

BRM acuza ANRE ca blocheaza contractele derivate de tip futures cu energie pe bursa

Autoritatea Nationala de Reglementare în Energie (ANRE) împiedica tranzactionarea unor instrumente bursiere extrem de performante si de utilizate pe pietele de energie contemporane, cum sunt contractele derivate de tip futures, potrivit unui comunicat al Bursei Române de Marfuri (BRM).

"Prezentul comunicat are menirea sa aduca la cunostinta opiniei publice o eroare decizionala cu consecinte grave savârsita de Autoritatea Nationala de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE). Respectiva eroare împiedica tranzactionarea bursiera a unor instrumente bursiere extrem de performante si de utilizate pe pietele de energie contemporane: contractele derivate de tip futures având ca active de baza produse energetice primare. În lipsa acestor instrumente, piata româneasca de energie risca sa ramâna una imatura, neperformanta, provinciala", spun responsabilii BRM.

Agentii economici din economia româneasca vor fi lipsiti astfel, spre deosebire de concurentii lor din tarile vecine, de instrumentele necesare implementarii strategiilor optime din punct de vedere al managementului riscului, iar mediul economic românesc va fi în continuare macroeconomic sarac în atât de necesarele capacitati de predictie cu privire la evolutia preturilor viitoare.

"Toate acestea se vor rasfrânge asupra competitivitatii economiei nationale, în perioada în care si asa tara noastra își vede din ce în ce mai mult amenintata realizarea aspiratiei sale de a juca un rol important în contextul energetic regional. În final, ca de obicei, nota de plata va fi platita tot de consumatori. Esenta managementului riscului prin utilizarea contractelor futures rezida din posibilitatea oferita vânzatorilor/cumparatorilor cu obiective pur comerciale de a obtine în viitor, indiferent de evolutia imprevizibila si periculoasa a preturilor, venituri/costuri care sa asigure astfel rentabilitatea scontata a operatiunilor lor", se mai arata în comunicat.

La solicitarea Bursei Române de Marfuri (BRM), legala si documentata, în calitate de operator autorizat de piata de energie, adresata ANRE de a autoriza instrumentele mentionate si a le include în lista produselor standard, autoritatea a anuntat ca refuza sa faca acest lucru, în temeiul faptului ca instrumentul futures generic propus nu ar fi asimilabil unui standard.

"Ca pozitia ANRE este atât gresita, cât si neverosimila în calitatea sa de reglementator presupus omniscient în materie rezulta imediat din faptul ca autoritatea europeana a domeniului (ACER) califica fara ezitare contractele derivate de tip futures ca fiind produse standard. Mai mult, tocmai datorita acestei calificari exista regula ca tranzactiile de tip futures sa fie raportate autoritatii europene, pentru a putea fi utilizate ca informatii inclusiv în formarea referintelor de pret ale UE (reglementarile REMIT). De mentionat ca pietele internationale trateaza fara exceptie contractele futures ca fiind contracte standardizate si - în consecinta - bursiere", sustine BRM.

De fapt, în teoria pietelor, aceste contracte sunt considerate un model de standardizare, adica produsele standard prin excelenta.

"Este de la sine înteles ce impresie lasa informatia ca, de la înaltimea reglementatorului unei tari, prezumat de maxima competenta, se afirma contrariul! Dar de ce greseste flagrant ANRE? Deoarece invoca o justificare tehnica eronata, pe un aspect pe care se vadeste ca nu îl stapâneste: anume ca pretul de încheiere a contractului ar fi modificat pe parcursul vietii acestuia. Acest fapt nu este adevarat: finalmente, dupa decontarile de parcurs, specifice disciplinei respectivelor contracte, totalul cumulat al pretului platit de

cumparator si primit de vânzator este exact cel convenit la încheierea înțelegerii", se mai arata în comunicat.

În opinia reprezentantilor BRM, aceleasi interpretari gresite sunt enuntate de ANRE si în alte spete importante pentru functionarea pietei, de exemplu asimilarea contractelor pe termen lung cu cele cu durata de livrare mai mare de un an, afirmatie contrazisa imediat de EFET prin adresa transmisa în data de 5 martie 2020, precum - tot un exemplu - si includerea fara logica a contractelor flexibile pe baza de formule de pret în categoria contractelor standard.

În primul caz, efectele erorii sunt chiar deosebit de grave pe piata, eliminând astfel contractele bilaterale, asa cum sunt acestea definite începând cu data de 1 ianuarie 2020 prin Regulamentul 943/2019 al UE.

"Menirea institutiilor de reglementare în diferitele sectoare din economia nationala este aceea de a asigura si fluentiza aplicarea legii si nu de a bloca initiativele de dezvoltare initiate de participantii la piata, cu consecinte contraproductive la nivelul performantelor si competitivitatii acestora si chiar al economiei per ansamblu", sustine comunicatul.

De aceea, BRM considera ca, în cazul invocat al contractelor futures si al contextului în care acesta a avut loc, semnalarea anomaliei transcede interesului sau propriu si obliga la semnalarea acesteia în mediul de reflectie si de dezbatere publica, pentru a nu se transforma în regula si pentru a conduce la schimbarea atitudinii autoritatilor spre un dialog si o comunicare asertiva cu participantii la piata.