

Instrucțiunea 4

privind determinarea Valorilor Marjei Inițiale

Anexă la Regulamentul de compensare, decontare și gestionare a riscului al Bursei Române de Mărfuri în calitate de Contraparte pe piețele de energie electrică

1. Valoarea de referință a Marjei Inițiale pe Contract

Formula de calcul a Marjei Inițiale pe Contract este:

Marja Inițială (Ron) = Mărime Contract * Risc de volatilitate * Pret Piață, unde:

Mărime Contract (MWh) = Nr. ore din cadrul perioadei de livrare * 1

Puterea medie pe interval de decontare este de 1 MW.

Riscul de volatilitate, are următoarele valori (%):

Tip contract	Risc de volatilitate
Luna	10.00%
Trimestru	8.00%
Semestru	8.00%
An Calendaristic	7.00%

Pret Piață = prețul zilnic de decontare stabilit de Contraparte conform Instrucțiunii nr. 7, la data calculării valorii Marjei Inițiale.

Marja inițială se calculează săptămânal, fără zecimale, în ultima zi de vineri a unei săptămâni sau prima zi lucrătoare anterioară și se aplică pe întreagă perioada a săptămânii imediat următoare.

2. Determinarea riscului de volatilitate pe Contract

Riscul de volatilitate se determină pe metode statistice după următoarele criterii, în ordine cronologică:

- 2.1 Analiza evoluției prețurilor pe un tip de Contract (ex: săptămâna 1, luna ianuarie, trimestrul 1, an calendaristic, etc.) pe ultimele 255 de zile de tranzacționare și determinarea volatilității respectivului Contract prin prisma variației zilnice (%) a prețului de închidere al pieței.

$$\text{Riscul de volatilitate} = M(a) = \frac{\sum_{i=1}^n X(i)}{n}$$

sau *media aritmetică a Riscului de volatilitate zilnic*, fiind o valoare procentuală (%), unde n reprezintă numărul de zile cu date diferite de 0 din ultimele n zile urmărite și Xi este volatilitatea zilnică.

$$\text{Riscul de volatilitate zilnic (Xi)} = \Delta\% = \left(\frac{P_i}{P_{i-1}} \right)$$

sau *variația procentula zilnică*, Unde P_i reprezintă prețul zilnic de închidere a Pieței pentru ziua i și P_{i-1} reprezintă prețul zilnic de închidere a Pieței pentru ziua anterioară.

În cazul în care nu există date privind prețurile de tranzacționare pe un an în urmă, se vor lua în calcul perioade existente cu date de tranzacționare până la un an în urmă și combinarea rezultatelor obținute cu rezultatele umatoarelor criterii.

- 2.2 Analiza datelor din Tranzacții pe perioade ce se suprapun (ex: 1 trimestru = 3 luni, 1 an = 4 trimestre sau 2 semestre) și translatarea rezultatelor legate de volatilitate pe Contractele pentru care nu există date/nu există suficiente date.
- 2.3 Menținerea unui nivel ridicat de Garanții la nivelul Contrapartii printr-o abordare conservatoare astfel:
 - Creșterea valorilor fixe ale Marjelor Inițiale stabilite prin recalcularea periodică lunară, la final de lună (și săptămânală în mod excepțional), în acord cu modificarea valorii unui Contract ca urmare a creșterii prețurilor în Piață;
 - Menținerea sau scăderea limitată a valorilor fixe a Marjelor Inițiale prin recalcularea periodică lunară, la final de lună, în acord cu modificarea valorii unui Contract ca urmare a scăderii prețurilor în Piață.
- 2.4 Corelarea nivelului riscului de volatilitate și implicit valorii de referință a Marjelor Inițiale cu valori reprezentative de pe piețe similare din UE.