

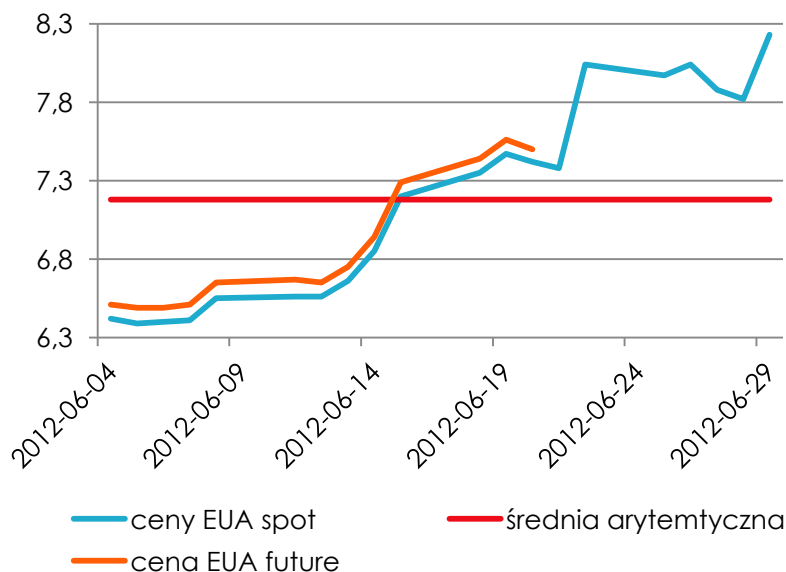
Raport z rynku CO₂

Nr 3, czerwiec 2012

Analiza kształtowania się poziomu cen jednostek EUA w czerwcu

W dniach od 3 do 20 czerwca br. zawieszona została możliwość logowania oraz wykonywania operacji na rachunkach w systemach rejestrowych całej Unii Europejskiej. Wszystkie rachunki istniejące w Krajowym

Wykres 1. Dienne ceny zamknięcia uprawnień EUA na rynku spot i future w czerwcu 2012 roku [w euro]



Źródło: Opracowanie własne KOBiZE na podstawie danych Point Carbon o cenach z rynku OTC (rynek pozagiełdowy) podawanych przez brokerów oraz giełdy ICE/ECX, Bluenext, EEX oraz Nordpool.

Rejestrze Uprawnień wraz z kontami użytkowników zostały przeniesione do nowego systemu Rejestru Unii, tj. Wspólnego Europejskiego Rejestru Uprawnień (EUTL). Nowy

system, którego otwarcie opóźniło się o prawie 6 miesięcy, ma w założeniu zwiększyć bezpieczeństwo uczestników rynku.

Brak możliwości dokonywania transferu uprawnień pomiędzy kontami bardzo ograniczył handel uprawnieniami EUA na rynku kasowym. Od 29 maja do 21 czerwca całkowicie wstrzymany został handel uprawnieniami na giełdzie BlueNext z siedzibą w Paryżu. Zgodnie z informacjami podawanymi przez DM Consus transakcji można było dokonywać na rynku terminowym ICE/ECX w Londynie oraz na giełdzie EEX w Lipsku¹.

O ile Point Carbon podaje informacje o wolumenach uprawnień z poszczególnych giełd, to nie dokonuje rozróżnienia na transakcje rynku terminowego oraz kasowego. Stąd nie wiadomo jakie były wolumeny uprawnień na uprawnieniach kontraktów spot. Można jedynie szacować, że były niewielkie, chociaż według danych przedstawianych przez DM Consus od 6 do 20 czerwca na europejskich giełdach nie odnotowano ani jednej transakcji. W przeciwieństwie do rynku grudniowych kontraktów terminowych, gdzie popyt w całym miesiącu zwiększył się o 16% w stosunku do maja. Z uwagi na niską płynność uprawnień typu spot podczas trwania przerwy w funkcjonowaniu rejestrów, na wykresie 1 oprócz cen EUA z rynku kasowego, naniesiono również informacje o cenach grudniowych kontraktów terminowych³, ale tylko z okresu od 4 do 20 czerwca 2012

¹ kupionych uprawnień nie można przetransferować poza konto clearingowe ECC.

² Zdaniem DM Consus transakcje, dotyczące grudniowych kontraktów terminowych, zawarte na przestrzeni miesiąca opiewały łącznie na 290 mln jednostek.

³ Dane o cenach grudniowych kontraktów terminowych zaczerpnięto z Point Carbon

r. Powyższego zabiegu dokonano w celu sprawdzenia różnic w cenach EUA na rynkach spot i futures podawanych przez Point Carbon. Jak widać na wykresie różnice w cenach na obydwu rynkach były niewielkie. W związku z powyższym analizę rynku uprawnień EUA w czerwcu wciąż można prowadzić w oparciu o rynek kasowy uprawnień EUA.

Dzienne ceny zamknięcia uprawnień EUA na rynku spot w czerwcu 2012 roku poruszały się w przedziale od 6,39 do 8,23 euro. Poziom

Od początku czerwca ceny uprawnień EUA systematycznie zyskiwały na wartości. Lekkie wyhamowanie nastąpiło dopiero w dniu 19 czerwca, gdy cena uprawnień EUA osiągnęła poziom 7,47 euro, czyli nastąpił wzrost o prawie 16,4% w stosunku do początku miesiąca. Warto zwrócić uwagę, że średnia arytmetyczna z 20 dni transakcyjnych (poziom 7,18 euro - czerwona linia na wykresie 1) została przekroczona w dniu 15 czerwca (7,20 euro). Wzrost ceny uprawnień EUA w pierwszym tygodniu spowodowany był

Tabela 1. Przyczyny większych „wahnięć cenowych” na rynku uprawnień EUA w czerwcu 2012 roku

L.p	Data	% zmiana ceny w stosunku do dnia sprzed okresu	Przyczyna wzrostu/spadku ceny EUA
1	12-19 czerwca	+13,87%	<ul style="list-style-type: none"> informacje o propozycji dot. permanentnego wycofania uprawnień EUA – tzw. set-aside; przeprowadzenie wyborów w Grecji.
2	21-22 czerwca	+8,95%	<ul style="list-style-type: none"> duży optymizm uczestników rynku oparty na coraz większej pewności zastosowania mechanizmu set-aside; wzrost cen grudniowych kontraktów futures na giełdzie ICE Futures Europe w Londynie wzrost cen energii na Europejskiej Giełdzie Energii EEX w Lipsku
3	28-29 czerwca	+4,98%	<ul style="list-style-type: none"> optymizm inwestorów w związku z ogłoszeniem programu ratowania gospodarki Grecji oraz możliwości zastosowania mechanizmu „set-aside”
4	2-29 czerwca	+28,19%	<ul style="list-style-type: none"> kompilacja wszystkich wydarzeń zawartych w wierszach 1-3

Źródło: Opracowanie własne KOBiZE.

minimum cenowego został wyznaczony w drugim dniu czerwca (6,39 euro), natomiast poziom maksimum w ostatnim dniu handlowym miesiąca (8,23 euro – 29 czerwca). Poziom rozpiętości pionowego ruchu cen stanowił aż 28,8% cenowego minimum czerwca, co jest wynikiem o 10,5 pkt. % lepszym w stosunku do poprzedniego miesiąca. Porównywalny zakres zmienności cen uprawnień EUA odnotowano w marcu br.

pozytywnymi informacjami makroekonomicznymi płynącymi z Unii Gospodarczej i Walutowej. Jednak to informacja upubliczniona przez Komisarz Connie Hedegaard z dnia 14 czerwca o zbadaniu możliwości permanentnej redukcji uprawnień w systemie w kolejnych latach przyczyniła się do gwałtownych wzrostów cen uprawnień EUA. Była to pierwsza deklaracja unijnej komisarz, w której zdecydowanie mówi o możliwości wycofania pewnej liczby

uprawnień, a nie o czasowym zawieszeniu wypuszczenia ich na rynek. Do kupowania uprawnień zachęcały również informacje o skutecznym przeprowadzeniu wyborów w Grecji, co pozytywnie wpłynęło na odsunięcie zagrożenia dla przyszłości systemu EU ETS i wzrost zaufania inwestorów.

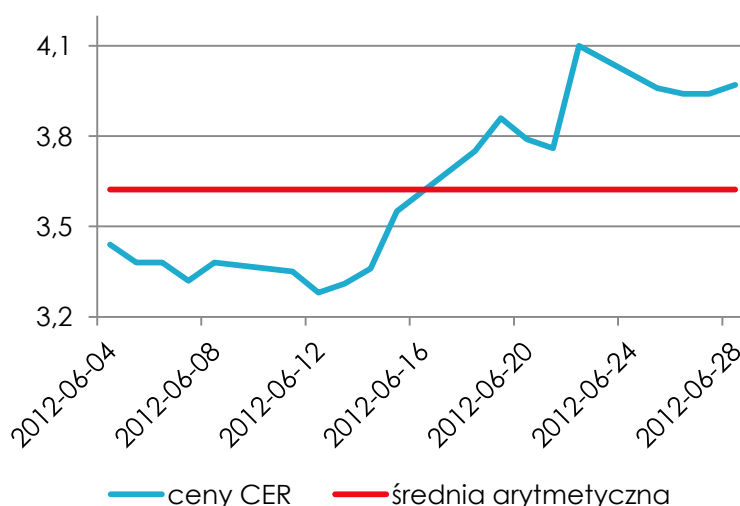
Do wzrostu aktywności inwestorów doszło po 20 czerwca, czyli po wznowieniu możliwości dokonywania przelewów uprawnień EUA w ramach kont znajdujących się w nowym rejestrze. Od tego czasu do końca czerwca ceny uprawnień rosły o 11,5% zatrzymując się na poziomie 8,23 euro.

Pozytywne wyniki kształtowania się cen uprawnień EUA w czerwcu oznaczają zmianę z krótkoterminowego trendu horyzontalnego obserwowanego w maju na krótkoterminowy trend wzrostowy w czerwcu. Jednak dalszy wzrost cen uprawnień EUA będzie uzależniony od wydarzeń związanych z planami wprowadzenia w życie zapowiadanych przez Komisję Europejską redukcji uprawnień w systemie EU ETS. Z kolei nie wiadomo jak rynek zareaguje na nowy system bezpieczeństwa transakcji zastosowany we wspólnotowym rejestrze uprawnień. Zdaniem DM Consus będzie to wpływ pozytywny objawiający się wzrostem zaufania uczestników do rynku. Natomiast zdaniem niektórych cytowanych przez Point Carbon analityków wzrosną koszty transakcji oraz ryzyko ponoszone przez kontrpartnerów, co może spowodować „ucieczkę” z rynku mniejszych inwestorów.

Analiza kształtowania się poziomu cen jednostek CER w maju

Dzienne ceny zamknięcia jednostek CER na rynku spot w czerwcu 2012 roku (przedstawione na Wykresie 2) poruszały się w korytarzu cenowym wyznaczonym przez skrajne punkty miesięcznego maksimum (4,1 euro) oraz minimum (3,28 euro). Poziom poruszania się cen jednostek CER w czerwcu

Wykres 2. Dienne ceny zamknięcia jednostek CER na rynku spot w czerwcu 2012 roku [w euro]



Źródło: Opracowanie własne KOBiZE na podstawie danych Point Carbon o cenach z rynku OTC (rynek pozagiełdowy) podawanych przez brokerów oraz giełdy ECX, Bluenext, EEX oraz Nordpool.

był znacznie wyższy od tego występującego w maju i wyniósł aż 25% zanotowanego minimum. W pierwszym tygodniu transakcyjnym czerwca pojawiła się lekka dywergencja cen jednostek CER względem cen uprawnień EUA. W tym czasie, gdy ceny uprawnień EUA na rynku kasowym rosły o blisko 1,5%, ceny jednostek CER traciły na wartości o blisko 5%. Od 13 czerwca ceny jednostek CER wróciły jednak na odpowiednią ścieżkę wzrostów i podążyły do końca miesiąca w ślad za uprawnieniami EUA. W tym czasie odnotowano wzrost cen jednostek CER aż o 21%. Warto zwrócić uwagę, że średnia arytmetyczna z 20 dni transakcyjnych (poziom

3,62 euro - czerwona linia na wykresie 2) została przekroczone w dniu 18 czerwca (3,75 euro).

Wydaje się, że z uwagi na brak możliwości wykorzystania tzw. „szarych” CER w III okresie EU ETS ich cena powinna systematycznie spadać.

Poziom spreadu EUA/CER

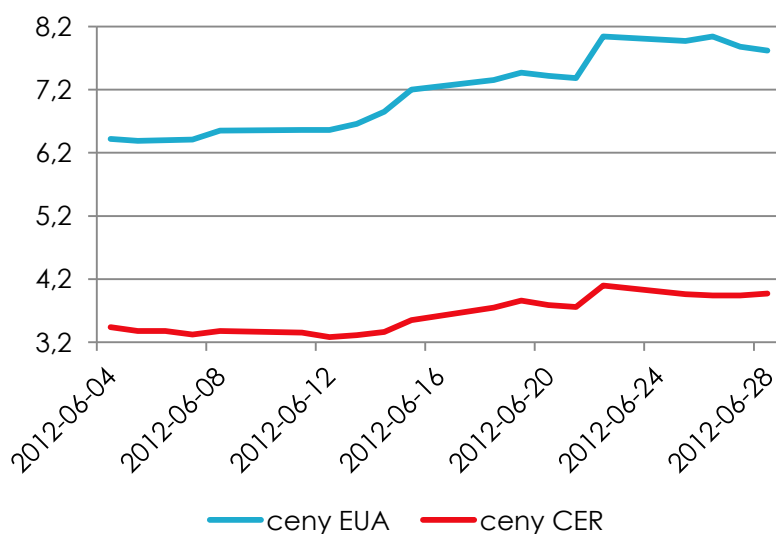
Pierwszy dzień transakcyjny czerwca był najmniej korzystny dla kupujących pod względem wykorzystania jednostek CER do rozliczenia swoich własnych emisji z instalacji w EU ETS. Wysokość spreadu⁴ EUA/CER wyniosła

swoich emisji przez instalacje EU ETS był najbardziej opłacalnym posunięciem w ciągu całego miesiąca. Należy odnotować tylko, że różnica między minimum, a maksimum spreadu EUA/CER wynosiła aż 37,6% ceny minimum. Stale zwiększający się poziom spreadu w czerwcu był efektem dużo dynamiczniejszych zmian cen uprawnień EUA w stosunku do cen jednostek CER.

Prognozy cen uprawnień EUA w latach 2013-2020

Prognozowania cen uprawnień EUA w przyszłym okresie EU ETS można dokonać według dwóch obecnie przyjmowanych sposobów tj.: według projekcji EUA w poszczególnych latach wykonywanych przez znane instytucje finansowe takie jak np. Deutsche Bank, Barclays, City Group czy Point Carbon lub poprzez notowania kontraktów terminowych futures⁵, których instrumentem bazowym są uprawnienia EUA, a termin wygaśnięcia kontraktu przypada na grudzień kolejnego roku.

Wykres 3. Spread EUA/CER w czerwcu 2012 r. [w euro]



Źródło: Opracowanie własne KOBiZE na podstawie danych Point Carbon o cenach z rynku OTC (rynek pozagiełdowy) podawanych przez brokerów oraz giełdy ECX, Bluenext, EEX oraz Nordpool.

w tym dniu tylko 2,98 euro. W kolejnych dniach poziom spreadu systematycznie rósł, aż do osiągnięcia maksimum w dniu 26 czerwca (4,1 euro). Był to poziom ceny przy którym kupowanie jednostek CER do rozliczenia

Warto zwrócić uwagę, że prognozy cen EUA są publikowane sporadycznie, w odróżnieniu od dostępnych codziennie notowań kontraktów terminowych futures. Stąd, z uwagi na większą dostępność,

⁵ Kontrakt futures to instrument finansowy, będący rodzajem umowy, zawartej pomiędzy kupującym (sprzedającym) a giełdą, w której sprzedający zobowiązuje się sprzedać określony instrument bazowy za ściśle określoną cenę w ściśle określonym terminie. Cena, według której strony przeprowadzą transakcję w przyszłości, zwana jest ceną terminową (ang. *future price*), zaś dzień, w którym strony zobowiązane są przeprowadzić transakcję to data rozliczenia (ang. *settlement date*) lub data dostawy (ang. *delivery date*). Standardowe kontrakty terminowe wygasają w grudniu danego roku (do tego czasu mogą być obracane na giełdzie). Najbardziej płynnym rynkiem kontraktów EUA futures jest ICE/ECX z siedzibą w Londynie.

⁴ Różnica między ceną rynkową uprawnień EUA, a ceną jednostki CER

Tabela 2: Notowania cen kontraktów terminowych futures EUA z dnia 2 lipca 2012 r. [w euro]

Rodzaj kontraktu/prognoza cen EUA	Rok z okresu 2012-2019							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ICE ECX EUA Futures December* z 2 lipca 2012 r.	8,15	8,65	9,23	9,91	10,38	10,8	11,45	12,12
Średnia w całym okresie	10,09							

*z terminem zapadalności w grudniu danego roku.

Źródło : www.barchart.com

wydaje się że drugi z wymienionych wyżej sposobów jest lepszy. Prognozy instytucji finansowych mogą być znacząco „przeteterminowane”, w odróżnieniu do notowań kontraktów terminowych, które dyskontują w cenach uprawnień EUA obraz danej sytuacji rynkowej.

W tabeli 2 zamieszczono informacje o wycenach grudniowych kontraktów

czytać w następujący sposób, tj.: obecnie kontrakty na koniec roku 2019 rynek wycenia na 12,12 euro. Średnia arytmetyczna wyznaczona w dniu 2 lipca 2012 na podstawie notowań cen kontraktów w III okresie EU ETS wynosi 10,09 euro. Nie oznacza to jednak, że średnia cena EUA w całym okresie nie będzie wyższa. Czerwcowe prognozy pięciu instytucji analitycznych (zamieszczone w tabeli 3) wskazują, że wyniesie ona średnio 11,62 euro.

Tabela 3: Okresowe szacunki cen uprawnień EUA oraz jednostek CER [w euro]

Instytucja/okres	II połowa 2012		2013		2014		2015		2013-2020	
	EUA	CER	EUA	CER	EUA	CER	EUA	CER	EUA	CER
jednostki										
Barclays Capital	6,5	4	12	7	14	7	x	x	16	7
Point Carbon	8,75	4,4	8	5,6	10	7	10	7	12	8
Societe General	8	4	10	6,5	11	8	12	8	10,9	5,4
Deutsche Bank	7,5	x	10,2	x	10,5	x	10,8	x	11,3	x
UBS	6	x	5	x	6	x	7	x	7,9	x
Średnia	7,35	4,13	9,04	6,36	10,3	7,33	9,95	7,5	11,62	6,8

Źródło : <http://www.pointcarbon.com/news/1.1917898> (z dnia 8 czerwca 2012 r.)

terminowych EUA z najbardziej płynnego w tej chwili rynku uprawnień EUA (o najwyższym wolumenie transakcji) – giełdy ICE/ECX. Dane o których mowa powyżej zostały opublikowane w dniu 2 lipca 2012 roku. Z uwagi na fakt, że termin zapadalności kontraktów przypada na ostatni miesiąc każdego roku notowań, posłużono się okresem 2012-2019. Dane z tabeli 2 należy

Jednak należy przy tym zwrócić uwagę na skalę rozpiętości prognoz. Najbardziej pesymistyczna z nich – autorstwa UBS przewiduje, że uprawnienia EUA w III okresie EU ETS będą warte średnio 7,9 euro. Z kolei najwięksi optymiści znajdują się w Barclays Capital, a ich prognoza jest prawie dwukrotnie wyższa (16 euro). Należy zauważyć, że analitycy zrewidowali swoje prognozy w dół w

stosunku do projekcji kwietniowych. Bezpośrednią przyczyną takiego działania są rosnące obawy o sytuację gospodarczą w Europie. Głęboka recesja może pojawić się zwłaszcza w sektorach przemysłowych europejskiej gospodarki. W efekcie doprowadzi to do dodatkowego zwiększenia nadpodaży uprawnień, która obecnie w okresie 2013-2020 szacowana jest na poziomie ok. 1 mld uprawnień EUA.

Prognozy cen uprawnień EUA w oparciu o różne scenariusze „set-aside”

Komisja Europejska rozważa odłożenie w czasie (ang. *set-aside*) sprzedaży od 400 mln do 1,2 mld uprawnień EUA z puli z lat 2013-2020. Uprawnienia EUA mają być stopniowo

Tabela 4. Prognoza średnich cen uprawnień EUA w zależności od przyjętego scenariusza „set-aside”

lata/set-aside	400 mln	900 mln	1,2 mld
2013	9,2	12,1	14,4
2015	10,9	14,7	17,5
2018	11	11,2	9,5

Źródło: Opracowanie własne KOBiZE na podstawie *Carbon Market Daily*, vol. 9 ,issue 118) z 18 czerwca 2012 r.

wycofywane z (kalendarza) aukcji w latach 2013-2015, a ich powrót na rynek nastąpiłby 3 lata później.

Zgodnie z tabelą 3 największy wpływ na ceny w krótkim i średnim terminie będzie miało wycofanie 1,2 mld uprawnień EUA. Ceny uprawnień EUA pod koniec 2013 i 2015 roku powinny znacząco wzrosnąć do odpowiednio 14,4 i 17,5 euro, ale też bardzo mocno się załamać z chwilą powrotu na rynek, tj. pod koniec 2019 roku – aż o 45%, do ceny 9,5 euro.

Z kolei jak podkreśla większość analityków rynkowych wycofanie tylko 400 mln uprawnień EUA znacząco nie zmniejszy podaży uprawnień i w żaden sposób nie wpłynie na ceny w całym okresie. Dla potwierdzenia powyższej tezy można porównać średnie ceny uprawnień EUA w tabeli 2 (bez zastosowania mechanizmu „set-aside”) z tabelą 3 (wycofanie 400 mln uprawnień EUA). Jak pokazują dane różnice te są bardzo niewielkie.

Wydaje się, że wpływ tymczasowego wycofania jakiegokolwiek liczby uprawnień z tytułu „set-aside” na ceny uprawnień EUA w perspektywie długookresowej, tj. w całym okresie 2013-2020 r. będzie bardzo niewielki. Wynika to przede wszystkim z faktu, że pula uprawnień (podaż) w całym okresie 2013-2020 pozostanie ta sama. Analizując sytuację bardziej szczegółowo: wynika to z oczekiwań większości uczestników rynku, którzy spodziewając się spadku cen w przyszłości (z uwagi na późniejszy „powrót” uprawnień EUA na rynek) będą sprzedawać kontrakty terminowe futures. Znaczące zwiększenie ofert sprzedaży wyżej wymienionych instrumentów finansowych (wzrost podaży) doprowadzi do stanu określanego angielskim zwrotem „*backwardation*”, czyli nietypowej sytuacji, w której ceny kontraktów futures na rynku terminowym są niższe od cen kontraktów spot na rynku kasowym. Rezultatem powyższego mechanizmu będzie systematyczny spadek kontraktów spot na rynku kasowym i wzrost popytu na kontrakty terminowe futures, dzięki czemu nastąpi powrót do stanu „*contango*”, czyli typowej sytuacji, w której ceny kontraktów futures na rynku terminowym są wyższe od cen kontraktów spot na rynku kasowym. W związku z tym, że opisywana wyżej zależność najprawdopodobniej powtarzałaby się w całym okresie 2013-2020, wpływ na ceny EUA pozostanie neutralny. Oznacza to, że średnia cena uprawnienia EUA w okresie 2013-2020 po wprowadzeniu mechanizmu *set-aside*” niezależnie od przyjętej ilości wycofanych uprawnień nie

Kompilacja najważniejszych wydarzeń rynkowych w czerwcu 2012 roku:

- ▶ **29 maja - 21 czerwca** - całkowicie wstrzymany zostaje handel uprawnieniami na giełdzie BlueNext z siedzibą w Paryżu.
- ▶ **3 czerwca, godz. 12:00** – zostaje zawieszona możliwość logowania oraz wykonywania operacji na rachunkach w systemach rejestrowych całej Unii Europejskiej.
- ▶ Komisja Europejska podała wstępny termin otwarcia wspólnego europejskiego rejestru uprawnień EUTL (20 czerwca 2012 r.), w związku z czym działania krajowych rejestrów będzie zawieszane na dwa tygodnie począwszy od dnia 3 czerwca 2012 r.
- ▶ **14 czerwca** - Connie Hedegaard publikuje na swojej stronie internetowej oświadczenie, w którym informuje, że Komisja Europejska (KE) zbada możliwość permanentnego wycofania z rynku części uprawnień do emisji CO₂. Jest to pierwsza deklaracja unijnej komisarzy, w której zdecydowanie mówi o wycofaniu pewnej liczby uprawnień, a nie o czasowym zawieszeniu wypuszczenia ich na rynek.
- ▶ **20 czerwca** – otwarcie nowego Wspólnotowego Rejestru Uprawnień (zostaje przywrócona możliwość logowania oraz wykonywania operacji na rachunkach w systemach rejestrowych).

Źródło: Opracowanie własne KOBiZE w oparciu o dostępne informacje prasowe

powinna odbiegać od średniej ceny uprawnień EUA przy scenariuszu, który funkcjonuje obecnie, czyli braku wprowadzenia tego mechanizmu. Jedynie przy wariancie całkowitego umorzenia wycofanych uprawnień, tj. odjęcia ich z puli 2013-2020 należałoby spodziewać się znaczącego wzrostu średniej ceny uprawnień EUA w całym okresie.

Światowa podaż jednostek CER

Informacje dotyczące ilości zatwierdzonych projektów CDM oraz liczby wydanych jednostek CER publikuje na swojej stronie Sekretariat Konwencji Klimatycznej⁶. Z danych tych wynika, że po tym jak w kwietniu zaobserwowano duży wzrost ilości rejestrowanych projektów CDM (317), od maja obserwujemy tendencję spadkową (178 projektów i jedynie 161 projektów w czerwcu). W sumie do tej pory zarejestrowano 4296 projektów CDM. Do końca czerwca wydanych zostało w sumie ok. 959 mln CER, z tego ok. 16,4 mln w czerwcu br.⁷

⁶ <http://cdm.unfccc.int/Statistics/index.html>

⁷ "UNEP Risoe CDM/JI Pipeline Analysis and Database, July 1st 2012"

Z szacunków duńskiej agencji UNEP Risoe⁸ wynika, że do końca roku liczba wydanych CER osiągnie 1102 mln.

Światowa podaż jednostek ERU

Z danych duńskiej agencji UNEP Risoe wynika, że w czerwcu do Sekretariatu Konwencji Klimatycznej trafiły tylko 4 nowe projekty JI, wszystkie realizowane zgodnie ze ścieżką I⁹ (trzy projekty w Rosji i jeden na Ukrainie). Ponadto, sześć z wcześniej zarejestrowanych projektów zmieniło ścieżkę na I. Ilość jednostek wydanych w czerwcu w związku z realizacją projektów JI była bardzo mała i wyniosła jedynie 1,6 mln ERU.

Całkowita ilość wydanych ERU do końca czerwca 2012 r., to 170 mln ERU¹⁰. Zmieniły się prognozy UNEP Risoe dotyczące tego, ile jednostek ERU zostanie wydanych do końca 2012 r. W maju prognozowano, że będzie to

⁸ "UNEP Risoe CDM/JI Pipeline Analysis and Database, July 1st 2012"

⁹ Zgodnie ze Ścieżką I kraj goszczący projekty może samodzielnie określić zasady i procedury oceny, zatwierdzania i weryfikacji projektów JI.

¹⁰ "UNEP Risoe CDM/JI Pipeline Analysis and Database, July 1st 2012"

ok. 282 mln ERU¹¹, natomiast w czerwcu prognoza wynosi już 248 mln ERU.

W czerwcu w Polskim rejestrze dokonano transferu ok. 95 tys. ERU za redukcje osiągnięte w związku z realizacją projektu JI.

Informacje z rynku: CER, ERU, AAUs

Hiszpania zamierza ograniczyć zakup jednostek Kioto pochodzących z projektów realizowanych za granicą. Partia rządząca wybrana w listopadzie ubiegłego roku, nie kontynuuje polityki prowadzonej przez poprzedni rząd. Należy podkreślić, że do tej pory Hiszpania była drugim co do wielkości nabywcą jednostek CER po Japonii. Obecny rząd zamierza skoncentrować się raczej na krajowych projektach redukcji emisji. W chwili obecnej hiszpański fundusz FES – CO₂ Carbon Fund¹², który dysponuje budżetem ok. 4 mln Euro¹³, ocenia 197 złożonych wniosków, a lista wstępna projektów zostanie opublikowana tego lata.

Z informacji z publikowanych w CDM & JI Monitor¹⁴ wynika, że prawdopodobnie wczesną jesienią br. rząd rosyjski podejmie decyzję o zwiększeniu limitu wydawania jednostek ERU, który został wprowadzony prawem wewnętrznym w październiku 2011 r. Limit ten wynosi obecnie 300 mln jednostek ERU. Już w tej chwili projekty, którym dano zielone światło i projekty oczekujące na akceptację mają łączny potencjał powyżej 380 mln ERU.

Informacje z Krajowego Rejestru Upoważnień

Komisja Europejska zgodnie z zapowiedziami 20 czerwca br. uruchomiła długo oczekiwany (całe przedsięwzięcie opóźniło się o prawie 6 miesięcy) Wspólnotowy Europejski Rejestr Upoważnień. Nowy rejestr, który powstał w

¹¹ UNEP Risoe CDM/JI Pipeline Analysis and Database, June 1st 2011

¹² <http://www.magrama.gob.es/es/cambio-climatico/temas/fondo-carbono/>

¹³ CDM & JI Monitor, vol. 09 Issue 13, 28 June 2012

¹⁴ CDM & JI Monitor, vol. 09 Issue 13, 28 June 2012

miejsce 30 narodowych rejestrów został zbudowany przez belgijską spółkę IT „Trasys”. W sumie obejmie wszystkie transakcje do jakich dojdzie w ramach systemu EU ETS. Jego głównym celem będzie zwiększenie bezpieczeństwa uczestników rynku, tak aby nie powtórzyły się kradzieże uprawnień z narodowych rejestrów z lat 2010 i 2011. Łączne straty uczestników z tego tytułu wyniosły aż 50 mln euro.

Aby dostać się do konta w nowym rejestrze ich posiadacze muszą zmierzyć się z koniecznością złożenia większej liczby dokumentów oraz z nowymi środkami bezpieczeństwa. Oznacza to również, że użytkownicy kont nie dokonają żadnego transferu uprawnień w rejestrze dopóki nie

Tabela 4. Kalendarium najważniejszych wydarzeń w lipcu 2012 r.

Dzień	Wydarzenie
9 lipca	Spotkanie Środowiskowej Komisji Parlamentu Europejskiego
11 lipca	Spotkanie Komisji Parlamentu Europejskiego ds. Energii

Źródło: Opracowanie własne KOBiZE.

złożą wymaganej przez system pełnej dokumentacji. Dodatkowe środki bezpieczeństwa obejmą tzw. „fraud checks”, czyli monitorowanie transakcji przez centralnych kontrpartnerów (systemy rozliczające) pod kątem ewentualnych oszustw, podwójną autoryzację transakcji oraz zatajenie numerów seryjnych uprawnień. Ponadto, użytkownicy mają możliwość 26-godzinnego opóźnienia transakcji, co zdaniem pomysłodawców nowego systemu jest

wystarczającym czasem na anulowanie nieautoryzowanej transakcji¹⁵.

Użytkownicy kont będą mieli możliwość skorzystania z tzw. zaufanych kontrpartnerów¹⁶ do przeprowadzania szybkich transferów. Bez tego podmiotu transakcje handlowe na rynku kasowym mogą się wydłużyć nawet do 6 dni.

Uruchomienie nowego Wspólnotowego Rejestru Upwnień jest krokiem do rozpoczęcia sprzedaży 120 mln uprawnień z przyszłego okresu EU ETS z tytułu tzw. wcześniejszych aukcji (Polska ma do sprzedania ok. 14,7 mln uprawnień).

¹⁵ W tym czasie pełnomocnicy kont mogą dokonywać kontroli zainicjowanej transakcji oraz, co najmniej 2 godziny przed upływem terminu, przy podejrzeniu oszustwa, anulować transakcję.

¹⁶ Z reguły są to właściciele kont innych operatorów instalacji lub operatorów statków powietrznych albo też właściciele kont wcześniejszych, preferowanych handlowców, z którymi już dotychczas prowadzono współpracę handlową

Niniejszy dokument może być używany, kopiowany i rozpowszechniany, w całości lub w części, wyłącznie w celach niekomercyjnych i z zachowaniem praw autorskich, w szczególności ze wskazaniem źródła ich pochodzenia.



Działalność KOBiZE jest finansowana ze środków
Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

Kontakt:

Zespół Strategii i Analiz

Krajowy Ośrodek Bilansowania
i Zarządzania Emisjami

Instytut Ochrony Środowiska -
Państwowy Instytut Badawczy

ul. Chmielna 132/134
00-805 Warszawa

e-mail: raportCO2@kobize.pl