

DELIBERAZIONE 28 NOVEMBRE 2023
556/2023/R/COM

**AGGIORNAMENTO DEL TASSO DI REMUNERAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO PER I
SERVIZI INFRASTRUTTURALI DEI SETTORI ELETTRICO E GAS, PER L'ANNO 2024**

**L'AUTORITÀ DI REGOLAZIONE PER ENERGIA
RETI E AMBIENTE**

Nella 1274^a riunione del 28 novembre 2023

VISTI:

- la direttiva 2009/73/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009, recante norme comuni per il mercato interno del gas naturale;
- la direttiva 2019/944 del Parlamento europeo e del Consiglio del 5 giugno 2019, relativa a norme comuni per il mercato interno dell'energia elettrica;
- il Regolamento (UE) 2018/1999 del Parlamento europeo e del Consiglio dell'11 dicembre 2018, sulla *governance* dell'Unione dell'energia e dell'azione per il clima;
- il Regolamento Delegato (UE) 2020/389 della Commissione Europea del 31 ottobre 2019, che modifica il Regolamento (UE) 347/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 aprile 2013, in materia di infrastrutture energetiche transeuropee (di seguito: Regolamento Delegato (UE) 2020/389);
- il Regolamento (UE) 2022/869 del Parlamento europeo e del Consiglio, 30 maggio 2022, in materia di infrastrutture energetiche transeuropee;
- la legge 14 novembre 1995, n. 481 e s.m.i.;
- il decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79 e s.m.i.;
- il decreto legislativo 23 maggio 2000, n. 164 e s.m.i.;
- la legge 23 agosto 2004, n. 239 e s.m.i.;
- la legge 3 agosto 2007, n. 125, di conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 18 giugno 2007, n. 73;
- la legge 23 luglio 2009, n. 99;
- il decreto legislativo 1 giugno 2011, n. 93 e s.m.i.;
- il decreto legislativo 8 novembre 2021, n. 210;
- la deliberazione dell'Autorità di regolazione per energia reti e ambiente (di seguito: Autorità) 23 dicembre 2021, 614/2021/R/COM, e s.m.i., il relativo Allegato A (TIWACC 2022-2027), e la relativa relazione tecnica;
- la deliberazione dell'Autorità 6 dicembre 2022, 654/2022/R/COM (di seguito: deliberazione 654/2022/R/COM), e la relativa relazione tecnica.

CONSIDERATO CHE:

- con la deliberazione 614/2021/R/COM, l’Autorità ha approvato i criteri di determinazione e aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito (WACC) per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas per il periodo 2022-2027 (TIWACC 2022-2027);
- l’Articolo 8 del TIWACC 2022-2027 prevede un meccanismo di *trigger* per l’aggiornamento del WACC per il sub-periodo 2022-2024; in particolare, il comma 8.1 del TIWACC 2022-2027 prevede che, a valere per ciascuno degli anni 2023 e 2024, l’Autorità effettui un calcolo del WACC come risultante dall’aggiornamento dei seguenti parametri:
 - a) $RF^{nominal}$, considerando un periodo di osservazione retrospettivo annuale da ottobre $t-2$ a settembre $t-1$, essendo t l’anno di applicazione;
 - b) inflazione incorporata nel RF (isr), considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
 - c) *SPREAD*, considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
 - d) indice $iBoxx^{spot}$, sulla base del valore rilevato al momento dell’aggiornamento;
 - e) indice $iBoxx^{10y}$, considerando un periodo di osservazione retrospettivo decennale da $t-11$ a $t-1$;
- il comma 8.2 del TIWACC 2022-2027 prevede che qualora dal calcolo di cui al comma 8.1 risultasse una variazione del WACC, per almeno un servizio s , pari o superiore a 50 bps rispetto al valore in vigore, il valore del WACC è aggiornato per tutti i servizi considerando, oltre ai parametri aggiornati di cui al comma 8.1, anche l’aggiornamento dei parametri inflazione attesa (ia) e *Forward premium* (FP e FP^{CRP});
- dal calcolo del WACC di cui al comma 8.1 del TIWACC 2022-2027 ai fini della verifica dell’attivazione del meccanismo di *trigger* per l’anno 2023 era risultata una variazione del WACC, per ciascun servizio s , inferiore a 50 bps rispetto al valore in vigore; pertanto, con deliberazione 654/2022/R/COM, l’Autorità ha confermato, per l’anno 2023, i valori del WACC in vigore per l’anno 2022.

CONSIDERATO, INOLTRE, CHE:

- ai fini della verifica dell’attivazione del meccanismo di *trigger* per l’anno 2024 previsto dal comma 8.1 del TIWACC 2022-2027, sono stati considerati i seguenti parametri:
 - a) $RF^{nominal}$, considerando un periodo di osservazione retrospettivo annuale da ottobre 2022 a settembre 2023;
 - b) inflazione incorporata nel RF (isr), considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
 - c) *SPREAD*, considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
 - d) indice $iBoxx^{spot}$, alla data del 30 settembre 2023;

- e) indice $iBoxx^{10y}$, considerando un periodo di osservazione retrospettivo decennale da ottobre 2013 a settembre 2023;
- dal calcolo del WACC di cui al comma 8.1 del TIWACC 2022-2027 risulta, per l'anno 2024, una variazione del WACC, per ciascun servizio s , superiore a 50 bps rispetto al valore in vigore, che attiva il meccanismo di *trigger*;
 - ai fini della rideterminazione del WACC per l'anno 2024, ai sensi del comma 8.2 del TIWACC 2022-2027, oltre ai parametri previsti dal comma 8.1 sono stati altresì considerati i seguenti parametri:
 - a) inflazione attesa (ia), sulla base dell'ultimo valore disponibile, ossia quello pubblicato nel Bollettino Economico n. 7 della Banca Centrale Europea del 9 novembre 2023;
 - b) *Forward premium* (FP e FP^{CRP}), considerando un calcolo con riferimento all'orizzonte di settembre 2024, ossia considerando il rendimento atteso a tale data.

CONSIDERATO, INOLTRE, CHE:

- ai sensi del comma 7.1 del TIWACC 2022-2027, il livello di *gearing* è aggiornato, di norma, in occasione della revisione tariffaria specifica di ciascun servizio regolato;
- come precisato nella Relazione tecnica allegata alla deliberazione 654/2022/R/COM, è fatta salva la possibilità da parte dell'Autorità di adottare tempistiche di aggiornamento del livello di *gearing* coerenti con quelle di aggiornamento del parametro β^{asset} ;
- ai sensi del comma 7.2 del TIWACC 2022-2027, il coefficiente β^{asset} è aggiornato, di norma, in occasione della revisione tariffaria specifica di ciascun servizio regolato, fatto salvo quanto previsto al comma 9.1 della deliberazione 614/2021/R/COM; tale comma prevede in particolare che, con successivo procedimento, l'Autorità provveda a rivedere i criteri di aggiornamento del parametro β^{asset} per tutti i servizi infrastrutturali regolati dei settori elettrico e gas entro l'aggiornamento del WACC per il secondo sub-periodo (2025-2027); il provvedimento di cui al precedente punto sarà adottato nel corso dell'anno 2024, a valere per gli anni successivi.

RITENUTO OPPORTUNO:

- in coerenza con le disposizioni dell'articolo 8 del TIWACC 2022-2027, rideterminare per l'anno 2024 i valori dei parametri del WACC comuni a tutti i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas, secondo quanto precisato in premessa e dettagliato nel documento allegato al presente provvedimento (*Allegato A*);
- confermare, per l'anno 2024, i valori di β^{asset} e di *gearing* in vigore per l'anno 2023;
- determinare, per l'anno 2024, sulla base dell'aggiornamento dei parametri di cui ai precedenti punti, i valori del WACC;
- procedere all'aggiornamento, per l'anno 2024, delle Tabelle 1, 2 e 3 del TIWACC 2022-2027

DELIBERA

- 1 di aggiornare, per l'anno 2024, i valori dei parametri del WACC comuni a tutti i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas di cui alla Tabella 1 del TIWACC 2022-2027;
- 2 di confermare, per l'anno 2024, i valori di β^{asset} e di *gearing* in vigore per l'anno 2023 di cui alla Tabella 2 del TIWACC 2022-2027;
- 3 di determinare, per l'anno 2024 e sulla base dell'aggiornamento dei parametri di cui ai precedenti punti, i valori del WACC riportati nella Tabella 3 del TIWACC 2022-2027 come riportati di seguito: 5,8% per il servizio di trasmissione dell'energia elettrica; 6,0% per il servizio di distribuzione e misura dell'energia elettrica; 6,6% per il servizio di stoccaggio del gas naturale; 6,7% per il servizio di rigassificazione del Gnl; 5,9% per il servizio di trasporto del gas naturale; 6,5% per il servizio di distribuzione e misura del gas naturale;
- 4 di pubblicare, in allegato al presente provvedimento, un documento (*Allegato A*) contenente i dettagli sulle modalità di calcolo dei parametri e dei valori di cui ai precedenti punti;
- 5 di pubblicare il testo aggiornato del TIWACC 2022-2027 sul sito internet dell'Autorità www.arera.it;
- 6 di pubblicare il presente provvedimento sul sito internet dell'Autorità www.arera.it

28 novembre 2023

IL PRESIDENTE
Stefano Besseghini