



Litgrid AB
A. Juozapavičiaus g. 13
LT-09311, Vilnius
T +370 5 278 2777
F +370 5 272 3986
info@litgrid.eu

www.litgrid.eu

Įmonės kodas
302564383
PVM mokėtojo kodas
LT 100005748413

2015-09-01 Nr. SD- 3608

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

DĖL INVESTICIJŲ GRAŽOS NORMOS NUSTATYMO METODIKOS PATIKSLINTO PROJEKTO

2015 m. rugpjūčio 7d. raštu SD-3363 teikėme savo pastabas Valstybinės kainų ir energetikos kontrolės komisijos parengto nutarimo „Dėl investicijų gražos normos nustatymo metodikos (toliau - Metodika) patvirtinimo“ projektui.

2015 m. rugpjūčio 28 d. viešai konsultacijai buvo pakartotinai pateiktas patikslintas Metodikos projektas. Šiuo raštu teikiame papildomą pastabą dėl Metodikos projekto 9.3.3 punkto, reglamentuojančio elektros energijos perdavimo sistemos operatoriaus santykinio rizikos matmens nustatymą skaičiuojant nuosavo kapitalo kaštus.

Mūsų nuomone, ES valstybių elektros energetikos perdavimo sektoriaus rizikos matmens aritmetinį vidurkį būtų galima naudoti nustatant finansinių įsipareigojimų neturinčios įmonės santykinį rizikos matmenį (*unlevered beta*). Remiantis šiuo būdu nustatytu *unlevered beta* rodikliu, konkrečios įmonės santykinis rizikos matmuo įvertinant skolinto kapitalo apimtį galėtų būti suskaičiuotas naudojant visuotinai priimtą formulę įvertinančia skolinto ir nuosavo kapitalo santykį bei šalyje galiojančio pelno mokesčio tarifo dydį. Naudoti gi svertinį santykinį ES valstybių elektros energetikos perdavimo sektoriaus rizikos matmens aritmetinį vidurkį yra neteisinga, nes Lietuvoje galiojantis pelno mokesčio tarifas yra vienas iš mažiausių tarp ES šalių, o Valstybinės kainų ir energetikos kontrolės komisijos nustatytas skolinto ir nuosavo kapitalo santykis (60/40) yra vienas iš didžiausių tarp ES šalių perdavimo sistemų operatoriams nustatytų dydžių. Dėl aukščiau išvardintų objektyvių priežasčių, LITGRID AB svertinis santykinis rizikos matmuo turėtų būti didesnis negu ES valstybių elektros energetikos perdavimo sektoriaus svertinio rizikos matmens aritmetinis vidurkis.

Finansų departamento direktorius

Rimantas Busila