

## Ordinanza sull'approvvigionamento elettrico

*Avamprogetto del 2 ottobre 2012*

(OAEI)

Modifica del ...

---

*Il Consiglio federale svizzero,  
ordina:*

I

L'ordinanza del 14 marzo 2008<sup>1</sup> sull'approvvigionamento elettrico è modificata come segue.

*Art. 1 cpv. 3*

<sup>3</sup> La rete di trasporto delle ferrovie svizzere, gestita con una frequenza di 16,7 Hz e un livello di tensione di 132 kV, è considerata consumatore finale ai sensi della LAEI e della presente ordinanza. Una centrale combinata non è considerata consumatore finale per la quota di energia elettrica che

- a. produce con una frequenza di 50 Hz e contemporaneamente, mediante un convertitore di frequenza in un'unità economica localizzata, immette nella rete a 16,7 Hz,
- b. preleva per il fabbisogno proprio e il funzionamento delle pompe della centrale a 50 Hz (art. 4 cpv. 1 lett. b seconda frase LAEI).

<sup>3bis</sup> I punti di immissione e di prelievo, collegati con la rete di trasporto da 50 Hz, della rete di trasporto esercitata a una frequenza di 16,7 Hz e al livello di tensione di 132 kV sono considerati come singolo punto di immissione e di prelievo.

*Art. 4 cpv. 1*

<sup>1</sup> La quota tariffaria per la fornitura di energia ai consumatori finali con servizio universale si basa sui prezzi di costo di una produzione efficiente e su contratti di acquisto a lungo termine del gestore della rete di distribuzione.

*Art. 5 cpv. 1 e 6*

<sup>1</sup> La società nazionale di rete, i gestori di rete, i produttori e gli altri partecipanti adottano provvedimenti preliminari per garantire una gestione sicura della rete. A tal fine, tengono conto di trattati, norme e raccomandazioni internazionali di organizza-

<sup>1</sup> RS 734.71

zioni specializzate riconosciute, segnatamente della «European Network of Transmission System Operators for Electricity (ENTSO-E)», nonché delle raccomandazioni dell'Ispettorato federale della sicurezza nucleare.

<sup>6</sup> L'Ufficio federale dell'energia (UFE) può fissare requisiti tecnici e amministrativi minimi per garantire una rete sicura, performante ed efficiente, nonché dichiarare vincolanti disposizioni tecniche e amministrative, norme e raccomandazioni internazionali di organizzazioni specializzate riconosciute.

*Art. 13 cpv. 3 lett. b*

<sup>3</sup> Per il calcolo degli interessi calcolatori annui sui beni patrimoniali necessari all'esercizio delle reti sono applicabili le regole seguenti:

- b. Il tasso d'interesse calcolatorio corrisponde al tasso dei costi medi del capitale investito (tasso medio di costo del capitale, Weighted Average Cost of Capital, WACC). Il Dipartimento federale dell'ambiente, dei trasporti, dell'energia e delle comunicazioni (DATEC), fissa annualmente tale tasso conformemente all'allegato 1.

*Art. 31b*

Abrogato.

II

All'ordinanza è aggiunto l'allegato 1 come da allegato.

Il precedente allegato diventa l'allegato 2.

III

La presente modifica entra in vigore il 1° marzo 2013.

[Data] 2013

In nome del Consiglio federale svizzero

Il presidente della Confederazione: Ueli Maurer

La cancelliera della Confederazione: Corina Casanova

*Allegato 1*  
(Art. 13 cpv. 3 lett. b)

## **Determinazione del tasso medio di costo del capitale**

### **1. Definizione**

- 1.1 Il tasso medio di costo del capitale è la somma del costo del capitale proprio (tasso di costo del capitale proprio), ponderato nella misura del 40 per cento, e del costo del capitale di terzi (tasso di costo del capitale di terzi), ponderato nella misura del 60 per cento.
- 1.2 Il calcolo si basa sui seguenti parametri:
  - a. tasso d'interesse esente da rischi (capitale proprio);
  - b. premio per i rischi di mercato;
  - c. Beta levered;
  - d. tasso d'interesse esente da rischi (capitale di terzi);
  - e. supplemento di solvibilità, inclusi i costi di emissione e di acquisizione.
- 1.3 Il tasso di costo del capitale proprio si calcola addizionando al tasso d'interesse esente da rischi (capitale proprio) il prodotto del premio per i rischi di mercato moltiplicato per il Beta levered.
- 1.4 Il tasso di costo del capitale di terzi si calcola addizionando al tasso d'interesse esente da rischi (capitale di terzi) un supplemento per la solvibilità, inclusa un'aliquota forfettaria per i costi di emissione e di acquisizione.
- 1.5 L'Ufficio federale dell'energia (UFE) concretizza le prescrizioni relative ai parametri di cui al n. 1.2.

### **2. Calcolo annuale e fissazione**

- 2.1 L'UFE determina annualmente i valori dei singoli parametri e in base ad essi calcola il tasso medio di costo del capitale.
- 2.2 Le variazioni del tasso d'interesse esente da rischi per il capitale proprio, del premio per i rischi di mercato e del Beta devono essere prese in considerazione unicamente se i relativi valori limite sono superati, in senso positivo o negativo, per due anni di seguito.
- 2.3 Le variazioni del tasso d'interesse esente da rischi per il capitale di terzi vengono prese in considerazione già nel caso in cui il relativo valore limite sia superato, in senso positivo o negativo, una sola volta. Il supplemento di solvibilità viene fissato in funzione dell'entità del tasso d'interesse esente da rischi per il capitale di terzi. Se quest'ultimo è uguale o inferiore al 2 per cento, il valore del supplemento di solvibilità è determinato in base alla media degli ultimi cinque anni. Se è superiore al 2 per cento, il valore del sup-

plemento di solvibilità è determinato in base alla media annua dell'anno civile precedente.

- 2.4 Sulla base dei calcoli effettuati dall'UFE e dopo aver consultato la ElCom, il DATEC fissa ogni anno il tasso medio di costo del capitale e lo pubblica in Internet e nel Foglio federale. La fissazione avviene ogni anno entro la fine del mese di marzo, per la prima volta entro il 31 marzo 2013 per il 2014.

### **3. Tasso d'interesse esente da rischi per il capitale proprio**

- 3.1 Il tasso d'interesse esente da rischi per il capitale proprio corrisponde al rendimento medio annuale delle obbligazioni della Confederazione con scadenza a dieci anni pubblicato per l'anno civile precedente (rendimento Zero-Coupon Bond).
- 3.2 Si applicano i seguenti valori forfettari:
- a. minore del 3 per cento:  
2,5 per cento;
  - b. uguale o maggiore del 3 per cento e minore del 4 per cento:  
3,5 per cento;
  - c. uguale o maggiore del 4 per cento e minore del 5 per cento:  
4,5 per cento;
  - d. uguale o maggiore del 5 per cento e minore del 6 per cento:  
5,5 per cento;
  - e. uguale o maggiore del 6 per cento:  
6,5 per cento.
- 3.3 I valori limite il cui superamento, in senso positivo o negativo, deve essere preso in considerazione (n. 2.2) sono 3; 4; 5 e 6 per cento.

### **4. Premio per i rischi di mercato**

- 4.1 Il premio per i rischi di mercato si calcola come differenza fra il rendimento del mercato azionario (indice), considerato come valore medio fra la media aritmetica e la media geometrica, e il rendimento di un investimento esente da rischi, considerato come media aritmetica.
- 4.2 La base per determinare tale premio è costituita dalle serie di dati pubblicati a partire dal 1926 e, in particolare, per il rendimento del mercato azionario l'indice dei valori nominali delle azioni e, per il rendimento di un investimento esente da rischi, il rendimento delle obbligazioni della Confederazione con scadenza a dieci anni.
- 4.3 Per il premio per i rischi di mercato si applicano i seguenti valori forfettari:
- a. minore del 4,5 per cento: 4,5 per cento;
  - b. uguale o maggiore del 4,5 per cento e minore del 5,5 per cento:  
5,0 per cento;

- c. uguale o maggiore del 5,5 per cento: 5,5 per cento.
- 4.4 I valori limite il cui superamento, in senso positivo o negativo, deve essere preso in considerazione (n. 2.2) sono 4,5 e 5,5 per cento.

### **5c. Beta levered;**

- 5.1 Il Beta levered è il prodotto della moltiplicazione del Beta unlevered per il coefficiente di leva finanziaria. Il coefficiente di leva finanziaria si ricava ipotizzando una quota del 40 per cento di capitale proprio e del 60 per cento di capitale di terzi sul capitale complessivo.
- 5.2 Il Beta unlevered si determina con l'ausilio di un peer group di aziende di approvvigionamento energetico europee comparabili. I valori Beta delle aziende del peer group vengono rilevati su base mensile per un arco di tempo di tre anni. La composizione del peer group viene verificata annualmente e, se possibile, migliorata.
- 5.3 Per il Beta unlevered si applicano i seguenti valori forfettari:
- a. minore di 0,25 0,2;
  - b. uguale o maggiore di 0,25 e minore di 0,35: 0,3;
  - c. uguale o maggiore di 0,35 e minore di 0,45: 0,4;
  - d. uguale o maggiore di 0,45 e minore di 0,55: 0,5;
  - e. uguale o maggiore di 0,55: 0,6.
- 5.4 I valori limite il cui superamento, in senso positivo o negativo, deve essere preso in considerazione (n. 2.2) sono 0,25; 0,35; 0,45 e 0,55.

### **6. Tasso d'interesse esente da rischi per il capitale di terzi**

- 6.1 Il tasso d'interesse esente da rischi per il capitale di terzi corrisponde al rendimento medio annuale delle obbligazioni della Confederazione con scadenza a cinque anni pubblicato per l'anno civile precedente (rendimento Zero Coupon Bond).
- 6.2 Si applicano i seguenti valori forfettari:
- a. minore del 2,0 per cento:  
2,00 per cento;
  - b. uguale o maggiore del 2,0 per cento e minore del 2,5 per cento:  
2,25 per cento;
  - c. uguale o maggiore del 2,5 per cento e minore del 3,0 per cento:  
2,75 per cento;
  - d. uguale o maggiore del 3,0 per cento e minore del 3,5 per cento:  
3,25 per cento;
  - e. uguale o maggiore del 3,5 per cento e minore del 4,0 per cento:  
3,75 per cento;

- f. uguale o maggiore del 4,0 per cento e minore del 4,5 per cento:  
4,25 per cento;
  - g. uguale o maggiore del 4,5 per cento e minore del 5,0 per cento:  
4,75 per cento;
  - h. uguale o maggiore del 5,0 per cento:  
5,00 per cento.
- 6.3 I valori limite il cui superamento, in senso positivo o negativo, deve essere preso in considerazione (n. 2.3) sono 2,0; 2,5; 3,0; 3,5; 4,0; 4,5 e 5,0 per cento.

## **7. Supplemento di solvibilità, inclusi i costi di emissione e di acquisizione**

- 7.1 Come supplemento di solvibilità per il rischio di perdita si considera la differenza fra il tasso d'interesse medio dei titoli di debito di imprese svizzere con buona solvibilità e il tasso d'interesse medio dei titoli di debito esenti da rischio (differenza fra gli indici).
- 7.2 Per i costi di emissione e di acquisizione sono computabili 50 punti base, corrispondenti allo 0,5 per cento.
- 7.3 Per la somma del supplemento di solvibilità e dei costi di emissione e di acquisizione si applicano i seguenti valori forfettari:
- a. minore dello 0,625 per cento:  
0,50 per cento;
  - b. uguale o maggiore dello 0,625 per cento e minore dello 0,875 per cento:  
0,75 per cento;
  - c. uguale o maggiore dello 0,875 per cento e minore dell'1,125 per cento:  
1,00 per cento;
  - d. uguale o maggiore dell'1,125 per cento e minore dell'1,375 per cento:  
1,25 per cento;
  - e. uguale o maggiore dell'1,375 per cento:  
1,50 per cento.
- 7.4 I valori limite il cui superamento, in senso positivo o negativo, deve essere preso in considerazione (n. 2.3) sono 0,625; 0,875; 1,125 e 1,375 per cento.