

**BEFORE THE WASHINGTON
UTILITIES & TRANSPORTATION COMMISSION**

WASHINGTON UTILITIES AND TRANSPORTATION COMMISSION,

Complainant,

v.

AVISTA CORPORATION d/b/a AVISTA UTILITIES,

Respondent.

DOCKET NOS. UE-190334 and UG-190335, UE-190222 (*Consolidated*)

DAVID J. GARRETT
ON BEHALF OF PUBLIC COUNSEL

EXHIBIT DJG-26

Pablo Fernandez et al.: *Market Risk Premium used in 71 countries in
2016* (Excerpt)

October 3, 2019

Market Risk Premium used in 71 countries in 2016: a survey with 6,932 answers

Pablo Fernandez*, Alberto Ortiz** and Isabel Fernandez Acín***
IESE Business School. University of Navarra

ABSTRACT

This paper contains the statistics of the Equity Premium or Market Risk Premium (MRP) used in 2016 for **71 countries**. We got answers for more countries, but we only report the results for 71 countries with more than 8 answers.

54% of the MRP used in 2016 decreased (vs. 2015) and 38% increased.

Most previous surveys have been interested in the Expected MRP, but this survey asks about the Required MRP. The paper also contains the references used to justify the MRP, and comments from 46 persons.

JEL Classification: G12, G31, M21

Keywords: equity premium; required equity premium; expected equity premium; historical equity premium

May 9, 2016

* Professor of Corporate Finance. e-mail: fernandezpa@iese.edu

** Research Assistant. e-mail: AOrtiz@iese.edu

*** Independent Researcher. e-mail: ifernandez.28@alumni.unav.es

xLhMTPPP

IESE Business School
Camino del Cerro del Aguila 3. 28023 Madrid, Spain

Table 2. Market Risk Premium (%) used for 71 countries in 2016

	Average	Median	St Dev	Max	min	Q1	Q3	N
1 USA	5,3%	5,0%	1,3%	20,0%	1,5%	4,5%	6,0%	2536
2 Spain	6,2%	6,0%	1,4%	12,0%	1,5%	5,0%	6,8%	817
3 Germany	5,3%	5,0%	1,7%	12,4%	1,2%	4,0%	6,0%	360
4 UK	5,3%	5,0%	1,4%	12,8%	1,5%	4,5%	6,0%	221
5 Italy	5,6%	5,5%	1,5%	10,1%	2,0%	4,8%	6,0%	152
6 Canada	5,4%	5,2%	1,3%	10,5%	3,0%	4,6%	6,0%	127
7 Brazil	8,2%	7,0%	4,9%	30,0%	1,8%	5,5%	8,7%	107
8 France	5,8%	5,5%	1,6%	11,4%	2,0%	5,0%	6,7%	105
9 Mexico	7,4%	7,0%	2,3%	15,0%	3,0%	6,0%	9,0%	103
10 South Africa	6,3%	6,0%	1,5%	11,8%	3,0%	5,5%	7,0%	99
11 China	8,3%	7,0%	4,4%	30,0%	3,8%	6,0%	10,0%	96
12 Netherlands	5,1%	5,0%	1,2%	11,6%	2,5%	4,5%	5,9%	93
13 Switzerland	5,1%	5,0%	1,1%	9,6%	3,0%	4,5%	5,6%	88
14 Australia	6,0%	6,0%	1,6%	15,0%	3,0%	5,0%	6,2%	87
15 India	8,1%	8,0%	2,4%	16,0%	2,3%	6,6%	9,0%	82
16 Russia	7,9%	7,0%	3,5%	25,0%	2,7%	6,0%	9,0%	81
17 Chile	6,1%	6,0%	1,6%	15,0%	3,0%	5,5%	7,0%	72
18 Sweden	5,2%	5,0%	1,0%	9,0%	3,0%	4,5%	5,9%	72
19 Austria	5,4%	5,3%	1,4%	14,3%	2,5%	5,0%	6,0%	71
20 Belgium	5,6%	5,5%	1,1%	8,1%	3,6%	5,0%	6,4%	71
21 Norway	5,5%	5,0%	1,8%	14,0%	3,0%	4,5%	6,0%	70
22 Denmark	5,3%	5,0%	1,7%	14,0%	2,0%	4,4%	6,0%	63
23 Japan	5,4%	5,0%	2,3%	16,7%	2,0%	4,0%	6,8%	58
24 Argentina	11,8%	11,0%	4,4%	28,7%	5,0%	9,0%	14,0%	57
25 Colombia	8,1%	7,8%	3,9%	20,5%	2,0%	6,5%	9,0%	56
26 Portugal	7,9%	8,0%	2,1%	14,0%	4,0%	6,6%	9,0%	55
27 Finland	5,5%	5,0%	1,6%	12,0%	3,0%	4,7%	6,0%	51
28 Poland	6,2%	5,8%	1,5%	10,0%	4,4%	5,0%	7,6%	50
29 Peru	7,8%	7,5%	2,6%	15,0%	3,5%	6,3%	8,3%	44
30 New Zealand	5,8%	6,0%	1,4%	8,0%	2,0%	5,0%	7,0%	42
31 Greece	13,0%	12,4%	5,2%	23,0%	6,5%	8,5%	17,9%	41
32 Luxembourg	4,7%	5,0%	1,1%	7,0%	2,0%	4,0%	5,4%	38
33 Israel	5,9%	6,0%	2,2%	15,0%	2,5%	5,0%	7,0%	37
34 Turkey	8,1%	8,0%	3,4%	18,0%	2,5%	5,5%	10,5%	37
35 Czech Republic	6,3%	6,5%	1,0%	8,0%	4,3%	5,5%	7,3%	32
36 Egypt	13,8%	13,0%	6,2%	30,3%	3,5%	9,0%	16,4%	32
37 Indonesia	8,0%	8,0%	2,1%	14,5%	4,5%	6,1%	9,3%	29
38 Ireland	6,6%	5,8%	2,2%	12,3%	4,0%	5,0%	8,2%	28
39 Pakistan	9,8%	6,5%	5,4%	18,0%	2,5%	6,0%	16,0%	26
40 Taiwan	7,9%	7,2%	2,1%	15,0%	4,3%	7,0%	8,4%	26
41 Korea	6,7%	7,0%	1,8%	11,1%	2,0%	6,0%	7,3%	25
42 Singapore	5,9%	6,0%	1,3%	9,6%	3,9%	5,5%	6,3%	25
43 Liechtenstein	4,8%	5,0%	1,0%	7,3%	3,0%	4,4%	5,0%	24
44 Hong Kong	7,6%	6,9%	2,6%	12,0%	3,5%	5,5%	10,0%	21