

## **Coût moyen pondéré du capital**



## **Table des matières**

<b>1</b>	<b>Coût moyen pondéré du capital pour les années 2013 et 2014.....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Coût moyen pondéré du capital prospectif pour les années 2013 et 2014 .....</b>	<b>9</b>

### **Liste des tableaux**

Tableau 1	Coût moyen pondéré du capital.....	5
Tableau 2	Taux de rendement des capitaux propres pour les années 2013 et 2014.....	6
Tableau 3	Moyenne mensuelle des données quotidiennes des taux des obligations 30 ans au cours du mois de novembre 2013 telles que publiées par la Banque du Canada sous le vecteur V39056.....	7
Tableau 4	Calcul de l'écart entre les taux des obligations 30 ans et 10 ans au cours du mois d'octobre 2013.....	8
Tableau 5	Calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif.....	9
Tableau 6	Intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif pour les années 2013 et 2014 .....	10



## 1 Coût moyen pondéré du capital pour les années 2013 et 2014

- 1 Le Transporteur présente au tableau suivant le coût moyen pondéré du capital applicable à
- 2 la base de tarification.

**Tableau 1**  
**Coût moyen pondéré du capital**

	Taux 2013	Taux 2014	Structure de capital	Taux pondéré		
				Autorisé 2012	2013	2014
Dette	6,534%	6,558%	70%	4,921%	4,574%	4,591%
Capitaux propres	6,409%	6,847%	30%	1,917%	1,923%	2,054%
<b>Coût moyen pondéré du capital</b>				<b>6,838%</b>	<b>6,497%</b>	<b>6,645%</b>

- 1 Le Transporteur présente au tableau suivant les taux de rendement des capitaux propres
- 2 pour les années 2013 et 2014.

**Tableau 2**  
**Taux de rendement des capitaux propres pour les années 2013 et 2014**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Taux sans risque</b>	<b>3,128%</b> <sup>(1)</sup>	<b>3,566%</b> <sup>(2)</sup>
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	<b>s.o.</b>	<b>3,000%</b>
Prévisions 3 mois	s.o.	2,700%
Prévisions 12 mois	s.o.	3,200%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	<b>s.o.</b>	<b>0,566%</b>
Obligations du Canada - 30 ans	s.o.	3,091%
Obligations du Canada - 10 ans	s.o.	2,525%
<b>Prime de risque</b>	<b>3,281%</b>	<b>3,281%</b>
Prime de risque du marché	6,190%	6,190%
Bêta	0,53	0,53
<b>Taux de rendement des capitaux propres</b>	<b>6,409%</b>	<b>6,847%</b>

(1) Le taux sans risque correspond à la moyenne des taux de rendement quotidiens des obligations 30 ans du gouvernement du Canada de novembre 2013 – Banque du Canada – Vecteur V39056.

(2) Le taux sans risque de 3,566% pour l'année 2014 fixé selon la méthode usuelle, en tenant compte des prévisions 3 mois et 12 mois du taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien, à une décimale, publiées par le Consensus Forecasts du mois de novembre 2013 ainsi que l'écart entre les taux observés des obligations du gouvernement canadien 10 ans et 30 ans au cours du mois d'octobre 2013.

- 3 Pour l'année 2013, le taux de rendement des capitaux propres a été mis à jour
- 4 conformément à la décision D-2013-090, page 22. La Régie de l'énergie a demandé de
- 5 procéder à une mise à jour des pièces relatives au taux sans risque et au taux de
- 6 rendement des capitaux propres, en utilisant la moyenne mensuelle des données
- 7 quotidiennes, en date de la clôture de l'audience, sur le taux de rendement des obligations
- 8 30 ans du gouvernement du Canada telles que publiées par la Banque du Canada sous le
- 9 vecteur V39056. Le Transporteur précise que l'audience orale a pris fin le 29 novembre 2013.
- 10 Pour l'année 2014, le taux de rendement des capitaux propres a été mis à jour selon la
- 11 méthode usuelle, en considérant les données du Consensus Forecasts, comme demandé
- 12 par la Régie de l'énergie à l'audience du 20 novembre 2013, notes sténographiques,
- 13 volume 4, pages 261 et 262.
- 14 Les taux des obligations sont présentés aux tableaux suivants.

**Tableau 3**  
**Moyenne mensuelle des données quotidiennes**  
**des taux des obligations 30 ans au cours du mois de novembre 2013**  
**telles que publiées par la Banque du Canada sous le vecteur V39056**

<b>Taux obligataires (%)</b>	
<b>Jour</b>	<b>30 ans</b>
2013-11-01	3,08
2013-11-04	3,06
2013-11-05	3,10
2013-11-06	3,11
2013-11-07	3,09
2013-11-08	3,16
2013-11-11	férié
2013-11-12	3,19
2013-11-13	3,16
2013-11-14	3,11
2013-11-15	3,12
2013-11-18	3,08
2013-11-19	3,10
2013-11-20	3,18
2013-11-21	3,20
2013-11-22	3,15
2013-11-25	3,13
2013-11-26	3,10
2013-11-27	3,14
2013-11-28	3,14
2013-11-29	3,15
<b>Moyenne</b>	<b>3,128</b>

**Tableau 4**  
**Calcul de l'écart entre les taux des obligations 30 ans et 10 ans**  
**au cours du mois d'octobre 2013**

Jour	Taux obligataires (%)		
	10 ans	30 ans	Écart
2013-10-01	2,561	3,094	0,533
2013-10-02	2,546	3,089	0,543
2013-10-03	2,541	3,097	0,556
2013-10-04	2,580	3,120	0,540
2013-10-07	2,568	3,110	0,542
2013-10-08	2,564	3,110	0,546
2013-10-09	2,578	3,127	0,549
2013-10-10	2,593	3,152	0,559
2013-10-11	2,595	3,148	0,553
2013-10-14	2,595	3,148	0,553
2013-10-15	2,649	3,181	0,532
2013-10-16	2,615	3,156	0,541
2013-10-17	2,561	3,118	0,557
2013-10-18	2,532	3,101	0,569
2013-10-21	2,552	3,118	0,566
2013-10-22	2,481	3,068	0,587
2013-10-23	2,433	3,032	0,599
2013-10-24	2,425	3,028	0,603
2013-10-25	2,420	3,025	0,605
2013-10-28	2,430	3,027	0,597
2013-10-29	2,408	3,007	0,599
2013-10-30	2,425	3,018	0,593
2013-10-31	2,424	3,014	0,590
<b>Moyenne</b>	<b>2,525</b>	<b>3,091</b>	<b>0,566</b>

Index : GCAN10y GCAN30y  
 Source : Bloomberg



## 2 Coût moyen pondéré du capital prospectif pour les années 2013 et 2014

- 1 Le Transporteur présente ci-après le coût moyen pondéré du capital prospectif applicable
- 2 à l'évaluation des projets d'investissement.

**Tableau 5**  
**Calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif**

	Taux 2013	Taux 2014	Structure de capital	Taux pondéré		
				Autorisé 2012	2013	2014
Dette (nouvelles émissions)	3,864%	4,283%	70%	3,781%	2,705%	2,998%
Capitaux propres	6,409%	6,847%	30%	1,917%	1,923%	2,054%
<b>Coût du capital prospectif</b>				<b>5,698%</b>	<b>4,628%</b>	<b>5,052%</b>

- 3 Les intrants sont indiqués au tableau suivant.

**Tableau 6**  
**Intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif pour les années 2013 et 2014**

	2013	2014
<b>Structure de capital</b>		
Capitaux empruntés	70%	70%
Capitaux propres	30%	30%
Total	100%	100%
<b>Structure des capitaux empruntés <sup>1</sup></b>		
Dette fixe \$CA 30 ans	80%	80%
Dette variable \$CA	20%	20%
Total	100%	100%
<b>Taux moyens à court terme</b>		
Acceptations bancaires 3 mois <sup>2</sup>	1,653%	1,727%
<b>Taux moyens à long terme</b>		
Obligation Hydro-Québec 30 ans en \$CA	3,717%	4,223%
<b>Taux de rendement des capitaux propres</b>	6,409%	6,847%
<b>Taux prospectif de la dette pondéré par la composition</b>	3,864%	4,283%
Financement à taux de long terme	2,974%	3,378%
Financement à taux de court terme	0,331%	0,345%
Frais de garantie	0,500%	0,500%
Frais d'émission	0,060%	0,060%
<b>Coût du capital prospectif</b>	<b>4,628%</b>	<b>5,052%</b>
Capitaux empruntés	2,705%	2,998%
Capitaux propres	1,923%	2,054%

Notes :

1. La composition de la structure des capitaux empruntés correspond à la cible à long terme pour la part variable de la dette étant donné que le coût du capital prospectif est principalement utilisé aux fins d'évaluation de choix d'investissement à long terme.
2. Les taux de financement à taux variable d'Hydro-Québec pour les années 2013 et 2014 incluent un écart de crédit qui s'ajoute au taux des acceptations bancaires. Cet écart, calculé sur une moyenne mobile 1 an, est établi à 0,34%.