



Norsk olje & gass

HOVEDKONTOR /
Postboks 8065, 4068 Stavanger
besøk / Vassbotnen 1, 4313 Sandnes

OSLO /
Postboks 5481 Majorstuen, 0305 Oslo
besøk / Middelthunsgate 27, 0368 Oslo

TROMSØ /
Postboks 448, 9008 Tromsø
besøk / Bankgata 9/11, 9008 Tromsø

TEL / +47 51 84 65 00
www.norskoljeoggass.no
Org. nr.: 956 685 818

Norges Vassdrags- og energidirektorat
Postboks 5091 Majorstuen
0301 Oslo

Dato: 14.09.2017

Innspill til NVE referanserente – kommentar fra Norsk olje og gass

Norsk olje og gass viser til invitasjon til innspill fra Norges Vassdrags- og energidirektorat, NVE, 31.05.2017 vedrørende NVE sin referanserente

Premissene er at nettselskapene skal sikres en rimelig avkastning på investeringer i overføringsnett. Dette støttes av Norsk olje og gass som støtter Pöyry sitt syn at en rimelig avkastningsrente bedre må reflektere rentebetingelsene i markedet. Både lange og korte renter har falt svært mye de siste årene og delta mellom NVE rente og Norges Bank 5-årig rente er mer enn fordoblet i forhold til perioden frem til 2012. De korte rentene som Pöyry peker har vært en finansieringskilde de siste årene, ligger enda lavere.

Statnett er et monopolselskap og det er viktig at NVE har tilsyn med at selskapet, i mangel på markedskonkurransen, opererer effektivt slik at nettkundene ikke påføres unødvendige høye kostnader. En svært gunstig NVE rente kan også føre til at nettinvesteringer tiltrekker for mye kapital. Det er brukerne av nettjenester som gjennom nett-tariffen sikrer Statnett avkastningen på investert kapital. Norsk olje og gass mener derfor at det er viktig at avkastningskravene som stilles til Statnett må bedre reflekterer de reelle lånekostnadene en monopolbedrift faktisk har.

De av Norsk olje og gass sine medlemmer som i sine produksjonsinnretninger benytter elektrisk kraft fra land framfor egen-generert gasskraft på innretningene, har særlig høyt fokus på stabile og forutsigbare rammevilkår. Så også for kraftleveranser og nettleie.

Nett-tariffene som våre medlemsbedrifter betaler må derfor være basert på komponenter som reelt avspeiler en effektiv investeringsadferd til nettselskapet Statnett. Som det framgår av Pöyry-rapporten er det flere elementer som inngår i den kostnadsmodellen (WACC) som benyttes for å beregne referanserenta. Ettersom komponentene i modellen har en funksjonstid på 5 år, er Norsk olje og gass enige i at det bør ligge grundige analyser til grunn for å endre komponentene.

Slik Norsk olje og gass oppfatter rapporten fra Pöyry er det grunnlag for å redusere den risikofrie renten. Det er en anbefaling som bør følges. I perioden som er lagt bak oss (2012-2017) har således, som Pöyry påpeker, avkastningen for et monopolselskap som Statnett vært særlig høy i europeisk sammenheng. I tillegg er et statlig monopol som Statnett som investor neppe å betrakte som en høyrisiko låntaker i finansmarkedet og vil således ikke være det selskapet som er mest risikoeksponert i kredittinstitusjonene.

En reduksjon av den risikofrie egenkapitalrenta fra dagens 2,5% til 1% vil, basert på tabell 1 i rapporten, innebære at referanserenta reduseres med 1,12% (fra 6,32% til 5,20%).

Norsk olje og gass ser ingen grunn til å gå nærmere inn i vurderinger av beta-verdier utover å konkludere med nettvirksomhet og sentralnettvirksomhet i særdeleshet representerer aktiviteter der beta forventes å ligge i den helt lave enden av skalaen. Markedspremie og de andre komponentene i referanserenta registrerer vi er grundig redegjort for i rapporten samt at de viktigste komponentene kan forbli uendret eller marginalt justert. Det viktigste for Norsk olje og gass er at en reduksjon i risikofri rente må reflekteres i et redusert kapitalelement som innebærer at nettleien reduseres tilsvarende.

Med vennlig hilsen
Norsk olje og gass

for 
Tommy Hansen
Direktør Samfunnskontakt og næringspolitikk