

მობილური და ფიქსირებული ქსელებისთვის კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების (WACC) დადგენის თაობაზე

საქართველოს კომუნიკაციების ეროვნული კომისია (შემდგომში "კომისია") აღნიშნავს, რომ კომისიის 2006 წლის 20 აპრილის №5 დადგენილებით დამტკიცებული "ავტორიზებული პირების მიერ ხარჯთაღრიცხვისა და დანახარჯების განცალკევებულად განაწილების მეთოდოლოგიური წესების" 25-ე მუხლის მე-3 პუნქტის მიხედვით „WACC-ი სხვადასხვა სატელეკომუნიკაციო მომსახურებისთვის დგინდება კომისიის გადაწყვეტილებით“. ამავე დადგენილების 25-ე მუხლის მე-4 პუნქტის მიხედვით „WACC-ის გაანგარიშების მიზნებისთვის, კომისია უფლებამოსილია ისარგებლოს საკონსულტაციო ან აუდიტორულ კომპანიის მომსახურებით“.

კომისია აღნიშნავს, რომ კომისიამ მობილური და ფიქსირებული ქსელებისთვის კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების (შემდგომში „WACC“) გაანგარიშების მიზნებისათვის 2015 წლის 5 ივნისს გამოაცხადა ელექტრონული ტენდერი. ტენდერში გამარჯვებულმა საკონსულტაციო კომპანიამ შპს „იუაი საქართველომ“ (შემდგომში „Ernst and Young“) სატენდერო პირობების შესაბამისად კომისიასთან 2015 წლის 27 ივლისს გაფორმებული №27/07-15-1 სახელმწიფო შესყიდვის ხელშეკრულების თანხმად 2016 წლის 5 მაისს (შ-6/4188-16 კომისიაში რეგისტრაციის ნომერი) წერილით უზრუნველყო მობილური და ფიქსირებული ქსელებისთვის კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშების მეთოდოლოგიის და გაანგარიშების შედეგების კომისიაში წარმოდგენა.

„Ernst and Young“ მიერ წარმოდგენილ მობილური და ფიქსირებული ქსელების კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშების მეთოდოლოგიისა და შედეგების დოკუმენტში აღნიშნულია, რომ კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშების მეთოდოლოგია ეფუძნება დამოუკიდებელ მარეგულირებელთა ჯგუფის მიერ გამოქვეყნებულ კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშების სახელმძღვანელო მითითებებს (ERG (07)05-PIBs on WACC) და WACC – ის გაანგარიშების პრინციპები სრულ შესაბამისობაშია ევროპის სატელეკომუნიკაციო სექტორის მარეგულირებელი ორგანოების მიერ დადგენილ საუკეთესო პრაქტიკასთან.

2016 წლის 13 აპრილს კომისიაში მოწვეულნი იყვნენ ავტორიზებული პირები, სადაც „Ernst & Young“-ის პოლონეთის და საქართველოს ოფისის წარმომადგენლებთან ერთად მოხდა WACC –ის დოკუმენტების საჯარო განხილვა. საჯარო განხილვაზე დასმული შეკითხვები და ამ შეკითხვებზე „Ernst & Young“-ის კონსულტანტების წერილობითი პასუხები (თან ერთვის, კომისიაში რეგისტრაციის N შ-6/5268-16) 2016 წლის 8 ივნისს გამოქვეყნდა კომისიის ოფიციალურ ვებ გვერდზე (<http://gncc.ge/ge/news/consultation-documents-and-presentations/fiqsirebuli-qselebistvis-kapitalis-sashualo-shewonili-girebulebis-gaangarishebis-metodologia-da-shedegebi.page>)

კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულება საკუთარი კაპიტალისა და ნასესხები კაპიტალის (ვალდებულებების) შეწონილი ღირებულების საფუძველზე იანგარიშება. კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულება გამოითვლება, როგორც საგადასახადო დაბეგვრის გათვალისწინებით, ასევე მისი გათვალისწინების გარეშე. ევროპის სატელეკომუნიკაციო სექტორის მარეგულირებელი ორგანოების მიერ დაწესებული საუკეთესო პრაქტიკას მიხედვით ტარიფების გაანგარიშებისას კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების დაბეგვრამდე მაჩვენებელი უნდა იქნას გამოყენებული, რადგან ტარიფების გაანგარიშების „BU-LRIC“ მოდელში მოგების გადასახადი დანახარჯებში არ გაითვალისწინება. კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების არითმეტიკული გაანგარიშების ფორმულა, როგორც დაბეგვრის გათვალისწინებით, ისე დაბეგვრის გათვალისწინების გარეშე შემდეგია:

$$WACC = Re \times We + Rd \times (1 - T) \times Wd$$

$$W_d = \frac{D}{D + E}$$

$$W_e = \frac{E}{D + E}$$

დასაბეგრი WACC = დაბეგრილი WACC / (1-T)

სადაც,

- Rd – მოზიდული კაპიტალის ღირებულების პროცენტული მაჩვენებელი;
- Re – ინვესტიციაზე საჭირო უკუგების (დაბეგვრის შემდგომი) პროცენტული მაჩვენებელი;
- We – საკუთარი კაპიტალის წილი დატვირთულ კაპიტალში;
- Wd – მოზიდული კაპიტალის წილი დატვირთულ კაპიტალში;
- D – მოზიდული კაპიტალის საბაზრო ღირებულება;
- E – საკუთარი კაპიტალის საბაზრო ღირებულება;
- t – მოგების გადასახადის ეფექტური განაკვეთი.

კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშება შემდეგ ეტაპებს მოიცავს:

- ვალდებულებების კოეფიციენტისა (Wd) და საკუთარი კაპიტალის კოეფიციენტის (We) შეფასება;
- ვალდებულებებისა (Rd) და საკუთარი კაპიტალის (Re) ღირებულების განსაზღვრა.

გაანგარიშების შესახებ დეტალური ინფორმაცია მოცემულია დანართი N1-ში (მობილური ქსელისთვის კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშების მეთოდოლოგია და შედეგები) და დანართი N2-ში (ფიქსირებული ქსელისთვის კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშების მეთოდოლოგია და შედეგები).

შპს „იუაი საქართველოს“ 2016 წლის 5 მაისის (შ-6/4188-16 კომისიაში რეგისტრაციის ნომერი) წერილით (დანართი N1 და N2) წარმოდგენილი მობილური და ფიქსირებული ქსელებისთვის კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშების მიხედვით მობილური ქსელისთვის დაბეგვრამდე კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულება შეადგენს 13.72 პროცენტს, ხოლო ფიქსირებული ქსელისთვის დაბეგვრამდე კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულება შეადგენს 13.69 პროცენტს. კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების ზემოთ განსაზღვრული ოდენობა გამოყენებული იქნა მობილურ და ფიქსირებულ ქსელში ზარის წამოწყების და ზარის დასრულების ტარიფების გაანგარიშების „BU-LRIC“ მოდელში.

კომისია იზიარებს კომისიის აპარატის სატელეკომუნიკაციო ბაზრის რეგულირების დეპარტამენტის მიერ წარმოდგენილ ინფორმაციას მობილური და ფიქსირებული ქსელებისთვის კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების WACC-ის გაანგარიშების თაობაზე.

ზემოაღნიშნულიდან გამომდინარე „ელექტრონული კომუნიკაციების შესახებ“ საქართველოს კანონის მე-11 მუხლის, კომისიის 2006 წლის 20 აპრილის №5 დადგენილებით დამტკიცებული „ავტორიზებული პირების მიერ ხარჯთაღრიცხვისა და დანახარჯების განცალკევებულად განაწილების მეთოდოლოგიური წესების“ 25-ე მუხლის მე-3 და მე-4 პუნქტების, საქართველოს ზოგადი ადმინისტრაციული კოდექსის 53-ე, 54-ე, 103-ე, 104-ე, და 105-ე მუხლების შესაბამისად, კომისიამ, კენჭისყრის შედეგად, ერთხმად

გადაწყვეტა:

1. დადგინდეს:

ა) მობილური ქსელისთვის დაბეგვრამდე კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულება 13.72 პროცენტის ოდენობით;

ბ) ფიქსირებული ქსელისთვის დაბეგვრამდე კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულება 13.69 პროცენტის ოდენობით;

2. შპს „იუაი საქართველოს“ მიერ 2016 წლის 5 მაისის (შ-6/4188-16 კომისიაში რეგისტრაციის ნომერი) წერილით წარმოდგენილი მობილური და ფიქსირებული ქსელებისთვის კაპიტალის საშუალო შეწონილი ღირებულების გაანგარიშება (ამ გადაწყვეტილების დანართი N1 და N2) ცნობილ იქნას გადაწყვეტილების განუყოფელ ნაწილად;

3. გადაწყვეტილება ძალაში შევიდეს მისი კომისიის ოფიციალურ ვებგვერდზე www.gncc.ge გამოქვეყნებისთანავე;

4. გადაწყვეტილება შეიძლება გასაჩივრდეს ქალაქ თბილისის საქალაქო სასამართლოს ადმინისტრაციულ საქმეთა კოლეგიაში (მისამართი: ქ. თბილისი, დავით აღმაშენებლის ხეივანი, მე-12 კმ., №6) ერთი თვის ვადაში;

5. კონტროლი აღნიშნული გადაწყვეტილების შესრულებაზე დაევალოს კომისიის აპარატის სატელეკომუნიკაციო ბაზრის დეპარტამენტს (დ.გოგიჩაიშვილს).

კომისიის თავმჯდომარე
კომისიის წევრები:

კახი ბექაური
ვახტანგ აბაშიძე
ელისო ასანიძე