



energi

05/2015

**blåser**

Gjerdelem  
gjerdelem@europower.com

**salter**

na Adalsten  
na.adalsten@europower.com

**salgsjon**

skon Barstad  
sko.Barstad@europower.com  
Andersham  
am.Andersham@europower.com

**salgt reklamsjon**

skjoni@europower.com

**sjø**

ette Stabenfeldt  
ette@europower.com

**soner**

soner@europower.com  
+47 22 00 11 50  
+47 22 00 10 83

**assessent Energi**

assessent@europower.com  
+47 22 00 11 50  
+47 22 00 10 83

**adeservice**

adeservice@europower.com  
+47 22 00 11 50

**lgsaver pr år**

950,- for enkelteemplar  
754,- for flereemplar

**lver**

europower AS  
Håkon Krohgs gate 16  
0107 OSLO  
+47 22 00 11 50  
+47 22 00 10 83  
N 0802-3380

er eies av Europower AS,  
medlems av NISST Media Group.  
ST utgir også Dagens Næringsliv,  
europower, Upstream, Recharge  
og mange andre publikasjoner

**salgsjon avsluttet**

og 22. mai 2015

**sidefoto**

EB

**lde**

na Trykk AS



FOTO: SMIKRAFT AS

## LEDER

# Kapitalens nasjonalitet

**UTENLANDSKE INVESTORER SETTER** sine øyne på norske kraftselskap og norske kraftprosjekter. Er det noe vi bør unngå, eller er det greit? Eller er det kanskje nettopp kapital utenfra som må til for at norske kraftselskap skal kunne gjennomføre de investeringer det er behov for i både kraftnettet og i produksjonsanleggene i årene fremover?

Skepsisen er til å ta og føle på både blant aktører i bransjen, hos politikere og ute i befolkningen. Kanskje ikke så rart at det er en grunnleggende skepsis til utenlandske eiere og kapital i et land der regjeringer både fra høyre- og venstresiden i en årrekke har sørget for at det skal være offentlig kontroll over kraftverkene gjennom hjemfallsregimet. Utfordringen er nå at det er kommet inn en del kraftproduksjon som ikke inngår i hjemfallsregimet. Det åpner blant annet for at utenlandske investorer kan kjøpe seg inn i norske småkraftverk.

Med fallende lønnsomhet og treghet i utbyggingsstakten av ny småkraft er det kanskje ikke så dumt å få inn frisk kapital. Kraftproduksjon ved vann- og vindkraft kan jo uansett ikke bli flyttet ut av landet. Det kan heller ikke kraftnettet som nå nesten utelukkende eies av offentlig eide selskap. Frisk kapital er nødvendig og kan sikre arbeidsplasser og skatteinntekter til kommunene. Norske kommuner og den norske staten vil fortsatt ta inn skatter og avgifter fra produksjon og distribusjon av kraft. Inntekter som tilfaller

kommuner og lokalmiljøer uten at kommunene nødvendigvis vil sitte som eiere.

Norsk statlig kapital er **essuten** investert i mange ulike utenlandske prosjekter og selskap med den største selvfølge. Da bør det vel kanskje være en viss sammenheng med hvordan man ser på utenlandske investorer i Norge også. Per i dag er dette et stort paradoks.

Det er **essuten** et skrikende behov for kapitaltilgang til store investeringer, oppgraderinger og vedlikeholdsprosjekter hos flere produsenter og nettselskap. Kommunene er gode til å hente ut kapital i form av utbytter, men tenker nok ikke en gang tanken på at man som eier bør skaffe kapital til selskapet for videre investeringer. Det gjelder ikke alle kommuner, men urovekkende mange tar fortsatt ut altfor høye utbytter ut ifra selskapenes resultatutvikling. Det er skremmende. Kanskje burde vi ikke frykte utenlandsk kapital, men ønske den velkommen, gjerne sammen med norsk privat kapital. Prosjekter og utførelser skal det ikke mangle på.

**Redaktøren applauderer** Nordkraft som går nye veier for å sørge for egen eksistens ved å fortsatte i en operatørrolle for småkraftporteføljen.

**Redaktøren er kritisk til** eiere som mener det er forsvarlig utbyttepolitikk å ta ut utbytter som overstiger overskuddet.