

Reguleringsmyndigheten for Energi  
Postboks 5091 Majorstua  
0301 Oslo  
[rme@nve.no](mailto:rme@nve.no)

31.03.2026

## Høringsinnspill på forslag om kompensasjon relatert til anlegg under utførelse

Lede takker for muligheten til å gi innspill til Reguleringsmyndigheten for energi (RME) på forslag om kompensasjon relatert til anlegg under utførelse (AUU).

Norge trenger investeringer i strømnettet for å muliggjøre energiomstillingen, økt verdiskapning basert på fornybar energi og et mer robust strømnett tilpasset den nye og mer krevende sikkerhetssituasjonen i Europa. I tillegg må eldre ledninger, kabler og stasjoner fornyes. Lede mener at innteksreguleringen må hensynta nødvendig kapitalbinding. Ellers vil ikke nettselskapene og deres eiere kunne oppnå en tilstrekkelig og rimelig avkastning på nødvendig og bundet kapital. All kapital har en kostnad og det er således ingen forskjell på nettkapitalen, kapitalen i AUU og arbeidskapitalen. Dagens inntekstregulering likebehandler imidlertid ikke kapitalen, noe som fører til at den faktiske kapitalavkastningen blir lavere enn den teoretisk riktige kapitalavkastningen.

Nettselskaper i vekstområder som investerer mye for å imøtegå samfunnets behov, straffes i dag gjennom innteksreguleringen på grunn av kostnadsnormmodellene og hvordan de håndterer nye nettanlegg og nettinvesteringer som tilrettelegger for vekst. At kapital i AUU ikke likebehandles med annen kapital, kan sammenlignes med en ekstra stein i en allerede for tung ryggsekk båret av nettselskaper i vekstområder.

RME foreslår endringer som fører til at kapital bundet i AUU i mer enn 3 år skal kompenseres gjennom et årlig tillegg til inntektsrammen. Dette kan føre til at kapital bundet i AUU vil være uten avkastning i hele 3 år. RMEs forslag bygger på utsagn fra Oslo Economics i RME ekstern rapport 8/2022 og påstanden om at referanserenten allerede tar hensyn til kapitalbinding for AUU. Påstanden stemmer ikke.

RMEs referanserente skal reflektere hva en godt informert og rasjonell investor vil kreve i avkastning for å investere kapital i et nettselskap, og den er utledet ved bruk av en WACC-modell. Når det ikke gis kompensasjon for AUU, blir avkastningen for å investere kapital i et gjennomsnittlig effektivt nettselskap lavere enn nivået på referanserenten fordi kun deler av kapitalen i nettselskapet kompenseres med referanserenten. Samlet avkastning for å investere kapital i et nettselskap blir dermed lavere enn det som anses å være et rimelig avkastningsnivå. Vi viser i tillegg til RME ekstern rapport 10/2020, sitert konklusjon vil også gjelde for AUU:

*Vår konklusjon er at nettvirksomhet bør bli kompensert hvis det oppstår en nødvendig kapitalbinding som følge av arbeidskapitalbehovet. Enkelt sagt vil det oppstå et netto arbeidskapitalbehov når inntektene mottas etter at kostnadene er betalt, i gjennomsnitt. Da oppstår det en periode hvor nettvirksomhetens midler er bundet opp, og dette er å anse som nødvendig kapital for å finansiere driften. Denne kapitalbindingen bør kompenseres med kapitalens alternativkostnad.*

Nettselskapene er ikke like med hensyn til nettinvesteringer. Tilstedeværelse i vekstområder er et rammevilkår, og det er typisk et større behov for nettinvesteringer i vekstområder. Noen nettselskaper har få nettinvesteringer, mens andre har mange nettinvesteringer. Noen nettselskaper har stort sett bare nettinvesteringer med kort ledetid, mens andre har mange store nettinvesteringer med lenger ledetid. De lengste ledetidene finnes i regionalt distribusjonsnett og transmissjonsnett. For å håndtere systematiske forskjeller mellom nettselskapene på en rettferdig måte, må kapital i AUU kompenseres på en treffsikker måte slik at en rimelig avkastning gitt av referanserenten muliggjøres. Det er tekniske og praktiske barrierer som fører til at aktivering av bygge-lånsrenter ikke betyr like mye som antydnet av Oslo Economics i RME ekstern rapport 8/2022.

Lede mener at det må være mulig å oppnå en rimelig avkastning gitt av referanserenten på nødvendig og bundet kapital. Kapitalen i AUU må kompenseres fra det første året. En kompensasjon fra det første året kan skje basert på RMEs metode, dvs. gjennom et AUU-tillegg til årets inntektsramme. Metoden virker fornuftig fordi AUU ikke gir «oppgave» i kostnadsnormmodellene. En annen kompensasjonstilnærming er å justere årlig utgående balanse for AUU med et tillegg basert på kapital i AUU og referanserenten. Da vil kompensasjonen for kapital i AUU skje over tid gjennom de årlige inntektsrammene.

Takk igjen for muligheten til å gi innspill, og ta gjerne kontakt ved spørsmål.

Med vennlig hilsen  
Lede AS

---

Eivind Gjørneme  
**Rammevilkår**