

Norges vassdrags- og energidirektorat  
Postboks 5091 Majorstua  
0301 OSLO

Deres referanse  
201835963

Deres dato

Vår referanse  
284093\_v1/AASHILD

Vår dato  
12.10.2018

Saksbehandler  
Åshild Helland

Direkte telefon  
51908739

## Høringssvar - Forslag til endring i forskrift om kontroll av nettvirksomhet

Det vises til høringsdokument 8/2018 som omhandler forslag til endringer i NVEs referanserente, særbestemmelser om klage og omgjøring ved fastsettelse av inntektsrammevedtak og KILE for husholdninger.

Lyse Elnett tiltrer Energi Norge sitt høringssvar.

Lyse Elnett vil oppfordre NVE om ikke å gjøre endringer i referanserenten fra 2019. Dette for å sikre forutsigbarhet og stabilitet som reflekterer den lange horisonten som investeringer i strømmettet representerer. Referanserenten skal bidra til at nettselskapene oppnår en rimelig avkastning på nødvendige investeringer, gitt effektiv drift, utvikling og utnyttelse av nettet. Endringer i reguleringsmodellen de siste årene, har gitt mer forutsigbare rammevilkår og bidratt til bedre incentiver for investeringer. Det er etter Lyse Elnett sin mening viktig at incentivene opprettholdes fremover, da strømmettet blir en stadig viktigere infrastruktur. Nettselskapene i Norge står foran store endringer knyttet til blant annet AMS, aldrende nett og det grønne skiftet, og investeringsbehovet er økende.

Lyse Elnett står som mange andre nettselskaper foran store re- og nyinvesteringer i regionalnettet. Dette er prosjekter som ofte tar flere år å gjennomføre, og hvor mye kapital er knyttet til anlegg under utførelse. Anlegg under utførelse gir ikke grunnlag for avkastning.

«En nedjustering av realrenten fra 2,5 % til 1,5 %, reflekterer en langsiktig lavere og mer usikker økonomisk vekst. Det burde isolert sett tale for en større risiko enn tidligere. Det burde i så tilfelle medført en større markedspremie (f.eks. som foreslått av Poyry/Menon økt til 5,6 %) evt. en økt Beta (f.eks. som foreslått av Thore Johnsen økt til 0,4).

Den negative korrelasjonen mellom risikofri rente og risikopremie har også fått støtte i empiriske data (ref. figur 3: Markedspremie og risikofri rente i rapporten til Poyry/Menon ihht Damodaran). Totalavkastningen har ligget ganske stabil på 8 %. En nedgang i risikofri rente har blitt korrigert av høyere risikopremie.

Forslaget om kun en nedjustering av realrenten uten samtidig å korrigere for økt risiko, vurderes som urimelig ref. negativ korrelasjon mellom risikofri rente og risikopremie».

I tillegg til forslag om nedjustering av referanserenten, vurderes det også andre endringer i reguleringsmodellen. Økt vektning av kostnadsnormen, eventuell fjerning av minimumsavkastningen og planlagte endringer i tariffmodellen medfører at den regulatoriske risikoen øker betraktelig.

Samfunnet forventer et stadig mer robust strømnnett med høy oppetid. Kombinert med økende regulatorisk risiko mener Lyse Elnett at referanserenten bør holdes på dagens nivå. Dette for å sikre forutsigbarhet og stabilitet for nettselskapene de kommende årene.

Vennlig hilsen  
**Lyse Elnett AS**

Åshild Helland  
Avdelingsleder måling og rammevilkår