



Platforma OPCOM pentru tranzactii
pe
Piata Financiara pentru Energie Electrica
Prezentare introductiva




Efficient Securities Transactions

Agenda



Efficient Securities Transactions

- Argumente in favoarea pietelor de energie electrica concurentiale
- CONDICO – solutie pentru platforme de tranzactionare
- Administrarea riscului de credit si avantajele Compensarii

A background image of a stock market ticker board. The board is dark blue with yellow text. The text is arranged in columns and rows, typical of a financial data display. The text is slightly blurred, giving a sense of motion and activity.

A fi privit la nivel mondial ca
si cel mai bun partener
pentru tranzactii cat mai
eficiente cu valori

Cele mai raspandite solutii, la nivel mondial, pentru platforme de tranzactionare



Efficient Securities Transactions



...mai mult de 350 de institutii financiare conectate

...mai mult de 40.000 de ore de tranzactionare efectuate anual

...mai mult de 200.000 de instrumente tranzactionate

...mai mult de 70.000.000 de cotatii si ordine procesate zilnic (in medie)



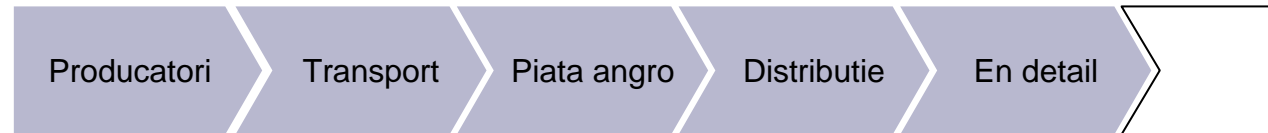
Argumente in favoarea pietelor de energie electrica concurentiale

Descentralizarea pietelor de energie electrica

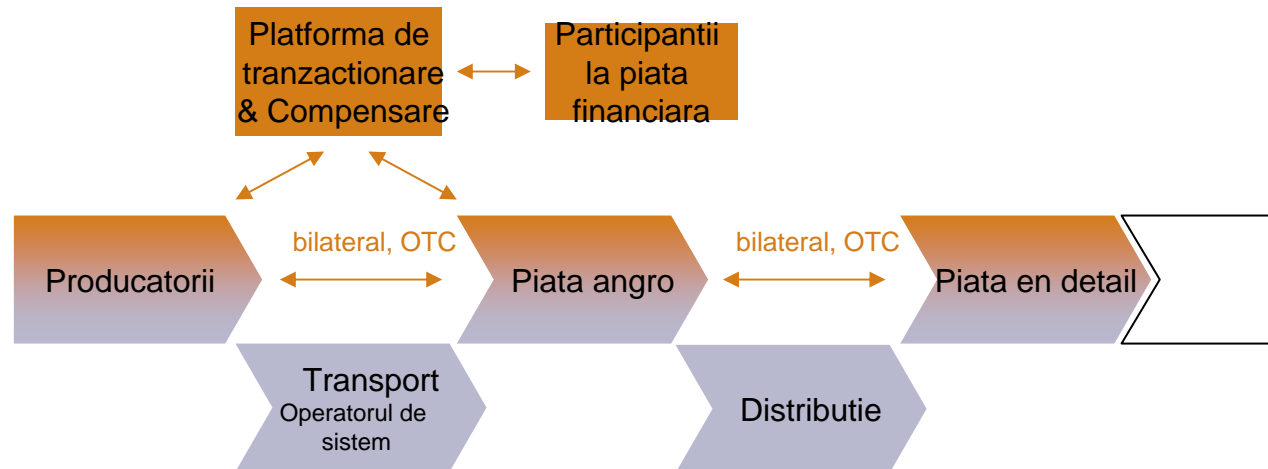


Efficient Securities Transactions

De la lantul reglementat de furnizare...



...la modul de tranzactionare specific unei pieti libere...
...care necesita



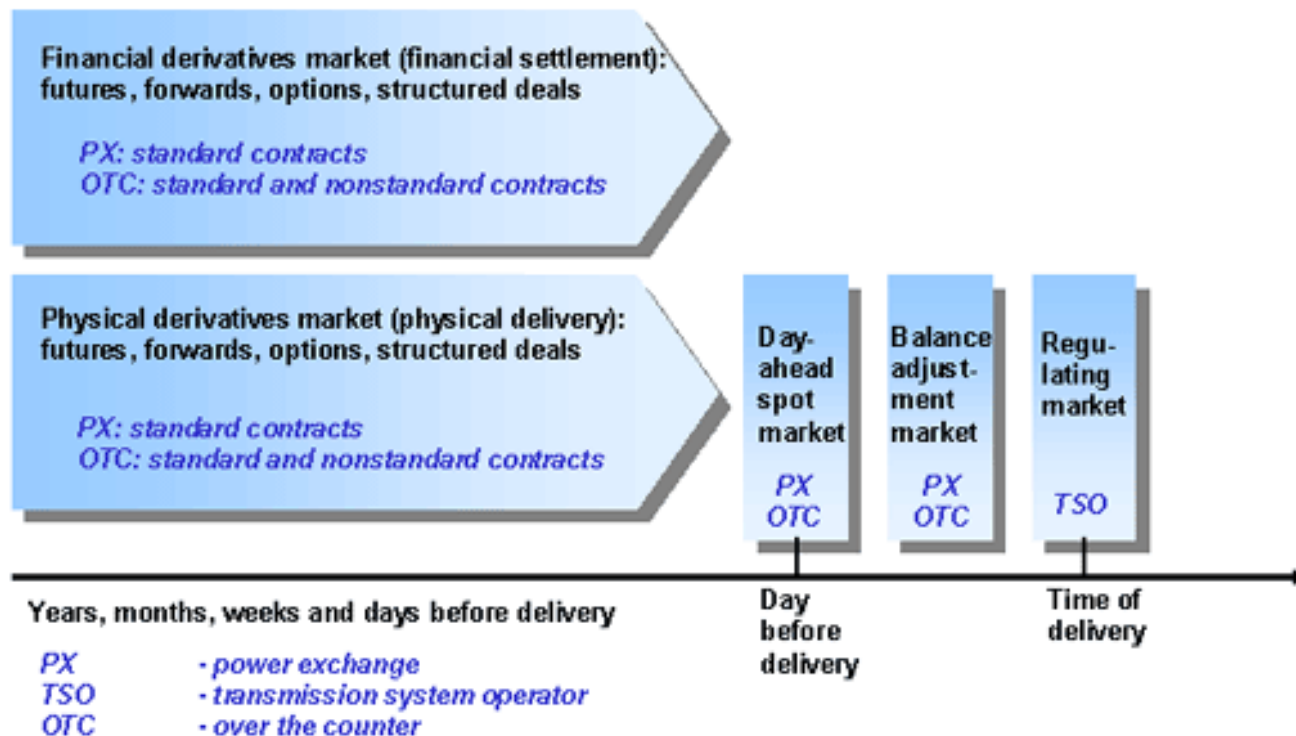
- Noi instrumente pentru tranzactionarea activelor specifice sectorului energetic
- Sa fie sprijinite prin mecanisme complexe de decontare
- Administrarea riscului intr-un regim de determinare dinamica a pretului ce conduce la compensare si instrumente financiare derivate

Pietele de energie – un set de pietele interdependente



Efficient Securities Transactions

- Diminuare si transfer al riscului pe termen lung
- Asigurarea veniturilor
- Speculatie
- Optimizarea portofoliului
- Factori de vreme
- Piata fizica
- Piata de echilibrare
- Servicii de sistem
- Programare/dispecerizare



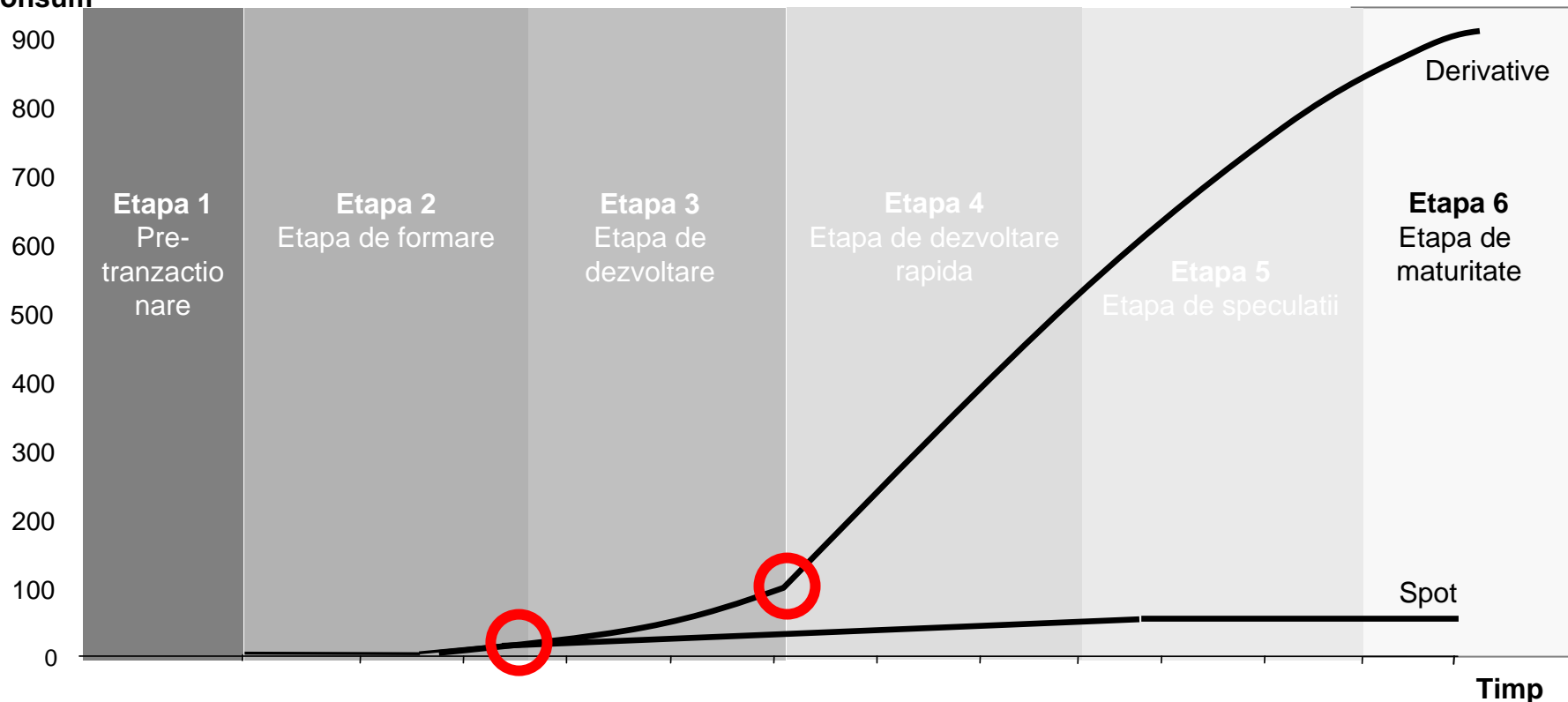
Etapele in dezvoltarea catre maturitate parcurse de Pietele de Energie



Efficient Securities Transactions

Cele 6 etape ale tranzactionarii (imagine conceptuala)

Tranzactii reprezentand % din Consum



Rolul Burselor de Energie:



Efficient Securities Transactions

- Bursele de energie organizate joaca un rol crucial in eficienta la nivel general a pietei de energie electrica
 - Asigura un mecanism de tranzactionare pentru participantii la piata
 - In scopul minimizarii costurilor pentru tranzactionarea energiei electrice
 - Determina un pret transparent
 - Reflectand costul real de productie si valoarea pentru cumparatori
 - Permite o participare libera si corecta pentru toate partile interesate
 - Un catalizator pentru o concurenta mai mare si pentru restructurarea pietei
 - Utilizarea diferitelor produse si servicii financiare in scopul extinderii participarii la piata



- Cresterea **LICHIDITATII** pietei
- O stabilitate imbunatatita a pretului
- Mecanisme efective de diminuare si transfer al riscului

La ce se refera lichiditatea?

- Pe o piata activa, lichiditatea se refera la un numar de factori corelati
 - Numarul de participanti activi pe piata
 - Abilitatea de gasire a unei contraparti pentru orice tranzactie indiferent de marimea acesteia
 - Marimea diferentei dintre ofertele de cumparare si cele de vanzare (spread)
 - Volumele ce pot fi tranzactionate fara a determina o modificare (influenta) majora a pretului
 - Procentul din volumul tranzactionat care presupune livrarea fizica (churning factor)

De ce este lichiditatea atat de importanta?



Efficient Securities Transactions

- Lichiditatea reprezinta un aspect fundamental deoarece:
 - Ofera participantilor fizici (non-financiari) posibilitatea
 - De administrare a pozitiiilor detinute in mod dinamic prin acoperirea incapacitatii de productie pe termen scurt sau prin plasarea surplusurilor pe termen scurt
 - Asigurarii unui nivel al preturilor pentru potentiale volume mari, diminuand si transferand astfel riscurile
 - O piata lichida este o piata concurentiala, cu numerosi participanti ce initiaza cumparari si vanzari, asigurand astfel faptul ca pretul reflecta echilibrul dintre cerere si oferta
 - Preturile rezultate pe o piata lichida pot fi considerate ca fiind relevante
 - Ca o consecinta, participantii la piata se simt in siguranta atunci cand tranzactioneaza la aceste preturi
 - O piata lichida poate atrage participarea altor categorii de partipanti fata de cei "firesti" (respectiv participantii fizici): participanti financiari, arbitrajori si speculatori

Piete de energie electrica concurentiale

Rolul central al unei piete angro sanatoase



Efficient Securities Transactions



O piata angro sanatoasa sta la baza unei piete concurentiale :

- **Limitele de acces si iesire sunt coborate**
- **Furnizarea semnalelor de pret**
- **Reducerea costurilor de tranzactionare & costurilor necesare diminuarii si transferului riscului**
- **Vine in sprijinul asigurarii unei industrii sustinute**

Principalele atribute ale unei Piete Angro sanatoase



Efficient Securities Transactions

- Lichiditate

- Piata fizica&financiara

- Incredere

- O piata deschisa, corecta si transparenta

- Disciplina

- Proceduri de acces si incetare a participarii facile

- Risc sistemic redus

CONDICO™

O platforma pentru Bursele de Marfuri



Efficient Securities Transactions

CONDICO™ pe scurt



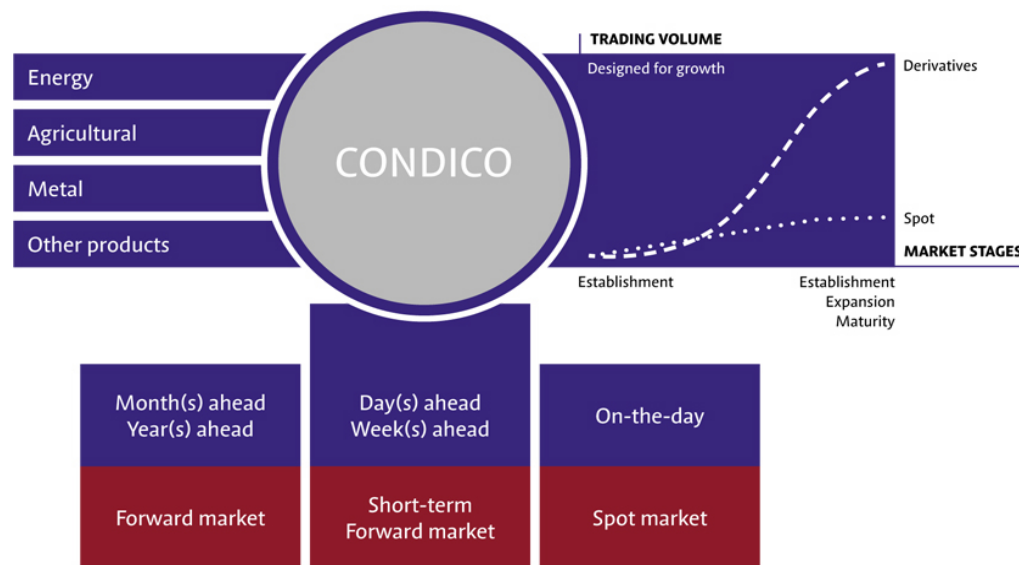
Efficient Securities Transactions

O platforma de tranzactionare proiectata sa se adreseze comunitatii pietelor de marfuri Si care sa permita un cost total de administrare redus

O platforma avand la baza un program complex, incluzand atat functii de tranzactionare cat si functii post tranzactionare pentru diferite modele de piata

Soliditatea, siguranta si gradul de functionalitate – caracteristici ce au devenit referinte ale tehnologiei dezvoltate de OMX

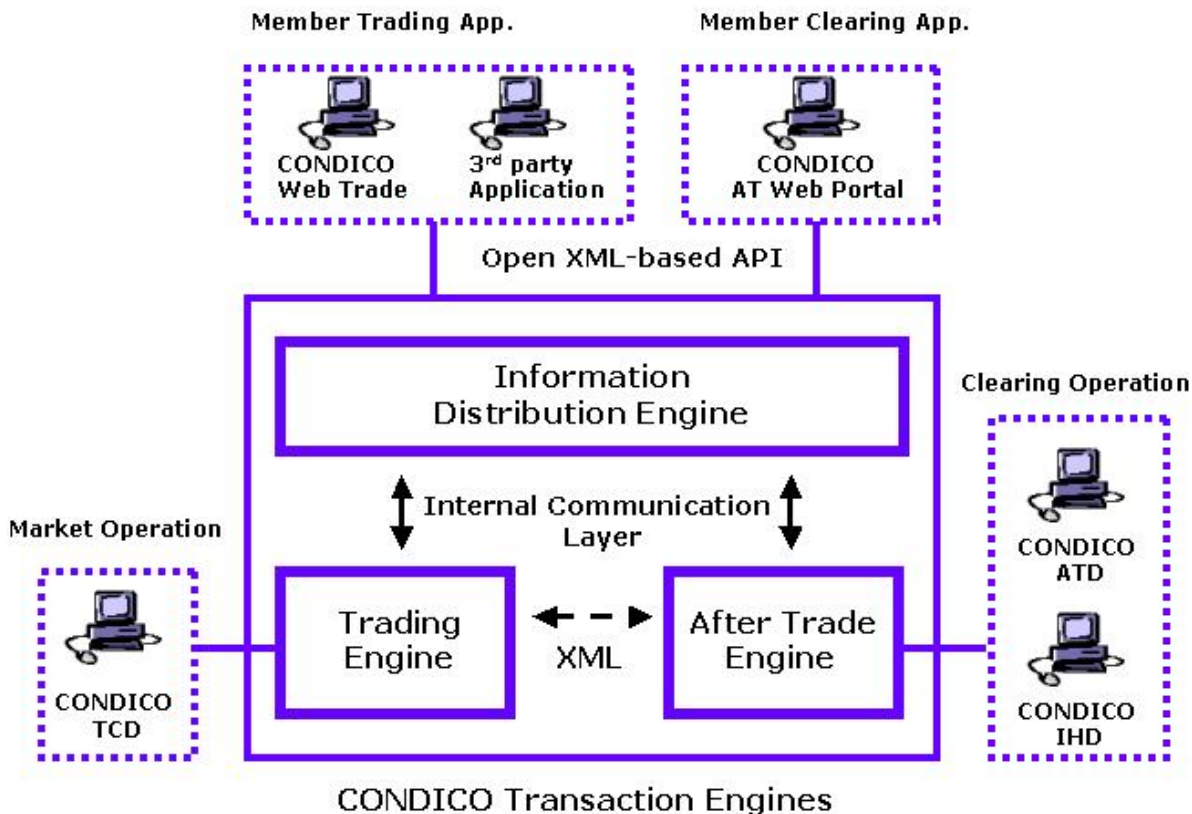
Flexibilitatea arhitecturii sistemului, permitand o adaptare rapida in functie de Specificul diferitelor piete si regulilor aferente



CONDICO™ - o arhitectura flexibila bazata pe componente verificate



Efficient Securities Transactions



O platforma web de tranzactionare ce poate fi accesata prin Internet

O proiectare modulara care sa permita o combinare flexibila intre motorul de tranzactionare si celelalte module

Motoarele de tranzactionare si-au dovedit eficienta pe bursele de marfuri

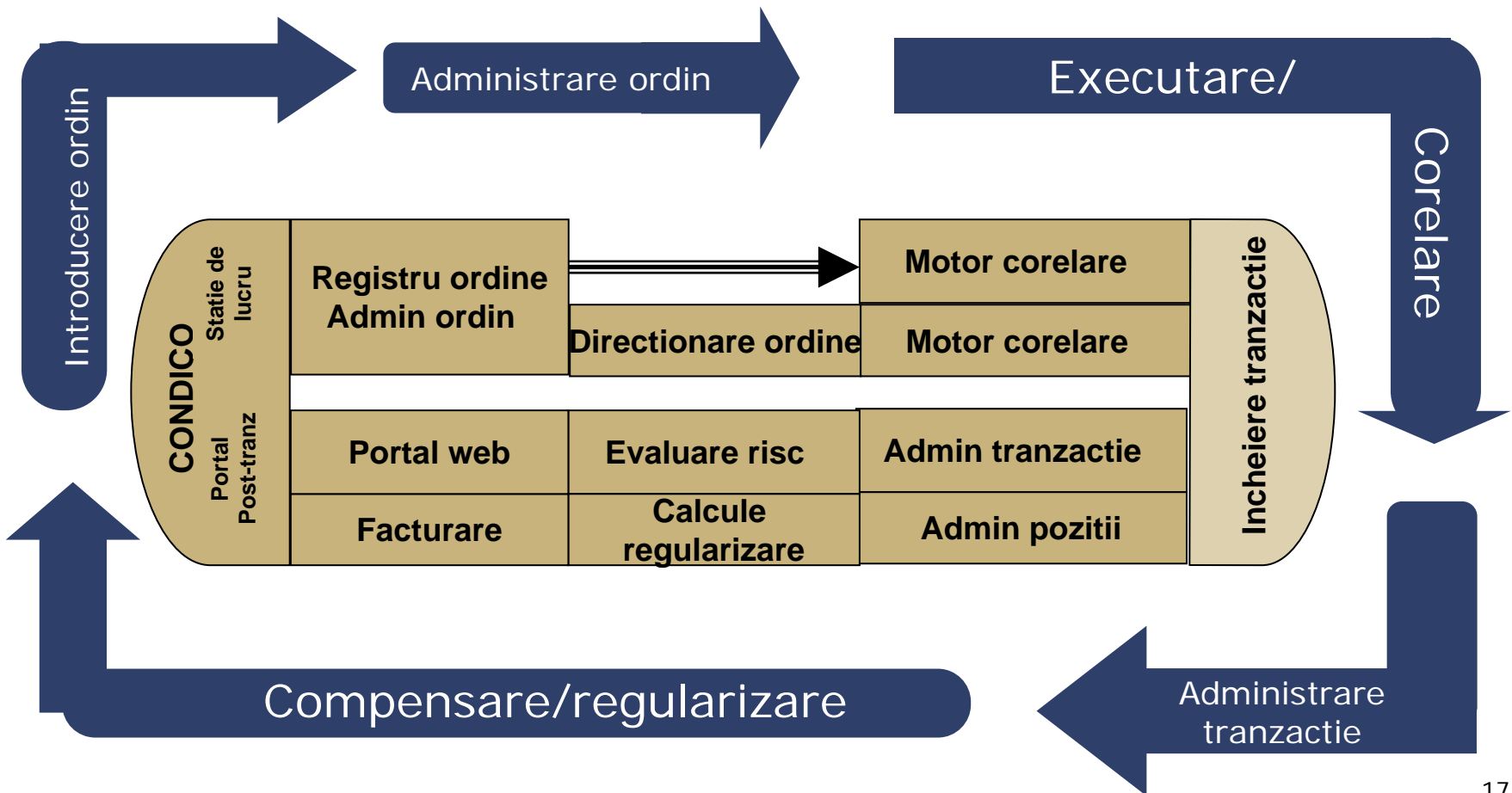
Gradul ridicat de flexibilitate permite o facila particularizare, incluzand definirea si introducerea de noi instrumente, fara necesitatea unui mecanism de codare complex

Proiectata pentru a permite o usoara exindere sau integrare prin utilizarea unei arhitecturi si a unor interfete flexibile (tranzactionare, oficiu post-tranzactionare, operatori de sistem, depozitari, banci),

Functionalitati de piata cuprinzatoare care sa raspunda cerintelor afacerii



Efficient Securities Transactions



CONDICO™ - Proiectat pentru a oferi flexibilitate



Efficient Securities Transactions

- CONDICO™ este proiectat pentru a permite o adaptare rapida la noile conditii, instrumente, membrii fara un mecanims de codare
- Paramentrii de configurare a afacerii sunt stocati in baza de date centrala
- Platforma include un mecanism de definire a instrumentelor care permite introducerea de noi instrumente fara programare sau interventie asupra sistemului
- Platforma se bazeaza pe un model flexibil de conturi si utilizatori pentru a permite multiple aranjamente pentru tranzactionare si compensare

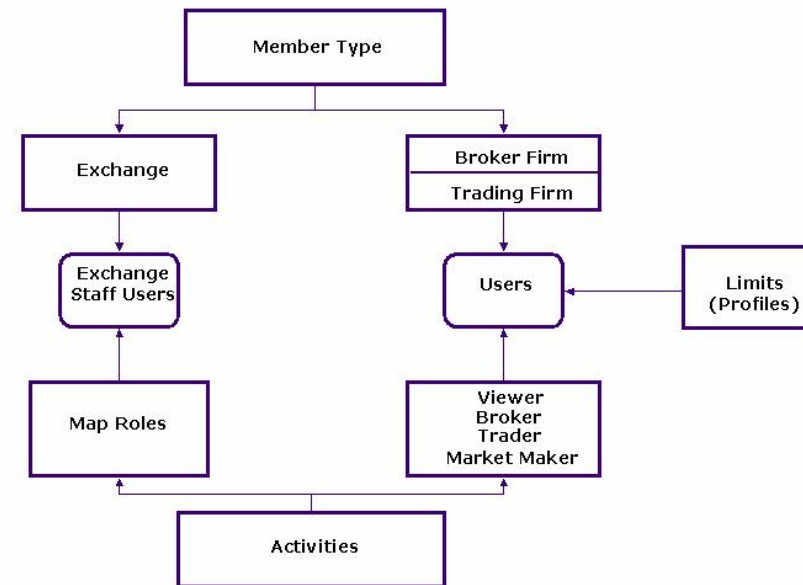


Capacitati de tranzactionare



Efficient Securities Transactions

- Adaptare la diferite modele de piata
 - Piete cu tranzactionare rapida
 - Licitatie de stabilire a pretului
- Flexibilitate in programarea sesiunilor de tranzactionare in functie de diferite etape de piata
 - Pre-deschidere
 - Pre-tranzactionare
 - Licitatie de stabilire a pretului
 - (deschisa sau inchisa)
 - Tranzactionare continua
 - Pre-Inhidere
 - Inchidere piata
- Model relational flexibil pentru a permite brokerilor sa tranzactioneze
- Supravegherea formatorilor de piata
- Diseminarea informatiilor in format XML prin intermediul interfetelor de programare a aplicatiei



Capacitati de corelare



Efficient Securities Transactions

- Ordine standard
 - Ordine limita
 - Ordine la piata
- Restrictii de executie
 - Executa si pastreaza
 - Executa si Anuleaza
 - Executa sau Anuleaza
- Durata ordinului
 - Valabil ziua in curs
 - Ordine cu limita de timp
- Cotatii de pret
- Ordine speciale
 - Stop pierdere (pot fi ordine la piata si ordine limita)



CONDICO™ Aplicatia utilizatorului



Efficient Securities Transactions

- Platforma de tranzactionare pur electronica accesibila prin conexiune Internet
- Aplicatie usor de utilizat pentru operare si configurarea activitatii

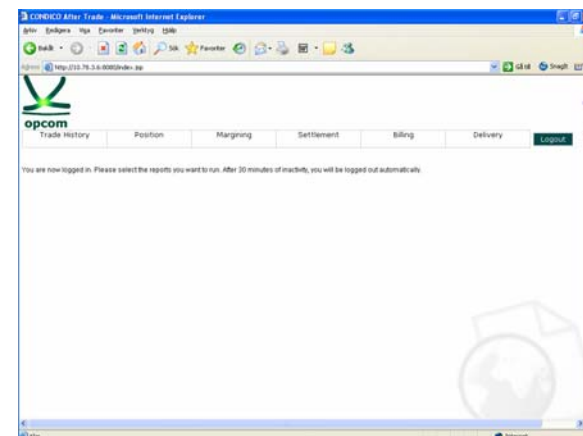
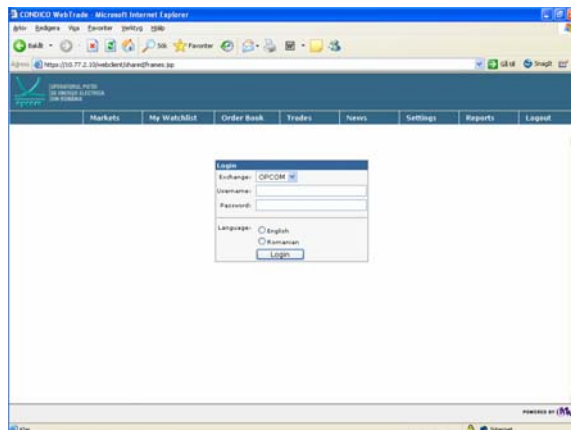


- **Aplicatiile pentru membrii**

- Tranzactionare WEB
- Portalul Web Post-Tranzactionare

- **Aplicatiile bursei**

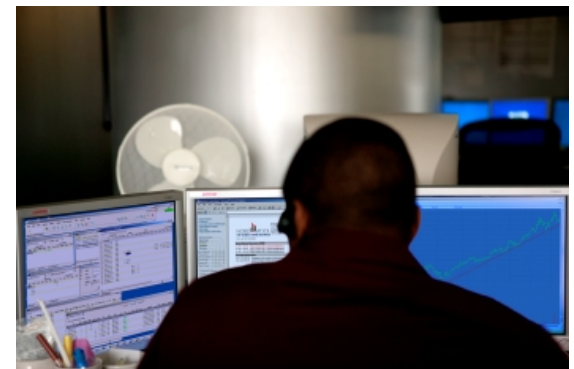
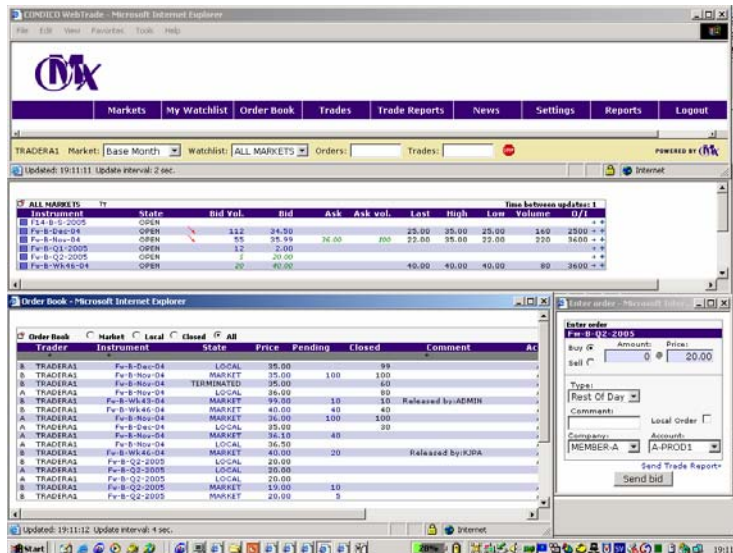
- Oficiul de control tranzactii
- Oficiul post-tranzactionare
- Oficiul administrare instrumente



CONDICO™ - Tranzactionare Web



- CONDICO™ aplicatie pentru tranzactionare bazata pe un Efficient Securities Transactions navigator web usor de utilizat
 - Introducere ordine, Mentinerea/Anularea ordinelor, registru ordine si istoric ordine, Ticker
 - ...si mult mai mult
 - Suport pentru particularizarile specifice traderului -
- Proiectarea aplicatiei poate fi usor adaptata cerintelor pietei
- Aplicatiile dezvoltate local sau aplicatiile ISV pot fi conectate printr-o API





- Markets
- My Watchlist
- Order Book
- Trades
- Trade Reports
- News
- Settings
- Reports

Most Traded 12 TT Time between updates: 1

Instrument	State	Bid vol.	Bid	Ask	Ask vol.	Last	High	Low	Avg.	Volume
ABB	↘	1200.0	41.1	41.3	600.0	41.1	41.3	41.1	41.19	314000 ++
ALTV				211.5	300.0	210.5	211.5	210.5	211.04	157800 ++
ASSA B		1400.0	92.0	93.0	2800.0	92.0	93.0	92.0	92.48	310600 ++
ATCO A	↗	500.0	183.5	184.5	400.0	184.5	184.5	183.5	183.96	138500 ++
ATCO B		600.0	173.5	174.5	300.0	173.5	174.5	173.5	173.96	162300 ++
AZN										++
ELUX A		300.0	158.5	159.5	200.0	158.5	159.5	158.5	159.00	144200 ++
ELUX B	↘	800.0	158.5	159.5	400.0	158.5	159.5	158.5	158.99	172400 ++
ELUX BE										++
ERIC A		1600.0	8.3	8.4	600.0	8.3	8.4	8.3	8.35	280800 ++
ERIC B										++
FSPA A		300.0	100.5	101.5	300.0	101.5	101.5	100.5	101.05	163900 ++
GAMB A		1000.0	45.7	45.9	600.0	45.7	45.9	45.7	45.80	296800 ++
GAMB B		1600.0	45.4	45.6	1600.0	45.4	45.6	45.4	45.50	296200 ++
HOLM A		1200.0	209.5			210.5	210.5	209.5	210.02	150900 ++
HOLM B		100.0	210.5	211.5	900.0	211.5	211.5	210.5	210.99	164800 ++
INDU A	↘	100.0	96.0	97.0	100.0	96.0	97.0	96.0	96.49	173200 ++
INDU C		100.0	87.5	88.5	800.0	87.5	88.5	87.5	87.98	152800 ++
INVE A	↗	800.0	57.0	58.0	1200.0	58.0	58.0	57.0	57.51	322000 ++
INVE B		3400.0	56.0	57.0	1400.0	57.0	57.0	56.0	56.51	320400 ++
NDA		2500.0	44.0	44.2	4500.0	44.0	44.2	44.0	44.10	777000 ++
NDA E										++
NOKI										++
PHA		300.0	376.5	377.5	200.0	377.5	377.5	376.5	376.98	87350 ++
SAND		300.0	223.5	223.5		223.5	224.5	223.5	223.95	146600 ++
SCA A	↗	900.0	307.5	308.5	300.0	308.5	308.5	307.5	308.04	158400 ++
SCA B		100.0	308.5	309.5	300.0	309.5	309.5	308.5	309.04	150700 ++
SDIA		6000.0	21.9	22.1	3500.0	22.1	22.1	21.9	22.00	814000 ++
SEB A		1000.0	89.5	90.5	1800.0	90.5	90.5	89.5	89.95	324000 ++
SEB C		400.0	82.5	83.5	1800.0	83.5	83.5	82.5	82.97	337200 ++
SECU B	↘	100.0	139.5	140.5	100.0	139.5	140.5	139.5	140.03	149600 ++
SHB A	↗	900.0	130.5	131.5	500.0	131.5	131.5	130.5	131.03	149700 ++
SHB B		300.0	125.5	126.5	500.0	126.5	126.5	125.5	126.05	159000 ++
SKA B		200.0	54.5	55.5	600.0	54.5	55.5	54.5	54.99	295600 ++
SKF A		800.0	216.5	217.5	400.0	217.5	217.5	216.5	217.04	164500 ++
SKF B	↘	200.0	215.5	216.5	700.0	215.5	216.5	215.5	215.97	170800 ++
SSAR A	↗	1800.0	92.5	93.5	1000.0	93.5	93.5	92.5	93.02	359800 ++

Add to watchlist

Market: 1996 Watchlist: Watchlist Instrument: Orders: Trades:

CONDICO™ - Portalul web Post Tranzactionare



Efficient Securities Transactions

- CONDICO™ Portalul web Post Tranzactionare ofera inforamatii cu privire la compensare si regularizare
- Suport web total, un mediu usor de utilizat,oferind

- Date in timp real
- Date istorice

- Portalul Raport include:

- Istoric tranzactii
- Administrarea pozitiilor
- Marjele
- Regularizarea
- Instructiuni de plata

- Rapoartele client pot fi fie vizualizate on-line, fie descarcate in anumite formate (pdf, csv, xml)

CONDICO After Trade - Margin Summary - Microsoft Internet Explorer

Address: http://10.78.3.6:8080/SearchSummaryMargins.do

opcom

Trade History | Position | Margining | Settlement | Billing | Delivery | Logout

Initial Margin | Variation Margin | Settlement Margin | Margin Summary

Company: All | Date: 14/12/2005 | Report type: End-of-day

OPCOM S.A. All 14 Dec 2005

Margin Summary Report

Company	IM Position Netting	IM Instrument Centric	VM Position Netting	Settlement Margin	Billing Margin	Total Margin
Member A	-1,835,630.64	-737,231.04	-12,058,200.00	-336,000.00	0.00	-14,967,061.68
Member B	-1,835,630.64	-737,231.04	12,058,200.00	336,000.00	0.00	9,821,338.32
Member E	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Totals	-3,671,261.28	-1,474,462.08	0.00	0.00	0.00	-5,145,723.36

Company	Collateral Pledged	Total Margin	Guarantee Fund	Other Guarantees	Daily Operational Limit	DCL Warning Indicator	Collateral Balance	Collateral Balance Warning Indicator
A-DCM	1,000,000.00	-14,967,061.68	-100,000.00	0.00	-13,967,061.68	-1,416.71%	-14,067,061.68	-1,426.71%
B-GCM	1,000,000.00	9,821,338.32	-100,000.00	0.00	1,000,000.00	80.00%	900,000.00	70.00%
E-GCM	1,000,000.00	0.00	-100,000.00	0.00	1,000,000.00	80.00%	900,000.00	70.00%



Trade History

Position

Margining

Settlement

Billing

Delivery

Logout

Account Position

Delivery Position

Company	Account	Market	Instrument Series	Date	Report type	
All	All	OPCOM Forward	*	15/12/2005	<input type="radio"/> End-of-day <input checked="" type="radio"/> Intra-day	Search

OPCOM S.A.

Company: All

Market: OPCOM Forward

Account: All

Instrument Series: *

15/12/2005

Account Position Report

Details	Company	Account	Instrument Series	Net Position	Delivery Period start date	Delivery Period end date	Last Trading Day	Modified	Instr.State
	A-DCM	A-TRD1	BSLD-FOR-W51-05	35	19/12/2005	25/12/2005	16/12/2005	05/12/2005 17:53:15	Active
	A-DCM	A-TRD1	BSLD-FOR-Dec-05	220	28/11/2005	01/01/2006	25/11/2005	25/11/2005 10:09:35	Active
	A-DCM	A-TRD1	BSLD-FOR-Jan-06	130	02/01/2006	29/01/2006	30/12/2005	17/11/2005 09:23:40	Active
	C-NCM	C-TRD1	BSLD-FOR-Dec-05	-70	28/11/2005	01/01/2006	25/11/2005	25/11/2005 10:09:35	Active
	D-NCM	D-TRD1	BSLD-FOR-W51-05	-35	19/12/2005	25/12/2005	16/12/2005	05/12/2005 17:53:15	Active
	D-NCM	D-TRD1	BSLD-FOR-Dec-05	-150	28/11/2005	01/01/2006	25/11/2005	17/11/2005 09:23:37	Active
	D-NCM	D-TRD1	BSLD-FOR-Jan-06	-130	02/01/2006	29/01/2006	30/12/2005	17/11/2005 09:23:40	Active

Export result to: CSV | PDF | XML



Importanta Managementului Riscului de Credit

Riscurile cu care se confrunta participantii pe piata de energie



Efficient Securities Transactions

- Riscurile pe piata de energie pot fi impartite in doua grupe
 - Diferite riscuri cu care se confrunta direct participantii la piata
 - Riscuri sistemice cu care se confrunta piata insasi
- Managementul riscului sistemic este, in mod normal, peste posibilitatile de control ale participantilor individuali la piata



Diferite riscuri cu care se confrunta participantii la piata



Efficient Securities Transactions

- Riscul de contraparte
 - Riscul principal (riscul de regularizare)
 - Riscul costului de inlocuire
 - Riscul de lichiditate
- Riscul de piata
 - Riscul de pret
 - Riscul de volum
- Riscul valutar
- Riscul administrativ
 - Riscul operational
- Riscul legal

Introducerea conceptului de compensare

Importanta Managementului Riscului de Credit



Efficient Securities Transactions



Un Management al riscului de credit eficient conduce la formarea unei pieti angro sanatoase:

- Imbunatateste lichiditatea
- Reduce barierele de intrare
- Iesire din piata ordonata (Riscul Sistemic)
- Reducerea costurilor

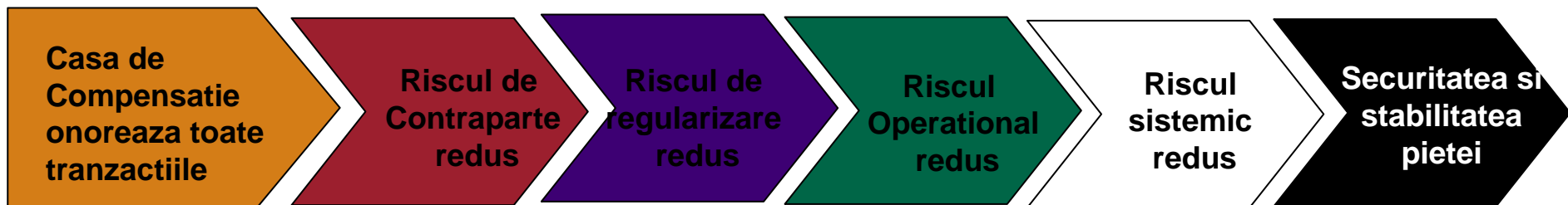
Ce este Compensarea?



Efficient Securities Transactions

Compensarea este procesul prin care Casa de Compensatie preia rolul de contraparte centrala pentru toate tranzactiile.





Compensarea este o combinatie de evenimente care se succed dupa incheierea tranzactiei, incluzand marjele si regularizarea prin care se asigura performanta contractului.

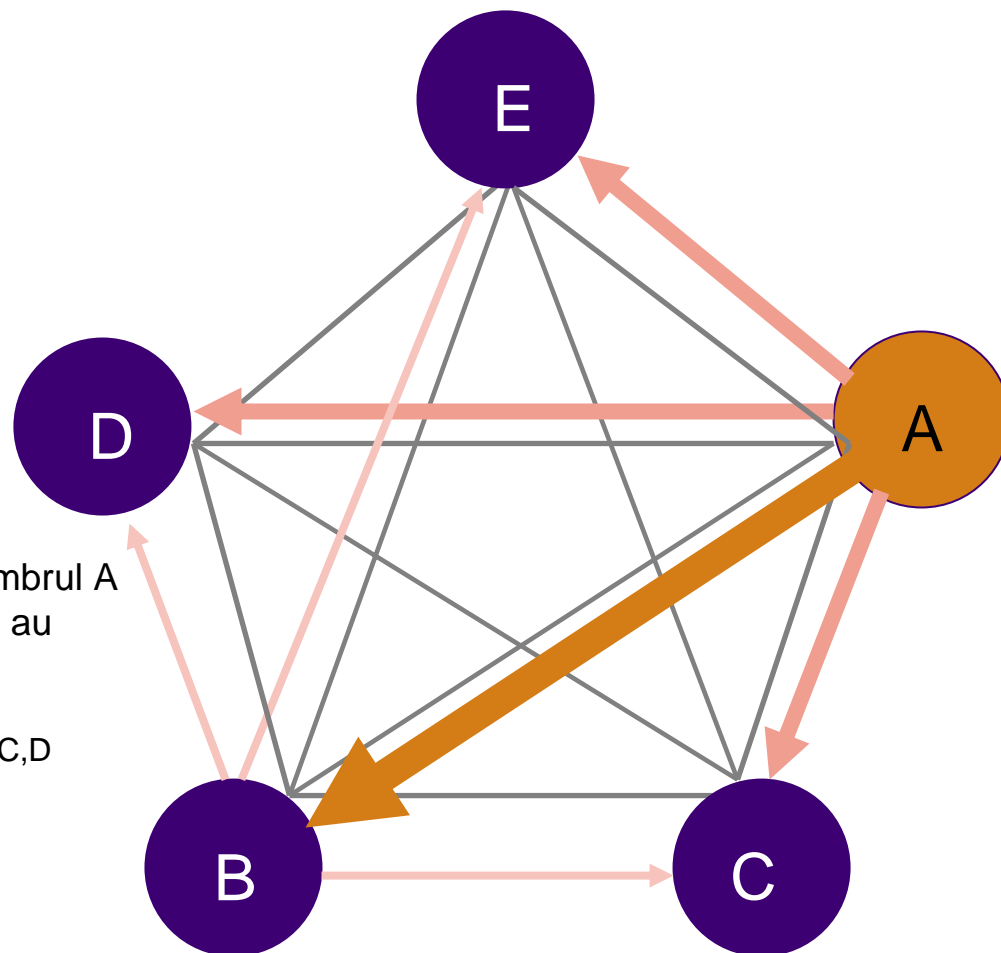


O incredere crescuta in piata este asigurata prin intermediul garantarii, de catre Casa de Compensatie, a onorarii tuturor contractelor

Compensarea Bilaterală - Riscul sistemic al pieței

A nu-si indeplineste obligatiile

-  Expunerea majora a participantului B
-  Neindeplinirea obligatiilor de catre membrul A afecteaza toti participantii la piata care au relatii contractuale cu el
-  Efectul care se propaga prin expunerea participantului B la A afecteaza participantii C,D si E
-  Marje bilaterale si plati



Contrapartea Centrala – Stabilitatea pietei

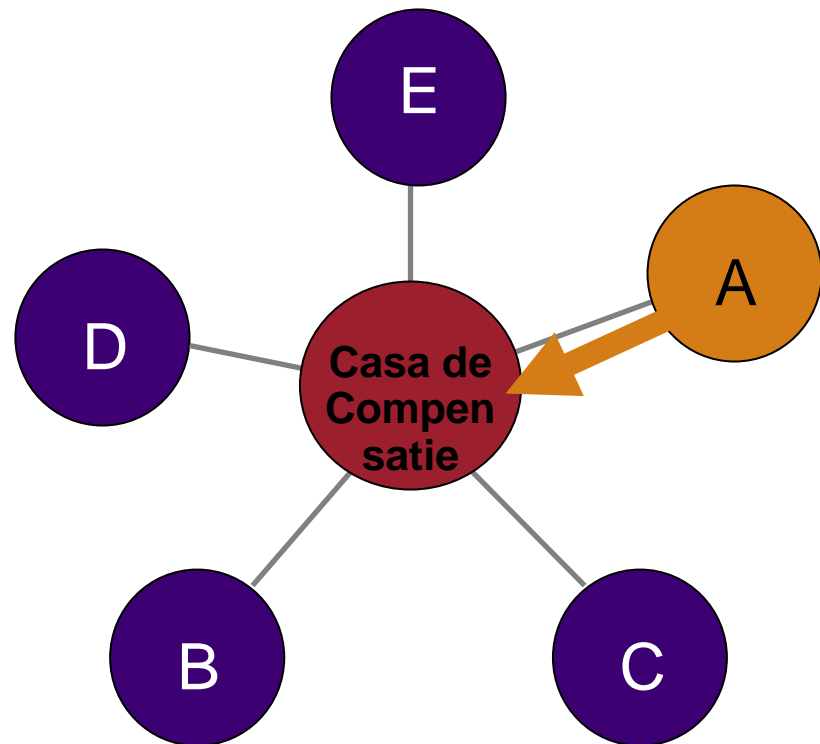


Efficient Securities Transactions



In cazul neindeplinirii obligatiilor este afectata doar Casa de Compensatie. Nici un alt participant la piata nu este afectat.

Casa de Compensatie are proceduri transparente pentru iesirile din piata



Eficienta pietei



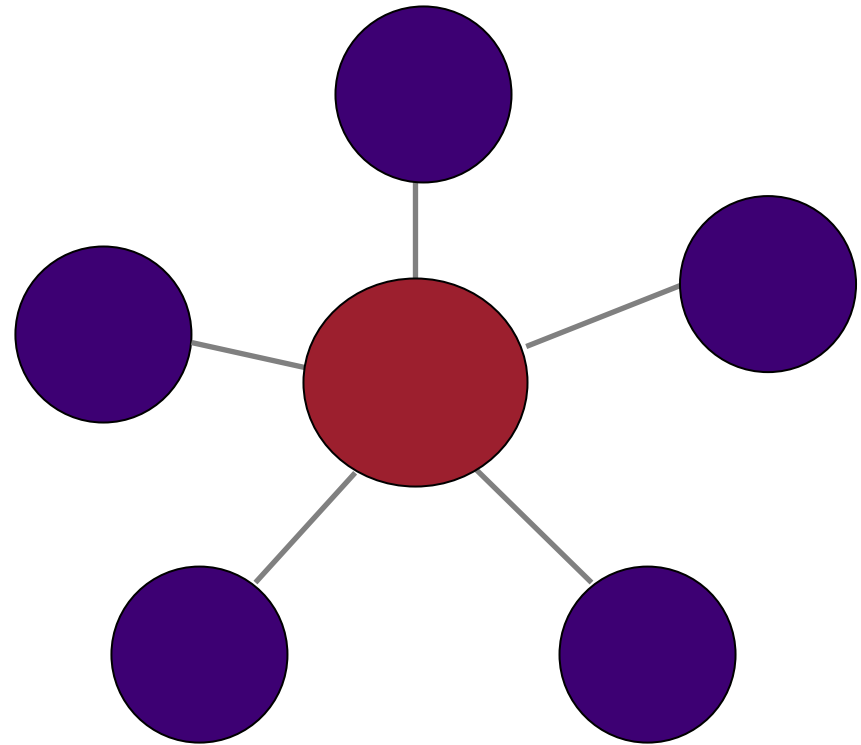
Efficient Securities Transactions

Membrii unifica liniile de credit bilaterale complexe intr-o singura relatie contractuala cu OPCOM.

Un fond comun de garantare

Calcularea pozitiei nete privind marjele pentru toate pozitiiile fata de o singura contraparte.

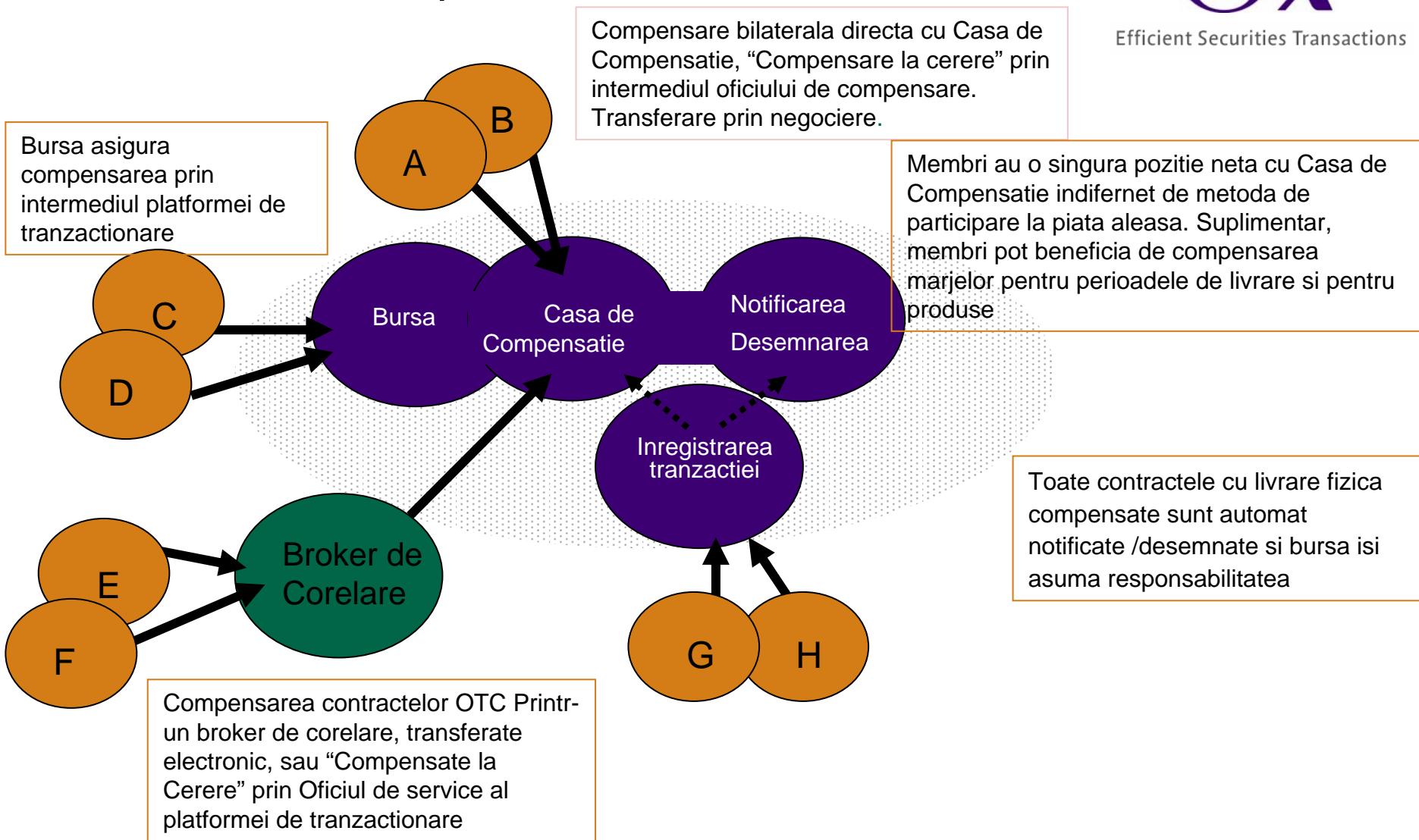
Tot participantii ce pot tranzactiona favorinzand o mai mare lichiditate si o participare corecta la piata.



Metodele de compensare



Efficient Securities Transactions



Cum functioneaza Casa de Compensatie

- Trei Nivele de protectie
- Criterii privind membrii
 - resurse financiare suficiente
- Marje & Garantii
 - percepute membrilor ca “asigurare” in cazul in care nu-si indeplinesc obligatiile
 - cuprind Marja Initiala, de Variatie & de Livrare
 - acoperire prin depunerea garantiilor in favoarea Casei de Compensatie (numerar, scrisori de garantie bancara, obligatiuni, ...)
- Structura capitalului
 - Numerar & asigurare/reasigurare
 - Actionarii (expunerea viitoare a membrilor in cazul unei burse detinute de membrii)
 - Ca o alternativa, Casa de Compensatie poate avea un fond in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre membri

