



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren
17. februar 2014

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 172(Alm. del – § 7) af 14. februar 2014 stillet efter ønske fra Frank Aaen (EL)

Spørgsmål

”Hvad er forskellen på værdistigningen på aktieposten i DONG på 13 mia. kr. over 5 år med 10 pct. årligt (som antaget af DONGs ledelse) sammenlignet med renten på et statslån på 1 henholdsvis 2 pct. årligt på samme beløb over samme periode?”

Svar

Værdistigningen på en investering på fx 13,0 mia. kr. afhænger selvsagt af den forudsatte forrentning, jf. tabel 1.

	Værdi – år 0	Værdi – år 5	Ændring
	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
10 pct	13.000	20.940	7.940
2 pct.	13.000	14.350	1.350
1 pct.	13.000	13.663	663

Finansministeriet skal for det første bemærke, at en sammenligning af det forventede afkast på en aktieinvestering som i DONG Energy ikke umiddelbart kan sammenlignes med statens lånerente, idet risikoen ved en investering i et selskab som fx DONG Energy er væsentligt højere end en investering i fx danske statsobligationer. Uden en korrektion for den risiko, der er forbundet med aktieinvesteringer, ville det altid fremstå som en fordel for staten at udstede statsobligationer og placere provenuet i en hvilken som helst aktieportefølje.

For det andet tager en direkte sammenligning ikke højde for, at der kan være en sammenhæng mellem ejerstrukturen i DONG Energy og selskabets forventede værdiskabelse, jf. svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 171 (alm. del - § 7) af 14. februar 2014.

Med venlig hilsen

Bjarne Corydon