



AKCINĖ BENDROVĖ „LIETUVOS DUJOS“

Aguonų g. 24, LT-03212 Vilnius, tel. (8 5) 236 0210, faks. (8 5) 236 0200, el. p. ld@lietuvosdujos.lt, <http://www.lietuvosdujos.lt>
Duomenys kaupiami ir saugomi Juridinių asmenų registre, kodas 120059523, PVM mokėtojo kodas LT200595219
Atsiskaitomoji sąskaita (IBAN): LT69 7044 0600 0799 2626, SWIFT (BIC): CBVILT2X, AB SEB bankas

Valstybinei kainų ir energetikos
kontrolės komisijai
El. p. rastine@regula.lt

2015-09-01 Nr.7-291- 689

DĖL INVESTICIJŲ GRAŽOS NUSTATYMO METODIKOS PROJEKTO

AB „Lietuvos dujos“, susipažinusi su Valstybinės kainų ir energetikos kontrolės komisijos (toliau – Komisija) viešai konsultacijai pateiktu patikslintu Investicijų gražos normos nustatymo metodikos projektu (toliau – Metodika) bei su pirmai konsultacijai pateikto Metodikos projekto derinimo pažymoje pateiktais argumentais, atkreipia dėmesį, kad į esmines pastabas nebuvo atsižvelgta ir Metodikoje lieka nuostatos, kurios atspindi reguliavimo kryptį – nustatyti kuo mažesnę investicijų gražą, bet ne siekį skatinti ūkio subjektus priimti efektyvius, racionalius finansavimo sprendimus. Atsižvelgiant į tai pabrėžiame, kad Bendrovės nuomone vidutinė svartinė kapitalo kaina turi būti skaičiuojama naudojant įprastą WACC skaičiavimo praktiką, neiškraipant skaičiavimo formulės ir joje naudojamų duomenų, tad AB „Lietuvos dujos“ neatsisako esminių pastabų, pateiktų 2015 m. rugpjūčio 7 d. raštu Nr. 7-291-652 bei teikia papildomus argumentus.

Dar kartą norime pabrėžti, kad Metodikos 9 punkto nuostatos, numatančios nuosavo kapitalo gražą skaičiuoti naudojant ne įprastą formulę, įvertinančią nuosavo kapitalo riziką priklausomai nuo kapitalo struktūros bei Lietuvoje taikomą pelno mokesčio normą, o vertinant jau galutinį Europos energetikos reguliuotojų tarybos (CEER) kasmet rengiamoje ataskaitoje apie investavimo sąlygas ES šalyse pateikiamų ES valstybių gamtinių dujų skirstymo sektoriaus rizikos matmens aritmetinį vidurkį, nėra teisinga. Pati Komisija savo argumentuose pateikia, kad ES šalyse nėra nustatyta standartinė ar vieninga praktika santykinio rizikos laipsnio (beta) nustatymo klausimu, tad kiekvienoje šalyje yra vertinama individualiai. Tikėtina, kad ir tos šalys, kuriose investicijų gražos normos skaičiavimui naudojama svartinė beta, ją apskaičiuoja vertinant šalies ypatumus – nustatytą pelno mokesčio normą, įprastą ūkio subjektų viename ar kitame sektoriuje kapitalo struktūrą ir kt. Lietuvos atveju, Komisija siūlo taikyti skirtingus reguliavimo principus bei šalies rizikas turinčių šalių vidurkį, kas visiškai neatspindi nei Lietuvos rinkos situacijos nei Lietuvoje vykdomos reguliuojamos veiklos rizikos. Atsižvelgiant į išdėstytą, vis tik siūlome dar kartą įvertinti rinkos dalyvių teikiamas pastabas dėl santykinio rizikos laipsnio naudojimo ir šį matmenį vertinti atsižvelgiant į ūkio subjektų vykdomo verslo aplinką Lietuvoje.

Generalinis direktorius

Liudas Liutkevičius

ORIGINALAS NEBUS SIUNČIAMAS

J. Marcinkonienė, tel. 210 3185, el.p. j.marcinkoniene@lietuvosdujos.lt