



Nasjonal
kommunikasjons-
myndighet

TELENOR ASA
Postboks 800
1331 FORNEBU

Vår ref.: 2109826-19 -
Vår dato: 31.8.2026

Deres ref.:
Deres dato:

Saksbehandler: Ove Aurebekk

Varsel om vedtak - kalkulatorisk rente for regnskapsåret 2027

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 regulatørenes 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 BERECs⁴ 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 16. desember 2025. BEREC publiserte i juni 2026 «WACC parameters report 2026⁵». Tabellen under viser beregningen av WACC vedtatt 16. desember 2025, samt en oppdatert beregning av WACC basert på «WACC parameters report 2026».

	Kilde	WACC for Norge	
		2026	2027
Risikofri rente	10-årig statsobligasjon, BEREC (Bloomberg)	2,58 %	3,21 %
Kredittpremie	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer Group»	1,17 %	1,09 %
Gjeldskostnad		3,75 %	4,30 %
Selskapsskatt	Gjeldende selskapsskatt i Norge	22 %	22 %
Gjeldskostnad før skatt		3,75 %	4,30 %
Risikopremie på egenkapital	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av markedspremie for EEA	5,94 %	6,13 %
Gjeldsandel	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer group»	47,35 %	45,58 %
Forretningsbeta	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer group»	0,36	0,27
Egenkapitalbeta	Re-gearing av forretningsbeta forutsatt en gjeldsbeta på 0,1	0,59	0,41
Kostnad for egenkapital etter skatt		6,08 %	5,72 %
Kostnad for egenkapital før skatt		7,80 %	7,34 %
Nominell WACC før skatt		5,88 %	5,95 %
Reel WACC før skatt		3,81 %	3,88 %
Inflasjon	Inflasjonsmål Norges Bank	2,00 %	2,00 %

⁴ Body of European Regulators for Electronic Communications

⁵ <https://www.berec.europa.eu/en/all-documents/berec/reports/berec-report-on-wacc-parameter-calculations-according-to-the-european-commissions-wacc-notice-of-6th-november-2019-wacc-parameters-report-2026>

Oppdatert nominell WACC før skatt er på 5,95 %. Hvilket er en økning på 0,07 prosentpoeng fra sist vedtak om WACC av 16. desember 2025. Risikofri rente og risikopremie på egenkapital er noe høyere, mens kreditpremie, gjeldsandel, forretnings- og egenkapitalbeta er noe lavere sammenlignet med sist vedtak.

Reell WACC før skatt hensyntar forventet inflasjon. Det fremgår av Kommisjonens meddelelse at det anses som hensiktsmessig å legge til grunn ECBs⁶ prognose for forventet inflasjon 5 år frem i tid. For land som ikke er en del av eurosone kan det være berettiget å benytte nasjonale inflasjonsanslag. Norges Banks prognoser for inflasjon i Pengepolitisk rapport⁷ strekker seg ikke 5 år frem i tid. Siste prognose er for 2029 og viser en forventet inflasjon på 2,1 %. Det fremgår av Pengepolitisk rapport at Norges Bank i rentesettingen sikter mot å stabilisere inflasjonen, målt ved årlig vekst i konsumprisindeksen (KPI), rundt målet på 2 prosent. Norges Bank forventer at inflasjonen vil avta de neste årene, og gradvis nærme seg målet. 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 § 7-7 at den kalkulatoriske renten som skal benyttes i fastnett- og mobilmarkedene ved fremtidig regnskapsrapportering og prisregulering, skal være 5,95 % (nominelt før skatt). Kravet vil gjelde fra og med regnskapsåret 2027 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 16. desember 2025.

Høringsfrist

Kommentarer til dette varselet kan sendes til Nkom på firmapost@nkom.no innen 21. september 2026.

Med hilsen

Inger Vollstad
seksjonssjef

Ove Aurebekk
seniorrådgiver

⁶ European Central Bank

⁷ <https://www.norges-bank.no/aktuelt/publikasjoner/Pengepolitisk-rapport/2026/ppr-22026/>



Nasjonal
kommunikasjons-
myndighet

Dokumentet er godkjent elektronisk og ekspedert uten underskrift