BIAGIO DE FILPO
AUTORITÀ DI REGOLAZIONE PER ENERGIA RETI E AMBIENTE
17.11.2026 15:28:09 UTC

NICOLA DELL'ACQUA
AUTORITÀ DI REGOLAZIONE PER ENERGIA RETI E AMBIENTE
18.11.2026 07:43:14 UTC

ARERA
Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente

DELIBERAZIONE 16 NOVEMBRE 2026
425/2026/R/COM

VERIFICA DELL'ATTIVAZIONE DEL MECCANISMO DI *TRIGGER* DEL TASSO DI REMUNERAZIONE DEL CAPITALE, PER L'ANNO 2027

L'AUTORITÀ DI REGOLAZIONE PER ENERGIA RETI E AMBIENTE

Nella 1407ª *bis* riunione del 16 novembre 2026

VISTI:

- la direttiva 2019/944 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 5 giugno 2019, recante norme comuni per il mercato interno dell'energia elettrica;
- la direttiva (UE) 2024/1711 del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 giugno 2024, recante norme per il miglioramento dell'assetto del mercato dell'energia elettrica dell'Unione, che modifica le direttive (UE) 2018/2001 e (UE) 2019/944;
- la direttiva (UE) 2024/1788 del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 giugno 2024, recante norme comuni per i mercati interni del gas rinnovabile, del gas naturale e dell'idrogeno, che modifica la direttiva (UE) 2023/1791 e che abroga la direttiva 2009/73/CE;
- il regolamento (UE) 2018/1999 del Parlamento europeo e del Consiglio, dell'11 dicembre 2018, sulla *governance* dell'Unione dell'energia e dell'azione per il clima;
- il regolamento (UE) 2019/942 del Parlamento europeo e del Consiglio del 5 giugno 2019, che istituisce un'Agenzia dell'Unione Europea per la cooperazione fra i regolatori nazionali dell'energia (ACER);
- il regolamento (UE) 2019/943 del Parlamento europeo e del Consiglio del 5 giugno 2019, sul mercato interno dell'energia elettrica;
- il regolamento (UE) 2022/869 del Parlamento europeo e del Consiglio del 30 maggio 2022, sugli orientamenti per le infrastrutture energetiche transeuropee (Regolamento TEN-E);
- il regolamento (UE) 2024/1747 del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 giugno 2024, che modifica i regolamenti (UE) 2019/942 e (UE) 2019/943 in materia di miglioramento dell'assetto del mercato dell'energia elettrica dell'Unione;
- il regolamento (UE) 2024/1789 del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 giugno 2024 sui mercati interni del gas rinnovabile, del gas naturale e dell'idrogeno, che modifica i regolamenti (UE) n. 1227/2011, (UE) 2017/1938, (UE) 2019/942 e (UE) 2022/869 e la decisione (UE) 2017/684 e che abroga il regolamento (CE) n. 715/2009;
- la legge 14 novembre 1995, n. 481 e s.m.i.;
- il decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79 e s.m.i.;

- il decreto legislativo 23 maggio 2000, n. 164;
- la legge 23 agosto 2004, n. 239 e s.m.i.;
- la legge 3 agosto 2007, n. 125, di conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 18 giugno 2007, n. 73;
- la legge 23 luglio 2009, n. 99;
- il decreto legislativo 1° giugno 2011, n. 93;
- il decreto legislativo 8 novembre 2021, n. 210;
- il decreto legislativo 3 luglio 2026, n. 136;
- la deliberazione dell'Autorità 23 dicembre 2021, 614/2021/R/COM, e s.m.i., il relativo Allegato A (TIWACC 2022-2027), e la relativa relazione tecnica;
- la deliberazione dell'Autorità 6 dicembre 2022, 654/2022/R/COM e la relativa relazione tecnica;
- la deliberazione dell'Autorità 28 novembre 2023, 556/2023/R/COM e la relativa relazione tecnica;
- la deliberazione dell'Autorità 28 novembre 2024, 513/2024/R/COM (di seguito: deliberazione 513/2024/R/COM), e la relativa relazione tecnica, che costituisce parte integrante del provvedimento;
- la deliberazione dell'Autorità 4 novembre 2025, 476/2025/R/COM (di seguito: deliberazione 476/2025/R/COM);
- il documento per la consultazione dell'Autorità 30 luglio 2024, 342/2024/R/COM (di seguito: documento per la consultazione 342/2024/R/COM).

CONSIDERATO CHE:

- con la deliberazione 614/2021/R/COM, l'Autorità ha approvato i criteri di determinazione e aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito (WACC) per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas per il periodo 2022-2027 (TIWACC 2022-2027);
- l'articolo 8 del TIWACC 2022-2027 disciplina il meccanismo di *trigger* per l'aggiornamento del WACC, prevedendo le modalità applicative per il primo sub-periodo (2022-2024), e, ai sensi del comma 8.3, che l'eventuale conferma del meccanismo di *trigger* per il secondo sub-periodo (anni 2026 e 2027) sia valutata in sede di aggiornamento, per il sub-periodo 2025-2027, dei parametri comuni a tutti i servizi (di cui all'articolo 6 del medesimo TIWACC);
- con la deliberazione 513/2024/R/COM, anche in esito al documento per la consultazione 342/2024/R/COM, l'Autorità ha:
  a) disposto l'aggiornamento per il secondo sub-periodo (2025-2027) dei parametri comuni a tutti i servizi;
  b) definito i criteri di aggiornamento del parametro β^{asset} per tutti i servizi infrastrutturali regolati dei settori elettrico e gas, rideterminandone altresì i valori per il secondo sub-periodo;

c) sulla base dell'aggiornamento dei parametri di cui ai precedenti punti, determinato i conseguenti valori del WACC per il secondo sub-periodo (2025-2027);

- con la medesima deliberazione 513/2024/R/COM, dando conto delle osservazioni pervenute alla consultazione e delle proprie valutazioni, l'Autorità ha confermato il meccanismo di *trigger* per l'aggiornamento del WACC anche nel secondo sub-periodo 2025-2027, prevedendo inoltre di:
  a) includere, per la verifica dell'attivazione del *trigger*, anche l'aggiornamento dei parametri di inflazione attesa (*ia*) e *Forward premium* (*FP* e FP^{CRP}):
  b) ridurre la soglia per l'attivazione del meccanismo di *trigger* da 50 bps a 30 bps;
- le modalità applicative del meccanismo di *trigger* per gli anni 2026 e 2027 sono disciplinate al Capitolo 8 della Relazione tecnica allegata alla deliberazione 513/2024/R/COM, di cui, ai sensi del punto 5 della medesima deliberazione, forma parte integrante e sostanziale.

CONSIDERATO, INOLTRE, CHE:

- ai sensi dell'articolo 8 del TIWACC 2022-2027 e delle previsioni della deliberazione 513/2024/R/COM, per ciascuno degli anni 2026 e 2027, l'Autorità effettua un calcolo del WACC come risultante dall'aggiornamento dei seguenti parametri:
  a) $RF^{nominal}$, considerando un periodo di osservazione retrospettiva annuale da ottobre *t-2* a settembre *t-1*, essendo *t* l'anno di applicazione;
  b) inflazione incorporata nel *RF* (*isr*), considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
  c) *SPREAD*, considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
  d) indice $iBoxx^{spot}$, sulla base del valore rilevato al momento dell'aggiornamento;
  e) indice $iBoxx^{10y}$, considerando un periodo di osservazione retrospettivo decennale da *t-11* a *t-1*;
  f) inflazione attesa (*ia*) nell'anno *t*, sulla base dell'ultimo valore disponibile al momento dell'aggiornamento;
  g) *Forward premium* (*FP* e FP^{CRP}), considerando, ai fini della verifica per l'anno 2027, un calcolo con riferimento all'orizzonte di settembre 2027;
- coerentemente con le previsioni di cui alla deliberazione 513/2024/R/COM, qualora dal calcolo di cui al comma 8.1 del TIWACC 2022-2027 risulti una variazione del WACC, per almeno un servizio, pari o superiore a 30 bps rispetto al valore in vigore, il valore del WACC è aggiornato per tutti i servizi;
- dal calcolo del WACC di cui al comma 8.1 del TIWACC 2022-2027 ai fini della verifica dell'attivazione del meccanismo di *trigger* per l'anno 2026 era risultata una variazione del WACC, per ciascun servizio, inferiore a 30 bps rispetto al valore in vigore; pertanto, con la deliberazione 476/2025/R/COM, l'Autorità ha confermato, per l'anno 2026, i valori del WACC in vigore per l'anno 2025.

CONSIDERATO, INFINE, CHE:

- ai fini della verifica dell'attivazione del meccanismo di *trigger* per l'anno 2027 sono stati considerati i seguenti parametri:
  a) $RF^{nominal}$, considerando un periodo di osservazione retrospettiva annuale dal 1° ottobre 2025 al 30 settembre 2026;
  b) inflazione incorporata nel *RF* (*isr*), considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
  c) *SPREAD*, considerando un periodo di osservazione coerente con quello del parametro $RF^{nominal}$;
  d) indice $iBoxx^{spot}$, alla data del 30 settembre 2026;
  e) indice $iBoxx^{10y}$, considerando un periodo di osservazione retrospettivo decennale dal 1° ottobre 2016 al 30 settembre 2026;
  f) inflazione attesa (*ia*), sulla base dell'ultimo valore disponibile, come pubblicato nelle proiezioni macroeconomiche dell'area dell'euro formulate dagli esperti della Banca centrale europea nel settembre 2026;
  g) *Forward premium* (*FP* e FP^{CRP}), considerando un calcolo con riferimento all'orizzonte di settembre 2027, ossia considerando il rendimento atteso a tale data;
- dal calcolo del WACC sulla base dei parametri di cui al precedente alinea risulta una variazione del WACC, per almeno un servizio, superiore a 30 bps rispetto al valore in vigore.

RITENUTO OPPORTUNO:

- in coerenza con le disposizioni dell'articolo 8 del TIWACC 2022-2027 e in linea con quanto previsto dalla deliberazione 513/2024/R/COM in materia di meccanismo di *trigger*, aggiornare i valori dei parametri del WACC comuni a tutti i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas riportati nella Tabella 1 del TIWACC 2022-2027 e nella Tabella 3 del TIWACC 2022-2027 e, conseguentemente, i valori dei tassi di remunerazione in vigore nell'anno 2027 per tutti i servizi

DELIBERA

1 di aggiornare, per l'anno 2027, i valori dei parametri del WACC comuni a tutti i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas di cui alla Tabella 1 del TIWACC 2022-2027;
2 di determinare, per l'anno 2027 e sulla base dell'aggiornamento dei parametri di cui al precedente punto, i valori del WACC della Tabella 3 del TIWACC 2022-2027 come riportati di seguito: 5,2% per il servizio di trasmissione dell'energia elettrica; 5,3% per il servizio di distribuzione e misura dell'energia elettrica; 5,7% per il servizio di stoccaggio del gas naturale; 5,8% per il servizio di rigassificazione del

Gnl; 5,2% per il servizio di trasporto del gas naturale; 5,6% per il servizio di distribuzione e misura del gas naturale;

3 di pubblicare, in allegato al presente provvedimento, di cui forma parte integrante e sostanziale, una Relazione tecnica (*Allegato A*), contenente i dettagli sulle modalità di calcolo dei parametri e dei valori di cui ai precedenti punti;

4 di pubblicare il presente provvedimento e il TIWACC 2022-2027 aggiornato in coerenza con i precedenti punti 1 e 2 sul sito internet dell'Autorità www.arera.it.

16 novembre 2026

IL PRESIDENTE
Nicola Dell'Acqua