

## ROZBOR FINANCOVÁNÍ JADERNÉHO PROGRAMU DO ROKU 2050 (FLOTILA NOVÝCH JADERNÝCH ELEKTRÁREN 4 x 1200 MW + STÁVAJÍCÍ ETE A EDU)

Rozbor financování jaderného programu k cílovému roku dlouhodobé strategie energetické soběstačnosti, bezpečnosti a nízkoemisní výroby elektřiny (2050) stojí na třech základních předpokladech:

- **poptávka po elektřině v cílovém roce 2050 bude zhruba dvojnásobná oproti úrovni roku 2021**  
*Evropská komise odhaduje výrobu elektřiny v roce 2050 oproti roku 2021 na 6922/2905 TWh; zdvojnásobení předpokládají predikce International Energy Agency i strategie řady velkých států (Německo, Velká Británie, Francie, Švédsko atd.); u nás jsme ale "při zdi" (navýšení dle údajů v NKEP pouze na 120 %), přestože jsme stát s nejvyšším podílem průmyslu na tvorbě HDP. Důvody jsou jednoduché - elektromobilita, tepelná čerpadla, umělá inteligence a datová centra, výroba vodíku pro energetiku ... Výstavba čtyř nových bloků je v podstatě minimem pro zajištění aspoň 50 % výroby elektřiny ve stabilních zdrojích garantujících nezbytnou soběstačnost, bezpečnost a nízkoemisní výrobu. Přiměřený rozvoj jaderné energetiky bude muset pokračovat i po roce 2045 - několik malých modulárních reaktorů i nové velké bloky. Na dovoz elektřiny se nelze spoléhat. To může jen ten, kdo nechápe rozdíl mezi roční bilancí a okamžitou poptávkou. Při dominanci tzv. OZE (solár a vítr) budou přebytky i nedostatek ve střední Evropě ve stejnou dobu - takže nebude odkud brát.*
- **výstavba i výroba (včetně stávajících JE) bude realizována samostatnou státní firmou, která bude naplňovat kritéria soběstačnosti, bezpečnosti a bezemisní výroby elektřiny**  
*Existence nové, čistě jaderné firmy "JÁDRO" (výroba elektřiny v JE a výstavba nových zdrojů) je naprosto logická - každá firma musí kromě plnění kritéria "hospodaření s cílem tvořit zisk" investovat průběžně a odpovědně do obnovy svých výrobních prostředků a tím i zhodnocovat majetek. Vlastnictví výroby ČEZem a výstavby státem je drbání se pravou rukou za levým uchem. Po výkupu ETE a EDU z ČEZu by mohl stát posílit zájem o takto očištěný ČEZ (bez toxické zátěže obrovským investicemi do jaderné flotily) uvolněním až 20 % akcií na burze, čímž by podpořil růst ceny akcií "očistěné" firmy naplňující všechny parametry moderní energetiky - ostatně tak se tomu stalo v SRN při dělení RWE na "čistou" a "toxickou" - po několika letech čistá firma ztrojnásobila hodnotu své akcie. **Nezanedbatelnou výhodou státního vlastnictví může být i jednodušší projednávání v Bruselu.***  
Nedílnou součástí takové organizace energetiky musí být ustavení státního obchodníka s elektřinou - to může bez problémů zajistit OTE, a.s.
- **jaderná aliance sdružení nyní již 16 evropských států podporujících výstavbu nových jaderných zdrojů s cílem dosažení rovného přístupu k jádru jako ke strategické bezemisní technologii postavené na roveň OZE**  
*Francie tvrdě usiluje o to, aby jaderná energetika byla zařazena mezi bezemisní a tedy podporované zdroje. Vzhledem k tomu, že již byla zařazena mezi "strategické nízkoemisní technologie", chybí poslední krok. Je bezpodmínečně nutné, aby se Česko rovněž postavilo do čela této iniciativy - jednoznačným výsledkem pak bude bezproblémové splnění cílů / závazků Green Dealu i FF55.*

### ZÁKLADNÍ PŘEDPOKLAD ROZBORU FINANCOVÁNÍ

Předložený rozbor je dostačující pro orientaci ve finančních nárocích a výnosech týkajících se dlouhodobého rozvoje jaderné energetiky. Vše je uváděno v **současných cenách**. Přesto je tento rozbor dostačující, byť cena peněz vynakládaných na investice průběžně roste. Stejně tak roste (v normální růstové ekonomice - a jinou nelze předpokládat) i zisk z realizované investice. Je tedy zřejmé, že indexace ceny peněz a tedy i výnosů učiní model (resp. cash-flow) přesnějším, ovšem v celkovém efektu ani v trendu vývoje se prakticky nic významně nezmění.

### VSTUPNÍ PARAMETRY

- ① **200 mld. Kč** - odhadovaná cena dodávky / výstavby jednoho bloku (o 20 % více než benchmark ČEZu z roku 2019), množstevní sleva max. **15 %**
  - ② náklady investora na přípravu výstavby - **20 - 30 mld. Kč /blok**
  - ③ náklady na prodloužení životnosti bloků EDU 14 (s perspektivou výroby cca 70 let) - **80 mld. Kč**
  - ④ **80 €/MWh** - nastavená výkupní cena k doložení smysluplnosti realizace jaderného programu - **je výrazně nižší než cena CfD pro větrné elektrárny (poslední aukce za 140 €/MWh)**
  - ⑤ doba přípravy v průměru 6 let, doba výstavby 8 let, krok mezi bloky 2 roky - tyto parametry (zejména kroky mezi bloky na jedné lokalitě) se budou se získáváním zkušeností zlepšovat
  - ⑥ odhad podílu čistého zisku na tržbách odpovídá odborným odhadům a je samozřejmě podpořen stávajícími informacemi o provozu jaderných elektráren. Podpurným argumentem je i to, že v období před cenovými turbulencemi generovaly jaderné elektrárny zajímavý zisk i při prodejní ceně elektřiny cca 40 €/MWh **uvedená čísla jsou určitým spekulativním odhadem, jejich změny mají ale na celkový hrubý obraz o realizovatelnosti výstavby celkem malý vliv (v řádu jednotek procent)**
- saldo cash-flow ukazuje potřebu cizích zdrojů zhruba v období 2032 - 38 ve výši cca **280 mld. Kč**, poté již projekt generuje zisky z nichž cizí zdroje splácí ve sledovaném období (2024 - 2053) projekt výroby ve stávajících JE, jejich upgradu a výstavby 4 nových bloků vyžaduje **investiční náklady ve výši méně než 0,9 bil. Kč** v tomto sledovaném období budou **tržby činit cca 2,7 bil. Kč** - jde tedy o ziskový projekt; bonusem pro stát budou **daňové výnosy ve výši cca 500 mld. Kč (v průměru 17 mld. Kč ročně)**

## Cash Flow pro flotilu 4 x 1200 MW + ETE12 + EDU14 včetně LTO, cena za blok 200 mld. Kč

