



Warszawa, dnia 24 lutego 2014 r.

**PREZES  
URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI**

**Informacja (nr 7/2014)**

w sprawie

**USTALENIA WEWNĘTRZNEJ STOPY ZWROTU (IRR)  
STOSOWANEJ DO OCENY WARUNKÓW EKONOMICZNYCH  
PRZYŁĄCZENIA DO SIECI CIEPŁOWNICZEJ, ELEKTROENERGETYCZNEJ I GAZOWEJ**

W 2010 r. opublikowane zostały stanowiska Prezesa URE: Nr 10/2010 z dnia 29 czerwca 2010 r. w sprawie postępowania w przypadku odmów przyłączenia do sieci elektroenergetycznych z powodu braku warunków ekonomicznych (stosowanie art. 7 ust. 1 i art. 8 ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne)<sup>1</sup> oraz Nr 2/2010 z dnia 24 marca 2010 r. w sprawie postępowania w przypadku odmów przyłączenia do sieci gazowych z powodu braku warunków ekonomicznych (stosowanie art. 7 ust. 1 i art. 8 ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne)<sup>2</sup>, które zakładały, że wartość graniczna wskaźnika IRR stanowiącego podstawę oceny braku warunków ekonomicznych powinna odpowiadać średniej ważonej średniej rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu z przetargów z roku bezpośrednio poprzedzającego rok oceny efektywności. Było to zgodne z metodą wyznaczania stopy wolnej od ryzyka wykorzystywanej przy ustalaniu średnioważonego kosztu kapitału (WACC) uwzględnianego w kalkulacji taryf przedsiębiorstw energetycznych.

Jednakże Prezes URE uznał za zasadną zmianę ww. podejścia przy określaniu stopy wolnej od ryzyka, której uzasadnienie przedstawione zostało w dokumencie pn. „Koszt kapitału dla operatorów systemów elektroenergetycznych na lata 2011 – 2015”<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> <http://www.ure.gov.pl/download/1/3154/Stanowiskoprzylacz17062010.pdf>

<sup>2</sup> <http://www.ure.gov.pl/download/1/2925/stanowiskoPrezesaUREgaz20103.pdf>

<sup>3</sup> <http://bip.ure.gov.pl/download/3/3026/WACC20112015zalacznikdozalozen.pdf>

Stopa wolna od ryzyka wyznaczona została na podstawie rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa (DS) o stałym oprocentowaniu, o najdłuższym terminie wykupu, zanotowanych na Rynku Treasury BondSpot Poland.

Celem zachowania jednakowego podejścia w szeroko pojętym procesie regulacji informuję, że wyznaczenie IRR winno następować jak wskazano powyżej, tj. na podstawie rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa (DS) o stałym oprocentowaniu, o najdłuższym terminie wykupu, zanotowanych na Rynku Treasury BondSpot Poland, w roku bezpośrednio poprzedzającym rok oceny efektywności.

Dla roku 2013 wartość ta wyniosła 4,03%.

PREZES

URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI

w Zastępstwie

WICEPREZES

*Maciej Bando*