



Näringsdepartementet

103 33 Stockholm

Stockholm, 2015-09-09

**Remissvar**  
**Betänkandet En fondstruktur för innovation och tillväxt**  
**(SOU 2015:64)**

N2015/4705/KF

---

Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) har beretts tillfälle att lämna synpunkter på betänkandet avseende utredningen "En fondstruktur för innovation och tillväxt" som utvecklats under ledning av regeringens särskilda utredare Hans Rydstad (SOU 2015:64).

Utredningen har diskuterats med KTH Holding AB:s styrelse och dessa kommentarer är införlivade i detta remissvar.

KTH välkomnar utredningens uppdrag och ser överlag positivt på utredningen. Utredaren har på en begränsad tid lyckats belysa nuvarande struktur och dess brister. De statliga finansieringsinsatserna måste förändras för att bättre möta de behov som kommersialiseringsprojekt samt nystartade, små och medelstora företag har och som den privata marknaden inte tillgodoser. Detta gäller särskilt bolag sprungna ur lärosäten som KTH. Dessa bolag baseras ofta på ny kunskap och innovativ teknologi som ur ett kapitalmarknadsperspektiv är en osäkerhet och en svårbedömd risk. Staten bör tillse att dessa projekt finansieras, då samhällsnyttan eller avkastningen många gånger kan vara större än den företagsekonomiska avkastningen.

Vi har nedan kommenterat de överväganden och förslag som presenteras i utredningen:

KTH ställer sig positiva till den övergripande inriktning som presenteras i förslaget, d.v.s. att allt statligt kapital bör vara marknadskompletterande och att de statliga insatserna helst bör ske tillsammans med privat kapital genom saminvesteringar i privata fonder. Asymmetrisk riskdelning är mycket viktigt för att attrahera privata investerare att investera i sådana fonder i tidiga skeden.

I enlighet med utredningen anser KTH att det är viktigt att beslut av stöd och tidiga investeringar tas lokalt för att snabba på och förenkla processen. Det är också lokalt som kunskapen och bedömningsförmågan finns. Vid KTH spelar innovationskontoret, KTH Innovation och KTH Holding AB en viktig roll gällande operativt stöd och tidig investering.

**KTH**Brinellvägen 8 | 100 44 Stockholm  
Vxl 08 790 60 00 | rektor@kth.se | www.kth.se

KTH instämmer om att tidiga projekt inte ska tvingas in i alltför tidig bolagisering och att stödet till de allra tidigaste faserna generellt måste förstärkas. KTH välkomnar en omallokering av de medel som finns tillgängliga i det nuvarande systemet samt ett tydliggörande av roller.

### **En ny riskkapitalstruktur(5.2 - 5.8)**

Överlag ser KTH positivt på förslaget att etablera ett Fondinvest AB med rejäl kapitalbas, en möjlighet att investera fond-i-fond och en tillsynes effektiv förvaltning. Det är särskilt viktigt att beakta asymmetrisk riskdelning mellan staten och det privata kapitalet. Annars riskerar man hamna i en situation där de privata investerarna inte anser att erbjudandet är tillräckligt attraktivt. Av de i utredningen tre föreslagna alternativen förordar vi en kombination av begränsade avkastningskrav på statens investeringsdel och att staten tar en proportionellt större del av förvaltningskostnaden.

För att säkerställa att Fondinvest AB uppfyller sitt syfte är det viktigt att förvaltning sker av personer som framför allt har ett industriellt istället för finansiellt fokus.

KTH vill särskilt betona vikten av att ett substantiellt kapital avsätts för investeringar inom Life Science, som ofta kräver längre tidshorisont och uthållighet. Idag upplever vi att det saknas kapital, struktur och processer för att uppnå denna nödvändiga långsiktighet som leder till nya, framgångsrika bolag.

KTH ifrågasätter dock varför Fondinvest AB inte i större utsträckning ska använda fungerande lokala strukturer, såsom exempelvis lärosätenas holdingbolag, istället för helt ny mikrofond. En del av medlen som föreslås avsätts till mikrofonden bör därför allokeras om till lärosätenas holdingbolag.

KTH efterlyser en tydligare rollfördelning mellan nuvarande statliga investerare, såsom Almi och Industrifonden, och den föreslagna Fondinvest AB. Det förefaller som de olika strukturerna kan komma att överlappa varandra.

### **Innovationsstöd (5.9)**

KTH ser mycket positivt på förslaget att stärka innovationsstödet till tidiga faser via förstärkning av Almi och VINNOVA samt att stärka upp innovationskontor, inkubatorer och holdingbolags roll i systemet. Dessa aktörer är idag mycket viktiga i det lokala ekosystemet, och det är viktigt att tydliggöra och stärka deras roll, kapitaltillgång och erbjudande.

Vi ser dock en risk för ökad detaljstyrning, ökade kostnader och otydlighet, eftersom exempelvis holdingbolaget förväntas bereda underlag för följdinvesteringar, men de faktiska besluten fattas av Almi. Holdingbolagen är de som de facto äger innehaven i bolag, och det finns ingen anledning att inte ha tilltro till holdingbolagens förmåga att bedöma och fatta beslut om investeringar. En kapitalisering av holdingbolagen om 40 miljoner kronor per år är välkommen men långt ifrån tillräcklig för att på allvar stärka holdingbolagens roll i systemet.

Samma sak gäller en ökning av verifieringsmedel till innovationskontor. KTH välkomnar en ökning till 40 miljoner kronor per år, men ifrågasätter varför beloppsgränsen per beslut skall sänkas till 100 000 kronor från dagens 300 000 kronor. Dagens verifieringsprogram, som redan hanteras av innovationskontor och holdingbolag, fungerar mycket väl och KTH ser ingen anledning att begränsa beloppsgränserna på det sätt som föreslås. VINNOVA bör istället överväga att distribuera även större verifieringsprojekt, t.ex. i etapper upp till 2 miljoner kr per projekt, på liknande sätt för att undvika överlapp, överadministration, höga kostnader och långa handläggningstider.

### **Ramverket för investeringar (5.10)**

KTH håller med om skatternas betydelse för finansiering av nya innovativa företag och välkomnar förslag till önskvärda förändringar. Frågan om beskattning av personaloptioner är särskilt viktig och KTH stödjer förslaget och en förändrad beskattning.

Remissvaret har sammanställts av Lisa Ericsson, avdelningschef KTH Innovation och VD KTH Holding AB samt Håkan Borg, affärscoach KTH Innovation och investeringsansvarig KTH Holding AB. Remissvaret har föredragits för rektor samt ordförande för KTH Holding AB.



Peter Gudmundson  
Rektor