

Informacja Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr 65/2016
w sprawie
**ZASAD I SPOSOBU USTALANIA ORAZ UWZGLĘDNIANIA W TARYFACH DLA CIEPŁA
ZATWIERDZANYCH W ROKU 2017 ZWROTU Z KAPITAŁU (KOSZTU KAPITAŁU)**

W oparciu o metodę ustaloną i opublikowaną w Informacji Prezesa URE Nr 47/2015 z dnia 22 grudnia 2015 r. w sprawie zasad i sposobu ustalania oraz uwzględniania w taryfach dla ciepła zwrotu z kapitału (kosztu kapitału) na lata 2016 – 2020, w związku ze zmianą jednego ze wskaźników do obliczenia średnioważonego kosztu kapitału, przedstawiam wielkości średnioważonego kosztu kapitału, który należy uwzględnić przy ustaleniu uzasadnionego zwrotu z kapitału w taryfach dla ciepła zatwierdzanych w roku 2017.

1. Stopa wolna od ryzyka.

Stopę wolną od ryzyka na rok taryfowy (n) przyjmuje się na poziomie rentowności pięcioletnich obligacji skarbowych, o której mowa w art. 18 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. z 2007 r. Nr 130, poz. 905, z późn. zm.). Zgodnie z Komunikatem Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego z dnia 8 lipca 2016 r. w sprawie rentowności pięcioletnich obligacji skarbowych emitowanych na dzień poprzedzający dzień 30 czerwca 2016 r. (Dz. Urz. GUS z 2016 r., poz. 27) rentowność ta wyniosła **2,454%**.

W kalkulacji WACC dla taryf zatwierdzanych w 2017 roku należy uwzględnić stopę wolną od ryzyka na poziomie 2,454%.

2. Pozostałe wielkości wskaźników.

Pozostałe wielkości wskaźników pozostają bez zmian.

Poniższa tabela przedstawia parametry uwzględnione w kalkulacji WACC na rok 2017 z uwzględnieniem zmiany stopy wolnej od ryzyka i przyjęciu zasad określonych w Informacji Prezesa URE nr 47/2015 z dnia 22 grudnia 2015 r.

Poniższa tabela nie uwzględnia premii za reinwestowanie (*I*) oraz premii efektywnościowej (*p*), które nalicza się w sposób zindywidualizowany dla danego przedsiębiorstwa energetycznego i odpowiednio, odrębnie dla każdej działalności.

Parametr	Zasady na lata 2016 ÷ 2020		
	Taryfa na 2016	Taryfa na 2017	Taryfy na lata 2018÷2020
Stopa wolna od ryzyka (%)	2,688	2,454	-----
Premia za ryzyko dla kapitału obcego (%)	1,26	1,26	1,26
Koszt kapitału obcego (%)	3,948	3,714	-----
Asset beta	0,4	0,4	0,4
Equity beta	0,724	0,724	-----
Premia za ryzyko dla kapitału własnego (%)	4,5	4,5	4,5
Koszt kapitału własnego (%)	5,946	5,712	-----
Udział kapitału obcego	0,5	0,5	0,5
Post-tax WACC, nominalnie (%)	4,572	4,360	-----
Pre-tax WACC, nominalnie (%)	5,644	5,383	-----
Podatek dochodowy, nominalnie (%)	19	19	-----

Po uwzględnieniu maksymalnej dodatkowej premii za reinwestowanie Pre-tax WACC dla zwrotu z kapitału uwzględnianego w taryfach dla ciepła zatwierdzanych w 2017 r. wyniesie: w zakresie przesyłania i dystrybucji ciepła – **6,724%**; a w zakresie wytwarzania ciepła – **6,277%**.

Po uwzględnieniu opodatkowania Post tax WACC odpowiednio: **5,446%** i **5,084%**.

Warszawa, 9 grudnia 2016 r.