

---

V GIORNATA DI STUDIO DEGLI AFFARI GIURIDICI DELL'AUTORITÀ PER  
L'ENERGIA ELETTRICA IL GAS E IL SISTEMA IDRICO -  
ENERGIA E MERCATI FINANZIARI

*I mercati dell'energia tra fisico e finanziario*

Appunti per la relazione

*Milano, 1 febbraio 2016*

---

- Mercato fisico
  - Prevede la consegna del bene negoziato (Obbligatoria ?)
  - Richiede il rapporto con il TSO per la consegna (per i mercati a rete)
  - Fatturazione e gestione del rischio di mancata consegna
  - Regolamentazione di settore e REMIT
- Mercato finanziario
  - Prevede solo la regolazione economica con le controparti
  - Regolamentazione finanziaria
- Differenze nella gestione del rischio di controparte
- Rapporto tra la regolamentazione finanziaria e quella settoriale per i mercati

## I MERCATI DELL'ENERGIA, UNA CLASSIFICAZIONE RILEVANTE

---

- I mercati del bilanciamento  $\leftrightarrow$  sono l'alternativa ultima per gli operatori a tutti gli altri mercati
- I mercati spot  $\leftrightarrow$  tra fisico e finanziario
- I mercati a termine  $\leftrightarrow$  verso la soluzione finanziaria ?

## I MERCATI DEL BILANCIAMENTO

---

- Per definizione sono mercati fisici
- Esigenza di compatibilità delle transazioni in esito alla negoziazione con i vincoli di sistema
- La regolazione delle partite economiche richiede la disponibilità dei dati di misura  $\leftrightarrow$  ritardo  $\leftrightarrow$  onerosità dei sistemi di gestione del rischio di controparte
- L'esperienza italiana e di altri paesi

## I MERCATI SPOT

---

- La negoziazione è vicina al momento della consegna  $\leftrightarrow$  la gestione del rischio è più “semplice”
- Standardizzazione *vs* “eseguibilità” dei programmi in esito ai mercati
- *Basis risk* per prodotti derivati se scarsa liquidità
- L’esperienza italiana e di altri paesi

## I MERCATI A TERMINE

---

- La gestione del rischio è complessa
  - Consegna lontana dalla negoziazione
  - Volatilità dei prezzi del sottostante
  - La liquidità dei mercati a termine riduce il rischio di chiusura delle posizioni in caso di default
- Elementi che impattano sul trade off fisico-finanziario
  - Liquidità dei mercati fisici che contiene il *basis risk* associato ai mercati dei derivati
  - Onerosità dei sistemi di copertura dei rischi di controparte
  - Gli elementi che rendono “fisica” una transazione a termine (e il mercato su cui la medesima è negoziata)
- L’esperienza italiana e di altri paesi

## SPUNTI PER LA DISCUSSIONE

---

- I mercati a termine: solo finanziari o anche fisici ? Perché ?
- I mercati spot: solo fisici o anche finanziari ? Perché ?
- Ottimizzazione della gestione del rischio nei mercati fisici

...



Grazie !