

**Postulat Arnold Sarah und Mit. über die Überprüfung der Beteiligung an der CKW AG**

eröffnet am 28. Januar 2025

Wir beauftragen den Regierungsrat, zu prüfen, wie die Beteiligung an der CKW AG neu so gestaltet werden kann, dass der Kanton eine angemessene Rolle in den monopolistischen Bereichen, wie Netzbetrieb und Stromlieferung an die gebundenen Kunden, erlangt. Ist eine entsprechende Umgestaltung der Beteiligung nicht möglich, soll eine Veräusserung der CKW-Aktien geprüft werden.

Des Weiteren wird die Regierung dazu aufgefordert, grundsätzlich zu überprüfen, inwieweit die Ausführung zu den Handlungsmöglichkeiten des Kantons in Bezug auf die Stromversorgung im Planungsbericht B 165 über die Stromversorgung im Kanton Luzern vom 6. Juli 2010 noch Gültigkeit haben, bzw. ob aufgrund von geänderten Vorgaben oder Begebenheiten eine neue Beurteilung angezeigt ist. Der zuständigen Kommission ist entsprechend Bericht zu erstatten.

**Begründung:**

Die CKW-Gruppe unterscheidet gemäss Geschäftsbericht die drei Geschäftsbereiche Energie, Netze und Gebäudetechnik. Die Muttergesellschaft CKW AG umfasst die Geschäftsbereiche Energie und Netze.

Im Bereich Energie verfolgt die CKW als Teil der Axpo-Gruppe gemeinsam mit ihrem Mutterhaus in der ganzen Schweiz eine ambitionierte Strategie zum Ausbau erneuerbarer Energien. Neben der Stromversorgung bietet das Unternehmen schweizweit innovative Produkte und Dienstleistungen in den Bereichen Elektro, Photovoltaik, Wärmetechnik, E-Mobilität, Gebäudetechnik, ICT-Lösungen und Security an. Insbesondere aufgrund der betriebswirtschaftlichen Entwicklung ist der Besitz einer Beteiligung an der CKW keine Voraussetzung mehr für die Wahrung der Interessen des Kantons Luzern im Bereich der Stromversorgung. Die Stromversorgung ist eine wirtschaftliche Tätigkeit, bei der der Kanton vornehmlich die Rolle eines Teilregulators übernimmt.

Im Bereich Netz ist der CKW der Grossteil der Netzgebiete im Kanton Luzern zugeteilt worden. Die Netzgebiete für die Netzebene 3, 5 und 7 hat der Regierungsrat gemäss Artikel 5 Absatz 1 des eidgenössischen Stromversorgungsgesetzes (StromVG) mit Beschluss vom 2. März 2010 zugeteilt. Mit der Zuteilung der Netzgebiete wird bestimmt, welcher Netzbetreiber in einem geographisch abgegrenzten Gebiet die Anschlusspflicht (Art. 5 Abs. 2 StromVG) und die Lieferpflicht (Art. 6 Abs. 1 und Art. 7 Abs. 1 StromVG) zu übernehmen hat. Das Netzmonopol der CKW birgt Risiken und Konfliktpotenzial. So ist der exklusive Zugang zu den Netzendkunden ein ungerechter Marktvorteil, welcher bei fehlender Regulierung zu Verzerrungen führen kann. Auch können nur Grossverbraucher Strom vom Markt beziehen, weshalb

im Bereich gebundene Kunden die monopolistische Stellung der CKW bezüglich der Stromlieferung ebenfalls zu berücksichtigen ist. In diesem Zusammenhang ist auch die Rolle des Kantons zu prüfen und die bestehende Minderheitsbeteiligung an der CKW strategisch zu hinterfragen – auch im Kontext der Versorgungssicherheit.

Vor diesem Hintergrund wird der Regierungsrat aufgefordert, darauf hinzuwirken, dass die CKW in die Teile Energie und Netze aufgeteilt wird. Der Teil Netze soll mehrheitlich in den Besitz des Kanton Luzerns überführt werden. Am Teil Energie soll der Kanton keine Beteiligung mehr halten. Die heutige Minderheitsbeteiligung des Kantons Luzern an der CKW von zirka 10 Prozent soll bei einem Splitting der Geschäftsbereiche entsprechend vollständig auf den Teil Netze fokussiert und soweit erhöht werden, dass der Kanton Luzern eine Mehrheitsbeteiligung für diesen Teil erlangt.

Ist eine Anpassung der Beteiligung des Kantons an der CKW mit Fokussierung auf den Teil Netze gemäss den vorangehenden Ausführungen nicht möglich, so sollen die Aktien veräussert werden. Die CKW-Aktien im Besitz des Kantons Luzern sind als Finanzanlage qualifiziert und werden auch als solche beurteilt. Gleichzeitig sitzt die Regierung im Verwaltungsrat der CKW ein und agiert so de facto als aktive Investorin. Eine Finanzanlage von rund 10 Prozent birgt ein erhebliches Klumpenrisiko (geringe Marktliquidität der Aktie, geringe Branchendiversifikation, Schwankungsrisiko). In der Beantwortung des gleichlautenden Postulats P 455 von Ruedi Burkard vom 22. Mai 2018 erläutert die Regierung anhand von Börsenkennzahlen, weshalb die Veräusserung der Beteiligung zum damaligen Zeitpunkt als nicht opportun galt, nämlich weil der Marktwert als zu tief angesehen wurde. Seit Ende 2017 hat sich der Aktienkurs erfreulich entwickelt: von rund 215 Franken je Aktie Ende 2017 auf rund 370 Franken je Aktie Ende 2023 (+72 % zu 2017) und per 4. Dezember 2024 auf rund 400 Franken je Aktie (+86 % zu 2017). Demnach sind die damaligen Argumente zumindest in diesem Vergleich nicht mehr stichhaltig. Eine Strategie zur schrittweisen Reduktion bzw. zum Abstossen der Position im Rahmen einer ausgeglichenen, diversifizierten Anlagepolitik, die von Risiko-/Renditeabwägungen geleitet ist, ist zu prüfen.

Gleichzeitig soll auch die Rolle der Regierung als aktive Investorin mit Einsitz im Verwaltungsrat geprüft werden. Denn neben den anlagestrategischen Aspekten ist der Einsitz im Verwaltungsrat der CKW nicht vereinbar mit Public-Corporate-Governance-Grundsätzen. So agiert die Regierung hier sowohl als Marktleitnehmerin, Auftraggeberin bei Vergaben als auch als Marktregulatorin, was Interessenkonflikte birgt zum Beispiel in Bezug auf die öffentlichen Interessen an tiefen Strompreisen oder des freien Marktes gegenüber den Finanzinteressen der Investorin an einer möglichst hohen Rendite.

*Arnold Sarah*

Dubach Georg, Erni Roger, Räber Franz, Koller-Felder Nadine, Marti André, Wermelinger Sabine, Bucher Philipp, Bärtschi Andreas, Theiler Jacqueline, Küng Roland, Bossart Rolf, Kurmann Michael