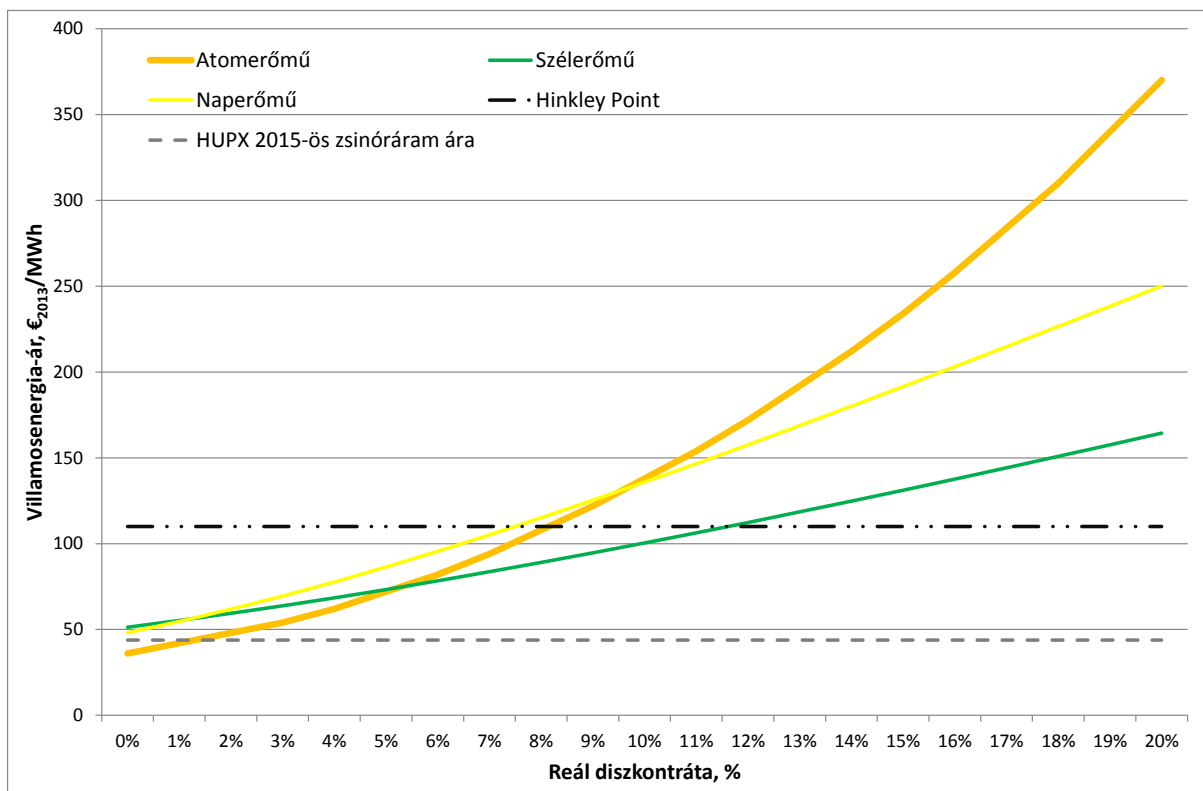


A PAKSI KAPACITÁSPÓTLÓ BERUHÁZÁS MEGTÉRÜLÉSÉNEK FELTÉTELEIRŐL

A REKK „Atomerőművi beruházások üzleti modelljei és várható megtérülésük” című tanulmányában használt pénzügyi modell segítségével megvizsgáltuk, hogy a magyar-orosz megállapodásról ezidáig nyilvánosságra került információk alapján mit mondhatunk a tervezett projekt gazdaságosságáról. A Paksra tervezett két új erőművi blokk kapcsán a következőket ismerhetjük:

- A beruházás két, egyenként 1200 MW-os blokkot foglal magában.
- A teljes beruházási költség 10-12,5 milliárd euró.
- Az engedélyezési idő másfél év, az első blokk a megállapodástól számított 10 éven belül kereskedelmi üzembe állhat.
- A beruházás 80 %-a orosz hitelből, 20 %-a magyar önerőből valósulhat meg.
- A beruházáshoz az orosz fél 10 milliárd eurós értékben államközi kölcsönt nyújt, amelynek kamata 5-6 % körül mozoghat.
- Az esetleges költségnövekedés, illetve időtúllépésből eredő költségnövekedés kockázatának megosztása a két fél között nem ismert.
- Az atomerőmű annak elkészülte után 100 %-os magyar tulajdonba kerül.

A fenti adatokkal (12 milliárd beruházási költség, 10 éves beruházási idő) módosítottuk a REKK által a tanulmányban definiált realista forgatókönyvet és a változtatásokkal elvégeztük a gazdaságossági elemzést. Az alábbi ábrán különböző reálkamatlábak mellett tüntetjük fel, hogy átlagosan milyen áram ár mellett érné meg megvalósítani az atomerőművi beruházást.



A gazdasági elemzés során az egyik legnehezebb kérdés a reálkamatláb meghatározása. Az előzetes információk szerint a beruházás 80 %-a 5-6 %-os orosz hitelből valósulna meg, míg a maradék beruházási összeget a magyar félnek kell biztosítania. A hazai forrás hozamának meghatározása erősen függ a fejlesztéssel kapcsolatos kockázatok megosztásától, mivel a hozamelhárítás növekszik a kockázatok emelkedésével. Ha például olyan szerződés megkötésére kerülne sor, amely értelmében a magyar fél jelentős szerepet vállal az esetleges költségutánpótlások finanszírozásában, akkor a 20 %-nyi forrás kamata többszöröse lehet az orosz hitelének. Véleményünk szerint ezért indokolt lehet összességében 7-10 %-os reálkamatláb alkalmazása a megtérülési számítás során.

Az ábrán a paksi projekt megtérülési feltételeit bemutató görbe mellett további információkat is feltüntettünk:

- A magyar áramtőzsdén, a HUPX-en 2015-re kereskedett zsinór áram árfolyamát
- A nukleáris mellett egyéb üvegházgáz mentes áramtermelési technológiák (szélenergiát és naperőművet) 2025-ben várható hazai termelés átlagköltségét a finanszírozás költségének függvényében. Az ezekre vonatkozó feltételezéseket az Excel fájl tartalmazza.
- A Hinkley Point árát: 2013-ban állapodott meg a brit kormány és az EDF, hogy a Hinkley Point-i új atomerőművi blokkot a francia vállalat építheti. Az EDF 92,5 font/MWh-os kötelező átvételi áron értékesítheti a megtermelt villamos energiát.