



Berlin, Dortmund, Bayreuth, Stuttgart, 01.03.2015 | Seite 1 von 7

EVALUIERUNG DER ANREIZREGULIERUNG

STELLUNGNAHME ZUM EVALUIERUNGSBERICHT DER ANREIZREGULIERUNG NACH § 33 ABS. 1 AREGV

Sehr geehrte Damen und Herren,

mit dieser Stellungnahme nehmen die Übertragungsnetzbetreiber (ÜNB) zum Evaluierungsbericht nach § 33 der Anreizregulierungsverordnung vom 21.01.2015 Stellung:

Zusammenfassung:

- Die 4 ÜNB begrüßen die Empfehlungen der BNetzA im Rahmen der Evaluierung, denen Konsultationen mit der Branche, wissenschaftlichen Gutachtern und anderen Beteiligten vorausgegangen sind. Die Anforderungen von Investoren und ÜNB nach **stabilen, verlässlichen und planbaren Rahmenbedingungen** sind darin zum großen Teil berücksichtigt worden. Insbesondere fallen darunter:
 - Beibehaltung des **Mechanismus der Investitionsmaßnahmen (IMA)** für ÜNB
 - Verzicht auf eine **Pauschalisierung der Verzinsungsmethodik**
- Aus unserer Sicht sind die wesentlichen Anforderungen der ÜNB bereits mit dem Modellvorschlag **ARegV 2.0** sichergestellt. Sollten sich zur Verbesserung der Investitionsbedingungen der VNB gesetzliche Anpassungsbedarfe ergeben, so dürfen sich daraus keine nachteiligen Systemänderungen für die ÜNB ergeben. Die ÜNB vertrauen daher auf die weitere **politische und rechtliche Umsetzung** der Empfehlungen der BNetzA.
- Den vorgeschlagenen Verfahrensänderungen zum Regulierungskonto, zum Stichtag für die Meldung der Netzentgelte und zur Erhöhung der Transparenz stimmen wir grundsätzlich zu.

50HERTZ TRANSMISSION GMBH

Eichenstraße 3A
12435 Berlin
Telefon: 030 5150-0
Telefax: 030 5150-4673
E-Mail: info@50hertz.com

www.50hertz.com

Sitz der Gesellschaft: Berlin
Amtsgericht: Charlottenburg
Handelsregisternr.: HR B 84446
USt-ID: DE 813473551
Geschäftsführung: Udo Giegerich,
Dr. Frank Golletz, Dr. Dirk Biermann,
Boris Schucht (Vorsitzender)
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Daniel Dobbeni

AMPRION GMBH

Rheinlanddamm 24
44139 Dortmund
Telefon: 0231 5849-0
Telefax: 0231 5849-14188
E-Mail: info@amprion.net

www.amprion.net

Sitz der Gesellschaft: Dortmund
Amtsgericht: Dortmund
Handelsregisternr.: HR B 15940
USt-ID: DE 8137 61 356
Geschäftsführung:
Dr. Hans-Jürgen Brick,
Dr. Klaus Kleinekorte
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Heinz-Werner Ufer

TENNET TSO GMBH

Bernecker Straße 70
95448 Bayreuth
Telefon: 0921 50740-0
Telefax: 0921 50740-4095
E-Mail: info@tennet.eu

www.tennetso.de

Sitz der Gesellschaft: Bayreuth
Amtsgericht: Bayreuth
Handelsregisternr.: HR B 4923
Geschäftsführung:
Dr. Urban Keussen (Vorsitz),
Alexander Hartman
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Melchior Kroon

TRANSNET BW GMBH

Pariser Platz
Osloer Str. 15 - 17
70173 Stuttgart
Telefon: 0711 21858-0
E-Mail: info@transnetbw.de

www.transnetbw.de

Sitz der Gesellschaft: Stuttgart
Registriergericht: Stuttgart
Handelsregisternr.: HR B 740510
USt-ID: DE 191008872
Geschäftsführung: Dr. Werner Götz, Rainer
Joswig, Dr. Rainer Pflaum
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Dr. Hans-Josef Zimmer

- Unabhängig von den Regulierungsmodellen bestehen **Unsicherheiten** hauptsächlich bezüglich der:
 - Ausgestaltung des zukünftigen **Effizienzvergleichs** für ÜNB
 - Erreichbarkeit der allgemeinen **Produktivitätsvorgaben**
 - Berücksichtigung von **Personalzusatzkosten** ab der dritten Regulierungsperiode.
- Zudem ist die Festlegung eines risikoadäquaten Eigenkapitalzinssatzes für die ÜNB von erheblicher wirtschaftlicher Bedeutung und wird entscheidende Folgen für das **Investitionsklima der nächsten Jahre** haben. Um den Herausforderungen der Energiewende gerecht zu werden, sollte analog zur zweiten Regulierungsperiode im Rahmen der Festlegung durch die BNetzA ein angemessener „**Energiewende-tauglicher**“ **Wagniszuschlag** berücksichtigt werden und Inkonsistenzen beim risikolosen Zinssatz berücksichtigt werden.

Die ÜNB sind gerne bereit an **sachgerechten Lösungen** mitzuarbeiten.

Zu den Punkten im Einzelnen:

Die ÜNB begrüßen, dass mit der Empfehlung zur Einführung des **Modells ARegV 2.0** und der differenzierten Regulierung die grundsätzliche Systematik der Anreizregulierung fortgeführt werden soll und damit der Forderung nach **Stabilität und Verlässlichkeit des Regulierungsrahmens** der Vorrang eingeräumt wird. Die im Ergebnis des Berichts dargelegten Vorschläge zur Beibehaltung des bestehenden Regulierungsrahmens sind aus Sicht der ÜNB notwendig, um auch weiterhin den gesetzlich übertragenen Aufgaben, insbesondere den Anforderungen aus dem bedarfsgerechten substanziellen Ausbau der Netzinfrastruktur, entsprechen zu können.

Hinsichtlich der Investitionsrahmenbedingungen besteht mit den IMA nach § 23 ARegV ein etabliertes und verlässliches Instrument, mit dem Kapital- und Betriebskosten projektspezifisch erfasst und den Anforderungen jedes Projektes, unter anderem hinsichtlich der gewählten Finanzierungsform und den damit einhergehenden Finanzierungsbedingungen, entsprochen werden kann. Die Beibehaltung dieses Regulierungsinstrumentes, für das es nach Auffassung der BNetzA keinen Anpassungsbedarf gibt, schafft aus Sicht der Investoren die erforderliche Stabilität und Verlässlichkeit zur weiteren Finanzierung des Ausbaus der Netzinfrastruktur.

Insbesondere ist zu begrüßen, dass alternativ diskutierte Modelle wie der Kapitalkostenabgleich ebenso wie die zuvor zur Diskussion gestellte **Pauschalierung der Kapitalverzinsung** nicht empfohlen werden, da sie einen einschneidenden Systemwechsel und eine vollständige Neuausrichtung der Anreizregulierung mit einer Reihe ungeklärter Fragen bedeuten würden. Die damit einhergehende unste-

50HERTZ TRANSMISSION GMBH

Eichenstraße 3A
12435 Berlin
Telefon: 030 5150-0
Telefax: 030 5150-4673
E-Mail: info@50hertz.com
www.50hertz.com
Sitz der Gesellschaft: Berlin
Amtsgericht: Charlottenburg
Handelsregisternr.: HR B 84446
USt.-ID: DE 813473551
Geschäftsführung: Udo Giegerich,
Dr. Frank Golletz, Dr. Dirk Biermann,
Boris Schucht (Vorsitzender)
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Daniel Dobbeni

AMPRION GMBH

Rheinlanddamm 24
44139 Dortmund
Telefon: 0231 5849-0
Telefax: 0231 5849-14188
E-Mail: info@amprion.net
www.amprion.net
Sitz der Gesellschaft: Dortmund
Amtsgericht: Dortmund
Handelsregisternr.: HR B 15940
USt.-ID: DE 8137 61 356
Geschäftsführung:
Dr. Hans-Jürgen Brick,
Dr. Klaus Kleinekorte
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Heinz-Werner Ufer

TENNET TSO GMBH

Bernecker Straße 70
95448 Bayreuth
Telefon: 0921 50740-0
Telefax: 0921 50740-4095
E-Mail: info@tennet.eu
www.tennettso.de
Sitz der Gesellschaft: Bayreuth
Amtsgericht: Bayreuth
Handelsregisternr.: HR B 4923
Geschäftsführung:
Dr. Urban Keussen (Vorsitz),
Alexander Hartman
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Melchior Kroon

TRANSNET BW GMBH

Pariser Platz
Osloer Str. 15 - 17
70173 Stuttgart
Telefon: 0711 21858-4111
E-Mail: info@transnetbw.de
www.transnetbw.de
Sitz der Gesellschaft: Stuttgart
Registergericht: Stuttgart
Handelsregisternr.: HR B 740510
USt.-ID: DE 191008872
Geschäftsführung: Dr. Werner Götz, Rainer
Joswig, Dr. Rainer Pflaum
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Dr. Hans-Josef Zimmer

[01.03.2014-03.2015](#) | Seite 3 von 6

tige Entwicklung würde das gerade gefestigte Vertrauen der Investoren in den deutschen Regulierungsrahmen massiv erschüttern.

Regulierungskonto/ Periodenübergreifende Saldierung

Die ÜNB stimmen dem Vorschlag zur Umstellung der Ausschüttungslogik unter **Beibehaltung des Regulierungskontos auf den Mechanismus der früheren periodenübergreifenden Saldierung** grundsätzlich zu. Über das konkrete Vorgehen, wie z.B. eine jährliche Prüfung und Bestätigung durch die BNetzA, sollte noch weiter diskutiert werden.

Meldung der Netzentgelte

Die Bundesnetzagentur empfiehlt, dass Transportnetzbetreiber **verbindliche Netzentgelte zum 1. Oktober** veröffentlichen. Die ÜNB halten die Terminierung grundsätzlich für akzeptabel, jedoch nur unter der Prämisse, dass den Netzbetreibern alle notwendigen Informationen rechtzeitig vorliegen. Dazu gehören insbesondere alle relevanten Regulierungsentscheidungen.

Transparenz

Den im Evaluierungsbericht dargelegten Vorschlägen zur **gesetzlichen Verankerung höherer Transparenzanforderungen** stehen die ÜNB grundsätzlich offen gegenüber. Die unterschiedlichen Interessen sowohl der Netzbetreiber als auch der Informationsempfänger müssen zuvor aber ausgewogen berücksichtigt und die daraus ggf. resultierenden Konsequenzen umfassend bewertet werden.

Effizienzvergleich

Mit dem Hinweis auf die fehlende Belastbarkeit der Datengrundlage greift die BNetzA den zentralen Kritikpunkt der ÜNB am **Internationalen Effizienzvergleich** auf. So hat die Erfahrung aus den ersten beiden Effizienzvergleichen gezeigt, dass eine hinreichende Belastbarkeit der Datengrundlage angesichts der geringen Anzahl von Vergleichsunternehmen und deren starker Heterogenität nicht gewährleistet werden kann. Die BNetzA verweist zu Recht darauf, dass die Berücksichtigung nationaler und struktureller Besonderheiten zukünftig noch schwieriger werden dürfte.

Vor diesem Hintergrund schlägt die BNetzA vor, die Durchführung des ÜNB-Effizienzvergleichs unter einen **Prüfungsvorbehalt** zu stellen und bzgl. der Methodik die **Referenznetzanalyse (RNA)** als gleichrangige Alternative neben dem Internationalen Effizienzvergleich in der ARegV zu verankern. Hinsichtlich des Prüfungsvorbehalts bleibt jedoch unklar, nach welchen Kriterien über die Durchführung bzw. die Wahl der Methodik entschieden werden soll. Grundsätzlich sollte im gesamten Prozess des Effizienzvergleichs, d.h. bei Auswahl der Methodik, deren Parametrierung, der verwendeten Datengrundlage als auch der Durchführung, den ÜNB größtmögliche Transparenz gewährt werden.

50HERTZ TRANSMISSION GMBH

Eichenstraße 3A
12435 Berlin
Telefon: 030 5150-0
Telefax: 030 5150-4673
E-Mail: info@50hertz.com
www.50hertz.com

Sitz der Gesellschaft: Berlin
Amtsgericht: Charlottenburg
Handelsregisternr.: HR B 84446
USt.-ID: DE 813473551
Geschäftsführung: Udo Giegerich,
Dr. Frank Golletz, Dr. Dirk Biermann,
Boris Schucht (Vorsitzender)
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Daniel Dobbeni

AMPRION GMBH

Rheinlanddamm 24
44139 Dortmund
Telefon: 0231 5849-0
Telefax: 0231 5849-14188
E-Mail: info@amprion.net
www.amprion.net

Sitz der Gesellschaft: Dortmund
Amtsgericht: Dortmund
Handelsregisternr.: HR B 15940
USt.-ID: DE 8137 61 356
Geschäftsführung:
Dr. Hans-Jürgen Brick,
Dr. Klaus Kleinekorte
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Heinz-Werner Ufer

TENNET TSO GMBH

Bernecker Straße 70
95448 Bayreuth
Telefon: 0921 50740-0
Telefax: 0921 50740-4095
E-Mail: info@tennet.eu
www.tennettso.de

Sitz der Gesellschaft: Bayreuth
Amtsgericht: Bayreuth
Handelsregisternr.: HR B 4923
Geschäftsführung:
Dr. Urban Keussen (Vorsitz),
Alexander Hartman
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Melchior Kroon

TRANSNET BW GMBH

Pariser Platz
Osloer Str. 15 - 17
70173 Stuttgart
Telefon: 0711 21858-4111
E-Mail: info@transnetbw.de
www.transnetbw.de

Sitz der Gesellschaft: Stuttgart
Registergericht: Stuttgart
Handelsregisternr.: HR B 740510
USt.-ID: DE 191008872
Geschäftsführung: Dr. Werner Götz, Rainer
Joswig, Dr. Rainer Pflaum
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Dr. Hans-Josef Zimmer

Angesichts fehlender Erfahrungen bleiben auch bezüglich der RNA **viele Umsetzungsfragen offen**. Grundsätzlich stellt sich die Frage, ob die RNA den generellen Anforderungen hinsichtlich Vergleichbarkeit, Robustheit und der angemessenen Berücksichtigung von Heterogenität hinreichend gerecht wird. Insbesondere die Verwendung von Standardkosten, welche von projektspezifischen bzw. unternehmensindividuellen Besonderheiten naturgemäß abstrahieren und denen angesichts eines durch historische Entwicklungen und gesetzliche Vorgaben (Bundesbedarfsplangesetz und Energieleitungsausbaugesetz) weitgehend vorstrukturiertes Netz jedoch eine entscheidende Bedeutung zukommen würde, ist kritisch zu bewerten. Auf Grund von Erschwernissen bei der Strecken- bzw. Trassenführung, genehmigungsrechtlichen Auflagen wie Trassenbündelungen, politischen Vorgaben, Auflagen zum Naturschutz, etc. können daher nur sehr begrenzt Standardkosten angegeben bzw. verwendet werden. Die BNetzA merkt zudem zu Recht an, dass die RNA nicht zur Bewertung der Gesamteffizienz herangezogen werden kann.

Solange die Belastbarkeit der Methoden nicht eindeutig belegbar ist, sollten grundsätzlich Instrumente zur Absicherung der Ergebnisse angewendet werden. **Analog der „best-of-four“ Regelung** für die Verteilnetzbetreiber gem. § 12 ARegV sollte auch bei den ÜNB eine Abrechnung über **mehrere Effizienzergebnisse** auf Basis verschiedener Methoden, verschiedener Parameterkombinationen bzw. differenzierter Standardkostensätze vorgesehen werden.

Partielle Kostenvergleiche im Rahmen der Kostenprüfung stellen keine sachgerechte Alternative zum Effizienzvergleich dar und dürfen daher auch nicht hilfswiese, z.B. im Falle fehlender Voraussetzungen für die zuvor genannten Methoden, zur Anwendung kommen.

Genereller sektoraler Produktivitätsfaktor

Aus Sicht der ÜNB muss der generelle sektorale Produktivitätsfaktor ab der dritten Regulierungsperiode entfallen. Die zum Zeitpunkt der Einführung der Anreizregulierung vermuteten vermeintlichen Ineffizienzen der Netzwirtschaft gegenüber der Gesamtwirtschaft werden über die Dauer von zwei Regulierungsperioden bzw. zehn Jahren zum Ende der zweiten Regulierungsperiode in Summe mit 14 % abgebaut sein.

Eine pauschale branchenweite und damit unspezifische Effizienzvorgabe sowie erhebliche methodische Festlegungsprobleme bergen die Gefahr, dass die ÜNB in Zeiten der Energiewende mit stark **überhöhten und ggf. unerfüllbaren Produktivitätsvorgaben** konfrontiert werden. Das wäre nicht sachgerecht und würde falsche Signale an potenzielle Investoren senden, was vor dem Hintergrund der anstehenden Investitionserfordernisse sehr kritisch zu bewerten wäre. Mit der gleichzeitigen Anwendung eines generellen und eines individuellen Produktivitätsfaktors stellt die Anreizregulierungsverordnung bereits heute eher eine Ausnahme in der internationalen Praxis dar.

50HERTZ TRANSMISSION GMBH

Eichenstraße 3A
12435 Berlin
Telefon: 030 5150-0
Telefax: 030 5150-4673
E-Mail: info@50hertz.com
www.50hertz.com
Sitz der Gesellschaft: Berlin
Amtsgericht: Charlottenburg
Handelsregisternr.: HR B 84446
USt.-ID: DE 813473551
Geschäftsführung: Udo Giegerich,
Dr. Frank Golletz, Dr. Dirk Biermann,
Boris Schucht (Vorsitzender)
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Daniel Dobbeni

AMPRION GMBH

Rheinlanddamm 24
44139 Dortmund
Telefon: 0231 5849-0
Telefax: 0231 5849-14188
E-Mail: info@amprion.net
www.amprion.net
Sitz der Gesellschaft: Dortmund
Amtsgericht: Dortmund
Handelsregisternr.: HR B 15940
USt.-ID: DE 8137 61 356
Geschäftsführung:
Dr. Hans-Jürgen Brick,
Dr. Klaus Kleinekorte
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Heinz-Werner Ufer

TENNET TSO GMBH

Bernecker Straße 70
95448 Bayreuth
Telefon: 0921 50740-0
Telefax: 0921 50740-4095
E-Mail: info@tennet.eu
www.tennettso.de
Sitz der Gesellschaft: Bayreuth
Amtsgericht: Bayreuth
Handelsregisternr.: HR B 4923
Geschäftsführung:
Dr. Urban Keussen (Vorsitz),
Alexander Hartman
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Melchior Kroon

TRANSNET BW GMBH

Pariser Platz
Osloer Str. 15 - 17
70173 Stuttgart
Telefon: 0711 21858-4111
E-Mail: info@transnetbw.de
www.transnetbw.de
Sitz der Gesellschaft: Stuttgart
Registergericht: Stuttgart
Handelsregisternr.: HR B 740510
USt.-ID: DE 191008872
Geschäftsführung: Dr. Werner Götz, Rainer
Joswig, Dr. Rainer Pflaum
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Dr. Hans-Josef Zimmer

Personalzusatzkosten

Die ÜNB begrüßen die angestrebte **Rechtssicherheit und Vereinfachungen** der Regelungen, merken jedoch an, dass es sich hierbei um ein hoch sensibles Thema für Belegschaft und deren Vertretungen handelt.

Um alle Anforderungen aus der Energiewende zuverlässig zu erfüllen, sind die ÜNB im hohen Maße auf hoch qualifizierte, belastbare und erfahrene Mitarbeiter angewiesen. So zum Beispiel bei der Beurteilung und Anwendung neuer technischer Konzepte oder zur Sicherstellung der Systemsicherheit in einem stark angespannten Netz. Während die Gesamtkosten aus der Energiewende durch Anpassungen wenig beeinflusst werden sollen, ist insbesondere die **Signalwirkung** einer Anpassung der Personalzusatzkosten an die bestehende und potentielle Belegschaft unserer Unternehmen von großer Bedeutung und wird insbesondere bei den Belegschaftsvertretern kritisch gesehen.

Unabhängig von der regulatorischen Behandlung von Lohnzusatz- und Versorgungsleistungen sollten gesetzlich bedingte Sozialabgaben ihrer Natur entsprechend als dauerhaft nicht beeinflussbare Kosten behandelt werden. Zusätzlich könnte durch eine Abschaffung bzw. Modifikation der bestehenden Stichtagsregelung die Abwicklung vereinfacht und die Rechtssicherheit erhöht werden.

Die bisherigen drei Vorschläge der BNetzA sind aus Sicht der ÜNB **nicht ausgegogen und werden daher von den ÜNB abgelehnt**:

Festlegung der Eigenkapitalzinssätze

Die ÜNB begrüßen die Auffassung der BNetzA von einer Pauschalisierung der Kapitalkostenermittlung Abstand zu nehmen, sehen allerdings unmittelbaren Handlungsbedarf bei der **Festlegung der Eigenkapitalzinssätze** für Alt- und Neuanlagen für die 3. Regulierungsperiode die ggf. auch Anpassungen der StromNEV erfordern könnten.

Der unmittelbare Handlungsbedarf richtet sich im Wesentlichen auf die folgenden drei Aspekte:

- Beibehaltung des aktuellen, „**Energiewende-tauglichen**“ Wagniszuschlags

Für die Festlegung der Eigenkapitalzinssätze hat die BNetzA eine Vergleichsgruppe ausländischer Unternehmen herangezogen. Das Risikoprofil der ausländischen Unternehmen ist allerdings mit dem der deutschen ÜNB nicht vergleichbar, da diese die erheblichen Zusatzrisiken der deutschen ÜNB aus der Energiewende nicht adäquat abbilden. Der notwendige Netzausbau zur Integration erneuerbarer Energien fordert erhebliche Milliardeninvestitionen. Die Ratingagenturen bewerten

50HERTZ TRANSMISSION GMBH

Eichenstraße 3A
12435 Berlin
Telefon: 030 5150-0
Telefax: 030 5150-4673
E-Mail: info@50hertz.com
www.50hertz.com

Sitz der Gesellschaft: Berlin
Amtsgericht: Charlottenburg
Handelsregisternr.: HR B 84446
USt.-ID: DE 813473551
Geschäftsführung: Udo Giegerich,
Dr. Frank Golletz, Dr. Dirk Biermann,
Boris Schucht (Vorsitzender)
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Daniel Dobbeni

AMPRION GMBH

Rheinlanddamm 24
44139 Dortmund
Telefon: 0231 5849-0
Telefax: 0231 5849-14188
E-Mail: info@amprion.net
www.amprion.net

Sitz der Gesellschaft: Dortmund
Amtsgericht: Dortmund
Handelsregisternr.: HR B 15940
USt.-ID: DE 8137 61 356
Geschäftsführung:
Dr. Hans-Jürgen Brick,
Dr. Klaus Kleinekorte
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Heinz-Werner Ufer

TENNET TSO GMBH

Bernecker Straße 70
95448 Bayreuth
Telefon: 0921 50740-0
Telefax: 0921 50740-4095
E-Mail: info@tennet.eu
www.tennettso.de

Sitz der Gesellschaft: Bayreuth
Amtsgericht: Bayreuth
Handelsregisternr.: HR B 4923
Geschäftsführung:
Dr. Urban Keussen (Vorsitz),
Alexander Hartman
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Melchior Kroon

TRANSNET BW GMBH

Pariser Platz
Osloer Str. 15 - 17
70173 Stuttgart
Telefon: 0711 21858-4111
E-Mail: info@transnetbw.de
www.transnetbw.de

Sitz der Gesellschaft: Stuttgart
Registerrichter: Stuttgart
Handelsregisternr.: HR B 740510
USt.-ID: DE 191008872
Geschäftsführung: Dr. Werner Götz, Rainer
Joswig, Dr. Rainer Pflaum
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Dr. Hans-Josef Zimmer

ein derartig anspruchsvolles Investitionsprogramm im Vergleich zu den ausländischen Unternehmen als eine deutliche Erhöhung des Risikos. Die Beibehaltung des aktuellen, „Energiewende-tauglichen“ **Wagniszuschlages bei den Festlegungen durch die BNetzA** ist daher auch in der dritten Regulierungsperiode eine geeignete Berücksichtigung der deutschen Sondersituation.

- **Frühzeitige Festlegung** der Eigenkapitalzinssätze noch im Jahr 2015

Zudem wäre eine möglichst frühzeitige **Festlegung noch im Jahr 2015** ein wichtiges Signal an die Investoren, da die Bereitstellung von zusätzlichem Eigenkapital zur Finanzierung der Energiewende neben einer **risikoadäquaten Rendite** auch an **Planungssicherheit** geknüpft ist.

- Beseitigung von **Inkonsistenzen beim risikolosen Zins**

Bei der Ermittlung der risikofreien Rendite wird auf einen Durchschnitt der letzten 10 Kalenderjahre abgestellt, dem gegenüber beruht die Marktrisikoprämie auf langfristigen Durchschnitten von über 110 Jahren. Während dadurch im Basiszins das anhaltende Zinsloch überproportional berücksichtigt wird, werden nachweisbare gegenläufige Effekte beim Risikozuschlag fast vollständig neutralisiert. Diese Inkonsistenz könnte beispielsweise bei der Festlegung der Basiszinsen durch eine Verlängerung der Durchschnittsbildung auf 20 Jahre korrigiert werden, um schädliche Auswirkungen für das Investitionsklima ab der dritten Regulierungsperiode zu mindern.

Weitere Anpassungen der ARegV

Der Evaluierungsbericht bewertet vornehmlich bestehende Instrumente des Regulierungssystems mit Blick auf das Investitionsverhalten seit Beginn der Anreizregulierung. Die BNetzA spricht Empfehlungen aus, um den Veränderungen der energiewirtschaftlichen Rahmenbedingungen zukünftig besser gerecht zu werden. Dabei werden Belastungen, die aufgrund der Entkoppelung von Kosten- und Erlösen sowie der Fokussierung auf ein Basisjahr entstehen und während der laufenden Regulierungsperiode nicht ausgeglichen werden können, nicht hinreichend beleuchtet. Besonders Kostenbelastungen die aufgrund gesetzlicher und behördlicher Vorgaben entstehen oder die sich aus dem Prozess des Stromnetzausbaus ergeben und nicht im bisherigen System abgebildet sind (Bspw. Kosten aus Mitführung von 110 kV- und Bahnstromanlagen, Anerkennung von Kosten grenzüberschreitende Kostenaufteilungsentscheidungen (PCI) etc.) müssen im Zuge der Novellierung der Anreizregulierung ebenfalls diskutiert werden.

Die ÜNB sind auch hier gerne bereit an sachgerechten Lösungen mitzuarbeiten.

50HERTZ TRANSMISSION GMBH

Eichenstraße 3A
12435 Berlin
Telefon: 030 5150-0
Telefax: 030 5150-4673
E-Mail: info@50hertz.com
www.50hertz.com
Sitz der Gesellschaft: Berlin
Amtsgericht: Charlottenburg
Handelsregisternr.: HR B 84446
USt.-ID: DE 813473551
Geschäftsführung: Udo Giegerich,
Dr. Frank Golletz, Dr. Dirk Biermann,
Boris Schucht (Vorsitzender)
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Daniel Dobbeni

AMPRIION GMBH

Rheinlanddamm 24
44139 Dortmund
Telefon: 0231 5849-0
Telefax: 0231 5849-14188
E-Mail: info@amprion.net
www.amprion.net
Sitz der Gesellschaft: Dortmund
Amtsgericht: Dortmund
Handelsregisternr.: HR B 15940
USt.-ID: DE 8137 61 356
Geschäftsführung:
Dr. Hans-Jürgen Brick,
Dr. Klaus Kleinekorte
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Heinz-Werner Ufer

TENNET TSO GMBH

Bernecker Straße 70
95448 Bayreuth
Telefon: 0921 50740-0
Telefax: 0921 50740-4095
E-Mail: info@tennet.eu
www.tennettso.de
Sitz der Gesellschaft: Bayreuth
Amtsgericht: Bayreuth
Handelsregisternr.: HR B 4923
Geschäftsführung:
Dr. Urban Keussen (Vorsitz),
Alexander Hartman
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Melchior Kroon

TRANSNET BW GMBH

Pariser Platz
Osloer Str. 15 - 17
70173 Stuttgart
Telefon: 0711 21858-4111
E-Mail: info@transnetbw.de
www.transnetbw.de
Sitz der Gesellschaft: Stuttgart
Registergericht: Stuttgart
Handelsregisternr.: HR B 740510
USt.-ID: DE 191008872
Geschäftsführung: Dr. Werner Götz, Rainer
Joswig, Dr. Rainer Pflaum
Vorsitzender des Aufsichtsrates:
Dr. Hans-Josef Zimmer