

Valstybinei kainų ir energetikos kontrolės komisijai
Verkių g. 25C-1, LT-08223, Vilnius
rastine@regula.lt

2015-09-01 Nr. (22.03)SGD-765

**DĖL INVESTICIJŲ GRAŽOS NORMOS NUSTATYMO METODIKOS PROJEKTO IR
KITŲ KOMISIJOS NUTARIMŲ PAKEITIMO PROJEKTŲ DERINIMO**

AB „Klaipėdos nafta“ (toliau – Bendrovė), išnaginėjusi Valstybinės kainų ir energetikos kontrolės komisijos (toliau - Komisija) 2015-08-28 pateiktą derinti Investicijų gražos normos nustatymo metodikos projektą, teikia Komisijai savo pastabas ir pasiūlymus (priedas Nr. 1).

PRIDEDAMA:

1. AB „Klaipėdos nafta“ pastabos ir pasiūlymai Valstybinės kainų ir energetikos kontrolės komisijos Investicijų gražos normos nustatymo metodikos projektui, 2 lapai.

Pagarbiai,

Finansų ir administravimo departamento direktorius

Marius Pulkauninkas



ORIGINALAS PAŠTU NEBUS SIUNČIAMAS

Algirdas Tamošaitis, a.tamosaitis@oil.lt, +37062074065

Burių g. 19
a./d. 81

Telefonas: +370 46 391772
+37046391700

El. paštas: info@oil.lt
www.oil.lt

A/s: LT90 7044 0600 0076 4196
AB SEB bankas

Banko kodas: 70440

PVM mokėtojo kodas:
LT106488917

Įmonės kodas: 110648893

91003 Klaipėda-C

Faksas: +370 46 311399

AB „Klaipėdos nafta“ pastabos ir pasiūlymai Valstybinės kainų ir energetikos kontrolės komisijos Investicijų gražos normos nustatymo metodikos projektui

2015 m. rugsėjo 1 d.

| Formuluotė | Siūlomi pakeitimai | Komentarai |
|--|--|--|
| <p>9.1. nerizikingų investicijų gražos norma atitinka 5 metų arba artimos trukmės (t. y., nuo 1643 dienų iki 2008 dienų) Lietuvos Respublikos Vyriausybės vertybinių popierių (toliau – VVP) litais (iki 2014 m. gruodžio 31 d.) ir eurais (nuo 2015 m. sausio 1 d.) aukcionų, vykusių per paskutinius 10 metų iki einamųjų metų liepos 1 d., proc., vidutinio svertinio pelningumo (pagal patenkintas paraiškas) aritmetinį vidurkį, proc.;</p> | <p>9.1. nerizikingų investicijų gražos norma atitinka ne trumpesnės nei 3300 dienų trukmės (t.y. 10 metų arba artimos trukmės) 5 metų arba artimos trukmės (t. y., nuo 1643 dienų iki 2008 dienų) Lietuvos Respublikos Vyriausybės vertybinių popierių (toliau – VVP) litais (iki 2014 m. gruodžio 31 d.) ir eurais (nuo 2015 m. sausio 1 d.) aukcionų, vykusių per paskutinius 10 metų iki einamųjų metų liepos 1 d., proc., vidutinio svertinio pelningumo (pagal patenkintas paraiškas) aritmetinį vidurkį, proc.;</p> | <p>Įvertinus Komisijos derinimo pažymoje pateiktą komentarą: „Atkreiptinas dėmesys, kad 5 m. trukmės VVP rinka Lietuvoje yra likvidesnė, o 5 m. trukmės VVP naudojimas skaičiuojant investicijų gražos normą sietinas su reguliavimo periodu.“, norėjome papildomai atkreipti Komisijos dėmesį, kad:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ne trumpesnės nei 3300 dienų trukmės VVP aukcionų skaičius per pastaruosius 10 metų yra pakankamai didelis, kad imtis būtų reprezentatyvi. Peržiūrėję paskutinių 10 metų VVP aukcionus identifikavome apie 30 aukcionų, kurie yra ne trumpesnės nei 3300 dienų trukmės. • VVP trukmės skaičiuojant nerizikingų investicijų gražos normą nereikėtų sieti su reguliavimo periodu, kadangi didžioji dalis bendrovės investicijų į reguliuojamą turtą yra ilgalaikės investicijos ir yra kompensuojamos ne per vieną reguliavimo periodą. Taip pat bendrovė skolinasi lėšas investicijoms 10 metų ir ilgesniam laikotarpiui, kas rodo, kad tiek nuosavo tiek skolinto kapitalo investicijos atliekamos ilgam laikotarpiui. Todėl nustatčius nerizikingų investicijų gražos |

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>normą remiantis vidutinės trukmės VVP pelningumu būtų nepagrįstai sumažinta bendrovės nuosavo kapitalo grąža.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dabartiniam reguliavimo laikotarpiui nustatant WACC buvo naudojama 10 metų ir artimos trukmės VVP pelningumas, todėl nėra aišku, kodėl Komisija nusprendė pakeisti šį skaičiavimo principą. |
| <p>12. Ūkio subjektams, vykdančioms elektros ir gamtinių dujų perdavimo infrastruktūros projektus, vadovaujantis Lietuvos Respublikos Vyriausybės 2014 m. liepos 22 d. nutarimu Nr. 746 „Dėl Nacionalinio elektros ir gamtinių dujų perdavimo infrastruktūros projektų įgyvendinimo plano patvirtinimo“, kurių įvykdymui prisiimtų ilgalaikių išpareigojimų dalis lygi 70 proc. ir daugiau Ūkio subjekto kapitalo, investicijų grąžos norma skaičiuojama naudojant Metodikos 10 punkte nurodytą kapitalo struktūrą, netaikant Metodikos 7 punkto nuostatų;</p> | <p>12. Ūkio subjektams, vykdančioms arba įvykdžiusiems strateginius projektus, numatytus Nacionalinėje energetinės nepriklausomybės strategijoje, elektros ir gamtinių dujų perdavimo infrastruktūros projektus; vadovaujantis Lietuvos Respublikos Vyriausybės 2014 m. liepos 22 d. nutarimu Nr. 746 „Dėl Nacionalinio elektros ir gamtinių dujų perdavimo infrastruktūros projektų įgyvendinimo plano patvirtinimo“, kurių įvykdymui prisiimtų ilgalaikių išpareigojimų dalis lygi 70 proc. ir daugiau Ūkio subjekto kapitalo, investicijų grąžos norma skaičiuojama naudojant Metodikos 10 punkte nurodytą kapitalo struktūrą, netaikant Metodikos 7 punkto nuostatų;</p> | <p>Siūlome vadovautis ne LRV 2014 m. liepos 22 d. nutarimu Nr. 746 „Dėl Nacionalinio elektros ir gamtinių dujų perdavimo infrastruktūros projektų įgyvendinimo plano patvirtinimo“, o Nacionaline energetinės nepriklausomybės strategija, kadangi minėtas LRV nutarimas apima tik AB Litgrid ir AB Ambergrid vykdomus projektus, kurie yra finansuojami iš ES lėšų, o SGD terminalo projektas nėra minimas LRV nutarime.</p> |