

The logo for NVCA, consisting of the letters "NVCA" in white on a black rectangular background.

Norsk Venturekapitalforening
Norwegian Venture Capital & Private Equity Association

Utredning av ny selskapsform for aktive eierfond

Fra: NVCA v/ Allon Groth, adm. dir.

Til: Finanstilsynet v/ Britt Hjellegjerde og Geir-Arne Nyborg

1. juni 2026

Photo: iStock, Maximusnd

The background of the slide is a photograph of a laptop screen displaying Python code in a dark-themed editor. The code includes functions like test_continuousRV, test_gamma_inverse, and test_gompertz. The laptop is on a desk with some blurred lights in the background.

```
Error
323 def test_continuousRV():
324     24 = sqrt(2)*exp(-x**2/2)/(2*sqrt(pi))
325
test_gamma_inverse():
749     *besselk(a, 2*sqrt(b)*sqrt(-
750     I*x))/gamma(a)
751     raises(NotImplementedError, lambda:
752         moment_generating_function(x))
753
754 def test_gompertz():
755     b = Symbol("b", positive=True)
756     eta = Symbol("eta", positive=True)
```

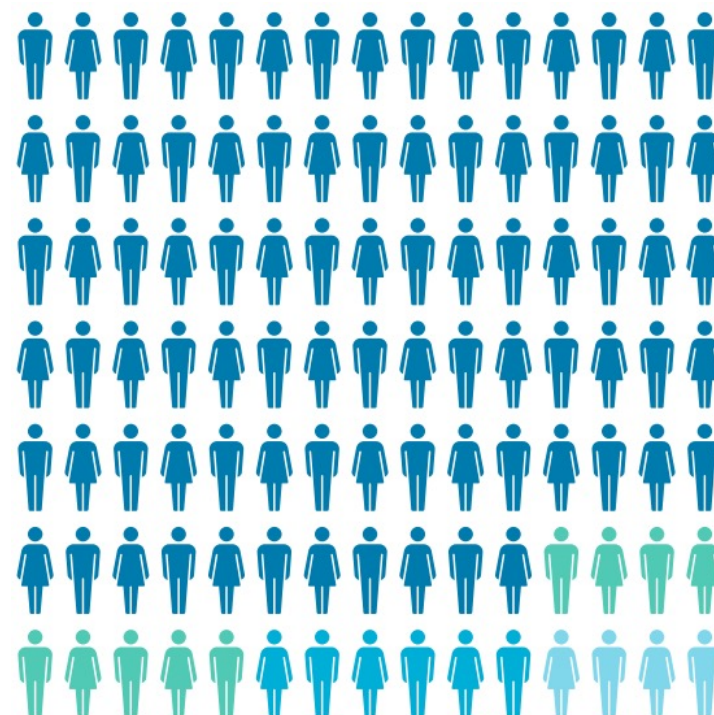
1. Sveriges Fondsmarkedsutredning og Stortingets anmodningsvedtak

- Dette er et innspill fra NVCA til Finanstilsynet jfr. Stortingets anmodningsvedtak 499 i sak 8:38 S (2025-2026).
- Bakgrunnen er bred politisk enighet om at Norge må styrke innovasjon og omstilling i økonomien, og sikre god kapitaltilgang til oppstarts- og vekstbedrifter.
- Privat risikokapital til nordisk og europeisk har høy politisk prioritet i Europa i kjølvannet av Draghi-rapporten (2024) og handelspolitiske / sikkerhetspolitiske utfordringer (2025-2026).
- Kilde for alle grafer: Invest Europe



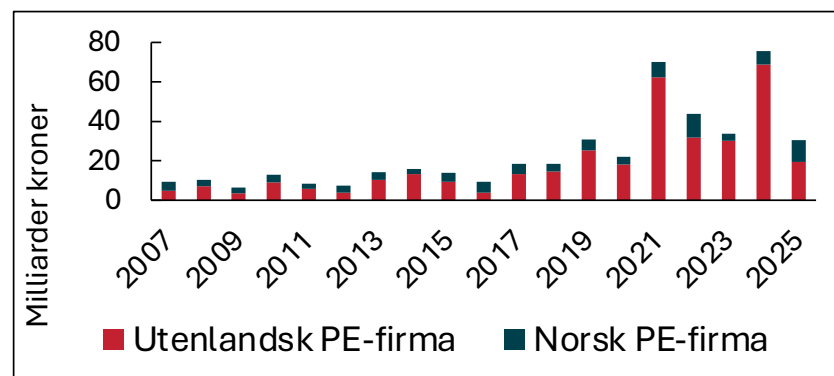
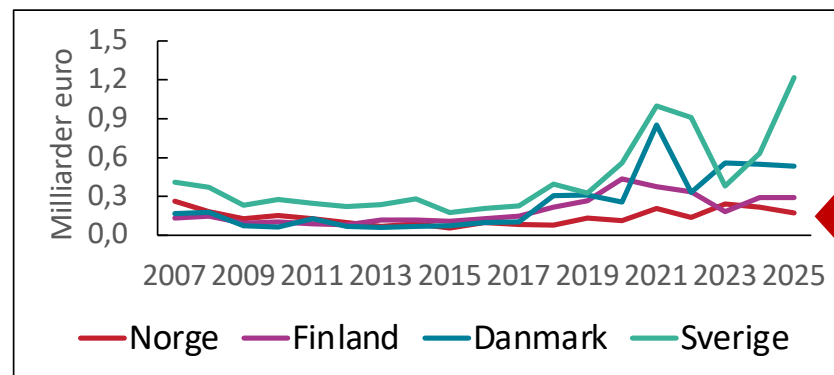
2. Om aktive eierfond i Norge

- Norsk venturekapitalforening (NVCA) har **110 medlemsbedrifter** i Oslo, Kristiansand, Stavanger, Bergen, Trondheim og Tromsø. De fleste er fondsforvaltere.
- Aktive eierfond investerer i **ikke-børsnoterte** selskaper: **risikokapital** (venture), **vekstkapital** og **oppkjøp** (private equity).
- **151.390** personer var ansatt i porteføljeselskaper eid av **venture-**, **vekst-** og **oppkjøpsfond** i Norge i 2024 (figur).
- Bransjen investerte **180 mrd. kroner** i Norge mellom 2020-2024 .



3. Tilgangen på venturekapital er svakest i Norden

- Venture-investeringene i Norge har vært **lavest i Norden** siden 2017 (øverste figur)
- Det gjelder også som **andel av BNP**.
- Total venture + private equity svinger mye fra år til år, som følge av – eller fravær av – store oppkjøpstransaksjoner. Summen i 2025 var den laveste siden 2020.
- Selv om **forvalterne** sitter i Norge, er mesteparten av **kapitalen** utenlandsk (nederste figur), og **fondsstrukturen** oftest utenlandsk (Lux / Irland / annen).
- Norske fond økte investeringene i Norge i 2025 – men vesentlig mer i utlandet.



4. Hva kan Norge tjene på en bedre tilpasset selskapsform for aktive eierfond?

- **Mindre byråkratisk:** En selskapsform med variabel kapital er mer effektivt enn dagens AS, som krever generalforsamling ved endringer i egenkapital.
- **Mer investeringsvennlig:** Det er i norsk interesse å ha fondsforvaltning i Norge. Da må strukturene bli mer stabile, gjenkjennelige, og uten dobbeltbeskatning.
- **Kapital til innovasjon og vekst:** aktive eierfond med sterkere forankring i Norge, vil mobilisere mer kapital til norske oppstarts- og vekstselskaper.
- **Unngå ytterligere lekkasje av kapital og talent:** Sverige er allerede i dag vesentlig mer konkurransedyktig for startups og investorer. Dersom Sverige innfører en mer attraktiv selskapsform, vil øke gapet til Norge ytterligere.





Norsk Venturekapitalforening

Norwegian Venture Capital & Private Equity Association



Norsk Venturekapitalforening NVCA

www.nvca.no