

KLASA: UP/I-344-02/20-04/01

URBROJ: 376-04-20-2

Zagreb, 12. ožujka 2020.

Na temelju članka 8. stavka 1. točke 7. te članka 10. stavka 1., a u svezi s člankom 46. Zakona o poštanskim uslugama (NN br. 144/12, 153/13, 78/15 i 110/19), u postupku utvrđivanja pristupačnosti i troškovne usmjerenosti cijena univerzalne usluge davatelja univerzalne usluge HP-Hrvatske pošte d.d., Jurišićeva 13, 10000 Zagreb, pokrenutom po službenoj dužnosti, Vijeće Hrvatske regulatorne agencije za mrežne djelatnosti na sjednici održanoj 12. ožujka 2020. donosi

ODLUKU

Utvrđuje se davatelju univerzalne usluge HP-Hrvatskoj pošti d.d. najviše dopušteno povećanje od 6,17% za ponderiranu cijenu košarice usluga iz opsega univerzalne usluge koju čine *Pismo do 50 grama u unutarnjem i međunarodnom prometu* i *Preporučena pošiljka do 50 grama u unutarnjem i međunarodnom prometu* za razdoblje od 12. ožujka 2020. do 31. prosinca 2022.

Obrazloženje

Hrvatska regulatorna agencija za mrežne djelatnosti (dalje: HAKOM) je po službenoj dužnosti provela postupak utvrđivanja pristupačnosti i troškovne usmjerenosti cijena univerzalne usluge davatelja univerzalne usluge HP-Hrvatske pošte d.d. (dalje: HP) temeljem Metodologije za regulaciju cijena univerzalne usluge usvojene dana 12. ožujka 2020., KLASA: 344-02/19-04/02, URBROJ: 376-04-20-16 u svrhu provođenja članka 46. Zakona o poštanskim uslugama (NN, br. 144/12, 153/13, 78/15 i 110/19; dalje: ZPU).

U skladu s odredbama članka 8. stavka 1. točke 7. ZPU-a, u nadležnosti HAKOM-a je nadzor i regulacija cijena univerzalne usluge. Člankom 46. ZPU-a propisano je da cijene univerzalne usluge moraju biti, uz ostalo, pristupačne, troškovno usmjerene i poticajne za djelotvorno obavljanje univerzalne usluge, kao i da HAKOM može odlukom u cijelosti ili djelomično izmijeniti ili ukinuti cijene univerzalne usluge prije ili nakon njihove objave ako utvrdi da su u suprotnosti s odredbama ZPU-a.

HAKOM je u rujnu 2019. započeo s analizom Metodologije za regulaciju cijena davatelja univerzalne usluge koju je Vijeće HAKOM-a usvojilo u studenom 2016., KLASA: 344-02/16-04/01, URBROJ: 376-06/16-21. U postupku analize Metodologije za regulaciju cijena univerzalne usluge održano je nekoliko radionica i sastanka s najvažnijim dionicima te je na temelju rezultata analize utvrđeno da će se i dalje koristiti metoda ograničene cijene (eng. *Price Cap*) za regulaciju cijena univerzalne usluge, ali i izmijeniti određeni podaci u postojećoj Metodologiji na način da novo regulatorno razdoblje bude 2020. - 2022., da se ex-ante regulacija odnosi na nominalne cijene usluga iz košarice, da nova bazna godina za projekciju Opex-a i Capex-a bude 2019. te da se primjene nove vrijednosti

indeksa potrošačkih cijena i nova diskontna stopa, dok će ostali kriteriji metodologije ostati nepromijenjeni.

Izmijenjena Metodologije za regulaciju cijena univerzalne usluge bila je na javnoj raspravi od 3. do 18. veljače 2020. nakon koje je Vijeće HAKOM-a na sjednici 12. ožujka 2020., donijelo dokument KLASA:344-02/19-04/02, URBROJ: 376-04-20-17 pod nazivom „Metodologija za regulaciju cijena univerzalne usluge“ (dalje: Metodologija).

Sukladno Metodologiji, HAKOM je prigodom izračuna cjenovnog ograničenja u novom reguliranom razdoblju 2020.-2022. koristio projekcije kapitalnih i operativnih troškova te planirani volumen usluga dostavljenih od strane HP-a. Na temelju navedenih projekcija, HAKOM je izračunao sadašnju vrijednost prihoda koju HP treba ostvariti da bi pokrio dozvoljene operativne i kapitalne troškove te ostvario povrat na kapital u visini od [] prosječnog ponderiranog troška kapitala (WACC), a za potrebe diskontiranja koristio prosječni ponderirani trošak kapitala (WACC) koji je izračunat od strane HP-a u svrhu postupka utvrđivanja naknade nepravednog financijskog opterećenja za 2018.

Izračun sadašnje vrijednosti prihoda prikazan je u sljedećoj tablici.

IZRAČUN SADAŠNJE VRIJEDNOSTI				
	2020.	2021.	2022.	UKUPNO (2020-2022)
CAPEX				
OPEX				
Dozvoljeni prihod				
Diskontna stopa (WACC) - []				
Vremenski period				
Diskontni faktor				
Sadašnja vrijednost dozvoljenog prihoda				

Iz tablice je razvidno kako sadašnja vrijednost dozvoljenog prihoda HP-a za pokriće operativnih (OPEX) i kapitalnih troškova (CAPEX) iznosi [] kn u regulacijskom razdoblju.

Nakon što je određena sadašnja vrijednost budućih prihoda, pristupilo se izračunu sadašnje vrijednosti prihoda koji će HP ostvariti uzimajući u obzir trenutne i nepromijenjene cijene predmetnih usluga. HAKOM je za izračun sadašnje vrijednosti budućih prihoda s trenutnim cijenama koristio cijene predmetnih usluga sukladno trenutno važećem Cjeniku poštanskih usluga u unutarnjem prometu HP-a zaprimljenog 14. prosinca 2018. u HAKOM-u pod KLASA: UP/I-344-02/13-03/01, URBROJ: 383-18-37 i Cjeniku poštanskih usluga u međunarodnom prometu HP-a zaprimljenog 27. rujna 2019. u HAKOM-u pod KLASA: UP/I-344-02/13-03/01, URBROJ: 383-19-43 (dalje: Cjenik). Izračun navedenoga prikazan je u sljedećoj tablici.

IZRAČUN SADAŠNJE VRIJEDNOSTI - TRENTNE CIJENE				
	2020.	2021.	2022.	UKUPNO (2020-2022)
Košarica usluga				
Prihod				
Diskontna stopa (WACC) - []				
Vremenski period				
Diskontni faktor				
Sadašnja vrijednost prihoda				

Iz tablice je razvidno kako sadašnja vrijednost prihoda koji bi HP ostvario s trenutnim cijenama predmetnih usluga iznosi [] kn u regulacijskom razdoblju.

Iz prethodne dvije tablice vidimo kako je sadašnja vrijednost prihoda sa sadašnjim cijenama usluga nedostatna za pokriće sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda, odnosno, za pokriće operativnih i kapitalnih troškova pa se može zaključiti da postoji opravdanost za korekciju cijene do razine koja dopušta ostvarenje dozvoljenih prihoda.

HAKOM je također utvrdio kako, prvenstveno radi velikog investicijskog ciklusa HP-a, postoji razlika u projekcijama prihoda po trenutnim cijenama i dozvoljenih prihoda za pokriće operativnih i kapitalnih troškova, a za pokriće razlike u prihodima postoji mogućnost rasta prosječne ponderirane cijene košarice predmetnih usluga za trogodišnje razdoblje od [REDACTED]

Izračun navedenoga prikazan je u sljedećoj tablici.

IZRAČUN NOVIH CIJENA (FAKTOR X)				
	2020.	2021.	2022.	UKUPNO (2020-2022)
Prosječna ponderirana cijena (stara)				
Prosječna ponderirana cijena (nova)				
DOZVOLJENI PRIHOD				
Diskontna stopa (WACC) -				
Vremenski period				
Diskontni faktor				
SADAŠNJA VRIJEDNOST PRIHODA				
FAKTOR X - Prosjek razdoblja	4.90%			

Nadalje, prilikom izračuna cjenovnog ograničenja HAKOM je uzeo u obzir stopu inflacije kako bi se HP-u omogućilo određivanje cijena poštanskih usluga koje će uzeti u obzir promjene razine općih cijena. Za referentnu mjeru inflacije korišten je indeks potrošačkih cijena procijenjen od strane vodećeg njemačkog međunarodnog instituta za statističke i ostale ekonomske pokazatelje „Statista GmbH“ (poveznica: <https://www.statista.com/>). Godišnje kretanje indeksa potrošačkih cijena (CPI) za RH projicirano je na razini od 1,17% za 2020., za 2021. na razini od 1,32%, dok je za 2022. projekcija na razini 1,30% pa je prosječno kretanje indeksa potrošačkih cijena u RH za predmetno trogodišnje razdoblje utvrđeno na razini od 1,26% godišnje.

Konačni izračun cjenovnog ograničenja prikazan je u sljedećoj tablici.

CIJENOVNO OGRANIČENJE			
	2020.	2021.	2022.
Stopa inflacije (CPI)			
Faktor X			
<i>Stara prosječna cijena</i>			
<i>Nova prosječna cijena</i>			
Cjenovno ograničenje			
FAKTOR X			
CPI- X (Cjenovno ograničenje)		6,17%	

Konačnim izračunom utvrđeno je da HP ima mogućnost povećati cijene najviše za 6,17% prosječno ponderiranih cijena poštanskih usluga iz košarice usluga unutar opsega univerzalne usluge, a koju čine pismo do 50 grama u unutarnjem i međunarodnom prometu i preporučena pošiljka do 50 grama u unutarnjem i međunarodnom prometu, u razdoblju od 12. ožujka 2020. do 31. prosinca 2022.

Dopuštena promjena cijena odnosi se na nominalne cijene iz važećih cjenika HP-a u unutarnjem i međunarodnom prometu za univerzalne usluge iz košarice.

Završetkom svake kalendarske godine obaviti će se redovna revizija izračuna cjenovnog ograničenja, odnosno, provjera odstupanja planiranih i ostvarenih ključnih parametara koji utječu na izračun cjenovnog ograničenja te su moguće korekcije cijena sukladno dobivenim rezultatima. Ograničenje cijene unutar jedne kalendarske godine je fiksno, a mogućnost korekcije cijena u skladu s opravdanim razlozima utvrđuje se u 2 međurazdoblja. Na kraju 2020. obaviti će se revizija na temelju revidiranih podataka za 2019. te napraviti eventualna korekcija cijene košarice ako bude potrebno. Na kraju 2021. obaviti će se revizija izračuna na bazi revidiranih podataka za 2020. Revizija je moguća i na pisani zahtjev neke zainteresirane strane u slučaju bitnih promjena uvjeta na tržištu.

Detaljan izračun cjenovnog ograničenja za navedenu košaricu usluga te dokumentacija koja detaljno pojašnjava glavne parametre cjenovnog ograničenja nalaze se u Privitku ove odluke.

Zaključno, HP kao davatelj univerzalne usluge mora imati pristupačne i troškovno orijentirane cijene univerzalne usluge sukladno članku 46. ZPU-a. HAKOM je na temelju Metodologije za regulaciju cijena univerzalne usluge, a sukladno svojoj nadležnosti iz članka 8. stavka 1. točke 7. ZPU-a, utvrdio da najviše dopušteno povećanje od 6,17% za ponderiranu cijenu košarice usluga iz opsega univerzalne usluge u trogodišnjem razdoblju zadovoljava uvjete iz članka 46. ZPU-a.

Imajući u vidu navedeno, temeljem članka 8. stavka 1. točke 7. ZPU-a, odlučeno je kao u izreci ove odluke.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU:

Protiv ove odluke žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor pred Visokim upravnim sudom Republike Hrvatske u roku od 30 dana od dana primitka.

PREDSJEDNIK VIJEĆA

Tonko Obuljen

Privitci:

1. Izračun cjenovnog ograničenja za razdoblje od 2020.-2022.

Dostaviti:

1. HP-Hrvatska pošta d.d., Jurišićeva 13, 10000 Zagreb – UP - osobna dostava
2. U spis

IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA ZA RAZDOBLJE 2020.-2022.

Hrvatska regulatorna agencija za mrežne djelatnosti





Sadržaj

1.	UVOD	1
2.	IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA	3
2.1.	PREGLED ULAZNIH PARAMETARA ZA IZRAČUN	3
2.2.	PREDMET REGULACIJE	4
2.3.	REGULACIJSKO RAZDOBLJE	4
2.4.	BAZNA GODINA	5
2.5.	PROJEKCIJA VOLUMENA PRODAJE U REGULACIJSKOM RAZDOBLJU	5
2.6.	PROJEKCIJA OPEX-A U REGULACIJSKOM RAZDOBLJU	6
2.7.	PROJEKCIJA CAPEX-A U REGULACIJSKOM RAZDOBLJU	6
2.8.	INDEKS POTROŠAČIH CIJENA (STOPA INFLACIJE) I DISKONTNA STOPA.....	7
3.	IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA	9
3.1.	Izračun sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda	9
3.2.	Izračun sadašnje vrijednosti prihoda sa trenutnim cijenama	9
3.3.	Utvrđivanje razine cijena koja je dostatna za pokriće OPEX-a, CAPEX-a i povrata na kapital	10
4.	POPIS KRATICA	122



1. Uvod

Cilj ovog izračuna je utvrđivanje postotka dopuštenog ponderiranog povećanja cijena za definiranu košaricu univerzalne usluge na području Republike Hrvatske (dalje: RH) za razdoblje od 2020. do 2022. godine.

Pravo i obvezu obavljanja univerzalne usluge na području RH, temeljem članka 67. Zakona o poštanskim uslugama (NN br. 144/12, 153/13, 78/15 i 110/19 (dalje: ZPU)), određeno je društvo HP – Hrvatska pošta d.d (dalje: HP), kao davatelj univerzalne poštanske usluge u RH.

Univerzalna usluga je skup poštanskih usluga koje su dostupne svim korisnicima poštanskih usluga na cijelom području RH po pristupačnoj cijeni, kod koje davatelj univerzalne usluge mora osigurati kakvoću obavljanja univerzalne usluge propisane ZPU-om putem poštanske mreže davatelja univerzalne usluge.

Cijena univerzalne usluge mora zadovoljavati načela postavljena Poštanskom direktivom, tj. moraju biti zadovoljeni uvjeti transparentnosti i nediskriminacije, cijena mora biti troškovno usmjerena, mora poticati učinkovitost davatelja univerzalne usluge, te mora biti jedinstvena i pristupačna.

Price Cap metoda efikasan je regulatorni mehanizam kojim se unaprijed (ex ante) definiraju ograničenja kretanja cijene za pojedinačnu uslugu ili za košaricu usluga kroz unaprijed određeni regulacijski period, a koji potiču regulirano društvo na povećanje efikasnosti procesa dopuštajući zadržavanje dobiti od ušteda troškova koji su nastali u reguliranom periodu. Ograničenje cijene uspostavlja se indeksom koji se uobičajeno sastoji od mjere inflacije (mjerene indeksom potrošačkih cijena – CPI) i price cap indexa koji odražava razinu profitabilnosti reguliranog subjekta (faktor X).

Primjenom Price Cap mehanizma cilj je osigurati cijenu univerzalne usluge sukladno ZPU-om propisanim načelima, provoditi zaštitu tržišnog natjecanja i promicati jačanje konkurentnosti kroz uspostavljanje cijena kakve bi bile prisutne na visoko konkurentnom tržištu.

Cjenovno ograničenje, odnosno dopušteno kretanje nove cijene u razdoblju regulacije utvrđuje se primjenom sljedeće formule:

$$\text{Cijenat} = \text{Cijenat}_{-1} * (1 + \text{CPI} - X)$$

t – indeks godine

CPI – indeks potrošačkih cijena

X – faktor koji odražava pretpostavljenu stopu produktivnosti

Price Cap mehanizam za ograničenje univerzalne usluge na području RH formiran je na sljedeći način:



INPUT	ODLUKA
PREDMET REGULACIJE	Jedna košarica usluga koju čine: ▪ Pismo do 50g u unutarnjem prometu ▪ Pismo do 50g u međunarodnom prometu ▪ Preporučena pošiljka do 50g u unutarnjem prometu ▪ Preporučena pošiljka do 50g u međunarodnom prometu
REGULACIJSKO RAZDOBLJE	2020. - 2022.
FORMULA	CPI-X
CPI	1,27%
Faktor X (dopušteni rast cijena za pokriće dozvoljenih prihoda)	4,90%
DOPUŠTENI RAST CIJENA	6,17%



2. IZRAČUN CIJENOVNOG OGRANIČENJA

2.1. PREGLED ULAZNIH PARAMETARA ZA IZRAČUN

Glavni parametri koji se koriste za definiranje metode ograničene cijene (Price Cap):

- **Predmet regulacije** je jedna košarica usluga koju čine:
 - 1) Pismo do 50 g u unutarnjem i međunarodnom prometu,
 - 2) Preporučena pošiljka do 50 g u unutarnjem i međunarodnom prometu,
- **Trajanje regulatornog razdoblja:** od 1. siječnja 2020. do 31. prosinca 2022.
- **Revizija cijenovnog ograničenja:** u dva podrazdoblja, odnosno dva puta u regulatornom razdoblju po završetku kalendarske godine ili na zahtjev davatelja univerzalne usluge samo u slučaju nastanka tržišnih uvjeta u kojima je opravdana korekcija cijenovnog ograničenja.
- **Faktor X:** Nepromjenjen unutar podrazdoblja.

U poglavlju se navode i objašnjavaju ključni inputi potrebni za formiranje cijenovnog ograničenja promatranih usluga iz opsega univerzalne usluge, a koje čine podaci pripremljeni i dostavljeni od strane davatelja univerzalne usluge.

Ključni ulazni parametri za formiranje Price Cap modela navedeni su kako slijedi:

- Predmet regulacije,
- Regulacijsko razdoblje,
- Bazna godina (podaci o volumenu prodaje, prihodu, trošku i investicijama),
- Projekcija volumena prodaje u regulacijskom razdoblju,
- Projekcija OPEX-a u regulacijskom razdoblju,
- Projekcija CAPEX-a u regulacijskom razdoblju,
- Stopa inflacije.



2.2. PREDMET REGULACIJE

Price Cap metoda kontrole cijena na tržištu poštanskih usluga koristi se isključivo za regulaciju usluga u okviru univerzalne usluge.

Prema dostupnim podacima na kraju 2018. udio davatelja univerzalne usluge na tržištu poštanskih usluga u RH iznosi oko 85%. Najveći dio univerzalne usluge čine usluge vezane uz pismovne pošiljke te je iz navedenih podataka razvidno kako na segmentu pismovnih pošiljki ne postoji jaka konkurencija.

Predmet Price Cap kontrole je jedna košarica usluga koju čine sljedeće usluge iz opsega univerzalne usluge

- Pismo do 50 g u unutarnjem i međunarodnom prometu
- Preporučena pošiljka do 50 g u unutarnjem i međunarodnom prometu

Naime, navedene usluge predstavljaju najveći dio u ukupno ostvarenim količinama i prihodima od obavljanja univerzalne usluge, te prema tome značajno pridonose i visokom tržišnom udjelu davatelja univerzalne usluge na ukupnom poštanskom tržištu. Ostale kategorije univerzalne usluge nisu predmet regulacije.

2.3. REGULACIJSKO RAZDOBLJE

Razdoblje regulacije cijena davatelja univerzalne usluge je od 1. siječnja 2020. do 31. prosinca 2022.

Završetkom svake kalendarske godine obavljat će se revizija odstupanja ključnih parametara koji utječu na izračun cjenovnog ograničenja te sukladno provedenoj analizi pravovremeno će biti provedene prilagodbe izračuna cjenovnog ograničenja u narednom razdoblju. Ograničenje cijene unutar jedne kalendarske godine je fiksno (nepromijenjeno), a mogućnost korekcije cijena u skladu s opravdanim razlozima utvrđuje se u 2 međurazdoblja (krajem prve i krajem druge godine regulacijskog razdoblja). Na kraju 2020. obaviti će se revizija na temelju revidiranih podataka za 2019. te će se napraviti eventualna korekcija cijene košarice ako bude potrebno, na kraju 2021. obaviti će se revizija izračuna na bazi revidiranih podataka za 2020.

Revizija cjenovnog ograničenja dopuštena je i u slučaju nastanka tržišnih uvjeta u kojima postoje jasni indikatori kako u nastaloj situaciji cjenovno ograničenje stvara značajan teret davatelju univerzalne usluge (npr. značajno odstupanje ostvarenih količina pruženih usluga od planiranih, a na temelju kojih je utvrđeno cjenovno ograničenje).



2.4. BAZNA GODINA

Bazna godina predstavlja početnu točku za izračun dozvoljenog prihoda u regulacijskom razdoblju na temelju kojeg će biti utvrđeno cjenovno ograničenje usluga koje su predmet regulacije. Bazna godina u okviru ove simulacije modela ograničenja je 2019. godina. Za potrebe pripreme projekcija ključnih parametara za izračun cjenovnog ograničenja, korišteni su stvarni podaci HP-a za period od 1. siječnja do 31. prosinca 2019. godine.

Model zahtjeva podatke o ostvarenim prihodima i OPEX-u usluga koje su predmet regulacije kao i realiziranog CAPEX-a HP-a u baznoj godini. Podaci o košarici usluga za baznu godinu prikazani su kako slijedi:

PODACI ZA BAZNU (2019.) GODINU				
Usluga	Volumen	Prihod od usluge	OPEX	CAPEX (ukupno)
Pismo do 50g unutarnji promet				
Preporučena pošiljka do 50g unutarnji promet				
Pismo do 50g međunarodni promet				
Preporučena pošiljka do 50g međunarodni promet				
Ukupno košarica usluga				

Košaricu usluga čine pismo i preporučena pošiljka do 50g u unutarnjem i međunarodnom prometu, a navedene usluge čine [] udjela u količinama univerzalnih usluga, [] u količinama poštanskih usluga i [] u količinama ukupnih usluga HP tijekom 2019. godine.

2.5. PROJEKCIJA VOLUMENA PRODAJE U REGULACIJSKOM RAZDOBLJU

Projekcije volumena prodaje usluga koje su predmet regulacije dostavljene su od strane HP-a, a iste su dio strateškog plana HP-a. Projekcija volumena prodaje za Košaricu usluga prikazana je kako slijedi:

PROJEKCIJE VOLUMENA PRODAJE					
Usluga	2019.	2020.	2021.	2022.	UKUPNO 2020-2022
Pismo do 50g unutarnji promet					
Preporučena pošiljka do 50g unutarnji promet					
Pismo do 50g međunarodni promet					
Preporučena pošiljka do 50g međunarodni promet					
Ukupno					

Iz prikazanih projekcija volumena prodaje (količina) pismovnih pošiljaka iz košarice usluga vidljivo je kako je planirano kontinuirano smanjenje količina, odnosno prosječno 6% godišnje i 18% ukupno do 2022. godine. Navedeno je u skladu s tržišnim trendovima na tržištu



poštanskih usluga, gdje uslijed razvoja informacijsko-komunikacijskih tehnologija i utjecaja digitalizacije, pismovne pošiljke bivaju zamijenjene elektroničkom poštom.

2.6. PROJEKCIJA OPEX-A U REGULACIJSKOM RAZDOBLJU

Projekcija OPEX-a u regulacijskom razdoblju ključan je korak prilikom izračuna dozvoljenog prihoda, utvrđivanja faktora X te posljedično cjenovnog ograničenja usluga koje su predmet regulacije. Kao jedna od tehnika za projiciranje OPEX-a koristi se benchmark analiza čijom se analizom dolazi do ciljanih razina troškovne učinkovitosti i povećanja produktivnosti.

Informacije o ostvarenom OPEX-u u baznoj godini i projekcijama OPEX-a u narednim godinama dobivene su od strane HP-a, a iste su za košaricu usluga prikazane kako slijedi:

PLANIRANI OPEX					
	2019.	2020.	2021.	2022.	UKUPNO 2020-2022
Pismo do 50g unutarnji promet					
Preporučena pošiljka do 50g unutarnji promet					
Pismo do 50g međunarodni promet					
Preporučena pošiljka do 50g međunarodni promet					
Ukupno OPEX					

Iz prikazanih projekcija vidljiva je prognoza smanjenja operativnih troškova od ukupno 10% do 2022. godine, a smanjenje troškova ne prati u cijelosti smanjenje količina radi činjenice da fiksni troškovi i dalje čine značajniji omjer u strukturi troškova poslovanja HP-a u odnosu na varijabilne troškove.

U svrhu izračuna dozvoljenog prihoda u regulacijskom razdoblju, a za potrebe izračuna cjenovnog ograničenja, planirani OPEX dozvoljen je u cjelokupnom iznosu (100%).

2.7. PROJEKCIJA CAPEX-A U REGULACIJSKOM RAZDOBLJU

Za izračun dozvoljenog prihoda HP-a, pored projekcije operativnih troškova, potrebno je uzeti u obzir i planirana investicijska ulaganja (CAPEX).

U narednim godinama HP očekuje velik investicijski ciklus u kojem se izgradnja sortirnog centra i razvoj novih usluga postavljaju kao primarni ciljevi. Investicijska ulaganja HP-a u srednjoročnom planu poslovanja za razdoblje od 2020. do 2022. godine planirana su u ukupnom iznosu od HRK.

Planirani CAPEX HP-a u navedenom razdoblju prikazan je u tablici kako slijedi:



PLANIRANI CAPEX					
	2019.	2020.	2021.	2022.	UKUPNO 2020-2022
UKUPNO PLAN INVESTICIJA (CAPEX)					

Prikazane planirane investicije HP-a odnose se na sve usluge, a za potrebe regulacije kretanja cijena predmetnih usluga određeni udio CAPEX-a nije priznat. Prilagodba CAPEX-a pripremljena je prema sljedećim kriterijima i pretpostavkama:

- **Kriterij namjene sredstava:** Kapitalna sredstva namijenjena aktivnostima koje se ne odnose na razvoj usluga, sredstva za obavljanje usluga i uvjete obavljanja usluga nisu priznata (primjerice: ulaganja u payment gateway ili dodatne module POS aplikacije nisu priznata).
- **Pretpostavka udjela sredstava:** Izdaci za priznate kategorije ulaganja dodatno su korigirani prema sljedećim kriterijima:
 - Udio količina predmetnih usluga u količinama univerzalnih usluga [redacted] u baznoj godini (primjerice: navedeno je primjenjeno kod kategorije ulaganja u novi sortirni centar).
 - Udio količina predmetnih usluga u količinama poštanskih usluga [redacted] u baznoj godini (primjerice: navedeno je primjenjeno kod kategorije ulaganja u nabavu transportnih sredstava).
 - Udio količina predmetnih usluga u količinama ukupnih usluga (41%) u baznoj godini (primjerice: navedeno je primjenjeno kod kategorije ulaganja u nabavu računala, softwera, mrežne opreme i slično).

Aplikacijom navedenih kriterija i pretpostavki na ukupan planirani CAPEX pružatelja usluge ([redacted] HRK), isti je za potrebe regulacije predmetnih usluga priznat u dijelu od [redacted] HRK (31%), te strukturiran kako slijedi:

PLANIRANI CAPEX					
	2019.	2020.	2021.	2022.	UKUPNO 2020-2022
UKUPNO PLAN INVESTICIJA (CAPEX)					
DOZVOLJENI CAPEX					

Sukladno provedenim prilagodbama pretpostavljen je iznos CAPEX-a koji će direktno pridonijeti razvoju predmetnih usluga i time opravdava udio u kreiranju cijene istih usluga.

2.8. INDEKS POTROŠAČKIH CIJENA (STOPA INFLACIJE) I DISKONTNA STOPA

Izračun konačnog iznosa faktora X za potrebe cjenovnog ograničenja vrši se na način da je cijena usluge u svakoj godini jednaka cijeni u prethodnoj godini pomnoženoj sa $(1+CPI-X)$, a faktor X je postavljen na razini koja osigurava da sadašnji (diskontirani) iznos planiranih prihoda



bude jednak sadašnjem (diskontiranom) iznosu dozvoljenih prihoda. Dakle, za potrebe izračuna potrebno je u kalkulaciju uključiti sljedeće:

- Indeks potrošačkih cijena (mjeru inflacije),
- Diskontnu stopu.

INDEKS POTROŠAČKIH CIJENA

Kao referentna mjera inflacije koristi se indeks potrošačkih cijena procijenjen od strane vodećeg njemačkog međunarodnog instituta za statističke i ostale ekonomske pokazatelje „Statista GmbH“ (poveznica: <https://www.statista.com/>).

Za potrebe izračuna cjenovnog ograničenja za cjelokupno trogodišnje razdoblje (2020. -2022.) korištena je pretpostavka linearne distribucije navedenih projekcija „Statista GmbH“, odnosno pretpostavka kretanja indeksa potrošačkih cijena kako je prikazano:

INDEKS POTROŠAČKIH CIJENA (CPI) ZA RH			
	2020.	2021.	2022.
Indeks potrošačkih cijena za RH	1.17%	1.32%	1.30%

Prosječno kretanje indeksa potrošačkih cijena za cjelokupno trogodišnje razdoblje pretpostavljeno je na razini od 1,27% godišnje.

DISKONTNA STOPA

Za potrebe diskontiranja korišten je prosječni ponderirani trošak kapitala (WACC) HP-a za 2018. izračunat u svrhu postupka utvrđivanja naknade nepravednog financijskog opterećenja davatelja univerzalne usluge. Vrijednost WACC-a (prije poreza) utvrđena je u visini od %.



3. IZRAČUN CJEVNOG OGRANIČENJA

Izračun faktora produktivnosti (X) obavljen je kroz 3 koraka:

1. Izračun sadašnje vrijednosti dozvoljenih prihoda u regulacijskom razdoblju
2. Izračun sadašnje vrijednosti planiranih prihoda s trenutnim cijenama
3. Utvrđivanje razine cijena (korekcije) koja je dostatna za ostvarenje dozvoljenih prihoda.

3.1. Izračun sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda

Dozvoljeni prihod predstavlja obujam prihoda koji HP-u omogućava pokriće OPEX-a i CAPEX-a. Diskontiranjem buduće vrijednosti dozvoljenog prihoda dobiva se iznos prihoda koji HP mora ostvariti da bi pokrio OPEX, CAPEX, te ostvario prinos na kapital u visini WACC-a. Izračun navedenoga prikazan je kako slijedi:

IZRAČUN SADAŠNJE VRIJEDNOSTI				
	2020.	2021.	2022.	UKUPNO (2020-2022)
CAPEX				
OPEX				
Dozvoljeni prihod				
Diskontna stopa (WACC) - 9,60%				
Vremenski period				
Diskontni faktor				
Sadašnja vrijednost dozvoljenog prihoda				

Iz navedene tablice vidljivo kako sadašnja vrijednost dozvoljenog prihoda HP-a za pokriće OPEX-a i CAPEX-a iznosi HRK u regulacijskom razdoblju.

3.2. Izračun sadašnje vrijednosti prihoda s trenutnim cijenama

U nastavku slijedi izračun sadašnje vrijednosti prihoda koji će HP ostvariti u regulacijskom razdoblju primjenom trenutnih cijena reguliranih usluga i u skladu s planiranim volumenom prodaje.



IZRAČUN SADAŠNJE VRIJEDNOSTI - TRENUTNE CIJENE					
	2019.	2020.	2021.	2022.	UKUPNO (2020-2022)
Košarica usluga					
Prihod					
Diskontna stopa (WACC) -					
Vremenski period					
Diskontni faktor					
Sadašnja vrijednost prihoda					

Prihod za košaricu usluga predstavlja ukupan planirani prihod HP-a od pružanja predmetnih usluga (pismo i preporučena pošiljka do 50g u unutarnjem i međunarodnom prometu).

Iz navedene tablice vidljivo kako sadašnja vrijednost prihoda koji bi HP ostvario s trenutnim cijenama predmetnih usluga iznosi [redacted] HRK u regulacijskom razdoblju.

Sukladno navedenome, razvidno je kako je sadašnja vrijednost budućeg prihoda sa trenutnim cijenama nedostatna za pokriće sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda i ostvarenje povrata na kapital, čime se može zaključiti da postoji opravdanost za korekciju cijene do razine koja dopušta ostvarenje dozvoljenih prihoda.

3.3. Utvrđivanje razine cijena koja je dostatna za pokriće OPEX-a, CAPEX-a i povrata na kapital

Za potrebe izračuna korekcije cijene košarice usluga do razine koja će omogućiti ostvarenje dozvoljenog prihoda i povrat na kapital u visini od [redacted] WACC-a, potrebno je utvrditi razliku između prosječne ponderirane cijene košarice usluga u scenariju sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda i prosječnu ponderiranu cijenu u scenariju sadašnje vrijednosti prihoda sa trenutnim cijenama.

Prosječna ponderirana cijena košarice usluga sa trenutnim cijenama prikazana je kako slijedi:

IZRAČUN PROSJEČNE PONDERIRANE CIJENE				
		2020.	2021.	2022.
UKUPAN VOLUMEN - KOŠARICA USLUGA				
UKUPAN PRIHOD - KOŠARICA USLUGA				
Prosječna ponderirana cijena				

Kako bi HP ostvario razinu dozvoljenih prihoda koja je prethodno utvrđena kao zbroj OPEX-a i dozvoljenog CAPEX-a, prosječna ponderirana cijena potrebna je biti na razini kako je vidljivo u sljedećoj tablici:



IZRACUN NOVIH CIJENA				
	2020.	2021.	2022.	UKUPNO (2020-2022)
Prosječna ponderirana cijena (stara)				
Prosječna ponderirana cijena (nova)				
DOZVOLJENI PRIHOD				
Diskontna stopa (WACC) -				
Vremenski period				
Diskontni faktor				
SADAŠNJA VRIJEDNOST PRIHODA				

Razlika između cijene koja je potrebna za ostvarenje razine dozvoljenih prihoda i ostvarenje povrata na kapital utvrđena je u visini od [] za cjelokupno trogodišnje razdoblje, što predstavlja dopuštenu korekciju cijena bez uzimanja u obzir godišnje promjene opće razine cijena (inflacije).

CIJENOVNO OGRANIČENJE			
	2020.	2021.	2022.
Stopa inflacije (CPI)			
Faktor X			
Stara prosječna cijena			
Nova prosječna cijena			
Cjenovno ograničenje			
FAKTOR X			
CPI - X	6,17%		

Sukladno navedenome, možemo zaključiti kako je dopušteno povećanje cijena košarice usluga u trogodišnjem razdoblju od 2020. do 2022. na razini od 6,17% kao rezultat dopuštenog povećanja cijene za potrebe pokrića dozvoljenog OPEX-a, CAPEX-a i povrata na kapital u visini od [] WACC-a i prosječnog kretanja indeksa potrošačkih cijena RH za razdoblje od 2020. do 2022. od 1,27 % (CPI).



4. POPIS KRATICA

CAPEX	Capital Expenses	Kapitalni troškovi
CPI	Consumer price index	Indeks potrošačkih cijena
OPEX	Operating Expenses	Operativni troškovi
Price Cap	Price Cap	Metode ograničene cijene
RPI	Retail Prices Index	indeks maloprodajnih cijena
SME	Small and medium-sized enterpris	Mali i srednji poduzetnici
WACC	Weighted Average Cost of Capital	Prosječni ponderirani trošak kapitala