

Giám sát thị trường và Hệ thống Đăng ký

Michael Mehling

Tài liệu cơ sở



Sổ tay ICAP/PMR

Quản trị Hệ thống Trao đổi Hạn ngạch phát thải (2023)

Chương 5.3: “Giám sát thị trường cho các đơn vị phát thải” (pp. 51-56)



Tài liệu có tại:

https://icapcarbonaction.com/system/files/document/governance-of-ets_paper_march_2022_0.pdf



Tại sao cần giám sát thị trường các-bon?

- Không giống với các loại hàng hóa vật lý khác, các đơn vị phát thải là phi vật chất, có thể chuyển nhượng tức thì với số lượng lớn, và phụ thuộc vào nguồn cung do con người kiểm soát
- Giám sát thị trường nhằm mục đích đảm bảo thị trường:
 - **Hiệu quả, minh bạch và công bằng**
 - Có tính **thanh khoản** và **dễ dàng tiếp cận**
 - Đưa ra giá các-bon phản ánh những động lực cơ bản của cung và cầu (**khám phá giá**)
 - Được bảo vệ khỏi **gian lận** và **lạm dụng thị trường**

Các khía cạnh của giám sát thị trường các-bon

- Bao gồm các lựa chọn thiết kế về
 - **Các đối tượng** có thể tham gia thị trường
 - **Cơ quan** chịu trách nhiệm giám sát thị trường
 - **Các loại sản phẩm/hàng hóa** có thể được trao đổi trên thị trường
 - **Nơi** các giao dịch được diễn ra; và
- Các quy định khác ảnh hưởng đến sự an toàn, biến động và khả năng dễ bị tổn thương của thị trường đối với gian lận.

Giám sát thị trường sơ cấp (đấu giá)

Rủi ro	Giải pháp
Những nhà thầu thành công vi phạm cam kết đặt giá thầu	Quy định về tham gia đấu giá, quy định về tài sản thế chấp/đặt cọc, thanh toán bù trừ trên sàn giao dịch
Thông thầu	Giá dự trữ đấu giá Giám sát và báo cáo thị trường
Thông tin không đồng nhất	Công khai thông tin cho các bên liên quan và công chúng
Lạm dụng quyền lực thị trường – thao túng giá, bóp méo thị trường	Giám sát thị trường, công khai các quy tắc Giới hạn vị thế Yêu cầu cấp phép, quy tắc truy cập
Giao dịch nội gián, rửa tiền, gian lận	Kiểm tra KYC, biện pháp bảo vệ công nghệ trong cơ quan đăng ký Giám sát thị trường và giao dịch Luật hình sự tài chính

Giám sát thị trường thứ cấp

Rủi ro	Giải pháp
Người mua hoặc người bán vi phạm trong giao dịch	Quy định về quyền truy cập vào sàn giao dịch, hệ thống bù trừ và thanh toán để giảm rủi ro đối tác
Thông tin không đồng nhất	Công khai thông tin cho các bên liên quan và công chúng
Lạm dụng quyền lực thị trường – thao túng giá, bóp méo thị trường	Giám sát thị trường, công khai các quy tắc Giới hạn quyền hạn và vị thế Yêu cầu cấp phép, quy tắc truy cập
Giao dịch nội gián, rửa tiền, gian lận, tội phạm mạng	Bắt buộc sử dụng nền tảng giao dịch và tăng cường yêu cầu cấp phép/minh bạch đối với các hoạt động rủi ro Kiểm tra thông tin khách hàng (KYC), và các biện pháp bảo vệ công nghệ trong cơ quan đăng ký, thời gian chờ trước khi chuyển đơn vị Giám sát thị trường và giao dịch, can thiệp nhanh chóng Luật hình sự tài chính

Giám sát thị trường trong EU ETS (Phần 1)

- Khi mới được thành lập, EU ETS đã tạo ra một **thị trường mới**
 - Giao dịch được diễn ra tại các **sàn giao dịch** cùng với các **sản phẩm/mặt hàng đã có**
 - **Hợp đồng tương lai** và các **công cụ phái sinh** khác bắt đầu phát triển để đáp ứng nhu cầu của các bên tham gia thị trường nhằm mục đích **phòng ngừa rủi ro** và **đầu cơ**
 - Các **công cụ phái sinh** được coi như **các công cụ tài chính** khác, tuy nhiên, **hạn ngạch** thì không
 - Các **trung gian** thị trường như **sàn giao dịch, nhà môi giới** và **cơ quan thanh toán bù trừ** cũng được quản lý theo các quy định của thị trường tài chính, tuy nhiên, các **đơn vị tuân thủ** và nhiều bên tham gia khác thì không
 - Nhiều **thách thức** xuất hiện: giao dịch nội gián, rửa tiền, gian lận thuế, tội phạm mạng và lừa đảo, quay vòng tín chỉ bù trừ
- **Giám sát thị trường cần thiết** để theo kịp thị trường hạn ngạch ETS, do đó, các quy tắc thị trường tài chính được mở rộng sang hạn ngạch (xem slide tiếp theo)

Giám sát thị trường trong EU ETS (Phần 2)

- Thị trường trong Chỉ thị và Quy định về Công cụ Tài chính (MiFID/MiFIR)
 - Xác định “hoạt động đầu tư” và “công cụ tài chính” (dẫn đến yêu cầu cấp phép)
 - Xác định các miễn trừ đối với các công ty tuân thủ
 - Tăng cường các quy tắc minh bạch và toàn vẹn của thị trường cho các bên tham gia thị trường và các nền tảng
 - Giảm phạm vi hoạt động giao dịch của thị trường phi tập trung (OTC)
- Chỉ thị và Quy định về Lạm dụng thị trường (MAD/MAR)
 - Khung pháp lý cụ thể về giao dịch nội gián và thao túng thị trường
 - Quy tắc áp dụng cho đấu giá và giao dịch trên thị trường thứ cấp phân tích giao dịch
 - Lạm dụng thị trường có thể bị phạt tù nhiều năm (CSMAD)

Giám sát thị trường trong EU ETS (Phần 3)

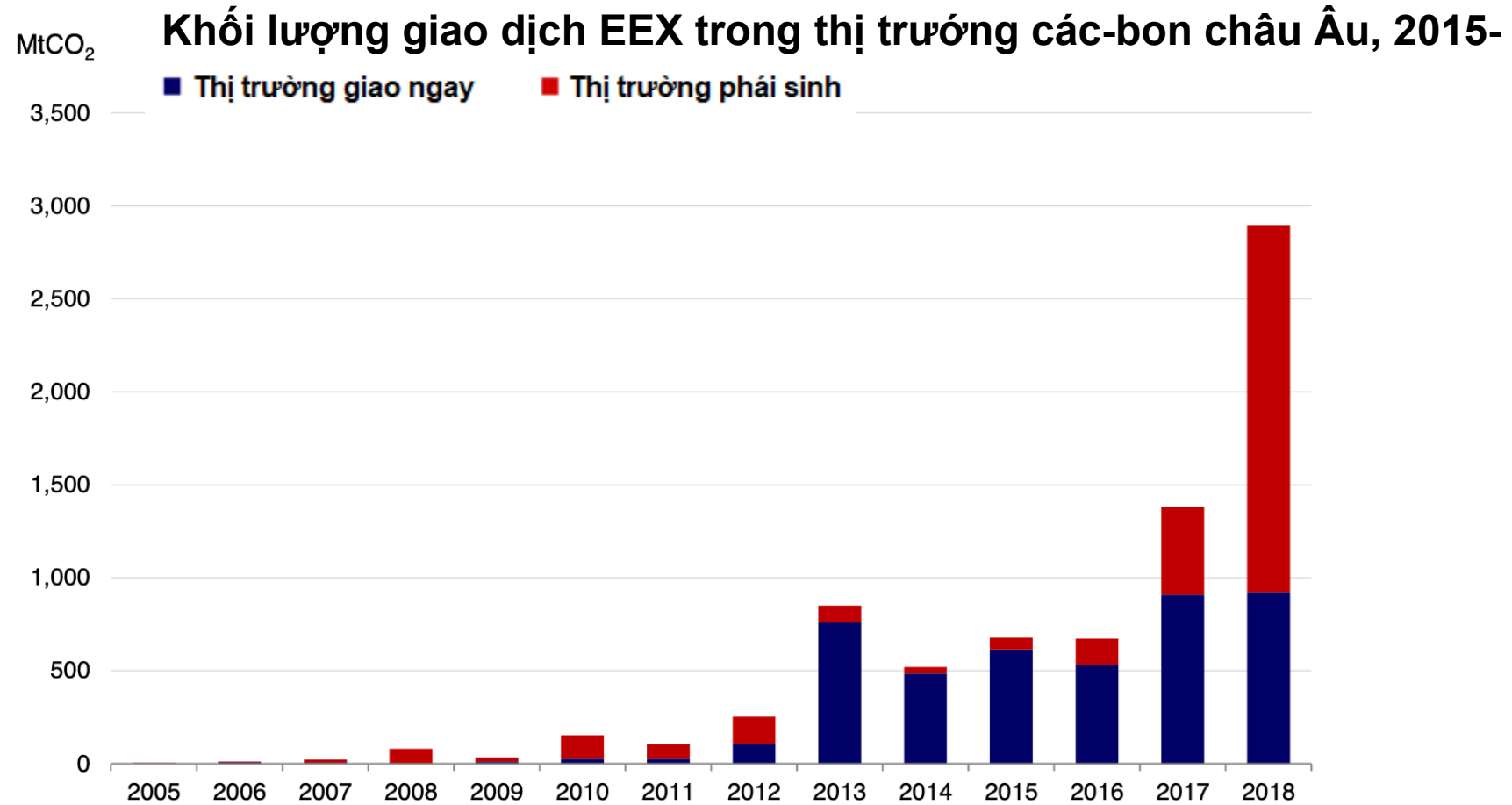
- **Chỉ thị về Phòng chống rửa tiền**

- Yêu cầu thẩm định và báo cáo để chống rửa tiền và tài trợ khủng bố
- Áp dụng với tất cả các giao dịch tài chính, bao gồm cả giao dịch thanh toán cho hạn ngạch phát thải

- **Quy định Đấu giá**

- Khung pháp lý cụ thể cho tất cả các phiên đấu giá trong EU ETS
- Nghiêm cấm giao dịch nội gián và thao túng thị trường để đảm bảo các biện pháp bảo vệ được áp dụng cho tất cả các nền tảng đấu giá; tương tự với các quy định về chống rửa tiền

Quy định chặt chẽ hơn – mối nguy đối với thị trường các-bon?



Nguồn: EEX

Bài học kinh nghiệm về giám sát thị trường

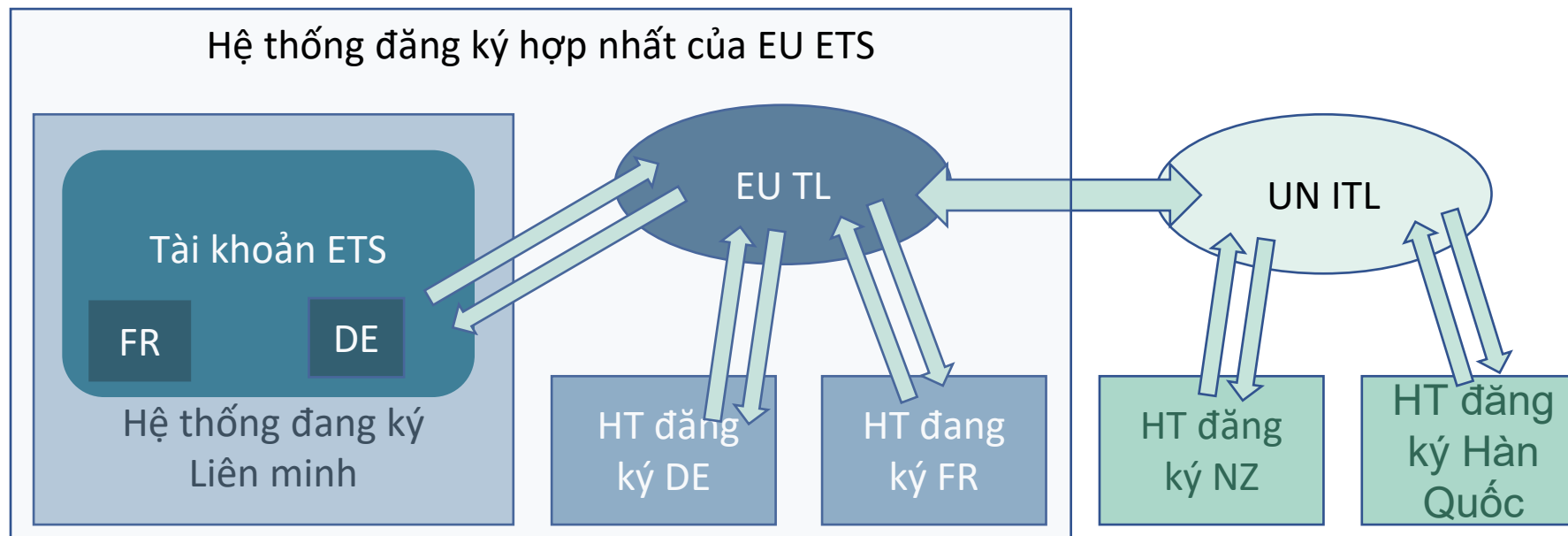
- Thị trường Các-bon là **thị trường tài chính**, nhưng được thiết kế bởi các cơ quan quản lý môi trường. Các thị trường này yêu cầu chuyên môn về thị trường tài chính, và thường phải tuân theo quy định thị trường tài chính hiện hành
- Việc **tiếp cận** rộng rãi vào thị trường các-bon sẽ hữu ích cho tính thanh khoản và có thể hạn chế quyền lực thị trường
- **Các bên cung cấp dịch vụ** rất hữu ích: Cho phép các công ty tuân thủ theo đuổi chiến lược giao dịch đáp ứng tốt nhất nhu cầu của họ
- Quy tắc không gây bất lợi mà đảm bảo tính minh bạch, rõ ràng cho thị trường
- Công khai thông tin và tính minh bạch là yếu tố quan trọng – điều này cũng áp dụng đối với các cơ quan quản lý

Hệ thống đăng ký là gì? Tại sao hệ thống đăng ký lại cần thiết?

- Trong ETS, hệ thống đăng ký là một **hệ thống dữ liệu điện tử** với các tính năng cụ thể:
 - Lưu trữ các tài khoản nắm giữ các đơn vị phát thải
 - Truy cập trực tuyến, với các phần công khai và bảo mật cá nhân
 - Xác định các vai trò khác nhau của người dùng
 - Cho phép thực hiện các giao dịch
- Hệ thống đăng ký ETS đảm bảo **tính toán hợp lý** các đơn vị phát thải và hoạt động thị trường
 - **Theo dõi** các hạn ngạch từ khi được ban hành đến khi được xóa khỏi hệ thống
 - Bằng chứng về **tài sản** và **tuân thủ**

Ví dụ: Hệ thống đăng ký của EU ETS (1)

- Hệ thống đăng ký của EU là một cơ sở dữ liệu dựa trên web ghi nhận việc phát hành, sở hữu và chuyển giao, lượng phát thải được xác minh, và sự tuân thủ
- Từng quốc gia thành viên EU đều duy trì hệ thống đăng ký EU ETS quốc gia, và EU duy trì Hệ thống đăng ký liên minh hợp nhất và Nhật ký giao dịch (TL) EU



Ví dụ: Hệ thống đăng ký của EU ETS (2)

- Hệ thống đăng ký của EU ETS chứa tới hơn 15,000 tài khoản:
 - Tài khoản sở hữu của đơn vị vận hành các cơ sở và đơn vị vận hành hàng không
 - Tài khoản sở hữu cá nhân
 - Tài khoản giao dịch
 - Tài khoản quản lý
- Hệ thống đăng ký của EU ETS:
 - Cho phép giao dịch (trực tiếp và qua các sàn giao dịch)
 - Là bằng chứng xác minh về sở hữu đơn vị (thương mại an toàn)
 - Kiểm soát phát hành đơn vị và tuân thủ (thực thi và giám sát)
 - Tránh tính trùng (tính toàn vẹn môi trường)
 - Cung cấp thông tin cho công chúng

Ví dụ: Hệ thống đăng ký của EU ETS (3)

Account Main **Holdings** Authorised Representatives Additional Authorised Representatives Trusted Accounts Account Statements

ID	Account Holder Name	Account Name	Account Status	Account Type
EU-100			Open	Trading Account

Page 1 of 1 (20 rows found)

Unit Type	Original CP	Applicable CP	Project Number	Project track	Eligible	Ineligible	Balance	Reserved for transaction
Aviation allowance	2	2			0	0	4,034,046	0
General allowance	2	2			0	0	82,231,062	0
CER	1	1	CL248		60,000	0	60,000	0
CER	1	1	CN1008		31,340	0	31,340	0
CER	1	1	CN1276		2,673	0	2,673	0
CER	1	1	CN1452		5,673	0	5,673	0
CER	1	1	CN544		11,128	0	11,128	0
CER	1	1	MX163		9,890	0	9,890	0
CER	1	1	MX53		407	0	407	0
CER	1	1	MX57		85	0	85	0
CER	2	2	CN3503		4,673	0	4,673	0
CER	2	2	CN4725		134,141	0	134,141	0
CER	2	2	UZ3339		24,156	0	24,156	0
ERU from AAU	1	1	DE1000168	TRACK_1	34,275	0	34,275	0
ERU from AAU	1	1	RO1000219	TRACK_1	55,040	0	55,040	0
ERU from AAU	1	1	RU1000366	TRACK_1	3,243	0	3,243	0
ERU from AAU	1	1	UA1000438	TRACK_1	13,220	0	13,220	0
ERU from AAU	1	1	UA1000492	TRACK_1	285,545	0	285,545	0
ERU from AAU	1	1	UA1000499	TRACK_1	4,789	0	4,789	0
ERU from AAU	1	1	UA1000513	TRACK_1	150,000	0	150,000	0
Total:					87,095,386			

GREEN: eligible to be held and used on an EU ETS account
RED: ineligible to be held and used

Propose a transaction

Enrolment

3 Franz MUSTERMANN
URID: DE850260337282
[Un-enrol](#)
[Edit your personal details](#)

28 Home page
Task list

15 **Accounts**

- Accounts
- Account Request
- Claim account
- Release account
- List of account requests
- Transactions

Mandatory Fields
[Help](#)

European Commission
Climate Action
Energy for a Changing World

Logged in as musterm | [logout](#) | [About this site](#) | [Contact](#) | [Legal notice](#) | [English](#)

[Open another registry](#)

Transfer of Kyoto units

* Acquiring account identification code:
EU - 100 - 5012345 - 0 - 65

Due date:
15/11/2012

Comment:

Unit Type	Commitment Period	Available quantity	Quantity to transfer	Project number
CER	1	990000	100	
EUA	1	523960		

Next Cancel

Ví dụ: Hệ thống đăng ký của EU ETS (4)

- **Phòng chống gian lận** và các biện pháp an ninh ở EU :
 - Yêu cầu pháp lý và điều khoản sử dụng của hệ thống đăng ký
 - Kiểm tra thông tin khách hàng (KYC) khi mở tài khoản và theo định kỳ
 - Lớp công bảo mật (SSL), xác minh hai lớp, xác nhận SMS và đại diện ủy quyền bổ sung (AAR)
 - Danh sách tài khoản tin cậy và thời gian chờ giao dịch là 26 giờ
 - Giám sát giao dịch đối với các biểu hiện đáng ngờ
 - Bộ phận Phòng chống gian lận của Ban thư ký UNFCCC, Cơ quan Hợp tác Quản lý Năng lượng (ACER)
 - Hợp tác chặt chẽ với cơ quan điều tra quốc gia và quốc tế (cảnh sát, INTERPOL, công tố viên)

XIN CẢM ƠN!



+1202 550 9077



m.mehling@mit.edu



m.mehling.mit.edu