



## Ordinanza sull'approvvigionamento elettrico (OAEI)

Modifica del ...

Avamprogetto

---

*Il Consiglio federale svizzero*

*ordina:*

I

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

*Art. 13 cpv. 3<sup>bis</sup> e cpv. 3<sup>ter</sup>*

<sup>3bis</sup> Il Dipartimento federale dell'ambiente, dei trasporti, dell'energia e delle comunicazioni (DATEC) fissa annualmente il WACC sulla base dei calcoli dell'UFE di cui all'allegato 1. Consulta preventivamente la ElCom.

<sup>3ter</sup> Il DATEC pubblica il WACC per l'anno successivo entro la fine di marzo in Internet e sul Foglio federale.

II

L'allegato 1 è sostituito dalla versione qui annessa.

III

L'allegato 3 dell'ordinanza del 1° novembre 2017 sulla promozione dell'energia<sup>2</sup> è modificato come segue:

<sup>1</sup> RS 734.71

<sup>2</sup> RS 730.03

N. 3.3 e 3.4

Abrogati

N. 4

Abrogato

IV

La presente ordinanza entra in vigore il 1° marzo 2025.

In nome del Consiglio federale svizzero:

La presidente della Confederazione, ...  
Il cancelliere della Confederazione, Viktor Rossi

## 1 Costo medio ponderato del capitale

- 1.1 Il costo medio ponderato del capitale (WACC) corrisponde alla somma del 40 per cento del costo del capitale proprio ( $Z_{EK}$ ) con il 60 per cento del costo del capitale di terzi ( $Z_{FK}$ ):

$$WACC = 0,4 \times Z_{EK} + 0,6 \times Z_{FK}$$

- 1.2 Il costo del capitale proprio ( $Z_{EK}$ ) corrisponde alla somma tra il tasso d'interesse esente da rischi (risk free) per il capitale proprio ( $r|Z_{EK}$ ) e il prodotto del premio per i rischi di mercato (MRP) con il rischio di mercato (*levered Beta*,  $\beta$ ):

$$Z_{EK} = r|Z_{EK} + MRP \times \beta$$

- 1.3 Il costo del capitale di terzi ( $Z_{FK}$ ) corrisponde alla somma tra il tasso d'interesse esente da rischi (risk free) per il capitale di terzi ( $r|Z_{FK}$ ) e un supplemento di solvibilità (BoZ), che include anche i costi di emissione e di acquisizione.

$$Z_{FK} = r|Z_{FK} + BoZ$$

## 2 Tasso d'interesse esente da rischi per il capitale proprio

- 2.1 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»).

- 2.2 Viene arrotondato alla media dei due numeri percentuali interi tra i quali si colloca il rendimento medio annuo.

### **3 Premio per i rischi di mercato**

- 3.1 Il premio per i rischi di mercato corrisponde alla differenza tra il rendimento atteso del mercato azionario (*total market return*) e il tasso d'interesse esente da rischi per il capitale proprio (n. 2).
- 3.2 Il rendimento atteso del mercato azionario corrisponde alla somma tra il rendimento storico reale e le aspettative di inflazione attuali.
- 3.3 Il rendimento storico reale del mercato azionario è il valore medio tra la media geometrica e quella aritmetica dei rendimenti annui reali del mercato azionario svizzero dal 1926. Sono determinanti i rendimenti pubblicati nell'indice dei valori azionari reali.
- 3.4 Le aspettative di inflazione attuali corrispondono alle aspettative di inflazione a lungo termine pubblicate dalla Banca nazionale svizzera nell'anno civile precedente.
- 3.5 Il rendimento atteso del mercato azionario è il valore medio tra la media geometrica e quella aritmetica, tra le quali si colloca la somma tra il rendimento storico reale e le aspettative d'inflazione. Il rendimento atteso del mercato azionario viene arrotondato alla media dei due numeri percentuali interi tra i quali tale rendimento si colloca.

### **4 Rischi di mercato (*beta levered*)**

- 4.1 Il rischio di mercato (*beta levered*) corrisponde al prodotto del rischio di mercato senza indebitamento (*beta unlevered*) con un coefficiente che esprime l'influenza del rapporto tra capitale proprio e capitale di terzi sul rendimento del capitale proprio (coefficiente di leva finanziaria).
- 4.2 Il «beta unlevered» viene calcolato con l'ausilio di un gruppo di gestori di rete europei comparabili («peer group»). La composizione del «peer group» viene verificata ogni anno e, se possibile, migliorata. A tale scopo si tiene conto della comparabilità del «peer group» con i gestori di rete svizzeri in termini di quota di fatturato realizzato con la distribuzione e il trasporto di energia elettrica, del quadro normativo (compreso il tipo di regolamentazione dei prezzi) e di altri fattori di rischio rilevanti. È possibile tenere conto di eventuali differenze del profilo di rischio tra il «peer group» e i gestori di rete svizzeri attraverso differenti ponderazioni di parti del «peer group» o di singoli «peer» oppure attraverso correzioni dirette del «beta unlevered». Per le correzioni necessarie si guarda ai gestori europei del sistema di trasmissione.
- 4.3 Per la determinazione del costo medio ponderato del capitale il «beta unlevered» è arrotondato come indicato qui di seguito:

<b>Valore effettivo</b>	<b>Valore arrotondato</b>
minore di 0,05 per cento:	0,0 per cento
uguale o maggiore di 0,05 e minore di 0,15 per cento	0,1 per cento
uguale o maggiore di 0,15 e minore di 0,25 per cento	0,2 per cento
uguale o maggiore di 0,25 e minore di 0,35 per cento	0,3 per cento
uguale o maggiore di 0,35 e minore di 0,45 per cento	0,4 per cento
uguale o maggiore di 0,45 e minore di 0,55 per cento	0,5 per cento
uguale o maggiore di 0,55 e minore di 0,65 per cento	0,6 per cento
uguale o maggiore di 0,65 e minore di 0,75 per cento	0,7 per cento
uguale o maggiore di 0,75 e minore di 0,85 per cento	0,8 per cento
maggiore di 0,85 per cento	0,9 per cento

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

- 5.1 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»).
- 5.2 Viene arrotondato alla media dei due numeri percentuali interi tra i quali si colloca il rendimento annuo medio.

## **6 Supplemento di solvibilità con l'aggiunta dei costi di emissione e di acquisizione**

- 6.1 Il supplemento di solvibilità per il rischio di insolvenza è la differenza fra il tasso d'interesse medio dei titoli di debito di imprese svizzere con una solvibilità comparabile a quella del peer group e il tasso d'interesse medio dei titoli di debito esenti da rischi (differenza fra gli indici). Nel calcolo della solvibilità si deve tenere conto delle peculiarità del profilo di rischio dei gestori svizzeri della rete elettrica e delle eventuali differenze rispetto al peer group.
- 6.2 Per i costi di emissione e di acquisizione si computano 0,5 punti percentuali supplementari.
- 6.3 Il supplemento di solvibilità, inclusi 0,5 punti percentuali per i costi di emissione e di acquisizione, è arrotondato come indicato qui di seguito:

<b>Valore effettivo</b>	<b>Valore arrotondato</b>
minore di 0,125 per cento:	0,00 per cento
uguale o maggiore di 0,125 e minore di 0,375 per cento	0,25 per cento
uguale o maggiore di 0,375 e minore di 0,625 per cento	0,50 per cento
uguale o maggiore di 0,625 e minore di 0,875 per cento	0,75 per cento
uguale o maggiore di 0,875 e minore di 1,125 per cento	1,00 per cento
uguale o maggiore di 1,125 e minore di 1,375 per cento	1,25 per cento
uguale o maggiore di 1,375 e minore di 1,625 per cento	1,50 per cento
uguale o maggiore di 1,625 e minore di 1,875 per cento	1,75 per cento

Valori superiori sono arrotondati in modo analogo.