

## Instrucțiunea 4

### privind determinarea Valorilor Marjei Inițiale

*anexa 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:

$$\text{Marja Inițială (Ron)} = \text{Marime Contract} * \text{Risc de volatilitate} * \text{Pret Piața}$$

unde,

$$\text{Marimea Contract (MWh)} = \text{Nr intervale de decontare} * \text{Puterea medie în MW}$$

**Intervalul de decontare** este de 15 minute, numărul acestora determinându-se în funcție de numărul de ore de livrare din perioada de livrare

**Puterea medie** este de 0,1 MW/interval de decontare

**Riscul de volatilitate**, are următoarele valori %:

Tip contract	Risc de volatilitate
Luna	10.00%
Trimestru	8.00%
Semestru	8.00%
An Calendaristic	6.00%

**Pret Piața**, este 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 întreaga perioadă a săptămânii imediat următoare.

## 2. Determinarea riscului de volatilitate pe Contract

Riscul de volatilitate se determina pe metode statistice dupa urmatoare criterii in ordine cronologica:

**2.1** Analiza evolutie a preturilor pe un tip de Contract (*ex: saptamana 1, luna Ianuarie, trimestru 1, an calendaristic, etc*) pe ultimele 255 de zile de tranzactionare si determinarea volatilitatii respectivului Contract prin prisma variatiei zilnice % a pretului de inchidere al pietei.

**Riscul de volatilitate**  $M(\alpha) = (\sum_{i=1}^n Xi)/n$  sau media aritmetica a Riscului de volatilitate zilnic fiind o valoare %. Unde  $n$  reprezinta numarul de zile cu date diferite de 0 din ultimele  $n$  zile urmarite si  $Xi$  este volatilitatea zilnica

**Riscul de volatilitate zilnic**  $(Xi) = \Delta \% \left( \frac{Pi}{Pi-1} \right)$  sau variatia procentuala zilnica

Unde  $Pi$  reprezinta pretul zilnic de inchidere a Pietei pentru ziua  $i$  si  $Pi-1$  reprezinta pretul zilnic de inchidere a Pietei pentru ziua anterioara

In cazul in care nu exista date privind preturile de tranzactionare pe un an in urma se vor lua in calcul perioade existente cu date de tranzactionare pana la un an in urma si combinarea rezultatelor obtinute cu rezultatele umatoarelor criterii

**2.2** Analiza datelor din Tranzactii pe perioade ce se suprapun (*ex: 1 trimestru = 3 luni, 1 an = 4 trimestre sau 2 semestre*) si translatarea rezultatelor legate de volatilitate pe Contractele pentru care nu exista date/nu exista suficiente date

**2.3** Mentinerea unui nivel ridicat de Garantii la nivelul Contrapartii prin o abordare conservatoare astfel:

- Cresterea valorilor fixe ale Marjelor Initiale stabilite prin recalcularea periodica lunara, la final de luna (*si saptamanala in mod exceptional*) in acord cu modificarea valorii unui Contract ca urmare a cresterii preturilor in Piata
- Mentinerea sau scaderea limitata a valorilor fixe a Marjelor Initiale prin recalcularea periodica lunara, la final de luna, in acord cu modificarea valorii unui Contract ca urmare a scaderii preturilor in Piata

**2.4** Corelarea nivelului riscului de volatilitate si implicit valorii de referinta a Marjelor Initiale cu valori reprezentative de pe pietele similare din UE