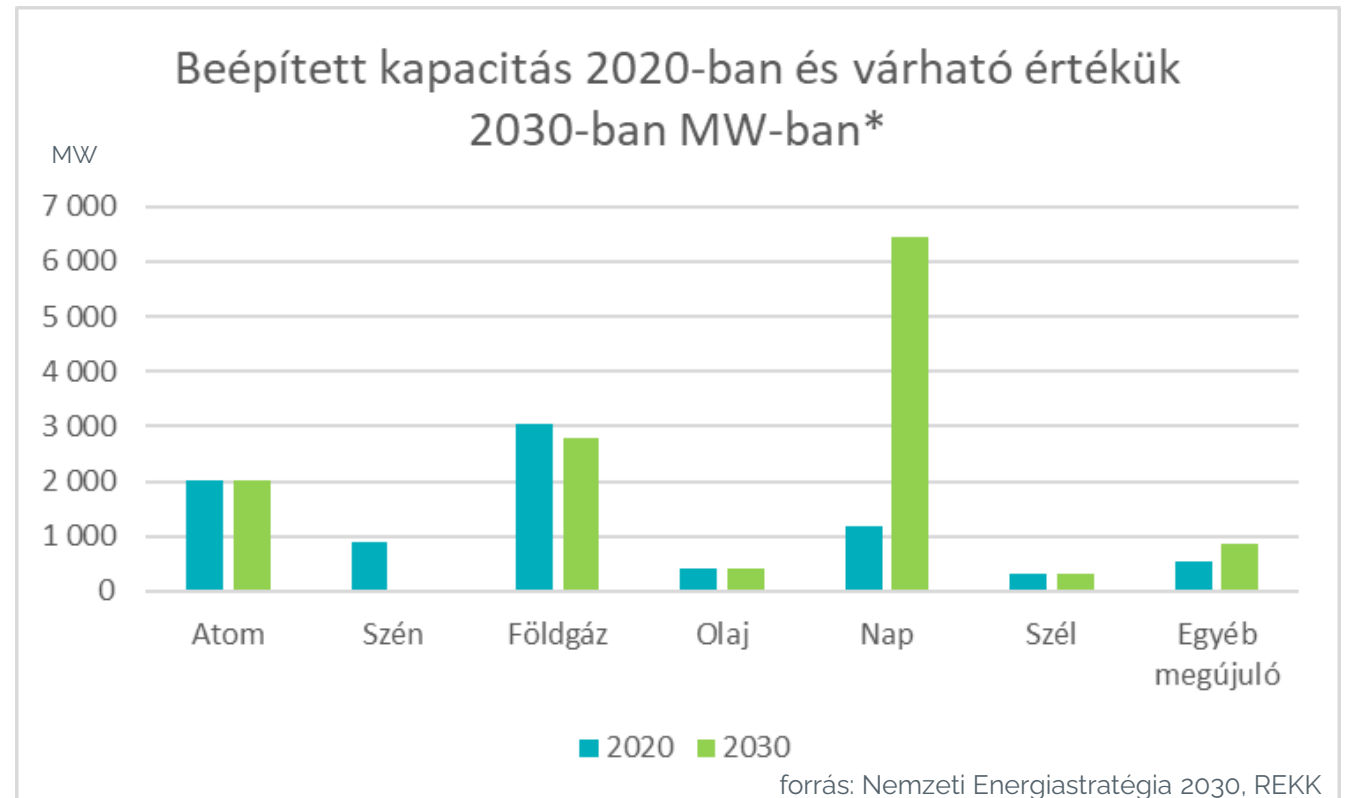


# Finanszírozás - napenergia

# MAGYAR ENERGIASZTRATÉGIA IRÁNYA

**Az elfogadott 2030-as magyar energiasztratégia a megvalósítás útján halad:**

- MEGÚJULÓK – erős növekedés a napos kapacitásokban, hazánkban ez lesz az első számú megújuló erőművi technológia.
- FÖLDGÁZ - hosszú távon is fontos szerepe marad, szabályozási szolgáltatások terén megkerülhetetlen technológia.
- ATOM – PAKS 2 készül.



\*A tényleges termelési volumenek egymáshoz viszonyított arányai eltérhetnek a beépített kapacitás arányaitól

# JELENLÉGI ÉS MÚLTBELI HELYZET

## Energetikai beruházások ciklikus fellendülése

- ➔ 90-es évek privatizációs hulláma: garantált megtérülés
  - ➔ 2000-es évek eleje: gázmotoros boom
  - ➔ 2006 után: szélenergia boom
  - ➔ Most: naperőmű építési és háztartási naperőmű boom
  - ➔ Közös jellemzőjük, hogy KÁT-ban termelnek, azaz fixált, garantált bevételük van vagy garantált a megtérülés
- 
- ➔ Hitelezési szempontból ez a legkönnyebb verzió
  - ➔ A világ és Európa elfordul a fix áras konstrukciótól, mert nem eléggé piacbarát és drága a fenntartásuk, emellett torzítják a piacot is.
  - ➔ Van élet a KÁT után is!
  - ➔ Elindulás a piackonformabb támogatási formák felé
  - ➔ Gázmotorok már több mint 10 éve a szabadpiacra vagy a szabályozási piacra termelnek
  - ➔ A KÁT-ból kiesett szélenergia termelők szintén a szabadpiacra termelnek és 2025 végéig szinte a teljes 330 MW kiesik

# KIHÍVÁSOK

- ➔ KÁT-os projektek kifutóban
- ➔ METÁR a sok kötöttség miatt korlátozottan népszerű (pl. méretkorlát, termelési korlátok), továbbá nem kiszámítható!
- ➔ A METÁR egy kvázi biztosítás, hogy ha a tervek szerint működteted az erőműved, akkor kapsz egy fix megtérülést. De sok a korlátozó tényező és nem csak a lefele, hanem felfele sem lehet érdemben eltérni a megtérüléstől
- ➔ Feljövőben a szabad piacra történő termelés és a PPA konstrukciók

## Korlátok:

- ➔ Szabályozási összevisszaság:
  - Robin Hood adó fizetési kötelezettség KÁT/METÁR vs PPA/szabadpiac -akár 10%-kal növelheti az átvételi árat
  - VET §147 pénzeszközök fizetési kötelezettsége (5-8%-kal növelheti az átvételi árat)
  - Átváltható kötvény, fedezett kötvény
  - PPA lízing kérdés
- ➔ Hosszú távú forward piacok hiánya
- ➔ Hálózati csatlakozás szűkössége
- ➔ Emelkedő beruházási költségek
- ➔ Emelkedő kamatok
- ➔ Mérethatékonyság – a naperőművek egyre nagyobbak → kisebb tőkeerejű versenyzők kiesnek

# KÖTVÉNY VAGY HITEL?

## Kötvény

### Előnyök:

- Rugalmasabb
- Szabadabb felhasználás
- Nem projektalapú a finanszírozás, így cégcsoport egészének cash-flow-ja a „biztosíték”
- Olyan tevékenység is finanszírozható, amely projektalapon nem állja meg a helyét

### Hátrányok:

- Drágább
- Rövidebb futamidő, refinanszírozási kockázatok
- „Recourse” jelleg,
- Kötvénykibocsátás során itt is felmerülnek adminisztratív költségek

## Projekthitel

### Előnyök

- Olcsó
- Fizetési problémák esetén nem sodorja veszélybe a cégcsoport többi eszközeit, ha külön cégben van a finanszírozás

### Hátrányok

- Kötött felhasználási forma
- Nagyobb adminisztratív teher (biztosítékok, adatszolgáltatás, pénzkivétel, stb.)

# FINANSZÍROZÁSI KIHÍVÁSOK

- ➔ A kötvénykibocsátás nem csodaszer, emellett figyelni kell a csoportszintű eladósodottságra is
- ➔ NKP kötvény a vállalatoknak nagyon jó volt, de a piac nem tart itt
- ➔ Zöld kötvénykibocsátás naperőművi beruházásoknál célszerű, de ennek is van adminisztratív költsége és erőforrás igénye
- ➔ Önmagában a zöld kötvénykibocsátástól nem fog megmenekülni a bolygó a globális felmelegedéstől. Egy kis lépés előre, de önmagában nagyon kevés
- ➔ Egyértelmű szabályozással sokkal többet lehetne tenni a beruházások felpörgetéséért



KÖSZÖNJÜK A FIGYELMET!

BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK:

**Szécsi Balázs**

Email: [befektetoikapcsolatok@alteo.hu](mailto:befektetoikapcsolatok@alteo.hu)

Tel.: +36 20 433 9500