# Obecné zásady RM OTE - Elektroenergetika

1. **DEFINICE FINANČNÍCH RIZIK OTE, a.s. (OPERÁTORA TRHU)**

Operátor trhu vykonává funkci organizátora krátkodobého trhu s elektřinou a funkci centrální protistrany pro vyhodnocování, zúčtování a vypořádání odchylek (včetně regulační energie) na trhu s elektřinou. Veškeré závazky subjektů zúčtování (SZ) vyplývající ze smluv uzavřených v souvislosti s vykonáváním těchto funkcí jsou zúčtovány jako závazky vůči operátorovi trhu a všechny pohledávky SZ z těchto smluv jdou na jeho vrub. Operátor trhu přebírá odpovědnost za řádnou a včasnou úhradu všech těchto pohledávek SZ a proto je nezbytně nutné zajistit, aby ani v případě finančních nebo jiných problémů na straně subjektu zúčtování nebyla ohrožena povinnost uhradit platby za odchylky a obchody na krátkodobém trhu.

Na tomto základě je možné definovat hlavní finanční rizika operátora trhu jako riziko nedostatečné likvidity a riziko ztráty z neuhrazených pohledávek. Základními cíli metodiky RM OTE (Risk Management OTE, a.s..) je proto vytvoření dostatečné likviditní rezervy zabezpečující peněžní prostředky na vypořádacích účtech operátora trhu pro případy neuhrazení závazku některého ze SZ v řádných termínech (riziko nedostatečné likvidity), a dále kontrola a řízení otevřené kreditní pozice ve smyslu zajištění budoucích pohledávek operátora trhu za SZ (riziko ztráty z trvalé platební neschopnosti SZ).

Risk management Operátora trhu je postaven na těchto základních principech:

* Princip vyrovnané bilance
* Princip 100% zajištění současných a možných budoucích závazků SZ s možností poskytnutí úlevy na základě bonity SZ
* Princip jednotného postupu pro všechny SZ
* Princip řízení finančních rizik prostřednictvím CS OTE
	1. **PRINCIP VYROVNANÉ BILANCE**

Celý systém i statut Operátora trhu je postaven na vyrovnaných příjmových a výdajových peněžních tocích kopírujících výsledky z organizovaného krátkodobého trhu a vyhodnocování odchylek a regulační energie (RE). Pokud bude mít Operátor trhu zabezpečenou příjmovou stránku finančního vypořádání jak proti případným selháním (defaultům) SZ, tak i ve smyslu úhrad v řádných termínech, nemůže dojít k narušení průběhu každodenního finančního vypořádání z důvodu nedostatku peněžních prostředků na účtech Operátora trhu. Tento princip je podpořen funkcí posunutí (zpoždění) vypořádání debetních plateb Operátora trhu oproti kreditním. Operátor trhu tak nejdříve inkasuje své pohledávky, zkompletuje objem peněz, který následně s nezbytným minimálním zpožděním přerozdělí formou úhrady svých závazků vůči SZ a poskytovatelům RE, přičemž operátor trhu provádí v rámci jednoho dne dodávky a subjektu zúčtování netting pohledávek a závazků, jehož výsledkem je buď závazek, nebo pohledávka. Toto zpoždění plateb má velký význam i pro vytvoření finanční rezervy pro řízení rizika likvidity. Princip vyrovnané bilance je narušován odlišným nakládáním s DPH u tuzemských a zahraničních účastníků, což způsobuje nevyrovnanost bilance ve výši rozdílu DPH. Tento rozdíl byl výrazně eliminován zavedení režimu přenesené daňové povinnosti u dodání elektřiny.

* 1. **PRINCIP 100% ZAJIŠTĚNÍ SOUČASNÝCH A MOŽNÝCH BUDOUCÍCH ZÁVAZKŮ SZ S MOŽNOSTÍ POSKYTNUTÍ ÚLEVY NA ZÁKLADĚ BONITY SZ**

Tento princip je základním principem risk managementu Operátora trhu. Veškerá teoretická riziková expozice, která může SZ vzniknout, je kryta nástroji řízení kreditního rizika tak, aby Operátor trhu mohl, v případě jakýchkoliv i neočekávaných problémů na straně SZ, splnit své povinnosti vůči ostatním SZ a poskytovatelům RE. Subjektům s vynikající finanční bonitou je poskytována sleva z finančního zajištění (FZ), která je kombinací finanční bonity SZ a výše maximální přípustné nekryté pozice Operátora trhu.

Sleva z finančního jištění SZ je poskytována do výše akceptovaného nezajištěného rizika SZ vůči Operátorovi trhu. Výše akceptovaného nezajištěného rizika je diferencována podle ratingu SZ, přičemž maximální výše slevy z finančního jištění pro subjekt zúčtování, je 20 mil. CZK. Stanovení slevy z finančního zajištění vychází z ratingu subjektu zúčtování dle následující tabulky:



* 1. **PRINCIP STEJNÉHO PŘÍSTUPU KE VŠEM SZ**

Metodika RM OTE je zejména v oblasti řízení kreditního rizika postavena na principu stejného přístupu ke všem SZ. Touto metodikou jsou nastaveny transparentní podmínky pokrývající veškerá možná finanční rizika SZ a způsoby jejich řízení, vypořádání a pokrytí. Kreditní riziko každého subjektu zúčtování je řízeno individuálně.

Pro krátkodobé nebo i trvalé snížení kreditního rizika SZ lze využít institutu převedení zodpovědnosti za odchylku za odběrné místo mezi subjekty zúčtování, případně převedení celkové odchylky na jiný subjekt zúčtování.

Veškeré vypočtené, ale dosud neuhrazené platby, jsou alokovány na FZ subjektu zúčtování. K odblokování dochází po připsání platby na účet OTE, respektive po načtení bankovního výpisu do systému CS OTE. Tento postup je praktikován vůči všem SZ bez rozdílu.

* 1. **Princip řízení finančních rizik prostřednictvím CS OTE**

Touto cestou chce Operátor trhu dosáhnout především minimalizace rizika ze selhání lidského faktoru jak na straně SZ, tak i ve vlastních řadách. Cílem byla snaha vytvořit systém, který by umožnil dynamicky měřit a zajišťovat aktuální riziko všech SZ stejně a to tak, aby bylo možné ze strany SZ optimalizovat výši svého FZ, resp. náklady s tím spojené.

1. **Proces řízení rizik v CS OTE**

Tento proces využívá mechanismu obchodního limitu SZ, jehož výše je rovna velikosti poskytnutého finančního zajištění včetně případné úlevy na základě ratingu SZ. Pro pokyny na vnitrodenním trhu mají SZ z důvodu urychlení obchodování separátní obchodní limit. Obchodní limit SZ je v průběhu obchodování blokován (utilizován) podle výše potencionálních závazků SZ a již skutečně vzniklých závazků SZ vůči Operátorovi trhu. Potencionální závazky jsou stanovené definovanými algoritmy na základě registrovaných pokynů, platných obchodů a předpokládané spotřeby a výroby. Blokování finančního zajištění (obchodního limitu) je v případě vzniku finančního závazku vůči Operátorovi trhu ukončeno v okamžiku zpracování bankovního výpisu dokladujícího uhrazení daného závazku. Pokud nedojde k sesouhlasení pokynu na organizovaném krátkodobém trhu, blokace potencionálního závazku se ukončí (uvolní). V případě, že subjektu zúčtování nevznikne odchylka, blokace potencionálního závazku za odchylku se uvolní po vyhodnocení odchylek za příslušný den dodávky. Při každé události, která ovlivňuje velikost blokovaného limitu, CS OTE přepočte aktuální zůstatek finančního zajištění (obchodního limitu). Pokud by byl tento zůstatek záporný, automaticky dojde ke znemožnění registrace dalších smluvních hodnot SZ, které by vedly k dalšímu čerpání nyní již záporného zůstatku, případně k anulaci ještě nezobchodovaných pokynů na denním trhu a trhu vnitrodenních aukcí (dále značeno „IDA“). V případě nevyrovnání záporného zůstatku postupuje Operátor trhu vůči SZ dle Pravidel trhu.

V průběhu obchodování lze velikost finančního zajištění optimalizovat, například podle sezónních změn v objemech obchodování, ale vždy tak, aby byly zajištěné všechny již vzniklé nebo v budoucnu možné závazky. V CS OTE se tento proces blokování nazývá systém utilizace finančního zajištění.

Protože v průběhu obchodování vznikají OTE závazky vůči SZ, provádí OTE při vzniku každé takové události navýšení obchodního limitu SZ o tento závazek, a to až do doby jeho finančního vypořádání. Tyto prostředky jsou v CS OTE nazývány dynamickým limitem a přičítají se k obchodnímu limitu SZ.

1. **Řízení kreditního rizika**

Aktuální kreditní riziko Operátora trhu, neboli také jeho otevřenou kreditní pozici za daným SZ, lze definovat jako sumu možných budoucích závazků SZ a závazků SZ již vzniklých a doposud neuhrazených vůči Operátorovi trhu.

Kreditní riziko Operátora trhu vzniká pouze z položek, ve kterých může vzniknout Operátorovi trhu pohledávka, tj. z položek nebo typů obchodů finančně zúčtovaných prostřednictvím OTE. Naopak elektřina zobchodovaná přes dvoustranné smlouvy (tuzemské i zahraniční) není finančně vypořádávané prostřednictvím Operátora trhu, ale pouze se registrují technické hodnoty pro vypořádání odchylek. Tyto obchody tak samy o sobě nejsou finančně zajišťovány, ale je využívána informace o těchto kontraktech pro stanovení možných závazků z vypořádání odchylek.

Celková riziková expozice nebo taky kreditní riziko Operátora trhu je tvořena následujícími dílčími rizikovými expozicemi:

* Riziková expozice za odchylku (kladnou a zápornou)
* Riziková expozice za krátkodobý trh s elektřinou
	1. **Riziková expozice za odchylku**

Rizikovou expozicí za odchylku se rozumí výše možného závazku za odchylku stanového na základě registrovaných prodejních smluvních hodnot v CS OTE (včetně objemu exportu) a Operátorem trhu spočtené očekávané spotřeby na jedné straně a registrovaných nákupních smluvních hodnot v CS OTE (včetně objemu importu) a spočtené očekávané výroby na straně druhé. Operátor trhu stanovuje pro každý vyhodnocovací (dále také zúčtovací) interval zvlášť rizikovou expozici za kladnou odchylku a rizikovou expozici za zápornou odchylku, přičemž pro ocenění rizikové expozice (možného závazku) za kladnou odchylku použije Operátor trhu tzv. Parametrickou cenu kladné odchylky a pro ocenění rizikové expozice (možného závazku) za zápornou odchylku použije Operátor trhu Parametrickou cenu záporné odchylky a větší z obou oceněných rizikových expozic (větší z obou částek) v každém vyhodnocovacím intervalu je použita v daný okamžik pro blokaci obchodního limitu. V případě flexibilní nabídky na denním trhu a na trhu IDA se riziková expozice z této nabídky stanovuje zvlášť mimo aktuální nevyrovnanou pozici jako součin množství a příslušné Parametrické ceny. V případě výlučné skupiny nabídek na denní trh a trh IDA se riziková expozice z této skupiny nabídek stanovuje také zvlášť mimo aktuální nevyrovnanou pozici jako největší částka vypočtená jako součin množství a příslušné parametrické ceny jednotlivých nabídek ve výlučné skupině. Zajištění rizikové expozice z pokynů na vnitrodenním trhu je z důvodu urychlení obchodování řešeno rovněž separátně, jak vyplývá z níže uvedeného vzorce. Urychlení bylo dosaženo vytvořením vlastního obchodního limitu vyblokovaného v rámci volných prostředků celkového obchodního limitu, který slouží pouze pro finanční zajištění pokynů na vnitrodenním trhu s elektřinou. Blokovaná částka pokynu v tomto obchodním limitu je pro každý pokyn stanovena jako součin množství a příslušné parametrické ceny.





 Parametrické ceny se stanovují na dobu neurčitou a pravidelně se přehodnocují. Při jejím určení se vychází z rozdělení denních hodnot historických cen odchylek (v případě kladné a záporné systémové odchylky). Parametrická cena pro kladnou i zápornou odchylku je potom stanovena jako percentil pokrývající 90 % - 95 % výskytů cen kladných, resp. záporných odchylek za sledované období.

V případě, kdy dojde ke změně ve vývoji cen odchylek oproti aktuální parametrické ceně, může Operátor zohlednit tuto změnu a parametrickou cenu upravit.

Riziková expozice je stanovena jako součet aktuální rizikové expozice za minulý den, probíhající den a následující den (s výjimkou zahraničních realizačních diagramů a pokynů na denním trhu zadaných před D-1 s volbou okamžitého zahrnutí do rizikové expozice, které jsou do rizikové expozice zahrnuty za všechny dny), pokud ještě nebyly vyhodnoceny odchylky za předcházející den a neproběhla uzavírka pro realizační diagramy na následující den a jako součet aktuální rizikové expozice za probíhající den a následující dva dny (s výjimkou zahraničních realizačních diagramů a pokynů na denním trhu zadaných před D-1 se zvolením okamžitého zahrnutí do rizikové expozice, které jsou do rizikové expozice zahrnuty za všechny dny), pokud již byly vyhodnoceny odchylky za předcházející den a proběhla uzavírka pro realizační diagramy na následující den nebo pokud již nastal čas 21:30h.

Celková oceněná riziková expozice SZ odchylky je stanovena podle následujícího vzorce:

RE =∑ den = D-1;D;D+1 ∑ všechny periody MAX( (aktuální PCZaporna x ABS(MIN(0; (QVYR\_Z[výroba-zap.odch,den,perioda] + QVDT[Nákup,den,perioda] + QDT[Nákup, den,perioda] + QIDA[Nákup,den,perioda] + QERD\_N[Nákup, den,perioda] + QERD\_I[Nákup, den,period])

-

(QSPO\_Z[spotřeba-zap.odch, den,period] + QVDT[Prodej, den,perioda] + QDT\_pokyn[Prodej, den,perioda] + QIDA\_pokyn[Prodej, den,perioda] + QDT[Prodej, den,perioda] + QIDA[Prodej, den,perioda] + QERD\_E[Prodej, den,perioda] + QERD\_N[Prodej, den,perioda] + QERD\_I[Prodej, den,perioda])))) x DPH;

 (aktuální PCKladna x MAX(0; (QVYR\_K[výroba-kl.odch, den,perioda] + QVDT[Nákup, den,perioda] + QDT\_pokyn[Nákup, den,perioda] + QIDA\_pokyn[Nákup, den,perioda] + QDT[Nákup, den,perioda] + QIDA[Nákup, den,perioda] + QERD\_E[Nákup, den,perioda] + QERD\_N[Nákup, den,perioda] + QERD\_I[Nákup, den,perioda])

-

(QSPO\_K[spotřeba-kl.odch, den,perioda] + QVDT[Prodej, den,perioda] + QDT[Prodej, den,perioda] + QIDA[Prodej, den,perioda] + QERD\_N[Prodej, den,perioda] + QERD\_I[Prodej, den,perioda]))) x DPH) +

∑ den = D+2..D+n ∑ všechny periody MAX( (aktuální PCZaporna x ABS(MIN(0; QERD\_N[Nákup, den,perioda]

-

(QDT\_pokyn[Prodej, den,perioda] + QERD\_E[Prodej, den,perioda] + QERD\_N[Prodej, den,hodina])))) x DPH;

 (aktuální PCKladna x MAX(0; (QDT\_pokyn[Nákup, den,perioda] + QERD\_E[Nákup, den,perioda] + QERD\_N[Nákup, den,perioda])

-

QERD\_N[Prodej, den,perioda])) x DPH)

 + ∑ den = D-1;D;D+1 ∑ všechny periody [QVDT\_pokyn[Prodej, den,perioda] x aktuální PCZaporna x DPH  + QVDT\_pokyn[Nákup, den,perioda] x aktuální PCKladná x DPH]

 +

 ∑ den = D-1..D+n ∑ všechny VS MAX[∑ všechny periody QDT\_pokyn\_B1[Nákup/prodej,den,perioda] x PCKladná/Záporná x DPH; …; ∑ všechny periody QDT\_pokyn\_B8[Nákup/prodej,den,perioda] x PCKladná/Záporná] x DPH + ∑ den = D-1..D+n ∑ všechny flex pokyny [QDT\_pokyn\_flex[Nákup,den] x PCKladná x DPH+ QDT\_pokyn\_flex[Prodej,den] x PCZáporná] x DPH

 +

∑ den = D-1;D;D+1 ∑ všechny VS MAX[∑ všechny periody QIDA\_pokyn\_B1[Nákup/prodej,den,perioda] x PCKladná/Záporná x DPH; …; ∑ všechny periody QIDA\_pokyn\_B8[Nákup/prodej,den,perioda] x PCKladná/Záporná] x DPH + ∑ den = D-1;D;D+1 ∑ všechny flex pokyny [QIDA\_pokyn\_flex[Nákup,den] x PCKladná x DPH+ QIDA\_pokyn\_flex[Prodej,den] x PCZáporná] x DPH

kde:

RE je oceněná riziková expozice za odchylky v Kč,

PCZaporna je Parametrická cena záporné odchylky platná pro daný den dodávky v Kč/MWh,

PCKladna je Parametrická cena kladné odchylky platná pro daný den dodávky v Kč/MWh,

PCKladná/Záporná je Parametrická cena kladné či záporné odchylky pro nákupní či prodejní pokyn ve výlučné skupině (VS) nákupních a prodejních pokynů platná pro daný den dodávky v Kč/MWh,

QVYR\_Z[výroba-zap.odch,den,perioda] je predikovaná výroba pro účely rizikové expozice pro zápornou odchylku v MWh,

QVYR\_K[výroba-kl.odch, den,perioda] je predikovaná výroba pro účely rizikové expozice pro kladnou odchylku v MWh,

QSPO\_Z[spotřeba-zap.odch, den,perioda] je predikovaná spotřeba pro účely rizikové expozice pro zápornou odchylku v MWh,

QSPO\_K[spotřeba-kl.odch, den, perioda] je predikovaná spotřeba pro účely rizikové expozice pro kladnou odchylku v MWh,

QVDT[Nákup/Prodej,den, perioda] je součet prodejních / nákupních obchodů na vnitrodenním trhu s elektřinou v MWh,

QVDT\_pokyn[Nákup/Prodej, den, perioda] je součet prodejních / nákupních pokynů na vnitrodenním trhu s elektřinou v MWh,

QDT[Nákup/Prodej, den, perioda] je prodejní / nákupní obchod na denním trhu s elektřinou v MWh vstupující do výpočtu v závislosti na zvoleném okamžiku zajištění,

QDT\_pokyn[Nákup/Prodej, den, perioda] je prodejní / nákupní pokyn na denním trhu s elektřinou v MWh vstupující do výpočtu v závislosti na zvoleném okamžiku zajištění,

QDT\_pokyn\_Bx[Nákup/prodej,den, perioda] je blokový prodejní / nákupní pokyn x-tého bloku ve VS na denním trhu s elektřinou v MWh vstupující do výpočtu v závislosti na zvoleném okamžiku zajištění,

QDT\_pokyn\_flex[Nákup/Prodej,den] je prodejní / nákupní flexibilní nabídka na denním trhu s elektřinou v MWh vstupující do výpočtu v závislosti na zvoleném okamžiku zajištění,

QIDA[Nákup/Prodej, den, perioda] je prodejní / nákupní obchod na trhu IDA v MWh,

QIDA\_pokyn[Nákup/Prodej, den, perioda] je prodejní / nákupní pokyn na trhu IDA v MWh,

QIDA\_pokyn\_Bx[Nákup/prodej,den, perioda] je blokový prodejní / nákupní pokyn x-tého bloku ve VS na trhu IDA v MWh,

QIDA\_pokyn\_flex[Nákup/Prodej,den] je prodejní / nákupní flexibilní nabídka na trhu IDA v MWh,

QERD\_E[Nákup/Prodej, den,perioda] ] je součet importních / exportních zahraničních realizačních diagramů před matchingem TSO’ v MWh,

QERD\_N[Nákup/Prodej, den,perioda] je součet importních / exportních zahraničních realizačních diagramů po matchingu TSO’ v MWh,

QERD\_I[Nákup/Prodej, den,perioda] je součet nákupních / prodejních domácích realizačních diagramů v MWh.

DPH je sazba daně z přidané hodnoty ve výši dle platné legislativy

Po vyhodnocení odchylek za předcházející den a uzavírce realizačních diagramů pro následující den se dny dodávky zahrnuté do výpočtu rizikové expozice posunou o jeden den, takže namísto dnů D-1 až D+1 a dnů D+2 až D+n se bude riziková expozice počítat ze dnů D až D+2, respektive D+3 až D+n



V případě převedení celkové odchylky z jednoho subjektu zúčtování na jiný se do rizikové expozice za odchylku u přebírajícího SZ zahrnují i všechny hodnoty obsažené ve vzorci pro rizikovou expozici za odchylku předávajícího SZ (registrované smluvní hodnoty i hodnoty predikované spotřeby a výroby). Samotné vyhodnocení odchylek se provádí v případě převedení celkové odchylky na jiný SZ tak, že se nejdříve pro každý vyhodnocovací interval dne dodávky vypočtou odchylky v MWh jednotlivě za všechny SZ (za převádějící i přebírající) a následně se tyto odchylky převádějících SZ přičtou v každém vyhodnocovacím intervalu k odchylce přebírajícího SZ a výsledná sečtená odchylka se ocení zúčtovací cenou pro daný vyhodnocovací interval a DPH v zákonné výši. Výsledná platba za odchylku je vypořádána vůči přebírajícímu SZ, což znamená, že ze strany předávajících SZ nevzniká Operátorovi trhu riziko a jejich registrované smluvní hodnoty i hodnoty predikované spotřeby a výroby jsou zahrnuty do rizikové expozice za odchylku přebírajícímu SZ a ten je také povinen tuto rizikovou expozici pokrýt některým z nástrojů řízení kreditního rizika.



Objem predikované spotřeby odběrných míst se pro účely stanovení rizikové expozice za odchylky stanoví v závislosti na typu měření konkrétního odběrného místa.

Pro odběrná místa s měřením typu C se pro rizikovou expozici pro kladnou i zápornou odchylku vychází z odhadu roční spotřeby a třídy TDD s přepočtem predikovanou teplotu z CHMÚ.

Predikovaná spotřeba u ostatních OPM se v případě rizikové expozice za zápornou odchylku stanoví pro každý vyhodnocovací interval jako větší z hodnot průměr a medián z posledních pěti naměřených hodnot každého OPM dle dne v týdnu (zohledněny jsou svátky – pokud se počítá svátek, vychází se z posledních 5 nedělí, pokud bude predikce počítána pro pracovní den a jeden z předchozích dnů vyjde na svátek, tak se nezahrne do výpočtu). Pokud neexistují minimálně 3 naměřené hodnoty, použije se hodnota 60 % z celkového rezervovaného příkonu OPM (kmenový údaj OPM, přičemž v případě spotřebních OPM s měřením typu B na hladině NN se bere jako rezervovaný příkon paušální hodnota 70kW).

V případě rizikové expozice za kladnou odchylku se predikovaná spotřeba u ostatních OPM stanoví pro každý vyhodnocovací interval jako minimum z posledních pěti naměřených hodnot každého OPM dle dne v týdnu (opět se stejným zohledněním státních svátků). Pokud neexistují minimálně 3 naměřené hodnoty, použije se hodnota 20 % z celkového rezervovaného příkonu OPM.

Některé pracovní dny jsou pro účely stanovení predikované spotřeby označeny jako nepracovní, protože spotřeba v těchto dnech bývá nižší než v pracovních dnech (např. konec roku nebo pracovní dny mezi svátky).

Pro stanovení výroby pro kladnou odchylku se vychází z předpokladu, že výrobní zdroje jsou regulovatelné a tedy bez rizika vytvoření kladné odchylky s výjimkou zdrojů využívajících obnovitelných zdrojů energie. Výroba pro kladnou odchylku se pro každý vyhodnocovací interval vypočítá jako součet instalovaných výkonů těchto typů zdrojů (dle kmenového záznamu OPM): geotermální, solární, fotovoltaická, malá vodní, přílivová, větrná, bio/rostlin a části rostlin, bio/odpady, bio/plyn vyráběný z biomasy, bio/plyn vznikající z biomasy, bio/odpadní dřevo, bio/plyn z odpadního dřeva, bio/ostatní, přičemž v případě solárních a fotovoltaických zdrojů se instalované výkony pro různé vyhodnocovací intervaly (středoevropského času) a měsíce násobí těmito koeficienty (platí pro všechny vyhodnocovací intervaly v rámci dané hodiny):



Pro stanovení výroby pro zápornou odchylku se vychází z registrované krátké pozice (bez pokynů na vnitrodenním trhu a včetně predikované spotřeby) pro každý vyhodnocovací interval ve dnech dodávky zahrnutých do rizikové expozice dle vzorce (krátkou pozicí se rozumí situace, kdy součet registrovaných prodejů a predikované spotřeby je větší než součet registrovaných nákupů). Dynamicky se při každé změně pozice subjektu zúčtování dopočte hodnota možné výroby ve výši 95 % z této krátké pozice a výsledná hodnota se porovná s průměrným naměřeným objemem výroby subjektu zúčtování za posledních pět pracovních dnů navýšeným o 20 % a s celkovým instalovaným výkonem (dle kmenových údajů OPM) sníženým o instalovaný výkon větrných a část instalovaného výkonu solárních a fotovoltaických elektráren. V případě solárních a fotovoltaických zdrojů se instalovaný výkon pro různé vyhodnocovací intervaly (UTC času) a měsíce násobí těmito koeficienty:



Nejmenší z těchto tří hodnot se sníží o ¼ instalovaného výkonu největšího zdroje daného subjektu zúčtování (dle kmenového záznamu OPM), případně o ¼ této nejmenší ze tří hodnot, pokud je tato hodnota menší než instalovaný výkon největšího zdroje.

Po vyhodnocení odchylek za daný den dodávky je část limitu blokovaná na základě vypočtené rizikové expozice za odchylku přepočtena podle skutečného závazku SZ za odchylku. Splacení tohoto závazku znamená úplné uvolnění blokované části obchodního limitu.

* 1. **Riziková expozice za krátkodobý trh s elektřinou**

V případě zajištění finančního vypořádání krátkodobého trhu s elektřinou, který zahrnuje denní, vnitrodenní trh a trh IDA, je nutné zajišťovat pouze pokyny a obchody, které znamenají závazek SZ vůči OTE, jakožto centrální protistraně a zároveň subjektu, který finančně vypořádává veškeré obchody uskutečněné na těchto trzích. Pro podané nabídky na nákup elektřiny je rizikovou expozicí výše součinu požadovaného množství elektřiny a ceny elektřiny v dané nabídce upravené o DPH v zákonné výši. V případě využití více bloků v nabídce na denní trh a na trh IDA se blokovaná částka počítá jako největší možná částka daná kumulovaným množstvím bloků a jednotlivých limitních kladných cen navýšených o DPH u nabídek na nákup a kumulovaným množstvím bloků a jednotlivých limitních záporných cen navýšených o DPH u nabídek na prodej. V případě výlučné skupiny nabídek se zajistí nabídka s největším součinem ceny (v absolutních hodnotách) navýšené o DPH a množství v nabídce. Obchodní limit je blokován v okamžiku vložení nabídky do CS OTE. Vzhledem k tomu že se na denním, vnitrodenním trhu a trhu IDA obchoduje v měně EUR, ale systém utilizace finančního zajištění je v Kč, dochází k přepočtu rizikové expozice na Kč dle příslušného vypořádacího kursu OTE. Po sesouhlasení denního trhu a trhu IDA (vzniku obchodu) resp. spárování pokynu na vnitrodenním trhu dojde k přepočtu rizikové expozice dle skutečně zobchodovaného množství a ceny. Vznik obchodu na vnitrodenním trhu je spojen s uvolněním blokované částky obchodního limitu určeného pro pokyny na vnitrodenním trhu a finanční zajištění nově vzniklého obchodu pokračuje blokací volných prostředků celkového obchodního limitu SZ. V případě nezrealizování obchodu blokování obchodního limitu skončí (uvolní se). Následující pracovní den po dni dodávky, na který se obchoduje, jsou vygenerovány inkasní příkazy, po jejichž zaplacení (načtení bankovního výpisu obsahujícího danou platbu) dojde k uvolnění příslušné blokované části obchodního limitu.

1. **nástroje řízení kreditního rizika**

Nástroje řízení kreditního rizika, tedy způsob, jakým jednotlivé SZ pokrývají potřebné finanční zajištění pro všechny druhy finančních rizik vůči Operátorovi trhu, jsou:

* složení peněžních prostředků na účtu Operátora trhu v CZK
* neodvolatelná bankovní záruka vystavená v CZK bankou nebo její pobočkou na území ČR se stanoveným aktuálním dlouhodobým ratingem minimálně na úrovni BBB+ (S&P, Fitch) resp. Baa1 (Moody´s),

přičemž minimální výše finančního zajištění poskytnutého ve formě hotovosti složené na účtu Operátora trhu je 10% z celkového poskytnutého finančního zajištění, ne více než 20mil. Kč.

1. **Řízení rizika likvidity**

Jak již bylo zmíněno, minimálně 10 % z celkového objemu poskytnutého finančního zajištění každého SZ musí být ve formě peněžních prostředků složených na účtu Operátora trhu. V případě, že by těchto 10 % z celkového poskytnutého finančního zajištění mělo být více než 20 mil. Kč, musí SZ poskytnout ve formě peněžních prostředků alespoň 20 mil. Kč. Tato část poskytnutého finančního zajištění má význam především pro řízení likvidity Operátora trhu. Operátor trhu řídí riziko likvidity právě tvorbou dostatečné rezervy hotových peněžních prostředků, která vzniká kombinací smluvených kontokorentních rámců na vypořádacích účtech OTE, složeným finančním zajištěním ve formě peněžních prostředků na účtu Operátora trhu a procesem zpoždění debetních plateb oproti kreditním v délce třech dnů.

Z pohledu stability jsou nejjistější smluvené kontokorentní úvěry na vypořádacích účtech OTE, které jsou stanovené fixně vždy na jeden rok. Také likviditní rezervu tvořenou složenými peněžními prostředky lze považovat za relativně stálou. Naopak poslední položka – rezerva likvidity ze zpoždění plateb – je velice volatilní (tj. značně proměnlivá) a to i v horizontu jednoho dne. Největší vliv na tuto skutečnost mají rozdílné délky vypořádacího cyklu u jednotlivých bank kombinované s platební morálkou SZ.

Co se týče ceny jednotlivých instrumentů, je nepřímo úměrná jejich stabilitě. V případě složených peněžních prostředků se OTE zavázal vyplácet pravidelný přírůstek, jehož velikost je dána vývojem tržních úrokových sazeb. Nejlevnějším zdrojem je „polštář“ ze zpoždění plateb, který v případě bezproblémové platební morálky SZ přináší přírůstky, které Operátorovi trhu kompenzují vzniklé náklady při dočasných platebních problémech některého ze SZ v jiných dnech.

Kromě již uvedeného lze za nástroje řízení finančních rizik (tj. rizika likvidity i kreditního rizika) dále považovat i povolení k inkasu závazků SZ z účtů SZ, právo pozdržet platby a právo jednostranného zápočtu závazků s pohledávkami v případě platební neschopnosti SZ. Povolením k inkasu samozřejmě nelze ošetřit riziko záměrné, nebo nevyhnutelné platební neschopnosti SZ, ale ve spojení s informační technikou, která automaticky inkasní příkazy generuje, jde o významné snížení rizika selhání lidského faktoru. Právo pozdržení plateb, které může OTE využít pouze v případě záporných zůstatků finančního zajištění, má zabránit finančnímu vypořádání ve prospěch SZ, který již vyčerpal svůj obchodní limit. Na instrument pozdržení plateb pak logicky navazuje právo jednostranného zápočtu.