

Dnr : 700-2011-102135

Remiss avseende promemoria om kalkylränta i elnätsverksamhet vid fastställande av intäktsram för elnätsföretag enligt ellagen (1997:857)

Elnätsföretagen måste kunna finansiera kommande investeringar

Elnätet har en nyckelroll när det gäller att kunna ställa om energisystemet så att EU:s 20/20/20-mål för år 2020 kan uppfyllas. Det framgår av såväl EU-kommissionens som IEA:s uttalanden. Det kommer att krävas omfattande investeringar i elnäten bl.a. för att de planerade vindkraftverken ska kunna anslutas samtidigt som dagens höga leveranssäkerheten ska kunna bibehållas.

Elnätsföretagen måste kunna attrahera kapital för att kunna genomföra de omfattande investeringarna. Det är därför av stor vikt att den kalkylränta som EI använder vid fastställande av intäktsramar gör investeringar i elnät attraktiva för såväl offentligt som privat ägda företag.

Synpunkter på EI:s metod för att beräkna kalkylräntan

Fast kalkylränta hela reglerperioden

Energimarknadsinspektionen bör inte låsa alla parametrar för kalkylräntan i förväg. Såväl Ernst & Young som Grant Thornton anser att riskfria ränta bör uppdateras årligen. Ernst & Young anser att också kreditriskpremien uppdateras. Svensk Energi anser att årlig översyn av kalkylräntan bör ske där hänsyn tas till förändringar av den riskfria räntan och kreditriskpremien.

Illikviditespremie

Svensk Energi instämmer i EI:s och de av EI:s anlitade konsulternas åsikter att en illikviditetspremie är motiverad för elnätsföretag. Svensk Energi anser dock att den av EI föreslagna premien 0,2 % är för låg. Det är riktigt att denna nivå används i den finska regleringen för perioden 2008 - 2011 men för perioden 2012 -2015 kommer i den finska regleringen premien att höjas till 0,5 %. Detta är en mer rimlig nivå.

Kapitalstruktur hos elnätsföretagen

I ellagen 5 kap 6 § står "Intäktsramen ska täcka skälliga kostnader för att bedriva nätverksamhet under tillsynsperioden och ge en rimlig avkastning på det kapital som krävs för att bedriva verksamheten (kapitalbas)."

I förordning SFS 2010:304 9§ anges att en anläggningstillgång som ingår i kapitalbasen ska åsättas ett nuansknaffningsvärde som motsvarar ett normvärde för en anläggningstillgång som är i huvudsak likadan som den tillgång som ingår i kapitalbasen.

Det är tydligt att lagstiftaren anser att det är nuanläggningsvärdet som ska ligga till grund för beräkning av intäktsram. Det är inte det bokförda värdet av anläggningstillgångarna.

Att som EI gör i sin promemoria utgå från ett resonemang om skuldernas andel av bokfört kapital ger en felaktig bild av hur kapitalstrukturen bör vara i beräkningarna av intäktsramen. Beräknas skuldandelen i stället som en andel av kapitalbasen fås ett rimligare värde. I den finska regleringen används fördelningen 70 % eget kapital och 30 % lånat kapital.

Konvertering av WACC från efter skatt till före skatt – obeskattade reserver

Den schablonmetod som har traditionellt använts vid konvertering av kalkylräntan från efter skatt till före skatt tar inte hänsyn till obeskattade reserver. Standardmetoden för konvertering av kalkylräntan från efter skatt till före skatt baseras på två komponenter i kapitalbasen, eget kapital som ägaren bör få avkastning på och lån som långivarna bör få ränta på. Ackumulerade överavskrivningar ger dock en tredje komponent, en räntefri skattekredit.

Vid bedömning av hur stor påverkan den skattefria krediten ska ha på kalkylräntan måste denna sättas i relation till den totala kapitalbasen. I promemorian genomför EI ett resonemang om att de obeskattade reserverna har ökat de senaste åren. Men den relevanta frågan är hur stor andel av kapitalbasen som skattekrediten, som de obeskattade reserverna ger upphov till, utgör av kapitalbasen. Det är inte hela de obeskattade reserverna som det ska tas hänsyn till vid beräkning av kalkylräntan. Detta leder till att effekterna av den skattefria krediten blir väsentligt mindre än den som används i EI:s promemoria.

Svensk Energi anser i likhet med de av EI anlåtade konsulterna Grant Thornton och Ernst & Young att schablonmetoden bör användas vid konvertering av räntan från efter skatt till före skatt då det inte finns någon praktiskt användbart alternativ.

I EI:s resonemang kring skattekreditens effekter ingår en analys av elnätsföretagens verkliga skatt åren 2003 – 2009. EI har dock inte beskrivit hur det faktum att många elnätsföretag ingår i koncerner påverkar skattesatsen för elnätsföretagen.

Svensk Energi

Kjell Jansson
Verkställande direktör



Anders Pettersson