Об утверждении Методики определения нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию

Приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 22 мая 2020 года № 205. Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 22 мая 2020 года № 20700.

Сноска. Заголовок - в редакции приказа Министра энергетики РК от 30.06.2023 № 248 (вводится в действие после дня его первого официального опубликования).

Примечание ИЗПИ

Порядок введения в действие настоящего приказа см. п. 5.

В соответствии с подпунктом 318) пункта 15 Положения о Министерстве энергетики Республики Казахстан, утвержденного постановлением Правительства Республики Казахстан от 19 сентября 2014 года № 994, **ПРИКАЗЫВАЮ:**

Сноска. Преамбула - в редакции приказа и.о. Министра энергетики РК от 23.12.2024 № 483 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

1. Утвердить прилагаемую Методику определения нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли за балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию (далее – Методика).

Сноска. Пункт 1 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 11.03.2021 № 76 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

2. Признать утратившими силу:

1) приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 28 ноября 2017 года № 413 "Об утверждении Методики определения фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли за балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию" (зарегистрирован в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов за № 16096, опубликован в Эталонном контрольном банке нормативных правовых актов Республики 27 декабря 2017 года);

2) приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 14 декабря 2018 года № 508 "О внесении изменения в приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 28 ноября 2017 года № 413 "Об утверждении Методики определения фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую

энергию, а также фиксированной прибыли за балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию" (зарегистрирован в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов за № 17961, опубликован в Эталонном контрольном банке нормативных правовых актов Республики Казахстан 20 декабря 2018 года).

3. Департаменту развития электроэнергетики Министерства энергетики Республики Казахстан в установленном законодательством Республики Казахстан порядке обеспечить:

1) государственную регистрацию настоящего приказа в Министерстве юстиции Республики Казахстан;

2) размещение настоящего приказа на интернет-ресурсе Министерства энергетики Республики Казахстан;

3) в течение десяти рабочих дней после государственной регистрации настоящего приказа в Министерстве юстиции Республики Казахстан представление в Департамент юридической службы Министерства энергетики Республики Казахстан сведений об исполнении мероприятий, предусмотренных подпунктами 1) и 2) настоящего пункта.

4. Контроль за исполнением настоящего приказа возложить на курирующего вице-министра энергетики Республики Казахстан.

5. Настоящий приказ вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования.

При этом, параграф 1 главы 2 Методики действует с 2021 года.

Параграф 2 главы 2 Методики действует до 2021 года.

Министр энергетики
Республики Казахстан Н. Ногаев

Утверждена приказом
Министра энергетики
Республики Казахста
от 22 мая 2020 года № 205

Методика определения нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли за балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию

Сноска. Заголовок - в редакции приказа Министра энергетики РК от 11.03.2021 № 76 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

Глава 1. Общие положения

1. Настоящая Методика определения нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию (далее – Методика) разработана в соответствии с подпунктом 318) пункта 15 Положения о Министерстве

энергетики Республики Казахстан, утвержденного постановлением Правительства Республики Казахстан от 19 сентября 2014 года № 994, и определяет механизм определения нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также надбавки за балансирование.

Сноска. Пункт 1 - в редакции приказа и.о. Министра энергетики РК от 23.12.2024 № 483 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

2. Методика применяется с целью обоснованного расчета и возможности учета уровня нормы прибыли, при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, обеспечивающей эффективное функционирование электрических станций, осуществляющих выработку и реализацию электрической энергии, а также надбавки за балансирование.

При этом, энергопроизводящая организация не менее 50 (пятидесяти) процентов от фактически получаемой прибыли по методу доходности на инвестированный капитал направляет на модернизацию, реконструкцию, расширение и (или) обновление основных активов, в том числе на покрытие расходов по финансированию по привлеченным кредитам, которые не учитываются в затратах на производство электрической энергии.

Сноска. Пункт 2 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 30.06.2023 № 248 (вводится в действие после дня его первого официального опубликования).

3. В настоящей Методике используются следующие основные понятия:

1) активы – объекты основных средств (здания, сооружения, машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства вычислительной техники, транспортные средства, инструменты производственного и хозяйственного инвентаря и принадлежностей; внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты основных средств энергопроизводящей организации), а также нематериальные активы (программное обеспечение), задействованные в регулируемой деятельности и включенные в регулируемую базу активов;

2) остаточная стоимость активов – полная стоимость активов, за вычетом накопленного износа;

3) полная стоимость активов – справедливая стоимость активов, определенная по приоритетности в соответствии с национальными и/или международными стандартами оценки и международными стандартами финансовой отчетности без учета корректировки на обесценение;

4) накопленный износ – это совокупность физического и функционального износа;

5) метод доходности на инвестированный капитал (RAB-регулирование) (далее – RAB-регулирование) – метод, применяемый для определения нормы прибыли,

учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, позволяющий стимулировать инвестиций в развитие электроэнергетической отрасли и повышение эффективности управления затратами.

RAB-регулирование формируется и оценивается на начало очередного периода регулирования, а в последующие годы периода корректируется путем учета ввода новых активов и выбытия действующих активов;

6) комбинированное производство (выработка) – процесс совместного производства электрической и тепловой энергии, получаемой из отборов или противодавления паровых турбин теплоэлектроцентралей;

7) регулируемая база активов – стоимость основных средств и нематериальных активов энергопроизводящей организации, находящихся в эксплуатации, созданных с использованием инвестированного капитала, применяемых в регулируемой деятельности, используемая при определении дохода на регулируемую базу активов при формировании регулируемых тарифов на расчетный период регулирования с применением метода доходности инвестированного капитала;

8) расчетный период регулирования – срок, на который устанавливаются предельные тарифы на электрическую энергию, равный календарному году в рамках периода регулирования;

9) период регулирования – срок, на который устанавливаются предельные тарифы на электрическую энергию, равный семи годам;

10) уполномоченный орган – государственный орган, осуществляющий руководство в области электроэнергетики;

11) национальные стандарты оценки – стандарты оценки Республики Казахстан, разрабатываемые и утверждаемые уполномоченным органов в области финансов;

12) физический износ – уменьшение стоимости объекта вследствие использования, вызванное износом, порчей и воздействием физического напряжения;

13) функциональный износ – снижение стоимости или полезности объекта, вызванное неэффективностью или неадекватностью самого объекта по сравнению с современными аналогами, полученными в результате использования новых технологий ;

14) международные стандарты оценки – стандарты оценки, разрабатываемые и утверждаемые Международным Комитетом по стандартам оценки;

15) предельный тариф на электрическую энергию – утверждаемое уполномоченным органом каждые семь лет денежное выражение стоимости вырабатываемой электрической энергии энергопроизводящей организацией, включенной в группу энергопроизводящих организаций, реализующих электрическую энергию, состоящее из затрат на производство электрической энергии и нормы прибыли, определяемой согласно настоящей Методике.

Иные понятия и определения, использованные в настоящей Методике, применяются в соответствии с Законом Республики Казахстан "Об электроэнергетике" (далее – Закон).

Сноска. Пункт 3 с изменениями, внесенными приказами Министра финансов РК от 11.03.2021 № 76 (порядок введения в действие см. п.4); от 23.12.2024 № 483 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

Глава 2. Определение нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию

Сноска. Заголовок главы 2 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 11.03.2021 № 76 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

Параграф 1. Определение нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию по методу доходности на инвестированный капитал (RAB-регулирование)

Сноска. Заголовок параграфа 1 главы 2 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 11.03.2021 № 76 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

4. Норма прибыли, учитываемая при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, по RAB-регулированию (далее – Норма прибыли RAB-регулирования), является составной частью предельного тарифа на электрическую энергию и определяется для группы энергопроизводящих организаций, реализующих электрическую энергию.

Сноска. Пункт 4 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 11.03.2021 № 76 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

5. Норма прибыли RAB-регулирования определяется до начала периода регулирования на каждый год периода регулирования по формуле:

НП = ДRAB , где

НП = ДRAB , где

НП – Норма прибыли RAB-регулирования, тенге;

ДRAB – доход на регулируемую базу активов, тенге.

Сноска. Пункт 5 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 11.03.2021 № 76 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

6. Доход на регулируемую базу активов ДRAB определяется исходя из остаточной стоимости активов, непосредственно относящихся к производству электрической энергии и средневзвешенной ставки доходности капитала (WACC) по формуле:

ДRAB = OCAi * SA * WACC, где:

OCAi – остаточная стоимость активов i-го года, тенге;

SA – доля стоимости активов, непосредственно относящихся к производству электрической энергии. При комбинированном производстве тепловой и электрической энергии SA определяется в соответствие с долей затрат топлива при выработке тепловой и электрической энергии, %.

При не комбинированном производстве тепловой и электрической энергии SA приравнивается к единице.

В случае наличия в составе энергопроизводящей организации электростанций с различными технологиями производства электрической энергии (комбинированное производство тепловой и электрической энергии, производство электроэнергии за счет энергии воды), доля стоимости активов рассчитывается как средневзвешенная величина долей стоимостей активов для каждой электростанции, взвешенные по объему отпуска электроэнергии в сеть;

WACC – средневзвешенная ставка доходности капитала, %.

Долю стоимости активов, непосредственно относящихся к производству электрической энергии, энергопроизводящая организация самостоятельно выбирает показатели и согласовывает их с уполномоченным органом. К данным, используемым для определения доли основных активов, непосредственно относящихся к производству электрической энергии, предъявляются следующие требования:

1) достоверность и проверяемость данных;

2) обоснованность выбора данных, исходя из участия в технологическом процессе.

7. На первый год периода регулирования остаточная стоимость активов (OCA1) определяется по формуле:

OCA1 = ПСА – ИЗНАК, где:

OCA1 – остаточная стоимость активов на первый год периода регулирования, тенге;

ПСА – полная стоимость активов, тенге;

ИЗНАК – накопленный износ, тенге.

Данные по величине полной стоимости активов и накопленному износу на первый год периода регулирования определяются оценщиком в соответствии с Законом Республики Казахстан "Об оценочной деятельности в Республике Казахстан".

При определении полной и остаточной стоимости активов на первый год периода регулирования для всех энергопроизводящих организаций применяются одинаковые основные входящие параметры (удельные стоимости строительства, сроки полезного использования), методология и дата оценки.

Сноска. Пункт 7 – в редакции приказа Министра энергетики РК от 21.06.2022 № 216 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

8. Остаточные стоимости активов на последующие годы (ОСАi) периода регулирования определяются по формуле:

ОСАi = ОСАi-1 – ИЗi-1, где:

ОСАi – остаточная стоимость активов на начало i-го года, тенге;

ОСАi-1 – остаточная стоимость активов на начало предыдущего года, тенге;

ИЗi-1 – начисленный износ за предыдущий год без корректировок на обесценение, тенге.

9. Начисленный износ за предыдущий год без корректировок на обесценение (ИЗi-1) который рассчитывается по формуле:

$$ИЗ_i = \sum_n \frac{ОСА_{i_n}}{ОСПИ_n}, \text{ где:}$$

n – категория активов предприятия, которые относятся к производству электрической энергии;

$ОСА_{i_n}$

– остаточная стоимость активов, относящихся к категории объектов n, тенге;

$ОСПИ_n$

– величина остаточного срока полезного использования активов из категории объектов n, определяемая согласно отчету об оценке оценщика, тенге.

При этом, начисленный износ рассчитывается с учетом ввода, вывода активов, а также в случае ремонтов активов, приводящие к увеличению или уменьшению стоимости основных средств предприятия.

10. По заявке энергопроизводящей организации, (в произвольной форме), в случае ввода или вывода оборудования, а также в случае ремонтов оборудования, приводящие к увеличению или уменьшению активов предприятия, по итогам расчетного периода регулирования, за исключением последнего года периода регулирования, остаточная стоимость активов на последующие годы периода регулирования (ОСАi) рассчитывается по формуле:

ОСАi = ОСАi-1 + Авводi-1 – ИЗi-1 – Авыводi-1, где

ОСАi – остаточная стоимость активов на начало i-го года, тенге;

ОСАi-1 – остаточная стоимость активов на начало предыдущего года, тенге;

Авводi-1 – стоимость введенных в предыдущем году в эксплуатацию активов, в том числе и в рамках проведенных ремонтов, тенге;

Авыводі-1 – стоимость выведенных в предыдущем году из эксплуатации активов, в том числе и в рамках проведенных ремонтов, тенге;

ИЗі-1 – начисленный износ за предыдущий год без корректировок на обесценение, тенге.

11. К заявке на корректировку остаточной стоимости активов (в произвольной форме), в рамках пункта 9 настоящей Методики, энергопроизводящей организацией прикладываются обосновывающие материалы (счет-фактура стоимости активов, акт ввода в эксплуатацию) по вводу или выводу оборудования, а также по ремонтам оборудования, приводящие к увеличению или уменьшению стоимости основных средств предприятия.

12. К основным активам, не включаемым в RAB-регулирование, относятся:

1) затраты, понесенные на создание/приобретение основных средств, которые не обоснованы энергопроизводящей организацией;

2) любые виды платежей, связанные с привлечением заемного финансирования, кроме капитализируемых процентов по целевым займам, привлеченным для капитального строительства;

3) объекты, полученные безвозмездно, в том числе из республиканского или местного бюджета Республики Казахстан;

4) затраты, понесенные со-инвесторами, если объект финансировался совместно;

5) объекты основных средств, находящиеся в распоряжении компании, на которые не оформлены права собственности;

6) объекты незавершенного строительства, а также оборудование к установке;

7) объекты в аренде и финансовом лизинге, а также арендные и лизинговые платежи;

8) оборотный капитал;

9) нематериальные активы, за исключением программного обеспечения, относящееся к активам, участвующим в деятельности по производству электрической энергии;

10) объекты, реализованные за счет средств республиканского или местного бюджета Республики Казахстан;

11) генерирующие установки с маневренным режимом генерации, реализованные в рамках аукционных торгов.

Сноска. Пункт 12 – в редакции приказа Министра энергетики РК от 21.06.2022 № 216 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

13. Оценка стоимости регулируемой базы активов на начало каждого периода регулирования проводится оценщиком в соответствии с Законом Республики Казахстан "Об оценочной деятельности в Республике Казахстан".

Сноска. Пункт 13 – в редакции приказа Министра энергетики РК от 21.06.2022 № 216 (вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).

14. На период регулирования для всех групп энергопроизводящих организаций, реализующих электрическую энергию, применяется одинаковая средневзвешенная ставка доходности капитала (WACC).

Средневзвешенная ставка доходности капитала (WACC) должна быть фиксированной на протяжении всего периода регулирования.

15. Средневзвешенная ставка доходности капитала (WACC) определяется по формуле расчета средневзвешенной стоимости капитала:

$$WACC = R_E * \frac{E}{(D+E)} + R_D * (1 - T) * \frac{D}{(D+E)}, \text{ где}$$

WACC - средневзвешенная ставка доходности капитала, %;

RE – стоимость собственного капитала, тенге;

RD – стоимость привлечения заемного капитала, тенге;

E/(D+E) – величина собственного капитала в совокупном вложенном капитале, тенге;

D/(D+E) – величина заемного капитала (долга) в совокупном вложенном капитале, тенге;

T – ставка корпоративного подоходного налога, %.

Стоимость собственного капитала является величиной не менее стоимости привлечения заемного капитала.

16. Стоимость собственного капитала (RE) определяется на основе модифицированной модели оценки капитальных активов по следующей формуле:

$$R_E = R_F + \beta_L * ERP + SP + CP + FXRP, \text{ где:}$$

RE - стоимость собственного капитала, тенге;

RF- номинальная безрисковая ставка, %;

ßL – отраслевой коэффициент бета акционерного капитала (с учетом структуры капитала, levered beta);

ERP - ожидаемая премия за риск вложения в акции, %;

SP - премия за размер, %;

CP - премия за страновой риск (применяется в зависимости от выбранной RF), %;

FXRP - премия за валютный риск, %.

17. Номинальная безрисковая ставка (RF) определяется как доходность к погашению 20-летних государственных казначейских облигаций СоединҰнных

Штатов Америки (далее – США) на начало расчетного периода регулирования согласно данным, размещенным на официальном сайте Федеральной резервной системы США.

18. Отраслевой коэффициент бета акционерного капитала с учетом структуры капитала (ßL) определяется по следующей формуле:

$$\beta_L = \beta_U * (1 + (1 - T) * \frac{D}{E}, \text{ где:}$$

ßL - коэффициент бета акционерного капитала (с учетом структуры капитала, levered beta);

ßU - коэффициент бета акционерного капитала (без учета структуры капитала, unlevered beta);

D/E – величина заемного капитала (долга) в величине собственного капитала;

T – ставка корпоративного подоходного налога, %.

19. Отраслевой коэффициент бета акционерного капитала без учета структуры капитала определяется на основе данных по среднеотраслевой бете А. Дамодарана по энергетическому сектору США за год, предшествующий периоду регулирования.

20. Величина заемного капитала (долга) в совокупном вложенном капитале (D/(D+E) определяется как среднеотраслевой показатель на основе данных А. Дамодарана по энергетическому сектору США за год, предшествующий периоду регулирования.

21. Величина собственного капитала в совокупном вложенном капитале (E/(D+E) определяется по следующей формуле:

$$\frac{E}{(D+E)} = 1 - \frac{D}{(D+E)}, \text{ где:}$$

E/(D+E) – величина собственного капитала в совокупном вложенном капитале;

D/(D+E) – величина заемного капитала (долга) в совокупном вложенном капитале.

22. Величина заемного капитала (долга) в величине собственного капитала (D/E) определяется по следующей формуле:

$$\frac{D}{E} = \frac{1}{1 - \frac{D}{(D+E)}} - 1, \text{ где:}$$

D/E – величина заемного капитала (долга) в величине собственного капитала;

D/(D+E) – величина заемного капитала (долга) в совокупном вложенном капитале.

23. Ожидаемая премия за риск вложения в акции принята на уровне 5%.

24. Премия за размер определяется на основе данных исследований для компаний с микро-капитализацией. Пересмотр данного параметра для расчета средневзвешенной стоимости капитала проводится только в начале расчетного периода регулирования.

25. Премия за страновой риск определяется на основе данных по страновому риску А. Дамодарана для Республики Казахстан за год, предшествующий периоду регулирования.

Пересмотр данного параметра для расчета средневзвешенной стоимости капитала проводится только в начале расчетного периода регулирования.

26. Премия за валютный риск определяется как разница между долгосрочной инфляцией в Республике Казахстан и долгосрочной инфляцией в США на основе данных Международного валютного фонда на начало расчетного периода регулирования.

27. Стоимость привлечения заемного капитала определяется как средняя фактическая ставка по долгосрочным кредитам, выданным банками нефинансовым организациям в Республике Казахстан, по данным Национального Банка Республики Казахстан.

28. Ставка корпоративного подоходного налога определяется в номинальном выражении в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан.

29. Расчет величины средневзвешенной ставки доходности капитала (WACC) приведен в приложении к настоящей Методике, и данная величина в размере 11,79% применяется в качестве величины средневзвешенной ставки доходности капитала (WACC), используемой в расчетах определения Нормы прибыли RAB-регулирования.

Сноска. Пункт 29 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 11.03.2021 № 76 *(вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).*

30. Уровень нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, рассчитывается на основе базы затрат и валовой рентабельности, определяемой на основе номинальной после налоговой ставки средневзвешенной доходности капитала.

Сноска. Пункт 30 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 11.03.2021 № 76 *(вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования).*

Параграф 2. Определение фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию на переходный период

Сноска. Параграф 2 главы 2 Методики действовал до 2021 в соответствии с пунктом 5 *настоящего приказа.*

Глава 3. Определение надбавки за балансирование, учитываемой при определении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию

Сноска. Заголовок главы 3 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 30.06.2023 № 248 (вводится в действие после дня его первого официального опубликования).

33. Надбавка за балансирование, учитываемая при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию, является составной частью предельного тарифа на балансирующую электроэнергию.

Сноска. Пункт 33 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 30.06.2023 № 248 (вводится в действие после дня его первого официального опубликования).

34. Надбавка за балансирование равна самому высокому предельному тарифу энергопроизводящей организации в данной зоне единой электроэнергетической системы Республики Казахстан умноженному на среднезвешеннную стоимость капитала (WACC) (11,79 %), определяемой согласно приложению к настоящей Методике.

Надбавка за балансирование определяется по следующей формуле:

$$N = T_{max} \times 11{,}79\ \%$$

где,

N – надбавка за балансирование;

T_{max}

– самый высокий предельный тариф энергопроизводящей организации в данной зоне единой электроэнергетической системы Республики Казахстан.

Сноска. Пункт 34 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 30.06.2023 № 248 (вводится в действие после дня его первого официального опубликования).

35. Максимальные затраты на производство электрической энергии среди энергопроизводящих организаций, включенных в группы энергопроизводящих организаций, реализующих электрическую энергию, определяются уполномоченным органом на основе фактических и прогнозных данных на производство электрической энергии, представленных энергопроизводящими организациями и (или) по запросу уполномоченного органа.

Сноска. Пункт 35 - в редакции приказа Министра энергетики РК от 30.06.2023 № 248 (вводится в действие после дня его первого официального опубликования).

Приложение
к Методике определения
нормы прибыли, учитываемой
при утверждении предельных
тарифов на электрическую
энергию

Сноска. Правый верхний угол - в редакции приказа Министра энергетики РК от 30.06.2023 № 248 (вводится в действие после дня его первого официального опубликования).

Расчет величины средневзвешенной ставки доходности капитала (WACC)

№	Компоненты WACC	Показатели методологии	Величины
1.	Тип ставки	Рекомендуется рассчитывать номинальную посленалоговую ставку WACC, фиксированную на протяжении периода регулирования	-
2.	Структура капитала	Использование среднеотраслевой структуры капитала на основе данных А. Дамодарана (Долг/ Акционерный капитал)	72,51%
3.	Стоимость акционерного капитала	Определяется на основе модели CAPM, с учетом премии за страновой и валютный риск	12,37%
3-1.	Безрисковая ставка (RF)	В качестве безрисковой ставки применяется доходность к погашению 20-летних государственных казначейских облигаций СоединҮнных Штатов Америки	2,16%
3-2.	Премия за риск вложения в акции (ERP)	Принимается в размере 5,0% на основе данных исследований из различных источников	5,00%
3-3.	Коэффициент Бета (b)	Бета акционерного капитала рассчитывается по следующей формуле: Бета активов * (1 + (1 - Ставка налога на прибыль) × (Долг/ Рыночная стоимость капитала)). Бета активов определяется на основе данных А. Дамодарана	0,59
3-4.	Премия за страновой риск	В качестве премии за страновой риск используются данные А. Дамодарана	2,17%
		Принимается в размере 3,39% для компаний с	

3-5.	Премия за размер	микро-капитализацией на основе данных исследований Duff& Phelps Valuation Handbook Industry Cost of Capital	3,39%
3-6.	Премия за валютный риск	Рассчитывается на основе разницы в долгосрочной инфляции СоединҮнных Штатов Америки и Республики Казахстан	1,70%
4	Стоимость заемного капитала	Рекомендуется использовать среднюю фактическую ставку по долгосрочным кредитам, выданным банками нефинансовым организациям в Республике Казахстан (по данным Национального Банка Республики Казахстан)	11,00%
5	Ставка налога на прибыль	Рекомендуется использовать номинальную ставку налога на прибыль в соответствии с законодательством Республики Казахстан	20,00%
	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)		11,79%

© 2012. РГП на ПХВ «Институт законодательства и правовой информации Республики Казахстан» Министерства юстиции Республики Казахстан