

## Ministerie van Financiën

> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

### Directie Financieringen

Korte Voorhout 7  
2511 CW Den Haag  
Postbus 20201  
2500 EE Den Haag  
[www.rijksoverheid.nl](http://www.rijksoverheid.nl)

### Ons kenmerk

Datum 21 september 2018  
Betreft Buitenlandse investeringen door staatsdeelnemingen

Geachte heer/mevrouw [bestuurder/commissaris],

Recent heb ik een aantal investeringsvoorstellen voor buitenlandse activiteiten van staatsdeelnemingen ter goedkeuring ontvangen. In deze brief wil ik graag mijn visie geven op deze categorie investeringen. Op grond van statutaire bepalingen of de aard van de activiteiten zal de inhoud van deze brief op sommige deelnemingen niet of in mindere mate van toepassing zijn. Ik vind het echter belangrijk dat alle deelnemingen kennis kunnen nemen van deze brief.

In de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2013 (hierna: de Nota) is vastgelegd dat elke investering — ongeacht of deze in Nederland of in het buitenland plaatsvindt — moet bijdragen aan de borging van de publieke belangen en in lijn moet zijn met de ondernemingsstrategie. Daarnaast dient er een solide business case aan de investering ten grondslag te liggen en moeten de risico's goed in beeld worden gebracht en afdoende worden gemitigeerd. Verder worden bij de beoordeling ook de governance, exitstrategie en implementatie betrokken.

Zoals in de Nota staat omschreven, kunnen er goede redenen zijn om activiteiten buiten de Nederlandse landsgrenzen te ontplooiën. Net als bij investeringen binnen Nederland, geldt dat de bijdrage van de investering aan de borging van het (Nederlandse) publieke belang centraal staat bij de beoordeling. Meer specifiek zijn in de Nota de volgende aanvullende criteria opgenomen voor investeringen in het buitenland:

- De buitenlandse activiteiten brengen de continuïteit van de Nederlandse activiteiten op geen enkele manier in gevaar. Dit kan betekenen dat er bijzondere eisen worden gesteld aan de vormgeving of inrichting van buitenlandse activiteiten (bijvoorbeeld juridische en financiële afscherming van de Nederlandse activiteiten) of het stellen van een maximum aan in het buitenland geïnvesteerd vermogen.
- De buitenlandse activiteiten dragen aantoonbaar bij aan het publieke belang dat de betreffende staatsdeelneming in Nederland borgt.
- De relatieve onbekendheid, vergeleken met Nederlandse activiteiten, van de staatsdeelneming met het buitenland wordt gereflecteerd in het risico van de investering en daarmee het geëiste normrendement en er worden adequate risicobeheersmaatregelen toegepast.

Bovenstaande criteria zijn leidend bij de beoordeling van een buitenlandse investering. De basis blijft dat de investering bijdraagt aan de borging van het publiek belang en in lijn is met de ondernemingsstrategie, die breed moet worden gedragen.

**Directie Financieringen**

**Ons kenmerk**

In de praktijk zal elk investeringsvoorstel vanzelfsprekend individueel worden beoordeeld en spelen ook de omstandigheden op het moment van beoordeling een rol. In mijn opinie zijn buitenlandse investeringen alleen gerechtvaardigd als de kernactiviteiten in Nederland op orde zijn. Daarnaast vind ik de strategische logica van de investering van belang. Tot slot is het track record dat de deelneming heeft opgebouwd in het buitenland, waaronder het behaalde financiële rendement, een belangrijk criterium.

Omdat elke investering een individuele weging vergt, stel ik het op prijs om in een vroeg stadium te worden betrokken bij voorgenomen buitenlandse investeringen. Dit komt de zorgvuldigheid ten goede en draagt bij aan een voortvarend goedkeuringsproces. Tijdige betrokkenheid is onder andere nodig om een goede beoordeling te kunnen maken van de bijdrage van de investering aan het publieke belang en om de visie van het beleidsdepartement mee te kunnen nemen. Dat laat onverlet dat formele goedkeuring pas kan plaatsvinden nadat de raad van commissarissen het voorstel heeft beoordeeld en goedgekeurd.

Tot slot merk ik nog het volgende op over de Nota. Zoals gebruikelijk wordt overheidsbeleid regelmatig geëvalueerd middels een zogeheten beleidsdoorlichting. Voor het beleid uit de Nota staat deze doorlichting gepland voor het begrotingsjaar 2020.

Ik hoop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd over mijn werkwijze bij de beoordeling van buitenlandse investeringen.

Hoogachtend,  
de minister van Financiën, namens deze,

[de directeur Financieringen]