



Nasjonal kommunikasjonsmyndighet
Postboks 93
4791 Lillesand

Sendt pr e-post: firmapost@nkom.no

Vår dato
25.08.2022

Deres dato
6.7.2022

Vår saksbehandler
Terje Nord / Kristin Rabstad

Vår referanse
2021-975

Deres referanse
2109826-4

VARSEL OM VEDTAK – FASTSETTELSE AV KALKULATORISK RENTE KOMMENTARER FRA TELENOR

Telenor viser til varsel om vedtak fra Nasjonal kommunikasjonsmyndighet (Nkom), mottatt den 6. juli 2022, om fastsettelse av den kalkulatoriske renten som skal benyttes i fastnett- og mobilmarkedene ved fremtidig regnskapsrapportering og prisregulering fra og med regnskapsåret 2023. Nkom har gitt frist til 25. august 2022 for å kommentere varselet, og Telenors synspunkter til varselet er dermed innsendt rettidig.

Nkom fattet 4. april 2022 vedtak om ny kalkulatorisk rente for regnskapsåret 2022. Vedtaket inneholdt også beskrivelse av hvordan de ulike elementene i WACC-beregningen skal fastsettes. Det fremgår videre at Nkom fremover vil benytte Europakommisjonens WACC-metode med parametere årlig utregnet av BEREC, for norske forhold.

Ved en ytterligere nedgang i WACC i 2023 fra 2022 slik Nkom foreslår, gir modellen for beregning av WACC et uventet utslag i lys av et makrobilde som viser økte priser, økende rente og høy inflasjon.

Det fremkommer av Nkoms varsel den 6. juli 2022 at Nkom legger til grunn økt rentekostnad, og at det er lavere krav til avkastning på egenkapitalen som følge av lavere målt risiko (beta) som nå er årsaken til at WACC reduseres. Mye følger således av «WACC parameters Report» og Telenor velger å ikke kommentere disse parameterne ytterligere. Telenor vil imidlertid kommentere spesifikt på den inflasjon som Nkom legger til grunn i sitt varsel, samt en merknad knyttet til bruken av WACC for infrastruktur som ikke er «legacy».

Inflasjonen tilsier en uendret WACC for 2023

Nkom benytter inflasjonsmålet til Norge Bank på 2 prosent. Nkoms begrunnelse er at retningslinjene tilsier at inflasjonen skal fastsettes med et fremoverskuende perspektiv og det ble henvist til BEREC som anser den europeiske sentralbankens inflasjonsprognose for fem år som passende i land med Euro, og at Brattle Group anbefaler at NRA'er som ikke er med i eurosamarbeidet anvender inflasjonsprognoser for deres egen valuta. Nkom la på den bakgrunn til grunn at en prognose for inflasjon skal benyttes og beholdt tilnærmingen hvor Norges Banks langsiktige inflasjonsmål legges til grunn som parameter for inflasjon.



Norges Bank opplyser i sin siste Pengepolitiske rapport 2/22¹ at det er utsikter til at inflasjonen blir liggende over inflasjonsmålet en god stund, og har en prognose for inflasjonen de neste 3,5 årene på 3,3 prosent.²

Med bakgrunn i at det er en prognose for inflasjonen som skal legges til grunn i WACC-beregningen, og at Norges banks prognose avviker vesentlig fra inflasjonsmålet, burde det etter Telenors syn være prognosene for inflasjon som legges til grunn i beregningen av WACC, fremfor Norges Banks målsetting. Det ville synliggjøre ytterligere at den reelle avkastningen (reell WACC) Telenor blir tilskrevet, er svært beskjeden.

Telenor mener basert på dette at Nkom bør beholde satsen for WACC for 2023 på samme nivå som for 2022 da WACC for 2022 allerede er på et lavt nivå.

Investeringer i høyhastighetsnett bør ikke underlegges WACC

Telenor vil avslutningsvis bemerke at med en så lav reell WACC er det bekymringsfullt at Nkom ikke har presisert tydelig at metoden for fastsettelse av WACC kun er egnet til bruk på «legacy infrastruktur», og at den ikke er egnet for, eller ment for investeringer i faste og mobile høyhastighetsnett.³

I gjeldende mobilmarkedsregulering og i prisreguleringen av samlokalisering, der WACC anvendes, skilles det ikke mellom «legacy infrastruktur» og mobile høyhastighetsnett (NGA). Dette avviker fra EU-kommisjonens retningslinjer for bruk av WACC, og kan få en utilsiktet effekt for investeringer i mobile høyhastighetsnett.

Telenor mener derfor at Nkom bør hensynta at i Norge benyttes WACC også til å fastsette avkastningen på en del av «NGA-nettet» (5G). Dette tilsier en noe høyere WACC enn det Nkom har beregnet for 2023, men også for 2022.

Med hilsen
Telenor Norge AS

Camilla Carlsson
Leder myndighetskontakt og regulatorisk

¹ [Pengepolitisk rapport 2/22 \(norges-bank.no\)](https://www.norges-bank.no/medie/nyheter/2022/02/22-pengepolitisk-rapport-2-22)

² SSBs prognose for inflasjon som strekker seg 3,5 år fremover over i tid legger til grunn en årlig inflasjon på 2,7 prosent (10. juni 2022).

³ EU-kommisjonens retningslinjer (2019/C 375/01) presiserer dette allerede i tittelen - Commission Notice on the calculation of the cost of capital for legacy infrastructure in the context of the Commission's review of national notifications in the EU electronic communications sector (vår understrekning), jf. utdypninger i punkt 6.