

Descrierea instrumentelor

Introducere

Există unele confuzii privind caracteristicile care caracterizează un instrument listat. Obiectivul acestui capitol este de a identifica principalele diferențe între cele mai uzuale instrumente tranzacționate, care sunt: contractele Futures cu regularizare în numerar, contractele Futures cu livrare fizică, contractele Forwards cu regularizare în numerar, contractele Forwards cu livrare fizică.

Diferența va fi realizată luându-se în considerare modul în care se gestionează marjele în timpul perioadei de tranzacționare (regularizare în numerar versus colateralizare) și modul în care un instrument este regularizat în timpul perioadei de livrare (regularizare în numerar versus livrare fizică a energiei electrice).



Tranzacționare versus livrare

Perioada de tranzacționare este perioada care reprezintă zilele în care instrumentul este listat și poate fi tranzacționat.

Perioada de livrare este perioada care reprezintă zilele în care energia este livrată sau în care un contract este regularizat în numerar.

Contracte Forward versus contracte Futures

Vom deosebi un contract *Forward* de un contract *Future* prin modul în care se calculează marjele în timpul perioadei de *tranzacționare*:

- Future: Marja este regularizată în numerar zilnic.
- Forward: Marja este colateralizată zilnic, dar nu obligatoriu în numerar.

Regularizare în numerar versus livrare fizică

Vom deosebi un instrument *regularizat în numerar* de un instrument *cu livrare fizică* prin modul în care instrumentele sunt regularizate în timpul *perioadei de livrare*

- Regularizare în numerar: În timpul perioadei de livrare, diferența dintre ultimul preț regularizat și indexul pieței spot (prețul pieței spot) este regularizată în numerar.
- Livrare fizică: În timpul perioadei de livrare, energia este livrată la ultimul preț regularizat.

Descrierea instrumentelor financiare derivate

Contractele Futures cu regularizare în numerar se bazează pe un angajament contractual de cumpărare (cumpărător) sau vânzare (vânzător) a unei cantități standardizate de energie electrică la un preț pre-determinat pentru o perioadă de livrare ulterioară, printr-o procedură de regularizare în numerar. Nu există o livrare fizică.

- Perioada de tranzacționare: Regularizare în numerar.
- Perioada de livrare: Regularizare în numerar.

Contractele Futures cu livrare fizică sunt contracte bazate pe un angajament contractual de cumpărare (cumpărător) sau vânzare (vânzător) a unei cantități standardizate de energie electrică la un preț pre-determinat pentru o perioadă de livrare ulterioară, printr-o livrare fizică.

- Perioada de tranzacționare: Regularizare în numerar.
- Perioada de livrare: Livrare fizică.

Contractele Forwards cu regularizare în numerar se bazează pe un angajament contractual de cumpărare (cumpărător) sau vânzare (vânzător) a unei cantități standardizate de energie electrică la un preț pre-determinat pentru o perioadă de livrare ulterioară, printr-o procedură de regularizare în numerar pentru diferența dintre ultimul preț regularizat și indexul pieței spot (prețul pieței spot), în timpul perioadei de livrare.

Diferența față de **contractele Futures cu regularizare în numerar** se regăsește în modul în care se calculează marja de variație. În timp ce contractele Futures implică o regularizare în numerar zilnică, marja de variație a contractelor Forwards implică o colateralizare zilnică care nu este obligatoriu în numerar. În acest mod, contractele Forward permit o rentabilizare a costurilor similară cu contractele Futures, dar fără prevederea unei sume suplimentare în numerar, în cazul unei evoluții nefavorabile a pieței.

- Perioada de tranzacționare: Colateralizat.
- Perioada de livrare: Regularizare în numerar.

Contractele Forwards cu livrare fizică se bazează pe un angajament contractual de cumpărare (cumpărător) sau vânzare (vânzător) a unei cantități standardizate de energie electrică la un preț pre-determinat pentru o perioadă de livrare ulterioară, printr-o livrare fizică, în timpul perioadei de livrare.

- Perioada de tranzacționare: Colateralizat.
- Perioada de livrare: Livrare fizică.

Contractele Options reprezintă un drept (pentru un cumpărător sau deținător) de cumpărare (opțiune de cumpărare) sau vânzare (opțiune de vânzare) asupra unui activ suport la un preț agreat (stabilit) anterior (preț de exercitare sau strike) – nu mai târziu de data de livrare agreată (data execuției).

O opțiune este o obligație (pentru vânzător sau subscriber) de a vinde (opțiune de vânzare) sau de a cumpăra (opțiune de cumpărare) un activ suport la un preț care a fost agreat (stabilit) anterior (preț de exercitare sau strike) – nu mai târziu de data stabilită (data execuției) la care cumpărătorul ar trebui să-și exercite dreptul de cumpărare..

Un **Contract pentru diferență** este un contract forward cu regularizare în numerar cu referință la diferența dintre o arie de preț externă și o arie de preț internă. Prețul pieței unui contract pentru diferență în timpul perioadei de tranzacționare reflectă predicția diferenței de preț al pieței în timpul perioadei de livrare..

(*) Acest concept se bazează pe conceptul Noord Pool privind contractul pentru diferență și nu trebuie confundat cu un contract Swap care va fi descris mai jos..

Un contract **Swap** este un instrument în care o parte (de obicei un furnizor / vânzător cu amănuntul sau un utilizator industrial) este de acord să plătească o plată fixă și să primească o plată variabilă pentru o cantitate specificată de energie după o anumită perioadă de timp. Contrapartea (de obicei un producător sau un furnizor / vânzător cu amănuntul) plătește o plată variabilă și primește o plată fixă. Regularizarea contractelor Swap se face în numerar, de cele mai multe ori la intervale de timp regulate – de obicei lunar. Regularizarea egalează diferența dintre plata variabilă și plata fixă. Plata variabilă este de obicei legată de de media unui preț de referință (de obicei un index al prețului spot pentru consum de bază sau de vîrf) dealungul unei perioade de timp medii.

Contractele Swaps sunt de obicei numite pe piețele OTC, contracte pentru diferențe. Pentru a evita confuzia vom folosi termenul de Contracte pentru diferențe (CfD) pentru a le deosebi de contractele inter-zonale Forwards, așa cum au fost descrise înainte.