

Warszawa, dnia 8 listopada 2017 r.

Informacja
Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr 78/2017
w sprawie
ZASAD I SPOSOBU USTALANIA ORAZ UWZGLĘDNIANIA
ZWROTU Z KAPITAŁU (KOSZTU KAPITAŁU) W TARYFACH DLA CIEPŁA
ZATWIERDZANYCH OD 9 LISTOPADA 2017 r.

W oparciu o metodę ustaloną i opublikowaną w Informacji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (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 z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Energii z dnia 22 września 2017 r. w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz rozliczeń z tytułu zaopatrzenia w ciepło (Dz. U. z 2017 r. poz. 1988), które zmienia jeden ze wskaźników do obliczenia średnioważonego kosztu kapitału, przedstawiam wielkości średnioważonego kosztu kapitału, który należy uwzględnić przy ustalaniu uzasadnionego zwrotu z kapitału w taryfach dla ciepła zatwierdzanych od dnia wejścia w życie ww. rozporządzenia.

1. Stopa wolna od ryzyka.

Stopę wolną od ryzyka przyjmuje się zgodnie z § 26 ust. 3 pkt 2 ww. rozporządzenia, na podstawie średniej rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa (DS) o najdłuższym terminie wykupu, (średnia z dni, w których zawarte zostały transakcje) w okresie 18 miesięcy poprzedzających kwartał, w którym wniosek o zatwierdzenie taryfy zostanie przedłożony. Zgodnie z Informacją Prezesa URE Nr 67/2017 z dnia 2 października 2017 r. rentowność ta wynosi **3,256%** (<http://www.ure.gov.pl/pl/stanowiska/7216,Informacja-nr-672017.html>)

Stosowne informacje Prezesa URE w zakresie wielkości stopy wolnej od ryzyka są zamieszczane na stronie internetowej Urzędu Regulacji Energetyki niezwłocznie po upływie każdego kwartału danego roku.

W kalkulacji WACC dla taryf przedkładanych do zatwierdzenia w okresie od 9 listopada do końca 2017 roku należy uwzględnić stopę wolną od ryzyka na poziomie 3,256%.

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 2017 do 8 XI	Taryfa 2017 od 9 XI i XII	Taryfy na lata 2018÷2020
Stopa wolna od ryzyka (%)	2,454	3,256	-----
Premia za ryzyko dla kapitału obcego (%)	1,26	1,26	1,26
Koszt kapitału obcego (%)	3,714	4,516	-----
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 (%)	5,712	6,514	-----
Udział kapitału obcego	0,5	0,5	0,5
Post-tax WACC, nominalnie (%)	4,360	5,086	-----
Pre-tax WACC, nominalnie (%)	5,383	6,279	-----
Podatek dochodowy, nominalnie (%)	19	19	-----

Po uwzględnieniu maksymalnej dodatkowej premii za reinwestowanie Pre-tax WACC dla zwrotu z kapitału uwzględnianego w taryfach dla ciepła przedkładanych do zatwierdzenia w okresie od 9 listopada do końca 2017 r. wyniesie: w zakresie przesyłania i dystrybucji ciepła **7,620%**; w zakresie wytwarzania ciepła **7,173%**.

Po uwzględnieniu opodatkowania Post-tax WACC odpowiednio: **6,172%** i **5,810%**.