

Recenze diplomové práce

Název: **Vliv regulace energetiky na investiční činnost**

Jméno autora: **Dian Hrozek**

Uvedená diplomová práce se zabývá problematikou vlivu regulace energetiky na investiční činnost provozovatelů sítí. Tato problematika je aktuální zejména v odvětví elektroenergetiky, kdy transparentní a proinvestiční regulační prostředí musí motivovat provozovatele elektrizačních soustav k investicím, které umožní bezproblémovou a efektivní integraci decentrálních zdrojů, zajistí bezpečný provoz elektrizační soustavy České republiky, rozvoj akumulace, elektromobility i dalších nových technologií. V případě přenosové soustavy se dále jedná o investice do pátečních prvků přenosové soustavy (vedení, rozvodny) a dispečerského řízení eliminující pokračující trend připojování volatilních zdrojů a jejich negativní vliv na síťové (kruhové) toky a bilanční poměry ve střední Evropě. Téma je tedy i v současné době aktuální a vhodné pro zpracování jako diplomová práce.

První část práce je věnována popisu obecné teorie regulace a monopolu. Nad rámec základních definic a ekonomických pravidel je zde uveden i zajímavý exkurz do historie regulace od jejích počátků do současnosti.

Druhá část popisuje organizaci regulace síťových odvětví v Evropské unii, regulaci v rámci České republiky se zaměřením na energetiku a stručný popis činnosti Energetického regulačního úřadu. Zde oceňuji zejména komplexní výčet evropských regulačních autorit pro oblast energetiky včetně jejich zaměření a dále ucelený výčet regulačních orgánů a regulovaných činností v České republice.

Třetí a čtvrtá kapitola následně obecně popisuje základní regulační metody a dále metody regulace jednotlivých přenosových soustav v Evropě včetně informace o aktuální regulační periodě, kapitálových základnách a použité míře výnosnosti u jednotlivých provozovatelů soustav.

Pátá kapitola ve stručnosti seznamuje čtenáře s českým provozovatelem přenosové soustavy společností ČEPS, a.s., její investiční činností a ekonomickou regulací včetně stanovení jednotlivých regulovaných cen za přenos a systémové služby. Zde mám drobnou poznámku k informacím uvedeným na straně 28, kdy poruchy vedení nutně nevedou k aktivaci podpůrných služeb a redispečinku, spíše vedou k nezbytným manipulacím s prvky přenosové soustavy a zvýšeným ztrátám v sítích.

Jádrem celé práce je potom kapitola 6, která je věnována analýze dopadů regulace na investiční činnost. Oceňuji popis Fondu obnovy a rozvoje, jakožto novém regulačním mechanismu představeném ve IV. regulačním období, včetně teoretických výpočtů provedených pro společnosti ČEPS, a.s. a NET4GAS, s.r.o. Zde upozorňuji na určitou nepřesnost, kdy Fond obnovy a rozvoje je počítám v souladu s metodikou regulace ve IV.

regulačním období jako rozdíl mezi skutečnými odpisy a skutečně aktivovanými investicemi (odpovídá nejvíce změně dlouhodobého hmotného majetku z výroční zprávy) a nikoliv vynaloženými investičními výdaji v daném roce. Tuto skutečnost patrně diplomant přehlédl, nicméně bez znalosti hlubších souvislostí a vlastních regulačních výkazů to není nutné považovat za chybu a nikterak to neovlivní závěry výpočtu.

Samotné ekonomické zhodnocení výstavby nového prvku přenosové soustavy (nové vedení) je z pohledu použitých finančních nástrojů a zasazení do regulačního rámce v pořádku a na základě uvažované míry výnosnosti aktiv a zvoleného diskontu dává očekávané výsledky, ke kterým diplomant následně také dochází a vysvětluje je. S přijatými závěry diplomové práce lze obecně souhlasit, nicméně je nutné brát na zřetel, že samotní provozovatelé soustav jsou přímo ze zákona odpovědní za jejich provoz a rozvoj a tyto kompetence tedy nelze přenést v zájmu ekonomické optimalizace na jiný subjekt.

Z formálního hlediska je práce přehledná a čtivá. Zároveň lze konstatovat, že práce dává čtenáři přehled o regulaci v energetice a pohled regulovaného (síťového) subjektu na investiční činnost v prostředí cenové regulace. V práci jsem objevil několik překlepů.

Návrh kvalifikace: **B – velmi dobře**

Autorovi pokládám tyto doplňující otázky:

- 1) Pokuste se objasnit, proč je právě metoda revenue cap preferována ze strany evropských regulačních autorit v oblasti energetiky.
- 2) Metoda revenue cap je obecně aplikovaná v rámci regulace síťových společností v české elektroenergetice a plynárenství. Je tato metoda nicméně použita (nejvíce se blíží) při stanovení všech regulovaných cen provozovatele přenosové soustavy, tj. rezervace kapacity, použití sítí a systémové služby?
- 3) Pokud by byl v rámci analýzy shodného investičního záměru uvažován předpoklad, kdy použitá diskontní sazba by byla obecně vyšší než míra výnosnosti (WACC), došlo by se ke stejným závěrům?

V Praze dne 18. ledna 2017

Ing. Martin Kod'ousek, Ph.D.
ČEPS, a.s.