



Certificati Bianchi

Prospettive

Roma, 10 dicembre 2010



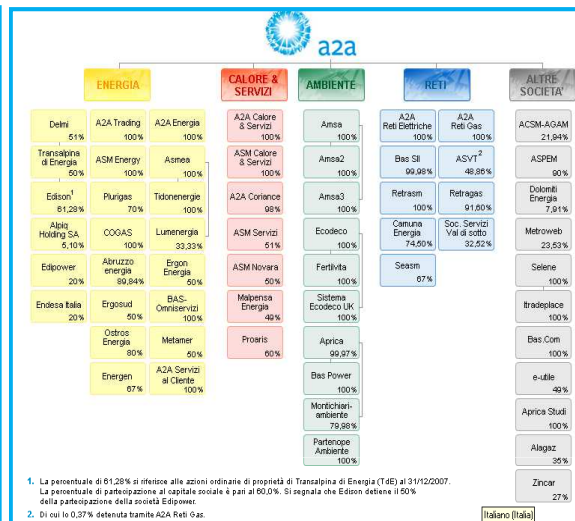
Gruppo A2A

Mercati Ambientali

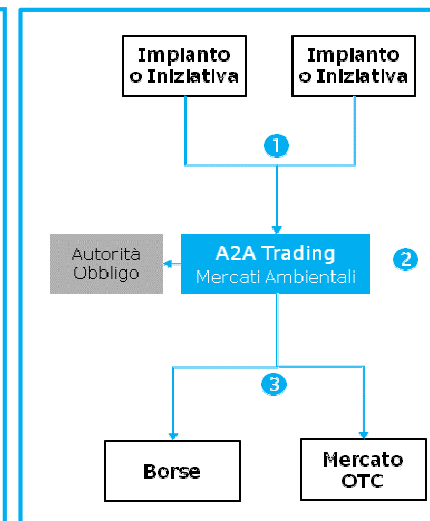
Business A2A coinvolti nei mercati ambientali

	Emissions Trading	Certificati Verdi	Certificati Bianchi	Green Pricing
Produzione di Energia da fonti convenzionali	✓	✓		
Trading Power / Import/Export di energia	✓	✓		
Produzione di Energia da fonti rinnovabili	✓	✓		✓
Distribuzione Energia Elettrica			✓	
Distribuzione Gas			✓	
ESCO / Services / vendita calore			✓	
Termoutilizzatori	✓	✓		
Cogenerazione/Teleriscaldamento	✓	✓	✓	
Vendite a clienti finali	✓			✓
Trading/Service/nuove opportunità	✓	✓	✓	✓

Società del Gruppo A2A



Business Model



Competenze

Le attività dei Mercati Ambientali necessitano di **competenze trasversali** perché sono fortemente legati agli impianti ma hanno un grande peso e valore economico

- **Competenze tecniche**, impiantistiche e tecnologiche
- **Competenze economiche** per partecipazione a borse organizzate internazionali spot e future
- Competenze commerciali
- Competenze normative ambientali ed economiche

... fantasia ed iniziativa per estrarre valore: i certificati sono un upside !

In A2A Trading c'è una struttura dedicata ai **Mercati Ambientali**.

Focal Point per il Gruppo A2A **Green Package 2020**

Agenda

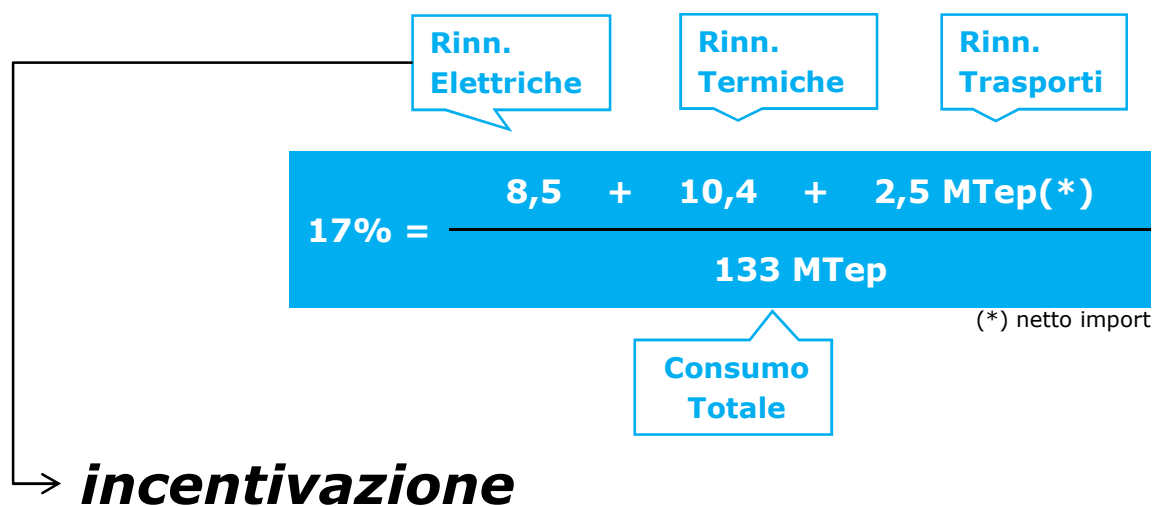
- Considerazione generale
fonti elettriche, termiche ed efficienza energetica
- Considerazioni e proposte sui CB:
 - *Strutturali*
 - *Congiunturali*



Considerazione generale

fonti elettriche, termiche ed efficienza energetica

- La struttura dell'obiettivo consente a ciascuno Stato Membro di scegliere su quale settore investire
- Sulla base dell'obiettivo UE sulle fonti rinnovabili è possibile fare una **comparazione tra le incentivazioni**



Fonti Elettriche Rinnovabili

- Incentivazione tramite CV, Conto Energia, Feed in tariff, aste..
- Nell'ipotesi di stimare un livello di costo di incentivazione al 2020 in una forchetta tra 3 e 4,5 MLD€ ed ipotizzando che questo sia associato a circa il 50% degli 8,5 Mtep.
- Costo unitario dell'incentivazione FER è in una forchetta tra **0,75 ÷ 1 Mld€/Mtep**, ovvero **750 - 1'000 €/Tep**

Rinnovabili termiche

Efficienza energetica

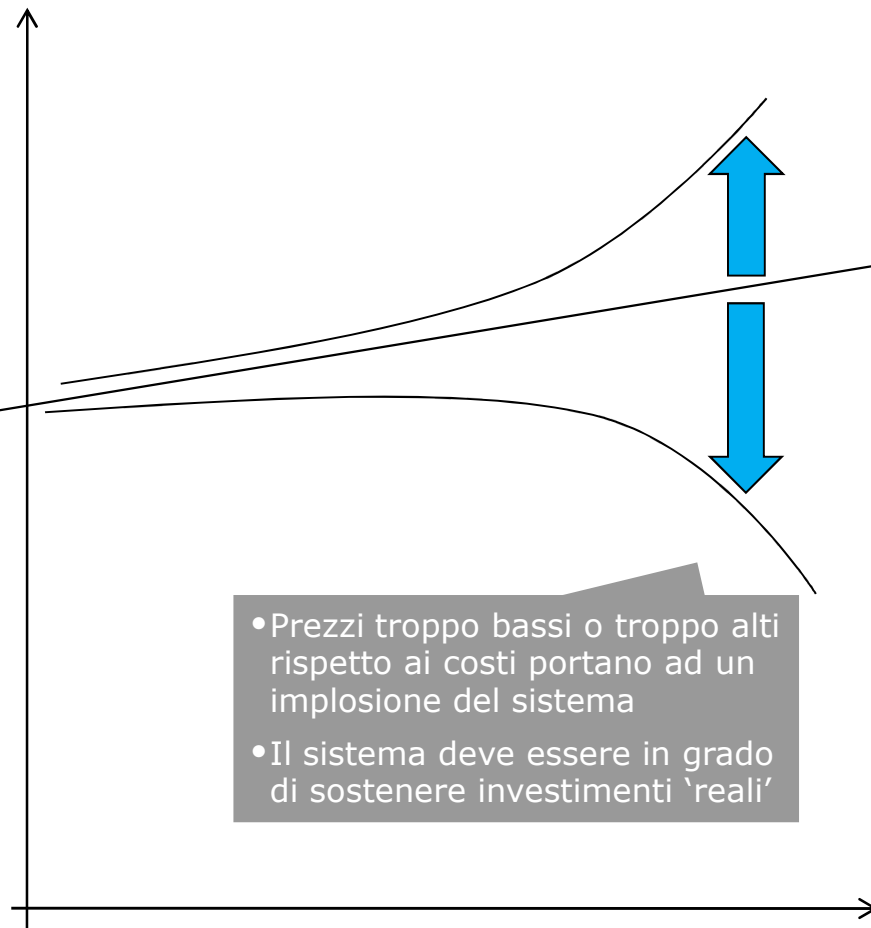
- nell'ipotesi di considerare soltanto l'incentivazione rappresentata dal Certificato Bianco, il livello di incentivazione è circa **0,01 Mld€/Mtep**, ovvero **90 €/Tep**

- Indicazione di **benchmark**
- Modulare/equilibrare le incentivazioni
- Efficienza e Rinnovabili termiche hanno diverso peso nella funzione obiettivo

Considerazione strutturale sui CB

Condizione per garantire funzionamento ed investimenti

- Gli investimenti necessitano di certezze di medio lungo periodo
- È necessario governare domanda e offerta in modo da garantire una traiettoria
- **Calibrare domanda** (gli obblighi) ed **offerta** (investimenti) è fondamentale.. prevedere l'imprevedibile è impossibile...



Proposte strutturali

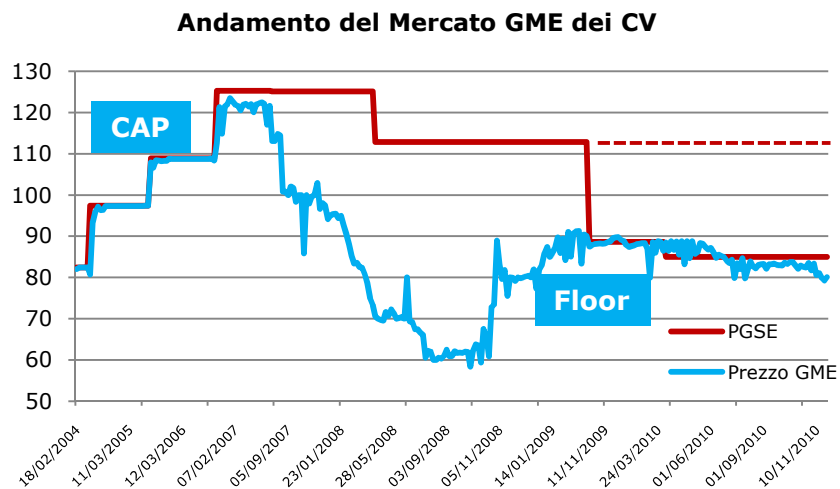
L'esperienza insegna.. *garantire una traiettoria al mercato*

Per governare il mercato, il cui obiettivo è realizzare investimenti è necessario garantire un percorso al mercato, ovvero garantire certezze agli investitori attraverso:

- Ritiro dei Certificati Bianchi in caso di assenza di domanda
- Offerte di vendita di Certificati Bianchi in caso di assenza di offerta

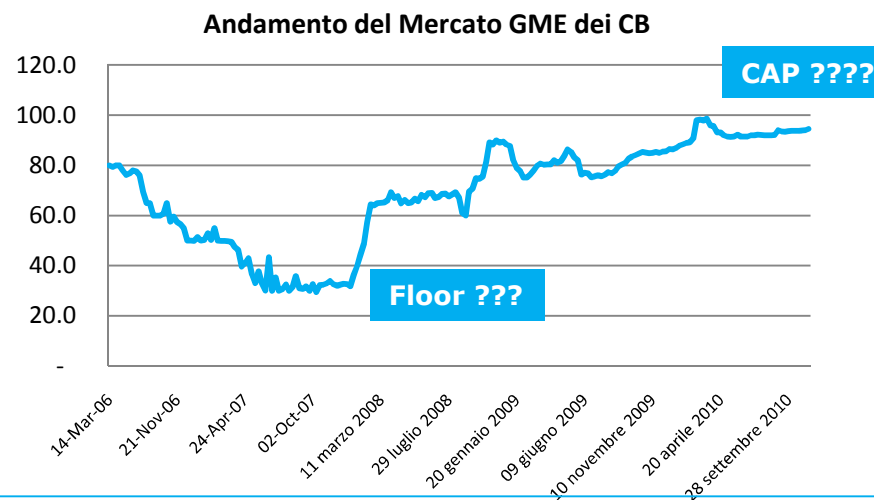
Certificati Verdi

- Presenza di un **CAP** (vendita CV del GSE)
- Presenza di un **Floor** (ritiro CV del GSE)



Certificati Bianchi

- Assenza di un **CAP**
- Assenza di Floor, ma presenza di interventi a favore dell'offerta (DM. Dic. 2007)



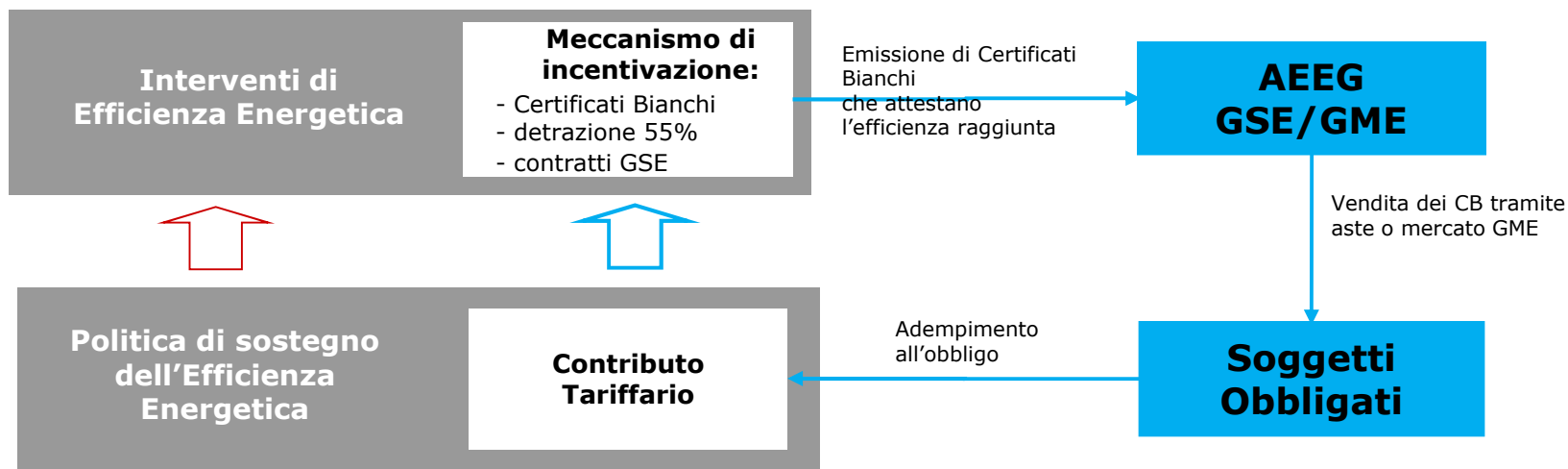
Offerte di vendita in caso di assenza di offerta e mettere in moto un circolo virtuoso

La proposta:

In caso di mercato corto un soggetto istituzionale (AEEG/GME/GSE..) ha la possibilità di richiedere Certificati Bianchi a fronte di interventi di efficienza per cui questi non sono stati richiesti.

- ✓ Possibilità di far fronte a situazione di 'mercato corto'
- ✓ Contribuire al finanziamento di altri meccanismi di incentivazione ('detrazione 55%', 'contratti privati del GSE' ..) attraverso i flussi consolidati dei Certificati Bianchi

...potenziale circolo virtuoso che garantisce l'aumento dell'offerta di CB e che consente di raccogliere fondi per alimentare le politiche per l'efficienza



- ✓ Il passaggio attraverso i Certificati Bianchi creerebbe anche un indubbio vantaggio dal punto di vista statistico identificando un 'denominatore comune' per l'efficienza energetica in Italia

Proposte congiunturali

- Interventi per far fronte alla situazione contingente (obbligo 2010 e ...)
- Eventuali modifiche di 'sistema' necessitano di tempo per essere implementate ed essere operative

Validità e scadenza dei CB	<ul style="list-style-type: none"> • l'assenza di una scadenza dei CB in un mercato 'corto' ed in cui i soggetti obbligati sono costretti a comprare, consente strategie per far salire i prezzi riducendo l'offerta • la disponibilità di CB non coincide con i risparmi effettivamente conseguiti
-----------------------------------	---

- **Scadenza dei CB dopo 1 anno dall'emissione**

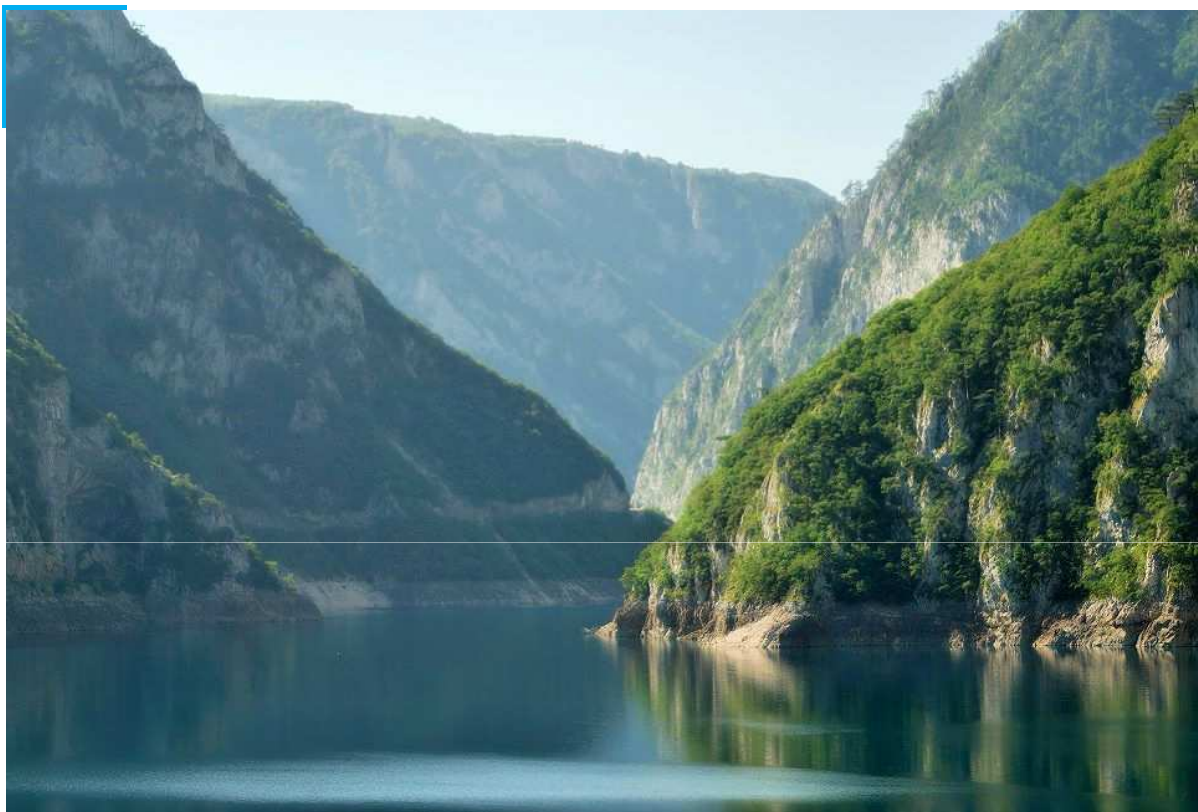
Contributo tariffario	<ul style="list-style-type: none"> • disallineamento temporale tra l'anno del contributo e il periodo di riferimento per il calcolo del contributo • sovrapposizione tra momento di definizione del contributo e periodo di adempimento dell'obbligo, con esposizione a fenomeni speculativi in borsa • disallineamento tra contributo tariffario, costi di realizzazione degli interventi e prezzi del mercato
------------------------------	--

- **Legame tra contributo tariffario, prezzo di mercato e costi**
- **Se l'offerta sul mercato è correlata alla disponibilità, i prezzi di mercato tendono ad esprimere i costi**

Sanzioni	<ul style="list-style-type: none"> • i soggetti obbligati sono tenuti all'adempimento dell'obbligo in misura minima del 60% • disallineamento tra risparmi conseguiti e disponibilità di CB per i soggetti obbligati.. • possibile difficoltà di reperimento CB anche per l'obbligo 2011
-----------------	---

Le proposte sono collegate tra loro

Grazie



Francesco Carlini
Responsabile Mercati Ambientali

A2A Trading Srl - Gruppo A2A Spa
Corso di Porta Vittoria, n. 4
20122 - Milano
tel. +39.02.7720.4300
fax +39.02.7720.3267
mob. +39.335.7979304
francesco.carlini@a2a.eu

www.a2atrading.eu

BACK UP

50 twh	50 twh
50,000,000 mwh	50,000,000 mwh
3 mld€	4.5 mld€
3,000,000,000 €	4,500,000,000 €
60 €/MWh	90 €/MWh