

- der anvendes en *diskonteringsrentefod* på 8 pct. p.a.,
- anpartshavernes indskud kommer alene fra *etableringskontomidler*,
- de opstillede budgetter i det ikke risikofrie projekt overholdes,

vil det offentlige tilskud ligge i den størrelsesorden, der er nævnt i spørgsmålet.

Flere forhold kan være medvirkende til, at det offentlige tilskud kan blive mindre end det i beregningerne fremførte.

I beregningerne er det kun det offentlige tilskud af selve skibsinvesteringen, der medtages, hvorimod det offentliges afkast af *overfinansieringen* – som er nødvendig at have med i leasingprojektet af hensyn til den privatøkonomiske rentabilitet – ikke betragtes. Da det offentliges afkast af overfinansieringen er på knap 200 mill. kr. ved en diskonteringsrente på 8 pct., reduceres det offentlige tilskud med dette beløb, når det samlede projekt vurderes.

På grund af projektets relativt lange tids-horizont på 15 år er vurderingen af projektets rentabilitet stærkt påvirket af, hvilken diskonteringsrente der anvendes. Jo højere

diskonteringsrente, jo større bliver det driftsøkonomiske underskud og dermed det offentliges tilskud. Blomgren-Hansen sætter i sine beregninger diskonteringsrenten til henholdsvis 8 pct. p.a. og 11 pct. p.a. En diskonteringsrente på f.eks. 8 pct. dækker over en antaget inflationstakt på 4 pct. årligt og et krav til realforrentningen af den investerede kapital på 4 pct. p.a.

En del af anpartshaverens indskud i leasingprojektet kommer fra frie midler og ikke fra etableringskonto- eller investeringsfondsmidler. Det offentliges tilskud, når anpartshaverne alene anvender frie midler, er ved en diskonteringsrentefod på 8 pct. p.a. knap 300 mill. kr. mindre end ved 100 pct.s anvendelse af etableringskontomidler. Med en begrundet antagelse om, at halvdelen af indskuddet stammer fra etableringskonti og den anden halvdel fra frie midler, reduceres det offentlige tilskud med knapt 150 mill. kr.

Endelig skal det bemærkes, at det ikke er skibsværftsftalen, der isoleret betragtet er medvirkende til det offentlige tilskud, idet der også med de allerede eksisterende ordninger lå et betydeligt offentligt subsidieelement ved skibsbygning i Danmark.