

# EN NY IVÆRKSÆTTERSTRATEGI FOR DANMARK



# EN NY IVÆRKSÆTTERSTRATEGI FOR DANMARK

Vi har i Danmark en lang tradition for at skabe innovative og succesfulde virksomheder, der løser store samfundsmæssige udfordringer. Virksomheder der leverer livsnødvendig medicin, løsninger til den grønne omstilling, innovation og viden til hele verden. Virksomheder der har sikret, at Danmark er et af verdens mest velstående lande.

De har også alle været iværksættere engang.

Men vi står ved en skillevej. Den grønne omstilling, bæredygtighed, aldrende befolkninger og fremkomsten af banebrydende nye teknologier udgør centrale drivere i udviklingen mod fremtiden. Denne fremtid indebærer både trusler men også muligheder. Iværksættere spiller i den sammenhæng en vigtig rolle i forhold til at udnytte de nyopståede muligheder og dermed sikre fundamentet for fremtidens vækst og velstand. Men vi skaber i Danmark færre højvækstvirksomheder end vores nabolande. Siden 2012 er Danmark faldet fra en 9. til en 22. plads på listen over flest højvækstvirksomheder i Europa.

Skal Danmark fortsat være et godt land at bo og arbejde i, skal vi have konkurrencedygtige arbejdspladser. Det truer vores velstand og vores evne til at finde nye løsninger på fremtidens udfordringer, hvis ikke vi skaber flere virksomheder, der er i stand til at skalere i Danmark og internationalt. Derfor er det vigtigt at skabe gode vilkår for iværksættere i Danmark, så de kan vokse sig store og skabe flere arbejdspladser og værdi for samfundet.

Danmark skal have en strategi for iværksætteri. Enhver rigtig strategi skal have et mål. Et mål der kan pejles ef-

ter, når indsatsen fastlægges, og et mål som tydeligt viser retningen for alle de aktører, der arbejder med iværksætteri, vækstvirksomheder og udvikling af virksomheder i Danmark.

DI anbefaler derfor, at regeringen sætter følgende mål for Danmarks kommende iværksætterstrategi: **Danmark skal have mindst 1.000 vækstiværksættere i 2030.**

En virksomhed betragtes som en vækstiværksætter når den er max. syv år gammel og har haft en årlig vækst i

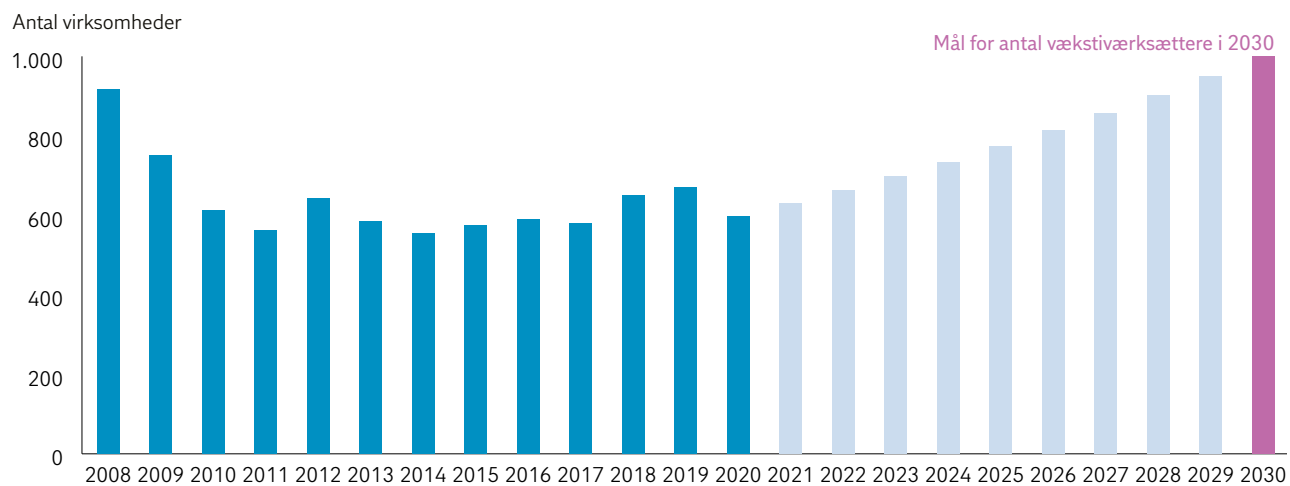
antallet af medarbejdere henover de seneste tre år på 10 pct. Den har mindst 5 ansatte i starten af vækstperioden og har mindst 5 mio. kr. i årlig omsætning.

I dette udspil har DI samlet de vigtigste forslag, der skal til for at opfylde målet. Et mål, der skal være med til at sikre, at Danmark også i fremtiden vil være et af verdens mest velstående lande.

**Sine Linderstrøm**  
*Chef for SMV og Iværksætteri*

## Mål for antal nye iværksættere i Danmark i 2030

Udvikling i antal vækstiværksættere, 2008 – 2020 og mål for 2030



Kilde: Danmarks Statistik og DI-beregninger.

# UDFORDRINGER FOR IVÆRKSÆTTERVIRKSOMHEDER

Iværksættervirksomheder oplever forskellige udfordringer, som varierer alt efter hvor i deres vækstforløb de befinder sig. Fælles er, at vores skattesystem er unødvendigt komplekst, og især gennem de senere år er mængden af administrativt bøv l steget betydeligt.

Generelt er det nemt at oprette en virksomhed i Danmark, men en række startups oplever, at det kan være vanskeligt at få en erhvervskonto. Alle størrelser af iværksættervirksomheder oplever udfordringer med at tilvejebringe kapital, men det er forskellige udfordringer, afhængig af hvilket stadie virksomheden er i. Det samme gælder rekrutteringen af de nødvendige talenter. Og så starter alt for få kvinder en virksomhed.

Der er forskel på virksomhedernes udfordringer i de forskellige faser

## OPSTARTSFASEN

Typisk

- 0 til 5 år
- Op til 5 ansatte
- Forretningsmodel er ventureegnet

## VÆKSTSTADIET

Typisk

- Mere end 5 mio. kr. i årlig omsætning
- Mere end 5 fuldtidsansatte
- Har rejst mere end 10 mio. kr. i funding

## UNICORN

- Værdiansættelse på mindst 1 mia. dollar

## UDFORDRINGER DE MØDER PÅ DERES VEJ

- Besværligt at få en erhvervskonto
- Adgang til risikovillig kapital
- Manglende hjælp til international skalering
- Adgang til vækstkapital (børs og growth фонде)
- Adgang til talent
- Adgang til vækstkapital (børs og growth фонде)
- Adgang til talent

Adgang til viden og innovationsoverførsel

Komplekse skatteregler og administrativt bøv l

For få kvinder starter virksomhed

# FEM SPOR FOR DI'S FORSLAG

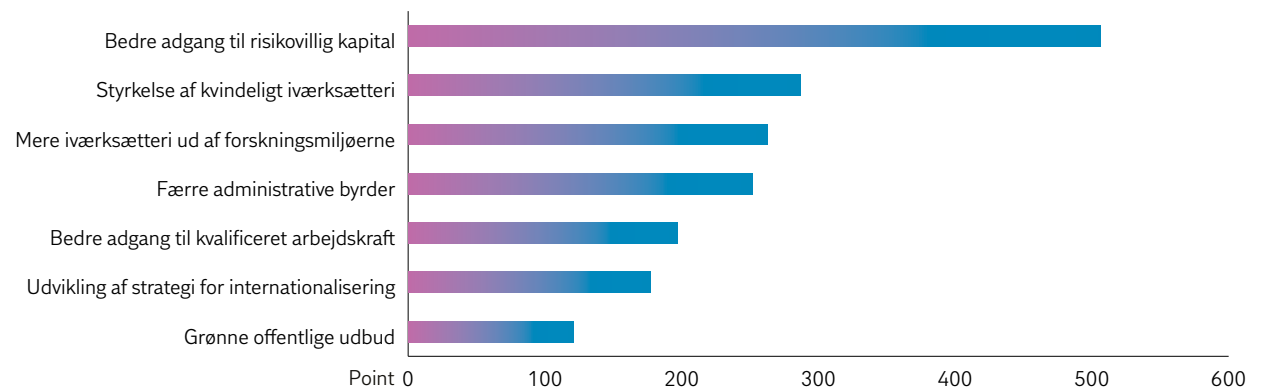
Bedre adgang til risikovillig kapital ligger absolut allerøverst på ønskelisten for rigtig mange iværksættere i Danmark.

De 14 politiske forslag fordeler sig inden for fem spor, der kan styrke iværksætteriet i Danmark og bør indgå i en kommende strategi fra regeringen:

- Det skal være mere attraktivt at investere i iværksættervirksomheder
- Vækstvirksomheder skal skalere internationalt
- De danske skatteregler skal være mere iværksættervenlige
- Mere viden og innovation skal blive til forretning
- Vi skal have alle talenter i spil og mere diversitet

## En iværksætterstrategi for Danmark skal fokusere på kapital

Spørgsmål: Hvad er det vigtigste at fokusere på i en iværksætterstrategi for Danmark?



**Anm.:** Deltagerne har scoret de forskellige svarmuligheder på en skala fra 1-7.

**Kilde:** DI's Kickoff-arrangement for en ny iværksætterstrategi for Danmark. Survey. 106 svar



# 14 FORSLAG

Iværksætterstrategien har 14 forslag på vejen til, at Danmark bliver en af verdens førende startup-nationer

SPOR

	Det skal være mere attraktivt at investere i iværksætter-virksomheder	Vækstvirksomheder skal skalere internationalt	De danske skatteregler skal være iværksættervenlige	Mere viden og innovation skal blive til forretning	Vi skal have alle talenter i spil og mere diversitet
1 Indfør en simplere kapital- og aktiebeskatning og en flad sats på 30 pct.	x		x		
2 Fjern fantomskatte - beskatning ved salg skal følge faktiske betalinger			x		
3 Udskyd tvungen overgang til lagerbeskatning ved børsnotering af Small Cap virksomheder	x		x		
4 Sæt et ambitiøst mål for en dansk iværksætterstrategi	x	x	x	x	x
5 Gør investorfradraget mere anvendeligt for danskerne	x		x		
6 Gør det lettere for iværksættere at tilbyde medarbejderaktier			x		x
7 Fjern de regulatoriske benspænd for investeringscrowdfunding	x		x		
8 Etabler et centralt tech-trans kontor				x	
9 Afsæt 20 mio. kr. årligt til Open Entrepreneurship				x	
10 Gennemfør indsats for scaleups, der er klar til international skalering		x			
11 Indfør diversitets-måltal for EIFO's indirekte investeringer					x
12 Tilbyd mere fleksibilitet til iværksætteres barselsorlov					x
13 Afsæt 10 mio. kr. årligt til Fonden for Entreprenørskab					x
14 Det skal være nemmere at få en erhvervskonto	x				

# 1

## INDFØR EN SIMPLERE KAPITAL- OG AKTIEBESKATNING OG EN FLAD SATS PÅ 30 PCT.

Især mindre unoterede virksomheder og iværksættere er afhængige af adgangen til risikovillig kapital fra private investorer.

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen indfører en simplere beskatning af kapital- og aktiebeskatning, hvor:

- Aktie- og øvrig kapitalindkomst beskattes samlet i stedet for separat som i dag (konsolideret kapitalindkomstbeskatning).
- Hvis nettokapitalindkomsten er positiv betales en flad skat på maks. 30 pct. af indkomsten (mod op til 42 pct. i dag).
- Hvis nettokapitalindkomsten er negativ betales en flad skat på 25 pct. af indkomsten (dvs. rentefradraget, efter modregning af evt. aktieindkomst, bliver 25 pct. fladt i stedet for 25/33 pct. i dag).
- Der laves en hovedaktionærmodel, som omfatter de ca. 25.000 personer med høj, unoteret aktieindkomst og opdeler deres indkomst i hhv. kapitalindkomst og lønindkomst.

Det er DI's forventning, at en sådan reform kan finansieres gennem en reduktion af rentefradraget. En reduktion af den højeste aktieindkomstskat (og skatteloftet på positiv kapitalindkomst) giver anledning til et provenutab på omkring 300 mio. kr. pr. procentpoint. En lempelse fra de nuværende 42 pct. til 33 pct. (som er niveauet for det højeste rentefradrag) vil give anledning til et provenutab på omkring 3. mia. kr. efter tilbageløb og adfærd.

En arbejdsgruppe kan evt. nedsættes til at udarbejde et beslutningsoplæg.

### PROBLEM

Især mindre unoterede virksomheder og iværksættere er afhængige af adgangen til risikovillig kapital fra private investorer. Den danske beskatning af kapitalindkomst er imidlertid indrettet således, at netop usikre investeringer i unoterede aktier ofte ender med at blive beskattet hårdest (jf. konklusionerne fra DI's Produktivitetspanel, 2013 samt fra regeringens Produktivitetskommission, 2014).

På opfordring fra Produktivitetskommissionen nedsatte regeringen i 2014 et "Erhvervsbeskatningsudvalg" med det formål at analysere perspektiverne i en sådan reform. Udvalget endte dog med at blive nedlagt uden at levere et beslutningsoplæg.

Regeringen har foreslået en personskattereform, som bl.a. indebærer en ny mellemskat og en ny top-topskat. Hvis denne personskattereform gennemføres, vil det være ekstra relevant også at gennemføre en kapital-skattereform med en hovedaktionærmodel, således som foreslået af DI.



# 1A. BEDRE ADGANG TIL RISIKOVILLIG KAPI- TAL ER CENTRAL

Indtil man kan tage hul på en større reform af kapital- og aktiebeskatning bør man løfte progressionsgrænsen

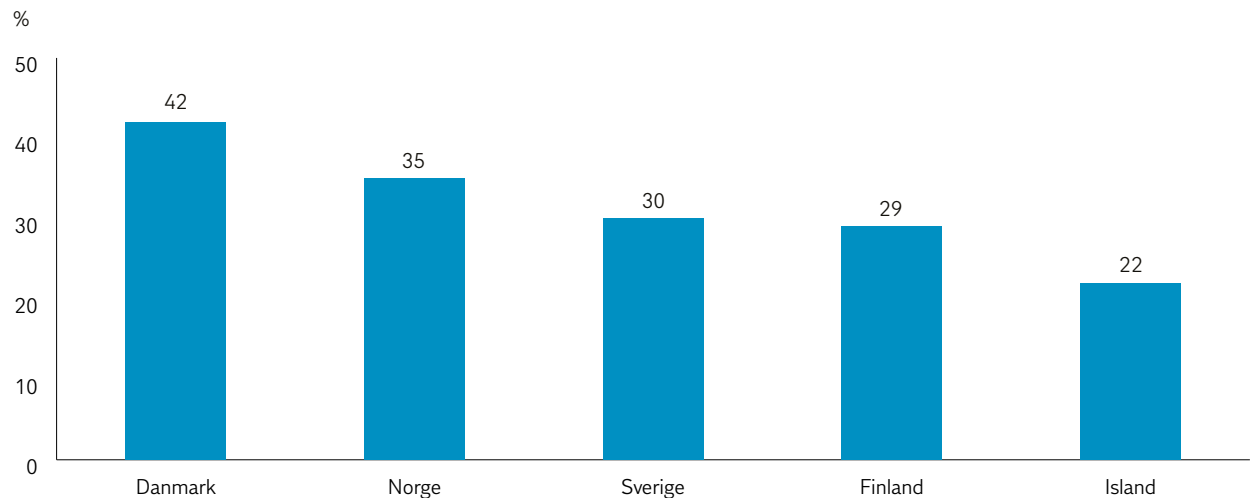
Især iværksættere og mindre unoterede virksomheder er afhængige af adgangen til risikovillig kapital fra private investorer. På nuværende tidspunkt har andre sammenlignelige lande, f.eks. Sverige, imidlertid en langt bedre tilgængelighed af risikovillig kapital og en stærkere investeringskultur end Danmark.

Det hænger bl.a. sammen med, at den højeste danske aktieindkomstskat i Danmark udgør 42 pct. Til sammenligning udgør den øverste aktieindkomstskat blot ca. 35 pct. i Norge, 30 pct. i Sverige, ca. 29 pct. i Finland og 22 pct. i Island.

I fravær af en egentlig reform vil det være meget omkostningstungt at sænke den højeste danske aktieindkomstskat (en reduktion på blot ét procentpoint vil koste hele det afsatte råderum til iværksætterstrategien). Indtil en

## Højeste sats for aktieindkomst i de nordiske lande

De andre nordiske lande har nemmere adgang til risikovillig kapital



Kilde: OECD Tax Database

reform er klar, kan man evt. prioritere at hæve progressionsgrænsen fra de nuværende 58.900 kr.

### MAN KAN LØFTE PROGRESSIONSGRÆNSEN

I Danmark er der en koncentration af personer med aktieindkomst omkring progressionsgrænsen. Det hænger sammen med, at aktieindkomst under grænsen (som på nuværende tidspunkt ligger på 58.900 kr.) beskattes med 27 pct., mens skatten er 42 pct. for aktieindkomst over grænsen. Det vil koste ca. 5 mio. kr. i tabt provenu for hver 1.000 kr. progressionsgrænsen bliver løftet.

En forhøjelse af progressionsgrænsen med ca. 10.000 kr. vil derfor give anledning til et provenutab på omkring 50 mio. kr. Hvis progressionsgrænsen øges med 20.000 kr. vil det føre til et provenutab (efter tilbageløb og adfærd) på 100 mio. kr., samt en tilsvarende positiv BNP-virkning på 100 mio. kr. (opgjort isoleret som følge af et øget arbejdsudbud).

En forhøjet progressionsgrænse vil give private investorer i unoterede aktier (og hovedaktionærer) incitament til at investere yderligere, hvilket i sidste ende vil bidrage til at øge volumen af risikovillig kapital.

# 2

## FJERN ”FANTOMSKATTEN”

Beskatning ved salg skal følge faktiske milepælsbetalinger

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen fremlægger lovforslag, der udmønter den politiske aftale om, at ”fantoms-katten”, ved salg af en virksomhed, skal afvikles, og beskatningen skal følge de faktiske milepælsbetalinger.

Tabet for statskassen er begrænset, da der blot er tale om, at noget af skattebetalingen falder lidt senere end under de nuværende regler. DI anslår, at tabet udgør omkring 20 mio. kr.

### PROBLEM

Når en iværksætter i dag sælger sit skaberværk, får han eller hun pengene i form af milepælsbetalinger over en årrække. Men som reglerne er i dag, forfalder hele skatten til betaling med det samme. Skatten kan på denne måde ofte være større end det beløb, der i første omgang udbetales til iværksætteren.

Problemet har fået tilnavnet ”fantoms-katten”, som refererer til, at man betaler skat af en indkomst, som endnu ikke findes.

Dermed risikerer iværksættere, at de taber flere penge ifm. salg af virksomhed end de tjener, da skatten for milepælsbetalingerne overstiger fortjenesten af salgsbeløbet.





# 3

## UDSKYD TVUNGEN OVERGANG TIL LAGERBESKATNING VED BØRS- NOTERING AF SMALL CAP VIRK- SOMHEDER

”Skattemuren” ved børsnotering begrænser virksomheders muligheder for at skaffe kapital til investeringer og opskalering

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen ændrer skattereglerne, så selskaber, der ejer porteføljeaktier i en Small Cap virksomhed, der noteres, kan fortsætte på realisationsbeskatning i op til fem år efter noteringen.

Konkret foreslår DI, at:

- Selskaber, som ejer aktier i Small Cap virksomheder, der bliver børsnoteret, får mulighed for at forblive på realisationsskat af aktierne i op til fem år efter noteringen, selv om deres andel af aktiekapitalen udgør under 10 pct. (enten før noteringen, som følge af noteringen eller inden udløbet af femårsperioden). I perioden vil evt. udbytter samt realiserede avancer være skattepligtige.
- Senest når perioden udløber, vil selskabet skulle overgå til lagerbeskatning og i den forbindelse betale skat af værditilvæksten af aktierne siden børsnoteringen. Der er således blot tale om en udskydelse af det tidspunkt, hvor eventuelle (urealiserede) aktieavancer bliver beskattet.

Ændringerne vil hindre, at porteføljeinvestorer i vækstvirksomheder, der børsnoteres, skal betale skat af urealiserede gevinster i den periode, hvor aktiekursen er mest volatil – inklusive den periode, hvor investoren kan være afskåret fra at sælge sine aktier (”lock up”-perioden).

DI vurderer, at forslaget gennemførelse vil koste 70 mio. kr. årligt.

### PROBLEM

Det største problem er, at de noterede porteføljeaktier beskattes efter et ”lagerprincip”, sådan at der hvert år skal betales skat af kursstigninger, uanset om aktierne er solgt. Lagerskatten giver store udfordringer for investorerne, fordi aktiekursen typisk svinger kraftigt den første tid efter en børsnotering. Samtidig er investorerne typisk omfattet af en ”lock up”-periode, hvor de ikke må sælge deres aktier. Det sker, for at nye investorer kan have tiltro til aktiens værdi, men det betyder, at investorerne risikerer en stor skatteregning uden mulighed for at realisere aktierne.

Børsnotering er en afgørende milepæl for mange vækstvirksomheder på deres vej til at blive en stor virksomhed. I den forbindelse støder mange virksomheder derfor på en ”skattemur”, da beskatningsvilkårene for nogle investorer i virksomheden bliver forringet, når virksomheden bliver noteret. Det gælder, når investoren a) er et selskab (hvilket er den typiske måde at eje en vækstvirksomhed på), og b) selskabet ejer under 10 pct. af virksomheden (porteføljeaktier), hvilket er en ejerandel, som mange investorer kommer under i forbindelse med børsnoteringen af en virksomhed.

Avancer på unoterede porteføljeaktier er skattefrie og udbytter beskattes med 15,4 pct., mens både avancer og udbytter fra noterede porteføljeaktier beskattes med almindelig selskabsskat (22 pct.).

# 4

## SÆT ET AMBITIØST MÅL FOR EN DANSK IVÆRKSÆTTER-STRATEGI

Et mål for en strategi sætter retning. Og vi skal være meget mere ambitiøse for Danmark og skabe langt flere vækstiværksættere

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen sætter følgende mål for Danmarks kommende iværksætterstrategi:

**Danmark skal have mindst 1.000 vækstiværksættere\* i 2030**

Ydermere er det vigtigt, at der tilvejebringes det rette grundlag for at følge med i danske iværksætteres vilkår. Derfor anbefaler DI, at Erhvervsministeren tager initiativ til, at Danmark igen går med i Global Entrepreneurship Monitor (GEM), som er det førende og mest omfattende globale iværksætter-survey. Initiativet vil øge statens udgifter med knap 1 mio. kr. om året.

\* En vækstiværksætter er en virksomhed, der er: Max. 7 år gammel, har haft en årlig vækst i antallet af medarbejdere henover de seneste tre år på 10 pct., har mindst 5 ansatte i starten af vækstperioden, har mindst 5 mio. kr. i årlig omsætning

### PROBLEM

Op til finanskrisen var der næsten 1.000 vækstiværksættere i Danmark. Efter finanskrisen har vi ikke genfundet niveauet. Vores ambitionsniveau er derfor, at vi bringer niveauet lidt højere op, end det var lige op til finanskrisen.

Vækstiværksættere er nødvendige for Danmark. Som nation har vi behov for at skabe nye virksomheder, der bidrager med nye løsninger, ideer og nye måder at gøre tingene på. Virksomheder der på sigt vokser sig store og skaber alle de arbejdspladser, som lægger fundamentet for et velstående samfund.

En iværksætterstrategi fra regeringen bør have et mål om at skabe flere vækstiværksættere. Et mål der kan pejles efter, når indsatsen fastlægges og et mål som tydeligt giver retningen for alle de aktører, der arbejder med iværksætteri, vækstvirksomheder og udvikling af virksomheder i Danmark.

Målet er konkret og kan opgøres år for år, så vi kan vurdere, om skabelsen af Danmarks velstand på sigt er på rette vej.

Samtidig er der brug for mere viden om danske iværksættere og deres udvikling sammenlignet med andre lande. Det vil deltage i GEM afhjælpe.

# 5

## GØR INVESTORFRADRAGET MERE ANVENDELIGT FOR DANSKERNE

Investorkulturen i Danmark skal styrkes, så det bliver muligt for flere private at investere i unoterede aktier, som vi ser det i Sverige

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen justerer reglerne om investorfradraget således, at kravene til de virksomheder, der direkte og indirekte kan investeres i, forenkles og bliver langt nemmere at anvende i praksis. Konkret anbefaler DI, at:

Den maksimale andel af fondes indskudte kapital, som må placeres i ét selskab, fjernes eller hæves fra de eksisterende 15 pct.

Det maksimale grundlag for investorfradrag ved indirekte investeringer hæves fra 125.000 kr. til 400.000 kr., så det matcher loftet for direkte investeringer.

Reglerne for anvendelse af investorfradraget justeres, så investorfradraget også kan anvendes ved køb af aktier i forbindelse med en børsnotering af et Small Cap selskab.

Staten skubber udviklingen i gang ved bl.a. at oprette investorfradragsfonde, f.eks. via ATP eller EIFO, hvor private kan investere i en portefølje af virksomheder og dermed sprede deres risiko.

DI vurderer, at forslaget vil koste 50 mio. kr. årligt.

### PROBLEM

Investorfradraget blev indført fra 2018 for at gøre det mere attraktivt for private at investere i opstarts- og vækstvirksomheder. Der er dog fortsat en række barrierer, der afholder danskerne fra at investere i unoterede aktier i samme udstrækning som det f.eks. er tilfældet i Sverige.

Investorfradraget kan i princippet bruges både ved direkte investeringer samt ved investeringer gennem fonde. Det maksimale fradrag er dog betydeligt lavere ved indirekte investeringer, hvilket er et problem, da de færreste privatpersoner har adgang til direkte investeringer i unoterede aktier. Endvidere er det maksimalt 15 pct. af den indskudte kapital i en fond, som må placeres i ét selskab. Denne begrænsning savner begrundelse, da man jo ved direkte investeringer ikke er tilsvarende begrænset.

Investorfradraget kan i dag ikke anvendes i forbindelse med, at en virksomhed skal børsnoteres. Det er ærgerligt, fordi en børsnotering typisk er første lejlighed, privatpersoner får til at investere i en mindre vækstvirksomhed (Small Cap).

Endeligt er det en udfordring, at der mangler kanaler gennem hvilke, private investorer kan investere i opstarts- og vækstvirksomheder.

# 6

## GØR DET LETTERE FOR IVÆRKSÆTTERE AT TILBYDE MED- ARBEJDERAKTIER

Det skal være lettere for iværksættere at dele virksomhedens succes med medarbejderne gennem medejerskab

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen foretager følgende forbedringer vedrørende medarbejderaktier under ligningslovens § 7 P:

- Gør den særlige ordning endnu mere anvendelig for iværksættere ved at tillade ubegrænset tildeling af medarbejderaktier til medarbejdere, der oppebærer en ordinær løn, som mindst svarer til dagpengeniveauet.
- Udvid målgruppen for den særlige medarbejderaktieordning for mindre, nye virksomheder, så målgruppen er sammenfaldende med målgruppen for "investorfradrag" (virksomheder under 7 år eller som er i en vækstfase).
- Giv unoterede virksomheder adgang til en forenklet og skematisk værdiansættelse, når det skal vurderes, om værdien af tildelte aktier lever op til de fastsatte maksgrænser.
- Tillad at medarbejderaktier må udgøre en særlig aktieklasser, og simplificér indberetningssystemet for medarbejderaktier, så det er mere brugervenligt.

Forslaget vil give iværksættere bedre mulighed for at tiltrække og fastholde kompetente nøglemedarbejdere ved at gøre medarbejderaktieordningen lettere og mere fleksibel.

DI vurderer, at forslaget vil koste 30 mio. kr. årligt.

### PROBLEM

Iværksættere er ofte udfordret på økonomien og kan derfor have svært ved at tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere i konkurrence med større, etablerede virksomheder. Her giver medarbejderaktieordningen, under ligningsloven § 7 P, iværksætteren en unik mulighed for at tilbyde sine medarbejdere muligheden for at deltage i et væksteventyr, som etablerede virksomheder sjældent kan tilbyde – uden at belaste virksomhedens likviditet på samme måde som højere ordinær løn.

Der er således ingen særlig skattemæssig begunstiggelse af medarbejderaktier, idet den lavere beskatning hos medarbejderen modsvarer af manglende fradragsret hos arbejdsgiveren.

Desværre oplever mange iværksættere, at det er for uoverskueligt og administrativt besværligt at tildele medarbejderaktier som en del af lønpakken. Det skyldes særligt behovet for at værdifastsætte aktierne, og dermed virksomheden, hver gang der tildeles medarbejderaktier (fordi de tildelte medarbejderaktier højst må udgøre en bestemt andel af medarbejderens ordinære løn). Derfor må iværksætteren hyre ekstern rådgivning til at udarbejde en værdiansættelse, hvilket er særdeles omkostningstungt.

# 7

## FJERN DE REGULATORISKE BENSPÆND FOR INVESTERINGS- CROWDFUNDING

Crowdfunding udgør et uudnyttet potentiale i Danmark, når vi sammenligner os med lande som Sverige, Finland og Storbritannien

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen fjerner de regulatoriske benspænd for investeringscrowdfunding. Først og fremmest bør det være muligt for iværksættere, der opretter anpartsselskaber, at udbyde kapitalandele til offentligheden i forbindelse med crowdfunding. Det vil give iværksættere mulighed for at rejse risikovillig kapital på en ny måde.

DI anbefaler på den baggrund, at regeringen fjerner de regulatoriske benspænd for investeringscrowdfunding:

- Selskabslovens § 1, stk. 3 bliver justeret, så et ApS kan udbyde selskabets anparter til offentligheden, når den samlede værdi af ethvert sådant udbud er mindre end 8 mio. euro beregnet over en periode på 12 måneder. Dette flugter med kapitalmarkedslovens § 10, hvor udbud af værdipapirer til en værdi under 8 mio. euro er undtaget offentliggørelse af prospekt.
- Fravælge beskatning som investeringsforening:

Gruppeinvesteringer med flere end syv investorer, når der er tale om en investering i en virksomhed inden for EU, samt fra lande som Danmark har en dobbeltbeskatningsaftale med, bør undtages fra bestemmelsen i aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1, nr. 2, pkt. 4–5. Dermed kan investorerne vælge ikke at blive beskattet som en investeringsforening. Derved vil de blive realisationsbeskattet fremfor lagerbeskattet. Da der er tale om en skatteudskydelse vurderes forslaget at føre til et provenutab i omegnen af 20 mio. kr. årligt.

### PROBLEM

Årsagen, til at investeringscrowdfunding ikke i større omfang udbydes i Danmark, er regulatoriske benspænd. Det vigtigste er, hvilke selskabsformer der kan udbyde kapitalandele til offentligheden. Langt de fleste kandidater til investeringscrowdfunding er iværksættere, som har stiftet et anpartsselskab (ApS), men ifølge selskabsloven er det kun aktieselskaber (A/S), som kan udbyde kapitalandele til offentligheden. Kapitalkravet for at stifte et aktieselskab i Danmark er 400.000 kr., hvilket mange iværksættere ikke kan honorere. Dermed er de også afskåret fra at bruge investeringscrowdfunding.

Der er også en skattemæssig udfordring. Ved investeringscrowdfunding er der altid flere investorer, der går sammen om at tilvejebringe den samlede investering i en virksomhed. En afgørelse fra Skatterådet betyder, at når flere end syv investorer foretager en gruppeinvestering, skal det betragtes om et investeringsselskab. Derved overgår investorerne til at være lagerbeskattet fremfor realisationsbeskattet. Principperne bag lagerbeskatning betyder, at investoren skal betale skat af urealiserede værdistigninger i den virksomhed, der er investeret i. Det er modsat realisationsbeskatning, hvor investoren først skal betale skat, den dag gevinsten realiseres. For private investorer er lagerbeskatning dermed mindre attraktivt end den "almindelige" realisationsbeskatning. Både fordi man ikke har mulighed for selv at bestemme, hvornår man betaler skat af sine investeringer, og fordi man skal fremskaffe fri likviditet til at betale skat.



## ETABLÉR ET CENTRALT TECH- TRANS KONTOR

Det skal være nemmere at overføre viden fra universiteter og andre forskningsinstitutioner til iværksættere

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen etablerer en central, national juridisk enhed på tech-trans området, der blandt andet skal udarbejde nogle få kontraktparadigmer for samarbejdet mellem virksomheder og offentlige forskningsinstitutioner som f.eks. universiteter og hospitaler.

Enheden skal sikre, at lovgivningen bliver administreret på tværs af landet. Tech-trans kontorerne på universiteter, i regioner og andre steder skal ikke længere tage sig af juridiske spørgsmål – men koncentrere sig om aktivt at lave matchmaking mellem forskere og virksomheder samt stræbe efter succesfuld kommercialisering.

Enheden skal derudover sikre, at Danmark ikke overimplementerer EU's statsstøttere regler samt anden lovgivning.

DI anbefaler, at der afsættes 20 mio. kr. årligt til det nye kontor. Finansieringen sker delvist fra de eksisterende tech-trans kontorer og delvist fra regeringen.

### PROBLEM

Virksomheder og universitetsforskere oplever over en bred kam, at processerne for teknologioverførsel ikke er velfungerende. Tilgangen er forskellig fra universitet til universitet, forhandlingsforløb vedrørende rettigheder er uigennemskuelige og trækker i langdrag, og det skræmmer særligt SMV'er væk og spænder ben for iværksætteri. Desuden opleves et alt for ensidigt fokus på rettigheder – også i samarbejdsaftaler, hvor det er tvivlsomt, om samarbejdet overhovedet vil få et udkomme.



# 9

## AFSÆT 20 MIO. KR. ÅRLIGT TIL OPEN ENTREPRENEUR- SHIP

Vi skal have mere innovation og forretning ud af forskningen

### LØSNING

DI anbefaler, at regeringen afsætter 20 mio. kr. årligt til at fortsætte indsatsen Open Entrepreneurship (OE). Det skal sikre, at de gode erfaringer videreføres, og at der skabes flere forskningsbaserede iværksættervirksomheder ud af universitetsmiljøerne.

### PROBLEM

På nuværende tidspunkt er der ikke kommet én eneste unicorn ud af det danske universitetsmiljø. Til sammenligning har alumner fra Tel Aviv University alene stået for 26 unicorns. De danske universiteter rummer dermed et stort potentiale, som på nuværende tidspunkt ikke indfries.

Open Entrepreneurship er født med det formål at skabe flere iværksættere med afsæt i forskning og ny teknologi. Det sker ved at etablere teams med repræsentanter fra erhvervsliv og universiteter, som sammen modner forskning med det fælles mål at udvikle en kommerciel forretning.

Derudover skaber OE videndeling og samarbejde på tværs af universiteter og eksisterende indsatser for nyttiggørelse af forskning. OE er dermed katalysator for, at vi i højere grad lykkes med den grønne omstilling og andre samfundsudfordringer. Fordi ny teknologi ikke er en løsning i sig selv, men skal i produktion og bringes på markedet for at gøre en forskel.

OE har siden 2017 skabt +80 forskningsbaserede virksomheder, men deres bevilling udløber i år (2023). Hvis ikke initiativet får tilført flere midler, risikerer det at løbe ud i sandet.



# 10

## GENNEMFØR INDSATS FOR SCALEUPS, DER ER KLAR TIL INTERNATIONAL SKALERING

”Global market reach” er essentielt for succesfulde virksomheder

### LØSNING

DI anbefaler, at Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse afsætter 40 mio. kr. i en 3-årig forsøgsperiode til en rådgivnings- og netværksindsats for scaleups, der sigter mod international skalering.

Indsatsen skal udføres af private og erfarne aktører f.eks. som del af et konsortium med erhvervsorganisationer og andre dele af startup-økosystemet. Der skal være krav om dokumenteret erfaring med at skabe værdi for dette specifikke segment af virksomheder.

Tilbuddet bør afgrænses til virksomheder, som kan karakteriseres som en scaleup (skalérbar virksomhed). DI foreslår (med inspiration fra Nordic Innovation), at der stilles krav om minimum 10 ansatte, mindst 10 mio. i årlig omsætning og min. 10 mio. kr. rejst i funding. Dog med mulighed for at afvige fra ét af kriterierne hvis det på baggrund en konkret og individuel vurdering skønnes, at den pågældende virksomhed kan udvikle sig til en skalérbar virksomhed, som på længere sigt vil leve op til alle tre kriterier.

Tilbuddet bør have et geografisk markedsfokus. Fokus bør være på de største danske eksportmarkeder såsom Sverige, Tyskland, England og USA. Flest skalérbare virksomheder vil have gavn af bedre markedsadgang hertil.

### PROBLEM

I international sammenligning af succesfulde startup-økosystemer i verden bliver ”global market reach”, det vil sige adgang til udenlandske markeder, nævnt som den største udfordring for det danske startup-økosystem.

Der er, blandt de danske scaleups, en stor efterspørgsel på rådgivning fra erfarne iværksættere med praktisk erfaring, enten fra tidligere startups eller nogen med brancherfaring, som selv har stået overfor de udfordringer, som er forbundet med internationalisering af scaleups.

# 11

## INDFØR DIVERSITETS-MÅLTAL FOR EIFO'S INDIREKTE INVESTERINGER

Mere diversitet i iværksætteri hvor alle grupper har lige adgang til kapital



### LØSNING

DI anbefaler, at EIFO (Danmarks Eksport og Investeringsfond) sætter et måltal for, hvor stor en andel homogeniteten (rene mandlige teams) må udgøre af deres indirekte investeringer. Målet bør sættes til max. 80 pct. i 2024. På den måde kan EIFO bane vejen for en mere ligelig fordeling af investeringskapitalen i markedet.

### PROBLEM

Fordelingen af investeringskapitalen afspejler ikke sammensætningen af det danske iværksætteri. Der har i mange år være en skæv fordeling af investeringskapitalen, hvor under to pct. af kapitalen går til rene kvindelige stifterteams og omkring 10 pct. til blandede stifterteams i 2022. Det til trods for, at kvindelige og blandede stifterteams udgør 34 pct. af alle iværksættere (DI-analyse: "Kun marginalt flere kvinder starter virksomhed", januar 2023). Adgang til kapital er afgørende for, at man kan drive og skalere sin virksomhed.

EIFO er, med både deres direkte og indirekte investeringer, med til at påvirke, hvilke iværksætterteams der investeres i. I 2020 underskrev fonden Diversity Commitment med det formål at øge diversiteten i deres portefølje. Metodikken er, at man forpligter sig på et maksimalt måltal for, hvor stor en del homogeniteten (rene mandlige teams) må udgøre af fondens investeringsportefølje. EIFO havde i 2021 forpligtet sig på, at homogeniteten maksimalt må udgøre 80 pct. Et mål de har nået. De direkte investeringer udgør dog kun en mindre del af EIFO's forretning, hvorfor de bør inkludere deres indirekte investeringer (investeringer i fonde).



## TILBYD MERE FLEKSIBILITET TIL IVÆRKSÆTTERES BARSELSORLOV

Iværksættere skal kunne holde deres virksomhed kørende under barsel

### LØSNING

DI anbefaler, at erhvervsministeren og beskæftigelsesministeren indfører en bagatelgrænse for iværksættere og selvstændige på fuldtidsbarsel, så de kan arbejde op til to timer om ugen uden modregning i deres barselsdagpenge.

Forslaget har fået opbakning i Erhvervslivets EU- og regelforum, men der er endnu ikke fundet en løsning inden for barselslovens ramme.

### PROBLEM

Lønmodtagere på barsel kan fleksibelt tilrettelægge deres barsel således, at de arbejder delvist fra en time om ugen eller mere. De bliver modregnet på timebasis og kan også forlænge bestemte dele af deres orlov med samme fleksibilitet. Det kræver dog en aftale med arbejdsgiveren.

Som selvstændig er der ikke den samme fleksibilitet, da der kun er tre mulige intervaller for at genoptage sit arbejde og forlænge sin barselsorlov:

- < 25 pct. arbejde som giver 25 pct. ydelsesreduktion og mulig forlængelse
- 25 – 50 pct. arbejde som giver 50 pct. ydelsesreduktion og mulig forlængelse
- > 50 pct. arbejde som giver fuld ydelsesreduktion, ingen mulig forlængelse men mulig udskydelse af orlov.

Derfor bør der være en bagatelgrænse for, hvor meget de må arbejde under deres barselsorlov – uden at de bliver trukket i barselsdagpenge.



## AFSÆT 10 MIO. KR. ÅRLIGT TIL FONDEN FOR ENTRE- PRENØRSKAB

Der skal en tidlig indsats til, hvis flere skal gå iværksættervejen

### LØSNING

DI anbefaler, at der afsættes en fast bevilling til Fonden for Entreprenørskab (FFE) på finansloven, og den samlede bevilling øges med 10 mio. kr. til at opfylde den øgede efterspørgsel efter fondens services.

En fast bevilling vil skabe stabilitet i fondens services over tid. En årlig tilførsel på 10 mio. kr. yderligere vil give mulighed for, at FFE kan øge kvaliteten og udbuddet af undervisningsmateriale, samt hyppigere tilstedeværelse med deltagere i flere undervisningsforløb, events og konkurrencer.

En fast og øget bevilling vil dermed være med til at styrke iværksætterkulturen i Danmark, samt særligt præge flere piger/kvinder til at springe ud som iværksættere.

### PROBLEM

I dag modtager FFE bevillinger fra forskningsmidlerne. Dette beløb udgør omkring 25 mio. kr. årligt. Finansieringen kommer derfra af historiske årsager. Men FFE er ikke forskning, og bør derfor heller ikke finansieres fra forskningsmidler og heller ikke tælle med i regeringens en-pct.-målsætning for forskning.

Forskning viser, at undervisning i entreprenørskab generelt har stor indflydelse på børn og unges, og i særligt høj grad pigers, iværksætterinteresse og deres tro på egne evner til samme. På nuværende tidspunkt begynder mange piger at miste interessen for at blive iværksætter omkring 7. klasse, og det er derfor vigtigt, at indsatsen omkring entreprenørskabsundervisning løftes på alle uddannelsesniveauer i det danske skolesystem.

Der har gennem de senere år været øget efterspørgsel efter fondens tilbud, hvorfor der foreslås, at bevillingen hæves tilsvarende.

# 14

## DET SKAL VÆRE NEMMERE AT FÅ EN ERHVERVSKONTO

En erhvervskonto er fundamentet for at drive virksomhed

### LØSNING

DI anbefaler, at:

- Alle virksomheder skal have ret til en erhvervskonto. Hvis banken giver afslag, skal der gives en saglig og individuel begrundelse f.eks. med baggrund i hvidvaskreglerne.
- Erhvervsministeriet undersøger, hvordan den danske implementering af det europæiske hvidvaskdirektiv kan blive mere effektiv. Dels ved at iværksætte et nabolæk blandt EU-landene for at sikre, at Danmark ikke implementerer hvidvaskdirektivet mere kompliceret end nødvendigt. Dels ved, i dialog med bankerne, at gøre bankernes forskellige krav til dokumentation mere ensartede, og sikre at virksomheder kun skal indrapportere de samme oplysninger én gang.
- Erhvervsministeriet undersøger muligheden for at oprette et lukket register, hvor virksomheder kan uploade dokumentation af deres ejerkreds m.m. Banker, advokater, revisorer og relevante myndigheder bør pålægges at søge adgang til virksomhedernes data i dette register som led i deres efterlevelse af reglerne i hvidvaskloven.

### PROBLEM

Siden Hvidvaskloven trådte i kraft, har en lang række iværksættere og mindre virksomheder oplevet, at noget så enkelt som at oprette en konto i en dansk bank er kompliceret og ressourcekrævende. Det er en stor udfordring i en sårbar fase af virksomhedernes liv, hvor ressourcerne er få. Oplevelsen er desuden, at udenlandske banker håndterer reglerne mere effektivt. Det kan få virksomheder, der har mulighed for det, til at vælge en udenlandsk bank i stedet.

Særligt iværksættere oplever, at danske banker – og andre finansieringsinstitutter – har forskellige krav til dokumentation med henblik på at overholde lovgivningen. Nogle virksomheder har sågar oplevet, at de får afslag på at oprette en konto i en bank, alene fordi virksomheden har udenlandske ejere – selvom disse er EU-borgere.

Samtidig er det et problem, at data som er indberettet til det offentlige, ikke i fornødent omfang bliver anvendt af bankerne i forbindelse med ansøgningssager. Det gælder f.eks. information om regnskaber, en virksomheds vedtægter og registrering af nye ejere – alt sammen information som kan findes på [www.virk.dk](http://www.virk.dk). Det betyder, at virksomhederne skal fremsende den samme information gentagne gange til forskellige modtagere. Hvis bankerne blev forpligtet til at anvende en digital og ensartet proces, ville det lette de administrative byrder hos virksomhederne betydeligt.





## HVAD KOSTER DI'S FORSLAG?

	Mio. kr. årligt
1 Indfør en simplere kapital- og aktiebeskatning og en flad sats på 30 pct.	-*
-1.a. Indtil gennemførelse af reform af kapital- og aktiebeskatning: Løft af progressionsgrænsen med 15.000 kr.	75
2 Fjern fantomsatten – beskatning ved salg skal følge faktiske betalinger	20
3 Udskyd tvungen overgang til lagerbeskatning ved børsnotering af Small Cap virksomheder	70
4 Sæt et ambitiøst mål for en dansk iværksætterstrategi	1
5 Gør investorfradraget mere anvendeligt for danskerne	50
6 Gør det lettere for iværksættere at tilbyde medarbejderaktier	30
7 Fjern de regulatoriske benspænd for investeringscrowdfunding	20
8 Etabler et centralt tech-trans kontor**	10
9 Afsæt 20 mio. kr. årligt til Open Entrepreneurship	20
10 Gennemfør indsats for scaleups, der er klar til international skalering ***	-
11 Indfør diversitets-måltal for EIFO's indirekte investeringer	-
12 Tilbyd mere fleksibilitet til iværksætteres barselsorlov	-
13 Afsæt yderligere 10 mio. kr. årligt til Fonden for Entreprenørskab	10
14 Det skal være nemmere at få en erhvervskonto	-
<b>I alt</b>	<b>306</b>

Kilde: DI-beregninger

\* Forslaget finansieres gennem en reduktion af rentefradraget

\*\* Der afsættes 20 mio. kr. i alt til centrale tech-transkontor, heraf kommer 10 mio. kr. fra eksisterende tech-transkontorer

\*\*\* Forslaget indebærer en samlet merudgift på 40 mio. kr. over en 3-årig periode, hvilket foreslås finansieret gennem Danmarks Erhvervsfremmebestyrelses budget