

DELIBERAZIONE 6 DICEMBRE 2022

654/2022/R/COM

VERIFICA DELL'ATTIVAZIONE DEL MECCANISMO DI TRIGGER DI CUI ALL'ARTICOLO 8 DEL TIWACC 2022-2027 PER L'ANNO 2023 E CORREZIONE DI UN ERRORE MATERIALE NEL TIWACC 2022-2027

L'AUTORITÀ DI REGOLAZIONE PER ENERGIA RETI E AMBIENTE

Nella 1230^a riunione del 6 dicembre 2022

VISTI:

- la direttiva 2009/73/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009, recante norme comuni per il mercato interno del gas naturale;
- la direttiva 2019/944 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 5 giugno 2019, relativa a norme comuni per il mercato interno dell'energia elettrica;
- il Regolamento (UE) 2018/1999 del Parlamento europeo e del Consiglio, dell'11 dicembre 2018, sulla *governance* dell'Unione dell'energia e dell'azione per il clima;
- la legge 14 novembre 1995, n. 481 e s.m.i.;
- il decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79 e s.m.i.;
- il decreto legislativo 23 maggio 2000, n. 164 e s.m.i.;
- la legge 23 agosto 2004, n. 239 e s.m.i.;
- la legge 3 agosto 2007, n. 125, di conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 18 giugno 2007, n. 73;
- la legge 23 luglio 2009, n. 99;
- il decreto legislativo 1 giugno 2011, n. 93 e s.m.i.;
- il decreto legislativo 8 novembre 2021, n. 210;
- la deliberazione dell'Autorità di regolazione per energia reti e ambiente (di seguito: Autorità) 23 dicembre 2021, 614/2021/R/COM e il relativo Allegato A (TIWACC 2022-2027);
- la relazione tecnica relativa alla deliberazione dell'Autorità 23 dicembre 2021, 614/2021/R/COM.

CONSIDERATO CHE:

- con la deliberazione 614/2021/R/COM, l'Autorità ha approvato i criteri di determinazione e aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito (WACC) per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas per il periodo 2022-2027 (TIWACC 2022-2027);

- l'Articolo 8 del TIWACC 2022-2027 prevede un meccanismo di *trigger* per l'aggiornamento del WACC per il sub-periodo 2022-2024;
- il comma 8.1 del TIWACC 2022-2027 prevede che, a valere per ciascuno degli anni 2023 e 2024, l'Autorità effettui un calcolo del WACC come risultante dall'aggiornamento dei seguenti parametri:
 - a) $RF^{nominal}$, considerando un periodo di osservazione retrospettiva annuale da ottobre $t-2$ a settembre $t-1$, essendo t l'anno di applicazione;
 - b) inflazione incorporata nel RF (isr), considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
 - c) $SPREAD$, considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
 - d) indice $iBoxx^{spot}$, sulla base del valore rilevato al momento dell'aggiornamento;
 - e) indice $iBoxx^{10y}$, considerando un periodo di osservazione retrospettivo decennale da $t-10$ a $t-1$;
- il comma 8.2 del TIWACC 2022-2027 prevede che qualora dal calcolo di cui al comma 8.1 risultasse una variazione del WACC, per almeno un servizio s , pari o superiore a 50 bps rispetto al valore in vigore, il valore del WACC è aggiornato per tutti i servizi considerando, oltre ai parametri aggiornati di cui al comma 8.1, anche l'aggiornamento dei parametri inflazione attesa (ia) e *Forward premium* (FP e FP^{CRP}).

CONSIDERATO CHE:

- il comma 8.1 del TIWACC non prevede la rideterminazione completa del WACC, ma l'aggiornamento di alcuni parametri in esso contenuti e un ricalcolo dello stesso al fine di quantificare il livello di variazione con riferimento a una determinata soglia, fissata pari a 50 bps;
- nell'ambito del calcolo del WACC previsto dal comma 8.1 del TIWACC 2022-2027 sono stati considerati i seguenti parametri:
 - a) $RF^{nominal}$, considerando un periodo di osservazione retrospettiva annuale da ottobre 2021 a settembre 2022;
 - b) inflazione incorporata nel RF (isr), considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
 - c) $SPREAD$, considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
 - d) indice $iBoxx^{spot}$, alla data del 30 settembre 2022;
 - e) indice $iBoxx^{10y}$, considerando un periodo di osservazione retrospettivo decennale da ottobre 2012 a settembre 2022;
- dal calcolo del WACC di cui al comma 8.1 del TIWACC 2022-2027 risulta una variazione del WACC, per ciascun servizio s , inferiore a 50 bps rispetto al valore in vigore.

CONSIDERATO CHE:

- è stata rinvenuta la presenza di un errore materiale al comma 8.1 lettera e) del TIWACC 2022-2027, dove viene indicato un periodo di osservazione retrospettivo decennale da $t-10$ a $t-1$ per l'aggiornamento dell'indice iBoxx^{10y};
- il calcolo dell'aggiornamento di questi parametri avviene temporalmente prima della fine dell'anno $t-1$ e, coerentemente con quanto effettuato con gli altri parametri, si considerano i dati fino alla fine del mese di settembre dell'anno $t-1$;
- per considerare un periodo di osservazione decennale completo è necessario includere anche i mesi da ottobre a dicembre dell'anno $t-1$.

RITENUTO OPPORTUNO:

- in coerenza con le disposizioni dell'articolo 8 del TIWACC 2022-2027, confermare i valori dei parametri del WACC comuni a tutti i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas riportati nella Tabella 1 del TIWACC 2022-2027;
- procedere all'aggiornamento per il 2023 delle Tabelle 2 e 3 del TIWACC 2022-2027, confermando i valori in vigore nel 2022.

RITENUTO, INOLTRE, OPPORTUNO:

- correggere l'errore materiale rinvenuto nel comma 8.1 punto e) del TIWACC 2022-2027

DELIBERA

1. di confermare i valori dei parametri del WACC comuni a tutti i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas riportati nella Tabella 1 del TIWACC;
2. di procedere all'aggiornamento per il 2023 delle Tabelle 2 e 3 del TIWACC 2022-2027, confermando i valori in vigore nel 2022;
3. di sostituire nel comma 8.1 lettera e) del TIWACC 2022-2027 le parole "considerando un periodo di osservazione retrospettivo decennale da $t-10$ a $t-1$ " con le parole "considerando un periodo di osservazione retrospettivo decennale da $t-11$ a $t-1$ ";
4. di pubblicare il testo del TIWACC 2022-2027 aggiornato sul sito internet dell'Autorità www.arera.it;
5. di pubblicare la presente deliberazione sul sito internet dell'Autorità www.arera.it

6 dicembre 2022

IL PRESIDENTE
Stefano Besseghini