

# Publiek raadplegingsdocument

(PRD)1110/13

14 maart 2024

te weten

Ontwerp van besluit tot wijziging van besluit (Z)1110/12 tot vaststelling van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie voor de regulatoire periode 2024-2027

# VOORAFGAANDE OPMERKING

Alle raadplegingen zijn onderworpen aan de bepalingen van het huishoudelijk reglement van het directiecomité van de CREG. Dit geldt ook voor de behandeling en de bekendmaking van de ontvangen opmerkingen. Het huishoudelijk reglement en de wijzigingen eraan werden respectievelijk gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 14 december 2015 en van 12 januari 2017. Meer informatie en de links naar de publicaties vindt u [hier](#).

## OVERZICHT

### Onderwerp:

Ontwerp van besluit tot wijziging van besluit (Z)1110/12 tot vaststelling van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie voor de regulatoire periode 2024-2027

### Modaliteiten voor opmerkingen:

1) Raadplegingsperiode:

Deze raadplegingsperiode bedraagt 1 maand en loopt af op 14 april 2024 om 23.59 CET inbegrepen.

2) Vorm voor indiening van opmerkingen:

Per e-mail aan [consult.1110-13@creg.be](mailto:consult.1110-13@creg.be).

In geval de respondent van mening is dat zijn antwoord vertrouwelijke informatie bevat, dient deze informatie nauwkeurig en ondubbelzinnig als vertrouwelijk te worden aangeduid in het antwoord. Tevens dienen in dit antwoord de redenen voor de vertrouwelijkheid alsook het mogelijke nadeel of de mogelijke schade die de respondent meent te kunnen lijden indien toch tot publicatie van de vertrouwelijke informatie zou worden overgegaan, te worden opgegeven. Indien de respondent (andere dan een natuurlijke persoon) een geldige reden meent te hebben om zijn naam niet onthuld te zien, motiveert hij dit in zijn antwoord.

3) Contactpersoon en/of contactgegevens voor inlichtingen:

Tom Maes, +32 2 289 76 11, [consult.1110-13@creg.be](mailto:consult.1110-13@creg.be)

# Ontwerp van besluit

(Z)1110/13

14 maart 2024

Ontwerp van besluit tot wijziging van besluit (Z)1110/12 tot vaststelling van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie voor de regulatoire periode 2024-2027

Artikel 15/5bis, §§ 2, 5, 8, 9, van de wet van 12 april 1965 betreffende het vervoer van gasachtige produkten en andere door middel van leidingen

Niet-vertrouwelijk

# INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE.....	2
INLEIDING .....	3
1. WETTELIJK KADER.....	4
2. ANTECEDENTEN.....	5
3. PUBLIEKE RAADPLEGING .....	5
4. ANALYSE .....	5
4.1. Risicovrije rente.....	5
4.1.1. Bepalingen momenteel opgenomen in de tariefmethodologie.....	5
4.1.2. Noodzaak tot aanpassing van de tariefmethodologie .....	6
4.1.3. Aanpassing aan de tariefmethodologie .....	8
5. ARTIKELSGEWIJZE COMMENTAAR .....	10
6. BESLISSING.....	10

# INLEIDING

De COMMISSIE VOOR DE REGULERING VAN DE ELEKTRICITEIT EN HET GAS (CREG) wijzigt hierna haar besluit (Z)1110/12 tot vaststelling van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie voor de regulatoire periode 2024-2027 (hierna: de tariefmethodologie), bedoeld in artikel 15/5bis van de wet van 12 april 1965 1965 betreffende het vervoer van gasachtige producten en andere door middel van leidingen te wijzigen. De wijzigingen betreffen een aanpassing van de risicovrije rente.

Onderhavig ontwerp van besluit bestaat uit zes delen. Het wettelijk kader wordt uiteengezet in het eerste deel. Het tweede deel bevat de antecedenten. Het derde deel gaat over de publieke raadpleging. In het vierde deel volgt een analyse van de elementen die een aanpassing van de tariefmethodologie vereisen. Het vijfde deel geeft artikelsgewijze commentaar en het zesde deel bevat de eigenlijke tariefmethodologie.

Onderhavig ontwerp van besluit werd door het directiecomité van de CREG aangenomen op 14 maart 2024.

# 1. WETTELIJK KADER

1. Artikel 15/5bis, § 2, 1<sup>e</sup> lid van de gaswet bepaalt het volgende : « *Na gestructureerd, gedocumenteerd en transparant overleg met de betrokken beheerders, stelt de commissie de tariefmethodologie op die de beheerder van het aardgasvervoersnet, de beheerder van de aardgasopslaginstallatie en de beheerder van de LNG-installatie moeten gebruiken voor het opstellen van hun tariefvoorstellen*». De procedure met betrekking tot dit overleg wordt in principe uiteengezet in een “*uitdrukkelijk, transparant en niet-discriminerend*” akkoord, afgesloten tussen de CREG en de beheerders.

2. Artikel 15/5bis, § 4, van de gaswet voorziet overigens dat de wijzigingen aangebracht aan de tariefmethodologie slechts van toepassing zijn in de lopende tariefperiode mits een « *uitdrukkelijk, transparant en niet-discriminerend akkoord*» tussen de CREG en de beheerders.

3. Artikel 15/5quater van de gaswet bepaalt het volgende :

*« De commissie motiveert en rechtvaardigt volledig en op omstandige wijze de tariefbeslissingen, zowel op het vlak van de tariefmethodologieën als op het vlak van de tariefvoorstellen, teneinde de jurisdictionele controle ervan mogelijk te maken. Indien een beslissing op economische of technische overwegingen steunt, maakt de motivering melding van alle elementen die de beslissing rechtvaardigen.*

*Indien deze beslissingen op een vergelijking steunen, omvat de motivering alle gegevens die in aanmerking werden genomen om deze vergelijking te maken.*

*Krachtens haar transparantie- en motiveringsplicht publiceert de commissie op haar website de handelingen met individuele of collectieve draagwijdte die werden aangenomen in uitvoering van haar opdrachten krachtens artikel en 15/5bis tot 15/5quinquies, alsook iedere gerelateerde voorbereidende handeling, expertiseverslag, commentaar van de geraadpleegde partijen. Bij het verzekeren van deze openbaarheid vrijwaart zij de vertrouwelijkheid van de commerciële gevoelige informatie en/of informatie met een persoonlijk karakter. De commissie stelt hiertoe, na overleg met de betrokken aardgasbedrijven, richtsnoeren op die de informatie identificeren die binnen het toepassingsgebied van de vertrouwelijkheid vallen.*

*De commissie hecht aan haar definitieve handeling een commentaar dat de beslissing om de commentaren van de geconsulteerde partijen al dan niet in aanmerking te nemen rechtvaardigt. »*

De richtsnoeren van de CREG over informatie die als vertrouwelijk dient te worden beschouwd omwille van hun commercieel gevoelig of persoonlijk karakter, bedoeld in artikel 12quater, zijn op de website van de CREG<sup>1</sup> gepubliceerd.

4. Artikel 15/14bis, § 2, 2<sup>de</sup> lid, 9<sup>o</sup>, van de gaswet voorziet dat de CREG “*de tariefbevoegdheden [zal] uitoefenen bedoeld in de artikel en 15/5 tot 15/5quinquies*”.

---

<sup>1</sup> <https://www.creg.be/sites/default/files/assets/Publications/Guidelines/R2205NL.pdf>

## 2. ANTECEDENTEN

5. Op 16 december 2021 sloot de CREG met de betrokken netbeheerders, Fluxys Belgium en Fluxys LNG, een overeenkomst over de procedures voor de goedkeuring van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie en voor de goedkeuring van tariefvoorstellen en van tariefwijzigingen (hierna: “de overeenkomst van 16 december 2021”)<sup>2</sup>.

6. Op 30 juni 2022 keurde de CREG haar besluit (Z)1110/12 tot vaststelling van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie voor de regulatoire periode 2024-2027 goed.

7. In een brief van 19 februari 2024 vroegen Fluxys Belgium en Fluxys LNG Belgium een herziening van de tariefmethodologie 2024-2027.

8. In overeenstemming met de overeenkomst van 16 december 2021 werd op 28 februari 2024 over deze wijziging van de tariefmethodologie overlegd met de betrokken beheerders.

9. Op 29 februari 2024 heeft de CREG haar besluit (Z) 1109/12 aangenomen tot wijziging van het besluit (Z) 1109/11 tot vaststelling van de tariefmethodologie voor het transmissienet voor elektriciteit en de elektriciteitsnetten met een transmissiefunctie voor de regulatoire periode 2024-2027<sup>3</sup>.

## 3. PUBLIEKE RAADPLEGING

10. Het directiecomité van de CREG besliste, op grond van artikel 23, § 1 van zijn huishoudelijk reglement, om over dit ontwerpbesluit een openbare raadpleging op zijn website te organiseren van 14 maart tot 14 april 2024.

## 4. ANALYSE

### 4.1. RISICOVRIJE RENTE

#### 4.1.1. Bepalingen momenteel opgenomen in de tariefmethodologie

11. Artikel 17 van de tariefmethodologie voorziet, in het kader van het *Capital Asset Pricing Model* dat de risicovrije rente (“RVR”) voor de periode 2024-2027 vastgelegd wordt op 1,68 %. De CREG heeft deze waarde in de tariefmethodologie als volgt gemotiveerd:

« De risicovrije rente gebruikt in het CAPM is het rendement van een actief dat het ontbreken van het risico op nalatigheid van de schuldenaar moet weerspiegelen, evenals het ontbreken

---

<sup>2</sup> <https://www.creg.be/sites/default/files/assets/Tarifs/Fluxys/Methodo24-27/G-2024-2027-AccordProcedureNL.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.creg.be/nl/publicaties/andere-z1109/12>

van een liquiditeitsrisico, met andere woorden de mogelijkheid om op elk moment om het even welke hoeveelheid van dit actief te kopen of te verkopen.

Het gebruik van het rendement van de obligaties van de eigen staat is een courante praktijk bij de Europese regulatoren. Zo heeft de CREG, sinds het begin van de regulering, het rendement van de lineaire obligaties uitgegeven door de Belgische overheden (hierna: OLO) als risicovrije rente gebruikt. Om te voorkomen dat de hoge volatiliteit van het rendement van overheidsobligaties zoals die de voorbije jaren is waargenomen een negatieve weerslag heeft op de financieringsmogelijkheden van de gecombineerde netbeheerder, legt de CREG, net als haar Europese collega regulatoren - de waarde van de risicovrije rente die tijdens een regulatoire periode toepasselijk is, vóór het begin van deze regulatoire periode vast. De CREG baseerde zich daarvoor op dezelfde methodologie die ze gebruikte om de risicovrije rente vast te stellen die van toepassing was tijdens de regulatoire periode 2020-2023: de CREG steunt op het rekenkundig gemiddelde van de jongste prognoses die het Federaal Planbureau publiceerde<sup>4</sup> met betrekking tot het gemiddeld rekenkundig rendement van de lineaire obligaties (OLO) met een looptijd van 10 jaar die de Belgische autoriteiten uitgeven tijdens elk jaar van de betrokken regulatoire periode, i.e. 2024-2027.

Gezien de geopolitieke context, voorzag echter het ter raadpleging voorgelegde ontwerp van besluit dat de waarde van 1,6 % door de CREG opwaarts zou kunnen worden herzien tegen 30 juni 2022 tot een maximum van 1,68 % op basis van het rekenkundig gemiddelde van de laatste voorspellingen gepubliceerd door het Federaal Planbureau op 29 juni 2022 over het gemiddelde rekenkundige rendement van lineair obligaties (OLO) met een looptijd van 10 jaar uitgegeven door de Belgische autoriteiten tijdens elk jaar van de betreffende regulatoire periode, nl. 2024-2027.

Het rekenkundig gemiddelde van de laatste, door het Planbureau<sup>5</sup> in juni 2022, gepubliceerde voorspellingen betreffende het rekenkundige gemiddelde rendement van de door de Belgische Autoriteiten uitgegeven lineaire obligaties met een duur van 10 jaar, tijdens de periode van 2024-2027, geeft een waarde van 2,1 %. De risicovrije rentevoet wordt aldus bepaald op 1,68 % ».

#### **4.1.2. Noodzaak tot aanpassing van de tariefmethodologie**

12. Hoewel een deel van de stijging van de rentevoeten reeds gekend was toen de tariefmethodologie op 30 juni 2022 werd goedgekeurd, stelt de CREG vast dat deze stijging van de OLO-rente op 10 jaar sindsdien is blijven aanhouden en zelfs zeer sterk is versneld sinds het begin van de maand september 2023. Zo heeft de OLO-rente op 10 jaar 3,63 % bereikt op 3 en 4 oktober 2023, hetzij een absoluut verschil van 195 basispunten boven de waarde van de risicovrije rente bepaald in de tariefmethodologie (cfr. 1,68 %). Dit wordt weergegeven in onderstaande figuur 1.

13. Gelijklopend met deze evolutie die op de financiële markten werd waargenomen heeft het Federaal Planbureau in de loop van de periode 2024-2027 regelmatig zijn perspectieven opwaarts herzien wat de verwachte OLO-rente op 10 jaar betreft. Dit wordt weergegeven in onderstaande figuur 2. De CREG benadrukt dat de perspectieven die op 7 september 2023 door het Federaal Planbureau werden geformuleerd enkel de periode 2023-2024 betroffen en naar alle waarschijnlijkheid dus geen rekening konden houden met de absolute stijging van ongeveer 50 basispunten van de OLO-rente op 10 jaar die sinds het begin van de maand september 2023 werd waargenomen.

---

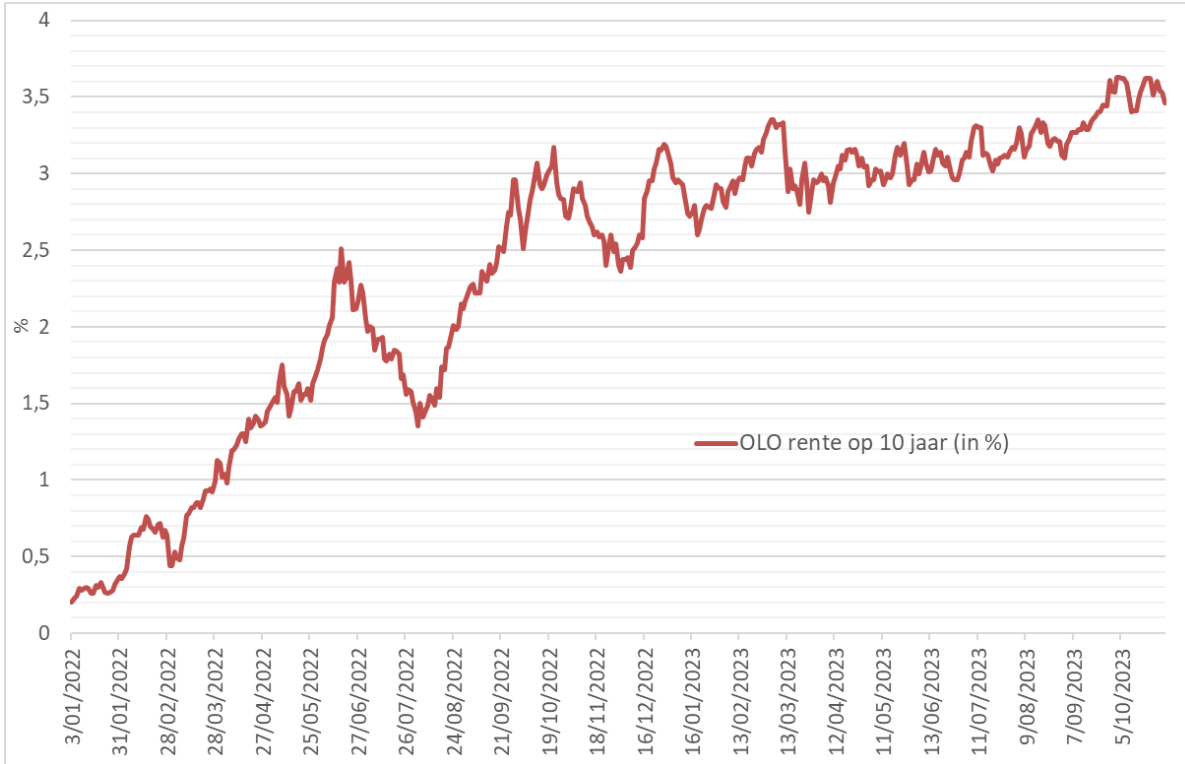
<sup>4</sup> Federaal Planbureau, *Economische vooruitzichten 2022-2027 van februari 2022*, 24 februari 2022

<sup>5</sup> Federaal Planbureau, *Economische vooruitzichten 2022-2027 van juni 2022*, 17 juni 2022

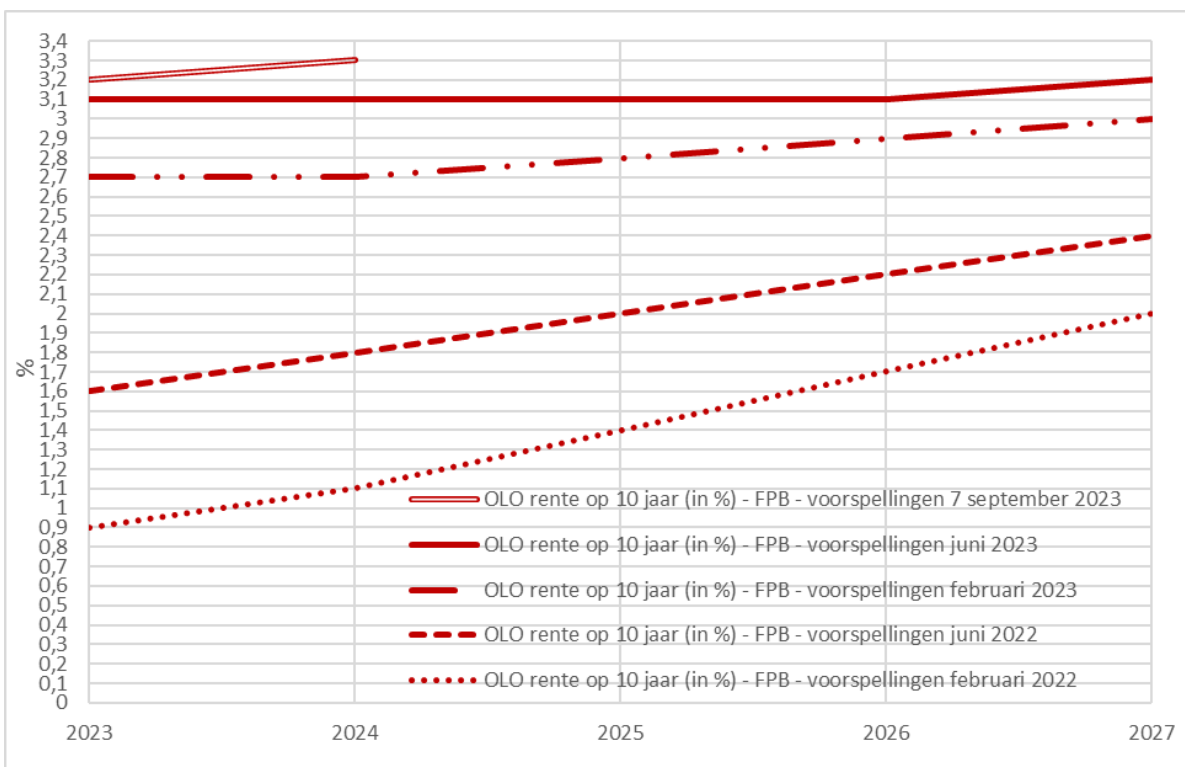


14. Zodoende is de CREG van mening dat het noodzakelijk is om de RVR van 1,68 %, die in de tariefmethodologie wordt voorzien, aan te passen om de beheerders te verzekeren van een normale vergoeding van het geïnvesteerde kapitaal in het gereguleerd actief die het voor hen mogelijk maakt om de investeringen te doen die nodig zijn voor het uitoefenen van hun taken.

Figuur 1: evolutie van de OLO-rente op 10 jaar sinds 1 januari 2022 (bron: NBB)



Figuur 2: evolutieperspectieven van de OLO-rente op 10 jaar geformuleerd door het Federaal Planbureau sinds 1 januari 2022 (bron: Federaal Planbureau)



### 4.1.3. Aanpassing aan de tariefmethodologie

#### 4.1.3.1. Algemene principes

15. De coronacrisis en de Russische invasie in Oekraïne hebben in de loop van de drie afgelopen jaren aangetoond dat de evolutie van de rentevoeten relatief onvoorspelbaar is over meerdere jaren, en dat zowel opwaarts als neerwaarts.

16. In een context van sterk volatiele rentevoeten met een stijgende tendens in de loop van de twee afgelopen jaren, is de CREG van mening dat het nodig is om de RVR aan te passen zodat die niet langer vastligt voor een periode van 4 jaar: het is raadzaam dat deze RVR “mechanisch” evolueert in functie van de evolutie van de rentevoeten die op de markt worden waargenomen.

17. De CREG is meer bepaald van mening dat deze RVR jaarlijks moet evolueren in functie van de werkelijk waargenomen OLO-rente op 10 jaar, nl. het, door de Nationale Bank van België gepubliceerde, gemiddelde rekenkundige rendement van de lineaire obligaties met een looptijd van 10 jaar die in de loop van het jaar door de Belgische overheid zijn uitgegeven, en meer bepaald de dagelijkse gegevens op de secundaire markt (hierna: OLO-rente op 10 jaar).

18. Met deze aanpassing wil de CREG een robuuste en duurzame oplossing bieden voor de periode 2024-2027: in het geval dat de OLO-rente op 10 jaar in de loop van de komende maanden blijft stijgen boven de niveaus waarop momenteel door het Federaal Planbureau wordt geanticipeerd, zal deze oplossing voorkomen dat Fluxys Belgium en Fluxys LNG bij de CREG moeten terugkomen voor een nieuwe aanpassing van de tariefmethodologie.

19. Hoewel de CREG er inmiddels van overtuigd is dat de RVR moet evolueren in functie van de OLO-rente op 10 jaar is ze echter van mening dat niet elke bijkomende stijging van de OLO-rente op 10 jaar noodzakelijkerwijze moet leiden tot een overeenstemmende verhoging van de RVR om een evenwicht te garanderen tussen de belangen van de aandeelhouders van de beheerders en die van de netgebruikers.

20. De CREG herhaalt immers dat de RVR die van toepassing is in de periode 2020-2023 in de tariefmethodologie 2020-2023 werd vastgelegd op 2,4 %. Vergelijkbaar met de waarde van 1,68 % in de tariefmethodologie voor 2024-2027 werd deze waarde van 2,4 % berekend als het rekenkundige gemiddelde van de laatste voorspellingen van de OLO-rente op 10 jaar die in juni 2018 door het Federaal Planbureau gepubliceerd waren, vóór de goedkeuring van de tariefmethodologie 2020-2023. In werkelijkheid en als gevolg van de coronapandemie is de OLO-rente op 10 jaar daarna echter fors gedaald tot - 0,14 % in 2020 en - 0,02 % in 2021. Na de Russische invasie in Oekraïne begin 2022 is de OLO-rente op 10 jaar opnieuw beginnen stijgen om te komen tot een gemiddelde van 1,75 % in 2022 en (rekening houdend met de gegevens beschikbaar op 1 november) van 3,13 % in 2023. De OLO-rente op 10 jaar van de periode 2020-2023 bedroeg in werkelijkheid aldus gemiddeld slechts 1,18 %<sup>6</sup>, hetzij veel minder dan de waarde van 2,4 % voorzien in de tariefmethodologie 2020-2023, wat leidde tot een gunstige situatie voor de aandeelhouders van de netbeheerders.

---

<sup>6</sup>  $1,18 \% = (- 0,14 \% - 0,02 \% + 1,75 \% + 3,13 \%) / 4$

#### 4.1.3.2. Nieuw mechanisme

21. De CREG stelt voor om de verwijzing naar de waarde van 1,68 %, die momenteel in de tariefmethodologie is opgenomen, te behouden, maar te voorzien dat deze waarde van 1,68 % voortaan een gegarandeerde minimumwaarde is: indien de OLO-rente op 10 jaar in de toekomst onder 1,68 % zou dalen in de loop van een bepaald jaar, dan zou de vergoeding die de netbeheerders in de loop van dat jaar krijgen ongewijzigd blijven ten opzichte van de vergoeding die momenteel in de tariefmethodologie is voorzien (nl. gebaseerd op een RVR van 1,68 %).

22. Indien de OLO-rente op 10 jaar tussen 1,68 % en 2,87 % ligt, dan wordt elke stijging van de OLO-rente op 10 jaar integraal doorgerekend via een gelijkwaardige stijging van de RVR.

23. Indien de OLO-rente op 10 jaar hoger is dan 2,87 %, dan worden de bijkomende stijgingen boven 2,87 % van de OLO-rente op 10 jaar slechts gedeeltelijk doorgerekend via een stijging van de RVR. Deze gedeeltelijke doorrekening wordt verkregen door een verschil te introduceren tussen enerzijds de investeringen die vanaf 1 januari 2022 in dienst zijn genomen en anderzijds de investeringen die voor die datum in dienst zijn genomen:

- voor de investeringen die vanaf 1 januari 2022 in dienst zijn genomen (hierna:  $RAB_{new}$ ), wordt elke stijging van de OLO op 10 jaar nog integraal doorgerekend via een gelijkaardige stijging van de RVR. Drie redenen motiveren deze keuze van de CREG. Ten eerste hebben deze investeringen niet genoten van een RVR vastgelegd op 2,4 % in 2020 en 2021 terwijl de OLO-rente op 10 jaar negatief was: na hun indienstneming hebben deze investeringen bovendien genoten van een RVR lager dan het gemiddelde van de OLO op 10 jaar<sup>7</sup>. Ten tweede moet ervoor gezorgd worden dat het rendement voor nieuwe investeringen competitief blijft zelfs in geval van grote, bijkomende stijgingen van de OLO op 10 jaar. Ten derde wil de CREG, door voor nieuwe investeringen een gunstiger rendement te voorzien dan voor investeringen die vóór 1 januari 2022 in dienst zijn genomen, de uitvoering van nieuwe investeringen en de energietransitie bevorderen;
- voor de investeringen die vóór 1 januari 2022 in dienst zijn genomen (hierna:  $RAB_{old}$ ), is de CREG van mening dat het, aangezien deze investeringen in 2020 en 2021 van een RVR hebben genoten die was vastgelegd op 2,4 % terwijl de OLO-rente op 10 jaar negatief was, niet evenwichtig en eerlijk zou zijn ten opzichte van de gebruikers van het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de lng-installatie als ze zouden genieten van een stijging van de RVR gelijkaardig aan de toename van de OLO op 10 jaar. Zo stelt de CREG voor deze investeringen die vóór 1 januari 2022 in dienst zijn genomen voor dat enkel de helft van de toename van de OLO op 10 jaar boven 2,87 % wordt doorgerekend via een stijging van de RVR.

---

<sup>7</sup> De investeringen die in 2022 in dienst zijn genomen, hebben genoten van een RVR van 2,4 %; dit is minder dan het gemiddelde van de OLO-rente op 10 jaar over de periode 2022-2023 (cfr.  $2,44 \% = (1,75 \% + 3,13 \%) / 2$ ). De investeringen die in 2023 in dienst zijn genomen, hebben genoten van een RVR die 2,4 % lager was dan het gemiddelde van de OLO-rente op 10 jaar in 2023 (cfr. 3,13 %).

## 5. ARTIKELSGEWIJZE COMMENTAAR

24. Artikel 1 voorziet dat de RAB moet worden opgesplitst in enerzijds investeringen die na 1 januari 2022 in dienst zijn gesteld en anderzijds investeringen die vóór 1 januari 2022 in dienst zijn gesteld.

25. Artikel 2 voorziet dat de risicovrije rente voortaan evolueert in functie van de OLO-rente op 10 jaar die tijdens het jaar wordt waargenomen.

## 6. BESLISSING

Gelet op de wet van 12 april 1965 betreffende het vervoer van gasachtige produkten en andere door middel van leidingen, in het bijzonder artikel 15/5bis en 15/5quater;

Gelet op de overeenkomst die op 16 december 2021 werd gesloten tussen enerzijds de CREG en anderzijds Fluxys Belgium en Fluxys LNG, die de procedures voor de goedkeuring van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie en voor de goedkeuring van tariefvoorstellen en van tariefwijzigingen vastlegt;

Gelet op het besluit (Z)1110/12 van de CREG tot vaststelling van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie voor de regulatoire periode 2024-2027;

Gelet op het verzoek tot herziening van de tariefmethodologie 2024-2027 dat Fluxys Belgium en Fluxys LNG in hun brief van 19 februari 2024 hebben geformuleerd;

Overwegende de sterke stijging van de rentevoeten die sinds de goedkeuring van het besluit (Z)1110/12 werd vastgesteld op de markten;

Overwegende de voorafgaande analyse;

Gelet op het overleg gevoerd op 28 februari 2024 tussen de enerzijds de CREG, en anderzijds Fluxys Belgium en Fluxys LNG, over een voorontwerp van besluit;

**Beslist** de CREG om:

### **Artikel 1.**

Artikel 15, lid 1, van het besluit (Z)1110/12 van de Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas van 30 juni 2022 tot vaststelling van de tariefmethodologie voor het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie voor de regulatoire periode 2024-2027 wordt aangevuld met een vijfde paragraaf die als volgt luidt:

*"§ 5. De beheerders splitsen de waarde van het gereguleerd actief (RAB) op tussen, enerzijds, de netto boekwaarde van de activa die vanaf 1 januari 2022 ( $RAB_{new}$ ) in dienst zijn gesteld en anderzijds de activa die voor 1 januari 2022 in dienst zijn gesteld en de behoefte aan bedrijfskapitaal ( $RAB_{old}$ )".*

**Art. 2.**

In artikel 17 van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht:

Lid 1 wordt vervangen als volgt:

*“§ 1. De risicovrije rente (RVR) evolueert in functie van het door de Nationale Bank van België gepubliceerde rekenkundige gemiddelde rendement van lineaire obligaties op 10 jaar uitgegeven door de Belgische overheid gedurende het jaar, en meer specifiek op dagelijkse marktgegevens op de secundaire markt ( $OLO_{10\text{jaar}}$ ):*

*indien  $OLO_{10\text{jaar}}$  lager is dan 1,68 %, dan  $RVR = 1,68 \%$ ;*

*indien  $OLO_{10\text{jaar}}$  tussen 1,68 % en 2,87 % ligt, dan  $RVR = OLO_{10\text{jaar}}$*

*indien  $OLO_{10\text{jaar}}$  hoger is dan 2,87 %, dan  $RVR = 2,87 \% + (OLO_{10\text{jaar}} - 2,87 \%) \times (100 \% \times RAB_{\text{new}} + 50 \% \times RAB_{\text{old}}) / RAB.$ ”.*

*~ ~ ~ ~*

Voor de Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas:

Sigrid JOURDAIN  
Directeur

Koen LOCQUET  
Voorzitter van het Directiecomité