



---

## القرار الإلزامي رقم (2) لسنة 2012

---

متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات

النسخة: 1.0

تاريخ الإصدار: 1 يوليو 2012

---

الهيئة العامة لتنظيم قطاع الاتصالات  
ص. ب. 26662، أبوظبي، دولة الإمارات العربية المتحدة  
[www.tra.gov.ae](http://www.tra.gov.ae)

---



United Arab Emirates



قرار إلزامي رقم 2 لسنة 2012 – متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات - نسخة 1.0 ، تاريخ الإصدار: 1 يوليو 2012

### جدول المحتويات

1. الخلفية القانونية..... 3
2. الأحداث..... 4
3. التحليل..... 4 - 5
4. القرار الإلزامي..... 5 - 6
5. تاريخ السريان..... 6
6. الإقرار والتنفيذ..... 6

قرار إلزامي رقم 2 لسنة 2012 – متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات - نسخة 1.0، تاريخ الإصدار: 1 يوليو 2012

## 1. الخلفية القانونية

**1.1** تنص المادة 12 من القانون الاتحادي رقم (3) لسنة 2003 وتعديلاته بشأن تنظيم قطاع الاتصالات "قانون الاتصالات" أن الهيئة "هي السلطة المختصة بالرقابة على قطاع الاتصالات و المرخص لهم..."

**1.2** تنص المادة (41) من قانون الاتصالات أنه تلتزم اتصالات بناء على طلب الهيئة تقديم خدمات الربط "بأقل التكاليف".

**1.3** أصدرت الهيئة في 1 مارس 2005 سياسة تسعير الربط النسخة رقم 1.1 التي تلزم اتصالات "بوضع نموذج التكلفة التصاعدي بعيدة المدى لأسعار الربط الخاصة بها".

التزام اتصالات في هذا الصدد يبقى دون تغيير في إصدارات النسخ 1.2 و 1.3 و 1.4 للسياسة ذاتها.

**1.4** تحدد المادة 2.1.24 من تعليمات حساب التكلفة وفصل الحسابات ونموذج معيار التكلفة التصاعدي بعيدة المدى النسخة 3.1 والتي تم إصدارها بتاريخ 29 ديسمبر 2011 بأن الهيئة هي التي تقرر متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات.

**1.5** وأخيرا فإن الهيئة ترى أنه منذ صدور تعليمات حساب التكلفة وفصل الحسابات للهيئة نسخة 1.0 بتاريخ 4 ديسمبر 2005 من خلال إصدار تعليمات حساب التكلفة وفصل الحسابات و نموذج معيار التكلفة التصاعدي بعيدة المدى النسخة 3.1 في 29 ديسمبر 2011 وحتى الوقت الحاضر، فإن اتصالات تلتزم بتقديم بياناتها المالية التنظيمية لهيئة تنظيم الاتصالات.

قرار إلزامي رقم 2 لسنة 2012 – متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات - نسخة 1.0 ، تاريخ الإصدار: 1 يوليو 2012

## 2. الأحداث

- 2.1** في 9 نوفمبر 2009 أرسلت هيئة تنظيم الاتصالات لكلا المرخص لهم القرار الإلزامي رقم (2) لسنة 2009 ، متوسط المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات (WACC) وفقا للمادة 4.1 (د) من تعليمات حساب التكلفة وفصل الحسابات ونموذج معيار التكلفة التصاعدية بعيدة المدى LRIC ، النسخة 2.0 والتي تم إصدارها في 30 ابريل 2008، تقرر أن تحدد متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات WACC بقيمة % 15.61.
- 2.2** في 3 نوفمبر 2011 أرسلت هيئة تنظيم الاتصالات لكلا المرخص لهم وثيقة المشاورات (مغلقة) ، متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات. ودعت كل من المرخص لهم لتقديم ملاحظاتهم على النتائج التي توصلت إليها الهيئة المنظمة للاتصالات في غضون 8 ديسمبر 2011.
- 2.3** بعد إغلاق هذه المشاورات، تلقت الهيئة ملاحظات من الجهات التالية في 20 ديسمبر 2011

• مؤسسة الإمارات للاتصالات ("اتصالات").

• شركة الإمارات للاتصالات المتكاملة ("دو").

- 2.4** تم تبادل كافة الملاحظات بين الطرفين في 12 يناير 2012 ، و قد تلقت الهيئة ملاحظات كلا المرخص لهم للملاحظات التي تم تبادلها.

## 3. التحليل

- 3.1** قامت الهيئة بمراجعة شاملة لمتوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات (WACC) استنادا إلى معلمات إدخال الرئيسية التالي:

قرار إلزامي رقم 2 لسنة 2012 – متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات - نسخة 1.0، تاريخ الإصدار: 1 يوليو 2012

3.1.1 سعر خالي من المخاطر

3.1.2 تكلفة الدين (بما في ذلك مخاطر الدين الأولية)

3.1.3 مخاطر السوق الأولية (الإنصاف)

3.1.4 بيتا (شبكة اتصالات المتنقلة والثابتة المحددة)

3.1.5 الاستعداد المالي

3.1.6 معدل ضريبة الدخل للشركة (تطبيق رسوم الإتاوة كوكيل)

3.2 تستند هذه الأساليب المنهجية المطبقة على خبرة دولية وخبرة مجموعة الهيئات التنظيمية المستقلة (IRG)

ومجموعة الهيئات التنظيمية الأوروبية (ERG) والهيئات الوطنية التنظيمية وكذلك الحالات المرجعية و أفضل الممارسات لمبادئ مجتمع التمويل (المواضيع بتوافر من إدخال البيانات).

3.3 مصادر البيانات الرئيسية وتشمل رويترز و بلومبرغ والعديد من قواعد البيانات المالية والتقارير المحللة ،

فضلا عن دراسات المقارنة الدولية و مشغل المعلومات و مصارف الاستثمار المحددة. لتوفير دعم قوي للنظرية تم استعراض أحدث أدب للمؤسسات و الدراسات المالية. وقد تم أخذ أفراد كنموذج لأغراض

المقارنة وذلك بهدف إشراك أكبر قدر ممكن من الأفراد المعنيين.

3.4 ويمكن الإطلاع على شرح مفصل عن المنهجية التي تم إتباعها في متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال

الخاص باتصالات في ملحق هذا القرار.

#### 4. القرار الإلزامي

4.1 وفقاً لتعليمات حساب التكلفة وفصل الحسابات ونموذج معيار التكلفة التصاعدي بعيدة المدى LRIC نسخة

3.0 والتي تم إصدارها في 29 ديسمبر 2011، تحدد هيئة تنظيم الاتصالات بموجب هذا القرار أن قيمة

متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات لما قبل خصم الضريبة يجب أن تكون كالتالي:

● شبكة اتصالات للخطوط الثابتة - يكون متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات ما قبل خصم الضريبة %12.57.

● شبكة اتصالات للخطوط المتنقلة - يكون متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات ما قبل خصم الضريبة %13.04.



قرار إلزامي رقم 2 لسنة 2012 – متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات - نسخة 1.0 ،تاريخ الإصدار: 1 يوليو 2012

**4.2** و يتم تطبيق متوسط المنظم المرجح لتكلفة رأس المال الخاص باتصالات WACC لمدة سنتين (2) تبدأ من تاريخ صدور هذا القرار وتبقى سارية المفعول حتى يتقرر غير ذلك من قبل الهيئة.

**5. تاريخ السريان**

**5.1** يطبق هذا القرار الإلزامي فور صدوره.

**6. الإقرار والتنفيذ**

**6.1** يتعين على المرخص لهم إخطار الهيئة خطياً باستلام هذا القرار الإلزامي في غضون يوم عمل واحد من تاريخ استلامه.