

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

Inledning

Det er vigtigt, at der sikres mere stabile rammer for pensionsopsparing, investering i aktier og risikovillig kapital til mindre virksomheder.

Det fremgår af regeringens erhvervsstrategi og betænkningen om den finansielle sektor efter år 2000, at det er vigtigt, at der er et velfungerende marked for risikovillig kapital. Regeringen har i dialog med pensionssektoren drøftet, hvordan pensionsinstitutterne bedst kan fremme kapitaltilførslen til mindre (innovative) virksomheder under hensyntagen til sikring af det højest mulige afkast og en betryggende sikkerhed.

På denne baggrund fremlægger regeringen en række initiativer til en mere neutral beskatning af pensionsopsparing, forbedrede muligheder for at placere pensionsopsparing i aktier, en løsning af rentegaranti-problemet og en styrkelse af aktiemarkedet.

Kapitaltilførsel til mindre innovative virksomheder kræver flere ressourcer end investeringer i børsnoterede aktier m.v., der besidder den fornødne kompetence, størrelse m.v. Som følge heraf foreslås det via innovationsforeninger at skabe bedre mulighed for at kanalisere midler fra pensionsinstitutterne til mindre innovative selskaber.

Loven skal således være medvirkende til, at styrke markedet for risikovillig kapital. Så længe foreningerne er helt nye på markedet og ikke har opbygget en markedsposition med hensyn til at håndtere de ganske risikofyldte og kompetencekrævende investeringer, der er tale om, må det forventes, at pensionsinstitutterne vil forlange en risikopræmie for at indskyde kapital. Derfor fremsætter skatteministeren forslag til ændrede skatteregler samtidig med dette lovforslag, der indeholder et ekstra fradrag for investeringer i medlemsbeviser i innovationsforeninger i introduktionsfasen fra år 2001 til 2005. Det er formålet, at innovationsforeningerne skal investere i anpartar og noterede aktier. Idet risikoen ved disse investeringer kræver mere professionel indsigt end investering i almindelige børsno-

terede selskaber, henvender innovationsforeningerne sig hovedsageligt til de professionelle investorer.

I modsætning til investeringsforeninger kan medlemmerne ikke umiddelbart kræve deres andele indløst. Der sikres således en vis sikkerhed for de selskaber, som innovationsforeningerne investerer i. Herudover kan innovationsforeningerne yde anden støtte til selskaberne f.eks. lån, og medarbejdere i innovationsforeningerne kan med bestyrelsens eller direktionens tilladelse deltage i ledelsen af selskaberne.

Innovationsforeningerne vil kunne deles op i afdelinger, der er selvstændige økonomiske enheder. Endvidere vil ledelsen i en innovationsforening bestå af en bestyrelse og direktion, som det kendes fra aktieselskaber.

Innovationsforeningerne tillægges i modsætning til andre finansielle virksomheder under tilsyn ikke nogen eneret, da innovationsforeningerne skal ses som et supplement til andre kapitalformidlere.

Professionelle investorer

Innovationsforeningerne henvender sig hovedsageligt til professionelle investorer. Loven anviser en minimums grænse for andelenes pålydende på 500.000 kr. Det forventes, at en sådant kapitalkrav vil afholde ikke-professionelle investorer fra at blive medlemmer af en innovationsforening, der investerer i ikke-børsnoterede virksomheder, og som er under et begrænset tilsyn. Mindre investorer kan dog gennem f.eks. en investeringsforenings investeringer i en innovationsforening blive indirekte investorer for langt mindre beløb.

Investeringsregler

Det forudsættes i loven, at innovationsforeningerne skal investere i anpartar og noterede aktier. Innovationsforeningerne skal fortrinsvist investere i mindre og mellemstore selskaber med en selskabskapital på under 100 mil. kr., herunder i accessorisk omfang investere i andre børsnoterede værdipapirer og kontante midler. De kan investere op til 10 pct. af deres formue som kapitalandele i og lån til et enkelt selskab i form