

**Økonomi- og Erhvervsministeriet.** København, den 18. januar 2011.

- a. Økonomi- og Erhvervsministeriet anmoder om Finansudvalgets tilslutning til, at Vækstfonden be- myndiges til at kunne optage lån på baggrund af en samlet finansieringsramme, som pensionsinstitut- terne stiller til rådighed. Finansieringsrammen tilvejebringes efter en model, hvor minimum 25 pct. af de midler, som pensionsinstitutterne stiller til rådighed, indskydes som egenkapital (tilsagn) i et nyop- rettet selskab, Dansk Vækstkapital, mens max 75 pct. vil være tilsagn om lån til Vækstfonden, som modsvares af tilsvarende tilsagn fra Vækstfonden om indskud af egenkapital til Dansk Vækstkapital. Det forventes, at den samlede finansieringsramme udgør 5 mia. kr.

Forslaget medfører ikke udgifter i finansåret.

- b. *Baggrund*

Iværksættere og små og mellemstore virksomheder oplever efter finanskrisen at blive begrænset i deres vækst- og udviklingsaktiviteter på grund af manglende adgang til kapital. Iværksættere og små og mellemstore virksomheder er centrale for at få skabt vækst og nye arbejdspladser i den private sektor. En vækst, der ikke kun vil gavne beskæftigelsen, men også er forudsætningen for at fastholde et højt niveau for velfærden.

Der er på den baggrund et ønske om at forbedre iværksætteres og små og mellemstore virksomheders adgang til yderligere risikovillig kapital i Danmark. Flere nye og mindre virksomheder med vækstpo- tentiale kan derved lettere realisere deres potentiale og skabe nye jobs i Danmark.

Regeringen (Venstre og Det Konservative Folkeparti), Dansk Folkeparti og Kristendemokraterne (forligskredsen) har indgået aftale om risikovillig kapital mv. den 20. december 2010. Aftalen har dannet grundlag for, at regeringen og F&P, ATP og LD (aftaleparterne) er blevet enige om at stille yderligere 5 mia. kr. til rådighed som risikovillig kapital for iværksættere og små og mellemstore virksomheder med vækstpotentiale. Aftalen vil bidrage betydeligt til at skabe flere vækstvirksomheder, samtidig med at pensionsinstitutterne sikres et fornuftigt afkast af investeringerne.

*Aftalen vil indebære følgende:*

- 1) Økonomi- og Erhvervsministeriet stifter et investeringsselskab, (Dansk Vækstkapital), der har ju- ridisk status af et kommanditselskab (K/S). Vedtægterne for Dansk Vækstkapital aftales mellem aftaleparterne.
- 2) Økonomi- og erhvervsministeren nedsætter en professionel bestyrelse for Dansk Vækstkapital efter indstilling fra aftaleparterne og efter konsultation med forligskredsen. Bestyrelsen har ansvaret for ledelse og drift af Dansk Vækstkapital, herunder at træffe investeringsbeslutninger. Det er aftalt mellem aftaleparterne, at Vækstfonden fungerer som sekretariat for bestyrelsen i Dansk Vækstka- pital.
- 3) Der indgås aftale mellem de enkelte pensionsinstitutter og Dansk Vækstkapital om tilsagn om indskud af ny kapital til Dansk Vækstkapital. Det sker efter den model, at minimum 25 pct. af de midler, som pensionsinstitutterne stiller til rådighed, indskydes som egenkapital (tilsagn) i Dansk

Vækstkapital, mens max. 75 pct. vil være tilsagn om lån til Vækstfonden, som modsvares af tilsvarende tilsagn fra Vækstfonden om indskud af egenkapital til Dansk Vækstkapital. Tilsagnene udbetales først til Dansk Vækstkapital i takt med, at Dansk Vækstkapital gennemfører investeringerne. I den forbindelse vil der ske en gennemstrømning af midler i Vækstfonden, hvor lån viderefremmes som egenkapital i Dansk Vækstkapital.

Pensionsinstitutternes lån til Vækstfonden forrentes med en markedsbaseret rente (renten på en 10-årig statsobligation plus en markedsbaseret illikviditetspræmie på 150 basispoint, da lånene er bundet i op til 10 år). Dansk Vækstkapital tilbyder investeringer af risikovillig kapital til investeringsfonde. Der vil være tale om en bred portefølje af investeringsfonde forvaltet af anerkendte private forvaltere med en specialiseret viden om de målgrupper af virksomheder, de investerer i. Herved sikres konkurrencen mellem forskellige eksisterende såvel som nye fonde om investeringerne.

Dansk Vækstkapital skal investere i både venturefonde, smallcap fonde, midcap fonde og mezzaninkapitalfonde og andre ansvarlige lånefonde. Disse forskellige typer fonde har en forskellig risikoprofil. Dansk Vækstkapital vil således have en bredere investeringspolitik, der omfatter andre virksomhedssegmenter end den Vækstfond har. Det er de private forvaltere af investeringsfondene, der gennemfører den konkrete vurdering på kommercielt grundlag af iværksættere og små og mellemstore virksomheder med vækstpotentiale. Derved sikres, at kun sunde virksomheder og projekter kommer i betragtning.

- 4) Bestyrelsen for Dansk Vækstkapital vedtager investeringspolitikken og er ansvarlig for at gennemføre investeringerne i investeringsfonde. Bestyrelsen fastlægger den nærmere fordeling af midler på de forskellige typer af investeringsfonde. Kun en mindre del (ca. 20 pct.) rettes mod iværksættere og ventureområdet, mens den største part skal gå til etablerede små og mellemstore virksomheder.

Bestyrelsen tilsikrer, at placeringen af kapital i investeringsfondene gennemføres effektivt og til de lavest mulige administrative omkostninger for Dansk Vækstkapital. Dansk Vækstkapital skal mindst én gang årligt afrapportere til økonomi- og erhvervsministeren, F&P, ATP og LD svarende til god international standard for rapportering til fondsinvestorer (EVCA's guidelines).

- 5) Ordningen er midlertidig. Dansk Vækstkapitals mulighed for at give nye tilsagn til investeringsfonde løber i 5 år til udgangen af 2015. Forligskredsen vil med passende mellemrum gøre status over gennemførelsen af investeringsaftalen. Der vil i perioden blive foretaget en evaluering, ligesom Økonomi- og Erhvervsministeriet vil iværksætte en undersøgelse af alternative investeringsmodeller.
- 6) Pensionsinstitutterne og Staten (Vækstfonden) deler et eventuelt overskud i Dansk Vækstkapital i forhold til deres respektive indskud af egenkapital, dvs. i forholdet 1 til 3.

Pensionsinstitutterne vil sideløbende foretage direkte investeringer af egen balance og efter eget valg i investeringsfonde. Derved sikres et større samlet investeringsvolumen og størst mulig samlet effekt af investeringerne. Initiativet skal ses som "nye penge" i forhold til pensionsinstitutternes eksisterende fondsinvesteringer.

- c. Økonomi- og Erhvervsministeriet forelægger aktstykket for Finansudvalget med henblik på at igangsætte arbejdet med investeringsmodellen hurtigst muligt. Derved sikres iværksættere og små og mellemstore virksomheder forbedret adgang til risikovillig kapital, herunder adgang til de tre nye låne- og kautionsordninger (Vækstlån, Vækstkaution 3 og Mezzaninkautionsordning), der allerede er indarbejdet på finansloven 2011.

- e. Under henvisning til ovenstående anmodes om tilslutning til, at Vækstfonden bemyndiges til at kunne optage lån på baggrund af en samlet finansieringsramme, som pensionsinstitutterne stiller til rådighed. Finansieringsrammen tilvejebringes efter en model, hvor minimum 25 pct. af de midler, som pensionsinstitutterne stiller til rådighed, indskydes som egenkapital (tilsagn) i Dansk Vækstkapital, mens max 75 pct. vil være tilsagn om lån til Vækstfonden, som modsvares af tilsvarende tilsagn fra Vækstfonden om indskud af egenkapital til Dansk Vækstkapital. Forslaget medfører ikke udgifter i finansåret.

Der anmodes samtidig om tilslutning til, at der på forslag til lov om tillægsbevilling for 2011 optages følgende tekstanmærkning under § 08. Økonomi- og Erhvervsministeriet, materielle bestemmelser:

**»Nr. 111 ad 08.**

Vækstfonden kan optage lån fra pensionsinstitutterne, som modsvares af tilsvarende tilsagn fra Vækstfonden om indskud af egenkapital til Dansk Vækstkapital.

*Stk. 2.* Økonomi- og erhvervsministeren bemyndiges til at fastsætte nærmere regler for organisering og drift af Dansk Vækstkapital.«

- f. Finansministeriets tilslutning foreligger.

*København, den 18. januar 2011*

BRIAN MIKKELSEN

/ Niels Ammitzbøll

Til Finansudvalget.