

**Minuta întâlnirii din data de 03 octombrie 2012 a
Grupului de lucru destinat elaborării regulilor de funcționare a unei platforme de
tranzacționare de tip OTC**

A: AGENDA ÎNTÂLNIRII:

Agenda de lucru a întâlnirii a inclus stabilirea componenței Grupului de lucru destinat elaborării regulilor de funcționare a unei platforme de tranzacționare de tip OTC și a modului de lucru al grupului în vederea definitivării documentelor ce vor fi propuse spre aprobare către Autoritatea competentă.

B: LISTA PARTICIPANȚILOR:

	Compania	Reprezentanți
1	ANRE	Dna. Natalia VLAD
2	MECMA -DGE	Dna. Anca DOBRICĂ
3	AFEER	DI. Ion LUNGU
4	SC ALPIQ ROMENERGIE SRL	Dna. Cristina MICU
5	CE OLTENIA SA	DI. Costel STANCU
6	CNTEE TRANSELECTRICA SA	DI. Gheorghe VIȘAN, DI. Constantin SIMION
7	SC ENEL TRADE ROMÂNIA SRL	DI. Marian ALEXANDRU
8	SC ARELCO POWER SA	DI. Valentin ALBU
9	SC ENERGY HOLDING SRL	DI. Codruț MANEA
10	SC HIDROELECTRICA SA	Dna. Cristina MÎNDRICAN
11	SC TERMOELECTRICA SA	Dna Sanda ALBESCU, Dna Ioana VINTILĂ
12	SC TINMAR-IND SA	DI. Radu LUCA
13	SC OPCOM SA	Echipa condusă de DI. Victor IONESCU

C: DESFĂȘURAREA ÎNTÂLNIRII:

La începutul întâlnirii a fost prezentată componența grupului de lucru care va elabora propunerile privind regulile de funcționare a unei platforme de tranzacționare de tip OTC. S-a decis ca întâlnirile grupului de lucru să aibă loc săptămânal, în fiecare zi de miercuri cu începere de la ora 11:30. OPCOM a prezentat pe scurt planurile referitoare la activitatea grupului: elaborarea documentelor și începerea perioadei experimentale.

OPCOM a prezentat principiile care vor sta la baza completării cadrului actual de reglementare cu o nouă modalitate de tranzacționare de tip OTC. Tranzacțiile de tip OTC vor constitui un

segment de piață ce va asigura tranzacționarea secundară (retranzacționarea cantităților tranzacționate în PCCB).

În piața secundară, pentru tranzacțiile de tip OTC dinamica pieței va putea fi susținută prin tranzacționare continuă ("la click"). Diferența majoră față de PCCB/PCCB-NC este eliminarea etapelor de publicare și de constituire de garanții de participare la licitații. Desfășurarea sesiunii de licitație se va face doar pe platforma electronică.

OPCOM propune două modalități de tranzacționare: tranzacționarea la piață în mod anonim, pe baza listelor de eligibilitate notificate la OPCOM sau prin raportare de tranzacție, modalitate prin care un participant poate iniția o astfel de raportare pe care o propune unei contrapărți. OPCOM a făcut precizarea că poate pune la dispoziția participanților la piață cele două modalități, membrii grupului de lucru urmând să decidă dacă ambele modalități vor fi utilizate de către participanții la piață. SC HIDROELECTRICA SA a solicitat clarificări referitoare la criteriile de eligibilitate.

SC ENEL TRADE ROMÂNIA SRL a răspuns că aceste liste de eligibilitate sunt constituite în baza existenței unui contract pre-agreat (care poate fi de tip EFET sau un alt model agreat între părți) și a unor eventuale garanții agreate între partenerii contractuali. SC HIDROELECTRICA SA a întrebat dacă acest tip de tranzacționare se încadrează în prevederile legale în vigoare, înțelegând că criteriile de eligibilitate propuse de către parteneri presupun existența unui contract bilateral negociat între părți.

AFEER a precizat că necesitatea tranzacționării de tip OTC a apărut înainte de publicarea Legii 123/2012 și consideră tranzacționarea de tip OTC ca un instrument util care să dinamizeze tranzacțiile cu energie electrică și să crească lichiditatea în piață. A mai făcut o precizare referitoare la criteriile de eligibilitate, care depind de limita de risc admisă pentru fiecare companie în parte. A menționat că o tranzacție poate să nu fie finalizată dacă limita de risc este depășită. S-a discutat că este mai importantă dinamica tranzacționării, acest instrument de piață putând fi folosit în funcție de preferințele fiecărui participant la piață, urmând ca ANRE să stabilească dacă criteriile sunt nediscriminatorii.

OPCOM a menționat că Grupul de lucru va trebui să stabilească pentru acest tip de tranzacționare calendarul de tranzacționare pentru fiecare orizont de timp și produsele supuse tranzacționării (perioadă de livrare și profil). Membrii AFEER au opinat că este de preferat ca produsele supuse tranzacționării să acopere secvențial și cumulativ perioade de livrare aferente următorilor doi ani. În linie cu practica celorlalte platforme de tranzacționare de tip OTC, tranzacționarea poate avea loc în toate zilele lucrătoare, între orele 9:00 și 17:00. În ceea ce privește lista cu instrumente propuse pentru tranzacționare, AFEER va prezenta o listă completă cu produsele care se regăsesc și pe alte piețe OTC având în vedere că pentru asigurarea atractivității acestei piețe trebuie optat pentru aceeași abordare a platformelor de tranzacționare de tip OTC cu platformele existente în cadrul cărora unii dintre participanții la piață din România au încheiat tranzacții.

CE OLTEANIA SA a întrebat cum va fi definit profilul de livrare în vârf de sarcină. Membrii AFEER au răspuns că în practica curentă vârful este definit între 7:00 și 23:00, dar că în acest moment membrii AFEER consideră că modul în care va fi definit profilul pentru vârful de sarcină trebuie adaptat cel puțin la prevederile acordului între Transelectrica și MAVIR în ceea ce privește cuplarea piețelor de energie electrică.

AFEER a întrebat care sunt documentele care trebuie elaborate de către Grupul de lucru. OPCOM a răspuns că grupul de lucru va trebui să propună textul aferent regulamentului privind cadrul organizat de tranzacționare care va fi aprobat de către ANRE, procedura operațională care va fi supusă avizării de către ANRE și ulterior aprobării/avizării celor două documente va fi necesară elaborarea propunerii de conveție de participare pentru acest tip de tranzacționare pe baza formei aprobate a regulamentului și procedurii.

SC ALPIQ ROMENERGIE SRL a propus ca în procedură să fie explicit stipulat că vor fi acceptați la tranzacționare și participanții la piață nerezidenți în România.

La întrebarea SC ENERGY HOLDING SRL referitoare la permisiunea de a tranzacționa cu sucursala proprie din altă țară s-a făcut precizarea că participarea pe platforma de tranzacționare va fi condiționată de deținerea unei licențe emisă de ANRE care să ofere dreptul de a încheia tranzacții cu energie electrică și deținerea celorlalte documente care să confirme asumarea responsabilităților aferente privind echilibrarea sau delegarea acestei responsabilități.

CE OLTENIA SA și SC HIDROELECTRICA SA au făcut precizarea că până în prezent producătorii nu au încheiate contracte tip EFET.

SC HIDROELECTRICA SA a menționat că în linie cu noua lege a energiei nu este permisă negocierea de contracte între producători și furnizori, prin urmare trebuie analizat acest aspect din punct de vedere juridic. SC ALPIQ ROMENERGIE SRL a menționat că legea energiei în vigoare interzice încheierea de tranzacții nu semnarea unor contracte cadru.

AFEER a propus ca în cazul părților ce nu au agreeat până la momentul tranzacționării un contract de tip EFET dar care datorită altor criterii de eligibilitate s-au declarat reciproc eligibile, în locul contractului tip EFET să se poată folosi pentru formalizarea tranzacției „Long-Form Confirmation”.

CE OLTENIA SA a propus sa fie folosit un contract standard similar cu cel folosit la PCCB-NC.

CNTEE TRANSELECTRICA SA a susținut că trebuie folosit un singur contract, daca nu va fi un contract standard vor apare suspiciuni având în vedere că dacă există clauze diferite pentru fiecare contract ar trebui să rezulte prețuri diferite.

SC ALPIQ ROMENERGIE SRL a menționat că contractul tip EFET este un contract cadru.

SC Hidroelectrica SA a ridicat problema situației în care un participant are încheiat un contract cu un singur participant, caz în care tranzacționarea nu mai este corectă.

SC TINMAR-IND SA și SC ENEL TRADE ROMÂNIA SRL au menționat că prețurile de pe această piață trebuie să se înscrie într-un interval de variație față de un preț de referință.

AFEER a menționat că toți participanții sunt interesați să obțină condiții (în primul rând preț) cât mai bune. A dat ca exemplu contractele încheiate între diferite divizii ale CEZ care se încheie la „prețul pieței” disponibil în revistele de specialitate (Platts și Heren) sau în platformele de tranzacționare OTC care afișează cotații pentru orizontul de timp dorit.

AFEER va transmite un model pentru „Long-Form Confirmation”, o propunere de listă pentru produsele ce se dorește a folosite pentru tranzacționarea de tip OTC iar OPCOM va face o primă propunere în care vor fi prezentate elementele de bază pentru regulamentul privind cadrul organizat de tranzacționare.

SC ENEL TRADE ROMÂNIA SRL a prezentat modul în care au tranzacționat până în prezent pe alte platforme de tip OTC, împărtășind din experienta sa.

S-au pus în discuție cauzele pentru care producătorii nu răspund cererilor de cumpărare formulate de către furnizori pe piețele centralizate administrate de către OPCOM (PCCB și PCCB-NC). Opinia formulată din partea ANRE a fost că modul de ofertare al titularilor de licență de producere este determinat de modul în care fiecare dintre aceste societăți își urmează procedurile interne de contractare a energiei disponibile și a faptului că inițiind oferte de vânzare pe PCCB/PCCB-NC nu poate fi acuzat de discriminare față de participanții interesați să participe în calitate de cumpărători. De asemenea, prin inițierea de oferte de vânzare și evitarea participării cu oferte de răspuns față de o ofertă de cumpărare, vânzătorii producători elimină orice limită de plafonare a profitului rezultat din exprimarea cererii de către participanții cumpărători.
ANRE a solicitat de asemenea opinia celor prezenți cu privire la orizonturile de timp de livrare pentru care sunt încheiate cu precădere tranzacții prin platformele OTC.

Din partea AFEER s-a răspuns că acest tip de tranzacții sunt utilizate pentru diferite orizonturi de timp începând cu ziua următoare până la următorii doi ani.

Opinia ANRE a fost că lichiditatea PZU nu ar trebui să fie limitată prin introducerea unor mecanisme care să se suprapună acestui orizont de timp de livrare cu atât mai mult cu cât PZU oferă prețul de referință spot.

Opinia HIDROELECTRICA a fost că tranzacționarea pe orizonturi de timp foarte apropiate, diferă inclusiv prin prisma cantităților tranzacționate, de tranzacționarea la termen. PZU nu este o piață pentru cantități mari, ci pentru reglaje fine între energia produsă și obligații contractuale. Chiar dacă lichiditatea pieței PZU este atractivă pentru participanți, opinia reprezentanților HIDROELECTRICA este aceea că nu este oportun pentru un producător să își construiască o strategie bazată pe o vânzare pe PZU a unei cantități mari de energie pe o perioadă de timp îndelungată. În schimb, tranzacționarea la termen asigură încheierea inclusiv a contractelor de portofoliu. De asemenea, strategia de preț este diferită între PZU și ofertarea la termen. De exemplu, prognoza meteo poate influența în mod diferit prețurile propuse pentru diferitele orizonturi de timp de livrare.

AFEER a prezentat strategiile de contractare ale producătorilor din spațiul european, precizând că la sfârșitul fiecărui an producătorii au deja contractată o cantitate egală cu 90% din producția prognozată. ANRE a fost de părere că cifra de 90% din producția prognozată este prea mult, în condițiile în care pot apărea factori extremi precum seceta care pot afecta astfel de angajamente la termen.

CNTEE TRANSELECTRICA SA a subliniat că din punctul său de vedere derularea tranzacțiilor pe platforma electronică urmată de semnarea de contracte bilaterale ce nu sunt subscrise unui contract standard poate denatura semnalul de preț stabilit și poate avea un impact negativ asupra atractivității și lichidității pieței.

Reprezentanții AFEER au menționat că în acest moment pentru România nu se mai realizează tranzacții de tip OTC pe platformele specializate în acest tip de tranzacții din Europa și că lipsește semnalul de preț pentru România.

OPCOM și ANRE au precizat că prețul de referință într-o piață, pentru o anumită zonă de preț, îl dă piața spot, iar lichiditatea pieței spot în România este una foarte ridicată.

AFEER a menționat că tranzacțiile de tip OTC nu vor monopoliza piața, dar lichiditatea pe acest tip de piață va crește odată cu participarea activă a producătorilor pe această piață. De asemenea a subliniat că tendința este de creștere a numărului de tranzacții încheiate pe platforme de tranzacționare și implicit micșorarea numărului de tranzacții negociate direct

MECMA a întrebat dacă există și alte condiții de eligibilitate în afară de contractele EFET având în vedere precizările din cadrul întâlnirii cu privire la perioada de timp necesară agreării condițiilor unui astfel de contract cadru, posibilele perioade de timp extinse necesare având în vedere cadrul instituțional aplicabil în diferite societăți.

Din partea AFEER, reprezentanta ALPIQ a răspuns că în opinia sa formalizarea tranzacțiilor prin semnarea contractelor în forma Long-Form Confirmation este o soluție conformă cu scopul mecanismului de tranzacționare de tip OTC ce exclude semnarea doar a formularelor de confirmare a tranzacției pentru participanții ce au deja semnat un contract cadru EFET.

Pentru continuarea discuțiilor, reprezentanții AFEER vor transmite modelul pentru „Long-Form Confirmation”.

Din partea ANRE s-a solicitat opinia celor prezenți cu privire la etapele de dezvoltare a pieței de energie electrică prin prisma succesiunii produselor și mecanismelor implementate. Din partea membrilor AFEER s-a menționat ca fiind necesară dezvoltarea rolului de contraparte al OPCOM pentru tranzacțiile la termen și implementarea instrumentelor la termen, inclusiv financiare, pentru diminuarea și transferul riscurilor.

Față de răspunsul membrilor AFEER, ANRE a solicitat opinia OPCOM privind stadiul implementării serviciilor și produselor de tip futures și forward bazate pe rolul de contraparte.

Din partea OPCOM s-au precizat faptul că au fost întreprinse demersuri în vederea lansării tranzacționării de instrumente financiare și a serviciilor aferente de compensare și decontare a tranzacțiilor către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Din discuțiile cu reprezentanții CNVM a rezultat ca fiind inaplicabilă soluția lansării de către Opcom a acestor servicii având în vedere prevederile legislației aplicabilă pentru piața financiară prin care se impune ca domeniul de activitate al operatorului să fie exclusiv acela al administrării piețelor supuse supravegherii și monitorizării CNVM. Totodată, serviciile de compensare și decontare specifice unei contra-părți centrale pot fi implementate numai în legătură cu piețele reglementate conform cadrului de reglementare aplicabil piețelor de instrumente financiare aflate sub supravegherea și monitorizarea CNVM.

Ulterior, au fost întreprinse demersuri pentru oferirea serviciilor menționate de către membrii AFEER în colaborare cu Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu și Bursa de Valori București. Impedimentele finalizării acestor intenții de colaborare au rezultat din imposibilitatea creării în conformitate cu legislația aplicabilă a cadrului necesar pentru utilizarea sistemului de tranzacționare și compensare-decontare al OPCOM. Din partea reprezentantului TinmarInd a fost exprimată opinia că în cazul BMFMS nu ar fi necesară utilizarea aplicațiilor OPCOM având în vedere faptul că această bursă utilizează sistemul furnizat de Trayport. Din partea OPCOM s-a menționat faptul că din discuțiile dintre reprezentanții BMFMS și cei ai OPCOM a rezultat că sistemul folosit nu poate susține calculul de compensare/decontare pentru tranzacțiile cu instrumente financiare pentru produse caracterizate de perioadă de livrare și nu cu livrare într-o singură zi, la o dată scadentă.

Conform programului agreat pentru organizarea întâlnirilor Grupului de lucru, următoarea întâlnire va fi organizată miercuri, 10.10.2012, ora 11:30, la sediul Opcom.

Textul minutei a fost agreat de către participanții la întâlnire.