

Kære Pernille Lykke Hemme Hvolgaard

Under henvisning til det til DA fremsendte høringsbrev af 8. december 2017 vedrørende ovennævnte skal vi oplyse, at sagen falder uden for DA's virkefelt, og at vi under henvisning hertil ikke ønsker at afgive bemærkninger.

Med venlig hilsen

Jette L. Andersen  
Chefsekretær

Dansk Arbejdsgiverforening <DA@da.dk>

**Fra:** Pernille Lykke Hemme Hvolgaard (EM-DEP) [<mailto:phh@em.dk>]

**Sendt:** 8. december 2017 17:05

**Emne:** Høring over forslag til Lov om Vækstfonden

Til rette vedkommende

Hermed sendes udkast til lovforslag til Lov om Vækstfonden i høring.  
Se venligst vedhæftede lovforslag og høringsbrev.

Vi er interesseret i at modtage bemærkninger til lovforslaget, før det skal behandles i Folketinget.  
Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslagene **senest den 9. januar 2018**.

Med venlig hilsen

**PERNILLE LYKKE HEMME HVOLGAARD**

Fuldmægtig



Slotsholmsgade 10-12

DK - 1216 København K

[www.evm.dk](http://www.evm.dk)

[PHH@evm.dk](mailto:PHH@evm.dk)

Tlf. 33 92 33 50

Tlf. Dir. 91 39 94 11

Mobil 91 39 94 11

EAN NR. 5798000026001

Erhvervsministeriet  
Att.: Pernille Lykke Hemme Hvolgaard (DEP)  
(phh@em.dk)  
Slotholmsgade 10-12  
1216 København K.

9. januar 2018

## Høring over forslag til lov om Vækstfonden

### Høringssvar

Erhvervsministeriet har iværksat en høring over lov om Vækstfonden. Lovforslaget har dels til hensigt, at skabe den mest hensigtsmæssige juridiske ramme for udbyttebetaling for Vækstfonden i forbindelse med Nordsøaftalen. Dels til hensigt at give Vækstfonden adgang til den statslige genudlåningsordning med en bevillingsmæssig hjemmel op maksimalt 1 mia. kr. Dansk Erhverv har modtaget høringen og har følgende bemærkninger.

### Generelle bemærkninger

Dansk Erhverv har to generelle bemærkninger til lovforslaget:

#### *1) Lovforslaget betyder færre penge til vækst og innovation i danske virksomheder*

Formålet med lovforslaget er at skabe hjemmel til udlodning af overskud i Vækstfonden i henhold til aftalen om udvikling af Nordsøen mellem regeringen (Venstre, Liberal Alliance og Det Konservative Folkeparti), Socialdemokratiet, Dansk Folkeparti, Det Radikale Venstre og Socialistisk Folkeparti fra marts 2017. Endvidere har lovforslaget til formål at omdanne Vækstfonden til en selvstændig offentlig virksomhed. Herudover vil lovforslagets bestemmelser og bemærkninger sikre de fornødne rammebetingelser for Vækstfonden således, at selskabet kan opretholde sit aktivitetsniveau og samtidig udbetale udbytte til staten.

Dansk Erhverv konstaterer, at Vækstfonden er en statsejet fond, som blev etableret i 1992 med en grundkapital på 2 mia. kr. og at fonden i dag er en revolverende fond uden afkastkrav. Vækstfondens formål er på dette afsæt at fremme vækst og innovation i små og mellemstore virksomheder for på den måde at opnå større samfundsøkonomisk afkast. Dansk Erhverv konstaterer videre, at regeringen med lovforslaget lægger op til at ændre Vækstfondens nuværende lovgrundlag, således Vækstfonden ikke fremadrettet vil være en revolverende fond uden afkastkrav.

Dansk Erhverv konstaterer, at aftalen om udvikling af Nordsøen er indgået med et bredt flertal i Folketinget, og at lovændringen derfor er uomgængelig. Dog bemærker Dansk Erhverv, at en sådan lovændring samt den konkrete aftale om udvikling af Nordsøen alt andet lige vil betyde færre investeringer med egenkapital og et heraf følgende mindre samfundsøkonomisk afkast i form af

vækst og innovation i små og mellemstore virksomheder. Videre bemærker Dansk Erhverv, at lovændringen fremstår paradoksalt set i lyset af regeringens udmelding om at styrke investor- og iværksætterkulturen i Danmark, jf. regeringens erhvervs- og iværksætterudspil af 30. august 2017.

#### *2) Vækstfondens bør også fremover kunne sikre vækst og innovation*

Dansk Erhverv bemærker i henhold til lovforslagets § 17 om genudlån, at der lægges op til at give Vækstfonden mulighed for at optage statsligt genudlån inden for en samlet ramme på maksimalt 1 mia. kr. Låneoptaget skal godkendes af Finansministeren og er begrænset til situationer, hvor Vækstfondens likviditet kommer under pres i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemarked, og kan således ikke medregnes som en del af Vækstfondens generelle likviditetsberedskab.

Dansk Erhverv anser det for afgørende, at Vækstfonden – uagtet aftalen om udvikling af Nordsøen - kan fortsætte sine aktiviteter på uændret niveau. Følgelig er det Dansk Erhvervs holdning, at Vækstfonden skal gives adgang til genudlån i et 1:1 forhold med Vækstfondens udbyttebetaling til aftale om udvikling af Nordsøen og evt. andre kommende udbyttebetalinger.

Videre bør der ikke være situationsbestemte begrænsninger på, hvornår Vækstfonden kan optage lån. Vækstfonden investerer efter markedskonforme investorprincipper, og det vil være en alvorlig begrænsning på deres kommercielle handlefrihed, hvis genudlån er betinget af politisk godkendelse.

### **Specifikke bemærkninger**

#### *§ 10 og § 18 – udbyttebetaling fra Vækstfonden til staten*

Med lovforslagets § 10 foreslås Vækstfonden omdannet til en selvstændig offentlig virksomhed, mens § 18 giver Vækstfonden mulighed for at udbetale udbytte til staten.

Af lovbemærkningerne til § 18 fremgår, at det forventes, at udbyttepolitikken for Vækstfonden vil tage afsæt i en model, hvor Vækstfonden udbetaler udbytter op til 50 % af overskuddet i det forrige regnskabsår, dog maksimalt 425 mio. kr. i årene 2017-2025.

Som anført ovenfor ændrer udbyttebetaling den hidtidige drift af Vækstfonden som en revolverende fond.

Dansk Erhverv bemærker, at en sådan lovændring alt andet lige vil betyde færre investeringer med egenkapital og et heraf følgende mindre samfundsøkonomisk afkast i form af vækst og innovation i små og mellemstore virksomheder.

#### *§ 17 – adgangen til statsligt genudlån*

Jf. § 17 om genudlån lægges der op til at give Vækstfonden mulighed for at optage statsligt genudlån inden for en samlet ramme på maksimalt 1 mia. kr.

Låneoptaget efter § 17 begrænses herudover til situationer, hvor Vækstfondens likviditet kommer under pres i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemarked.

Med henvisning til bemærkningerne ovenfor under punkt 2 foreslår Dansk Erhverv, at Vækstfonden skal gives adgang til genudlån i et 1:1 forhold med Vækstfondens udbyttebetaling, samt at de nævnte begrænsninger i Vækstfondens adgang til at optage genudlån udgår af lovforslaget.

Med venlig hilsen

Sigurd Schou Madsen  
Chefkonsulent  
Dansk Erhverv

Til Erhvervsministeriet  
Att.: Pernille Lykke Hemme Hvolgaard

Ved e-mail af 8. december 2017 har Erhvervsministeriet anmodet om Datatilsynets eventuelle bemærkninger til fremsendte udkast til lovforslag til Lov om Vækstfonden.

Datatilsynet kan hermed meddele, at ovennævnte udkast til lovforslag ikke giver tilsynet anledning til bemærkninger.

Kopi af denne mail er sendt til Justitsministeriets Lovafdeling til orientering.

Med venlig hilsen

**Christine Børglum Sørensen**  
Fuldmægtig, cand.jur.

Tlf.: (+45) 33 19 32 58  
E-mail: [cbs@datatilsynet.dk](mailto:cbs@datatilsynet.dk)

#### **DATATILSYNET**

Borgergade 28, 5. sal, 1300 København K  
Tlf.: +45 3319 3200, Fax: +45 3319 3218  
E-mail: [dt@datatilsynet.dk](mailto:dt@datatilsynet.dk), Internet: [www.datatilsynet.dk](http://www.datatilsynet.dk)

## Høringssvar

9. januar 2018

### Høringssvar vedr. forslag til lov om Vækstfonden

---

#### 1. Indledning

DVCA har fra Erhvervsministeriet fået lovforslag til Lov om Vækstfonden i høring. Høringsfristen er angivet til den 9. januar 2018.

Lovforslagets overordnede formål er at omdanne Vækstfonden til en selvstændig offentlig virksomhed – en SOV – og bidrage til finansiering af Nordsøaftalen af 22. marts 2017 mellem Regeringen, Socialdemokratiet, Dansk Folkeparti, Det Radikale Venstre og SF.

Som en del af lovforslaget er det hensigten at etablere hjemmel til, at Vækstfonden fremover kan udbetale overskud som udbytte til staten, jf. lovforslagets § 18. Den mulighed eksisterer ikke i dag, hvor overskud og renteindtægter indgår i Vækstfondens fortsatte finansiering af vækstvirksomheder.

Samtidig vil man med lovforslaget give Vækstfonden adgang til en statslig genudlånsordning med en bevillingsmæssig hjemmel på maksimalt 1 mia. kr., jf. lovforslagets § 17. Formålet er at sikre Vækstfondens aktiviteter i de tilfælde, hvor Vækstfondens likviditet kommer under pres i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemarked.

Hensigten er, at loven skal træde i kraft den 1. juli 2018.

#### 2. DVCAs kommentarer til lovforslaget

DVCA bifalder, at der med lovforslaget skabes en stabil og langsigtet juridisk og forvaltningsmæssig ramme for Vækstfondens virksomhed. DVCA bakker derfor op om, at Vækstfonden omdannes til en selvstændig offentlig virksomhed.

Samtidig vil DVCA gerne knytte nogle bemærkninger til lovforslagets § 17, som er udformet på en måde, der skaber en stor grad af usikkerhed omkring Vækstfondens investeringer og som i værste fald kan have en utilsigtet negativ effekt på de virksomheder, som Vækstfonden investerer i eller sammen med. Af disse årsager foreslår DVCA bestemmelsen omformuleret, jf. nærmere i kommentarerne nedenfor.

##### 2.1. § 17 skader bl.a. Danmarks iværksættere og børsnoteringsklimaet i Danmark

Som det fremgår af lovforslagets § 17, kan Finansministeren fremover tillade Vækstfonden at optage et statsligt genudlån hos Danmarks Nationalbank på op til 1 mia. kr. Tilladelsen kan gives hvis:

*”Vækstfondens likviditet kommer under pres i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemarked”.*

Bestemmelsen er ny og skal ses i sammenhæng med den likviditetsforringelse som lovforslagets § 18 medfører, hvorefter Vækstfonden – som led i finansiering af Nordsøaftalen – fremover skal udbetale en del af sit overskud som udbytte til staten.

Men – og det ligger DVCA meget på sinde – så er det af afgørende betydning, at Vækstfonden får mulighed for at refinansiere sig på fornuftig vis og med den rette parlamentariske involvering, således at Vækstfonden kan fortsætte sine aktiviteter på uændret niveau. Det er ikke tilfældet med

formuleringen af §17 i sin nuværende form, hvilket i værste fald kan skade både iværksætterindsatsen og børsnoteringsindsatsen i Danmark samtidig med, at det går under den politiske radar, jf. følgende tre scenarier:

- **Scenarie 1: "Frosset venturemarked" forhindrer Vækstfonden i at finansiere sig**

Hvis der på et tidspunkt – som tilfældet var, da "dotcom-boblen" bristede i 2000 – opstår en kraftig korrektion på aktiemarkederne, der ikke umiddelbart forplanter sig til et konjunkturtilbageslag, men dog rammer de danske pensionskasser, da de er eksponeret mod både aktiemarkederne og mod alternativer, hvis prisfastsætning er tæt tilknyttet det noterede marked. I en sådan situation er det ikke urealistisk, at pensionskasserne reagerer ved at "gå kontant" og stoppe med at investere i alternativer (herunder venture- og kapitalfonde) indtil krisen er overstået.

Udfordringen for finansministeren er her, at der ikke findes en dækkende definition på et "frosset venturemarked" – er det hvis pensionskasserne stopper med at investere i alternativer som skitseret ovenfor? - hvormed det reelt ligger i hænderne på finansministeren alene at afgøre, hvorvidt venturemarkedet er "frosset" eller ej. Fra et såvel lavpraktisk, økonomisk som retssikkerhedsmæssigt perspektiv er dette uhensigtsmæssigt og kan i værste fald have som konsekvens, at Vækstfondens investeringsaktivitet går i stå, hvormed vækst- og iværksættervirksomheder vil opleve kapitalmangel, fordi bestemmelsen i §17 ikke er dækkende for det scenarie, man befinder sig i.

Ovennævnte scenarie vil – som reglerne er i dag – blive løst via et aktstykke i Folketingets Finansudvalg og dermed være underlagt parlamentarisk involvering. Dette vurderes at være en langt mere hensigtsmæssig løsning end den, som man har lagt op til i lovforslagets § 17, hvorefter det fremover være den til hver en tid siddende finansminister, der har ansvaret for at vurdere, hvorvidt der foreligger et "frosset venturemarked" der berettiger til, at Vækstfonden kan optage et statsligt genudlån hos Nationalbanken.

- **Scenarie 2. Lovgivningen forhindrer implementering af politisk definerede mål**

Et andet scenarie kan være, at Danmark befinder sig i et normalt konjunkturforløb, men har brug for Vækstfonden til at "kickstarte" en del af det finansielle marked, fx børsnoteringer i small- og midcap-markedet. Det antages, at der er bred politisk opbakning til scenariet, som ligger indenfor Vækstfondens vedtægtsmæssige formål og mission.

Hvis Vækstfondens likviditet i den givne situation er under pres, vil det i dag kunne løses via et aktstykke i Folketingets Finansudvalg og altså med parlamentarisk involvering.

Anderledes forholder det sig, hvis Folketinget vedtager lovforslagets § 17 i sin nuværende form. Efter denne er det således overladt til finansministeren – og altså udenom parlamentarisk involvering – at give Vækstfonden tilladelse til at optage et statsligt lån, hvilket i øvrigt kun kan ske i de tilfælde, hvor der samtidig er lavkonjunktur eller et frosset venturemarked.

- **Scenarie 3. Lovgivningen forhindrer tilpasset indsats**

Scenarie 3 er en variant af scenarie 2, idet Vækstfondens behov for kapital til at kickstarte det børsnoterede marked for small- og midcap ikke er 1 mia. kr. men i stedet 4 mia. kr. Også i dette scenarie er der bred politisk opbakning om forslaget, ligesom Vækstfondens likviditet er under pres uden, at det skyldes hverken lavkonjunktur eller et frosset venturemarked.

Heller ikke i dette tilfælde hjemler lovforslagets § 17 adgang til, at Vækstfonden kan få adgang til den fornødne kapital. Og det kan være en hastesag, hvis fx Vækstfonden skal



følge med i en stor kapitalrejsning i et porteføljeselskab. Erhvervsministeren vil derfor være tvunget til at hasteændre lovgivningen, hvis der skal løses op for Vækstfondens fastlåste situation.

### 3. Konklusion og anbefaling

Fra politisk side bør man være sig bevidst, at uanset bevæggrundene for at lade Vækstfonden bidrage til finansiering af Nordsøaftalen og den deraf afledte likviditetsforringelse for Vækstfonden, så er det i sidste instans Danmarks vækst- og iværksættervirksomheder, der betaler prisen, hvis konsekvensen er, at Vækstfondens investeringsmæssige aktiviteter i disse kompliceres og/eller reduceres.

Derfor er det – set fra DVCA's perspektiv – vigtigt, at Vækstfondens adgang til at refinansiere sig udvides og smidiggøres, så Vækstfonden kan fortsætte sine aktiviteter på uændret niveau.

Sker det ikke, så vil taberen blive de vækst- og iværksættervirksomheder, som Danmark skal leve af i fremtiden og hvis rammevilkår der generelt er stort politisk fokus på at forbedre, men som også er dybt afhængig af adgangen til risikovillig kapital fra såvel Vækstfonden som fra det private marked.

#### Boks 1: Facts om DVCA's medlemmer og deres virksomheder

Kapitalfonde	Venturefonde
Administrerer ca. 80 mia. kr. fra primært pensionskasser, forsikringsselskaber og banker. En stor andel er tiltrukket fra udlandet.	Forvalter godt 20 mia. kr. primært indskudt af pensionskasser, Vækstfonden og den Europæiske Investeringsfond.
Investerer i noterede, modne virksomheder og tilfører professionalisering gennem aktivt ejerskab.	Investerer risikovillig statslig og privat kapital til helt nye, vidensbaserede iværksættervirksomheder
De korte facts om virksomhederne: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nettoomsætning på over 143 mia. kr. i 2016.</li> <li>• EBIT lå på 22,4 mia. kr. i 2016.</li> <li>• Organisk vækst på 7,9 pct. - mod 4 pct. i øvrige private sektor i 2016.</li> </ul>	De korte facts om virksomhederne: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsætningen i selskaber ejet af venturefondene er godt 26 mia. kr. ≈ 1,3 pct. af BNP i 2016 (I USA er tallet 16 pct.).</li> <li>• Int. analyser viser, at det samfundsmæssige afkast af fx øgede investeringer i venturemarkedet er 1:10.</li> <li>• Har FoU-udgifter for godt 3,7 mia. kr. og opfylder dermed godt 1/8 af den private sektors FoU jf. Barcelona-målsætningen.</li> <li>• Eksport for godt 15 mia. kr.</li> </ul>

Med venlig hilsen



Henriette Kinnunen  
Adm. Direktør/CEO



08. januar 2018  
TEAM JURA  
/ChrGar-erst

Sagsnr. 2017-14855

## Høringsvar vedrørende lov om Vækstfonden

Bidrag til bemærkninger til høring over Lov om Vækstfonden  
"Det skal bemærkes, at Vækstfonden allerede fremgår som en SOV på Finansministeriets hjemmeside, hvilket giver et misvisende billede i forhold til, at Vækstfonden først kan omdannes til en SOV med lovforslagets ikrafttrædelse d. 1. juli 2018.

<https://www.fm.dk/arbejdsomraader/statens-selskaber>"

Kontaktperson vedr. ovenstående bemærkninger:

Louise Brynald

Og,

Erhvervsstyrelsens Team Effektiv Regulering (TER) har modtaget forslaget i høring.

TER vurderer, at lovforslaget ikke medfører administrative konsekvenser for erhvervslivet og har dermed ikke yderligere kommentarer.

Kontaktperson vedr. ovenstående bemærkninger:

Nicolaj Sylvester Brarup

Med venlig hilsen



Christina Gardshodn  
Stud.jur., Team Jura  
Erhvervsstyrelsen  
Tlf.: +45 3529 1355  
E-mail: [chrgar@erst.dk](mailto:chrgar@erst.dk)

### **ERHVERVSSTYRELSEN**

Dahlerups Pakhus  
Langelinie Allé 17  
2100 København Ø

Tlf 35 29 10 00

Fax 35 46 60 01

CVR-nr. 10 15 08 17

[erst@erst.dk](mailto:erst@erst.dk)

[www.erst.dk](http://www.erst.dk)

FA takker for høring af den 8. december 2017 og henviser til Finans Danmarks og Forsikring & Pensions eventuelle bemærkninger.

**Med venlig hilsen**

Morten Holm Bundgaard  
Juridisk konsulent  
[mhb@fanet.dk](mailto:mhb@fanet.dk)

Telefon: +45 3391 4700  
Direkte: +45 3338 1622

**Finanssektorens Arbejdsgiverforening**

Amaliegade 7  
1256 København K

Besøg os på [www.fanet.dk](http://www.fanet.dk) og abonnér på [vores nyhedsmail](#)

**Fra:** Pernille Lykke Hemme Hvolgaard (EM-DEP) [<mailto:phh@em.dk>]

**Sendt:** 8. december 2017 17:05

**Emne:** Høring over forslag til Lov om Vækstfonden

Til rette vedkommende

Hermed sendes udkast til lovforslag til Lov om Vækstfonden i høring.  
Se venligst vedhæftede lovforslag og høringsbrev.

Vi er interesseret i at modtage bemærkninger til lovforslaget, før det skal behandles i Folketinget.  
Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslagene **senest den 9. januar 2018.**

Med venlig hilsen

**PERNILLE LYKKE HEMME HVOLGAARD**

Fuldmægtig



Slotsholmsgade 10-12  
DK - 1216 København K  
[www.evm.dk](http://www.evm.dk)  
[PHH@evm.dk](mailto:PHH@evm.dk)  
Tlf. 33 92 33 50  
Tlf. Dir. 91 39 94 11  
Mobil 91 39 94 11

EAN NR. 5798000026001

Erhvervsministeriet  
Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K  
Att.: Fuldmægtig Pernille Hvolgaard

Pr. e-mail: [p hh@em.dk](mailto:p hh@em.dk)

9. januar 2018

### Høring over forslag til Lov om Vækstfonden

FSR – danske revisorer ser overordnet positivt på lovforslaget, der omdanner fonden til en SOV og samler reglerne for Vækstfonden i en lov, hvilket forenkler det juridiske grundlag for fondens arbejde.

FSR – danske revisorer har gennem en årrække foretaget undersøgelser af revisorerne vurdering af de små og mellemstore virksomheders adgang til finansiering og konsekvenserne heraf.

Den seneste af disse undersøgelser viser, at revisorerne vurderer, at den aktuelle adgang til finansiering hæmmer virksomhedernes vækstmuligheder<sup>1</sup>, og at stramninger af kreditvilkår og manglende sikkerheder er hovedårsagerne til, at SMV'erne har svært ved at få finansiering. Dette rammer ifølge revisorerne primært de mindste og nystartede virksomheder.

Samtidig viser undersøgelserne, at Vækstfonden næsteften familie og venner er den 'alternative finansieringsform', i forhold til banker og realkreditinstitutioner, som revisorerne oftest ser SMV'erne vende sig mod. De primære årsager til denne søgning er afslag i banken og manglende sikkerhed<sup>2</sup>. Markant flere revisorer ser SMV'erne søge mod Vækstfonden i forhold til de næste alternativer på listen, som blandt andet tæller business angels, crowdfunding og forskellige typer af egenkapital

Det er særligt Vækstlån (inkl. Vækstlån til iværksættere), Vækstkautioner, Ansvarlige lån og Vækstgarantier, som har bidraget positiv.

På denne baggrund ser FSR – danske revisorer, at Vækstfonden både nu og fremover har en vigtig rolle i forhold til at bidrage med finansiering i de tilfælde, hvor virksomhederne ikke kan opnå finansiering i det private marked.

Helt generelt ser FSR – danske revisorer det som en styrke, at Vækstfondens fokus ikke er på bestemte typer virksomheder eller bestemte geografiske områder, men at fonden fokuserer på virksomheder med vækstpotentiale og kan tilbyde langsigtede løsninger, som kan følge og understøtte virksomhedernes

---

<sup>1</sup> Fokus på finansiering hos SMV'er – maj 2017

<sup>2</sup> Alternativ finansiering – maj 2017

behov, mens de udvikler sig – og forhåbentlig ender med at bidrage til den samfundsøkonomiske vækst. En tilgang der fastholdes med lovforslaget.

Vi vil samtidig understrege vigtigheden af, at der fremadrettet fastholdes et fokus på små og mellemstore virksomheder, da det oftest er disse, som er udfordret i forhold til at finde finansiering i det private marked.

I forlængelse heraf vil vi også understrege vigtigheden af, at Vækstfonden fortsat optræder som et supplement og tilbyde løsninger, hvor det private marked ikke kan eller vil stille kapital til rådighed.

Side 2

I forhold til Vækstfondens fortsatte mulighed for at understøtte små og mellemstore virksomheder skabes der nogle usikkerheder, da lovforslaget ikke tager stilling til, hvad der skal ske når Vækstfondens låneadgang for Vækstlån, Ansvarlige Lån og Vækstgarantier udløber i 2020, og hvad der skal ske med tabsrammen til Vækstkautationer, som er programsat til og med 2020.

Samtidig bør de foreslåede udbyttebetalinger ikke få et omfang, som betyder, at Vækstfondens muligheder for at bidrage til vækst i de små og mellemstore virksomheder svækkes.

Sidst bemærker vi overordnet, at det politiske mandat for Vækstlån til iværksættere udløb i 2017. Den samlede tabsramme til Vækstlån til iværksættere udgjorde over en treårig periode 135 mio.kr. Hele rammen er brugt, hvilket gav et samlet udlån på 1,050 mia.kr, hvoraf 650 mio. kr. er udlånt de to seneste år.

Antallet af virksomheder, der har modtaget iværksætterlån er steget støt siden ordningen blev lanceret – fra 59 virksomheder i 2014 til 168 virksomheder i 2017, hvilket er det højeste antal i ordningens levetid.

Der er ikke sket en forlængelse af denne lånemulighed, hvilket vi ser som beklageligt, da det kan reducere mulighederne for at tilbyde finansiering til de mindste og nystartede virksomheder, som er særligt udfordrede af det nuværende finansieringsklima.

### **Uddybende bemærkninger til enkeltområder**

**§1** – Vi vil gerne understrege vigtigheden af, at Vækstfonden også fremadrettet fokuserer på, at skabe vækst i danske virksomheder ud fra at opnå det størst mulige samfundsmæssige afkast, og dermed fokuserer på potentialet i den enkelte virksomhed og ikke er låst af at skulle investere i specifikke typer af virksomheder eller geografiske områder.

**§2** – Tidligere fremgik det, at Vækstfondens primære målgruppe var små og mellemstore virksomheder. Dette ændres til, at målgruppen er virksomheder med vækstpotentiale især små og mellemstore virksomheder.

Lovbemærkningerne angiver, at der med formuleringen ikke er tilsigtet en ændring i, at Vækstfondens primære fokus fortsat er små og mellemstore virksomheder, men at formuleringen skal give fonden større fleksibilitet i forbindelse med Vækstfondens direkte investeringer.

Da det primært er de små virksomheder, som oplever udfordringer med at få finansiering i det private marked, vil vi gerne understrege vigtigheden af, at der trods ændringen af formuleringen – og i tråd med lovbemærkningerne – fastholdes et primært fokus på små og mellemstore virksomheder.

Side 3

**§7** – Vi vil gerne fremhæve vigtigheden af, at Vækstfonden agerer som et supplement til det private marked. Og understreger i den forbindelse formuleringen i lovbemærkningerne om, at Vækstfonden ikke påfører det private marked konkurrence.

I den forbindelse ser vi det positivt, at Vækstfondens ledelse løbende er forpligtet til at sikre sig, at aktivitetsomfanget er passende i forhold til markedsforholdene. Det giver mulighed for at tilpasse aktiviteterne både, hvis kreditmulighederne bliver bedre, men også hvis kreditmulighederne i det private marked forringes.

**§16** – I lovbemærkningerne til §16 fremgår det, at det politiske mandat (Vækstfondens låneadgang) for Vækstlån, Ansvarlige Lån og Vækstgarantier udløber i 2020.

Der tages med lovforslaget ikke stilling til, hvad der sker lånemulighederne efter 2020. Det påpeges alene, at bevillingerne - efterhånden som de udløber - revideres, udgår eller videreføres alt afhængig af de opnåede erfaringer, markedsudviklingen mv.

Hvis Vækstfonden skal fortsætte sin finansiering af SMV og iværksættere, bør der i god tid tages stilling til, hvad der skal ske efter 2020. Således at både Vækstfonden, virksomhederne og deres rådgivere kan få overblik over de fremtidige muligheder.

Langtidsplanlægning er vigtigt for virksomhederne. Derfor er det en fordel med stabilitet og klarhed om de tilbud og de vilkår, der er. Det bør være afklaret i god tid, hvordan ordningerne fortsættes efter 2020 således, at markedet kan agere ud fra et oplyst grundlag, og så mindre virksomheder ikke unødigt kommer i klemme på grund af manglende afklaring.

Vi noterer os i øvrigt, at Vækstkautioner er ikke nævnt i lovbemærkningerne. Hvad skal der ske med denne ordning?

**§ 18 – udbytter:** Bestemmelsen følger af Nordsøaftalen og betyder, at Vækstfonden fremadrettet kan udbetale udbytter. Der er ikke taget stilling til den konkrete udbytte betaling, men alene opstillet nogle forventninger.

Udnyttes disse rammer fuldt ud frem til 2025 kan Vækstfonden udbetale udbytter på op mod 1 milliard kroner.

I den forbindelse vil vi opfordre til, at det i forbindelse med udbytteudbetalingen sikres, at størrelsen af udbytterne ikke forringer Vækstfondens muligheder for at

leve op til sit formål om, at fremme vækst i virksomheder med vækstpotentiale.

**§17 – statslige genudlån:** Som opfølgning på den fastlagte udbyttepolitik får Vækstfonden adgang til statslige genudlån på maksimalt 1 milliard kroner. Denne mulighed skal sikre Vækstfondens likviditet ved lavkonjunktur eller frossent venturemarked.

Da denne mulighed alene aktiveres i særlige tilfælde, vil den som udgangspunkt ikke afbøde påvirkningen af udbyttebetalingen. Det skal samtidig bemærkes, at der kan være behov for at have mulighed for at revurdere lånerammen, hvis aftalen aktiveres som følge af eksempelvis lavkonjunktur, da det alt efter situationen kan vise sig, at rammen er utilstrækkelig til at sikre fondens aktiviteter.

Side 4

---

Vi står gerne til rådighed for en uddybning af ovennævnte.

Med venlig hilsen

Tom Vile Jensen, erhvervspolitisk direktør  
Jakob Holm, chefkonsulent

Til: Erhvervsministeriet  
Att: Pernille Hvolgaard

Erhvervsministeriet har udsendt ovennævnte lovforslag med anmodning om bemærkninger.

Finansforbundet foreslår, at bestemmelsen om medarbejderrepræsentation, § 14, stk. 3, ændres, således at den bringes i overensstemmelse med selskabslovens tilsvarende regler herom (§ 140). Behovet herfor understreges af den planlagte omdannelse af Vækstfonden til en selvstændig offentlig virksomhed, jf. bemærkningernes s. 12-13, der ledes som kapitalselskaber.

Konkret foreslår vi, at bestemmelsen i § 14, stk. 3, formuleres på følgende måde:

”Medarbejderne har ret til at vælge et antal medlemmer til bestyrelsen og suppleanter for disse svarende til halvdelen af de øvrige medlemmer af bestyrelsen. Medarbejderne kan dog altid vælge mindst 2 medlemmer og suppleanter for disse. Såfremt det antal medlemmer, der skal vælges af medarbejderne, ikke udgør et helt tal, skal der afrundes opad. Medarbejderne har ret til at vælge et lavere antal medlemmer og suppleanter, hvis der ikke kan vælges det antal, som medarbejderne har ret til. Valget sker for en periode på op til 2 år med mulighed for genvalg.”

Finansforbundet står naturligvis til rådighed for drøftelser vedrørende forslaget.

Venlig hilsen

Jesper Bo Nielsen

JESPER BO NIELSEN / CAND. JUR./ LL.M. /  
JUR. POL. KONSULENT / CRO  
[JN@FINANSFORBUNDET.DK](mailto:JN@FINANSFORBUNDET.DK) / TELEFON / PHONE +45 32 96 46 00

FINANSFORBUNDET / FINANCIAL SERVICES UNION / [WWW.FINANSFORBUNDET.DK](http://WWW.FINANSFORBUNDET.DK)  
APPLEBYS PLADS 5 / POSTBOKS 1960 / 1411 KØBENHAVN K / COPENHAGEN K  
DIR. +45 32 66 14 74 / FAX +45 32 96 12 25



Sæt fokus på din karriere med udgangspunkt i dine drømme og ønsker for dit arbejdsliv og få en personlig karriereplan eller book en karrieresamtale på [www.worklifeInvestment.dk](http://www.worklifeInvestment.dk)



[pjh@em.dk](mailto:pjh@em.dk)

Att: Pernille Hvolgaard

## Ingeniørforeningen, IDAs høringssvar til forslag til Lov om Vækstfonden

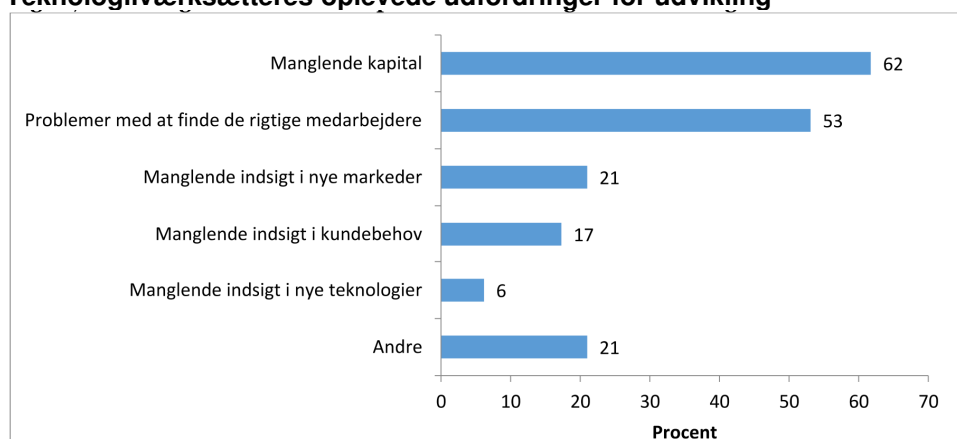
Tak for muligheden for at komme med et høringssvar.

8. januar 2018

Vækstfondens arbejde med at understøtte danske iværksættere og mindre virksomheder med kapital på et afgørende tidspunkt i opstarts- og udviklingsfasen er meget afgørende for jobs og vækst – også inden for de tekniske og naturvidenskabelige områder. Det har særligt Ingeniørforeningen, IDAs interesse. IDA har cirka 2600 selvstændige medlemmer. Samtidig er mange af IDAs mere end 110.000 medlemmer ansat i virksomheder – som ledere eller eksperter – som får eller har fået en kapitaltilførsel fra Vækstfonden eller en af de andre offentlige fonde.

I IDA-analysen, "Vækstiværksættere med teknisk og naturvidenskabelig baggrund" fra 2017, som er udarbejdet blandt IDAs iværksættere, er særligt adgangen til kapital en barriere for vækst og udvikling. Det gør Vækstfondens fremtidige rammer relevant.

### Teknologiiværksætteres oplevede udfordringer for udvikling



Anm.: Der er i alt 81 respondenter, der har svaret på spørgsmålet "Hvilke af følgende faktorer har du oplevet som udfordringer for udvikling?".

Kilde: Survey blandt teknologiiværksættere.

IDA, DI og Dansk Energi har fået lavet en analyse over kapitalmulighederne inden for energiteknologi. Deloitte fremhæver i analysen, at niveauet for de danske risikovillige investeringer i energi er faldet markant siden de toppede tilbage i 2009. Endvidere er der i Danmark ikke længere væsentlige venturefonde

specialiseret omkring cleantech<sup>1</sup>. De private investeringer stiger i Danmark. Men de går tilsyneladende uden om energi modsat udlandet, hvor denne type af investeringer er stigende. Det tyder således på, at særligt Danmark har en udfordring mht. private investeringer på energiområdet.

IDA ser således et fortsat behov for Vækstfondens portefølje af værktøjer, og udkastet til Lov om Vækstfonden er en fortsat styrkelse af Vækstfondens arbejde fremover. Det er således positivt med en opdatering af loven – herunder oprettelse af fonden til en offentlig virksomhed (SOV).

I aftale om udvikling af Nordsøen af marts 2017 mellem Regeringen, Dansk Folkeparti, Det Radikale Venstre, Socialdemokratiet og SF blev det aftalt, at Vækstfonden skal bidrage med maksimalt 125 mio. kr. i 2017, maksimalt 200 mio. kr. i 2018-2020 og maksimalt 100 mio. kr. fra 2021-2025 til finansiering af aftalen. **Det finder IDA meget uhensigtsmæssigt.** Det er fornuftigt at fastholde arbejdspladser i Nordsøen, men det skal ikke gå ud over udviklingen af nye arbejdspladser og vækst i andre sektorer, hvilket reelt er hvad der sker ved Nordsøaftalen, hvor der overføres midler fra Vækstfonden.

Det kan virke modsætningsfyldt, at der i loven på den ene side ønskes en udbyttebetaling fra Vækstfonden til at dække øgede aktiviteter i Nordsøen på samlet over 1 mia. kr., og så samtidig gives der hjemmel til i §17, at *"Finansministeren kan lade Vækstfonden optage genudlån hos Danmarks Nationalbank der skal sikre Vækstfondens aktiviteter i de tilfælde, hvor Vækstfondens likviditet kommer under pres i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemarked. Låneoptagelsen kan ske inden for en samlet ramme på maksimalt 1. mia. kr."*

Det virker samtidig uhensigtsmæssigt, at ved genudlån er den resortansvarlige Finansministeren, men i alle andre sammenhænge er det Erhvervsministeren, som er den politiske og daglige resortansvarlige. Det lægger desværre op til uhensigtsmæssig bureaukrati og tidsmæssige forsinkelser i relevante afgørelser.

Der savnes også i udkast til Lov om Vækstfonden en afklaring af Vækstfondens ramme for lånemuligheder i Staten, som udløber i 2020.

Vækstfonden forvalter Statens penge, og skal understøtte investeringer på områder, hvor markedet ikke selv kan finde den fornødne kapital. Vækstfonden skal supplere det private marked for kapital. Som det fremgår af lovudkastet §7: *"Vækstfonden yder i dag kun finansiering som et supplement til det private marked og til aktiviteter, som ikke uden Vækstfondens medvirken ville kunne ventes gennemført, eller som bliver væsentligt fremskyndet som følge af finansieringen"*. Det giver Vækstfonden nogle særlige samfundsmæssige forpligtelser, som fonden fremover skal styrkes i gennem loven.

Set fra IDA kræver det en fortsat præcisering af loven i forhold til FNs Verdensmål. Nationalt og globalt er der et generelt politisk ønske om, at landene og erhvervslivet skal understøtte FNs Verdensmål. På FNs topmøde i 2015 blev en

---

<sup>1</sup> Deloitte, Danmark som energiteknologisk pionerland, 2017 & Damvad Analytics, Når offentlige investeringer i energiprojekter tiltrækker private investorer, 2016.

hidtil uset ambitiøs udviklingsdagsorden vedtaget. Den består af 17 konkrete Verdensmål, som frem mod 2030 skal sikre kursen mod en mere bæredygtig udvikling. Målene handler om at løse mange af klodens største problemer – der skal gøres en ende på ekstrem fattigdom og sult på globalt plan, ulighed skal mindskes og negative klimaforandringer bekæmpes. Det er store ambitioner, som Vækstfonden bør være med til at indfri. Dette kan fx ske ved at afsætte særlige risikovillige venturekapitalmidler til teknologiiværksættere, som gennem deres produkter og services kan være med til at indfri flere af FNs Verdensmål. Det sker delvist i dag gennem Danmarks Grønne Investeringsfond – men kun som lån. I dag må Danmarks Grønne Investeringsfond ikke udbyde risikovillig venturekapital til cleantechvirksomheder. Det bør Vækstfonden gøre i endnu højere grad end i dag.

Vækstfondens analyse fra oktober 2017, "Status på venturemarkedet i Danmark 2017", viser, at der er en markant nedgang i venturekapitalinvesteringer inden for cleantech fra 2012-2016, selvom omfanget af venturekapital i Danmark er større i 2016 end i 2012. I 2016 investerede Vækstfonden 4% af sine investeringer i cleantechbranchen<sup>2</sup>.

Der står allerede i lovudkastet, at "*en sproglig opdatering af § 1, stk. 2, i bekendtgørelse af lov om Vækstfonden, ifølge hvilken miljømæssige og etiske aspekter inddrages i Vækstfondens konkrete aktiviteter. Vækstfonden tager i dag afsæt i FN's retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv for virksomheders arbejde med samfundsansvar og UN Global Compact. Vækstfondens politik for samfundsansvar har til formål at sikre, at Vækstfonden opererer i henhold til internationalt aftalte principper for social, miljømæssig og økonomisk bæredygtig udvikling. Vækstfondens mål er i videst muligt omfang at forebygge og afbøde de negative indvirkninger på bæredygtigheden, som Vækstfondens virksomhed måtte have. Der er med den foreslåede bestemmelse ikke tiltænkt en ændring heraf*". **IDA mener, at den forpligtelse skal udvides til at gælde FNs 17 konkrete Verdensmål.**

IDA anerkender, at kapitalmarkedet er globalt. I udkastet til Lov om Vækstfonden står der: "*Særligt for udenlandske investeringer skal det bemærkes, at de foreløbige erfaringer gennem investeringer i Dansk Vækstkapital I viser, at investeringer i udenlandske fonde kan give investeringer i Danmark af op til tre gange investeringen i den udenlandske fond. Endvidere viser erfaringerne, at en øget tilgang af udenlandske aktører i Danmark medfører øget tilførsel af kompetencer, herunder f.eks. kendskab til og viden om ny teknologi, til det danske marked samt bidrager positivt til internationaliseringen af de danske virksomheder*".

Det er i denne sammenhæng afgørende, at udenlandske investorer vender fokus mod Danmark. Vækstfonden kan hér fortsat spille en central rolle ved at indgå i samarbejder med udenlandske investorer. Det primære formål med Vækstfonden bør være at skabe udvikling og job i virksomheder beliggende i Danmark, da det er offentlige midler der investeres for. **Vækstfonden bør derfor så vidt muligt undgå at være med til at fremme, at danske virksomheder sælges og flyttes til udlandet.**

---

<sup>2</sup> <http://www.vf.dk/nyheder-og-analyser/aktuelle-tal/investeringer-2016.aspx>

Med venlig hilsen

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Per Diget'. The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke extending to the left.

Per Diget  
Formand for Vækst og Erhvervsudvalget  
Ingeniørforeningen, IDA

## Høring over lovændring til lov om Vækstfonden

DI har den 8. december 2017 fået ændringsforslag til Lov om Vækstfonden i høring.

### Generelle bemærkninger til lovforslaget

**DI ser positivt på, at der åbnes op for, at staten kan få et afkast af sine investeringer**

DI takker for muligheden for at kommentere på lovforslaget, som har til hensigt at muliggøre udbyttebetaling fra Vækstfonden. Ved samme lejlighed foreslås det, at Vækstfonden omdannes til en selvstændig offentlig virksomhed (SOV).

DI har taget til efterretning, at staten ønsker at få et afkast af sine investeringer foretaget der, hvor markedet tøver.

### Vækstfondens investeringsprofil

**Vækstfonden er etableret for at fremme vækst og innovation**

Vækstfonden er etableret for at fremme vækst og innovation i dansk erhvervsliv til gavn for fortsat fremgang i herhjemme. Det bliver gjort ved at yde finansiering til virksomheder, hvor det private kapitalmarked ikke er tilstrækkeligt.

Vækstfonden har i de senere år skabt en række positive resultater, hvilket har styrket kapitalgrundlaget og har gjort det muligt at tilføre risikovillig kapital til flere virksomheder. Målgruppen er virksomheder med vækstpotentiale, specielt små og mellemstore virksomheder og virksomheder, der investerer i vækstvirksomheder.

**Vækstfonden tilbyder sine ydelser, hvor det private marked ikke træder til**

§1 og §2 danner rammen for Vækstfondens virke. Denne ramme bør udfyldes i behørig respekt for §7 uanset, hvilken juridisk status Vækstfonden måtte have. Jf. §7 tilbyder Vækstfonden sine ydelser, hvor det private marked ikke træder til af sig selv. Dette skal også fremadrettet respekteres, så der ikke gives incitament til at ændre risikoprofilen på investeringsporteføljen alene med det sigte at sikre et mere stabilt afkast til ejerne. Alle Vækstfondens aktiviteter skal således også fremover lægge sig i den yderste risikoklasse, hvor der endnu ikke er tilstrækkeligt med private investorer i markedet.

**Afsnit i årsrapporten, hvor den valgte risikoprofil kommenteres**

For at sikre transparens om Vækstfondens virke kan det med fordel overvejes at indføje et særligt afsnit i årsrapporten, hvor den valgte risikoprofil kommenteres. Dette afsnit kan supplere det allerede eksisterende afsnit om "Risikostyring og videnressourcer". Man kan i den forbindelse overveje at fremlægge fx en gennemsnitsbetragtning af alle virksomheder i investeringsporteføljen og en gennemsnitsbetragtning af de virksomheder, der er investeret i henover et givent regnskabsår. Materialet skal i givet fald være sammenligneligt med virksomheder, der ikke på det givne tidspunkt, er en del af Vækstfondens investeringsportefølje<sup>1</sup>.

**Kapitalformidler – ikke rådgiver**

**Primært kapitalformidler, ikke rådgiver**

I §4 gives Vækstfonden mulighed for at agere som rådgiver for at opnå sit formål. Det fremgår ikke, på hvilket niveau eller hvordan Vækstfonden skal yde rådgivning. Vækstfonden har i de seneste år haft mulighed for, i samarbejde med banker og andre finansieringsinstitutter, at stille låne- eller garantimuligheder til virksomhederne.

DI mener ikke, at det er hensigtsmæssigt, hvis en statslig aktør får mulighed for at agere rådgiver som selvstændig aktivitet i direkte konkurrence med det private marked. Det bør understreges, at Vækstfondens primære opgave er at være national kapitalformidler.

**Vækstfonden indgår i den offentlige erhvervsfremme**

**Klar rolle til Vækstfonden i erhvervsfremmesystemet**

I §5 gives Vækstfonden mulighed for at agere som partner i forskellige ikke nærmere definerede sammenhænge. Dette åbner op for, at Vækstfonden kan indgå som aktør i nye sammenhænge i Erhvervsfremmesystemet – et system, som er præget af overlap og ingen klar arbejdsdeling mellem eksisterende aktører. At åbne op for, at Vækstfonden selv skal definere sin rolle i systemet kan bidrage til at mudre billedet yderligere og bidrager ikke til et mere overskueligt erhvervsfremmesystem med entydig ansvarsdeling.

Det er således også her DI's holdning, at Vækstfondens formål bør fastholdes til primært at være kapitalformidler.

Det præciseres i 3.1.2, at Vækstfonden alene kan tilbyde tjenesteydelser etc. i den udstrækning det private marked ikke påtager sig de pågældende opgaver. Denne præcisering bør fremgå af selve lovteksten og indføres i §§ 4 og 5.

---

<sup>1</sup> Udvalgte nøgletal for virksomhederne, fx afkastningsgrad, soliditetsgrad og egenkapitalens forrentning, skal være til tilgængelige.

## **Transparens og objektive kriterier ved tildeling**

### **Offentlig aktør**

Vækstfonden er en offentlig aktør, hvormed der påhviler fonden et særligt ansvar for at klargøre dens særlige rolle for virksomhederne.

Vækstfonden bør sikre objektive kriterier for, hvordan man tildeles et lån eller en investering. Der skal være fuld transparens om processen, som den enkelte virksomhed indgår i, når der ydes finansiering til en given virksomhed.

### **Bestyrelse i Vækstfonden**

I §14 gives erhvervsministeren beføjelse til at udpege op til 6 medlemmer af bestyrelsen.

## **Bestyrelse udpeges som uafhængig fra embedsværket**

DI mener, det er af største vigtighed at §14 stk. 4 respekteres, og at den udpegede bestyrelse er uafhængig fra embedsværket. En bestyrelse med de rette kompetencer bør kunne sikre Vækstfondens formål.

## **Bestyrelsen fastsætter udbyttepolitikken, som godkendes af erhvervsministeren**

### **Udbyttepolitik og udbetaling**

I §18 gives der tilsagn til, at Vækstfonden kan udbetale udbytte til staten. Bestyrelsen fastsætter udbyttepolitikken, som godkendes af erhvervsministeren. Der tages udgangspunkt i en forventet udbyttemodel, hvor selskaber udbetaler udbytte på 50 pct. af årets overskud, dog maksimalt 125 mio. kr. i 2017, maksimalt 200 mio. kr. i 2018-2020 og maksimalt 100 mio. kr. fra 2021-2025.

DI anerkender som nævnt, at staten ønsker at få et afkast af sine investeringer.

## **DI finder det bekymrende, at udbyttesatserne kan tolkes som langsigtede**

Dette må dog ikke medvirke til at skubbe til risikosammensætningen af porteføljen. Vækstfonden bør holde egne investeringer i forlængelse af selskabets formål, og kravet til et afkast må således ikke flytte Vækstfondens formål tættere mod det private kapitalmarked.

## **DI forslår et ekstraordinært udbytte i stedet for det fastlagte udbytte**

Man kan med fordel skele til EKF's model for en udbyttepolitik, hvor udbetalingen sker i form af et ekstraordinært udbytte<sup>2</sup>. Et ekstraordinært udbytte ville i givent fald kunne blive udbetalt, når det gennemsnitlige afkast af Vækstfondens investeringer over en fastsat periode overstiger markedsafkastet med en fastsat størrelse, samt ligger over et givent mindste afkast. En sådan konstruktion vil fremme fastholdelse af den historiske risiko-profil, da Vækstfonden derved vil være nødsaget til at søge en højere risiko end markedet for at kunne levere et resultat, der outperformer det "normale" kapitalmarked.

---

<sup>2</sup> EKF er blevet pålagt ved en lovændring at udbetale et ekstraordinært udbytte



Vi står naturligvis gerne til rådighed for yderligere uddybning af ovenstående, såfremt det måtte ønskes.

Venlig hilsen

Dorte Gram Nybroe  
Chef, SMV & Iværksætter

Erhvervsministeriet  
Att. Pernille Lykke Hemme Hvolgaard  
Slotholmsgade 10-12  
1216 København K



---

FINANS  
DANMARK

# Høringsvar til Lov om Vækstfonden (L123)

## Resumé

---

### Vækstfondens lånemuligheder i fremtiden bør sikres

Finans Danmark anerkender Vækstfondens samfundsmæssige rolle. Det er en afgørende præmis, at Vækstfonden som statsejet institution kun bør kunne træde til, hvor private aktører ikke kan tilvejebringe tilstrækkeligt med risikovillig kapital, så konkurrencen på markedet ikke skævvrides.

En styrkelse af Vækstfonden vil kunne give små og mellemstore virksomheder nemmere adgang til ny kapital. Vi er åbne overfor, at Vækstfonden – hvor det er relevant – kan få bedre mulighed for at finansiere virksomheder og projekter, dels med forskellige former for venturekapital, dels med garantier, lånekapital (herunder ansvarlig lånekapital) og kautioner.

Virksomheder har i dag brug for Vækstfonden, da fonden kan supplere bankernes mulighed for finansiering. Det gavner samfundet, og Finans Danmark ser gerne, at Vækstfondens produkter fortsætter i fremtiden, og påpeger i høringsvaret, at både *fremtidige udbytteudlodning til staten*, Vækstfondens *likviditetstilgang i svær konjunktursituation* bør sikres samt *Vækstfondens fremtidige lånemuligheder* bør sikres og gerne styrkes til gavn for specielt nystartede virksomheder samt små- og mellemstore virksomheder.

Vækstfonden er med sin risikovillige kapital med til at sikre vækst og arbejdspladser i hele landet.

---

## Høringsvar

9. januar 2018  
Dok. nr. 577405-v1

# Lovforslag nr. L 123 om forslag til Lov om Vækstfonden

## **Anerkender Vækstfondens rolle**

Finans Danmark anerkender Vækstfondens samfundsmæssige rolle. En styrkelse af Vækstfonden vil kunne give små og mellemstore virksomheder nemmere adgang til ny kapital. Vi er åbne overfor, at Vækstfonden – hvor det er relevant – kan få bedre mulighed for at finansiere virksomheder og projekter, dels med forskellige former for venturekapital, dels med garantier, lånekapital (herunder ansvarlig lånekapital) og kautioner. Det er imidlertid vigtigt, at Vækstfonden som en statsejet institution kun træder til, hvor de private aktører ikke selv kan tilvejebringe tilstrækkeligt med risikovillig kapital, så konkurrencen på markedet ikke skævvrides.

## **Risiko for glidning i fondens fokus**

Lovforslaget har blandt andet til hensigt at skabe en hensigtsmæssig juridisk ramme for udbyttebetaling fra Vækstfonden i forbindelse med Nord-søaftalen. Det forventes, at Vækstfonden skal betale udbytte til staten i størrelsesordenen 1,225 mia. kr. frem til 2025. Hvis fonden på sigt skal oppebære udbytter til andre (yderligere) formål, så risikerer man, at det skubber til enten prissætningen for fondens produkter, eller at Vækstfonden mindsker risikovilligheden. Vækstfondens formål er at tilvejebringe finansiering til danske virksomheder, som har en grundlæggende sund forretningsmodel, men hvor risikoen er stor, og den etablerede banksektor ikke vil/kan følge virksomhederne i forhold til deres lånebehov til vækst, forretningsudvikling, ejerskifte mv.

## **Likviditetsfaciliteten kan blive klemmt i periode med lavkonjunktur**

Finansministeren kan lade Vækstfonden optage genudlån hos Danmarks Nationalbank inden for en samlet ramme af 1 mia. kr., der skal sikre Vækstfondens aktiviteter i de tilfælde, hvor Vækstfondens likviditet kommer under pres i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemarked jf. § 17. Derved har Vækstfonden en likviditetsfacilitet i tilfælde af en lavkonjunktur.

Lovforslaget er begrænset til de tilfælde, hvor Vækstfondens likviditet kommer under pres i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemar-

## Høringsvar

9. januar 2018

Dok. nr. 577405-v1



ked. Det er derfor ikke umiddelbart muligt for Vækstfonden at indregne denne likviditet som tilgængelig til ny og fortsat aktivitet. Det til trods for, at Vækstfonden med Nordsø-aftalen forventes at måtte betale udbytte til staten i størrelsesordenen 1,225 mia. kr. frem til 2025.

Finans Danmark finder det betænkeligt, at der i tilfælde af lavkonjunktur kan være risiko for, at Vækstfonden ikke kan opretholde optimale lånefaciliteter, som små og mellemstore virksomheder efterspørger.

### **Vækstfondens lånemuligheder i fremtiden bør sikres**

Der er ikke taget stilling til, hvad der skal ske med lånemulighederne, hvilket fremgår af § 16 i bemærkningerne til det netop fremsatte lovforslag.

*"Lovforslaget ændrer ikke ved disse allerede etablerede lånemuligheder eller de vilkår, der er tilknyttet dem, men derimod, at disse vilkår overføres til det fremsatte lovforslag og revideres i forbindelse med udløb af de enkelte adgange til finansiering med henblik på, at vilkårene enten bortfalder eller videreføres i ændret eller uændret form afhængig af, hvad der findes mest hensigtsmæssigt." (til § 16, side 16-17)*

I 2020 udløber lånemandatet for Vækstlån, Ansvarlige Lån og Garantier. Mandatet for Vækstlån til iværksættere udløber i 2017. Tabsrammerne til Vækstkautionerne er programsat på Finansloven til og med 2020.

Finans Danmarks holdning er, at de lånemuligheder, som virksomhederne har i dag i regi af Vækstfonden, opretholdes. Finans Danmark ser gerne, at kautionsordningerne over for banker bibeholdes og meget gerne udvides beløbsmæssigt, således at fonden kan dække større engagementer end i dag. Det vil understøtte Vækstfondens samfundsgavnlig opgave at stille risikovillig kapital til rådighed for mindre danske virksomheder. Vækstfonden er med sin risikovillige kapital med til at sikre vækst og arbejdspladser i hele landet.

Med venlig hilsen

Flemming Dingsø Nielsen

Direkte: +45 3370 1113  
Mail: fdn@fida.dk



Kære Pernille,

Kulturministeriet har ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen

**Jan Opstrup Poulsen**

Specialkonsulent | 41 39 38 51 | [jop@kum.dk](mailto:jop@kum.dk) | [www.kum.dk](http://www.kum.dk)



**Fra:** Pernille Lykke Hemme Hvolgaard (EM-DEP)

**Sendt:** 8. december 2017 17:05

**Emne:** Høring over forslag til Lov om Vækstfonden

Til rette vedkommende

Hermed sendes udkast til lovforslag til Lov om Vækstfonden i høring.

Se venligst vedhæftede lovforslag og høringsbrev.

Vi er interesseret i at modtage bemærkninger til lovforslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslagene **senest den 9. januar 2018.**

Med venlig hilsen

**PERNILLE LYKKE HEMME HVOLGAARD**

Fuldmægtig



Slotsholmsgade 10-12

DK - 1216 København K

[www.evm.dk](http://www.evm.dk)

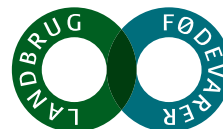
[PHH@evm.dk](mailto:PHH@evm.dk)

Tlf. 33 92 33 50

Tlf. Dir. 91 39 94 11

Mobil 91 39 94 11

EAN NR. 5798000026001



Erhvervsministeriets departement  
Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K  
Att: Pernille Hemme Hvolgaard  
phh@em.dk

**Landbrug & Fødevarer FmbA**

Axelborg, Axeltorv 3  
DK 1609 København V  
T +45 3339 4000  
F +45 3339 4141  
E info@lf.dk  
W www.lf.dk  
CVR DK 25 52 95 29

## Høringssvar til forslag til Lov om Vækstfonden

Landbrug & Fødevarer vil gerne kvittere for at være blevet hørt i forbindelse med forslag til Lov om Vækstfonden, der har til formål at omdanne Vækstfonden fra selvstændig offentlig forvaltningsenhed til en selvstændig offentlig virksomhed (SOV).

### *Generelle bemærkninger*

Landbrug & Fødevarer er generelt positive over for lovforslaget, og vi bakker op om forslaget hensigt om, at Vækstfonden skal kunne tilpasse sig hurtigere til ændringer i det private erhvervsliv.

Vækstfonden har haft en væsentlig betydning for muligheden for nyinvesteringer og generationsskifte i landbruget i de senere år. Det er vigtigt, at Vækstfondens finansieringstilbud opretholdes som varige finansieringsløsninger for landbruget. Dansk Landbrugskapital er et eksempel på denne tilpasning, og Landbrug & Fødevarer afventer resultaterne af dette initiativ.

Der skal over de næste år generationsskiftes mange landbrugsbedrifter, hvor Vækstfonden er blevet en central finansieringskilde med ansvarlig kapital. Denne mulighed bør fortsættes. I og med at meget få unge nyetablerede landmænd kan leve op til eksisterende finansieringsinstitutters krav om en egenkapitalandel på op til 20 pct., så vil det fortsat være oplagt at benytte netop Vækstfondens mulighed for ansvarlig kapital i sammenhæng med garantiene i den Europæiske Investeringsfond i EIF.

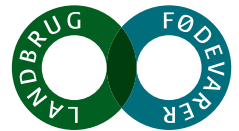
Der har i landbruget udviklet sig et investeringsefterslæb siden finanskrisen. For at kunne producere effektivt og miljøeffektivt i fremtiden, er Vækstfonden en væsentlig drivkraft i at øge investeringerne i landbrugsbedrifterne. De traditionelle finansieringsinstitutter kan i nogle tilfælde ikke finansiere ellers profitable investeringer og ønsker ofte at have Vækstfonden med for at øge graden af ansvarlig kapital.

Vækstfonden har således i de senere år haft en væsentlig indflydelse på overdragelse og investeringer i landbrugsbedrifterne i form af lån, garantier og kautioner. Det er centralt for fødevarerhvervets konkurrenceevne, at dette ikke begrænses med dette lovforslag.

### *Bemærkninger til udbyttepolitik*

Med lovforslaget lægges der op til, at der skal betales udbytte tilbage til staten. Samtidig angives det, at Vækstfonden skal finansiere *Aftale om udvikling af Nordsøen af 22. marts 2017*. Mindreprovenuet fra manglende skattebetalinger i denne aftale udgør ifølge Finansministeriet<sup>1</sup> frem til 2025 årligt mellem 195 mio. kr. og 1.215 mio. kr. Varigt skønnes dette mindre provenu at udgøre 40 mio. kr. årligt efter 2025.

<sup>1</sup> <https://www.fm.dk/nyheder/pressemeddelelser/2017/03/ny-aftale-om-udvikling-af-nordsoen>



Der lægges op til at Vækstfondens udbyttepolitik skal fastlægges til at udbetale 50 pct. af overskuddet i det foregående år, dog maksimalt 125 mio. kr. i 2017, maksimalt 200 mio. kr. i 2018-2020 og maksimalt 100 mio. kr. fra 2021-2025, dette skal dog godkendes af erhvervsministeren.

I den nuværende lovgivning skal Vækstfonden være revolverende på mellemlang og lang sigt. Afkastet fra Vækstfondens midler, tilbagebetalte ydelser, renteindtægter m.v. finansierer således i dag fremtidige medfinansieringer og investeringer.

Landbrug & Fødevarer så gerne, at udbyttet fra Vækstfonden fortsat kunne geninvesteres i Vækstfonden og dermed bidrage til at øge likviditet og udlån. Ligeledes er det uhensigtsmæssigt, at der allerede lader til at være sat beløb/procentsats på disse udbyttebetalinger, dette kan medføre at udlånsrammen mindskes. Det bør i loven sikres, at udbyttebetalingen ikke føre til mindre aktivitet fra fondens side. En mindreaktivitet bør være markedsdrevet.

#### *Bemærkninger til långivning*

Vækstfondens egenkapital udgjorde ultimo 2016 ca. 4,9 mia. kr., med en maksimal låneramme på 7,9 mia. kr. Der bør arbejdes for, at denne kapital udbygges og ikke formindskes med denne nye lovgivning.

Landbrug & Fødevarer er opmærksom på den øgede velvilje der er i Vækstfonden til at udlåne ansvarlig kapital til virksomheder. Dette giver Vækstfonden mulighed for at få del i det kommercielle afkast.

Vækstfondens långivning bør afhænge af behovet herfor i erhvervet fremfor fastsatte lovkrav. Landbrug & Fødevarer støtter, at Vækstfondens egenkapital til stadighed skal være af en sådan størrelse, at den sammen med hensættelserne udgør et forsvarligt grundlag for virksomhedens forpligtelser og aktiviteter. Men Landbrug & Fødevarer anbefaler, at sidste del af lovens §16, stk. 2 udgår, så det ikke i lov fastlægges et loft over fondens lånebeløb på 500 mio. kr.

Ligeledes er det uhensigtsmæssigt, jf. §17, stk. 1, at anlægge et loft over lånerammen på 1 mia. kr., hvilket bør udgå.

Landbrug & Fødevarer står naturligvis til rådighed for en dialog i denne sag.

Med venlig hilsen

**Mikkel Vestby Jensen**  
Konsulent

Erhvervs politik, Afd. for Vækst- og strukturpolitik

D +45 3339 4049  
E [mivj@lf.dk](mailto:mivj@lf.dk)



Kære Pernille Hvolgaard

Nedenfor følger høringsvar fra Dansk Metal vedr. Lov om Vækstfonden.

På vegne af Dansk Metal vil jeg takke for muligheden for at afgive bemærkninger vedrørende Lov om Vækstfonden, som pt. er sendt i høring.

Grundlæggende er det fornuftigt og positivt, at der gennemføres en modernisering af Vækstfondens juridiske ramme. Loven som nu er i høring giver dog anledning til en væsentlig bekymring, som kan henføres til Nordsøaftalen. Som bekendt ydes der en midlertidig skatterabat i forbindelse med Nordsøaftalen, som blev indgået 22. marts 2017. Konsekvensen er et mindre provenu til staten, som skal finansieres ved at indføre udbyttebetaling fra Vækstfonden. Det bekymrer os, da det er vores klare opfattelse, at Vækstfondens spiller en særdeles afgørende samfundsrolle i kraft af fondens mulighed for at stille risikovillig kapital til rådighed for ikke mindst små og mellemstore virksomheder, som uden denne opbakning ville have vanskeligt ved at investere i og udvikle deres produktion til gavn for både vækst og beskæftigelse. Danmark er kendetegnet ved et relativt begrænset udbud af venture kapital. Derfor er det helt afgørende at værne om Vækstfondens rolle som garantistiller og medinvestor; en rolle der desværre udfordres, når Vækstfonden frem for at investere sit overskud i nye virksomheder skal udbetale udbytte til staten.

Vi håber vores synspunkt vil indgå i overvejelserne om Vækstfondens fremtid.

Med venlig hilsen

Rasmus Stoklund Holm-Nielsen  
Erhvervspolitisk chef

Formandssekretariatet Dansk Metal  
Molestien 7, 2450 København Sv

T: 50 74 41 85

E: rshn@danskmetal.dk

T: twitter.com/RStoklund

Erhvervsministeriet  
Slotsholmsgade 10 – 12  
1216 København K  
Att.: Pernille Hvolgaard  
phh@em.dk

Islands Brygge 26  
Postboks 1990  
2300 København S

T +45 33 93 20 00  
F +45 33 32 01 74

SMV@SMVdanmark.dk  
SMVdanmark.dk

9. januar 2018

## Vedr. Høring over forslag til Lov om Vækstfonden

SMVdanmark skal først takke for muligheden for at kommentere forslag til Lov om Vækstfonden. Vi kan overordnet tilslutte os intentionerne bag forslaget om at omdanne Vækstfonden til en selvstændig offentlig virksomhed og dermed modernisere, opdatere og forenkle den juridiske ramme for Vækstfonden.

Vi kan samtidig konstatere, at lovforslaget også har til formål at skabe en juridisk ramme for udbyttebetaling til staten, som det er aftalt i Nordsøaftalen. I relation til det sidste er vi bekymret og forundret over, at investeringer i udvikling af små og mellemstore virksomheder skal finansiere en aftale om olieudvinding. Vi kan ikke bakke op om dette finansieringselement og finder heller ikke, at der løbende skal udbetales udbytte fra Vækstfonden til staten. Det overskud, der løbende generes af Vækstfonden bør anvendes til at finansiere ny udvikling af små og mellemstore virksomheder. Vi skal advare mod, at en udbyttebetaling til staten vil hæmme Vækstfondens mulighed for at fortage investeringer i udviklingsorienterede små og mellemstore virksomheder og sandsynligvis også påvirke fondens risikoprofil.

I det følgende kommenteres udvalgte dele af lovforslaget.

### Formål og målgruppe

Vi kan konstatere, at formålsbestemmelsen er foreslået let revideret, idet bestemmelsen om at fonden skal fremme "innovation og fornyelse" ændres til at fremme "vækst og fornyelse". Vi kan tilslutte os den nye formulering, idet vi dog ønsker at præcisere, at det ikke bør være et succeskriterie for en investering, at en virksomhed altid og på kort sigt skal gennemgå et vækstforløb. Hvis et udviklingsprojekt fx har som formål at sikre et afgørende produktivitetsløft bør fonden kunne investere i virksomheden, uanset om det på kort sigt indebærer et vækstløft i traditionel forstand eller ej.



Lovforslaget fastsætter Vækstfondens målgruppe som virksomheder med et vækstpotentiale, herunder især små og mellemstore virksomheder. Det fremgår af bemærkninger til lovforslaget, at man i denne sammenhæng anvender EU's definition af små og mellemstore virksomheder, og det fremhæves i bemærkningerne til § 2, at man med lovforslaget ønsker at åbne op for en større fleksibilitet i forhold til målgruppen, da "praksis har vist, et behov herfor særligt i forbindelse med Vækstfondens direkte investeringer, som efter den af Vækstfonden foretagne investering vokser og dermed ikke længere falder ind under kategorien af små og mellemstore virksomheder".

Lovforslaget åbner dermed op for, at fonden i en endnu større udstrækning end hidtil kan foretage direkte investeringer i virksomheder, der ligger over EU's definition af små og mellemstore virksomheder. EU's definition af små og mellemstore virksomheder må i en dansk sammenhæng anses som meget bred. Danmarks Statistik har i sin analyse: "Hvornår er små virksomheder små?" undersøgt, hvor mange danske virksomheder, der opfylder EU's definition af at være lille eller mellemstore.

Analysen viser, at der i 2014 kun var 449 danske virksomheder, der havde over 249 ansatte, hertil kommer yderligere 723 virksomheder, der tilhører en koncern, der har over 249 fuldtidsansatte. Danmarks Statistik har ikke gennemført en analyse af det 3. element i EU's SMV-definition vedr. den årlige balance. Det må dog anses som sandsynligt, at EU's definition af SMV'er kun vil afgrænse ca. 1.200 virksomheder fra at være en del af Vækstfondens kernemålgruppe. Vi ser dette som så lille en gruppe, at vi ikke kan se formålet med andet end helt undtagelsesvis at lukke op for at disse danske få virksomheder kan modtage investeringer fra Vækstfonden.

Hertil kommer 3.465 udenlandsk ejede virksomheder, som Danmarks Statistik ikke har oplysninger på.

I det omfang, at der alligevel åbnes op for, at Vækstfonden også kan investere i de kun 1.200 virksomheder, der i dag ligger udenfor Vækstfondens kernemålgruppe, vil vi anbefale, at udviklingen på dette område nøje følges og evalueres.

Vi skal til inspiration orientere om, at SMVdanmark arbejder med en dansk definition af SMV'er, der omfatter virksomheder med op til 100 ansatte. Denne virksomhedsgruppe udgør stadigvæk 99 % af alle danske virksomheder og står for halvdelen af antallet af fuldtidsbeskæftigede.

## **Finansieringsformer**

Lovforslaget indeholder ikke nogen markant ændring i de forretningsområder, som fonden kan indgå i. Vi bemærker især, at fonden fortsat er tiltænkt at skulle kunne yde lån, garantier og kationer, som især er områder, hvor mange mindre virksomheder har gavn af fonden. Vi vil

især gerne fremhæve, at "Vækstkaution" og "Vækstgaranti" er produkter som mange SMV'er har gavn af.

### **Andre aktiviteter**

Lovforslaget indeholder tillige en bestemmelse om, at Vækstfonden kan indgå i andre aktiviteter. I bemærkningerne til lovforslaget nævnes bl.a.: Business angels netværk og foreningen Danmark Bridge som eksempler på denne type aktiviteter. Det foreslås endvidere, at erhvervsministeren kan fastsætte regler om, at Vækstfonden kan varetage andre opgaver inden for sit formål. SMVdanmark kan bakke op om dette, da det vil højne kvaliteten og nedsætte ressourceforbruget at samle administrationen af beslægtede aktiviteter i Vækstfondens sekretariat frem for at opbygge nye sekretariater til små og i nogen sammenhænge midlertidige initiativer. Herudover vil en samling af administrationen af flere virksomhedsrettede aktiviteter sikre en lettere indgang til tilbuddene set fra virksomhedernes synsvinkel.

### **Etablering, ejerskab, ledelse og økonomi**

Lovforslaget indebærer, at Vækstfonden etableres som en selvstændig offentlig virksomhed. Det er i denne sammenhæng et selvstændigt formål, at fonden skal kunne udbetale udbytte til staten som bestemt i Nordsøaftalen.

Vi kan overordnet tilslutte os, at fonden omdannes til en selvstændig offentlig virksomhed, men finder, at fondens overskud skal reinvesteres i udviklingsorienterede små og mellemstore virksomheder. Hvis det alligevel besluttes at udbetale udbytte til staten, skal vi på det kraftigste anbefale, at der nøje holdes øje med den udbyttepolitik, som fonden bliver underlagt. Det er helt afgørende, at den ikke får et omfang og en karakter, der væsentligt kommer til at begrænse fondens investeringer i danske virksomheder eller den risikoprofil, som fonden anlægger. Effekten af en udbyttepolitik bør derfor løbende følges og indgå i den senere omtalte evaluering af fonden.

Da Vækstfondens muligheder for investeringer i små og mellemstore virksomheder må forventes at blive begrænset af den statslige udbyttepolitik, er det helt afgørende for at opretholde aktivitetsniveauet i fonden, at der gives adgang til statslig genudlån, som det fx kendes fra EKF Danmarks Eksportkredit. I lovgivningen om EKF hedder det, at genudlån skal sikre EKF's likviditetsberedskab for at sikre de løbende aktiviteter.

Det fremsendte lovforslag om Vækstfonden giver også adgang til statslige genudlån inden for en ramme på 1 mia. kr., men det fremgår af lovforslaget, at statsligt genudlån kun kan komme på tale i tilfælde, hvor Vækstfondens likviditet kommer under pres fx i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemarked. Denne begrænsning indebærer, at statsligt genudlån ikke kan

medregnes i Vækstfondens generelle likviditetsberedskab. Vi skal derfor foreslå, at Vækstfonden får adgang til statslige genudlån på samme vilkår som EKF Danmarks Eksportkredit, det vil sige til at sikre, at de løbende aktiviteter kan videreføres.

Vækstfonden har i dag adgang til at lånefinansiere en del af sine låne – og kautionsaktiviteter. Det fremgår af Finanslovsforslaget for 2018, at Vækstfonden i dag har en låneramme eksklusive renter på 6 mia. kr., og at fondens adgang til at optage lån inden for den forhøjede låneramme gælder frem til udgangen af 2020. Set i den sammenhæng er det overraskende, at lovforslaget kun giver adgang til en ramme på 1 mia. kr. Det vil være oplagt, om der i forbindelse med det aktuelle lovforslag tages stilling til en forlængelse af denne låneramme.

Vi bemærker i øvrigt med tilfredshed, at den juridiske omdannelse af fonden ikke indebærer en ændring af, at fondens formue holdes adskilt fra staten.

## Evaluerings

Lovforslaget indeholder ikke en bestemmelse om en evaluering af fonden. SMVdanmark skal foreslå, at fonden med passende mellemrum skal gennemføre en evaluering af, om fonden opfylder sin overordnede målsætning, samt at der gennemføres løbende effektivvurdering. Det er i den forbindelse vigtigt, at effekten af udbyttepolitikken vurderes i forhold til fondens investeringsniveau og risikoprofil. Vi skal ligeledes anmode om, at der som tidligere omtalt løbende foretages en vurdering af, om hvorvidt fondens fokus primært er på små og mellemstore virksomheder, og at også dette aspekt kommer til at indgå i en evaluering af fonden.

Med venlig hilsen



Ane Buch

Miljø- og Fødevarerministeriet har ingen bemærkninger til lovforslag og lov om Vækstfonden, idet vi lægger til grund, at lovændringerne som det fremgår af bemærkningerne sikrer, at Vækstfonden også i fremtiden på bedst mulig vis kan leve op til sit formål og dermed fortsat understøtte især små og mellemstore virksomheders vækst og fornyelse herunder virksomheder i fødevarersektoren.

Ulla Heiden

EU- landbrug| International  
50852119| [uhe@mfvm.dk](mailto:uhe@mfvm.dk) >

## Miljø- og Fødevarerministeriet

EU- landbrug og fiskeri| International| Slotsholmsgade 12 | DK 1215 København K | Tlf.+45 38 14 21 42. | [mfvm@mfvm.dk](mailto:mfvm@mfvm.dk)

**Til:**  
**Fra:** Pernille Lykke Hemme Hvolgaard (EM-DEP) ([pnh@em.dk](mailto:pnh@em.dk))  
**Titel:** Erhvervsministeriet - Høring over forslag til Lov om Vækstfonden  
**E-mailtitel:** Høring over forslag til Lov om Vækstfonden  
**Sendt:** 08-12-2017 17:05:19

Til rette vedkommende

Hermed sendes udkast til lovforslag til Lov om Vækstfonden i høring.  
Se venligst vedhæftede lovforslag og høringsbrev.

Vi er interesseret i at modtage bemærkninger til lovforslaget, før det skal behandles i Folketinget.  
Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslagene **senest den 9. januar 2018**.

Med venlig hilsen

**PERNILLE LYKKE HEMME HVOLGAARD**

Fuldmægtig



Slotsholmsgade 10-12  
DK - 1216 København K  
[www.evm.dk](http://www.evm.dk)  
[PHH@evm.dk](mailto:PHH@evm.dk)  
Tlf. 33 92 33 50  
Tlf. Dir. 91 39 94 11  
Mobil 91 39 94 11

EAN NR. 5798000026001

Til Erhvervsministeriet

Rigsrevisionen har den 11. december 2017 modtaget udkast til forslag til Lov om Vækstfonden i offentlig høring.

Rigsrevisionen har gennemgået udkastet vedrørende bestemmelser om regnskab og revision i henhold til rigsrevisorloven § 7 og § 10 . Rigsrevisionen har ikke bemærkninger til udkastet.

Eventuelle spørgsmål kan stilles til undertegnede på telefon 3392 8585 eller via e-mail på [rr@rigsrevisionen.dk](mailto:rr@rigsrevisionen.dk) med anførelse af det i emnefeltet anførte journalnummer.

Vi anmoder venligst om en bekræftelse på modtagelsen af denne mail.

Med venlig hilsen

Jette Lauritzen  
Specialkonsulent

---

RIGSREVISIONEN



Landgreven 4  
DK-1301 København K

Tlf. +45 33 92 84 00  
Dir. +45 33 92 85 85

[jela@rigsrevisionen.dk](mailto:jela@rigsrevisionen.dk)  
[www.rigsrevisionen.dk](http://www.rigsrevisionen.dk)

---



**Skatteministeriet**

Erhvervsministeriet  
Att.: Pernille Lykke Hemme Hvolgaard

Via mail: [pjh@em.dk](mailto:pjh@em.dk)

8. januar 2018  
J.nr. 2018 - 149

**Skatteministeriet**  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
DK 1402 – København K

Telefon +45 33 92 33 92  
Mail [skm@skm.dk](mailto:skm@skm.dk)

[www.skm.dk](http://www.skm.dk)

Kære Pernille Lykke Hemme Hvolgaard

Erhvervsministeriet har ved skrivelse af 8. december 2017 sendt et udkast til forslag til lov om Vækstfonden i høring.

Skatteministeriet har gennemgået udkastet og har ikke bemærkninger.

Med venlig hilsen

Peter Ambus



Kære Pernille.

Styrelsen for Forskning og Uddannelse (SFU) har ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen,  
Lasse

**Lasse Schmidt Hansen**  
Fuldmægtig/ Head of Section  
Globalt Samarbejde om Forskning og Uddannelse  
E-mail: [lsch@ufm.dk](mailto:lsch@ufm.dk)  
Tlf. 72 31 83 33

#### **Uddannelses- og Forskningsministeriet**

Styrelsen for Forskning og Uddannelse  
Bredgade 40  
DK-1260 København K  
Telefon: +45 3544 6200  
Fax: +45 3544 6210  
E-mail: [sfu@ufm.dk](mailto:sfu@ufm.dk)  
[www.ufm.dk](http://www.ufm.dk)

**Fra:** Pernille Lykke Hemme Hvolgaard (EM-DEP)  
**Sendt:** 8. december 2017 17:05  
**Emne:** Høring over forslag til Lov om Vækstfonden

Til rette vedkommende

Hermed sendes udkast til lovforslag til Lov om Vækstfonden i høring.  
Se venligst vedhæftede lovforslag og høringsbrev.

Vi er interesseret i at modtage bemærkninger til lovforslaget, før det skal behandles i Folketinget.  
Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslagene **senest den 9. januar 2018**.

Med venlig hilsen

**PERNILLE LYKKE HEMME HVOLGAARD**  
Fuldmægtig



Slotsholmsgade 10-12  
DK - 1216 København K  
[www.evm.dk](http://www.evm.dk)  
[PHH@evm.dk](mailto:PHH@evm.dk)  
Tlf. 33 92 33 50  
Tlf. Dir. 91 39 94 11  
Mobil 91 39 94 11

EAN NR. 5798000026001

Til Pernille Lykke Hemme Hvolgaard

Uddannelses- og Forskningsministeriet har ingen bemærkninger til høringen.

Med venlig hilsen

**Thomas Voigt Lund**  
Specialkonsulent  
Jura og Internationale Forhold  
Direkte telefon: + 45 7231 8664  
E-mail: [tv@ufm.dk](mailto:tv@ufm.dk)

**Uddannelses- og Forskningsministeriet**

Departementet  
Postboks 2135  
DK-1015 København K  
Telefon: +45 3392 9700  
Fax: +45 3332 3501  
E-mail: [ufm@ufm.dk](mailto:ufm@ufm.dk)  
[www.ufm.dk](http://www.ufm.dk)

**Fra:** Pernille Lykke Hemme Hvolgaard (EM-DEP)  
**Sendt:** 8. december 2017 17:05  
**Emne:** Høring over forslag til Lov om Vækstfonden

Til rette vedkommende

Hermed sendes udkast til lovforslag til Lov om Vækstfonden i høring.  
Se venligst vedhæftede lovforslag og høringsbrev.

Vi er interesseret i at modtage bemærkninger til lovforslaget, før det skal behandles i Folketinget.  
Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslagene **senest den 9. januar 2018**.

Med venlig hilsen

**PERNILLE LYKKE HEMME HVOLGAARD**  
Fuldmægtig



Slotsholmsgade 10-12  
DK - 1216 København K  
[www.evm.dk](http://www.evm.dk)  
[PHH@evm.dk](mailto:PHH@evm.dk)  
Tif. 33 92 33 50  
Tif. Dir. 91 39 94 11  
Mobil 91 39 94 11

EAN NR. 5798000026001