

# Norwegian

[norwegian.no](http://norwegian.no)

Inflight magazine #04 2007

Including English summaries!



## GJESTEKOMMENTAR

Ann-Elisabeth Moe er produsjonsdirektør i rådgiverselskapet Acta. Hun er Autorisert Finansanalytiker og har tidligere arbeidet som fondsforvalter. I Norwegian's passasjermagasin vil hun sette fokus på investeringsmuligheter for den jevne sparer. Har du spørsmål til Ann Elisabeth kan du ta kontakt på [ann-elisabeth.moe@acta.no](mailto:ann-elisabeth.moe@acta.no)

## Spar i vei: Infrastruktur som ny spareform



Foto: Svein-André Tun

Ved å investere i vei, broer, sykehus og fengsler plasserer du pengene i noe som samfunnet er avhengig av for å fungere.

I Norge er vi vant til at staten bygger vei og bro. Det er staten som betaler regningen når sykehus og fengsler skal reises.

Dersom du har tatt Arlanda Express eller vært på Kastrup flyplass har du førstehånds erfaring med infrastruktur som er eid av privat kapital.

### Må ha det

For i utlandet ser vi stadig flere eksempler på at myndighetene bygger ut infrastruktur med privat kapital. I Storbritannia, Australia, USA, Frankrike og Spania har privat finansiering av viktige tjenester som vei, sykehus, fengsler, havner og skoler blitt vanlig.

I over tjue år har private midler finansiert slike byggeprosjekter rundt om i verden. Privat kapital spyttes inn fordi midler fra staten er begrenset.

En slik investeringsform fungerer fordi private investorer fokuserer på mulighetene i selve prosjektet, på innovasjon og effektivitet, og mindre på politiske ringvirkninger og budsjetter enn det som har vært tilfellet når staten er involvert.

Investering i infrastruktur gir eierskap i noe som befolkningen må ha. Eierskapet gir en jevn og sikker kontantstrøm og kontraktene strekker seg oftest over flere tiår.

### Marked i startgropen

Tradisjonelt har investeringer i infrastruktur vært store, tunge og dyre og har derfor blitt tilbudt gjennom store nasjonale banker og kapitalforvaltere. Dette er ennå et marked i startgropen og et marked med et stort vekstpotensial. I USA og Europa er det potensielle infrastrukturmarkedet på 60 000 milliarder kroner.

Acta har fått tilgang til infrastrukturmarkedet og er de første til å tilby dette som et sparealternativ til vanlige sparere. Noe av det som gjør produktet mest interessant for våre kunder er at det er nokså uavhengig av konjunktorene i markedet. folk bruker ikke mindre vann i "dårlige tider", for eksempel.

En av verdens ledende aktører innenfor infrastruktur er Macquaire som kontrollerer omtrent 225 milliarder kroner fordelt på 108 prosjekter i 25 land.

Macquaire har blant annet kjøpt hurtigtoget Arlanda Express og motorveien Skyway utenfor Chicago. Siden starten i 1996 har Macquaire notert en samlet avkastning på over 20 prosent.

### Slik skapes avkastningen

Vanligvis lånes penger til utvikling av prosjektene. Risikoen øker med gjeldens størrelse og minker dersom oppdrag fordeles på flere aktører.

Noen av kriteriene for valg av prosjekt er at det skal utvikle essensielle tjenester med god markedsposisjon, at det ligger langsiktige kontrakter i bunnen og at prosjektet har kompetent ledelse.

Når prosjektet er ferdig leies toget, havnen, broen eller veien ut til andre aktører. Målet er en sterk kontantstrøm og en god avkastning på kapitalen. Britiske analyser viser at privatisering gir kontrollen til eiere som ser ut til å drive mer effektivt enn staten.

Sparemarkedet tilbyr et utall spareløsninger med infrastruktur som det siste tilskuddet. Vi tror dette markedet har en lys fremtid, det er et kontinuerlig behov for forbedring og utbygging. Med muligheten til å investere i infrastruktur ser vi nye veier åpne seg.