

# Wie finanzieren wir das Stromnetz?

**Axel Kölschbach Ortego**

03.06.2025

Vorstellung Policy Brief

# Das Dezernat Zukunft e.V. – eine neue Finanzpolitik für Würde, Wohlstand, Demokratie



**Gründung:** August 2018



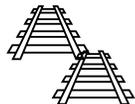
**Ziel:** Geld-, Finanz- und Wirtschaftspolitik verständlich erklären, einordnen und neu denken



**Kernwerte:** Demokratie, Menschenwürde und breit verteilter Wohlstand



**Perspektive:** Wir blicken auf Sachverhalte mit der Linse der Finanzierung



**Inhaltliche Tracks:** Fiskal-, Monetär-, Energie und Klima



**Transparenz:** Mitglied der Initiative Transparente Zivilgesellschaft (siehe Webseite)

## **Enorme Kapitalbedarfe**

**Das Finanzierungsdilemma**

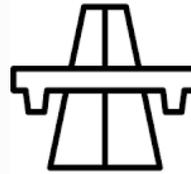
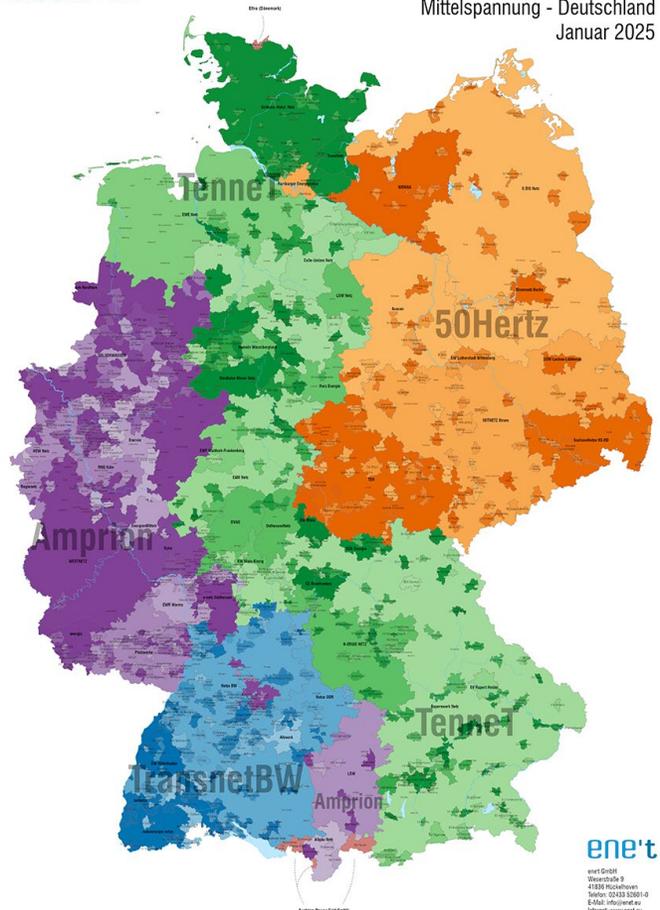
**Was im Koalitionsvertrag steht**

**Unser Finanzierungsmodell**

# Das Stromnetz – zersplittert in viele Netzbetreiber

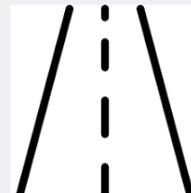
ene't

Karte der Stromnetzbetreiber  
Mittelspannung - Deutschland  
Januar 2025



## Strom-Übertragungsnetz

- Vier Netzbetreiber (ÜNB), große Mittelständler
- Hoch- und Höchstspannung ( $\geq 220kV$ )
- Abnehmer: energieintensive Endkunden, Verteilnetzbetreiber



## Strom-Verteilnetz

- über 860 Netzbetreiber (VNB)
- Mittel – bis Niederspannung
- Abnehmer: Industrie, Gewerbe, Haushalte

# Es braucht 400 bis 600 Milliarden Euro für das deutsche Stromnetz bis zum Jahr 2045

## Investitionsbedarfe Stromnetze

Mrd. Euro, real

■ Übertragungsnetze - Onshore ■ Übertragungsnetze - Offshore ■ Verteilnetze



x4

Vervierfachung der jährlichen Investitionen im Übertragungsnetz

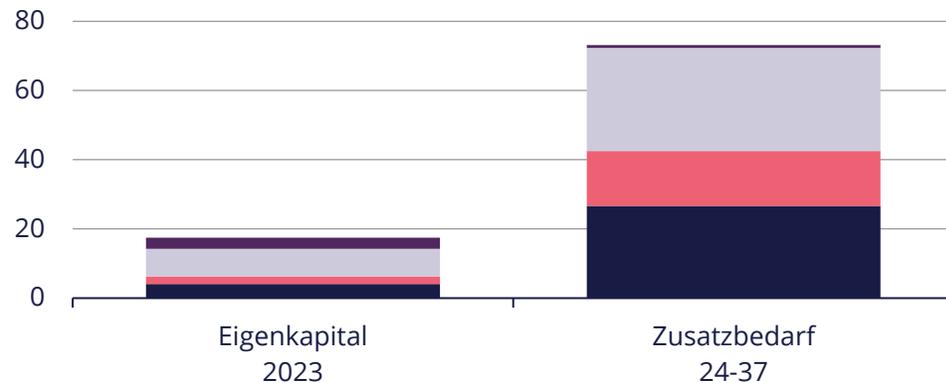
x2

Verdoppelung der jährlichen Investitionsbedarf im Verteilnetz

# Kein Kapital und steigende Kosten – die doppelte Herausforderung der Stromnetzfinanzierung

## Eigenkapitalbedarfe ÜNB

Mrd. Euro; 2024-37 real, nach ÜNB

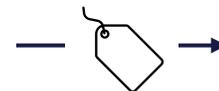
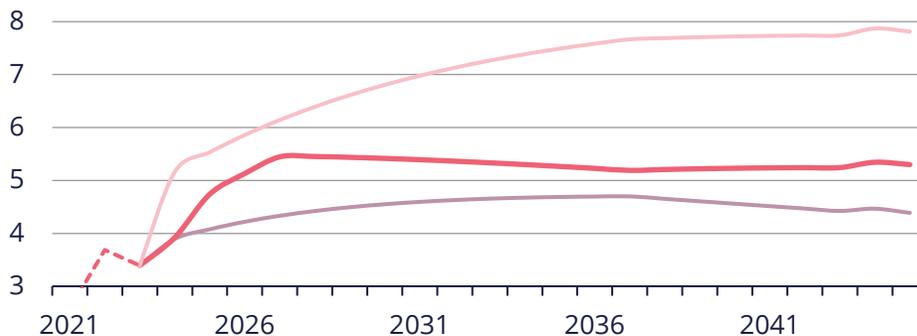


### Kapitalengpass – Wer geht in die finanzielle Vorleistung?

- Innenfinanzierung stößt an Grenzen
  - Begrenzter Spielraum für Fremdkapitalaufnahme
- => Es braucht viel zusätzliches Eigenkapital

## Übertragungsnetzentgelte

in ct/kWh, real, inkl. Offshore, indikativ in Szenarien



### Steigende Netzentgelte – Was kann man Verbrauchern zumuten?

- Investitionskosten schlagen auf Netzentgelte durch
- Übertragungsnetzentgelte sind bereits stark gestiegen

**Enorme Kapitalbedarfe**

**Das Finanzierungsdilemma**

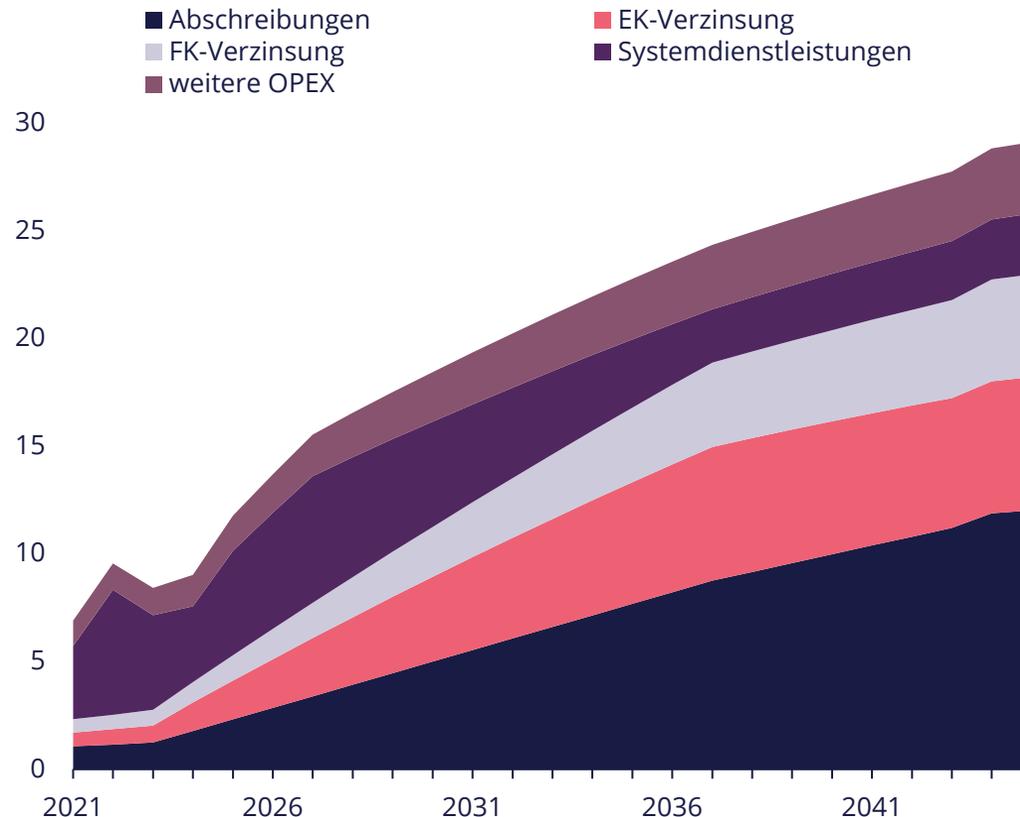
**Was im Koalitionsvertrag steht**

**Unser Finanzierungsmodell**

# Finanzierungsdilemma – Kapital mobilisieren kostet, aber Netzentgelte sollen sinken

## Kosten Übertragungsnetz

Mrd. Euro, real, annualisiert inkl. Offshore



## Finanzierungsdilemma, denn ...

=> Kapital zu mobilisieren, bedarf **höhere EK-Rendite**

=> **aber** Netzentgeltsenkung bräuchte **geringere EK-Renditen**

### Hintergrund

- Netzentgelte werden reguliert  $\approx \frac{\text{Netzkosten} + \text{Rendite}}{\text{Strommenge}}$
- laut DZ-Modell – benötigte EK-Rendite von 9,4 % statt 7 % (vor Steuern), um erforderliches Kapital zu mobilisieren

**Enorme Kapitalbedarfe**

**Das Finanzierungsdilemma**

**Was im Koalitionsvertrag steht**

**Unser Finanzierungsmodell**

# Die Bausteine zur Lösung des Finanzierungsdilemmas stehen im Koalitionsvertrag...



## Energiewendefonds

*Zur Vergabe von Eigen- und Fremdkapital bei Investitionen wollen wir im Zusammenspiel von öffentlichen Garantien und privatem Kapital einen Investitionsfonds für die Energieinfrastruktur auflegen (Zeile 1010ff.)*



## Netzentgelte senken

*Wir wollen Unternehmen und Verbraucher in Deutschland dauerhaft um mindestens fünf Cent pro kWh mit einem Maßnahmenpaket entlasten. Dafür werden wir [...] Umlagen und Netzentgelte reduzieren. [...] ist unser Ziel, die Netzentgelte dauerhaft zu deckeln. (Zeile 955ff.)*

*Für schnelle Entlastungen [...] die Übertragungsnetzentgelte reduzieren. (Zeile 1500ff.)*



## Staatliche Beteiligungen

*Wir prüfen strategische staatliche Beteiligungen im Energiesektor, auch bei Netzbetreibern. (Zeile 1146ff.)*

# ... wie soll man die Bausteine kombinieren?



## Mobilisierung von privatem Kapital

- *Eigenkapitalbilanz muss gestärkt werden*
- *Höhere Eigenkapitalrenditen erforderlich*
- *Fondssystem kann helfen, Derisking und Garantien wahrscheinlich nur wenig*



## Netzentgelte senken

- *In der kurzen Frist: Zuschüsse aus Haushalt, Sondervermögen, KTF*
- *Langfristig strukturelle Änderungen u.a. bessere Finanzierung, effizientere Netzplanung*



## Staatliche Beteiligungen

- *Strategisch sinnvoll (kritische Infrastruktur)*
- *Wichtig ist es aber auch, Finanzierungsvorteil weiterzugeben*
- *Bond-to-Equity-Swap, um günstige Finanzierungsbedingungen des Bundes zu nutzen*

**Enorme Kapitalbedarfe**

**Das Finanzierungsdilemma**

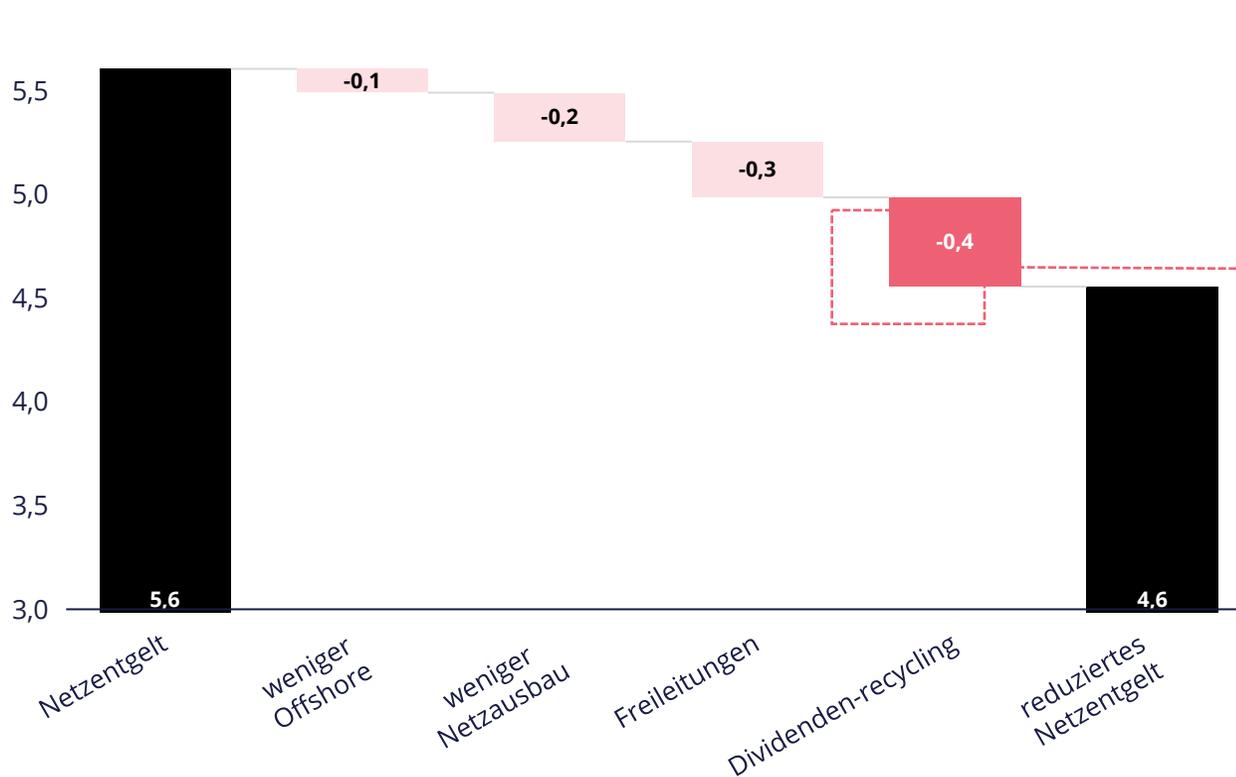
**Was im Koalitionsvertrag steht**

**Unser Finanzierungsmodell**

# ÜNB – Bond-to-Equity-Swap mit anderen Maßnahmen kombinieren

## Sparpotentiale im Übertragungsnetz bis 2045

in ct/kWh, indicative Ü-Netzentgelte inkl. Offshore



**Bond-to-Equity-Swap mit größtem Potenzial der Kostensenkung**



Weitere kombinierende Maßnahmen sind notwendig, um Netzentgelte zu drücken



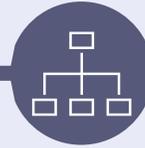
Unmittelbarer Handlungsdrang bei ÜNB wegen TenneT- und Amprion-Verkäufen

# Für die VNB braucht es einen raffinierteren Plan – wir schlagen drei Säulen vor ...



## Private Investitionen anreizen

- **Erhöhung der regulatorischen EK-Verzinsung** um 1,8 %
- **Konsequenteres Unbundling** schärft das Risikoprofil
- Institutionelle Investoren als stille Eigentümer reinholen
- **Rückkaufsrechte** vereinbaren



## Fondssystem, das den Kapitalzugang verbessert

- **Dachfonds „Energiewende“ + spezialisierte Tochterfonds**
- Bündelung für VNB macht Zugang zu Kapital niedrigschwelliger
- Staatliche Investitions Garantien



## Staatliche Beteiligungen mit Dividendenrecycling

- Infrastrukturgesellschaft/KfW/LFB bietet **EK-Spritzen an alle VNB** an
- **Optionalität** – Inanspruchnahme des EK ist für VNB freiwillig
- **Konditionalität** – staatliches EK auf private EK-Investition bedingt
- **Dividendenrecycling** – ermöglicht Senkung der Netzentgelte

Q&A