

Her er planen, der får flere virksomheder på fondsbørsen

Mens stadig færre virksomheder bliver børsnoteret i Danmark, stormer markedet frem i Sverige. Det har fået en bred gruppe af aktører til at gå sammen om at vende udviklingen, og de leverer nu en række forslag til, hvordan der kan skabes flere børsnoteringer i særligt små og mellemstore danske virksomheder. Bliver forslagene realiseret, vil de kunne bidrage til mere velstand og vækst i Danmark. Forslagene præsenteres på en konference i Børssalen d. 29. april, hvor de overrækkes til erhvervs- og vækstminister Troels Lund Poulsen.

I Danmark har markedet for børsnoteringer af virksomheder med en markedsværdi på under 1,5 mia. kr. stort set været lukket de senere år, og alt for få nye virksomheder er kommet på børsen. Mens Sverige siden 2014 har børsnoteret 81 virksomheder, har vi i Danmark i samme periode kun børsnoteret fire. Det er baggrunden for IPO-gruppens forslagspakke, som sigter mod at skabe de samme rammebetingelser, som har vist sig så succesrige i Sverige.

Christian Frigast: Danske SMV-aktier står sidst i køen

"Danske aktier i SMV-segmentet står sidst i køen, når der skal investeres, og det betyder, at en lang række vækstvirksomheder har dårlige kår i Danmark. Vi ved, at det er de højproduktive virksomheder, som skal levere vækst og jobs fremover, men hvordan skal de vokse, når børsmarkedet ikke fungerer? Det er jo netop børsmarkedet, der egner sig bedst til vækstvirksomheder inden for eksempelvis lifescience og IT. En blandt mange udfordringer er, at vi har betydeligt højere kapitalbeskatning end vores nordiske naboer. Derfor placerer vi vores opsparing i pensionsfonde, hvor skatten er lavere, og foretager investeringer med lavere risiko, f.eks. i obligationer og større, mere stabile børsnoterede virksomheder," siger Christian Frigast, der som formand for Axcelfuture har stået i spidsen for IPO-gruppen.

IPO-gruppens forslag falder i to dele: Den ene del handler om, hvad branchen selv kan gøre. Her er de vigtigste forslag at se på kravene til prospekter og spørgsmålet om, hvordan man bedst muligt sammensætter bankkonsortier. Desuden er det afgørende, at der rettes mere fokus på behovet for aktieanalyser, som er en nødvendig forudsætning for at skabe tilstrækkelig transparens på markedet.

Den anden del handler om behovet for politiske tiltag. Her skal nævnes, at der i øjeblikket pågår et arbejde i Erhvervsbeskatningsudvalget om investorers skatteforhold, herunder Danmarks attraktivitet som investeringsland. Udvalget er nedsat i erkendelse af, at afkastet på investeringer efter skat er afgørende for, hvordan man som investor placerer sine midler.

"Der er i IPO-gruppen enighed om behovet for lavere kapitalbeskatning, eventuelt med udgangspunkt i den såkaldt nordiske model, der kombinerer den lavere kapitalbeskatning med en såkaldt værnsmodel, der sikrer, at man som hovedaktionær ikke konverterer løn til kapitalindkomst," siger Christian Frigast.

Marianne Philip: Markedet skal kickstartes

"Tilretning af kapitalskatten er nødvendig, men desværre ikke tilstrækkelig. Der skal gennemføres mange tiltag, og vi anerkender, at det vil tage en årrække at få markedet tilbage på sporet. Derfor tror vi også, at der er brug for en kickstart, og den skal komme ved, at vi får kanaliseret midler fra pensionssektoren over i de børsnoterede smallcap-aktier," siger Marianne Philip, der som advokat og partner hos Kromann Reumert har deltaget i en lang række børstransaktioner gennem årene.

IPO-gruppen har udviklet en katalysatormodel, som kan tilføre yderligere kapital til SMV-segmentet. Modellen baserer sig på, at institutionel kapital fra eksempelvis pensionskasser kanaliseres ud til forskellige investeringsteams. De skal herefter i konkurrence med hinanden bidrage til, at flere vil påtage sig opgaven med at investere i SMV-aktier. Det er afgørende, at de tilførte midler er et supplement til allerede eksisterende privat kapital.

Claus Gregersen: Katalysatorfond og aktiesparekonto er vigtige bidrag

"Der er brug for mere likviditet og dybde i markedet og dermed for flere aktører, professionelle såvel som individuelle. Vi ved, at disse investorer er der, men de er i høj grad afventende, og bl.a. derfor er der i øjeblikket ikke nogen IPO'er i dette segment," siger Claus Gregersen, der er direktør i Carnegie Investment Bank, en af de store markedsaktører i Danmark.

"En ny katalysatorfond kan løse op for problemet med den manglende institutionelle kapital, men det udestår fortsat at få flere private til at interessere sig for SMV-segmentet. Det er baggrunden for, at vi også foreslår en aktiesparekonto, som vi kender det fra Sverige, hvor ca. 500.000 svenskere i dag har en sådan konto.

Aktiesparekontoen har bidraget til en langt bedre aktiekultur, fordi det bliver mere forudsigeligt, hvad man skal betale i skat. Vi tror, at en aktiesparekonto kan blive meget populær i Danmark, hvis man anlægger en fordelagtig skatteprocent, som man har gjort i Sverige. Eventuelt kan man fokusere kontoen til kun at omfatte SMV-aktier, og dermed bliver ordningen også meget billig at indføre," slutter Claus Gregersen.

Om Axcelfutures IPO-gruppe

Axcelfuture har sammen med Nasdaq, en række investeringsbanker, investorer og advokathuse undersøgt mulighederne for igen at få gang i SMV-børsmarkedet. Gruppen har bl.a. studeret forholdene i Sverige og talt med banker, virksomheder, organisationer og politikere og har desuden trukket på analyser fra Copenhagen Economics. Arbejdet følger op på de initiativer, som blev igangsat af Nasdaq Copenhagen IPO Task Force i 2013.