

WYZWANIA GEOPOLITYCZNE ARGUMENTEM ZA FUZJĄ ORLENU I LOTOSU [KOMENTARZ]

Odpowiedź na pytanie, czy Orlen powinien przejąć Lotos jest cały czas nierozstrzygnięta mimo, iż sama idea od lat regularnie pojawia się w mediach i dyskusjach ekspertów. Są czynniki, które wskazują, że połączenie dwóch firm petrochemicznych, czyli PKN Orlen o wartości rynkowej 40 mld złotych (z udziałem Skarbu Państwa na poziomie 32,4 %) i Lotosu o wartości rynkowej 9 mld (z udziałem Skarbu Państwa na poziomie 53,19 %) może być właściwym działaniem zapewniającym przetrwanie.

Wyzwania przed którymi stoją obie firmy wynikają ze zmian technologicznych oraz politycznych, będących efektem z jednej strony procesu ekonomizacji bezpieczeństwa, a z drugiej przewartościowań geopolitycznych. Na marginesie warto pamiętać, iż biorąc pod uwagę akcjonariat obu firm, obiektywne uwarunkowania mogą nie być wystarczającą przesłanką do przejęcia przez PKN Orlen udziałów w Lotosie.

W przypadku technologii, w kwietniu 2016 [pisałem o potrzebie uwzględniania ich w strategiach firm paliwowych](#). Przytoczyłem tam badania Cambridge Econometrics, które wskazują, iż dzięki rozwojowi gospodarki niskoemisyjnej od 2025 roku będziemy obserwować spadek w Europie popytu na ropę naftową. Będzie to efektem zachodzących zmian technologicznych, które mają trudny do przewidzenia wpływ na rzeczywistość. Tak więc zastosowanie klasycznych narzędzi analizy nie daje dobrych rezultatów - w związku z powyższym kluczowe znaczenie ma elastyczność i szybkość adaptacji. Ciekawym przykładem tego problemu jest konsekwencja realizacji pomysłu 1 miliona samochodów elektrycznych w Polsce, zapisanego w Strategii Odpowiedzialnego Rozwoju. Czy będą to samochody autonomiczne? Gdzie będą ładowane? Jaki będą miały zasięg? Jak szybko będzie się rozwijał ich rynek? To tylko jeden z przykładów, który pokazuje w jakim otoczeniu technologicznym funkcjonują firmy paliwowe i przed jakimi wyzwaniami stoją.

Zobacz także: [Rosyjsko-irańska gra naftowa. Jak zareaguje Trump? \[KOMENTARZ\]](#)

Z kolei wyzwania polityczne powodują, iż firmy paliwowe są bardzo narażone na tego rodzaju ryzyko. Z punktu widzenia interesów bezpieczeństwa ekonomicznego i energetycznego Polski kluczowa jest w najbliższym czasie dywersyfikacja dostaw ropy naftowej - także z wykorzystaniem zmiany technologicznej. Realizacja tej strategii generuje koszty dla firm paliwowych i z tego powodu warto je wzmocnić.

Skala wyzwań technologicznych i politycznych, przed którymi stają firmy paliwowe powoduje, iż przejęcie PKN Orlen przez Lotos jest jednym z ciekawych pomysłów na wzmocnienie ich elastyczności i szybkości adaptacji. Jednak to zagadnienie powinno być poddane analizie z perspektywy bezpieczeństwa ekonomicznego i energetycznego, efektów synergii oraz prawnych uwarunkowań tego procesu. Jednocześnie uważam, iż ograniczanie dyskusji o przejęciach, których mógłby dokonać PKN Orlen tylko do Lotosu, jest niewystarczające.

Zobacz także: [Rząd wypowiedział wojnę szarej strefie w sektorze paliwowym \[ANALIZA\]](#)