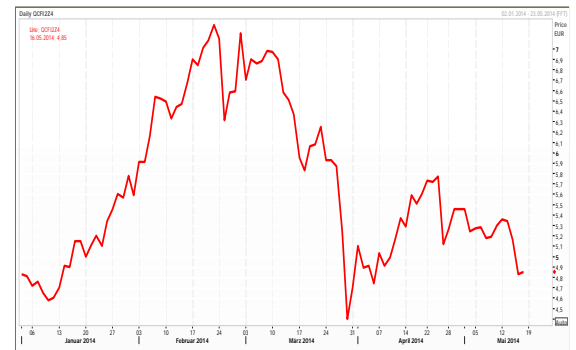


- Zakupimy dla Państwa CO2 na giełdzie
- Sprzedamy Państwa CO2 na giełdzie
- Doradzimy przy zawieraniu umów Forward
- Dokonamy dla Państwa wymiany EUA/CER; CER/CER
- Zarządzamy certyfikatami EUA i CER



EUA DEC14 01.01.2014 do 16.05.2014

źródło: EXC London

05-2014 News-emisje CO2

Informacje z praktyki w handlu emisjami

Wydanie z 20.05.2014

Wymiana CER nie wykorzystana przez wielu operatorów – Oferty wypożyczeń EUA czy są bezpieczne ?

Opublikowane 2 maja 2014 przez Komisję Europejską kwoty wymiany CER/ERU na EUA okazały się dla wielu znawców handlu emisjami niespodzianką, ponieważ znajdowały się daleko poniżej ogólnych oczekiwań.

Europejscy operatorzy oczekiwali wielkości wymiany rzędu ok. 400 mil. t, a dla roku umorzeń 2013 okazało się to tylko 132,8 mil. t, co głównie było zależne od niemieckich i polskich operatorów instalacji, względnie od ustawowych reguł dla całkowicie nowych uczestników. O tej nowej metodzie wymiany dla „starych i nowych instalacji” w handlu emisjami jak również o szansach na pojedyncze wysokie dodatkowe dochody chcemy poinformować w naszym **News-emisje 05-2014**.

Poza tym przyjrzymy się przykładowym obliczeniom, o ile możliwym jest poprzez wypożyczenie certyfikatów EUA otrzymanie 5% odsetek, jak to jest oferowane obecnie na polskim rynku, jak również politycznie wrażliwym orzeczeniom o sankcjach niemieckiego urzędu DEHSt przeciwko dużej liczbie linii lotniczych.

Gospodarczy aspekt wymiany CER/ERU w UE

W maju 2013 na kontach 1.869 instalacji w Europie dla okresu umorzeń 2008-2012 została niesamowita ilość 526 mil. t niewykorzystanych do umorzenia CER/ERU, bądź to z braku wiedzy albo dotychczasowych ustawowych klauzul, które ograniczały użycie CER/ERU (źródło: własna analiza opublikowanych danych UE z maja 2013).

Nie powinno więc dziwić, że wtajemniczeni w handel emisjami w kwietniu 2014 szacowali, że nowe wielkości wymiany do końca kwietnia 2014 będą na poziomie do 400 mil. t (dla całej UE).

Ta prognoza okazała się całkowicie błędna: Komisja Europejska ogłosiła w dniu 2.05.2014, że tylko 132,8 mil. t CER/ERU wymieniono na EUA, tzn. tylko 33% oczekiwanej ilości!

Tym samym według danych Point Carbon do końca kwietnia 2014 dla okresu 2008-2013 z 1.178 mil. t wypełniono 75% szacowanych ogólnie na 1.571 mil. CER/ERU wielkości wymiany dla okresu 2008-2020 (wraz z 4,5% kwoty wymiany „nowych instalacji”, na ich zweryfikowane ilości do 2020). Otwarte jest więc według tego nadal 393 mil. t CER/ERU do wymiany na EUA.

To odpowiada finansowym korzyściom w wysokości ponad 1,75 miliarda Euro, które europejskie przedsiębiorstwa (prawdopodobnie przede wszystkim niemieckie przedsiębiorstwa) mogą jeszcze według Emissionshändler.com® zyskać.

To że europejskie przedsiębiorstwa prawie wcale nie wykorzystwały tej szansy w kwietniu 2014 może według Emissionshändler.com® przede wszystkim wynikać z tego, że uświadomienie operatorom o możliwości wykorzystania otwartych kwot wymiany nie powiodło się. Do tego dochodzi jeszcze bardzo nietypowa procedura wymiany CER/ERU na EUA na koncie rejestru (bez obowiązku umorzenia), którą większość decydentów średniej wielkości operatorów instalacji z powodu brakujących rozsądnych informacji po prostu nie rozumiała. A tego czego się nie rozumie, tego się oczywiście nie wykonuje.



Prawna sytuacja wymiany certyfikatów

Dla większości operatorów unijne rozporządzenie 389/2013 jest nadal jeszcze nieznanym dokumentem, szczególnie jeśli nie dotyczy to ustaw i przepisów lecz szans, na osiągnięcie także dodatkowego dochodu.

Artykuł 60 rozporządzenia z dnia 02.05.2013 reguluje **użycie międzynarodowych jednostek emisji przez wymianę na certyfikaty (EUA):**

Operator może zwrócić się o wymianę międzynarodowych jednostek emisji na uprawnienia ogólne do dnia 31 marca 2015 r., zgodnie z art. 11a ust. 2 dyrektywy 2003/87/WE, i do dnia 31 grudnia 2020 r., zgodnie z art. 11a ust. 3 i 4 wspomnianej dyrektywy. Proponuje on dokonanie przekazu międzynarodowych jednostek emisji z właściwego rachunku posiadania operatora na unijny rachunek międzynarodowych jednostek emisji dla operatorów w Rejestrze Unii.

Większość operatorów wiedziała do tej pory tylko, że CER/ERU mogą zostać użyte zamiast certyfikatów EUA do umorzenia w ramach krajowo określonych kwot (Polska 10% wielkości przydziału 2008-2020). Kto jako operator nie wykorzystał tej kwoty do końca kwietnia 2013 roku, ten wychodził najczęściej z założenia, że sprawa jest zakończona.

Unijne rozporządzenie 389/2013 i 1123/2013

Teraz wymienione wcześniej nowe rozporządzenie o rejestrze 389/2013 i rozporządzenie 1123/2013 z dnia 8.11.2013 o „**określaniu uprawnień do międzynarodowych jednostek emisji**” dopuszcza, aby niewykorzystane kwoty umorzeń CER/ERU **w wysokości do 11%** mogły być dalej wykorzystywane w latach 2013-2020, poprzez to, że odpowiednie otwarte wielkości CER/ERU z okresu 2008-2012 mogą być zamienione w koncie rejestru operatora na EUA.

Zgodnie z artykułem 2 rozporządzenia 1123/2013 każdy z krajów członkowskich musiał w przeciągu miesiąca po wejściu w życie rozporządzenia z 8 listopada 2013 poinformować swoich operatorów, w jakiej wielkości mogą żądać wymiany certyfikatów w całym okresie 2008-2020.

Aktualny stan roszeń jest do sprawdzenia każdorazowo w otwartej części [rejestru UE](#) w danych dla każdej instalacji, które aktualizowane są co 24 godziny.

Wymiana dla „starych instalacji“

Zamiana CER/ERU od 1.04.2014 oznacza, że otwarte wielkości wymiany dla „starych instalacji“ od teraz nie są już powiązane z ilościami umorzenia. Mówiąc

jaśniej: CER/ERU są wymieniane na EUA na koncie rejestru operatora, tzn. od razu po zatwierdzeniu przez drugiego pełnomocnika „znikają” z konta i „pojawia się” odpowiednia liczba EUA. Czy te nagle posiadane EUA mogą być zaoszczędzone albo umorzone w kolejnym kwietniu lub także sprzedane, **jest wszystko jedno**.

Jakie ilości CER/ERU mogą być zamienione na EUA, może być przez operatora albo **obliczone** albo **sprawdzone** na jego koncie rejestru.

Obliczenie może nastąpić według wzoru: ilość CER/ERU według krajowej listy KOBIZE minus już oddane CER/ERU w latach 2008-2012 = otwarty potencjał wymiany.

Do takiego samego wyniku dojdzie się, jeśli operator w swoim koncie rejestru spojrzy w Menu na punkt Stan Konta i przestudiuje tabelę na dole po lewej. Tam jest pokazany niewykorzystany limit.

Name	Value
CER/ERU-Gesamt-Limit	34.563
Abgegebene CER/ERU für 2008-2012	25.000
Umgetauschte CER/ERU in 2013-2020	0
Anzahl CER/ERU in Umtausch befindlich	0
Verbleibendes, noch nutzbares Limit	9.563

Name	Value
Całkowity limit CER/ERU	34.563
Umorzone CER/ERU dla 2008-2012	25.000
Wymienione CER/ERU w 2013-2020	0
Liczba CER/ERU znajdujących się w wymianie	0
Pozostały, jeszcze do wykorzystania limit	9.563

Tabela z jeszcze otwartym do wykorzystania limitem

Ta nowa regulacja otwartych kwot wymiany daje oczywiście przede wszystkim znaczne korzyści dla instalacji, które na skutek specyficznych okoliczności emitują ekstremalnie mało CO₂ w porównaniu do przydziału. Dotyczy to więc przede wszystkim tych instalacji z paliwami zastępczymi i instalacji na biomasę, które na skutek częściowo kopalnego spalania korzystają również z wcześniejszych wysokich przydziałów i dotychczas nie mogły umorzyć prawie wcale CER/ERU, ponieważ patrząc całkowicie mieli minimalne emisje.

Wymiana dla „nowych instalacji“

Operatorzy „nowych instalacji” (obowiązek handlu emisjami od 2013) mogą również na swoim koncie rejestru przeprowadzić wymianę CER/ERU na EUA, jednakże tylko 4,5% swoich zweryfikowanych emisji i



zawsze tylko dopiero po tym jak ta wielkość zostanie oficjalnie ustalona przez wpis do VET na koniec marca każdego roku (patrz także nasze News-emisje 03-2014). W praktyce prowadzi to do tego, że nowe instalacje nie mogą „zarobić” w trakcie jednej transakcji jak „stare instalacje”, niezależnie od ilości powstałych emisji, lecz muszą się zadowolić mniejszymi transakcjami, zawsze powiązаныmi z realnymi emisjami z ubiegłego roku. Dlatego o wiele ważniejszym jest, aby nowe instalacje posługiwały się efektywnie tym instrumentem wymiany CER/ERU na EUA i aby nie musiały każdego roku w kwietniu zajmować się zakupem albo zamianą odpowiednio małych ilości CER/ERU. Powstający tutaj przede wszystkim wewnętrzny nakład w przedsiębiorstwie z reguły udaremnia korzyści płynące z wymiany.

Przykład: zweryfikowana wielkość emisji nowej instalacji w 2013 leży na poziomie 10.000t i będzie według wewnętrznych obliczeń operatora w następnych 7 latach 2014-2020 na mniej więcej tym samym poziomie. Wychodząc od tego scenariusza operator może przeprowadzić wymianę według dwóch wariantów. Albo jako roczne transakcje, albo jako transakcja całościowa plus dokupienie:

Wariant A, roczna transakcja: operator potrzebuje przy zweryfikowanej wielkości emisji roku 2013 w wysokości 10.000t x 4,5% = 450 CER/ERU, w które musi się zaopatrzyć. To odpowiada teraz cenie 0,15 Euro/t, tzn. **wielkość zakupu 67,50 Euro**.

Już tutaj można zauważyć, że osoba odpowiedzialna za zakup, która chciałaby się zajmować porównywaniem ofert różnych dostawców, działa całkowicie nieefektywnie, mimo iż **zysk z wymiany wynosi 2.025 Euro** (EUA 4,70 Euro/t minus CER 0,20 Euro/t wraz z kosztami dodatkowymi = 4,50 Euro x 450t). Powtarzając ten proces każdego roku musimy dojść do wniosku, że muszą istnieć efektywniejsze warianty.

Wariant B, transakcja całościowa plus dokupienie: operator potrzebuje przy zweryfikowanej wielkości emisji roku 2013 w wysokości 10.000t x 4,5% = 450 CER/ERU, którą konserwatywnie oszacuje na lata do 2020 i dojdzie do wielkości 3.600 CER/ERU. Z tego cena CER1/ERU1, które ważne są do 31.03.2015, wynosi 0,20 Euro/t a cena CER2, które ważne są do 2012, wynosi 0,50 Euro/t. To odpowiada **wielkości zakupu ok. 1.530 Euro** (450 t + 450 t x 0,20 Euro/t na lata 2013+2014 i 6 x 450 t x 0,50 Euro/t na lata 2015-2020).

Zysk z wymiany wynosi 4.050 Euro (EUA 4,70 Euro/t minus CER 0,20 Euro/t wraz z kosztami dodatkowymi

= 4,50 Euro x 450 t x 2 lata 2013/2014) plus 11.240 Euro (EUA 4,70 Euro/t minus CER 0,50 Euro/t wraz z kosztami dodatkowymi = 4,20 Euro x 450 t x 6 lat 2015-2020) czyli przy całkowitym **zysku z wymiany wysokości 15.390 Euro**.

Na wypadek, że obecne konserwatywne szacowanie okazałoby się za małe, operator może jeszcze w 2021 roku resztę certyfikatów dokupić.

Infobox

CER1/ERU1 i CER2 jako dostawa Spot

Operatorzy z otwartym potencjałem wymiany powinni teraz zaopatrzyć się w obowiązujące do 31.03.2015 certyfikaty CER1 i ERU1, ponieważ pod koniec swojego okresu ważności mogą być prawie niedostępne lub narażone na wysoką wolatywność cen. Użycie CER1 i ERU1, które pochodzą sprzed roku redukcyjnego 2013, musi zostać przeprowadzony szybko do marca 2015, gdyż w nowych instalacjach mogą zostać wymienione dopiero po wpisaniu do tabeli VET (stare instalacje mogą przeprowadzić te wymianę wcześniej). Certyfikaty CER 2 (ważne do 2020).

W każdym przypadku rozsądnym wydaje się sprawdzenie na swoim koncie rejestru w menu Stan Konta istniejących potencjałów wymiany, względnie ich oszacowanie przy nowych instalacjach i wczesne zapewnienie sobie odpowiednich ilości CER1/ERU1 i CER2 jako dostawy Spot. Emissionshändler.com® przygotowuje bardzo chętnie ofertę dostawy: nielepiec@handel-emisjami.pl.

Podsumowanie do wymiany

Przeglądając się obydwóm wcześniej przytoczonym wariantom, ale nie tylko z perspektywy efektywności lecz również długoterminowego bezpieczeństwa cen, staje się jasnym, że także tutaj wariant B ma przewagę, ponieważ ważne do co najmniej 2021 CER2 są już teraz dostępne w dostawie spot u wyspecjalizowanych handlowców. W związku z tym zyskuje się nie tylko bezpieczeństwo ceny do 2021 za ok. 0,50 Euro/t poprzez złożenie na koncie zakupionych CER, lecz także załatwia się na 8 lat „temat wymiany”, dla wielu decydentów w handlu emisjami wcale nie przeceniana korzyść.

Teraz z punktu widzenia operatora instalacji dochodzimy do punktu, aby relatywnie prosty proces wymiany w koncie rejestru został także prosto wytłumaczony i aby w korzyściach z wymiany zostały wykorzystane także różnice cen między CER1 i CER2. Dodatkowo przy wymianie należy uwzględnić, czy mamy do czynienia z instalacją o wysokich nadwyżkach EUA, dla której dalsze spadki cen certyfikatów EUA były znacząco niekorzystne czy też o instalację, której każdego roku zmniejszamy przydział, co prowadzi do tego, że jeszcze dodatkowo możliwa wymiana przesunęłaby w czasie zakup EUA.



Niewiarygodne oferty za wypożyczenie EUA

W Polsce od pewnego czasu operatorom instalacji przedstawiane są niewiarygodne oferty, jak mogą nawet 5% oprocentować swoje certyfikaty EUA.

Tu wykorzystuje się fakt otrzymania w kwietniu z KOBIZE podwójnych przydziałów dla lat 2013 i 2014 które zostały tylko częściowo wykorzystane do umorzenia 2013. Ponieważ operatorzy z reguły także w następnych latach w marcu otrzymują swoje bezpłatne przydziały, a te będą musieli umorzyć dopiero w kolejnym roku, to na koncie znajduje się zawsze jednoroczny przydział. Wielkość tego ciągle posiadanego stanu konta kształtuje się oczywiście według wielkości przydziału w stosunku do umorzenia, tak że w wielu przypadkach może się też zdarzyć, że operator nie będzie posiadał pełnego przydziału do ewentualnego wypożyczenia, tylko jego część.

Według tej zasady posiadania „zawsze zapasowego przydziału rocznego” prawie wszyscy operatorzy mają fizyczną możliwość, wypożyczyć innym określoną ilość EUA, o ile będą mieli z tego korzyść. Korzyścią może być np. to, że operator po zakończeniu czasu wypożyczenia otrzyma odsetki w formie pieniędzy albo dodatkowych EUA.

Jednakże należy tutaj jasno wyjaśnić, że nie wszystko co jest fizycznie możliwe także matematycznie funkcjonuje a już wcale nie jest bezpieczne dla operatora.

Wspomnienie oszustw podatkowych 2009-2011

Emissionshändler.com® jest od 2005 w Niemczech i od 2008 w Polsce wiodącym handlowcem CO2 i doradcą, który widział wielu konkurentów przychodzących i odchodzących.

Najwięcej konkurentów pojawiło się od 2009, kiedy to wielu handlowców zajmowało się oszustwami na podatku VAT. Większość z nich już zniknęła, ponieważ właściciele tych firm albo siedzą w więzieniach albo uciekli do dalekich krajów poza UE.

Wielu z nich wykupiło się dzięki dużym płatnościami, ponieważ urzędy skarbowe i karne nie mogły im prawie nic udowodnić i godzono się na „porównanie”, które chroniło pozwanych przed więzieniem. Z osób, które się wykupiły, niektóre znowu wróciły do działalności CO2, chociaż ze zmienionymi modelami biznesowymi.

Może to być np. pranie brudnych pieniędzy z certyfikatami CO2, oszustwa podatkowe w handlu gazem i energią elektryczną, to mogą być prawie bezwartościowe certyfikaty klimatyczne VER, które łatwowiernym firmom/osobom sprzedawane są jako lokata kapitału czy w końcu także spekulacje czy

wypożyczenia certyfikatów EUA. Oczywiście nie twierdzimy, że oferenci transakcji spekulacyjnych czy wypożyczeń są automatycznie dawnymi pozwanymi z ówczesnych przypadków oszustw podatkowych!

Infobox

Wydano 61 orzeczeń z sankcjami przeciwko liniom lotniczym

24 kwietnia 2014 niemiecki urząd DEHSt wysłał 61 orzeczeń z sankcjami do linii lotniczych, które nie spełniły obowiązku umorzeń za 2012 do 30.04.2013.

Wszystkie zarejestrowane w DEHSt linie lotnicze uchybiły z różnych powodów przeciwko umorzeniu i otrzymały orzeczenia z karnymi płatnościami od 100 do 825.000 Euro.

Według ustaleń Emissionshändler.com® zgodnie z unijnym rejestrem EUTL obecnie w obszarze zarządzania niemieckiego administratora DEHSt znajduje się 167 linii lotniczych, z których ukarane zostanie 61. Odpowiada to niewiarygodnej kwocie 36% tych, którzy nie spełnili ustawowych wytycznych.

Przeważnie odpowiedzialni według ustaleń Emissionshändler.com® albo nie otworzyli konta w rejestrze albo nie przedłożyli raportu emisyjnego albo umorzyli za mało certyfikatów lub też umorzyli je w całości lub częściowo po 30.04.2013.

W wielu przypadkach można przypuszczać, że niektórym zagranicznym liniom lotniczym polityczni decydenci po prostu zabronili spełnić ustawowych zobowiązań.

Z 13 niemieckich spółek lotniczych, które zostały obłożone orzeczeniami z sankcjami, jeszcze nie wiadomo, które z nich w okresie miesiąca złożą sprzeciw. Jeśli jednak przyjrzeć się np. sprawie niewypłacalnego OLT Express Germany, który w terminie 30.04.2014 już dawno był w zarządzie syndyka masy upadłościowej, to jasnym się staje, że w wielu przypadkach zasadną wydaje się być wątpliwość, jak dalece sankcje DEHSt są uprawnione lub też wykonalne.

Oprócz płatności sumy kary, która wynika ze wzoru „100 Euro/t x za mało/za późno umorzone ilości” należy także dostarczyć brakujące ilości certyfikatów (Emissionshändler.com® dostarcza na zlecenie także chętnie małe ilości).

Poza tym jest mało prawdopodobnym, że szczególnie linie lotnicze zarejestrowane w Chinach, USA i Rosji, będą chciały lub także mogły bez problemów poddać się orzeczeniom DEHSt. Ten otwarty rozdział sankcji UE przeciwko pozaeuropejskim liniom lotniczym ale zarejestrowanym w DEHSt może otrzymać szczególną polityczną notę, która może skutkować wieloma niespodziankami.



Wygrane i straty przy „transakcjach wypożyczeń“

Emissionshändler.com® chciałby tym artykułem wskazać, że operatorzy instalacji muszą się z tym liczyć, że przedstawiane są im oferty, które wydają się być mniej lub więcej lukratywne, ale które z reguły związane są z wyższym potencjałem ryzyka, niż gdyby pieniądze zostały złożone w banku na normalnym oprocentowaniu.

W każdym przypadku mają zastosowanie matematycznie obowiązujące prawa o możliwych wygranych i/albo wymuszające straty, które obowiązują także w handlu certyfikatami CO₂, jak to Emissionshändler.com® będzie chciał przedstawić w następujących przykładach.

Wypożyczenie pieniędzy daje zysk w handlu CO₂

Wypożyczenie pieniędzy na oprocentowanie jest znaną transakcją. Jest ona możliwa w każdym banku. W Polsce płaci się obecnie między 2-3% odsetek, w zależności od tego ile pieniędzy się ulokuje. Jeśli chciałoby się otrzymać wyższe odsetki, to należałoby się przyjrzeć **handlowi CO₂**.

Można tutaj za gotówkę zlecić zakup Spot, który jednocześnie zostanie zabezpieczony sprzedażą FORWARD. Jest to możliwe, jeśli tzw. krzywa Forward „stromo wzrasta”, tzn. cena sprzedaży w ostatnich 3 latach jest znacząco wyższa niż obecna cena zakupu SPOT.

	Name		Last	Pct.Chng	Net Chng	Bid	Ask
CF1224	ECX EUA DEC4	↑	4.71	-2.89 %	-0.14	4.70	4.71
CF1225	ECX EUA DEC5	↑	4.87	-2.79 %	-0.14	4.86	4.88
CF1226	ECX EUA DEC6	↑	5.09	-2.3 %	-0.12	5.08	5.10
CF1227	ECX EUA DEC7	↑	5.30	-2.93 %	-0.16	5.30	5.33
CF1228	ECX EUA DEC8		5.71			5.56	5.59
CF1229	ECX EUA DEC9		5.99			5.81	5.86

Ceny FORWARD na giełdzie ICE przy zakupie i sprzedaży

Jeśli przyjrzeć się powyższej sytuacji cenowej FORWARD na giełdzie, to możliwa byłaby następująca transakcja, w której operator ulokowałby swoje pieniądze na koniec 2013 na 3 lata.

Operator instalacji kupuje więc na koniec grudnia 2013 ilość 10.000 EUA Spot po cenie 4,66 Euro/t (cena spot jest 5 centów poniżej ceny DEC14 Ask - 4,71). Inwestuje więc **46.600,- Euro**. Równocześnie sprzedaje te 10.000t jako Forward na koniec 2016 jako DEC16 za 5,08 Euro/t (Bid).

Po tym jak operator otrzyma 10.000 EUA Spot na swoje konto, przechowuje je do grudnia 2016 i dostarcza je na giełdę kasując sumę **50.800,- Euro**. W korzystnym przypadku przy obu transakcjach powstają koszty

dodatkowe 2 centów za tonę, tak że po odjęciu 400 Euro kosztów jego zarobek netto wyniesie 3.800 Euro, co odpowiada **stopie oprocentowania 2,72%/rok**.

W tym przypadku krzywa Forward nie była wystarczająco stroma, tak aby uzyskać więcej odsetek, niż w zwykłej lokacie pieniężnej. W pojedynczych przypadkach przy lepszej konstelacji na giełdzie jak również szczęściu i zdolnościach trafienia odpowiedniego momentu osiągnąć można odsetki na poziomie do 4-5%. Korzyścią tutaj jest także to, że przez jednoczesny zakup i sprzedaż nie mogą wystąpić żadne straty spekulacyjne, ale także żadne dodatkowe zyski.

Wypożyczenie EUA w handlu CO₂ - czy przynosi straty

Wypożyczenie pieniędzy na oprocentowanie okreśną drogą przez zakup i sprzedaż EUA funkcjonuje, jak pokazał powyższy przykład. Chociaż z reguły ta metoda nie przyniesie większych odsetek niż gdyby zanieśiono te pieniądze w Polsce do banku.

Teraz jednak należy sprawdzić, jak to funkcjonuje zarobienie dodatkowych odsetek (EUA) z posiadanych EUA na koncie poprzez wypożyczenie (sprzedaż i odkupienie).

Operator wypożycza (sprzedaje) swoje EUA handlowcowi i pozwala mu „gospodarować” tymi EUA, tak iż po 3 latach nastąpi zwrot z dodatkowymi odsetkami, płatnymi/dostarczonymi jako dodatkowe certyfikaty EUA. To jest dokładnie ta obietnica, jaka składa się obecnie operatorom na polskim rynku.

Emissionshändler.com® wraz z dwoma niemieckimi bankami przebadał ten „model” i już po kilku minutach doszedł do wniosku, że to nie może funkcjonować z prostego powodu, ponieważ odwrotną drogą tego modelu jest „wypożyczenie pieniędzy”, a w związku z tym nie dostajemy 2-3% odsetek, lecz co najmniej 3% strat.

Strata generuje się w następujący sposób

Operator instalacji sprzedaje „handlowcowi” na koniec grudnia 2013 wielkość 10.000t EUA Spot za 4,62 Euro/t (cena spot jest o 8 centów poniżej ceny DEC14 Bid – 4,70). Otrzymuje za to obliczeniowo **46.200,- Euro**, które jednak nie są wypłacane.

Równocześnie kupuje te 10.000t jako Forward na koniec 2016 za 5,10 Euro/t od handlowca z powrotem (DEC16 Bid) i wydaje za to **51.000,- Euro**. Wraz z 400 Euro kosztów dodatkowych powstaje więc **strata 5.200,- Euro**, co odpowiada stracie ponad 3% co rok. Jasno więc widać, że to nie ma sensu.



Dlaczego więc na rynku handlowcy oferują wypożyczenie EUA z oprocentowaniem do 5%?

Odpowiedź na to pytanie jest względnie prosta, jeśli przyjrzeć się bliżej modelowi „wypożyczenia pieniędzy w handlu CO2”. Tylko ten model może przynieść trochę – ale za to pewnego zysku – bez równoczesnego ryzykowania spekulacyjnych strat.

Jeśli handlowiec wykorzystuje operatora instalacji jako dostawcę EUA, zamiast na giełdzie przeprowadzić transakcje zakupu EUA i potem po połowie podzielić się zyskiem z operatorem, dopiero wtedy teoretycznie byłby widoczny sens wypożyczenia, albo jednak handlowiec sprzedaje EUA wprawdzie na rynku CO2, nie kupuje ich jednak jako Forward z powrotem (jak ewentualnie obiecuje) lecz inwestuje pieniądze w inne całkowicie niekalkulowalne transakcje finansowe. Tutaj operator powinien postawić sobie pytanie:

Czy opłaca się wypożyczenie EUA z oprocentowaniem 1,5%?

Patrząc co jest matematycznie i gospodarczo sensownie możliwym, wtedy nieuchronnie dojdzie się do wniosku, że przy normalnych warunkach z reguły nie jest możliwe więcej niż 1,5% oprocentowania przy wypożyczeniu EUA.

Jeśli na takich warunkach chciałoby się mimo wszystko przeprowadzić taką transakcję, to operator powinien w każdym przypadku zadać sobie jeszcze następujące pytania, zanim rozpocznie taką transakcję:

- Jakie mam zabezpieczenia na transfer zwrotny EUA w przypadku bankructwa?
- Kto zagwarantuje mi jako operatorowi, że handlowiec przeprowadza tylko zabezpieczone transakcje i się nie przespekuluje?

- Jak to się dzieje, że obiecywane są odsetki do 5%, czyli trzykrotność tego co teraz poważnie jest możliwym?

Jeśli handlowiec na wszystkie te pytania znajdzie dobre argumenty i przy tym zaoferuje zabezpieczenia, to wtedy może być sensownym, aby operator bliżej sprawdził taką ofertę.

Disclaimer

GEMB mbH nie ponosi ani wyraźnej, ani milczącej odpowiedzialności za dokładność oraz kompletność zamieszczonych informacji, jak również ich przydatności do konkretnych celów. News-emisje CO2 opublikowane na stronie www.handel-emisjami.pl przez GEMB mbH służą wyłącznie celom informacyjnym. Informacje w nim zawarte nie podlegają gwarancji ze względu na ich dokładność oraz kompletność.

Decyzje kupna lub sprzedaży wykonane na podstawie zawartych w liście informacji zawarte są przez przedsiębiorcę dobrowolnie oraz bez oddziaływania osób trzecich. Wszystkie pokazane tutaj wykresy cen bazują na danych ICE-Londyn i zostały wygenerowane z systemu informacyjnego Reutersa.

Emissionshändler.com®

Odpowiedzialny za treść: Michael Kroehnert

GEMB mbH, Helmholtzstraße 2-9, Niemcy -10587 Berlin

Telefon: +49 30 – 897 26 954, Telefon: +49 30 – 398 8721-31

Telefax: +49 30 – 398 8721-29

KRS 101917 Sąd Rejonowy Berlin Charlottenburg, NIP: DE249072517

Web: www.emissionshaendler.com, www.handel-emisjami.pl

Mail: nielepiec@handel-emisjami.pl, info@emissionshaendler.com