



TOWAROWA  
GIEŁDA ENERGII S.A.

[www.tge.pl](http://www.tge.pl)

# Funkcjonowanie Rynku Forward na Prawa Majątkowe OZE



# Rynek forward na prawa majątkowe OZE

1. Przedmiot obrotu: kontrakty terminowe typu forward na prawa majątkowe z OZE (PMOZE\_A)
2. Nominał kontraktu: 1 kontrakt odpowiada dostawie 10 000 praw majątkowych (10 MWh wyprodukowanej energii)
3. Instrument bazowy: prawo majątkowe wynikające ze świadectwa pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji rozpoczął się od dnia 1 marca 2009 r., którego kurs jest określony na Rynku Praw Majątkowych (w ramach transakcji sesyjnych), wyrażony jako PLN/MWh z dokładnością do 1 grosza.



# Rynek forward na prawa majątkowe OZE

## Instrumenty:

1. PMOZE\_A\_Y (instrument roczny - 3 serie w notowaniu)
2. PMOZE\_A\_Q (instrument kwartalny – 4 serie w notowaniu)

Sposób rozliczenia kontraktu terminowego - zmiana stanu posiadania praw majątkowych na koncie ewidencyjnym w Rejestrze w dniu rozliczenia kontraktu, rozliczenie finansowe przez Izbę Rozliczeniową (po zakończeniu notowania instrumentu)



# Rynek forward na prawa majątkowe OZE

Zakończenie notowania instrumentu (propozycja 1):

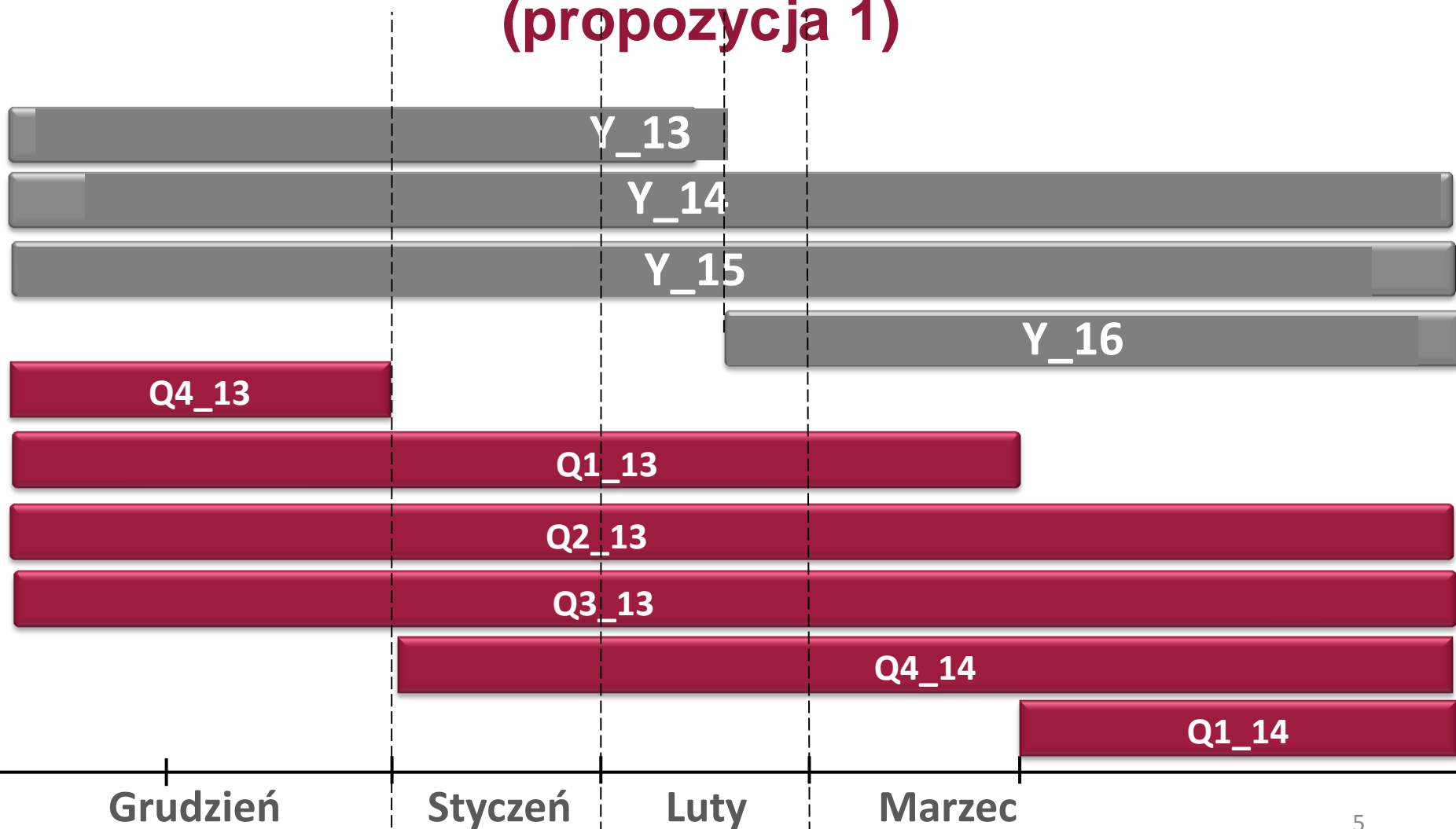
1. dla instrumentu kwartalnego: ostatni dzień roboczy  $q$
2. dla instrumentu rocznego: 2-gi piątek lutego  $yy+1$ , gdzie :
  - „ $yy$ ” oznacza dwie ostatnie cyfry roku, w którym wypada termin wykonania kontraktu terminowego,
  - „ $q$ ” oznacza numer kwartału roku, w którym wypada termin wykonania kontraktu.

np.: kontrakt PMOZE\_A-Y15

okres notowania: 15 luty 2013- 12 luty 2016



## Liczba serii instrumentów (propozycja 1)





# Rynek forward na prawa majątkowe OZE

## Rozliczenie kontraktów (propozycja 1):

- dla instrumentu kwartalnego: ostatni dzień roboczy  $q+1$
- dla instrumentu rocznego: rozliczenie podzielone na cztery rozliczenia częściowe. Rozliczenie częściowe obejmuje  $\frac{1}{4}$  kontaktu

I rozliczenie częściowe - drugi poniedziałek kwietnia  $YY+1$

II rozliczenie częściowe - drugi poniedziałek lipca  $YY+1$

III rozliczenie częściowe- drugi poniedziałek października  $YY+1$

IV rozliczenie częściowe- drugi poniedziałek lutego  $YY+2$



# Rynek forward na prawa majątkowe OZE

Zakończenie notowania instrumentu (propozycja 2):

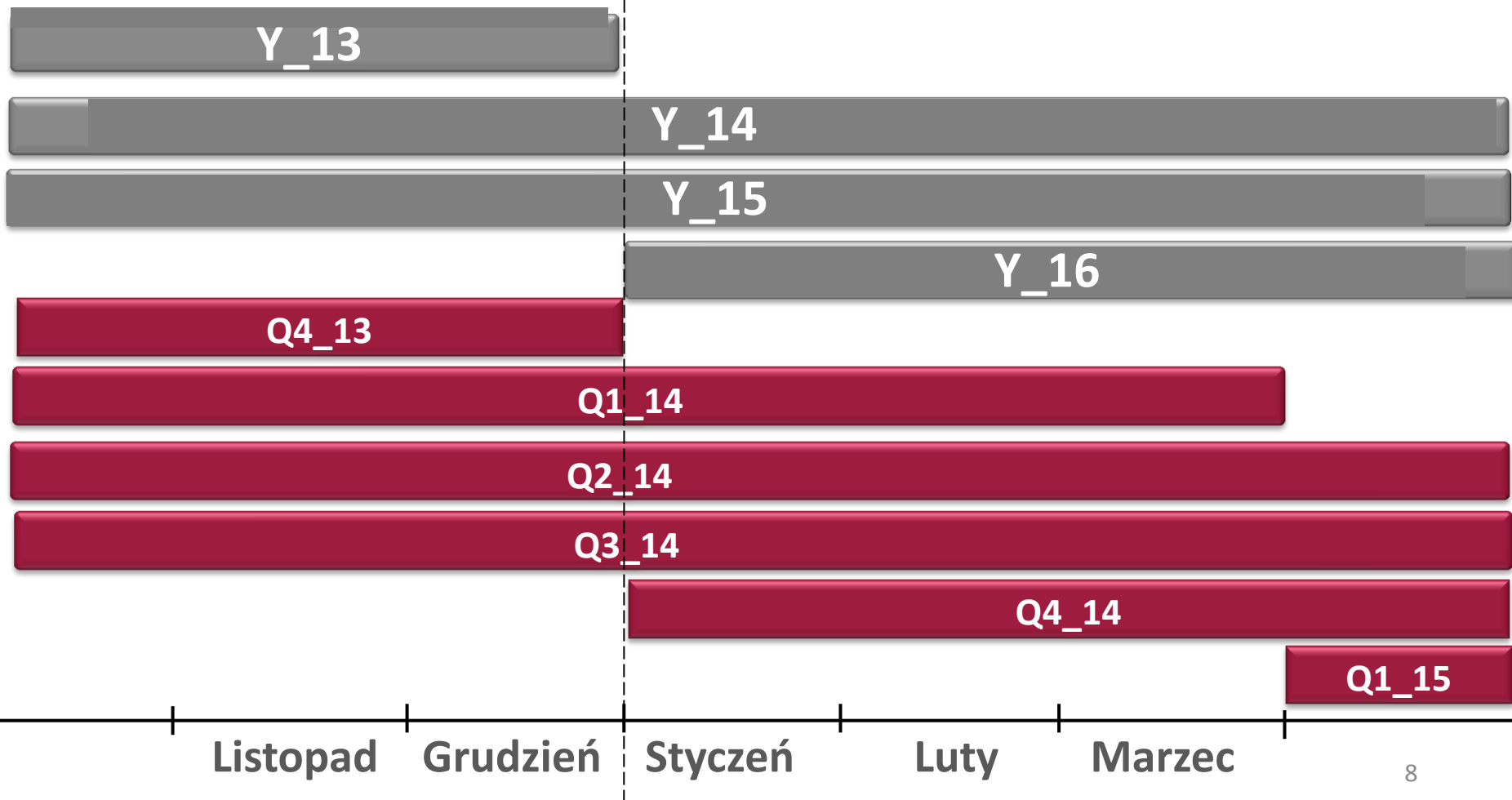
1. dla instrumentu kwartalnego: ostatni dzień roboczy q
2. dla instrumentu rocznego: ostatni dzień roboczy YY, gdzie:
  - „yy” oznacza dwie ostatnie cyfry roku, w którym wypada termin wykonania kontraktu terminowego,
  - „q” oznacza numer kwartału roku, w którym wypada termin wykonania kontraktu.

np.: kontrakt PMOZE\_A-Y15

okres notowania: 1 styczeń 2013- 31 grudzień 2015



## Liczba serii instrumentów (propozycja 2)





# Rynek forward na prawa majątkowe OZE

## Rozliczenie kontraktów (propozycja 2):

- dla instrumentu kwartalnego: ostatni dzień roboczy  $q+1$
  - dla instrumentu rocznego: rozliczenie podzielone na cztery rozliczenia częściowe. Rozliczenie częściowe obejmuje  $\frac{1}{4}$  kontaktu
- I rozliczenie częściowe – ostatni dzień roboczy marca  $YY+1$
- II rozliczenie częściowe - ostatni dzień roboczy czerwca  $YY+1$
- III rozliczenie częściowe- ostatni dzień roboczy września  $YY+1$
- IV rozliczenie częściowe- ostatni dzień roboczy grudnia  $YY+1$



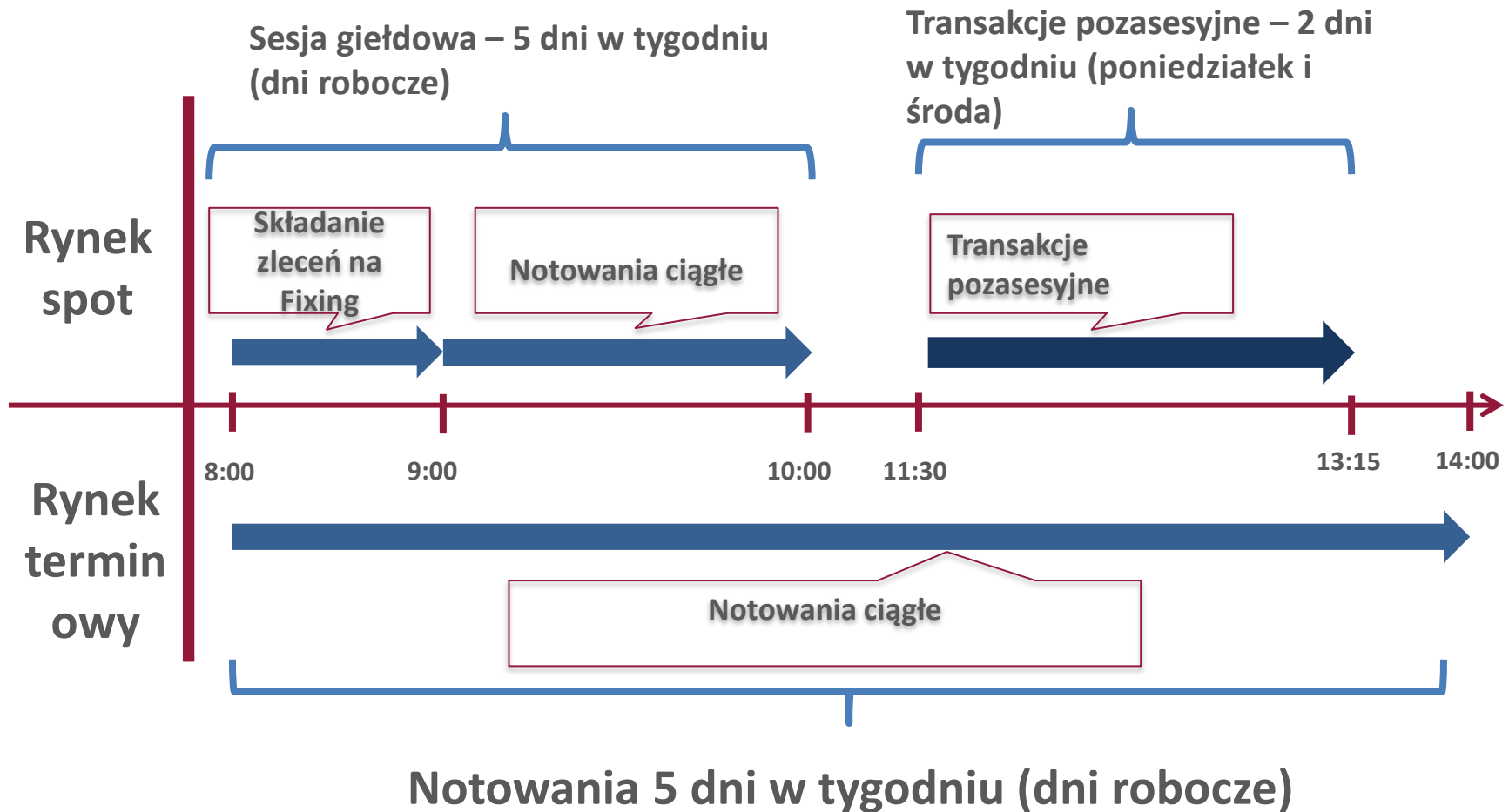
---

# Zmiana Harmonogramu

W celu zapewnienia ciągłości ustalania kursu na instrumencie bazowym należy dostosować godziny notowań na rynku spot. Następny slajd przedstawia propozycję zmiany harmonogramu na Rynku Praw Majątkowych (rynek spot).



## Propozycja harmonogramu





TOWAROWA  
GIEŁDA ENERGII S.A.

[www.tge.pl](http://www.tge.pl)

# Zabezpieczenie Rynku Terminowego Praw Majątkowych (IRGIT)

12 czerwca 2013  
Warszawa



## Rekomendacje IRGIT (1)

Cel: uruchomienie obrotu i rozliczeń rocznymi i kwartalnymi kontraktami forward na prawach majątkowych PMOZE\_A przy zapewnieniu maksymalnej gwarancji rozliczeń.

Izba rekomenduje:

1. Obrót na Rynku Terminowym Praw Majątkowych (RTPM) rocznymi i kwartalnymi kontraktami forward na prawa majątkowe PMOZE\_A z fizyczną dostawą realizowaną w czterech równych partiach (jednorazowo) np. w okresach kwartalnych (okresach trzymiesięcznych).
2. Notowanie na RTPM kontraktów forward na prawa majątkowe PMOZE\_A na sesjach w systemie notowań ciągłych (analogicznie do obecnie funkcjonujących rynków RTT, energii elektrycznej i gazu) jak również - w systemie aukcji.



## Rekomendacje IRGIT (2)

3. dopuszczenie do działania na RTPM podmiotów, które:
  - posiadają na koncie ewidencyjnym w Rejestrze Świadectw Pochodzenia (RŚP) prawa majątkowe PMOZE\_A,
  - są uprawnione do otrzymania od URE stosownych potwierdzeń wyprodukowania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł,
  - potrzebują praw majątkowych PMOZE\_A do umorzenia, w celu realizowania obowiązku ustawowego.
4. monitorowanie w okresie notowania kontraktu analizy obrotu (otwieranych pozycji) na RTPM względem maksymalnej liczby potwierdzeń (praw majątkowych z OZE) wystawianych przez URE dla danego okresu dostawy oraz potencjalnej ilości praw majątkowych jakie mogą zostać w danym okresie rozliczeniowym wystawione.

Możliwe rozszerzenie kręgu Członków RTPM w przypadku możliwości wykorzystania przez Izbę opłaty zastępczej jako formy rozrachunku dostawy.



# System Gwarantowania Rozliczeń IRGIT

**Depozyty Zabezpieczające**

**Fundusz gwarancyjny**

zabezpieczenia dla RTPM



# Zabezpieczenie RTPM (IRGIT)

## Sposoby zabezpieczenia RTPM:

### 1. System Gwarantowania Rozliczeń:

- Depozyt Zabezpieczający
- Fundusz Gwarancyjny

### 2. Możliwość wniesienia zabezpieczeń niepieniężnych przez kupującego

### 3. Możliwość zablokowania praw majątkowych na koncie ewidencyjnym sprzedającego w RŚP

### 4. Szansa na dokupienie przez sprzedającego brakującej ilości praw majątkowych PMOZE\_A na Rynku Praw Majątkowych (RPM)

### 5. Możliwość przedłożenia przez IRGIT brakującej ilości praw majątkowych PMOZE\_A na podstawie umowy z Gwarantem Dostawy

- opłata zastępcza uiszczana przez sprzedającego





# Depozyt Zabezpieczający – Formy Pokrycia (IRGIT)

Naliczany jest dla kupującego i sprzedającego.

1. W przypadku kupującego możliwe jest częściowe pokrycie Depozytu Zabezpieczającego poprzez wniesienie zabezpieczeń niepieniężnych na zasadach obowiązujących obecnie w IRGiT. Ta część depozytu zabezpieczającego, która nie została pokryta w w/w zabezpieczeniach niepieniężnych, zabezpieczona jest przez kupującego w środkach pieniężnych.
2. W przypadku sprzedającego możliwe jest pokrycie Depozytu Zabezpieczającego (w części lub całości) poprzez zablokowanie praw majątkowych PMOZE\_A, będących przedmiotem kontraktu, na koncie ewidencyjnym w RŚP. Ta część depozytu zabezpieczającego, która nie została pokryta w w/w prawach majątkowych PMOZE\_A, zabezpieczona jest przez sprzedającego w środkach pieniężnych.
3. naliczany jest codziennie począwszy od dnia zawarcia transakcji do przedostatniego dnia realizacji ostatniej partii dostawy PMOZE\_A w oparciu o kursy rozliczeniowe.



# Depozyt Zabezpieczający Dla Sprzedającego (IRGIT)

1. naliczany jest codziennie w oparciu o kursy rozliczeniowe lub kurs opłaty zastępczej w zależności od okresu, w którym znajdować się będzie zawarty kontrakt forward względem dostawy lub partii dostawy.
2. uwzględniający kursy rozliczeniowe, naliczany jest codziennie począwszy od dnia zawarcia transakcji a skończywszy na 30 dni przed dniem dostawy danej partii praw majątkowych PMOZE\_A w danym kwartale (okresie 3 miesięcznym), oraz od dnia zrealizowanej dostawy danej partii praw majątkowych PMOZE\_A dla tego kwartału (okresu 3 miesięcznego) do 30 dni przed dniem dostawy kolejnej partii praw majątkowych PMOZE\_A w kolejnym kwartale (okresie 3 miesięcznym).
3. uwzględniający wysokość opłaty zastępczej, naliczany jest codziennie począwszy od 30 dnia poprzedzającego dzień dostawy danej partii praw majątkowych PMOZE\_A dla danego kwartału (okresu 3 miesięcznego) do dnia realizacji dostawy tej partii praw majątkowych PMOZE\_A w tym kwartale (okresie 3 miesięcznym).

---

## Depozyt Zabezpieczający Uwzględniający Kursy Rozliczeniowe (1) (IRGIT)

Naliczany jest dla:

1. kupującego
2. sprzedającego.

Składa się z:

1. Depozytu Wstępnego
2. Depozytu Uzupelniającego.

Określony jest jako suma Depozytu Wstępnego i Uzupelniającego. W przypadku korzystnego dla Członka Izby zachowania cen kursów rozliczeniowych, Depozyt Uzupelniający pomniejsza zobowiązanie z tytułu Depozytu Zabezpieczającego maksymalnie do poziomu 0 zł.



## O Funduszu Gwarancyjnym (IRGIT)

Cel: może zostać wykorzystany w przypadku niewypłacalności Członka Izby, gdy Depozyt Zabezpieczający okaże się niewystarczający do zamknięcia pozycji.

FG tworzony jest z wpłat Członków Izby:

1. wpłata minimalna: 30 tys. zł.
2. pierwsza wpłata: trzykrotność wpłaty minimalnej

Wartość zobowiązań wobec Funduszu Gwarancyjnego (FG) każdego Członka Izby jest naliczana w okresach miesięcznych i podawana Członkom Izby do wiadomości na 3 dni przed datą aktualizacji wpłat do FG.



# Wpłaty do Funduszu Gwarancyjnego (IRGIT)

## Regulacja wpłat:

1. nowa wysokość wpłaty  $>$  wpłata wynikająca z poprzedniej aktualizacji  
=> wniesienie przez Członka Izby wpłaty uzupełniającej do FG
2. nowa wysokość wpłaty  $<$  wpłata wynikająca z poprzedniej aktualizacji  
=> zwrot przez Izbę części wniesionej uprzednio wpłaty przez Członka Izby



## Gwarant Dostawy IRGIT

1. W przypadku braku odpowiedniej ilości praw majątkowych PMOZE\_A po stronie sprzedającej na koncie ewidencyjnym w RŚP w dacie rozrachunku w towarach, Izba ma możliwość przedłożenia, w imieniu sprzedającego, w/w PMOZE\_A do rozrachunku, za co sprzedający wniesie karę do Izby (w wysokości wartości opłaty zastępczej, powiększonej o wartość akcyzy).
2. Przedłożenie PMOZE\_A nastąpi na podstawie odrębnej umowy pomiędzy IRGiT a Gwarantem Dostawy (tzn. podmiotem zewnętrznym, który dysponuje PMOZE\_A np. elektrownia wiatrowa).
3. Gwarant dostawy dostanie od Izby odpowiednią rekompensatę za w/w PMOZE\_A.





## Rozrachunek w Towarach

1. Na 30 dni przed datą rozrachunku danej partii PMOZE\_A, z rocznego kontraktu forward, przypadającej na dany kwartał (okres 3 miesięczny), sprzedający zobowiązany jest do złożenia wniosku o blokadę praw majątkowych PMOZE\_A na koncie ewidencyjnym w RŚP.
2. W/w blokada praw majątkowych PMOZE\_A powinna odpowiadać ilości praw majątkowych PMOZE\_A związanej z dostawą w danym kwartale (okresie 3 miesięcznym).
3. W przeciwnym przypadku sprzedający zobowiązany jest do wniesienia kary do Izby w wysokości opłaty zastępczej powiększonej o wartość akcyzy, na tydzień przed datą rozrachunku, odpowiadającej ilości praw majątkowych PMOZE\_A, które nie zostaną dostarczone kupującemu w dacie rozrachunku.



## Wnioski IRGIT (1)

Nieemożliwe do wyeliminowania ryzyko związane z realizacją fizycznej dostawy praw majątkowych PMOZE\_A.

Powód: ograniczenia w dostępności konkretnej ilości praw majątkowych PMOZE\_A w danym okresie

Konsekwencje:

1. w dacie rozrachunku możliwe rozbieżności pomiędzy dostępną na rynku ilością praw majątkowych PMOZE\_A, a ilością potrzebną do wykonania kontraktów forward na PMOZE\_A,
2. brak możliwości zagwarantowania dostawy praw majątkowych PMOZE\_A kupującemu,
3. trudności w znalezieniu podmiotu, który mógłby zagwarantować dostarczenie do IRGiT brakującej ilości praw majątkowych PMOZE\_A, co przekłada się na obowiązek obciążania sprzedającego karą w wysokości opłaty zastępczej, powiększonej o wartość akcyzy.



## Wnioski IRGIT (2)

### Rozwiązania:

1. notowanie i rozliczenie jedynie kontraktów rocznych z fizyczną dostawą realizowaną w czterech równych partiach (np. okresach kwartalnych, 3 miesięcznych), dzięki czemu dostawa praw majątkowych PMOZE\_A byłaby rozłożona w czasie a zapotrzebowanie na brakującą ilość praw majątkowych PMOZE\_A w dacie rozrachunku byłoby ograniczone,
2. konieczność weryfikacji przez RŚP ilości praw majątkowych PMOZE\_A dostępnych na rynku z ilością praw majątkowych PMOZE\_A sprzedanych na RTPM, co przekłada się na konieczność wprowadzenia limitowanego obrotu na RTPM,
3. rozliczenie dostawno-finansowe kontraktów, które umożliwiłoby rozwiązanie finansowe w przypadku braku wystarczającej ilości dostępnych w danym okresie praw majątkowych PMOZE\_A,
4. organizacja aukcji kupna FORWARD PMOZE\_A.



# Aukcje Kupna FORWARD PMOZE – A (IRGIT)

## Korzyści:

1. dopuszczenie do sprzedaży praw majątkowych PMOZE\_A tylko przez podmioty będące Członkami RŚP,
2. weryfikacja ilości sprzedawanych praw majątkowych PMOZE\_A w porównaniu do ilości posiadanych praw majątkowych PMOZE\_A lub PMOZE\_A historycznie, rocznie zapisywanych na koncie ewidencyjnym danego Członka RŚP,
3. wyeliminowanie dostępu podmiotów mogących doprowadzić do niekontrolowanej podaży praw majątkowych PMOZE\_A, niezgodnej z możliwością dostarczenia praw majątkowych PMOZE\_A w procesie rozrachunku,
4. ustalenie niższego poziomu zabezpieczeń,
5. dokładna kontrola ilości praw majątkowych PMOZE\_A na kontach ewidencyjnych sprzedających w okresie poprzedzającym proces dostawy,
6. zabezpieczenie kupna praw majątkowych PMOZE\_A niezbędnych do umorzenia,
7. wyeliminowanie umów bilateralnych i ustalenie ceny praw na poziomie rynku OTC.



TOWAROWA  
GIEŁDA ENERGII S.A.

[www.tge.pl](http://www.tge.pl)

Dziękuję za  
uwagę