

Vækstfonden fra disse investeringer blive væsentligt reduceret, og hensynet til at opnå det højst mulige afkast vil ikke blive tilgodeset.

Det er forudsat, at Vækstfondens kapital forvaltes på en sådan måde, at der ikke er behov for yderligere kapitaltilførsel. Således skal bestyrelsen i forvaltningen af fondens midler sigte mod, at egenkapitalen udgør mindst 1,7 mia. kr., jf. § 3, stk. 5, i lov om VækstFonden, på basis af det nuværende statslige kapitalindskud på 2 mia. kr. Opfyldelsen heraf påses bl.a. af rigsrevisor, da Rigsrevisorlovens bestemmelser vedrørende revision og rapportering til statsrevisorerne gælder for Vækstfonden.

Konklusionerne i »Sammenfatning af drøftelser i VækstFondsudvalget« fra 2000, der førte til lovændringen i 2001 (L nr. 62/2000), betød imidlertid, at Vækstfonden siden har aktiveret en langt højere andel af egenkapitalen. På denne baggrund samt med udgangspunkt i en bredere anvendelse af egenkapitalinstrumentet har Vækstfonden siden 2001 benyttet en stor del af indskudskapitalen på 2 mia. kr. til aktiv medfinansiering.

## 2.2. Hovedindholdet af den gældende lov om VækstFonden

Vækstfondens formål er – som angivet i lovens § 1 – at fremme innovation og fornyelse i erhvervslivet for derigennem at opnå større samfundsøkonomisk afkast. Formålsbestemmelsen for fonden er redaktionelt ændret senest i 2001, men indholdsmæssigt er fondens formål uændret siden etableringen. Fondens formål omfatter den aktive erhvervsfremmeindsats, mens fondens interne forhold, herunder ledelse og kapitalforvaltning, er særskilt reguleret.

Efter Vækstfondslovens § 2 er fondens fokus medfinansiering af især små og mellemstore virksomheders omkostninger til gennemførelse af perspektivrige og risikobetonede udviklingsprojekter inden for forskning og udvikling af produkter, produktionsmetoder eller serviceydelser. Hertil kommer markedsudvikling, der dog på de udenlandske markeder også er dækket af andre offentlige initiativer. Afgrænsningen af små og mellemstore virksomheder (SMV) følger EU-Kommissionens definition heraf.

Vækstfonden kan også deltage i finansieringen af projekter i større virksomheder, herunder de såkaldte »spin-off«-virksomheder, der er nærmere defineret i § 2, stk. 3, i bekendtgørelse nr. 1064 af 3. november 2004 om Vækstfondens virke.

Ud over kapitaltilførsel til SMV kan Vækstfonden også medfinansiere de såkaldte »udviklingsselskaber«. Ved udviklingsselskaber forstås efter Vækst-

fondslovens § 2, stk. 3, selskaber, der tilfører kapital og kompetence til innovation og fornyelse af enkeltvirksomheder.

Det er ikke kun virksomhedsstørrelsen, der er afgørende for, om der kan opnås kapital fra Vækstfonden. Virksomhederne skal også have særlige perspektivrige udviklingsaktiviteter med et langt eller mellem-langt sigte, som ikke uden fondens medvirken vil kunne ventes gennemført, eller som vil blive væsentligt fremskyndet som følge af medfinansieringen.

Vækstfonden vurderer i hvert enkelt tilfælde, om en virksomheds udviklingsaktivitet, jf. ovenstående, er kvalificeret til at modtage kapitalindskud fra fonden. Da virksomhederne og deres udviklingsaktiviteter forandrer sig betydeligt over tid med hensyn til fx kapitalbehov, geografisk udspreddelse og behovet for offentlig involvering/indsats, svarer den gældende afgrænsning af fondens erhvervsfremmende fokus ikke til det lange udviklingsperspektiv, som præger vækstvirksomhedernes vej til succes. Således går der typisk 5-7 år fra det første kapitaltilskud i en virksomhed til tidspunktet, hvor investorerne kan få et tilbageløb fra investeringen. På denne baggrund opstår behovet for på et tidspunkt i forløbet på 5-7 år at lade Vækstfondens investering forvalte ud fra rent kommercielle overvejelser.

Finansieringsinstrumenterne for Vækstfonden er opregnet i lovens § 2, stk. 4-7, og indeholder beskrivelse af følgende muligheder:

- lånegarantier for pengeinstitutters udlån til udviklingsaktiviteter i mindre virksomheder,
- tilskud,
- lån med forskellige former for tilbagebetalingsvilkår,
- kapitalindskud, herunder erhvervelse af aktier,
- garantier og
- andre lignende finansieringsinstrumenter, hvorom økonomi- og erhvervsministeren fastsætter nærmere bestemmelser efter forslag fra Vækstfonden.

Herudover kan Vækstfonden med henblik på at understøtte finansieringen af udviklingsprojekter tage initiativer, der sigter på at formidle kontakt mellem private investorer og små og mellemstore virksomheder. Vækstfonden kan også tage andre initiativer, som kan understøtte fondens muligheder for at fremme udviklingen af et velfungerende marked for finansiering af innovation og fornyelse. Endvidere kan økonomi- og erhvervsministeren henlægge varetagelsen af andre statslige erhvervsfremmeordninger vedrørende formidling af risikovillig kapital til innovation og fornyelse til Vækstfonden, hvilket fx har været tilfældet