



Sklad NEK

Poslovna politika

Javnega sklada Republike Slovenije za
financiranje razgradnje NEK in
odlaganja radioaktivnih odpadkov in
izrabljenega goriva iz NEK

(Predlog št. 5)

Krško, september 2023

Poslovna politika

Javnega sklada Republike Slovenije za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz NEK

Cesta 4. julija 42 • 8270 Krško

Telefon: 07 490 17 10

E-naslov: sklad@sklad-nek.si



Vir: spletna stran Nuklearne elektrarne Krško

Predlog 1: posredovan v pregled in obravnavo Ministrstvu za okolje, podnebje in energijo 24. januarja 2023

Predlog 2: obravnaval Nadzorni svet Sklada NEK na 4. redni seji 9. maja 2023

Predlog 3: obravnaval Nadzorni svet Sklada NEK na 5. redni seji 28. junija 2023

Predlog 4: obravnaval Nadzorni svet Sklada NEK na 6. redni seji 23. avgusta 2023

Predlog 5: obravnaval Nadzorni svet Sklada NEK na 4. izredni seji 13. septembra 2023 in k dokumentu podal mnenje

KAZALO

1	UVOD IN IZHODIŠČA PRI PRIPRAVI POSLOVNE POLITIKE	7
1.1	Predstavitev Sklada NEK skozi obdobja	9
1.2	Organizacija in način delovanja Sklada NEK	11
1.3	Zakonske podlage	12
2	POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE	14
2.1	Poslanstvo Sklada NEK	14
2.2	Vizija Sklada NEK	14
2.3	Vrednote	14
3	IZPOLNJEVANJE PREDPISANIH OBVEZNOSTI V OBDOBJU 1995–2022	16
3.1	Prilivi in odlivi	16
3.2	Gibanje vrednosti sredstev Sklada NEK v obdobju 1996–2022	20
4	FINANCIRANJE OBVEZNOSTI SKLADA NEK 2023–2110	22
4.1	Tretja revizija Programa razgradnje NEK in tretja revizija Programa odlaganja radioaktivnih odpadkov in iztrošenega goriva iz NEK – skupni nominalni stroški za obdobje 2023–2110	22
4.2	Viri sredstev za uresničevanje Tretje revizije programov	23
4.3	Vplačila v proračun države na namensko postavko – za financiranje aktivnosti ARAO	24
4.4	Financiranje nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta	24
4.5	Izpolnjevanje ciljev in gibanje sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2110	25
5	MERLJIVI KAZALNIKI REZULTATOV	31
6	DOLGOROČNA NALOŽBENA POLITIKA SKLADA NEK	34
6.1	Izhodišča	34
6.2	Strategija investiranja	35
6.3	Naložbeni cilji	35
6.4	Dovoljene naložbe	36
6.5	Tveganja	37
7	ZAKLJUČEK	39
	Viri	41
	PRILOGA 1: Projekcija gibanja sredstev Sklada NEK, v 1.000 EUR	42

KAZALO SLIK IN PREGLEDNIC

Slika 1: Organigram Sklada NEK	12
Slika 2: Prikaz sredstev Sklada NEK na dan 31. decembra 2022	20
Slika 3: Vrednost portfelja Sklada NEK v obdobju 1996–2022	21
Preglednica 1: Pregled vplačil prispevka in izplačil obveznosti Sklada NEK	18
Preglednica 2: Pregled vplačil prispevka in izplačil obveznosti Sklada NEK	19
Preglednica 3: Načrt proizvodnje električne energije na pragu NEK za obdobje 2023–2043 in višina dajatve	23
Preglednica 4: Povzetek projekcije gibanja sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2027, v 1.000 EUR	26
Preglednica 5: Povzetek projekcije gibanja sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2043 (obdobje do prenehanja obratovanja NEK) in v obdobju 2023–2110 (obdobje do zaprtja odlagališča VRAO in IG oz. do začetka izvajanja dolgoročnega nadzora in vzdrževanja), v 1.000 EUR	28
Preglednica 6: Povzetek projekcije gibanja sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2058 (obdobje do prenehanja obratovanja NEK) in v obdobju 2059–2110 (obdobje do zaprtja odlagališča VRAO in IG oz. do začetka izvajanja dolgoročnega nadzora in vzdrževanja), v 1.000 EUR	29

SEZNAM POMEMBNEJŠIH KRATIC IN OKRAJŠAV

ARAO	Agencija za radioaktivne odpadke
BHRNEK	Pogodba med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v NEK, njenim izkoriščanjem in razgradnjo
IG	iztrošeno gorivo
NEK	Nuklearna elektrarna Krško
NORP	nadomestilo zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta
NSRAO	nizko- in srednjeradioaktivni odpadki
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development; Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
RAO	radioaktivni odpadki
ReNPRRO16–25	Resolucija o nacionalnem programu ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim gorivom za obdobje 2016–2025 (Uradni list RS, št. 31/16)
ReNPRRO23–32	Predlog Resolucije o nacionalnem programu ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim gorivom za obdobje 2023–2032, predlog, EVA 2022-2550-0016
RS	Republika Slovenija
Sklad NEK	Javni sklad Republike Slovenije za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško
UV8	Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta
VRAO	visokoradioaktivni odpadki
ZSFR	Zakon o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško
ZSFR-1	Zakon o Javnem skladu Republike Slovenije za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško

OSEBNA IZKAZNICA SKLADA NEK

Ime sklada:	Javni sklad Republike Slovenije za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško
Skrajšano ime:	Sklad NEK
Naslov:	Cesta 4. julija 42, 8270 Krško
Elektronska pošta:	sklad@sklad-nek.si
Spletni naslov:	www.sklad-nek.si
Davčna št.:	76367029
Matična št.:	5888298000
Transakcijski račun:	01100-6540960584 – Uprava RS za javna plačila
Ustanovitelj:	Republika Slovenija
Ustanovitev/ preoblikovanje:	<p>Sklad za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK je bil ustanovljen z Zakonom o skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK (Uradni list RS, št. 47/03 – uradno prečiščeno besedilo in 68/08).</p> <p>Preoblikovanje: Od uveljavitve Zakona o Javnem skladu Republike Slovenije za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov izrabljenega goriva iz NEK (Uradni list RS, št. 130/22; ZSFR-1), tj. od 26. oktobra 2022, Sklad NEK nadaljuje svoje delo kot Javni sklad za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško.</p>
Dejavnost po standardni klasifikaciji:	84.110 Splošna dejavnost javne uprave; 64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov.
Položaj:	<p>Sklad NEK deluje kot javni sklad po ZJS-1. Sklad NEK je posredni proračunski uporabnik. Viri sredstev Sklada NEK so:</p> <ul style="list-style-type: none">• premoženje Sklada NEK,• dajatev, ki jo plačuje pravni naslednik vlagatelja v NEK iz Republike Slovenije za vsako MWh električne energije, ki je proizvedena v NEK in je dobavljena zavezancu na pragu NEK, na podlagi poročila o dobavljeni električni energiji v preteklem mesecu,• presežek prihodkov nad odhodki,• prihodki od upravljanja premoženja Sklada NEK.
Organi Sklada Nadzorni svet:	<ol style="list-style-type: none">1. Bronislava Zlatkovič, predsednica2. Luka Repanšek, namestnik predsednice3. mag. Miranda Groff Ferjančič, članica4. dr. Primož Gabrič, član5. Simona Lubšina, članica
Direktorica:	mag. Darija Štraus Trunk

1 UVOD IN IZHODIŠČA PRI PRIPRAVI POSLOVNE POLITIKE

11. oktobra 2022 je bil v Uradnem listu RS št. 130/2022 objavljen Zakon o Javnem skladi Republike Slovenije za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško (v nadaljnjem besedilu: ZSFR-1), ki ureja delovanje in poslovanje Sklada NEK in je stopil v veljavo 26. oktobra 2022, z izjemo 8. člena, ki je začel veljati 1. januarja 2023.

Z dnem uveljavitve ZSFR-1 je prenehal veljati Zakon o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško (Uradni list RS, št. 47/03 – uradno prečiščeno besedilo in 68/08, v nadaljnjem besedilu: ZSFR).

Sklad NEK nadaljuje delo Sklada za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK, ustanovljenega na podlagi ZSFR.

11. novembra 2022 je bil v Uradnem listu RS št. 142/2022 objavljen Akt o ustanovitvi Javnega sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško (v nadaljnjem besedilu: Akt o ustanovitvi). Akt o ustanovitvi je stopil v veljavo naslednji dan po objavi, tj. 12. novembra 2022.

Sklad NEK je zavezan pripravi poslovne politike, in sicer:

- Poslovna politika Sklada NEK obsega ključne strateške usmeritve delovanja Sklada NEK in se pripravi na podlagi Programa razgradnje NEK in Programa odlaganja radioaktivnih odpadkov (RAO) in iztrošenega goriva (IG) iz NEK. Cilji poslovne politike se prikazujejo do začetka izvajanja dolgoročnega nadzora in vzdrževanja po zaprtju odlagališča visokoradioaktivnih odpadkov (VRAO) in IG ter z upoštevanjem dolgoročnega programa dela izvajalca obvezne državne gospodarske javne službe za ravnanje z RAO iz odloka, ki ureja ustanovitev javnega gospodarskega zavoda ARAO – Agencija za radioaktivne odpadke, v delu, ki se nanaša na izvajanje nalog storitve obvezne državne gospodarske javne službe za ravnanje z RAO v delu, ki se nanaša na predelavo RAO in IG pred odlaganjem, priprave na izgradnjo odlagališča, izgradnjo odlagališča, odlaganje RAO in IG, nastalih zaradi obratovanja NEK, ter obratovanje odlagališč RAO in IG.
- Poslovna politika Sklada NEK mora ob upoštevanju programov določati cilje delovanja in merljive kazalnike rezultatov izvajanja poslovne politike za:
 - ⇒ predvideno skupno višino sredstev, ki morajo biti zbrana v Skladu NEK na koncu vsakega poslovnega leta;
 - ⇒ doseganje skupne višine sredstev, ki je potrebna na podlagi programov;
 - ⇒ predvidena potrebna sredstva za vsako leto obravnavanega obdobja za zagotavljanje financiranja odlaganja RAO in IG;
 - ⇒ predvidena potrebna sredstva za vsako leto obravnavanega obdobja za zagotavljanje financiranja skladiščenja RAO in IG po prenehanju obratovanja NEK;
 - ⇒ predvidena potrebna sredstva za vsako leto obravnavanega obdobja za zagotavljanje financiranja razgradnje NEK;
 - ⇒ predvidena sredstva za pokrivanje stroškov poslovanja Sklada NEK in merila za njihovo določanje;

- ⇒ predvideno višino sredstev za plačilo nadomestila za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta (v nadaljnjem besedilu: NORP);
- ⇒ dolgoročno naložbeno politiko in merila za ocenjevanje uspešnosti doseganja donosnosti glede na obrestno mero na državne obveznice v evrskem območju z ročnostjo nad pet let ter reprezentativnih borznih indeksov za posamezni naložbeni trg.

Obveznosti razgradnje NEK se moramo zavedati vsi uporabniki jedrske energije, še zlasti pa institucije, katerih skupni cilj in odgovornost je varna in pravočasna izvedba vseh faz razgradnje NEK in odložitve RAO iz NEK. Bremen, povezanih z razgradnjo objekta in ravnanjem z RAO, ne smemo preložiti na generacije, ki prihajajo. Projekt razgradnje NEK in odlaganja RAO iz NEK v sebi nosi izrazito družbeno odgovornost, odgovornost do narave in okolja, do ljudi iz lokalnega okolja, prebivalcev Slovenije in do vseh drugih deležnikov. Temu je prilagojena tudi poslovna politika, ki implicira varnejšo, tj. konzervativno strategijo upravljanja, katere primarni namen je zniževanje tveganja in volatilitnosti premoženja Sklada NEK ter doseganje stabilnejših, četudi nekoliko nižjih donosov z nameni pravočasnega zagotavljanja potrebnih sredstev za izgradnjo odlagališča in razgradnjo NEK. Na tak način Sklad NEK z utemeljeno poslovno politiko izkazuje zavezanost varnemu in odgovornemu skladiščenju radioaktivnih odpadkov in varni razgradnji NEK, s čimer izkazuje svojo odgovornost do prihodnih generacij in okolja.

Predmetna poslovna politika Sklada NEK (v nadaljnjem besedilu: poslovna politika) obsega ključne strateške usmeritve delovanja Sklada NEK ter prikazuje realizacijo predhodnega delovanja.

V poslovni politiki so prikazani cilji do začetka izvajanja dolgoročnega nadzora in vzdrževanja po zaprtju odlagališča VRAO in IG ob upoštevanju dolgoročnega programa dela izvajalca obvezne državne gospodarske javne službe za ravnanje z RAO iz odloka, ki ureja ustanovitev javnega gospodarskega zavoda ARAO – Agencija za radioaktivne odpadke, tj. do leta 2110.

Osnova za pripravo predmetne poslovne politike je tretja revizija Programa razgradnje NEK in tretja revizija Programa odlaganja radioaktivnih odpadkov in iztrošenega goriva iz NEK (v nadaljnjem besedilu: Tretja revizija programov). S povzetkom Tretje revizije programov se je Vlada Republike Slovenije seznanila na seji decembra 2019, januarja 2020 pa se je z njo seznanila še Vlada Republike Hrvaške. Meddržavna komisija za spremljanje izvajanja Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v NEK, njenim izkoriščanjem in razgradnjo (Uradni list RS – MP, št. 5/03; v nadaljnjem besedilu: BHRNEK) je Tretjo revizijo programov potrdila na seji 14. julija 2020.

Pri prikazu podatkov in pripravi simulacij so uporabljeni podatki iz nerevidiranega Letnega poročila Sklada NEK za leto 2022, ki je bilo v skladu s predpisi pripravljeno in oddano 28. februarja 2023.

Sklad NEK na predlog direktorja in na podlagi mnenja Nadzornega sveta Sklada NEK poslovno politiko predloži ustanovitelju v sprejem ob vsaki spremembi programov oziroma vsakih pet let, če revizija programov ni potrjena. Za obdobje dveh let je poslovanje Sklada NEK, ob upoštevanju poslovne politike, definirano z

dvoletnim poslovnim in finančnim načrtom, katerega sestavni del je tudi naložbena politika.

Za opredelitev priprave, izvajanja in nadzora izvajanja naložbene politike, ki je priloga programa dela in finančnega načrta, Nadzorni svet Sklada NEK sprejme pravila naložbene politike ob upoštevanju poslovne politike Sklada NEK.

Letna realizacija poslovne politike se spremlja in preverja z letnimi poročili Sklada NEK, ki jih sprejme ustanovitelj. Poslovna politika je strateški dokument, medtem ko izvedbene dokumente predstavljajo: dvoletni poslovni in finančni načrt, katerega sestavni del je tudi naložbena politika, pravila upravljanja in interni akti Sklada NEK.

Poslovna politika se pošlje v seznanitev Državnemu zboru Republike Slovenije.

Ključna okoliščina, ki otežuje izvajanje investicijskega projekta izgradnje odlagališča in razgradnje NEK, je vezana na negotovosti glede prihodnjih stroškov investicije. Dosedanje izkušnje kažejo, da so ocene prihodnjih stroškov nestabilne in jih je treba redno revidirati. Tako tudi napovedi in projekcije v poslovni politiki temeljijo na določenih predpostavkah in pridobljenih podatkih, katerih narava je izrazito dolgoročna. Zaradi tega so podvržene negotovosti in možnosti odstopanja kot posledice nepredvidljivih okoliščin, ki se utegnejo pojaviti med izvajanjem aktivnosti oziroma realizacijo Programa razgradnje. Ker Program razgradnje zajema dolgoročno obdobje vse do leta 2110, lahko že majhne spremembe pri uporabljenih parametrih privedejo do velikih učinkov pri končnih izračunih. V projekcijah smo želeli izpostaviti ključne mejnike pri realizaciji Programa razgradnje, in sicer obdobje:

- 2023–2027: gradnja NSRAO,
- 2023–2043: obratovanje NEK,
- 2023–2058: zaprtje odlagališča in
- 2023–2110: začetek izvajanja dolgoročnega nadzora in vzdrževanja po zaprtju odlagališča VRAO in IG.

1.1 Predstavitev Sklada NEK skozi obdobja

Sklad NEK deluje v skladu z ZSFR-1, ki je stopil v veljavo 26. oktobra 2022, z izjemo 8. člena, ki je začel veljati 1. januarja 2023. Z dnem uveljavitve ZSFR-1 je prenehal veljati ZSFR, ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel konec leta 1994. Sklad NEK nadaljuje delo Sklada za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK, ustanovljenega na podlagi ZSFR.

Sklad NEK je pravna oseba javnega prava, ustanovitelj je Republika Slovenija, ustanoviteljske pravice in obveznosti pa izvaja Vlada Republike Slovenije.

Sklad NEK je ustanovljen do začetka izvajanja dolgoročnega nadzora in vzdrževanja po zaprtju odlagališča VRAO in IG.

Ustanovitelj solidarno jamči za obveznosti Sklada NEK.

Namen Sklada NEK je zagotavljanje sredstev za financiranje vseh dejavnosti v zvezi z razgradnjo NEK ter odlaganjem vseh RAO in IG, nastalih v času obratovanja in razgradnje NEK, ki jih je v skladu z 11. členom BHRNEK dolžna zagotavljati

Republika Slovenija. Za uresničevanje namena Sklad NEK zbira finančna sredstva, jih upravlja ter skrbi za njihovo ohranitev in rast. Za namene opravljanja svojega poslanstva Sklad NEK prejema dajatve, ki jo v Sklad NEK plačuje zavezanec za vsako MWh električne energije, ki je proizvedena v NEK in jo na pragu NEK prevzame zavezanec za plačilo dajatve. Zavezanec za plačilo dajatve je pravni naslednik vlagatelja v NEK iz Republike Slovenije, vplačila v Sklad NEK pa se vršijo mesečno na podlagi poročila o dobavljeni električni energiji v prejšnjem mesecu.

ZSFR-1 določa, da ministrstvo, pristojno za energijo, enkrat letno preveri ustreznost višine dajatve. Pri tem mora upoštevati povprečno donosnost Sklada NEK v zadnjih petih letih, skupno oceno potrebnih finančnih sredstev na podlagi odobrenih programov, oceno, ali zbrana sredstva ob veljavni višini dajatve zadostujejo za kritje vseh stroškov iz ZSFR-1, ki določa namensko porabo sredstev Sklada NEK, ter morebitna odstopanja od te ocene zaradi izvajanja dejavnosti razgradnje NEK ter odlaganja RAO in IG iz NEK.

Vlada Republike Slovenije je na 45. redni seji 13. aprila 2023 določila nespremenjeno dajatev, ki jo družba GEN energija, d. o. o. vplača v Sklad, in sicer v višini 0,012 evra za vsako prevzeto kWh električne energije, proizvedene v Nuklearni elektrarni Krško.

Sredstva Sklada NEK se porabljajo za financiranje vseh stroškov dejavnosti razgradnje NEK, skladiščenja RAO in IG po prenehanju obratovanja NEK ter odlaganja RAO in IG iz NEK, nastalih v času obratovanja in razgradnje NEK, ki jih je dolžna zagotavljati Republika Slovenija v skladu z 11. členom BHRNEK.

Sredstva Sklada NEK se porabljajo tudi za:

- storitve obvezne državne gospodarske javne službe za ravnanje z RAO v delu, ki se nanaša na predelavo RAO in IG pred odlaganjem, priprave na izgradnjo odlagališča, izgradnjo odlagališča, odlaganje RAO in IG, nastalih zaradi obratovanja NEK, ter obratovanje odlagališč RAO in IG;
- plačilo nadomestila za omejeno rabo prostora zaradi razgradnje jedrskih objektov, skladiščenja in odlaganja RAO in IG lokalnim skupnostim v skladu s predpisom, ki ureja merila za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta v deležu odpadkov, ki se v odlagališče odlagajo iz NEK;
- strošek poslovanja in delovanja Sklada NEK.

Do uveljavitve ZSFR-1 je Sklad NEK svoje obveznosti financiranja dejavnosti v zvezi z razgradnjo NEK in odlaganjem RAO iz NEK izvajal neposredno zakonsko določenemu uporabniku finančnih sredstev, tj. ARAO. Od uveljavitve ZSFR-1 je Sklad NEK dolžan sredstva za izvedbo odlagališča in sredstva za financiranje storitve obvezne državne gospodarske javne službe za ravnanje z RAO v delu, ki se nanaša na predelavo RAO in IG pred odlaganjem, priprave na izgradnjo odlagališča, izgradnjo odlagališča, odlaganje RAO in IG, nastalih zaradi obratovanja NEK, ter obratovanje odlagališč RAO in IG, vplačati v proračun Republike Slovenije. ZSFR-1 določa, da se sredstva Sklada NEK vplača v proračun države na namensko postavko ter da predstavljajo namenske prihodke državnega proračuna in se lahko porabijo samo za investicijo in naloge, določene v ZSFR-1.

Na podlagi Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja investicijskih ukrepov na območju jedrskega objekta (Ur. list RS, št. 92/14, 46/15, 76/17 – ZVISJV-1 in 8/20) pa Sklad NEK tudi po uveljavitvi ZSFR-1 še vedno plačuje NORP upravičenki, tj. Mestni občini Krško.

Pri poslovanju Sklad NEK sledi sprejeti Tretji reviziji programa in doseganju ciljnega donosa, ki je določen v Tretji reviziji programov iz leta 2020, in sicer kot diskontna stopnja neto sedanje vrednosti celotnega projekta. V Tretji reviziji programov je iz preglednice št. 8.8 razvidno, da je pri trenutno veljavni mesečni anuiteti v višini 12 evrov/MWh za doseg cilja izgradnje odlagališča in razgradnje NEK potreben povprečni letni donos v višini 1,98 %. Glede na stanje na kapitalskih trgih in vsa tveganja, ki so na kapitalskih trgih prisotna, si Sklad NEK v posameznem letu prizadeva doseči čim višji donos, v dolgoročni perspektivi pa povprečni letni donos v ciljni višini, definirani v Programu razgradnje. Za izpolnitev svojega poslanstva v posameznem letu Sklad NEK v vsakem letu oblikuje dvoletno naložbeno politiko, ki je priloga finančnega načrta.

1.2 Organizacija in način delovanja Sklada NEK

Organa Sklada NEK sta Nadzorni svet in direktorica ali direktor (v nadaljnjem besedilu: direktor). Dela in naloge izvajajo strokovne službe Sklada NEK.

- Nadzorni svet Sklada NEK

Delo Sklada NEK na podlagi 10. člena ZSFR-1 nadzoruje Nadzorni svet, ki ima pet članov. Mandat Nadzornega sveta traja štiri leta z možnostjo ponovnega imenovanja.

Nadzorni svet Sklada NEK, ki je bil konstituiran na 1. redni seji 22. novembra 2022, sestavljajo predsednica Bronislava Zlatković, namestnik predsednice Luka Repanšek ter člani mag. Miranda Groff Ferjančič, dr. Primož Gabrič in Simona Lubšina.

- Direktor Sklada NEK

Sklad NEK ima direktorja, ki ga imenuje in razrešuje ustanovitelj. Direktor zastopa in predstavlja Sklad NEK. Na 33. redni seji 23. septembra 2020 je Vlada RS sprejela sklep, s katerim je za direktorico Sklada NEK s 1. oktobrom 2020, za mandatno obdobje štirih let, imenovala mag. Darijo Štraus Trunk. Skladno s tretjim odstavkom 22. člena ZSFR-1 pa dosedanji direktor Sklada NEK nadaljuje svoje delo do izteka mandata, za katerega je bil imenovan.

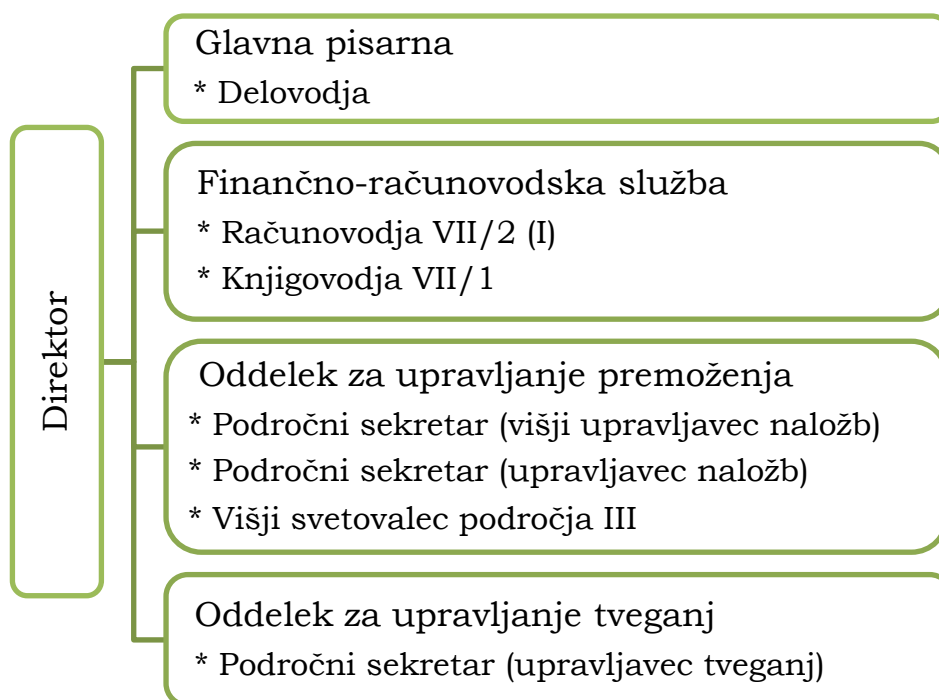
- Strokovne službe Sklada NEK

1. januarja 2023 je bilo pri Skladu NEK šest redno zaposlenih, ki opravljajo dela na področjih vodenja, upravljanja portfelja naložb, administrativnih, pravnih in kadrovskih del ter računovodstva.

Na podlagi sprejetega Predloga zbirnega kadrovskega načrta oseb javnega prava po 22. členu Zakona o javnih uslužbencih za leti 2023 in 2024, ki je bil sprejet s sklepom Vlade RS, št. 10002-9/2022/2 dne 28. septembra 2022, je Ministrstvo za infrastrukturo, kot dovoljeno število zaposlitev v službah Sklada NEK, določilo 8 zaposlitev za leti 2023 in 2024. Sklad NEK bo dve novi odobreni zaposlitvi realiziral v letu 2023.

Organizacijska struktura Sklada NEK in aktualna kadrovska zasedenost delovnih mest sta razvidni iz slike 1.

Slika 1: Organigram Sklada NEK



1.3 Zakonske podlage

Poslovanje Sklada NEK temelji na določbah ZSFR-1, Akta o ustanovitvi in ZJS-1 ter drugih podzakonskih aktov in predpisov:

- Zakon o Javnem Skladu Republike Slovenije za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško (ZSFR-1) (Uradni list RS, št. 130/2022);
- Akt o ustanovitvi Javnega sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško (Uradni list RS, št. 142/22);
- Zakon o javnih skladih (ZJS-1) (Uradni list RS, št. 77/08, 8/10 – ZSKZ-B, 61/20 – ZDLGPE, 206/21 – ZDUPŠOP);
- Zakon o ratifikaciji Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v Nuklearno elektrarno Krško, njenim izkoriščanjem in razgradnjo, ter Skupne izjave ob podpisu Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v Nuklearno elektrarno Krško, njenim izkoriščanjem in razgradnjo (Uradni list RS – Mednarodne pogodbe, št. 5/03, 8/03);
- Zakon o varstvu pred ionizirajočimi sevanji in jedrski varnosti (ZVISJV-1) (Uradni list RS, št. 76/17, 26/19, 172/21);
- ReNPRRO16–25 – Resolucija o nacionalnem programu ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim gorivom za obdobje 2016–2025 (Uradni list RS, št. 31/16)
- Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 92/14, 46/15, 76/17, 8/20);

- Uredba o državnem prostorskem načrtu za odlagališče nizko in srednje radioaktivnih odpadkov na lokaciji Vrbina v občini Krško (Uradni list RS, št. 114/09, 50/12);
- Zakon o javnih financah (ZJF) (Uradni list RS, št. 11/11 – uradno prečiščeno besedilo, 110/11 – ZDIU12, 104/12 – ZIPRS1314, 14/13, 46/13 – ZIPRS1314-A, 82/13 – ZIPRS1314-C, 101/13, 101/13 – ZIPRS1415, 38/14 – ZIPRS1415-A, 95/14 – ZIPRS1415-C, 14/15 – ZIPRS1415-D, 55/15 – ZfisP, 96/15 – ZIPRS1617, 80/16 – ZIPRS1718, 33/17 – ZIPRS1718-A, 71/17 – ZIPRS1819, 13/18, 75/19 – ZIPRS2021, 36/20 – ZIUJP, 49/20 – ZIUZEOP, 61/20 – ZIUZEOP-A, 89/20, 133/20 – Rb2020, 175/20 – ZIUOPDVE, 174/20 – ZIPRS2122, 195/20 – odl. US; 18/23 – ZDU-10);
- Zakon o plačilnem prometu (ZplaP) (Uradni list RS, št. 110/06 – uradno prečiščeno besedilo, 114/06 – ZUE, 131/06 – Zban-1, 102/07, 126/07 – ZFPPIPP, 58/09 – ZplaSS, 34/10 – ZplaSS-A, 59/10 – ZOPSPU);
- Pravilnik o načinu vodenja registra neposrednih in posrednih uporabnikov državnega in občinskih proračunov ter postopkih odpiranja in zapiranja računov (Uradni list RS, št. 25/17);
- Pravilnik o razčlenjevanju in merjenju prihodkov in odhodkov pravnih oseb javnega prava (Uradni list RS, št. 134/03, 34/04, 13/05, 114/06 – ZUE, 138/06, 120/07, 112/09, 58/10, 97/12, 100/15, 75/17, 82/18);
- Zakon o računovodstvu (ZR) (Uradni list RS, št. 23/99, 30/02 – ZJF-C, 114/06 – ZUE);
- Zakon o sistemu plač v javnem sektorju (Uradni list RS, št. 108/09 – uradno prečiščeno besedilo, 98/09 – ZIUZGK, 107/09 – odl. US, 13/10, 13/10 – ZZZPF-A, 59/10, 85/10, 94/10 – ZIU, 107/10, 35/11 – ORZSPJS49a, 110/11 – ZDIU12, 27/12 – odl. US, 40/12 – ZUJF, 43/12 – ZDIU12-A, 104/12 – ZIPRS1314, 46/13 – ZIPRS1314-A, 46/13, 101/13 – ZIPRS1415, 25/14 – ZFU, 50/14, 95/14 – ZUPPJS15, 82/15, 90/15 – ZUPPJS16, 88/16 – ZUPPJS17, 23/17 – ZDOdv, 67/17, 83/18 – ZIPRS1819-A, 84/18, 75/19 – ZUPPJS2021, 49/20 – ZIUZEOP, 61/20 – ZIUZEOP-A, 112/21 – ZNUPZ, 204/21, 206/21 – ZDUPŠOP, 17/22 – odl. US, 52/22 – odl. US, 139/22);
- Zakon o javnih uslužbencih (ZJU) (Uradni list RS, št. 63/07 – uradno prečiščeno besedilo, 65/08, 69/08 – ZTFI-A, 69/08 – Zzavar-E, 40/12 – ZUJF, 63/13 – ZS-K, 158/20 – ZintPK-C, 203/20 – ZIUPOPdVE, 28/21 – odl. US, 202/21 – odl. US, 3/22 – Zdeb);
- Uredba o plačah direktorjev v javnem sektorju (Uradni list RS, št. 68/17, 4/18, 30/18, 203/20 116/21, 180/21, 29/22, 89/22, 112/22, 157/22, 25/23);
- Zakon za uravnoteženje javnih financ (Uradni list RS, št. 40/12, 96/12 – ZPIZ-2, 104/12 – ZIPRS1314, 105/12, 25/13 – odl. US, 46/13 – ZIPRS1314-A, 47/13 – ZOPRZUJF, 56/13 – Zštip-1, 63/13 – Zosn-I, 63/13 – ZJAKRS-A, 63/13 – ZIUPTDSV, 99/13 – ZUPJS-C, 99/13 – ZSVarPre-C, 101/13 – ZIPRS1415, 101/13 – ZdavNepr, 107/13 – odl. US, 26/14 – ZSDP-1, 32/14 – ZVV-D, 85/14, 95/14, 16/15 – odl. US, 24/15 – odl. US, 69/15, 90/15, 102/15, 63/16 – Zdoh-2R, 77/17 – ZMVN-1, 33/19 – ZMVN-1A, 72/19, 174/20 – ZIPRS2122, 139/22 – ZSPJS-AA);
- Odlok o ustanovitvi javnega gospodarskega zavoda ARAO – Agencija za radioaktivne odpadke (Uradni list RS, št. 8/22);
- Uredba o načinu in pogojih izvajanja obvezne državne gospodarske javne službe za ravnanje z radioaktivnimi odpadki (Uradni list RS, št. 8/22) in
- podzakonski akti in predpisi ter interni akti Sklada NEK.

2 POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE

2.1 Poslanstvo Sklada NEK

Poslanstvo Sklada NEK je zagotavljanje sredstev za financiranje vseh dejavnosti v zvezi z razgradnjo NEK in odlaganjem vseh RAO in IG, nastalih v času obratovanja in razgradnje NEK, ki jih je v skladu z 11. členom BHRNEK dolžna zagotavljati Republika Slovenija. Končni cilj je izgradnja odlagališča za RAO in IG in trajna odložitev RAO in IG v odlagališče ter razgradnja NEK. Za uresničevanje svojega namena Sklad NEK zbira finančna sredstva, jih upravlja ter skrbi za njihovo ohranitev in rast. Svoje premoženje upravlja v skladu z namenom, za katerega je ustanovljen, in kot dober gospodar ter zagotavlja varnost, donosnost, raznovrstnost, razpršenost in likvidnost svojih naložb, v skladu s predvidenimi odlivi v obdobju, za katero je ustanovljen, pri čemer mora dajati prednost varnosti naložb.

2.2 Vizija Sklada NEK

Skladno z zakonskimi zahtevami je končni cilj Sklada NEK zagotoviti sredstva za financiranje vseh dejavnosti v zvezi z razgradnjo NEK in odlaganjem vseh RAO in IG, nastalih v času obratovanja.

Za zagotovitev končnega cilja si Sklad NEK definira posamezne cilje, ki so:

- zbrati potrebna sredstva za financiranje vseh stroškov dejavnosti razgradnje NEK, skladiščenja RAO in IG po prenehanju obratovanja NEK ter odlaganja RAO in IG iz NEK, nastalih v času obratovanja in razgradnje NEK;
- zbrati predvidena potrebna sredstva za vsako leto obravnavanega obdobja za zagotavljanje financiranja odlaganja RAO;
- zbrati predvidena potrebna sredstva za vsako leto obravnavanega obdobja za zagotavljanje financiranja razgradnje NEK;
- zbrati potrebna sredstva za plačilo NORP lokalnim skupnostim v skladu s predpisom, ki ureja merila za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta v deležu odpadkov, ki se v odlagališče odlagajo iz NEK;
- doseganje povprečnega letnega donosa portfelja v višini ciljnega donosa. Pri zasledovanju cilja doseganja ciljnega donosa je Sklad NEK omejen s ciljem ohranjanja varnosti portfelja;
- v posameznem letu je cilj dosegati donos, ki bo primerljiv z donosom primerjalnih kriterijev.

2.3 Vrednote

Vrednote Sklada NEK so osnova za usmeritev delovanja in načrtovanja v smeri izpolnjevanja našega poslanstva in naših obveznosti.

V odnosu do zaposlenih: vzajemno spoštovanje, strokovnost, odgovornost, znanje in socialna inteligenca.

V odnosu do zunanjih deležnikov: usmerjenost k deležnikom, nepristranskost, ciljna naravnost, dosegljivost in vzajemnost.

V odnosu do poslovanja: zakonitost, integriteta, strokovnost, gospodarnost, transparentnost in učinkovitost.

3 IZPOLNJEVANJE PREDPISANIH OBVEZNOSTI V OBDOBJU 1995–2022

Da bi zagotovili potrebna sredstva za razgradnjo NEK in za odlaganje RAO iz NEK, je Državni zbor Republike Slovenije leta 1994 s posebnim zakonom ustanovil Sklad za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK, ki je deloval kot samostojna institucija pod nadzorom Vlade Republike Slovenije.

Po preoblikovanju konec leta 2022 Sklad NEK nadaljuje delo kot javni sklad. V nadaljevanju je prikazan povzetek delovanja Sklada NEK od ustanovitve v letu 1995 do 31. decembra 2022¹.

3.1 Prilivi in odlivi

Sklad NEK je v obravnavanem obdobju namensko zbiral in plemenitil sredstva za namen razgradnje NEK in odlaganja RAO in IG iz NEK. Prilivi v Sklad NEK so se izvajali iz naslova prispevka, odlivi pa so bili vezani na financiranje izgradnje odlagališča RAO in razgradnje NEK, kot izhaja iz zakona in drugih podzakonskih aktov. Financiranje je predstavljalo plačila ARAO, ki so se nanašala na pogodbeno dogovorjen znesek in plačila nadomestil lokalnim skupnostim zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta.

- **Vplačila v Sklad NEK**

Do marca 2003 je sredstva v Sklad NEK vplačevala NEK. Višina prispevka je bila določena s Programom razgradnje NEK in je znašala 0,61 tolarja (0,0025 evra) za kWh električne energije, proizvedene v NEK. Od 24. aprila 1997 je bila po sklepu Vlade RS št. 315-03/97-4 (N) višina rednega prispevka 0,462 tolarja (0,0019 evra) za kWh, vendar je bila NEK, skladno s soglasjem Vlade RS, podanim v 2. točki sklepa št. 400-97-3 (N), dolžna Skladu NEK še naprej vplačevati prispevek v višini 0,61 tolarja za kWh, in sicer do poplčila dolga za leti 1995 in 1996. 11. marca 2003 je začela veljati BHRNEK, ki je med drugim določila, da z dnem uveljavitve prenehajo vse obveznosti NEK do Sklada NEK. Sočasno je Državni zbor RS sprejel Zakon o spremembah Zakona o Skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK, v katerem je določil, da je s 1. januarjem 2004 zavezanec za obračun in vplačilo mesečnega prispevka ELES GEN, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: ELES GEN). Za vmesno obdobje od 11. marca do 31. decembra 2003, ki ga BHRNEK ne ureja, pa je Vlada RS na svoji 17. seji 18. aprila 2003 sprejela sklep, s katerim je družbi ELES GEN naložila, da za omenjeno obdobje vplačuje v Sklad NEK prispevek v višini 0,462 tolarja (0,0019 evra) za kWh. V letu 2004 je bil dokončan Program razgradnje NEK, ki je določil novo višino prispevka. S programom se je Vlada RS seznanila na svoji 93. redni seji 7. oktobra 2004, potrjen pa je bil 4. marca 2005 na 7. seji Meddržavne komisije za spremljanje BHRNEK. Tako je od aprila 2005 ELES GEN (julija 2006 se je s spremembo akta o ustanovitvi družba preimenovala v GEN energija, d. o. o.; v nadaljnjem besedilu: GEN energija) vplačeval v Sklad NEK prispevek za razgradnjo v višini 0,003 evra za kWh dobavljene električne energije. Na osnovi sprejetih Programov razgradnje NEK je Vlada Republike Slovenije s sklepom št. 36000-6/2020/3 z dne 23. julija 2020 določila novo višino prispevka, ki jo je Skladu NEK zavezana vplačevati GEN energija. Od septembra 2020 je prispevek znašal 0,0048 evra

¹ Podatki na dan 31. decembra 2022 so nerevidirani in predstavljajo oceno poslovanja.

za vsako prevzeto kWh električne energije, proizvedene v NEK in prodane v Republiki Sloveniji. Vlada Republike Slovenije je 13. januarja 2022 sprejela sklep, s katerim je družbi GEN energija, d. o. o. naložila, da s 1. januarjem 2022 začne vplačevati v Sklad NEK znesek v višini 0,012 evra za vsako prevzeto kWh električne energije, proizvedene v NEK in prodane v Republiki Sloveniji. Vlada Republike Slovenije je na 45. redni seji 13. aprila 2023 določila nespremenjeno dajatev, ki jo družba GEN energija, d. o. o. vplača v Sklad, in sicer v višini 0,012 evra za vsako prevzeto kWh električne energije, proizvedene v Nuklearni elektrarni Krško.

Obračun prispevka se izvaja na podlagi obračuna polovice celotne proizvedene količine električne energije v NEK. V tem obdobju se je višina prispevka večkrat spremenila. Sklad NEK upravlja ta sredstva ter s tem prispeva k rasti premoženja Sklada NEK za namene izvrševanja svojega poslanstva.

V obdobju 1995–2022 je bilo v Sklad NEK iz naslova prispevka vplačanih 256,7 milijona evrov.

- **Financiranje aktivnosti ARAO**

Do konca leta 2022 se je financiranje ARAO izvajalo na podlagi vsakoletne pogodbe med ARAO in Skladom NEK, ki je bila sklenjena na osnovi potrjenih finančnih načrtov Sklada NEK in programov dela in finančnih načrtov ARAO ter na podlagi sklenjenih aneksov, ki jih je Sklad NEK sklepal z ARAO. Na ta način je Sklad NEK zagotavljal nemoteno in neprekinjeno financiranje za izvajanje del ARAO.

Sklad NEK je v letih 2004–2022 ARAO nakazal 49,6 milijona evrov, od tega so plačila za nadomestilo Mestni občini Krško za omejeno rabo prostora, ki jih je Sklad NEK nakazal ARAO, ta pa lokalni skupnosti, do leta 2022 znašala 14,9 milijona evrov.

- **Plačila nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta (NORP)**

Skladno z Uredbo o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 92/14, 46/15, 76/17 in 8/20) je Sklad NEK zavezanec za plačilo nadomestila za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta. V letu 2003 je bila sprejeta Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 134/03). Skladno z omenjeno uredbo je bil Sklad NEK zavezanec za plačilo nadomestila za skladiščenje nizko- in srednjeradioaktivnih odpadkov na območju NEK občinam Krško, Brežice in Sevnica. Občine so bile do 31. julija tekočega leta (do vključno leta 2015) zavezane izdati odločbo o višini nadomestila za omejeno rabo prostora za preteklo leto. Sklad NEK je začel omenjeno nadomestilo plačevati aprila 2004.

Novembra 2008 je bila objavljena Uredba o spremembah in dopolnitvah Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 100/08). Sklad NEK je bil na podlagi omenjene uredbe med drugim zavezanec tudi za plačilo nadomestila za odlagališče NSRAO. S sprejetjem te uredbe Občina Sevnica ni bila več upravičena do plačila nadomestila zaradi omejene rabe prostora, saj ne leži znotraj 10-kilometrskega kroga s središčem v središču odlagališča NSRAO.

1. januarja 2015 je začela veljati UV8, ki je nadomestila Uredbo o spremembah in dopolnitvah Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta iz leta 2008. Na podlagi UV8 je Sklad NEK zavezanec za plačilo nadomestila zaradi omejene rabe prostora samo še Mestni občini Krško, na območju katere bo izgrajeno odlagališče.

V letu 2020 je bila sprejeta Uredba o spremembah Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 8/20), ki določa novo višino osnove za odmero nadomestila. Sklad NEK je v letih 2004–2022, iz naslova nadomestila, občinam nakazal 73,7 milijona evrov.

- **Pregled vplačil prispevka in izplačil obveznosti Sklada NEK**

Preglednica 1: Pregled vplačil prispevka in izplačil obveznosti Sklada NEK

v EUR

Leto	Prispevek NEK in GEN energije	Izplačila ARAO	Nadomestilo za omejeno rabo prostora (NORP)	Transferji skupaj
	1	2	3	4 = 2 + 3
1995	0,00	0,00	0,00	0,00
1996	834.585,21	0,00	0,00	0,00
1997	2.915.949,80	0,00	0,00	0,00
1998	7.782.109,10	174.636,96	0,00	174.636,96
1999	9.293.105,77	74.412,87	0,00	74.412,87
2000	16.145.243,00	59.191,70	0,00	59.191,70
2001	16.444.938,78	256.885,33	0,00	256.885,33
2002	13.485.241,77	254.705,02	0,00	254.705,02
2003	7.260.175,54	552.868,60	0,00	552.868,60
2004	5.039.368,78	549.030,77	2.123.223,05	2.672.253,82
2005	7.439.134,30	1.971.405,80	2.341.534,28	4.312.940,08
2006	7.825.730,21	2.004.757,14	2.398.146,03	4.402.903,17
2007	8.144.087,83	2.211.859,33	2.467.987,43	4.679.846,76
2008	8.957.334,40	2.745.659,70	2.577.468,38	5.323.128,08
2009	8.218.676,41	2.409.868,25	941.427,71	3.351.295,96
2010	8.037.931,62	4.859.439,03	2.409.803,86	7.269.242,89
2011	8.855.070,42	4.046.424,79	2.733.798,00	6.780.222,79
2012	7.861.540,81	3.875.836,68	2.776.605,52	6.652.442,20
2013	7.570.642,94	3.586.665,77	2.885.034,97	6.471.700,74
2014	9.074.781,74	4.131.156,11	2.889.638,22	7.020.794,33
2015	8.058.590,50	3.472.788,36	5.458.968,67	8.931.757,03
2016	8.143.222,30	1.578.387,30	5.701.827,53	7.280.214,83
2017	8.952.708,62	2.983.473,73	5.814.758,08	8.798.231,81
2018	8.232.079,63	1.242.148,52	5.944.419,25	7.186.567,77
2019	8.303.631,60	1.801.360,39	6.050.215,90	7.851.576,29
2020	10.917.250,74	1.397.877,00	5.950.148,16	7.348.025,16
2021	12.938.911,54	2.289.087,60	5.942.091,85	8.231.179,45
2022	29.983.702,20	1.094.301,16	6.339.847,92	7.434.149,08
Skupaj	256.715.745,56	49.624.227,91	73.746.944,81	123.371.172,72

V obdobju od leta 1995 do konca leta 2022 je bilo v Sklad NEK vplačanih 256,7 milijona evrov sredstev iz naslova prispevka, za plačilo transferjev (ARAO in občine) pa je bilo v istem obdobju iz Sklada NEK izplačanih 123,4 milijona evrov.

Preglednica 2: Pregled vplačil prispevka in izplačil obveznosti Sklada NEK

v EUR

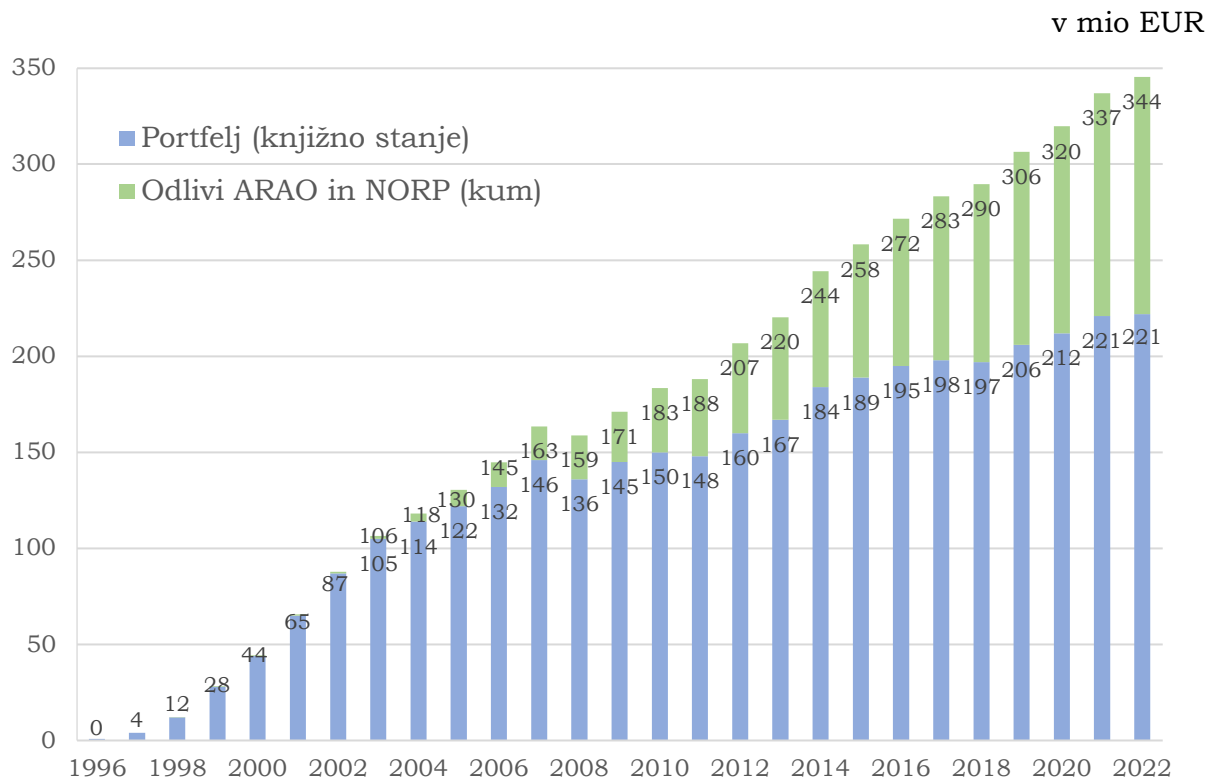
Leto	Prispevek NEK in GEN energije	Odlivi iz Sklada NEK za transferje (ARAO in NORP)	Neto prilivi	Neto prilivi (kumulativna vrednost)	Prispevek NEK in GEN energije (kumulativna vrednost)
	1	2	3 = 1 - 2	4	5
1995	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1996	834.585,21	0,00	834.585,21	834.585,21	834.585,21
1997	2.915.949,80	0,00	2.915.949,80	3.750.535,01	3.750.535,01
1998	7.782.109,10	174.636,96	7.607.472,14	11.358.007,15	11.532.644,11
1999	9.293.105,77	74.412,87	9.218.692,90	20.576.700,05	20.825.749,88
2000	16.145.243,00	59.191,70	16.086.051,30	36.662.751,35	36.970.992,88
2001	16.444.938,78	256.885,33	16.188.053,45	52.850.804,80	53.415.931,66
2002	13.485.241,77	254.705,02	13.230.536,75	66.081.341,55	66.901.173,43
2003	7.260.175,54	552.868,60	6.707.306,94	72.788.648,49	74.161.348,97
2004	5.039.368,78	2.672.253,82	2.367.114,96	75.155.763,45	79.200.717,75
2005	7.439.134,30	4.312.940,08	3.126.194,22	78.281.957,67	86.639.852,05
2006	7.825.730,21	4.402.903,17	3.422.827,04	81.704.784,71	94.465.582,26
2007	8.144.087,83	4.679.846,76	3.464.241,07	85.169.025,78	102.609.670,09
2008	8.957.334,40	5.323.128,08	3.634.206,32	88.803.232,10	111.567.004,49
2009	8.218.676,41	3.351.295,96	4.867.380,45	93.670.612,55	119.785.680,90
2010	8.037.931,62	7.269.242,89	768.688,73	94.439.301,28	127.823.612,52
2011	8.855.070,42	6.780.222,79	2.074.847,63	96.514.148,91	136.678.682,94
2012	7.861.540,81	6.652.442,20	1.209.098,61	97.723.247,52	144.540.223,75
2013	7.570.642,94	6.471.700,74	1.098.942,20	98.822.189,72	152.110.866,69
2014	9.074.781,74	7.020.794,33	2.053.987,41	100.876.177,13	161.185.648,43
2015	8.058.590,50	8.931.757,03	-873.166,53	100.003.010,60	169.244.238,93
2016	8.143.222,30	7.280.214,83	863.007,47	100.866.018,07	177.387.461,23
2017	8.952.708,62	8.798.231,81	154.476,81	101.020.494,88	186.340.169,85
2018	8.232.079,63	7.186.567,77	1.045.511,86	102.066.006,74	194.572.249,48
2019	8.303.631,60	7.851.576,29	452.055,31	102.518.062,05	202.875.881,08
2020	10.917.250,74	7.348.025,16	3.569.225,58	106.087.287,63	213.793.131,82
2021	12.938.911,54	8.231.179,45	4.707.732,09	110.795.019,72	226.732.043,36
2022	29.983.702,20	7.434.149,08	22.549.553,12	133.344.572,84	256.715.745,56
Skupaj	256.715.745,56	123.371.172,72	133.344.572,84	133.344.572,84	256.715.745,56

Razlika med vplačanimi zneski prispevka in izplačili za transferje je v obdobju od leta 1995 do 31. decembra 2022 znašala 133,3 milijona evrov. V tem obdobju je Sklad NEK 48 % sredstev, ki jih je prejel iz naslova prispevka, namenil financiranju programa dela ARAO in plačilu NORP lokalnim skupnostim, zgolj 52 % vplačanega prispevka pa je ostalo na voljo za upravljanje ter prispevalo k rasti portfelja in premoženja Sklada NEK. Odlivi za transferje so še posebej visoki od leta 2010, medtem ko višina prispevka vse do leta 2020 temu ni sledila. Posledično je bila višina neto prilivov v Sklad NEK, tj. razlike med prilivi v Sklad NEK iz naslova vplačanega prispevka in odlivi za transferje, v tem obdobju nizka. V letu 2015 je znesek transferjev za 873.166,53 evra celo presegel vrednost vplačanega prispevka, kar pomeni, da je bil del tekočih transferjev izplačan iz portfelja Sklada NEK. Kot je razvidno iz tretjega stolpca preglednice 2, se je višina »neto prilivov« v Sklad NEK povečala šele v zadnjem obdobju in občutneje v letu 2022, ko je prišlo do dviga višine dajatve na 12 evrov na MWh, kar je vplivalo na višino portfelja Sklada NEK in bo v povezavi z upravljanjem tudi v prihodnje vplivalo na višino portfelja Sklada NEK in izpolnjevanje poslanstva Sklada NEK. V obdobju pred letom 2022 je bila rast portfelja ustvarjena zlasti z upravljanjem sredstev Sklada NEK. V obdobju med letoma 2010 in 2019 je višina prispevka komaj zadoščala za tekoče poplačilo obveznosti.

Ob koncu leta 2022 je vrednost portfelja Sklada NEK znašala 220,5 milijona evrov, kar pomeni, da je skoraj polovica trenutne vrednosti portfelja posledica ustvarjene vrednosti na kapitalskih trgih iz upravljanja naložb.

Sklad NEK je v obdobju 1995–2022 za plačilo predpisanih obveznosti namenil 123,4 milijona evrov, medtem ko je vrednost njegovega premoženja znašala 220,5 milijona evrov. Skupna vrednost izplačil in premoženja Sklada NEK je na dan 31. decembra 2022 znašala 343,9 milijona evrov.

Slika 2: Prikaz sredstev Sklada NEK na dan 31. decembra 2022



Vrednost splošnega sklada finančnih naložb je 31. decembra 2022 znašala 220,5 milijona evrov. V obdobju od 1. januarja 1995 do 31. decembra 2022 so vplačila v Sklad NEK znašala 256,7 milijona evrov (povprečno 9,2 milijona evrov na leto), plačila obveznosti (ARAO in NORP) pa so znašala 123,4 milijona evrov.

V obdobju od leta 2004 do 31. decembra 2022 je povprečni letni donos portfelja Sklada NEK znašal 2,33 %. Omenjeno obdobje vsebuje tudi leto 2022, ko so zaradi geopolitičnih pretresov in inflacijskih pritiskov vsi naložbeni razredi izkazali izrazito negativne donose; portfelj Sklada NEK: -9,98 %, referenčni indeks Sklada NEK (benchmark): -14,46 %, splošni indeks državnih evrskih obveznic (Indeks QW1A): -18,44 %, indeks dolgoročnih evrskih državnih obveznic (Indeks QW7U): -32,27 %. Če zaradi specifikke leto 2022 izznamemo, potem je povprečni letni donos portfelja Sklada NEK v obdobju od leta 2004 do leta 2021 znašal 3,06 %.

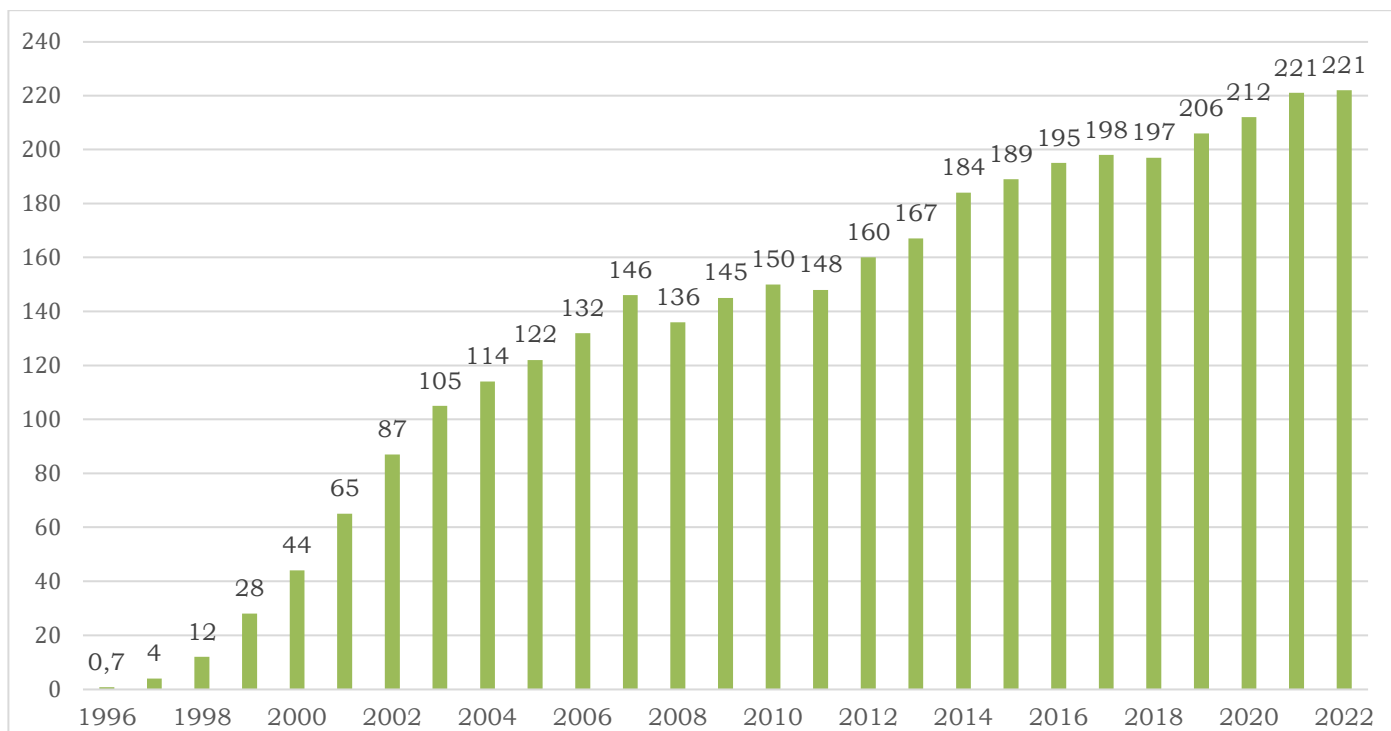
3.2 Gibanje vrednosti sredstev Sklada NEK v obdobju 1996–2022

Vrednost portfelja Sklada NEK je odvisna od vplačil v Sklad NEK iz naslova prispevka, izplačil iz Sklada NEK za izvajanje Programa razgradnje NEK in Programa odlaganja

RAO in IG, operativnih stroškov Sklada NEK in ustvarjenega donosa z upravljanjem sredstev. 31. decembra 2022 je vrednost portfelja znašala 220,5 milijona evrov.² Kot je razvidno iz preglednice 2, je v letu 2022 z dvigom dajatve na 12 evrov na MWh prišlo do pozitivne spremembe, ki bo vplivala na poslovanje Sklada NEK in posledično na vrednost portfelja Sklada NEK. V zadnjih nekaj letih (2010–2019) je višina prispevka zadoščala le za poplačilo zakonskih obveznosti Sklada NEK, vrednost portfelja pa je bila ustvarjena zlasti na račun ustvarjenega donosa iz upravljanja.

Slika 3: Vrednost portfelja Sklada NEK v obdobju 1996–2022

v mio EUR



² Gre za nerevidirano vrednost portfelja na dan 31. decembra 2022.

4 FINANCIRANJE OBVEZNOSTI SKLADA NEK 2023–2110

4.1 Tretja revizija Programa razgradnje NEK in tretja revizija Programa odlaganja radioaktivnih odpadkov in iztrošenega goriva iz NEK – skupni nominalni stroški za obdobje 2023–2110

V tem poglavju 4 so na osnovi Tretje revizije programov in zastavljenih ciljev podane podlage za oceno in predvideno višino stroškov za pglavitne dejavnosti in aktivnosti razgradnje NEK in ravnanja z RAO in IG. Skupni predvideni stroški za dejavnosti in aktivnosti razgradnje in ravnanja z RAO in IG za obdobje 2023–2110 po Tretji reviziji programov znašajo 1.090,1 milijona evrov in predstavljajo večinski del virov sredstev (okvirno 90 %), preostali del stroškov pa bo financiran iz sredstev proračuna Republike Slovenije.

V izračunih je upoštevana projekcija za obdobje petih let, od leta 2023 do leta 2027, in sicer na osnovi Dolgoročnega programa dela ARAO za obdobje 2023–2027, ARAO 00-00-023 / Revizija 2, ki ga je sprejel upravni odbor ARAO na svoji 30. korespondenčni seji 17. oktobra 2022, Vlada Republike Slovenije pa je dala soglasje na 28. redni seji 15. decembra 2022.

Slika 4: Tretja revizija programov – skupni nominalni stroški (Republika Slovenija) (2018–2111)

	NSRAO Vrbina (+delitev)	Suho skladišče IG v NEK	Odlaganje IG/VRAO	Skupaj
Stroški	118,38		322,77	441,15
DDV	23,00		85,77	108,77
Nepredvideni str.	5,56		96,84	102,40
Nadomestila LS	119,17	18,56	63,06	200,79
Skupaj	266,11	18,56	568,43	853,10

Razgradnja NEK & Suho skladišče IG		237,00		
---------------------------------------	--	--------	--	--

	NSRAO Vrbina	Razgradnja + IG & VRAO skladišče	Odlaganje IG/VRAO	Skupaj
Total	266,11	255,56	568,43	1.090,10

Vir: Predstavitev Tretje revizije programov z oceno skupnih stroškov in anuitet (predstavitev ARAO in Fond NEK, 14. seja Meddržavne komisije za spremljanje BHRNEK, Zagreb, 14. julija 2020).

4.2 Viri sredstev za uresničevanje Tretje revizije programov

Za uresničevanje svojega namena Sklad NEK zbira finančna sredstva in jih upravlja. Vir sredstev za Sklad NEK predstavljajo:

- dajatev, ki jo plačuje GEN energija, d. o. o. za vsako MWh električne energije, ki je proizvedena v NEK in je dobavljena zavezancu za plačilo dajatve na pragu NEK;
- presežek prihodkov nad odhodki;
- prihodki od upravljanja premoženja Sklada NEK.

Preglednica 3: Načrt proizvodnje električne energije na pragu NEK za obdobje 2023–2043 in višina dajatve³

Leto	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Načrt proizvodnje (GWh)	6.015	5.490	5.480	6.015	5.480	5.490	6.015
Dajatev (v mio EUR)	36,09	32,94	32,88	36,09	32,88	32,94	36,09

Leto	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Načrt proizvodnje (GWh)	5.480	5.480	6.025	5.480	5.480	6.015	5.490
Dajatev (v mio EUR)	32,88	32,88	36,15	32,88	32,88	36,09	32,94

Leto	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Načrt proizvodnje (GWh)	5.480	6.015	5.480	5.490	6.015	5.480	4.495
Dajatev (v mio EUR)	32,88	36,09	32,88	32,94	36,09	32,88	26,97

Vir: NEK, lastni preračun.

Glede na načrt proizvodnje električne energije na pragu NEK za obdobje 2023–2043 in višino dajatve v višini 12 evrov/MWh bo v Sklad NEK iz naslova dajatve vplačanih še 707,3 milijona evrov v nominalnem znesku (tekoče cene).

Vlada Republike Slovenije je 13. januarja 2022 sprejela sklep, s katerim je družbi GEN energija, d. o. o. naložila, da s 1. januarjem 2022 začne v Sklad NEK vplačevati znesek v višini 0,012 evra za vsako prevzeto kWh električne energije, proizvedene v NEK in prodane v Republiki Sloveniji. Vlada Republike Slovenije je na 45. redni seji 13. aprila 2023 določila nespremenjeno dajatev, ki jo družba GEN energija, d. o. o. vplačuje v Sklad NEK, in sicer v višini 0,012 evra za vsako prevzeto kWh električne energije, proizvedene v NEK. Dajatev se plača na polovico celotne proizvedene količine, saj je zavezanec za plačilo dajatve v Sklad NEK prejemnik le slovenske polovice celotne proizvedene količine električne energije, medtem ko je druga polovica namenjena Republiki Hrvaški. Zavezanec za plačilo dajatve v Sklad NEK bo dajatev vplačeval v času delovanja NEK. Vir sredstev iz naslova dajatve je vezan na delovanje

³ Izračun dajatve temelji na polovici načrtovane proizvodnje električne energije v NEK.

NEK. Vsakokratna višina dajatve je odvisna od proizvedene količine električne energije. Po načrtu bo NEK prenehala obratovati v letu 2043, s prenehanjem obratovanja pa bodo prenehala tudi plačila iz naslova dajatve. Sredstva Sklada NEK bodo od leta 2044 odvisna le še od upravljanja.

4.3 Vplačila v proračun države na namensko postavko – za financiranje aktivnosti ARAO

ZSFR je Skladu NEK nalagal neposredno financiranje nalog ARAO ter tudi spremljanje namenskosti in smotrnosti porabe izplačanih sredstev. Skladno z ZSFR-1 pa se bo financiranje ARAO izvajalo prek proračuna Republike Slovenije, kamor bo Sklad NEK v 15. dneh, ko bo minister, pristojen za energijo, podal soglasje k poslovnemu in finančnemu načrtu, nakazal potrebna sredstva za tekoče leto. Sklad NEK bo sredstva nakazal na namensko proračunsko postavko. Na podlagi ZSFR-1 Sklad NEK ne bo več spremljal namenske porabe sredstev v zvezi z izgradnjo odlagališča. Za nemoteno delovanje Sklada NEK in učinkovito upravljanje sredstev mora Sklad NEK redno spremljati predvideno porabo ARAO. Tako bo lahko portfelj oblikoval na način, da bodo potrebna sredstva zagotovljena pravočasno v najbolj likvidni obliki in vplačana v proračun države, hkrati pa bodo sredstva tudi učinkovito upravljana.

Znesek vplačil na namensko postavko države je Sklad NEK načrtoval na podlagi podatkov Tretje revizije programov in Dolgoročnega programa ARAO za obdobje 2023–2027. V letu 2023 je vplačilo znašalo 21.253.695 evrov.

Načrtovan potek gibanja denarnih tokov v zvezi z aktivnostmi ARAO, ki se nanašajo na izgradnjo odlagališča RAO in razgradnjo NEK, ter odlivi Sklada NEK so prikazani v prilogi 1 te poslovne politike.

4.4 Financiranje nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta

Tematika procesa iskanja družbene sprejemljivosti za umeščanje jedrskega objekta, odlagališča NSRAO na lokaciji Vrbina, v Mestni občini Krško je pogojevala sprejem zakonodaje na način zagotavljanja ustreznega nadomestila oz. spodbud, ki lokalni skupnosti za to, da sprejme sobivanje z jedrskim objektom, ki je v širšem javnem interesu, omogoča določene prednosti in ugodnosti.

1. januarja 2015 je začela veljati Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta, ki je nadomestila Uredbo o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta iz leta 2008. Na osnovi spremenjene ureditve je postal Sklad NEK zavezanec za plačilo nadomestila zaradi omejene rabe prostora (NORP) le Mestni občini Krško, na območju katere bo izgrajeno odlagališče. V preteklih obdobjih je bil Sklad NEK zavezanec za plačilo nadomestila tudi občinam Kostanjevica na Krki, Brežice, Sevnica in Kozje.

V letu 2020 je bila sprejeta Uredba o spremembah Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih

ukrepov na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 8/20), ki določa novo višino osnove za odmero nadomestila. Mestna občina Krško odmeri Skladu NEK nadomestilo in dajatev z odločbo do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto. V odločbi se osnova za obračuna NORP revalorizira glede na stopnjo inflacije v državah članicah Evropske unije. Pri revalorizaciji se upošteva samo razlika inflacije, ki je večja od 1,5-odstotne stopnje inflacije v državah članicah Evropske unije.

Načrtovan potek gibanja denarnih tokov v zvezi plačili za NORP je prikazan v prilogi 1 te poslovne politike.

4.5 Izpolnjevanje ciljev in gibanje sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2110

Pri pripravi Poslovne politike smo izhajali iz projekcije gibanja denarnih tokov na podlagi Tretje revizije programov in predvidenih prilivov. Pri izgradnji odlagališča za RAO in IG in razgradnji NEK gre za izrazito dolgoročno investicijo. Projekcija je podvržena negotovosti tako z vidika prihodnjih stroškov investicije kot tudi z vidika negotovosti prihodkov. Oba vidika Sklad NEK omejujeta pri izvajanju poslanstva. S tem v zvezi ne gre izključiti verjetnosti, da se bodo okoliščine in predpostavke projekta v prihodnje spremenile, s tem pa vplivale na izvajanje poslovne politike in poslanstva Sklada NEK. V projekciji smo celotno obdobje do leta 2110 razdelili na tri pomembna vmesna podobdobja (2023–2027, 2023–2043 in 2023–2058).

Načrtovanje Sklada NEK izhaja iz potrjenih programov razgradnje NEK in odlaganja RAO iz NEK. Zadnja, tretja revizija programov je bila potrjena julija 2020, četrta revizija je v pripravi in naj bi bila potrjena do julija 2025. Pri simulacijah smo na strani izdatkov vključili tudi inflacijo, ki se pokaže kot pomemben dejavnik pri uresničljivosti projekta Razgradnje NEK in odlaganja RAO iz NEK.

Zaradi dolgega časovnega obdobja, ki je podvrženo negotovostim in nepredvidenim dogodkom, so tudi ocenjene vrednosti podvržene negotovosti.

Sklad NEK na predlog direktorja in na podlagi mnenja Nadzornega sveta Sklada NEK poslovno politiko predloži ustanovitelju v sprejem ob vsaki spremembi programov oziroma vsakih pet let, če revizija programov ni potrjena.

4.5.1 Izpolnjevanje ciljev in gibanje sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2027

Izpolnjevanje ciljev in gibanje sredstev Sklada NEK v prvem petletnem obdobju je vezano na Dolgoročni program dela ARAO za obdobje 2023–2027 oziroma zlasti na izgradnjo odlagališča NSRAO na Vrbinu in na izplačilo NORP. V tem obdobju je predvideno, da bo gradnja odlagališča NSRAO potekala zelo intenzivno. V obdobju 2023–2027 sta glede na plan proizvodnje električne energije upoštevana prispevek v višini 12 evrov/MWh ter povprečni letni donos portfelja Sklada NEK v višini 4 %. Na strani odhodkov je na podlagi Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta upoštevano izplačilo nadomestila Mestni občini Krško (za NSRAO) v letu 2023 v višini 6,8 milijona evrov, višina nadomestila pa se letno povišuje za stopnjo inflacije, ki presega 1,5 %. Podatki glede stroškov samega odlagališča so pridobljeni od ARAO, stroški za Sklad NEK so

ocenjeni na podlagi internih podatkov in so povišani za pričakovano inflacijo. Uporaba drugih predpostavk je navedena v nadaljevanju pri posameznih kalkulacijah.

Preglednica 4: Povzetek projekcije gibanja sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2027, v 1000 EUR

Obdobje	2023–2027
Vplačila	170.880
Donos	39.417
Skupaj denarni prilivi Sklada NEK	210.297
NORP – NSRAO	34.741
Odlaganje VRAO in IG	550
Odlaganje VRAO in IG	550
NORP – odlagališče VRAO in IG	0
Skladiščenje VRAO in IG	0
Skladiščenje VRAO in IG	0
NORP – skladišče VRAO in IG	0
Razgradnja NEK	0
Razgradnja NEK brez SFDS (suhega skladišča)	0
NORP – razgradnja NEK	0
NSRAO	142.537
Gradnja NSRAO	128.706
Obratovanje NSRAO	13.701
Odškodnine	130
Operativno delovanje ARAO	6.906
Operativni odhodki – Sklad NEK	4.393
Capex – Sklad NEK	465
Skupaj denarni odlivi Sklada NEK	189.593
Stanje portfelja Sklada NEK na dan 31. 12. 2027⁴	240.705

Glede na Program razgradnje sta v obdobju 2023–2027 največja odliva iz Sklada NEK namenjena financiranju izgradnje in delovanja odlagališča NSRAO in plačilu NORP. Skladno s projekcijami in predpostavkami so skupni denarni odlivi iz Sklada NEK v tem obdobju ocenjeni na 189,6 milijona evrov. Ob planirani proizvodnji električne energije in višini prispevka 12 evrov na MWh bo v Sklad NEK iz naslova dajatve vplačanih za 170,9 milijona evrov sredstev. Ob predpostavki povprečnega letnega donosa v višini 4 % se ocenjuje, da bo Sklad NEK v obdobju 2023–2027 ustvaril kumulativni donos v skupni vrednosti 39,4 milijona evrov. V petletnem obdobju se ocenjuje, da bo vrednost predvidenih odlivov za 18,7 milijona evrov preseгла višino skupno vplačanega prispevka v Sklad NEK v tem obdobju. Ob predvideni realizaciji na strani prihodkov in odhodkov se ocenjuje, da bo vrednost portfelja Sklada NEK ob koncu leta 2027 znašala 240,7 milijona evrov.

⁴ 31. decembra 2022 je knjižno stanje portfelja Sklada NEK (nerevidirani podatki) znašalo 219.027.559,37 evra, skupaj s stanjem denarnih sredstev na TRR, terjatvami za dividendne donose in natečenimi obrestmi pa je tržna vrednost portfelja Sklada NEK 31. decembra 2022 znašala 220.544.049,96 evra. V kalkulaciji je bila uporabljena vrednost 220.000.00 evrov.

4.5.2 Izpolnjevanje ciljev in gibanje sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2043

V letu 2043 je predvideno zaprtje NEK, zaradi česar bodo prenehali prilivi v Sklad NEK iz naslova dajatve.

Iz navedenih izračunov je razbrati, da bo Sklad NEK iz naslova dajatve v obdobju 2023–2043 prejel 707,3 milijona evrov. Pri tem smo izhajali iz planirane proizvodnje električne energije in predpostavili, da bo višina prispevka znašala 12 EUR/MWh, kot znaša do zdaj. Iz projekcije še izhaja, da bo Sklad NEK ustvaril skupni donos v višini 270,9 milijona evrov, pri čemer smo predpostavili, da bo povprečni letni donos v obdobju 2023–2027 znašal 4 %, v obdobju 2028–2043 pa 3 %. Skupni prilivi so tako ocenjeni na 978,2 milijona evrov. V preostanku obdobja (2044–2110) so prilivi ocenjeni na 311,8 milijona evrov, pomenijo pa le prilive iz naslova ustvarjenega donosa. Pri tem predpostavljamo, da se donosi iz upravljanja generirajo le do konca leta 2058, in sicer v višini 3 %, ter da so v obdobju 2059–2110 enaki stopnji inflacije.

V obdobju 2023–2043 se ocenjuje, da bosta največja odliva iz Sklada NEK namenjena financiranju izgradnje in delovanja odlagališča NSRAO in plačilu NORP. Na podlagi Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta se bo v obdobju projekcije v obdobju med letoma 2023 in 2043 nadomestilo letno poviševalo za pričakovano stopnjo inflacije v EU, če bo predvidena inflacija preseгла višino 1,5 %. V letih 2024 in 2025 se po podatkih IMF pričakuje, da bo inflacija v EU znašala 2,96 % in 2,23 %, tako da so izdatki za NORP v projekciji ustrezno povečani. Od leta 2026 se upošteva ciljna dolgoročna stopnja inflacije ECB v višini 2 %, kar pomeni letno rast nadomestila v višini 0,5 %. Stroške razgradnje NEK smo letno poviševali za višino ocenjene inflacije. V tem obdobju so skupni denarni odlivi iz Sklada NEK ocenjeni na 396,5 milijona evrov.

Iz projekcije v preglednici 5 izhaja, da bo na dan 31. decembra 2043 stanje sredstev v portfelju Sklada NEK znašalo 801,7 milijona evrov. V obdobju 2044–2110 so odlivi iz Sklada NEK v obdobju ocenjeni na 1,8 milijarde evrov. Za izpolnitev Programa razgradnje do leta 2110 je glede na ocenjeno stanje portfelja na dan 31. 12. 2043 ter dinamiko prilivov in odlivov v obdobju od leta 2044 do leta 2110 treba dosežati povprečni letni donos portfelja v višini 2,81 %. Pri izračunu je inflacija upoštevana do konca leta 2058, medtem ko so za obdobje 2059–2110 stroški postavljeni na stalne cene na dan 31. 12. 2058.

Preglednica 5: Povzetek projekcije gibanja sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2043 (obdobje do prenehanja obratovanja NEK) in v obdobju 2023–2110 (obdobje do zaprtja odlagališča VRAO in IG oz. do začetka izvajanja dolgoročnega nadzora in vzdrževanja), v 1.000 EUR

	2023–2043	2044–2110	2023–2110
Vplačila	707.340	0	707.340
Donos	270.873	311.778	582.651
Skupaj denarni prilivi Sklada NEK	978.213	311.778	1.289.991
NORP – NSRAO	152.287	3.058	155.345
Odlaganje VRAO in IG	2.984	1.069.093	1.072.077
Odlaganje VRAO in IG	2.984	1.027.485	1.030.469
NORP – odlagališče VRAO in IG	0	41.608	41.608
Skladiščenje VRAO in IG	0	98.853	98.853
Skladiščenje VRAO in IG	0	81.561	81.561
NORP – skladišče VRAO in IG	0	17.292	17.292
Razgradnja NEK	3.283	333.307	336.590
Razgradnja NEK brez SFDS (suhega skladišča)	3.283	319.876	323.159
NORP – razgradnja NEK	0	13.431	13.431
NSRAO	175.181	119.531	294.712
Gradnja NSRAO	129.760	10.735	140.495
Obratovanje NSRAO	45.291	108.796	154.087
Odškodnine	130	0	130
Operativno delovanje ARAO	38.497	45.385	83.882
Operativni odhodki – Sklad NEK	21.982	111.280	133.262
Capex – Sklad NEK	2.314	11.699	14.013
Skupaj denarni odlivi Sklada NEK	396.527	1.792.607	2.189.134
Ocenjena vrednost portfelja Sklada NEK na dan 31. 12. 2043		801.685	

4.5.3 Izpolnjevanje ciljev in gibanje sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2058

Po osnovnem scenariju Programa razgradnje je predvideno, da se druga faza polnjenja odlagališča začne v letu 2050 in se zaključi ob koncu leta 2058, ko se bodo v odlagališče odložili še preostali odpadki iz NEK, za katere je dolžna poskrbeti Republika Slovenija, tj. polovica vseh odpadkov, ter odpadki, nastali ob razgradnji NEK. Ko bodo v odlagališče odloženi vsi odpadki, se silos in celotno odlagališče zapreta, kar je načrtovano za leto 2059. Temu sledi faza dolgoročnega spremljanja, nadzora in vzdrževanja odlagališča. Zaradi tega predstavlja konec leta 2058 pomemben mejnik v celotnem procesu izgradnje odlagališča in razgradnje NEK.

Z zaprtjem odlagališča v letu 2059 se preneha plačevanje NORP iz naslova NSRAO in financiranje aktivnosti ARAO, povečajo pa se stroški skladiščenja VRAO in IG. V obdobju od leta 2044 do leta 2058 ni več priliva v Sklad NEK iz naslova dajatve, saj se vplačilo dajatve ob zaprtju NEK ob koncu leta 2043 zaključi. Po letu 2043 se prihodki v Sklad NEK ustvarjajo zgolj še z upravljanjem premoženja. V simulaciji

predpostavljamo, da se donosi iz upravljanja generirajo le do konca leta 2058 in da bodo v obdobju 2059–2110 enaki stopnji inflacije.

V preglednici 6 je prikazan kumulativni povzetek projekcije gibanja denarnih prilivov in odlivov med letoma 2023 in 2058 ter od leta 2059 do leta 2110.

Preglednica 6: Povzetek projekcije gibanja sredstev Sklada NEK v obdobju 2023–2058 (obdobje do prenehanja obratovanja NEK) in v obdobju 2059–2110 (obdobje do zaprtja odlagališča VRAO in IG oz. do začetka izvajanja dolgoročnega nadzora in vzdrževanja), v 1.000 EUR

	2023–2058	2059–2110	2023–2110
Vplačila	707.340	0	707.340
Donos	582.651	0	582.651
Skupaj denarni prilivi Sklada NEK	1.289.991	0	1.289.991
NORP – NSRAO	155.158	187	155.345
Odlaganje VRAO in IG	18.789	1.053.288	1.072.077
Odlaganje VRAO in IG	18.789	1.011.680	1.030.469
NORP – odlagališče VRAO in IG	0	41.608	41.608
Skladiščenje VRAO in IG	49.254	49.599	98.853
Skladiščenje VRAO in IG	49.254	32.307	81.561
NORP – skladišče VRAO in IG	0	17.292	17.292
Razgradnja NEK	310.591	25.999	336.590
Razgradnja NEK brez SFDS (suhega skladišča)	297.160	25.999	323.159
NORP – razgradnja NEK	13.431	0	13.431
NSRAO	280.448	14.264	294.712
Gradnja NSRAO	133.983	6.512	140.495
Obratovanje NSRAO	146.335	7.752	154.087
Odškodnine	130	0	130
Operativno delovanje ARAO	80.607	3.275	83.882
Operativni odhodki – Sklad NEK	44.383	88.879	133.262
Capex – Sklad NEK	4.669	9.344	14.013
Skupaj denarni odlivi Sklada NEK	944.299	1.244.835	2.189.134
Ocenjena vrednost portfelja Sklada NEK na dan 31. 12. 2058	565.892		

V obdobju 2023–2058 bo v Sklad NEK iz naslova dajatve vplačanih 707,3 milijona evrov sredstev. Pri tem smo izhajali iz planirane proizvodnje električne energije in predpostavili, da bo višina prispevka znašala 12 EUR/MWh, kot znaša do zdaj. Ob koncu leta 2043 se z zaprtjem NEK vplačilo dajatve zaključilo. Kot izhaja iz projekcije, bo Sklad NEK v tem obdobju ustvaril skupni donos v višini 582,7 milijona evrov, pri čemer smo predpostavili, da bo povprečni letni donos v obdobju 2023–2027 znašal 4 %, v obdobju 2028–2058 pa 3 %. Skupni prilivi v obdobju 2023–2058 so tako ocenjeni na 1,3 milijarde evrov.

V obdobju 2023–2058 je predvideno, da bodo največji odlivi iz Sklada NEK namenjeni financiranju izgradnje in delovanja odlagališča NSRAO, razgradnji NEK in plačilu NORP. V tem obdobju nastopijo tudi stroški v povezavi z odlaganjem in skladiščenjem

VRAO in IG. Na podlagi Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta se bo v obdobju projekcije v obdobju med letoma 2023 in 2058 nadomestilo letno poviševalo za pričakovano stopnjo inflacije v EU, če bo predvidena inflacija presegla višino 1,5 %. V letih 2024 in 2025 se po podatkih IMF pričakuje, da bo inflacija v EU znašala 2,96 % in 2,23 %, tako da so izdatki za NORP v projekciji ustrezno povečani. Od leta 2026 se upošteva ciljna dolgoročna stopnja inflacije ECB v višini 2 %, kar pomeni letno rast nadomestila v višini 0,5 %. Stroške razgradnje NEK smo letno poviševali za višino ocenjene inflacije. Kot izhaja iz projekcije, so skupni denarni odlivi iz Sklada NEK v obdobju 2023–2058 ocenjeni na 944,3 milijona evrov.

Po projekciji bo na dan 31. decembra 2058 stanje sredstev v portfelju Sklada NEK znašalo 565,9 milijona evrov, medtem ko so skupni odlivi v obdobju 2059–2110 ocenjeni na 1,2 milijarde evrov. Za izpolnitev Programa razgradnje do leta 2110 je glede na ocenjeno stanje portfelja na dan 31. 12. 2058 ter dinamiko prilivov in odlivov v obdobju od leta 2059 do leta 2110 treba dosežati povprečni letni donos portfelja v višini 2,66 %, pri čemer so v obdobju 2059–2110 stroški postavljeni na stalne cene na dan 31. 12. 2058.

Ob navedenih izhodiščih in ob upoštevanju Tretje revizije programa razgradnje bi lahko v portfelju Sklada NEK že na dan 31. 12. 2058 zagotovili zadostno višino sredstev za pokritje vseh odlivov, ki bodo nastali v obdobju med letoma 2059 in 2110, v višini 1,2 milijarde evrov, in sicer bodisi z enkratnim vplačilom v Sklad NEK ali s postopnim poviševanjem dajatve v obdobju 2024–2043 z letno stopnjo 3,98 %.

V simulacijah so glede na uporabljene predpostavke skupni denarni odlivi iz Sklada NEK v obdobju 2023–2110 ocenjeni na 2,19 milijarde evrov. Omenjeni znesek ne zajema 123,4 milijona evrov, ki jih je Sklad NEK že vplačal za namene izgradnje odlagališča in razgradnje NEK v obdobju od ustanovitve do 31. 12. 2022.

5 MERLJIVI KAZALNIKI REZULTATOV

Končni cilj Sklada NEK je uspešno financirati razgradnjo NEK in trajno odložitev RAO in IG iz NEK v odlagališče. Merljivi kazalniki rezultatov nam pomagajo pri sledenju izpolnjevanja programa razgradnje in programa odlaganja RAO in IG in iz tega izhajajočih ciljev Sklada NEK ter nam pokažejo, kje se nahajamo glede na ciljno stanje. Vrednost kazalnika, višja od 1, pomeni izpolnjevanje posameznega kriterija.

Rezultati merljivih kazalnikov bodo prikazani v letnih poslovnih poročilih Sklada NEK.

Kazalnik izpolnjevanja financiranja odlaganja radioaktivnih odpadkov: celotna vrednost sredstev Sklada NEK na presečni dan / predvidena potrebna skupna višina sredstev na presečni dan

Kazalnik meri predvideno skupno višino sredstev Sklada NEK na koncu vsakega poslovnega leta glede na skupno višino sredstev, ki je potrebna na podlagi Programa razgradnje NEK in programa odlaganja RAO in IG. To je temeljni kazalnik, ki govori o tem, kako se program izpolnjuje.

Kazalnik srednjeročne likvidnosti: celotna vrednost sredstev Sklada NEK na začetku obdobja in prilivi v obdobju prihodnjih pet let / odlivi v obdobju prihodnjih pet let

Kazalnik pokaže srednjeročno sposobnost Sklada NEK za izpolnjevanje poslanstva v obdobju petih let. Četudi likvidnost naložb Skladu NEK omogoča, da lahko posamezno naložbo hitro pretvori v denarna sredstva, je pomembno, da Sklad NEK v srednjeročnem obdobju spremlja tudi pokrivanje odlivov s prilivi ter tako prepreči izvajanje prodaj, ki niso načrtovane ali predvidene.

Kazalnik kumulativnega pokrivanja prilivov in odlivov: celotna vrednost sredstev Sklada NEK na začetku obdobja in prilivi v obdobju / odlivi v obdobju

Kazalnik pove, kakšno je pokrivanje prilivov z odlivi v celotnem preostalem obdobju do zaključka aktivnosti po Programu razgradnje NEK in programu odlaganja RAO in IG.

Kazalnik izpolnjevanja financiranja odlaganja radioaktivnih odpadkov: celotna vrednost sredstev Sklada NEK na presečni dan / predvidena potrebna sredstva za vsako leto obravnavanega obdobja za zagotavljanje financiranja odlaganja radioaktivnih odpadkov

Kazalnik meri predvideno skupno višino sredstev Sklada NEK na koncu vsakega poslovnega leta glede na skupno višino sredstev, ki je v opazovanem obdobju potrebna za zagotavljanje financiranja odlaganja RAO na podlagi Programa razgradnje NEK in programa odlaganja RAO in IG. Kazalnik spremlja gibanje stroškov odlaganja RAO v primerjavi s stanjem vrednosti portfelja Sklada NEK in predstavlja količnik pokrivanja stroškov, povezanih s financiranjem odlaganja RAO na podlagi Programa razgradnje NEK in programa odlaganja RAO in IG.

Kazalnik izpolnjevanja financiranja razgradnje NEK: celotna vrednost sredstev Sklada NEK na presečni dan / predvidena potrebna sredstva za vsako leto obravnavanega obdobja za zagotavljanje financiranja razgradnje NEK

Kazalnik meri predvideno skupno višino sredstev Sklada NEK na koncu vsakega poslovnega leta glede na skupno višino sredstev, ki je v opazovanem obdobju potrebna za zagotavljanje financiranja razgradnje NEK na podlagi Programa razgradnje NEK in programa odlaganja RAO in IG. Kazalnik spremlja gibanje stroškov razgradnje NEK v primerjavi s stanjem vrednosti portfelja Sklada NEK in predstavlja količnik pokrivanja stroškov, povezanih s financiranjem razgradnje NEK na podlagi Programa razgradnje NEK in programa odlaganja RAO in IG.

Kazalnik pokrivanja stroškov poslovanja Sklada NEK: celotna vrednost sredstev Sklada NEK na presečni dan / predvidena sredstva za pokrivanje stroškov poslovanja Sklada NEK

Kazalnik meri predvideno skupno višino sredstev Sklada NEK na koncu vsakega poslovnega leta glede na skupno višino sredstev, ki je v opazovanem obdobju potrebna za zagotavljanje financiranja poslovanja Sklada NEK. Kazalnik spremlja gibanje stroškov poslovanja Sklada NEK v primerjavi s stanjem vrednosti portfelja Sklada NEK in predstavlja količnik pokrivanja stroškov, povezanih s financiranjem poslovanja Sklada NEK.

Kazalnik pokrivanja nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta: celotna vrednost sredstev Sklada NEK na presečni dan / predvidena sredstva za plačilo nadomestila za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta

Kazalnik meri predvideno skupno višino sredstev Sklada NEK na koncu vsakega poslovnega leta glede na skupno višino sredstev, ki je v opazovanem obdobju potrebna za zagotavljanje financiranja plačila NORP na podlagi Programa razgradnje NEK in programa odlaganja RAO in IG. Kazalnik spremlja gibanje stroškov razgradnje NEK v primerjavi s stanjem vrednosti portfelja Sklada NEK in predstavlja količnik pokrivanja stroškov plačila NORP na podlagi Programa razgradnje NEK in programa odlaganja RAO in IG.

Kazalnik odstopanja od indeksa primerljivosti: donosnost naložb (obrestna mera) v portfelju Sklada NEK / donosnost indeksa primerljivosti, sestavljenega glede na obrestno mero na državne obveznice na območju evra z ročnostjo nad pet let ter reprezentativnih borznih indeksov za posamezen naložbeni trg

Kazalnik meri donosnost portfelja Sklada NEK v primerjavi z donosnostjo indeksa primerljivosti, sestavljenega iz kriterija obrestne mere na državne obveznice na območju evra z ročnostjo nad pet let ter reprezentativnih borznih indeksov za posamezen naložbeni trg.

Sklad NEK meri svoje naložbe po tržni vrednosti, zaradi česar se vsaka rast donosnosti na trgu izrazi s padcem vrednosti naložb v tekočem letu na račun višje rasti v naslednjih letih. Donosnost naložb v portfelju določa meje doseženega donosa

v prihodnje in tako kaže na prihodnjo sposobnost Sklada NEK, da doseže ciljne vrednosti. Cilj Sklada NEK je, da se donosnost naložb nahaja nad vrednostjo ciljnega donosa, saj to pomeni, da bodo v obdobju trajanja naložbe v portfelju zadostile kriteriju ciljnega donosa.

Kazalnik doseganja ciljne donosnosti: donosnost naložb (obrestna mera) v portfelju Sklada NEK / ciljna donosnost Sklada NEK

Kazalnik spremlja preteklo doseganje donosnosti portfelja Sklada NEK v primerjavi s ciljno donosnostjo na podlagi Programa razgradnje NEK in programa odlaganja RAO in IG. Kazalnik se izračunava za več različnih obdobj: 1 leto, 3 leta, 5 let.

Sklad NEK meri svoje naložbe po tržni vrednosti, zaradi česar se vsaka sprememba donosnosti na trgu izrazi s padcem vrednosti naložb v tekočem letu na račun višje rasti v naslednjih letih.

6 DOLGOROČNA NALOŽBENA POLITIKA SKLADA NEK

6.1 Izhodišča

Oblikovanje dolgoročne politike izhaja iz ZSFR-1. Dolgoročna naložbena politika predstavlja usmeritev pri upravljanju portfelja Sklada NEK in kot takšna nudi podporo pri pripravi krovnega upravljaljskega dokumenta – naložbene politike, ki je priloga poslovnega in finančnega načrta Sklada NEK. Dolgoročna naložbena politika zajema temeljne koncepte pri upravljanju in prispeva k uresničitvi strateških ciljev Sklada NEK, ki so definirani v poslovni politiki.

Dolgoročna naložbena politika je oblikovana na način, da ob upoštevanju zakonsko določenih omejitev v zvezi z naložbenim procesom, tj. upoštevanju načel varnosti in donosnosti ter razpršenosti in likvidnosti, dosega stabilnost naložb in dolgoročno rast premoženja ter tako prispeva k uresničevanju poslanstva Sklada NEK, ki je financiranje razgradnje NEK, varnega skladiščenja in končnega odlaganja IG ter RAO v Republiki Sloveniji. Sklad NEK ima specifično in družbeno odgovorno vlogo, ki od njega terja, da portfelj upravlja preudarno in odgovorno, s posebnim poudarkom na skrbi za varnost naložb. Pri oblikovanju dolgoročne naložbene politike Sklada NEK so upoštevana določila ZSFR-1, in sicer da Sklad NEK svoje premoženje upravlja tako, da zagotavlja varnost, donosnost, raznovrstnost, razpršenost in likvidnost svojih naložb v skladu s predvidenimi odlivi v obdobju, za katero je ustanovljen, pri čemer mora dajati prednost varnosti naložb. Pri upravljanju premoženja Sklad NEK sledi načelom odgovornega upravljanja, pri čemer ohranja osredotočenost na cilje donosnosti in varnosti portfelja ter likvidnosti naložb.

Z ozirom na izrazito dolg horizont, ki sega v leto 2110, je oblikovanje in izvrševanje dolgoročne naložbene politike podvrženo številnim negotovostim. Okoliščina, ki vpliva na strategijo investiranja in jo upoštevamo pri izgradnji dolgoročne naložbene politike, je ta, da se aktivnosti za gradnjo odlagališča NSRAO že izvajajo, prav tako se financira NORP, kar ustvarja potrebo po izgradnji bolj likvidnega portfelja, s tem pa tudi manj tvegane portfelja, kot bi ga lahko oblikovali v primeru, ko rednih odlivov iz portfelja ne bi bilo in bi Sklad NEK sredstva zgolj generiral. Nasprotno s tem pa je skladno z ZSFR-1 Sklad NEK zavezan sredstva za izvedbo odlagališča (investicija) in sredstva za izvajanje storitev obvezne državne gospodarske javne službe za ravnanje z RAO v delu, ki se nanaša na predelavo RAO in IG pred odlaganjem, priprave na izgradnjo odlagališča, izgradnjo odlagališča, odlaganje RAO in IG, nastalih zaradi obratovanja NEK, ter obratovanje odlagališč RAO in IG, za tekoče leto v začetku leta v enkratnem znesku vplačati v proračun države. V prihajajočem obdobju treh let, ko bo gradnja odlagališča najbolj intenzivna, bodo izplačila iz Sklada NEK izjemno visoka, kar potrebo po oblikovanju likvidnega portfelja, ki bo omogočal redno in nemoteno financiranje obveznosti, še toliko bolj okrepi. Ker je primarna naloga Sklada NEK, da zagotavlja redno financiranje projekta, pri čemer ZSFR-1 Skladu NEK nalaga, da mora sredstva za tekoče leto v začetku leta v enkratnem znesku vplačati v proračun RS, lahko Sklad NEK prilagodi svoj portfelj na dinamiko izplačil in ne nujno na tržne razmere.

Na dolgi rok je pomembna okoliščina, ki Skladu NEK omejuje izvajanje njegovega poslanstva, negotovost v zvezi s prihodnjimi stroški investicije. Pri izgradnji odlagališča in razgradnji NEK gre za zelo kompleksen projekt in velikost investicije. S tem v zvezi ne gre izključiti verjetnosti, da se bodo okoliščine in predpostavke projekta v prihodnje spremenile, kar bo vplivalo na izvajanje poslovne politike in poslanstvo Sklada NEK. Revizije investicijskega programa so predvidene na vsakih pet let.

Upošteva vse negotovosti je strateški cilj Sklada NEK oblikovati nizko tvegan portfelj z najvišjo mogočo donosnostjo naložb, ki bo v največji mogoči meri hkrati zasledoval načeli varnosti in donosnosti ter bo ustrezno strukturiran, da bo Skladu NEK omogočal redno in nemoteno pokrivanje vseh predvidenih izdatkov.

6.2 Strategija investiranja

Sklad NEK zasleduje naložbeno politiko, ki bo zagotavljala varen portfelj. Svoje naložbe vrednoti po tržnih vrednostih. Pri obveznicah, ki predstavljajo osrednji naložbeni razred, to pomeni, da se pri izračunu donosnosti meri skupni donos obveznic, ki upošteva višino izplačanih kuponov in spremembo cene obveznice.

Sklad NEK si postavi strateško alokacijo, ki sestoji iz intervalske strukture portfelja, pri čemer je vsaka naložba postavljena v posamezen naložbeni razred. V naložbeni politiki za tekoče leto si Sklad NEK definira minimalen in maksimalen del portfelja, ki bo zastopan v posameznem naložbenem razredu, pri čemer se sama alokacija izvede na podlagi ocenjenih makroekonomskih razmer, dolgoročnih izhodišč in drugih omejitev pri investiranju sredstev (naložbena pravila). Tekom leta Sklad NEK aktivno upravlja naložbe z namenom doseganja svojih ciljev.

6.3 Naložbeni cilji

Naložbeni cilji izhajajo iz načel, definiranih v ZSFR-1, ki določa, da Sklad NEK svoje premoženje upravlja tako, da ravna s premoženjem in ga upravlja v skladu z namenom, za katerega je ustanovljen, in kot dober gospodar, ter da zagotavlja varnost, donosnost, raznovrstnost, razpršenost in likvidnost svojih naložb v skladu s predvidenimi odlivi v obdobju, za katero je ustanovljen, pri čemer mora dajati prednost varnosti naložb.

Primarni naložbeni cilj Sklada NEK je zbrati zadostna sredstva za namene, določene z ZSFR-1, in v nadaljevanju zagotoviti likvidnost sredstev na način, ki bo Skladu NEK omogočal tekoče pokrivanje obveznosti. Omenjeni cilj izhaja iz poslanstva Sklada NEK. Sklad NEK že zagotavlja finančna sredstva za izvajanje aktivnosti ARAO in, tudi za plačilo NORP. S povečevanjem aktivnosti ARAO v zvezi z izgradnjo odlagališča, ki so predvidene v prihodnje, bo prihajalo do večjega obsega odlivov sredstev iz Sklada NEK, s tem pa se bo povečala tudi potreba po zagotavljanju najbolj likvidnih sredstev. Vsakokratna naložbena politika za tekoče leto mora biti oblikovana na način, da bo zagotavljala izpolnjevanje tega cilja.

Naslednji naložbeni cilj je doseganje donosnosti. Sklad NEK si prizadeva maksimirati donos svojega portfelja – ob upoštevanju omejitvenih pravil in drugih načel. V dolgoročni perspektivi je cilj Sklada NEK dosegati donos, ki bo presegal višino ciljnega donosa, določenega v Programu razgradnje in njegovih revizijah. Z ustrezno visokim donosom bo Sklad NEK uspešno prispeval k uresničevanju svojega poslanstva. Cilj doseganja donosa je praviloma v nasprotju z načelom varnosti naložb.

6.4 Dovoljene naložbe

Za izvajanje svojega poslanstva Sklad NEK zbira finančna sredstva in jih upravlja. Pogoji, pod katerimi lahko Sklad NEK vlaga sredstva v finančne naložbe; načela, omejitve pri naložbah ter priprava izvajanje in nadzor izvajanja naložbene politike Sklada NEK so podrobneje določeni v Aktu o ustanovitvi, v naložbeni politiki in pravilih upravljanja.

Skład NEK lahko svoje premoženje nalaga samo v naslednje finančne instrumente:

- vrednostne papirje, ki jih je izdala Republika Slovenija, Banka Slovenije, država članica Evropske unije oziroma država članica OECD, mednarodna vladna finančna organizacija ali izdajatelj, za katerega jamči ena od teh oseb;
- obveznice in delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici Evropske unije ali državi članici OECD;
- depozite v prvorazredni banki v Republiki Sloveniji, državi članici Evropske unije ali državi članici OECD, enote in delnice zaprtih investicijskih skladov, ki so uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu v državah članicah ali tretji državi;
- instrumente denarnega trga (vse vrste instrumentov, s katerimi se običajno trguje na denarnem trgu, kot so zakladne menice, potrdila o denarnem depozitu in komercialnih zapisih, razen plačilnih instrumentov) in ki so bodisi uvrščeni oziroma s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji, državi članici Evropske unije ali državi članici OECD oziroma tretjih državah, oziroma se z njimi ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev;
- v druge prenosljive vrednostne papirje (lastniški, dolžniški in enote oziroma delnice zaprtih investicijskih skladov) in instrumente denarnega trga, ki izpolnijo pogoje, ki jih določa Agencija za trg vrednostnih papirjev;
- enote in delnice odprtih investicijskih skladov, ki vlagajo pretežno v dolžniške vrednostne papirje;
- investicijske kupone vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb, ki svoje premoženje nalagajo izključno v vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe;
- naložbe v alternativne investicijske sklade, ki poslujejo v skladu s predpisom, ki določa pogoje in način upravljanja alternativnih investicijskih skladov;
- gotovino v blagajni oziroma na podračunu pri Upravi Republike Slovenije za javna plačila.

Akt o ustanovitvi določa deleže po naložbenih razredih. Vrednost posamezne vrste naložb ne sme presegati naslednjih odstotkov od skupne vrednosti premoženja:

- naložbe v vrednostne papirje istega izdajatelja iz druge alineje prejšnjega odstavka ne smejo skupno preseči 5 % vrednosti premoženja Sklada NEK;
- naložbe v depozite iz tretje alineje prejšnjega odstavka ne smejo preseči skupno 40 % vrednosti premoženja Sklada NEK, pri čemer naložbe pri posamezni banki ne smejo skupno presegati 10 % vrednosti premoženja Sklada NEK;
- naložbe v druge prenosljive vrednostne papirje posameznega izdajatelja iz pete alineje prejšnjega odstavka ne smejo preseči 10 %;
- naložbe v enote in delnice odprtih investicijskih skladov posameznega izdajatelja ne smejo preseči 10 % vrednosti premoženja Sklada NEK;
- naložbe v alternativne investicijske sklade ne smejo preseči 2 % vrednosti premoženja Sklada NEK;

- naložbe v obliki gotovine v blagajni in na transakcijskih računih skupaj ne smejo presegati 5 % premoženja Sklada NEK.

Na finančnih instrumentih iz prvega odstavka tega člena ne sme biti vpisana zastavna pravica, ne smejo biti predmet prenosa ali s tem povezanih pravic oziroma predmet izvršbe in morajo biti prosti vseh bremen.

Finančni instrumenti iz prvega odstavka tega člena iz držav članic Evropske unije ali držav članic OECD ali mednarodnih finančnih organizacij ali izdajateljev, za katere jamči ena od teh oseb, morajo v trenutku sklepanja posla izpolnjevati najmanj bonitetni kriterij nižjega naložbenega razreda Baa3/BBB– ali ustreznika.

6.5 Tveganja

Proces upravljanja tveganj obsega ugotavljanje, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil Sklad NEK izpostavljen pri svojem poslovanju. Postopki upravljanja tveganj so podrobneje definirani v registru tveganj Sklada NEK ter v naložbeni politiki, v krajši obliki pa tudi v prilogi te poslovne politike. Portfelj Sklada NEK je podvržen naslednjim tveganjem: likvidnostno, obrestno, tržno, kreditno, valutno, operativno, tveganje nedoseganja donosa in tveganje nedoseganja ciljev zaradi spremembe vrednosti projekta.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da Sklad NEK zaradi pomanjkanja povpraševanja po posamezni naložbi z njo bodisi ne more trgovati oz. lahko trguje le po občutno slabših pogojih (zlasti cenovnih) od tistih, po katerih so bile te naložbe ovrednotene. V smislu izvajanja nalog Sklada NEK je likvidnostno tveganje tudi tveganje neuskklajenosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi, kar lahko povzroči likvidnostne probleme oz. pomanjkanje denarnih sredstev za poravnavanje zapadlih obveznosti na določen dan. Sklad NEK ohranja visoko likvidnost svojih naložb, ki se prilagaja glede na predvideno dinamiko prilivov in odlivov sredstev iz portfelja Sklada.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje spremembe portfelja zaradi sprememb v obrestnih merah. Obrestnemu tveganju so podvržene naložbe v obveznice, saj je Sklad NEK zavezan vrednost dolžniških vrednostnih papirjev vrednotiti po tržnih cenah, ki pa se spreminjajo glede na gibanje obrestnih mer. V primeru dviga obrestnih mer se vrednost dolžniških naložb zniža, v primeru padca obrestnih mer pa ta vrednost naraste. Obrestno tveganje se obvladuje in analizira zlasti z uravnavanjem strukture ročnosti naložb (trajanje portfelja). Daljše kot je trajanje naložbe, večji je učinek spremembe obrestnih mer na vrednost naložbe, in obratno.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje finančne izgube zaradi sprememb v vrednosti finančnih instrumentov v lasti stranke, saj se vrednost finančnih instrumentov časovno spreminja ter je odraz vsakokratne ponudbe in povpraševanja po posameznem finančnem instrumentu. Razlogi za nastanek tržnega tveganja izhajajo bodisi iz

splošne spremembe tržnih pogojev, ekonomskih in političnih sprememb ali dejavnikov, ki so povezani s posameznim finančnim instrumentom.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da izdajatelj obveznice ob dospelosti ne bo poravnal dogovorjene obveznosti (kuponov ali glavnice) in bo bankrotiral, ter tudi tveganje nevrčanja depozita s strani banke. Cilj upravljanja portfelja Sklada NEK je, da se izognemo nastanku kreditnega dogodka. Za doseg tega so sredstva Sklada NEK naložena v naložbe izdajateljev z ustrezno visoko bonitetno oceno, za katere velja, da je verjetnost nastanka kreditnega dogodka ustrezno nizka. Sklad NEK je zavezan kupovati obveznice, ki na dan nakupa dosegajo investicijsko raven. Sklad NEK se poslužuje bonitetnih ocen mednarodno priznanih bonitetnih hiš: Standard & Poor's, Moody's in Fitch. Skladno z mednarodno prakso se šteje, da je posamezna naložba dosegla investicijsko raven takrat, ko jo v naložbeni razred uvrsti vsaj ena od treh bonitetnih agencij.

Valutno tveganje

Valutno tveganje pomeni tveganje spremembe vrednosti naložb in portfelja zaradi spremembe deviznega tečaja. Osnova za merjenje valutnega tveganja je spremljanje in izračunavanje izpostavljenosti sredstev do posameznih valut. Valutno tveganje se omejuje z dopustnim deležem sredstev v tujih valutah.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi naslednjih okoliščin:

- neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov;
- drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki sodijo v notranjo poslovno sfero pravne osebe;
- neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki sodijo v notranjo poslovno sfero pravne osebe;
- neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki sodijo v zunanjo poslovno sfero pravne osebe;
- zunanjih dogodkov ali dejanj.

Tveganje nedoseganja donosa

Tveganje nedoseganja zadostnega donosa (oz. donosnosti, povezane z zahtevano višino po Programu razgradnje NEK in programu odlaganja RAO in IG) je tveganje, da bo vrednost sredstev Sklada NEK nižja od vrednosti, potrebne za izpolnitev poslanstva. To tveganje izhaja iz dogajanja na kapitalnih trgih v povezavi s samim naložbenim procesom in normativnim okvirjem Sklada NEK. Na drugi strani pa to tveganje izhaja iz morebitnih sprememb ciljnega oziroma potrebnega donosa za izvedbo projekta investicije.

Tveganje nedoseganja ciljev zaradi spremembe vrednosti projektov

Projekt izgradnje odlagališča RAO iz NEK in razgradnje NEK je predmet rednih revizij, ki spreminjajo vrednost celotnega projekta, parametre projekta in tudi časovnico predvidenih odhodkov. Na drugi strani je tudi višina dajatve predmet vsakokratnih revizij in se lahko v času trajanja projekta spremeni. Od tod izhaja tveganje, da se bo bodisi vrednost projekta ali drugi parametri, vezani na izvedbo projekta, spremenili do te mere, da bodo vplivali na izvajanje poslanstva Sklada NEK.

7 ZAKLJUČEK

Svet se sooča z energetske krizo, kakršni v novejši zgodovini še nismo bili priča, terja velike spremembe na področju poslovanja podjetij v energetiki in tako vpliva na vse vključene deležnike. Jedrska energija v Sloveniji predstavlja najpomembnejši vir energije. Pretekle krizne razmere in spremembe na področju energetike so povzročile številne novosti in vplivajo tudi na aktivnosti, povezane s poslovanjem deležnikov na področju energetike. Nahajamo se v obdobju velikih sprememb in izzivov, s katerimi se bomo soočali v prihodnjih letih. Slovenija je na področju energetike pred pomembnimi odločitvami, izzivi in projekti.

Sklad NEK je poslovno politiko pripravil skladno z novimi predpisi. Z njo želi spremljati zastavljene cilje in realizacijo sprejetih programov. V zadnjih obdobjih so bili vzpostavljeni mejniki pri uresničevanju postavljenih ciljev, ki bodo pomembno vplivali na delo in rezultate poslovanja Sklada NEK v naslednjih letih; sprejeta je bila Tretja revizija programov, posledično so bile oblikovane nova višina prispevka ter zahtevane stopnje donosa pri upravljanju portfelja, ki naj bi ga dosegel Sklad NEK; konec leta 2022 je bilo na podlagi sprememb zakonodaje določeno preoblikovanje Sklada NEK, ki je poslej javni sklad Republike Slovenije; izdano je bilo gradbeno dovoljenje za jedrski objekt, ki sicer še ni pravnomočno, na ARAO pa pričakujejo, da bodo gradnjo odlagališča NSRAO na Vrbini pri Krškem predvidoma začeli še letos, poskusno pa naj bi začelo delovati leta 2026. Ministrstvo za okolje in prostor, je kot prvo v Evropi izvedlo postopek presoje vplivov NEK na okolje in 13. januarja 2023 izdalo okoljevarstveno soglasje za podaljšanje obratovalne dobe NEK za dodatnih 20 let (do leta 2043).

Primarni cilj, ki je opredeljen v poslovni politiki Sklada NEK, je zbrati dovolj sredstev za namene, ki jih narekuje zakonodaja. Upravljanje sredstev Sklada NEK in njihovo plemenitenje sta prvotnega pomena. V zaostrenih razmerah Sklad NEK sredstva upravlja še toliko bolj skrbno in preudarno, upošteva veljavno naložbeno politiko.

V zadnjem obdobju se Sklad NEK sooča z izjemno zahtevnimi razmerami na finančnih in kapitalskih trgih, zlasti v preteklem letu, ko so trge zaznamovali izjemni padci vrednosti naložb, ki so izhajali iz naraščajočih obrestnih mer v evrskem območju in svetovnem gospodarstvu kot posledice že dalj časa prisotnih inflacijskih pritiskov, vojne v Ukrajini in iz tega izhajajočih strahov pred recesijo.

Pri izvajanju poslovne politike Sklada NEK bo prvotnega pomena zagotavljanje sredstev za financiranje aktivnosti, ki so načrtovane v Dolgoročnem programu dela ARAO 2023– 2027, ter za plačilo dajatev NORP.

V podporo zastavljenim poslovnim ciljem so predvideni tudi cilji Sklada NEK na področju notranje organiziranosti. Sklad NEK bo v obdobju od leta 2023 nadaljeval z aktivnostmi implementacije nove zakonodaje. Med pomembne pogoje za uresničitev predvidenih ciljev Sklad NEK uvršča intenzivne in kakovostne odnose z različnimi deležniki, med katerimi so na prvem mestu Nadzorni svet Sklada NEK, ministrstva, zlasti Ministrstvo za okolje, podnebje in energijo kot resorno ministrstvo, ter službe Vlade Republike Slovenije in tudi drugi deležniki, ki delujejo na področju jedrske energije.

Sklad se zaveda pomembnosti pravočasne izgradnje objekta NSRAO in sredstva v skladu s sprejetimi dokumenti upravlja na način, da bodo ta na razpolago takoj, ko bo to potrebno.

Poslovno politiko bo Sklad NEK spreminjal in dopolnjeval v skladu s področnimi predpisi in internimi akti.

Poslovna politika izhaja iz projekcij in trenutno veljavnih dokumentov. Gre za časovno izjemno dolgoročen horizont projekcij, kjer so mogoča odstopanja in spremembe. Glede na podana izhodišča lahko z veliko verjetnostjo predpostavimo, da so projekcije za prvo obdobje 2023–2027 odraz realnih pričakovanj. Ob spremembah in drugih nepredvidenih okoliščinah bo treba projekcije posodobiti in novelirati poslovno politiko.

Sklad NEK bo oceno izpostavljenosti posameznim tveganjem za realizacijo zastavljenih ciljev iz te poslovne politike še naprej redno spremljal, preverjal in dopolnjeval, vsekakor pa bo uresničevanje te poslovne politike pogojeno tudi z odločitvami ustanovitelja in pristojnih ministrstev ter Nadzornega sveta Sklada NEK v okviru izvajanja javnih politik.

VIRI

- Zakon o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško (ZSFR) (Uradni list RS, št. 47/03 – uradno prečiščeno besedilo in 68/08)
- Zakon o Javnem skladu Republike Slovenije za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško (ZSFR-1) (Uradni list RS, št. 130/22; ZSFR-1)
- Akt o ustanovitvi Javnega sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško (Uradni list RS, št. 142/2022)
- Dolgoročni program dela ARAO za obdobje 2023–2027, ARAO 00-00-023 / Revizija 2. november 2022 (avtor: ARAO)
- IMF – podatki o inflaciji v obdobju 2023–2026
- Projekcije denarnih tokov Sklada NEK v obdobju 2023–2110, januar 2023 (avtor: KF Finance)
- Investicijski program E - Investicijski program za odlagališče nizko in srednje radioaktivnih odpadkov Vrbinja, Krško, Rev. E, IBE d.d., december 2013, potrjen s sklepom MZIP o potrditvi investicijskega programa št. 360-54/2013/29 z dne 8. 7. 2014
- Third Revision of the Krško NPP Radioactive Waste and Spent Fuel Disposal Program (junij 2019)
- Povzetek tretje revizije Programa razgradnje Nuklearne elektrarne Krško (NEK) in tretje revizije Programa odlaganja radioaktivnih odpadkov (RAO) in izrabljenega goriva (IG) iz NEK
- Sklep Vlade RS o višini nadomestila GEN energija v višini 12,0 EUR/MWh
- Finančni načrt Sklada za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK za leti 2022 in 2023, ki ga je sprejel Upravni odbor Sklada na svoji 59. korespondenčni seji 21. januarja 2022 in h kateremu je minister, pristojen za energijo dal soglasje 3. februarja 2022
- Letno poročilo Sklada NEK za leto 2022, 28. februar 2023 (nerevidirano)
- ReNPRRO23–32 – Predlog Resolucije o nacionalnem programu ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim gorivom za obdobje 2023–2032, predlog, EVA 2022-2550-0016
- Načrt proizvodnje Nuklearne elektrarne Krško za obdobje 2023–2043 (dopis NEK z dne 11. januarja 2023)
- Ocena stroškov obratovanja NSRAO v obdobju 2023–2110 (ARAO, preglednica 10. januar 2023)
- UV8
- Študija zmožnosti financiranja investicij Sklada NEK – projekcije gibanja denarnih tokov Sklada NEK v obdobju 2023–2110 (KF Finance, 24. januar 2023)
- Študija zmožnosti financiranja investicij Sklada NEK – projekcije gibanja denarnih tokov Sklada NEK v obdobju 2023–2110 (KF Finance, 2. februar 2023)
- Študija zmožnosti financiranja investicij Sklada NEK – projekcije gibanja denarnih tokov Sklada NEK v obdobju 2023–2110 (KF Finance, 16. junij 2023)

PRILOGA 1: PROJEKCIJA GIBANJA SREDSTEV SKLADA NEK, v 1.000 EUR

v tisoč EUR	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Vplačila	36.090	32.940	32.880	36.090	32.880	32.940	36.090	32.880	32.880	36.150	32.880
Proizvedena elektrika NEK v GWh (Slo)	3.008	2.745	2.740	3.008	2.740	2.745	3.008	2.740	2.740	3.013	2.740
Prispevek EUR/MWh	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Donos	8.009	7.801	7.189	7.574	8.845	7.221	7.930	8.743	9.561	10.498	11.558
Donosnost v %	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Skupaj denarni prilivi Sklada NEK	44.099	40.741	40.069	43.664	41.725	40.161	44.020	41.623	42.441	46.648	44.438
NORP – NSRAO	6.814	6.913	6.970	7.005	7.040	7.075	7.110	7.146	7.182	7.218	7.254
Odlaganje VRAO in IG	199	88	88	88	88	225	101	103	105	107	248
Odlaganje VRAO in IG	199	88	88	88	88	225	101	103	105	107	248
NORP – odlagališče VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skladiščenje VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skladiščenje VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NORP – skladišče VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razgradnja NEK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razgradnja NEK brez SFDS (suhega skladišča)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NORP – razgradnja NEK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NSRAO	19.801	40.322	46.871	23.236	12.306	6.491	6.909	4.261	1.030	1.033	1.054
Gradnja NSRAO	19.770	40.290	46.838	20.963	844	194	275	307	29	12	12
Obratovanje NSRAO	0	0	0	2.239	11.462	6.297	6.634	3.954	1.002	1.022	1.042
Odškodnine	31	32	33	34	0	0	0	0	0	0	0
Operativno delovanje ARAO	1.061	1.224	1.411	1.529	1.682	1.695	1.729	1.763	1.799	1.835	1.871
Operativni odhodki – Sklad NEK	827	854	880	907	925	944	962	982	1.001	1.021	1.042
Capex – Sklad NEK	88	91	93	95	97	99	101	103	105	107	110
Skupaj denarni odlivi Sklada NEK	28.790	49.492	56.313	32.860	22.138	16.529	16.912	14.359	11.222	11.322	11.579
Stanje sredstev v začetku obdobja (1. 1.)	220.000	235.309	226.558	210.314	221.118	240.705	264.337	291.445	318.710	349.929	385.255
Gibanje sredstev v obdobju	15.309	-8.751	-16.244	10.804	19.587	23.633	27.108	27.265	31.219	35.326	32.859
Stanje sredstev konec obdobja (31. 12.)	235.309	226.558	210.314	221.118	240.705	264.337	291.445	318.710	349.929	385.255	418.114

v tisoč EUR	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
Vplačila	32.880	36.090	32.940	32.880	36.090	32.880	32.940	36.090	32.880	26.970	0
Proizvedena elektrika NEK v GWh (Slo)	2.740	3.008	2.745	2.740	3.008	2.740	2.745	3.008	2.740	2.248	0
Prispevek EUR/MWh	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	0
Donos	12.543	13.559	14.696	15.770	16.872	18.095	19.258	20.442	21.737	22.970	24.051
Donosnost v %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Skupaj denarni prilivi Sklada NEK	45.423	49.649	47.636	48.650	52.962	50.975	52.198	56.532	54.617	49.940	24.051
NORP – NSRAO	7.290	7.326	7.363	7.400	7.437	7.474	7.511	7.549	7.587	7.625	285
Odlaganje VRAO in IG	112	114	116	118	274	123	126	128	131	303	136
Odlaganje VRAO in IG	112	114	116	118	274	123	126	128	131	303	136
NORP – odlagališče VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skladiščenje VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	91
Skladiščenje VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	91
NORP – skladišče VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razgradnja NEK	0	0	0	0	0	0	406	912	930	1.035	24.268
Razgradnja NEK brez SFDS (suhega skladišča)	0	0	0	0	0	0	406	912	930	1.035	22.783
NORP – razgradnja NEK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.485
NSRAO	1.075	1.189	1.119	1.141	1.164	1.187	1.211	1.235	1.260	1.285	2.173
Gradnja NSRAO	12	105	13	13	13	13	14	14	14	14	15
Obratovanje NSRAO	1.063	1.084	1.106	1.128	1.151	1.174	1.197	1.221	1.245	1.270	2.158
Odškodnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operativno delovanje ARAO	1.909	1.947	1.986	2.025	2.066	2.107	2.149	2.192	2.236	2.281	2.327
Operativni odhodki – Sklad NEK	1.063	1.084	1.106	1.128	1.150	1.173	1.197	1.221	1.245	1.270	1.295
Capex – Sklad NEK	112	114	116	119	121	123	126	128	131	134	136
Skupaj denarni odlivi Sklada NEK	11.560	11.774	11.805	11.931	12.212	12.188	12.726	13.365	13.519	13.932	30.710
Stanje sredstev v začetku obdobja (1. 1.)	418.114	451.978	489.853	525.683	562.403	603.153	641.939	681.411	724.578	765.676	801.685
Gibanje sredstev v obdobju	33.864	37.875	35.830	36.720	40.750	38.786	39.472	43.167	41.098	36.009	-6.660
Stanje sredstev konec obdobja (31. 12.)	451.978	489.853	525.683	562.403	603.153	641.939	681.411	724.578	765.676	801.685	795.025

v tisoč EUR	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
Vplačila	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proizvedena elektrika NEK v GWh (Slo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prispevek EUR/MWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Donos	23.851	23.621	23.252	22.871	22.497	21.255	20.066	19.791	19.453	19.137	18.741
Donosnost v %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Skupaj denarni prilivi Sklada NEK	23.851	23.621	23.252	22.871	22.497	21.255	20.066	19.791	19.453	19.137	18.741
NORP – NSRAO	287	288	289	291	179	180	181	182	183	183	184
Odlaganje VRAO in IG	139	142	144	334	150	153	156	159	1.626	1.448	1.600
Odlaganje VRAO in IG	139	142	144	334	150	153	156	159	1.626	1.448	1.600
NORP – odlagališče VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skladiščenje VRAO in IG	92	94	96	98	23.529	24.000	104	106	108	111	113
Skladiščenje VRAO in IG	92	94	96	98	23.529	24.000	104	106	108	111	113
NORP – skladišče VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razgradnja NEK	24.820	29.230	29.138	28.175	27.579	23.764	15.742	17.285	14.363	15.928	17.769
Razgradnja NEK brez SFDS (suhega skladišča)	23.328	27.730	27.631	26.660	26.999	23.181	15.157	16.697	13.772	15.334	17.172
NORP – razgradnja NEK	1.492	1.500	1.507	1.515	580	583	586	589	592	595	598
NSRAO	2.329	2.260	2.306	2.352	8.142	8.399	8.567	8.739	9.019	9.883	9.274
Gradnja NSRAO	128	15	16	16	1.415	17	17	17	123	183	18
Obratovanje NSRAO	2.201	2.245	2.290	2.336	6.727	8.383	8.550	8.721	8.896	9.701	9.255
Odškodnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operativno delovanje ARAO	2.373	2.421	2.469	2.518	2.740	2.795	2.851	2.908	2.966	3.025	3.086
Operativni odhodki – Sklad NEK	1.321	1.348	1.375	1.402	1.430	1.459	1.488	1.518	1.548	1.579	1.611
Capex – Sklad NEK	139	142	145	147	150	153	156	160	163	166	169
Skupaj denarni odlivi Sklada NEK	31.501	35.924	35.962	35.318	63.900	60.903	29.246	31.056	29.976	32.324	33.806
Stanje sredstev v začetku obdobja (1. 1.)	795.025	787.375	775.072	762.362	749.915	708.512	668.865	659.685	648.419	637.896	624.708
Gibanje sredstev v obdobju	-7.650	-12.303	-12.710	-12.447	-41.403	-39.647	-9.180	-11.266	-10.524	-13.187	-15.065
Stanje sredstev konec obdobja (31. 12.)	787.375	775.072	762.362	749.915	708.512	668.865	659.685	648.419	637.896	624.708	609.644

v tisoč EUR	2056	2057	2058	2023–2027	2023–2043	2023–2058	2059–2110	2023–2110
Vplačila	0	0	0	170.880	707.340	707.340	0	707.340
Proizvedena elektrika NEK v GWh (Slo)	0	0	0				–	0
Prispevek EUR/MWh	0	0	0				0	0
Donos	18.289	17.722	17.182	39.417	270.873	582.651	*	582.651*
Donosnost v %	3,00 %	3,00 %	3,00 %				*	0
Skupaj denarni prilivi Sklada NEK	18.289	17.722	17.182	210.297	978.213	1.289.991	*	1.289.991*
NORP – NSRAO	185	186	187	34.741	152.287	155.558	187	155.345
Odlaganje VRAO in IG	2.389	3.465	3.762	550	2.984	18.789	1.053.288	1.072.077
Odlaganje VRAO in IG	2.389	3.465	3.762	550	2.984	18.789	1.011.680	1.030.469
NORP – odlagališče VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	41.608	41.608
Skladiščenje VRAO in IG	115	117	479	0	0	49.254	49.599	98.853
Skladiščenje VRAO in IG	115	117	479	0	0	49.254	32.307	81.561
NORP– skladišče VRAO in IG	0	0	0	0	0	0	17.292	17.292
Razgradnja NEK	19.901	16.648	2.696	0	3.283	310.591	25.999	336.590
Razgradnja NEK brez SFDS (suhega skladišča)	19.300	16.045	2.089	0	3.283	297.160	25.999	323.159
NORP – razgradnja NEK	601	604	607	0	0	13.431	0	13.431
NSRAO	9.646	10.259	11.919	142.537	175.181	280.448	14.264	294.712
Gradnja NSRAO	206	630	1.407	128.706	129.760	133.983	6.512	140.495
Obratovanje NSRAO	9.440	9.629	10.512	13.701	45.291	146.335	7.752	154.087
Odškodnine	0	0	0	130	130	130	0	130
Operativno delovanje ARAO	3.147	3.210	3.275	6.906	38.497	80.607	3.275	83.882
Operativni odhodki – Sklad NEK	1.643	1.676	1.709	4.393	21.982	44.383	88.879	133.262
Capex – Sklad NEK	173	176	180	465	2.314	4.669	9.344	14.013
Skupaj denarni odlivi Sklada NEK	37.199	35.739	24.207	189.593	396.527	944.299	1.244.835	2.189.134
Stanje sredstev v začetku obdobja (1. 1.)	609.644	590.734	572.717					
Gibanje sredstev v obdobju	–18.910	–18.016	–7.025					
Stanje sredstev konec obdobja (31. 12.)	590.734	572.717	565.692					

Vir: Študija zmožnosti financiranja investicij Sklada NEK – projekcije gibanja denarnih tokov Sklada NEK v obdobju 2023–2110 (KF Finance, 16. junij 2023).