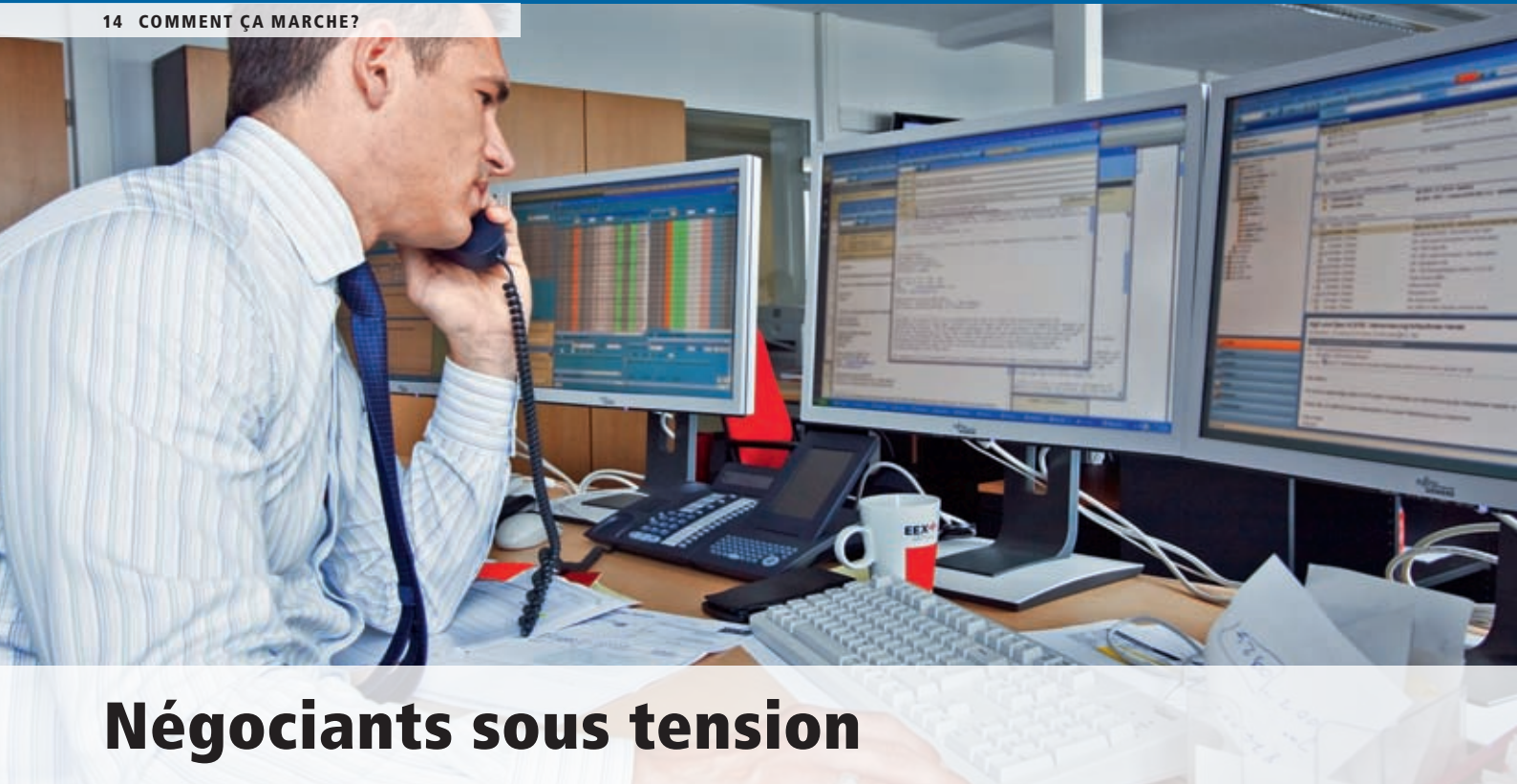




Négociants sous tension

L'électricité est un bien convoité qui, comme les matières premières, est négocié, acheté et vendu en quantités plus ou moins grandes. Avec plus de 200 acteurs d'une vingtaine de pays, la bourse European Energy Exchange (EEX), sise à Leipzig, est le plus grand marché de l'énergie et des produits apparentés d'Europe continentale; elle est aussi déterminante pour le marché suisse.

Chaque fournisseur d'électricité compte un portefeuille de produits et une clientèle qui comprend notamment de gros consommateurs comme des groupes industriels, des hôpitaux, des hôtels. La tâche n'est pas facile car la demande en courant électrique est sujette à fortes variations. L'acquisition de capacités de production supplémentaires ne se faisant pas du jour au lendemain, le négoce constitue une solution pour répondre aux besoins fluctuants de la clientèle.

LE NÉGOCE AU SEIN DES BOURSES DE L'ÉLECTRICITÉ GAGNE EN IMPORTANCE AVEC LA LIBÉRALISATION DES MARCHÉS EUROPÉENS.

De fait, depuis la mise sur pied du réseau électrique européen, des échanges commerciaux bilatéraux se font entre exploitants de centrales, selon des contrats établis à long terme. Le négoce au sein des bourses de l'électricité gagne néanmoins en importance avec la libéralisation des marchés européens. Les acteurs de ces échanges – exploitants de centrales électriques, fournisseurs d'énergie, intermédiaires, négociants, gros consommateurs, etc. – passent de plus en plus par des marchés tels que l'EEX pour acheter et vendre du courant, mais aussi du gaz naturel, des certificats d'émissions de CO₂ et

du charbon, afin de couvrir leurs besoins et d'assurer les prix.

Echange physique: là où le courant passe

«La bourse de l'électricité est une plateforme d'échange normalisée et transparente qui permet, par exemple, de couvrir les dernières fluctuations de la demande lorsque du courant doit être obtenu ou vendu à court terme», explique Christian Schaffner,

spécialiste en approvisionnement énergétique à l'Office fédéral de l'énergie (OFEN). En jargon boursier, on parle d'un marché au comptant (ou marché spot, voire spot market) lorsque la conclusion d'un contrat et son exécution sont presque simultanées. Sur le marché au comptant de l'EEX, on négocie des contrats d'achat de courant à livrer le jour même ou le lendemain (vente «intra-day»). Les transactions peuvent aussi être du type «day-ahead», avec négociation du courant pour le jour suivant.

«Un vendeur est tenu de fournir la quantité d'électricité convenue, que l'acheteur doit accepter et payer au prix fixé» poursuit Christian Schaffner. Selon la durée du contrat, ces transactions à court terme portent sur quelques heures ou jours, voire une semaine; autrement dit, le courant est livré à puissance constante durant la période fixée. Les ins-

truments utilisés peuvent être standardisés, comme les contrats de fourniture à puissance constante (couverture de la charge de base) et les contrats d'énergie de pointe (couverture de la charge de pointe); il peut aussi s'agir de contrats non standardisés.

Marché à terme: la sécurité financière

L'EEX comprend aussi un marché à terme. Acheteurs et vendeurs de «Futures» conviennent respectivement de recevoir et de fournir une certaine quantité d'électricité durant une période déterminée et aux conditions fixées. En général toutefois, le contrat ne donne pas lieu, au final, à une transaction physique (livraison et réception de courant), mais à une compensation financière. Ces «Futures» servent surtout à neutraliser l'incertitude relative à l'évolution des prix et à établir le projet d'échange sur une base de calcul plus sûre.

Des prix qui font référence

Née en 2002 de la fusion des deux bourses de l'électricité de Leipzig et de Francfort, l'EEX s'est depuis lors muée en «bourse européenne de l'énergie». Fin 2006, elle ouvrait un marché de l'électricité au comptant spécifique pour la Suisse. Les prix déterminés quotidiennement à l'EEX servent de référence à l'échelle européenne. Selon ses propres indications, l'EEX est la bourse de l'énergie d'Europe continentale comptant le plus grand nombre d'acteurs et enregistrant le plus gros chiffre d'affaires.

(klm)

INTERNET

European Energy Exchange AG (EEX):
www.eex.com