

Metod för fastställande av naturgasföretagens intäktsramar

2027-2030



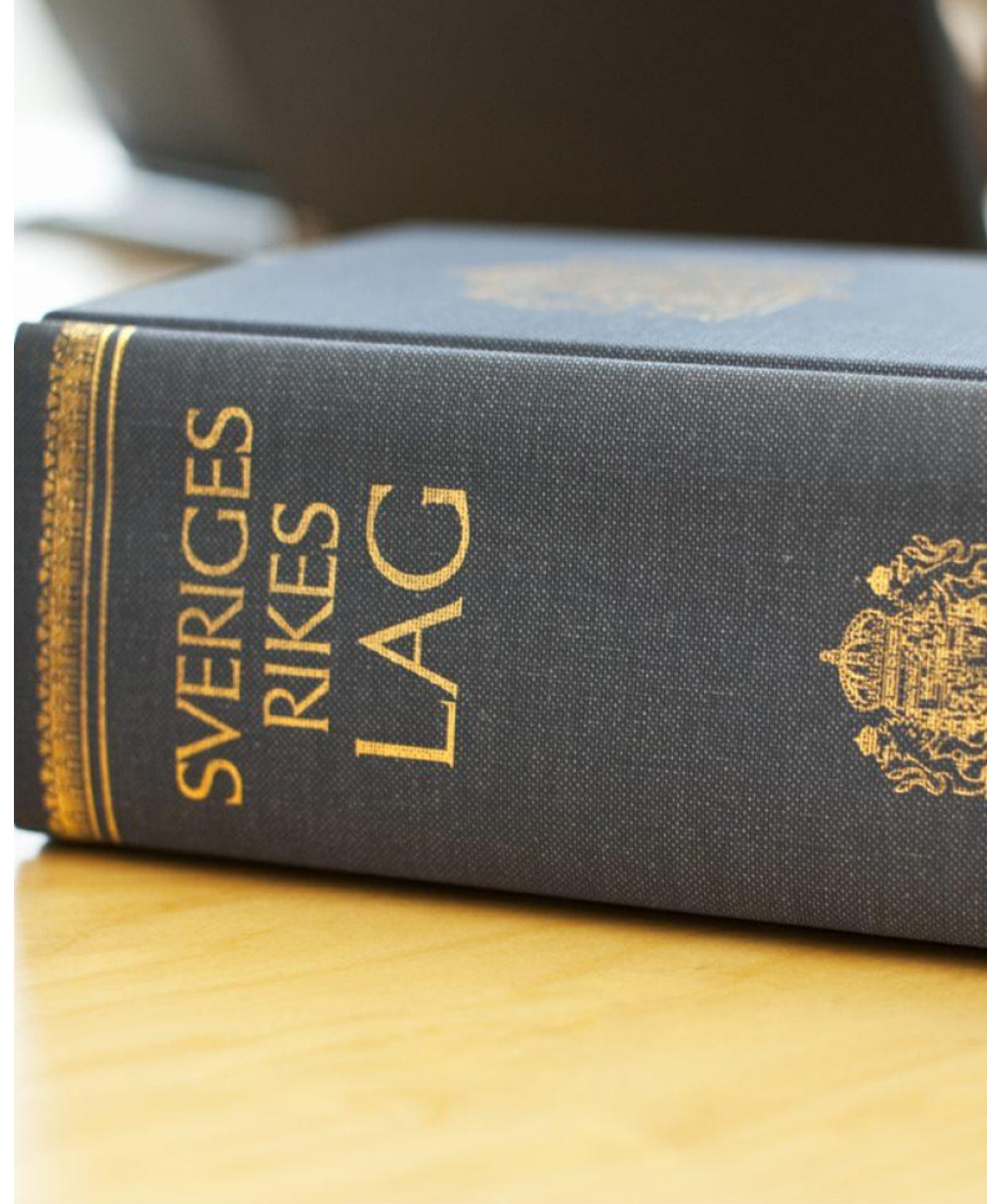
Innehåll

- I den här presentationen beskrivs Ei:s metod för fastställande av naturgasföretagens intäktsramar för tillsynsperioden 2027-2030.
- Fokus i presentationen är att beskriva de ändringar som görs gällande värdering av kapitalbas, beräkning av kalkylränta och hantering av anslutningsavgifter.
- För problembeskrivning, ytterligare redogörelse för de rättsliga förutsättningarna, överväganden och konsekvenser till följd av ändringarna hänvisas till konsekvensutredningen.



Vad står i den nationella lagstiftningen?

- Av naturgaslagen framgår att en intäktsram inte ska vara större än vad naturgasföretaget behöver för naturgasverksamheten.
- Intäktsramsförordningen kompletterar detta genom att ange vilka kostnader som ska täckas av intäktsramen och att Ei vid tillämpningen ska beakta kundernas intresse av låga avgifter.
- Den nationella lagstiftningen är översiktlig i fråga om den närmare metoden för fastställande av intäktsramen.



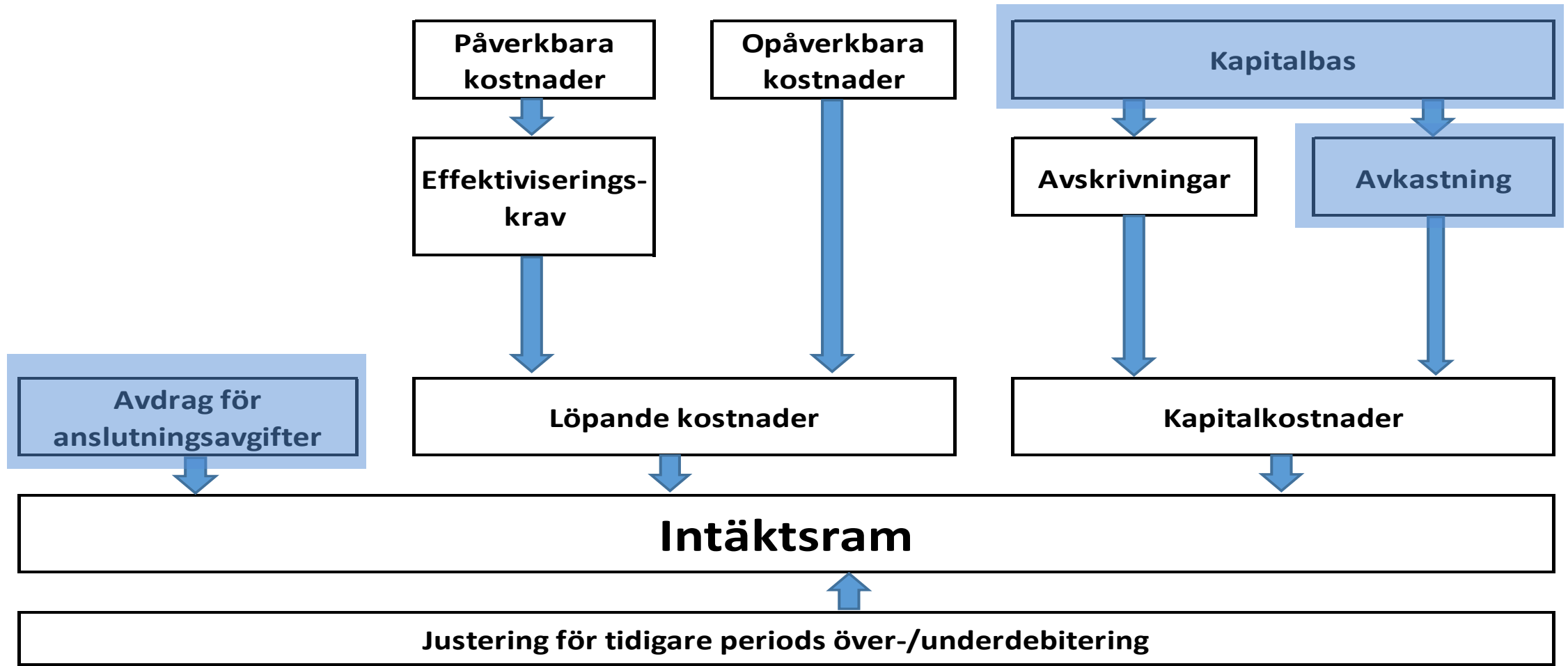
Regleringen tar sin utgångspunkt i EU-rätten och dess syften och mål

- De avgifter som tas ut av naturgasföretagen ska avspegla effektiva kostnader.
- Metoden för att beräkna avgifterna ska möjliggöra investeringar och ge incitament för den mest kostnadseffektiva driften av naturgasnäten.
- Tillsynsmyndigheten ska skapa stabila och förutsägbara förutsättningar för de aktörer som berörs av myndighetens beslut.





Metod för fastställande av intäktsramar för naturgas



*De områden som berörs av förändringar är markerade i blått.

Sammanfattning av ändringar i metoden



Kapitalbasen

- Kapitalbasen värderas utifrån en förmögenhetsbevarande princip till ursprungliga anskaffningsvärden för att bättre spegla faktiska kostnader och för att öka förutsägbarheten vid investeringar.
- Ingående kapitalbas värderas enligt en värdekonsistent metod, dvs. befintliga anläggningar behåller värdet vid övergången till ny metod.
- Kapitalbasen prisjusteras med allmänt index (KPI) från och med beräkning av kapitalkostnaderna för första halvåret 2027.

Kalkylräntan

- Parametrarna i WACC och CAPM (aktiemarknadsriskpremie, beta, inflation, kreditriskpremie och riskfri ränta) skattas med åtta års historisk data för stabilitet, förutsägbarhet och en minskad risk för felkompensation i förhållande till marknaden.
- Skuldandelen sätts till 50 procent.
- Utvecklade kriterier för att välja jämförelseföretag.
- Årlig skattning av tillgångsbeta.

Anslutningsavgifter

- Ett avdrag görs vid intäktsramberäkningen vilket tar bort risken för överkompensation kopplat till de anläggningar som kunder bekostar med anslutningsavgifter. Avdraget tillvaratar därigenom kundens intresse av skäliga priser.
- Utgångspunkt för avdraget är inkomster från anslutningsavgifter.
- Beräkning av avdraget görs med samma metod och parametrar som kapitalkostnader.
- Börjar att gälla från och med tillsynsperioden 2027-2030.

Värdering av kapitalbas

Förmögenhetsbevarande princip för att värdera kapitalbasen

- Principen bygger på att säkerställa att naturgasföretaget erhåller kostnadstäckning för de faktiska kostnaderna för investeringar i naturgasnätet utifrån anskaffningsvärdet.
- Med anskaffningsvärde avses anläggningens värde i bokföringen då den började användas i naturgasverksamheten för första gången av den förste ägaren till anläggningen.

Värdekonsistent hantering av ingående kapitalbas

- Med ingående kapitalbas avses den kapitalbas som rapporterades inför tillsynsperioden 2023-2026, inklusive investeringar och utrangeringar under den tillsynsperioden.
- Anläggningar som börjar användas senast den 30 juni 2026 ingår i den ingående kapitalbasen.
- Anläggningarna i den ingående kapitalbasen behåller värdet de har i nuvarande kapacitetsbevarande princip vid bytet till en förmögenhetsbevarande värderingsprincip.
- Anläggningar som börjar användas andra halvåret 2026 värderas enligt den förmögenhetsbevarande principen.
- KPI används för att ta hänsyn till inflation för att beräkna kapitalkostnaderna från 2027 och framåt.

Oförändrade delar

- Områden som varit föremål för utredning men där inga ändringar görs
 - Real kapitalkostnadsmetod tillämpas.
 - Regulatoriska avskrivningstider tillämpas (samma avskrivningstider som under tillsynsperioden 2023-2026.
 - Anläggningstillgångar definieras som fem olika kategorier.
- I övrigt används samma metoder som gällde i intäktsramsbesluten för tillsynsperioden 2023-2026. Lagar mm. till grund för dessa beslut finns på Ei:s hemsida <https://ei.se/bransch/rapportera-in-uppgifter-till-ei/forhandsreglering-natavgifter/dokument--forhandsreglering-av-intaktsramar-gasnat-for-tillsynsperiod-2023-2026>.

Kalkylränta

Kalkylräntan beräknas med WACC och CAPM

$$WACC = R_D(1 - T) \times \frac{D}{(D + E)} + R_E \times \frac{E}{(D + E)}$$

R_D = kostnad för lånat kapital

R_E = kostnad för eget kapital efter skatt

T = skattesats

D = företagets finansiella skulder (marknadsvärderat)

E = företagets eget kapital (marknadsvärderat, vanligtvis mätt genom börsvärde).

CAPM

$$R_E = R_F + \beta_E (R_M - R_F)$$

R_E = kostnad för eget kapital

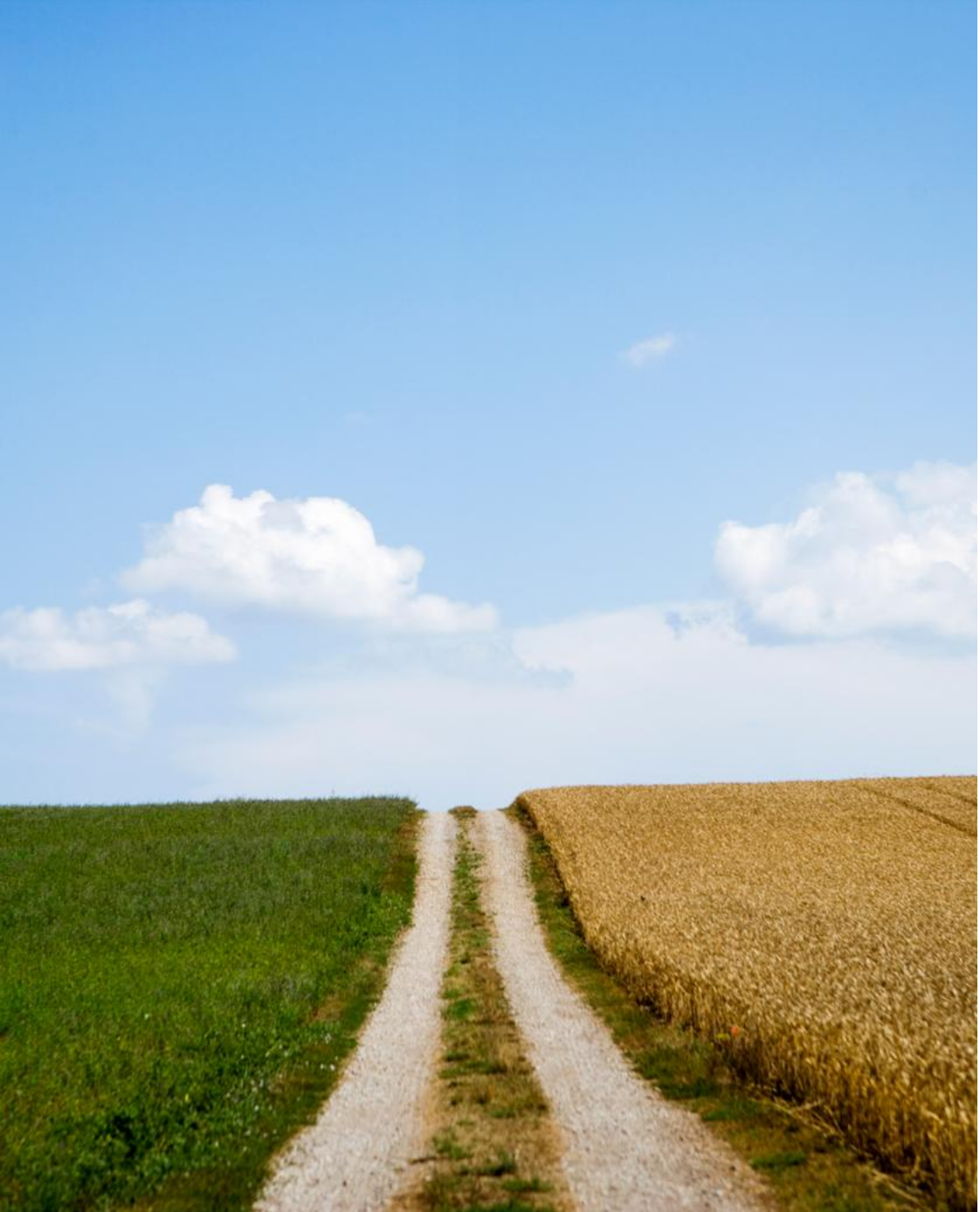
R_F = riskfri ränta

R_M = förväntad avkastning på aktiemarknaden

β_E = betavärde, aktiebeta.

WACC=Weighted Average Cost of Capital, ursprunglig form

CAPM=Capital Asset Pricing Model, ursprunglig form



Huvuddragen i metoden

- En real WACC före skatt beräknas.
- Vid skattning av följande parametrar används ett historiskt tidsperspektiv om 8 år
 - Aktiemarknadsriskpremie
 - Beta
 - Inflation
 - Kreditriskpremie
 - Riskfri ränta
- Tillsynsperiod 4 (2027-2030) innefattar den 8-åriga historiska tidsperioden år 2018-2025.
- Kalkylräntan uppdateras inte under eller efter tillsynsperioden.

Enskilda parametrar i kalkylräntan

- Aktiemarknadsriskpremie – PwC:s årliga marknadsriskstudie (ingen förändring)
- Inflation – KPI
- Kreditriskpremie – skillnad mellan Bloombergindexet IGEEUB10 och tyska tioåriga statsobligationsräntan (ingen förändring)
- Riskfri ränta – svenska statsobligationer, tioårig löptid (ingen förändring)
- Skattesats – dagens (förväntade) svenska bolagsskattesats under tillsynsperioden (ingen förändring)
- Skuldandel – 50%
- Särskild riskpremie – 1,5% på eget kapital (ingen förändring)
- Beta – skattas med jämförelseföretag (delvis förändring, se kommande bilder)

Urvalskriterier för jämförelseföretag*

- Minst 50 procent av företagets verksamhet ska vara överföring av naturgas för annans räkning, innehavare av anläggning för förgasning eller lagring av naturgas.
- Företaget ska ha sitt säte i ett EU- eller EES-medlemsland.
- Företaget ska vara noterat och ha aktier som kan handlas fritt om minst 25 procent.
- Företaget ska ha hög eller högsta kreditvärdighet.

*Alla urvalskriterier tillämpas årligen



Övriga beräkningsdetaljer för beta

Förändringar

- Dagliga observationer.
- Lokalt bredare index för att skatta aktiebeta.
- Kalenderår.
- Årligt tillgångsbeta för jämförelseföretagen
→ 8 st årliga tillgångsbeta → Omvandling till årliga aktiebeta med årlig svensk skattesats (8 st) → Medel av årligt aktiebeta.

Inga förändringar

- Hävstångsformel: Hamadas.
- Årlig skattesats från OECD.
- Årlig skuldsättningsgrad.
- Ingen korrigering av beta-värden.

Anslutningsavgifter

Anslutningsavgifter hanteras genom ett avdrag på intäktsramen

- Ett avdrag görs från intäktsramen. Avdraget baseras på inkomster ifrån anslutningsavgifter och beräknas med samma metod och parametrar som kapitalkostnader.
- Den nya metoden börjar att gälla från och med tillsynsperioden 2027-2030.
- Anslutningsavgifter som har börjat intäktsföras under tillsynsperiod 2023-2026 eller tidigare kommer att fortsätta att hanteras på samma sätt framöver. Detta gäller även om de intäktsförs under tillsynsperiod 2027-2030 eller senare.

Löpande kostnader

Inga förändringar avseende löpande kostnader

- Inga förändringar planeras i intäktsramsregleringen för hanteringen av löpande kostnader för tillsynsperioden 2027-2030.
- De kostnadsposter som tidigare benämnts opåverkbara löpande kostnader ersätts under innevarande tillsynsperiod, såsom i tidigare metod.
- Tidigare metod med effektiviseringskrav fortsätter att tillämpas, dvs 1,0 procent generellt krav utifrån historisk normnivå på övriga löpande kostnader.
- Konsumentprisindex används för att indexera kostnadsnivån, såsom tidigare.

Energimarknader för samhällets behov

