

A vállalati emisszió-kereskedelem hazai és nemzetközi dimenziói

Sáling Péter
Head of Commodity Derivatives Structuring
Mol NyRt.

► **MOL GROUP**

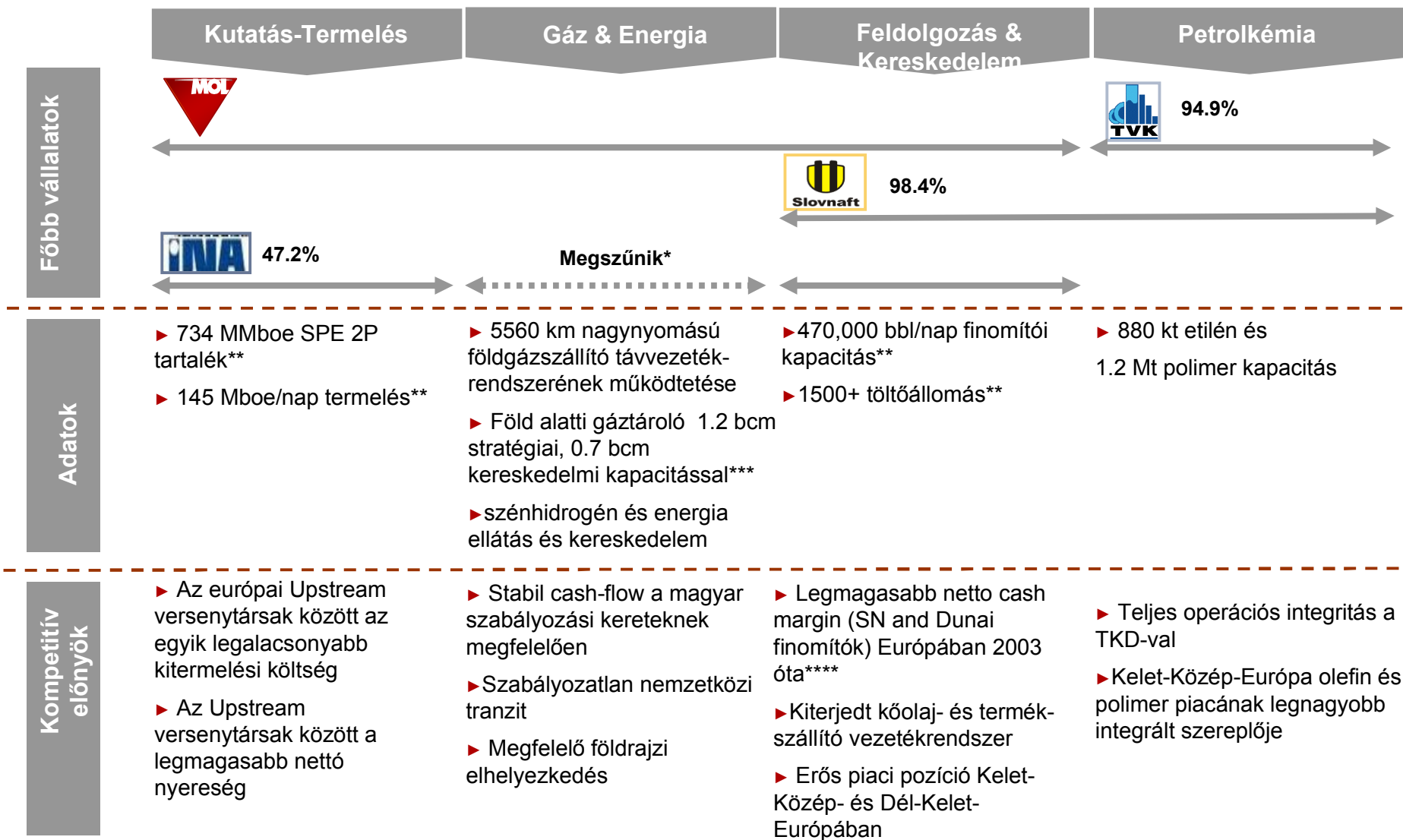
Agenda

A vállalati emisszió-kereskedelem hazai és nemzetközi dimenziói

- ▶ A MOL Csoport bemutatása
- ▶ A szén-dioxid menedzsment stratégia 3 alappillére
- ▶ Az emisszió-kereskedelem, mint a megfelelés optimalizálásának és további lehetőségek kiaknázásának eszköze

A MOL Csoport bemutatása

Egyike a vezető európai integrált olaj- és gázipari vállalatoknak



* INA felhagy a gáztárolói és gázkereskedői tevékenységgel

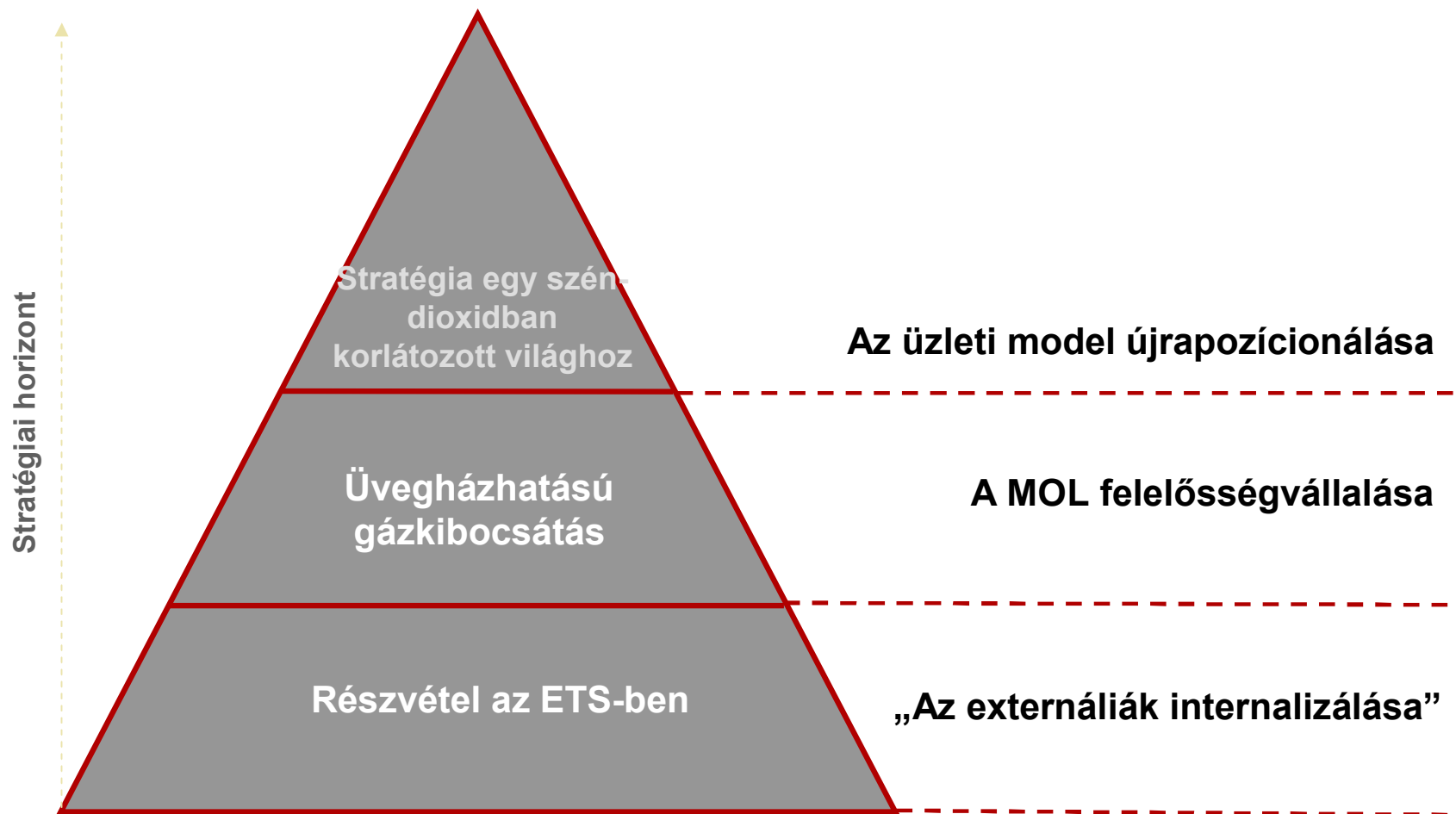
** MOL 2009 június 30-ával teljesen konszolidálta az INA-t

*** A stratégiai és kereskedelmi gáztároló kapacitás várhatóan 2010 január 1-től illetve 2010 április 1-től lesz elérhető

**** WoodMackenzie tanulmány (2003-2007)

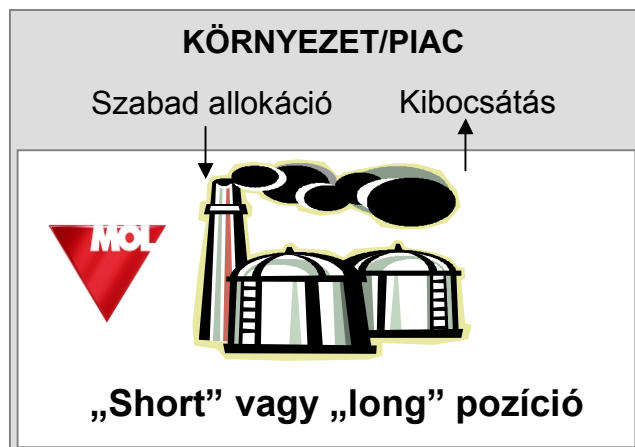
A széndioxid menedzsment stratégia 3 alappillére

Big picture



Felmerülő problémák

Szabad allokációs megközelítés



- ▶ Megfelelési gondolkodásmód
- ▶ A nettó „short” pozíció lefedezése
- ▶ A historikus „long” pozíció zéro költsége megtévesztő információ a menedzsment számára

Szén-dioxid, mint tömegáru

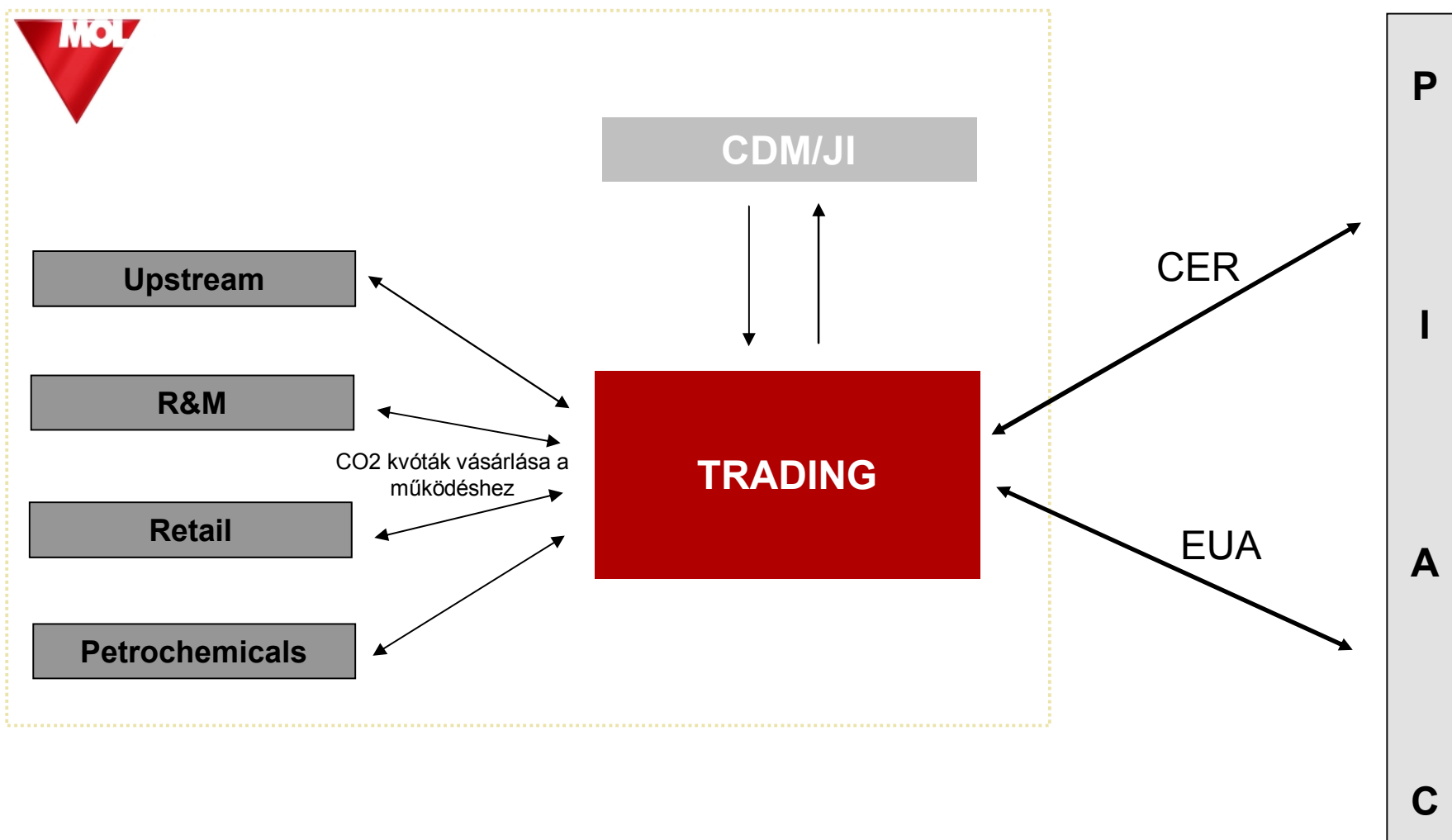
A CO2 egy pénzügyi eszköz, amellyel a tőzsdéken kereskednek

- ▶ A kitettség csökkentése
- ▶ A MOL Csoport „short” és „long” pozícióinak optimalizálása

Minden üzleti döntésnek valós CO2 árakon kell alapulnia

▶ MOL GROUP

Az ETS-ben való részvétel irányítási struktúrája



► **MOL GROUP**

**Az emisszió-kereskedelem, mint a megfelelés
optimalizálásának és további lehetőségek kiaknázásának
eszköze**

Megfelelési termékek

EU CO2 kibocsátási egységek (EUA)

Tiszta Fejlesztési Mechanizmus (CDM) – projekt alapú:

- A projekt alapú kibocsátási egységek a CER-ek (Certified Emission Reductions)
- A CER-eknél felmerül hitelkockázat, az adott ország csődtörvényével kapcsolatos problémák, a projekt működési kockázata és országgkockázat

Másodlagos CER-ek

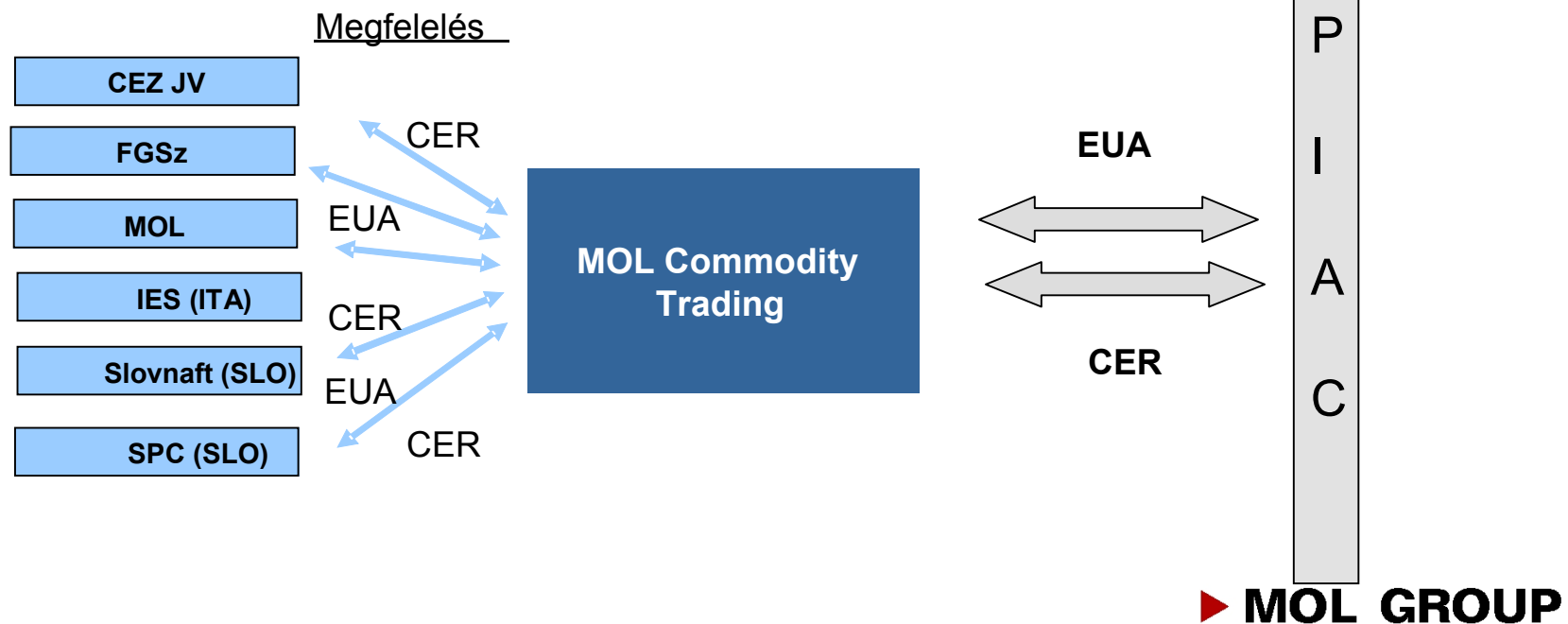
- Miután nincsenek összekötve egy adott projekttel, ezért sem működési sem ország-kockázatot nem jelentenek
- A CER-ek megfelelnek a vonatkozó EU direktíváknak
- Az egyetlen kockázat a szerződő partnerrel szemben áll fenn

A tranzakciók vagy IETA szerződésen, vagy ISDA-n vagy EFET-en alapulhatnak, amelyhez csatolnak egy karbon mellékletet

A MOL-egységek CO2 kereskedelme

A CO2 kereskedelem alapelvei

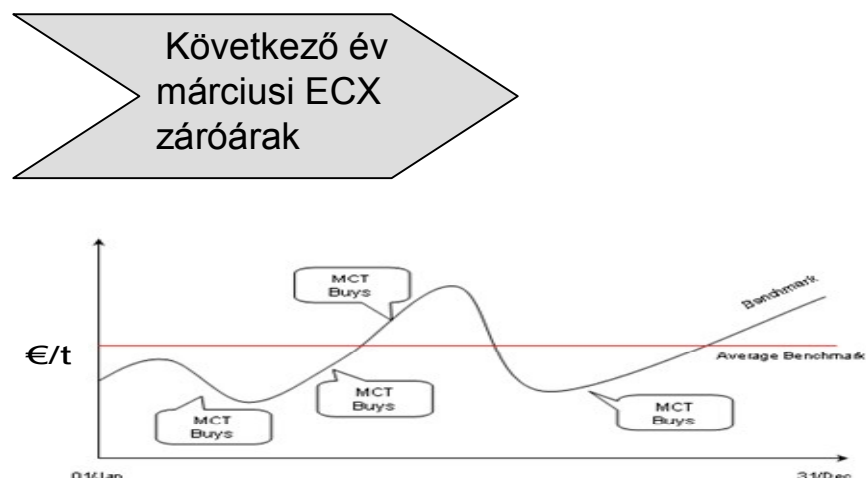
- A Trading az egyetlen interface a szén-dioxid piacok felé
- CO2 pozíció optimalizálás MOL csoport szinten történik
- Hosszútávú megállapodások az egységekkel időszaki átlagáron menedzselve a pozíciójukat a nemzetközi mércéknek megfelelően (Shell, BP)
- Transzparens árazás a csoport egységeinek



CO2 megfelelés – árazási struktúrák

HOSSZÚTÁVÚ (FORWARD)

Az alkalmazandó kibocsátási egység (EUA/CER) napi átlagának alakulása:



RÖVIDTÁVÚ (SPOT)

Az alkalmazandó spot kibocsátási egység (EUA/CER) napi átlagának alakulása:



Pozíciómenedzsment-terv

HSE Audit

2009 DEC

2010 Q1

2010 Q2

2010 Q3

2010 Q4

2011 April

A következő év várható napi pozícióját átadja a MOL egység

Negyedéves pozíció kiegyenlítés

Ha az egység későn adja át az MCT-nek a pozícióját (megbízását), az átlagár már nem garantálható. Az alkalmazandó árazási periódus ennek megfelelően változhat

Hosszútávú ügyletek elszámolása

Spot ügyletek elszámolása

► **MOL GROUP**

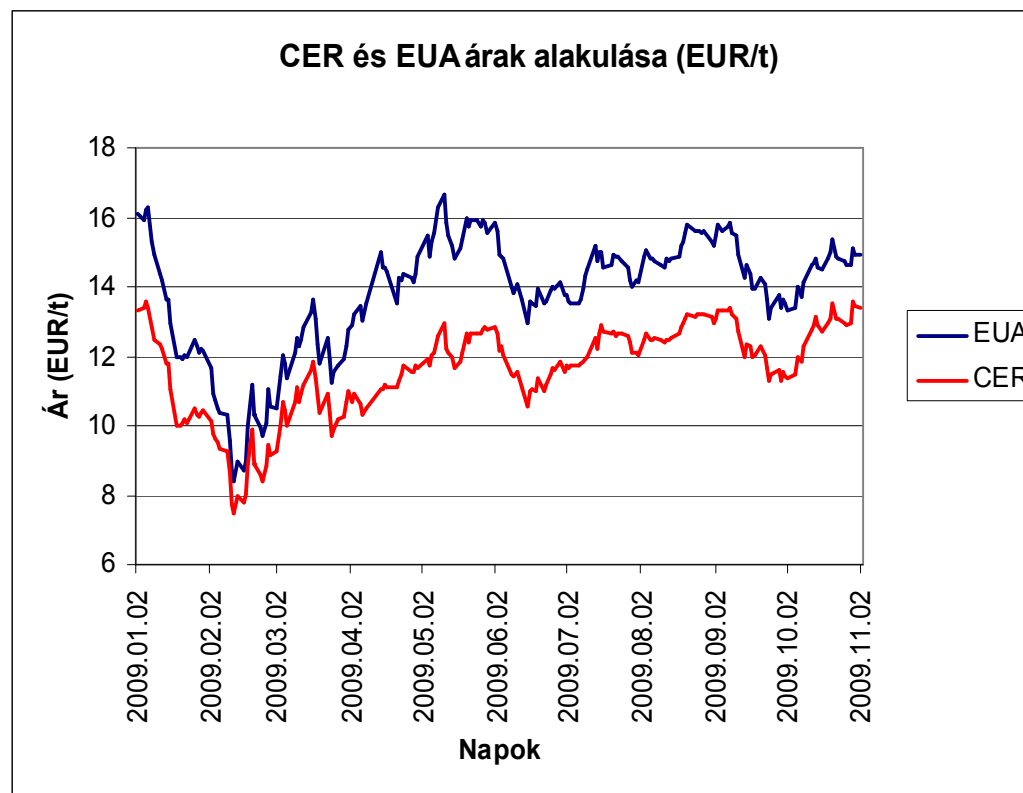
Költséghatékony megfelelés – elszámolás CER-ben

▶ AZ EU ETS rendszer lehetőséget teremt a résztvevők számára, hogy megfelelésük egy része CER-eken keresztül történjen, de a megengedett arányuk országonként változik:

- ▶ Magyarországon 10%
- ▶ Szlovákiában 7%
- ▶ Olaszországban 13,2%

▶ Az EUA-CER optimalizálásával költséghatékonyan történhet a megfelelés

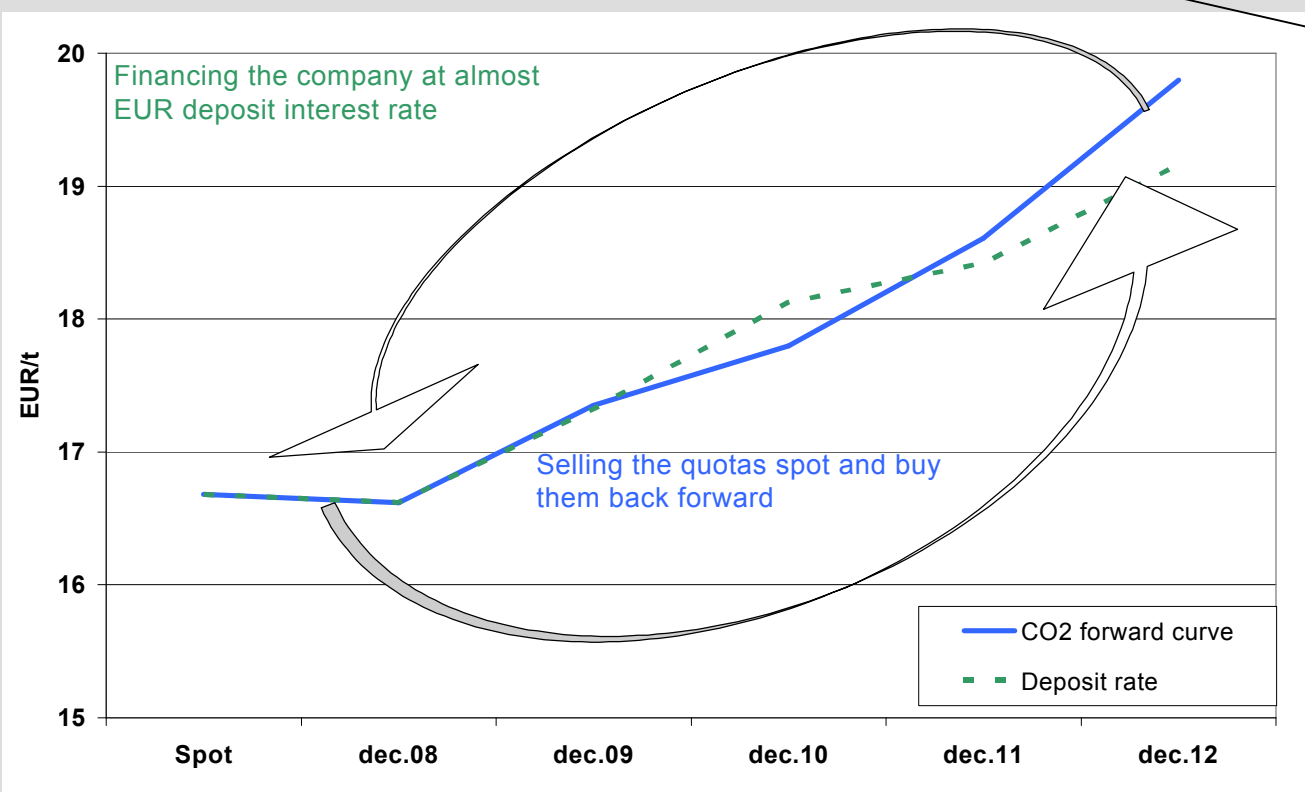
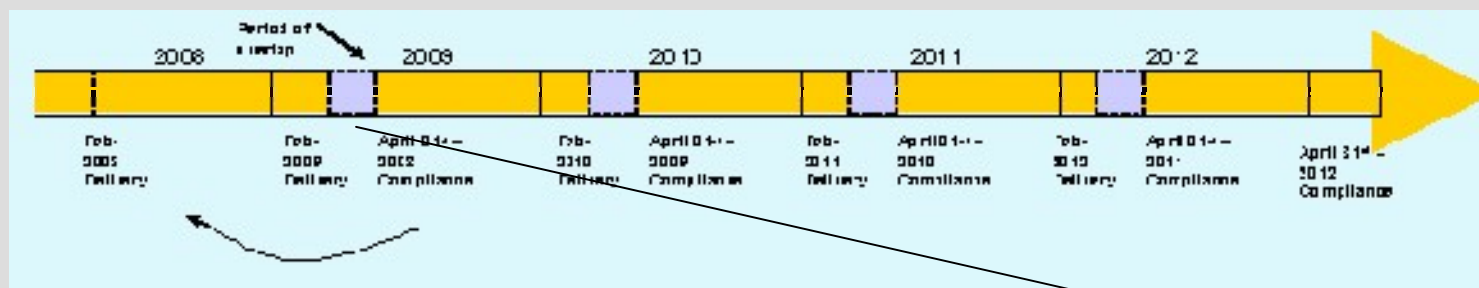
▶ Csoportszintű koordinációra van szükség a tranzakciós költségek minimalizálása érdekében



A CER árak diszkontban vannak az EUA-hoz képest

Finanszírozási lehetőség a CO2 kvóták felhasználásával

- ▶ A határidős piac finanszírozási lehetőséget nyújt EUA tulajdonosoknak



Éves túlallokáció a cég számára kedvező rátán nyújthat finanszírozási lehetőséget

Következtetések

- ▶ Szabad allokáció vs. CO₂, mint tömegáru megközelítés: minden üzleti döntésnek valós CO₂ árakon kell alapulnia!
- ▶ A Trading (MCT) az interface a piac és az egyes MOL egységek között
- ▶ Költséghatékony csoportszintű megfelelés a cél:
 - ▶ Átlagár vs. MCT által elért piaci ár
 - ▶ CER/ERU vs. EUA
 - ▶ Csoportszintű short-long pozíció kezelés
 - ▶ Hosszú- és rövidtávú optimalizálás
 - ▶ Potenciális finanszírozási lehetőség