

Jak bude investovat ČEZ v příštích 20 letech ?

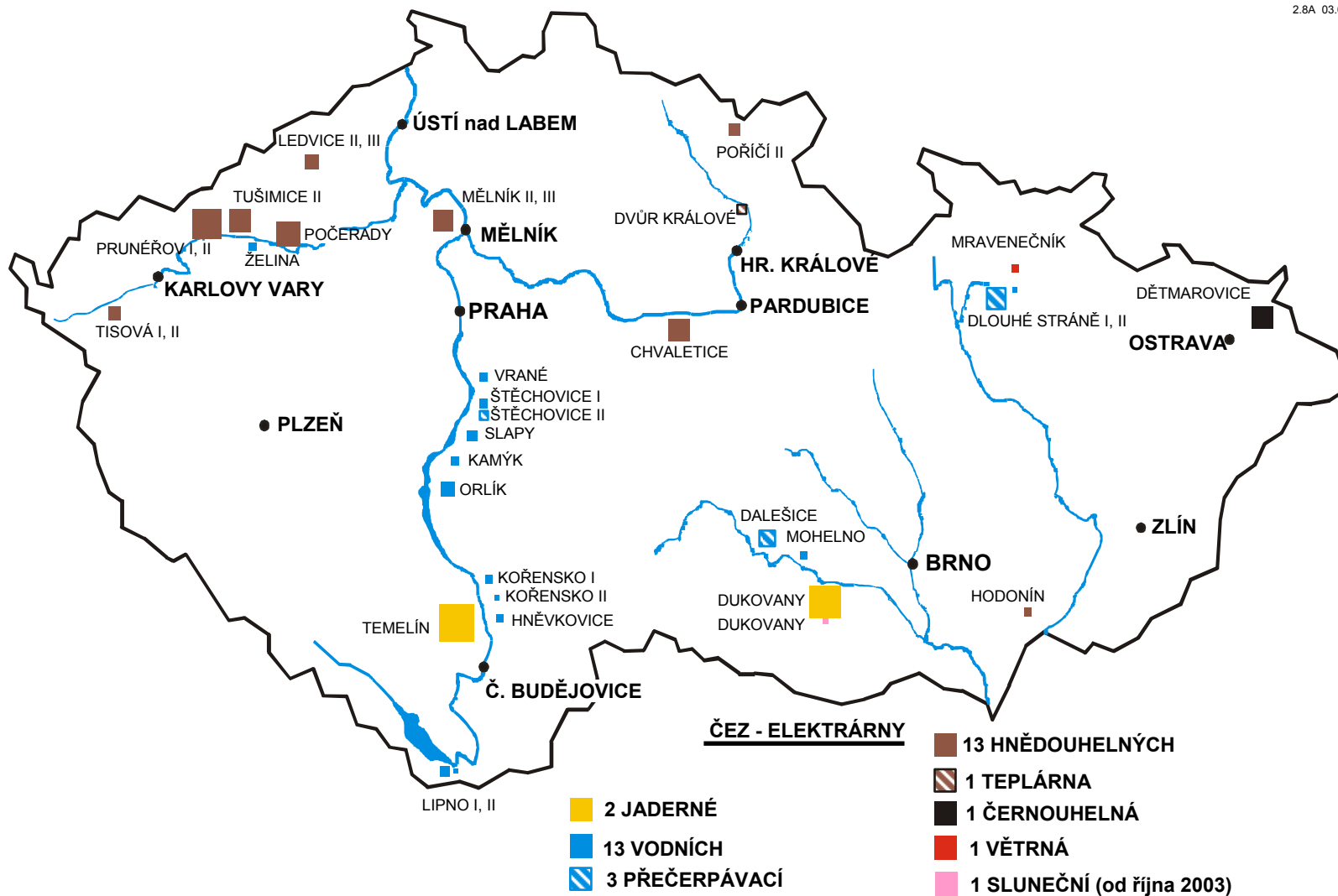


Praha, květen 2004

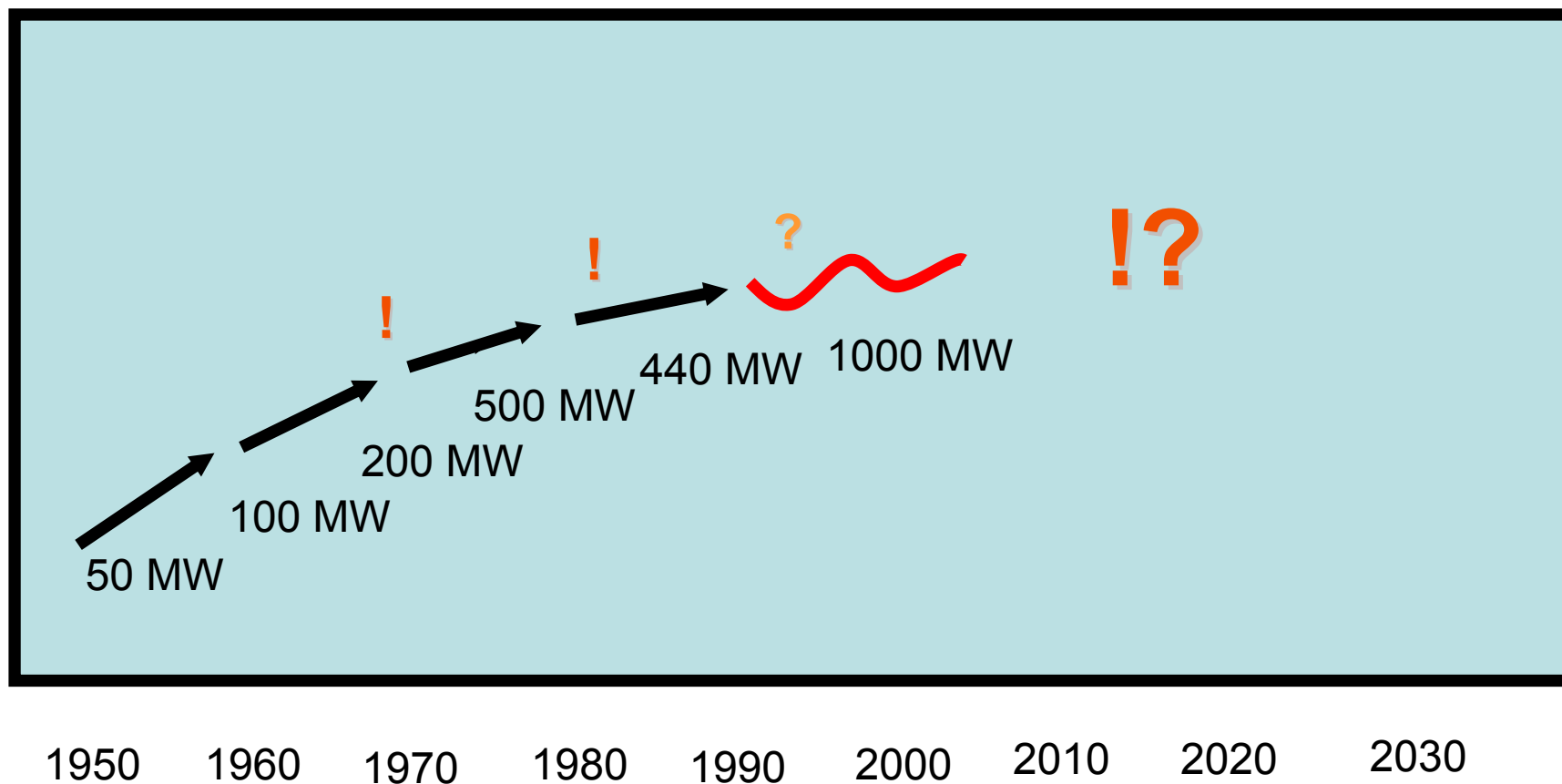
IEEP-FNH-VŠE

Elektrárny ČEZ v České republice

2.8A 03.06.2003 MH



Poválečný vývoj výstavby elektráren v ČR



Faktory ovlivňující investiční klima v elektroenergetice

- „staré dobré časy“ monopolního uspořádání jsou ty tam
- liberalizace jednoznačně oddělila přirozeně monopolní/regulované a soutěžní oblasti podnikání (sítě, výroba, obchod, dodávka)
- boom-and-bust cyklus ale platí i nadále
- více trhu nebo více regulace ?
- směrnice a nařízení o IEM vymezují nástroje pro intervence a řešení situací, kdy trh selhává

Atributy atraktivního investičního klimatu v elektroenergetice

- stabilní, transparentní, předvídatelné a jednoduché regulační prostředí
- nedeformovaná cenotvorba založená na rychlé interakci poptávky a nabídky
- kromě obecně platných žádné další administrativní překážky a intervence
- jen tržně konformní nástroje pro řešení problémů
- prostor pro dobrovolné reakce podnikatelských subjektů místo „command and control“

Pro správně fungující trh platí:

- ceny generují dostatečné příjmy pro provoz i rozvoj odvětví
- vstup na trh je snadný a podmínky jednoznačné
- deformace tvorby cen a administrativní omezení při fungování trhu jsou minimalizovány a omezeny na zdůvodněné případy
- spotřebitelé, ale i podnikatelé jsou chráněni před zneužitím tržní pozice, spekulativním chováním, selháním trhu
- pravidla jsou stejná pro malé i velké

Co odrazuje investory a nutí je „sedět a čekat“

- nepředvídatelnost vývoje cen
- nepředvídatelnost vývoje podmínek pro podnikání (zákony, regulační rámec a jeho aplikace, nové daně,...)
- komplikace a administrativní obstrukce ve fázi přípravy výstavby nových kapacit
- přístup vlád a antimonopolních úřadů k odvětví

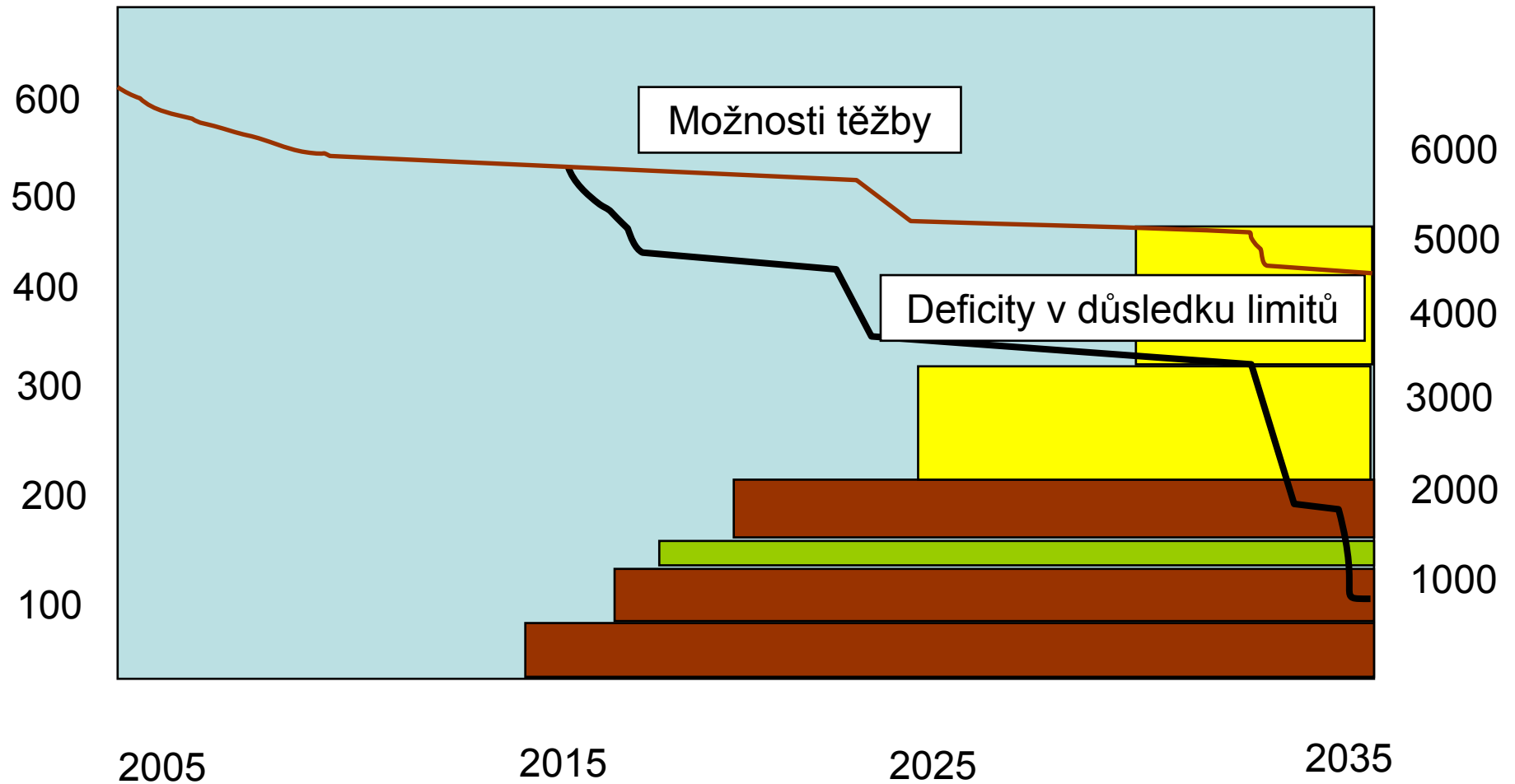
Investiční klima v současné Evropě

- rozmanitost v hospodářské úrovni, přírodních, geografických, energetických, historických podmínkách
- různá míra liberalizace trhu s elektřinou
- odlišné vládní politiky vůči odvětví (privatizace, podpora energetickým gigantům nebo jenom novým trpaslíkům, státní záruky, řešení/neřešení stranded costs, snaha po řízení,...)
- různá míra regulační nejistoty
- podpora RES
- odpor k NUC

Jak změnit dnešní zdrženlivost investorů ?

- elektřina je krví společnosti
- spolehlivá dodávka elektřiny za rozumné ceny ale není samozřejmostí
- na panevropském trhu s elektřinou je pro investory rozhodující cash expectation
- kdo je atraktivní pro investory a lidské zdroje ?
-
- **jen finančně silné subjekty tvoří důvěryhodné a odolné odvětví**

Bilance hnědého uhlí a nové zdroje



Jak bude investovat ČEZ v příštích 20 letech ?

Miroslav Vrba

Praha, květen 2004

IEEP-FNH-VŠE