
Omówienie propozycji uruchomienia nowych instrumentów na RTT - kontrakty Balance of Week oraz Balance of Month

Łukasz Goliszewski – Dyrektor Działu Zarządzania Ryzykiem, IRGiT
Leszek Prachniak – Dyrektor Biura Operacji Giełdowych, TGE

Komitet Rynku Energii Elektrycznej
Komitet Rynku Gazu

Warszawa, 14 września 2018

Agenda

Agenda:

- ◆ Czym są kontrakty *Balance of Month* i *Balance of Week*?
- ◆ Kontrakty *Balance of Month* i *Balance of Week* jako narzędzie zarządzania ryzykiem dla IRGiT i uczestników rynku
- ◆ Uzasadnienie potrzeby wprowadzenia kontraktów – perspektywa IRGiT
- ◆ Perspektywa TGE
- ◆ Dyskusja, zebranie opinii Członków Komitetu

Czym są kontrakty Balance of Month i Balance of Week?

- ◆ Kontrakty **Balance of Month (BoM)** i **Balance of Week (BoW)** są obok standardowo występujących kontraktów (np. tygodniowych, kwartalnych, miesięcznych, rocznych), instrumentem będącym dopełnieniem standardowych kontraktów. Kontrakty „Balance of” charakteryzują się zmienną wartością nominału (ilości MWh) w zależności od dnia w którym są notowane.
- ◆ Dla przykładu kontrakt BoW (BASE) notowany na rynku w poniedziałek dotyczy dostawy danego towaru w dniach od wtorku do niedzieli. Kontrakt BoW notowany we wtorek dotyczy dostawy towaru od środy do niedzieli itd.
- ◆ Analogicznie kontrakt typu BoM jest dopełnieniem miesiąca w którym jest notowany.

Kontrakty Balance of Month i Balance of Week jako narzędzie zarządzania ryzykiem dla IRGiT i uczestników rynku

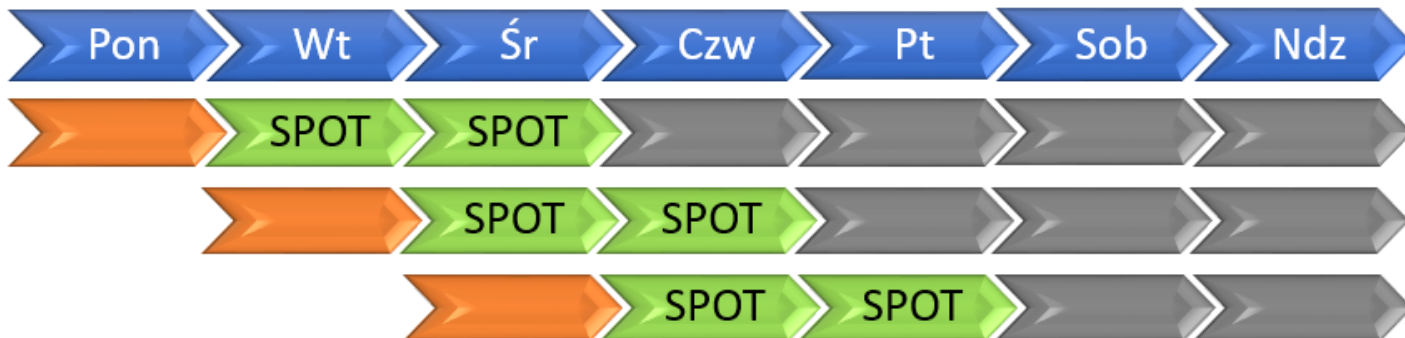
Z perspektywy IRGiT kontrakty Balance of Month (BoM) i Balance of Week (BoW) są **narzędziem zarządzania ryzykiem umożliwiającym zamykanie pozycji w okresie dostawy** kontraktu tygodniowego i miesięcznego:




- ◆ Narzędzie dla **IRGiT** w przypadkach wystąpienia niewypłacalności klientów
- ◆ Narzędzie dla **TGE** w przypadkach wstrzymania świadczenia usług przesyłowych
- ◆ Narzędzie dla **Domów Maklerskich** w przypadkach niewypłacalności i w przypadkach wstrzymania świadczenia usług przesyłowych klientów DM
- ◆ Narzędzie dla **uczestników rynku** w przypadkach konieczności dostosowania pozycji w okresie dostawy

Kontrakty Balance of Month i Balance of Week jako narzędzie zarządzania ryzykiem dla IRGiT i uczestników rynku

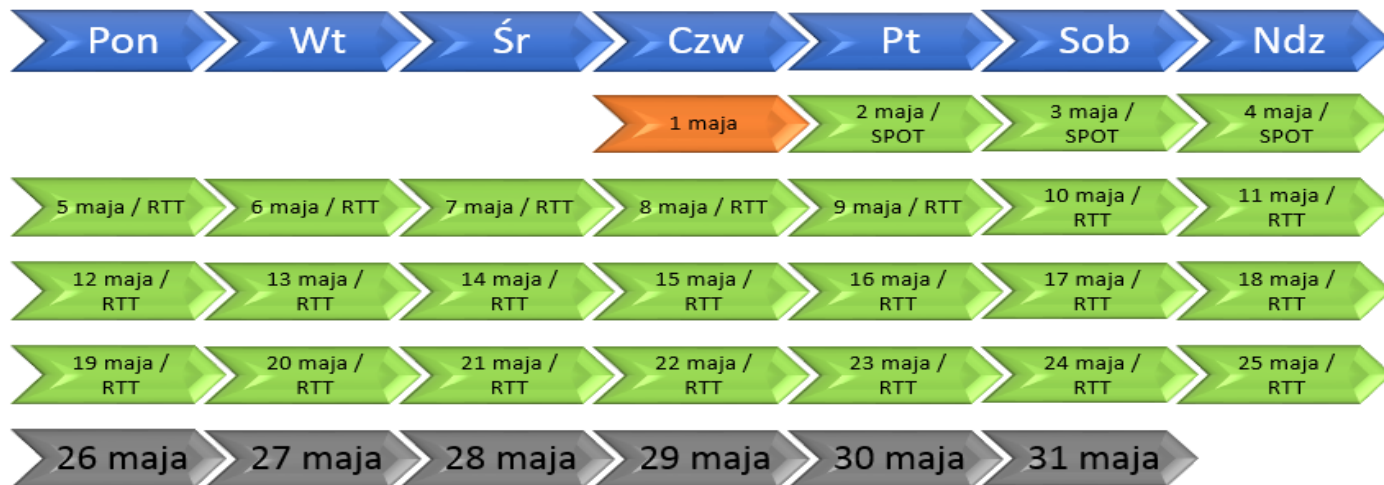
- ◆ Pozycje w okresie dostawy można oczywiście zamykać z wykorzystaniem dostępnych rynków spotowych: RDN, RDNg, RDB, RDBg, konsekwentnie składając zlecenia dzień po dniu
- ◆ Taka strategia jednak w żaden sposób nie limituje poziomu ryzyka rynkowego – podmiot zmuszony do zamknięcia pozycji nie jest w stanie przewidzieć poziomu cen na rynkach spotowych na koniec tygodnia/koniec miesiąca i zabezpieczyć się przed tą zmianą z wykorzystaniem dostępnych instrumentów
- ◆ Kontrakty BoM i BoW pozwalają na **zabezpieczenie portfela przed ryzykiem rynkowym** w trakcie okresu dostawy danego miesiąca lub tygodnia




Kontrakty Balance of Week jako narzędzie zarządzania ryzykiem dla IRGiT i uczestników rynku



-  Dzień zamykania pozycji
-  Pozycje, których Izba **może** zamknąć przy pomocy obecnie funkcjonujących kontraktów
-  Pozycje, których Izba **nie może** zamknąć przy pomocy obecnie funkcjonujących kontraktów

Kontrakty Balance of Month jako narzędzie zarządzania ryzykiem dla IRGiT i uczestników rynku



-  Dzień zamykania pozycji
-  Pozycje, które Izba może zamknąć przy pomocy obecnie funkcjonujących kontraktów
-  Pozycje, których Izba nie może zamknąć przy pomocy obecnie funkcjonujących kontraktów

Uzasadnienie potrzeby wprowadzenia kontraktów – perspektywa IRGiT

- ◆ W opinii IRGiT wprowadzenie do obrotu kontraktów **Balance of Month, Balance of Week** dla profili dostawy BASE, PEAK, OFFPEAK i GAS_BASE wpłynie **pozytywnie na poziom bezpieczeństwa** rynku
- ◆ Dodatkowo, wprowadzenie BoM i BoW wpłynie pozytywnie na parametry modeli ryzyka stosowane przez IRGiT
- ◆ Zgodnie z **dobrymi praktykami rynkowymi** określonymi m.in. w rekomendacjach dla kontrahentów centralnych opublikowanych przez Bank for International Settlements oraz rozporządzeniu EMIR, a także zgodnie z teorią finansów, parametry ryzyka służące do wyznaczania depozytów zabezpieczających określa się m.in. przy założonym okresie likwidacji pozycji. Okres likwidacji pozycji określa maksymalny czas jaki upływa od ostatniego pobrania depozytów zabezpieczających do całkowitego zamknięcia pozycji niewypłacalnego uczestnika rynku.
- ◆ Minimalny okres likwidacji pozycji zgodnie ze standardami wynosi **2 dni sesyjne**, a kontrakty BoM i BoW znacząco zwiększają szanse na osiągnięcie tego wyniku w praktyce.

Uzasadnienie potrzeby wprowadzenia kontraktów – perspektywa IRGiT

- ◆ Wprowadzenie do obrotu i rozliczeń kontraktów BoM i BoW wpłynie pozytywnie na system gwarantowania rozliczeń tworzony przez IRGiT, a jednocześnie **nie wpłynie na koszty uczestnictwa w rynku.**
- ◆ Pozycje otwarte w kontraktach BoM i BoW będą zabezpieczane standardowym modelem stosowanym przez IRGiT dla kontraktów terminowych na energię elektryczną i gaz:
 - ✓ Pozycje będą przydzielane do okresów dostawy i **kompensowane z otwartymi pozycjami** w kontraktach tygodniowych, miesięcznych, kwartalnych i rocznych.
- ◆ IRGiT nie planuje uwzględniania wycen kontraktów Balance of Month, Balance of Week w modelu wyznaczania kursów rozliczeniowych – ewentualna niska płynność na tych instrumentach nie będzie wpływała na stabilność modelu depozytów.

Perspektywa TGE

Dyskusja, zebranie opinii Członków Komitetu

- ◆ **Zachęcamy do dzielenia się Państwa opinią** na temat wprowadzenia do obrotu kontraktów Balance of Month i Balance of Week:
 - ✓ Teraz ☺
 - ✓ Mailowo lub telefonicznie z Działem Zarządzania Ryzykiem IRGiT
 - ✓ Mailowo lub telefonicznie z Biurem Operacji Giełdowych TGE

Dziękujemy za uwagę

E-mail: dzr@irgit.pl; bog@tge.pl
Telefon: 22 341 98 20; 22 341 99 60