



NVE  
nve@nve.no

Deres ref:  
Anton Eliston

Vår ref:  
Energi/ØR

Dato:  
16. oktober 2015

## **Innspill til andre kontrollstasjon**

Vi viser til brev fra OED datert 24. september 2015 om Oppdrag i forbindelse med andre kontrollstasjon under elsertifikatordningen.

Vi mener at det ville være en stor fordel med en større langsiktighet i energi – og fornybarpolitikken og ser frem til regjeringens varslede energimelding.

For øvrig vil vi knytte noen kommentarer relatert til pkt. 2, 3 og 4 i brevet.

### **2. Tidspunkt for godkjenning av anlegg**

Vi synes i utgangspunktet at det er uheldig å tildele elsertifikater til prosjekter etter 2020 med mindre det etableres nye fornybarmål og økte kjøpskvoter for elsertifikater etter 2020. Nye prosjekter etter 2020 vil ellers føre til økt tilbud av elsertifikater og fallende priser for prosjektene som bidro til 2020 målet. Dersom myndighetene åpner for prosjekter etter 2020 i Sverige og/eller Norge bør nye prosjekter aksepteres med økte kvotekurver eller en mekanisme for å unngå priskollaps.

Samtidig synes vi at man kan skape en for stor økonomisk risiko for prosjekter som planlegger å begynne driften i 2020, dersom myndighetene setter en fast siste dato for driftsstart for å delta i elsertifikatsystemet

Prosjektene som kommer med etter 2020, bør kunne dokumentere at de i utgangspunktet hadde en realistisk driftsstart før 2020. En forsinket driftsstart grunnet forsinket nettilkobling forårsaket av eier av sentralnett eller regionalnett bør for eksempel ikke hindre full tildeling, forutsatt at kraftprosjektet for øvrig er ferdig før 2020.

### **3. Markedsforbedringstiltak**

Forutsigbarhet er viktig for investorer og særlig finansieringsinstitusjoner. Det er derfor ønskelig med et effektivt marked for forward handel av sertifikater. Etter vår oppfatning er volumene for forwardkontrakter i perioder for små til at markedet kan benyttes som et effektivt instrument for langsiktig avlastning av risiko, spesielt for nye kraftprosjekter.

Det er omsetningsdempende at omsetningssselskapene kun gjør opp sertifikater en gang pr. år. Vi foreslår å vurdere halvårlig oppgjør av kvoteplikten, f.eks. 31. mars og 30. september. Halvårlig oppgjør vil skape en mer jevn handel i elsertifikater og vil også være gunstig for produsenter som ofte ønsker jevn omsetning gjennom året.

En større «straff»/tillegg for underdekning kan bidra til økt omsetning, i hvert fall hvis man oppnår mindre overskuddslager av sertifikater enn p.t.

#### 4. Utviklingen etter 2020

Vi registrerer at det er betydelig variasjon rundt forventningene til elsertpriser. En del aktører frykter kollaps i elsertprisene etter 2020 da det ikke finnes mekanismer for å møte et scenario med overinvestering. Dette påvirker naturligvis både investerings- og finansieringsvilje.

DNB ønsker derfor at det snarest mulig blir klarhet i forhold til eventuell forlengelse av sertifikatsystemet etter 2020, både på norsk og svensk side.

De to landene bør snarest mulig forplikte seg til å konstruere en mekanisme som kan bidra til å redusere risiko for de som investerer frem til 2020, uavhengig av om det ene eller begge land velger å stoppe eller forlenge ordningen. Vi mener markedet nå har et umiddelbart behov for signaler om hva som vil skje dersom investeringene overstiger målet.


Vi foreslår at myndighetene utreder å innføre et prisgulv for elsertifikater til produsentene. Et første forslag til struktur kan være at det settes et prisnivå hvor myndighetene årlig etter 2020 kompenserer produsentene tilsvarende hvor langt årlige gjennomsnittlige elsertifikatpriser faller under det høyeste av f.eks. 100 NOK/elsert og 50% av gjennomsnittlige elsertifikatpriser fra 01.01.2016-31.12.2019. Myndighetene kan f.eks. finansiere prisgulvet med å øke kvoteplikten (hvilket vil øke prisen) og utstede egne elsertifikater som delvis kan selges i markedet for å bygge opp et fond for å kompensere produsenter ved en mulig priskollaps.

Dersom et prisgulv eller en annen mekanisme for prissikkerhet eller norsk utfasing skal utredes, er det viktig at også effektene på elsertifikathandel tas med, og spesielt effekter på handel i spot og forwardkontrakter og på aktørenes eksisterende forwardkontrakter utover 2020.

Uten en minimumsstøtte i elsertifikatmarkedet frykter vi at investeringer og finansiering av fornybarprosjekter blir forbeholdt de selskapene som har størst risikovillighet og risikokapasitet, da sannsynligheten for store tap på investeringene er betydelige. Det er også en risiko for at investeringene avtar og at fornybarmålet ikke nås uten et prisgulv, spesielt dersom kraftprisene faller videre og elsertifikatene utgjør en økende andel av forventede inntekter.

Med vennlig hilsen  
for DNB Bank ASA  
Energidivisjonen

  
Sven Bakken  
Banksjef

  
Øyvind Rustad  
Banksjef