



# ***Politique financière***

**Présentation par Paul Robillard,  
Trésorier,  
Hydro-Québec**

***R-3492-2002 : Demande relative à la détermination du coût  
du service du Distributeur et à la modification  
des tarifs – Phase I***

# *Principes*

**Santé financière**



**Accès aux marchés financiers  
aux meilleures conditions**



**Tarifs concurrentiels**

# *Éléments de la politique financière*

- Minimisation du coût du capital
- Rendement proche des entreprises comparables
- Financement intégré
- Maintien des cotes de crédit
- Optimisation de la relation risque-coût de la dette
- Nouveaux financements au meilleur coût

# ***Politique de financement et structure de dette***

- ❑ Dette en dollars américains: une nécessité**
- ❑ Stratégie de financement d'Hydro-Québec intégrée**
- ❑ Financement de la dette à court terme versus financement d'une dette à long terme ayant des taux de court terme**

# ***Modes de financement à taux flottant au Canada***

## **☐ Financement bancaire**

- **Peu flexible**
- **De plus en plus difficile à obtenir**
- **Habituellement onéreux**

# ***Modes de financement à taux flottant au Canada (suite)***

## **□ Papier commercial**

- **Facile à utiliser une fois réalisée la mise en place du programme**
- **Coût (écart) variable en fonction de l'offre et de la demande**
- **Fiabilité incertaine lorsque des situations de stress sont rencontrés (risque de refinancement)**
- **Nécessité d'être supporté par des lignes de crédit de support de plus en plus difficile à obtenir**

# ***Modes de financement à taux flottant au Canada (fin)***

## **□ Obligation à taux flottant**

- **Terme maximal de 5 ans**
- **Possibilité de créer de la dette à taux flottant en utilisant de la dette à taux fixe assortie d'un swap de taux d'intérêt**
- **Minimise le risque de refinancement**
- **Ne nécessite pas de lignes de crédit de support**
- **Habituellement marginalement plus cher que le papier commercial**

# Comparaison des coûts au 11 mars 2003

	Crédit bancaire	Papier commercial 100 M\$	Papier commercial 1,000 M\$	Obligation à taux flottant (21 mars 2007)
Mise en place	1 p.b.	1 p.b.	1 p.b.	-
Commissions	2.4 p.b.			5 p.b.
Écart par rapport au taux AB	19 à 24 p.b.	(6) p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Frais de crédit de support	-	5 p.b.	5 p.b.	-
<b>Total</b>	<b>20 à 25 p.b.</b>	<b>0 p.b.</b>	<b>6 p.b.</b>	<b>12 p.b.</b>

# *Proposition pour le Distributeur*

- ❑ **Structure de capital présumée : 38,50 %**
- ❑ **Bénéficiaire du coût intégré de la dette incluant la garantie du gouvernement**
- ❑ **Rendement sur l'avoir propre : 10,60 %**