

MTE:

**il Mercato a Termine dell'Energia
con obbligo di consegna e ritiro**

*Roma - Milano
1, 2 Aprile 2008*

- **Funzionamento di MTE**
 - **Descrizione**
 - **Spunti per la consultazione**
 - **Esempio di negoziazione**
 - **Esempio di OTC clearing**

- **Sistema di garanzia e pagamenti**
 - **Sistema di garanzie**
 - **Controlli di congruità finanziaria**
 - **Regolazione dei pagamenti**
 - **Spunti per la consultazione**

➤ **Funzionamento di MTE**

➤ **Descrizione**

➤ Spunti per la consultazione

➤ Esempio di negoziazione

➤ Esempio di OTC clearing

➤ **Sistema di garanzia e pagamenti**

➤ Sistema di garanzie

➤ Controlli di congruità finanziaria

➤ Regolazione dei pagamenti

➤ Spunti per la consultazione

Descrizione del MTE: modalità di negoziazione

Sul MTE le negoziazioni si svolgono in **modalità continua** tramite un book di negoziazione nel quale le proposte di vendita e di acquisto sono ordinate sulla base della priorità di prezzo e, a parità di prezzo, secondo la priorità di tempo.

La previsione dell'obbligo di consegna/ritiro tramite la PCE comporta che le proposte di negoziazione, affinché possano essere inserite nel book, devono essere **compatibili** e **congrue** ai fini della registrazione delle corrispondenti transazioni sulla **PCE** (oltre che superare i controlli di congruità finanziaria previsti sul MTE).

Descrizione del MTE: compatibilità con la PCE (1/4)

La previsione dell'obbligo di consegna/ritiro tramite la PCE comporta che:

- A. I contratti sul MTE devono essere **compatibili** con le registrazioni ammesse sulla PCE
 - Secondo quanto definito dalla delibera 111/06 dell'AEEG, sulla PCE possono essere registrati transazioni con **periodo di consegna massimo di 60 giorni**

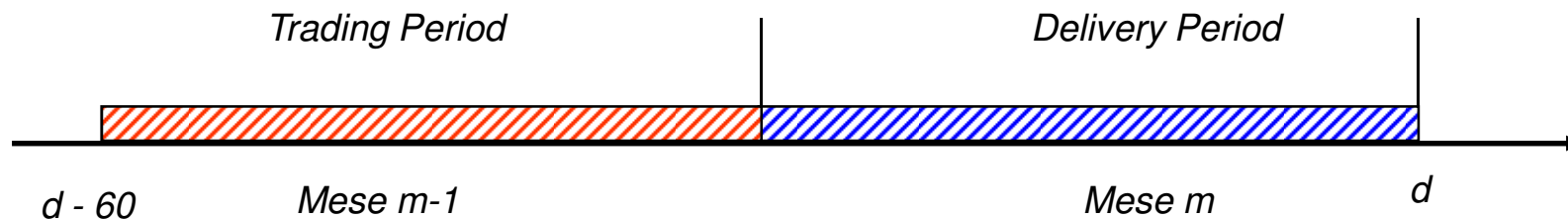
Descrizione del MTE: compatibilità con la PCE (2/4)

Considerato che:

- sulla PCE è possibile registrare transazioni su un orizzonte temporale di 60 giorni
- per ogni contratto negoziato sul MTE è necessario considerare un adeguato trading period



sul MTE sarà possibile negoziare contratti aventi delivery period non superiore ad 1 mese



Descrizione del MTE: compatibilità con la PCE (3/4)

La previsione dell'obbligo di consegna/ritiro tramite la PCE comporta che:

- B. Le proposte presentate dagli operatori, prima di entrare nel book di negoziazione devono superare i **controlli di congruità tecnica** previsti sulla PCE:
- si verifica che i margini del conto energia indicato nella proposta siano capienti rispetto alla quantità di energia indicata nella proposta stessa. Tale verifica garantisce che nessun operatore possa negoziare sul MTE una quantità di energia eccedente la propria capacità di produzione/consumo

Descrizione del MTE: compatibilità con la PCE (4/4)

La previsione dell'obbligo di consegna/ritiro tramite la PCE comporta che:

- C. Le proposte presentate dagli operatori, prima di entrare nel book di negoziazione devono superare i **controlli di congruità finanziaria** previsti sulla PCE nei confronti del GME e di Terna

Descrizione del MTE: abbinamento e consegna sulla PCE

All'abbinamento di due proposte di segno opposte sul MTE si procede a registrare sulla PCE:

- una transazione di vendita sul conto energia indicato nella proposta dell'operatore venditore avente come controparte il conto energia del GME in qualità di operatore di mercato qualificato
- una transazione di acquisto sul conto energia indicato nella proposta dell'operatore acquirente avente come controparte il conto energia del GME in qualità di operatore di mercato qualificato

Descrizione del MTE: OTC clearing (1/2)

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

Tali transazioni devono essere registrate nella forma dei contratti quotati sul MTE e ad esse si applicano i medesimi controlli di congruità tecnica e finanziaria previsti sulla PCE e sul MTE per le proposte di negoziazione.

Descrizione del MTE: OTC clearing (2/2)

Attraverso la registrazione delle transazioni OTC gli operatori che hanno concluso un contratto bilaterale:

- affidano al GME il ruolo di controparte delle transazioni
- si avvalgono del sistema di clearing del MTE
- compensano le partite economiche derivanti dalla registrazione sul MTE dei contratti OTC con le partite economiche derivanti dalle negoziazioni concluse sul MTE

➤ **Funzionamento di MTE**

- Descrizione
- **Spunti per la consultazione**
- Esempio di negoziazione
- Esempio di OTC clearing

➤ **Sistema di garanzia e pagamenti**

- Sistema di garanzie
- Controlli di congruità finanziaria
- Regolazione dei pagamenti
- **Spunti per la consultazione**

Spunti per la consultazione (1/5)

Spunto per la consultazione n.1:

Considerato l'orizzonte temporale di registrazione previsto per la PCE dalla delibera AEEG 111/06, si ritiene utile la quotazione, oltre che di contratti mensili, anche di contratti di durata inferiore (settimanali, giornalieri)?

Spunti per la consultazione (2/5)

Spunto per la consultazione n.2:

Quali sono le tipologie di contratti che dovrebbero essere quotati (baseload, peakload, off-peak, ...)?

Spunti per la consultazione (3/5)

Spunto per la consultazione n.3:

Quale si ritiene debba essere, nella fase iniziale del MTE, la scelta dei contratti da quotare tenendo conto sia dell'esigenza di avere una ampia tipologia di contratti negoziabili sia dell'esigenza di garantire una maggiore liquidità attraverso la quotazione di un limitato numero di contratti?

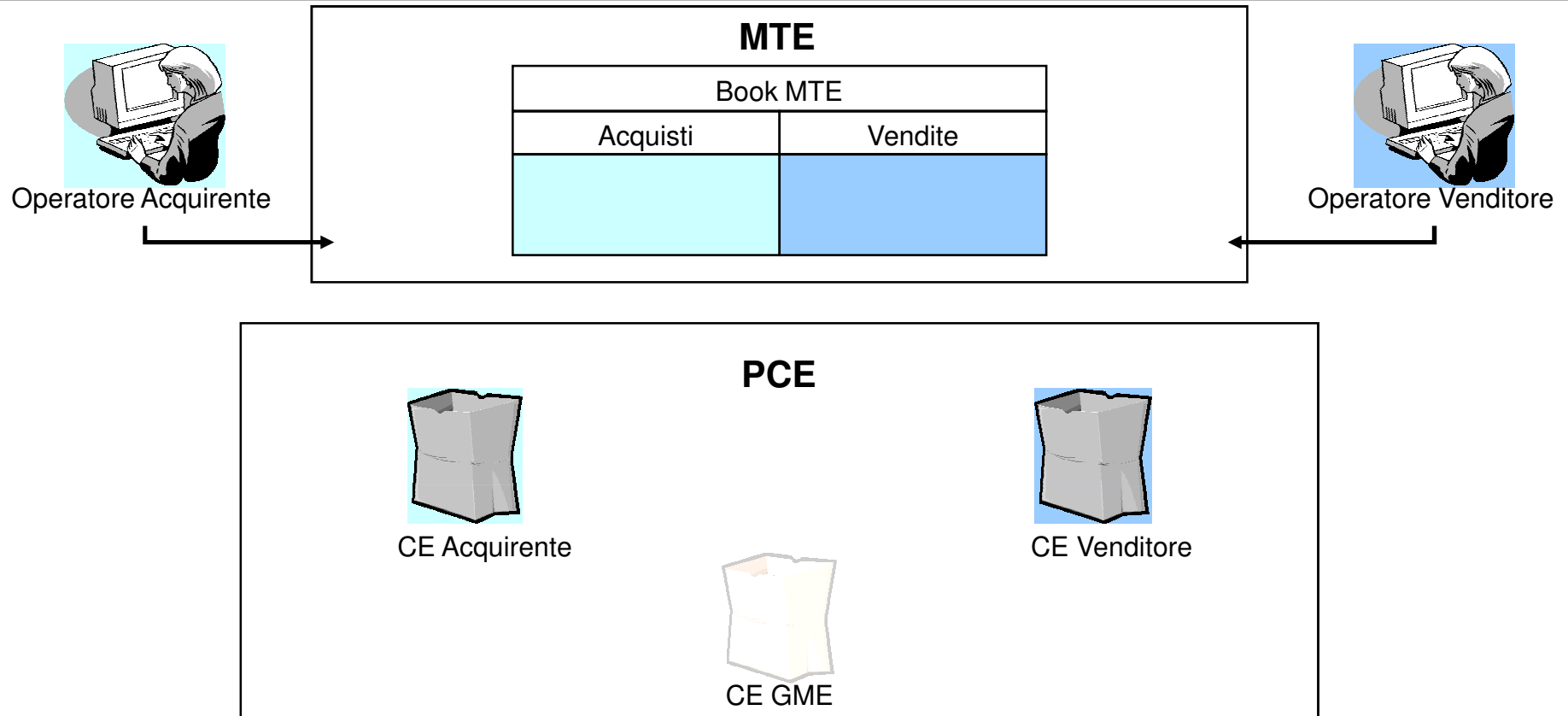
➤ **Funzionamento di MTE**

- Descrizione
- Spunti per la consultazione
- **Esempio di negoziazione**
- Esempio di OTC clearing

➤ **Sistema di garanzia e pagamenti**

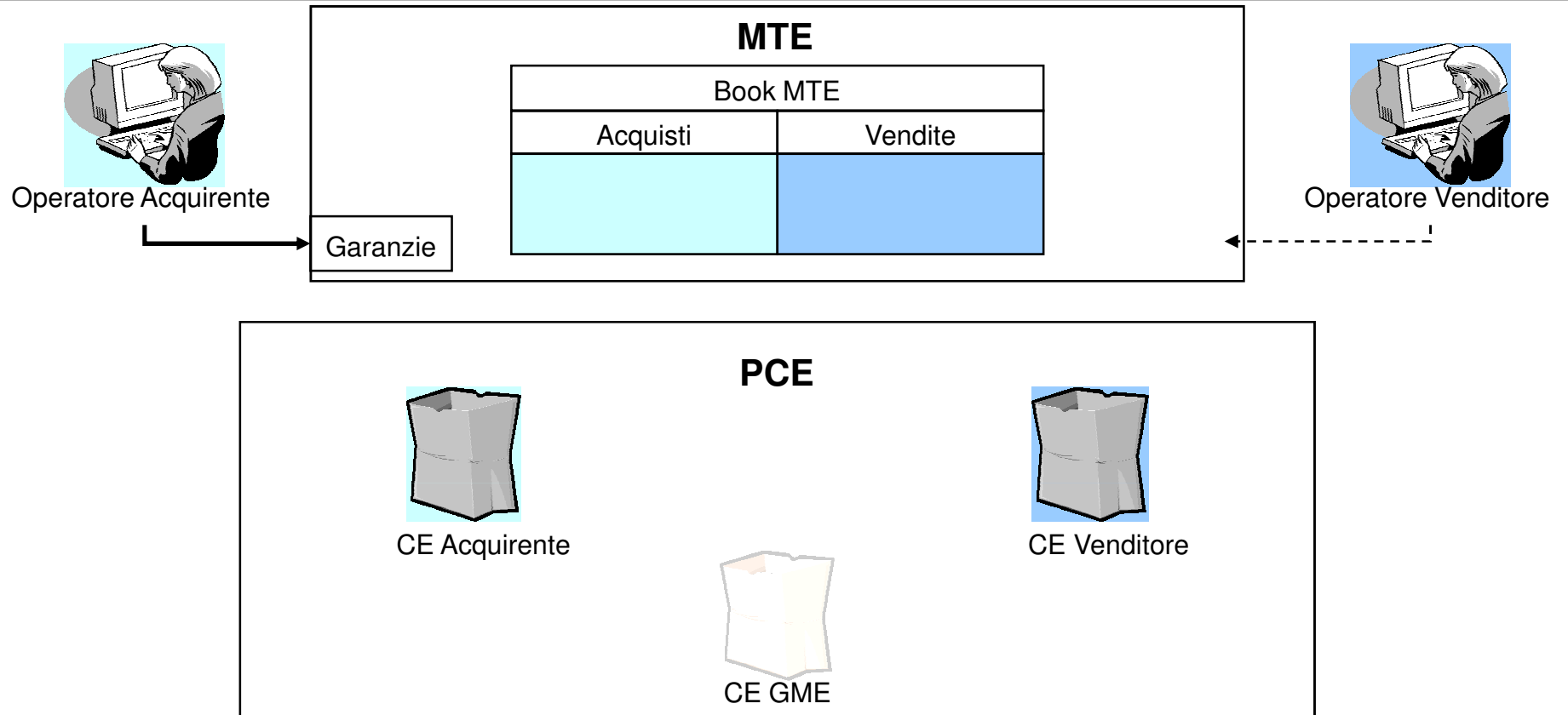
- Sistema di garanzie
- Controlli di congruità finanziaria
- Regolazione dei pagamenti
- Spunti per la consultazione

Esempio di negoziazione (1/6)



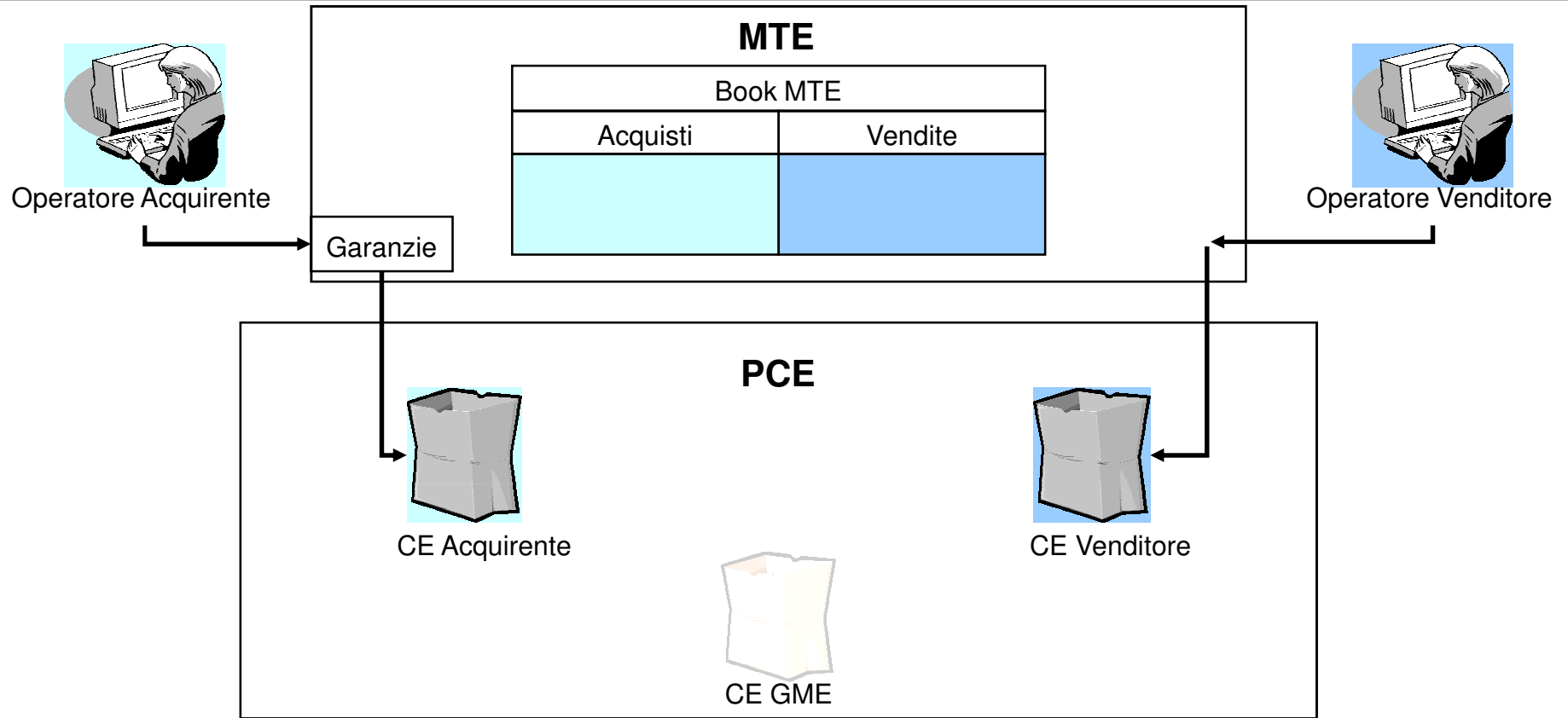
Gli operatori inviano le proposte di vendita/acquisto al MTE indicando, oltre alla quantità e al prezzo oggetto della proposta, anche il conto energia PCE a cui attribuire le corrispondenti transazioni di vendita/acquisto

Esempio di negoziazione (2/6)



Le proposte di acquisto vengono sottoposte ai controlli di congruità finanziaria previsti sul MTE.

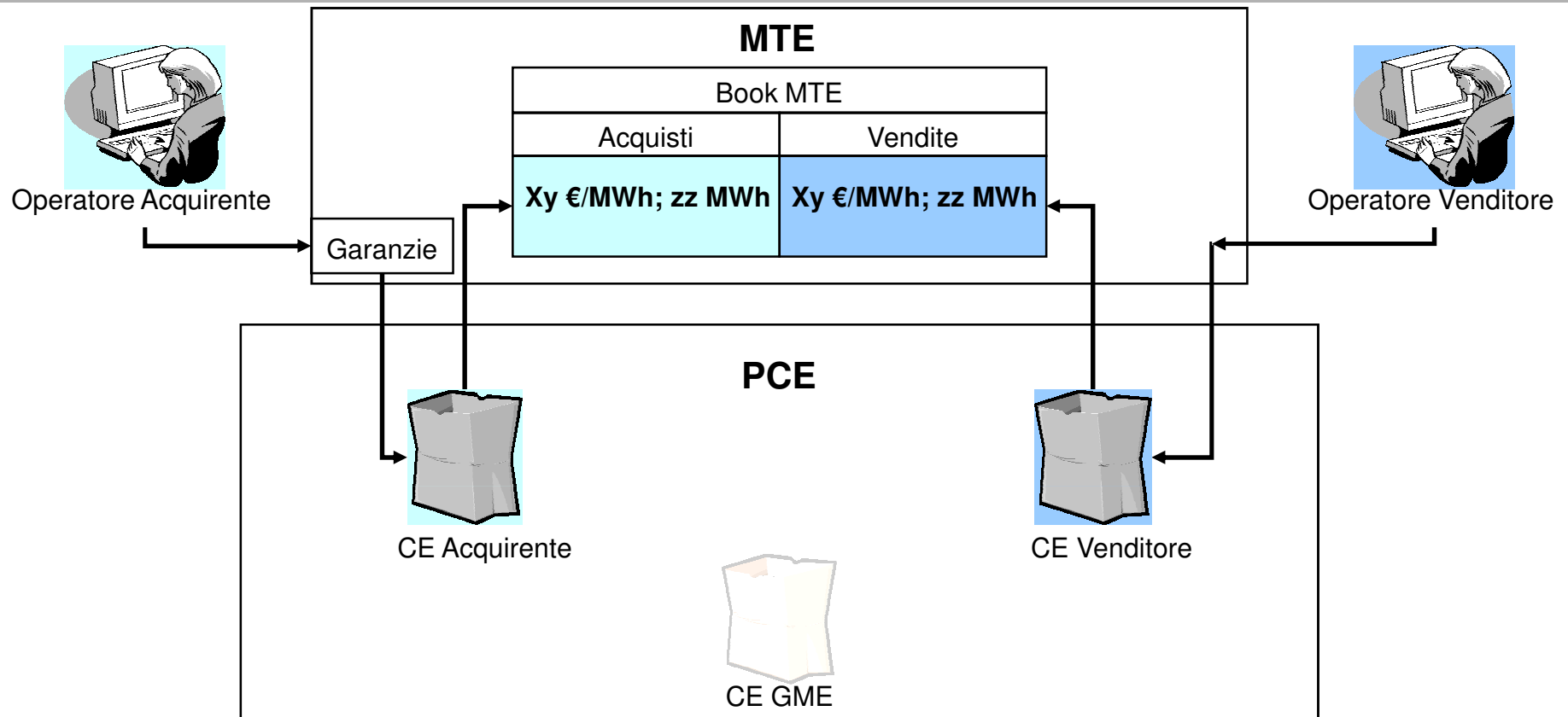
Esempio di negoziazione (3/6)



Le proposte prima di essere inserite nel book di negoziazione vengono sottoposte ai controlli di congruità tecnica e finanziaria* previsti sulla PCE

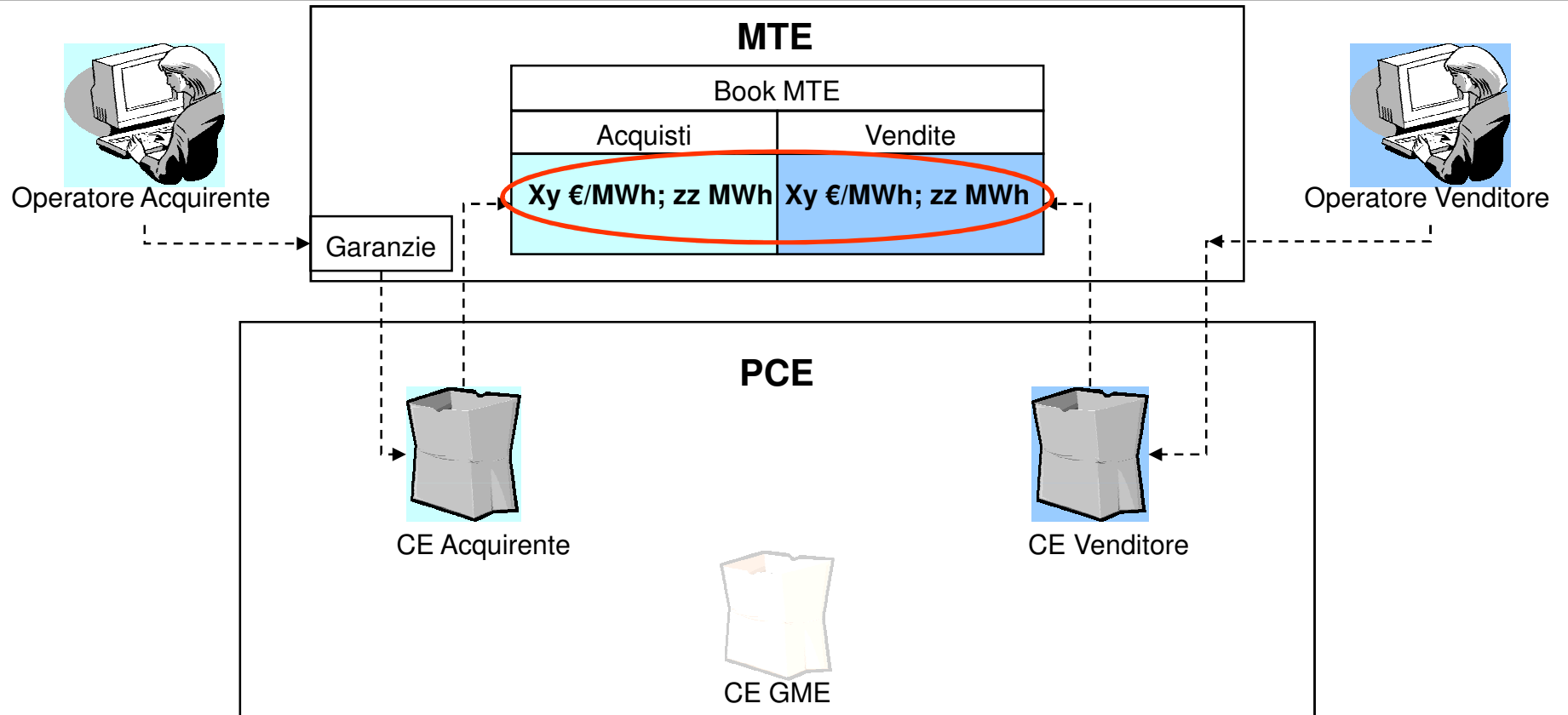
** limitatamente alle proposte di vendita riferite ad un conto energia in immissione*

Esempio di negoziazione (4/6)



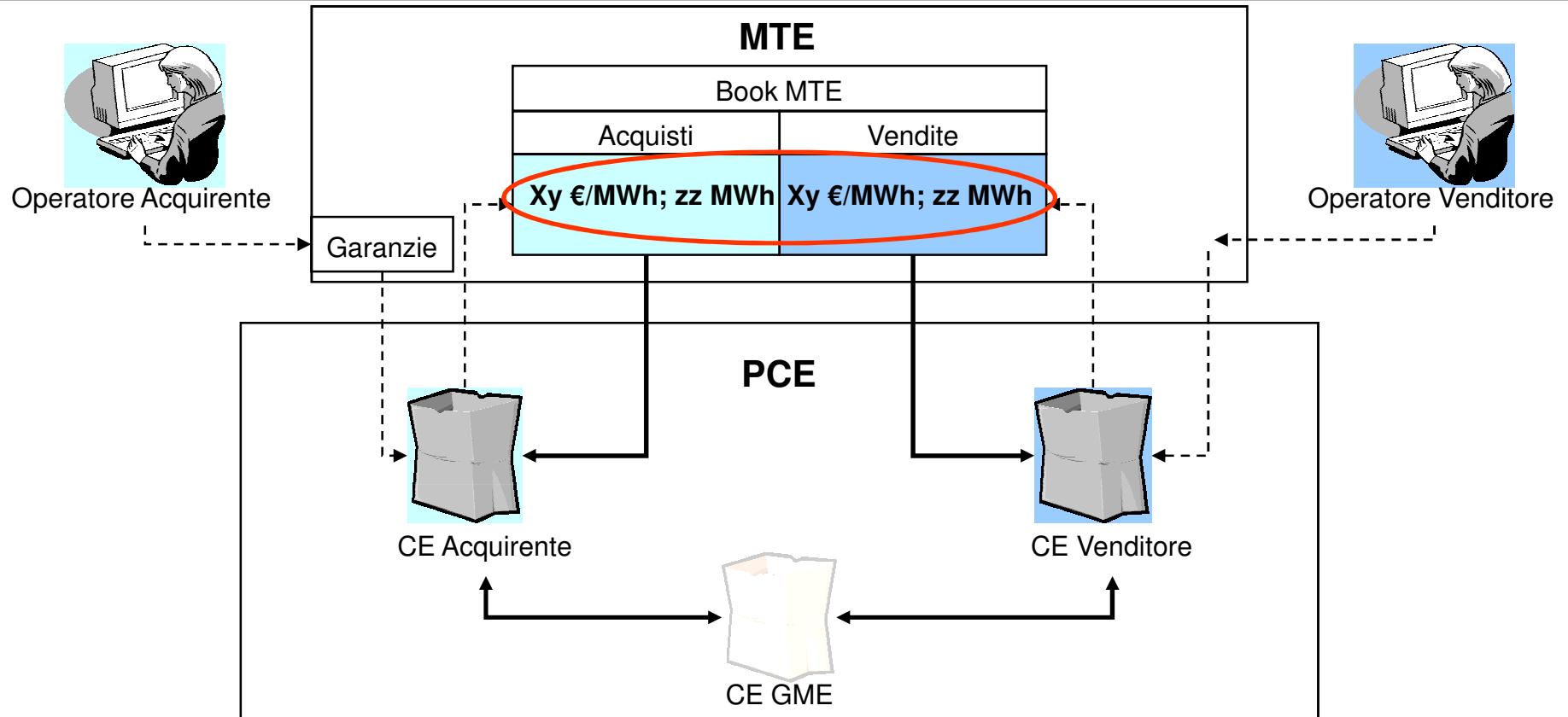
Le proposte di vendita/acquisto verificate congrue sulla PCE vengono inserite nel book di negoziazione del MTE ed impegnano i margini dei conti energia cui sono riferite, nonché le necessarie garanzie finanziarie.

Esempio di negoziazione (5/6)



Le proposte presenti sul book vengono abbinare secondo la priorità prezzo/tempo

Esempio di negoziazione (6/6)



A seguito dell'abbinamento delle proposte vengono registrate sulla PCE:

- una transazione di vendita sul conto energia indicato nella proposta dell'operatore venditore avente come controparte il conto energia del GME
- una transazione di acquisto sul conto energia indicato nella proposta dell'operatore acquirente avente come controparte il conto energia del GME

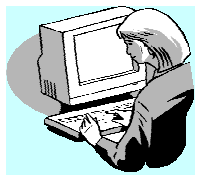
➤ **Funzionamento di MTE**

- Descrizione
- Spunti per la consultazione
- Esempio di negoziazione
- **Esempio di OTC clearing**

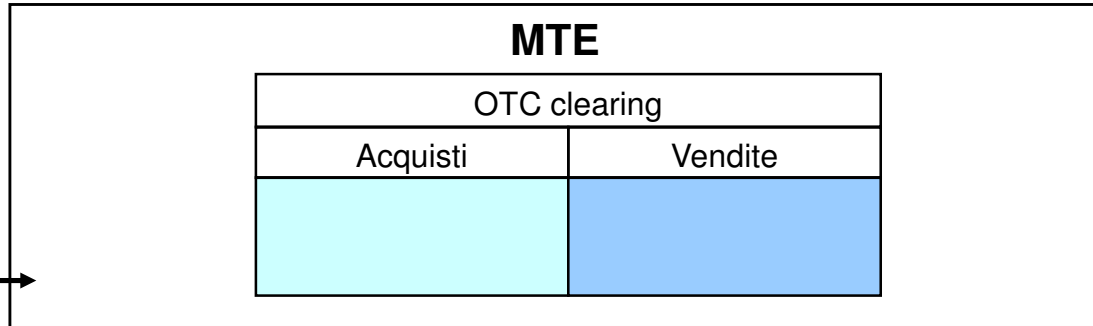
➤ **Sistema di garanzia e pagamenti**

- Sistema di garanzie
- Controlli di congruità finanziaria
- Regolazione dei pagamenti
- Spunti per la consultazione

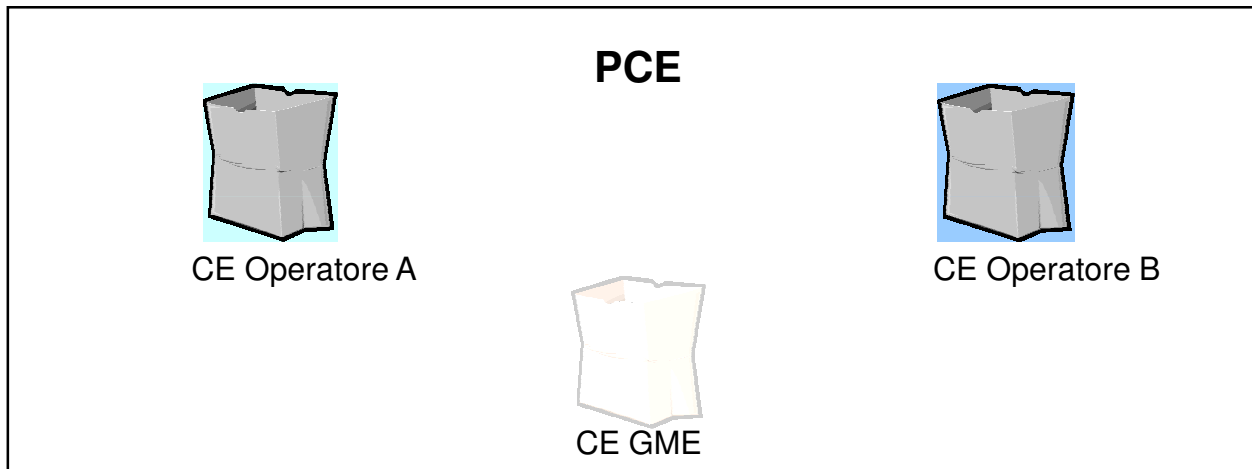
Esempio di OTC clearing (1/9)



Operatore A
(acquirente)



Operatore B
(venditore)



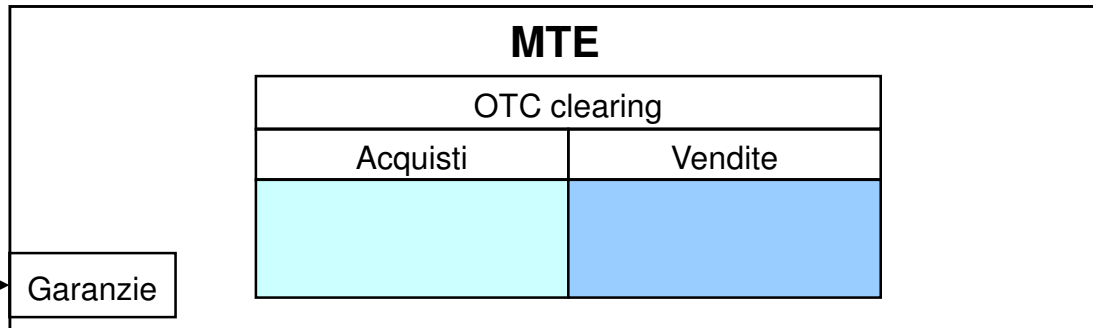
L'operatore A (nel nostro esempio l'acquirente) invia la proposta di vendita/acquisto al MTE indicando, oltre alla quantità e al prezzo oggetto del contratto registrato, anche:

- l'operatore controparte (Operatore B)
- il codice di abbinamento conosciuto dalla controparte

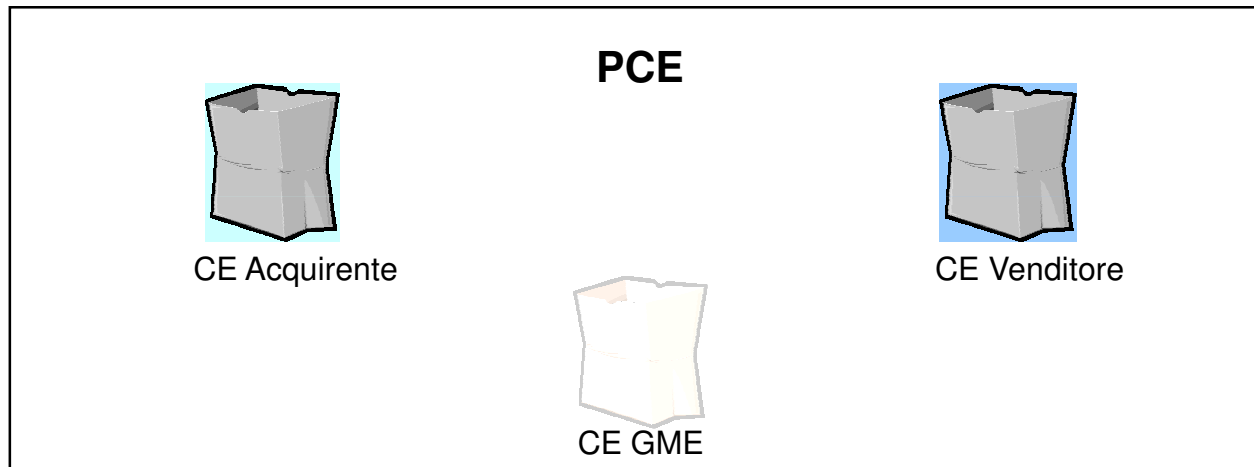
Esempio di OTC clearing (2/9)



Operatore A
(acquirente)

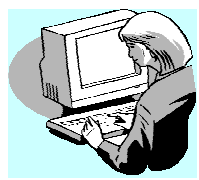


Operatore B
(venditore)

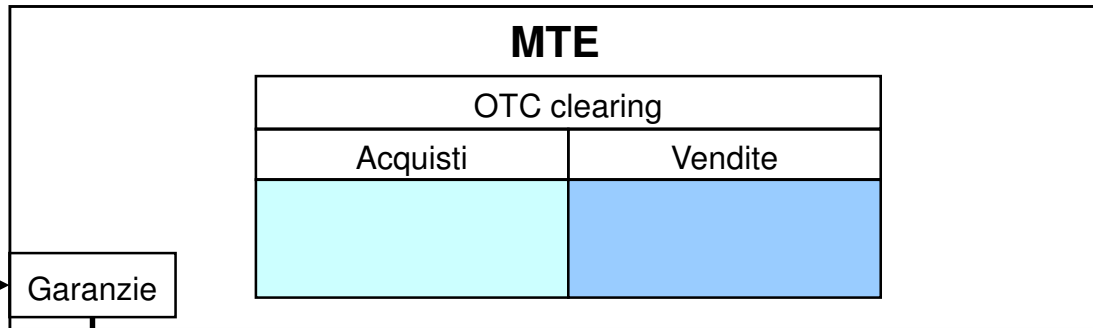


Nel caso la proposta presentata dall'Operatore A sia un acquisto, la proposta stessa viene sottoposta ai medesimi controlli di congruità finanziaria previsti sul MTE per le altre proposte di acquisto.

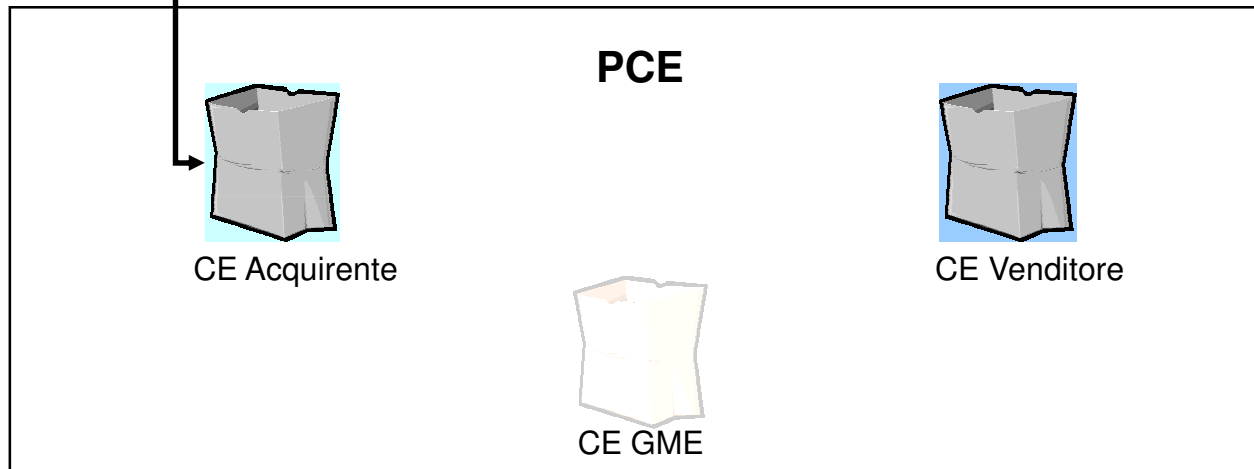
Esempio di OTC clearing (3/9)



Operatore A (acquirente)

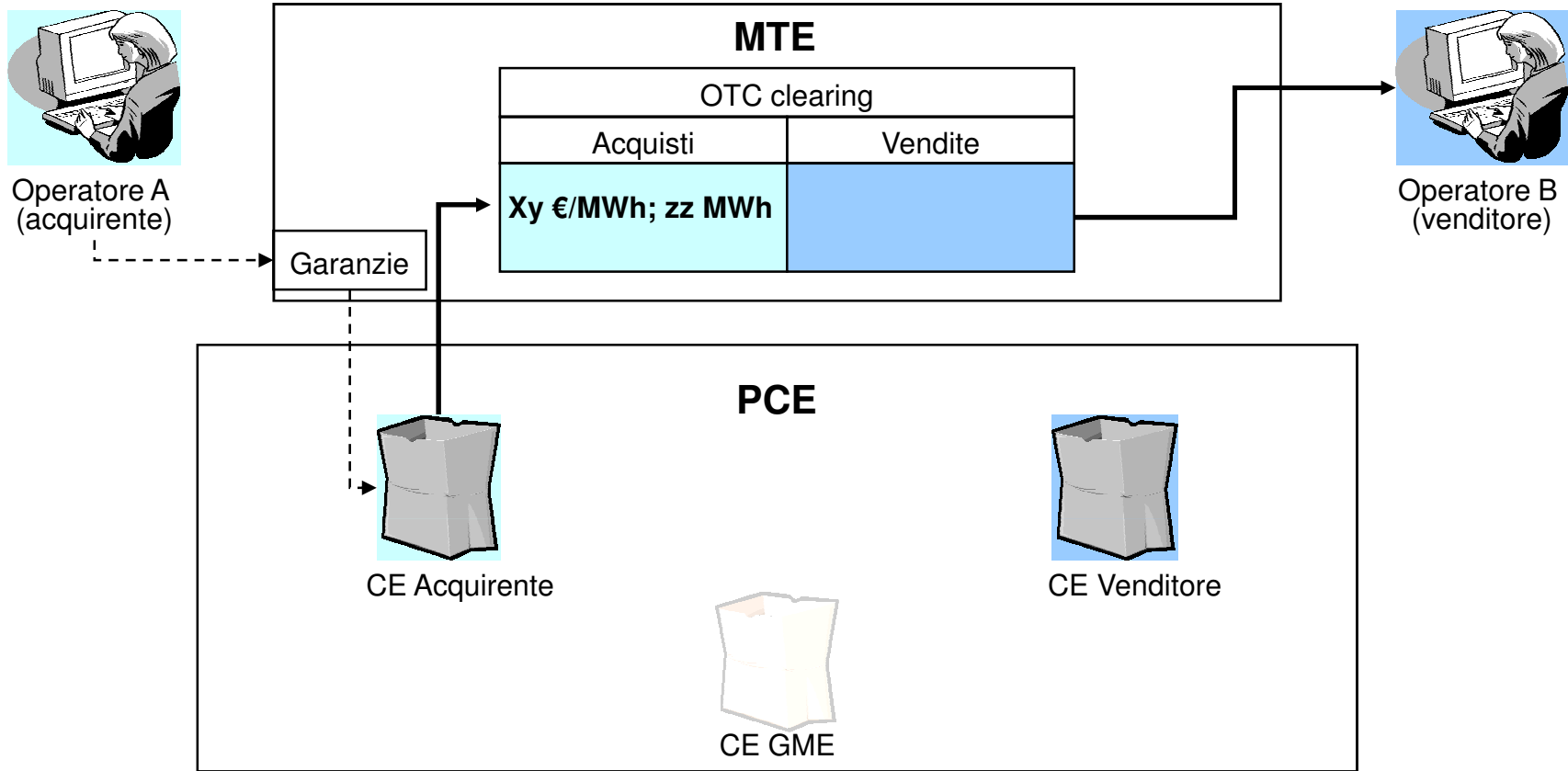


Operatore B (venditore)



La proposta viene quindi sottoposta ai controlli di congruità tecnica previsti sulla PCE

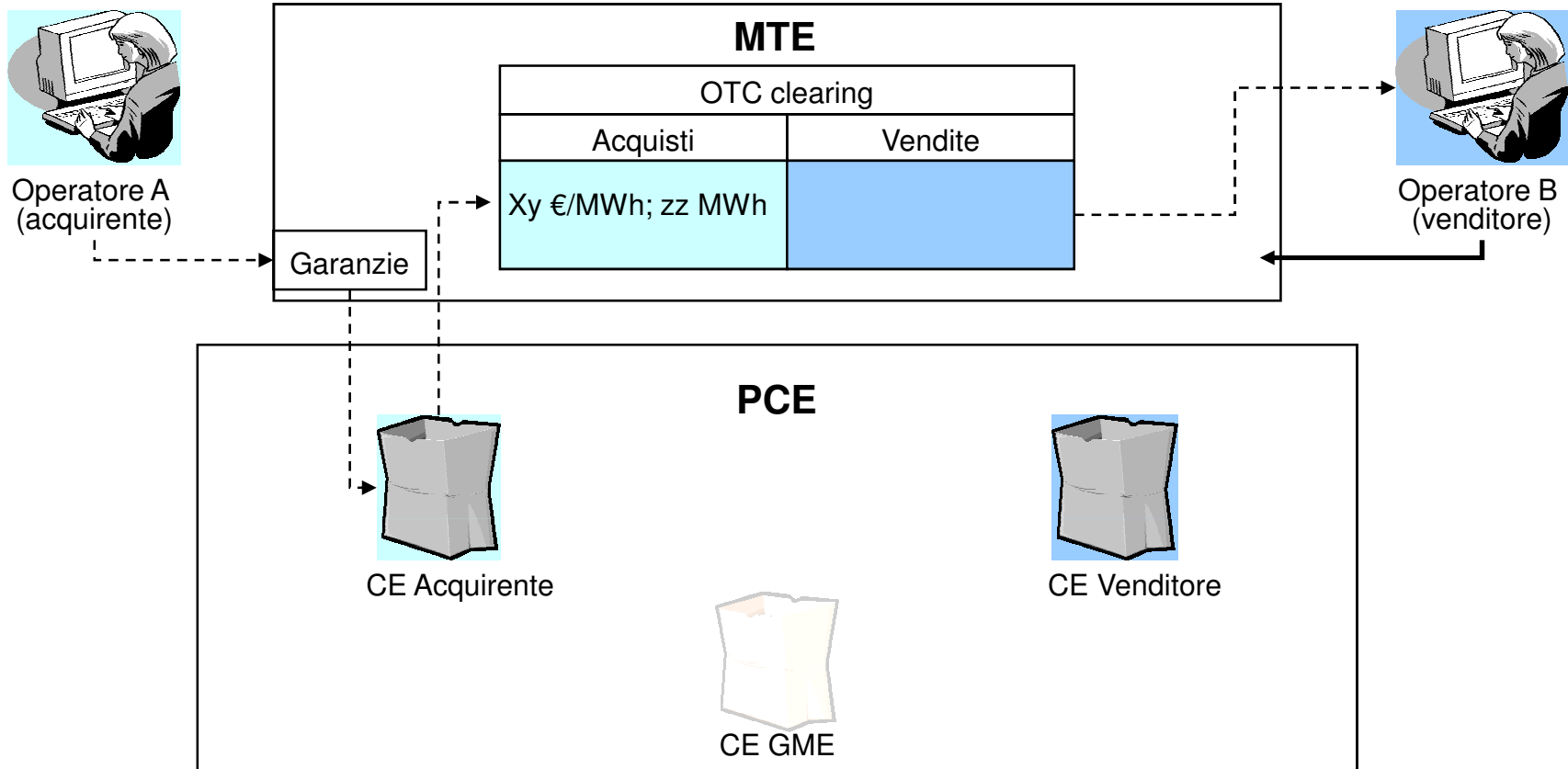
Esempio di OTC clearing (4/9)



Superati i controlli di congruità la proposta viene notificata all'operatore controparte e visualizzata nella schermata OTC clearing dei due operatori.

La proposta impegna i margini del conto energia cui è riferita, nonché le necessarie garanzie finanziarie (proposta in stato *pending*).

Esempio di OTC clearing (5/9)

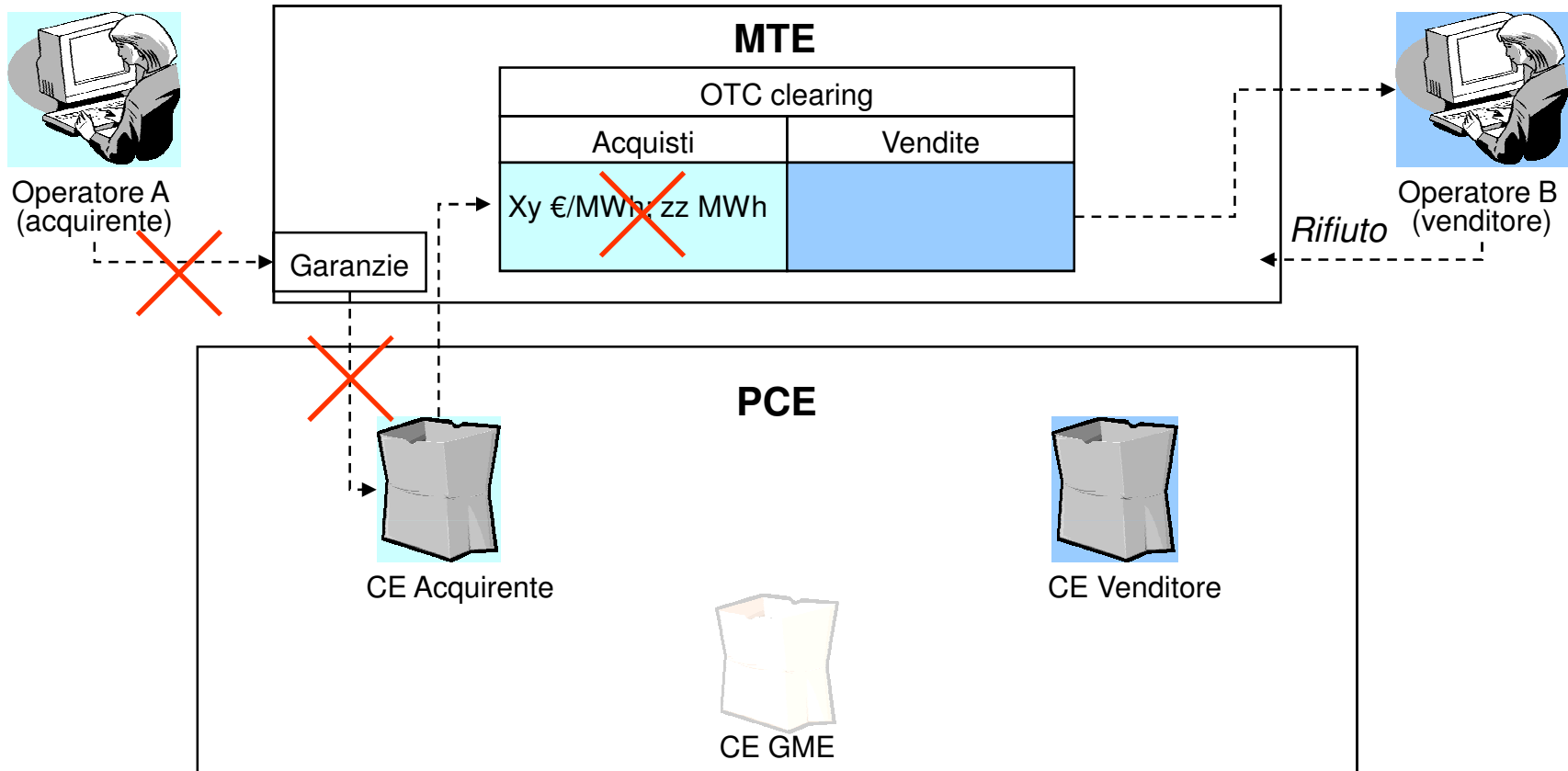


L'operatore B può:

- confermare la proposta ricevuta, accettandone tutto il contenuto
- rifiutare la proposta

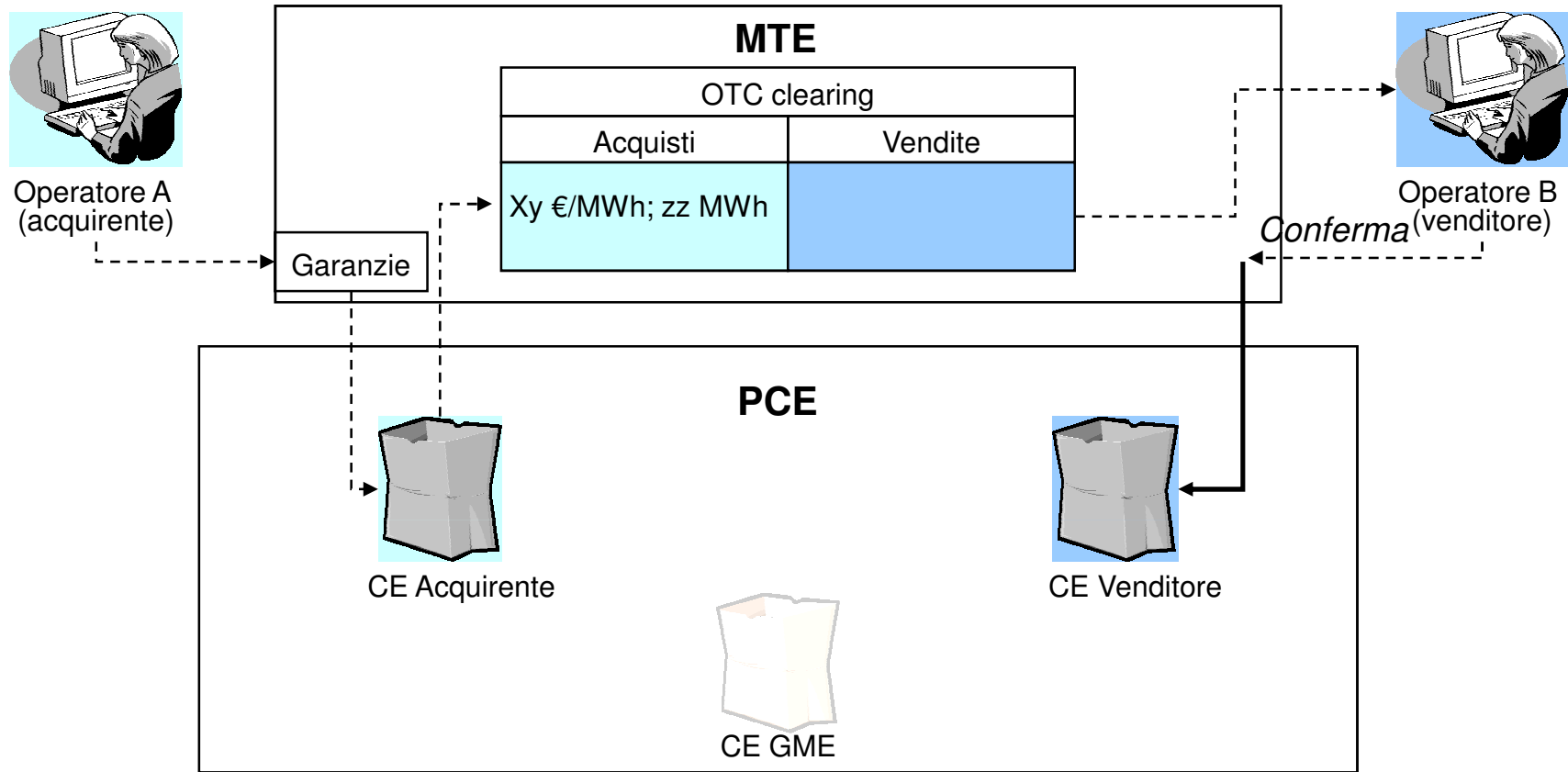
La proposta non può essere modificata

Esempio di OTC clearing (6/9)



Qualora l'operatore B rifiuti la proposta ricevuta, la proposta viene cancellata e vengono liberati i margini e le garanzie impegnate dalla proposta stessa.

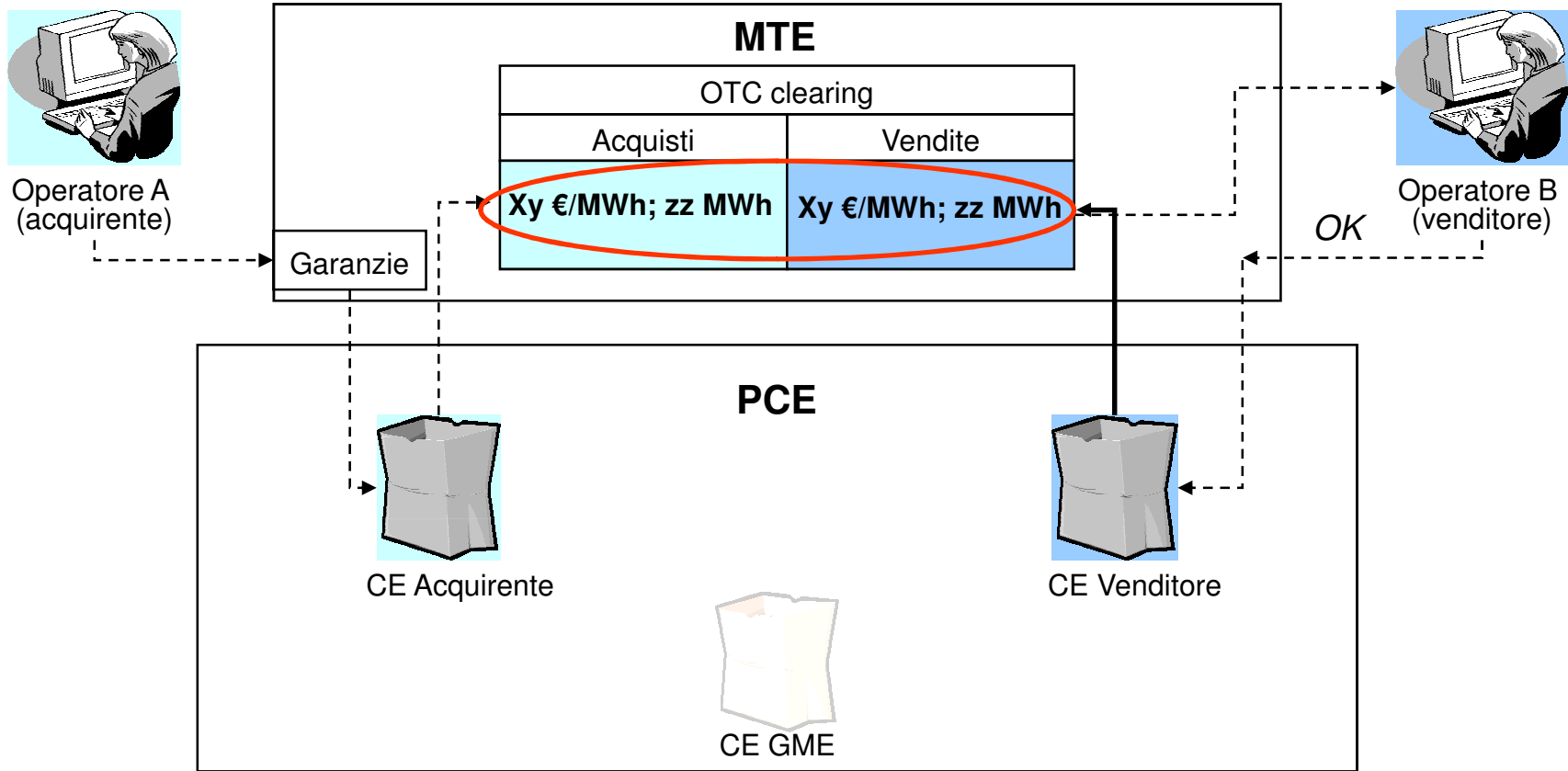
Esempio di OTC clearing (7/9)



Qualora l'operatore B confermi la proposta ricevuta, deve indicare il codice di abbinamento e il conto energia a cui riferire la transazione OTC.

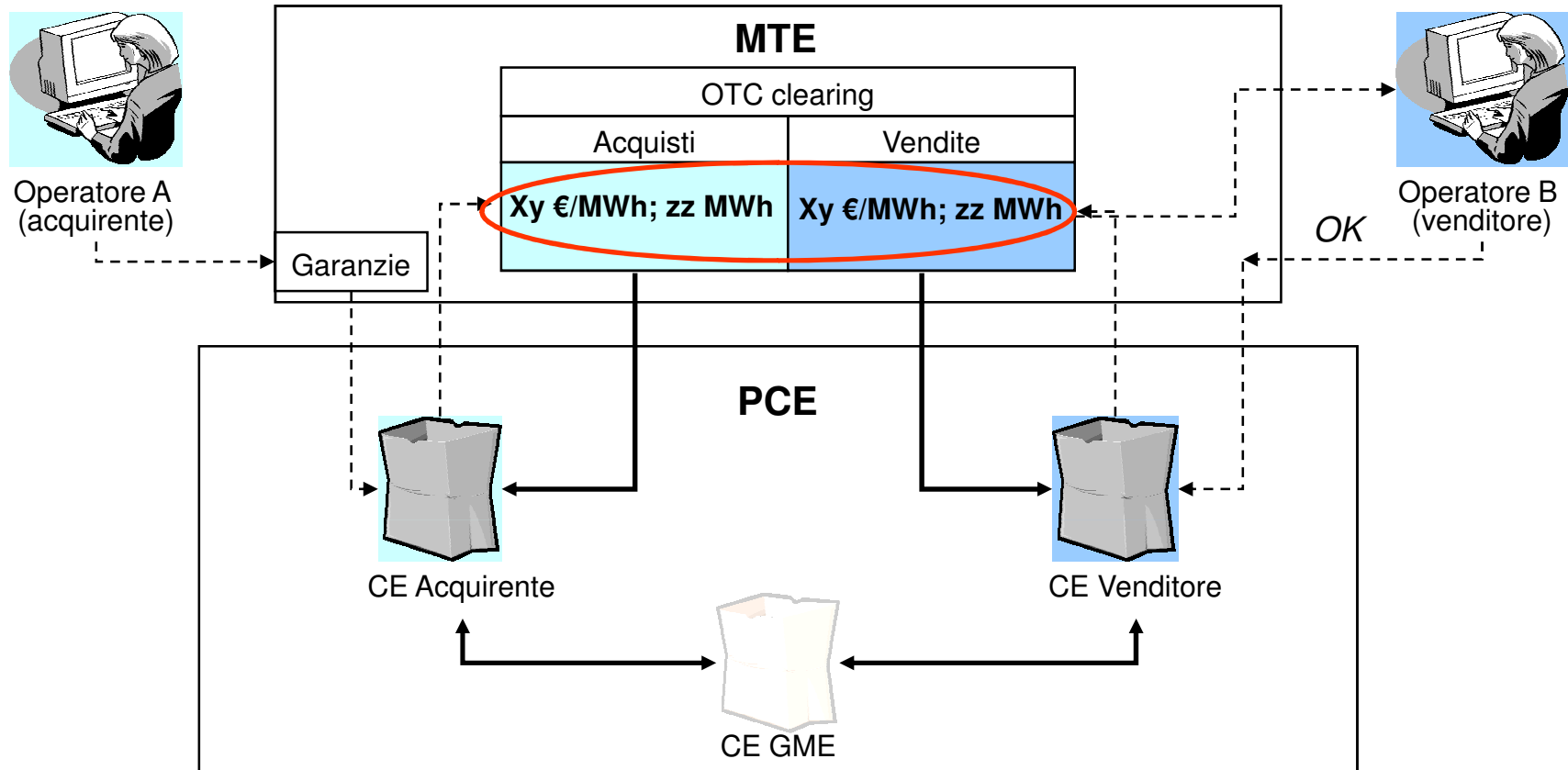
La richiesta di conferma della transazione OTC viene sottoposta ai controlli di congruità tecnica e finanziaria previsti sulla PCE

Esempio di OTC clearing (8/9)



Superati i controlli di congruità sulla PCE, la transazione OTC viene abbinata.

Esempio di OTC clearing (9/9)



A seguito dell'abbinamento delle proposte vengono registrate sulla PCE:

- una transazione di vendita sul conto energia indicato nella proposta dell'operatore venditore avente come controparte il conto energia del GME
- una transazione di acquisto sul conto energia indicato nella proposta dell'operatore acquirente avente come controparte il conto energia del GME

➤ **Funzionamento di MTE**

- **Descrizione**
- **Spunti per la consultazione**
- **Esempio di negoziazione**
- **Esempio di OTC clearing**

➤ **Sistema di garanzia e pagamenti**

- **Sistema di garanzie**
- **Controlli di congruità finanziaria**
- **Regolazione dei pagamenti**
- **Spunti per la consultazione**

Sistema di garanzie (1/3)

La proposta di modifiche alla Disciplina del mercato prevede l'adozione di un unico sistema di garanzie per il mercato elettrico.

Il sistema è, quindi, basato su **fideiussioni a prima richiesta** a copertura dell'intero controvalore delle transazioni concluse sul MTE e sugli altri mercati dell'energia (MGP e MA).

Al fine di garantire una maggiore flessibilità, è prevista, in casi eccezionali di necessità e urgenza, la possibilità di integrare l'ammontare garantito attraverso il versamento di un **deposito infruttifero**.

Sistema di garanzie (2/3)

La fideiussione deve garantire:

→ La regolazione delle partite economiche relative alle **offerte presentate su MGP/MA**;

→ La regolazione delle partite economiche relative alle **offerte presentate su MTE**;

→ La regolazione delle partite economiche relative alla **registrazione** delle **transazioni/programmi sulla PCE**, qualora l'operatore abbia scelto di presentare il modello di fideiussione integrata (allegato 5 al TI);

→ Gli importi dovuti a titolo di penale (1% di quanto dovuto al GME in caso di ritardato pagamento)

→ Gli importi dovuti a titolo di interessi di mora (in caso di ritardato pagamento)

→ Le eventuali spese di escussione (secondo la Convenzione vigente tra GME e l'Istituto affidatario del servizio di tesoreria sono pari a zero)

Sistema di garanzie (3/3)

Nella fideiussione viene indicato un **unico importo** a copertura delle partite economiche che sorgono in capo all'operatore per la partecipazione al MGP/MA, MTE e PCE.

La suddivisione dell'importo indicato nella fideiussione tra i diversi mercati viene indicata dall'operatore tramite una dichiarazione resa al GME.

L'operatore può in ogni momento modificare, sulla base delle proprie esigenze operative, la suddivisione dell'importo garantito tra i diversi mercati.

L'efficacia della nuova suddivisione indicata dall'operatore è subordinata alla verifica da parte del GME della congrua copertura dei debiti attinenti il mercato relativamente al quale l'importo garantito risulta diminuito.

➤ **Funzionamento di MTE**

- Descrizione
- Spunti per la consultazione
- Esempio di negoziazione
- Esempio di OTC clearing

➤ **Sistema di garanzia e pagamenti**

- Sistema di garanzie
- **Controlli di congruità finanziaria**
- Regolazione dei pagamenti
- Spunti per la consultazione

D I R E Z I O N E M E R C A T O I

Controlli di congruità finanziaria (1/6)

➤ Il GME effettua i **controlli di capienza** rispetto all'ammontare garantito sul MTE o sulla PCE, nei seguenti casi:

vs ammontare garantito su MTE

- ✓ alla presentazione di una **offerta di acquisto** su MTE

vs ammontare garantito sulla PCE

- ✓ alla presentazione di una **offerta di vendita** su MTE con l'indicazione di un **CE-IMM** su cui registrare l'offerta sulla PCE

D I R E Z I O N E M E R C A T I

Controlli di congruità finanziaria (2/6)

➤ Una offerta di **acquisto con indicazione di prezzo** è congrua e quindi la verifica ha esito positivo se:

$$[(Qtà * Profilo * P)*(1 + IVA)]*1,01 \leq \text{Capienza Garanzia Finanziaria MTE}$$

Dove:

- Qtà = numero di contratti indicati nella offerta
- Profilo = numero di ore sottostanti il contratto
- P = prezzo indicato nella offerta
- IVA = aliquota IVA applicata a ciascun operatore
- 1% = penale

➤ Nel caso di **offerta di acquisto senza indicazione di prezzo**, per verificare la capienza si utilizza, fino a capienza della quantità indicata, il prezzo medio ponderato delle offerte di vendite presenti in quel momento nel book.

D I R E Z I O N E M E R C A T I

Controlli di congruità finanziaria (3/6)

➤ Una **offerta di vendita**, con indicazione di un CE-IMM, è congrua e quindi la verifica ha esito positivo se:

1. $[(Qtà * Profilo * CCTstimato) * (1 + IVA)] * 1,01 \leq \text{Capienza Garanzia Finanziaria PCE_GME}$
2. $[(Qtà * Profilo * Ps) \leq \text{Capienza Garanzia PCE_TERNA}$

Dove:

- Qtà = numero di contratti indicati nella offerta
- Profilo = numero di ore sottostanti il contratto
- CCTstima = il valore del CCT stimato
- Ps = prezzo di sbilanciamento determinato da TERNA
- IVA = aliquota IVA applicata a ciascun operatore
- 1% = penale

D I R E Z I O N E M E R C A T O I

Controlli di congruità finanziaria (4/6)

➤ Per i controlli di congruità finanziaria, la **capienza della garanzia finanziaria su MTE** è, per ciascun operatore, pari a:

- Importo della **fideiussione**
+
- **deposito** versato
+
- **controvalore** delle **transazioni di vendita** concluse nello stesso periodo di fatturazione
-
- **controvalore** delle **transazioni di acquisto** concluse nello stesso periodo di fatturazione
-
- **controvalore** delle **offerte di acquisto** presentate nel corso della sessione di mercato e non ancora oggetto di abbinamento
-
- **debito netto** relativo ai periodi di fatturazione per i quali non è ancora avvenuta la regolazione dei pagamenti.

D I R E Z I O N E M E R C A T O I

Controlli di congruità finanziaria (5/6)

- La capienza della garanzia finanziaria su MTE viene aggiornata nelle seguenti fasi:
 - alla **presentazione** di una offerta di **acquisto**;
 - all'**abbinamento** di una offerta di **acquisto**;
 - alla **modifica/cancellazione** di una offerta di **acquisto**;
 - all'**abbinamento** di una offerta di **vendita**;
 - alla **regolazione** dei **pagamenti**.

D I R E Z I O N E M E R C A T O I

Controlli di congruità finanziaria (6/6)

- I medesimi controlli di congruità finanziari e le medesime modalità di aggiornamento della garanzia disponibile, descritti nelle precedenti slides, vengono applicati nel caso di registrazione di transazioni OTC.
- I vantaggi della registrazione delle transazioni OTC sono:
 - ✓ gestione del rischio controparte da parte del GME;
 - ✓ razionalizzazione delle procedure di back office (fatturazione, regolazione dei pagamenti ecc.);
 - ✓ Riduzione dell'esposizione finanziaria dovuta alla compensazione delle posizioni OTC con le transazioni chiuse sul MTE;
 - ✓ minor utilizzo delle linee di credito.

Controlli di congruità finanziaria: esempio

Sessione del 7. 4 .2008

Fideiussione: + € 1.000.000

Presentazione Offerta di Acquisto di 10 Bsls mensili (maggio) @ 80 €/MWh:

$$CTV = 10 * 80 * 744 * (1 + 0,10) * 1,01 = € 661.267,2$$



congrua MTE

$$\text{Garanzia disponibile} = € 338.732,80$$

Abbinamento @ 75 €/MWh

$$\text{Garanzia disponibile} = € 380.062,00$$

Sessione del 8. 4 .2008

$$\text{Garanzia disponibile} = € 380.062,00$$

Presentazione Offerta di Vendita di 5 Bsls settimanali (dal 14/4 al 20/04) @ 70 €/MWh



congrua PCE

$$\text{Garanzia disponibile} = € 380.062,00 \text{ (non viene modificata)}$$

Abbinamento a 70 €/MWh

$$CTV = 5 * 70 * 168 * (1 + 0,10) * 1,01 = € 65.326,80$$

$$\text{Garanzia disponibile} = € 445.388,80$$

➤ **Funzionamento di MTE**

- Descrizione
- Spunti per la consultazione
- Esempio di negoziazione
- Esempio di OTC clearing

➤ **Sistema di garanzia e pagamenti**

- Sistema di garanzie
- Controlli di congruità finanziaria
- **Regolazione dei pagamenti**
- Spunti per la consultazione

DIREZIONE MERCATO

Regolazione dei pagamenti

- Il GME, ogni giorno, determina e comunica a ciascun operatore il controvalore delle transazioni, maggiorato dell'IVA, degli **acquisti/vendite conclusi su MTE**, e dei relativi corrispettivi.
- Le partite economiche a debito/credito degli operatori, liquidate quotidianamente dal GME e riferite a transazioni concluse sul MTE nello stesso periodo di fatturazione, sono oggetto rispettivamente delle fatture/comunicazioni inviate agli operatori.
- Sulla base delle fatture pervenute/inviate il GME determina la posizione netta a debito/credito, ad esclusione dei corrispettivi, oggetto della regolazione dei pagamenti.

➤ **Funzionamento di MTE**

- Descrizione
- Spunti per la consultazione
- Esempio di negoziazione
- Esempio di OTC clearing

➤ **Sistema di garanzia e pagamenti**

- Sistema di garanzie
- Controlli di congruità finanziaria
- Regolazione dei pagamenti
- **Spunti per la consultazione**

Spunti per la consultazione (4/5)

Spunto per la consultazione n.4:

Quale si ritiene che debba essere la tempistica dei pagamenti sul MTE?

Spunti per la consultazione (5/5)

Spunto per la consultazione n.5:

Stante l'attuale sistema di garanzia sul MTE (fideiussioni per il totale controvalore del debito netto) e sulla PCE (sia nei confronti del GME che di Terna), qualora il limite per l'orizzonte temporale delle registrazioni sulla PCE venisse esteso, si ritiene opportuno introdurre dei contratti con delivery period superiori al mese?

www.mercatoelettrico.org

Gestore del Mercato Elettrico SpA
Viale Maresciallo Pilsudski, 92 - 00197 Roma
tel. + 39 06 8012.1 fax +39 06 8012 4524

info@mercatoelettrico.org