

kapitalfonde, som i nogle tilfælde flytter væksten og arbejdspladserne ud af Danmark.

For at hjælpe markedet på vej og udløse det vækstpotentiale, der ligger i et velfungerende marked for innovationsfinansiering, har regeringen med handlingsplanen for risikovillig kapital fra januar 2005 og senest i regeringsgrundlaget "Nye Mål" fra februar 2005 fremlagt en række nye initiativer, der skal videreudvikle markedet for innovationsfinansiering på markedsmæssige vilkår og bane vejen for flere risikovillige investeringer fra private og institutionelle investorer i Danmark. Målet er, at Danmark opbygger ét af Europas bedst fungerende markeder for risikovillig kapital.

Som et af de væsentligste initiativer vil regeringen i samarbejde med pensionsinstitutter og andre private investorer etablere en ny kapitalstærk venturefond, der kan sikre et løft i kompetencerne og investeringerne i de tidlige faser af det danske marked for innovationsfinansiering. Kapitalen tilvejebringes gennem et samarbejde med pensionsinstitutter og private investorer gennem en udskilning af Vækstfondens direkte investeringsenheder, hvilket forventes at skabe et samlet kapitalgrundlag på 3-4 mia. kr.

En forudsætning for at tilskynde pensionsinstitutter og andre private institutionelle investorer til at foretage investeringer i det danske marked for innovationsfinansiering er, at det forventede afkast herved er konkurrencedygtigt med alternative investeringsmuligheder i tilsvarende markeder i udlandet. Der er i Vækstfonden gennem de seneste 5 år inden for sektorerne Life Science (bioteknologi og medikoteknik) og Tech (informations- og telekommunikationsteknologi, software, hardware og materialeteknologi) skabt investeringsenheder, som har opbygget kompetencer, der gør det muligt for disse at tiltrække kapital fra private investorer. Dette skyldes, at Vækstfonden siden strategiskiftet i 2001 – hvor fondens produktportefølje bl.a. blev omlagt til egenkapitalinvesteringer i såvel vækstvirksomheder som i venturefonde – har fokuseret på at tiltrække de specialiserede kompetencer, der er nødvendige for at identificere og udvikle vækstvirksomheder med et attraktivt afkast. Det er netop denne kombination af investeringskompetencer og hidtidige resultater, som de private investorer efterspørger. Vækstfonden har således de seneste 5 år investeret i mere end 120 virksomheder og i 13 udviklingselskaber og har dermed været en af de mest aktive ventureinvestorer i Europa.

Med de seneste 5 års investeringserfaring fra Vækstfonden vurderes disse investeringsenheder i

dag at være i stand til at generere afkast, som er konkurrencedygtige med investeringsalternativer i udlandet. Hvis private investorer imidlertid skal se Vækstfondens investeringsenheder som et attraktivt alternativ til forvaltningsselskaber/venturefonde i udlandet, kræver det dog, at kapitalforvaltningen sker på markedskonforme betingelser. I modsat fald kan det ikke forventes, at investeringsenhederne kan tiltrække kapital fra private investorer. Vækstfondens investeringsenheder udskilles på den baggrund i et privatejet forvaltningsselskab, som giver de investeringsansvarlige mulighed for at operere på markedsvilkår og dermed konkurrencedygtige betingelser.

Med lovforslaget tager regeringen endnu et vigtigt skridt i retning mod at skabe de bedst mulige rammer for innovative virksomheder i Danmark og opfyldte visionen om at medvirke til skabe ét af Europas bedst fungerende markeder for risikovillig kapital. Da det er forudsat, at hovedparten af kapitalen til den nye kapitalstærke venturefond tilvejebringes fra private investorer, mens Vækstfondens investeringsenheder udgør fundamentet for forvaltningen, kræver det, at der foretages en række mindre justeringer i lov om VækstFonden med henblik på at skabe det nødvendige lovmæssige grundlag for etableringen.

Modellen for etablering af den nye venturefond

Den nye venturefond vil blive etableret ved at udskille Vækstfondens investeringsenheder inden for sektorerne Life Science og Tech i et privat forvaltningsselskab, der vil blive ejet af de investeringsansvarlige. Forvaltningsselskabet sigter på at rejse 1 mia. kr. på det private marked til nyinvesteringer bl.a. inden for de tidlige virksomhedsfaser i Life Science og Tech sektorerne. Disse midler suppleres af et tilsvarende beløb fra Vækstfonden, således at den nye fond kan foretage nyinvesteringer på op til 2 mia. kr. Der arbejdes dog på at opnå et investeringstilsagn fra den Europæiske Investeringsfond (EIF), og såfremt dette opnås, vil Vækstfondens kapitaltilførsel blive reduceret med et beløb svarende til investeringstilsagnet fra EIF. Endvidere kan anmodning fra de private investorer i fonden betyde en reduktion af Vækstfondens kapitalforpligtelse.

EIF, der investerer i venturefonde i hele Europa, skal sammen med private investorer sikre, at både formueforvaltningen og investeringerne sker på rent kommercielle vilkår uden statsstøtteelementer.

Samtidig med udskillelsen af Vækstfondens investeringsenheder indgås en formueforvaltningsaftale med det nye forvaltningsselskab vedrørende Vækstfondens eksisterende portefølje af direkte investeringer.