

Tillväxtanalys

Myndigheten för tillväxtpolitiska utvärderingar och analyser



Skriv in plats och datum för aktuellt möte
samt ditt namn



Riskvilligt kapital – statens roll

Del I

Estrad, 13 februari 2014





Varför viktigt att
prata om
statens roll som
riskfinansiär
nu?





Vilka frågor
behöver man
ställa?



Innehåll

- Policykartan
- Statens roll och verktyg
- Konsekvenser
- Utmaningar för Sverige idag



Hur ser den internationella policykartan ut?



Policies för riskfinansiering i OECD länderna

| Typ av instrument | Antal OECD länder | Utveckling de senaste 5 åren | Används och utv. i Sverige? |
|----------------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Bidrag, lån och garantier | 30 | Ökat i 25 länder | Ja |
| Skatteavdrag YIC | 9 | Nya i 3 länder | Nej |
| Skatteavdrag Front-end | 15 | Ökat/nya i 9 länder | Ja, sedan december 2013 |
| Skatteavdrag Back-end | 12 | Oförändrade | Nej |
| Riskkapital offentligt | 14 | Ökat i 7 länder, nya i 3 länder | Ja, ökat |
| Riskkapital fond-i-fond | 21 | Ökat i 8 länder, nya i 8 länder | Ja, och ev. en ny i planeringsfas |
| Riskkapital saminvestering | 21 | Ökat i 11 länder, nya i 6 länder | Ja, ökat |

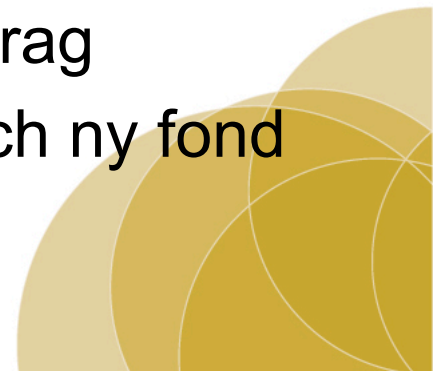
Trender inom OECD

- Ökad policyfokus på finansiering i sådd och tidiga faser
- Fortsatt stark fokus på utbudssidan
- Skift från direkta till indirekta instrument

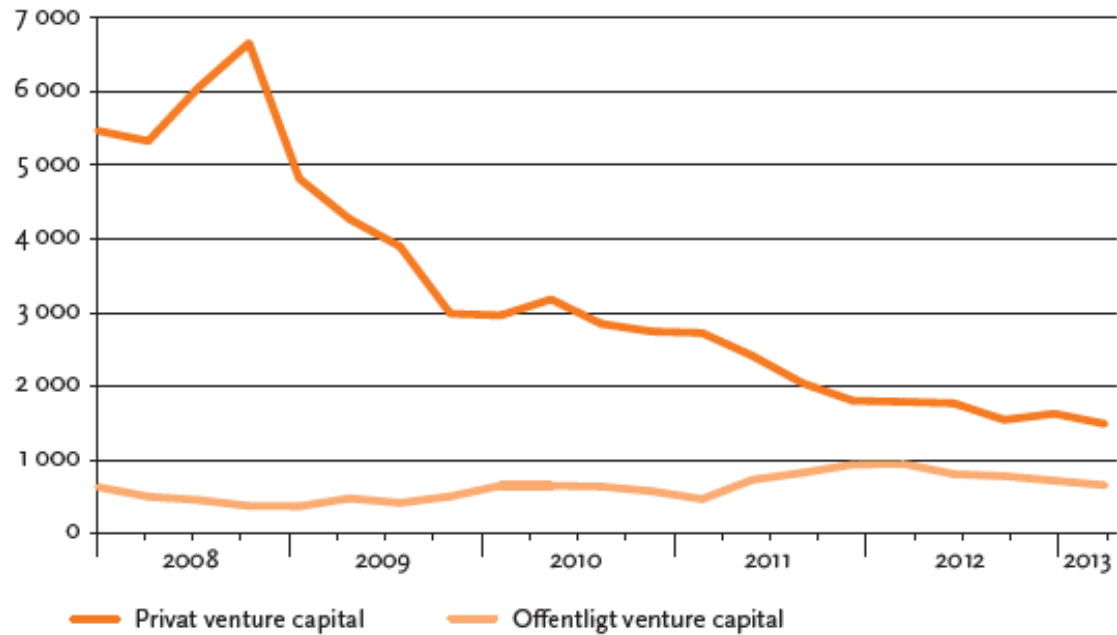


Läget och utvecklingen i Sverige?

- Ca 17 miljarder kr (2011) förvaltas av offentliga riskfinansiärer för låne- och riskkapitalverksamhet,
 - inkl. Almi/Almi Invest, Industrifonden, Norrlandsfonden, Fouriertransform, Inlandsinnovation,
 - exkl. regioner, universitetsnära riskkapitalbolag
- Ca 0,5% av BNP jmf. med Danmark (0,3%), Norge (0,4%), Nederländerna (0,4%) och Finland (2,3%)
- Från 1 december 2013 – möjlighet till skatteavdrag
- Från 2014 – 2015 ev. ny fond-i-fond satsning och ny fond inom miljöteknik



Offentligt resp. privat VC i Sverige, 2008-2013



Källa: Riksrevisionen (2014)



Statens roll och verktyg

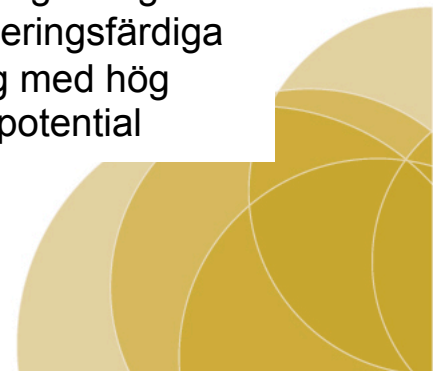
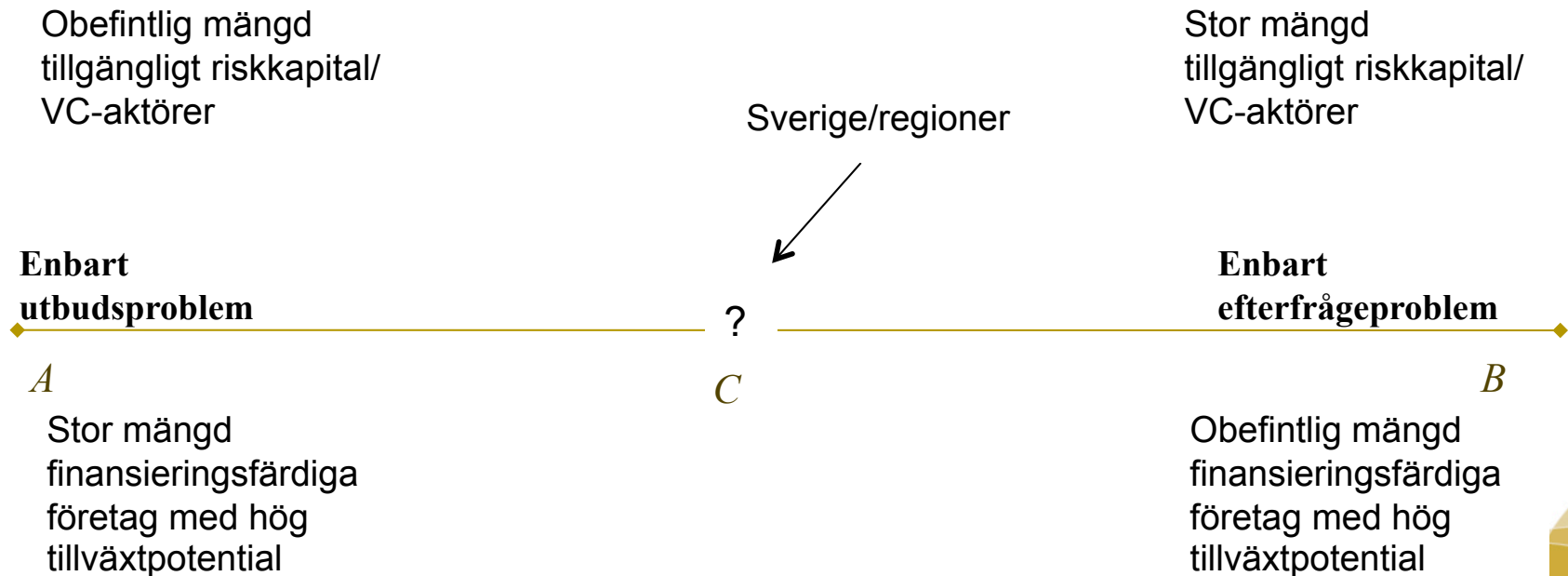


Statens engagemang som riskfinansiär

- ”Vad är problemet?”
 - Marknadsmislyckande
 - Cykliska variationer
 - Regionala eller sektorspecifika problem

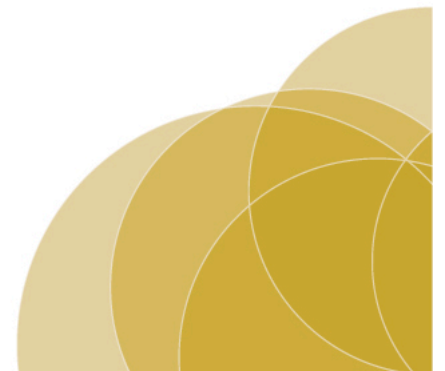


Finansieringsgap - utbud *och* efterfrågan



Olika syn på statens roll

- Vad är en lämplig strategi...
 - Finansiär?
 - Katalysator?
 - Klimatfrämjare?
- Och vad är mått på framgång?



Efter pausen...



Riskvilligt kapital – statens roll

Del II

Estrad, 13 februari 2014



Förutsättningar är viktiga för att...

FoU styrka och styrka
av SME sektorn –
efterfrågesidan

Politiskt intresse

Geografiska
förutsättningar,
institutionella
strukturer, etc.

Den informella
riskkapital-
marknadens mognad

Kapitalmarknadens
struktur – finns det
en tradition av
ägarfinansiering?

Attityder till
företagande/privat
kapital

Utformning av
skattesystem – lönar
det sig att investera?



Exempel Saminvest I – den skotska modellen



Politiska målen är viktiga för att...

- Beroende på hur målen är ställda så kommer lämpliga insatser se olika ut...

Målet "att säkerställa att företag med tillväxtpotential har tillgång till finansiering" föranleder andra typer av insatser jämfört med om målet är "att skapa långsiktigt fungerande marknad för finansiering av företag med tillväxtpotential"



Konsekvenser – vad händer när staten agerar på kapitalmarknader?

- *Crowding out* genom att öka utbudet av kapital och ev. även sätta marknadens regler ur spel
- Finns även exempel på *crowding in*!



Exempel crowding out

- Labour Sponsored Venture Capital Corporation, Kanada
 - Lägre avkastningskrav
 - Högre värderingar

=> Marknaden upplevs som mindre attraktiv för privata investerare, även **på sikt**



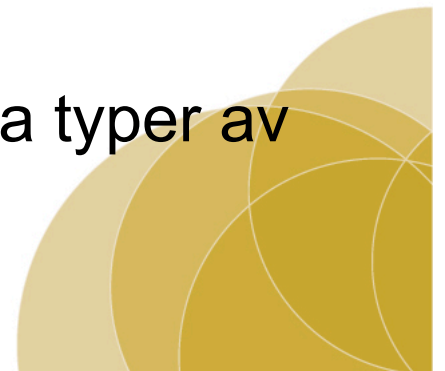
Exempel crowding in

- Scottish Co-Investment Fund, Storbritannien
- Almi Invest, Sverige
- Yozma, Israel



Utmaningar för Sverige idag – en slutreflektion

- Mer än någonsin satsas på offentlig riskfinansiering nu – skapar möjligheter men ställer också krav
 - Med ökat utbud av offentlig riskfinansiering blir både **marknadshänsyn** och **efterfrågestimulans** allt viktigare
- Riktning, långsiktighet och **stabla spelregler** – för en verkningsfull politik och för att värna om privata investerare
- Fortfarande saknas kunskap om effekter av olika typer av instrument och ”policy mix”



Mer läsning

- Tillväxtanalys rapporter:
 - 2013:08 Affärsänglar, riskkapitalfonder och policyportföljer
 - 2011:05 Kompetent kapital? -Tre länder, tre försök
 - 2010:01 Staten och riskkapitalet
 - Kommande rapport om effekter av offentliga VC investeringar
- Andra rapporter
 - Tillväxtverket (2009) Initiativ och program för att stödja den informella riskkapitalmarknaden i Europa
 - OECD (2013) Policies for Seed and Early Stage Finance



Kunskap för tillväxt



Tack!

Läs mer på www.tillvaxtanalys.se

Sofia Avdeitchikova

Sofia.Avdeitchikova@tillvaxtanalys.se

