

Nowa struktura rynków na TGE w związku z wejściem Dyrektywy MIFID II

Jarosław Ziębiec
Dyrektor Projektu MIFID II

Targi Energii 2017
Jachranka 29 września 2017



Rynek TGE	Wpływ MiFID II
RDNiBg - Rynek Dnia Następnego i Bieżącego gazu	Bez zmian
RDN(e) - Rynek Dnia Następnego energii elektrycznej	Bez zmian
RDB(e) - Rynek Dnia Bieżącego energii elektrycznej	Bez zmian
RPM - Rynek Praw Majątkowych do świadectw pochodzenia pochodzących z OZE, kogeneracji, biogazu, efektywności energetycznej	Bez zmian
RTT(eg) - Rynek Terminowy Towarowy (energia elektryczna i gaz)	OTF – REMIT carve - out
RTT (pm) - Rynek Terminowy Towarowy (forwardy na OZE)	OTF – instrument finansowy
RUE - Rynek Upoważnień do Emisji CO2 - instrumenty finansowe	RIF

Zmiany na Rynku Instrumentów Finansowych



◆ **Zawieszenie obrotu kontraktami terminowymi na indeks TGe24**

- ✓ Wycofanie z obrotu instrumentów z terminem realizacji po 2 stycznia 2018 r.,
- ✓ Zarząd TGE na początku października 2017 r. podejmie uchwałę o wycofaniu z obrotu instrumentów z terminem realizacji po 2 stycznia 2018 r.,
- ✓ Notowania na RIF będą prowadzone do 2 stycznia 2018 r.,
- ✓ Kontrakty zawarte na tych instrumentach będą rozliczone przez IRGiT jako Izba Rozliczeniowo-Rozrachunkowa (IRR).

◆ **Przeniesienie obrotu uprawnieniami do emisji na RIF**

- ✓ Uprawnienia do emisji będą notowane jako towar giełdowy do końca 2017 r.,
- ✓ MIFID II spowoduje zmianę kategorii uprawnień do emisji na instrument finansowy,
- ✓ W I kw. 2018 r. uprawnienia do emisji zostaną wprowadzone do obrotu na RIF jako Rynek Uprawnień do Emisji (RUE),
- ✓ Przedmiotem obrotu na RUE prowadzonego w ramach RIF będzie dostawa uprawnień do emisji CO₂,
- ✓ Konstrukcja „nowego” RUE będzie zbliżona do obecnych zasad,
- ✓ Transakcje zawarte na „nowym” RUE będą rozliczane przez IRGiT jako IRR.

Projekt UC 86 – przepisy przejściowe



Art. 15.

1. Spółka prowadząca giełdę towarową w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 6 i rynek regulowany w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, która w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy w ramach prowadzenia giełdy towarowej wykonuje działalność w zakresie zorganizowanej platformy obrotu, może wykonywać tę działalność na dotychczasowych zasadach, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.
2. Jeżeli w celu kontynuowania działalności w zakresie prowadzenia zorganizowanej platformy obrotu spółka, o której mowa w ust. 1, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy złoży wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu, działalność ta może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia ostatecznego rozstrzygnięcia w sprawie takiego wniosku.
3. Prowadzenie działalności na dotychczasowych zasadach, o których mowa w ust. 1, nie wyłącza obowiązków, jakie związane byłyby z obrotem oraz rozliczeniem i rozrachunkiem instrumentów na zorganizowanej platformie obrotu, w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1.

4. Transakcje w zakresie działalności zorganizowanej platformy obrotu wykonywanej w ramach prowadzenia giełdy towarowej uznaje się za zawarte na zorganizowanej platformie obrotu.
5. Uprawnienie do dokonywania obsługi finansowej transakcji zawartych w ramach obrotu na zorganizowanej platformie obrotu w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, w tym do rozliczania i rozrachunku tych transakcji, obejmuje również wykonywanie tej działalności w zakresie transakcji w ramach działalności określonej w ust. 1 zawartych do dnia wydania rozstrzygnięcia, o którym mowa w ust. 2, a w przypadku niezłożenia wniosku o udzielenie zezwolenia na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu – do dnia zaprzestania prowadzenia działalności.
6. Transakcje w zakresie działalności zorganizowanej platformy obrotu wykonywanej w ramach prowadzenia giełdy towarowej zawarte przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy podlegają wykonaniu i rozliczeniu na dotychczasowych zasadach.

OTF w projekcie UC 86



Art. 78c. 1. Firma inwestycyjna prowadząca OTF ustanawia zasady zawierania transakcji w systemie, które pozwalają na wykonywanie zleceń w sposób uznaniowy.

2. Zasady zawierania transakcji nie przewidują zaangażowania środków własnych firmy inwestycyjnej w wykonywanie zleceń w systemie albo środków finansowych jakiegokolwiek innego podmiotu stanowiącego część tej samej grupy kapitałowej, do której należy firma inwestycyjna.

3. Wykonywanie zleceń w OTF może polegać na zestawianiu zleceń, pod warunkiem uzyskania zgody klienta. W takim przypadku firma inwestycyjna ustanawia skuteczne mechanizmy zapobiegające naruszeniu warunków zestawiania zleceń.

4. Przepis ~~w~~ust. 2 nie ma zastosowania w przypadku, gdy przedmiotem obrotu w OTF są instrumenty dłużne emitowane przez Skarb Państwa, Unię Europejską, państwo członkowskie, w tym agende rządową, agencję lub spółkę celową utworzoną przez państwa członkowskie, w przypadku federalnego państwa członkowskiego, przez jednego z członków federacji, spółkę celową utworzoną przez państwa członkowskie w celu emisji instrumentów dłużnych, międzynarodową instytucję finansową utworzoną przez co najmniej dwa państwa członkowskie, której celem jest uruchamianie finansowania i świadczenie pomocy finansowej z korzyścią dla jej członków, którzy doświadczają poważnych problemów finansowych lub są zagrożeni takimi problemami, lub Europejski Bank Inwestycyjny, dla których nie ma płynnego rynku.

5. Firma inwestycyjna nie może zestawiać zleceń w ramach OTF w zakresie instrumentów pochodnych odnoszących się do klasy instrumentów pochodnych, które ogłoszono jako podlegające obowiązkowemu rozliczeniu zgodnie z art. 5 rozporządzenia 648/2012.

6. Przedmiotem obrotu w OTF nie mogą być wyłącznie produkty energetyczne będące przedmiotem obrotu hurtowego, które muszą być wykonywane przez dostawę.

Art. 78f. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 78c, przyjmuje się, że firma inwestycyjna prowadząca OTF działa uznaniowo wyłącznie w przypadku gdy podejmuje działania polegające na:

1) złożeniu lub wycofaniu zlecenia z OTF lub

2) powstrzymaniu się od skojarzenia danego zlecenia klienta ze zleceniami dostępnymi w systemie w danym czasie, jeżeli jest to zgodne ze szczegółowymi wskazówkami klienta oraz obowiązkiem wykonywania zleceń na warunkach najbardziej korzystnych dla klienta.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, firma inwestycyjna ustala, czy i kiedy skojarzyć zlecenia dwóch lub więcej klientów oraz w jakiej wielkości.

3. W odniesieniu do instrumentów finansowych innych niż udziałowe firma inwestycyjna prowadząca OTF może ułatwiać negocjacje między klientami w celu skojarzenia ze sobą dwóch lub więcej zleceń w jednej transakcji.

4. Do wykonywania zleceń klientów w OTF przepisy art. 73 ust. 6a–6c, art. 73a–73d, art. 82a, art. 83b ust. 8 i art. 83c–83h stosuje się odpowiednio.

5. Do firmy inwestycyjnej w zakresie, w jakim prowadzi ona OTF umożliwiający lub wspierający stosowanie handlu algorytmicznego, stosuje się przepisy rozporządzenia 2017/584.

Zmiany na Rynku Terminowym Towarowym

1. RTT jako rynek towarowy z uznaniowością
do 3 stycznia 2018 r.

2. Działalność OTF w ramach prowadzenia giełdy towarowej (preOTF)

w okresie od 3 stycznia 2018 r. do czasu uzyskania licencji na prowadzenie OTF

3. OTF

Od czasu uzyskania licencji na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu OTF

1. RTT jako rynek towarowy z uznaniowością do 3.01.2018 r.

- ◆ Na wszystkich instrumentach notowanych na RTT najpóźniej do połowy grudnia 2017 r. wprowadzi zasadę uznaniowości,
- ◆ Zasada uznaniowości zostanie wprowadzona do Regulaminu obrotu rynku towarów giełdowych TGE,
- ◆ Koncepcja uznaniowości jest aktualnie finalnie uzgadniania z Komisją Nadzoru Finansowego
- ◆ Po wprowadzeniu uznaniowości nie ulegną zmianie zasady rozliczania transakcji z RTT.



- ◆ Uznaniowość jest cechą szczególną platformy OTF
- ◆ Uznaniowość nie jest zdefiniowana szczegółowo na poziomie dyrektywy, rozporządzeń delegowanych /wykonawczych
- ◆ Więcej na temat uznaniowości na OTF - Questions and Answers , On MiFID II and MiFIR market structures topics, 7 July 2017, ESMA70-872942901-38 – pkt 5.2 OTF

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-872942901-38_gas_markets_structures_issues.pdf

- ◆ Dokument wskazuje, **co nie jest uznaniowością** na OTF – np.
 - „Random placing, retracting, matching or non-matching of orders on the OTF would not be considered as the exercise of discretion.
 - Likewise, the exercise of pre-trade controls by the operator of the OTF to ensure fair and orderly trading would not qualify as the exercise of discretion.
 - Post-trade decisions, for example over where transactions are settled, are not relevant either for the purposes of these provisions. (str 39, Q 14)”.
- ◆ Aktualnie nie ma w UE żadnej licencjonowanej platformy OTF... - nie wiadomo jak uznaniowość będzie realizowana

Koncepcja uznaniowości na TGE

1

Wprowadzenie w systemie notującym wartości maksymalnego wolumenu w zleceniach (kupna i sprzedaży) dla danych instrumentów/grupy instrumentów, które obowiązują co najmniej X sesji

2

Określenie okresu referencyjnego oraz listy parametrów dla instrumentów/grupy instrumentów, które są punktem wyjścia dla analizy i wprowadzenia uznaniowości

3

Analiza parametrów w cyklu codziennym po zakończeniu sesji i ich porównanie z danymi referencyjnymi

4

Jeżeli określone warunki są spełnione podejmowana jest decyzja o włączeniu uznaniowości obowiązującej od kolejnej sesji, ograniczenia (wolumenowe) wprowadzane po sesji

5

Stała analiza parametrów w celu określenia momentu wyłączenia uznaniowości

6

Uznaniowość może być wielokrotnie włączana i wyłączana

7

Uznaniowość może być różna dla różnych grup instrumentów, parametry mogą być modyfikowane

2. Działalność OTF w ramach prowadzenia giełdy towarowej (pre OTF)

w okresie od 3.01.2018 r. do czasu uzyskania licencji na prowadzenie OTF

- ◆ W zakresie forwardów na ee i gaz - przedmiotem obrotu będą instrumenty notowane do 3.01.2018 r. na RTT,
- ◆ Zasady prowadzenia notowań się nie zmieniają (uwzględniają uznaniowość),
- ◆ Nie ma zmian w zakresie dopuszczenia do działalności,
- ◆ Rozliczenie zawartych transakcji będzie prowadzone przez IRGiT GIR na zasadach obowiązujących na RTT – kontynuacja rozliczeń
- ◆ Zawarte transakcje będą uznawane przy wypełnianiu „obligi giełdowego” – kontynuacja obligi,
- ◆ Obecnie nie ma uzgodnionego stanowiska z KNF w zakresie forwardów na OZE po 3.01.2018 r. – najprawdopodobniej TGE zawiesi obrót tym instrumentem po 3.01.2018 r. jako towarem giełdowym,
- ◆ Zawarte do 3.01.2018 r. transakcje będą mogły być rozliczane w GIR.

3. OTF

Od czasu uzyskania licencji na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu (OTF)

- ◆ Uzyskanie licencji prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu przez TGE,
- ◆ Przeniesienie/kontynuacja notowania instrumentów na dostawę gazu i energii elektrycznej z RTT z uznaniowością (PreOTF) na OTF wraz z otwartymi pozycjami,
- ◆ Zasady notowań i rozliczeń dla instrumentów na dostawę gazu i energii elektrycznej (Remit carve out) nie ulegną zmianie,
- ◆ Transakcje zawarte na OTF będą uznawane przy wypełnianiu „obligacji giełdowej”,
- ◆ Forwardy na dostawę Praw majątkowych z OZE będą wprowadzone do obrotu na OTF jako nowe instrumenty - instrumenty finansowe,
- ◆ Rozliczenie transakcji zawartych na kontraktach na OZE będą mogły prowadzić tylko instytucje finansowe w IRR.

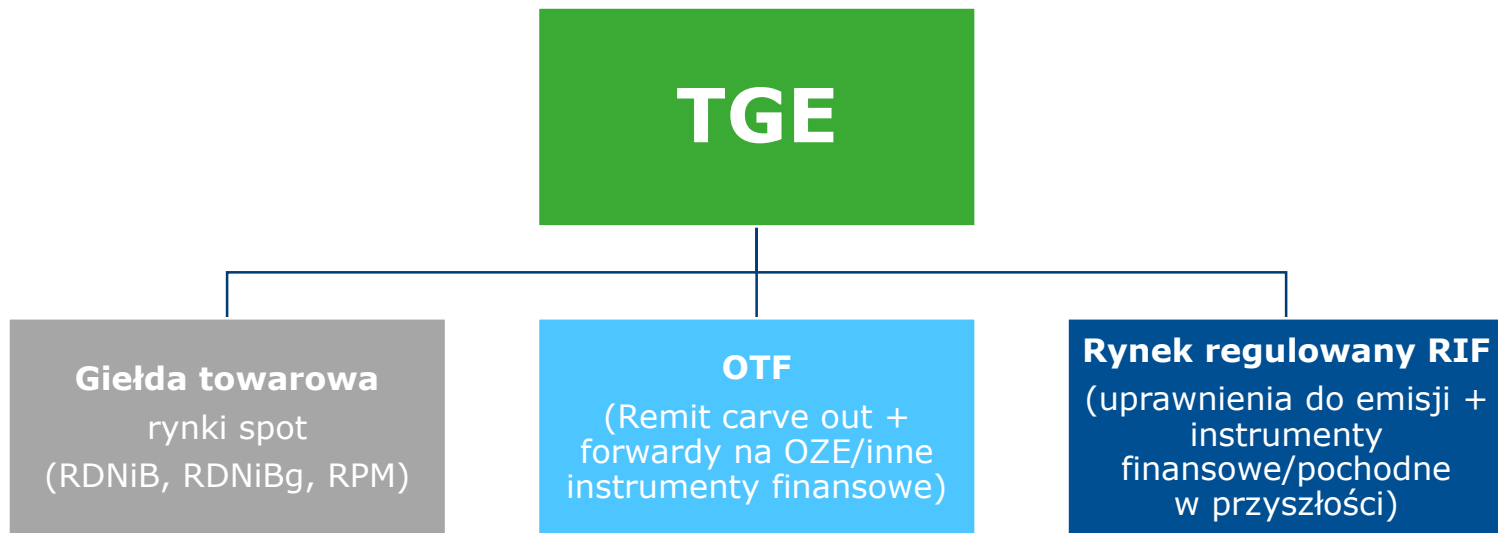
Segment Remit carve out	forwardy na ee i gaz z fizyczną dostawą	Rozliczane w GIR – zasady obecne
Segment instrumenty finansowe	Forwardy na PM (zielone) Inne instrumenty finansowe (?)	Rozliczane w IRR

Do 3.01.2018

- ◆ Bez zmian w zasadach notowania i rozliczania na rynkach spotowych TGE (giełda towarowa),
- ◆ RTG - Wprowadzenie uznaniowości do regulaminu (RTT) oraz innych regulacji i wejście ich w życie,
- ◆ RTG - Wycofanie uprawnień do emisji (odpowiednie zmiany w regulacjach),
- ◆ RIF - zawieszenie notowań futures na TGe24,
- ◆ RIF - Zmiana regulacji umożliwiająca uruchomienie obrotu uprawnieniami do emisji,
- ◆ Dostosowanie do wymogów MIFID2 zgodnie z wymogami dyrektywy.

Po 3.01.2018

- ◆ Bez zmian w zasadach notowania i rozliczania na rynkach spotowych TGE (giełda towarowa),
- ◆ RIF - Uruchomienie obrotu uprawnieniami do emisji,
- ◆ RTT – prowadzenie notowań z uwzględnieniem uznaniowości,
- ◆ RTT - Przygotowanie do przekształcenia RTT w OTFa i wystąpienia z wnioskiem do KNF o uzyskanie licencji na prowadzenie OTFa,
- ◆ OTF - Uruchomienie obrotu po uzyskaniu licencji (utrzymanie ciągłości notowań).



Dziękuję za uwagę

Kontakt

E-mail: jaroslaw.ziebiec@tge.pl; mifid2@tge.pl

Telefon: + 48 669 111 679

