

F.t.l. vedr. indeksregulerede realkreditlån m.m.

- 2) traditionelle individuelle energiinvesteringer og
3) de etablerede forsyningsselskaber, der selvfinansierer med lav forrentning af egenkapitalen.

Organiseringen som interessentskab vil dog forudsætte mange brugere med en relativt høj indkomst. Tilslutningen behøver endvidere ikke at blive i nærheden af 100 pct.

Rentabilitet af VE-investeringer

Med udgangspunkt i beregninger foretaget af Karl Emil Serup («En vindmølleinvestering II», Handelshøjskolen, Århus 1984) kan rentabiliteten belyses på to måder:

- 1) »Mindste levetid i år«, hvilket angiver det antal år, anlægget skal fungere, for at køberen ikke skal tabe på investeringen. Hvis anlægget fungerer flere år, vil investeringen give over-

skud.

- 2) »Nuværdi i 1.000 kr.« angiver værdien af de nettoindbetalinger, som investeringerne giver anledning til, tilbagediskonteret med en kalkulationsrente på årlige prisstigninger + 2 pct.

Med den nuværende finansiering medfører forskellige organisationsforhold store forskelle i en investerings rentabilitet.

Den »mindste levetid« vil således være 2-3 år større for et andelsselskab end for et interessentskab (med nuværende rente- og inflationsniveau).

Og nuværdien af investeringen vil for et andelsselskab kun udgøre 60-70 pct. af den tilsvarende nuværdi for et interessentskab.

Med anvendelse af Karl Emil Serups beregninger kan denne problemstilling illustreres i nedenstående tabel 1.

Tabel 1

Organisationsform	I/S	Andel		
Marginalskat	60%		0%	
Tilskudsprocent	30%	30%	30%	30%
Effektiv rente for:				
Annuittetslån	12%	12%		
Almindelige indeksslån				2,8%
% af nettoinvestering:				
Annuittetslån	90%	90%	0%	0%
Rentefri indeks IS max 35,5 år	0%	0%	0%	0%
Rentefri indeks I, 20,5 år	0%	0%	90%	0%
Almindelig indeks, 20,5 år	0%	0%	0%	90%
Mindste levetid i år	5,7	8,1	6,0	6,9
Nuværdi i 1.000 kr.	612	452	593	522
Restgæld i 1.000 kr. efter 20 år	0	0	23	23

Tallene gælder en vindmølle med årsproduktion 90.000 kWt. Prisstigning 6 pct. årlig. Kalkulationsrente 8 pct.

Kalkulationsrenten angiver den rente efter skat, som andelshaverne kan anbringe den udloddede overskudslikviditet til, når det forudsættes, at andelshaverne har en marginalskat på 60 pct. Såfremt prisstigningerne kun bliver på 2 pct. p.a., må en investering f.eks. i obligationer forventes at kunne give 4 pct. p.a. efter skat. Kalkulationsrenten er sat til de årlige prisstigninger + 2 pct.

Om der opnås rentabilitetsmæssig ligestilling mellem et interessentskab finansieret med et 20-å-

rigt annuittetslån og et andelsselskab finansieret med 20½-årigt indeksslån afhænger af den fremtidige prisudvikling.

Forslagets indhold

Lovforslaget giver adgang til indeksfinansiering med 20½-årige I-lån ved en ændring af loven om indeksregulerede realkreditlån.

Samtidig åbnes mulighed for en fravigelse af länegrænsen på 60 pct., såfremt kommunen yder garanti for den del af lånet, der ligger herudover.

Endelig gives der ved ændring af lov om stats-tilskud til vedvarende energianlæg mulighed for