Energiinvestor ser uudn og investerer 1,7 mia. kr.

I Indien ser energiinvestoren Copenhagen Infrastructure Partners et stigende behov for store mænger strøm. Derfor investerer virksomheden nu milliarder – og flere er på vej

Af Tobias Lind Larsen og Cecilie Veile

SERIE
Indien: Muligheder og udfordringer

Indien er i år blevet verdens mest folkerige nation. Covid, krigen i Ukraine og generel geopolitisk uro har samtidig været med til at forstærke danske selskabers interesse i Indien. Denne sommer sætter Børsen fokus på danske virksomheders muligheder og udfordringer i landet.

"De har brug for billig elektricitet. De har brug for stabil elektricitet. Og de har brug for meget elektricitet."

Sådan lyder meldingen fra Niels Holst, der er partner og chef for Copenhagen Infrastructure Partners' (CIP) fond for nye markeder (New Markets Fund), der allokerer midler for ca. 7 mia. kr.

Konkret står kapitalforvalteren klar med ca. en fjerdedel af fonden, svarende til ca. 1,7 mia. kr., der skydes ind i projekter, som skal generere 3,5 GW fordelt på sol og landvind.

For 25 år siden havde halvdelen af Indiens befolkning ikke adgang til elektricitet. I dag har over 99 pct., men selvom det Indiske strømforbrug har nået astronomiske højder, bruger en gennemsnitlig inder kun en femtedel så meget el som gennemsnittet på verdensplan. Det viser tal fra Verdensbanken og det Internationale Energiagentur.

Det potentiale står CIP nu klar til at investere milliarder i.

Et nyt marked

CIP begyndte i 2018 at interessere sig for det indiske marked for vedvarende energi. Der er brug for enorme mængder ny kapacitet til elnettet, og i modsætning til Vesten, hvor fossilproduceret strøm erstattes af vedvarende, er behovet i Indien så stort, at der ikke skal trækkes fra, men kun lægges til.

Så når CIP lægger en fjerdedel af fondens æg i Indiens kurv, er det ikke for at erstatte et eksisterende behov for strøm, men for at kapitalisere på et nyt og stadigt voksende marked.

Det er særligt indenfor sol og landvind, at mulighederne er til stede. Ifølge analysehuset Wood Mackenzie er der endnu ikke opsat en eneste havvindmølle, da landvind og sol foreløbigt er billigere – og prisen har en betydning.

"Indien er et meget prissensitivt marked, der har noget af den billigste grønne energi," skriver Robert Liew, der er researchchef i Wood Mackenzie, i et skriftligt svar til Børsen.

For i Indien er der stor forskel på rig og fattig, og fordi den gennemsnitlige årlige indkomst svarer til 32.000 kr., vil inderne have billig strøm.

Robert Liew vurderer, at efterspørgslen på elektricitet vil stige 4 pct. om året over det næste årti.

Indien er modnet

Fra CIP-hovedsædet i Nordhavn peger Niels Holst på, at det tidligere har været vanskeligt at investere i Indien.

For 10-15 år tilbage var der, ifølge ham, en meget mindre velkommende holdning og behandling af udenlandsk kapital og ikke nok likviditet på kapitalmarkedet, som CIP er afhængige af, da bankfinansiering er en stor del af selskabets forretningsmodel. Men dette har ændret sig væsentligt nu.

I tillæg til det har Indien gennemført mange reformer, der gør det nemmere at få penge ind og ud af landet, hvilket tidligere også har været en udfordring.

"Forsyningskæden er blevet meget mere professionel og international, og der er en bedre blanding af underleverandører – vi har brugt rigtig meget tid på det, man kan kalde dating," siger Niels Holst og henviser til de lokale partnere, som CIP entrerer med, når virksomheden starter nye projekter i Indien.

Samtidig har Indiens præsident, Narendra Modi, reformeret betalingssystemet, så næsten al betaling foregår online, hvilket har sænket korruptionen. Byggetilladelser og lignende skal heller ikke længere stemples på et lokalt kontor, men online.

CIP starter typisk projekter fra bunden, hvor jorden endnu ikke er købt. Derfor har den positive udvikling politisk også været udslagsgivende.

Mere knofedt end penge

Trods den positive udvikling ser Niels Holst dog også udfordringer ved landets politiske infrastruktur. Indien er i lighed med USA en føderation med underliggende delstater, lokale politikere og forskellig sprog og kultur.

"Indien er et stort marked, men måske i virkeligheden en samling af mindre og mere komplekse markeder," siger han.

Robert Liew fra Wood Mackenzie peger også på regionale forskelle som en udfordring.

"Underudviklet infrastruktur er en stor flaskehals for vedvarende energi. Mange regionale forsyningsselskaber

"De har brug for billig elektricitet. De har brug for stabil elektricitet. Og de har brug for meget elektricitet"

Niels Holst, partner og chef for CIP's fond for nye markeder

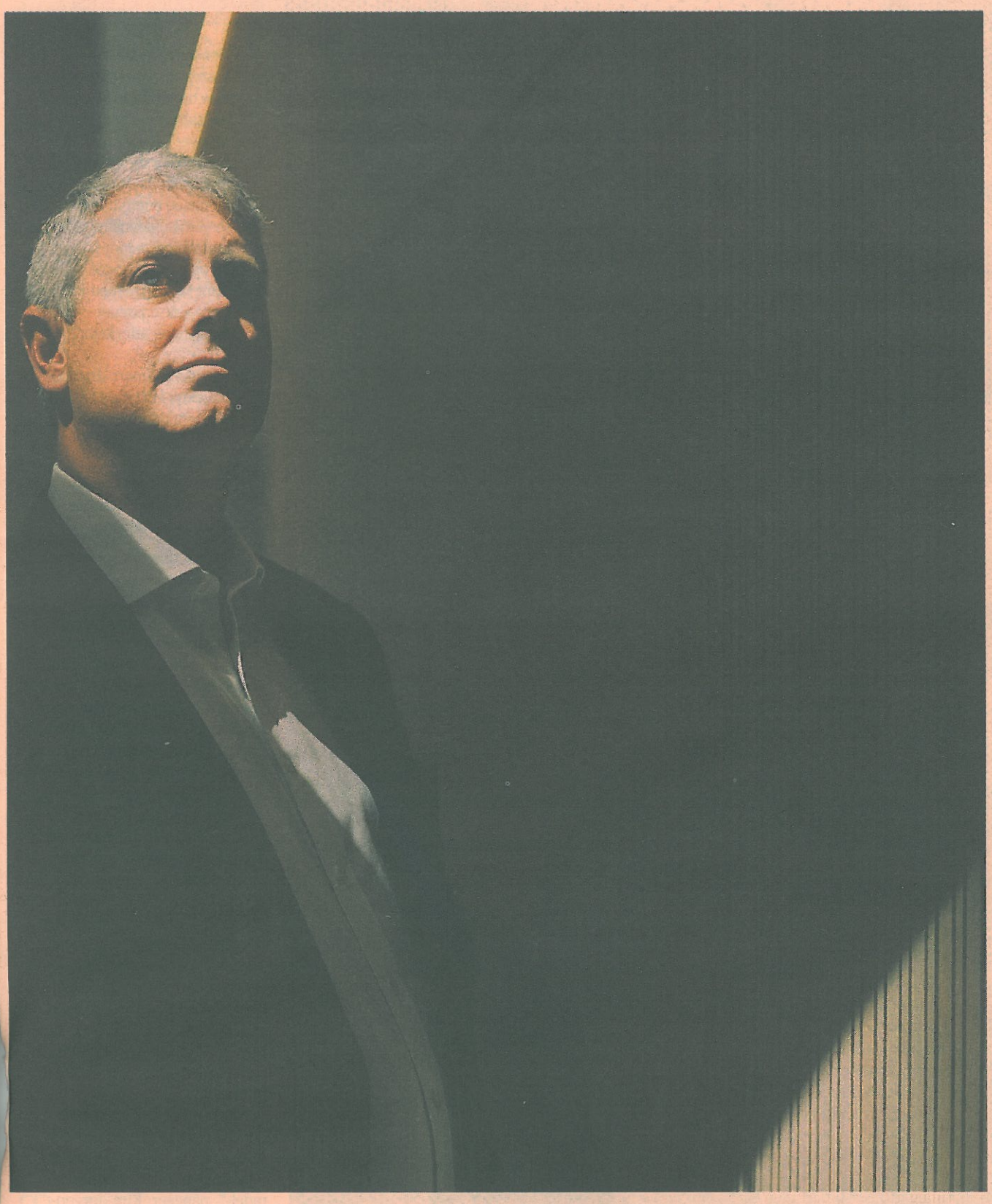


Niels Holst er partner i Copenhagen Infrastructure Partners, der mener, at tiden er moden til at investere massivt i grøn strøm i Indien. Foto: Jeppe Bøje Nielsen

FAKTA | CIP

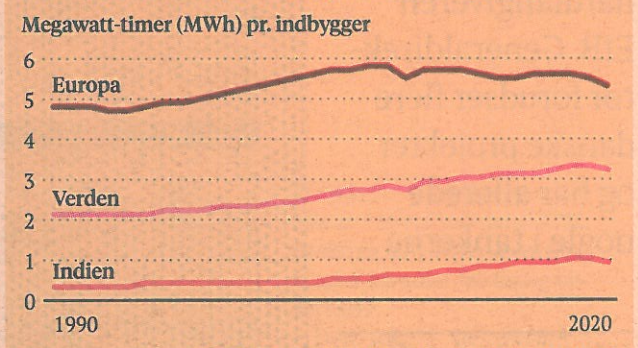
- En række tidligere Dong-ansatte stiftede i 2012 Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), der investerer i infrastruktur og vedvarende energi som havvind, landvind, solenergi, biomasse og power-to-x.
- CIP forvalter i dag ca. 140 mia. kr. og har 10 fonde, som mere end 140 forskellige institutionelle investorer har skudt penge i. Herunder danske investorer som Nykredit, PFA Pension, Nordea, SEB Pension og AP Pension.
- Vestas købte i december 2020 en fjerdedel af CIP for ca. 3,7 mia. kr.

yttet potentiale i Indien i grøn strøm



Strømforbruget pr. indbygger

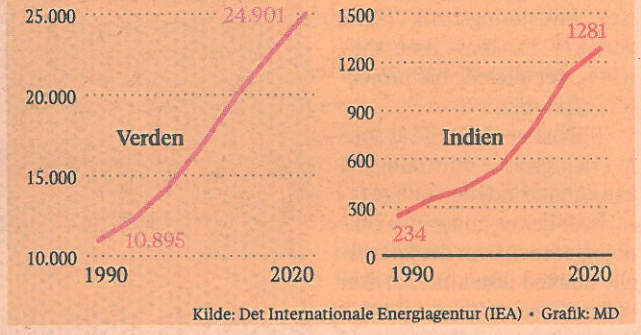
I Indien bruger en gennemsnitlig indbygger markant mindre strøm årligt end en gennemsnitlig europæer



Kilde: Det Internationale Energiagentur (IEA) • Grafik: MD

Strømforbruget vokser i Indien og globalt

Mens strømforbruget på verdensplan er mere end fordoblet på tre årtier, er det i Indien ca. femdoblet



Kilde: Det Internationale Energiagentur (IEA) • Grafik: MD

er også i en dårlig finansiel tilstand," skriver han.

Niels Holst fortæller, at der er mange forskellige aftagere af strømmen, og at der er stor forskel fra millionbyerne til landområderne med dårligere og mindre moden infrastruktur.

"I de tidlige faser kræver det mere knofedt og tid, end det kræver penge," siger Niels Holst.

Han peger på, at det lokale miljø har behov for også at få noget ud af CIP's projekter gennem veje og programmer, der giver lokalsamfundet noget tilbage.

"Det er et spørgsmål om at vise lokalbefolkningen og jordejerne, at de også får noget ud af det, udover bare penge for deres jord."

Netop ejerskabet over jord er et af de problemer, der for CIP kræver tid, tålmodighed og knofedt.

"Hvem der helt præcist ejer jorden kan være uklart, og der skal man igennem mange forskellige myndigheder og undersøge de lokale forhold for at sørge for, at det ikke bliver et problem," siger han og uddyber:

"Hvis vi er halvvejs gennem byggeriet, og der kommen nogen og gør krav på et stykke jord, så kan vores projekter blive meget forsinkede eller tvunget til at blive ændret."

Større efterspørgsel

I de kommende år forventer CIP i første omgang at investere op imod 250 mio. dollar i projekter. Det beløb, der reelt bliver investeret, bliver dog meget større, fordi CIP også investerer for lånte penge, og fordi virksomhedens partnere også spytter i kassen.

CIP vil ikke oplyse det samlede beløb, der forventes at blive investeret, men løfter sløret for, at der også vil være flere penge på vej i fremtiden.

"Vi forventer snarligt at lancere en opfølger på fonden, men har på nuværende tidspunkt ikke noget konkret tidspunkt for dens lancering eller præcise målsætninger for dens størrelse. Dog er det vores forventning, at den næste fond bliver større end den første," siger Niels Holst og tilføjer:

1,7

mia. kr. investerer CIP i første omgang i Indien

"Vi kommer til at investere rigtig meget i Indien. Det er et af de lande, hvor vi kan lave gode investeringer, og hvor det, vi laver, har den største *impact*."

Han peger på, at det er vigtigt ikke at se Indien som et tilbagestående land, men at blikket bør rettes hen på den grønne omstilling, som allerede har fundet sted.

Selvom strømproduktionen med kul, der er den allerstørste bidragsyder, er stor og behovet for mere strøm endnu højere, har Indien bygget knap ti gange så mange gigawatt grøn kapacitet som Danmark – og over en langt kortere årrække.

"Jeg synes ikke, man skal se Indien som risikabel på traditionel vis. Vi er ikke bange for ikke at kunne sælge strømmen," siger han og peger på, at når de danske elpriser svinger op og ned, vidner det om et marked, hvor der er en "hårfin balance" mellem udbud og efterspørgsel.

"Hvis vi mister en elsalgskontrakt i Indien til en konkurrent, så har jeg faktisk ikke nogen bekymring om, at vi ikke kan finde en anden til at træde ind og måske betale mere på sigt," siger Niels Holst.