

Zeitschrift: Bulletin Electrosuisse
Herausgeber: Electrosuisse, Verband für Elektro-, Energie- und Informationstechnik
Band: 99 (2008)
Heft: 10

Rubrik: Forum

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. [Siehe Rechtliche Hinweise.](#)

Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. [Voir Informations légales.](#)

Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. [See Legal notice.](#)

Download PDF: 12.05.2025

ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>

Martin Gredig

Vom Wert des Schweizer Übertragungsnetzes – A propos de la valeur du réseau de transport suisse



Rund 6,4 Milliarden Franken haben mehrere Unternehmen ins Schweizer Übertragungsnetz investiert. Soll das Netz im gleichbleibenden Zustand erhalten bleiben, müssen jährliche Ersatzinvestitionen im Betrag der jährlichen Abschreibungen auf dem Netz vorgenommen werden. Bei einer durchschnittlichen Nutzungsdauer von 40 Jahren also 160 Millionen Franken pro Jahr. Damit bleiben auch weiterhin die ursprünglichen 6,4 Milliarden Franken Kapital im Netz investiert und gebunden. Jeder Investor erwartet einen Ertrag auf seinem investierten Kapital. Das mögen auf dem Übertragungsnetz durchaus 10 Prozent gewesen sein, also 640 Millionen Franken jährlich. Das gäbe bei einem Diskontsatz von 5 Prozent einen ökonomischen Wert für das Übertragungsnetz von 11 Milliarden Franken.

Neu wird nun das Übertragungsnetz massiv reguliert. Die durch den Gesetzgeber gewollte Regulierung führt zu einer Wertvernichtung beim Übertragungsnetz auf die Hälfte seines ökonomischen Wertes. Die zu erwartende zulässige Kapitalverzinsung dürfte nämlich künftig im langjährigen Durchschnitt bei etwa 5 Prozent liegen. Das bringt auf den investierten 6,4 Milliarden Franken jedes Jahr noch 320 Millionen Franken. Die Summe dieser jährlichen Kapitalerträge, bereinigt um den Zinseffekt, das heisst auf heute diskontiert, ergibt den Wert des regulierten Schweizer Übertragungsnetzes: 5,5 Milliarden Franken. Die ITC-Erlöse und die Auktionserträge sind dabei noch nicht eingerechnet.

Den Wertverlust muss die Schweizer Strombranche als Folge der Regulierung in Kauf nehmen. Weitere Zugeständnisse an die künftige Eigentümerin, die Netzgesellschaft Swissgrid, sind aus ökonomischer Sicht nicht angebracht. Mindestens die 5,5 Milliarden Franken muss das Übertragungsnetz jedem Investor wert sein. Dies umso mehr, als die Regulierung dem neuen Eigentümer den Vorteil geregelter Preise und damit sicherer Erträge bringt.

Es liegt nun am Verhandlungsgeschick der Strombranche, ob sich wenigstens der ökonomische Wert des regulierten Übertragungsnetzes bei der Veräusserung an die «Swissgrid» realisieren lässt. Das entspräche einer Überweisung von 5,5 Milliarden Franken oder eine fest zugesicherte jährliche Dividende von 320 Millionen Franken.

Plusieurs entreprises ont investi environ 6,4 milliards de francs dans le réseau de transport suisse. Si le réseau doit être maintenu dans le même état, des investissements d'un montant équivalant aux amortissements annuels doivent être pratiqués. Il s'agit donc de 160 millions de francs par an pour une durée d'utilisation moyenne de 40 ans. De ce fait, les 6,4 milliards de francs de capital d'origine restent investis dans le réseau. Chaque investisseur attend un rendement du capital investi. Cela peut être 10% sur le réseau de transport, soit 640 millions de francs par année, ce qui donnerait pour un taux d'escompte de 5% une valeur économique pour le réseau de transport de 11 milliards de francs.

Dorénavant, le réseau sera considérablement régulé. La régulation souhaitée par le législateur réduit la valeur du réseau de transport à la moitié de sa valeur économique. A l'avenir, les intérêts auxquels on peut s'attendre devraient s'élever à long terme à 5% en moyenne. Ce qui rapporte encore 320 millions de francs chaque année sur les 6,4 milliards de francs investis. La somme de ces revenus annuels diminuée des intérêts, c'est-à-dire escomptée à aujourd'hui, donne la valeur du réseau de transport suisse régulé: 5,5 milliards de francs. Les produits d'ITC et les revenus des mises aux enchères ne sont pas compris dans ce montant.

La branche électrique suisse doit accepter la perte de valeur découlant de la régulation. Il ne serait pas judicieux du point de vue économique d'accorder de plus amples concessions au futur propriétaire, la société de réseau swissgrid. Le réseau de transport doit valoir au moins 5,5 milliards de francs pour chaque investisseur. Et ce d'autant plus depuis que la régulation offre l'avantage au nouveau propriétaire des prix régulés et, de ce fait, de revenus plus sûrs.

Le fait de savoir si la valeur économique du réseau de transport régulé sera au moins atteinte lors de la cession à Swissgrid dépend dorénavant de l'aptitude de la branche électrique à négocier. Cela correspondrait à un transfert de 5,5 milliards de francs ou à un dividende annuel garanti de 320 millions de francs.

Martin Gredig ist CFO von Rätia Energie – Martin Gredig est CFO de Rätia Energie