



Nasjonal kommunikasjonsmyndighet
Pb. 93
4791 LILLESAND
Kun sendt per epost til firmapost@nkom.no

Date
17/12/2021

Vår ref: 2021-975

TELENORS KOMMENTARER TIL VARSEL OM VEDTAK OM KALKULATORISK RENTE I MOBIL- OG FASTNETT

Telenor ASA (Telenor) viser til Nasjonal kommunikasjonsmyndighets (Nkom) varsel den 25. november 2021 om vedtak om oppdatert kalkulatorisk rente i mobil- og fastnett. Telenor har kommentarer til varselet og oversender disse innen fristen 17. desember 2021.

Innledning

Nkom har foreslått en oppdatert kalkulatorisk rente for mobil- og fastnett på 5,33 prosent basert på retningslinjer for å beregne WACC fastsatt av EU-kommisjonen, og samtidig vurdert det som hensiktsmessig å benytte en felles WACC for mobil- og fastnett. Nkom viser også til at ESA har rådet Nkom til å tilpasse metoden for beregning av WACC til EU-kommisjonens retningslinjer. Gjeldende vedtak fra 2017 var basert på beregninger fra professor Thore Johnsen, og fastsatte separate kalkulatoriske renter for fastnett og mobilnett på henholdsvis 8,3 prosent og 9,1 prosent.

Telenor kommenterer i det følgende enkelte deler av varselet.

Fastsettelse av kalkulatorisk rente (WACC) skiller ikke mellom eldre utstyr og avkastning på investeringer i nytt og moderne utstyr for høyhastighetsnett (VHCN) og 5G

Telenor anser det som komplekst og utfordrende å definere en kalkulatorisk rente (WACC) for å beregne avkastning på investert kapital da man både inkluderer gammelt utstyr som skal byttes ut og investeringer i ny moderne teknologi i ett og samme grunnlag. Selv om en lavere kalkulatorisk rente kan anses som rimelig med tanke på avkastning fra eldre utstyr og investeringer vil det være annerledes for investering i nytt og moderne utstyr. Her vil det være en risiko for at en for lav kalkulatorisk rente kan medføre en redusert investeringsappetitt dersom man kan få en høyere avkastning og lavere risiko ved å investere i andre områder. Telenor vurderer det som avgjørende at sameksistens av gammel og ny teknologi balanseres ved fastsettelse av kalkulatorisk rente for å sikre nødvendig investeringsvilje fremover.



Det er en innebygget risiko knyttet til investeringer i enhver ny teknologigenerasjon (5G, VHCN, osv.), spesielt når eldre teknologi potensielt kan fungere som substitutt. Det ville dermed være å foretrekke at myndighetene velger et regulatorisk design som gir incentiv til, og styrker, investorenes vilje til å forplikte sine investeringer i ny og fremtidsrettet teknologi, for på den måten å legge til rette for investeringer fremover.

Inflasjonsmål

I EU-kommisjonens meddelelse skal BEREC i nært samarbeid med EU-kommisjonen estimere parametere i henhold til tilnærmingen beskrevet i EU-kommisjonens retningslinjer. I BEREC sin kalkulering av landspesifikke risikofrie renter brukes det et femårs gjennomsnitt basert på månedlig data fra Eurostat. Telenor mener derfor at den inflasjonssats som benyttes i kalkulering av WACC også bør baseres på femårs gjennomsnitt basert på månedlig data for inflasjon utgitt av Norges Bank og at det vil resultere i en riktig balanse mellom forutsigbarhet og effektivitet.

Fremtidige endringer av den kalkulatoriske renten

I punkt 5 varsler Nkom at «Oppdateringen av WACC vil følge metoden dette vedtaket skisserer og gjennomføres årlig med bakgrunn i BERECs oppdaterte datagrunnlag. Oppdateringen vil foretas rundt 1. juli og vil gjelde for det inneværende året.»

Telenor mener at det gir lite forutberegnelighet for prissettingen til Telenor dersom ny rentesats varsles rundt den 1. juli med tilbakevirkende kraft fra 1. januar. Det er av betydning for Telenors mulighet til å overholde kravet om kostnadsorienterte priser at ny rentesats varsles så tidlig at Telenor gis mulighet til å beregne effekten av ny rentesats og varsle eventuelle nye priser i forkant av at ny rentesats gjøres gjeldende. Slik vedtaket nå er utformet medfører dette at en eventuell økning av WACC fra 1. januar tidligst kan gjøres gjeldende i nye priser fra 1. oktober. Hvis Telenor skal oppnå kostnadsdekning dette året må prisene fra 1. oktober økes så mye at de dekker høyere WACC for hele året, før de deretter reduseres fra 1. januar påfølgende år i henhold til gjeldende WACC. Det motsatte vil være tilfelle ved en reduksjon av WACC fra 1. januar, da må prisene reduseres så mye fra 1. oktober at de kompenseres for den «overpris» som har vært frem til 1. oktober, for deretter å øke igjen fra 1. januar i henhold til gjeldende WACC.

Telenor foreslår derfor at endelig vedtak gir Telenor en rimelig tid til å beregne nye priser basert på oppdatert WACC, og at oppdateringen av WACC som Nkom foretar den 1. juli skal gjelde for påfølgende regnskapsår, og ikke inneværende år slik varselet gir anvisning om. Dette vil gi større grad av forutberegnelighet både for Telenor og tilgangskjøpere uten at avkastningen over tid endres.



Vedtaket virkningstidspunkt

Nkom angir i punkt 6 i varselet at den oppdaterte kalkulatoriske renten skal gjelde for fremtidig rapportering, og vil oppdateres en gang per år.

Det fremkommer ikke av varselet fra hvilket tidspunkt den nye rentesatsen vil gjøres gjeldende. Som beskrevet over mener Telenor at ny WACC må gjelde fremover i tid, og fra et tidspunkt som gir Telenor anledning til å beregne effekten av vedtaket og varsle nye priser til tilgangskjøperne.

Med hilsen

Telenor ASA

Siri Kalager
Leder for myndighetskontakt og regulatorisk