

Legally Separated Joint Ownership of Bidder and Auctioneer: Illustrated by the Partial Deregulation of the EU Electricity Markets[†]

Silvester van Koten*

CERGE-EI[‡]

Abstract

In the EU electricity industry, many Vertically Integrated Utilities (VIUs) have ownership both of electricity generators and of transmission, hence VIU-owned or allied generators often are bidders in auctions for VIU-owned transmission. In Van Koten (2006) I show that welfare suffers and the holding company benefits – through increased auction revenue – from more aggressive bidding by the allied bidder and that it does not make a difference whether transmission is legally separated from the VIU or not.

Here I analyze the regulatory measure of also legally separating the allied generator from the VIU; this measure effectively transforms the VIU into a holding company and prevents the “VIU” from influencing day-to-day decision-making of the “VIU”-owned generator and bans cross-subsidization between divisions. I show that such a measure may not improve welfare; the holding company can formulate a simple compensation scheme that does not violate the restrictions imposed by legal separation but induces the manager of the allied generator to bid more aggressively, thereby increasing the profits of the holding company and decreasing welfare, as in Van Koten (2006).

Keywords: asymmetric auctions, bidding behavior, electricity markets, strategic delegation, regulation, vertical integration.

JEL classification code: L22, L43, L51, L94, L98.

[†] I would like to thank Libor Dušek, Peter Katuščák, Avner Shaked and Sergey Slobodyan for their excellent comments. Special thanks to Dirk Engelmann and Andreas Ortmann. Financial support from GAČR grant No. 104207 and the REFGOV Integrated project funded by the 6th European Research Framework Programme - CIT3-513420 are gratefully acknowledged. I would also like to thank Laura Strakova for editing the paper.

* Correspondence address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague, 111 21, Czech Republic. Tel.: +420776125053; E-mail: Silvester.VanKoten@cerge-ei.cz, SLVSTR@gmail.com.

[‡] CERGE-EI is a joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University in Prague, and the Economics Institute of Academy of Sciences of the Czech Republic.

Abstrakt

V Evropské unii působí v oblasti elektroenergetiky mnoho vertikálně integrovaných (síťových) firem (VIF), které vlastní jak výrobu elektřiny, tak i přenosová aktiva. Proto se aukcí přenosové kapacity nabízené VIF účastní společnosti přímo vlastněné či jinak spřízněné s těmito VIF. Ve své dřívější práci, Van Koten (2006), jsem ukázal, že tato struktura vede k nižší celkové prosperitě a vyšším ziskům holdingové společnosti z vyšších příjmů z aukce kvůli agresivnějším nabídkám spřízněného dražitele a že tento výsledek se nezmění, ani když jsou přenosové aktivity právně vyčleněny z VIF.

V této práci zkoumám situaci, kdy je od VIF na základě regulačních předpisů právně oddělen i spřízněný výrobce elektřiny. Toto opatření fakticky transformuje VIF na holdingovou společnost a zamezuje VIF ovlivňovat každodenní rozhodování výrobce, jehož vlastníkem je VIF, a zakazují křížové dotace mezi divizemi. Ukazují, že toto opatření nemusí vést k vyšší prosperitě. Holdingová společnost může využít jednoduchý mechanismus odměňování, jenž neporušuje omezení stanovená právním oddělením, který však motivuje vedení spřízněného výrobce elektřiny, aby v rámci aukce podával agresivnější cenové nabídky, což vede k nárůstu zisku holdingové společnosti a poklesu prosperity podobně jako ve Van Koten (2006).