

Mise à jour du taux de rendement

1 Dans la décision procédurale D-2013-117 rendue le 29 juillet 2013, la Régie juge que la
2 mise à jour ou l'ajustement du taux de rendement est un sujet qui doit être examiné dans le
3 présent dossier. Le Transporteur et le Distributeur précisent leur position sur ce sujet.

4 En ce qui a trait à l'application d'une formule d'ajustement automatique (« FAA »), le
5 Transporteur et le Distributeur ont fait appel à l'expertise de la firme Concentric Energy
6 Advisors (« CEA »).

7 À la pièce HQT-3, Document 2.1, CEA fait un résumé de l'historique de l'application de FAA
8 dans d'autres juridictions au Canada. CEA constate que, dans la majorité de ces cas, leur
9 application est soit suspendue ou qu'aucune formule n'est en vigueur. CEA mentionne que
10 les conditions actuelles des marchés financiers sont l'une des raisons pour lesquelles
11 l'application de ces formules a été remise en question. CEA spécifie également que toutes
12 les formules risquent de générer une déviation par rapport à un rendement raisonnable.
13 CEA conclut que la tenue d'audiences périodiques sur ce sujet demeure la méthode la plus
14 fiable pour la fixation d'un taux de rendement raisonnable pour une entreprise réglementée.

15 Comme le mode d'établissement du taux de rendement du Transporteur et Distributeur n'a
16 pas été examiné par la Régie depuis de nombreuses années et que les marchés des
17 capitaux demeurent sous l'influence de taux obligataires anormalement bas, CEA
18 recommande que la Régie n'adopte pas, à ce moment-ci, une approche reposant sur
19 l'utilisation d'une FAA et fixe le taux de rendement des capitaux propres du Transporteur et
20 du Distributeur au moyen d'audiences périodiques. CEA mentionne également que lorsque
21 les marchés financiers reviendront à des conditions semblables aux normes historiques, il
22 pourrait être possible de réintroduire une formule pour établir le taux de rendement des
23 capitaux propres entre deux audiences périodiques.

24 Le Transporteur et le Distributeur endossent et font leur la recommandation de CEA.