

► Desafios e melhores práticas para garantir a segurança financeira nas operações do mercado de energia

Workshop P&D

ARY PINTO
Conselheiro

12/12/2018

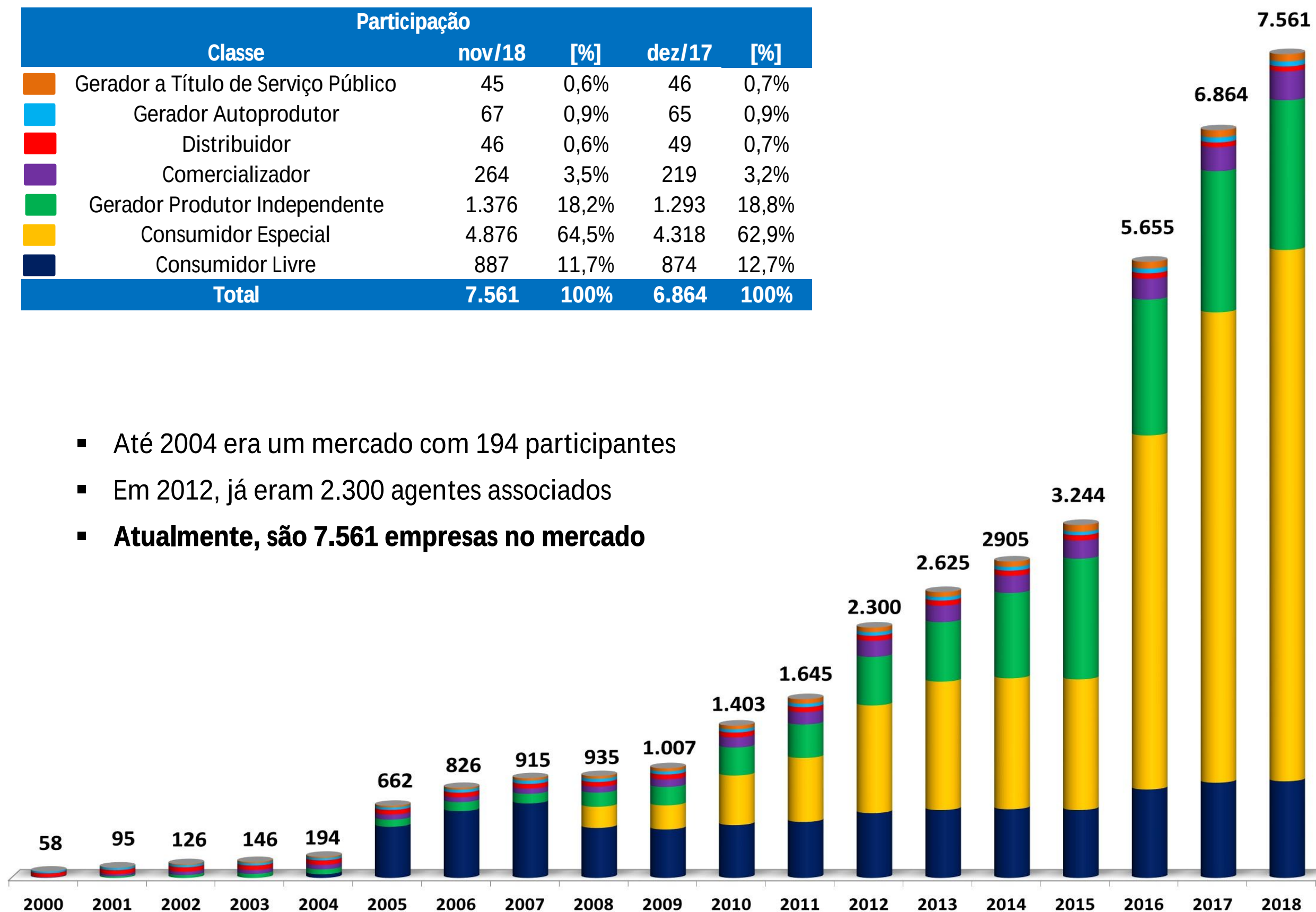


ccee

Câmara de Comercialização
de Energia Elétrica

		Participação			
	Classe	nov/18	[%]	dez/17	[%]
	Gerador a Título de Serviço Público	45	0,6%	46	0,7%
	Gerador Autoprodutor	67	0,9%	65	0,9%
	Distribuidor	46	0,6%	49	0,7%
	Comercializador	264	3,5%	219	3,2%
	Gerador Produtor Independente	1.376	18,2%	1.293	18,8%
	Consumidor Especial	4.876	64,5%	4.318	62,9%
	Consumidor Livre	887	11,7%	874	12,7%
	Total	7.561	100%	6.864	100%

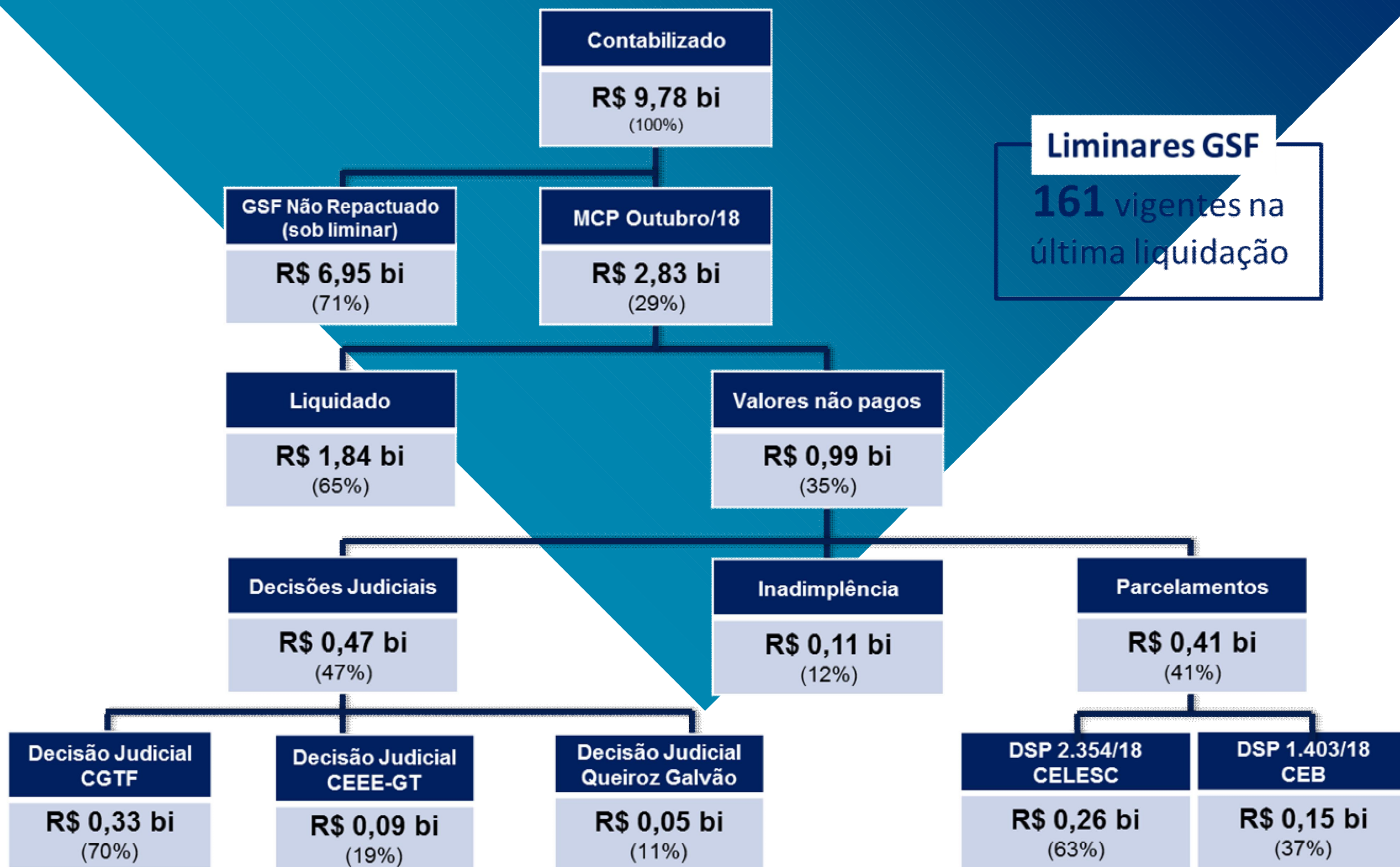
- Até 2004 era um mercado com 194 participantes
- Em 2012, já eram 2.300 agentes associados
- Atualmente, são 7.561 empresas no mercado**





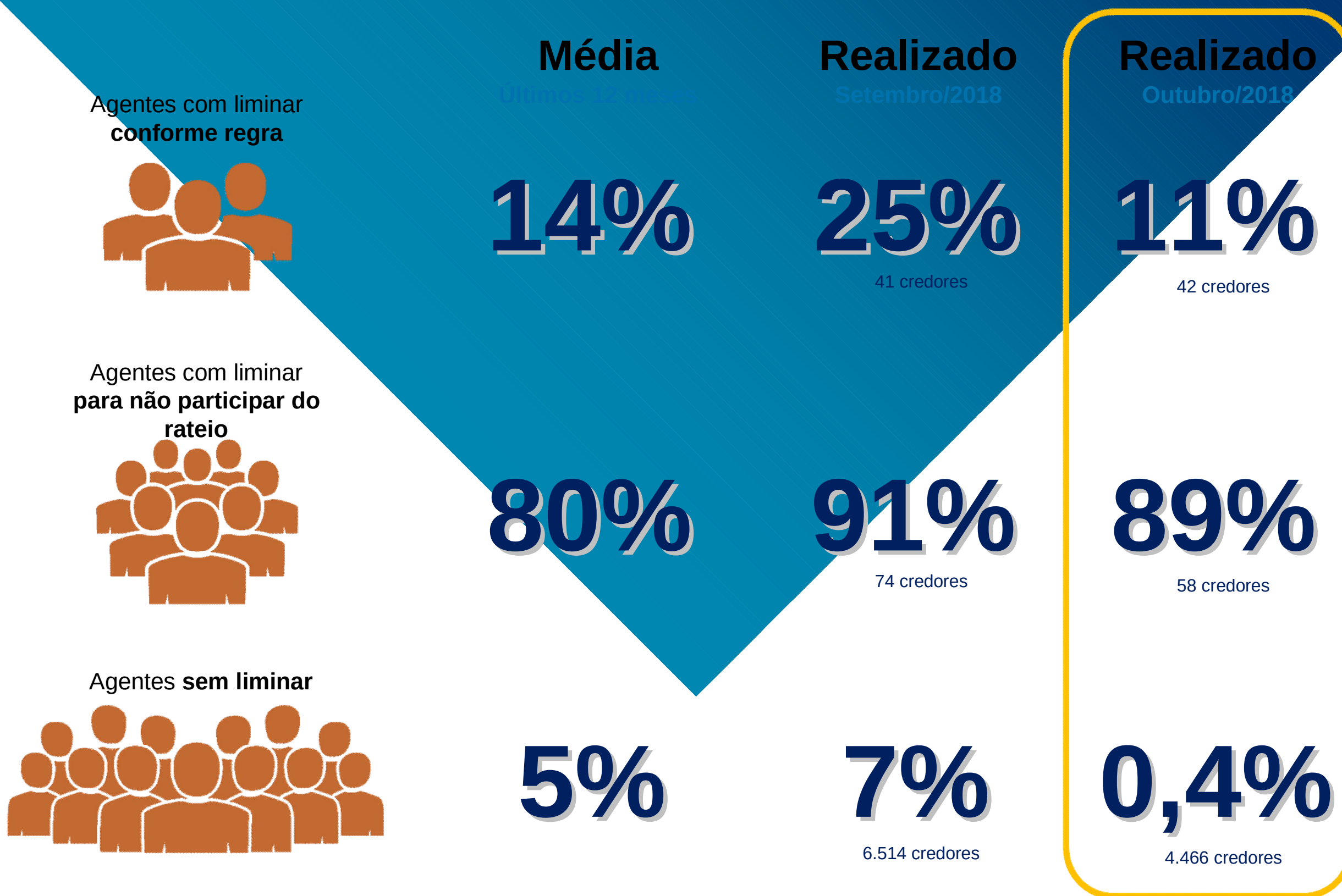
	<u>MCP</u>	<u>Cotas de GF</u>	<u>Cotas Nuclear</u>	<u>MCSD</u>	<u>Energia de Reserva*</u>	<u>TOTAL</u>
2018 (jan-out)	R\$ 29,5 bi	R\$ 6,9 bi	R\$ 2,8 bi	R\$ 1,1 bi	R\$ 3,8 bi	R\$ 44,1 bi
2017	R\$ 28,4 bi	R\$ 6,3 bi	R\$ 3,1 bi	R\$ 1,2 bi	R\$ 4,0 bi	R\$ 43,1 bi
2016	R\$ 11 bi	R\$ 6,7 bi	R\$ 2,7 bi	R\$ 1,6 bi	R\$ 3,7 bi	R\$ 26,3 bi
2015	R\$ 27,4 bi	R\$ 2,7 bi	R\$ 2,1 bi	R\$ 0,4 bi	R\$ 2,8 bi	R\$ 35,4 bi

* Receita de venda paga aos geradores



Valores em aberto por conta de liminares





* 5.350 dos 6.322 credores não amparados receberão 75 milhões de excedente financeiro da CONER, isentos do rateio da inadimplência.

Agentes da APINE após revogação parcial da liminar de GSF

Setembro/18

Outubro/18

7

Permaneceram
credores
+ 2 bi

Valor
Recebido
+ 140 mi

Não
Recebido
+ 1,86 bi

3

Ainda mais
credores
+ 67 mi

4

Menos
credores
- 7 mi

4

Tornaram-se
credores
+ 1,7 mi

20

Liquidaram
integralmente
- 70 mi

16

Devedores
(aporte realizado em
26/11)
- 7,7 mi

2

Recuperação
o
Extrajudicial
- 50 mi

2

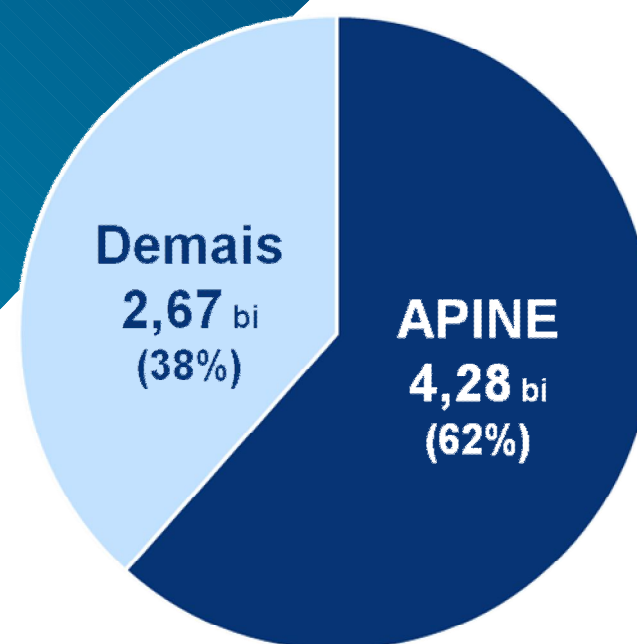
Aumento do
débito
- 1,3 mi

22

Passaram a
devedores
- 120 mi

29

Agentes receberam
os impactos da
reversão da liminar
de GSF
- 2,3 bi



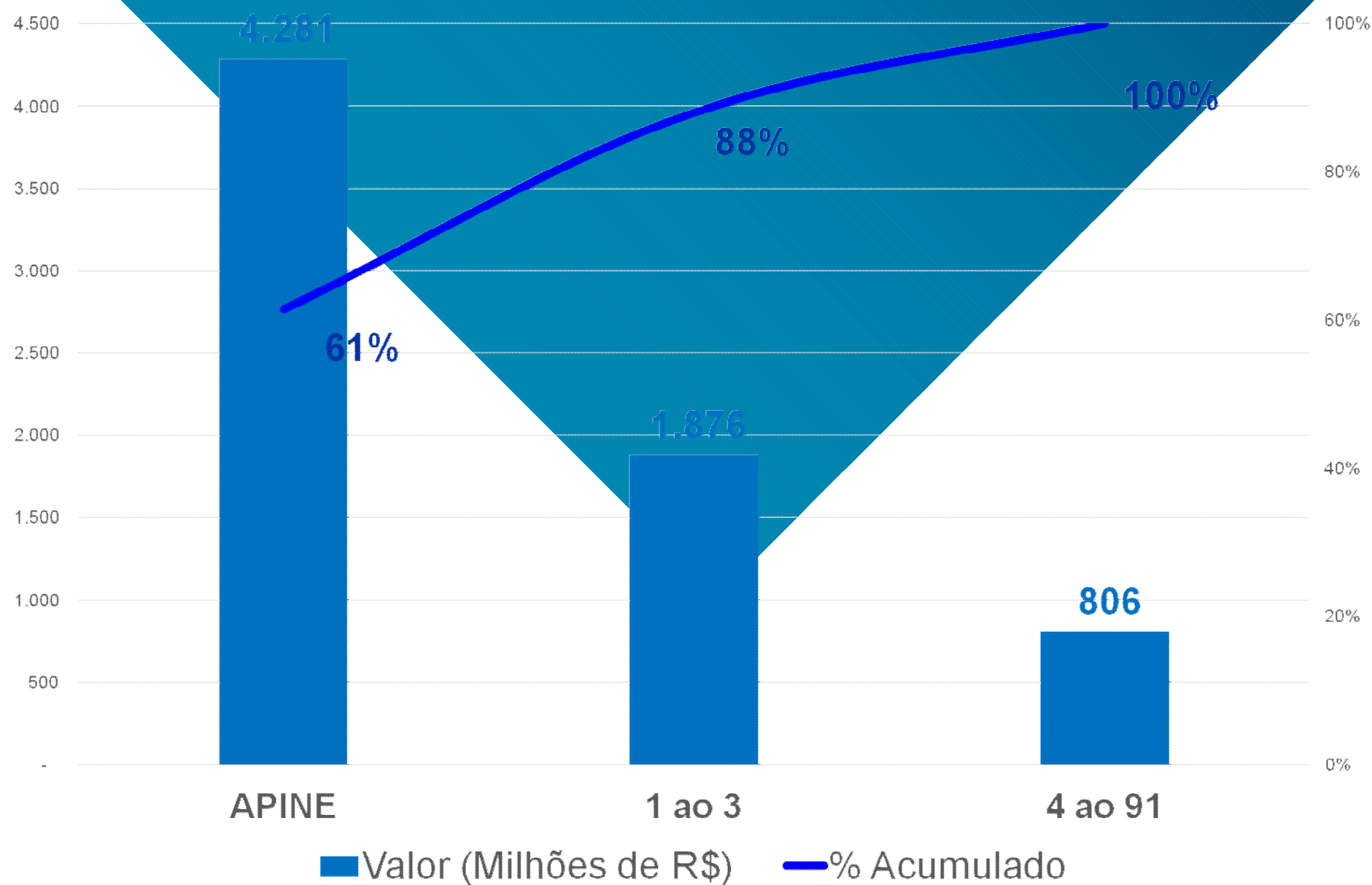
Total GSF
R\$ 6,95 bi

Agentes beneficiados pela liminar de GSF – Grandes Valores

dívida GSF (ref:
out/18)

4,3 bi **– 1,9 bi** **= 2,4 bi**
APINE
(jun/15 a
jan/18)
CRÉDITOS
(out/18)
DÍVIDA
LÍQUIDA

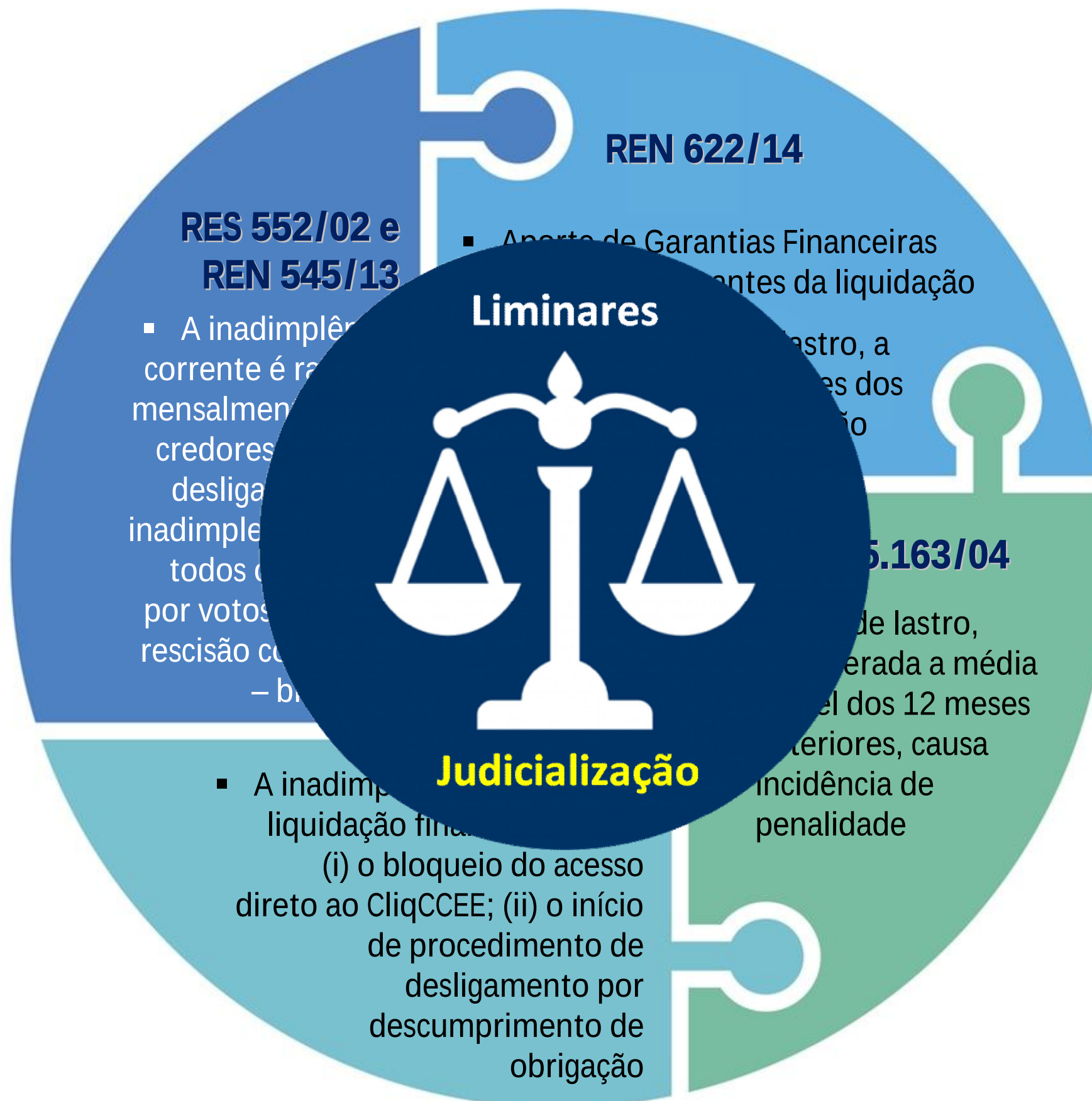
2,7 bi **– 0,9 bi** **= 1,8 bi**
DEMAIS
AGENTES
(mar/15 a
out/18)
CRÉDITOS
(out/18)
DÍVIDA
LÍQUIDA





Garantias Financeiras

Mecanismos vigentes e em discussão





Ajuste de contrato ocorre após utilização da Garantia Financeira, na seguinte ordem:

- I – contratos ACL (inclusive venda por varejista);
- II – contratos de leilão de ajuste;
- III – CCEARs de energia existente; e
- IV – demais CCEAR e compra de varejista.
- Do registro mais recente para o mais antigo;
- CCEAR-D: apenas para exposições do vendedor.



Ajuste de registro de contrato é causa de desligamento:

- 3x consecutivas; ou
- 4x acima de 5% dentro de 12 meses.



01



Medidas Preventivas

Ajustes de registro de contratos

Implementado pelas REN 531/12 e REN 622/14

02



Bancos Garantidores e Limite Operacional

Não implementado – substituído pelo corte em cadeia e cadastro positivo

Em discussão nas APs 42/14 e 43/14

03



Fundo Garantidor

Assegurar pagamento de inadimplências

Não implementada

04



Loss Sharing

Deveria suportar apenas eventuais resquícios após os três estágios



Limite Operacional Mínimo – Suspenso pelo despacho 2.718/15, após bancos desistirem de participar. Fundo Garantidor também foi descartado



Corte em Cadeia e Cadastro Positivo - Audiências Públicas de 2014 e 2016 ainda abertas



Alteração do rateio da inadimplência - Audiência Pública nº 50/17 propõe ratear por votos (e não mais apenas entre credores), com o objetivo de ampliar rol de impactados. Ainda em aberto, prevista na Agenda Regulatória 2019-2020



CP 33/17 e PL 1917/15 - Preveem possibilidade de aporte prévio de recursos (garantia online) e chamada diária. Estabelecem prazo para estudos sobre *clearing* até dezembro/2020



Outras discussões: CCEE estuda melhorias possíveis apenas com alterações regulatórias (mantendo o arcabouço legal vigente)



Segurança de Mercado

Propostas para evolução



Aprimoramento dos Contratos de Constituição de Garantias - CCGs



Não há uma obrigatoriedade para que o comprador indique como Conta Centralizadora a sua Conta Corrente, que tem o recebimento direto dos recursos provenientes das tarifas de fornecimento de serviços públicos de distribuição de energia elétrica



CCG possui diversas obrigações para os vendedores, compradores e banco gestor; entretanto, contrato não prevê mecanismos robustos para penalizações em caso de descumprimento de obrigações

Aporte Diário de Garantias Financeiras



Previsão de fechamento diário de posições mediante aporte de garantias tende a reduzir o risco de inadimplência nas liquidações



Funciona como estímulo para contratação antecipada

Recursos:

- Garantia Física ou Geração
- Contratos de Compra
- Aporte financeiro

Requisitos:

- Contratos de Venda
- Consumo

Cadastro Positivo



Somente a SERASA encaminhou proposta técnica-comercial para o desenvolvimento do cadastro positivo (investimento envolvido de R\$ 4 milhões a R\$ 6 milhões)



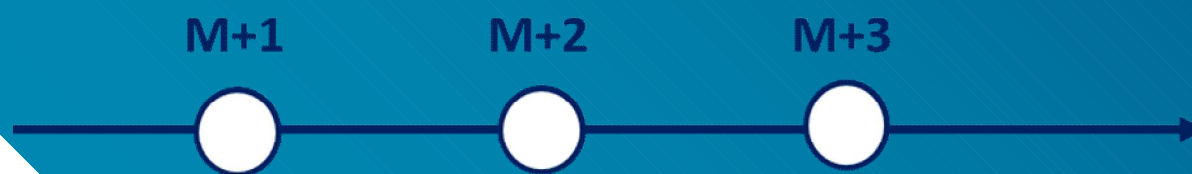
Sugestões:

- Participação opcional (transparência e ganho de escala)
- Criação do Cadastro Positivo pela CCEE – dados internos da CCEE e consulta ao Bureau





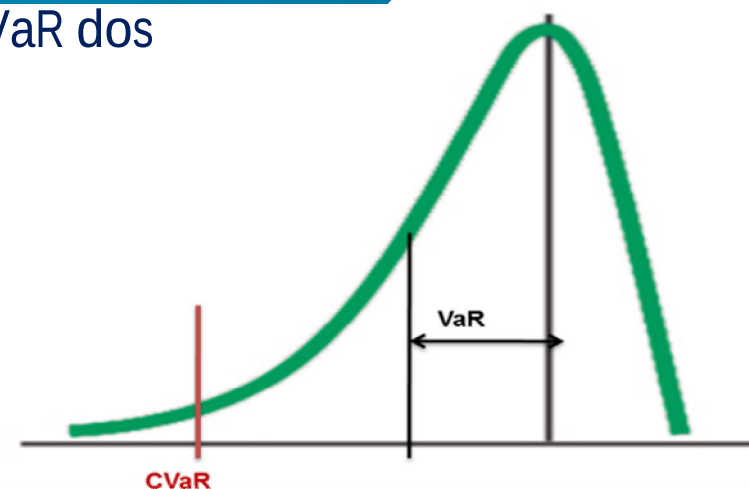
Calculado para os meses futuros, considerando apenas contratos **validados** e exposições do MCP



$$\boxed{\text{Resultado}} = \boxed{\text{Mercado Bilateral}} + \boxed{\text{MCP}}$$



Índice de Risco de Mercado corresponde ao CVaR dos resultados com 95% de confiança



Métrica: CVaR com base nos 2.000 cenários do PLD e GSF
(Sobra: cenários de PLD baixo; e Falta: cenários de PLD elevado)

Cálculo CCEE - Risco calculado com base nos contratos validados na CCEE



Simulação a ser realizada pelo agente



Disponível no menu do Conteúdo Exclusivo, Simuladores, Calculadora de Risco CVaR.



Calculadora disponível no site da CCEE para auxiliar os agentes na avaliação do risco de exposição no MCP

377

simulações realizadas por

119

agentes de 15/jan até 07/dez

A conceptual image showing a hand holding a lightbulb. Inside the lightbulb is a glowing brain, and at the base of the bulb are interlocking gears. The background is dark with a network of glowing white dots connected by lines, suggesting a digital or neural network. A laptop is visible in the background, out of focus.

Considerações Finais



O aprimoramento das garantias financeiras é essencial para todo o setor, de modo a torná-las mais robustas, especialmente em vista do possível aumento de risco financeiro com a abertura do mercado e eventual centralização dos contratos de geração



A elevada judicialização impacta a segurança de mercado e a eficácia de mecanismos de garantias financeiras. Para evoluções do setor, é primordial solucionar o problema do GSF no mercado livre e tornar a regulação mais robusta para reduzir as liminares judiciais



A CCEE utiliza os mecanismos existentes, com a aplicação de ajustes de contratos e penalidades, além de monitorar a atuação dos agentes e trabalhar na simetria de informações para o mercado

► Obrigado!

ARY PINTO

Linked in
linkedin.com/company/298493

 **slideshare**
slideshare.net/cceeoficial

 **vimeo**
vimeo.com/ccee

 Download on the
App Store

DISPONÍVEL NO
 Google play

APPCCEE



ccee

Câmara de Comercialização
de Energia Elétrica