

Norges vassdrags- og energidirektorat  
v/ Tore Langset  
Postboks 5091 Majorstua  
0301 OSLO

Agder Energi  
Post: Postboks 603 Lundsiden, 4606 Kristiansand  
Besøk: Kjølita 18, 4630 Kristiansand  
Telefon: 38 60 70 00  
Telefaks: 38 60 70 01  
E-post: firmapost@ae.no  
Org nr.: NO 981 952 324 MVA  
www.ae.no

DERES REF.: VÅR REF.:  
233100/v2

DATO:  
14.09.2012

### Høringssvar til forslag til endringer i kontrollforskriften

NVE sendte 18.6.2012 på høring et forslag til endring i kontrollforskriften. Det foreslås endringer i hvordan den såkalte referanserenten skal fastsettes, hvordan FoU-aktiviteter kan finansieres og hvordan mer- mindreinntekt skal håndteres.

Agder Energi AS (AE) er som 100% eier av Agder Energi Nett AS (AEN) svært opptatt av at det må være balanse mellom den forpliktelse eier har til å stille tilgjengelig nødvendig kapital for nettselskapet og den avkastning man kan forvente. Det har de siste år oppstått en eskalerende ubalanse mellom forpliktelsen til å skaffe tilveie kapital, kapitalkostnaden i de finansmarkeder vi har tilgang til og den rentesats NVE legger til grunn for å beregne normalavkastning på nettkapitalen. Denne ubalansen er kritisk og vil ha betydning for AE's evne og mulighet til å tilføre nettselskapet kapital. AE tiltrer NVE's beskrivelse av dette forholdet på side 13 i høringsdokumentet der det heter: *"Uroen i finansmarkedene de siste årene har ført til at enkelte av parametrene i NVE's rentemodell ikke reflekterer de observerte markedsforholdene som møter nettselskapene."*

Investeringer i nettinfrastruktur er av svært langsiktig karakter. Det er derfor svært viktig at kritiske rammefaktorer, som for eksempel referanserenten, er bærekraftige over tid. AE mener at den foreslåtte modellen vil være betydelig bedre tilpasset finansmarkedene enn dagens modell, og vesentlig reduserer nettselskapenes eksponering mot uro i finansmarkedene. Dermed vil den foreslåtte modellen i langt større grad enn dagens, gi bærekraftige rammebetingelser på sikt. Når dette er sagt, vil vi likevel benytte anledningen til å gi et innspill på ved fastsettelsen av langsiktig risikofri rente i egenkapitalleddet av referanserenten. I høringsforslagets punkt 2.4.2.2 foreslås denne renten fastsatt som en kombinasjon av fast langsiktig realrente 2,5% pluss en kombinasjon av observert og forventet inflasjon. Nivået på realrenten er foreslått utfra vurderinger gitt av Norges Bank i 2010 som anga et intervall for realrenten i Norge mellom 2% og 3%. Etter vår mening er det rimelig å anta at realrenten vil ligge i øvre del av dette intervallet de kommende årene med de store investeringene kraftbransjen står foran og meget høy aktivitet i oljebasert sektor.


Med denne begrunnelse og gitt en revisjonsfrekvens på inntektsrammene for nettvirksomheten på 4-5 år, vil vi foreslå at den langsiktige realrenten settes til 3% i stedet for 2,5%.

NVE foreslår videre en ny modell for finansiering av FoU-aktiviteter. Det foreslås at inntil 0,3% av selskapenes avkastningsgrunnlag kan brukes til å støtte godkjente FoU-prosjekter

og at denne kostnaden kan dekkes gjennom tariffinntektene utenfor ordinær inntektsramme. AE støtter tiltaket og vurderer det som sannsynlig at FoU-aktiviteten innen nettvirksomheten i Norge vil få en etterlenget stimulans gjennom dette. Spørsmålet man kan stille er om satsingen er stor nok, og om rammen kunne vært knyttet til noe annet enn avkastningsgrunnlaget. Det er vanlig i næringslivet ellers å tilstrebe et FoU-budsjett på ca. 1,0 % av omsetningen. AE vil derfor foreslå et rammen settes som inntil 1,0% av inntektsrammen i stedet for 0,3% av avkastningsgrunnlaget.

NVE foreslår også noen endringer med hensyn til håndteringen av mer- og mindreinntekt for nettselskapene. AE mener at forslaget er fornuftig, men ser at det kan ha en spesielt ugunstig virkning for Statnett. Dette fordi Statnett kan få store variasjoner i såkalte flaskehalsinntekter fra år til år. Dersom endring i kontrollforskriften medfører at Statnett fastsetter sentralnettstariffene med optimalisering av mer- mindreinntekt i fokus vil tariffnivået kunne svinge betydelig år for år. En slik agering vil flytte problemet ned til underliggende nettselskap og deres nettariffer. AE mener at forskriften bør unnta flaskehalsinntekter fra kravet om avskrivning av mindreinntekt som overstiger 25 prosent av tillatt inntekt.

Med hilsen  
Agder Energi AS



Pernille Kring Gulowsen  
Konserndirektør økonomi, finans og risiko