

Priekšlikumu un komentāru apkopojums par dokumentu “Konsultāciju dokuments par kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas metodiku”

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
I. Jautājumi, par kuriem vienošanās ir panākta				
1.	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tīrgus gada vidējā procentu likme 5 gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tīrgus riska piemaksa [%].</p>	<p>AS “Gaso”</p> <p>AS “Gaso” ierosina bezriskā likmes aprēķināšanai izmantot vidējo desmit gadu procentu likmi.</p>	<p>Daļēji ņemts vērā.</p> <p>Mainīts bezriskā likmes aprēķināšanas periods no piecu gadu vidējā uz desmit gadu vidējo, vienlaikus precizējot Metodikas projekta 8.punktu, kurā paredzēts, ka līdz 2024.gadam aprēķināšanai izmanto Eiropas Centrālās bankas publicētos statistikas datus par periodu, kas sākas ar 2014.gada 1.janvāri.</p>	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības desmit gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tīrgus gada vidējā procentu likme desmit gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tīrgus riska piemaksa [%].</p>

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
				8. Aizņemtā kapitāla atdeves likmes r_d un bezriskā likmes r_f noteikšanai līdz 2024.gadam izmanto Eiropas Centrālās bankas publicētos statistikas datus par periodu, kas sākas ar 2014.gada 1.janvāri.
2.	7. Aizņemtā kapitāla atdeves likmi r_d nosaka kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicēto nefinanšu sabiedrībām <i>euro</i> valūtā izsniegto kredītu (ar sākotnējo termiņu ilgāku par pieciem gadiem; atlikumiem) gada vidējo procentu likmi piecu gadu periodā.	AS "Gaso" AS "Gaso" ierosina aizņemtā kapitāla atdeves likmes aprēķināšanai izmantot vidējo desmit gadu procentu likmi.	Daļēji ņemts vērā. Skat. apkopojuma 1.punktu.	7. Aizņemtā kapitāla atdeves likmi r_d nosaka kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicēto nefinanšu sabiedrībām <i>euro</i> valūtā izsniegto kredītu (ar sākotnējo termiņu ilgāku par pieciem gadiem; atlikumiem) gada vidējo procentu likmi desmit gadu periodā.
II. Jautājumi, par kuriem vienošanās nav panākta				
3.	5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:	AS "Augstsprieguma tīkls" AS "Augstsprieguma tīkls" (turpmāk – AST) līdz Regulatoru kapitāla atdeves likmes	Nav ņemts vērā. Kapitāla atdeves aprēķins ietver finanšu resursu	5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
	$r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme 5 gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tirgus riska piemaksa [%].</p>	<p>aprēķinā attiecībā elektroenerģijas pārvades sistēmas pakalpojumiem ņemt vērā patēriņa svārstības riska prēmiju, nosakot to 1,8% apmērā, un valsts riska prēmiju, nosakot to 0,5-1% apmērā. Savu viedokli AST pamato ar SIA “PricewaterhouseCoopers” ziņojumā (pielikums pie vēstules) izpētīto citu Eiropas Savienības dalībvalstu praksi kapitāla atdeves likmes noteikšanā, kā arī ziņojumā ietvertajām rekomendācijām.</p>	<p>piesaistes izmaksas, kas raksturo situāciju finanšu tirgos. Regulatora kompetencē nav noteikt finanšu tirgus rādītāju konkrētu lielumu, bet gan noteikt metodiku, kā finanšu tirgū pastāvošās finanšu resursu piesaistes izmaksas tiek ņemtas vērā, nosakot sistēmas operatoru sniegto pakalpojumu izmaksas. Turklāt valsts riska prēmija iekļauta gan bezriskā likmē (Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme), gan aizņemtā kapitāla atdeves likmē (Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicēto nefinanšu sabiedrībām <i>euro</i> valūtā izsniegto kredītu (ar sākotnējo termiņu ilgāku par</p>	$r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības desmit gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme desmit gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tirgus riska piemaksa [%].</p>

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
			5 gadiem; atlikumiem) gada vidējā procentu likme).	
4.	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme 5 gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tirgus riska piemaksa [%].</p>	<p>AS “Conexus Baltic Grid”</p> <p>AS “Conexus Baltic Grid” (turpmāk – CBG) norāda, ka prakse, ka nozares riska piemaksa ietilpst pašu kapitāla atdeves likmes aprēķinā dabasgāzes uzglabāšanas pakalpojuma tarifu un pārvades pakalpojuma tarifu vajadzībām, nemainīgi pastāv jau vairāk nekā 13 gadus. Pirms tam kapitāla atdeves likmes aprēķinā tika iekļauta valsts riska piemaksa un nozares riska piemaksa.</p> <p>CBG norāda, ka pastāv nozares riski, kuri komersantam rada izmaksas, kuras nepieciešams segt ar kapitāla atdeves likmi. Nozares riska piemaksas izslēgšana no kapitāla atdeves likmes aprēķina potenciāli radīs CBG būtiskus zaudējumus. Ja līdzšinējā nozares riska piemaksa tiek izņemta no kapitāla atdeves likmes aprēķina, aizvietojo vai apvienojot to ar cita veida piemaksu, CBG ir gatava izvērtēt šādu risinājumu. Būtiskākais nosacījums ir, lai šādas aizvietošanas vai apvienošanas rezultātā pēc būtības nemainītos kapitāla atdeves likme, kāda tā aprēķināma pie spēkā esošajām dabasgāzes uzglabāšanas</p>	<p>Nav ņemts vērā. Regulators norāda, ka pirms 2015.gadā ieviestās kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas pieejas nozares riska piemaksa tika noteikta savādāk un faktiski iekļāva tos nozares riskus, ko šajā pieejā iekļauj noteiktais nozares beta koeficients. Līdz ar to beta koeficients nodrošina, ka nozarei specifiskie riski tiek segti. Savukārt nozares riska piemaksa novērtēja sistēmas operatora ieņēmumu stabilitāti, kas raksturoja sezonālās risku. Regulējamā vidē, piemērojot dabasgāzes pārvades sistēmas pakalpojuma un dabasgāzes uzglabāšanas pakalpojuma tarifu aprēķina metodikās</p>	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības desmit gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme desmit gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tirgus riska piemaksa [%].</p>

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
		pakalpojuma tarifu un pārvades pakalpojuma tarifu metodikām.	noteiktās izmaksu korekcijas saistībā ar faktisko pakalpojuma ieņēmumu novirzi attiecībā pret plānotajiem pakalpojuma nepieciešamajiem ieņēmumiem, nerodas būtisks izmaksu sezonālātes risks.	
5.	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme 5 gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p>	<p>AS “Sadales tīkls”</p> <p>Šā gada 30.martā stājās spēkā Regulatora lēmums Nr.1/7 “Sistēmas pieslēguma noteikumi elektroenerģijas sistēmas dalībniekiem”, šajos noteikumos paredzot, ka sistēmas lietotāji, uz laiku līdz 9 mēnešiem atsakoties no pieslēguma vai samazinot pieslēguma atļauto slodzi un izpildot noteiktus kritērijus, var atjaunot pieslēguma atļauto slodzi bez maksas. Attiecīgi līdz 9 mēnešiem ilgā periodā var nemaksāt vai daļēji nemaksāt par pieprasīto jaudu, ko sistēmas operators rezervē tīklā. Sistēmas operatori attiecīgajā periodā no rezervētās jaudas negūst ieņēmumus apstiprināto izmaksu segšanai, kas rada sezonālu izmaksu atgūstamības risku,</p>	<p>Nav ņemts vērā. Regulējamā vidē, komersantiem veicot izmaksu attiecināšanu atbilstoši izmaksu rašanās vietai, veidam un uz tarifiem attiecināmo izmaksu nesējam, ņemot vērā fiksēto ieņēmumu īpatsvaru, nerodas būtisks izmaksu sezonālātes risks.</p>	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības desmit gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme desmit gadu periodā [%];</p>

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
	r_m – tirgus riska piemaksa [%].	kā tas bija pirms fiksētās sadales pakalpojumu tarifu komponentes ieviešanas.		β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients; r_m – tirgus riska piemaksa [%].
6.	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme 5 gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tirgus riska piemaksa [%].</p>	<p>AS “Gaso”</p> <p>AS “Gaso” ierosina iekļaut kapitāla atdeves likmes aprēķinā komersanta izmēra riska prēmiju.</p>	<p>Nav ņemts vērā.</p> <p>Kapitāla atdeves likme tiek noteikta regulējamā sabiedriskā pakalpojuma nozarei kopumā un vienādi attiecas uz visiem komersantiem. Izmēra riska prēmijas piemērošana atkarībā no komersanta izmēra nozīmē kapitāla atdeves likmes pieejas maiņu no universālas kapitāla atdeves likmes komersantiem, kas darbojas vienā nozarē, uz kapitāla atdeves likmes noteikšanu konkrētam komersantam.</p>	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības desmit gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme desmit gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p>

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
				r_m – tirgus riska piemaksa [%].
7.	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības 10 gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme 5 gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tirgus riska piemaksa [%].</p>	<p>AS “Latvenergo”</p> <p>AS “Latvenergo” ierosina iekļaut kapitāla atdeves likmes aprēķinā komersanta izmēra prēmiju.</p>	<p>Nav ņemts vērā.</p> <p>Skat. apkopojuma 6.punktu.</p>	<p>5. Pašu kapitāla atdeves likmi aprēķina:</p> $r_e = r_f + \beta_e \times r_m,$ <p>kur</p> <p>r_f – bezriskā likme, kas noteikta kā Eiropas Centrālās bankas ikmēneša publicētā Latvijas valdības desmit gadu obligāciju vērtspapīru otrreizējā tirgus gada vidējā procentu likme desmit gadu periodā [%];</p> <p>β_e – koriģētais nozares vidējais beta koeficients;</p> <p>r_m – tirgus riska piemaksa [%].</p>

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
III. Citi priekšlikumi un komentāri				
8.		<p>AS “Conexus Baltic Grid” CBG vērš uzmanību uz metodikas projektā norādīto normatīvā akta izdošanas pamatu. Ārēja normatīvā akta izdošanai Regulatoram ir jābūt pilnvarojumam. Metodikas projektā paredzēts, ka metodika tiek izdota saskaņā ar Enerģētikas likuma 15.panta 1.¹ daļu un 85.panta pirmo daļu. Enerģētikas likuma 15.panta 1.¹ daļa noteic, ka sistēmas operatori sniedz pārvades, sadales un dabasgāzes uzglabāšanas pakalpojumus par Regulatora noteiktajiem tarifiem vai par tarifiem, ko noteicis attiecīgais pakalpojumu sniedzējs saskaņā ar Regulatora noteikto tarifu aprēķināšanas metodiku, ja ir saņemta Regulatora atļauja. Sadales, pārvades un uzglabāšanas pakalpojumu tarifus pirms to stāšanās spēkā publicē Regulatora noteiktajā kārtībā. Enerģētikas likuma 85.panta pirmā daļa noteic, ka Regulators savas kompetences ietvaros nosaka energoapgādi regulējošus normatīvus un sniedz to skaidrojumu. Neviena no minētajām tiesību normām neietver deleģējumu Regulatoram izdot</p>	<p>Nav ņemts vērā Kapitāla atdeves likmes noteikšana ir tarifu projekta aprēķināšanas procesa sastāvdaļa – kapitāla atdeves likme sabiedrisko pakalpojumu sniedzējam ir jāņem vērā, izstrādājot tarifu projekta aprēķinu. Šā iemesla dēļ tarifu aprēķināšanas metodikās ir paredzēts kapitāla atdeves likmes noteikšanas veids, kas šobrīd spēkā esošajās metodikās tika iekļauts, ievērojot likumdevēja noteikto deleģējumu Regulatoram noteikt tarifu aprēķināšanas metodiku. Šobrīd kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas kārtība ir ietverta vairāku nozaru tarifu aprēķināšanas metodikās. Lai atvieglotu tarifu aprēķināšanas</p>	

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
		kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas metodiku, bet tikai ietver norādes.	metodikas uztveramību, ir lietderīgi noteikt vienotu tarifu projekta sagatavošanai nepieciešamās kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas metodiku. Vienotā kapitāla atdeves likmes noteikšanas metodika tiek izdota, ievērojot to pašu regulējumu, uz kura pamata kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas veids tika ietverts katras nozares speciālajā tarifu aprēķināšanas metodikā.	
9.		AS "Conexus Baltic Grid" CBG uzskata, ka β koeficients pirms korekcijas būtu nosakāms nevis atbilstoši minētajam EERP pētījumā, bet gan A. Damodarana apkopoto datu datubāzē "Koriģētie un nekoriģētie β koeficienti pa nozarēm Eiropā", uz ko izdarīta atsauce konsultāciju dokumentā. A. Damodarana apkopotajā datu bāzē pieejamie koeficienti ir	Nav ņemts vērā. Regulatora noteiktā kapitāla atdeves likme attiecas tikai uz regulējamiem sabiedriskajiem pakalpojumiem, līdz ar to Eiropas Enerģētikas regulatoru padomes apkopojuma izmantošana	

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
		<p>apkopoti pēc plašāka tvēruma kritērijiem. Tādēļ tie, vērtējot pēc tajos ietvertajiem ekonomiskajiem rādītājiem, ir drīzāk pietuvināmi abiem CBG nodrošinātajiem sabiedriskajiem pakalpojumiem, nevis tikai dabasgāzes pārvadei.</p> <p>EERP pētījumā ir apkopoti dati tikai par EERP dalībvalstu investīciju apstākļiem un regulatīvajiem noteikumiem tikai dabasgāzes pārvades un sadales jomā, taču nav apkopotas atsevišķi par dabasgāzes uzglabāšanu. Tādējādi nav korekti attiecināt šī pētījuma ietvaros apkopotos rādītājus uz dabasgāzes uzglabāšanas pakalpojumu.</p>	<p>beta koeficienta aprēķināšanai ir atbilstoša, jo tās novērtētas komersantiem, kas sniedz pakalpojumus regulētā vidē. Turklāt EERP dalībvalstu vidējā beta koeficienta piemērošana ir pieņemta Eiropas praksē, piemēram, Igaunijā.</p> <p>Vidējais beta koeficients aprēķināts kopējs visai dabasgāzes nozarei, ņemot vērā visu EERP dalībvalstu, kas dabasgāzes nozares komersantu kapitāla atdeves likmes noteikšanā piemēro beta koeficientu, pētījumā sniegtos datus, līdz ar to tiek piemērota vienāda vērtība gan dabasgāzes pārvadei un sadalei, gan uzglabāšanai.</p>	
10.		<p>AS "Sadales tīkls" Metodikas projektā indikatīvi aprēķinātā kapitāla atdeves likme sadales un pārvades pakalpojumiem (pirmsnodokļa kapitāla</p>	<p>Nav ņemts vērā. Konsultāciju dokumentā iekļautais aprēķina piemērs ir tikai indikatīvs, tomēr tajā</p>	

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
		<p>atdeves likme 4,23%, kas atbilst pēcnodokļa kapitāla atdeves likmei 3,39%) ir būtiski zemāka nekā tā tika noteikta iepriekšējos gados (pirmsnodokļa kapitāla atdeves likme 5,21%, kas atbilst 4,43% pēcnodokļu kapitāla atdeves likmei). SPRK piedāvātais būtiskais kapitāla atdeves likmes samazinājums 2018.gadā nav pamatojams ar izmaiņām finanšu tirgos, kuram atbilstoši būtu jānosaka vidēji svērtā kapitāla cena.</p> <p>Pakalpojumu tarīfos iekļaujamai kapitāla atdeves likmei ir jāatbilst tirgus situācijai, par ko tai skaitā katru gadu pārlicinās arī neatkarīgs revidents, veicot gada pārskata revīziju. Ja regulēto pakalpojumu tarīfos iekļaujamā kapitāla atdeve ir noteikta zemāka kā nosaka tirgus situācija, tiek radīta būtiska negatīva ietekme uz komersanta darbību un finanšu rezultātiem, kā arī tiek radīti riski turpmākai komersanta attīstībai. Tirdzīvu situācijai neatbilstoša kapitāla atdeves likme ierobežo komersanta spēju piesaistīt kapitālu komersantu un to sniegto pakalpojumu turpmākai attīstībai, samazinot ikgadēji veicamos kapitālieguldījumus, jo regulētā atdeve no tiem nesusd ieguldītā kapitāla</p>	<p>izmantotas jaunākās finanšu tirgus rādītāju vērtības, līdz ar to novērtējums atbilst situācijai finanšu tirgos.</p>	

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
		faktiskās izmaksas, kā arī pārvērtēti tiek jau līdz šim veiktie ieguldījumi, būtisku daļu no tiem atzīstot finanšu rezultātos kā zaudējumus (aktīvu norakstīšana).		
11.		<p>AS “Latvijas elektriskie tīkli” Grozījumu projekts nodrošina vienotu pieeju kapitāla atdeves likmes aprēķināšanai regulējamās nozarēs, tomēr, ņemot vērā sagatavoto Konsultāciju dokumentu par kapitāla atdeves likmes aprēķina piemēru, AS “Latvijas elektriskie tīkli” vērš uzmanību, ka, izslēdzot nozares riska piemaksu no pašu kapitāla atdeves likmes aprēķina, būtiski tiek samazināta vidēji svērtās kapitāla atdeves likme, kas neatspoguļo faktiskās izmaiņas finanšu tirgos.</p> <p>AS “Latvijas elektriskie tīkli” lūdz izvērtēt veiktās izmaiņas Metodikas projektā un kapitāla atdeves likmes aprēķinu veidot atbilstoši nozares labākajai praksei, nodrošinot tās atbilstību faktiskai tirgus situācijai.</p>	<p>Nav ņemts vērā. Nozares riska piemaksa bija saistīta ar sistēmas operatora ieņēmumu stabilitāti, kas raksturoja sezonālās risku. Regulējamā vidē, komersantiem piemērojot attiecīgajā tarifu aprēķina metodikā noteiktās korekcijas un veicot izmaksu attiecināšanu atbilstoši izmaksu rašanās vietai, veidam un uz tarifiem attiecināmo izmaksu nesējam, ņemot vērā fiksēto ieņēmumu īpatsvaru, nerodas būtisks izmaksu sezonālās risku.</p>	
12.		<p>AS “Gaso” AS “Gaso” norāda, ka Eiropas Enerģētikas regulatoru padomes (CEER) dalībvalstu</p>	<p>Nav ņemts vērā. Skat. apkopojuma 9.punktu.</p>	

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
		ziņojumu “Ziņojums par investīciju nosacījumiem Eiropas valstīs” beta koeficienta aprēķināšanai nav iespējams konsekventi piemērot, jo tajā nav aptvertas citas regulējamo pakalpojumu nozares.		
13.		<p>AS “Gaso” AS “Gaso” norāda, ka kapitāla struktūrai jābūt saskaņotai ar komersanta beta koeficientu.</p>	<p>Nav ņemts vērā. Šāds nosacījums par aizņemtā un pašu kapitāla īpatsvaru nozaru tarifu aprēķināšanas metodikās paredzēts šobrīd un Metodikas projektā nav mainīts. Regulēšanas praksē ir pieņemts izmantot noteiktu kapitāla atdeves struktūru, kas nav balstīta uz konkrētu komersantu datiem, bet izvēlēta atbilstoši regulatīvās iestādes ieskatam par optimālu finansēšanas riska līmeni, kas saistīts ar kapitāla struktūras izvēli (piemēram, Igaunijā, Lietuvā). Regulatora ieskatā, kapitāla</p>	

Nr. p.k.	Konsultācijai nodotā projekta redakcija (konkrēta punkta redakcija)	Priekšlikumi un komentāri	Regulatora viedoklis par priekšlikumiem vai komentāriem (ir ņemts vērā, vai informācija par alternatīvu risinājumu)	Konsultācijai nodotā projekta attiecīgā punkta galīgā redakcija
			<p>struktūra, kurā gan aizņemtā kapitāla, gan pašu kapitāla īpatsvars ir 50%, ir optimāla. Attiecīgi beta koeficients Kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas metodikā tiek koriģēts atbilstoši izvēlētajai kapitāla struktūrai.</p>	

Priekšsēdētājs

R. Irklis

