

Reguleringsmyndigheten for energi,
Middelthuns gate 29,
Postboks 5091, Majorstua
0310, Oslo
Oversendt via rme@nve.no

Deres referansenummer 202402119

Oslo 3.mai 2024

Hørings svar til vurdering av referanserenten i inntektsrammereguleringen

Samfunnsbedriftene Energi (SBE) er en arbeidsgiver- og interesseorganisasjon for nær 150 energiselskap. Virksomhetene deltar i hele verdikjeden for energi, fra produksjon av fjernvarme, vann-, sol- og vindkraft, til distribusjon og omsetning av elektrisitet. Av disse representerer vi omtrent halvparten av nettselskapene i Norge, med en hovedvekt av de mindre og mellomstore.

Slik sett er endringer i rammevilkårene til nettselskapene, herunder den økonomiske reguleringen, av stor direkte betydning for våre medlemmer. Det er derfor viktig for oss å komme med våre innspill til regulator om temaet.

Oppsummering av våre innspill

Innledning

Samfunnsbedriftene Energi takker for muligheten til å levere innspill til Reguleringsmyndigheten for energi (RME) sin høring endringer av referanserenten. Referanserentene er et sentralt element i den økonomiske reguleringen til nettselskapene. Referanserentene skal sørge for at nettselskapene har muligheten til å få en rimelig avkastning på sine investeringer.

SBE forstår at regulator i henhold til forskrift om netregulering og energimarkedet (NEM) er forpliktet til å vurdere beregningen av inntektsrammene minimum vært femte år. I rapporten nevnes det at forrige vurdering av referanserentene var i 2017-2018.

Dagens modell fungerer godt

Referanserenten til nettselskapene blir regnet ut fra en Weighted Average Cost of Capital-modell (WACC) som inkluderer flere parametere, deriblant gjeldsandel, nøytral realrente, egenkapitalbeta, markedspremie, skattesats, estimat for inflasjon, 5-årig swaprente og bransjespesifikk kredittrisikopremie.

Et tydelig premiss for referanserenten er at den over tid skal være stabil, forutsigbar og legge til rette for økte investeringer i nettet. Energimarkedene har de siste fire årene vært igjennom en svært turbulent periode, som påvirker flere av parameterne i WACC-modellen og gir store utslag for referanserenten. Slik sett kan man si at modellen og dens parametere har blitt tydelig testet i denne perioden.

I utgangspunktet er vår oppfatning at dagens parametere fungerer godt etter hensikten. SBE vil dog trekke fram at det er viktig at regulator legger til grunn at behovet for mer nettinvesteringer vil bli kraftig oppjustert frem mot 2030 og 2050. Avkastningsmodellen og den resten av den økonomiske reguleringen bør derfor i tilstrekkelig grad reflektere og legge til rette for stabilitet.

Vi merker oss at Thema forslår å ta i bruk lenger tidsperioder – på henholdsvis ti år - for inflasjons-parameteret med bruk av prognoser fra Norges Bank, mot dagens tidsperiode (målt fra SSB tall) på fire år. SBE er av den oppfatning av at det vil være mindre hensiktsmessig en dagens metode. Vi mener dagens metode i større grad fanger opp og reflekterer endringene i den faktiske inflasjonen bedre enn den foreslåtte endringen fra Thema som vil bruke et mye lenger tidsintervall med tall fra Norges Bank. I de seneste årene med sterkt økt inflasjon ville bruk av forslått metode i liten grad reflektert markedsutviklingen på samme måte som dagens metode ved bruk av SSB tall. Vi mener derfor at den foreslåtte metoden treffer dårligere, samt at den kan få uheldige negative konsekvenser, i tider hvor det er vesentlige avvik mellom Norges Banks prognoser og den reelle inflasjonen. Samfunnsbedriftene Energi ønsker dermed at man beholder dagens ordning som vi mener har fungert godt, og vist seg robust i en svært turbulent periode.

Med vennlig hilsen



Truls Wickholm
Direktør for Samfunnsbedriftene Energi