

## NOTAT

27. marts 2012

### **Høringsnotat ad L 126 - Forslag til Lov om ændring af lov om Vækstfonden (Vækstfondens mulighed for at optage lån til finansiering af sine aktiviteter).**

#### **1. Indledning**

Det ligger inden for Vækstfondens nuværende formål at udbyde ansvarlige lån. Vækstfonden har imidlertid ikke i dag adgang til at finansiere udstedelse af ansvarlig lånekapital.

Med den brede politiske aftale om Udviklingspakken fra marts er det besluttet, at Vækstfonden skal have mulighed for at understøtte finansiering af vækst i sunde små og mellemstore virksomheder i form af ansvarlige lån inden for en ramme på 500 mio. kr. Med lovforslaget får Vækstfonden adgang til at optage lån til finansiering af sine aktiviteter med henblik på at finansiere udstedelse af ansvarlig lånekapital inden for en ramme på 500 mio. kr. Optagelse af lån ud over denne beløbsgrænse forudsætter Folketingets Finansudvalgs godkendelse. Vækstfonden kan endvidere ikke uden Folketingets Finansudvalgs godkendelse optage lån til andet end finansiering af ansvarlige lån.

Baggrunden er, at en del mindre og mellemstore virksomheder, herunder især ejerledede virksomheder, har vanskeligt ved at skaffe kapital. Da mangel på kapital ofte gør pengeinstitutterne tilbageholdende med at yde lån, kan det betyde, at virksomheder ikke kan gennemføre deres vækstplaner.

Forslaget er sendt i høring den 9. marts 2012 med høringsfrist den 19. marts 2012 til i alt 41 myndigheder, organisationer mv. Der er modtaget høringssvar fra 15 af de 41 hørte myndigheder, organisationer m.v. Heraf har 5 haft bemærkninger til udkastet til lovforslag.

De væsentligste bemærkninger fra de hørte parter til de enkelte emner i lovudkastet gennemgås og kommenteres nedenfor.

#### **2. Generelle bemærkninger**

Høringen tegner overordnet et billede af, at høringsparterne generelt er meget positive over for lovforslagets intention om at hjælpe små og mellemstore virksomheder med finansiering af deres udviklings- og vækstinitiativer ved at give Vækstfonden mulighed for at udbyde ansvarlige lån.

Nogle organisationer ser dog gerne yderligere præciseringer i lovtæksten, således at kravet om 50 pct. medfinansiering fra andre finansielle institut-

ter ikke risikerer at blive en potentiel hæmsko for udstedelsen af ansvarlige lån.

Dansk Byggeri finder at det er positivt, at der med lovforslaget er taget initiativ til, at små og mellemstore virksomheder får flere muligheder til at fremskaffe kapital til at gennemføre vækstplaner.

Landsorganisationen i Danmark (LO) hilser det velkomment, at der nu oprettes en lånefacilitet for ansvarlig lånekapital på 500 mio. kr. møntet på små og mellemstore virksomheder. LO mener endvidere, at der er tale om rettidig omhu, da små og mellemstore virksomheder erfaringsmæssigt rammes hårdere af en kreditklemme, hvorved deres udvikling bremses til skade for vækst og beskæftigelse.

Finansrådet anser det for fornuftigt, at man med lovforslaget giver Vækstfonden mulighed for at lånefinansiere tilbuddet om ansvarlig lånekapital til små og mellemstore virksomheder. Finansrådet er derudover tilfredse med at tilvejebringelse af lånekapitalen sker på kommercielle vilkår.

FSR – danske revisorer er positivt indstillet for forslaget, som de opfatter som et godt initiativ i bestræbelserne for at øge adgangen til risikovillig kapital for små og mellemstore virksomheder. Ifølge FSR - danske revisorer er tilvejebringelse af kapital et af de forhold, der er størst behov for i de små og mellemstore virksomheder.

Dansk Industri (DI) hilser forslaget velkomment, da de gennem længere tid har arbejdet for, at de små og mellemstore virksomheder får adgang til ansvarlig lånekapital. Det er DI's vurdering, at muligheden for, at Vækstfonden kan udstede ansvarlig lånekapital, kan hjælpe på den nuværende fastlåste finansieringssituation. DI vurderer endvidere, at de særlige karakteristika ved ansvarlig lånekapital gør det til et interessant produkt for især de etablerede mindre og mellemstore virksomheder med vækstpotentiale.

### **3. Bemærkninger til konkrete emner**

I det nedenstående vil kommenteringen af høringssvarerne omhandle konkrete emner til indholdet i lovforslaget.

Dansk Byggeri understreger, at det bør præciseres, at vurderingen af om en virksomhed er sund eller ej, bør bero på, at virksomheden vurderes individuelt og reelt og ikke baseres på overordnede, statistiske oplysninger som f.eks. branche, geografi og marked. Det kommer af, at mange små og mellemstore virksomheder med god økonomi modtager negative kreditvurderinger, i tilfælde hvor disse vurderinger foretages på overordnet niveau, uden at sondre til virksomhedens reelle økonomi.

Dansk Industri vurderer, at det vil være uhensigtsmæssigt, at det er en betingelse for at modtage de ansvarlige lån, at virksomheden samtidig skal have optaget lån fra andre finansielle institutter eller banker på mi-

nimum samme beløb. Helt konkret foreslår DI at udvide betingelsen for at kunne modtage ansvarlige lån til ikke kun at omfatte kapital fra banker og andre finansielle institutter, men også eksempelvis kapital fra business angels. Derudover mener DI, at det kan overvejes, hvorvidt den enhed i Vækstfonden, som får ansvaret for ansvarlig lånekapital, på sigt kan skilles ud som et selvstændigt selskab og drives på fuldt kommercielle vilkår.

Dansk Metal påpeger, at lovforslagets krav og virksomhedernes professionaliseringsniveau og 50 pct. medfinansiering fra banker kan udgøre en barriere for, at særligt mindre ejerledede virksomheder med akut kapitalbehov kan benytte ordningen. Dansk Metal mener derfor, at det vil være hensigtsmæssigt at gøre markedets efterspørgsel efter virksomhedens produkt til et grundlæggende parameter for kreditvurderingen. Derudover bør man overveje mulighederne for en delvis garanti for bankens lånehalvdel, som kan fremme genoptagelsen af bankudlån, da ordningen jo netop er etableret pga. bankernes lånetilbageholdenhed.

Finansrådet har noteret sig, at det kræver minimum 50 pct. medfinansiering fra andre finansielle institutter eller banker at kunne modtage ansvarlige lån. Finansrådet oplyser hertil, at tildeling af kredit i bankerne sker efter en konkret kreditvurdering, der bl.a. tager hensyn til virksomhedens indtjeningssevne, sikkerhedsstillelse mv. En sådan kreditvurdering vil fortsat være almindelig praksis, også for virksomheder, der opnår tilsagn om ansvarlig lånekapital fra Vækstfonden.

Landbrug & Fødevarer ønsker at primærsektoren også bliver omfattet af Vækstfondens nye låneordning, hvor der tilbydes ansvarlige lån.

### **Kommentar**

*Ansvarlige lån er målrettet virksomheder med fornuftige udviklingsplaner. Alle virksomheder, der får tilsagn om ansvarlige lån, bliver individuelt vurderet ud fra en række kriterier, herunder bl.a. virksomhedens ledelse, dens organisatoriske modenhed, styrken af virksomhedens produkt samt om den har udarbejdet realistiske vækstplaner og budgetter. Dette er også i overensstemmelse med den nuværende kreditvurderingspraksis i Vækstfonden.*

*At de ansvarlige lån skal understøttes af tilsvarende anden medfinansiering skyldes et ønske om også at inddrage den finansielle sektor i løsningen af den nuværende fastlåste finansieringssituation, og at udbuddet af ansvarlige lån sker på markedsvilkår. Formålet med lovforslaget og at tilbyde ansvarlige lån er netop at styrke virksomhedernes soliditet, så de lettere kan få adgang til reel lånefinansiering til udvikling og vækst fx gennem en bank.*

*Med hensyn til målgruppen for ansvarlige lån har alle brancher herunder også primærsektoren som udgangspunkt lige adgang til den nye ordning. Som det anføres i lovforslaget vil de ansvarlige lån være et kommercielt produkt, som ikke indebærer statsstøtte. Der vil i hver enkelt sag blive*

*foretaget en kommerciel vurdering af, om den pågældende virksomhed lever op til de investeringskriterier, som adgang til ordningen vil indebære.*

*Såfremt ordningen om ansvarlige lån bliver selv bærende kan det efter en årrække overvejes, hvorvidt den kan skilles ud som et selvstændigt selskab og drives på fuldt kommercielle vilkår.*

*Høringssvarerne vurderes ikke at ændre på indholdet i lovforslaget, men giver anledning til visse præciseringer, som vil blive medtaget i lovforslagets bemærkninger.*

#### **4. Oversigt over hørte organisationer, myndigheder m.v.**

Advokatrådet, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejdsmarkedets Tilægspension (ATP), Børsmæglerforeningen, Danish Venture Capital and Private Equity Association, Danmarks Nationalbank, Dansk Aktionærforening, Dansk Arbejdsgiverforening, Dansk Byggeri, Danske Advokater, Danske Regioner, Dansk Erhverv, Dansk Industri, Dansk Investor Relations Forening – DIRF, Dansk Metal, Dansk Pantebrevsforening, Den Danske Finansanalytikerforening, Den danske Fondsmæglerforening, Finansforbundet, Finansrådet – Danske Pengeinstitutters Forening, Finanssektorens Arbejdsgiverforening, Foreningen Danske Revisorer, Foreningen Registrerede Revisorer, Forsikring & Pension, FSR – danske revisorer, Garantifonden for indskydere og investorer, Håndværksrådet, InvesteringsForeningsRådet, Landbrug & Fødevarer, Landsforeningen af forsvarsadvokater, Landsorganisationen i Danmark (LO), Lokale Pengeinstitutter, Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), NASDAQ OMX Copenhagen A/S, Realkreditforeningen, Realkreditrådet, Regionale Bankers Forening, Rigsrevisionen, Sammenslutningen Danske Andelskasser, Ministeriet for Forskning, Innovation og Videregående uddannelser, Økonomi- og Indenrigsministeriet.

#### **Følgende organisationer, myndigheder m.v. har haft bemærkninger til lovforslaget:**

Dansk Byggeri  
Dansk Industri  
Dansk Metal  
Finansrådet  
Landbrug & Fødevarer