

## Proposte di modifica del MTE

*Roma 10 giugno 2009*

- **Proposta di modifica del Testo Integrato**
- **Funzionamento del MTE**
  - **Tipologie contratti negoziabili**
  - **Meccanismo della cascata**
  - **Registrazione della posizione in consegna**
  - **Controlli di congruità**
  - **Registrazione contratti OTC**
- **Gestione dell'inadempimento**
- **Sistema di garanzia**
  - **Principi e finalità**
  - **Tipo di garanzia**
  - **Pagamenti**
  - **Parametri**
  - **Struttura**
  - **Esempi**

## ➤ **Proposta di modifica del Testo Integrato**

### ➤ **Funzionamento del MTE**

- Tipologie contratti negoziabili
- Meccanismo della cascata
- Registrazione della posizione in consegna
- Controlli di congruità
- Registrazione contratti OTC

### ➤ **Gestione dell'inadempimento**

### ➤ **Sistema di garanzia**

- Principi e finalità
- Tipo di garanzia
- Pagamenti
- Parametri
- Struttura
- Esempi

## Proposta di modifica del Testo Integrato

---

La proposta di modifica del Testo Integrato, relativa al funzionamento del MTE, rispetta i principi stabiliti dalla L. 2/09 e dal D.M. 29 Aprile 2009:

- quotazione di contratti di durata superiore al mese
- consegna, tramite registrazione sulla PCE, dell'energia sottostante i contratti mensili
- sistema di garanzia a copertura parziale del controvalore dei contratti negoziati e totale del controvalore delle posizioni in acquisto in consegna
- rafforzamento del sistema di garanzia tramite meccanismo di mutualizzazione e partecipazione del GME al rischio

## Proposta di modifica del Testo Integrato

---

Sulla base di tali principi il GME ha modificato l'attuale funzionamento del MTE:

- è stato introdotto il meccanismo della cascata;
- la consegna, tramite registrazione sulla PCE, non è più contestuale all'abbinamento di una offerta sul MTE ma è stata differita al 3° giorno antecedente il primo giorno di delivery del mese di riferimento;
- le garanzie prestate dall'operatore non devono coprire il totale controvalore degli acquisti al momento dell'abbinamento di una offerta.

- Proposta di modifica del Testo Integrato
- **Funzionamento del MTE**
  - **Tipologie contratti negoziabili**
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- Sistema di garanzia
  - Principi e finalità
  - Tipo di garanzia
  - Pagamenti
  - Parametri
  - Struttura
  - Esempi

## Funzionamento del MTE: contratti quotati

---

Sul MTE saranno quotati contemporaneamente:

- 3 Mensili Baseload e Peakload\*: il mese successivo a quello in corso e i due successivi
- 4 Trimestrali Baseload e Peakload: il trimestre successivo a quello in corso e i tre successivi
- 1 Annuale Baseload e Peakload: l'anno successivo a quello in corso

## Funzionamento del MTE: contratti quotati

---

**L'ultimo giorno di negoziazione** corrisponde al:

- **3° giorno** di mercato aperto antecedente il primo giorno di consegna (d) per i contratti **mensili**. Nell'individuazione di tale termine si è considerato che sulla PCE i programmi di immissione/prelievo relativi al giorno d devono essere registrati entro le ore 8.30 del giorno d-1;
- **5° giorno** di mercato aperto antecedente il primo giorno di consegna per i contratti **trimestrali e annuali**;



## Funzionamento del MTE: contratti quotati

---

Il **primo giorno di negoziazione** viene determinato secondo le seguenti modalità:

- Il giorno di mercato aperto successivo all'ultimo giorno di negoziazione di un contratto mensile/trimestrale, viene quotato il contratto mensile/trimestrale riferito al mese/trimestre di consegna successivo a quello dell'ultimo contratto mensile/trimestre in negoziazione;
- un contratto annuale viene quotato il giorno di mercato aperto successivo all'ultimo giorno di negoziazione del contratto annuale riferito all'anno precedente.

# Funzionamento del MTE: contratti quotati

**24 giugno 2009**

5 giorni mercato aperto antecedenti consegna Q3\_09

Lug09

Ago09

Set09

Q3\_09

Q4\_09

Q1\_10

Q2\_10

Y\_10

**25 giugno 2009**

1 giorno negoziazione Q3\_10

Lug09

Ago09

Set09

Q4\_09

Q1\_10

Q2\_10

Q3\_10

Y\_10

**26 giugno 2009**

Ultimo giorno negoziazione mese luglio

Lug09

Ago09

Set09

Q4\_09

Q1\_10

Q2\_10

Q3\_10

Y\_10

**29 giugno 2009**

1 giorno negoziazione mese ottobre

Ago09

Set09

Ott09

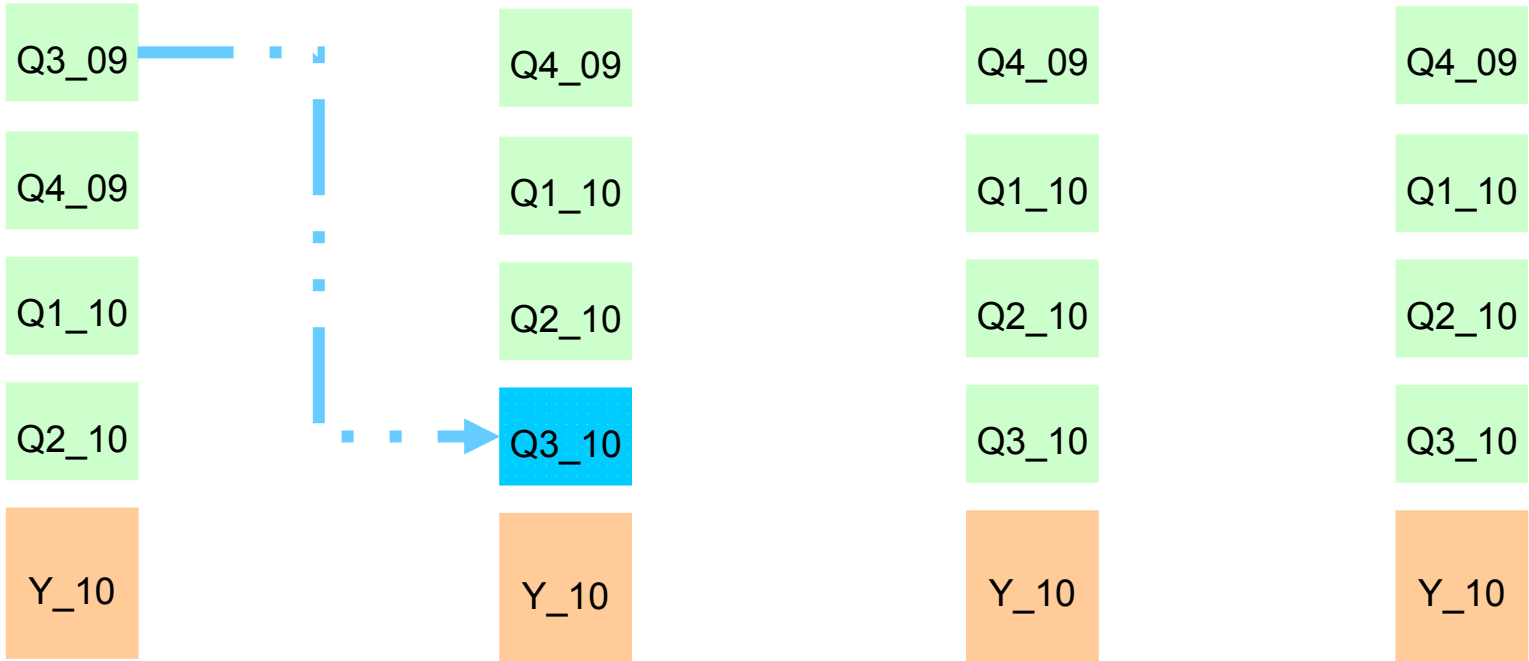
Q4\_09

Q1\_10

Q2\_10

Q3\_10

Y\_10



## ➤ Proposta di modifica del Testo Integrato

## ➤ **Funzionamento del MTE**

- Tipologie contratti negoziabili
- **Meccanismo della cascata**
- Registrazione della posizione in consegna
- Controlli di congruità
- Registrazione contratti OTC

## ➤ Gestione dell'inadempimento

## ➤ Sistema di garanzia

- Principi e finalità
- Tipo di garanzia
- Pagamenti
- Parametri
- Struttura
- Esempi

## Funzionamento del MTE: meccanismo della cascata

---

Il meccanismo della **cascata** si applica ai contratti **trimestrali** ed **annuale** baseload e peakload.

Al termine della sessione dell'ultimo giorno di negoziazione le posizioni sul contratto annuale e trimestrale vengono trasformate in equivalenti posizioni sui contratti con scadenza inferiore:

- la posizione aperta sul contratto annuale, viene trasformata in equivalenti posizioni aventi ad oggetto i contratti mensili di gennaio, febbraio, marzo, e i contratti trimestrali relativi al 2°,3°,4° trimestre dell'anno, ad un prezzo pari all'ultimo prezzo di controllo dei corrispondenti contratti;
- la posizione aperta sul contratto trimestrale, viene trasformata in equivalenti posizioni aventi ad oggetto i contratti mensili appartenenti al periodo di consegna del trimestrale, ad un prezzo pari all'ultimo prezzo di controllo dei corrispondenti contratti mensili.

## Funzionamento del MTE: meccanismo della cascata

Portafoglio al 22 Dicembre (ultimo giorno di negoziazione dell'annuale)

Acq/Ven	Prodotto	N. Ore	N. Contratti	N. MWh	Prezzo Negoziazione	Prezzo Controllo
A	Y-10-bsld	8.760	-50	-438.000	70	69,7
V	Gen-10-bsld	744	5	3.720	70	72,0
V	Feb-10-pkld	240	5	1.200	76,0	76,3

## Funzionamento del MTE: meccanismo della cascata

Portafoglio al termine della sessione del 22 Dicembre (ultimo giorno di negoziazione dell'annuale)

Acq/Ven	Prodotto	N. Ore	N. Contratti	N. MWh	Prezzo Negoziazione	Prezzo Controllo
A	Y-10-bsld	8.760	-50	-438.000	70	68,7
V - Cascading	Y-10-bsld	8.760	50	438.000	68,7	68,7
A - Cascading	Gen-10-bsld	744	-50	-37.200	71,0	71,0
A - Cascading	Feb-10-bsld	672	-50	-33.600	61,0	61,0
A - Cascading	Mar-10-bsld	744	-50	-37.200	75,5	75,5
A - Cascading	Q2-10-bsld	2.184	-50	-109.200	67,6	67,6
A - Cascading	Q3-10-bsld	2.208	-50	-110.400	68,4	68,4
A - Cascading	Q4-10-bsld	2.208	-50	-110.400	69,3	69,3
V	Gen-10-bsld	744	5	3.720	70	71,0
V	Feb-10-pkld	240	5	1.200	76,0	76,3

- Proposta di modifica del Testo Integrato
- **Funzionamento del MTE**
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - **Registrazione della posizione in consegna**
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- Sistema di garanzia
  - Principi e finalità
  - Tipo di garanzia
  - Pagamenti
  - Parametri
  - Struttura
  - Esempi

## Funzionamento del MTE: registrazione posizione netta in consegna

I contratti mensili vengono regolati attraverso la registrazione sulla PCE dell'energia sottostante il contratto.

Al termine della sessione dell'ultimo giorno di negoziazione dei contratti mensili (d-3) il GME determina per ciascun operatore:

- la posizione netta in consegna totale relativa a ciascuna ora appartenente al mese che entra in consegna (PNh);
- se PNh è maggiore di zero il GME registra sulla PCE, fino a capienza, una transazione in vendita sui conti energia nella disponibilità dell'operatore seguendo l'ordine di priorità indicato nella lista dei conti energia in immissione;
- se PNh è minore di zero il GME registra sulla PCE, fino a capienza, una transazione in acquisto sui conti energia nella disponibilità dell'operatore seguendo l'ordine di priorità indicato nella lista dei conti energia in prelievo.



Posizione netta in consegna al 28 dicembre

Acq/Ven	Mese	N. MWh
A	Gennaio	- 33.480

Portafoglio operatore

Acq/Ven	Prodotto	N. Ore	N. Contrati	N. MWh	Pre zzo Nego zia zione	Pre zzo Controllo
A	Y-10-bs/d	8.760	-50	-438.000	70	68,7
V - Cascading	Y-10-bs/d	8.760	50	438.000	68,7	68,7
A - Cascading	Gen-10-bs/d	744	-50	-37.200	71,0	71,0
A - Cascading	Feb-10-bs/d	672	-50	-33.600	61,0	61,0
A - Cascading	Mar-10-bs/d	744	-50	-37.200	75,5	75,5
A - Cascading	Q2-10-bs/d	2.184	-50	-109.200	67,6	67,6
A - Cascading	Q3-10-bs/d	2.208	-50	-110.400	68,4	68,4
A - Cascading	Q4-10-bs/d	2.208	-50	-110.400	69,3	69,3
V	Gen-10-bs/d	744	5	3.720	70	71,0
V	Feb-10-pk/d	240	5	1.200	76,0	76,3

- Proposta di modifica del Testo Integrato
- **Funzionamento del MTE**
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - **Controlli di congruità**
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- Sistema di garanzia
  - Principi e finalità
  - Tipo di garanzia
  - Pagamenti
  - Parametri
  - Struttura
  - Esempi

## Funzionamento del MTE: controlli di congruità

---

Il GME, all'inserimento delle offerte, verifica che:

- siano rispettati limiti di prezzo e quantità
- siano congrue rispetto alla capienza della garanzia finanziaria sul MTE

Il controllo della capienza viene effettuato per ciascun operatore e per ciascun prodotto, solo sulla offerta di acquisto e di vendita con priorità di prezzo maggiore (offerta  $n$ ).

Se la offerta  $n$  è oggetto di abbinamento, il GME procede con la verifica della offerta successiva in termini di priorità.

## Funzionamento del MTE: controlli di congruità

### BOOK

	BaseLoad				PeakLoad			
	Qtà	Compro	Vendo	Qtà	Qtà	Compro	Vendo	Qtà
Lug-09	200	65	68	150	100	81,25	85	55
Ago-09	250	50	55	100	20	62,5	68,75	30
Set-09	50	58	59	10	80	72,5	73,75	80
Q3-09	170	57	60	60	120	71,25	75	10
Q4-09	80	61	63	40	150	76,25	78,75	20
Q1-09	140	69	75	50	130	86,25	93,75	150
Q2-09	75	63	67	145	100	78,75	83,75	30
Y-10	78	70	74	65	100	87,5	92,5	25

Le offerte migliori visualizzate nel book sono tutte verificate congrue e abbinabili

## Funzionamento del MTE: controlli di congruità

### PROFONDITA' BOOK

	BaseLoad				PeakLoad			
	Qtà	Compro	Vendo	Qtà	Qtà	Compro	Vendo	Qtà
Lug-09	200	65	68	150	100	81,25	85	55
Lug-09	150	64	69	10				
Lug-09	30	63	70	25				

Quantità non oggetto di  
verifica rispetto a garanzia

## Funzionamento del MTE: controlli di congruità

---

- Il GME, alla registrazione della posizione netta sulla PCE, verifica che:
  - ✓ la garanzia sul MTE sia capiente;
  - ✓ siano rispettati i controlli di congruità previsti sulla PCE;
  
- Qualora i margini siano non sufficienti, la registrazione sulla PCE può avvenire anche per una quantità inferiore alla posizione netta.

## ➤ Proposta di modifica del Testo Integrato

## ➤ **Funzionamento del MTE**

- Tipologie contratti negoziabili
- Meccanismo della cascata
- Registrazione della posizione in consegna
- Controlli di congruità
- **Registrazione contratti OTC**

## ➤ Gestione dell'inadempimento

## ➤ Sistema di garanzia

- Principi e finalità
- Tipo di garanzia
- Pagamenti
- Parametri
- Struttura
- Esempi

## Funzionamento del MTE: registrazione contratti OTC

---

Sul MTE possono essere registrate anche le transazioni concluse OTC, indicando le quantità di energia e il prezzo oggetto del corrispondente contratto bilaterale:

- devono essere registrate nella forma dei contratti quotati sul MTE;
- devono essere verificate congrue rispetto a limiti di prezzo e garanzie.



- Proposta di modifica del Testo Integrato
- Funzionamento del MTE
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- **Gestione dell'inadempimento**
- Sistema di garanzia
  - Principi e finalità
  - Tipo di garanzia
  - Pagamenti
  - Parametri
  - Struttura
  - Esempi

## Funzionamento del MTE: gestione dell'inadempimento

---

L'inadempimento di un operatore si verifica nei seguenti casi:

- a) l'operatore non adegua la garanzia nei tempi stabiliti;
- b) la posizione netta non può essere registrata sulla PCE;
- c) l'operatore non adempie ai pagamenti.

## Funzionamento del MTE: gestione dell'inadempimento

---

Nel caso di inadempimento per garanzie insufficienti o mancato pagamento:

- l'operatore è sospeso dal mercato elettrico;
- il GME escute le garanzie;
- le posizioni dell'operatore vengono liquidate dal GME sul MTE e/o sul MGP.

## Funzionamento del MTE: gestione dell'inadempimento

---

Nel caso di inadempimento poiché i controlli di congruità sulla PCE danno esito negativo:

- la posizione netta non registrata è gestita dal GME;
- l'operatore paga una penale pari a 5 €/MWh;
- la garanzia dell'operatore viene diminuita della penale.

## Funzionamento del MTE: gestione dell'inadempimento

---

Nel caso in cui in seguito all' inadempimento di un operatore si verificano delle perdite, il GME utilizza, nell'ordine indicato:

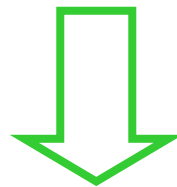
1. le garanzie prestate dall'operatore;
2. i mezzi propri del GME per un importo il cui ammontare è definito dal GME su base annua;
3. il meccanismo di mutualizzazione definito dall'AEEG.

- Proposta di modifica del Testo Integrato
- Funzionamento del MTE
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- **Sistema di garanzia**
  - **Principi e finalità**
  - Tipo di garanzia
  - Pagamenti
  - Parametri
  - Struttura
  - Esempi

## Sistema di garanzie: i principi e le finalità

---

- parziale copertura del controvalore dei contratti conclusi sul MTE
- totale copertura del controvalore delle posizioni in acquisto al momento della consegna sul MTE
- totale copertura del controvalore delle negoziazioni sul MPE
- compensazione delle partite economiche del MTE e del MPE



- minimizzare gli oneri per i partecipanti
- minimizzare i rischi per il sistema

## Sistema di garanzie: documenti di riferimento

---

- Testo integrato della disciplina del mercato elettrico del 29 maggio in consultazione
- Allegato 3 (modello di fideiussione) del 29 maggio in consultazione
- DTF su “Verifiche di congruità e Capienza della garanzia finanziaria” del 5 giugno in consultazione

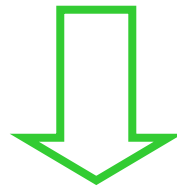


- Proposta di modifica del Testo Integrato
- Funzionamento del MTE
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- **Sistema di garanzia**
  - Principi e finalità
  - **Tipo di garanzia**
  - Pagamenti
  - Parametri
  - Struttura
  - Esempi

## Sistema di garanzie: tipo di garanzia

---

- Fideiussioni a prima richiesta (A- S&P e Fitch, A3 Moody's)
- Deposito infruttifero



- modalità alternative
- importi determinati dagli operatori sulla base della operatività
- obbligo di integrazione in caso di insufficienza

- Proposta di modifica del Testo Integrato
- Funzionamento del MTE
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- **Sistema di garanzia**
  - Principi e finalità
  - Tipo di garanzia
  - **Pagamenti**
  - Parametri
  - Struttura
  - Esempi

## Pagamenti: modalità

---

- Pagamenti posizioni mensili MTE
- Compensazione, su base mensile, delle posizioni MTE e MPE
- Tempistiche attualmente in vigore sul MPE:
  - ✓ 15° e 16° giorno lavorativo m+2

- Proposta di modifica del Testo Integrato
- Funzionamento del MTE
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- **Sistema di garanzia**
  - Principi e finalità
  - Tipo di garanzia
  - Pagamenti
  - **Parametri**
  - Struttura
  - Esempi

## Sistema di garanzie: i parametri per MTE

---

### ➤ Prezzo di Controllo:

- ✓ definito per ciascun contratto
- ✓ riferimento sulla base del quale vengono effettuate le verifiche di congruità
- ✓ aggiornato per tenere conto dell'andamento del mercato

### ➤ $\alpha$

- ✓ definito per ciascun profilo
- ✓ calcolato sulla base della volatilità del prezzo

### ➤ $\beta$

- ✓ fattore di sconto tra bsld e pkld
- ✓ calcolato sulla base della correlazione dei prezzi bsld e pkld

### ➤ $\gamma$

- ✓ fattore di compensazione tra posizioni su periodi diversi
- ✓ calcolato sulla base della correlazione dei prezzi su periodi diversi

- Proposta di modifica del Testo Integrato
- Funzionamento del MTE
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- **Sistema di garanzia**
  - Principi e finalità
  - Tipo di garanzia
  - Pagamenti
  - Parametri
  - **Struttura**
  - Esempi

## Sistema di garanzie: la struttura per MTE

---

La garanzia sul MTE deve coprire:

- Margine di mantenimento (M)
- Controvalore delle posizioni consegnate (PF)
- Esposizione sui contratti negoziati (EC)
- Esposizione sulle proposte presenti sul book (EP)
- Esposizione sulle posizioni nette ancora da consegnare (EF)

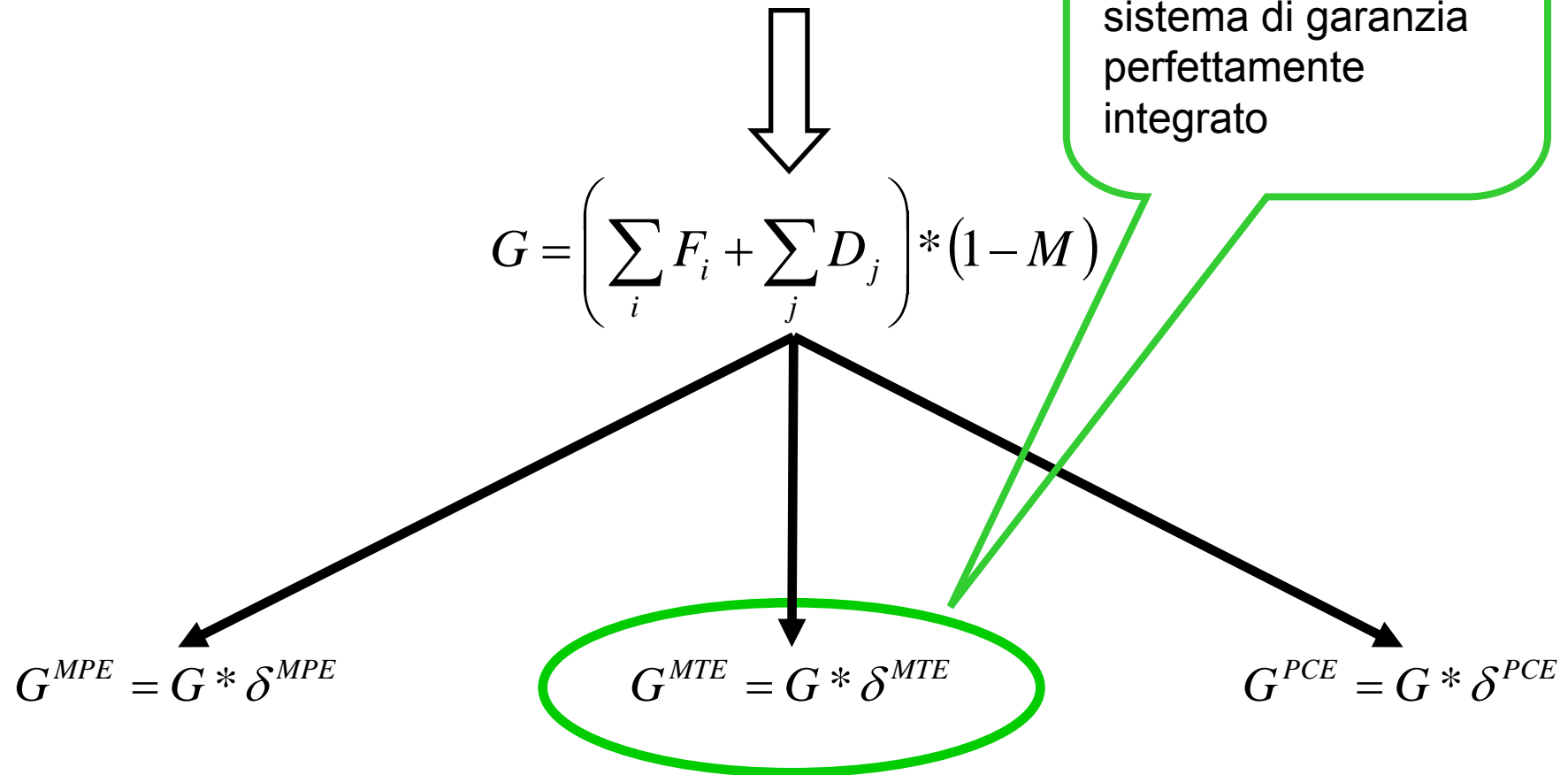


## Sistema di garanzie: la struttura

### ➤ Margine di mantenimento (M)

- ✓ pari al 10% della garanzia (3% per IPEX)

In attesa di sviluppare un sistema di garanzia perfettamente integrato



## Sistema di garanzie: la struttura

- Controvalore delle posizioni consegnate (PF)

$$QC_{m,i}^{BL} = n_i * h_m^{BL}$$

$$QC_{m,j}^{PL} = n_j * h_m^{PL}$$


$$PF_m^{MTE} = \sum_i P_i * (1 + iva) * QC_{m,i}^{BL} + \sum_i P_i * (1 + iva) * QC_{m,i}^{PL}$$

**Copertura totale  
delle posizioni  
consegnate**

## Sistema di garanzie: la struttura

- Controvalore delle posizioni consegnate (PF)

$$QC_{m,i}^{BL} = n_i * h_m^{BL}$$

$$QC_{m,j}^{PL} = n_j * h_m^{PL}$$

Copertura totale  
delle posizioni  
consegnate

$$PF_m^{MTE} = \sum_i P_i * (1 + iva) * QC_{m,i}^{BL} + \sum_i P_i * (1 + iva) * QC_{m,i}^{PL}$$

$$PF_m^{MTE*} = \text{Min}\left\{0; \left[ \text{Min}\left(0; PF_m^{MTE}\right) + \text{Max}\left(0; PF_m^{MPE}\right) \right]\right\}$$

Compensazione  
tra MTE e MPE

## Sistema di garanzie: la struttura

- Esposizione sui contratti negoziati (EC)

$$EC^{MTE} = \sum_m \sum_i Q_{m,i}^{BL} * (P_i^{BL} * (1 + iva) - PC_m^{BL} * (1 + iva))$$
$$+ \sum_m \sum_i Q_{m,i}^{PL} * (P_i^{PL} * (1 + iva) - PC_m^{PL} * (1 + iva))$$

**Copertura  
parziale dei  
contratti in  
negoziiazione**

## Sistema di garanzie: la struttura

- Esposizione sulle proposte presenti sul book (EP)
  - ✓ controllo solo sulla migliore proposta per ciascun contratto

$$EP_{m,i}^{BL} = Se \left[ \begin{array}{l} QP_{m,i}^{BL} * (P_i^{BL} * (1+iva) - PC_m^{BL} (1+iva)) \geq 0; 0; \\ QP_{m,i}^{BL} * (P_i^{BL} * (1+iva) - PC_m^{BL} * (1+iva)) \end{array} \right] \quad EP_{m,j}^{PL} = Se \left[ \begin{array}{l} QP_{m,j}^{PL} * (P_j^{PL} * (1+iva) - PC_m^{PL} * (1+iva)) \geq 0; 0; \\ QP_{m,j}^{PL} * (P_j^{PL} * (1+iva) - PC_m^{PL} * (1+iva)) \end{array} \right]$$

$$EP^{MTE} = \sum_m \sum_i EP_{m,i}^{BL} + \sum_m \sum_j EP_{m,j}^{PL}$$

**Copertura  
parziale delle  
proposte presenti  
sul book**

## Sistema di garanzie: la struttura

- Esposizione sulle posizioni nette ancora da consegnare (EF)

$$PN_m^{BL} = \sum_i Q_{m,i}^{BL}$$

$$PN_m^{PL} = \sum_i Q_{m,i}^{PL}$$

$$EF_m^{BL} = \sum_m PN_m^{BL} * \alpha^{BL} * PC_m^{BL} * (1+iva)$$

$$EF_m^{PL} = \sum_m PN_m^{PL} * \alpha^{PL} * PC_m^{PL} * (1+iva)$$

**Fattore correttivo che  
tiene conto della  
volatilità del prezzo**

## Sistema di garanzie: la struttura

- Esposizione sulle posizioni nette ancora da consegnare (EF)

$$PN_m^{BL} = \sum_i Q_{m,i}^{BL}$$

$$PN_m^{PL} = \sum_i Q_{m,i}^{PL}$$

$$EF_m^{BL} = \sum_m PN_m^{BL} * \alpha^{BL} * PC_m^{BL} * (1 + iva)$$

$$EF_m^{PL} = \sum_m PN_m^{PL} * \alpha^{PL} * PC_m^{PL} * (1 + iva)$$

$$EF_m = se \left\{ \begin{array}{l} (EF_m^{BL} * EF_m^{PL}) \geq 0; (EF_m^{BL} + EF_m^{PL}); \\ se \left[ (|EF_m^{BL}| \geq |EF_m^{PL}|), EF_m^{BL} + EF_m^{PL} * \beta; EF_m^{BL} * \beta + EF_m^{PL} \right] \end{array} \right\}$$

**Fattore di sconto per  
sommare posizioni di  
segno opposto bsld e  
pkld**

## Sistema di garanzie: la struttura

- Esposizione sulle posizioni nette ancora da consegnare (EF)

$$PN_m^{BL} = \sum_i Q_{m,i}^{BL}$$

$$PN_m^{PL} = \sum_i Q_{m,i}^{PL}$$

$$EF_m^{BL} = \sum_m PN_m^{BL} * \alpha^{BL} * PC_m^{BL} * (1+iva)$$

$$EF_m^{PL} = \sum_m PN_m^{PL} * \alpha^{PL} * PC_m^{PL} * (1+iva)$$

$$EF_m = se \left\{ \left( EF_m^{BL} * EF_m^{PL} \right) \geq 0; \left( EF_m^{BL} + EF_m^{PL} \right); \right. \\ \left. se \left[ \left( |EF_m^{BL}| \geq |EF_m^{PL}| \right), EF_m^{BL} + EF_m^{PL} * \beta; EF_m^{BL} * \beta + EF_m^{PL} \right] \right\}$$

$$EF^{MTE} = Max \left[ \left( \forall EF_m > 0, \sum_m EF_m \right); \left( \forall EF_m < 0, \sum_m |EF_m| \right) \right]$$

$$- Min \left[ \left( \forall EF_m > 0, \sum_m EF_m \right); \left( \forall EF_m < 0, \sum_m |EF_m| \right) \right] * \gamma$$

**Fattore di  
compensazione per  
sommare posizioni di  
segno opposto su  
periodi diversi**



- Proposta di modifica del Testo Integrato
- Funzionamento del MTE
  - Tipologie contratti negoziabili
  - Meccanismo della cascata
  - Registrazione della posizione in consegna
  - Controlli di congruità
  - Registrazione contratti OTC
- Gestione dell'inadempimento
- **Sistema di garanzia**
  - Principi e finalità
  - Tipo di garanzia
  - Pagamenti
  - Parametri
  - Struttura
  - **Esempi**

## Sistema di garanzie: Esempi

Ipotesi:

➤  $M = 10\%$ ;  $\alpha = 20\%$ ;  $\beta = 50\%$  ;  $\gamma = 50\%$

Situazione Operatore A al 10 dicembre 2009

Acquisto/ Vendita	Prodotto	N. Ore	N. Contratti	N. MWh	Prezzo Negoziazione	Prezzo Controllo	Controvalore Negoziazione (comprensivo IVA)
A	Y-10-bsld	8.760	-50	-438.000	70	68,0	-€ 33.726.000
A	Q1-10-bsld	2.160	-10	-21.600	65	68,6	-€ 1.544.400
V	Gen-10-bsld	744	5	3.720	70	70,0	€ 286.440
V	Feb-10-pkld	240	5	1.200	76	75,0	€ 100.320
						<b>Controvalore Negoziazioni</b>	<b>-€34.883.640</b>

## Sistema di garanzie: Esempi

Acquisto/ Vendita	Prodotto	N. Ore	N. Contratti	N. MWh	Prezzo Negoziazione	Prezzo Controllo	Controvalore Negoziazione (comprensivo IVA)
A	Y-10-bsld	8.760	-50	-438.000	70	68,0	-€ 33.726.000
A	Q1-10-bsld	2.160	-10	-21.600	65	68,6	-€ 1.544.400
V	Gen-10-bsld	744	5	3.720	70	70,0	€ 286.440
V	Feb-10-pkld	240	5	1.200	76	75,0	€ 100.320
<b>Controvalore Negoziatori</b>							<b>-€ 34.883.640</b>

Capienza della garanzia		Situazione al 10 dicembre 2009	
<b>Ammontare della Garanzia</b>		<b>€ 20.000.000</b>	
Margine di Mantenimento (10%)		-€ 2.000.000	
<b>Capienza della garanzia ai fini dei controlli di congruità</b>		<b>€ 18.000.000</b>	
Posizione Finanziaria Mesi Consegnati (PF)		€ 0	
Copertura Posizioni aperte (EC)		-€ 854.040	
Proposte Presenti sul Book (EP)		€ 0	
Esposizione Futura (EF)		-€ 6.815.820	
<b>Capienza Residua</b>		<b>€ 10.330.140</b>	

**Esposizione: 34,8 M.ni €**  
**Garanzia richiesta: 7,7 M.ni €**

## Sistema di garanzie: Esempi

Acquisto/ Vendita	Prodotto	N. Ore	N. Contratti	N. MWh	Prezzo Negoziazione	Prezzo Controllo	Controvalore Negoziazione (comprensivo IVA)
A	Y-10-bsld	8.760	-50	-438.000	70	68,7	-€ 33.726.000
A	Q1-10-bsld	2.160	-10	-21.600	65	69,4	-€ 1.544.400
V	Gen-10-bsld	744	5	3.720	70	71,0	€ 286.440
V	Feb-10-pkld	240	5	1.200	76	76,3	€ 100.320
<b>Controvalore Negoziazioni</b>							<b>-€34.883.640</b>

Capienza della garanzia	Situazione al 21 Dicembre 2009	Situazione al 10 dicembre 2009
<b>Ammontare della Garanzia</b>	<b>€20.000.000</b>	20.000.000
Margine di Mantenimento (10%)	-€ 2.000.000	-2.000.000
<b>Capienza della garanzia ai fini dei controlli di congruità</b>	<b>€18.000.000</b>	18.000.000
Posizione Finanziaria Mesi Consegnati (PF)	€ 0	0
Copertura Posizioni aperte (EC)	-€ 516.714	-854.040
Proposte Presenti sul Book (EP)	€ 0	0
Esposizione Futura (EF)	-€ 6.883.450	-6.815.820
<b>Capienza Residua</b>	<b>€10.599.836</b>	10.330.140

**Aggiornamento PC**

**Esposizione: 34,8 M.ni €**  
**Garanzia richiesta: 7,4 M.ni €**

## Sistema di garanzie: Esempi

### Situazione Operatore A al 29 dicembre 2009

Acquisto/Vendita	Prodotto	N. Ore	N. Contratti	N. MWh	Prezzo Negoziazione	Prezzo Controllo	Controvalore Negoziazione (comprensivo IVA)
A	Y-10-bsld	8.760	-50	-438.000	70	68,7	-€ 33.726.000
<b>V - Cascading</b>	<b>Y-10-bsld</b>	<b>8.760</b>	<b>50</b>	<b>438.000</b>	<b>68,7</b>	<b>68,7</b>	<b>€ 33.108.240</b>
A - Cascading	Gen-10-bsld	744	-50	-37.200	71,0	71,0	-€ 2.905.320
Differenziale PC	Gen-10-bsld	744	-50	-37.200	68,7	71,0	€ 93.387
A - Cascading	Feb-10-bsld	672	-50	-33.600	61,0	61,0	-€ 2.254.560
Differenziale PC	Feb-10-bsld	672	-50	-33.600	68,7	61,0	-€ 285.250
A - Cascading	Mar-10-bsld	744	-50	-37.200	75,5	75,5	-€ 3.089.460
Differenziale PC	Mar-10-bsld	744	-50	-37.200	68,7	75,5	€ 277.527
A - Cascading	Q2-10-bsld	2.184	-50	-109.200	67,6	67,6	-€ 8.125.920
Differenziale PC	Q2-10-bsld	2.184	-50	-109.200	68,7	67,6	-€ 128.463
A - Cascading	Q3-10-bsld	2.208	-50	-110.400	68,4	68,4	-€ 8.311.380
Differenziale PC	Q3-10-bsld	2.208	-50	-110.400	68,7	68,4	-€ 33.711
A - Cascading	Q4-10-bsld	2.208	-50	-110.400	69,3	69,3	-€ 8.421.600
Differenziale PC	Q4-10-bsld	2.208	-50	-110.400	68,7	69,3	€ 76.509
A	Q1-10-bsld	2.160	-10	-21.600	65	69,4	-€ 1.544.400
<b>V - Cascading</b>	<b>Q1-10-bsld</b>	<b>2.160</b>	<b>10</b>	<b>21.600</b>	<b>69,4</b>	<b>69,4</b>	<b>€ 1.649.868</b>
A - Cascading	Gen-10-bsld	744	-10	-7.440	71,0	71,0	-€ 581.064
Differenziale PC	Gen-10-bsld	744	-10	-7.440	69,4	71,0	€ 12.776
A - Cascading	Feb-10-bsld	672	-10	-6.720	61,0	61,0	-€ 450.912
Differenziale PC	Feb-10-bsld	672	-10	-6.720	69,4	61,0	-€ 62.380
A - Cascading	Mar-10-bsld	744	-10	-7.440	75,5	75,5	-€ 617.892
Differenziale PC	Mar-10-bsld	744	-10	-7.440	69,4	75,5	€ 49.604
V	Gen-10-bsld	744	5	3.720	70	71,0	€ 286.440
V	Feb-10-pkld	240	5	1.200	76	76,3	€ 100.320
<b>Controvalore Negoziazioni</b>							<b>-€ 34.883.640</b>
Acquisto/Vendita	Mese	N. MWh	Prezzo Medio di Carico	Controvalore			
A	Gennaio	-40.920	76	-€ 3.109.920			

**Cascading e consegna**

## Sistema di garanzie: Esempi

Capienza della garanzia	Situazione al 29 Dicembre 2009	Situazione al 21 Dicembre 2009	Situazione al 10 dicembre 2009
<b>Ammontare della Garanzia</b>	<b>€20.000.000</b>	20.000.000	20.000.000
Margine di Mantenimento (10%)	-€ 2.000.000	-2.000.000	-2.000.000
<b>Capienza della garanzia ai fini dei controlli di congruità</b>	<b>€18.000.000</b>	18.000.000	18.000.000
Posizione Finanziaria Mesi Consegnati (PF)	-€ 3.109.920	0	0
Copertura Posizioni aperte (EC)	-€ 496.483	-516.714	-854.040
Proposte Presenti sul Book (EP)	€ 0	0	0
Esposizione Futura (EF)	-€ 6.244.280	-6.883.450	-6.815.820
<b>Capienza Residua</b>	<b>€8.149.318</b>	10.599.836	10.330.140

**Esposizione: 34,8 M.ni €**

**Garanzia richiesta: 9,8 M.ni €**

*copertura totale posizioni consegnate: 3,1 M.ni €*

*copertura parziale posizioni non consegnate: 6,7 M.ni €*

## Sistema di garanzie: Esempi

Acquisto/Vendita	Prodotto	N. Ore	N. Contratti	N. MWh	Prezzo Proposta	Prezzo Controllo	Controvalore Proposta (comprensivo IVA)
<b>A</b>	<b>Feb-10-bsld</b>	<b>672</b>	<b>-20</b>	<b>-13.440</b>	<b>63</b>	<b>61,0</b>	<b>-€931.392</b>
A	Feb-10-bsld	672	-10	-6.720	60	61,0	-€ 443.520
<b>V</b>	<b>Mar-10-bsld</b>	<b>744</b>	<b>5</b>	<b>3.720</b>	<b>76</b>	<b>75,5</b>	<b>€310.992</b>
V	Mar-10-bsld	744	5	3.720	77	75,5	€ 315.064

Capienza della garanzia	Situazione al 11 gennaio 2010	Situazione al 29 Dicembre 2009	Situazione al 21 Dicembre 2009	Situazione al 10 dicembre 2009
<b>Ammontare della Garanzia</b>	<b>€20.000.000</b>	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Margine di Mantenimento (10%)	-€ 2.000.000	-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000
<b>Capienza della garanzia ai fini dei controlli di congruità</b>	<b>€18.000.000</b>	18.000.000	18.000.000	18.000.000
Posizione Finanziaria Mesi Consegnati (PF)	-€ 3.109.920	-3.109.920	0	0
Copertura Posizioni aperte (EC)	-€ 496.483	-496.483	-516.714	-854.040
Proposte Presenti sul Book (EP)	-€ 29.568	0	0	0
Esposizione Futura (EF)	-€ 6.244.280	-6.244.280	-6.883.450	-6.815.820
<b>Capienza Residua</b>	<b>€8.119.750</b>	8.149.317	8.149.317	8.149.317

**Copertura parziale delle migliori proposte presenti sul book**

***Grazie per l'attenzione!!!***

**consultazione@mercatoelettrico.org**