



Autoriteit Consument en Markt
Directie Energie
Postbus 16326
2500 BH DEN HAAG

Woerden : 10 januari 2025
onze ref. : E25b01
doorkiesnr. : 0348 [REDACTED]
e-mail : [REDACTED]@vemw.nl

onderwerp : Zienswijze VEMW m.b.t. de WACC in REG2027

Geachte directie,

Vanuit de klankbordgroep REG2027 stelt de ACM belanghebbenden in de gelegenheid hun ideeën met betrekking tot de WACC in het kader van REG2027 te delen. Van de geboden gelegenheid tot het indienen van schriftelijke inbreng maakt VEMW graag gebruik.

VEMW hecht een groot belang aan een nauwkeurige vormgeving van de toekomstige regulering. De regulering is de kern van het systeem dat de netgebruikers beschermt tegen misbruik van monopolie door netbeheerders en voor een doelmatig en betaalbaar energiesysteem dient te zorgen. Om deze reden heeft VEMW ervoor gekozen om adviseurs van SiRM een onderzoek uit te laten voeren naar de meest doelmatige vorm van regulering voor REG2027. Het rapport¹ dat voort is gekomen uit dit onderzoek behandelt de belangrijkste onderwerpen uit de regulering en doet aanbevelingen ten behoeve van zowel ACM als EZ/KGG.

De WACC maakt een belangrijk onderdeel uit van de huidige en toekomstige regulering. Om deze reden is in het rapport een hoofdstuk opgenomen dat de kapitaallastenvergoeding behandelt, hoofdstuk 4. In deze zienswijze zet VEMW de belangrijkste bevindingen globaal uiteen. Voor een gedetailleerde uitwerking van de ideeën en overwegingen verwijst VEMW dan ook naar bovengenoemd hoofdstuk in het bijgevoegde rapport.

De huidige Nederlandse regulering wordt goed beoordeeld door kredietbeoordelaars en het Capital Asset Pricing Model (CAPM) waarmee de kapitaallasten bepaald worden is juridisch goed verankerd. VEMW acht het daarom onnodig om majeure wijzigingen aan te brengen in de wijze waarop de kapitaallasten worden bepaald. Daarnaast wordt de β vastgesteld op basis

¹ 'Regulering in Transitie? Verkenning van aanpassingen aan economische regulering van elektriciteitsnetten vanaf 2027' SiRM, 12 augustus 2024.

Hét kenniscentrum en dé belangenbehartiger voor zakelijke energie- en watergebruikers



van een vergelijkingsgroep en aangezien deze vergelijkingsgroep vergelijkbare risico's kent is het niet nodig om voor de Nederlandse netbeheerders een hogere β te bepalen.

Netbeheerders dienen voor toekomstige investeringen vreemd vermogen aan te trekken en daarvoor is eigen vermogen nodig. Dit eigen vermogen kan worden versterkt door kapitaalinjecties van nieuwe of bestaande aandeelhouders of door het beperken of niet uitkeren van dividend. Het laatste wordt wellicht onvoldoende gedaan en het is daarom van groot belang dat onderzocht wordt of het dividendbeleid van de Nederlandse netbeheerders strookt met het besluit financieel beheer netbeheerders.

Tot slot wordt de energietransitie vertraagd door de hoge netkosten. Aangeslotenen hebben minder middelen om te investeren in verduurzaming maar betalen wel mee voor het toekomstige net. Door terug te gaan naar een reële WACC betalen huidige aangeslotenen in mindere mate voor toekomstige netgebruikers en kunnen daardoor meer investeren in de energietransitie.

VEMW vertrouwt er op dat onze inbreng betrokken wordt bij de verdere besluitvorming en blijft beschikbaar voor verdere (mondelinge) toelichting. Ook blijft VEMW graag betrokken bij de verdere discussie over de WACC.

Hoogachtend,

w.g.

[Redacted signature]

Algemeen Directeur

Bijlage: Rapport SiRM 'Regulering in Transitie'.

Hét kenniscentrum en dé belangenbehartiger voor zakelijke energie- en watergebruikers

Houttuinlaan 12
3447 GM WOERDEN
KvK Utrecht nr. 30147022

Telefoon 0348 48 43 50
E-mail kb@vemw.nl
Internet www.vemw.nl

IBAN: NL20ABNA0551408340
BICcode: ABNANL2A
BTW nr. NL 0011.19.904.B01