

SINTEZA OBSERVAȚIILOR
la proiectul de măsuri al Autorității Naționale de Administrare și Reglementare în
Comunicații pentru stabilirea tarifului maxim de terminare a apelurilor la puncte
fixe, pe baza unui model de calculație a costurilor

Perioada de consultare pentru *proiectul de măsuri al Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații*, denumită în continuare ANCOM sau *Autoritatea, pentru stabilirea tarifului maxim de terminare a apelurilor la puncte fixe, pe baza unui model de calculație a costurilor* publicat pe pagina de internet a ANCOM la data de 19 mai 2020, a expirat la data de 18 iunie 2020.

Proiectul supus consultării publice a avut drept scop revizuirea nivelului tarifului maxim reglementat de terminare a apelurilor la puncte fixe, pe baza unui model de calculație a costurilor LRIC pur, precum și analiza condițiilor legale în care ar fi posibilă instituirea unui regim diferit de cel reglementat pentru tarifarea serviciilor de terminare a apelurilor care provin din afara Spațiului Economic European, denumit în continuare SEE.

Au fost supuse consultării publice următoarele documente:

- a) Expunere de motive la măsurile Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații pentru stabilirea tarifului maxim de terminare a apelurilor la puncte fixe, pe baza unui model de calculație a costurilor, denumită în continuare Expunerea de motive;
- b) Anexa 1 – Model de cost revizuit (versiune confidențială)
- c) Anexa 2 – Costul mediu ponderat al capitalului;
- d) Anexa 3 - Situația statelor din afara SEE relativ la semnarea Protocolului 4 la Acordul general pentru comerțul cu servicii;
- e) Proiect de decizie a președintelui Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații pentru modificarea și completarea Deciziei președintelui Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații nr. 10/11/12/13/14/15/16/17/18/19/20/21/22/23/24/25/26/27/28/29/30/31/32/34/35/36/38/39/41/42/43/45/2018 privind desemnarea societății „Alizee Telecom Network” - S.R.L./„2K Telecom” - S.R.L./„A1 Telecom Network ISP” - S.R.L./„Ada Voice” - S.R.L./„Adisam Telecom” - S.A./„Canal S” - S.R.L./„Caro Network” - S.R.L./„Combridge” - S.R.L./„Connet-RO” - S.R.L./„Digital Cable Systems” - S.A./„Dotro Telecom” - S.R.L./„Euroweb Romania” - S.A./„GTS Telecom” - S.R.L./„Ines Group” - S.R.L./„Intersat” - S.R.L./„Iristel Romania” - S.R.L./„Media Sat” - S.R.L./„Net-Connect Communications” - S.R.L./„Nextgen Communications” - S.R.L./„Nobel Romania” - S.R.L./„Orange România” - S.A./„Prime Telecom” - S.R.L./„Smart Telecom Media” - S.R.L./„Societatea Națională de Radiocomunicații” - S.A./„Spice Telecom” - S.R.L.-D./„Telcor Communications” - S.R.L./„Telekom Romania Mobile Communications” - S.A./„Trans Tel Services” - S.R.L./„Vitanic RO” - S.R.L./„Viva Telecom” - S.R.L./„Telecom Blue Expert” - S.R.L./„Volocall” - S.R.L. ca fiind furnizor cu putere semnificativă pe piața serviciilor de terminare a apelurilor la puncte fixe în propria rețea publică de telefonie, cu modificările și completările ulterioare;
- f) Proiect de decizie a președintelui Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații pentru modificarea și completarea Deciziei președintelui Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații nr. 33/2018 privind desemnarea societății „RCS & RDS” S.A. ca fiind furnizor cu putere semnificativă pe piața serviciilor de terminare a apelurilor la puncte fixe în propria rețea publică de telefonie, cu modificările și completările ulterioare;
- g) Proiect de decizie a președintelui Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații pentru modificarea și completarea Deciziei președintelui Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații nr. 37/2018 privind desemnarea societății „Telekom Romania Communications” S.A. ca fiind furnizor cu putere semnificativă pe

piața serviciilor de terminare a apelurilor la puncte fixe în propria rețea publică de telefonie, cu modificările și completările ulterioare;

h) Proiect de decizie a președintelui Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații pentru modificarea și completarea Deciziei președintelui Autorității Naționale pentru Administrare și Reglementare în Comunicații nr. 44/2018 privind desemnarea societății „Vodafone Romania” S.A. ca fiind furnizor cu putere semnificativă pe piața serviciilor de terminare a apelurilor la puncte fixe în propria rețea publică de telefonie, cu modificările și completările ulterioare.

În conformitate cu dispozițiile art. 135 alin. (4) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 111/2011¹, ANCOM are obligația de a publica, pe pagina sa de internet, un material de sinteză a observațiilor primite cu privire la măsurile supuse consultării, care va preciza și poziția sa față de aceste observații.

Pe parcursul perioadei de consultare publică, ANCOM a primit observații de la un număr de 3 respondenți.

Observațiile primite de către ANCOM în cursul perioadei de consultare cu privire la *proiectul de măsuri pentru stabilirea tarifului maxim de terminare a apelurilor la puncte fixe, pe baza unui model de calculație a costurilor* se referă la următoarele aspecte:

1. Observații generale

Un respondent consideră că perioada de consultare a fost extrem de scurtă și apreciază că ar fi fost util ca Autoritatea să organizeze o consultare preliminară cu industria asupra rezultatelor modelului de cost în faza de lucru, în același timp cu procesul de colectare a datelor, care să ofere operatorilor oportunitatea de a prezenta comentarii în procesul de actualizare a parametrilor din modelul de calculație a costurilor.

Procesul de colectare a datelor necesare actualizării datelor de intrare și ipotezelor pentru scenariul NGN / operatorul generic a demarat în martie 2018, când ANCOM a organizat o întâlnire de lucru bilaterală cu Telekom Romania Communications S.A., în scopul prezentării necesarului de informații pentru actualizarea modelului de cost existent, discutării modificărilor apărute în rețeaua de transport și a planurilor de modificare a rețelei până în 2021, necesare definitivării solicitării de informații. Ulterior², ANCOM a transmis solicitarea de informații definitivată pe baza discuțiilor din cadrul întâlnirii de lucru, la care Telekom Romania Communications S.A. nu a transmis răspuns în termen, ceea ce a atras notificarea și, ulterior, sancționarea furnizorului, până la data transmiterii răspunsurilor la solicitarea de informații.

Este adevărat faptul că modelul de cost are un grad de complexitate mai ridicat, însă nu este vorba despre un model nou, ci doar de o actualizare a parametrilor modelului existent, care a fost verificat din punct de vedere al robusteții și completitudinii în două runde extinse de consultare națională³ la care respondentul a contribuit activ, prin urmare acestuia îi erau deja

¹Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 111/2011 privind comunicațiile electronice, aprobată, cu modificări și completări, prin Legea nr. 140/2012, cu modificările și completările ulterioare

² Adresa SC-CVP1-12.04.2018

³ Sfârșitul anului 2012 și perioada 29 august – 7 octombrie 2013

cunoscute funcționarea și sensibilitatea modelului de cost existent. Așadar, având în vedere faptul că structura modelului de cost nu a fost modificată, iar parametrii de intrare actualizați au fost enumerați și referențați individual cu foile de lucru din modelul de cost (în capitolul 2.6 din Expunerea de motive), apreciem că actualizarea datelor de intrare pentru scenariul operatorului generic, pe baza informațiilor primite de la furnizor și a celor mai recent disponibile date statistice aflate la dispoziția ANCOM (ambele prezentate în detaliu în cadrul capitolului 2.6 din Expunerea de motive) putea fi parcursă în cursul perioadei de consultare publică de 30 de zile.

2. Perioada de tranziție

Un respondent consideră termenul prevăzut de ANCOM pentru implementarea tuturor modificărilor ca urmare a noilor prevederi ale proiectului de decizie drept insuficient și nejustificat, deși tariful de terminare propus se abate puternic de la valoarea stabilită anterior și nu asigură o perioadă rezonabilă de adaptare pentru operatori, contravenind nevoii de predictibilitate și afectând semnificativ planul de investiții.

În ceea ce privește lipsa de predictibilitate a prezentei măsuri, ANCOM consideră că această afirmație nu este justificată, în condițiile în care prin Deciziile președintelui ANCOM nr. 10 – 45/2018 s-a impus, în conformitate cu dispozițiile art. 110 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 111/2011, în sarcina fiecăruia dintre cei 36 de operatori desemnați cu putere semnificativă pe piața serviciilor de terminare la puncte fixe a apelurilor, obligația ca tarifele de furnizare a serviciilor de interconectare în vederea terminării apelurilor la puncte fixe în propriile rețele publice de telefonie să fie fundamentate pe baza unui model de calculație a costurilor incrementale pe termen lung, realizat de ANCOM.

De asemenea, așa cum am arătat și la punctul 1, de mai sus, demersul ANCOM de actualizare a datelor de intrare aferente modelului de cost existent a demarat în luna martie 2018, și a fost inclus în planul de acțiuni anual.

Totodată, având în vedere rezultatele finale ale modelelor de cost privind serviciile de terminare a apelurilor la puncte fixe ce au fost dezvoltate de Comisia Europeană, cu sprijinul consultantului său Axon Partners⁴, care indică nivelul costurilor eficiente ale furnizării serviciilor de terminare a apelurilor la puncte fixe în toate statele europene, inclusiv în România, considerăm că prezenta măsură este justificată inclusiv din perspectiva necesității de a evita o tranziție prea abruptă către nivelul tarifului de terminare unic european, cu posibile efecte negative la nivelul operatorilor de rețele fixe din România.

În ceea ce privește magnitudinea reducerii nivelului tarifului de terminare până la nivelul costurilor eficiente ale furnizării serviciului de terminare la puncte fixe fără parcurgerea unei perioade de tranziție, fără a reitera argumentele prezentate la punctul 5.1 al Expunerii de motive, subliniem doar faptul că, în conformitate cu dispozițiile art. 110 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 111/2011, ANCOM include în tarifele reglementate rate rezonabile de recuperare a capitalurilor investite și ia în considerare investițiile eficiente făcute de operator: „În vederea încurajării investițiilor, îndeosebi a celor în rețelele de generație viitoare, autoritatea de

⁴ <https://ec.europa.eu/digital-single-market/en/news/finalisation-fixed-cost-model-delegated-act-single-eu-wide-fixed-voice-call-termination>

reglementare ia în considerare investiția eficientă făcută de operatorul în cauză și va permite existența unei rate rezonabile de recuperare a capitalului investit (...)'.

ANCOM a constatat că în România, dar nu numai, sunt remarcabile mai degrabă niveluri suboptime ale investițiilor realizate în condiții de monopol sau oligopol și o accelerare a investițiilor drept răspuns la creșterea presiunilor concurențiale. Practic, invocarea afectării semnificative a planului de investiții are la bază exclusiv considerentul unor venituri mai mari obținute din servicii de terminare a apelurilor la puncte fixe. Respondentul nu a prezentat, în susținerea propriilor afirmații, care este nivelul planificat al investițiilor (specifice furnizării serviciului de terminare la puncte fixe a apelurilor) și modul semnificativ în care acesta este afectat de reducerea cu aproximativ 30% a nivelului tarifelor de terminare la puncte fixe.

Pentru a asigura pe deplin posibilitatea ajustării ofertelor de referință și implementarea noilor tarife de terminare în sistemele de facturare, ANCOM a modificat data de intrare în vigoare a noilor tarife până la 1 noiembrie 2020.

3. Regimul serviciilor de terminare a apelurilor care provin din state din afara SEE în rețele din România

Un respondent consideră că stabilirea tarifului de terminare care trebuie plătit de un operator din afara SEE pentru terminarea apelurilor în rețelele de telefonie din România nu ar trebui să facă obiectul prezentei reglementări, ci ar trebui stabilit pe baze comerciale între operatorii în cauză.

ANCOM a prezentat pe larg, în cuprinsul Expunerii de motive, argumentele care au stat la baza propunerii de a nu aplica o reglementare diferită a tarifelor de terminare pentru apelurile originare în statele din afara SEE, față de apelurile provenite din state din SEE, dacă angajamentele internaționale ale României sunt concrete și precise în acest sens. Întrucât nu au fost aduse argumente suplimentare de către respondent, care să contrazică argumentele privind barierele legale identificate de ANCOM, respondenții prezentând doar comparații cu deciziile autorităților de reglementare din alte state membre, fără a analiza fundamentul deciziilor respective, ANCOM își menține punctul de vedere exprimat.

4. Reducerea decalajului dintre valoarea tarifelor de interconectare pentru terminarea apelurilor la puncte mobile și valoarea tarifelor de interconectare pentru terminarea apelurilor la puncte fixe

Un respondent solicită reducerea decalajului dintre nivelul tarifelor de terminare la puncte mobile a apelurilor și nivelul tarifelor de terminare la puncte fixe a apelurilor, respectiv menținerea nivelului tarifelor de terminare la puncte fixe pentru a nu mări decalajul dintre cele două tipuri de tarife de interconectare. Ulterior, respondentul propune uniformizarea tarifelor de interconectare dintre rețelele mobile și rețelele fixe, prin renunțarea definitivă la tarifele de interconectare, indiferent de tipul de rețea.

Scopul proiectului de decizie supus consultării publice a fost deja stabilit în planurile de acțiuni ale ANCOM și nu poate fi ajustat în funcție de rezultatele obținute pe baza modelului de calculație a costurilor LRIC pur. Până la momentul în care va fi considerat adecvat un regim de tip "bill and keep", nivelul propus al tarifelor de terminare reflectă costurile eficiente de furnizare a serviciilor de interconectare în vederea terminării la puncte fixe în România, nu la puncte mobile.

De asemenea, nivelul tarifului de terminare la puncte mobile a fost determinat prin metoda analizei comparative (benchmark european) ca medie a tarifelor pentru furnizarea serviciilor de terminare a apelurilor la puncte mobile în statele membre⁵ ale Uniunii Europene al căror tarif este determinat pe baza unui model de cost de tip LRIC pur dezvoltat cu respectarea metodologiei armonizate la nivel european prevăzută în Recomandarea 2009/396/CE⁶, prin urmare reflectă costurile eficiente de furnizare a serviciilor de terminare la puncte mobile.

De altfel, rapoartele semestriale privind nivelul tarifelor de terminare la nivel european⁷ realizate de OAREC evidențiază faptul că, din punct de vedere al costurilor asociate furnizării serviciilor, terminarea la puncte mobile are un nivel superior al costurilor față de terminarea la puncte fixe. De asemenea, recente modele de cost realizate de Comisia Europeană, cu sprijinul consultantului său Axon Partners, susțin aceeași concluzie.

Actul de implementare a tarifelor unice de terminare a apelurilor la puncte mobile, respectiv la puncte fixe la nivel european urmează a fi adoptat în curând (la 12 iunie 2020 CE a publicat⁸ raportul sinopsis ca urmare a consultării publice privind tarifele maxime de terminare unice la nivelul Uniunii Europene, precizând că urmează a prezenta Organismului autorităților europene de reglementare în domeniul comunicațiilor electronice (OAREC) proiectul de act de implementare pentru opinie).

În context, propunerea privind uniformizarea tarifelor de terminare la puncte fixe și mobile (respectiv renunțarea la tarifele de terminare) este prematură având în vedere că regimul nu este practicat nici în contextul aceluiași tipuri de apeluri (pentru terminare la puncte fixe și respectiv la puncte mobile), iar pe baza celei mai recente analize ale piețelor relevante corespunzătoare serviciilor de terminare a apelurilor la puncte fixe în rețelele publice de telefonie⁹, concluzia analizei privind substituibilitatea între serviciile de terminare a apelurilor către numerele geografice sau independente de locație („oricine către oricine”) și serviciile de terminare a apelurilor la puncte mobile (a se vedea capitolul 3.2.6 din Referatul de aprobare) este că serviciile de interconectare în vederea terminării apelurilor la puncte fixe nu pot fi substituite cu serviciile de interconectare în vederea terminării apelurilor la puncte mobile, formând piețe ale produsului distincte.

5. Terminarea nu reprezintă un joc cu sumă nulă

⁵ Excluzând România.

⁶ Recomandarea 2009/396/CE cu privire la reglementarea tarifelor de terminare a apelurilor telefonice în rețele fixe și în rețele mobile în UE

⁷ https://berec.europa.eu/eng/document_register/subject_matter/berec/reports/9285-termination-rates-at-the-european-level-january-2020

⁸ <https://ec.europa.eu/digital-single-market/en/news/synopsis-report-open-consultation-setting-maximum-union-wide-voice-termination-rates>

⁹ https://www.ancom.ro/uploads/forms_files/Decizia_2017_1085_referat_fix1515409628.pdf

Un respondent apreciază că afirmația ANCOM conform căreia „privind în ansamblul operatorilor interconectați, terminarea reprezintă un „joc cu sumă nulă” care, mai degrabă decât a aduce plus-valoare, generează transferuri financiare artificiale între operatorii interconectați” ignoră complet apelurile originare într-o rețea fixă și terminate într-o rețea mobilă, pentru care operatorul de telefonie fixă plătește de peste 5 ori mai mult decât plătește operatorul mobil pentru „aceiași” apel terminat într-o rețea fixă.

Considerațiile privind terminarea ca joc cu sumă nulă, prezentate în Expunerea de motive, se regăsesc și în documentul de lucru¹⁰ ce însoțește Recomandarea 2009/396/CE⁵, însoțite de analiza de impact la nivelul industriei telecom.

În ceea ce privește afirmația conform căreia apelurile originare într-o rețea fixă și terminate într-o rețea mobilă sunt „aceiași” cu apelurile terminate într-o rețea fixă, ANCOM menține concluzia analizei privind substituibilitatea între serviciile de terminare a apelurilor către numerele geografice sau independente de locație („oricine către oricine”) și serviciile de terminare a apelurilor la puncte mobile, respectiv serviciile de interconectare în vederea terminării apelurilor la puncte fixe nu pot fi substituite cu serviciile de interconectare în vederea terminării apelurilor la puncte mobile, formând piețe ale produsului distincte, așa cum am arătat și la punctul 4, de mai sus. De asemenea, și din punct de vedere al costurilor, cele două servicii de terminare la puncte fixe, respectiv la puncte mobile, nu sunt „aceiași”. Prin urmare, ANCOM respinge observația respondentului și menține concluziile prezentate în Expunerea de motive.

6. Identificarea unor soluții de stimulare a dezvoltării infrastructurilor de comunicații fixe (infrastructură vitală pentru asigurarea comunicațiilor)

Un respondent solicită ANCOM să identifice soluții de stimulare a dezvoltării infrastructurilor de comunicații fixe.

Atribuțiile ANCOM în ceea ce privește stimularea investițiilor eficiente se regăsesc la dispozițiile art. 110 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 111/2011: *„În vederea încurajării investițiilor, îndeosebi a celor în rețelele de generație viitoare, autoritatea de reglementare ia în considerare investiția eficientă făcută de operatorul în cauză și va permite existența unei rate rezonabile de recuperare a capitalului investit (...)”*.

În îndeplinirea acestei atribuții legale, ANCOM include în tarifele reglementate rate rezonabile de recuperare a capitalurilor investite și ia în considerare investițiile eficiente făcute de operatori.

Așadar, ANCOM recunoaște și apreciază rolul și contribuția investițiilor în infrastructurile de comunicații electronice la crearea de bunăstare economică și socială, astfel încât reglementările ANCOM urmăresc permanent promovarea acestui obiectiv important. De asemenea, ANCOM apreciază că, în îndeplinirea obiectivelor sale ce decurg din legislația în vigoare, reglementarea trebuie să promoveze un mix de obiective, promovarea concurenței și maximizarea intereselor utilizatorilor finali, alături de stimularea investițiilor eficiente în infrastructuri. Orice reglementare

¹⁰ https://ec.europa.eu/smart-regulation/impact/ia_carried_out/docs/ia_2009/sec_2009_0599_en.pdf

trebuie să fie proporțională și justificată în raport cu problemele concurențiale identificate și trebuie să realizeze un echilibru corect între aceste trei obiective primordiale.

În plus, printre atribuțiile ANCOM se numără și aceea de a împiedica subvenționarea încrucișată, astfel încât orice soluție de stimulare a dezvoltării infrastructurilor trebuie propusă într-un cadru distinct.

7. Parametrii de calcul al costului mediu ponderat al capitalului

a) Randamentele cu maturitate 10 ani ale obligațiunilor emise de Germania în perioada ianuarie 2017- octombrie 2019 par a conduce la o rată fără risc de 0,24% (folosită de fapt în calcule), în timp ce în enunțul din Anexa 2 CMPC valoarea este de 0,19%

Confirmăm valoarea utilizată în calculul valorii prezentate în consultarea publică, de 0,24%. Eroarea a fost corectată în descrierea din Anexa 2, și nu există niciun impact în calculul propriu zis al costului mediu ponderat al capitalului (unde a fost utilizată valoarea corectă).

b) Folosirea unui randament mediu aferent tuturor statelor UE având rating AAA, nu doar a obligațiunilor emise de Germania, valoarea ratei fără risc fiind astfel de 0,31%

ANCOM a analizat informațiile furnizate și a acceptat observația transmisă de respondent. În prezent, statele membre UE care au rating AAA sunt: Danemarca, Finlanda, Germania, Luxemburg, Suedia, Olanda. Nu am identificat informații publice privind randamentele obligațiunilor cu maturitate 10 ani emise de Finlanda și Luxemburg în perioada ianuarie 2017 – octombrie 2019, astfel încât au fost utilizate doar seriile zilnice (în perioada ianuarie 2017 – octombrie 2019) aferente randamentelor obligațiunilor cu maturitate 10 ani emise de Germania, Suedia, Danemarca și Olanda. Astfel, media aritmetică a acestor serii zilnice, respectiv rata fără risc, a devenit 0,31% (față de valoarea de 0,24% folosită în calculul din versiunea supusă consultării publice).

c) Folosirea randamentului obligațiunilor cu maturitate mai mare (30 de ani), egală cu durata de viață reglementată a rețelelor de comunicații electronice ce fac subiectul reglementării

În practica de reglementare, cea mai des întâlnită abordare pentru estimarea ratei fără risc este utilizarea obligațiunilor cu maturitate 10 ani, așa cum rezultă și din cel mai recent raport OAREC „Contabilitatea de reglementare în practică 2019”, capitolul „CMPC”¹¹, figura 44

¹¹ https://berc.europa.eu/eng/document_register/subject_matter/berc/reports/8907-berc-report-regulatory-accounting-in-practice-2019-including-wacc-chapter

Figure 1 - Bond lengths used for estimating cost of debt/RFR (fixed and mobile markets)

		Fixed									Mobile						
		Bond length									Bond length						
		1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	20 Years	Hybrid	Other			1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	20 Years	Hybrid	Other
RFR	1 Year	0	0	0	0	0	0	0	RFR	1 Year	0	0	0	0	0	0	0
	3 Years	0	0	0	0	0	0	0		3 Years	0	0	0	0	0	0	0
	5 Years	0	0	0	0	0	0	0		5 Years	0	0	0	0	0	0	0
	10 Years	0	0	2 (2)	8 (7)	1	0 (1)	5 (4)		10 Years	0	0	1	7	0	0	4
	20 Years	0	0	0	0	0	0	0		20 Years	0	0	0	0	0	0	0
	Other	0	0	0	0	0	0	1 (2)		Other	0	0	0	0	0	0	1

Sursa: Contabilitatea de reglementare în practică 2019

De asemenea, și în statisticile armonizate ale Băncii Central Europene (utilizate pentru evaluarea criteriilor de convergență prevăzute de art. 121 al Tratatului privind Funcționarea Uniunii Europene) sunt utilizate tot randamentele obligațiunilor guvernamentale cu maturitate în jur de 10 ani¹².

Așadar, ANCOM respinge observația respondentului de a utiliza obligațiunile cu maturitate de 30 de ani pentru a determina rata fără risc.

d) Actualizarea valorilor primei de risc de țară și a primei de risc de capital pe baza datelor mai recente (aprilie 2020)

ANCOM constată că actualizarea datelor privind prima de risc de țară și prima de risc de capital la aprilie 2020 este o situație excepțională, conjuncturală, cauzată de volatilitatea piețelor din ultimele săptămâni, prin urmare nu reflectă decât situația temporară a piețelor, și nu poate constitui o bază stabilă pentru a fi utilizată în calculul costului mediu ponderat pentru reglementare.

Prin urmare, ANCOM respinge propunerea respondentului de a actualiza valorile primei de risc de țară și a primei de risc de capital pe baza unor date recalculat în conjunctura volatilității piețelor din ultimele săptămâni.

12

https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/long_term_interest_rates/html/index.en.html