

**bdeu**

Energie. Wasser. Leben.

# Eigenkapitalverzinsung für Netzbetreiber

## Die Ziele der Energie-, Verkehrs- und Wärmewende sind ambitioniert

**2022: -10 GW  
Kernkraft**

**2030: +65 %  
Erneuerbare  
Energien**

**2038:  
- 42 GW  
Kohlekraft**

**2030:  
+7 bis 10,5 Mio.  
Elektro-PKW**

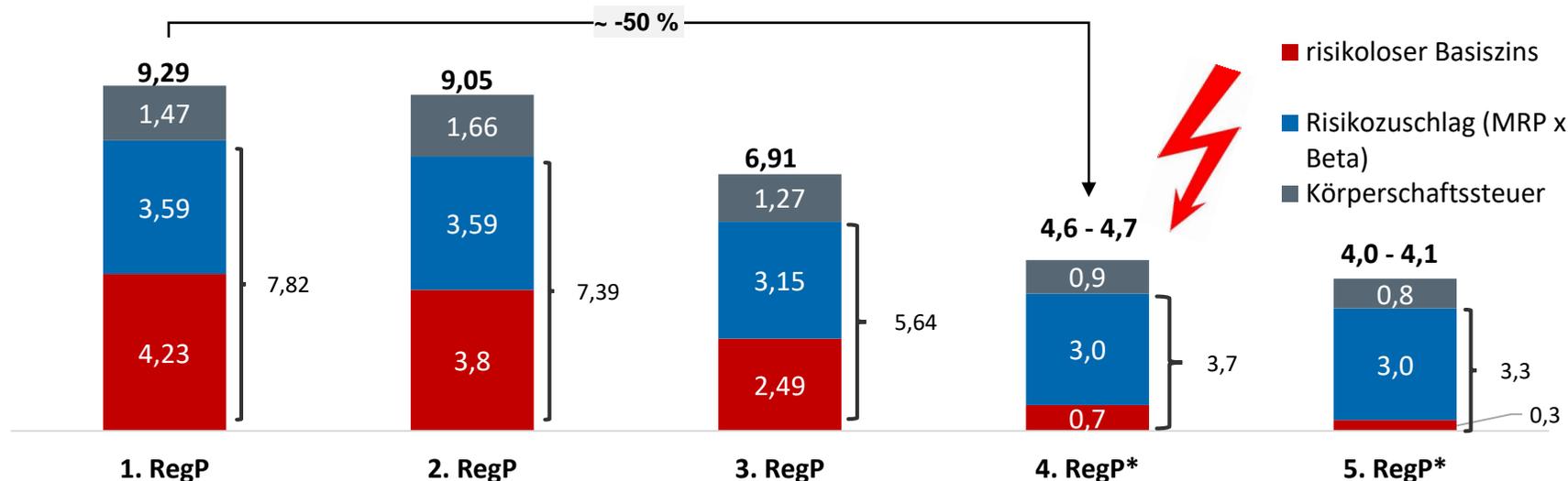
**Transformation  
Gasinfrastruktur**



*Der Investitionsbedarf in die Strom- und Gasnetze steigt deutlich.*

# Die Finanzierungsbasis der Netzbetreiber erodiert zusehends

## Entwicklung Eigenkapitalzinssatz I Strom und Gas

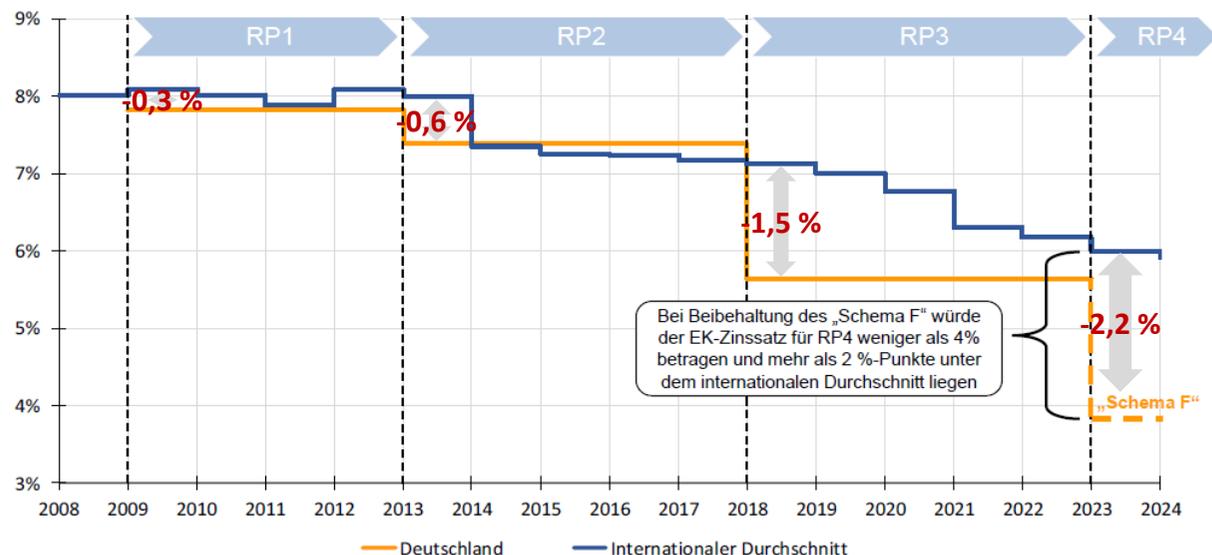


**Die Verzinsung des eingesetzten Kapitals halbiert sich in der 4. RP ggü. der 1. RP**

\* Prognosen: Letzte verfügbare Monatswerte aus kum. Mai 2020 wurden für 2020 fortgeschrieben und für die Folgejahre ein Anstieg von +0,2% p.a. unterstellt.

# Die Wettbewerbsfähigkeit der dt. EKI-Zinssatzes sinkt weiter. Die Zins-Schere geht immer weiter auf.

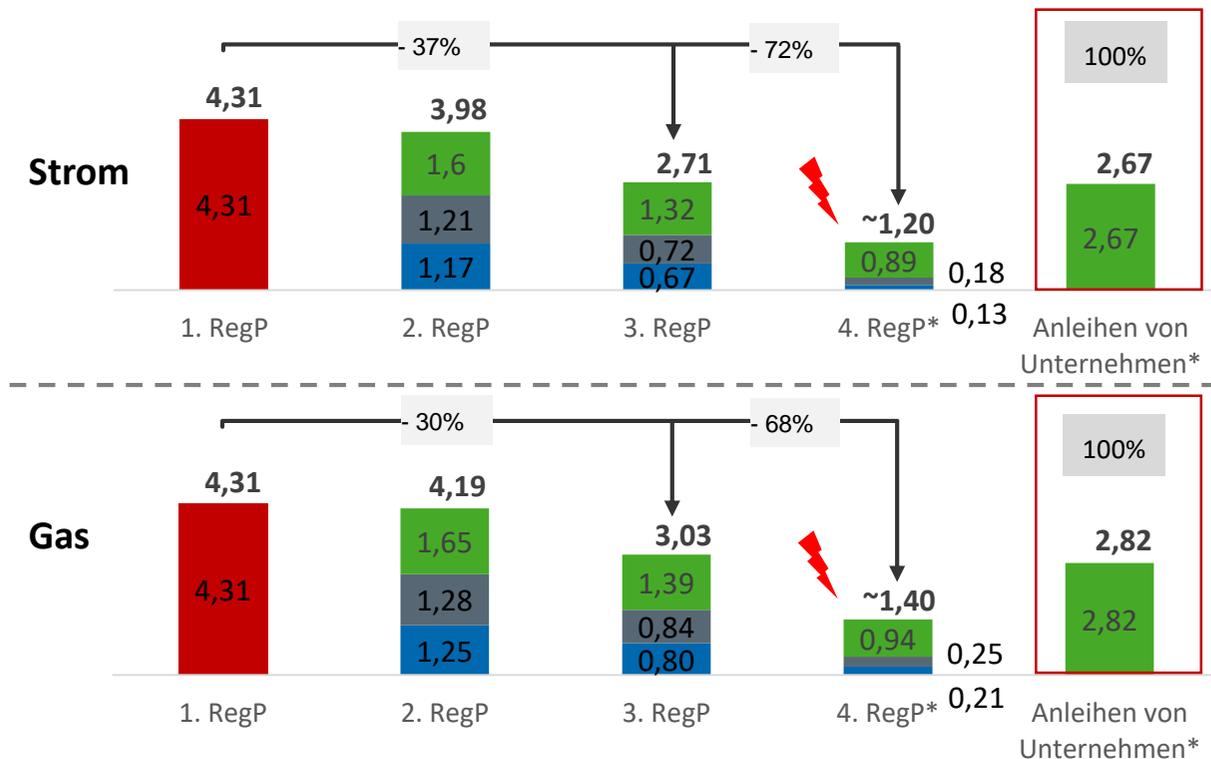
Eigenkapitalzinssätze (nach Steuer)



Der dargestellte Wert für Deutschland bezieht sich auf den Gasbereich. Bei Betrachtung des Strombereichs würde sich die deutsche Kurve aufgrund der versetzten Regulierungsperioden um 1 Jahr nach rechts verschieben.

- Dt. EKI-Zinssatz in 1. und 2. RP auf inter-nationalem Niveau.
- Entkopplung zur 3. RP. Differenz (1,5 %) in 3. RP nicht durch internat. Trend kompensiert.
- In 4. RP steigt der Abstand auf 2-%-Punkte. Dt. EK-Zins liegt dann **1/3 unter internationalem Durchschnitt.**

# EKII: Auswirkung der extremen Niedrigzinsphase



Aufgrund des hohen Anteils (2/3) der risikolosen Anlagen, deren Renditen gegen Null gehen, bricht der EKII-Zins sowohl für Gas als auch für Strom für die 4. RegP drastisch ein.

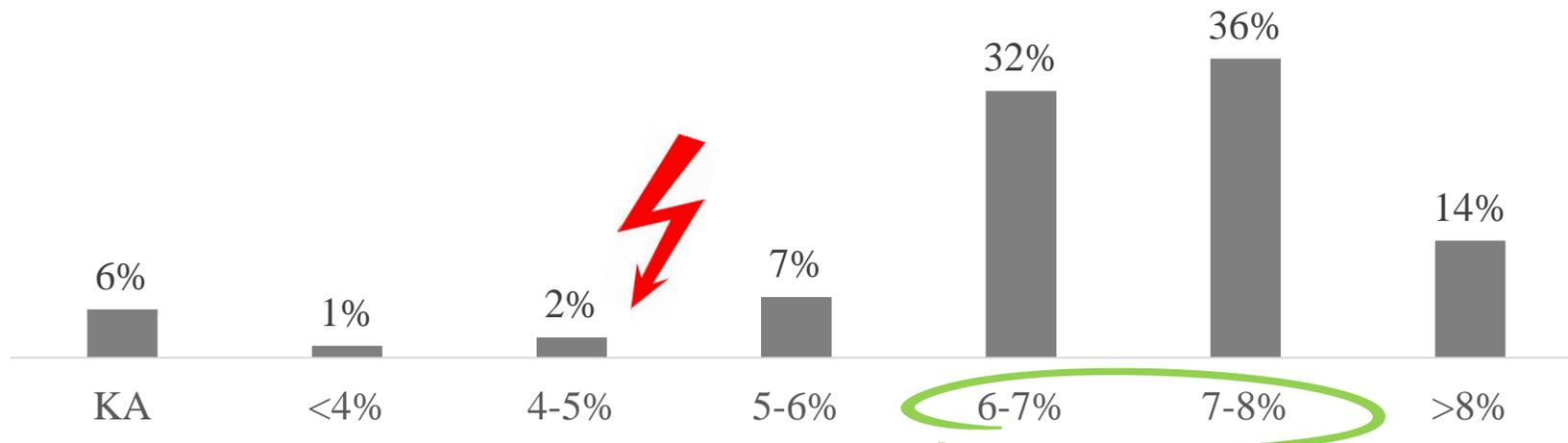
\* Prognosen:  
Letzte verfügbare Monatswerte aus kum. Mai 2020 wurden für 2020 fortgeschrieben und für die Folgejahre ein Anstieg von +0,2% p.a. unterstellt.

- Anleihen von Unternehmen (WU0022)
- Hypothekendarlehen (WU0018)
- Anleihen der öffentlichen Hand (WU0004)
- Umlaufrenditen inländischer Inhaberschuldverschreibungen (WU0017)

## Investoren erwarten eine Verzinsung von 6-8 %

**Renditeansprüche (vor KSt.) für Investitionen in Strom/Gasnetze in den nächsten 10 Jahren**

n = 204; davon 93 kommunale/öffentliche Investoren, 92 Finanzinvestoren und 19 industrielle Eigentümer



**Ein regulatorisches „Weiter so“ gefährdet die notwendigen Netzinvestitionen!**

# Botschaften

- **Netzinvestitionen sind zentrale Grundlage für Erfolg der Energiewende!**
- **Ihr Bedarf steigt erheblich!**
- **Ein regulatorisches „Weiter so“ gefährdet die notwendigen Investitionen!**

**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**



[www.bdew.de](http://www.bdew.de)

**BDEW Bundesverband der Energie- und Wasserwirtschaft e.V.**  
Reinhardtstraße 32 · 10117 Berlin