

grad tale om projekter med en lang tilbagebetalingsperiode, hvor investorerne påtager sig en høj risiko i forventning om forrentning på lang sigt.

Hertil kommer, at det omfang, hvori der investeres i uoterede aktier i vækstorienterede, mindre virksomheder, i høj grad påvirkes af den generelle holdning til at foretage disse investeringer og af virksomhedernes holdning til at modtage egenkapital. Mange institutionelle investorer har hidtil koncentreret sig om investeringer i børsnoterede selskaber. Udviklingsselskaberne er en måde at kanalisere kapital til mindre, uoterede virksomheder på.

Der er samtidig store omkostninger ved at vurdere virksomhederne og følge investeringen op. Disse omkostninger er stort set uafhængige af det investerede beløbs størrelse. Derfor er det vanskeligt at finansiere mindre investeringer, for de store faste omkostninger udhuler afkastet ved investeringen.

Udviklingsselskaberne har medført en øget konkurrence mellem kapitaludbydere og større investeringslyst end tidligere. Antallet af udbydere er udvidet, hvilket har medført, at kapitaludbudet er blevet større og mere varieret. Udviklingsselskaberne går ind i såvel de tidlige investeringsfaser som i de nye og små virksomheder. De konkurrerer om virksomhedernes projekter og søger at skabe sig deres egen niche blandt de andre udbydere. Der er således tegn på, at der er ved at blive skabt en større mangfoldighed på markedet.

Erfaringerne fra de to første år med udviklingsselskaberne viser, at de statslige garantier i høj grad har medvirket til den begyndende etablering af et venturemarked i Danmark, som kan skabe de bedst mulige vilkår for nye og hurtigt voksende virksomheder. Som det er understreget fra OECD's side og som erfaringerne fra Holland viser, kræver det en lang række at etablere et selvstående venturemarked.

Da erfaringerne fra de to første år peger på, at loven om udviklingsvirksomhed er et godt fundament at støtte etableringen af et venturemarked på, foreslås det, at der kan gives tilsagn om statslige garantier i en periode på yderligere to år fra denne lovs ikrafttræden.

2. Lovforslagets hovedindhold

Hovedindholdet i lovforslaget er at sikre en videreførelse af ordningen, og at den resterende del af garantirammen på 1 mia. kr. kan bruges til at stille garanti for nye udviklingsselskaber og udvide eksisterende selskabers garantier.

Desuden foreslås det at indføre en formålsparagraf i lov om statsgaranti til udviklingsvirksomhed, at sænke kapitalkravet til udviklingsselskaberne, at afkorte tildelingsperioden for garantirammer til sel-

skaberne, at præcisere at virksomhederne ikke kan etablere et udviklingsselskab alene for at investere i egne datterselskaber, at fjerne muligheden for statsgaranti på investeringer i helejede porteføljevirk-somheder samt foretage en række administrative forenklinger.

Formålet med loven om udviklingsvirksomhed er at fremme vækst og udvikling i nye, små og mellemstore virksomheder ved at lette kapitalformidlingen til disse virksomheder. Det indskrives i lovgrundlaget.

Erfaringerne i de første to år har vist, at de mindre og nye virksomheder generelt har behov for et begrænset kapitalindskud. Samtidig tyder de internationale erfaringer på, at et lavere krav til udviklingsselskabernes egenkapital vil kunne forøge antallet af udviklingsselskaber og dermed give et mere varieret udbud af venturekapital. Det foreslås derfor, at kapitalkravet generelt reduceres fra 50 mio. kr. til 20 mio. kr.

Det foreslås endvidere, at der fortsat skal være adgang til at dispensere fra kapitalkravet i særlige tilfælde, f.eks. hvis der er tale om et udviklingsselskab med en særlig ekspertise inden for et afgrænset område, eller hvis investeringsbehovet skønnes at være begrænset.

De garantirammer, som det enkelte udviklingsselskab får tildelt, har hidtil haft en varighed på otte år. Disse foreslås nedsat til fem år. Hermed vil der være mulighed for at overføre ubenyttede garantirammer til andre udviklingsselskaber, såfremt et udviklingsselskab vurderes at have anlagt en for inaktiv investeringsstrategi.

Lovforslaget indeholder en stramning af reglerne for concernforbindelse. Stramningen skal forhindre, at virksomhederne kan etablere et udviklingsselskab alene for at investere med statsgaranti i egne datterselskaber.

I følge forslaget vil iværksætteren i porteføljevirk-somheden dog ikke kunne rejse hele kapitalen hos udviklingsselskabet, uden at statsgarantien bortfalder. Iværksætteren eller en anden investor er nødt til at eje mindst én aktie ud over udviklingsselskabets ejerandel, for at der kan opnås statsgaranti på investeringen.

Endelig indeholder lovforslaget nogle forenklinger af en række praktiske og administrative forhold, som erfaringerne med de to første år har givet baggrund for at foreslå.

3. Høring

Advokatsamfundet, Akademiet for de Tekniske Videnskaber, AMP-Samarbejdet, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejdsmarkedspensionsrådet,