

NOTAT

9. oktober 2012

Høringsnotat - Forslag til lov om ændring af lov om VækstFonden (VækstFondens bestyrelsessammensætning og kapitalforvalterrolle m.v.)

1. Indledning

Vækstfonden spiller en væsentlig rolle i forhold til at styrke markedet for risikovillig kapital og medfinansiere vækst og fornyelse i iværksættervirksomheder og små og mellemstore virksomheder.

Det overordnede formål med lovforslaget er at opdatere og præcisere lov om Vækstfonden, så loven bliver mere retvisende i forhold til Vækstfondens allerede eksisterende aktiviteter. Lovforslaget skal også ses i sammenhæng med regeringsgrundlaget, hvor der står, at ”det skal afdækkes, om der skal ske ændringer i f.eks. Vækstfondens muligheder for at tilføre virksomhederne risikovillig kapital.”

Med lovforslaget får Vækstfonden mulighed for at udføre tjenesteydelser. Vækstfonden vil f.eks. kunne være kapitalforvalter i de tilfælde, hvor fonden har særlige forudsætninger for det, og hvor fonden kan udføre tjenesteydelsen uden at konkurrere med det almindelige kommercielle marked. Samtidig fjernes indstillingsretten til Vækstfondens bestyrelse for Danmarks Vækstråd og Rådet for Teknologi og Innovation med henblik på at professionalisere bestyrelsen og forenkle udpegning af bestyrelsesmedlemmerne. Endelig foretages der en række ajourføringer af lovteksten, herunder ift. EU-lovgivning.

Generelt har Vækstfonden over de seneste år fået en stadig vigtigere rolle ift. gennemførelse af politiske initiativer og styrkelse af markedet for risikovillig kapital – ikke mindst i lyset af krisen. Vækstfondens aktiviteter er udvidet betydeligt med bl.a. styrkelse og udvidelse af Vækstkautionsordningen og Kom-i-gang-lån og som sekretariat for Dansk Vækstkapital. Senest har Vækstfonden som opfølgning på Udviklingspakken, som et bredt politisk flertal bestående af regeringen (Socialdemokraterne, Socialistisk Folkeparti og Radikale Venstre) og Venstre, Dansk Folkeparti, Liberal Alliance og Konservative vedtog 2. marts 2012, fået hjemmel til at kunne optage lån for at kunne tilbyde ansvarlige lån til private virksomheder.

Forslaget har været i høring i perioden fra den 29. juni til den 14. august 2012 (6 ½ uger).

Der er modtaget høringssvar fra Finansrådet, som kommenteres nedenfor.

Der vedlægges på den baggrund udkast til tilrettet lovforslag.

2. Generelle bemærkninger

Da der er modtaget ét høringssvar vedr. forslaget om ændring af lov om Vækstfonden, henvises der til bemærkninger til konkrete emner nedenfor.

3. Bemærkninger til konkrete emner

Der er modtaget høringssvar fra Finansrådet.

Finansrådet skriver, at det ud fra bemærkningerne til lovforslaget er svært at danne sig et klart indtryk af, hvilke aktiviteter, der præcist er tale om vedr. Vækstfondens mulighed for at tilbyde tjenesteydelser i særlige tilfælde. Endvidere, at Vækstfonden skal overholde gældende direktiver og lovgivning for udbydere af sådanne tjenesteydelser.

Derudover kan Finansrådet tilslutte sig forslaget om, at Vækstfondens bestyrelse fremover sammensættes uden indstillingsret for Danmarks Vækstråd og Rådet for Teknologi og Innovation, og at der i bestyrelses-sammensætningen ikke skal tages hensyn til, at der skal være repræsentanter med særlig indsigt i arbejdsmarkedsforhold, såfremt der skabes en åben proces vedr. indstilling af kandidater til Vækstfondens bestyrelse.

Kommentar

Finansrådets bemærkning vedr. Vækstfondens muligheder for at udføre tjenesteydelser er søgt imødekommet ved at præcisere bemærkningerne til lovforslaget. Herunder at Vækstfonden skal overholde gældende lovgivning og direktiver, og at Vækstfonden ikke må udføre tjenesteydelser i konkurrence med det almindelige kommercielle marked, men at Vækstfonden skal have mulighed for at udføre tjenesteydelser i særlige tilfælde, hvor fonden – f.eks. i tilfældet kapitalforvaltning – ejer en almindelig andel af de berørte aktiver. Det er også præciseret, at særlige tilfælde også kan foreligge, hvor der er et særligt behov for at understøtte markedet, som ikke udfyldes tilstrækkeligt af andre aktører, eller hvor Vækstfonden i øvrigt har en helt særlig forudsætning for at kunne levere en sådan tjenesteydelse i forhold til andre aktører.

Derudover er baggrund for forslaget uddybet i mail til Finansrådet. Det forklares således, at Vækstfonden vil kunne forvalte offentlige såvel som private midler. Det afgørende er, at det er midler, der ikke tilhører Vækstfonden, men tilhører andre. Kapitalforvaltningen består typisk i, at forvalteren, dvs. Vækstfonden, modtager kontantindskud fra investorer og investerer disse midler i kapitalandele i andre fonde eller i virksomheder. Forvaltningen består i, at forvalteren udvælger investeringsemner, foretager investeringen og derefter administrerer og eventuelt afhænder investeringen igen. Dette scenarie kan man fx forestille sig i tilfælde, hvor der er et særligt behov for at understøtte markedet, eller hvor Vækstfonden har en helt særlig forudsætning for at kunne levere en sådan tjenesteydelse. Et konkret eksempel er Vækstfondens rolle som sekretariat for Dansk

Vækstkapital K/S. Et andet eksempel er i relation til nødlidende fonde, hvor staten har en interesse i at afvikle dem mest hensigtsmæssigt. Her kan Vækstfonden spille en særlig rolle, fordi Vækstfonden i forvejen har en administration, der både omfatter investeringer direkte i virksomheder og investeringer i fonde. Vækstfondens mandat er endvidere ikke tidsbe-grænset som mange private fonde. Dertil kommer, at private fonde kan være aftalemæssigt afskåret fra at tage sig af udførelse af sådanne opgaver, hvis ikke opgaven er direkte relateret til investeringer, som den eksisterende investorkreds ejer. Eller sagt på en anden måde, så kan det indimellem være vanskeligt for en nødlidende fond at finde en privat fond, der vil overtage forvaltningen, fordi den anden fonds investorer ønsker, at kapitalforvalterne i deres fond bruger al deres tid på disse investorers interesser og investeringer.

Finansrådet har kvitteret for uddybningen og svaret, at præciseringen giver en bedre forståelse af baggrunden for, at Vækstfonden i særlige tilfælde skal have mulighed for at agere som kapitalforvalter for tredje-mand.

Hvad angår sammensætning af Vækstfondens bestyrelse, lægges der ikke op til at ændre lovforslaget på baggrund af Finansrådets høringssvar. Baggrunden herfor er, at formålet med ændringsforslaget netop var at forenkle udpegningen af bestyrelsesmedlemmerne samt at sikre en professionalisering af bestyrelsen. Ændringerne skal sikre en så bred rekrutteringsbase som muligt og sikre en fortsat effektiv og stærk faglig sammensætning af bestyrelsen med henblik på at kunne opfylde bl.a. krav til mangfoldighed i bestyrelsessammensætningen. Bestyrelsen skal fortsat sammensættes således, at der er repræsenteret bred erhvervsmæssig indsigt inden for ledelse, afsætning, finansiering, ventureinvestering og teknologi samt andre særlige forhold, der knytter sig til små og mellemstore virksomheder. Det foreslås, at ændringerne vil have virkning ved først-kommende udnævnelse af bestyrelsesmedlemmer efter lovens ikrafttræden.

Samlet set vurderes høringssvaret at give anledning til visse præciseringer vedr. Vækstfondens mulighed for at udføre tjenesteydelser, som vil blive medtaget i lovforslagets bemærkninger.

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

- Finansrådet.