



Adresseinformasjon fylles inn ved ekspedering. Se mottakerliste nedenfor.

Vår ref.: 2109826-11 -
Vår dato: 27.8.2024

Deres ref.:
Deres dato:

Saksbehandler: Ove Aurebekk

Varsel om vedtak - kalkulatorisk rente for regnskapsåret 2025

Bakgrunn

Nasjonal kommunikasjonsmyndighet (Nkom) fastsetter vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad som anvendes i prisreguleringen i markedene for elektronisk kommunikasjon. WACC¹ benyttes som kalkulatorisk rente og gir uttrykk for krav til avkastning på investert kapital.

En tilbyder med sterk markedsstilling (SMP)² kan bli pålagt særskilte forpliktelser som blant annet kan innebære ulike former for prisregulering og regnskapsrapportering. Prisregulering kan for eksempel sette krav til kostnadsorienterte priser. I slike tilfeller vil det regulatoriske kravet tillate en rimelig avkastning på investert kapital.

Europakommisjonen publiserte 6. november 2019 en meddelelse med retningslinjer for beregning av WACC³. Retningslinjene har til hensikt å sikre konsistens i beregning av WACC på tvers av medlemsland. Videre er formålet å fremme effektive investeringer og innovasjon gjennom et passende nivå på risiko gjenspeilet i WACC. En slik felles tilnærming vil også fremme transparens for alle interessenter når det gjelder regulatorernes metode for beregning av WACC. Kommisjonen har vurdert hvor det kan være hensiktsmessig å bruke en felles verdi for bestemte parametere som inngår i WACC-beregninger, og hvilke tilfeller hvor det er hensiktsmessig å bruke mer differensierte parametere basert på nasjonale forhold.

¹ *Weighted average cost of capital*

² *Significant market power*

³ OJ 2019/C 375/01 of 6th Nov. 2019, [https://eurlex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52019XC1106\(01\)&from=EN](https://eurlex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52019XC1106(01)&from=EN)

I Kommisjonens meddelelse er BERECs rolle og oppgaver beskrevet i kapittel 7, pkt. 64 - 67. Ifølge kapittel 7 i meddelelsen skal BEREC i nært samarbeid med Kommisjonen estimere parametere i henhold til Kommisjonens meddelelse. BEREC skal årlig, i tett samarbeid med Kommisjonen, estimere parametere som er nødvendige for å beregne WACC for det enkelte medlemsland. Resultatene publiseres årlig av BEREC i rapporten «WACC parameters report». BEREC har fra og med 2021 også inkludert parametere for Norge i rapporten.

Nkom fattet 4. april 2022 vedtak om kalkulatorisk rente som skal benyttes i fastnett- og mobilmarkedene (vedtak om kalkulatorisk rente). Vedtaket inneholder en beskrivelse av hvordan de ulike elementene i WACC-beregningen skal fastsettes. Den metodiske tilnærmingen tar utgangspunkt i Kommisjonens meddelelse og BERECs «WACC parameters report 2021».

Oppdatert WACC

Det fremgår av vedtak om kalkulatorisk rente at Nkom fremover vil benytte Kommisjonens WACC-metode med parametere utregnet av BEREC, for norske forhold. Nkom vil oppdatere WACC for Norge når det foreligger nye beregninger fra BEREC. Sist Nkom oppdaterte WACC var i vedtak av 20. desember 2023. BEREC publiserte i juni 2024 «WACC parameters report 2024⁴». Tabellen under viser beregningen av WACC vedtatt 20. desember 2023, samt en oppdatert beregning av WACC basert på «WACC parameters report 2024».

	Kilde	WACC for Norge	
		2024	2025
Risikofri rente	10-årig statsobligasjon, BEREC (Bloomberg)	1,73 %	2,11 %
Kredittpremie	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer Group»	1,48 %	1,21 %
Gjeldskostnad		3,21 %	3,32 %
Selskapsskatt	Gjeldende selskapsskatt i Norge	22 %	22 %
Gjeldskostnad før skatt		3,21 %	3,32 %
Risikopremie på egenkapital	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av markedspremie for EEA	5,90 %	5,92 %
Gjeldsandel	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer group»	45,36 %	46,66 %
Forretningsbeta	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer group»	0,38	0,36
Egenkapitalbeta	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer group»	0,64	0,64
Kostnad for egenkapital etter skatt		5,51 %	5,90 %
Kostnad for egenkapital før skatt		7,06 %	7,56 %
Nominell WACC før skatt		5,31 %	5,58 %
Reel WACC før skatt		3,25 %	3,51 %
Inflasjon	Inflasjonsmål Norges Bank	2,00 %	2,00 %

⁴ <https://www.berec.europa.eu/en/document-categories/berec/reports/berec-report-on-wacc-parameter-calculations-according-to-the-european-commissions-wacc-notice-of-6th-november-2019-wacc-parameters-report-2024>



Oppdatert nominell WACC før skatt er på 5,58 %. Hvilket er en økning på 0,27 prosentpoeng fra sist vedtak om WACC av 20. desember 2023. Denne øringen skyldes i hovedsak en økning i risikofri rente på 0,38 prosentpoeng (fra 1,73 % til 2,11 %).

Reell WACC før skatt hensyntar forventet inflasjon. Det fremgår av Kommisjonens meddelelse at det anses som hensiktsmessig å legge til grunn ECBs⁵ prognose for forventet inflasjon 5 år frem i tid. For land som ikke er en del av eurosonen kan det være berettiget å benytte nasjonale inflasjonsanslag. Norges Banks prognoser for inflasjon i Pengepolitisk rapport⁶ strekker seg ikke 5 år frem i tid. Siste prognose er for 2027 og viser en forventet inflasjon på 2,3 %. Det fremgår av Pengepolitisk rapport at Norges Bank i rentesettingen legger vekt på å unngå store og vedvarende avvik fra inflasjonsmålet på 2 prosent, samt at Norges Bank forventer at inflasjonen vil avta videre og nærme seg målet mot slutten av 2027. På bakgrunn av dette mener Nkom at Norges Banks inflasjonsmål på 2 prosent fremdeles gir det mest korrekte anslaget på forventet langsiktig inflasjon i Norge og legger derfor dette til grunn ved beregning av reell WACC.

Varsel om vedtak

Nkom varsler med hjemmel i ekomloven § 4-9 at den kalkulatoriske renten som skal benyttes i fastnett- og mobilmarkedene ved fremtidig regnskapsrapportering og prisregulering, skal være 5,58 % (nominelt før skatt). Kravet vil gjelde fra og med regnskapsåret 2025 og gjelde inntil nytt vedtak er fattet.

Den kalkulatoriske renten vil bli oppdatert årlig og ny sats vil normalt gjelde fra og med påfølgende regnskapsår.

Den nye kalkulatoriske rentesatsen for fastnett- og mobilmarkedene vil erstatte tidligere vedtatt rentesats i Nkoms vedtak av 20. desember 2023.

Høringsfrist

Kommentarer til dette varselet kan sendes til Nkom på firmapost@nkom.no innen 20. september 2024.

Med hilsen

Inger Vollstad
seksjonssjef

Ove Aurebekk
seniorrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk og ekspedert uten underskrift

⁵ *European Central Bank*

⁶ [Pengepolitisk rapport 2/2024 \(norges-bank.no\)](https://www.norges-bank.no/om-bank/nyheter-og-uttalelser/2024/pengepolitisk-rapport-2-2024)



Nasjonal
kommunikasjons-
myndighet