



CENTRINĖ PROJEKTŲ VALDYMO AGENTŪRA

Valstybinei energetikos reguliavimo tarybai 2020-0049- - Nr. 2020/2019/2-
El. paštas info@vert.lt
ignas.kazakevicius@vert.lt

DĖL TEISĖS AKTO PROJEKTO NR. O3-187 SUDERINIMO

Atsakydami į 2019 m. gruodžio 31 d. gautą raštą dėl nutarimo „Dėl Valstybinės kainų ir energetikos kontrolės komisijos 2008 m. lapkričio 17 d nutarimo Nr. O3-187 „Dėl gamtinių dujų naujų vartotojų prijungimo įkainių skaičiavimo metodikos (toliau – Metodika) patvirtinimo“ pateikimo“ suderinimo, teikiame toliau išdėstytas pastabas ir pasiūlymus:

1. Metodikos 12.4 punkte pateikiamas apibrėžimas, kad FGDV(I) – tai „*diskontuoto pinigų srauto (investicijų ir grynujų veiklos pajamų ir sąnaudų suma)* <...>“. Skliaustuose esantis patikslinimas nėra teisingas grynujų pinigų įvertinimo aspektu – „grynasis“ finansine prasme reiškia rezultatą, kuris suprantamas kaip skirtumas tarp teigiamų ir neigiamų pinigų srautų. Todėl skaičiavimų rezultatas gali būti arba grynosios pajamos, arba grynosios sąnaudos (išlaidos), tačiau ne grynujų veiklos pajamų ir sąnaudų suma. Skliaustuose esantį patikslinimą siūlome patikslinti, jog tai investicijų, pajamų ir veiklos (įskaitant priežiūrą) sąnaudų grynasis pinigų srautas.
2. Metodikoje nėra tinkamai traktuojama „kaštų“ sąvoka - Metodikos 20 punkte įvardijami „*investicijų kaštai*“. Siūlome sąvoką „kaštai“ naudoti tik vertinant finansavimo (apimant tiek nuosavą, tiek skolintą kapitalą) išlaidas. Atitinkamai investicijų kaštų terminą keisti į investicijų išlaidas arba tiesiog investicijas.
3. Metodikos 20 punkte pateikiamas *D* – diskonto normos aiškinimas, kuriame ji apibrėžiama kaip diskonto norma „<...> *įvertinanti pinigų vertės pokyčius atitinkamu laikotarpiu* <...>“. Diskonto norma nevertina pinigų vertės pokyčio - ji leidžia įvertinti ateities pinigų srautų dabartinę vertę. Siūlome patikslinti diskonto normos apibrėžimo dalį – diskonto norma, skirta įvertinti ateities pinigų srautus dabartinę vertę <...>.
4. Metodikos 20 punkte pateikta FGDV(I) skaičiavimo formulė, kurioje įtraukas nusidėvėjimo sąnaudų elementas. Pirma, nusidėvėjimo sąnaudos nėra realus piniginis srautas ir skirtos tik

sumažinti pelno mokestį. Be to, tokio sąnaudų srauto įtraukimas nėra teisingas, kai diskontuotiems pinigų srautams įvertinti taikomas WACC yra nustatomas EBITDA lygyje, t. y. pelnui prieš palūkanas ir nusidėvėjimą. Antra, nusidėvėjimo sąnaudų įtraukimas į minėtą formulę reiškia, kad investicijų išlaidos įvertinamos du kartus, nes kapitalo išlaidos jau įvertintos CAPEX dalyje. Atsižvelgiant į minėtus argumentus, siūlome nusidėvėjimo elementą pašalinti iš FGDV(I) skaičiavimo formulės.

5. Metodikos 20 punkte pateikiamas ROI apibrėžimas, kad – „*tai t-aisiais metais operatoriaus investicijų grąžos sąnaudų padidėjimas <...>*“. Nėra aišku, kokių tikslu įtrauktos šios sąnaudos į FGDV(I) skaičiavimą, kai grąžos sąnaudos jau įvertintos kapitalo kaštuose, t. y. taikomoje diskonto normoje. ROI elemento įtraukimas reiškia, kad grąžos sąnaudos įvertinamos du kartus, todėl siūlome šį elementą pašalinti.
6. Anksčiau Metodikos 20 punktui išsakytos pastabos ir siūlymai lygiai taip pat taikomi ir Metodikos 38 punkte pateiktiems reikalavimams.

Direktorė

Lidija Kašubienė