



# TELEKOMUNIKAČNÍ VĚSTNÍK

Český telekomunikační úřad

Částka 2

Ročník 2019

Praha 27. února 2019

## OBSAH:

### Oddíl státní správy

#### A. Normativní část

- 4. Opatření obecné povahy č. OOP/4/02.2019-2, kterým se mění opatření obecné povahy č. OOP/4/09.2014-6, kterým se stanoví metodika účelového členění nákladů a výnosů a jejich přiřazování a určuje se struktura vykazovaných informací, ve znění opatření obecné povahy č. OOP/4/12.2015-7**

#### B. Informativní část

- 5. Sdělení o vydání rozhodnutí ze dne 21.12. 2018 ve sporu mezi osobami vykonávajícími komunikační činnosti**

#### A. Normativní část

- 4. Opatření obecné povahy č. OOP/4/02.2019-2, kterým se mění opatření obecné povahy č. OOP/4/09.2014-6, kterým se stanoví metodika účelového členění nákladů a výnosů a jejich přiřazování a určuje se struktura vykazovaných informací, ve znění opatření obecné povahy č. OOP/4/12.2015-7**

*(reprodukce dokumentu na str. 26 – 33)*



# Č e s k ý t e l e k o m u n i k a č n í ú ř a d

se sídlem Sokolovská 219, Praha 9  
poštovní přihrádka 02, 225 02 Praha 025

Praha 26. února 2019  
čj. ČTÚ-60 067/2018-611

Český telekomunikační úřad (dále jen „Úřad“) jako příslušný orgán státní správy podle § 108 odst. 1 písm. b) zákona č. 127/2005 Sb., o elektronických komunikacích a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o elektronických komunikacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon“), na základě výsledků veřejné konzultace uskutečněné podle § 130 zákona, rozhodnutí Rady Úřadu podle § 107 odst. 9 písm. b) bod 2 a k provedení § 86 odst. 3 zákona vydává

**opatření obecné povahy č. OOP/4/02.2019-2,  
kterým se mění opatření obecné povahy č. OOP/4/09.2014-6,  
kterým se stanoví metodika účelového členění nákladů a výnosů  
a jejich přiřazování a určuje se struktura vykazovaných informací, ve znění  
opatření obecné povahy č. OOP/4/12.2015-7.**

## Článek 1

Opatření obecné povahy č. OOP/4/09.2014-6, kterým se stanoví metodika účelového členění nákladů a výnosů a jejich přiřazování a určuje se struktura vykazovaných informací, ve znění opatření obecné povahy č. OOP/4/12.2015-7, se mění takto:

V čl. 5 odstavce 2 a 3 zní:

„(2) Procento návratnosti vloženého kapitálu před zdaněním WACC činí pro stanovený podnik zajišťující síť elektronických komunikací nebo poskytující veřejně dostupnou službu elektronických komunikací 7,25 %.

(3) Procento návratnosti vloženého kapitálu před zdaněním WACC pro službu přístupu<sup>1</sup> na přístupových sítích nové generace poskytovaného stanoveným podnikem činí 8,66 %.“

## Článek 2

### Přechodná ustanovení

(1) V oddělené evidenci nákladů a výnosů za účetní období 2018 stanovený podnik použije pro výpočet nákladů vloženého kapitálu procento návratnosti vloženého kapitálu ve výši 7,25 % za celé účetní období.

<sup>1</sup> Vztahuje se na služby přístupu k sítím NGA (FTTH/FTTB) v souladu s přílohou č. 1 Doporučení Komise ze dne 20. září 2010 o regulovaném přístupu k přístupovým sítím nové generace (NGA) č. 2010/572/EU.

(2) Poskytovatel univerzální služby použije pro vyúčtování čistých nákladů na poskytování univerzální služby za celý rok 2019 procento návratnosti vloženého kapitálu ve výši 7,25 %. Pro vyúčtování čistých nákladů za rok 2018 použije poskytovatel univerzální služby procento návratnosti vloženého kapitálu stanovené podle dosavadní právní úpravy.

### Článek 3

#### Účinnost

Toto opatření nabývá účinnosti dnem 15. března 2019.

#### Odůvodnění

V opatření obecné povahy č. OOP/4/09.2014-6, kterým se stanoví metodika účelového členění nákladů a výnosů a jejich přiřazování a určuje se struktura vykazovaných informací, vydaném dne 3. září 2014, stanovil Úřad hodnoty WACC, využívané pro stanovení nákladů vloženého kapitálu při vedení oddělené evidence nákladů a výnosů, vyúčtování čistých nákladů na poskytování univerzální služby a pro cenovou regulaci.

Hodnota WACC je ovlivňována nejen vývojem na trhu elektronických komunikací, ale i situací na kapitálovém trhu. Mezi klíčové faktory ovlivňující náklady kapitálu patří např. úrokové sazby nebo ceny akcií, což jsou veličiny měnící se v čase. Z uvedených důvodů je nutná průběžná aktualizace hodnoty ukazatele WACC.

Poslední aktualizaci Úřad provedl v roce 2015 (opatřením obecné povahy č. OOP/4/12.2015-7 ze dne 8. prosince 2015).

S ohledem na vývoj kapitálového trhu a trhu elektronických komunikací si nechal Úřad od společnosti Grant Thornton Valuations, a.s. v roce 2018 zpracovat odbornou studii. Zástupci společností zajišťujících síť elektronických komunikací měli možnost se s aktualizovaným výpočtem seznámit na workshopu pořádaném Úřadem dne 5. října 2018. Jejich připomínky byly Úřadem vypořádány a relevantní připomínky byly zapracovány.

Pro výpočet ukazatele WACC se používá následující vzorec:

$$WACC_{AT} = r_e * \frac{E}{D + E} + r_d * (1 - t) * \frac{D}{D + E}$$

kde:

$WACC_{AT}$	je vážený průměr nákladů kapitálu po zdanění,
$r_e$	jsou náklady vlastního kapitálu,
$r_d$	jsou náklady cizího kapitálu,
$t$	je mezní efektivní daňová sazba,
$E$	je hodnota vlastního kapitálu společnosti,
$D$	je hodnota cizího kapitálu společnosti.

Pro regulační účely se používá váženého průměru nákladů kapitálu před zdaněním, pro jehož stanovení byl využit následující vztah:

$$WACC_{BT} = WACC_{AT} / (1 - t)$$

kde:

$WACC_{BT}$  je vážený průměr nákladů kapitálu před zdaněním,  
 $t$  je daňová sazba.

Metodika určení jednotlivých vstupních proměnných do vzorce WACC vycházela ze stávající metodiky používané Úřadem pro výpočet ukazatele WACC a z judikatury Evropské komise<sup>2</sup>.

Náklady vlastního kapitálu ve výši 7,723 % byly stanoveny následujícím způsobem.

Náklady vlastního kapitálu představují pro investory požadovanou míru výnosnosti při investici do vlastního kapitálu a byly určeny metodou CAPM (Capital Asset Pricing Model) podle vzorce:

$$r_e = r_f + \beta_L \times ERP + CRP$$

kde:

$r_e$  jsou náklady vlastního kapitálu,  
 $r_f$  je bezriziková výnosová míra,  
 $\beta_L$  je zadlužený koeficient beta,  
ERP je tržní riziková přírážka (Equity Risk Premium),  
CRP je přírážka za riziko země (Country Risk Premium).

Bezriziková výnosová míra představuje výnosnost bezrizikového aktiva. Protože bezrizikové aktivum ve skutečnosti neexistuje, používá se výnosnost aktiva, které se bezrizikovému aktivu nejvíce přibližuje, tedy jehož riziko je minimální. V praxi se jako bezriziková aktiva používají státní dluhopisy. Pro určení bezrizikové výnosové míry byly využity české korunové státní dluhopisy se splatností 10 let. Výnos domácích cenných papírů, který v sobě obsahuje inflační očekávání domácí měny, je všeobecně považován za přijatelný odhad tržní bezrizikové výnosové míry.

Z existující judikatury Evropské komise vyplývá požadavek na sjednocení délky období, za které byla zohledněna data, pro všechny proměnné, kde to je relevantní. Úřad provedl výpočet k 31. červenci 2018 a stanovil toto období na 5 let (tj. 1. srpna 2013–31. července 2018).

Na základě připomínek dotčených subjektů uplatněných na workshopu se Úřad rozhodl upravit v případě bezrizikové výnosové míry období, za které budou zohledněna data, tak, aby stanovená bezriziková výnosová míra reflektovala dlouhodobou průměrnou úroveň výnosových měr a nebyla v rozporu s aktuálním trendem, kdy dochází k akceleraci úrokové míry v posledních měsících. Úřad dospěl k závěru, že výnosové sazby českých státních dluhopisů nelze ve zkoumaném období považovat za standardní a dávající spolehlivý odhad budoucího očekávaného vývoje výnosových měr, protože Česká národní banka prováděla

<sup>2</sup> Jedná se např. o rozhodnutí ve věcech SK/2017/2020, DK/2017/2016, SI/2018/2050, SK/2018/2051, DE/2018/2055 a PT/2018/2076.

v období od 7. listopadu 2013 do 6. dubna 2017 intervence v podobě tzv. režimu kurzového závazku. Vliv tohoto nástroje na úrokové sazby byl velice významný zejména na konci období kurzového závazku, kdy sazby u některých státních dluhopisů (s kratší splatností) klesaly až do záporných hodnot (pro delší splatnosti se pak pohybovaly velice blízko nule). Samozřejmě vliv na úrokové sazby v České republice má i politika Evropské centrální banky, která snížila své měnově-politické sazby na nulu (některé dokonce do záporu), a proto musela sáhnout k jinému (nestandardnímu) nástroji, konkrétně kvantitativnímu uvolňování. Vzhledem k tomu, že období intervencí bylo prováděno ve významné části zohledňovaného období, nelze data za období 1. srpna 2013–31. července 2018 považovat jako dostatečný a vhodný zdroj pro předpověď budoucího vývoje. Z tohoto důvodu Úřad prodloužil zohledňované období na 10 let a současně porovnal výslednou hodnotu, která byla určena jako aritmetický průměr výnosových měř 10letého českého státního dluhopisu s aktuálními průměrnými výnosy. Z porovnání vyplynulo, že odhad za 10 let vykazuje významně menší odchylku od aktuálních průměrných výnosů, než odhad stanovený za 5 let. Z tohoto důvodu byla bezriziková výnosová míra stanovena jako aritmetický průměr výnosových měř 10letých českých státních dluhopisů za období 1. srpna 2008–31. července 2018, a to ve výši 2,384 %.

Tržní riziková přírážka byla určena metodou historické ERP, kdy se jedná o rozdíl dlouhodobých průměrů výnosnosti akciových trhů a státních dluhopisů. Pro určení tržní rizikové prémie byla použita data ze studie Duff & Phelps – International Valuation Handbook: Guide to Cost of Capital (2018). Výsledná hodnota byla určena jako aritmetický průměr ze studií uvedených ERP za vybrané evropské země, a to ve výši 6 %.

Koeficient beta byl určen na základě historických tržních dat vybraných společností působících na trhu elektronických komunikací (dále též „peer group“). Kritéria výběru společností byla nastavena tak, aby respektovala požadavky Evropské komise vyjádřené v rozhodnutí PT/2018/2076 ze dne 6. června 2018. Byly vybrány takové společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné, působí na území Evropské unie anebo Evropského sdružení volného obchodu (EFTA), jejich hlavní činností jsou telekomunikace a jejichž akcie jsou likvidní. Ze vzorku byly vyloučeny společnosti, které nedisponují vlastní infrastrukturou (působí pouze jako virtuální operátor), jsou obchodovány na veřejných trzích krátkou dobu nebo ve sledovaném období realizovaly akvizice či štěpení. Výsledný vzorek obsahoval 20 společností. Žádná ze společností působících na trhu elektronických komunikací v České republice nevyhověla uvedeným kritériím, nebylo tedy možné určit hodnotu beta na základě dat operátora s významnou tržní silou v České republice. Jedinou společností působící na trhu elektronických komunikací kótovanou na burze je O2 Czech Republic a.s. V roce 2015 vznikla odštěpením nová společnost Česká telekomunikační infrastruktura a.s., která převzala významnou část infrastruktury původní společnosti O2 Czech Republic, a.s. a její akcie nejsou v současnosti aktivně obchodovány. Navíc tato transakce měla významný vliv na cenu akcií, a tedy do jisté míry i na koeficient beta. Z tohoto důvodu byla beta odhadnuta metodou analogie na základě peer group. Byla analyzována data s týdenní frekvencí za pětileté období (1. srpna 2013–31. července 2018). Pro odhad koeficientů beta byl použit index STOXX Europe 600, který je konzistentní s regionem, kde vybrané společnosti působí. Zadlužené koeficienty beta byly přepočteny na nezadlužené s využitím průměrného poměru hodnoty vlastního kapitálu a celkového kapitálu za období pěti let podle vzorce:

$$\beta_U = \left(\frac{E}{EV}\right) * \beta_L + \left(\frac{D}{EV}\right) * \beta_D$$

kde

$\beta_U$  je nezadlužený koeficient beta (asset beta),

$\beta_L$  je zadlužený koeficient beta (equity beta),

$\beta_D$	je koeficient beta cizího kapitálu <sup>3</sup> ,
D	je cizí kapitál,
E	je vlastní kapitál,
EV	je hodnota celkového kapitálu (součet vlastního a cizího kapitálu).

Kapitálová struktura byla odhadnuta na základě mediánu průměrné kapitálové struktury společností v peer group složené ze stejných společností, jako pro odhad bety, za posledních pět let. Kapitálová struktura (E/EV) byla stanovena ve výši 60,722 %.

Medián nezadlužených koeficientů beta byl stanoven ve výši 0,476, zadlužený koeficient beta byl stanoven ve výši 0,784.

Vzhledem ke skutečnosti, že tržní rizikovou přírážku není možné určit přímo pro Českou republiku, protože kapitálový trh v České republice není příliš rozvinutý a má krátkou historii, byla tržní riziková přírážka určena na základě tržních přírážek vybraných evropských zemí a Úřad považuje za vhodné, aby rizika spojená s podnikáním v České republice, která by měla odrážet tržní riziková prémie, byla zohledněna jiným způsobem. Z tohoto důvodu byla v nákladech vlastního kapitálu zohledněna přírážka za riziko země ve výši 0,635 %. Pro odhad přírážky za riziko země byl využit rozdíl výnosnosti českých státních dluhopisů a evropských dluhopisů (aritmetický průměr výnosových měr státních dluhopisů vybraných zemí eurozóny s ratingem AAA), oboje za pětileté období, a rozdíl volatilit dluhopisů a akcií.

Náklady cizího kapitálu ve výši 3,725 % byly určeny jako součet bezrizikové výnosové míry a defaultní prémie ve výši 1,341 %. Defaultní prémie byla určena na základě dat průměrného výnosu do splatnosti korporátní dluhopisů (YTM) emitovanými společnostmi v peer group s dobou do splatnosti 8 až 12 let, průměrný rating těchto dluhopisů byl na úrovni BBB, a to k datu 31. července 2018. Od tohoto průměru YTM byla odečtena výnosová míra evropských dluhopisů.

Jako daňová sazba byla použita sazba daně z příjmů právnických osob ve výši 19 %.

Samostatně je v odstavci 3 stanoveno procento návratnosti vloženého kapitálu před zdaněním WACC pro službu přístupu na přístupových sítích nové generace v souladu s Doporučením Komise ze dne 20. září 2010 o regulovaném přístupu k přístupovým sítím nové generace (NGA) č. 2010/572/EU (dále „doporučení“). Přístupovými sítěmi nové generace se rozumí kabelové přístupové sítě, které sestávají zcela nebo z části z optických prvků a které jsou schopné dodávat služby širokopásmového přístupu s dokonalejšími vlastnostmi (např. s vyšší propustností) ve srovnání se službami poskytovanými prostřednictvím stávajících sítí založených na kovovém vedení. Doporučení ukládá vnitrostátním regulačním orgánům při stanovování ceny za zpřístupnění účastnického vedení z optického vlákna a za přístup k infrastruktuře FTTH/FTTB zohlednit toto zvýšené riziko ve formě rizikové prémie zahrnuté v nákladech kapitálu.

Úřad na základě vyhodnocení situace na trhu přistoupil k přehodnocení rizikové přírážky spojené se službami poskytovanými prostřednictvím sítí nové generace (dále „riziková přírážka pro NGA“), stanovené v opatření obecné povahy č. OOP/4/08.2013-3.

Riziková přírážka pro NGA byla stanovena na základě hodnocení dílčích rizik v případě sítí NGA relativně ve vztahu k rizikům běžných sítí. Byl využit model komplexní stavebnicové metody pro odhad nákladů vlastního kapitálu publikovaný prof. Maříkem<sup>4</sup>. Tato metoda spočívá v rozčlenění celkového rizika na jednotlivá dílčí rizika, která jsou pak samostatně hodnocena. Hodnocení rizika sítí NGA není prováděno absolutně, ale relativně ve

<sup>3</sup> Hodnota koeficientu beta cizího kapitálu je ve výpočtu uvažována jako rovna nule.

<sup>4</sup> Mařík a kol.: Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy (2011)

vztahu k běžným rizikům (např. metalických sítí). Mezi rizika, která byla hodnocena při stanovení rizikové přírážky pro NGA a byla vyhodnocena jako extrémní, patří dynamika oboru, inovace a kontinuita služeb a ceny služeb. Jako významná rizika byla vyhodnocena závislost na hospodářském cyklu, intenzita konkurence, bariéry vstupu do odvětví a konkurenceschopnost služby. Regulační riziko a riziko „Velikost, kapacita trhu a možnosti expanze“ byly vyhodnoceny jako nízká rizika. Riziko spočívající v rozdílném postavení vůči dodavatelům a odběratelům bylo vyhodnoceno jako zanedbatelné. Současně byla rizika vyhodnocena podle významnosti. Koeficient celkového rizika byl vypočten podle následujícího vzorce:

$$TR = \frac{\sum_i^n W_i * R_i}{\sum_i^n W_i}$$

kde

TR je koeficient celkového rizika (poměr rizika sítí NGA ku ostatním sítím),  
R<sub>i</sub> je koeficient i-tého dílčího rizika,  
W<sub>i</sub> je váha i-tého dílčího rizika,  
n je celkový počet dílčích rizik, tedy koeficientů (v daném případě 10).

Výsledným koeficientem celkového rizika (poměr rizika v rámci sítí NGA vůči rizikům ostatních sítí) se následně vynásobí procento návratnosti vloženého kapitálu před zdaněním stanovené v odstavci 2 pro stanovený podnik zajišťující síť elektronických komunikací nebo poskytující veřejně dostupnou službu, čímž se získá procento návratnosti vloženého kapitálu před zdaněním WACC pro službu přístupu na přístupových sítích nové generace stanovené v odstavci 3.

\*\*\*

Úřad zveřejnil dne 8. listopadu 2018 návrh opatření obecné povahy č. OOP/4/XX.2019-Y v souladu s § 130 odst. 1 zákona a podle čl. 5 odst. 1 Pravidel Českého telekomunikačního úřadu pro vedení konzultací na diskusním místě.

Ve lhůtě 1 měsíce stanovené pro veřejnou konzultaci obdržel Úřad od společností O2 Czech Republic a.s. (dále jen „O2“) a Česká telekomunikační infrastruktura a.s. (dále jen „CETIN“).

Společnost O2 ve své připomínce navrhovala vypuštění přechodných ustanovení a použití nové výše procenta návratnosti vloženého kapitálu před zdaněním WACC v obou případech až pro rok 2019 s odůvodněním, že opatření nabývá účinnosti až v roce 2019 a dotčené subjekty se o nově navrhované hodnotě dozvěděly až v návrhu zveřejněném dne 8. listopadu 2018.

Úřad připomínku částečně akceptoval. Přechodná ustanovení nelze zcela vypustit z důvodu, že toto opatření nebude vydáno k 1. lednu 2019, ale nejdříve v únoru 2019 z důvodu notifikace výpočtu WACC u Evropské komise. Přitom je třeba jednoznačně určit, jaká hodnota WACC se bude promítat do úkonů, které bude stanovený podnik činit v průběhu roku 2019. Stanovený podnik bude v průběhu roku 2019 předkládat výsledky oddělené evidence nákladů a výnosů za rok 2018. Vzhledem k tomu, že výsledky oddělené evidence jsou využívány pro cenovou regulaci s účinky do budoucna v širokém spektru činností, kterými se Úřad zabývá, navrhuje se pro tyto účely uplatnit hodnotu WACC stanovenou tímto opatřením obecné povahy, tj. 7,25 %. Poskytovatel univerzální služby bude v průběhu roku 2019 předkládat žádost o úhradu čistých nákladů za rok 2018, ve které uplatní hodnotu WACC podle dosavadní právní úpravy (7,89 %). Ve vyúčtování čistých nákladů za rok 2019 použije poskytovatel univerzální služby hodnotu WACC stanovenou tímto opatřením obecné povahy (7,25 %) za



celé účetní období. Úřad novou hodnotu ukazatele WACC zveřejnil a konzultoval v dostatečném předstihu tak, aby by se dotčené subjekty mohly připravit na její platnost pro účely vykazování výsledků oddělené evidence nákladů a výnosů od 1. ledna 2019.

Společnost CETIN ve své první připomínce požaduje zahrnutí přírážky za malou tržní kapitalizaci do nákladů vlastního kapitálu.

Úřad tuto připomínku neakceptoval. Uplatnění přírážky za malou tržní kapitalizaci není v souladu s běžnou praxí uplatňovanou regulačními orgány a ani v minulosti tato přírážka nebyla v České republice zahrnuta. Názor Úřadu lze podpořit i názorem Evropské komise vyjádřeným např. v rozhodnutí ve věci SK/2017/2010, SK/2017/2050 a SI/2017/2051.

Druhá připomínka společnosti CETIN se týká zvolené doby splatnosti dluhopisů použitých pro odhad nákladů vlastního a cizího kapitálu. CETIN namítá, že zvolená doba splatnosti (okolo 10 let) neodpovídá předpokládanému investičnímu horizontu z pohledu investora v sektoru telekomunikací v České republice (např. investice do spektrální licence) a lépe investiční horizont vystihuje dluhopis se splatností okolo 20 let.

Úřad tuto připomínku neakceptoval. Použití dluhopisů se splatností 10 let je konzistentní jak s dřívější praxí při stanovení ukazatele WACC v České republice, tak i s přístupem většiny evropských regulátorů. Navíc dluhopisy s delší zbytkovou splatností (např. 20 let a více let) bývají obecně méně likvidní, tudíž výnosnost může být zkreslena významnou likvidní premií. Nadto Úřad se neztotožňuje s tvrzením, že investiční horizont se obecně v telekomunikacích blíží 20 letům. Ačkoliv lze souhlasit, že existují investice, které svým charakterem 10letý investiční horizont přesahují, významná část investic souvisí s délkou životního cyklu technologie a dané služby, se kterou investice souvisí, a tyto obvykle 10letý investiční horizont významně nepřevyšují.

Další připomínka společnosti CETIN se týkala koeficientu beta. CETIN namítá, že hodnoty beta pro uvedenou peer group jsou založeny na základě porovnání vůči indexu Stoxx E 600, zastoupení společností z České republiky v tomto indexu je minimální a doporučují normalizovat odhad koeficientu beta tak, aby byla zohledněna konvergence individuálních hodnot beta k hodnotě celého trhu např. pomocí tzv. Blumova vzorce.

Úřad tuto připomínku neakceptoval. Skutečnost, že zastoupení společností z České republiky je v indexu minimální nepovažuje Úřad z hlediska odhadu koeficientu beta za problematickou. Evropský index je konzistentní s regionem působení společností v peer group. Mezi problematikou volby indexu (resp. minimálního zastoupení společností z ČR) a konvergencí koeficientu beta k průměru odvětví nevidí Úřad souvislost. Obecně použití Blumova vzorce v odvětví telekomunikací, který předpokládá konvergenci koeficientu beta k jedné, nepovažuje Úřad za vhodné.

Další připomínky společnosti CETIN směřují k rizikové prémii pro síť NGA. CETIN namítá, že kritérium intenzity konkurence nebylo vyhodnoceno správně a mělo by být považováno za velmi významné až extrémní.

Úřad tuto připomínku neakceptoval. Hodnocení rizik v rámci rizikové premie NGA je prováděno relativně, tedy ve vztahu k ostatním technologiím a bylo vyhodnoceno jako významné. Vyšší intenzita konkurence na trhu v ČR a její případné další zvýšení jsou platné napříč celým trhem, tedy nikoliv pouze pro NGA. Proto vyšší intenzita konkurence nemá vliv pouze na NGA a neodůvodňuje v tomto ohledu zvýšení rizikové premie NGA. Vyšší riziko NGA tkví v tom, že NGA bude téměř vždy čelit konkurenci ostatních (již zavedených) technologií, zatímco ostatní technologie v některých lokalitách nemusí čelit konkurenci NGA. Proto je obecně NGA vystavena relativně vyšší (nikoliv však extrémní) intenzitě konkurence než jiné technologie.



Dále CETIN namítá, že z odůvodnění jasně nevyplývá důvod pro zásadní snížení rizikové prémie pro NGA sítě z hodnoty 3,31 % v dosavadním období na navrhovanou výši 1,116 % nad běžný WACC.

Úřad je toho názoru, že se rizika spojená se samotnou výstavbou NGA sítí (např. chybějící know-how z hlediska výstavby a provozu, adopce nových technologických standardů, know-how spojené s provozováním sítě apod.) postupně snižují vzhledem k rostoucímu množství investic do těchto sítí a spolu s mírou „standardizace“ této technologie na trhu. V dlouhodobém horizontu Úřad předpokládá, že spolu s rostoucím podílem této technologie na trhu, se riziková prémie bude dále snižovat. S všeobecným růstem přenosových rychlostí poskytovaných i na ostatních technologiích a s ním souvisejícím postupným růstem poptávky spotřebitelů po službách obsahu, které jsou na vyšší přenosové rychlosti relativně závislejší (HD IPTV), klesá i riziková komponenta NGA sítí (FTTH/B), která byla právě s nejistou poptávkou po službách přes NGA sítě spjatá. Jinými slovy se tak operátoři investující do budování NGA sítí (FTTH/B) mohou spolehnout na vyšší poptávku spotřebitelů po kvalitnějším typu připojení, daném existencí a rostoucím povědomím o službách obsahu, které kvalitnější připojení ke svému fungování potřebují.

V poslední připomínce společnost CETIN namítá, že hodnota 7,723 % uvedená v odůvodnění na řádku 71 je rozdílná oproti hodnotě uvedené ve vlastním návrhu opatření (7,25 %), řádek 22.

K této připomínce Úřad upřesňuje, že hodnota 7,723 % uvedená na řádku 71 vyjadřuje hodnotu vlastního kapitálu a tato hodnota je jednou ze vstupních proměnných vzorce WACC, na základě, kterého byla spočtená hodnota 7,25 %. Námitka společnosti CETIN tak není opodstatněná.

V tabulce vypořádání připomínek zveřejněné na diskusním místě je uvedeno znění připomínek a způsob jejich vypořádání.

\*\*\*

Úřad podle § 131 zákona konzultoval návrh opatření obecné povahy, které má dopad do cenové regulace s Evropskou komisí. Evropská komise dopisem ze dne 30. ledna 2019 sdělila, že k předloženému návrhu nemá žádné připomínky.

\*\*\*

Účinnost opatření je stanovena v souladu s § 124 odst. 2 zákona, a to od 15. března 2019.

Za Radu Českého telekomunikačního úřadu

Ing. Mgr. Jaromír Novák, v.r.  
předseda Rady  
Českého telekomunikačního úřadu

**B. Informativní část****5. Sdělení o vydání rozhodnutí ze dne 21.12. 2018 ve sporu mezi osobami vykonávajícími komunikační činnosti**

Český telekomunikační úřad (dále jen „ČTÚ“) sděluje, že dne 21. 12. 2018 pod čj. ČTÚ-65 018/2016-606/XXIV. vyř. bylo vydáno rozhodnutí ve sporu mezi osobami vykonávajícími komunikační činnosti podle § 127 zákona č. 127/2005 Sb., o elektronických komunikacích a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o elektronických komunikacích), ve znění pozdějších předpisů. Předmětem sporného řízení bylo poskytnutí slevy za služby elektronických komunikací v nižší než smluvně sjednané kvalitě.

Uvedené rozhodnutí je podle § 125 odst. 3 písm. a) zákona o elektronických komunikacích v plném znění uveřejněno na elektronické úřední desce ČTÚ ([www.ctu.cz](http://www.ctu.cz)).

*čj. ČTÚ-65 018/2016-606  
odbor legislativní a právní*