

kovillig kapital. Hensigten er inden for disse områder at fremkalde en udvikling af produkter, produktionsprocesser eller markeder, der ellers ikke ville have fundet sted, eller først ville have fundet sted på et senere tidspunkt.

Forskning, udvikling og innovation er kendetegnet ved en højere grad af risiko og usikkerhed end andre investeringer. På grund af mangelfuld og/eller asymmetrisk information kan private investorer være tilbageholdende med at finansiere værdifulde projekter. Derfor kan innovationsloven godt være møntet på at korrigere for mangelfuld og/eller asymmetrisk information. Over 80 pct. af respondenterne i en spørgeskemaundersøgelse foretaget af Oxford Research betegner, at udviklingsprojekterne har en meget lav teknologisk og kommerciel risiko for deres virksomheds nuværende produktion<sup>1</sup>. Det kan indikere, at der ikke foreligger en markedsfejl, eller at denne i givet fald er ret begrænset. En anden mulighed kan være, at kapitalmarkedet vurderer den teknologiske og kommercielle risiko som værende højere end respondenterne.

Det er derfor ikke muligt på grundlag af analysen at konkludere, om begrundelsen for innovationsloven kan søges i asymmetrisk og ufuldstændig information på kapitalmarkederne, dvs. i en markedsfejl. Derimod er det muligt at kon-

<sup>1</sup> Dvs. respondenterne har ikke udtalt sig direkte om projekternes økonomiske og teknologiske risiko.

kludere, at tilskuddet er tiltænkt som risikovillig kapital inden for lovens formål og indsatsområder.

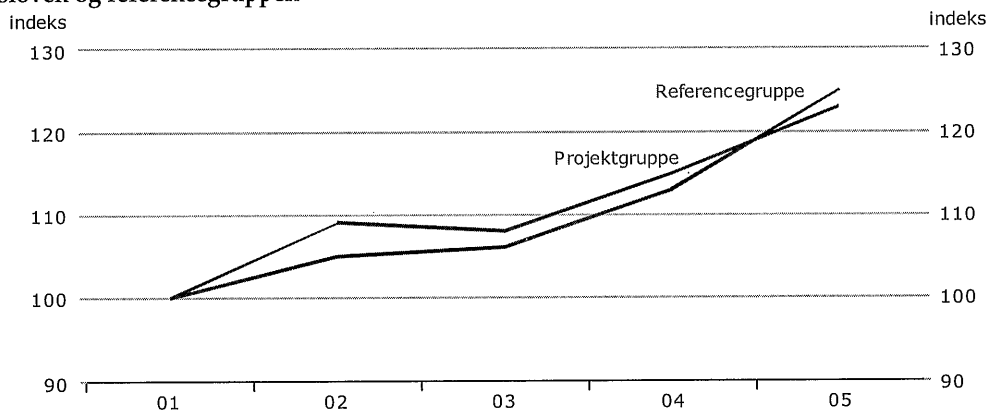
#### Støtteordningens effekt og afledte effekter

Udviklingen i en række økonomiske parametre, værditilvækst, eksport, produktivitet og antal årsværk, er undersøgt dels for de virksomheder, der modtager tilskud, og dels for en udvalgt referencegruppe. Målet er at undersøge, om der kan påvises en positiv udvikling i parametrene hos de virksomheder, der har deltaget i et enkeltvirksomhedsprojekt under innovationsloven.

Udviklingen i værditilvæksten i de virksomheder, der har modtaget tilskud under innovationsloven, og i referencegruppen er forholdsvis ens. I forhold til virksomhedernes konkurrence-dygtighed skal værditilvæksten ses i forhold til ressourceanvendelsen eller produktiviteten.

Produktiviteten for de støttede virksomheder ser ud til at ligge lidt højere gennem det meste af perioden, jf. figur 5.1. Forskellen er dog så lille, at det ikke er muligt at konkludere, at de virksomheder, der har modtaget tilskud under innovationsloven, har haft en bedre udvikling end gruppen af tilsvarende virksomheder, som ikke har modtaget tilskud. På den anden side falder de støttede virksomheder heller ikke negativt ud i forhold til referencegruppen.

**Figur 5.1. Udvikling i produktivitet for virksomheder, der har modtaget tilskud under innovationsloven og referencegruppen**



Kilde: Danmarks Statistik samt egne beregninger.

Den begrænsede virkning skal ses i forhold til støtteomfanget. Målt i forhold til omsætningen i

de støttede virksomheder har støtten været på mindre end en ¼ pct. Samtidig er mange af pro-