
Finansowanie Sektora Energetycznego

Ocena Ryzyka Kredytowego

Michał Surowski
Bank Société Générale

Warszawa, 22 lutego 2011r.

Czy finansować sektor energetyczny?

Stać nośność/ ładowność

(stabilne przychody z dystrybucji)

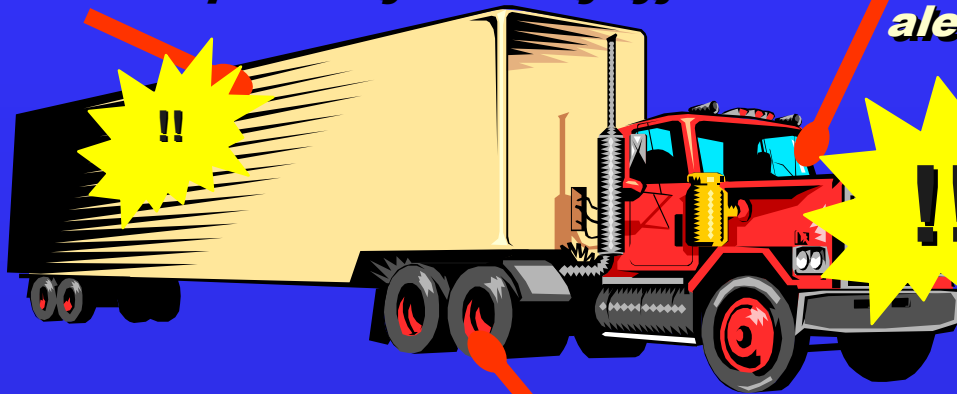
ale duże potrzeby inwestycyjne

Moc wspomaganie układu kierowniczego

(dobre „trzymanie” rynku

lokalnego/regionalnego)

ale włączone hamowanie silnikiem



Mocne, dotarte silniki

(zamortyzowane elektrownie)

Dobre „trzymanie” nawierzchni

(kontrola przesyłu i rozdziału energii)

maleje z upływem czasu

Co finansować w sektorze energetycznym?

- Potrzeby podstawowe

- Odtworzenie mocy wytwórczych
- Odbudowa systemów przesyłu i dystrybucji



- Polityka

- Regulacje UE w zakresie ochrony środowiska i klimatu
- Odnawialne źródła energii
- Gospodarka „niskowęglowa”
- Efektywność energetyczna

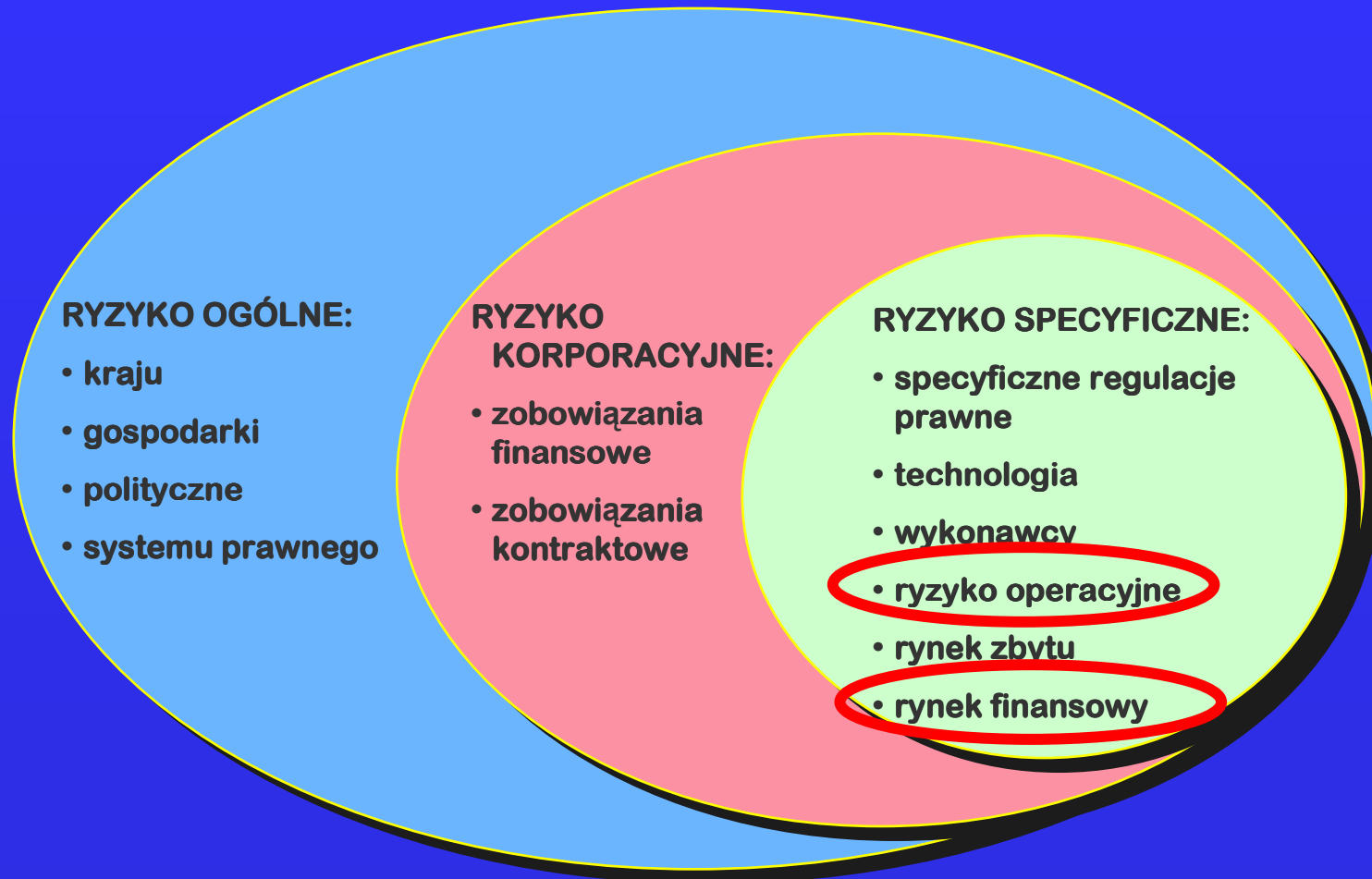


Warunki finansowania kredytem

- Kryteria podstawowe:
 - Kluczowy sektor gospodarki
 - Opłacalność ekonomiczna finansowanych inwestycji
 - Akceptowany wskaźnik Stopa Zwrotu - Ryzyko

Ocena Ryzyka Kredytowego

Identyfikacja i kwantyfikacja czynników ryzyka



Ocena Ryzyka Kredytowego

Analiza ryzyka operacyjnego

- Pozycja rynkowa, stopień integracji
- Rynek dostaw paliw, popytu na energię, prognozy cen energii
- Zarządzanie ryzykiem dostaw/cen paliwa
- Aktywa i proces produkcyjny
- Możliwość wyprowadzenia mocy i przesyłu
- Wpływ na środowisko

Analiza ryzyka finansowania

- Pojemność zadłużenia (wskaźnik dźwigni)
- Źródła spłaty kredytu
- Zabezpieczenia kredytu
- Ryzyko płynności i ryzyko refinansowania
- Relacje między wierzycielami
- Struktura organizacyjna spółki i warunki kredytu

Ocena Ryzyka Kredytowego



Ocena Ryzyka Kredytowego

In plus

- Pomyślna realizacja założonych planów inwestycyjnych (odtworzenie mocy)
- Właściwe zarządzanie portfelem aktywów wytwórczych i dystrybucyjnych
- Racjonalizacja kosztów i struktury grupy kapitałowej
- Dostęp do różnych segmentów rynku kapitałowego; solidna struktura kapitałowa

In minus

- Zaburzenie rynku energii i ryzyko regulacyjne związane ze źródłami emitującymi CO₂
- Koszty „dekarbonizacji” sektora
- Przekroczenie zakładanych poziomów wskaźników (nadmierne obciążenie długiem)
- Ryzyko inwestycyjne – wartość programów przekracza wartość kapitalizacji rynkowej spółek

Bardzo dziękuję za uwagę