

## 4. Механизмы финансирования в различных странах

### 4.1 Типы финансирования

В настоящий момент в большинстве стран, где действуют программы атомной энергетики, происходит накопление финансовых средств, предназначенных для покрытия будущих расходов на обращение с отходами и вывод из эксплуатации. Накопление и управление этими средствами осуществляется согласно различным механизмам, обеспечивающим наличие этих средств в необходимый момент времени. Расходы, покрываемые из этих средств, различны для различных стран.

Различаются три различных модели финансирования:

- Финансирование правительством.
- Внутренние разделенные или неразделенные фонды.
- Внешние разделенные фонды.

Финансирование Правительством применяется в случае, если собственником объекта является Правительство. Обычно это относится к исследовательским реакторам. В данном случае, Правительство может обеспечивать ежегодное финансирование подобных расходов из бюджета государства. Еще одной возможностью является заблаговременное внесение регулярных платежей в отдельный фонд.

В модели «внутренних разделенных или неразделенных фондов», средства управляются в рамках компании-собственника или эксплуатирующей организации атомной электростанции. При использовании такой модели операторы ответственны за накопление финансовых ресурсов. Подобная модель используется почти в 50% стран-членов NEA.

В модели «внешнего разделенного фонда», средства управляются назначенным независимым органом, который может находиться как в частной, так и в государственной собственности. Подобные фонды могут быть как централизованными (для всей отрасли), так и децентрализованными (с отдельным фондом для каждой эксплуатирующей организации).

В настоящий момент ведется дискуссия, что передача управления средствами независимому органу может иметь преимущества по сравнению с управлением средствами правительством или эксплуатирующей организацией, так как в двух последних случаях финансовые приоритеты могут быть смещены в пользу иного способа расходования средств. Однако даже в случае независимого органа существуют определенные риски, начиная от ошибок в предположениях относительно величины инфляции и ставки дисконтирования для расчета необходимого объема средств, до потери стоимости средств, хранящихся в фонде.

## 4.2 Получение финансирования

Способ накопления средств отличается в различных странах. В случае АЭС, средства откладывается из полученной прибыли от продажи электроэнергии, произведенной на станции во время ее эксплуатации, или через сборы на продажу всех видов электроэнергии. Сбор также может взиматься от общего дохода, полученного эксплуатирующей организацией от прочих видов предоставляемых товаров и услуг.

Для сбора средств может применяться несколько различных подходов, например:

- Сбор средств за фиксированный период времени путем ежегодных платежей, производимых в течение всего срока эксплуатации.
- Сборы в фонд в виде предоплаты перед запуском в эксплуатацию.

При оценке разумного периода сбора и объема ежегодных поступлений в фонд, требуется сделать ряд предположений относительно:

- Изменений в величине инфляции на время сбора средств.
- Изменений в процентной ставке на накопленный капитал.
- Уровня неопределенности в оценках стоимости.
- Времени, когда потребуется расходование средств.
- Риска преждевременного закрытия и, соответственно, потери прибыли.

## 4.3 Управление и контроль расходования средств

Общий объем средств в фонде, на конкретный момент времени, складывается из взносов в фонд и управления его активами. Таким образом, важное значение приобретает управление средствами фонда. Требуется соблюдение баланса между максимально достижимым возвратом инвестированных средств и консервативным подходом, направленным на сохранение капитала фонда. Ограничения на возможные варианты инвестирования средств устанавливаются правительством.

В некоторых странах, эксплуатирующим организациям разрешено самостоятельно накапливать и управлять средствами, которые остаются на их счетах (т.е. внутреннее управление фондами, см. Раздел 4.1). Операторы несут всю полноту ответственности за соответствующие инвестиции и должны самостоятельно компенсировать потери.

В других странах средства собираются с эксплуатирующих организаций и потребителей электроэнергии, и управляются отдельными, независимыми органами (т.е. применяется внешнее управление, см. Раздел 4.1). Организация, ответственная за управление фондом, должна управлять и контролировать активы таким образом, чтобы накопленные средства, по крайней мере, не потеряли своей стоимости, и не были растрочены на любые цели, кроме своего первоначального предназначения. В случае внешнего управления, вопросы компенсации возможных потерь могут быть закреплены на законодательном уровне. Законодательная база может также

обеспечивать, чтобы внутренние фонды не были потеряны, например, при банкротстве объекта.

Расчет будущих расходов должен выполняться согласно высочайшим стандартам точности и подвергаться регулярному пересмотру. Также важно обезопасить реальную стоимость средств, хранящихся в фонде, от периодов высокой инфляции. По этим причинам, компетентное управление системой финансирования, внутреннее или внешнее, имеют первоочередное значение.

Управление накопленными в фонде средствами может быть доверено различным депозитарным банкам и управляющим компаниям. Варианты управления средствами включают также инвестирование в национальные облигации, доли собственности в местных и иностранных предприятиях, а также инвестиции в недвижимость. В любом случае, наивысший приоритет остается за сохранностью средств, при этом принимая во внимание непредсказуемую природу инвестиций на фондовом рынке.

Все модели управления средствами связаны с общей проблемой, а именно с риском преждевременного вывода из эксплуатации, появления финансовых затруднений у эксплуатирующей организации, или смены собственника эксплуатирующей организации. В таких случаях финансовые средства, необходимые для вывода из эксплуатации, могут быть защищены, например, одним из следующих способов:

- страхованием средств.
- посредством банковской гарантии.
- установлением общей ответственности организаций, эксплуатирующих объекты атомной энергетики.