



## Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

7. februar 2018

### Besvarelse af spørgsmål 9 ad L 123 stillet af udvalget den 25. januar 2018 efter ønske fra Hans Kristian Skibby (DF).

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

#### Spørgsmål:

Ministeren bedes redegøre udførligt for den foreslåede bemyndigelsesbestemmelse i § 17, hvorefter finansministeren kan lade Vækstfonden optage genudlån hos Danmarks Nationalbank inden for en samlet ramme på maksimalt 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. Ministeren bedes herunder bl.a. redegøre specifikt for,

Tlf. 33 92 33 50  
Fax. 33 12 37 78  
CVR-nr. 10092485  
EAN nr. 5798000026001  
em@em.dk  
www.em.dk

- a) Hvilken proces der kommer til at gælde ved Vækstfondens behov for at optage genudlån hos Danmarks Nationalbank?
- b) Hvem der skal foretage de nødvendige vurderinger af, om genudlån kan bevilges Vækstfonden?
- c) Hvordan det skal vurderes, om Vækstfondens likviditet er under pres i tilfælde af lavkonjunktur eller et frosset venturemarked, og hvordan "lavkonjunktur", "ugunstige konjunkturer" henholdsvis "et frosset venturemarked" skal defineres? Herunder bedes oplyst, hvorfor der anvendes ordet "lavkonjunktur" i § 17's ordlyd men "ugunstige konjunkturer" i bemærkninger til § 17, og om der er forskellig forståelse af de to formuleringer?
- d) Hvordan er lånemulighederne, hvis Vækstfondens likviditet kommer under pres af andre årsager end lavkonjunktur eller et frosset venturemarked?
- e) I høringsnotatet fremgår det af Erhvervsministeriets kommentarer (s 4), at låneadgangen indføres med henblik på at understøtte Vækstfondens aktiviteter... "hvor ugunstige konjunkturer eller et frosset venturemarked sætter Vækstfondens indtjening eller likviditet under pres". I § 17 er imidlertid kun nævnt "likviditet" – betyder det, at § 17 ikke kan finde anvendelse i tilfælde, hvor det er Vækstfondens indtjening (og ikke likviditeten) der er under pres?

**Svar:**

Det fremgår af lovforslagets § 17, at *"Finansministeren kan lade Vækstfonden optage genudlån hos Danmarks Nationalbank inden for en samlet ramme på maksimalt 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"*. Bestemmelsen er ny og indført med henblik på at sikre Vækstfondens aktiviteter under de nævnte omstændigheder i bestemmelsen, og dermed ligeledes understøtte realiseringen af en udbyttepolitik for Vækstfonden.

- a) Såfremt Vækstfonden finder, at der er behov for at trække på faciliteten, vil Vækstfondens bestyrelse kunne rette henvendelse til erhvervsministeren med anmodning om at trække et givet beløb inden for den samlede ramme. Erhvervsministeren kan på den baggrund give Vækstfonden konkret bemyndigelse til at trække på likviditetsfaciliteten inden for de fastsatte rammer.

Det er finansministeren, der formelt forestår optag af genudlån i Nationalbanken, idet finansministeren har ressortansvaret for statens låntagning og gæld. Det er erhvervsministeren, som foretager vurderingen af, om betingelserne for at trække på faciliteten er opfyldt.

Denne vurdering vil tage udgangspunkt i, om der på anmodningstidspunktet vurderes at være tale om ugunstige konjunkturer eller et frosset venturemarked, der sætter Vækstfondens indtjening eller likviditet under pres.

Herudover vil vurderingen baseres på kravene til Vækstfondens likviditetsberedskab. Det vil således også være en forudsætning for facilitetens anvendelse, at der er udsigt til, at Vækstfondens likviditetsbeholdning kan falde til eller under den fastlagte minimumsgrænse.

- b) Det er med følgende bemærkning til lovforslagets § 17, stk. 1 hensigten, at erhvervsministeren skal vurdere, om genudlånet kan bevilliges til Vækstfonden inden for de aftalte rammer, *"Bemyndigelsen til at anmode om trækket på genudlånsadgangen får Vækstfonden af erhvervsministeren efter anmodning fra Vækstfondens bestyrelse"*.
- c) Alle de nævnte udtryk skal forstås at høre under en fælles betegnelse for den samme situation.

I forbindelse med vurderingen af, om der er indtrådt ugunstige konjunkturer og/eller frosset venturemarked vil der i henhold til sædvane lægges vægt på faktorer som udviklingen i BNP, beskæftigelse og ledighed, ligesom der vil blive set på udviklingen på de finansielle markeder og ikke mindst aktiviteten på venturemarkedet. Særligt fsva.

venturemarkedet kan forsinkelser i data betyde, at der i vurderingen også inddrages oplysninger indhentet direkte fra markedsaktørerne.

- d) Vækstfonden har med sit eksisterende lovgrundlag visse muligheder for at optage lån i det private marked med en statsgaranti. Disse foreslås videreført i det fremsatte lovforslag.

Det fremgår således af § 16, stk. 2, i lovforslaget, at ”Vækstfonden kan optage lån til finansiering af sine aktiviteter. Det samlede lånebeløb eksklusiv renter kan til og med 2002 ikke uden godkendelse fra Folketingets Finansudvalg overstige 6 mia. kr. Det samlede lånebeløb eksklusiv renter kan efter 2020 ikke uden godkendelse fra Folketingets Finansudvalg overstige 500 mio. kr.”.

Lånerammen på 6 mia. kr. frem til 2020 er reserveret til finansiering af Vækstfondens produkter Vækstlån og Ansvarlige lån, og rammen på 500 mio. kr. efter 2020 er reserveret til produktet Ansvarlige lån. Vækstfonden kan imidlertid anmode Folketingets Finansudvalg om godkendelse af yderligere lånemuligheder til andre formål, såfremt der viser sig behov herfor.

- e) Der kan tænkes situationer, hvor Vækstfonden, fx pga. en række forudgående år med gunstige konjunkturer, hvor markedet har mindre behov for Vækstfondens understøttende funktion, har opbygget betydelig likviditet, for derefter at opleve et enkelt år med svigtende indtjening.

I en sådan situation, hvor Vækstfonden har rigelig likviditet, men lav indtjening, vil faciliteten ikke tjene nogen funktion i forhold til at sikre, at Vækstfonden kan opretholde sit aktivitetsniveau. Endvidere vil det ikke være hensigtsmæssigt for Vækstfonden at betale for at låne likviditet, såfremt Vækstfonden har tilgængelige midler, der kan finansiere fondens aktiviteter. På den baggrund er det fundet hensigtsmæssigt at sikre en præcis formulering af § 17, hvor Vækstfondens likviditet skal være under pres, førend faciliteten kan aktiveres.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen