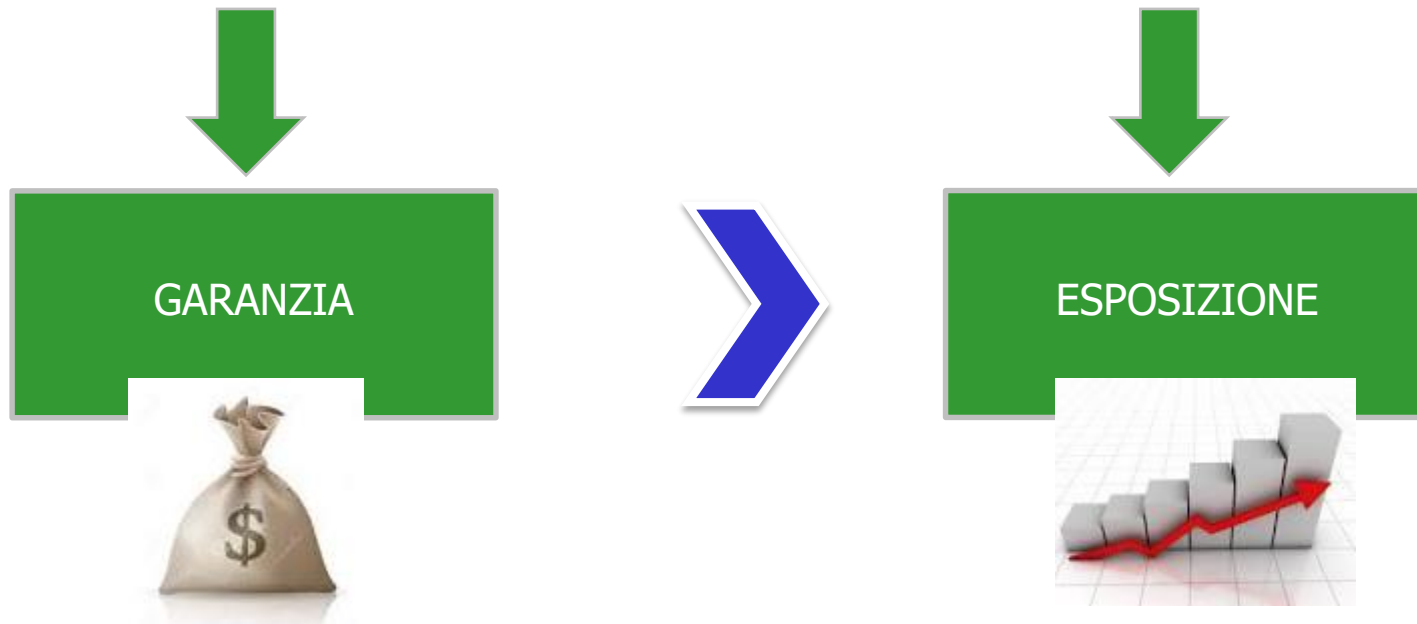


# **SISTEMA DI GARANZIA DEI PRODOTTI GIORNALIERI A PREZZO DIFFERENZIALE SUL MERCATO ELETTRICO**

## Verifiche di Congruità Finanziaria

Il GME, in funzione del ruolo di controparte centrale che ricopre su MPEG, al fine di garantire il buon fine delle obbligazioni dell'operatore verifica, nell'ambito del suo Sistema di Garanzia, che l'operatore abbia congrue garanzie a coprire la sua esposizione derivante dall'operatività posta in essere su MPEG con la negoziazione del prodotto a prezzo differenziale



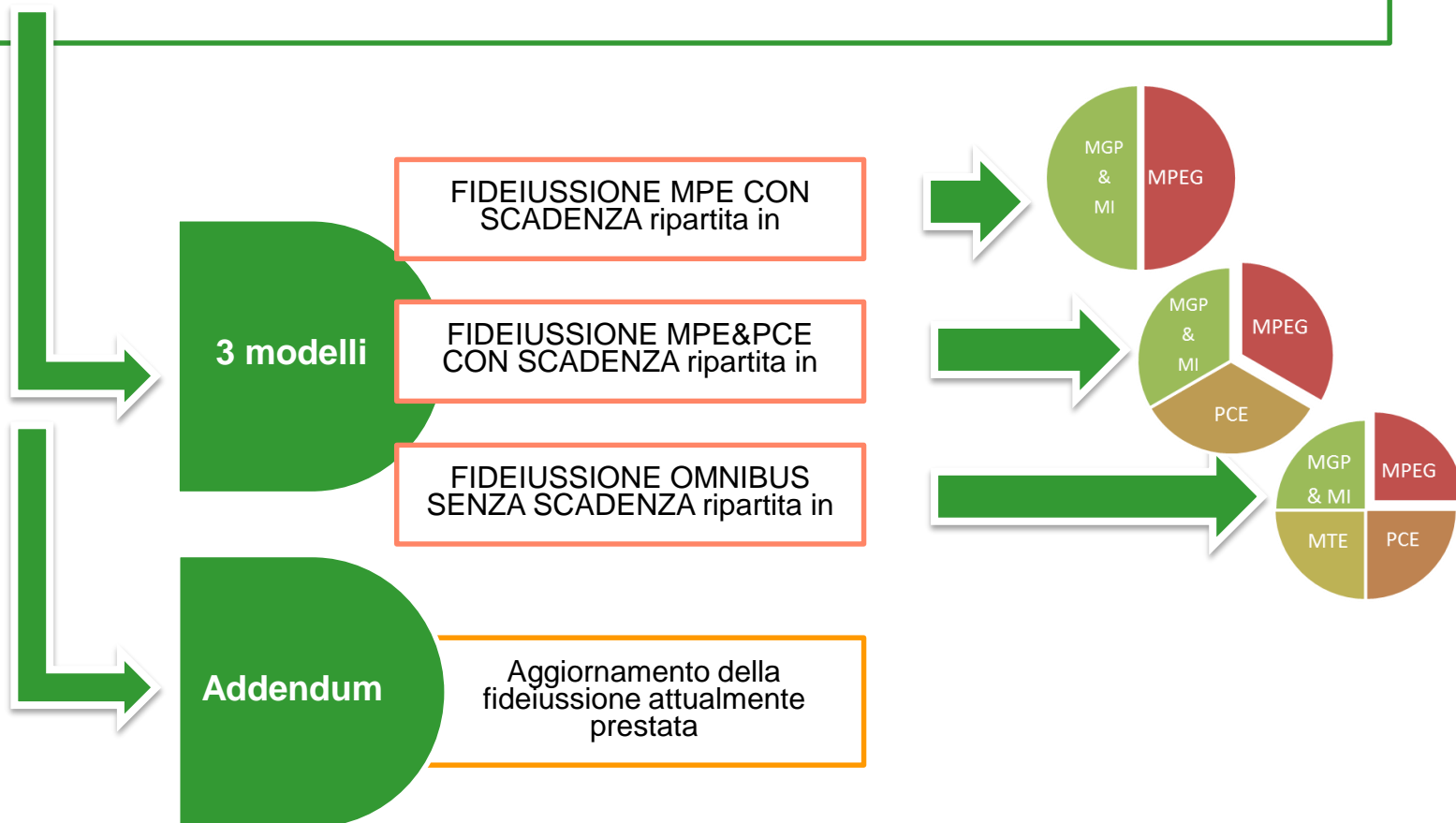
L'operatore può prestare garanzie al GME nella forma di:



**Deposito in contanti**



**Fideiussioni**



## Calcolo dell'esposizione (1/2)

- Il sistema di garanzia di MPEG prevede che per ogni giorno di flusso si determini l'esposizione data dal 100% del controvalore a debito della posizione netta, determinato cumulativamente per il profilo BL e PL.

Segno Posizione	Segno Prezzo	Tipo di posizione
Acquisto	Positivo	Debito
Acquisto	Negativo	Credito*
Vendita	Positivo	Credito
Vendita	Negativo	Debito*

\* caso di scuola

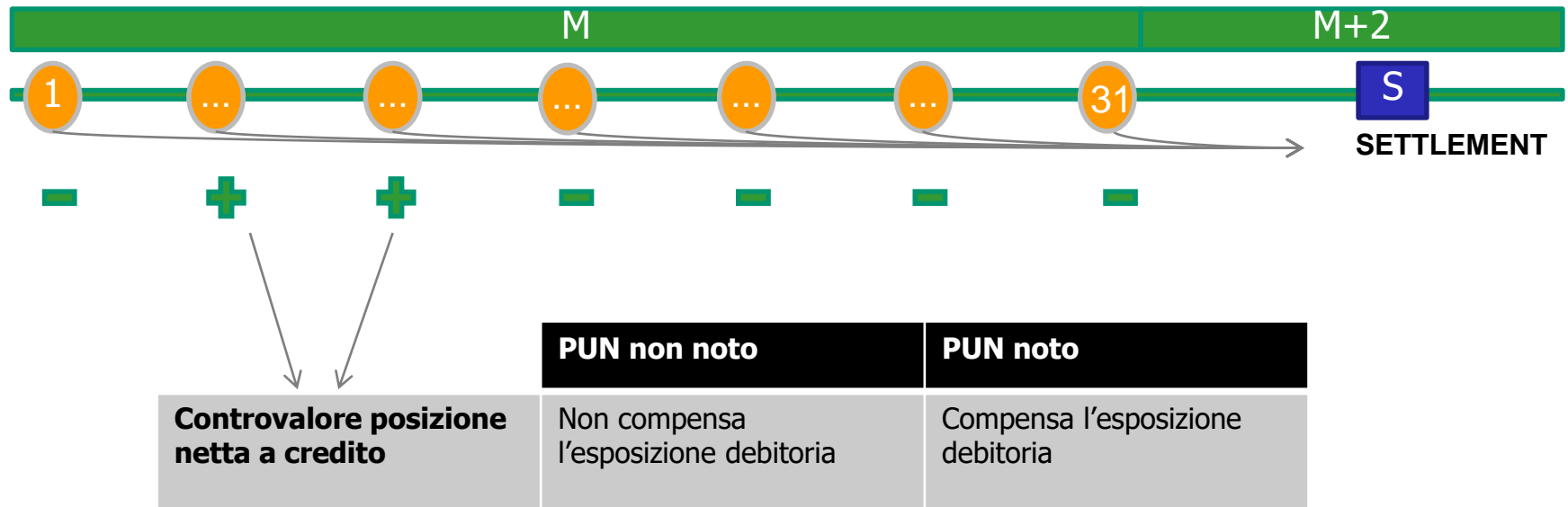


Tipo di controvalore netto	Determina esposizione?
Debito -	SI
Credito +	NO

- La posizione è valorizzata considerando:
  - (1) la quantità, data dal prodotto tra il numero di contratti e il numero di ore relative al profilo oggetto di negoziazione;
  - (2) il prezzo dato dalla somma algebrica tra
    - Prezzo offerto e **PUN stimato**, fino a quando non è noto il PUN relativo al giorno oggetto di negoziazione; oppure
    - Prezzo offerto e **PUN effettivo**, appena noto il valore del PUN giornaliero il giorno antecedente il flusso di consegna;
  - (3) l'IVA applicabile.

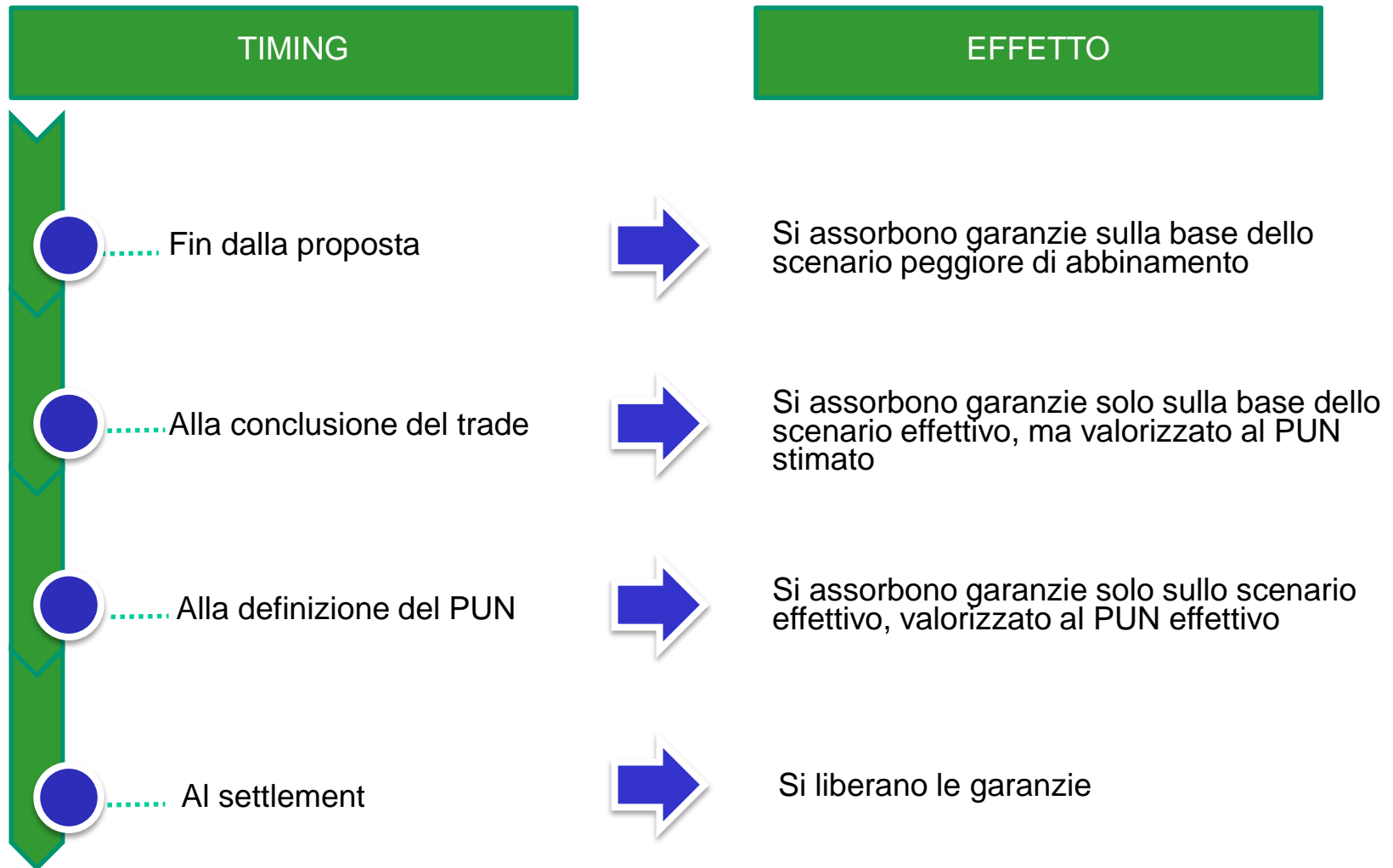
## Calcolo dell'esposizione (2/2)

- Le singole esposizioni relative ai singoli giorni di flusso sono infine accorpate in funzione della medesima data di *settlement*, tenendo conto delle posizioni nette creditorie giornaliere che hanno una funzione di «abbattimento» appena noto il PUN effettivo.



- N.B. L'operatore genera esposizione debitoria e quindi assorbimenti di garanzia anche in funzione del CCT relativo alla PCE, coperto da apposita garanzia prestata nell'ambito della PCE, secondo quanto attualmente vigente.

# Timing della verifica di congruità ed effetto sulle garanzie



# Timing della verifica di congruità ed effetto sulle garanzie



## Esempio di calcolo dell'esposizione in fase di proposta (1/2)

### Esempio 1.

		Prodotto	Quantità	PUN stimato	Prezzo	Prezzo complessivo	Controvalore	Esposizione	
Controvalore della posizione netta pregressa	<b>Trade 1</b>	Flusso 1/6	-5	30	10	40	-200	-200	
Book di negoziazione	Offerta 1	Flusso 1/6	-1	30	-10	20	-20	-20	
	Offerta 2	Flusso 1/6	-2	30	-15	15	-30	-30	
	Offerta 3	Flusso 1/6	2	30	15	45	90	---	
								<b>-250</b>	<i>Esposizione per giorno di flusso 1/6</i>

Nell'Esempio 1., partendo dalla posizione già negoziata (in acquisto), l'esposizione è data dallo scenario di peggiore di abbinamento, ossia l'abbinamento di tutte le offerte in acquisto.

Si specifica che in tale esempio e nei successivi per semplicità illustrativa non viene considerata l'applicazione dell'IVA, né i valori considerati sono rappresentativi di casi reali.



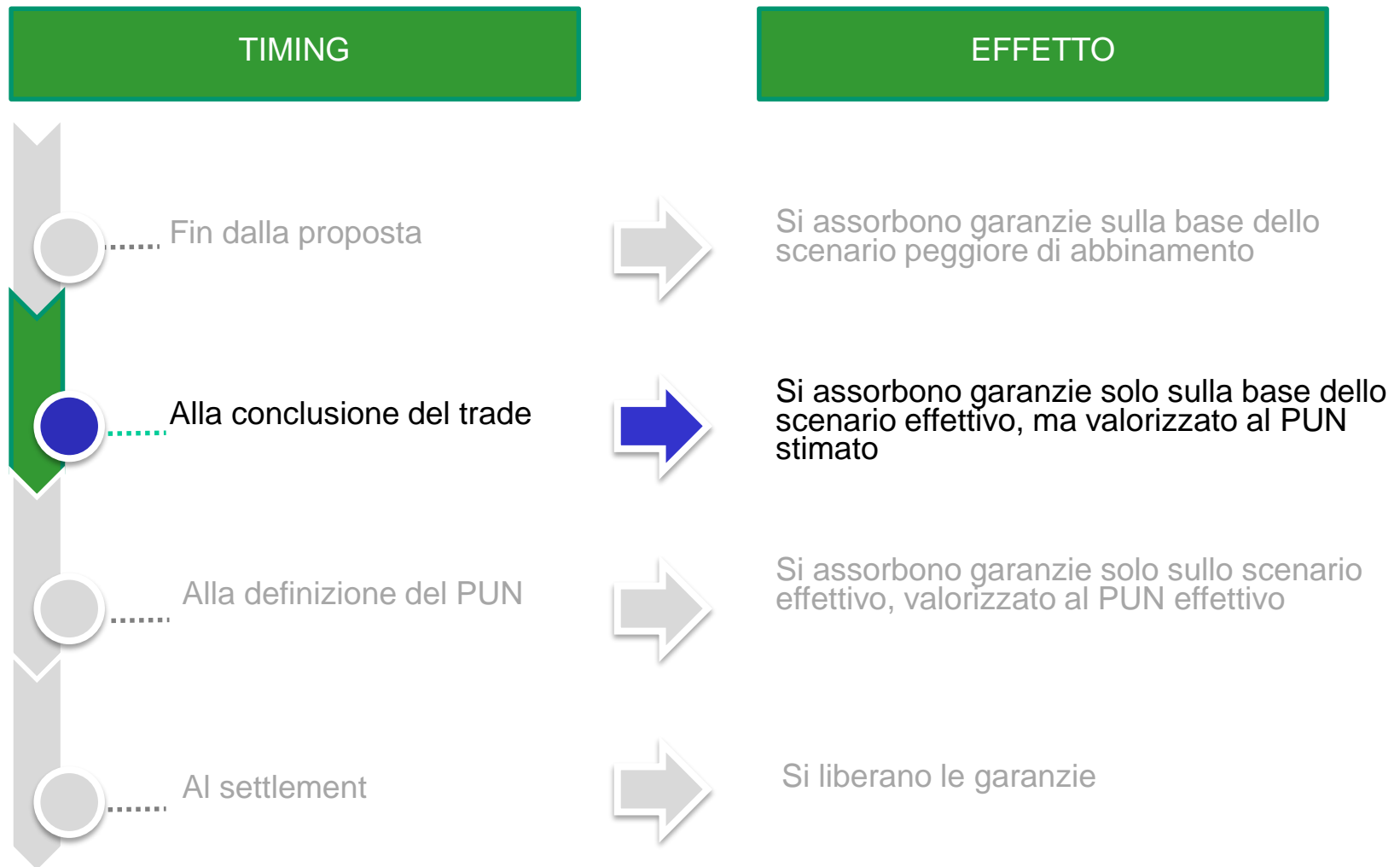
## Esempio di calcolo dell'esposizione in fase di proposta (2/2)

### Esempio 2.

		Prodotto	Quantità	PUN stimato	Prezzo	Prezzo complessivo	Controvalore	Esposizione	
Controvalore della posizione netta pregressa	<b>Trade 1</b>	Flusso 1/6	-5	30	10	40	-200	-200	
Book di negoziazione	Offerta 1	Flusso 1/6	1	30	-10	20	20	---	
	Offerta 2	Flusso 1/6	1	30	-15	15	15	---	
	Offerta 3	Flusso 1/6	1	30	15	45	45	---	
								<b>-200</b>	<i>Esposizione per giorno di flusso 1/6</i>

Nell'Esempio 2., partendo dalla posizione già negoziata (in acquisto), l'esposizione è data dallo scenario di peggiore di abbinamento, che consiste nel non abbinamento di alcuna proposta.

# Timing della verifica di congruità ed effetto sulle garanzie



# Esempio di calcolo dell'esposizione post-abbinamento con PUN non noto

## Esempio 3.

	Prodotto	Quantità	PUN stimato	Prezzo	Prezzo complessivo	Controvalore	Esposizione
<b>Trade 1</b>	Flusso 1/6	-5	30	10	40	-200	-200
<b>Trade 2</b>	Flusso 1/6	-1	30	-10	20	-20	-20
<b>Trade 3</b>	Flusso 1/6	2	30	15	45	90	+90
							<b>-130</b>

*Esposizione per giorno di flusso 1/6*

Rispetto all'Esempio 1., nell'Esempio 3. l'esposizione diminuisce in quanto:

- (a) non tutte le proposte, che determinavano lo scenario peggiore, sono oggetto di abbinamento;
- (b) vengono abbinate posizioni creditorie che vanno a ridurre la posizione debitoria sul medesimo giorno di flusso.

# Esempio di calcolo dell'esposizione complessiva al settlement con PUN non noto

## Esempio 4.

	Prodotto	Quantità	PUN stimato	Prezzo	Prezzo complessivo	Controvalore	Esposizione
Trade 1	Flusso 1/6	-5	30	10	40	-200	-200
Trade 2	Flusso 1/6	-1	30	-10	20	-20	-20
Trade 3	Flusso 1/6	2	30	15	45	90	+90
							<b>-130</b>
Trade 4	Flusso 2/6	2	26	10	36	72	---
							<b>-130</b>

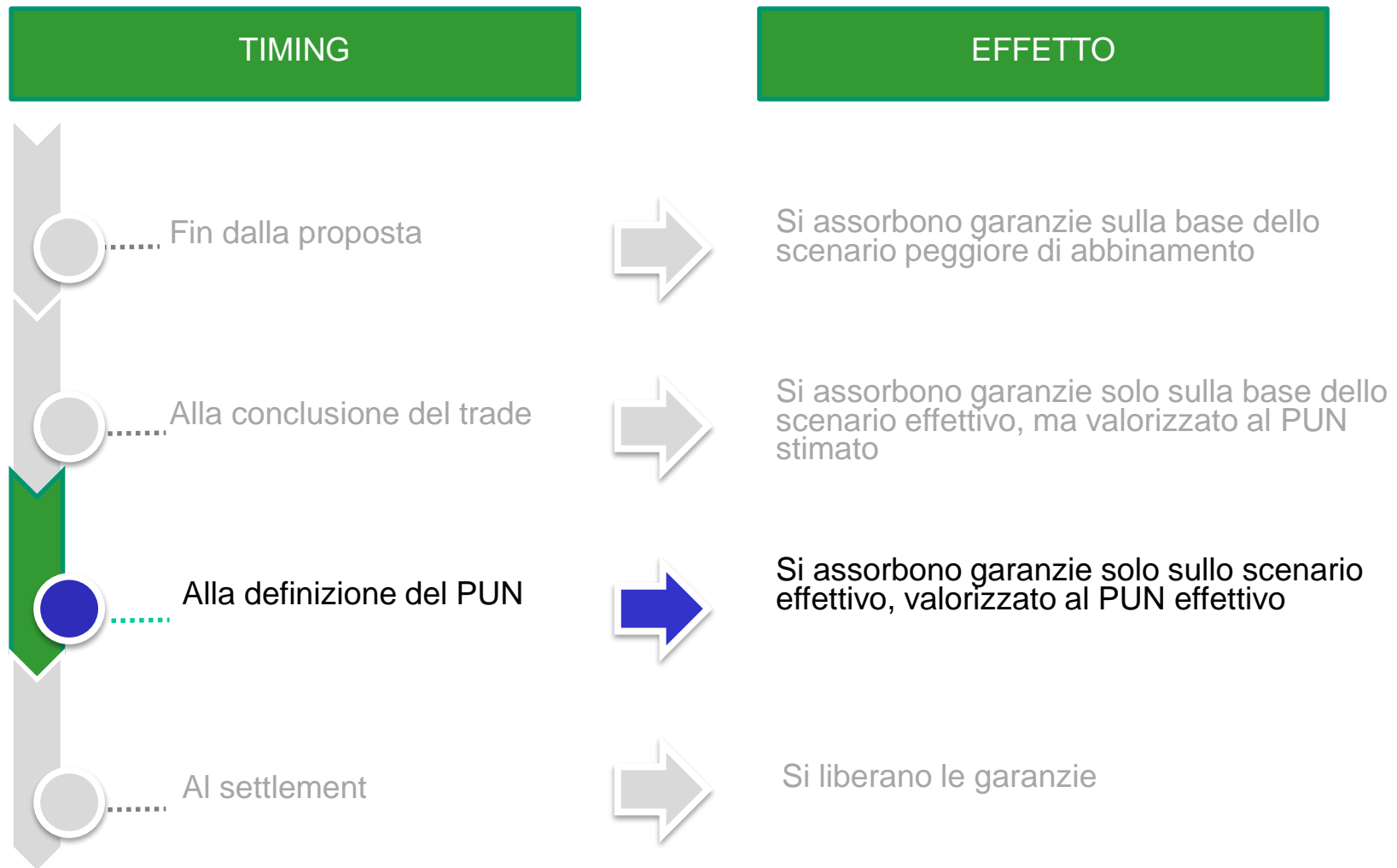
*Esposizione per giorno di flusso 1/6*

*Esposizione per giorno di flusso 2/6*

*Esposizione per data di settlement 22/6*

Raggruppando le esposizioni dei giorni di flusso che hanno medesimo *settlement*, per i giorni di flusso per cui non è noto il PUN, si sommano tutte le sole esposizioni debitorie giornaliere, non considerando le posizioni creditorie in quanto la misura del credito non è certa.

# Timing della verifica di congruità ed effetto sulle garanzie



# Esempio di calcolo dell'esposizione post-abbinamento con PUN noto

## Esempio 5.

	Prodotto	Quantità	PUN	Prezzo	Prezzo complessivo	Controvalore	Esposizione
<b>Trade 1</b>	Flusso 1/6	-5	25	10	35	-175	-175
<b>Trade 2</b>	Flusso 1/6	-1	25	-10	15	-15	-15
<b>Trade 3</b>	Flusso 1/6	2	25	15	40	80	80
							<b>-110</b>

*Esposizione per giorno di flusso 1/6*

Rispetto all'Esempio 3., nell'Esempio 5. l'esposizione diminuisce in quanto alla definizione del PUN risulta un valore inferiore rispetto a quello stimato.

# Esempio di calcolo dell'esposizione complessiva al settlement con PUN noto

## Esempio 6.

	Prodotto	Quantità	PUN	Prezzo	Prezzo complessivo	Controvalore	Esposizione
<b>Trade 1</b>	Flusso 1/6	-5	25	10	35	-175	-175
<b>Trade 2</b>	Flusso 1/6	-1	25	-10	15	-15	-15
<b>Trade 3</b>	Flusso 1/6	2	25	15	40	80	80
							<b>-110</b>
<b>Trade 4</b>	Flusso 2/6	2	26	10	36	72	<b>72</b>
							<b>-38</b>

*Esposizione per giorno di flusso 1/6*

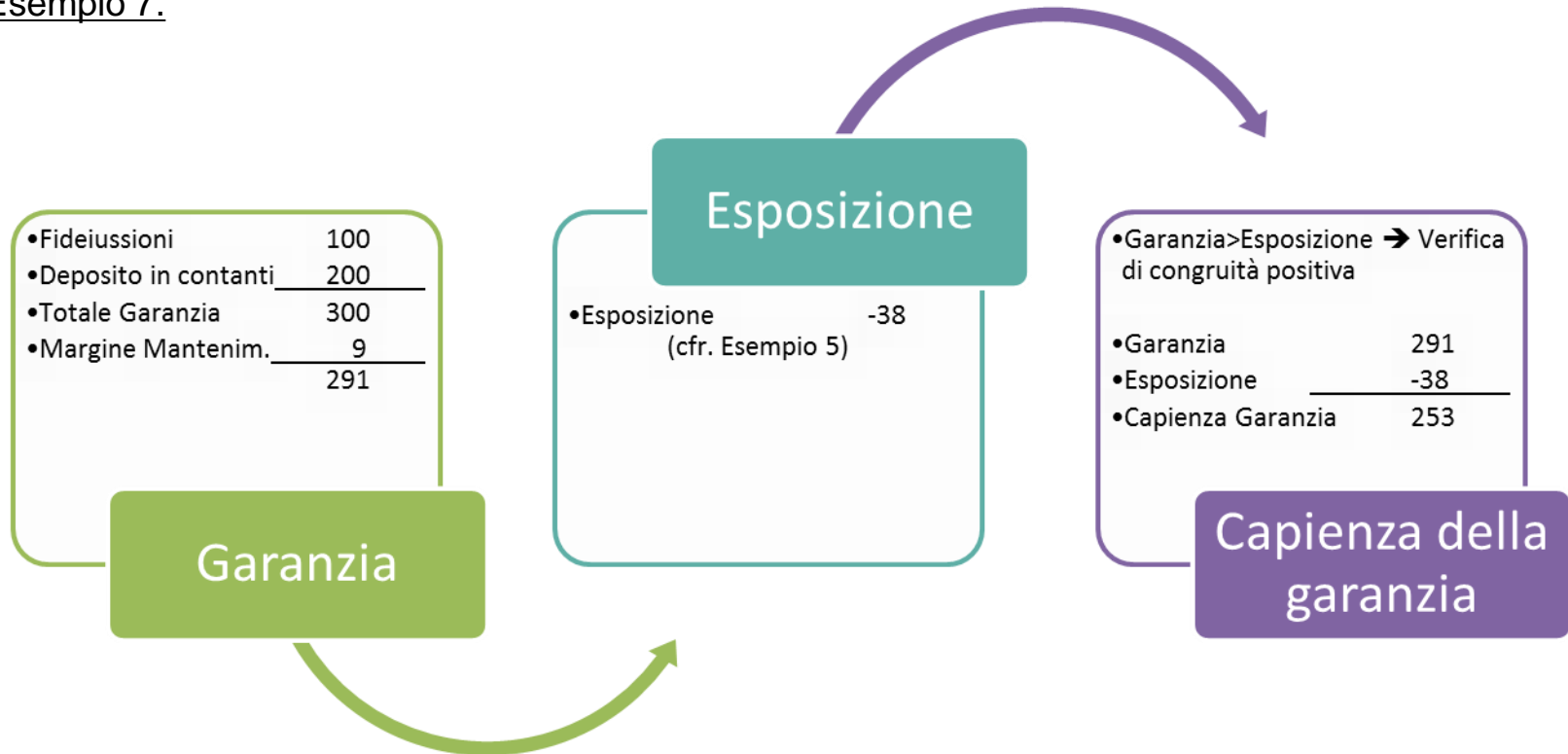
*Esposizione per giorno di flusso 2/6*

*Esposizione per data di settlement 22/6*

Raggruppando le esposizioni dei giorni di flusso che hanno medesimo *settlement*, l'esposizione debitoria relativa ad un giorno di consegna viene ridotta dalla posizione creditoria relativa ad un altro giorno di consegna (che risulta solo una volta noto il PUN) ma con medesima data di *settlement*.

## Esempio di verifica di congruità

### Esempio 7.



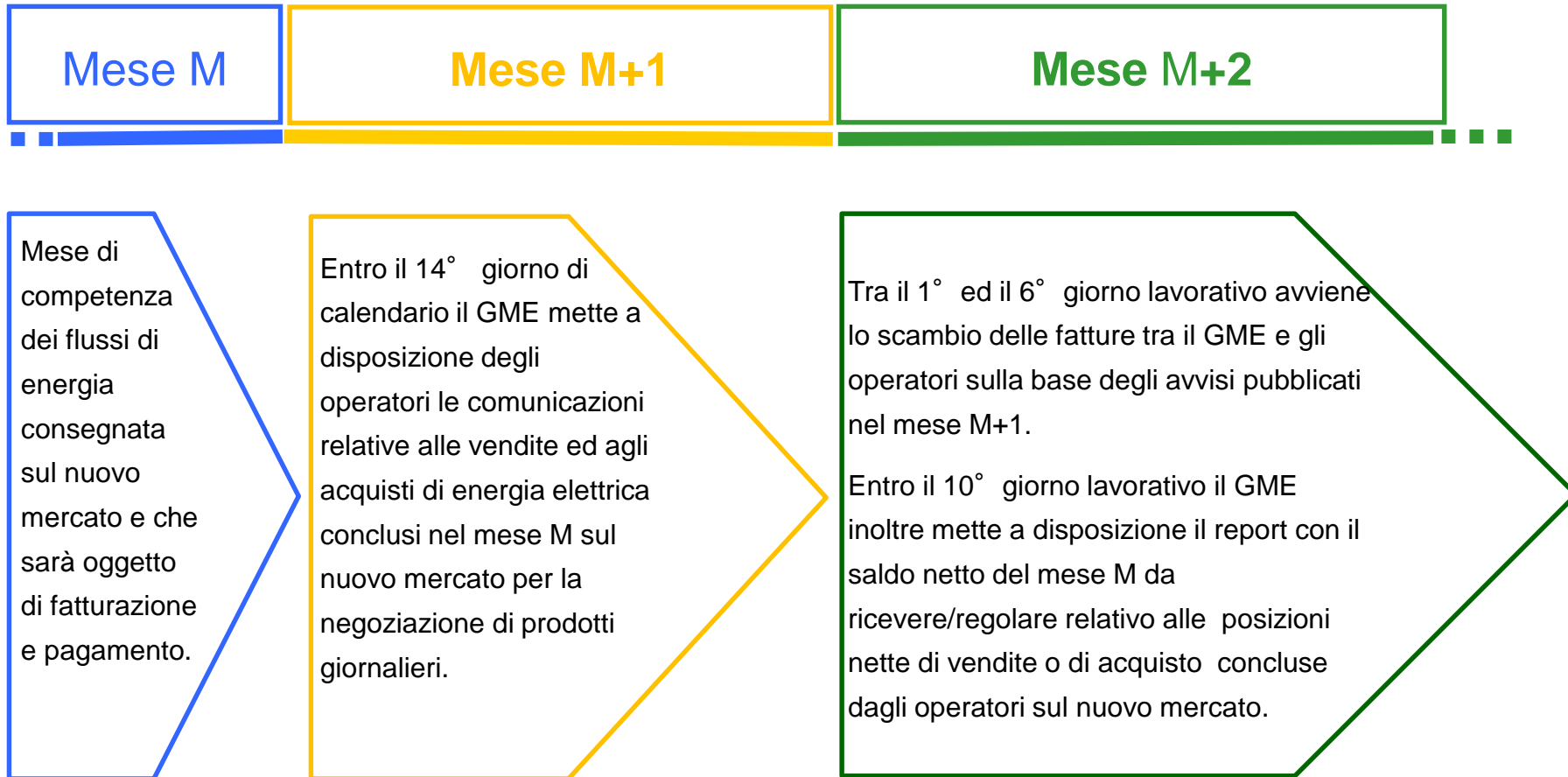
La verifica di congruità:

- In fase di proposta → determina un maggior assorbimento di garanzia se positiva; se negativa comporta la non sottomissione della proposta;
- Sulla posizione detenuta → può determinare un minor o maggior assorbimento di garanzia se positiva; se negativa non consente ulteriore operatività all'operatore.



# **PROCESSO DI FATTURAZIONE E DEI PAGAMENTI DEI PRODOTTI GIORNALIERI SUL MERCATO ELETTRICO**

# Tempistiche di fatturazione sul nuovo segmento di mercato per la negoziazione di prodotti giornalieri (MPEG)

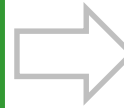


# Tempistiche settlement sul nuovo mercato per la negoziazione di prodotti giornalieri (M+2) (1/2)

Il *golive* del nuovo mercato dei prodotti giornalieri (**MPEG**) è attualmente previsto per **ottobre 2016**.

Le modalità e le tempistiche di *settlement* del MPEG, del Mercato Elettrico a pronti e del CCT sulla PCE attualmente regolati in M+2 **rimarranno quelle in vigore fino alla regolazione di gennaio 2017** (competenza fino a **novembre 2016**).

Il **SEPA Direct Debit B2B (SDD B2B)** verrà adottato per il regolamento su MPEG e MTE a partire dal *settlement* di **febbraio 2017** (competenza **dicembre 2016**). Il CCT di competenza dicembre 2016 verrà regolato in W+1 attraverso **SDD B2B a partire dallo stesso mese**.

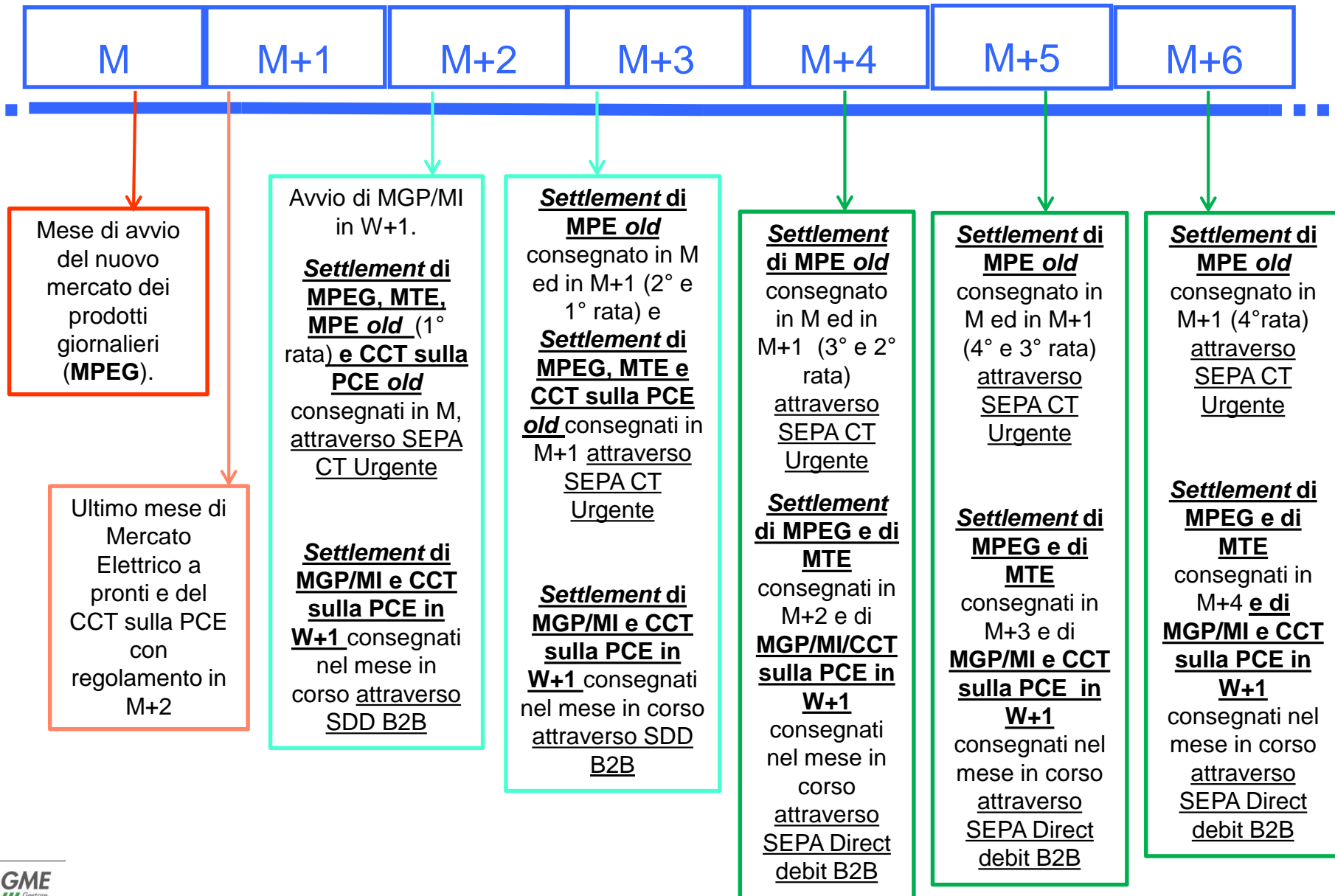


Gli operatori debitori netti del GME dovranno continuare pertanto a far pervenire le somme dovute attraverso SEPA Credit Transfer con Priority o Bonifico Urgente entro e non oltre il 15° giorno lavorativo del mese di regolamento. Il GME corrisponderà le somme dovute ai propri creditori netti attraverso SEPA Credit Transfer Priority o Bonifico Urgente il 16° giorno lavorativo del mese di regolamento.

Gli ultimi due mesi (**ottobre e novembre 2016**) del Mercato Elettrico a pronti regolato in M+2 (**MPE old**) **verranno suddivisi in 4 rate** di pari importo regolate mensilmente a partire dal mese di avvio del MGP, MI e CCT sulla PCE regolati in W+1, fino al quarto mese successivo al predetto mese di avvio. **Il CCT sulla PCE verrà, invece, regolato per intero** secondo le scadenze e le modalità in vigore nel periodo a cui le partite si riferiscono.

**La compensazione delle posizioni di segno opposto tra i diversi mercati sarà possibile solo per quei mercati che adottano il medesimo strumento di regolamento e le medesime tempistiche.**

# Tempistiche settlement sul nuovo mercato per la negoziazione di prodotti giornalieri (M+2) (2/2)



## Il SEPA Direct Debit Business to Business (SDD B2B) per il MPEG

È uno strumento di pagamento individuato dall'Unione Europea con l'obiettivo di disporre all'interno dei Paesi SEPA\* incassi sulla base di un accordo preventivo (c.d. mandato) tra debitore e creditore.

Il debitore sottoscrive nei confronti del GME il documento di mandato che verrà trasmesso a ciascun operatore dal GME.



Una volta raccolti i mandati sottoscritti dagli operatori il GME provvederà ad effettuare test di apertura del canale SDD B2B nei confronti della banca individuata da ciascun operatore nel proprio mandato, preventivamente rispetto al *go live* della nuova modalità di *settlement* proposta e comunque non prima dei quindici giorni antecedenti la corretta ricezione del mandato.



La prova consisterà in un addebito simbolico di 1€. Solo a seguito del buon esito di tale addebito con le banche degli operatori il canale si riterrà aperto e gli operatori potranno operare sui mercati/piattaforma regolati tramite SDD B2B . L'importo utilizzato ai fini del test verrà restituito da parte del GME agli operatori tramite SEPA Credit Transfer Urgente.

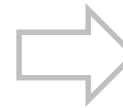


Il GME procederà a trasmettere alla banca le disposizioni di incasso nella giornata antecedente alla data di *settlement* prevista (di norma il 14° giorno lavorativo di M+2). Il giorno successivo avrà luogo il regolamento dell'accredito con valuta in pari data che verrà ritenuto consolidato la mattina del terzo giorno lavorativo successivo al regolamento.

\* Che comprendono, oltre ai Paesi appartenenti all'Unione Europea, anche la Svizzera, l'Islanda, la Norvegia, il Principato di Monaco ed il Lichtenstein (a condizione che le transazioni avvengano in euro).

## Esito delle operazioni di addebito con SDD B2B e gestione dell'inadempimento

Una peculiarità del SDD B2B è relativa al fatto che il prelievo viene effettuato dalla banca del GME sul conto corrente del soggetto debitore con la clausola “salvo buon fine”. **Il buon esito dell'operazione viene assicurato dalla banca solo una volta decorsi due giorni lavorativi dalla data di addebito** (es.: martedì) perfezionandosi, pertanto, solo in tale momento (es.: venerdì) l'accredito dell'importo sul conto corrente del GME.



Il GME non procederà allo svincolo delle garanzie fino a quando il rischio di insolvenza non possa ritenersi scongiurato senza alcuna eccezione.

Qualora il GME riceva notifica, tra la data di addebito e quella antecedente a quella nella quale il GME effettua i pagamenti (es.: tra martedì e giovedì), dell'incapienza del conto corrente individuato nel mandato dagli operatori debitori netti, gli stessi **potranno far pervenire il pagamento, comprensivo della penale (1%) e degli interessi per il ritardato pagamento, sul conto corrente del GME attraverso Sepa CT con *Priority* o strumento equivalente entro la giornata antecedente a quella nella quale il GME effettua i pagamenti** (es.: giovedì).

Il GME avvierà la procedura prevista per la gestione dell'inadempimento nei seguenti casi:

- La disposizione di incasso non è andata a buon fine per qualsiasi ragione;
- Non sia pervenuto l'incasso entro la giornata antecedente a quella nella quale il GME effettua i pagamenti attraverso Sepa CT con *Priority* qualora il conto corrente individuato nel mandato risulti incapiente.

# Nuove tempistiche di settlement sul MPEG, MGP, MI e del CCT sulla PCE in W+1 con SDD B2B

Mese M: mese a cui si riferisce il saldo netto delle partite relative alle vendite ed agli acquisti di energia elettrica conclusi nel mese M sul nuovo mercato per la negoziazione di prodotti giornalieri.

Il 15° giorno lavorativo del mese M+2 di norma avrà luogo il *settlement* del saldo a regolare degli operatori debitori netti messo a disposizione dal GME entro il 10° dello stesso mese e riferito all'energia elettrica consegnata nel mese M.

La settimana W+1 relativa al saldo di MGP/MI e del CCT sulla PCE in cui ricade il 15° giorno lavorativo del mese M+2 verrà ricondotta alle scadenze previste per gli incassi/pagamenti del MPEG e del MTE al fine di permettere la compensazione tra i diversi mercati.

Nel solo caso in cui il 15° giorno lavorativo ricada di lunedì, il *settlement* del saldo a regolare a debito per gli operatori avrà luogo il giorno lavorativo successivo.

Esempio tempistiche di addebito/accredito attraverso SDD B2B nel caso in cui il 15° giorno lavorativo sia un martedì

Entro il 10° giorno lavorativo

15° giorno lavorativo coincidente con martedì della settimana W+1

LUN MAR MER GIO VEN SAB DOM

Messa a disposizione dei report per gli operatori con la determinazione dei saldi a debito e a credito di energia elettrica consegnata nel mese M

Disposizione di incasso tramite SEPA SDD B2B degli importi netti a debito dell'operatore di mercato

Pagamento con SEPA Credit Transfer Urgente degli importi netti a credito dell'operatore di mercato

# Esempio timing della settimana di settlement nel caso in cui il 15° giorno non coincida con un martedì

## Settlement M+2

Incasso = 15° giorno lavorativo di M+2

Pagamento = 15° giorno + 2 giorni lavorativi

Giugno 2016							
N.°	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do
22			1	<u>2</u>	3	4	5
23	6	7	8	9	10	11	12
24	13	14	15	16	17	18	19
25	20	21	<u>22</u>	23	24	25	26
26	<u>27</u>	28	29	30			



Giugno 2016							
N.°	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do
22			1	<u>2</u>	3	4	5
23	6	7	8	9	10	11	12
24	13	14	15	16	17	18	19
25	20	<del>21</del>	<u>22</u>	23	<del>24</del>	25	26
26	<u>27</u>	28	29	30			

## Settlement W+1

Incasso = martedì

Pagamento = venerdì

Giugno 2016							
N.°	Lu	Ma	Me	Gi	Ve	Sa	Do
22			1	<u>2</u>	3	4	5
23	6	7	8	9	10	11	12
24	13	14	15	16	17	18	19
25	20	<u>21</u>	22	23	<u>24</u>	25	26
26	27	28	29	30			



- Per il sistema di garanzia dei nuovi prodotti giornalieri  
[risk@mercatoelettrico.org](mailto:risk@mercatoelettrico.org)
  
- Per il processo di fatturazione e dei pagamenti dei nuovi prodotti giornalieri  
[contab@mercatoelettrico.org](mailto:contab@mercatoelettrico.org)