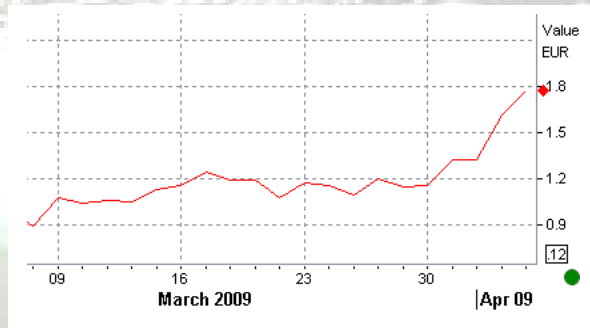


- My zakupimy dla Was CO2 na giełdzie
- My sprzedamy Wasze CO2 na giełdzie
- Doradztwo przy umowach Forward
- Zarządzanie CO2
- CO2- Wymiana

## 2009-03 News emisje CO2

Informacje z praktyki w handlu emisjami  
Wydanie z 06.04.2009



Spread DEC09 08.03.2009 - 03.04.2009 Źródło: Bluenext

## Polskie EUA już są! – Checklista do konta w KASHUE dla wszystkich operatorów - do rozliczenia i do sprzedaży

W piątek 02.04.2009 zostały przez KASHUE przydzielone certyfikaty EUA na konta polskich operatorów!

Oznacza to że 30.04.2009 mogą zostać zwrócone do KASHUE wykorzystane certyfikaty za rok 2008.

Wielu polskich operatorów stawia sobie teraz pytanie: jakie decyzje i zadania, w jakiej kolejności i według jakich priorytetów, muszą zostać podjęte i rozwiązane.

Nasze **News Emisje 03-2009** mają być praktyczną pomocą, jakiej nie zawsze można oczekiwać od polskich urzędów.

Emissionshändler.com® przeprowadził 02.04.2009 o godzinie 10:45 rozmowę telefoniczną z jednym z referentów KASHUE. Udzielił on informacji, że certyfikaty będą przyznane 09.04.2009 lub 15.04.2009. Zwrócono uwagę, że Ci operatorzy, którzy nie uiszcili jeszcze opłaty za konto rejestrowe w grudniu 2008 roku, otrzymają tylko przydziały na rok 2008, ale nie również na 2009.

Poza tym wyjaśniono, że prawdopodobnie będzie tak, że certyfikaty za rok 2008 zostaną przydzielone dokładnie 14 dni wcześniej niż certyfikaty na rok 2009. Powodem jest obawa, że duża ilość certyfikatów EUA na lata 2008 i 2009, łącznie 380- 420 mln ton powoduje duży spadek cen na giełdzie. Podstawą tych przypuszczeń jest fakt, że wielu operatorów z powodu kryzysu gospodarczego potrzebuje pieniędzy i dlatego pilnie chce sprzedać większe ilości certyfikatów.

Jednak zostały przydzielone - w przeciwieństwie do stwierdzenia referenta - prawie wszystkim operatorom

w Polsce do 03.04.2009 przed godz. 7:00 obydwą przydziały na rok 2008 i 2009.

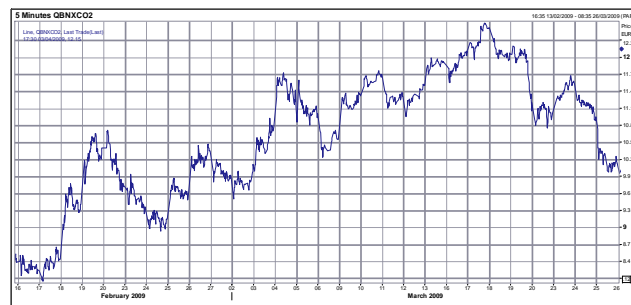
Na liście przydziałów znajdują się w tej chwili egzystujące 822 instalacje z czego dla 777 instalacji zostały określone przydziały na sumę 380 mln.

Oznacza to wejście na rynek takiej ilości, przy której należy obawiać się czasowego spadku cen.

### Rosnące lub malejące ceny

Istnieje duże prawdopodobieństwo, że spadek cen, z 29 do 7,96 Euro, spowodowany kryzysem gospodarczym w ciągu następnych miesięcy i lat będzie wzrastać.

Jako, że kryzys jeszcze nie minął istnieje również duże niebezpieczeństwo, że chwilowa cena 11-12 Euro/tonę ponownie spadnie. Będzie to dla prowadzących instalacje w Polsce oznaczać, że poniosą kolejne straty. Z tego powodu można tylko zalecać jak najszybszą sprzedaż nadwyżki certyfikatów na giełdzie.



EUA2-Spot 13.02.09-26.03.2009 Źródło: Reuters/Bluenext

Sprzedaż powinna nastąpić jak najszybciej, bezpośrednio na giełdzie, bez udziału pośredników, doradców i przede wszystkim nie poprzez banki.



Z reguły jest tak, że banki pobierają nie tylko opłaty w wysokości 3-5% lecz w wielu przypadkach zarabiają dodatkowe 5-10% na wahaniach kursowych na giełdzie. Tajemnicą poliszynela jest, że zyski banku pochodzą prawie wyłącznie ze strefy handlowej, niezależnie od tego, czy są to akcje, surowce, czy certyfikaty CO2.

Z tego powodu kupno i sprzedaż CO2 jest najkorzystniejsze jeśli nastąpi bezpośrednio na giełdzie poprzez członka giełdy. Można to porównać do sprzedaży samochodu poprzez Automix.pl lub lampy na e-Bay. Na giełdzie znajduje się ogromny krąg potencjalnych kupujących (w całej Europie). Oferujący najczęściej wygrywa.

Z tego powodu na giełdzie osiąga się zawsze najlepszą cenę. Sprzedaż pośrednikowi handlowemu lub bankowi daje zawsze wynik gorszy.

### Checklista dla operatorów

Prowadzący instalacje, który zdecydował się sprzedać na giełdzie certyfikaty z przydziału KASHUE, powinien szybko i dokładnie sprawdzić:

1. Jak duża może być ilość certyfikatów przeznaczonych do sprzedaży?
2. Jaka ilość ton musi być zwrócona do KASHUE?
3. Jaki rodzaj certyfikatów ( CER, ERU lub EUA2) mają zostać zwrócone do KASHUE (patrz punkt Obama- Spread)?
4. Kto jest odpowiedzialnym pełnomocnikiem do zarządzania kontem i czy będzie w następnych dniach obecny w firmie?
5. W jaki sposób nastąpi zwrot certyfikatów do KASHUE lub przeniesienie certyfikatów na giełdę jeśli odpowiedzialni za konto są chorzy lub przebywają na urlopie?
6. Czy odpowiedzialni za konto znajdują się na koncie rejestrowym? Czy wiedzą jak przeprowadzić zwrot lub dokonać międzynarodowego przekazu certyfikatów w systemie?
7. Czy został przeprowadzony test międzynarodowego przekazywania certyfikatów? (patrz Infobox po prawej)
8. Czy hasło jest jeszcze aktualne? KASHUE domaga się zmiany hasła co 3 miesiące!
9. Na jakich giełdach CO2 w Europie mają zostać sprzedane certyfikaty? Jakie giełdy mają jakie plusy a jakie minusy? (patrz Infobox po prawej)
10. Czy istnieje już konto bankowe (Eurokonto) na które będzie można przekazać kwotę ze sprzedaży?
11. Jaka ma być osiągnięta cena na giełdzie w Euro za tonę?
12. Czy sprzedaż ma nastąpić szybko lub czy ma zostać osiągnięta maksymalna cena?
13. Kto jest- będąc dyrektorem, prezesem lub odpowiedzialnym za CO2- osobą kontaktową w firmie dla członka giełdy w sprawie ceny giełdowej?
14. Czy zysk ze sprzedaży na giełdzie poprzez doradztwo ma być zwiększony, czy też mają zostać obniżone opłaty transakcji giełdowej?

### Infobox Jakie są giełdy CO2?

Najbardziej znane giełdy CO2 w Europie to EXAA w Wiedniu, Bluenext w Paryżu, ECX w Londynie, APX w Amsterdamie, EEX w Lipsku, Nordpool w Oslo.

Na niektórych giełdach można dokonywać tylko handlu SPOT (natychmiastowa dostawa certyfikatów CO2), na innych tylko handel Future (umowa teraz zapłata i dostawa certyfikatów do 4 lat później).

Niektóre giełdy mają wyższe a inne niższe opłaty giełdowe. Na niektórych giełdach można handlować codziennie lub w każdej minucie na innych tylko w niektóre dni. Niektóre giełdy rozliczają transakcje same, inne robią to poprzez Clearing bank, jeszcze inne nie rozliczają ich wcale pozostawiając to członkowi giełdy.

Na niektórych giełdach można oferty sprzedaży wprowadzić do systemu giełdowego i dowolnie wiele razy je wycofywać, na innych giełdach jest to ograniczone. Niektóre giełdy wypłacają kwotę ze sprzedaży tego samego dnia, niektóre po 3 dniach, inne po 30 dniach. Niektóre giełdy pobierają ekstra opłaty za przelewy pieniężne od członków giełdy, inne robią to albo bezpłatnie lub naliczają opłaty w zależności od kwoty przelewu.

W każdym przypadku należy zrozumieć, że na giełdzie handlować mogą tylko członkowie giełdy. Są to banki lub koncerny energetyczne, lub też dopuszczeni sprawdzeni handlowcy. Emissionshändler.com® jako członek 3 różnych giełd informuje o tym dokładnie w broszurze informacyjnej kupno i sprzedaży CO2 na giełdach.

W przypadku kupna lub sprzedaży konieczny jest formularz transakcji, który należy wypełnić i przesłać faksem do Emissionshändler.com® jako członka giełdy. Odpowiedni cennik otrzymać można u Emissionshändler.com® pod nr tel 0049 30 398 8721 31 lub 0049 30 897 26 954, lub może być zamówiony pod adresem [nielepiec@handlemisjami.pl](mailto:nielepiec@handlemisjami.pl)

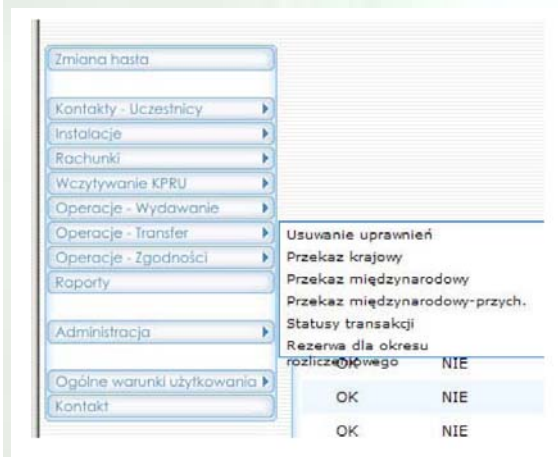


### Zwrot lub przekaz certyfikatów

W systemie rejestrowym KASHUE znajdują się różne punkty menu w których dokonywać można obrotów certyfikatami. Rozróżnienia dokonuje się na podstawie 4 najważniejszych punktów:

1. **Operacje-Zgodności-Umarzanie** - Jest to punkt menu, który musi zostać wybrany jeśli chodzi o zwrot (umarzanie) certyfikatów do 30.04.2009
2. **Operacje-Transfer-Przekaz krajowy** – Jest to punkt menu który można wybrać jeśli operator posiada więcej instalacji i chce dokonać przekazu krajowego, również wymiany między nimi
3. **Operacje-Transfer-Przekaz międzynarodowy** – Jest to punkt menu, który musi zostać wybrany jeśli operator chce dokonać przekazu międzynarodowego na terenie Europy lub poza nią
4. **Operacje-Transfer-Usuwanie uprawnień** – Jest to punkt menu, który dla operatora może być bardzo niebezpieczny ponieważ nie dokonuje się tutaj przekazu do KASHUE jako zwrot, lecz usuwania uprawnień w sensie bezpłatnego przekazania.

Na obrazku poniżej najważniejsze punkty menu:



Więcej informacji na strona 31:

[http://www.kashue.pl/images/kru/instrukcja\\_kashue.pdf](http://www.kashue.pl/images/kru/instrukcja_kashue.pdf)

### Konto rejestrowe w KASHUE

Ponieważ z reguły operatorzy od roku 2005 do dnia dzisiejszego używali i potrzebowali tylko funkcji zwrotu (wielu przedsiębiorców w kwietniu 2008 pozwoliło na umorzenie pozostałych certyfikatów EUA1 na koncie) wyjaśniamy poniżej najważniejsze informacje odnośnie zwrotu, usuwania i przekazów

międzynarodowych.

- a) Przedsiębiorca, który do dnia 30.04.2009 nie dokona zwrotu wcale, lub dokona zwrotu niepełnego, będzie musiał zapłacić karę w wysokości 100 Euro za tonę.
- b) Zwrot nastąpić musi na właściwe konto KASHUE, w pozostałych przypadkach również grozi kara w wysokości 100 Euro za tonę
- c) Ta sama kara 100 Euro za tonę ma miejsce w przypadku, jeśli certyfikaty zostaną usunięte zamiast, w punkcie menu „zwrot”, poprawnie przekazane do KASHUE!
- d) W punkcie menu “przekaz międzynarodowy” musi zostać wybrany kraj docelowy, do którego certyfikaty mają zostać wysłane. Ponieważ Emissionshändler.com® posiada swoje konto giełdowe w Niemczech musi zostać wybrana kombinacja liter dla Niemiec (DE)
- e) Wszystkimi polskimi certyfikatami zarządza system rejestrowy KASHUE, w Hiszpanii jest to RENADA a w Niemczech DEHSt. Wszystkie 27 systemów rejestrowych istniejących w Europie funkcjonuje na takiej samej zasadzie jak księgi wieczyste: jeśli nastąpiła transakcja (jak zapis działki w księgach wieczystych) nie może ona zostać jednostronnie cofnięta. Czyli ostrożnie przy przekazywaniu certyfikatów i określaniu odbiorcy ponieważ w systemie można rozpoznać tylko numer konta odbiorcy a nie jego nazwę! Wszystkie numery konta zaczynające się od PL-120 lub DE-120 to Polscy lub Niemieccy operatorzy, wszystkie numery konta rozpoczynające się od „121” to np. handlowcy. Numer konta Emissionshändler.com® w Niemczech to na przykład **DE-121-2023-0**.
- f) Osoby, które do dnia 30.04.2009 mają dokonać zwrotu certyfikatów do KASHUE po raz pierwszy powinny najpierw przekazać jedną tonę i przeanalizować automatyczne potwierdzenie transakcji przez KASHUE. Następnie można dokonać zwrotu (zgodnie z raportem 2008) w pełnej wysokości minus jeden certyfikat. Więcej informacji na stronie: <http://formularze.kashue.pl/formularz/umorzenie/umarzanie.html>



- g) Przy przygotowywaniu przekazu międzynarodowego na konto giełdy europejskiej należy w każdym przypadku dokonać testu z jedną toną EUA2. Ma się wtedy pewność, że nie tylko posiada się właściwe konto odbiorcy lecz również nabiera się pewności w przeprowadzaniu transakcji. Przekaz większej ilości certyfikatów posiada z reguły dużą wartość finansową. Emissionshändler.com® przeprowadzi bezpłatnie dla każdego operatora test przekazów międzynarodowych. (patrz Infobox po prawej).

### Przykład z praktyki: kupno CER i sprzedaż EUA zamiast kupna EUA

Fabryka Papieru dzwoni do Emissionshändler.com® gdyż chciałaby za naszym pośrednictwem jako członka giełdy zakupić na giełdzie 2000 t certyfikatów EUA. Fabryka ta w roku 2008 zużyła 52 000 t certyfikatów i przekroczyła swój przydział z KASHUE wynoszący 50 000 t.

Prezes przedsiębiorstwa zapytuje, w jaki sposób najszybciej można tego dokonać ponieważ ceny rosną i im później dokonany będzie zakup, tym więcej pieniędzy będzie musiał wydać. Specyficznym jest to, że przydziały z 2009 nie powinny zostać naruszone, i że właściwie nie posiada się pieniędzy na zakup certyfikatów.

Mówiąc dokładnie powstają zadania:

- Jak kupić certyfikaty bez pieniędzy
- Jak wyrównać wyższą emisję w 2008 bez naruszania certyfikatów z 2009

Emissionshändler.com® analizuje z Prezesem sytuację firmy i stwierdza, że dozwolona prawnie wymiana EUA2 na CER (SWAP) nie została jeszcze przeprowadzona. Stąd przedstawione przez Emissionshändler.com® rozwiązanie jest nieco nietypowe, ale rozwiązuje postawione zadanie:

Jeszcze w 04.2009 przedsiębiorstwo przekazuje wyliczoną przez Emissionshändler.com® ilość 22.300 t EUA2 przydziałów z 2009 na konto giełdowe Emissionshändler.com®.

Emissionshändler.com® jako członek giełdy sprzedaje na niej 22.300t EUA2 po cenie 12,25 Euro za tonę (wpływ 273.175 Euro). Następnie za te pieniądze Emissionshändler.com® zakupuje 25.177 t certyfikatów CER za 10,85 Euro za tonę (wydatek 273.170,45).

Uprzednio zostało uzgodnione, że Emissionshändler.com® swoją opłatę giełdową oraz opłatę transakcji giełdy otrzyma w formie 180 certyfikatów

CER. Emissionshändler.com® przekazuje Fabryce Papieru 24.997 certyfikatów CER (25.177-180) i zatrzymuje dla siebie 180 CER. Następnie Prezes dokonuje zwrotu do KASHUE 52.000 t certyfikatów zgodnie z raportem za 2008. Przekazuje on przy tym 47.000 t EUA przydziału z 2008 i 5 000 t CER pochodzących z transakcji wymiany z Emissionshändler.com®.

Zatrzymuje on na swoim koncie jeszcze 19.997 CER z których każdego roku może przekazać 5 000 do KASHUE ( w kwietniu 2013 tylko 4.997 CER). Przy tej specjalnej transakcji wymiany Prezes osiągnął zysk w wysokości 2.697 certyfikatów (25.177 CER – 180 CER jako koszty – 22.300 EUA = 2.697 certyfikatów).

Dzięki temu Prezes dla wyrównania niedoboru w wysokości 2000 t w roku 2008 nie musiał wydać pieniędzy, a poza tym na cały okres 2009 do 2012 posiada jeszcze nadwyżkę w wysokości 697 certyfikatów.

#### Infobox

##### Test - przekaz międzynarodowy

Dla przeprowadzenia testu przekazu międzynarodowego EUA, Emissionshändler.com® oferuje się jako bezpłatny partner. Jest to wypróbowana przez nas procedura, gdzie jednocześnie sprawdzone będzie konto EUA i CER operatora. Odpowiedzialny za zarządzanie kontem prześle na konto DE-121-2023-0 Emissionshändler.com® jeden certyfikat EUA2. Krótco przedtem lub potem zadzwoni na uruchomioną w Berlinie **Hotline 0049 30 398 8721 31** i prześle Emissionshändler.com® swój numer konta i instalacji (na przykład PL-120-7891-0 lub PL-0035-05). Emissionshändler.com® sprawdzi natychmiast swoje konto handlowe niemieckiego urzędu DHSt i potwierdzi telefonicznie wpływ jednej tony EUA2.

Maksymalnie 2 minuty później prześlemy Państwu nie tylko jedną tonę EUA2 z powrotem lecz również na życzenie, dodatkowo jedną tonę CER. Parę sekund później wpłyną oba certyfikaty na państwa konto na różne subkonta (dla EUA i CER). Dzięki temu, jeśli test skończy się pomyślnie, jednocześnie przy tym nastąpiło sprawdzenie Państwa konta rejestrowego CER (certyfikat CER możecie Państwo zatrzymać).

Jeśli wystąpi błąd transakcji jest o wiele lepiej, jeśli zostanie on wykryty teraz, niż później przy dużej ilości certyfikatów.



### Żadnych zwrotów CER do KASHUE

W zasadzie certyfikaty CER pochodzące z wymiany EUA2-CER w grudniu 2008 lub kwietniu 2009, nie powinny być zwrócone do KASHUE 30.04.2009. Takim postępowaniem operator sam odbierze sobie możliwość ewentualnych nowych transakcji w późniejszym terminie.

Jako przykład posłużyć może scenariusz przystąpienia USA do systemu handlu emisjami. Poprzez możliwe uznanie certyfikatów CER, jako możliwych do dokonania obowiązkowych zwrotów, nastąpi znaczny wzrost ich cen. Jeśli cena CER będzie wyższa niż cena EUA2, z gospodarczego punktu widzenia bardziej opłacalna będzie sprzedaż CER, niż EUA2.

Innym scenariuszem byłoby na przykład wyeliminowanie mniej wartościowych CER albo też odebranie zezwoleń dużym organizacjom certyfikującym ich uprawnień w wyniku oczywistych błędów przy dokonywaniu kontroli. Ten odstraszący scenariusz miał po raz pierwszy miejsce w lutym 2009 w stosunku do największej organizacji kontrolującej DNV, która poprzez CDM Executive Board została odsunięta od dokonywania wszelkich kontroli.

DNV sprawdziła i zarejestrowała połowę wszystkich projektów CDM. Jeśli projekty z powodu jakościowo niewystarczającej kontroli nie będą dopuszczone, nastąpi ich niedobór oraz związany z tym wzrost cen CER.

### Efekt Obamy

Przedsiębiorcom, którzy w roku 2008 zawarli umowy wymiany EUA- CER, które mają nastąpić w grudniu 2009/2010/2011/2012, nie zaleca się z powodu potrzeb finansowych przeprowadzać transakcji wymiany przed czasem, lecz odczekać, w jakim kierunku rozwijać się będzie związana z tym sytuacja w USA.

Jeżeli Prezydent Obama każe w USA przygotować handel CO2 możliwe jest, że do obiegu wejdą nie tylko certyfikaty USA, lecz również certyfikaty CER

protokołu z Kioto. Skutkiem tego byłby nagły wzrost popytu na CER, czego następstwem byłby z kolei wzrost cen. Wynikający z tego negatywny Spread, tzn. cena CER leży powyżej EUA2 może otworzyć przedsiębiorcy nagłą możliwość, że ta wymiana będzie mogłaby być przeprowadzona jeszcze raz. Tym razem jednak w przeciwnym kierunku: CER będą sprzedawane, EUA2 kupowane.

Ta wymiana zwrotna jest możliwa jako transakcja SPOT lub jako podwójny kontrakt Forward.

Dla wtajemniczonych jest to już dziś określane jako "wymiana Obamy".



**Uwaga!!!** Piątek 10.04.2009 jest w większości krajów Europy dniem wolnym od pracy, giełdy są zamknięte. Pomimo to Emissionshändler.com jest w tym dniu osiągalny. Pracownicy działu polskiego Dyrektor Małgorzata Nielepiec, Asystent Dyrektora Agnieszka Modrzejewska, jak również Kierownik Biura Bogumiła Paluszak są do Państwa dyspozycji w godzinach od 8 do 15.

### Disclaimer

GEMB mbH nie ponosi ani wyraźnej, ani milczącej odpowiedzialności za dokładność oraz kompletność zamieszczonych informacji, jak również ich przydatności do konkretnych celów.

List dotyczący emisji wydany jest na stronie [www.handel-emisjami.pl](http://www.handel-emisjami.pl) przez GEMB mbH i służy wyłącznie celom informacyjnym. Informacje w nim zawarte nie podlegają gwarancji ze względu na ich dokładność oraz kompletność. Decyzje kupna lub sprzedaży podjęte na podstawie zawartych w liście informacji zawarte są przez przedsiębiorcę dobrowolnie oraz bez oddziaływania osób trzecich.

#### Emissionshändler.com®

Członek Austriackiej Giełdy Energetycznej EXAA  
częściowy udziałowiec APX (Amsterdam Power Exchange)  
z EEX Leipzig (European Energy Exchange)  
z Zarządem Niemieckiego Związku Handlu Emisjami  
i Ochrony Klimatu [www.bvek.de](http://www.bvek.de)

Telefon: +49 30 – 897 25 954

Telefon: +49 30 – 398 8721-31

Telefax: +49 30 – 398 8721-29

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

Web: [www.emissionshaendler.com](http://www.emissionshaendler.com)

Web: [www.handel-emisjami.pl](http://www.handel-emisjami.pl)

Mail: [nielepiec@handel-emisjami.pl](mailto:nielepiec@handel-emisjami.pl)

Mail: [info@emissionshaendler.com](mailto:info@emissionshaendler.com)