

Régie de l'énergie

DOSSIER R-3837-2013 Phase 3

DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS NO. 2

UNION DES CONSOMMATEURS (UC)

À SCGM

Le 20 décembre 2013

PROGRAMME DE DÉRIVÉS FINANCIERS

Références

- (i) Gaz Métro-6, document 2, pages 9 et 10.

Préambule

- (i) Gaz Métro souligne donc que les prévisions indiquant une relative stabilité des prix du gaz naturel ne sont pas un gage que des changements importants ne peuvent pas survenir dans le marché du gaz naturel. Si en 2007 et 2008, le marché du gaz naturel s'est trompé dans sa prévision de prix élevés et volatils, comment présumer que le marché du gaz naturel de 2013 ne se trompera pas sur sa prévision de stabilité? La flambée de prix survenue en 2000 et 2001 est aussi un exemple où les prix de marché ont atteint des niveaux imprévus, forçant Gaz Métro à revoir complètement son Programme rendu inefficace dans ce nouveau contexte. Un programme de dérivés financiers vise justement à réduire l'impact sur la clientèle des changements imprévisibles de prix et le rapport de l'Expert est très éloquent à cet égard. (nos soulignés)

Demandes

- 1.1 Veuillez expliquer la distinction entre des « changements prévisibles » et des « changements imprévisibles ».
- 1.2 Veuillez indiquer quel est l'horizon temporel (la durée) des flambées de prix pour lesquelles un programme de dérivés financiers peut efficacement protéger la clientèle.

PROGRAMME DE DÉRIVÉS FINANCIERS

Références

- (i) Gaz Métro-6, document 2, page 13.

Préambule

- (i) 2.3 Entrevues des représentants des clients

Dans son offre de service, l'Expert a offert de procéder à des entrevues auprès des représentants de la Régie et des intervenants relativement au Programme de Gaz Métro. Gaz Métro a accepté que l'Expert réalise ces entrevues puisqu'elles permettent de venir compléter le sondage qui a été fait directement auprès de la clientèle de Gaz Métro par Extract.

Demande

- 2.1 Des notes sténographiques de ces entrevues ont-elles été consignées? Si tel est le cas, veuillez les déposer au dossier.

PROGRAMME DE DÉRIVÉS FINANCIERS

Références

- (i) Gaz Métro-6, document 2, page 23.

Préambule

- (i) Dans le cadre du volet systématique, Gaz Métro propose, toujours en suivant les recommandations de l'Expert, d'utiliser des contrats d'échange à prix fixe ou des colliers sans frais.

Demandes

- 3.1 Quelle sera la proportion utilisée de colliers sans frais et de contrats d'échange à prix fixe?
- 3.2 Y aura-t-il une stratégie ou règle de décision afin de choisir un collier sans frais plutôt qu'un contrat d'échange à prix fixe? Veuillez élaborer.
- 3.3 Quels sont les prix des contrats d'échanges à prix fixe?
- 3.4 Quels sont les paramètres selon lesquels les prix des contrats d'échange à prix fixe vont varier?
- 3.5 Quelles sont vos prévisions quant aux coûts d'acquisition des contrats d'échange à prix fixe? Veuillez fournir votre réponse en relation avec les volumes couverts.
- 3.6 Y a-t-il des frais de courtage pour l'acquisition de collier sans frais? Quels sont-ils?
- 3.7 Y a-t-il des frais de courtage pour l'acquisition de contrats d'échange a prix fixe? Quels sont-ils?

PROGRAMME DE DÉRIVÉS FINANCIERS

Références

- (i) Gaz Métro-6, document 2, page 39.

Préambule

- (i) Cette méthode ne permet toutefois pas de diminuer l'impact d'une hausse des prix du gaz naturel. Elle ne fait que retarder la hausse jusqu'à la fin de la plage de paiements égaux. La volatilité calculée sur une période plus longue que celle du mode de paiements égaux n'est pas nulle. De plus, en cas de variations importantes par rapport aux prévisions de prix ou au profil de consommation, une réévaluation du montant mensuel à facturer peut être faite en cours d'année.

Cette option est déjà offerte aux clients en service de fourniture.

Gaz Métro considère que le mode de paiements égaux ne contribue nullement à protéger contre les flambées de prix et ne répond à l'objectif de réduire la volatilité que sur une courte période de temps. Elle constitue purement et simplement un outil de gestion budgétaire pour les clients qui désirent une répartition stable de leurs paiements au cours d'une année donnée. (nos soulignés)

Demandes

- 4.1 En l'absence d'un programme de dérivés financiers et en l'absence d'un mode de versements égaux (MVE), veuillez fournir des estimations (calculs ou exemples numériques représentatifs) de la volatilité de la facture des clients résidentiels pour des périodes de 6 mois, 1 an et 2 ans.
- 4.2 En l'absence d'un programme de dérivés financiers, mais en la présence d'un mode de versements égaux (MVE), veuillez fournir des estimations (calculs ou exemples numériques représentatifs) de la volatilité de la facture des clients résidentiels pour des périodes de 6 mois, 1 an et 2 ans.
- 4.3 En la présence d'un programme de dérivés financiers (le programme suggéré), mais en l'absence d'un mode de versements égaux (MVE), veuillez fournir des estimations (calculs ou exemples numériques représentatifs) de la volatilité de la facture des clients résidentiels pour des périodes de 6 mois, 1 an et 2 ans.
- 4.4 En la présence d'un programme de dérivés financiers (le programme suggéré), et la présence d'un mode de versements égaux (MVE), veuillez fournir des estimations (calculs ou exemples numériques représentatifs) de la volatilité de la facture des clients résidentiels pour des périodes de 6 mois, 1 an et 2 ans.

PROGRAMME DE DÉRIVÉS FINANCIERS

Références

- (i) Gaz Métro-6, document 2, page 40.
- (ii) Gaz Métro-6, document 2, page 23.

Préambule

- (i) La formule actuelle pourrait être modifiée pour diminuer l'impact des variations des prix du gaz naturel. On pourrait, par exemple, amortir les écarts sur 24 mois plutôt que sur 12 mois, mais une telle modification serait clairement en conflit avec le principe d'équité intergénérationnelle. En effet, le calcul du prix de fourniture actuel est un compromis entre la réduction de la volatilité et le maintien d'une équité intergénérationnelle. (nos soulignés)
- (ii) Dans le cadre du volet systématique, Gaz Métro propose, toujours en suivant les recommandations de l'Expert, d'utiliser des contrats d'échange à prix fixe ou des colliers sans frais.

Les caractéristiques du volet systématique seraient les suivantes :

Objectif : un niveau de couverture de 20 % des volumes prévus;

Fréquence : mensuelle;

Période : les 13^e à 24^e mois suivant le mois en cours;

(nos soulignés)

Demande

- 5.1 Veuillez indiquer si l'achat de dérivés financiers (en particulier les contrats d'échange à prix fixe) pour des périodes allant de 13 à 24 mois au-delà de la période courante cause un problème d'équité intergénérationnelle. Veuillez commenter en regard de la partie (i) du préambule.

PROGRAMME DE DÉRIVÉS FINANCIERS

Références

- (i) Gaz Métro-6, document 1, page 5.
- (ii) Gaz Métro-6, document 1, page 7.
- (iii) Gaz Métro-6, document 1, page 18.

Préambule

- (i) 12. It is true that natural gas prices and volatility have decreased over the past four years, but this should not be viewed as a signal that the risk of natural gas markets has diminished. Current market conditions favor the recommended improvements and continuation of the Program.
- (ii) Hedging provides a valuable service to the customers under a fixed set of rules, since there are circumstances when the right thing to do is simply not to hedge.
- (iii) All agreed that the currently-low natural gas price environment lessens the importance of hedging when compared to the past, especially since natural gas now enjoys a competitive price advantage over electric power in Quebec.

Demandes

- 6.1 En regard de la partie (ii) du préambule, veuillez indiquer quelles seraient les circonstances pour lesquelles il serait préférable que Gaz Métro abandonne tout programme de dérivés financiers (« not to hedge »).
- 6.2 En regard de la partie (i) du préambule, veuillez identifier des signaux qui pourraient permettre de conclure que le risque des marchés du gaz naturel augmente ou diminue.
- 6.3 En regard de la partie (i) du préambule, veuillez indiquer qu'elles sont les conditions de marché qui justifient la poursuite du programme de dérivés financiers.

- 6.4 En regard de la partie (iii) du préambule, êtes-vous en accord ou désaccord avec l'idée soutenue par tous les intervenants consultés, à savoir que les bas prix actuels du gaz naturel conjugués avec la position concurrentielle favorable du gaz relativement à l'électricité, réduisent l'importance de maintenir un programme de dérivés financiers? Veuillez élaborer.

PROGRAMME DE DÉRIVÉS FINANCIERS

Références

- (i) Gaz Métro-6, document 1, page 59.

Préambule

- (i) This process has a very unique feature in that all of the logic is based on an algebraic solution that can be implemented in an MS-Excel® spreadsheet and the results can be audited. Once the formulas are calculated and the parameters for risk tolerance are established, the process can be automated fairly easily. It provides an objective, methodical and quantitative way to take into account current market conditions as key drivers to the hedging decisions.

Demande

- 7.1 Une telle feuille de calcul Excel a-t-elle été créée avec les paramètres du programme suggéré? Si tel est le cas, veuillez la déposer.

PROGRAMME DE DÉRIVÉS FINANCIERS

Références

- (i) Gaz Métro-6, document 1, page 59.

Préambule

- (i) The selected parameters (as highlighted above) were the ones that best met the following criteria according to the five statistical metrics highlighted above:

Low total opportunity cost (sum) over the period
Low single-year opportunity cost over the period
Low aggregate variation in the opportunity cost (standard deviation)
Low hedged cost (average) over the period
Low aggregate variation of hedged cost (standard deviation)

The detail of the analysis is available upon request.

Demande

- 8.1 Veuillez fournir lesdits détails de l'analyse.