

Situazione attuale e prospettive future del mercato dei Certificati Verdi

Stefano Alaimo

TIS Innovation Park – Centro per le energie rinnovabili

Bolzano, 13 giugno 2008

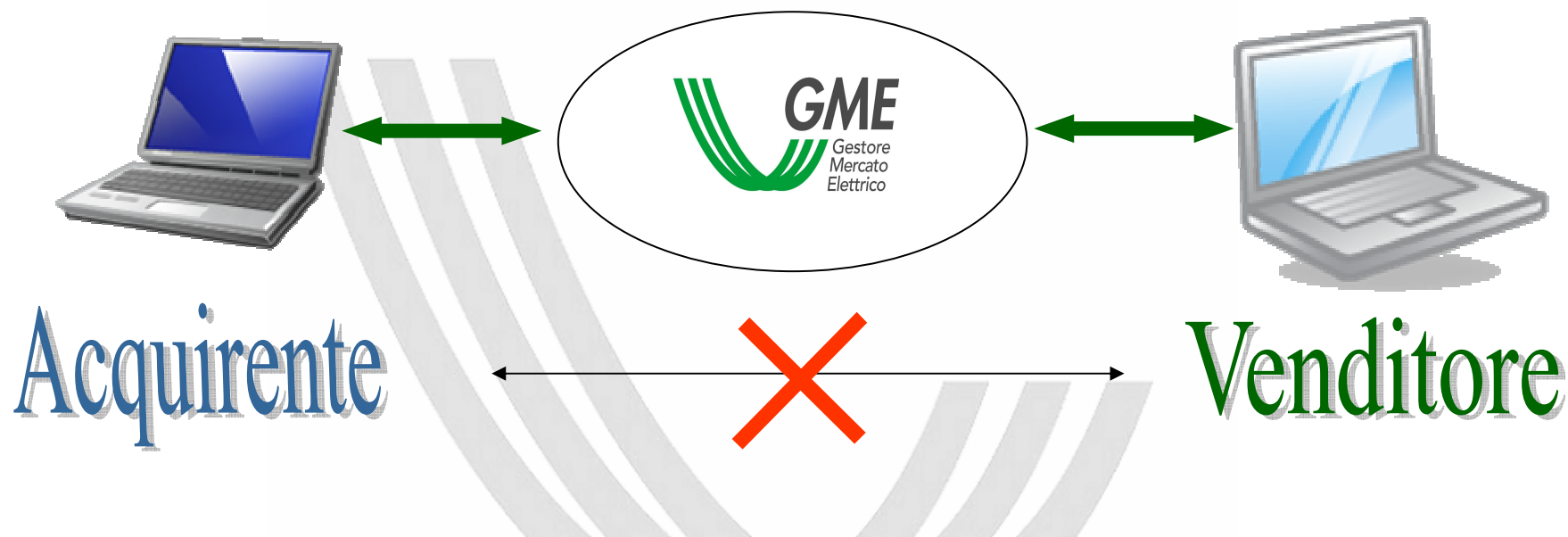
- 1. La Controparte centrale sul mercato organizzato**
- 2. La nuova Piattaforma Bilaterali (PBCV)**
- 3. Analisi risultati e prospettive future**

1. La Controparte centrale sul mercato organizzato



Indifferenza di controparte

- Il GME ha inviato al Ministero dello Sviluppo Economico la proposta di modifica del Regolamento del Mercato CV per divenire **controparte negoziale** in tutte le transazioni:



Il GME acquista dal Venditore e vende all'Acquirente, garantendo l'indifferenza di controparte

Il Venditore non ha più alcun rapporto con l'Acquirente:

Garanzia dell'anonimato



Con la vecchia Disciplina:

L'operatore versa su un conto GME un **deposito in conto prezzo** a parziale copertura degli acquisti (30€/MWh)

Con la nuova proposta:

L'operatore versa su un conto GME un deposito a **totale garanzia degli acquisti**

Con la vecchia Disciplina:

Le transazioni non sono garantite. E' prevista una penale a favore del venditore in caso di mancato adempimento dell'acquirente



Con la nuova proposta:

Le transazioni sono sempre completamente garantite

Con la vecchia Disciplina:

L'operatore può acquistare un numero di CV pari alla somma depositata diviso il prezzo convenzionale dichiarato



Con la nuova proposta:

L'operatore può acquistare fino a che il **deposito disponibile copre il controvalore delle proposte in acquisto**

Deposito disponibile = Deposito iniziale +

CTV CV venduti – CTV CV acquistati –

CTV proposte di acquisto non abbinate già presenti nel book

Con la vecchia Disciplina:

Le somme depositate a titolo di deposito in conto presso sul conto GME non sono remunerate



Con la nuova proposta:

Sulle somme depositate, **il GME riconosce agli operatori un tasso d'interesse pari alla media mensile del tasso Euribor 1 mese base 360 ridotto di 0.15%.**

- ❑ Il deposito disponibile viene aggiornato in tempo reale



- ❑ Il controvalore delle vendite concluse viene accreditato immediatamente
- ❑ Il controvalore delle proposte di acquisto e degli acquisti conclusi viene sottratto immediatamente

E' possibile acquistare e vendere CV durante la stessa sessione di mercato

Con la vecchia Disciplina:

L'operatore, terminata la sessione, deve **completare il pagamento** entro i termini stabiliti. Successivamente il GME trasferisce la rimanente parte del pagamento a favore del venditore



Con la nuova proposta:

Il GME effettua il pagamento a favore del venditore con valuta 1g lavorativo successivo a quello della sessione di mercato



Il **GME emette fattura** nei confronti degli **acquirenti** sul mercato organizzato

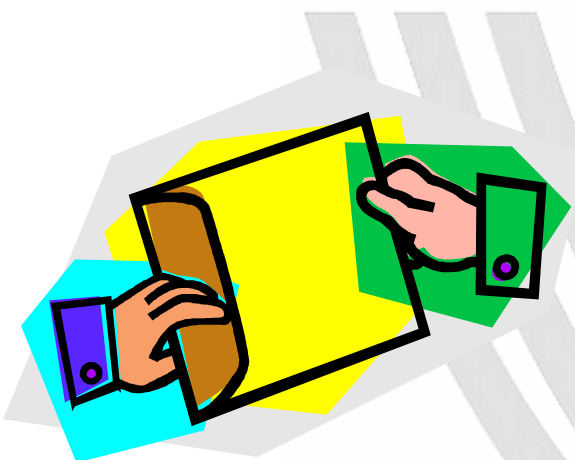


Ciascun venditore sul mercato organizzato **emette fattura** nei confronti del **GME**

- ❑ I vantaggi per gli operatori, derivanti da tale innovazione, potrebbero essere molteplici:
 - **Transazioni completamente coperte:** nessun rischio di inadempimento
 - **Pagamento il giorno lavorativo successivo**
 - **Garanzia dell'anonimato anche nella fase di regolazione dei pagamenti**
 - **Semplificazioni amministrative-contabili:** l'operatore avrà il GME come unica controparte per tutte le transazioni effettuate sul mercato



2. La nuova Piattaforma Bilaterali (PBCV)



□ La **Piattaforma di Registrazione delle Transazioni Bilaterali** dei Certificati Verdi (**PBCV**) è una **nuova funzionalità** del mercato organizzato dal GME che consente:

- la **registrazione**
- la **regolazione**

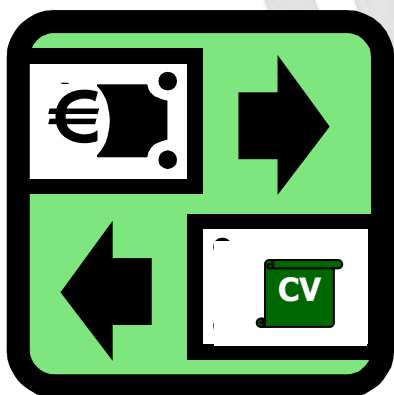
di transazioni bilaterali aventi ad oggetto la cessione di **certificati verdi**.

□ Per tutti i contratti bilaterali registrati attraverso la PBCV, il **GME verifica**:

- 1. se l'operatore acquirente ha versato, su un conto dedicato intestato al GME stesso, l'ammontare necessario a perfezionare il pagamento**
- 2. se l'operatore venditore è in possesso dei certificati verdi oggetto della transazione**



- Se le verifiche avranno esito positivo, la **transazione verrà regolata:**



1. Il **GME trasferirà il controvalore** della transazione sul conto corrente bancario del venditore
2. i **certificati verdi saranno trasferiti automaticamente** sul conto proprietà dell'operatore acquirente presso il Registro gestito dal GSE.



Certificati Verdi

v.20070131

Operatore: UserId: Profilo Attivo: Generico [LogOut](#) [Main](#)

Piattaforma Registrazione Transazioni Bilaterali

Transazioni Bilaterali in vendita

Nessuna offerta in vendita presente

[Inserire offerta in vendita](#)

Transazioni Bilaterali in acquisto

Nessuna offerta in acquisto presente

Transazioni Bilaterali in attesa di validazione

Nessuna transazione in attesa di validazione

[Visualizza Transazioni validate](#)

□ **Vantaggi** della PBCV:

1. si garantisce il buon fine dell'operazione

2. si velocizzano i tempi di trasferimento dei certificati verdi e dei pagamenti, eliminando le varie forme di garanzia richieste normalmente dalle parti a cautela del buon fine della transazione.

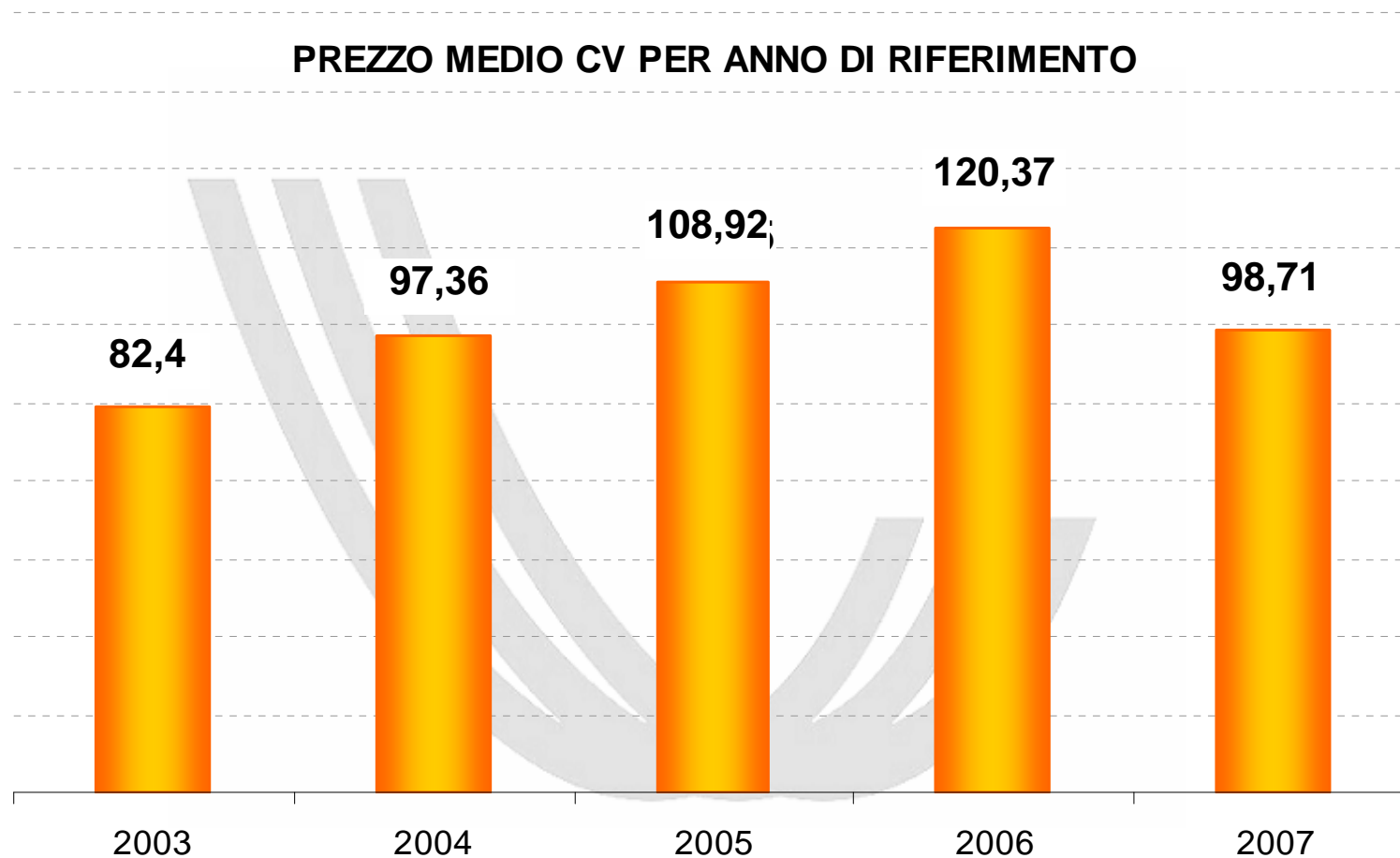


3. Analisi dei risultati e prospettive future

□ La Finanziaria 2008 ha fatto emergere alcune criticità:

1. Prezzi dei CV in discesa

2. Significatività dei prezzi CV nel mercato GME

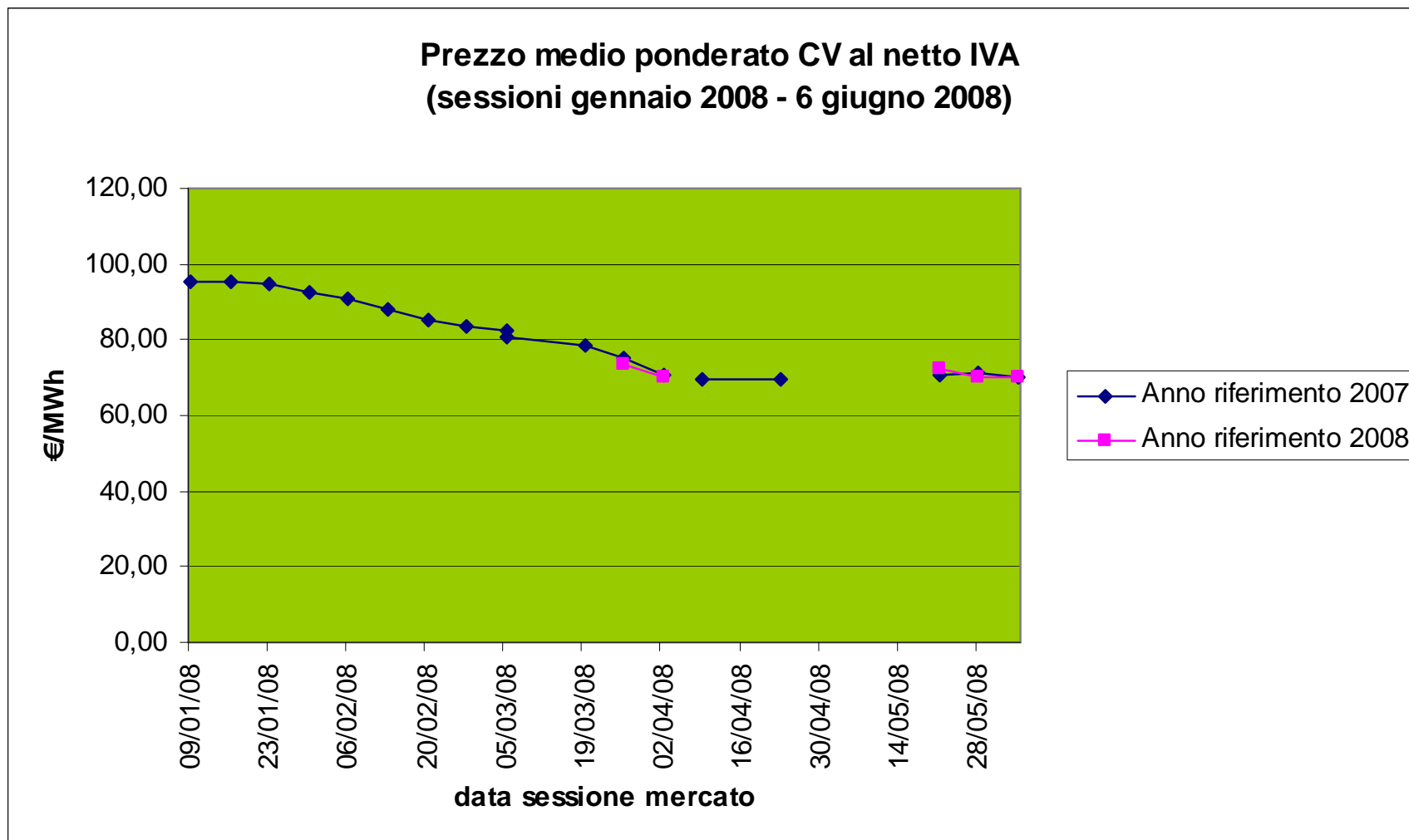


Dati aggiornati al 31.12.07

Andamento dei prezzi GME vs prezzi riferimento GSE

Differenziale (in €/MWh) tra prezzi di mercato dei CV e prezzo di riferimento del GSE

| Anno di riferimento dei certificati scambiati | Prezzo medio cumulato sul mercato dei CV IVA esclusa (A) | Prezzo di riferimento GSE IVA esclusa (B) | Differenza (A) - (B) |
|---|--|---|-------------------------|
| 2003 | 82,40 | 82,40 | 0,00 |
| 2004 | 97,36 | 97,39 | -0,03 |
| 2005 | 108,92 | 108,92 | 0,00 |
| 2006 | 120,37 | 125,28 | -4,91 |
| 2007 | 82,99 | 112,88 | -29,89 |



- L'eccesso di offerta ha determinato una pressione verso il basso sui prezzi
- Molti operatori si sono trovati nella situazione di dover vendere i propri CV anche a prezzi molto bassi

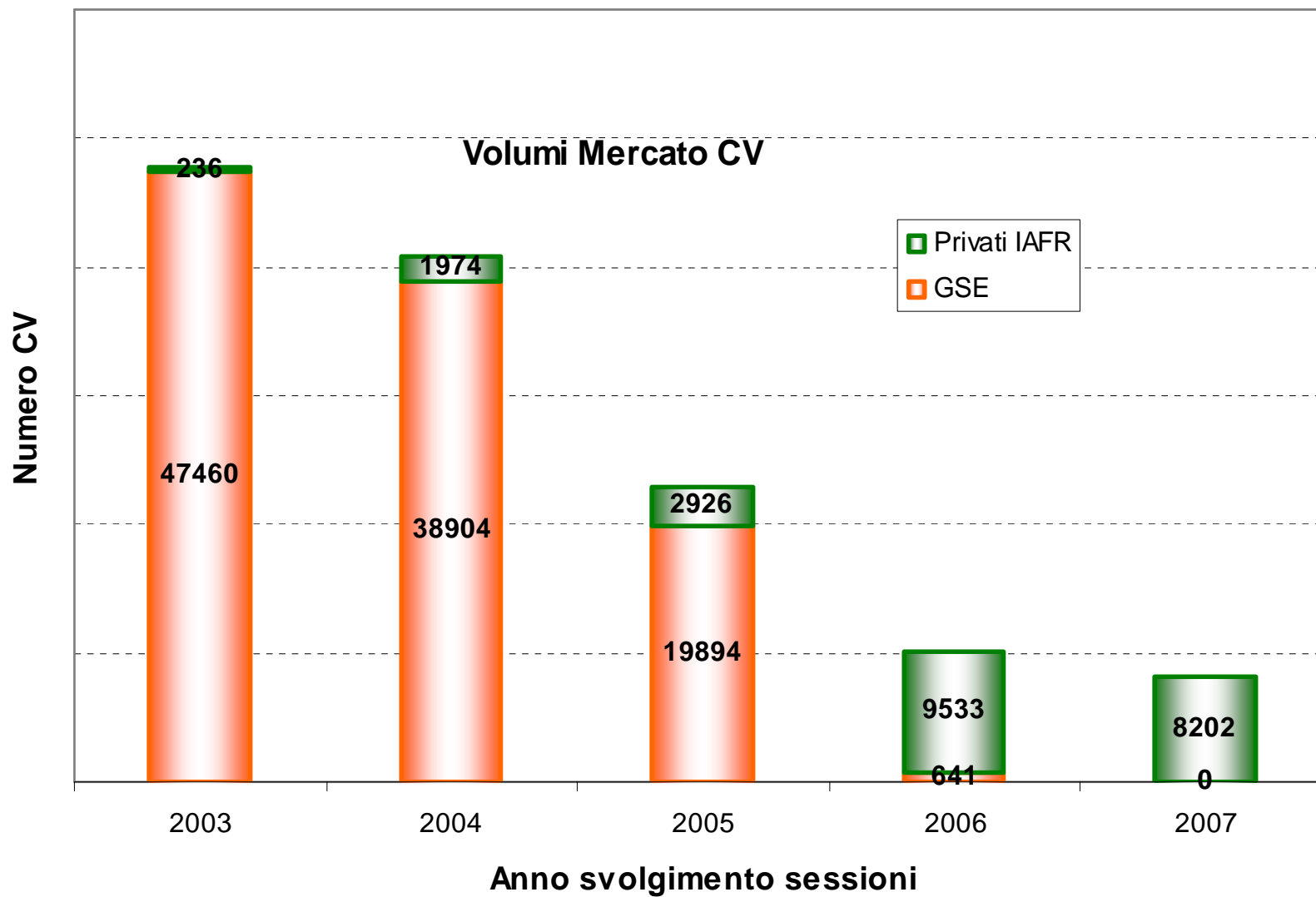
□ In conseguenza del fatto che i volumi annuali si concentrano nel primo trimestre (ossia a ridosso della scadenza per l'adempimento all'obbligo previsto per l'anno precedente), il valore di **79,12 €/MWh** (IVA esclusa), registrato tra gennaio e il 6 giugno 2006, rappresenta **una stima piuttosto affidabile del prezzo medio annuo dei CV** che prevarrà sul mercato e quindi del valore **a cui nel 2009 saranno ritirati i CV eccedenti aventi come anno di riferimento il 2006.**

□ Ciò dovrebbe portare quindi ad una stabilizzazione delle quotazioni nei prossimi mesi

□ Inoltre nel lungo periodo lo stimolo della domanda derivante dall'innalzamento dei tassi di crescita annua della quota di produzione da fonti rinnovabili imposta ai soggetti obbligati dovrebbe favorire un **riassorbimento dell'eccesso di offerta** che al momento caratterizza il mercato.

□ In tale situazione, gli operatori che possono posticipare la vendita CV possono svolgere un ruolo fondamentale contribuendo ad **attenuare la pressione ribassista**

□ Dal 2008 e fino al raggiungimento dell'obiettivo minimo della copertura del 25 per cento del consumo interno di energia elettrica con fonti rinnovabili e dei successivi aggiornamenti derivanti dalla normativa dell'Unione Europea, il GSE, su richiesta del produttore, ritira i certificati verdi, in scadenza nell'anno, eccedenti rispetto a quelli necessari per assolvere all'obbligo della quota minima dell'anno precedente a **un prezzo pari alla quotazione media dei CV registrata sul mercato nell'anno precedente dal GME** e trasmessa al GSE entro il 31 gennaio di ogni anno

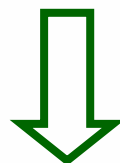


Composizione della domanda e dell'offerta (in %) sul mercato dei CV

| | 2006 | | 2007 | |
|------------------------------|--|--|--|--|
| | DOMANDA Quote di mercato (in %) | OFFERTA Quote di mercato (in %) | DOMANDA Quote di mercato (in %) | OFFERTA Quote di mercato (in %) |
| Primi tre operatori | 51,6 | 48,3 | 76,4 | 27,2 |
| Primi dieci operatori | 99,9 | 81,3 | 99,1 | 54,1 |
| Altri | 0,1 | 18,7 | 0,9 | 45,9 |

□ L'analisi dei volumi sul mercato evidenzia:

1. **Bassi volumi sul mercato GME rispetto ai bilaterali**
2. **Forte concentrazione della domanda sul mercato organizzato**



**Prezzi CV economicamente poco efficienti:
ripercussioni sul prezzo di rimborso dei CV in scadenza**



Necessità di incrementare la partecipazione al mercato organizzato/ comunicazione prezzi sui bilaterali (come nei TEE)

Gestore del Mercato Elettrico SpA

Viale Maresciallo Pilsudski, 92 - 00197 Roma
tel. + 39.06.8012.1 **fax +39.06.8012.4102**

E-mail: certificativerdi@mercatoelettrico.org

Internet: www.mercatoelettrico.org