



ARERA
Autorità di Regolamentazione
per Energia Reti e Ambiente

Your message dated

Your reference

Our reference

Date

RR-cf/3506

03/07/2026

Appendix(es)

Subject

Risposta di FluxSwiss alla consultazione 198/2026/R/gas

Spett.le ARERA,

FluxSwiss desidera ringraziare l'Autorità per l'opportunità di formulare osservazioni sul documento di consultazione pubblicato il 3 giugno 2026 (198/2026/R/gas), relativo all'introduzione del proposto "Servizio di liquidità" e all'integrazione dei mercati del gas italiano e tedesco attraverso l'infrastruttura svizzera.

FluxSwiss riconosce l'iniziativa di ARERA volta a rafforzare la liquidità del mercato italiano del gas. Sosteniamo gli interventi finalizzati a migliorare l'efficienza del mercato e a garantire un elevato livello di sicurezza degli approvvigionamenti. Al contempo, riteniamo che la progettazione dettagliata sia del Servizio di liquidità sia di eventuali misure di integrazione dei mercati rivestirà un'importanza determinante. Le misure adottate dovranno evitare effetti indesiderati sui mercati all'ingrosso. In particolare, eventuali impatti distorsivi non previsti potrebbero tradursi in una riduzione della disponibilità di capacità di trasporto, con effetti contrari agli obiettivi perseguiti.

1. Servizio di liquidità

Valutazione della configurazione del Servizio di liquidità

Pur riconoscendo gli aspetti positivi della proposta, FluxSwiss ritiene che alcuni elementi richiedano ulteriori approfondimenti.

Intervenendo sul processo di formazione dei prezzi presso l'hub PSV, la misura proposta modificherà in maniera significativa le attuali dinamiche di mercato. Ciò potrebbe ridurre l'incentivo all'acquisizione di capacità di lungo termine tra mercati liquidi, poiché l'attrattività di tali prodotti verrebbe influenzata da un intervento regolatorio di natura temporanea e gli utenti di rete si

FluxSwiss Sagl

Via delle Scuole 8

CH-6900 Paradiso

Phone +41 91 910 93 00

Fax +41 91 921 22 58

info.fluxswiss@fluxys.com

www.fluxswiss.com

Company number

CH-501.3.015.930-3

VAT CHE-142.720.075 IVA

UBS AG – CHF account:

132966.01R

IBAN CH300023023013296601R

Swift : UBSWCHZH80A

UBS AG – EUR account:

132966.60G

IBAN CH100023023013296660G

Swift : UBSWCHZH80A

troverebbero ad affrontare un'incertezza circa la durata degli effetti della misura.

Inoltre, i servizi di transito dalla Francia verso l'Italia, per le quali gli operatori hanno già acquisito la capacità di transito in Svizzera ma non ancora la capacità di uscita dalla Francia o di ingresso in Italia, potrebbero subire un impatto economico significativo. Ciò potrebbe indurre gli operatori a non effettuare fisicamente i flussi di gas programmati, con conseguente riduzione dell'offerta disponibile sul mercato italiano. Tale situazione comporterebbe un danno economico per gli utenti che hanno già sottoscritto capacità di transito attraverso la Svizzera, oltre a contraddire una delle ipotesi formulate dall'Autorità, ossia quella prevista al paragrafo 11.6, lettera b), con il risultato che le capacità soggette al Servizio di liquidità potrebbero non essere sufficienti per raggiungere l'obiettivo dichiarato.

Inoltre, in assenza di nuove prenotazioni di lungo termine (pluriennali), anche i gestori di infrastruttura incontrerebbero difficoltà nell'assumere le decisioni di investimento necessarie a mantenere l'attuale livello di capacità disponibile.

Corrispettivo di volatilità

Il limite massimo previsto per il corrispettivo di volatilità potrebbe non riflettere adeguatamente le effettive condizioni di mercato, in particolare nei periodi caratterizzati da elevata volatilità dei prezzi. Ciò potrebbe tradursi in una partecipazione limitata, o addirittura nulla, alla procedura competitiva proposta, qualora il profilo rischio-rendimento risultasse poco attrattivo per gli operatori. Potrebbe pertanto essere opportuno valutare un approccio più flessibile o maggiormente orientato al mercato, al fine di favorire la partecipazione al Servizio di liquidità.

Prenotazione della capacità

Per poter partecipare alla procedura di assegnazione del Servizio di liquidità, gli utenti devono assicurarsi la capacità di trasporto attraverso la Svizzera. Tuttavia, acquistarla prima dell'aggiudicazione del servizio li esporrebbe a un rilevante rischio commerciale.

Forte dell'esperienza maturata presso altri punti di interconnessione, FluxSwiss potrebbe consentire agli utenti di opzionare capacità di transito senza oneri. Tale opzione dovrebbe tuttavia essere limitata temporalmente, poiché impedisce temporaneamente la normale commercializzazione della capacità e può alterare i flussi transfrontalieri. La proposta illustrata di seguito consentirebbe di mitigare tale rischio.

In ogni caso, la capacità di trasporto in Svizzera finalmente destinata al Servizio di liquidità sarà limitata alla capacità commercialmente disponibile.

Punto di consegna

FluxSwiss accoglie con favore la designazione di Passo Gries quale punto di consegna, poiché la misura mira a mettere a disposizione gas a prezzi allineati al TTF e si concentra quindi correttamente sulla principale direttrice fisica di collegamento tra il mercato italiano e l'Europa nord-occidentale. Tale scelta riconosce inoltre il ruolo essenziale svolto da FluxSwiss per la sicurezza degli approvvigionamenti dell'Italia.

Penali

L'applicazione di penali in caso di mancata consegna dei volumi richiesti potrebbe costituire un fattore di rischio rilevante. Nella pratica, i gestori di sistema sono soggetti ad attività di manutenzione e a vincoli operativi che possono ridurre i flussi fisici rispetto alla capacità impegnata. Il rischio di incorrere in penali dovrebbe quindi essere incorporato nel premio dagli operatori e, considerato che il premio massimo è limitato, ciò ridurrebbe ulteriormente la probabilità di ricevere offerte.

Prodotto dedicato

FluxSwiss potrebbe contribuire al Servizio di liquidità sviluppando un prodotto dedicato di trasporto del gas, progettato in funzione delle esigenze specifiche dei partecipanti. Per l'Anno Gas 2026 tale prodotto coprirebbe la tratta Germania-Italia mediante capacità "firm", coerentemente con il profilo e la durata dei volumi previsti dalla procedura di assegnazione del Servizio di liquidità.

La preferenza di FluxSwiss, in linea con l'orientamento espresso da ARERA, è per un prodotto annuale a profilo costante ("flat"), in grado di garantire uno svolgimento efficiente della gara, condizioni economiche più attrattive e un impatto limitato sull'offerta ordinaria di capacità. In una prospettiva di stabilità di lungo termine sarebbe ancora preferibile il ricorso a prodotti pluriennali, rispetto ai quali FluxSwiss è disponibile a prevedere specifici incentivi.

Pur essendo concepito per le esigenze dei partecipanti al Servizio di liquidità, l'assegnazione e la valorizzazione economica della capacità dovranno rispettare i principi fondamentali di non discriminazione.

In tale contesto, alla luce del possibile impatto sulle prenotazioni di lungo termine sul proprio sistema, l'offerta di un prodotto dedicato da parte di FluxSwiss resta subordinata al mantenimento della sostenibilità economica dell'infrastruttura.

Prenotazione flessibile della capacità

Al fine di favorire una partecipazione efficace al Servizio di liquidità e promuovere offerte sufficientemente competitive, FluxSwiss consentirebbe agli operatori di opzionare capacità di trasporto, subordinata all'aggiudicazione del servizio e senza limitazioni quantitative, per un periodo massimo di dieci giorni prima dei risultati della procedura. In caso di aggiudicazione del servizio, tali opzioni verrebbero automaticamente convertite in acquisti di capacità "firm"; in caso contrario decadrebbero automaticamente.

Tale approccio aumenterebbe la probabilità di partecipazione degli utenti alla procedura competitiva, evitando al contempo il rischio di offerte insufficienti dovute a vincoli di capacità. Questo meccanismo richiederebbe tuttavia un elevato livello di coordinamento tra ARERA, Snam, FluxSwiss e gli operatori partecipanti, con riferimento alle tempistiche, alla disponibilità della capacità e allo scambio di informazioni.

Prezzi e modalità di implementazione

Le tariffe applicate rimarranno coerenti con gli attuali principi di pricing commerciale. Ciò implica che il prezzo dovrà garantire un'adeguata remunerazione sia della perdita di potenziali premi d'asta sia delle limitazioni alla commercializzazione della capacità durante il periodo di opzione. Inoltre, l'applicazione di coefficienti moltiplicativi ai prodotti di durata inferiore all'Anno Gas costituisce una prassi consolidata nel mercato del gas.

L'implementazione del servizio richiederà un adeguato coordinamento con Snam, nonché un elevato livello di trasparenza nei confronti dei partecipanti al mercato. In particolare:

- la *tempistica* della procedura competitiva (pubblicazione del bando, presentazione delle offerte e aggiudicazione) dovrebbe essere concordata con FluxSwiss, con un preavviso sufficiente a consentire la predisposizione del prodotto e delle relative procedure operative. Inoltre, il periodo intercorrente tra la presentazione delle offerte e l'aggiudicazione non dovrebbe superare i dieci giorni;
- i *quantitativi* richiesti nell'ambito del Servizio di liquidità dovrebbero essere concordati tra ARERA, Snam e FluxSwiss, al fine di garantire la disponibilità della capacità necessaria, nel rispetto delle esigenze del mercato svizzero e delle eventuali prenotazioni già esistenti. A titolo indicativo, allo stato attuale è possibile mettere a disposizione circa 9 GWh/h di capacità annuale (Anno Gas) per il trasporto dalla Germania all'Italia; tale valore è tuttavia suscettibile di variazioni nel tempo;

- Snam e gli utenti assegnatari dovranno informare tempestivamente FluxSwiss della *capacità aggiudicata*, al fine di consentire la conferma delle prenotazioni e il rilascio delle ulteriori capacità opzionate, che potranno così tornare ad essere commercializzate secondo le normali modalità di mercato;
- gli utenti partecipanti dovranno accettare che Snam, FluxSwiss e ARERA possano scambiarsi informazioni riservate strettamente necessarie all'erogazione del servizio.

2. Integrazione dei mercati

Considerazioni generali

FluxSwiss mantiene una posizione neutrale rispetto all'obiettivo sovrano perseguito da Italia e Germania di integrare i rispettivi mercati del gas.

Qualsiasi iniziativa che coinvolga infrastrutture svizzere dovrà tuttavia salvaguardare la sovranità della Confederazione Svizzera, il suo quadro normativo, la sicurezza degli approvvigionamenti e la tutela dei contratti di lungo termine esistenti.

Indipendentemente dalla soluzione che verrà adottata per l'integrazione dei mercati, essa dovrà garantire una remunerazione sostenibile per l'utilizzo dell'infrastruttura svizzera. In caso contrario, nel tempo si registrerebbe una riduzione della capacità disponibile del sistema Transigaz. In assenza di una prospettiva credibile di lungo termine, gli investimenti verrebbero compromessi e la conseguente riduzione della capacità tecnica inciderebbe negativamente sulla sicurezza degli approvvigionamenti della Svizzera e dei sistemi ad essa interconnessi.

Le esperienze maturate in altre iniziative analoghe in Europa dimostrano la notevole complessità di tali progetti. In particolare, indipendentemente dal meccanismo di allocazione della capacità scelto (allocazione implicita, prodotti "bundle", prenotazioni effettuate da un gestore sul sistema adiacente, ecc.), l'integrazione dei mercati comporta inevitabilmente sistemi di compensazione economica tra i gestori coinvolti, destinati a sostituire i flussi di ricavi che andrebbero persi.

Impatto più ampio sul mercato

Analogamente al Servizio di liquidità, anche l'integrazione dei mercati influenzerà l'ordine di merito delle rotte di approvvigionamento verso l'Italia e, di conseguenza, il comportamento degli operatori in termini di prenotazione della capacità sulle rotte alternative, in aggiunta a uno spostamento dalle

Our reference RR-cf/3506
Page 6

prenotazioni di lungo termine verso quelle di breve termine. Ciò potrebbe incidere sulla disponibilità di capacità presso punti di interconnessione strategici quali Oltingue (Naturan). Un'eventuale riduzione della disponibilità limiterebbe l'accesso dell'Italia al mercato PEG, caratterizzato da prezzi competitivi.

3. Conclusioni

Fatte salve le riserve sopra esposte, FluxSwiss è disponibile a sostenere il Servizio di liquidità proposto attraverso un prodotto dedicato. Il successo dell'iniziativa dipenderà in misura determinante dalla progettazione dettagliata sia del Servizio di liquidità sia delle future misure di integrazione dei mercati. Sarà pertanto necessario definire un quadro sostenibile, capace di preservare il corretto funzionamento del mercato, evitare effetti indesiderati e garantire prospettive di remunerazione di lungo periodo, indispensabili per assicurare la disponibilità delle infrastrutture e delle capacità di trasporto nel tempo.

In particolare, qualsiasi misura dovrà salvaguardare la sovranità della Svizzera, il suo quadro normativo, la sicurezza degli approvvigionamenti e la tutela dei contratti di lungo termine esistenti.

FluxSwiss conferma il proprio impegno a mantenere un approccio costruttivo e collaborativo e resta a disposizione di ARERA per ogni ulteriore confronto o approfondimento tecnico.

FluxSwiss SgI