

Reykjavík, 15. maí 2020
 Tilvísun: OS2020010063/10.2
 Verknúmer: 435-3110

Efni: Ákvörðun Orkustofnunar um leyfða arðsemi flutningsfyrirtækis og dreifiveitna raforku vegna ársins 2021

Orkustofnun gerir upp og setur flutningsfyrirtækinu og dreifiveitum tekjumörk skv. 12. gr. og 17. gr. raforkulaga, nr. 65/2003 og reglugerð nr. 192/2016 um mat á vegnum fjármagnskostnaði sem viðmið um leyfða arðsemi við uppgjör tekjumarka sérleyfisfyrirtækja í flutningi og dreifingu á raforku.

Orkustofnun skal taka ákvörðun um grunnvexti næsta almanaksárs, fyrir 15. maí hvers ár, sbr. 8 og 9. gr. reglugerðar nr. 192/2016 og 1. og 4. gr. reglugerðar nr. 404/2020 um breytingu á reglugerð nr. 192/2016. Ákvörðun grunnvaxta leiðir af sér nýja ákvörðun um veginn fjármagnskostnað.

Grunnvextir í íslenskum krónum árið 2021 ákvarðast **2,40%** fyrir árið 2021, sbr. 8. og 9. gr. reglugerðar 192/2016 og 4. gr. reglugerðar nr. 404/2020 um breytingu á reglugerð nr. 192/2016 eða:

Áhættulausir vextir íslenskum krónum fyrir árið 2021		
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal
31.1.2010-31.12.2019	2,506%	0,5 x 1,25%
31.1.2014-31.12.2019	2,298%	0,5 x 1,15%
Lokaniðurstaða fyrir 2021		2,40%

Grunnvextir í Bandaríkjadöllum eru ákvarðast sem **1,79%**, sbr. 8. og 9. gr. reglugerðar nr. 192/2016 og 1. og 4. gr. reglugerðar nr. 404/2020 um breytingu á reglugerð nr. 192/2016 eða út frá eftirfarandi:

Ávöxtunarkröfa bandarískra ríkisskuldabréfa (10 y US TIPS) fyrir árið 2021			
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal	
31.1.2010-31.12.2019	0,388%	0,5 x	0,19%
31.1.2014-31.12.2019	0,446%	0,5 x	0,22%
Lokaniðurstaða fyrir 2021			0,42%

10 ára áhættuálag ríkissjóðs Íslands fyrir árið 2021		
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal
31.1.2010-31.12.2019	1,915%	0,5 x 0,96%
31.1.2014-31.12.2019	1,410%	0,5 x 0,71%
Lokaniðurstaða fyrir 2021		1,66%

10 ára áhættuálag ríkissjóðs Bandaríkjanna fyrir árið 2021			
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal	
31.1.2010-31.12	0,325%	0,5 x	0,16%
31.1.2014-31.12	0,264%	0,5 x	0,13%
Lokaniðurstaða fyrir 2021			0,29%

Veginn fjármagnskostnaður fyrir árið 2021 ákvarðast því:

2021				
CAPM gildi	Auðkenni	Tölulegt gildi		
		Flutningsfyrirtæki til stórnotenda	Flutningsfyrirtæki til dreifiveitna	Dreifiveitur til alm.notenda
Áhættulausir vextir (%)	rf	0,42%	2,40%	2,40%
Skuldatryggingaálag	CDS Ísland	1,66%		
Skuldatryggingaálag US	-CDS US	-0,29%		
Samtals áhættulausir vextir	rf	1,79%	2,40%	2,40%
Föst gildi sbr. reglugerð nr. 192/2016				
Markaðsálag (%)	sM	5,2%	5,2%	5,2%
Beta gildi hlutafjár	βE	0,81	0,81	0,74
Sérstakt áhættuálag (%)	sL	1,00%	1,00%	1,00%
Vaxtaálag (%)	sD	1,00%	1,00%	1,00%
Fjármagnsskipan				
Eiginfjárlutfall (%)	e	50%	50%	55%
Skuldahlutfall (%)	d	50%	50%	45%
Lánsfjáarkostnaður (pre-tax)	rD	2,79%	3,40%	3,40%
Lánsfjáarkostnaður (post-tax)	rD*(1-Ts)	2,23%	2,72%	2,72%
Ávöxtunarkrafa eiginfjár	rE	7,00%	7,61%	7,25%
Skatthlutfall	Ts	20,0%	20,0%	20,0%
WACC post-tax (%)		4,61%	5,17%	5,21%
WACC pre-tax (%)		5,77%	6,46%	6,51%

Útreikninga má finna í fylgiskjalinu WACC 2021.xlsx. Þessi ávörðun og fylgiskjal verða einungis send rafrænt.

Stjórnvaldsákvarðanir sem teknar eru af Orkustofnun á grundvelli raforkulaga og varða gjaldskrá eða starfsemi flutningsfyrirtækis sæta kæru til úrskurðarnefndar raforkumála sbr. 1. mgr. 30. gr. raforkulaga nr. 65/2003. Kæra til nefndarinnar skal vera skrifleg og skal hún borin fram innan 30 daga frá því að aðila máls var tilkynnt um ákvörðunina.

Virðingarfyllst,
f.h. orkumálastjóra



Silja Rán Sigurðardóttir

Verkefnastjóri hagfræði raforkumála



Hanna Björg Konráðsdóttir

lögfræðingur

Fylgiskjöl: WACC 2021.xlsx