**Český telekomunikační úřad**
se sídlem Sokolovská 219, Praha 9
poštovní přihrádka 02, 225 02 Praha 025

Praha 3. listopadu 2026
Čj.: ČTÚ-28 539/2026-611

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/4/11.2026-8**

**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, OOP/4/02.2019-2, OOP/4/10.2021-10, OOP/4/10.2022-20, OOP/4/11.2023-7, OOP/4/10.2024-6 a OOP/4/10.2025-10.**

## 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, OOP/4/02.2019-2, OOP/4/10.2021-10, OOP/4/10.2022-20, OOP/4/11.2023-7, OOP/4/10.2024-6 a OOP/4/10.2025-10, se mění takto:

1. V čl. 5 odstavec 2 zní:

„(2) Procento návratnosti vloženého kapitálu před zdaněním WACC činí pro stanovený podnik zajišťující sítě elektronických komunikací nebo poskytující veřejně dostupnou službu elektronických komunikací 6,74 %.“.

## Článek 2

## Účinnost

Toto opatření nabývá účinnosti dne 1. ledna 2027.

## 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 Český telekomunikační 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.

Aktualizaci Úřad provedl v roce 2015 (opatřením obecné povahy č. OOP/4/12.2015-7 ze dne 8. prosince 2015), v roce 2019 (opatřením obecné povahy č. OOP/4/02.2019-2 ze dne 26. února 2019), v roce 2021 (opatřením obecné povahy č. OOP/4/10.2021-10 ze dne 26. října 2021), v roce 2022 (opatřením obecné povahy č. OOP/4/10.2022-20 ze dne 17. října 2022), v roce 2023 (opatřením obecné povahy č. OOP/4/11.2023-7), v roce 2024 (opatřením obecné povahy č. OOP/4/10.2024-6 ze dne 23. října 2024) a v roce 2025 (opatřením obecné povahy č. OOP/4/10.2025-10 ze dne 29. října 2025).

Výpočet průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC), uvedených v článku 5 odstavci 2 tohoto opatření, je založen na metodice dané Sdělením Komise o výpočtu nákladů kapitálu u starší infrastruktury v souvislosti s přezkumem vnitrostátních oznámení v odvětví elektronických komunikací EU prováděných Komisí[2] ze dne 6. listopadu 2019 (dále jen „Sdělení WACC“).

Sdělení WACC stanoví metodiku pro výpočet průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC), kterou Komise používá od 1. července 2020 při přezkumu oznámení dle článku 32 nového evropského kodexu pro elektronické komunikace[3]. Komise zaznamenala značné rozdíly při stanovování WACC u služeb poskytovaných prostřednictvím sítí elektronických komunikací a má za to, že tyto metodologické nesrovnalosti mohou narušovat investiční pobídky na jednotném digitálním trhu a poškozovat rozvoj vnitřního trhu tím, že brání vytváření harmonizovaných podmínek pro investice do sítí elektronických komunikací. Účelem tohoto Sdělení WACC je zvýšit konzistentnost stanovení WACC v celé EU. Oblast působnosti Sdělení WACC je omezena na výpočet WACC pro starší infrastrukturu a nevztahuje se na sítě s velmi vysokou kapacitou (VHCN).

Hodnotu WACC pro službu přístupu na nově budovaných přístupových sítích s velmi vysokou kapacitou (VHCN) stanovuje Úřad v souladu s Doporučením komise (EU) 2024/539 ze dne 6. února 2024 o regulační podpoře gigabitového připojení[4] (dále jen „Doporučení Gigabit“). Cílem tohoto doporučení je mimo jiné zvýšit právní jistotu a předvídatelnost regulace s ohledem na dlouhodobý horizont investic do sítí VHCN. Pokud na konkrétním trhu existují povinnosti regulace cen v souvislosti s velkoobchodními přístupovými produkty pro sítě VHCN, měl by povolený regulovaný výnos přiměřeně odrážet jak náklady na zavedení sítě, tak riziko, které operátor s významnou tržní silou v době investice podstupuje. Průměrné vážené náklady na kapitál pro konkrétní projekt by měly být vyhodnoceny v době investice a měly by operátorovi s významnou tržní silou zajišťovat stabilitu a konzistentnost. Aby se zajistilo, že investoři budou odměněni za riziko podstupované v době investice, měly by vnitrostátní regulační orgány umožnit stabilní rizikovou prémii pro konkrétní projekt po dostatečně dlouhou dobu.

---

[2] Sdělení Komise Sdělení Komise o výpočtu nákladů kapitálu u starší infrastruktury v souvislosti s přezkumem vnitrostátních oznámení v odvětví elektronických komunikací EU prováděným Komisí (Text s významem pro EHP) 2019/C 375/01

[3] Směrnice Evropského parlamentu a Radu (EU) 2018/1972 ze dne 11. prosince 2018, kterou se stanoví evropský kodex pro elektronické komunikace.

[4] EUR-Lex - 32024H0539 - EN - EUR-Lex

K době platnosti rizikové prémie se v bodě 72 Doporučení *Gigabit uvádí: „Aby se podpořila předvídatelnost, měla by být riziková prémie vztahující se na daný nový investiční projekt stabilní po dostatečně dlouhou dobu, což by mělo být v souladu s dobou analýzy trhu prováděné vnitrostátním regulačním orgánem, a to zpravidla na dobu nejméně pěti let.“*. Dále se v bodě 73 vysvětluje: *„Stanovení rizikové prémie po dobu nejméně pěti let znamená, že riziková prémie pro konkrétní projekt by se v tomto období neměla měnit.“.* S ohledem na toto doporučení, stabilitu na trhu, kterou zachycují vstupní proměnné do výpočtu a s ohledem na poslední cenovou regulaci ukládanou rozhodnutím o ceně na trhu č. 1 v roce 2024 resp. jejím rozšířením na další geografické oblasti v roce 2025, **rozhodl Úřad ponechat v platnosti hodnotu stanovenou opatřením č. OOP/4/10.2024-6 ze dne 23. října 2024 ve výši 8,39 %.**

V souladu s bodem 64 Sdělení WACC publikuje od roku 2020 Sdružení BEREC každoročně zprávu pod názvem „BEREC Report on WACC parameter calculations according to the European Commission´s WACC Notice of 6th November 2019“, ve které stanovuje vstupní hodnoty jednotlivých dílčích vstupních proměnných ukazatele WACC pro každou členskou zemi, které jsou stanoveny v souladu s metodikou danou Sdělením WACC (dále jen „Zpráva“). Úřad při stanovení hodnoty WACC v měněném článku 5 odstavci 2 vycházel ze Zprávy zveřejněné 2. června 2026[5].

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:

| | |
|---|---|
| $WACC_{AT}$ | jsou průměrné vážené náklady kapitálu po zdanění, |
| $r_e$ | jsou náklady vlastního kapitálu, |
| $r_d$ | jsou náklady cizího kapitálu, |
| t | je daňová sazba, |
| E | je hodnota vlastního kapitálu společnosti, |
| D | je hodnota cizího kapitálu společnosti, |
| $\frac{D}{D+E}$ | je zadluženost (gearing). |

Pro regulatorní účely se používá ukazatel WACC před zdaněním, pro jehož stanovení byl využit následující vztah:

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

kde:

| | |
|---|---|
| $WACC_{BT}$ | jsou průměrné vážené náklady kapitálu před zdaněním, |
| $WACC_{AT}$ | jsou průměrné vážené náklady kapitálu po zdanění, |
| t | je daňová sazba. |

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:

$$r_e = r_f + ß_e \times ERP,$$

kde:

| | |
|---|---|
| $r_e$ | jsou náklady vlastního kapitálu, |

[5] | BEREC

$r_f$ je bezriziková výnosová míra,

$ß_e$ je equity (zadlužená) beta,

ERP je tržní riziková přirážka (Equity risk premium).

Metodika výpočtu ukazatele WACC definovaná ve Sdělení WACC rozlišuje dvě kategorie proměnných, a to parametry odrážející obecné hospodářské podmínky (bezriziková výnosová míra a tržní riziková přirážka) a parametry specifické pro konkrétní společnosti (beta, zadluženost a dluhová prémie).

Aby byla při odhadování parametrů WACC zajištěna konzistentnost, považuje Komise za vhodné použít pro všechny parametry stejné období pro stanovení průměru, a to v délce pěti let. Ohledně metody průměrování Komise považuje za nejvhodnější aritmetický průměr.

Bezriziková výnosová míra je očekávaná míra návratnosti bezrizikové investice. Komise považuje za vhodné odhadnout bezrizikovou výnosovou míru pomocí výnosů desetiletých státních dluhopisů. BEREC ve Zprávě stanoví **hodnotu bezrizikové výnosové míry pro Českou republiku ve výši 3,94 %**. Hodnota byla stanovena na základě dat publikovaných Eurostatem[6] a byla vypočtena jako aritmetický průměr výnosových měr českých státních dluhopisů se splatností 10 let za období duben 2021–březen 2026.

Tržní riziková přirážka (ERP) je očekávaná návratnost vlastního kapitálu nad rámec bezrizikové výnosové míry. Komise považuje za vhodné používat jednotnou hodnotu ERP pro celou EU a odhadovat tuto hodnotu pomocí historických řad tržních rizikových přirážek v členských státech. Toto rozhodnutí Komise odůvodňuje tím, že finanční trhy v EU jsou čím dál více integrovány (jak ukazuje jejich zvýšená korelace) a ERP se vzájemně přibližují[7]. BEREC uvádí ve Zprávě **hodnotu tržní rizikové přirážky** ve dvou variantách, a to jako geometrický průměr ve výši 4,80 % a **aritmetický průměr ve výši 6,15 %**[8]. Úřad pro výpočet hodnoty WACC použil hodnotu stanovenou aritmetickým průměrem shodně jako v předchozím období.

Pro účely stanovení parametrů specifických pro konkrétní společnost (beta, zadluženost a dluhové prémie) se podle Sdělení WACC určí skupina podobných společností (peer group). Podle Komise by vybrané společnosti do peer group měly být veřejně obchodovatelné a mít likvidní akcie, vlastnit infrastrukturu elektronických komunikací a investovat do ní, hlavní místo jejich působení by mělo být v EU, měly by dosahovat ratingu na úrovni investičního stupně a neměly by být v současnosti ani v nedávné době účastníky významných fúzí či akvizic. Na základě těchto kritérií vybírá společnosti do peer group BEREC. Složení peer group BEREC každoročně přezkoumává. Pro aktuální Zprávu zahrnul BEREC do peer group tyto společnosti (shodně jako v předchozím roce):

Tabulka č. 1: BEREC peer group 2026

| Společnost | Země | S&P rating | Burzovní symbol |
|---|---|---|---|
| Deutsche Telekom AG | DE | BBB+ | DTE GR |
| DIGI Communications N.V. | RO | BB- | DIGI BVB |
| Elisa Oyj | FI | BBB+ | ELISA FH |
| Koninklijke KPN N.V. | NL | BBB | KPN NA |
| NOS | PT | BBB- | NOS PT |
| Orange S.A. | FR | BBB+ | ORA FP |
| Proximus S.A. | BE | BBB+ | PROX BB |

[6]Zdroj: [teimf050] Long term government bond yields

[7] Viz body 5.2.1.3 a 5.2.1.4 Commission staff working document

[8] Podrobnosti výpočtu hodnoty ERP viz kapitola 6 Zprávy.

| Společnost | Země | S&P rating | Burzovní symbol |
|---|---|---|---|
| Tele 2 AB | SE | BBB | TEL2B SS |
| Telecom Italia | IT | BB | TIT MI |
| Telefónica | ES | BBB- | TEF SM |
| Telekom Austria AG | AT | A- | TKA AV |
| Telenor | NO | A- | TEQ |
| Telia Company AB | SE | BBB+ | TELIA SS |
| Vodafone Group plc | UK | BBB | VOD LN |

Zdroj: WACC parameters Report 2026, BoR (26) 72, str. 24

Koeficient beta vyjadřuje systematické riziko, kterému společnost čelí ve srovnání s průměrnou společností na trhu. Beta se odhaduje pomocí regresní analýzy, tj. odhadem korelace mezi výnosy z akcií společnosti a výnosy z tržního indexu. BEREC pro odhad koeficientů beta použil index STOXX Europe Total Market Telecommunications index[9], přičemž byla analyzována data s týdenní frekvencí za pětileté období (1. dubna 2021–31. března 2026).

Zadluženost byla stanovena na základě pětiletého průměru dat s týdenní frekvencí. Zadluženost byla ohodnocena na základě účetních hodnot čistého dluhu společností, včetně hodnoty finančních leasingů. Nezadlužená (asset) beta, která počítá s nulovým zadlužením podniku, a zadlužená (equity) beta, která zohledňuje zadlužení podniku, byly přepočteny podle vzorce:

$$\beta_a = \left(\frac{E}{D+E}\right) * \beta_e + \left(\frac{D}{D+E}\right) * \beta_d,$$

kde

ß$_a$ je asset beta,

ß$_e$ je equity beta,

ß$_d$ je beta dluhu,

D je cizí kapitál,

E je vlastní kapitál.

Pro rok 2026 BEREC vypočetl hodnoty beta a zadluženosti pro každou společnost zahrnutou do peer group v následující výši.

Tabulka č. 2: BEREC peer group 2026 – Equity beta, Gearing, Asset beta

| Společnost | Asset Beta | Gearing | Equity beta |
|---|---|---|---|
| Deutsche Telekom | 0,32 | 54,08 % | 0,58 |
| DIGI Communications | 0,27 | 60,72 % | 0,53 |
| Elisa | 0,31 | 13,51 % | 0,34 |
| KPN | 0,17 | 32,18 % | 0,20 |
| NOS | 0,24 | 42,13 % | 0,34 |
| Orange | 0,15 | 56,46 % | 0,21 |
| Proximus | 0,25 | 53,88 % | 0,43 |
| Tele2 | 0,27 | 24,56 % | 0,33 |
| Telecom Italia | 0,4 | 71,15 % | 1,14 |

[9] https://www.stoxx.com/index-details?symbol=BTEP.

| Společnost | Asset Beta | Gearing | Equity beta |
|---|---|---|---|
| Telefónica | 0,3 | 62,02 % | 0,63 |
| Telekom Austria | 0,37 | 28,66 % | 0,48 |
| Telenor | 0,24 | 34,04 % | 0,31 |
| Telia Company | 0,2 | 40,39 % | 0,27 |
| Vodafone Group | 0,3 | 64,40 % | 0,66 |

Zdroj: WACC parameters Report 2026, BoR (26) 72, str. 42

Betu dluhu stanovil BEREC ve výši 0,1 na základě doporučení Komise ve Sdělení WACC.

Úřad stanovil hodnotu asset beta jako aritmetický průměr hodnot asset beta z tabulky č. 2 za celou peer group ve výši 0,27 a **zadluženost** jako aritmetický průměr hodnot „gearing" z tabulky č. 2 za celou peer group ve výši **45,58 %.** Na základě těchto průměrných hodnot byla podle vzorce výše stanovena hodnota **equity beta** ve výši **0,41**.

Náklady cizího kapitálu byly stanoveny jako součet bezrizikové výnosové míry a dluhové prémie.

Dluhovou prémii BEREC ve Zprávě stanovil na základě průměrného výnosu do splatnosti korporátní dluhopisů (YTM) emitovaných společnostmi v peer group s dobou do splatnosti duben 2032–březen 2040 za období 1. dubna 2021–31. března 2026. Od průměrného výnosu do splatnosti každé společnosti v peer group byla odečtena výnosová míra státních dluhopisů se shodnou dobou do splatnosti.

Tabulka č. 3: Dluhová prémie

v bazických bodech

| | Dluhová prémie | Vnitrostátní bezriziková výnosová míra | Náklady na cizí kapitál |
|---|---|---|---|
| Deutsche Telekom | 122 | 179 | 301 |
| DIGI Communications | 197 | 639 | 836 |
| Elisa | 68 | 227 | 295 |
| KPN | 104 | 202 | 306 |
| NOS | | 250 | 250 |
| Orange | 52 | 239 | 291 |
| Proximus | 56 | 236 | 292 |
| Tele 2 | 139 | 192 | 331 |
| Telecom Italia | 197 | 325 | 522 |
| Telefónica | 52 | 263 | 315 |
| Telekom Austria | | 228 | 228 |
| Telenor | 106 | 321 | 427 |
| Telia Company | 110 | 192 | 302 |
| Vodafone Group | 111 | 337 | 448 |

Zdroj: WACC parameters Report 2026, BoR (26) 72, str. 30

**Dluhovou prémii** Úřad stanovil jako aritmetický průměr dluhových prémií společností v peer group v tabulce č. 3 ve výši **1,09 %.** Náklady cizího kapitálu ve výši **5,03 %** byly stanoveny jako součet bezrizikové výnosové míry (3,94 %) a dluhové prémie.

Jako daňová sazba byla použita sazba daně z příjmů právnických osob ve výši **21 %.**

Na základě výše uvedených jednotlivých vstupních proměnných vypočetl Úřad hodnotu ukazatele WACC pro stanovený podnik zajišťující sítě elektronických komunikací nebo poskytující veřejně dostupnou službu elektronických komunikací tak, jak je uvedeno v tabulce č. 4.

Tabulka č. 4: Výpočet WACC

| WACC | | |
|---|---|---|
| Náklady cizího kapitálu | $r_d$ | 5,03 % |
| Daňová sazba | t | 21,00 % |
| Náklady vlastního kapitálu | $r_e$ | 6,46 % |
| Podíl dluhu na celkovém kapitálu | D/(D+E) | 45,58 % |
| Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu | E/(D+E) | 54,42 % |
| **WACC (po zdanění)** | | **5,33 %** |
| **WACC (před zdaněním)** | | **6,74 %** |
| | | |
| Náklady cizího kapitálu | | |
| Bezriziková výnosová míra | $r_f$ | 3,94 % |
| Dluhová prémie | DP | 1,09 % |
| **Náklady cizího kapitálu** | **$r_d$** | **5,03 %** |
| | | |
| Náklady vlastního kapitálu | | |
| Bezriziková výnosová míra | $r_f$ | 3,94 % |
| Tržní riziková prémie | ERP | 6,15 % |
| Asset beta | $\beta_a$ | 0,27 |
| Equity beta | $\beta_e$ | 0,41 |
| Beta dluhu | $\beta_d$ | 0,10 |
| **Náklady vlastního kapitálu** | $r_e$ | **6,46 %** |

* * *

Článek 2 stanoví účinnost opatření obecné povahy tak, aby nová hodnota WACC byla aplikovatelná od počátku běžného účetního období.

* * *

Na základě § 130 zákona a podle Pravidel Českého telekomunikačního úřadu pro vedení konzultací na diskusním místě Úřad zveřejnil dne 28. července 2026 návrh opatření obecné povahy č. OOP/4/XX.2026-Y a výzvu k podávání připomínek na diskusním místě.

Připomínky k návrhu opatření bylo možné uplatnit do 28. srpna 2026. V rámci veřejné konzultace Úřad neobdržel žádné připomínky.

Úřad podle § 131 Zákona konzultoval návrh opatření obecné povahy s Evropskou komisí. Evropská komise dopisem ze dne 16. října 2026[10] sdělila, že k předloženému návrhu nemá připomínky.

za Radu Českého telekomunikačního úřadu:

Elektronicky podepsal:
Ebert Marek Ing.
Datum: 3.11.2026 17:40:06
Certifikát platný do: 30.3.2027
Vydal: PostSignum Qualified CA 4

Ing. Marek Ebert

předseda Rady
Českého telekomunikačního úřadu

[10] CZ/2026/2639