

Norges vassdrags- og energidirektorat
Middelthunsgate 29
Postboks 5091 Majorstua
0301 Oslo

Deres ref.:
201835963

Deres dato:
juni 2018

Vår ref.:

Dato:
04.10.2018

Høringsvar – Forslag til endringer i NVEs referanserente og særbestemmelser om klage og omgjøring ved fastsettelse av inntektsrammevedtak

Oppsummering/konklusjon

Referanserenten skal bidra til at nettselskapene oppnår en rimelig avkastning på sine investeringer gitt effektiv drift. Det har over en lang periode vært investert lite i nett, denne utviklingen har snudd de siste årene som følge av reinvesteringsbehov i nettet, vellykkede endringer i reguleringsmodellen og en justert metode for fastsettelse av referanserenten.

Eidsiva Nett AS («Eidsiva») vil derfor be NVE om varsomhet når det nå foreslås å redusere referanserenten. Stabile og forutsigbare rammevilkår er viktig for nettselskapene. Nettanleggenes lange tekniske levetid og den økte teknologiske risikoen som nettselskapene står ovenfor må også reflekteres i referanserenten.

Oppsummert mener Eidsiva at NVE-renten må holdes på samme nivå som i dag.

Innledning

Det vises til NVEs forslag til endring i forskrift om kontroll av nettvirksomhet nummer 8/2018 hvor det foreslås endringer i NVE-renten, KILE for husholdninger samt særbestemmelser om klage og omgjøring ved fastsettelse av inntektsrammevedtak. Nedenfor følger Eidsiva sine kommentarer til forslagene om endring av NVE-renten og særbestemmelsen for omgjøring av inntektsrammevedtak.

Reduksjon i referanserenten

Eidsiva viser til sitt syn på en reduksjon i referanserenten som ble redegjort for i høringsuttalelse datert 13.09.2017, som svar på konsulentrapporten «Vurdering av NVEs referanserente» fra mai 2017.

Referanserenten skal bidra til at nettselskapene oppnår en rimelig avkastning på investeringer gitt effektiv drift, utvikling og utnyttelse i nettet. Forrige gang det ble gjort endringer var etter en periode med et historisk lavt investeringsnivå, samtidig som referanserenten ble vurdert å

være for lav. Endringene som ble gjort den gang har stimulert investeringsviljen og Eidsiva anser disse endringene som vellykkede.

Behovet for kapitaltilførsel til nettvirksomhet vil være høyt i flere år fremover. Både reinvesteringer på grunn av tilstand og alder, samt investeringer i nytt forbruk og ny kapasitet forventes å være omfattende i årene framover. For å tiltrekke seg nødvendig kapital på rimelige vilkår, er forutsigbarhet og rimelig avkastning en viktig forutsetning. Det mangler etter Eidsivas syn en klar gjennomgang av mulige regulatoriske risikomomenter og hvordan disse kan påvirke markedets syn på nettinvesteringer og investeringer i nettselskaper med en betydelig anleggsmasse med lang levetid. Eidsiva mener derfor at NVE bør beholde referanserenten på dagens nivå for å bevare forutsigbarhet og stabilitet for investorer i nettinfrastruktur også i årene som kommer. I forbindelse med det overnevnte bør ikke den nøytrale referanserenten settes lavere enn 2,0 %.

Argumentasjonen NVE legger til grunn for forslaget om reduksjon av fast nøytral realrente fanger ikke opp at kapitalmarkeder krever forutsigbarhet, at bransjen trenger insentiver til å foreta strukturrasjonalisering, og at det er asymmetrisk risiko knyttet til samfunnsøkonomiske konsekvenser av «feil» referanserente. Settes referanserenten for høyt, så er konsekvensen at offentlige eierne vil kunne ta ut høyere utbytte, og at kunder vil få litt høyere overføringstariffer på kort sikt, men det vil ikke være problemer med å få finansiering. Settes derimot referanserenten for lavt vil kapitaltilgang kunne bli knappere, og nødvendige investeringer bli utsatt slik at man får store negative samfunnsøkonomiske konsekvenser.

Når en ser på realrenter de siste årene, så er det viktig å ta med i betraktningen at rentene er kunstig lave som følge av massive pengepolitiske stimulanser fra den amerikanske og europeiske sentralbanken. Det er godt mulig at disse tiltakene vil bli reversert i løpet av ett til to år, og at rentene da vil øke. Det er derfor viktig å ha en reguleringsmodell som er robust over en lengre periode, slik at man ikke ender tilbake i situasjonen før 2013, hvor regulert avkastning flere år var for lav til å dekke lånekostnader og gi tilfredsstillende avkastning på egenkapitalen.

Særbestemmelse om klage og omgjøring ved fastsettelse av inntektsrammevedtak

NVE foreslår at det skal innføres en hjemmel for myndighetene til å omgjøre vedtak til ugunst for et selskap. Eidsiva forstår intensjonen i NVEs forslag til endring, men har betenknninger til uforutsigbarheten dette kan innebære. Dette er uheldig for en bransje om allerede opplever stor usikkerhet også på andre områder.

Med vennlig hilsen

Eidsiva Nett AS



Frode Nybakken

Leder økonomi og eiendom