

**RÉPONSE D'HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION  
À L'ENGAGEMENT NUMÉRO 14**



**Engagement n° 14 (demandé par la Régie)**

Déposer les hypothèses et le détail des calculs permettant de justifier le coût moyen de la dette de 6,482 %.

**Réponse à l'engagement 14 :**

1 Une différence de 0,223 % est observée entre le taux de 6,259 % déposé dans la  
2 demande initiale (HQD-4, document 3.1 [B-0016]) et le taux révisé de 6,482 % à la  
3 suite de la mise à jour de décembre 2017 (HQD-4, document 3.3 [B-0146]). Trois  
4 principaux facteurs expliquent cette augmentation comme présentés au tableau E-14 :

**TABLEAU E-14 :****EXPLICATION DE LA VARIATION DU COÛT DE DETTE ENTRE AOÛT ET DÉCEMBRE 2017**

	Écart
Effet associé aux transactions de GRC	0,125%
Effet associé aux taux d'intérêt variables	0,061%
Effet associé aux changements du programme d'emprunt	0,017%
Autres effets	0,020%
<b>Variation totale</b>	<b>0,223%</b>

**5 Effet associé aux transactions de gestion du risque de crédit (« GRC »)**

6 Entre la dette présentée à la pièce HQD-4, document 3.1, établie au 30 avril 2017, et  
7 sa mise à jour de décembre 2017, établie au 31 octobre 2017, la gestion du risque de  
8 crédit a donné lieu à des décaissements de l'ordre de 900 M\$, faisant passer le  
9 montant de la dette liée à la GRC de 1,8 G\$ à 0,9 G\$. Cette dette étant rémunérée à  
10 un taux variable, son coût est inférieur au coût moyen de la dette. Ainsi, les  
11 décaissements ont eu comme effet de faire augmenter le coût moyen de la dette de  
12 0,125 %. En réponse à une demande de renseignements dans le cadre de son rapport  
13 annuel 2016, le distributeur avait expliqué<sup>1</sup> que des ententes d'atténuation du risque de  
14 crédit entre Hydro-Québec et ses contreparties financières donnaient lieu à des  
15 encaissements ou décaissements de fonds en fonction de la valeur marchande du  
16 portefeuille d'instruments dérivés. Cette valeur marchande est sensible aux  
17 mouvements des taux d'intérêt et des taux de change.

<sup>1</sup> [Réponse 14.2](#), pièce HQD-12, document 1, *Rapport annuel 2016 du Distributeur*

1        ***Effet des taux d'intérêt variables***

2        La prévision du taux d'intérêt 3 mois des acceptations bancaires pour 2018 établie à  
3        partir du *Consensus Forecasts* du mois de novembre 2017 se situe à 1,844 %  
4        comparativement à un taux moyen de 1,200 % prévu dans le *Consensus Forecasts* du  
5        mois de mai 2017. Cette variation entraîne une hausse de 0,061 % du coût de la dette.

6        ***Programme d'emprunts***

7        Bien que le volume total des emprunts réalisés et prévus pour les années 2017 et 2018  
8        demeure au niveau de 2,5 milliards, le calendrier des emprunts a été décalé avec  
9        l'effet de réduire le dénominateur d'environ 400 M\$ et de hausser le coût de la dette  
10        2018 de 0,017 %.