

NOTAT

7. juni 2011
J.nr. 3401/1001-3093
Ref. lin/mcb

Alternativ finansiering af havmøller

Deloitte behandler spørgsmålet om statslig långivning til vindmølleprojekter i hovedrapporten ”Analyse vedrørende fremme af konkurrence ved etablering af store havmølleparker i Danmark” på side 118-119. Det fremgår her:

”Et instrument til imødegåelse af dette [risikoen for knaphed på finansiering] er statslig långivning på mere lempelige vilkår, end hvad der kan opnås på det private finansieringsmarked. Tyskland forbereder således en statslig fond på 5 mia. euro med det særlige formål at yde lån på særlige vilkår til etableringen af de første store havmølleparker i landet.

At stille betydelige mængder lånekapital til rådighed for projektudviklerne er naturligvis ikke omkostningsfrit for staten, der alternativt kunne opnå en forrentning af midlerne gennem andre investeringer/projekter. Hvorvidt det er anbefalelsesværdigt at anvende statslig långivning som supplerende støtte afhænger dels af, hvor godt fungerende de private finansieringsmarkeder er, dels af hvorvidt staten gennem långivning på attraktive vilkår ønsker at fremme et særligt formål om at øge mulighederne for investorer, der er ringere stillet, for eksempel fordi de ikke har de samme muligheder for at finansiere udbygningen over deres egenkapital.

I en normal situation, hvor de finansielle markeder er velfungerende, finansieringsinstitutterne har veludviklede produkter til investeringer i det pågældende område, og der er tilstrækkelig konkurrence og ingen akut mangel på kapital blandt projektudviklerne, kan statslig långivning i form af særligt lavt forrentede lån ikke umiddelbart anbefales.

I den nuværende situation i Danmark, hvor planerne for yderligere udbygning frem mod 2020 er begrænset til en stor 600 MW-havmøllepark ved Kriegers Flak og op til 400 MW kystnære havmøller, bør den nødvendige kapital således kunne rejses på nogenlunde normale markedsvilkår. Den seneste udvikling har vist, at realkreditinstitutter er på vej med nye låneprodukter til investeringer i vindmøller, og at det er lykkedes projektudviklere at tiltrække betydelige kapitalindskud fra finansielle investorer til post-construction-fasen i deres danske havmølleparker. Sammenholdt med at knapheden på kapital er langt mindre udtalt, end da finanskrisen stod på sit højeste, taler ovenstående for, at der frem mod 2020 ikke er behov for statslig långivning på særligt attraktive vilkår til havmølleparker.

På længere sigt, hvor der muligvis skal ske en yderligere acceleration i havmølleudbygningen, og i lyset af, hvordan situationen på kapitalmarkederne og på markedet for projektudvik-

ling af havmøller udvikler sig, bør det på ny overvejes, om forholdene til den tid taler for at stille statslig lånekapital til rådighed på særligt attraktive vilkår.”

Klima- og Energiministeriet henviser til Deloitte's betragtninger. Under antagelse om, at lånemarkederne fungerer effektivt, er det ligegyldigt, hvordan finansieringen sker, når der samtidig tages højde for risiko. Hvis staten stillede lånekapital til rådighed og tog en risikopræmie svarende til værdien af den risiko, som staten påtager sig, vil omkostningerne under normale omstændigheder blive de samme. Hvis omvendt staten ikke tog denne risikopræmie, ville der være tale om statsstøtte, hvilket naturligvis vil billiggøre projektet set fra investors synspunkt, men modsvaret af en øget risiko for staten.