

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen

Carl Jacobsens Vej 35
2500 Valby

Sendt pr. mail til Kfst@kfst.dk og teletilsagn@erst.dk

Bemærkninger vedrørende pris- og markedsafgørelser for engrosadgang til fast digital infrastruktur

Dansk Industri takker for muligheden for at afgive bemærkninger til Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens foreliggende pris- og markedsafgørelser vedrørende engrosadgang til fast digital infrastruktur.

For Dansk Industri er det centralt, at reguleringen af telemarkedet både understøtter velfungerende markeder og fremmer de investeringer, der skal fremtidssikre Danmarks digitale infrastruktur. Effektiv konkurrence og konkurrencedygtige priser er væsentlige hensyn. Men de kan ikke stå alene i en tid, hvor digital infrastruktur i stigende grad er en del af samfundets kritiske beredskab og nationale sikkerhed.

De foreliggende afgørelser fastlægger rammerne for en flerårig periode, hvor kravene til kapacitet, sikkerhed og robusthed forventes at stige markant. Det er derfor afgørende, at pris- og markedsreguleringen ikke alene vurderes ud fra prisniveauet her og nu, men også ud fra, om den giver tilstrækkeligt investeringsrum og tilstrækkelig fleksibilitet til, at operatørerne kan imødegå det trusselsniveau, der til enhver tid gør sig gældende.

Dansk Industri opfordrer på den baggrund Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen til at redegøre for, hvordan de foreliggende afgørelser konkret understøtter investeringer i national, kritisk digital infrastruktur samt, hvordan den negative rentabilitet i den danske telesektor kan forbedres.

Modstandsdygtig kritisk infrastruktur kræver massive investeringer og handling

Et stadigt mere uforudsigeligt risiko- og trusselsbillede kræver meget betydelige opgraderinger den digitale infrastruktur. Modstandsdygtig infrastruktur kræver milliardinvesteringer, både i form af teknologi, strukturer og redundans. Disse tre faktorer skal sikre, at vi kan holde samfundet kørende gennem kriser, og at vi er i stand til hurtigst muligt at få det tilbage på sporet igen. Samtidig skal teleoperatørerne leve op til ny regulering i form af CER- og NIS2-direktiverne, der skal højne den fysiske og digitale sikkerhed.

DI har udgivet det politiske udspil [Hold samfundet kørende. Sådan styrker vi den kritiske infrastruktur mod nye trusler - DI](#), der kommer med 15 konkrete anbefalinger til, hvordan samfundskritiske funktioner holdes i gang i en tid med geopolitisk uro og stigende trusler mod vitale samfundsfunktioner. Det gælder blandt andet sundhed, finans, energi, transport, myndighedsdrift, beredskab og digitale betalingsløsninger. Udbygning, drift og sikring af højkapacitetsnet kræver betydelige og langsigtede investeringer. Det gælder investeringer i kapacitet og dækning, men i stigende grad også resiliens, cybersikkerhed, redundans, fysisk sikring og beredskab.

Dansk Industri er derfor enig i Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens beslutning om at implementere ekstra omkostninger til resiliens og cybersikkerhed i estimeringen af de reelle omkostninger til at drive kritisk infrastruktur.

Dansk Industri er imidlertid bekymrede for, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen underestimerer behovet for sektorens investeringer i cybersikkerhed, redundans, nødstrøm, fysisk sikring, beredskab omkring kritiske forbindelser og evnen til at opretholde centrale tjenester under alvorlige hændelser.

Investeringer i digital infrastruktur forudsætter fleksible rammevilkår

Dansk Industri fik udarbejdet en analyse af Boston Consulting Group¹: Infrastructure for a Competitive Europe¹, der påpegede en investeringskløft i europæisk, digital teleinfrastruktur på 270 mia. euro frem mod 2040. Det er DI's holdning, at Europa risikerer at miste både konkurrenceevne og digital handlefrihed, hvis der ikke for alvor skrues op for investeringerne i telesektoren – det i et marked præget af høj fragmentering, tunge reguleringsbyrder og utidssvarende regulering.

EU's telesektor er samtidig stærkt fragmenteret og mangler skala, hvilket begrænser sektorens evne til at ekspandere og tiltrække kapital. Draghi-rapporten² (september 2024) om europæisk konkurrenceevne peger netop på behovet for betydeligt højere investeringer i infrastruktur, grøn omstilling og digitalisering som en fælles europæisk og samfundsmæssig nødvendighed, der kræver en kombination af ændrede politiske rammer, en reform af EU's konkurrence- og statsstøtteregele samt private og offentlige midler på tværs af EU.

DI bemærker, at Boston Consulting Groups konklusioner er i tråd med Draghi-rapporten om europæisk konkurrenceevne, der ligeledes problematiserer de manglende teleinfrastruktur-investeringer i Europa. Samlet peger analyserne på, at der skal investeres massivt i digital infrastruktur i de kommende år. Boston Consulting Groups analyse peger desuden på, at den hastige digitalisering på tværs af samfundet driver et stort behov for øget hastighed og kapacitet i de danske såvel som det europæiske telenet – og at datatrafikken forventes at seksdobles frem mod 2040 år drevet af cloud-tjenester, kunstig intelligens, video og OT / Internet of Things.

¹ [Infrastructure for a Competitive Europe | BCG](#)

² [The Draghi report on EU competitiveness](#)

Reguleringen bør derfor tage højde for, at telekommunikation er en kapitalintensiv sektor med store fremadrettede investeringsbehov, og at investeringerne ikke alene handler om kapacitet og nye teknologier, men også om den robusthed og sikkerhed, som samfundet får brug for.

Reguleringen af telemarkedet skal understøtte velfungerende markeder uden at underminere forretningsgrundlaget for teleoperatørerne.

Som en del af Teleaftalen 2025, blev det besluttet at iværksætte en undersøgelse, der fokuserede på, om Danmark havde gode rammevilkår for at investere i infrastrukturen. Resultatet var, at Deloitte udarbejdede en rapport for Digitaliseringsstyrelsen "Investment Perspectives in the Danish Telecommunications Industry".

Rapporten viste, at telebranchen gennem de seneste år har haft bekymrende lave finansielle afkast på investeringer, og at Danmark klarede sig dårligst på samtlige økonomiske indikatorer i skandinaviske, europæiske og internationale benchmarks. Dansk Industri og den øvrige telesektor fandt rapportens konklusioner så alarmerende, at DI sammen med Dansk Erhverv og Teleindustrien indsendte bemærkninger til Deloitte's analyse for Digitaliseringsstyrelsen³.

I tillæg af, at rapporten på en række punkter efter parternes opfattelse ikke i tilstrækkelig grad afspejler de danske markedsforhold, er følgende kritikpunkter vigtige at fremhæve i relation til den nærværende høring:

- Rapporten undervurderer omfanget af de fremtidige investeringsbehov og betydningen af nye sikkerhedskrav.
- Branchens dårlige økonomiske performance og negative afkast kombineret med en egenkapitalforrentning, som over en længere periode ikke ligger rimeligt over markedsrenten, afslører grundlæggende uholdbare forretningsbetingelser for telesektoren.
- Rapporten udlægger de økonomiske og regulatoriske udfordringer, som sektoren står over for, på en måde, der ikke afspejler de reelle forhold på markedet.

Når de danske teleoperatører ikke er tilstrækkeligt rentable, opstår et strukturelt problem, da investeringer i teleinfrastruktur fremstår mindre attraktive, fordi det tilladte afkast ikke matcher markedets forventninger. Dette begrænser operatørernes adgang til kapital, reducerer investeringsincitamentene og svækker sektorens rentabilitet – og ikke mindst sektorens evne til at investere i resiliens og beskytte sig mod cyberangreb.

Det er DI's opfattelse, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens beregning af de regulatorisk fastsatte kapitalomkostninger er årsagen til, at særligt ejerne af digital infrastruktur har tiltagende vanskeligt ved at drive forretning i Danmark. DI bemærker, at beregningen af kapitalomkostninger (WACC) ligger systematisk under de niveauer, som investorer og finansmarkeder anvender.

DI opfordrer til, at Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens regulering i højere grad afspejler de reelle risici og finansieringsvilkår i telesektoren. Gennemsnitsbetragtninger skjuler betydelige

³ [bemaerkninger-fra-dansk-erhverv-di-digital-og-ti-til-deloittes-investeringsanalyse-28042026.pdf](#)

forskelle mellem markeder, og mange operatører dækker ikke deres faktiske kapitalomkostninger, særligt i stærkt konkurrenceprægede, lav-skala og fragmenterede markeder.

Dermed opstår en grundlæggende modsætning mellem de danske og europæiske ambitioner om digital infrastruktur og en reguleringsramme, der systematisk undervurderer kapitalomkostningerne og dermed hæmmer de investeringer, som er nødvendige for at realisere disse mål.

Tilsagnsmodel

Udbygning og drift af et modstandsdygtigt højkapacitetsnet kræver som nævnt betydelige, langsigtede investeringer, og det peger på behovet for strukturelle løsninger, så aktørerne har økonomisk styrke til at investere i både fysisk sikring og håndtering af digitale risici.

Det er DI's holdning, at Konkurrence – og Forbrugerstyrelsen og Erhvervsstyrelsen bør arbejde for, at kommissionen justerer og moderniserer EU's fusionsregler, herunder EU's fusionsforordning og Europa-Kommissionens retningslinjer for fortolkning af EU's fusionsforordning, så vurderingen af fusioner i telesektoren ikke alene fokuserer på pris, men også i øget grad inddrager hensyn til investeringer, cybersikkerhed og innovation.

Det gælder ikke mindst i telesektoren, hvor EU's nuværende fusionsregler primært fokuserer på forbrugerpriser og ikke i tilstrækkelig grad tager højde for investeringer i sikkerhed, bæredygtighed og innovation. Det begrænser investeringslysten og kan resultere i større sårbarheder over for hybride trusler og nedbrud.

Dansk Industri opfordrer derfor Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen til at redegøre for, hvordan de foreliggende afgørelser konkret tilgodeser investeringer i national, kritisk digital infrastruktur. Det bør fremgå tydeligt, hvordan afgørelserne sikrer et tilstrækkeligt investeringsrum til sikkerhed, robusthed og beredskab.

Afsluttende bemærkninger

Dansk Industri støtter regulering, der fremmer effektiv konkurrence og konkurrencedygtige priser for virksomheder og forbrugere. Men når digital infrastruktur samtidig er en del af Danmarks nationale sikkerhed, kan lave priser ikke være det eneste styrende hensyn. De foreliggende pris- og markedsafgørelser bør derfor vurderes på, om de giver tilstrækkeligt investeringsrum til den sikkerhed, robusthed og fremtidssikring, som Danmark får brug for i de kommende år. Det gælder ikke mindst i en periode med skærpet trusselsbillede, stigende teknologibehov og større krav til samfundets kritiske infrastruktur.

Dansk Industri opfordrer på den baggrund til, at afgørelserne udformes med tilstrækkelig fleksibilitet og et tydeligt fremadrettet investeringshensyn, så reguleringen både understøtter velfungerende markeder og de nødvendige investeringer i Danmarks digitale infrastruktur.

Dansk Industri stiller sig til rådighed for videre drøftelse, herunder en opfølgning på, hvordan den danske telekonkurrenceregulering både understøtter velfungerende markeder og sikrer gode rammevilkår for at skabe de nødvendige investeringer i den kritiske infrastruktur.

Med Venlig Hilsen

Laila Kelp
Chefkonsulent, DI Digital