



# Koncepcja utworzenia Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych

Ireneusz Łazor, Prezes Zarządu IRGiT S.A.

Akcjonariuszami Izby są:

KDPW S.A. - 51%  
TGE S.A. - 49%

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A powstał jako samodzielna spółka w 1994r.

- prowadzi depozyt papierów wartościowych znajdujących się w publicznym obrocie,
- rozlicza rynek papierów wartościowych notowanych na GPW i Ceto,
- rozlicza rynek międzybankowy – obligacje SP,
- przeciętne dzienne obroty ponad 2 mld zł.

Akcjonariuszami KDPW są:

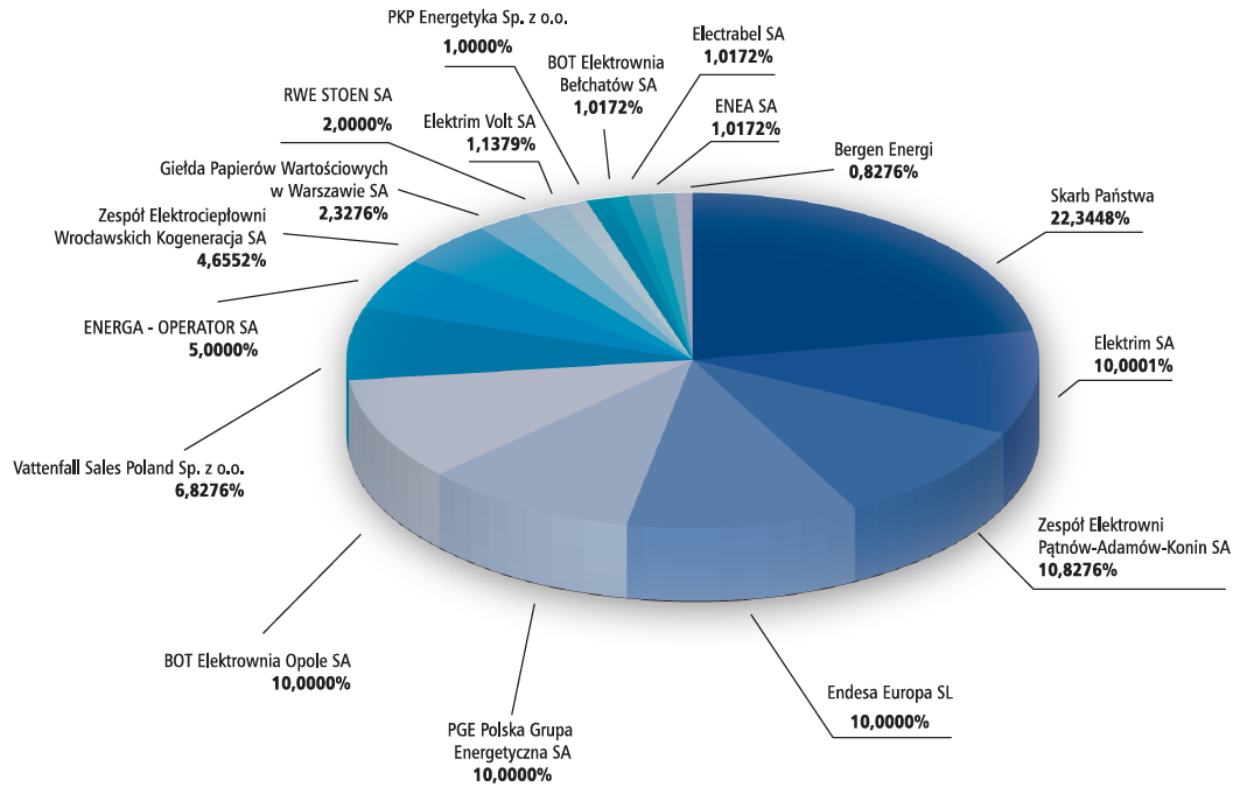
Skarb Państwa	- 1/3 akcji
Narodowy Bank Polski	- 1/3 akcji
Giełda Papierów Wartościowych	- 1/3 akcji

TGE powstała pod koniec 1999 roku z inicjatywy Ministra Skarbu Państwa, jako niezbędny element liberalizującego się rynku energii elektrycznej w Polsce.

Towarowa Giełda Energii prowadzi cztery rynki, na których Członkowie Giełdy w sposób aktywny i bezpieczny mogą handlować energią elektryczną, prawami majątkowymi i uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>. Są to:

- Rynek Dnia Następnego (RDN),
- Rynek Terminowy Energii Elektrycznej (RTEE),
- Rynek Praw Majątkowych dla OZE i Kogeneracji (RPM),
- Rynek Uprawnień do Emisji CO<sub>2</sub> (RUE).

Akcjonariuszami TGE są:



## Dlaczego powołano Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych ?

Uwarunkowania rynkowe:

	Skandynawia				Niemcy				Francja				Czechy			
	SPOT	Terminowy	udział spot w konsumpcji	konsumpcja finalna	SPOT	Terminowy	udział spot w konsumpcji	konsumpcja finalna	SPOT	Terminowy	udział spot w konsumpcji	konsumpcja finalna	SPOT	Terminowy	udział spot w konsumpcji	konsumpcja finalna
	TWh	TWh	%	TWh	TWh	TWh	%	TWh	TWh	TWh	%	TWh	TWh	TWh	%	TWh
<b>2008</b>	299,4	1407	70,10	427,104	154,4	1165	28,12	549,100	51,635	91,077	11,54	447,300	0,933	32,727	1,54	60,480
<b>2007</b>	292,2	1060	69,00	423,478	123,7	1150	23,58	524,600	44,513	79,197	9,23	482,400	1,362	34,368	2,28	59,763

Polska			
Lata	Zużycie krajowe en.el. brutto	Obroty na RDN	Udział obrotów na RDN w krajowym zużyciu
	MWh	MWh	%
<b>2007</b>	154 170 000	2 459 465	1,60
<b>2008</b>	154 890 000	2 113 625	1,36

Co nam daje prawidłowo funkcjonujący rynek energii ?

OBIEKTYWNA CENĘ ENERGII !!!

Obiektywna cena energii jest:

- jednym z podstawowych czynników planowania kosztów w gospodarce,
- ważną przesłanką do podejmowania decyzji inwestycyjnych nie tylko w energetyce,
- podstawą odniesienia do umów dwustronnych dotyczących dostawy i odbioru energii,
- warunkiem prawidłowego działania rynku terminowego energii.

Co daje prawidłowo funkcjonujący rynek terminowy energii:

- gwarancję dostaw w przyszłości określonej ilości energii po określonej cenie,
- możliwość planowania działalności przy założonej i gwarantowanej cenie,
- poszerza krąg uczestników rynku energii o instytucje finansowe a także o odbiorców energii nie będących obecnie uczestnikami rynku.

Inne korzyści z funkcjonującego, zorganizowanego rynku energii:

- pełne bezpieczeństwo obrotu,
- eliminacja ryzyka niewypłacalności kontrahenta,
- pewność zapłaty za energię w ściśle określonym terminie co jest szczególnie ważne dla dostawców energii.

Uwarunkowania prawne:

## USTAWA O GIEŁDACH TOWAROWYCH

pozwała na rozliczanie przez giełdową Izbę Rozliczeniową, towarowych instrumentów finansowych do których zaliczane są m.in. kontrakty terminowe na energię z dostawą.

## DYREKTYWA MIFID

dyrektywa 2004/39/we Parlamentu Europejskiego i Rady Europy z dnia 21 kwietnia 2004r. w sprawie rynków finansowych.

## Uwarunkowania prawne c.d.

Ustawa z dnia 29 lipca 2008r. o obrocie instrumentami Finansowymi  
(ustawa skierowana do Trybunału Konstytucyjnego)

Dyrektywa MiFiD oraz wdrażająca ją nowelizacja ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zalicza wszystkie instrumenty pochodne oparte na energii do instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu i muszą być rozliczane przez zewnętrzną Izbę Rozliczeniową albo przez KDPW.

## Obszar działania Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych:

- rozliczanie transakcji zawieranych na TGE,
- rozliczanie transakcji zawieranych poza giełdą,
- rozliczanie innych rynków towarowych.

## Oferowane przez Izbę usługi:

- rozliczanie transakcji zawieranych na TGE na sesjach oraz transakcji zawieranych poza sesjami,
- rozliczenia prowadzone codziennie zgodnie z zasadą kompensacji wielostronnej zobowiązań i należności (netting wielostronny) która redukuje ryzyko i zmniejsza koszty rozliczeń,
- system zarządzania ryzykiem gwarantujący w efektywny sposób bezpieczeństwo rozliczeń który obejmuje :
  - system do obliczania wartości ryzyka, jakie generują poszczególni członkowie rozliczający,
  - zasady wnoszenia oraz formę wnoszonych zabezpieczeń.

## Uczestnicy procesu rozliczeń:

- członkowie izby przedsiębiorstwa energetyczne działające na giełdzie na własny rachunek,
- domy maklerskie i towarowe domy maklerskie mogące działać na giełdzie na własny rachunek a także pośredniczyć w zawieraniu i rozliczaniu transakcji,
- banki pełniące funkcje płatników w Banku Rozliczeniowym za pośrednictwem których regulowane są zobowiązania i należności pieniężne,
- Bank Rozliczeniowy - Narodowy Bank Polski,
- TGE - dostarczająca dane o zawartych transakcjach oraz pośrednicząca w przekazywaniu danych związanych z dostawą energii.

## Podsumowanie i wnioski:

- rynek energii elektrycznej w Polsce znajduje się w początkowej fazie rozwoju,
- ważnym elementem tego rynku są kontrakty terminowe,
- uwarunkowania rynkowe wskazują na konieczność powołania Izby jako niezbędnego składnika infrastruktury rynku,
- uwarunkowania prawne praktycznie uniemożliwiają prowadzenia rynku kontraktów terminowych bez utworzenia Izby rozliczeniowo – rozrachunkowej.