

## CZY BĘDZIE INTERWENCJA NA RYNKU ZIELONYCH CERTYFIKATÓW?

### SĄ PIERWSZE JASKÓLKI, ALE POSELSKI PROJEKT NOWELIZACJI USTAWY O OZE STUDZI ENTUZJAZM INWESTORÓW

12 lipca 2017r., w trakcie trwających konsultacji projektu kompleksowej nowelizacji ustawy o odnawianych źródłach energii ("Ustawa o OZE"), do polskiego sejmu wpłynął projekt "małej" nowelizacji tej Ustawy. Zmiany proponowane w tym projekcie dotyczą jedynie wysokości jednostkowej opłaty zastępczej poprzez powiązanie jej wysokości z rynkowymi cenami zielonych certyfikatów.

Obecnie jednostkowa opłata zastępcza, którą podmioty zobowiązane do realizowania tzw. celu OZE mogą uiścić jeśli nie uda im się nabyć i przedstawić do umorzenia odpowiedniej ilości tzw. zielonych certyfikatów, wynosi 300,03 zł za 1 MWh. Wartość ta, mimo że nie wzrosła od 2014 r.<sup>1</sup>, znacząco odbiega od rynkowych cen zielonych certyfikatów i przy wciąż rosnącym poziomie nadpodaży certyfikatów na rynku, dawno przestała być punktem odniesienia przy kształtowaniu ich cen<sup>2</sup>.

Zgodnie ze zmianami proponowanymi w projekcie małej nowelizacji, jednostkowa opłata zastępcza nie będzie już stałą wartością, a jej aktualny poziom będzie wyliczany w oparciu o średnie ceny zielonych certyfikatów publikowane przez Towarową Giełdę Energii S.A.<sup>3</sup>. Wysokości mają być liczone odrębnie dla tzw. Zielonych oraz Błękitnych Certyfikatów. W każdym przypadku wartość jednostkowej opłaty zastępczej wynosić ma 125% rocznej ceny średnioważonej praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, jednak nie więcej niż 300,03 zł za 1 MWh.

Oficjalnym celem proponowanej zmiany ma być uelastycznienie rynku zielonych certyfikatów ("ZC"), a także zmniejszenie nadpodaży ZC na tym rynku. W praktyce chodzi zapewne o przeciwdziałanie skokowemu wzrostowi cen za zielone certyfikaty, w przypadku gdyby doszło do skonsumowania nadpodaży certyfikatów na tym rynku.

W sytuacji gwałtownego wzrostu cen zielonych certyfikatów, podmioty, na których ciąży obowiązek wynikający z art. 52 ust. 1 Ustawy o OZE będą go mogły realizować poprzez uiszczenie opłaty zastępczej, zamiast uzyskania i przedstawienia do umorzenia zielonych certyfikatów.

Proponowany sposób wyliczania opłaty zastępczej ma kształtować ceny maksymalne, które uzyskują wytwórcy energii OZE w zamian za prawa majątkowe sprzedawane na wolnym rynku. W opinii autorów projektu, zaproponowane rozwiązania chronić będą zarówno wytwórców energii OZE, jak i końcowych odbiorców energii a zmiany nie powinny oddziaływać negatywnie na funkcjonowanie systemu wsparcia opartego na świadectwach pochodzenia – np. wciąż aktualna pozostaje zasada, która uniemożliwia uiszczenie opłaty zastępczej, gdy rynkowa cena świadectw pochodzenia jest niższa niż wysokość jednostkowej opłaty zastępczej. W praktyce jednak można spodziewać się, że zaproponowane zmiany znacząco wpłyną na kształtowanie się cen ZC na rynku, znacząco wydłużając okres, w którym ceny certyfikatów mogą wrócić do poziomu sprzed lat. Jednocześnie, nowe regulacje mogą też istotnie wpłynąć na te już nieliczne

<sup>1</sup> Pierwotnie indeksowana rokrocznie o wskaźnik inflacji, od wejścia w życie Ustawy o OZE wysokość opłaty zastępczej została zamrożona na poziomie z roku 2014.

<sup>2</sup> Przykładowo, w czerwcu br. średnioważona cena praw majątkowych wynosi 31,56 zł.

<sup>3</sup> Należy odnieść się przede wszystkim do publikowanej na początku stycznia każdego roku, rocznej ceny średnioważonej praw majątkowych (zielonych certyfikatów) wynikających ze świadectw pochodzenia, z uwzględnieniem wszystkich transakcji sesyjnych z okresu ubiegłego roku kalendarzowego.

długoletnie umowy sprzedaży zielonych certyfikatów (CPA), które w formułach cenowych odwoływały się do wysokości opłaty zastępczej.

W uzasadnieniu do projektu nowelizacji (w Ocenie Skutków Regulacji) zapowiedziano, iż aktualna nadwyżka ZC, szacowana na poziomie ok. 20 TWh, jest na tyle wysoka, że dodatkowe działania interwencyjne ustawodawcy są niezbędne do jej zniwelowania. Według założeń, ilość sprzedanej energii będzie rosła od 2016r. o 1,5% rocznie. Deklaracje te można czytać jako zapowiedź interwencji na rynku zielonych certyfikatów (np. poprzez podwyższenie wysokości obowiązku umarzania certyfikatów w 2018 r. i kolejnych). Jednak kształt proponowanych zmian może ostudzić entuzjazm inwestorów, którzy liczyli na szybki powrót cen do poziomu 100 zł/MWh czy więcej.

## KONTAKT

**Agnieszka Janicka**  
Partner

**T** +48 22 627 11 77  
**E** agnieszka.janicka  
@cliffordchance.com

**Paweł Puacz**  
Counsel

**T** +48 22 627 11 77  
**E** pawel.puacz  
@cliffordchance.com

**Weronika Miszewska**  
Junior Associate

**T** +48 22 627 11 77  
**E** weronika.miszewska  
@cliffordchance.com

Niniejszy Client Briefing nie omawia wszystkich aspektów przedstawianych zagadnień i nie stanowi porady prawnej ani porady innego rodzaju.

[www.cliffordchance.com](http://www.cliffordchance.com)

Norway House, ul. Lwowska 19, 00-660  
Warsaw, Poland

© Clifford Chance 2017

Clifford Chance, Janicka, Krużewski,  
Namiotkiewicz i wspólnicy spółka  
komandytowa

Abu Dhabi • Amsterdam • Bangkok •  
Barcelona • Beijing • Brussels • Bucharest •  
Casablanca • Dubai • Düsseldorf • Frankfurt •  
Hong Kong • Istanbul • Jakarta\* • London •  
Luxembourg • Madrid • Milan • Moscow •  
Munich • New York • Paris • Perth • Prague •  
Rome • São Paulo • Seoul • Shanghai •  
Singapore • Sydney • Tokyo • Warsaw •  
Washington, D.C.

\*Linda Widyati & Partners in association with  
Clifford Chance.

Clifford Chance has a co-operation agreement  
with Abuhimed Alsheikh Alhagbani Law Firm  
in Riyadh.

Clifford Chance has a best friends relationship  
with Redcliffe Partners in Ukraine.