

Kapitaltilgang norsk climateknologi og offentlig tilførsel av risikokapital i tidligfase



Foto: P. Steeger / Getty Images

Innholdsfortegnelse

- 1** **Globale investeringer i klimateknologi**
- 2** **Private equity-investeringer: Norge i en europeisk målestokk**
- 3** **Venturekapitalinvesteringer i klimateknologi**
- 4** **Offentlig kapitaltilførsel i norsk tidligfase**
- 5** **Vedlegg**

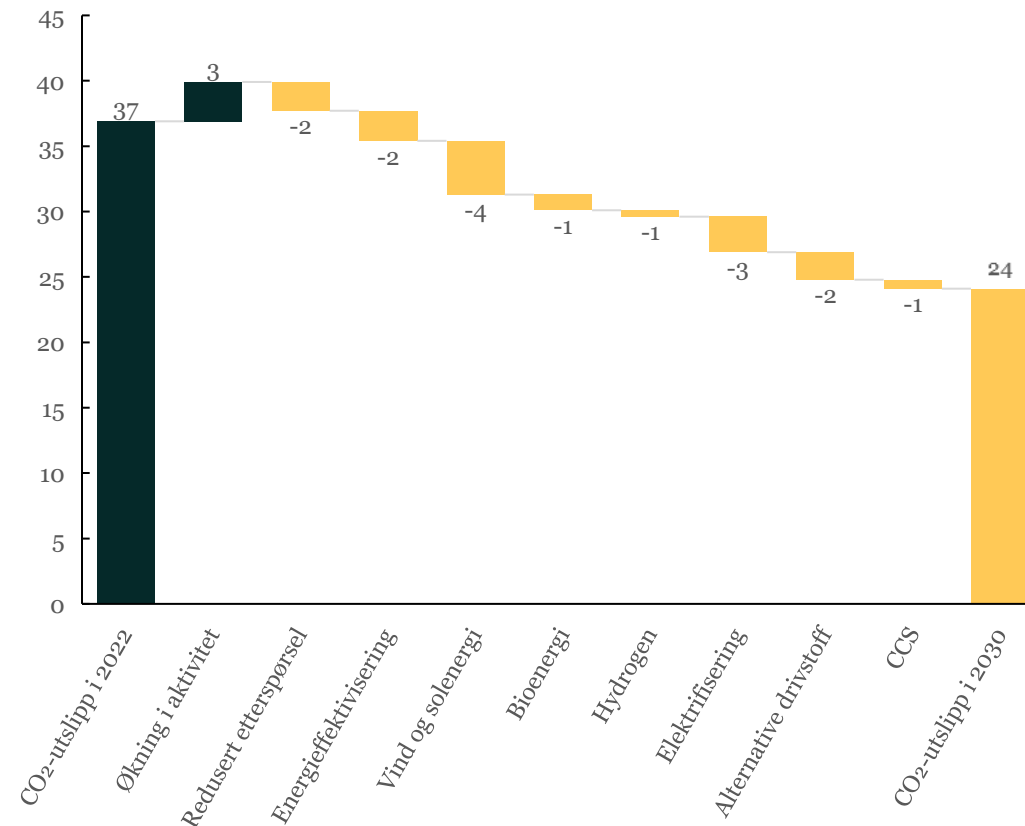
Klimateknologi er avgjørende for Europas konkurransekraft – men finansieringsgapet er stort

Verden står i dag ovenfor enorme menneskeskapte klimatiske utfordringer. For å løse disse utfordringene er det helt avgjørende at det utvikles ny teknologi. I sin rapport «The future of European competitiveness» skriver Mario Draghi at klimateknologi kan bli den «nye oljen» for Europa i årene som kommer. Ifølge rapporten er teknologier som solenergi, vind, batterier og varmepumper avgjørende for at Europa både skal nå sine klimamål (vist i figuren til høyre), og styrke egen konkurransekraft.

Samtidig peker rapporten på at det i dag ikke investeres nok i denne typen teknologi i Europa. Finansieringsgapet skyldes blant annet høye kostnader, lav modenhet i teknologiene og mangel på insentiver for å investere. Også IEA understreker at det fremdeles er et betydelig finansieringsgap i tidligfase klimateknologi. Ifølge IEA er over en tredjedel av nødvendige utslippskutt i 2050 avhengig av teknologier som ennå ikke er modne. Det betyr at investeringene som gjøres i dag, i stor grad avgjør hvilke løsninger som blir tilgjengelige i tiårene fremover – og dermed om klimamålene er innen rekkevidde eller ikke.

Tilgangen på utviklingskapital er derfor avgjørende for at både Norge, Europa og verden skal nå sine utslippsmål. I denne rapporten ser vi nærmere på status for globale investeringer i klimateknologi, før vi ser nærmere på det norske markedet for utviklingskapital generelt. Deretter analyserer vi tilgangen på klimavennlig investeringskapital i Norge, sett opp mot et utvalg sammenlignbare europeiske land.

Figur: Forventet bidrag til reduksjon i CO₂-utslipp på veien mot klimanøytralitet innen 2050 (innen 2030, i gigatonn). Kilde: IEA



1. Globale investeringer i klimateknologi

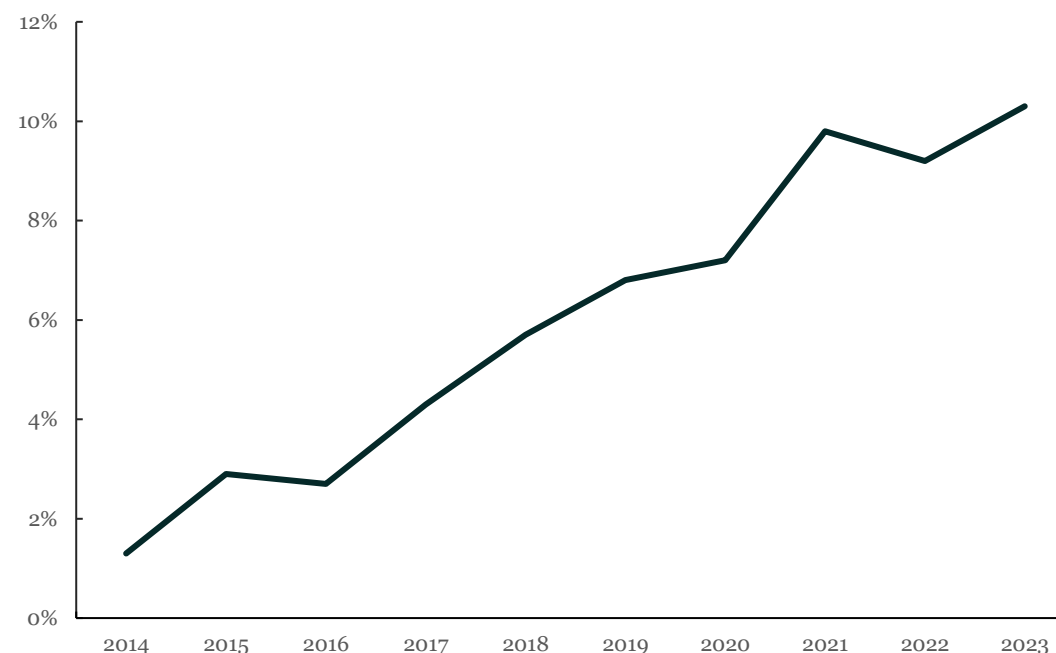
Klimainvesteringer utgjør en økende andel av globale ventureinvesteringer

Klimateknologi har de siste årene befestet sin posisjon som en sentral kategori innenfor global risikokapital. Ifølge PWC utgjorde investeringer i klimateknologi omtrent 10 prosent av aktive eierfonds investeringer globalt i 2024, noe som representerer en markant økning sammenlignet med tidligere år. Dette tyder på at globale investorer i økende grad anser klimateknologi som både strategisk viktig og forventes å tilby en attraktiv risikojustert avkastning.

Samtidig falt samlet volum av aktive eierfonds investeringer i tidligfasebedrifter innen klimateknologi med hele 40,5 prosent i 2023, sammenlignet med året før. Denne nedgangen må ses i sammenheng med et mer generelt fall i markedet for venturekapital som følge av høyere renter, lavere verdsettinger og redusert risikoappetitt blant investorer. Med andre ord er trenden fremdeles at det stadig investeres mer tidligfasekapital i klimateknologi.

En annen interessant utvikling er *hvilke* klimateknologiselskaper som har fått tilført tidligfasekapital. I følge PWC har investeringene i klimateknologi i større grad blitt flyttet mot modne teknologier som elektriske kjøretøy (EV), batteriteknologi og fornybar energi. Dette kan indikere at det ikke nødvendigvis er viljen til å investere i klimateknologi som svikter, men at det heller er snakk om en vridning bort fra risikofylte tidligfaseprosjekter med umoden teknologi.

Aktive eierfonds investeringer i klimateknologiselskaper som andel av totale PE-investeringer , i verden. Kilde: PWC



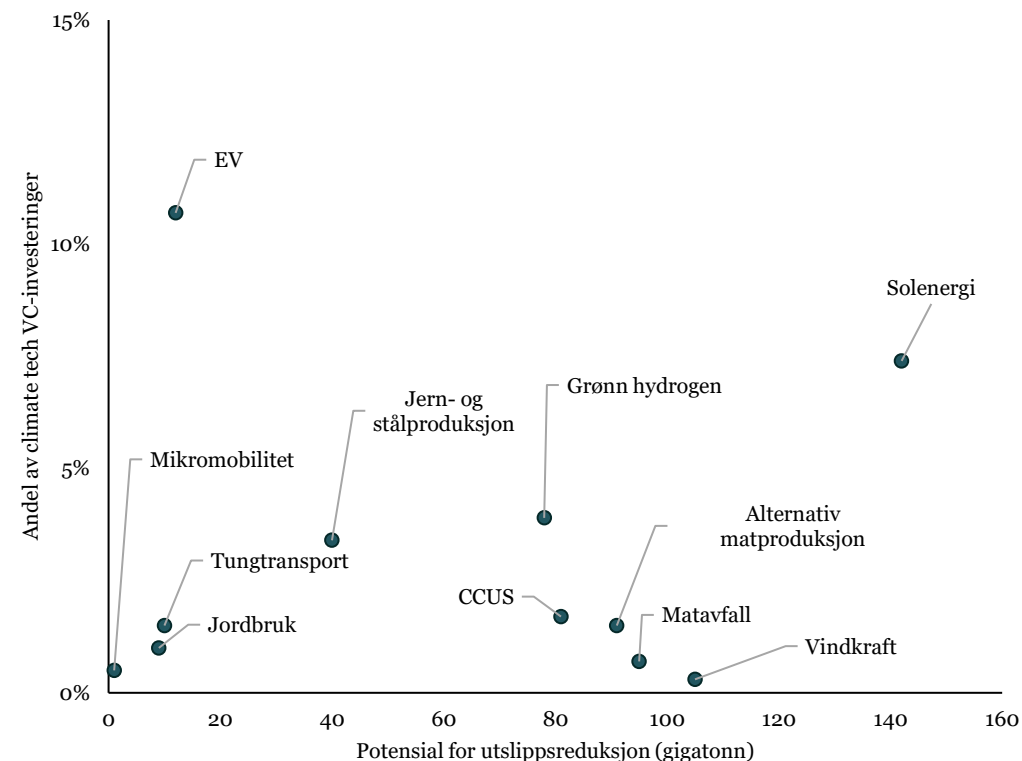
Teknologiene med størst potensial for utslippsreduksjon mottar en mindre andel av ventureinvesteringene

Utviklingen beskrevet på forrige side kan føre til at klimateknologier med størst potensial for utslippsreduksjon mottar en mindre andel av den investerte tidligfasekapitalen. Ifølge IEA er nemlig over en tredjedel av nødvendige utslippskutt i 2050 avhengig av teknologier som ennå ikke er modne.

I figuren til høyre har vi vist hvor stor andel av den investerte tidligfasekapitalen i klimateknologi som er investert i ulike teknologier, og hvilket potensial for utslippsreduksjon hver teknologi har. Med unntak av solenergi, tenderer teknologier med størst potensial for utslippsreduksjon å tiltrekke seg en mindre andel av tidligfasekapitalen.

For å dekke dette kapitalgapet peker både PWC, IEA og Draghi-rapportene på at det er behov for økt statlig støtte, mer risikovillig kapital og styrket samarbeid mellom offentlig og privat sektor. Dette gjelder spesielt i de tidlige fasene der risikoen er høy, men potensialet for fremtidig utslippskutt er stort. Videre i rapporten undersøker vi nettopp tilgangen på både statlig og privat tidligfasekapital for norske klimateknologibedrifter.

Klimainvesteringer i venture som andel av totale ventureinvesteringer i verden. Kilde: PWC



2. Private equity-investeringer: Norge i en europeisk målestokk

Private equity-investeringer i Norden har falt siden toppen i 2021, men økte kraftig i 2024

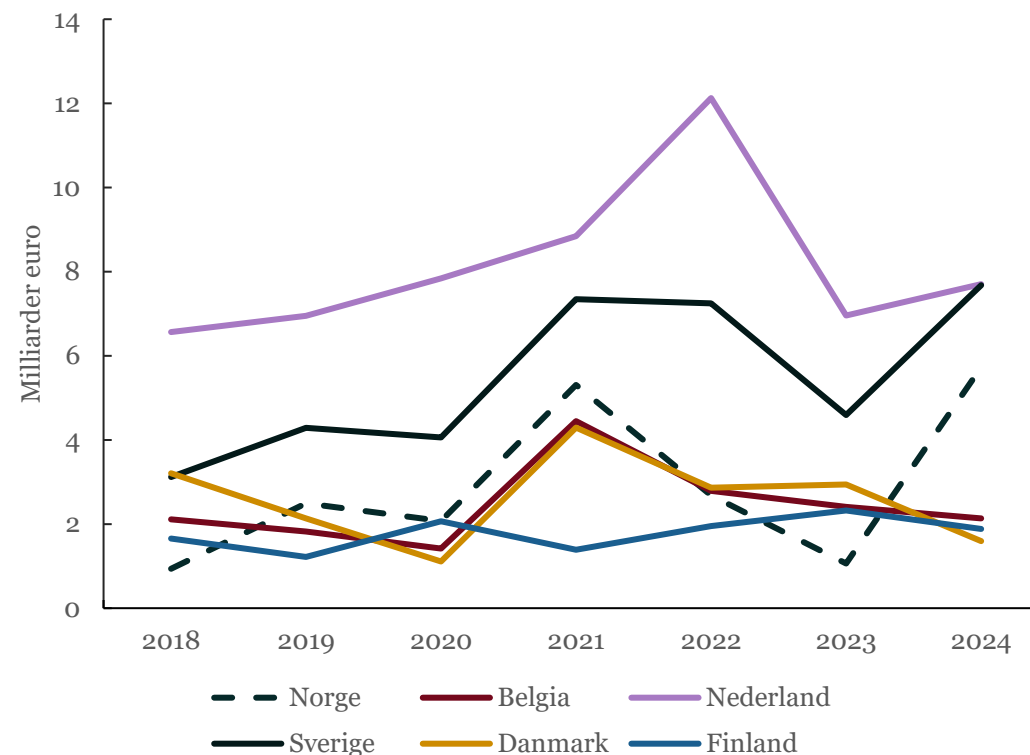
I 2024 investerte private equity-aktører* til sammen 26,7 milliarder euro i Norden, Nederland og Belgia. Halvparten av investeringene ble gjort i Sverige og Norge. Til sammen utgjorde investeringene i Norge 5,7 millioner euro. Det totale investeringsbeløpet var i stor grad drevet av investeringen i Adevinia.

Over de siste fem årene har private equity-investeringene i Norden, Belgia og Nederland variert betydelig, illustrert i figuren til høyre. Etter å ha nådd en tydelig topp i 2021 og 2022 som følge av lave renter og høye verdsettelse, falt investeringene markant. Også i Norge nådde investeringene en topp i 2021, før aktiviteten falt tilbake i 2022 og 2023, for deretter å ta seg opp igjen i 2024.

Sverige og Nederland har hatt en relativt lik utvikling i investeringer som Norge i hele perioden. Også Belgia og Danmark har hatt en tilnærmet lik utvikling, men har ikke hatt samme vekst i 2024 som Norge. Finland skiller seg ut med en flatere utvikling i perioden. Finland er også det eneste av landene som opplevde en vekst i investeringer fra 2022 til 2023. Vi ser også at, sett bort fra Nederland og Sverige, nivået av PE-investeringer i Norge har vært omtrent på nivå med de andre landene i perioden sett under ett.

Nedgangen i årene etter 2021 må både ses i sammenheng med at investeringsnivået i 2021 var ekstraordinært høyt, og at det makroøkonomiske og geopolitiske bildet har endret seg markant siden da. Høyere renter og finansieringskostnader, inflasjon og økt geopolitisk usikkerhet kan alle ha bidratt til lavere verdsettelse og redusert risikoappetitt blant investorer, særlig i vekstorienterte og mer risikoutsatte segmenter.

Investert beløp i private equity for de nordiske landene og Belgia og Nederland. Millioner euro (løpende priser). Kilde: PEREP

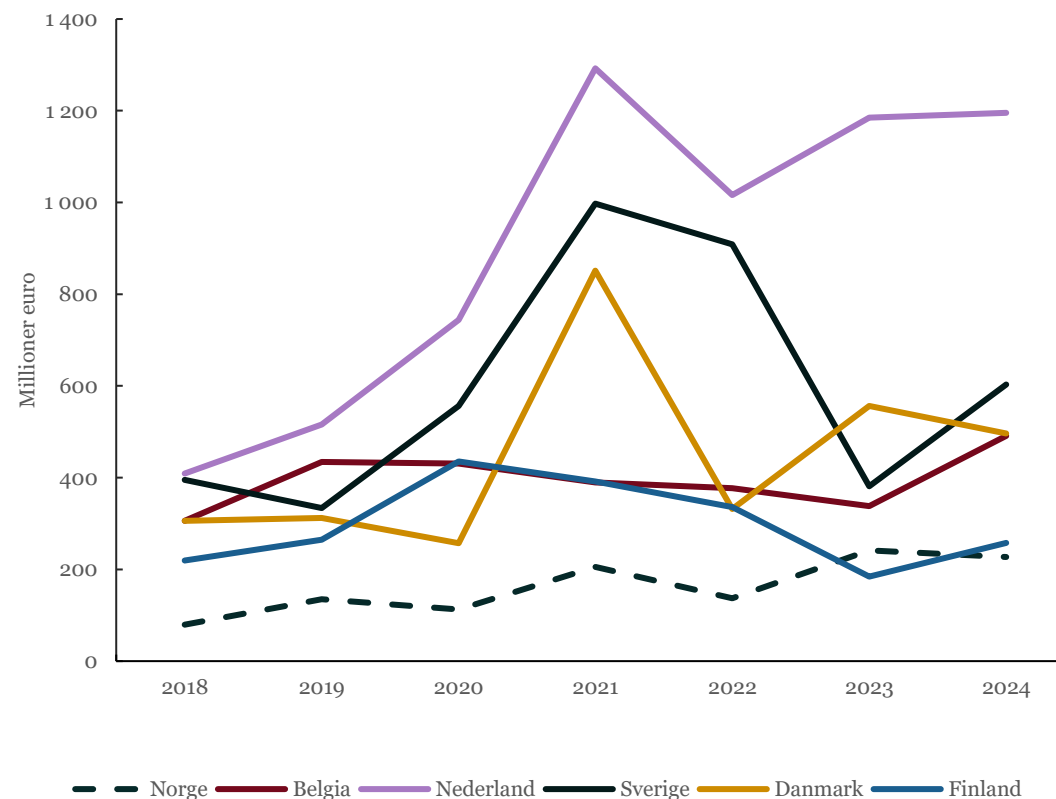


Norge fremdeles på bunnen når det gjelder ventureinvesteringer i Norden, Nederland og Belgia

Markedet for private equity kan deles inn i to segmenter: buyout og venture (tidligfase). I 2024 var det samlede volumet av ventureinvesteringer i Norden, Nederland og Belgia på 1,6 milliarder euro, hvorav kun 7 prosent ble investert i Norge. Nederland og Sverige var på sin side de to landene som tiltrakk seg mest venturekapital.

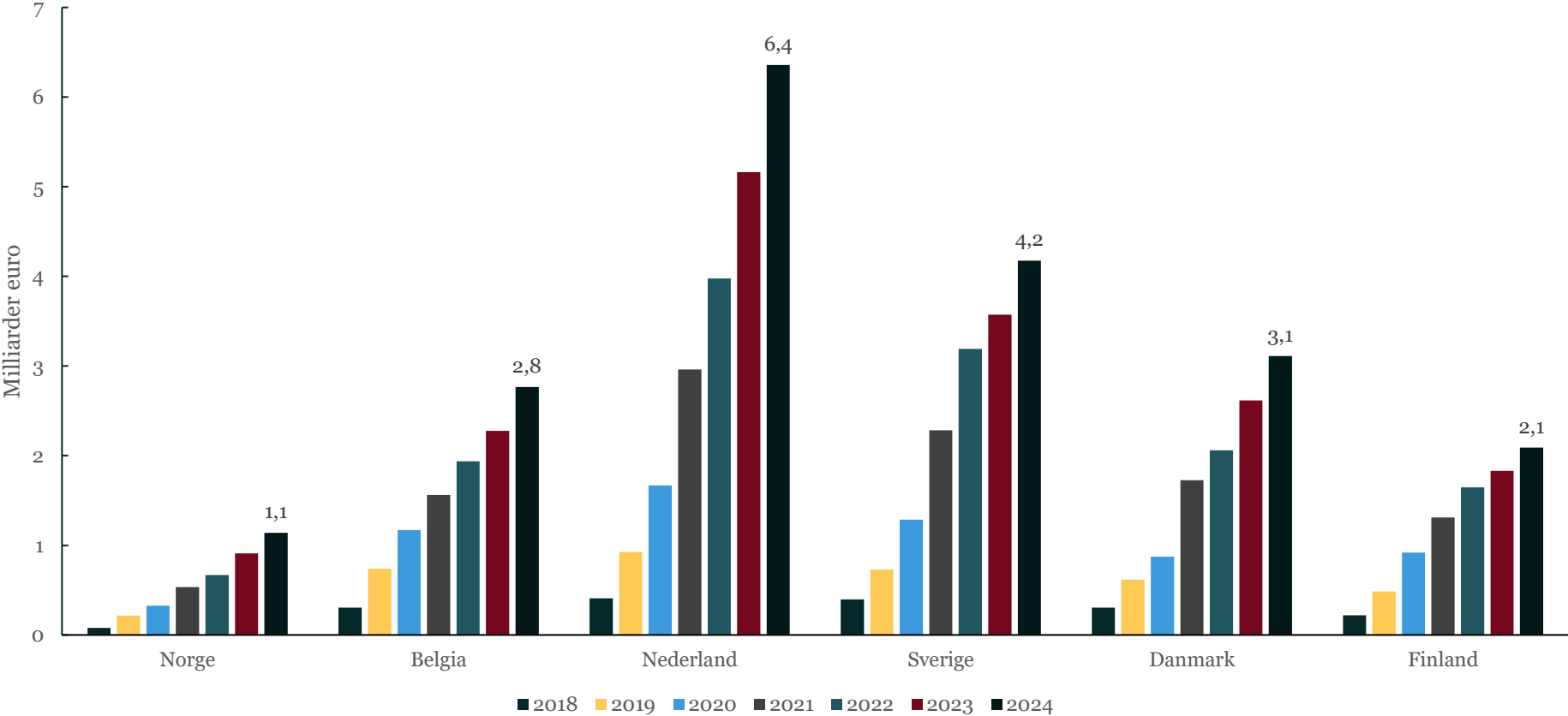
Som det fremkommer av figuren til høyre, har nivået på ventureinvesteringene i Norge vært lavere enn i alle de andre landene i perioden. Forskjellene mellom Norge og de andre landene har derimot blitt mindre de siste årene etter hvert som ventureinvesteringene i de andre landene har kommet ned, samtidig som ventureinvesteringene i Norge har holdt seg stabilt. Uansett gjør det relativt lave nivået av ventureinvesteringer i Norge de siste årene at *akkumulert* investert venturekapital er betydelig lavere i Norge enn i andre land. Dette er vist i på neste side.

Investert beløp i venture i Norden, Nederland og Belgia. Millioner euro (løpende priser).
Kilde: PEREP



Lavere akkumulert investert venturekapital i Norge enn i andre land

Akkumulert investert beløp i venture. Millioner euro (løpende priser). Kilde: PEREP

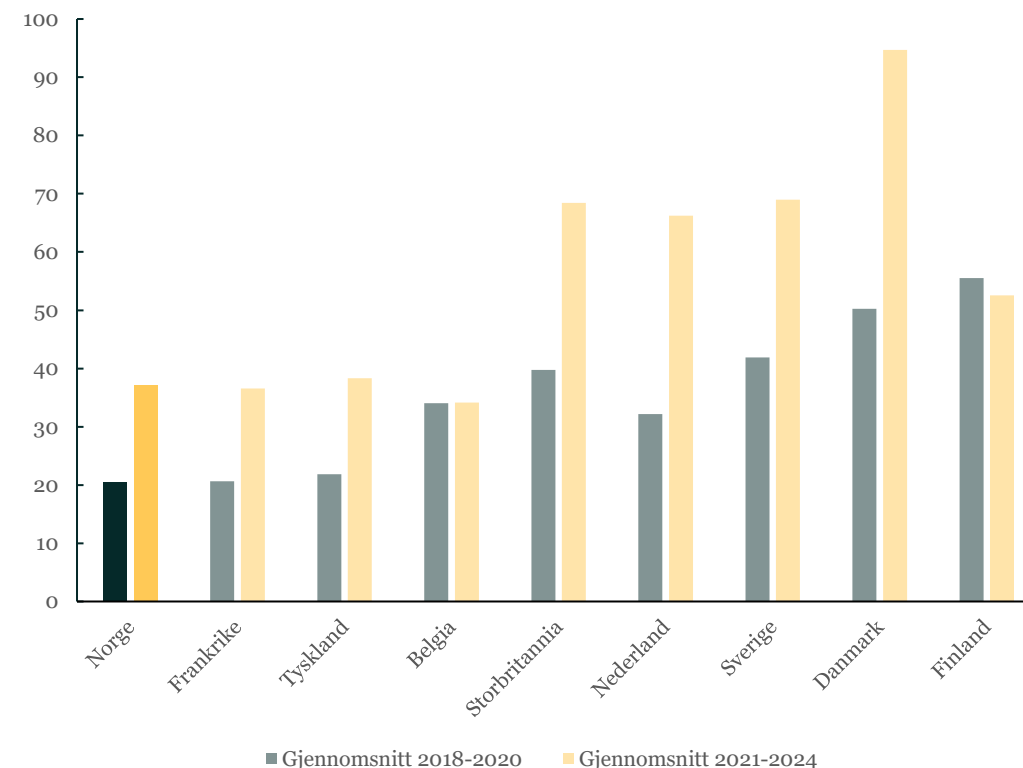


Ventureinvesteringene er lavest i Norge selv om man korrigerer for innbyggertall

I perioden fra 2021 til 2024 var det kun Belgia som hadde lavere ventureinvesteringer per innbygger enn Norge. Som vi ser av figuren til høyre, har de øvrige nordiske landene – særlig Sverige og Danmark – hatt et investeringsnivå per innbygger som er betydelig høyere enn i Norge. Av figuren er det også tydelig at forskjellen mellom Norge, Sverige og Danmark har økt de siste årene.

Samlet sett viser denne og de foregående figurene at nivået av ventureinvesteringer i Norge er lavt i en europeisk og nordisk sammenheng. Dette er ikke noe nytt - at de andre nordiske landene har mer velutviklede økosystem for venturekapitalinvesteringer enn Norge har vært debattert og belyst i lengre tid. Like fullt gjør dette at tilgangen til risikokapital i tidligfase ser ut til å være dårligere i Norge enn i resten av Norden.

Ventureinvesteringer per innbygger. Euro per innbygger (løpende priser). Kilde: PEREP



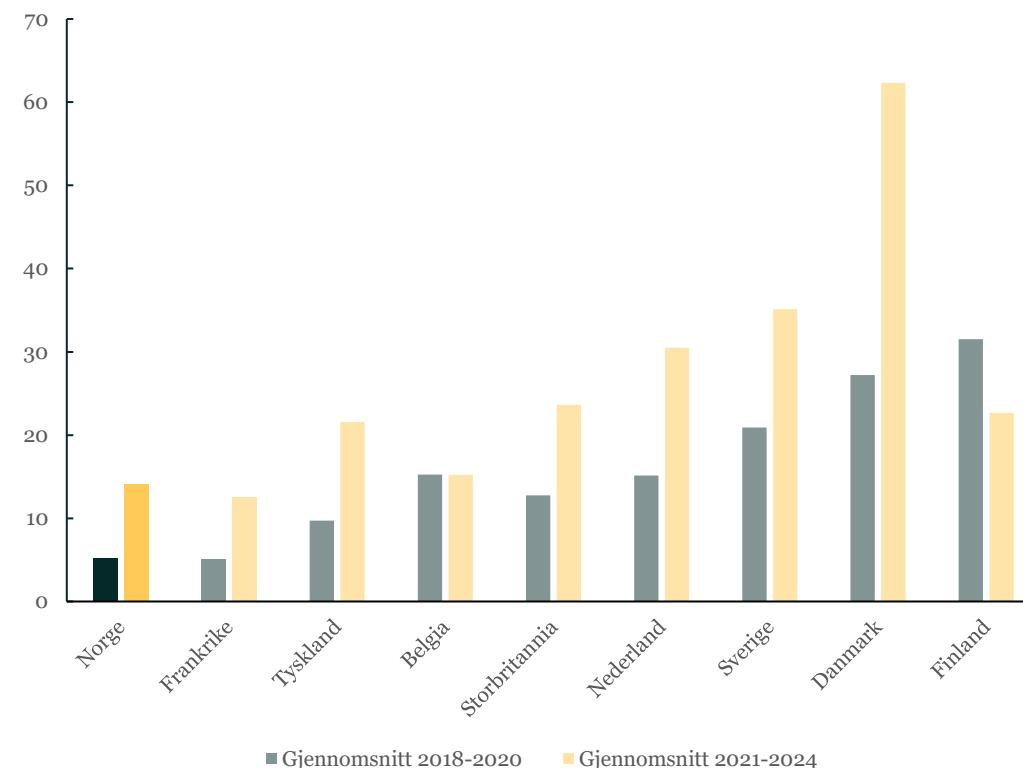
Norge er det nordiske landet som tiltrekker seg minst venturekapital fra utenlandske investorer

En viktig faktor for et lands tilgang på venturekapital er internasjonale investorers kjennskap til landet og landets tidligfasebedrifter. En indikator på det sistnevnte er ventureinvesteringer fra utenlandske forvaltere. I figuren til høyre viser vi gjennomsnittlige, årlige ventureinvesteringer fra utenlandske forvaltere i to perioder, målt som euro per innbygger.

Av figuren er det tydelig at Norge mottar klart minst utenlandsk venturekapital per innbygger sammenlignet med de øvrige nordiske landene. Det lave nivået av utenlandske investeringer kan skyldes flere forhold. For det første har ikke Norge det samme internasjonale omdømmet eller den samme «track record»-en innenfor venturekapital som våre naboland. For det andre er det norske markedet relativt lite og fragmentert, med få modne investeringsmiljøer og begrenset dealflow. Dette kan i sin tur gjøre det mindre attraktivt for store, internasjonale aktører å etablere seg eller investere aktivt i Norge.

Mangelen på utenlandsk kapital kan videre ha en uønsket, selvforsterkende effekt: mangel på utenlandsk kapital gjør at markedet for venturekapital i Norge forblir mindre velutviklet enn i resten av Norden, noe som igjen fører til mindre investeringer fra utenlandske investorer. Å tiltrekke seg utenlandsk kapital er derfor ikke bare viktig for kapitaltilgangen her og nå, men også for å utvikle et robust venturekapitalmiljø som legger til rette for fremtidige investeringer.

Ventureinvesteringer fra utenlandske forvaltere. Euro per innbygger (løpende priser).
Kilde: PEREP



Utenlandske investorer investerer mer enn tre ganger så mye per investering som norske investorer

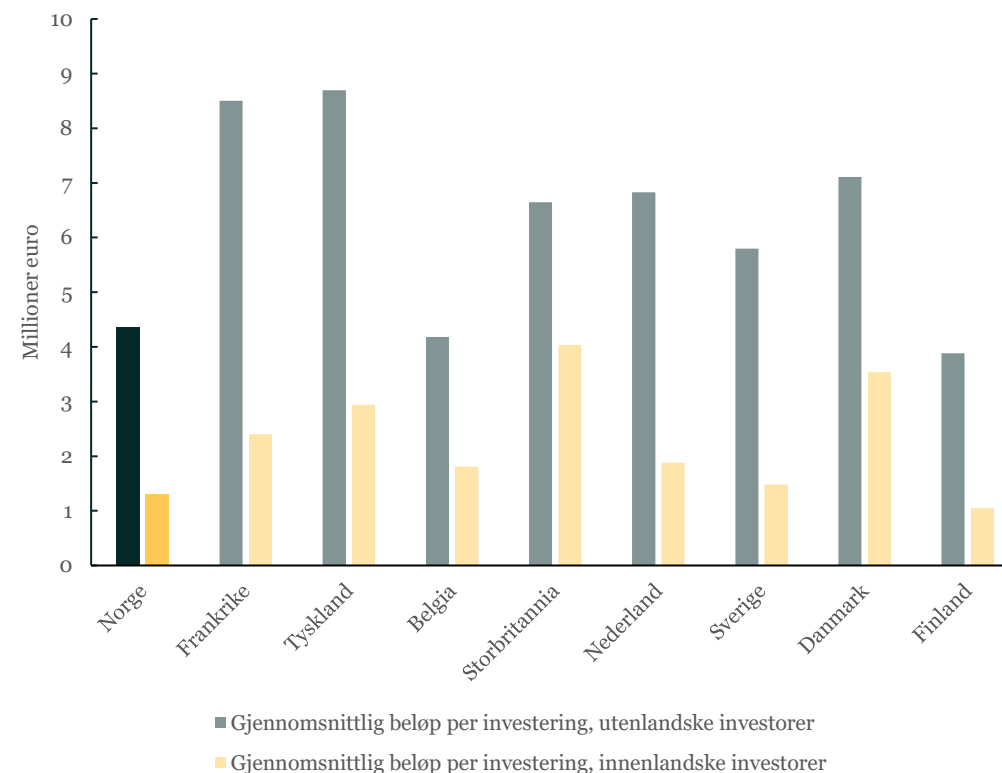
Et kjennetegn ved utenlandske forvaltere er at disse vanligvis investerer betydelig større beløp enn innenlandske forvaltere. Dette skyldes igjen at internasjonale forvaltere som ser utenfor landet de har hovedkvarter, vanligvis har større forvaltningskapital og kan delta i større kapitalinnhentingsrunder.

Figuren til høyre viser nettopp at utenlandske forvaltere investerer gjennomgående høyere beløp per investeringsrunde enn innenlandske forvaltere. Dette gjelder også i Norge. Som vi ser, investerer utenlandske aktører nesten tre ganger så mye per transaksjon i Norge som norske forvaltere.

Vi ser også at gjennomsnittlig beløp per investering er relativt lavt i Norge sammenlignet med de øvrige landene. En mulig årsak til dette er at det norske venturekapitalmarkedet fremdeles befinner seg i en tidlig fase sammenlignet med de andre landene, både hva gjelder fondsstørrelser og total forvaltningskapital.

Oppsummert tyder denne og foregående figur på at internasjonale forvaltere ikke har fått øynene ordentlig opp for norske tidligfaseselskaper på samme måte som i de andre nordeuropeiske landene. Dette er på tross av at det norske venturemiljøet har utviklet seg mye de siste årene, med både flere selskap og investeringsmiljøer.

Gjennomsnittlig investert beløp per investering for henholdsvis innenlandske og utenlandske forvaltere, i perioden 2021-2024. Løpende priser. Kilde: PEREP



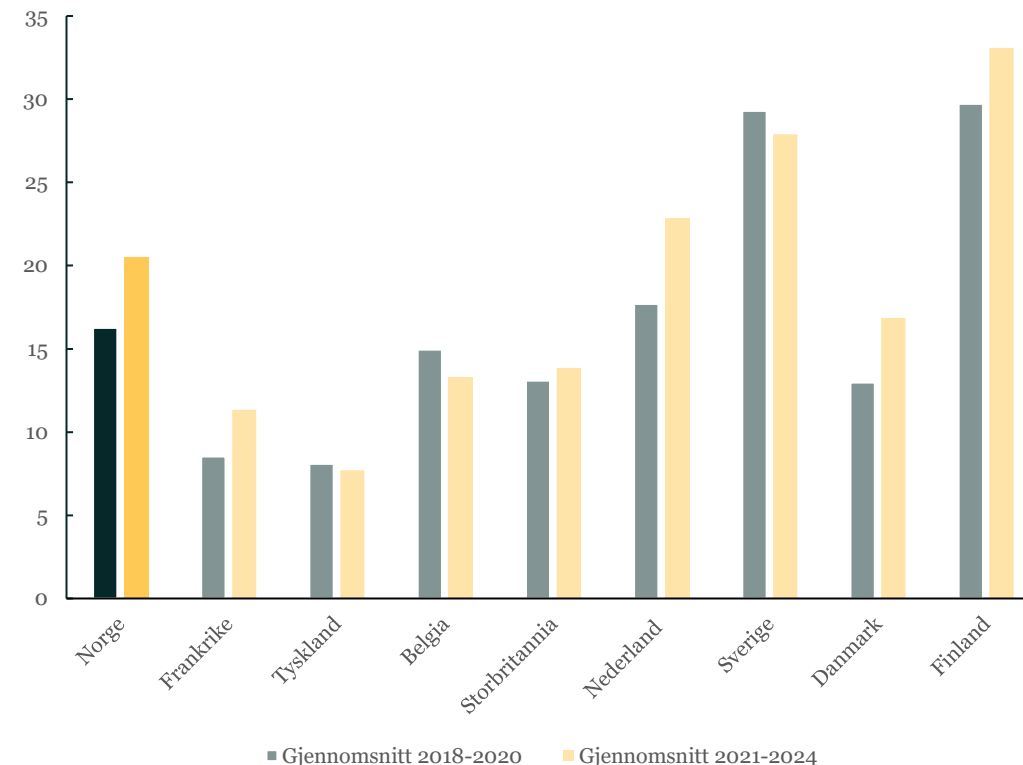
Målt i antall investeringer er aktivitetsnivået sammenlignbar med andre land

Investert beløp forteller kun en del av historien om norsk venturekapital. Store enkeltinvesteringer, særlig i enkeltbransjer, kan være med på å drive investert beløp i tidlig fase på nasjonalt nivå. Antallet selskap som mottar vekst- og utviklingskapital kan derfor være et vel så godt mål på hvor modent økosystemet for ventureinvesteringer er i landet. Figuren til høyre viser antall selskaper som har mottatt investeringer i venture, relativt til innbyggertallet i landet, i to ulike perioder.

Som vi ser av figuren, var gjennomsnittlig antall ventureinvesteringer per innbygger kun høyere i Nederland, Sverige og Finland i perioden 2021 til 2024, sammenlignet med Norge. Norge har også hatt en sterk økning i antall investeringer per innbygger mellom de to periodene, sammenlignet med de øvrige landene. Konkret var antall investeringer per innbygger nesten 30 prosent høyere mellom 2021 og 2024 sammenlignet med perioden 2018-2020. Av de andre landene var det kun Frankrike som opplevde en sterkere relativt vekst i perioden.

En forklaring på denne utviklingen er utviklingen av det norske venturemiljøet. De senere årene har både statlige aktører som Nysnø og Investinor, samt de statlig støttede såkornfondene, økt egen aktivitet og utviklet venturemiljøet på andre måter. Utviklingen har bidratt til å løfte volumet av investeringer – en dog med lavere beløp per investering enn i andre land.

Antall ventureinvesteringer per million innbyggere. Gjennomsnitt for 2018-2020 og 2021-2024. Kilde: PEREP



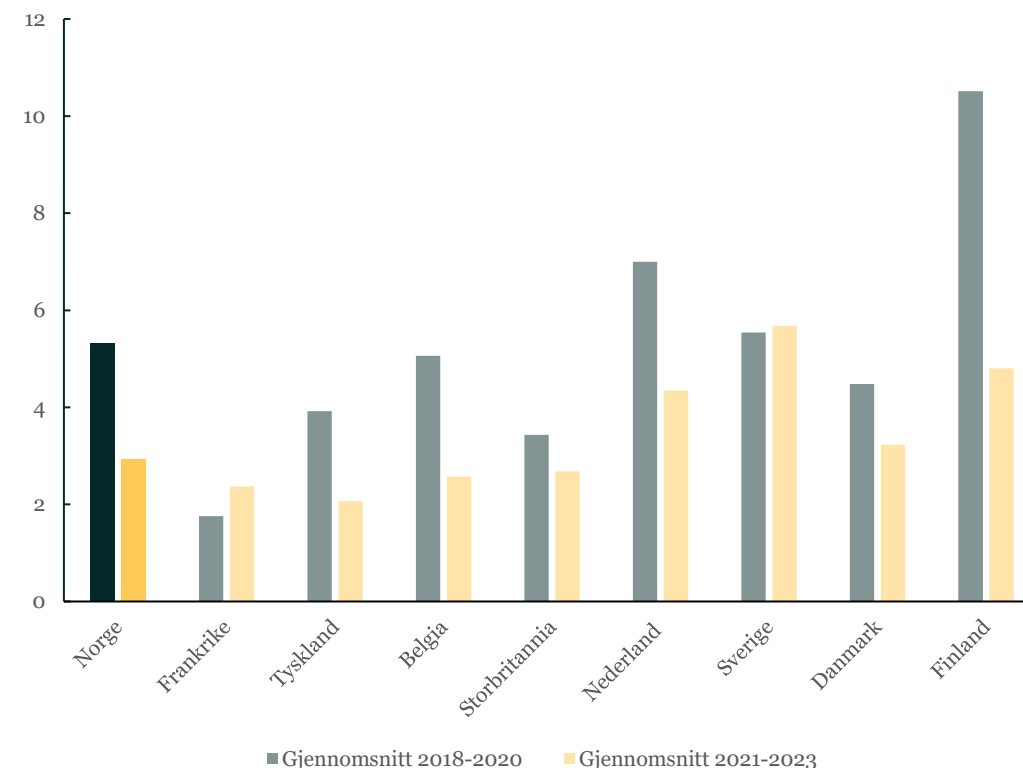
Målt i antall førstegangsinvesteringer per innbygger er nivået i Norge lavere enn i andre sammenlignbare land

Veksten i antall ventureinvesteringer er først og fremst drevet av økt antall oppfølgingsinvesteringer, og ikke førstegangsinvesteringer. Dette er tydelig av figuren til høyre, som viser gjennomsnittlig antall førstegangsinvesteringer i de to periodene. Som vi ser, har Norge hatt færre førstegangsinvesteringer per million innbyggere enn både Sverige, Finland, Danmark og Nederland i perioden 2021–2023. Dette betyr at selv om aktiviteten målt i totalt antall investeringer har vært relativt høy, er det i stor grad snakk om oppfølgingsinvesteringer – altså videre kapitaltilførsel til allerede eksisterende porteføljeselskaper – snarere enn kapitaltilførsel til nyetablerte selskaper.

For Norge sin del er antallet investeringer dels drevet av offentlige egenkapitalinvestorer, eller fond med offentlig risikoavlastning. Dette gjelder særlig i såkornfasen, hvor man i regi av Innovasjon Norge (nå forvaltet av Investinor) har bidratt til å etablere såkornfond med offentlig delfinansiering. Dette kan ha resultert i en relativt stor andel av små, men gjentakende investeringer i samme selskaper.

Av figuren ser vi også at antall førstegangsinvesteringer per innbygger i Norge har falt mellom de to periodene. Den samme utviklingen ser vi også i andre nordiske land som Danmark og Finland, samt andre europeiske land som Storbritannia, Tyskland og Belgia. I Sverige og Frankrike har derimot trenden vært motsatt, der antall førstegangsinvesteringer har vokst noe.

Antall førstegangsinvesteringer i venture per million innbyggere. Gjennomsnitt for 2018–2020 og 2021–2023. Kilde: PEREP



3. Venturekapitalinvesteringer i klimateknologi

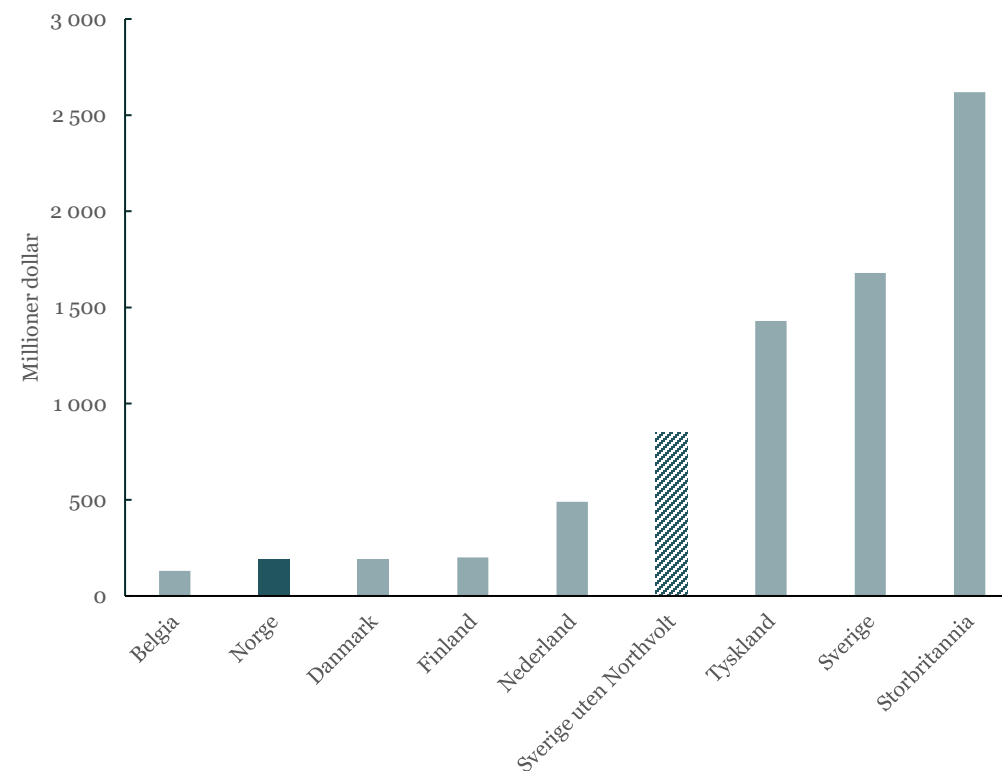
I Norden skiller Sverige seg ut med langt høyere venturekapitalinvesteringer i climateknologi sammenlignet med Norge Sverige

Figuren til høyre viser gjennomsnittlig årlig investert beløp i climateknologi i perioden 2019–2024, målt i millioner dollar. Som vi ser av figuren, er det kun Belgia som har hatt lavere gjennomsnittlige årlige investeringer enn Norge. Investeringsnivået i Norge har vært omtrent på linje med Danmark og Finland.

Sverige skiller seg kraftig ut ved å ha høyere investeringsnivå enn alle de andre landene. Som vi ser, er det kun Storbritannia som har hatt et høyere investeringsnivå de siste fem årene. I Sverige er derimot halvparten av investeringene relatert til Northvolt, som skiller seg ut som en ekstraordinært stor investering i nordisk sammenheng. Samtidig tiltrekker Sverige seg mer enn fire ganger så mye kapital rettet mot climateknologi i venturefasen som Finland, selv uten Northvolt.

At ventureinvesteringene i climateknologi i Norge er mer på nivå med investeringsnivået i Danmark og Finland står i kontrast til venturekapitalinvesteringer generelt. Som vist tidligere i rapporten, har ventureinvesteringene i Norge vært langt lavere enn hos våre nordiske naboer de siste årene. Dette viser at miljøet for investeringer i climateknologi er *relativt sett* sterkere i Norge, enn miljøet for ventureinvesteringer generelt. En mulig årsak til dette kan vi finne i mandatene til nordiske statlige kapitalaktører. Som vist i forrige kapittel, skiller Nysnø seg ut ved at de har grønn omstilling og klima som en del av sitt hovedmandat. Dette gjør at en større andel av den statlige venturekapitalen som investeres i Norge kan tenkes å tilfalle climateknologiselskaper enn i andre land.

Figur: Gjennomsnittlig årlig investert beløp i climateknologi, 2019-2024. Løpende priser. Millioner dollar. Kilde: Pitchbook

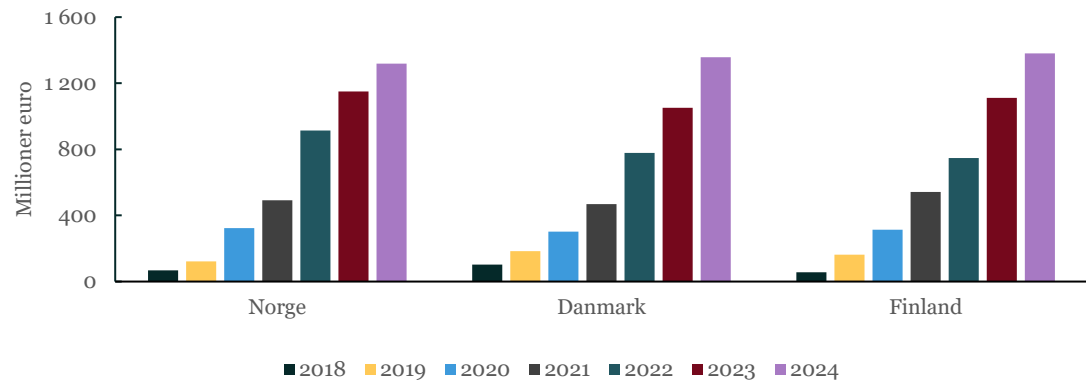


Investeringsstakten har vært svakere i Norge de siste to årene

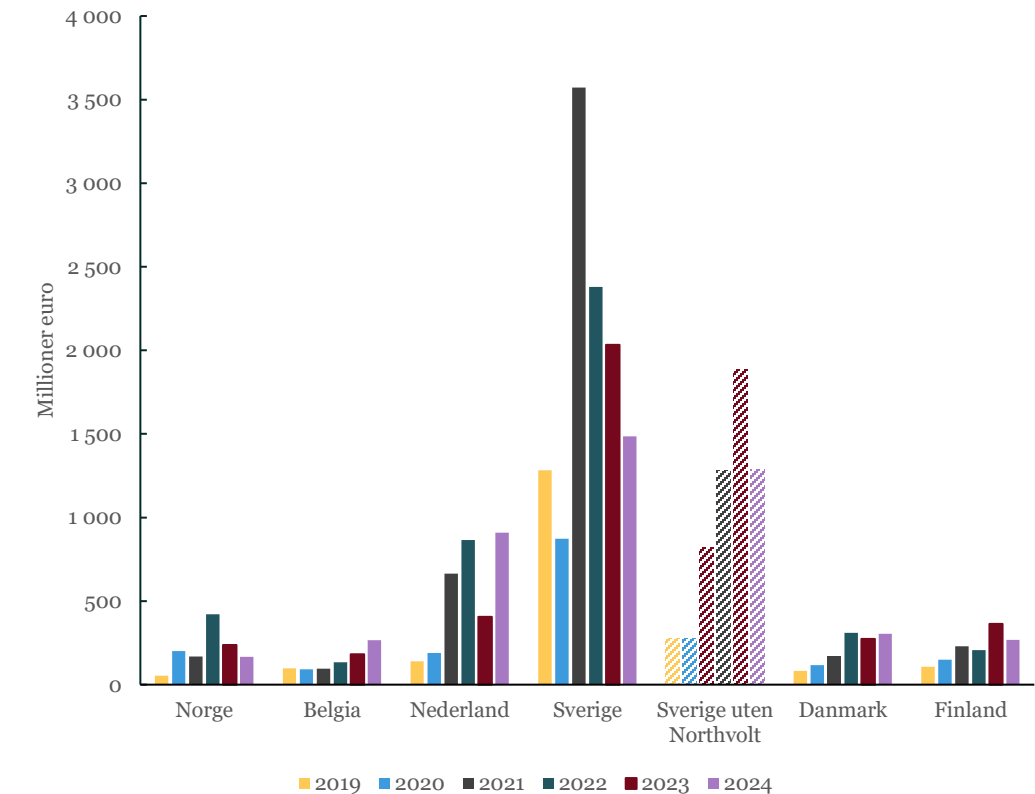
Selv om det gjennomsnittlige investeringsnivået har vært omtrent likt i Norge, Finland og Danmark de siste fem årene, fordeler investeringene seg relativt ulikt i perioden på tvers av landene. Som vi ser av figuren til høyre, har både Danmark og Finland hatt en positiv trend i ventureinvesteringer i klimateknologi i hele perioden. I Norge var det derimot kraftig vekst i investeringsnivået frem til 2022, før nivået har falt de siste to årene.

Til tross for at investeringene fordeler seg ulikt i perioden i Norge, Finland og Danmark, ligger akkumulert venturekapital til klimateknologi i perioden 2018-2023 på relativt likt nivå i disse landene. Dette er illustrert i figuren under.

Akkumulerte ventureinvesteringer i klimateknologi, 2018-2024. Millioner dollar (løpende priser). Kilde: Pitchbook



Figur: Venturekapitalinvesteringer i klimateknologi. Millioner dollar (løpende priser). Kilde: Pitchbook

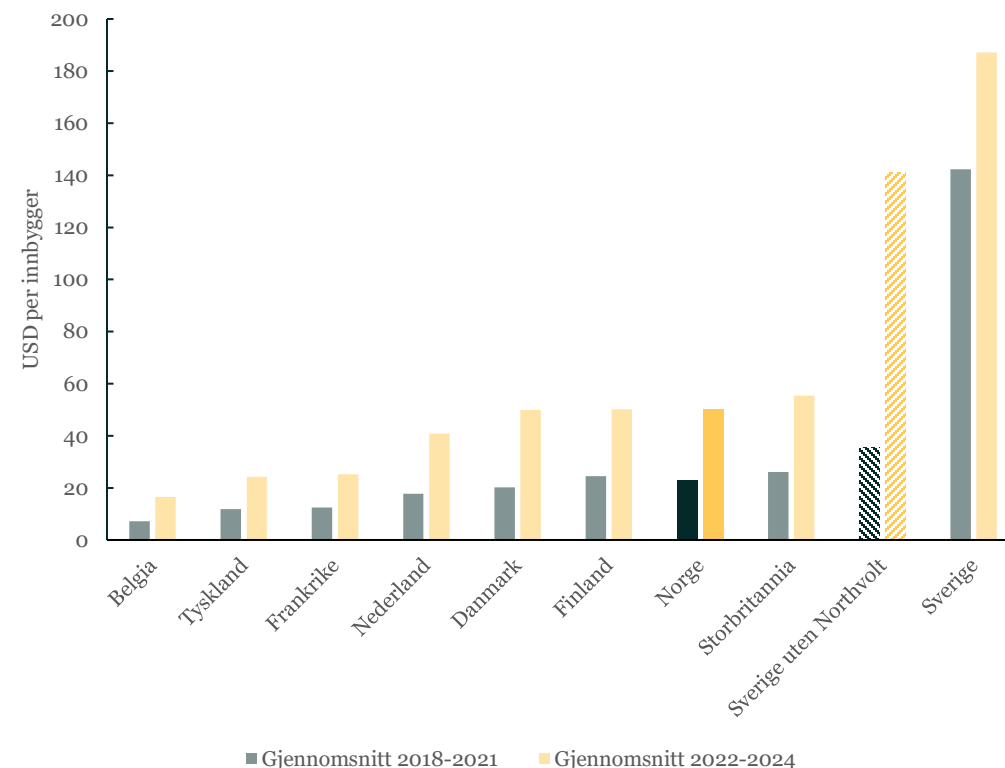


Korrigerer man for innbyggertall er veksten i Norge på nivå med Finland og Danmark

For å nyansere bildet i sammenligningen mellom land, har vi korrigert for innbyggertall. Når vi gjør dette, ser vi at investeringsnivået i Norge er omtrent helt på linje med nivået i Nederland, Danmark og Finland, og litt under nivået i Storbritannia. Også veksten mellom de to periodene vist i figuren har vært relativt lik i Norge som i de nevnte landene.

Når vi korrigerer for innbyggertall skiller Sverige seg kraftig ut, både fra de andre nordiske landene, og fra de andre, store europeiske landene. Til tross for at en stor del av investeringene drives av Northvolt, ser vi at investeringsnivået per innbygger i Sverige er langt høyere enn i andre land også når vi fjerner Northvolt fra tallgrunnlaget. Dette reflekterer trolig en kombinasjon av en sterk grønn investeringskultur, offentlig med-investering og et mer modent ventureøkosystem.

Figur: Ventureinvesteringer i klimateknologi. USD per innbygger (løpende priser). Kilde: Pitchbook



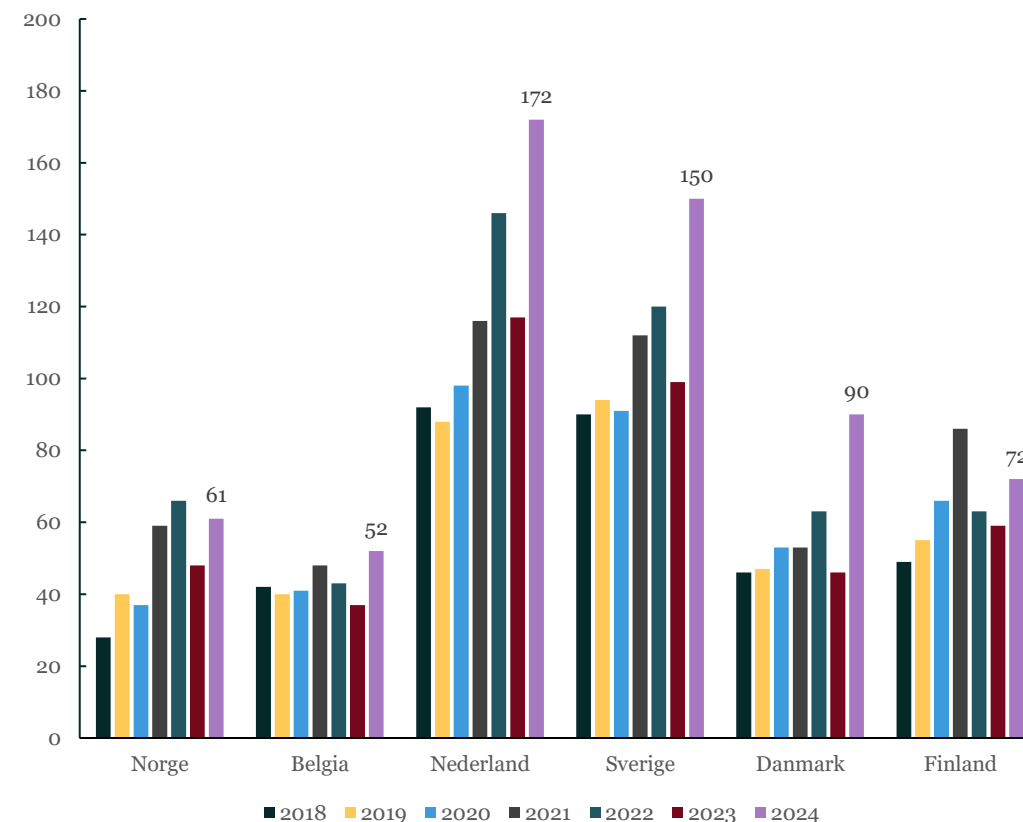
Norge har hatt en sterkt vekst i *antall* ventureinvesteringer i klimateknologi

Figuren til høyre viser det gjennomsnittlige, årlige antallet ventureinvesteringer i klimateknologi i perioden 2019–2024. Som vi ser var veksten i antall investeringer i Norge særlig sterk frem til 2022. Investeringene falt deretter litt tilbake i 2023, trolig på grunn av økte renter og generelt svakere risikosentiment blant investorer. Aktiviteten tok seg derimot kraftig opp igjen i 2024, og var nesten på nivå med aktiviteten i 2022. Også i andre land har vi sett tilsvarende utviklingstakt. Både Nederland, Sverige og Danmark opplevde en jevn vekst frem til 2022, før nivået falt i 2023, og skjøt ny fart i 2024.

At antall ventureinvesteringer i klimateknologi økte i samtlige land i 2024 er spesielt bemerkverdig når vi ser på antall ventureinvesteringer totalt. I 2024 var det nemlig kun Belgia og Danmark som hadde en økning i antall ventureinvesteringer totalt*. En mulig årsak til dette kan være at investorer i større grad vektlegger langsiktige trender som energikrise og grønn omstilling, fremfor kortsiktige effekter som geopolitisk usikkerhet og høyere finansieringskostnader, når det kommer til å investere i klimateknologi.

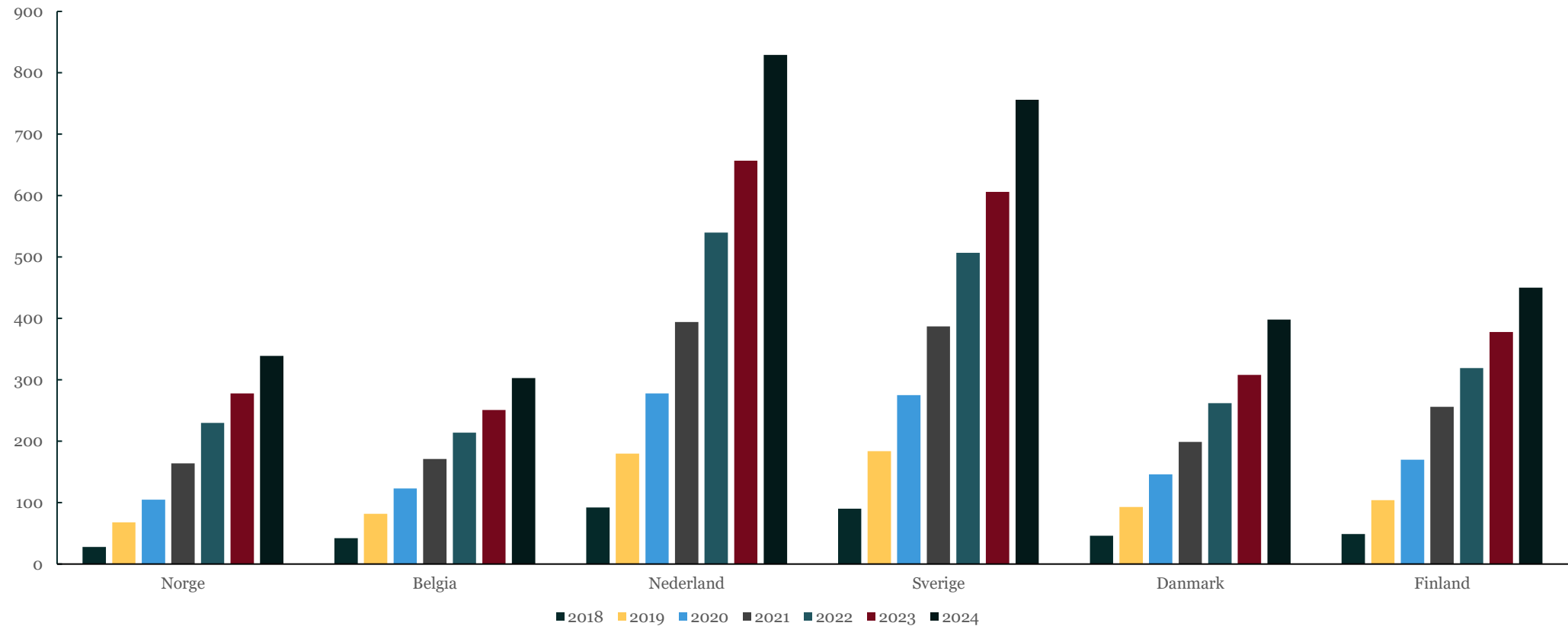
Dersom vi akkumulerer antall ventureinvesteringer i klimateknologi over hele perioden, ser vi samtidig at investeringsnivået i Norge fremdeles ligger under de andre nordiske landene. Dette er vist i figuren på neste side.

Figur: Antall ventureinvesteringer i klimateknologi. Kilde: Pitchbook



Færre akkumulerte investeringer i venturekapital i Norge enn i resten av Norden

Akkumulert antall ventureinvesteringer i klimateknologi. Kilde: Pitchbook

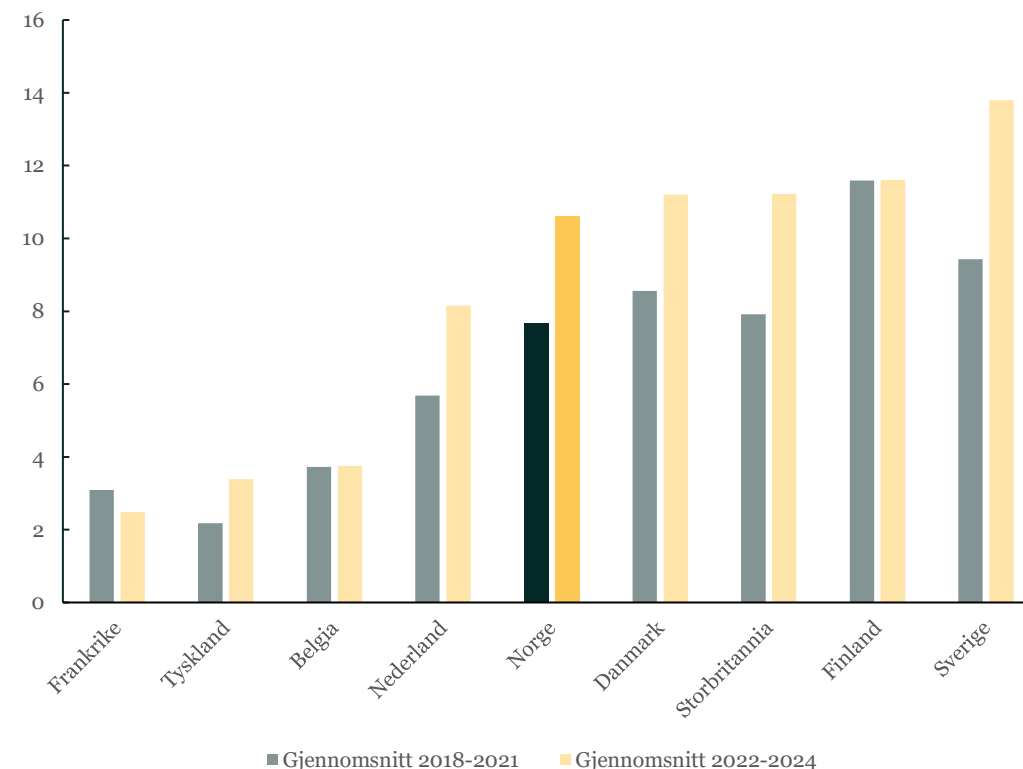


Korrigerer man for innbyggertall er investeringsnivået i Norge på nivå med andre nordiske land

Når vi korrigerer for innbyggertall, ser vi at antall investeringer i klimateknologi er mer på linje med nivået i flere andre europeiske land. Av figuren til høyre ser vi at antall investeringer per innbygger i Norge har ligget omtrent på nivå med Danmark, Finland og Storbritannia, og klart over Nederland, Belgia, Tyskland og Frankrike, i perioden 2022-2024. Dette tyder på at tilgangen til venturekapital er relativt god for norske klimateknologibedrifter når man justerer for innbyggertall. Av figuren er det også tydelig at Norge har hatt en relativt sterk vekst i antall investeringer per innbygger mellom de to periodene.

Videre ser vi at Sverige også her skiller seg kraftig ut. Som vi ser er antall investeringer per innbygger høyere i Sverige enn i alle de andre landene. Dette gjaldt både i perioden 2018-2021 og perioden 2022-2024. Igjen reflekterer dette en mer moden investorkultur for grønn teknologi og et sterkere internasjonalt fotavtrykk i Sverige sammenlignet med resten av Norden.

Antall ventureinvesteringer i klimateknologi, per million innbyggere. Gjennomsnitt 2018-2021 og 2022-2024. Kilde: Pitchbook



4. Offentlig kapitaltilførsel i norsk tidligfase

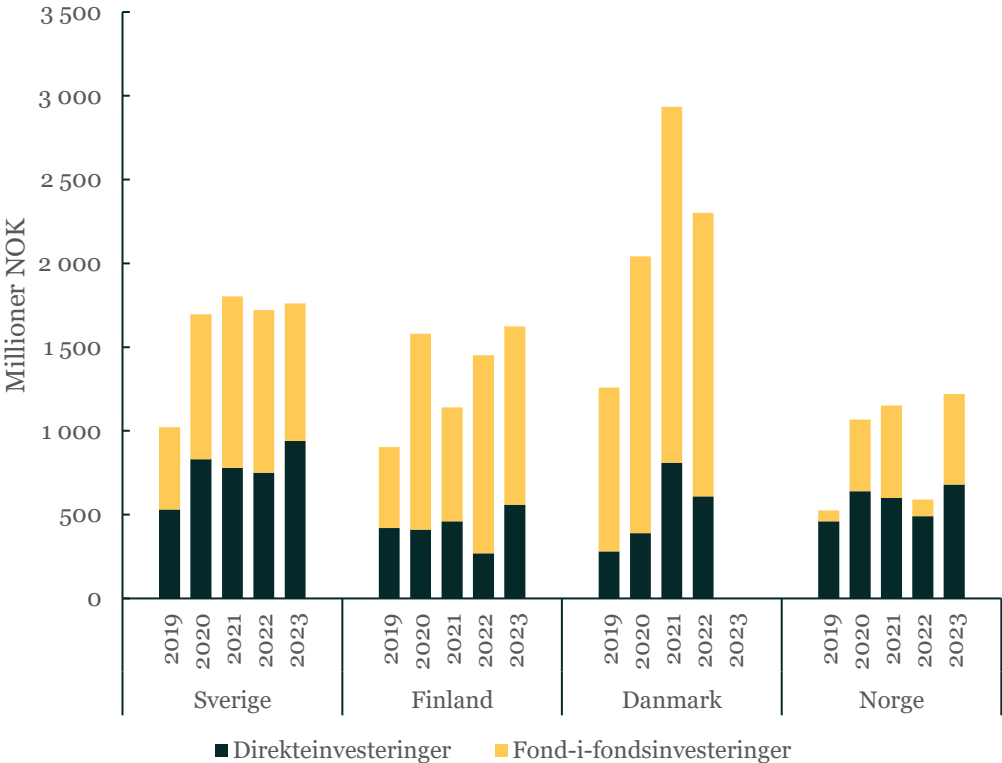
Offentlig kapitaltilførsel økte i 2023 i både Norge, Sverige og Finland

Figuren til høyre viser utviklingen i offentlig kapitaltilførsel i Danmark, Finland, Norge og Sverige i perioden mellom 2019 og 2023, fordelt på direkteinvesteringer og fond-i-fond-investeringer. Tallene inkluderer investeringer fra Investinor (Norge), Nysnø (Norge), Almi (Sverige), Industrifonden (Sverige), Tesi (Finland), BFVC (Finland), Finnish Climate Fund (Finland), og Vækstfonden (Danmark). For Danmarks del er kun Vækstfondens investeringer inkludert frem til 2022, da de i 2023 ble slått sammen med EIFO, som også investerer i senere faser.

Som vi ser av figuren, var det kun Sverige som hadde høyere direkteinvesteringer til tidligfaseselskap enn Norge i 2023. Dette skyldes i stor grad den kraftige veksten i norske direkteinvesteringer fra 2022 til 2023, drevet av betydelige investeringer fra Nysnø. Et annet interessant trekk er den kraftige økningen i offentlig kapitaltilførsel i 2020, som illustrerer statlige aktørers rolle som investorer også gjennom perioder med høy usikkerhet, som under coronapandemien.

Når det gjelder fond-i-fond-investeringer, er forskjellene mellom landene større. Danmark skiller seg klart ut med vesentlig høyere investeringer, særlig etter 2021. I Finland har det også vært en økning i fondsinvesteringene siden 2021, mens Sverige har hatt en motsatt utvikling. For Norges del fremstår fond-i-fond-aktiviteten som lavere og mer ujevn. De årene hvor det kommitteres høyere beløp, ligger likevel på nivå med de laveste årene i Sverige og Finland – noe som gjør Norge til et særtilfelle i nordisk sammenheng.

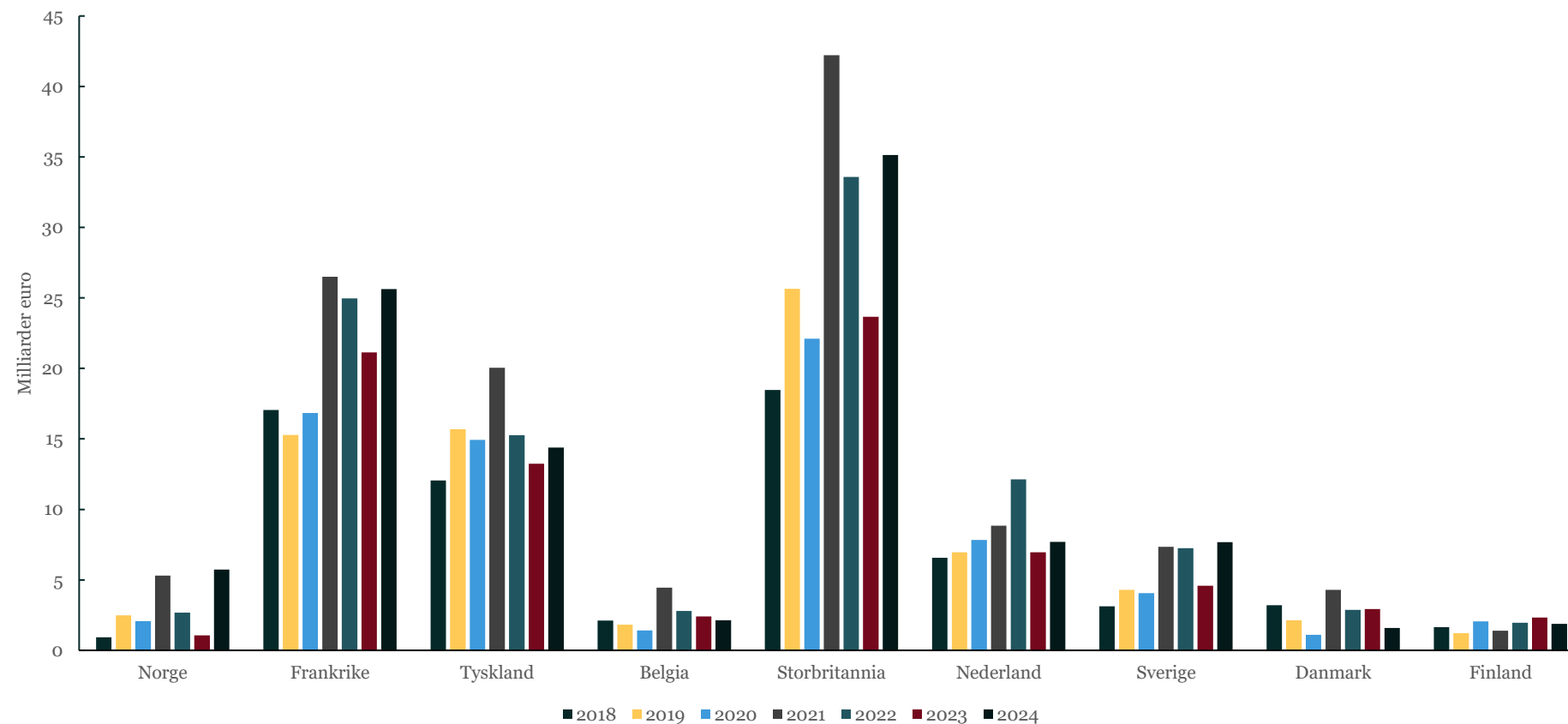
Offentlig kapitaltilførsel (direkteinvesteringer og fond-i-fondsinvesteringer) til tidligfaseselskap i Danmark*, Finland, Norge og Sverige. Kilde: EIFO, Tesi, Nysnø, Investinor, Saminvest, Almi, Industrifonden, Finnish Climate Fund og BFVC.



*Vækstfonden ble i 2023 slått sammen med EIFO som også investerer i senere faser, og vi har derfor utelatt dem fra statistikken i 2023

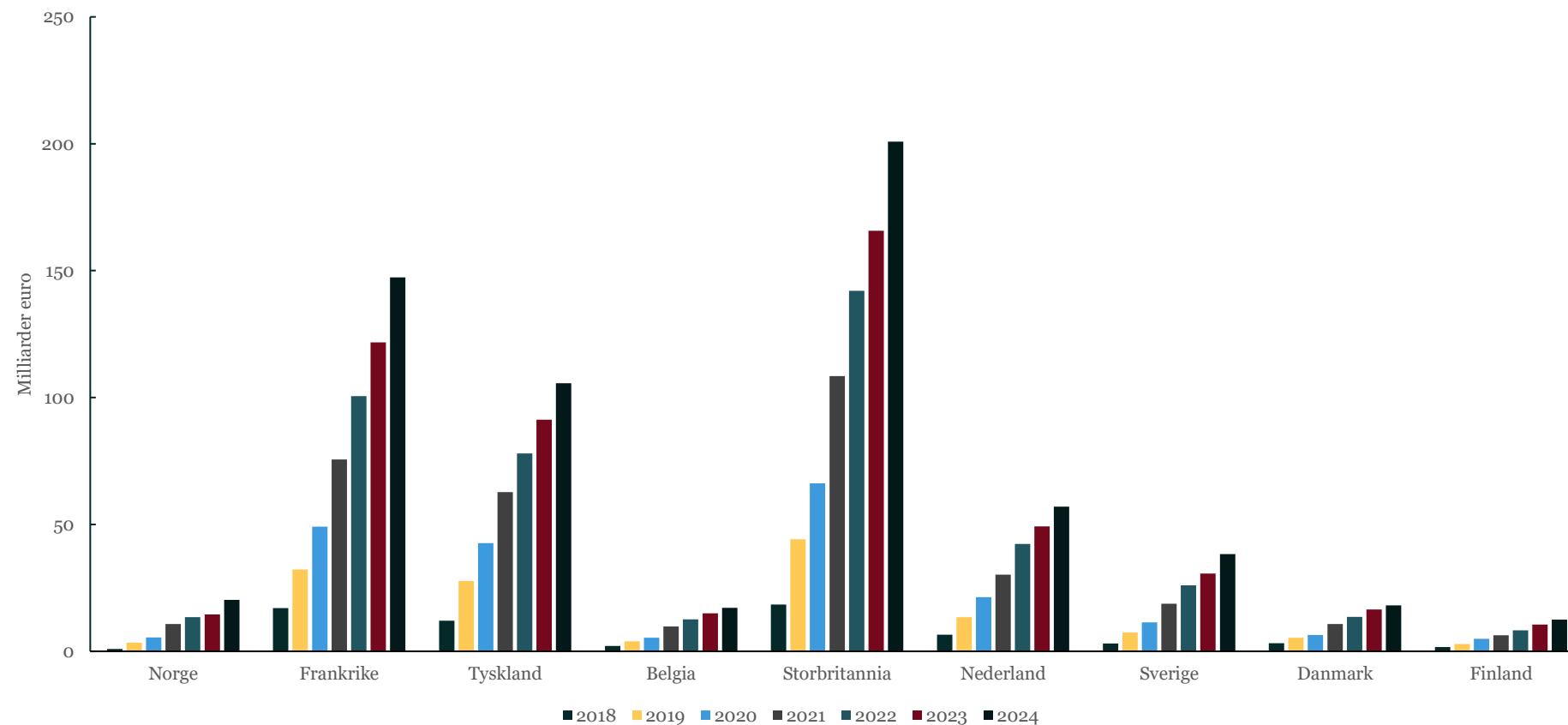
5. Vedlegg

Investert beløp i private equity i Norden, Belgia, Nederland, Storbritannia, Frankrike og Tyskland



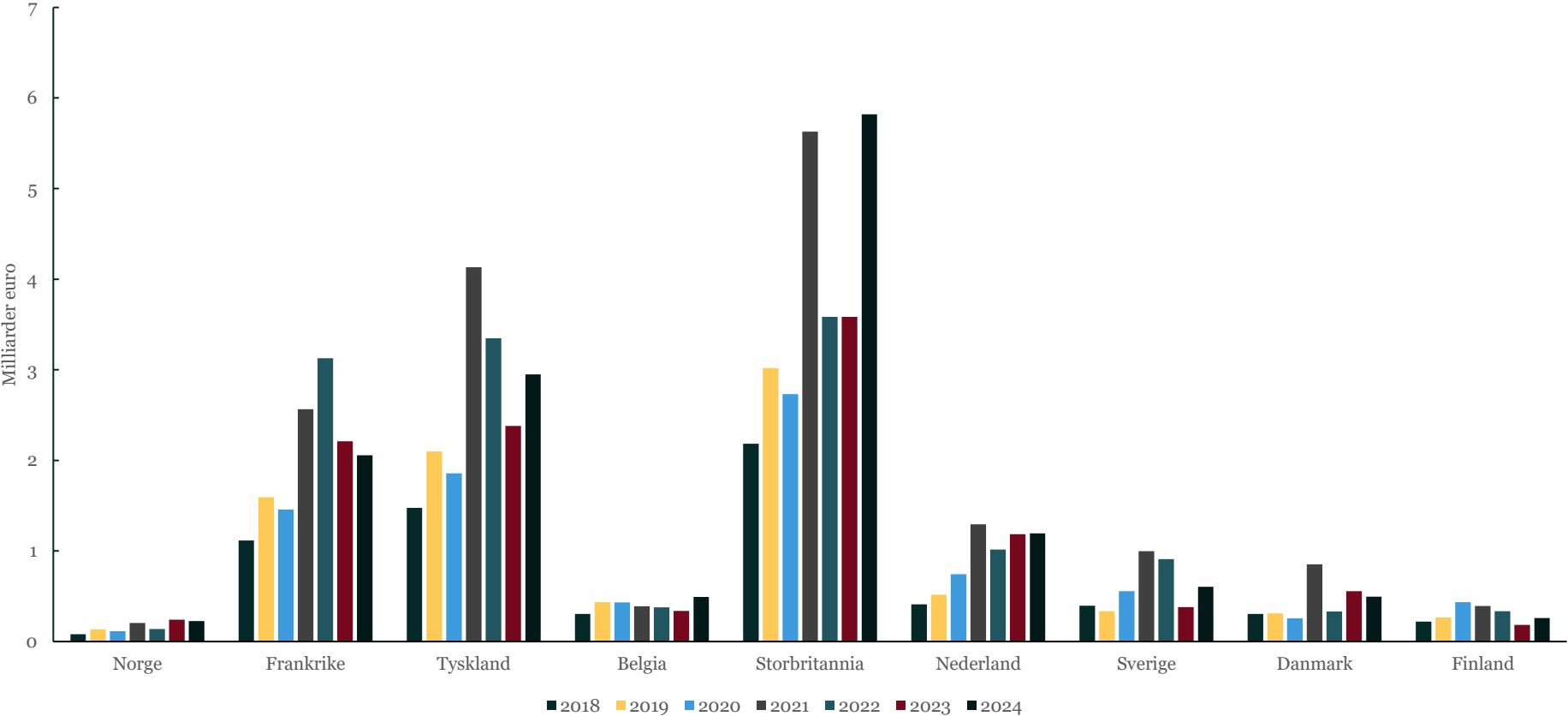
Figur: Investert beløp i private equity. Løpende priser. Milliarder euro. Kilde: PEREP

Investert beløp i private equity i Norden, Belgia, Nederland, Storbritannia, Frankrike og Tyskland, akkumulert



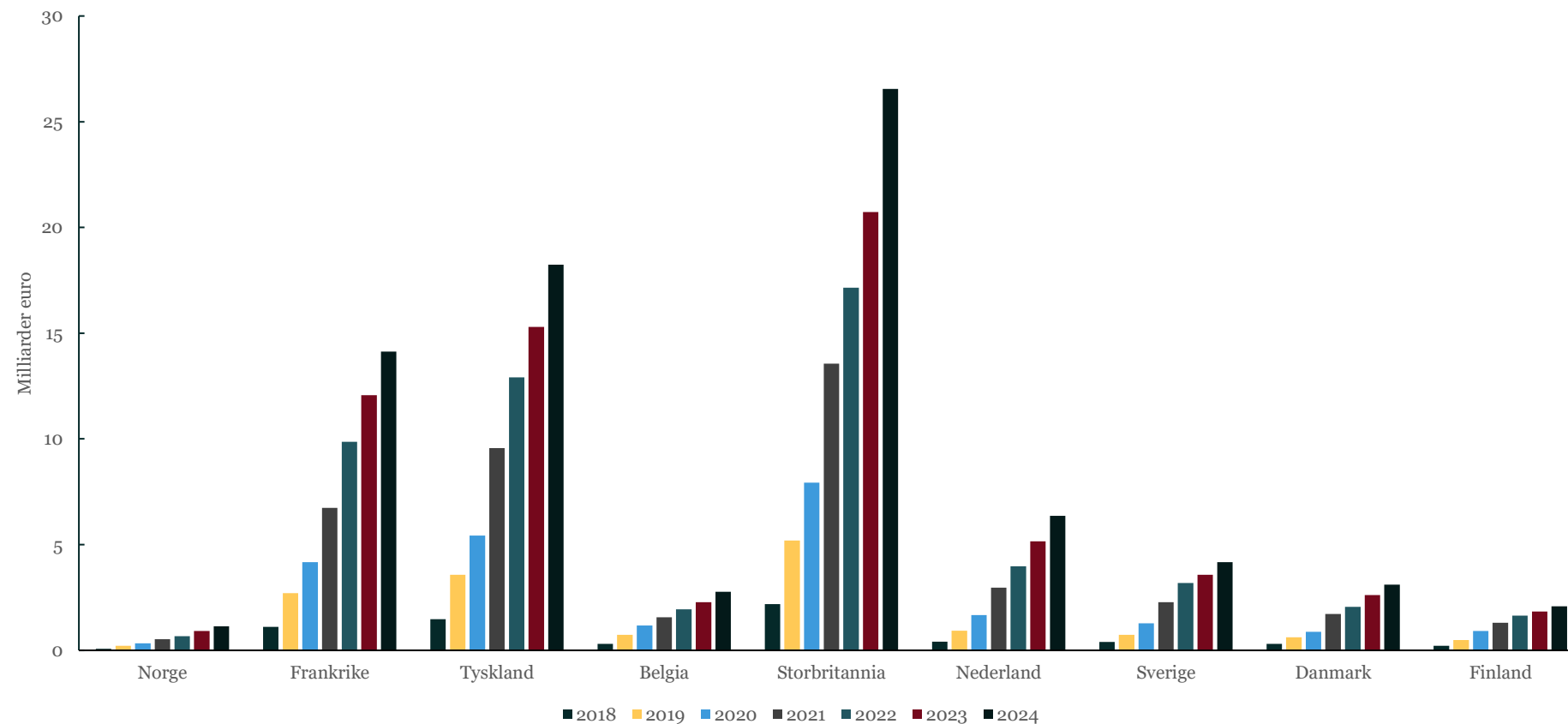
Figur: Investert beløp i private equity, akkumulert. Løpende priser. Milliarder euro. Kilde: PEREP

Investert beløp i venture i Norden, Belgia, Nederland, Storbritannia, Frankrike og Tyskland



Figur: Investert beløp i venture. Løpende priser. Milliarder euro. Kilde: PEREP

Investert beløp i venture i Norden, Belgia, Nederland, Storbritannia, Frankrike og Tyskland, akkumulert



Figur: Investert beløp i venture, akkumulert. Løpende priser. Milliarder euro. Kilde: PEREP