

**RÉPONSES D'HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION
À LA DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS N° 3
DE LA RÉGIE**

CALCUL DU TAUX DE RENDEMENT SANS RISQUE

- 1. Références :**
- i) D-2003-93, R-3492-2002, page 72
 - ii) D-2004-47, R-3492-2002, page 7
 - iii) B-58 - HQD-2, document 3.3, page 4;
 - iv) *Consensus Forecasts*, janvier 2011, page 17¹
 - v) Guide de dépôt pour Hydro-Québec dans ses activités de distribution d'électricité, section 22, paragraphe b)

Préambule :

Dans les décisions en références (i) et (ii), la Régie demandait que :

- (i) « *Dorénavant, le Distributeur et les intervenants devront, au moment de déposer leur preuve, utiliser les données canadiennes de Consensus Forecasts du mois précédant le dépôt. Parmi ces données, le point milieu des prévisions 3 mois et 12 mois du taux des obligations 10 ans du Canada devra être utilisé. [...]* »
- (ii) « *Quant à l'établissement du taux de rendement sur l'avoir propre du Distributeur pour l'année témoin 2004, la Régie demande au Distributeur de l'établir, suivant la formule retenue en Phase 1 du présent dossier, mais à partir de données plus récentes, soit celles du Consensus Forecast du 12 janvier 2004. [...]* »

En (iii), le Distributeur dépose une révision du taux de rendement sans risque qui s'appuie sur une prévision 3 mois de 3,297 % et une prévision 12 mois de 3,733 %.

Avec une précision de l'ordre d'un dixième de point de pourcentage, le *Consensus Forecasts* de la référence (iv) estime à 3,3 % et 3,7 % respectivement, les prévisions 3 mois et 12 mois du rendement sur les Obligations d'État de 10 ans du gouvernement du Canada.

En (v), le Guide précise d'inclure une copie des données utilisées provenant du *Consensus Forecasts*.

Demandes :

- 1.1** Veuillez fournir les données à partir desquelles sont tirées les prévisions 3 mois et 12 mois du rendement des Obligations du gouvernement du Canada – 10 ans apparaissant à la référence (iii).

¹ Consensus Economics Inc. *Consensus Forecasts* (ISSN :0957-0950), January 10, 2011, page 17

Réponse :

Le Distributeur dépose en pièce jointe l'onglet sur le Canada du fichier Excel que lui a fait parvenir électroniquement, le 13 janvier dernier, la firme Consensus Economics Inc. Un tel fichier lui est envoyé chaque mois avant la publication des données en version papier.

Le Distributeur souligne que ce fichier fait l'objet de restrictions quant à sa diffusion (droit d'auteur) et que par conséquent, il le dépose sous pli confidentiel à la Régie.

- 1.2 Veuillez indiquer les motifs pour lesquels ces prévisions ont été utilisées en lieu des prévisions de la référence (iv).

Réponse :

Le Distributeur utilise dans le présent dossier, comme il l'a fait dans le dossier R-3708-2009 portant sur la demande tarifaire 2010-2011, les données incluses dans le fichier Excel transmis par la firme Consensus Economics inc. dans leur format original, sans modification. Les données du chiffrier sont à la base des données publiées en version papier.

De l'avis du Distributeur, l'utilisation des données disponibles présentant trois décimales comme intrant plutôt qu'une seule décimale apporte plus de précision au calcul du taux de rendement sur l'avoir propre.

- 1.3 S'il y a lieu, veuillez concilier les prévisions 3 mois et 12 mois déposées par le Distributeur avec les mêmes prévisions de la référence (iv).

Réponse :

Voir la réponse à la demande 1.2.