



TER BESLISSING
Aan
de minister

nota

Persoonsgegevens

Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

Beantwoording Kamervragen CDA over niet afgedekt
renterisico bij private equity (2023Z12437)

Datum

1 september 2023

Notanummer

2023-0000195448

Bijlagen

1. Aanbiedingsbrief
Kamervragen renterisico
private equity
2. Beantwoording
Kamervragen private equity

Aanleiding

De op 30 juni 2023 gestelde vragen van de leden Slootweg en Amhaouch (beiden CDA) aan de ministers van Financiën en van Economische Zaken en Klimaat (EZK) over het FD bericht 'Niet-afgedekt renterisico maakt private equity opeens kwetsbaar'.

Beslispunten

1. Gaat u akkoord met de bijgevoegde beantwoording Kamervragen en verzending hiervan met de begeleidende aanbiedingsbrief aan de Tweede Kamer? Wij verzoeken u de aanbiedingsbrief te ondertekenen.
2. Gaat u akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's?

Kernpunten

- De vragen richten zich op de verantwoordelijkheid voor het afdekken van renterisico's, de mogelijke impact op de Nederlandse economie en *start-ups*, en de behoefte aan regelgeving om deze risico's te beheren. Ook wordt er gevraagd of de ministers, samen met toezichthouders zoals De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), de mogelijke impact kunnen evalueren.

Uw beantwoording op de vragen is in hoofdlijnen:

- Private equity (PE) speelt een belangrijke rol in de economie. De impact van gestegen rentelasten op PE-fondsen en PE-gefinancierde bedrijven is afhankelijk van factoren zoals financieringsstructuur en rentegevoeligheid.
- U bevestigt dat rentestijgingen gevolgen kunnen hebben voor bedrijven en de wereldeconomie, en benadrukt het belang van proactieve inspanningen om discontinuïteit te voorkomen.
- Hoewel PE-fondsen niet snel zullen bezwijken, kunnen investeringen wel waarde verliezen. Nederlandse PE-fondsen maken over het algemeen weinig gebruik van vreemd vermogen. Tegelijkertijd stelt u dat rentestijgingen impact kunnen hebben op Nederlandse start-ups, waarbij flexibiliteit en bewustzijn van risico's belangrijk zijn.
- Naast de negatieve effecten wijst u op positieve aspecten van rentestijgingen, zoals financiële discipline, stabiliteit en een evenwichtige prijsstelling van activa.

- U benadrukt de vrijheid van PE-fondsen om renterisico's naar eigen inzicht af te dekken, binnen het toezichtraamwerk en met risicoanalyses, waarbij bestuurders aansprakelijk zijn als zij onverantwoorde risico's nemen.
- De verantwoordelijkheid voor het afdekken van renterisico's ligt zowel bij PE-fondsen als bij gefinancierde bedrijven. U ziet op dit moment geen aanleiding voor extra regels.
- U voert overleg met DNB en AFM over de mogelijke impact van rentestijgingen op de Nederlandse economie, rekening houdend met hun toezichtsmandaat.

Toelichting

De beantwoording van de Kamervragen is afgestemd met het ministerie van Economische Zaken en Klimaat (EZK). Gezien de beperkte betrokkenheid heeft EZK aangegeven mede namens verzending niet nodig te vinden. Daarnaast is input verwerkt van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Communicatie

Niet van toepassing.

Politiek/bestuurlijke context

Hoewel de focus van de voorliggende Kamervragen primair ligt op renterisico's, heeft de bredere rol van PE-fondsen in de Nederlandse economie eerder politieke aandacht gekregen.

- In dit verband werden op 11 november 2022 vragen gesteld door het lid Nijboer (PvdA) aan de staatssecretaris van Financiën.¹ Deze vragen behandelden financieringszorgen binnen private equity-transacties, de impact van garanties en financiële prikkels op bedrijven, en de mogelijke noodzaak om financiële assistentie te verbieden. In uw beantwoording onderstreepte u dat private equity-transacties vaak gebruik maken van vreemd vermogen, waaraan risico's verbonden zijn. Bestaande maatregelen zoals de earningsstrippingregeling zijn ontworpen om deze risico's te beperken. Er wordt vertrouwd op het huidige governance-regime om excessen te voorkomen.
- Daarnaast zijn er aan de minister van Volksgezondheid, Welzijn en Sport (VWS) op 14 juni 2023 vragen gesteld door het lid Bushoff (PvdA) over de groeiende rol van private equity in de zorg.² Ook is er aandacht voor de rol van PE in de kinderopvangsector, waar de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) op 11 april 2023 een Kamerbrief over heeft verstuurd.³

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.

¹ <https://open.overheid.nl/documenten/ronl-ec77694a794744c5e8b7b221e3a6384973123f15/pdf>

² <https://open.overheid.nl/documenten/85e91739-56f2-40f4-8109-ab2597c961c1/file>

³ <https://open.overheid.nl/documenten/ronl-2aa8bbe7126a33d149dcdb770d286ebd6129faf8/pdf>