



## Możliwości handlu uprawnieniami do emisji co2 na rynku europejskim

## Dom Maklerski Consus S.A.



- Doświadczenie Grupy Consus dot. rynku carbon,
- Licencja Domu Maklerskiego – efekt zmian regulacji,
- Nadzór KNF,
- Handel uprawnieniami EUA, EUAA, CER, ERU,
- Bezpośredni członek giełd: EEX w Lipsku, The ICE w Londynie oraz TGE w Warszawie,
- Bezpośredni dostęp do wszystkich aukcji uprawnień CO<sub>2</sub>,
- Kadra doświadczonych ekspertów na rynku dwutlenku węgla, posiadająca licencje Maklera Papierów Wartościowych i Maklera Giełd Towarowych.

**Pierwszy Dom Maklerski wyspecjalizowany na rynku carbon**

### EU ETS

- EU ETS jest podstawowym mechanizmem Unii Europejskiej do redukcji emisji gazów cieplarnianych



- obejmuje ponad 12000 instalacji
- około 45% całkowitej emisji w UE



### Cel EU ETS

# EU ETS

Zwiększenie  
efektywności  
energetycznej

Niezależność  
energetyczna

Ograniczenie  
emisji gazów  
cieplarnianych

### Uprawnienie do emisji

- Rodzaje uprawnień: EUA, CER, ERU, EUAA
- Uprawnienie do emisji jest wirtualną jednostką służącą do rozliczania się z emisji ekwiwalentu dwutlenku węgla
- Jedno uprawnienie do emisji uprawnia do emisji jednej tony ekwiwalentu dwutlenku węgla w trakcie realizacji procesu technologicznego
- Uprawnienia mogą być sprzedawane, przenoszone lub umarżane, zgodnie z zasadami określonymi w regulacjach prawnych

### Ważne daty

<b>1 stycznia</b>	– po początek rocznego cyklu sprawozdawczego.
<b>28 lutego</b>	– do otrzymanie corocznej alokacji uprawnień.
<b>31 marca</b>	– koniec weryfikacji corocznej emisji i przekazanie raportu odpowiednim władzom krajowym.
<b>30 kwietnia</b>	– na koncie w krajowym rejestrze uprawnień znajdować się muszą uprawnienia w liczbie odpowiadającej co najmniej wielkości zweryfikowanej emisji.
<b>31 grudnia</b>	– koniec rocznego cyklu sprawozdawczego

### Zmiany w okresie rozliczeniowym 2013-2020

- Cel – zmniejszenie do 2020 r. emisji gazów cieplarnianych o 20% w porównaniu z rokiem 1990 i o 21% w porównaniu z rokiem 2005,
- Zwiększenie ilości podmiotów należących do systemu EU ETS,
- Nowy gaz - podtlenek azotu,
- Wycofywanie się z bezpłatnych przydziałów (poza wyjątkami),
- Sprzedaż na aukcji jako podstawowa metoda sprzedaży uprawnień,
- Utrzymanie preferencyjnych warunków dla sektorów, które są narażone na ryzyko ucieczki emisji,
- Zastąpienie 28 krajowych rejestrów elektronicznych jednym rejestrem Unii

### Rejestr EUTL

Nowy Rejestr Unii został utworzony w celu zastąpienia istniejących od 2005 r. rejestrów krajowych oraz włączenia operatorów lotniczych do systemu handlu uprawnieniami do emisji.

W Rejestrze zapisywane są i przetwarzane informacje dotyczące wszystkich uprawnień wydanych w ramach EU ETS.

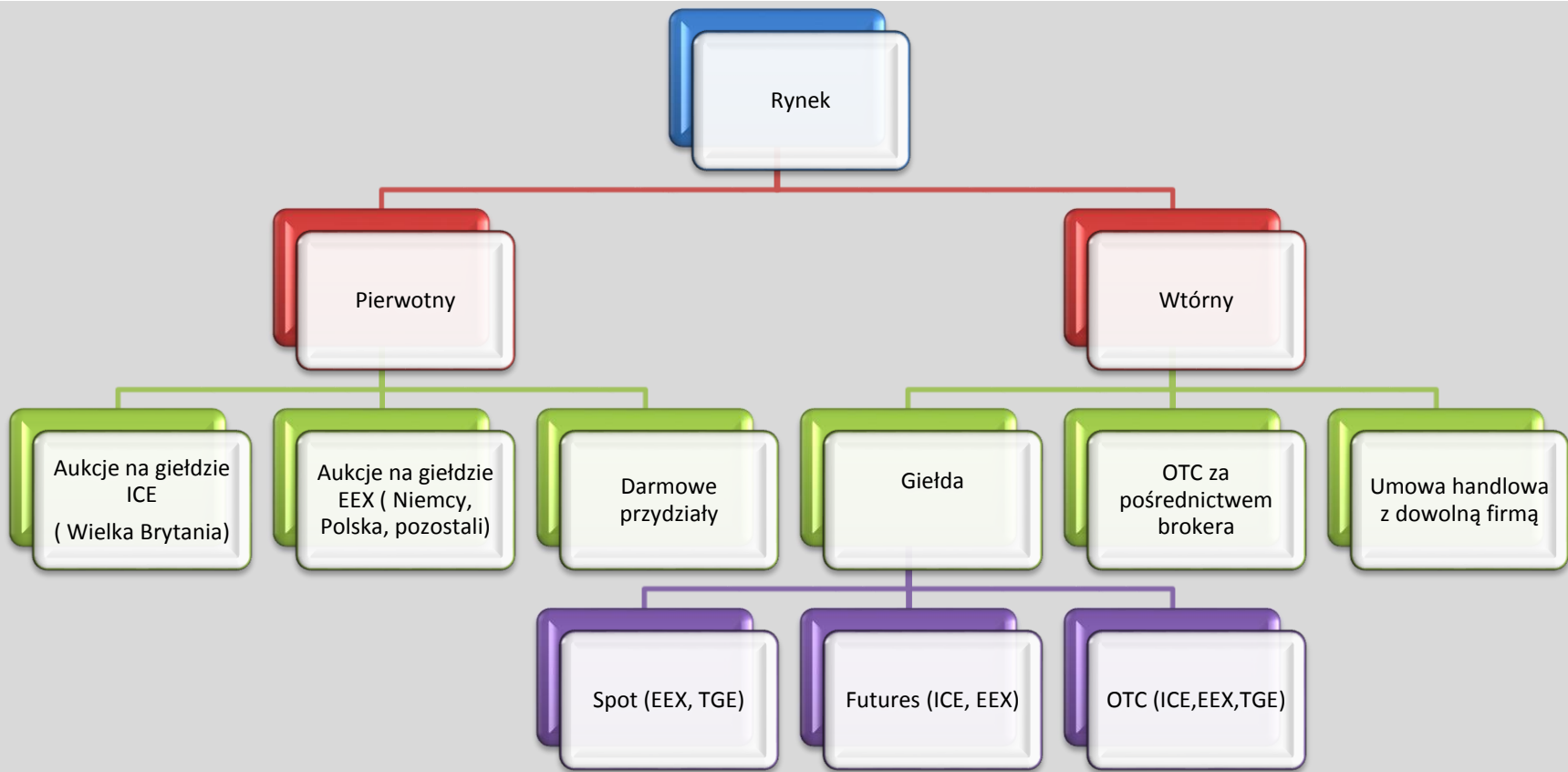


### Rejestr EUTL - Rodzaje rachunków w Rejestrze

Rachunek źródłowy	Czy rachunek docelowy znajduje się na Liście rachunków zaufanych?	Czy wymagane potwierdzenie przez dodatkowego upoważnionego przedstawiciela?	Czy transfery inicjowane w godzinach od 10:00 do 16:00?	26-godzinne opóźnienie transferu
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rach. instalacji,</li> <li>▪ Rach.operatora lotniczego,</li> <li>▪ Osobisty rachunek posiadania</li> </ul>	TAK <sup>1</sup>	NIE*	TAK	TAK
	NIE	<b>Zabronione<sup>2</sup></b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rach.obrotowy</li> </ul>	TAK	NIE*	TAK	NIE
	NIE	TAK	TAK	TAK

\*Jeśli do rachunku źródłowego został wyznaczony dodatkowy upoważniony przedstawiciel, to każda transakcja będzie wymagała jego potwierdzenia . Dodawanie do zaufanych zawsze wymaga akceptacji przez drugą osobę.

## Podział rynków



## 4. Najważniejsze Giełdy Rynku Carbon

### The ICE



- Rodzaj: giełda terminowa
- Oferta: kontrakty terminowe, „spot”, aukcje
- Główna zaleta: duża płynność
- Główna wada: seller security, konieczność raportowania
- www: <https://www.theice.com>

## 4. Najważniejsze Giełdy Rynku Carbon

---

EEX



- Rodzaj: spotowa oraz terminowa
- Oferta: spot, kontrakty terminowe, aukcje
- Główna zaleta: regularne aukcje uprawnień, brak obowiązku raportowania spot, brak seller security
- Główna wada: mała płynność spot
- www: <http://www.eex.com>

## 4. Najważniejsze Giełdy Rynku Carbon

### TGE



TOWAROWA  
GIEŁDA ENERGII S.A.

Grupa Kapitałowa GPW

- Rodzaj: spotowa oraz terminowa
- Oferta: spot,
- Główna zaleta: rozliczenie w PLN, 1 lot = 1 uprawnienie, brak konieczności raportowania, brak seller security
- Główna wada: mała płynność spot
- www <http://www.tge.pl>

## 4. Najważniejsze Giełdy Rynku Carbon

### Porównanie giełd

	ICE	EEX	TGE
Waluta	EUR	EUR	PLN
Uprawnienia	EUA,EUAA,CER,	EUA,EUAA,CER,	EUA
1 lot	1000 uprawnień	1000 uprawnień	1 uprawnienie
Dostawa uprawnień	T+2	T+1	T+0
Zapłata za uprawnienia	T+1	T+1	T+1
Sesja (notowania ciągłe)	Pn-Pt 8:00-18:00	Pn-Pt 8:00-18:00	Wt,Czw 12:00-13:30

System EU ETS 2014-2030	Wielkość [tony]
Nadwyżka udokumentowana na koniec 2014	2 070 000 000
Emisja z 2014 roku	- 1 812 000 000
EU CAP w 2013	2 084 301 856
współczynnik redukcji 2013-2020 (1,74%)	- 38 264 246
współczynnik redukcji 2021-2030 (2,2%)	- 39 961 947
uprawnienia w NER 2013-2020 (stan 07/2014)	424 300 000
CER i ERU do wykorzystania do 2020	-

### Źródło:

- 1) [http://europa.eu/rapid/press-release\\_IP-15-4987\\_en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_IP-15-4987_en.htm)
- 2) [http://ec.europa.eu/clima/policies/ets/cap/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/clima/policies/ets/cap/index_en.htm)
- 3) [http://ec.europa.eu/clima/policies/ets/cap/allocation/docs/status\\_table\\_ner\\_cessation\\_2013\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/clima/policies/ets/cap/allocation/docs/status_table_ner_cessation_2013_en.pdf)
- 4) <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2014:056:0011:0013:EN:PDF>

## Projekcja bilansu EU ETS w kolejnych latach przy założeniu braku redukcji emisji w UE

Lata	2014	2015P	2016P	2017P	2018P	2019P	2020P	2021P
EU CAP (podaż na rynku wg przepisów)	2 046 037 610	2 007 773 364	1 969 509 118	1 931 244 872	1 892 980 626	1 854 716 380	1 816 452 134	1 776 490 187
Roczne emisje w UE	-1 812 000 000	-1 812 000 000	-1 812 000 000	-1 812 000 000	-1 812 000 000	-1 812 000 000	-1 812 000 000	-1 812 000 000
Backloading	-400 000 000	-300 000 000	-200 000 000					
REZERWA NER 2013-2020								424 300 000
REZERWA backloading						300 000 000	600 000 000	
REZERWA MSR przesunięcie						245 103 282	254 820 958	230 534 529
REZERWA MSR RAZEM						545 103 282	1 399 924 240	2 054 758 769
BILANS (w ujęciu rocznym bez MSR)	-165 962 390	-104 226 636	-42 490 882	119 244 872	80 980 626	42 716 380	4 452 134	-35 509 813
BILANS (w ujęciu rocznym z MSR)						-202 386 902	-250 368 824	-266 044 342
BILANS POPYT/PODAŻ (kumulatywnie)	2 070 000 000	1 965 773 364	1 923 282 482	2 042 527 354	2 123 507 980	1 921 121 078	1 670 752 254	1 404 707 912

## Projekcja bilansu EU ETS w kolejnych latach przy założeniu redukcji emisji w UE na poziomie 1.04% (średnia z lat 2006-2014)

Lata	2014	2015P	2016P	2017P	2018P	2019P	2020P	2021P
EU CAP (podaż na rynku wg przepisów)	2 046 037 610	2 007 773 364	1 969 509 118	1 931 244 872	1 892 980 626	1 854 716 380	1 816 452 134	1 776 490 187
Roczne emisje w UE	-1 812 348 000	-1 793 415 344	-1 774 680 467	-1 756 141 304	-1 737 795 809	-1 719 641 961	-1 701 677 756	-1 683 901 215
Backloading	-400 000 000	-300 000 000	-200 000 000					
REZERWA NER 2013-2020								424 300 000
REZERWA backloading						300 000 000	600 000 000	
REZERWA MSR przesunięcie						258 514 829	277 137 007	262 324 158
REZERWA MSR RAZEM						558 514 829	1 435 651 836	2 122 275 993
BILANS (w ujęciu rocznym bez MSR)	-166 310 390	-85 641 980	-5 171 349	175 103 568	155 184 817	135 074 419	114 774 378	92 588 972
BILANS (w ujęciu rocznym z MSR)						-123 440 410	-162 362 629	-169 735 185
BILANS POPYT/PODAŻ (kumulatywnie)	2 070 000 000	1 984 358 020	1 979 186 671	2 154 290 240	2 309 475 056	2 186 034 646	2 023 672 017	1 853 936 832

**Najważniejsze regulacje rynku kapitałowego, które mają istotny wpływ na rynek carbon :**

- **MiFID II - Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady** w sprawie rynków instrumentów finansowych, której celem jest zwiększenie przejrzystości i konkurencyjności funkcjonowania firm inwestycyjnych oraz ochrona interesów klientów.
- **EMIR - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego 648/2012** w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji.



**CONSUS**  
DOM MAKLESKI

**Dziękuję za uwagę!**