Autorità per l'energia elettrica il gas
e il sistema idrico

EMIR e REMIT: giornata di studio EFET sulla regolamentazione finanziaria dei mercati energetici

Obblighi futuri di reportistica secondo il regolamento REMIT

Biagio De Filpo
Direzione Mercati
Autorità per l'energia elettrica il gas ed il sistema idrico

Roma, 15 settembre 2014

Nuove regole per la sorveglianza dei mercati all'ingrosso

- La crisi finanziaria scoppiata nel 2008 impone di ripensare le regole di sorveglianza dei mercati

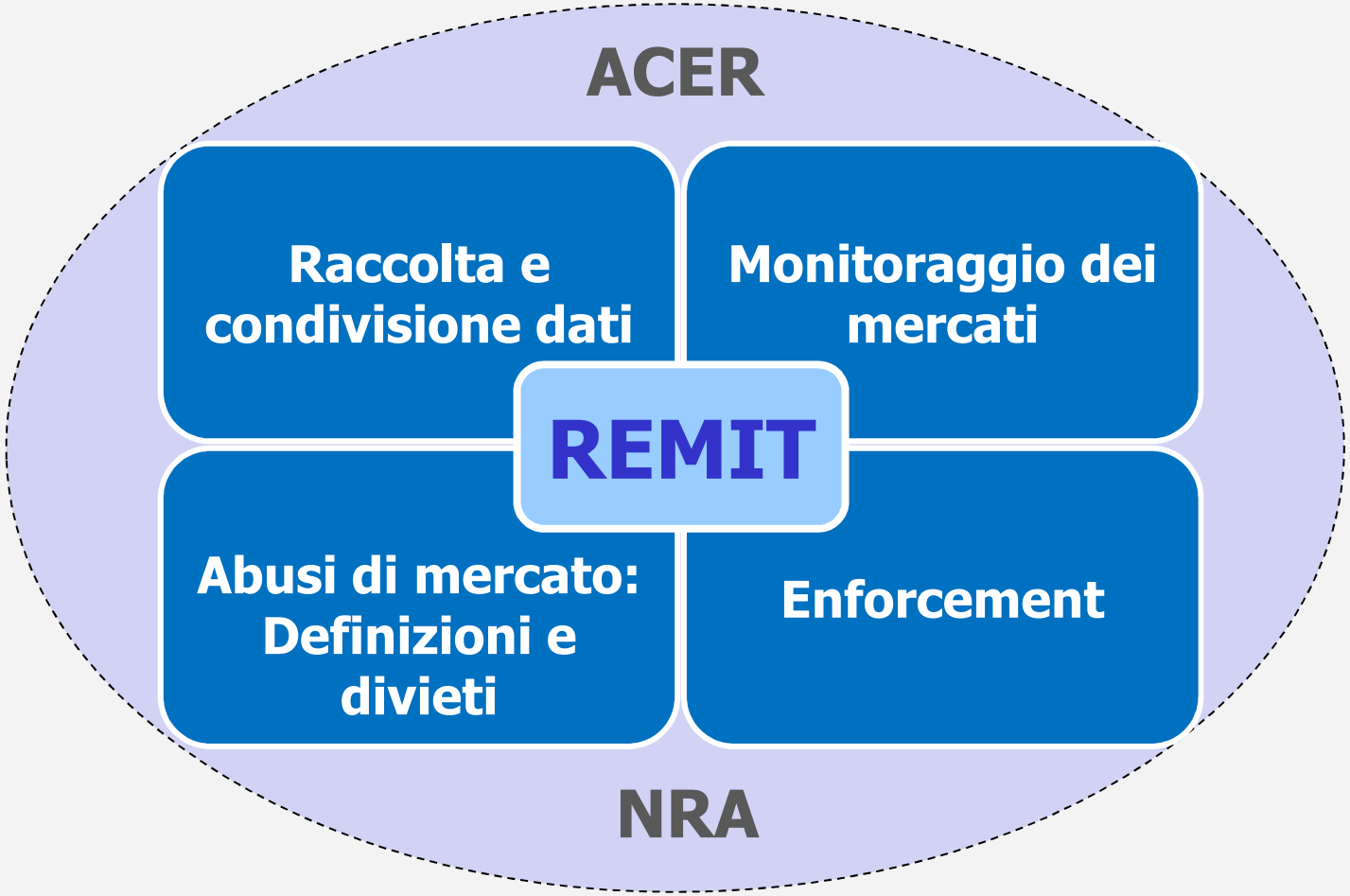
- Limiti della regolazione:
  - Numerosi segmenti di mercato risultano opachi e sfuggono alla regolazione
  - Le regole esistenti non appaiono idonee a mitigare i rischi di future crisi finanziarie
  - Mancanza di coordinamento impedisce di affrontare le crisi a livello multilaterale
  - Legislazione carente e frammentata rispetto a problemi di tipo *cross-border*

Verso un regime specifico di sorveglianza dei mercati energetici

- Gap e incoerenze nel regime di sorveglianza:
  - Parere congiunto CEER-CESR
  - Regimi nazionali differenti
  - Regolazione finanziaria (MiFID, MAD) non copre adeguatamente tutti i segmenti dei mercati energetici
- Liberalizzazione
  - Ruolo crescente dei mercati all'ingrosso nella determinazione dei prezzi di elettricità e gas
- Scambi crescenti di tipo cross-border

Esigenza di un **regime specifico** di sorveglianza dei **mercati energetici**

REMIT: obiettivi e architettura



REMIT: obiettivi e architettura

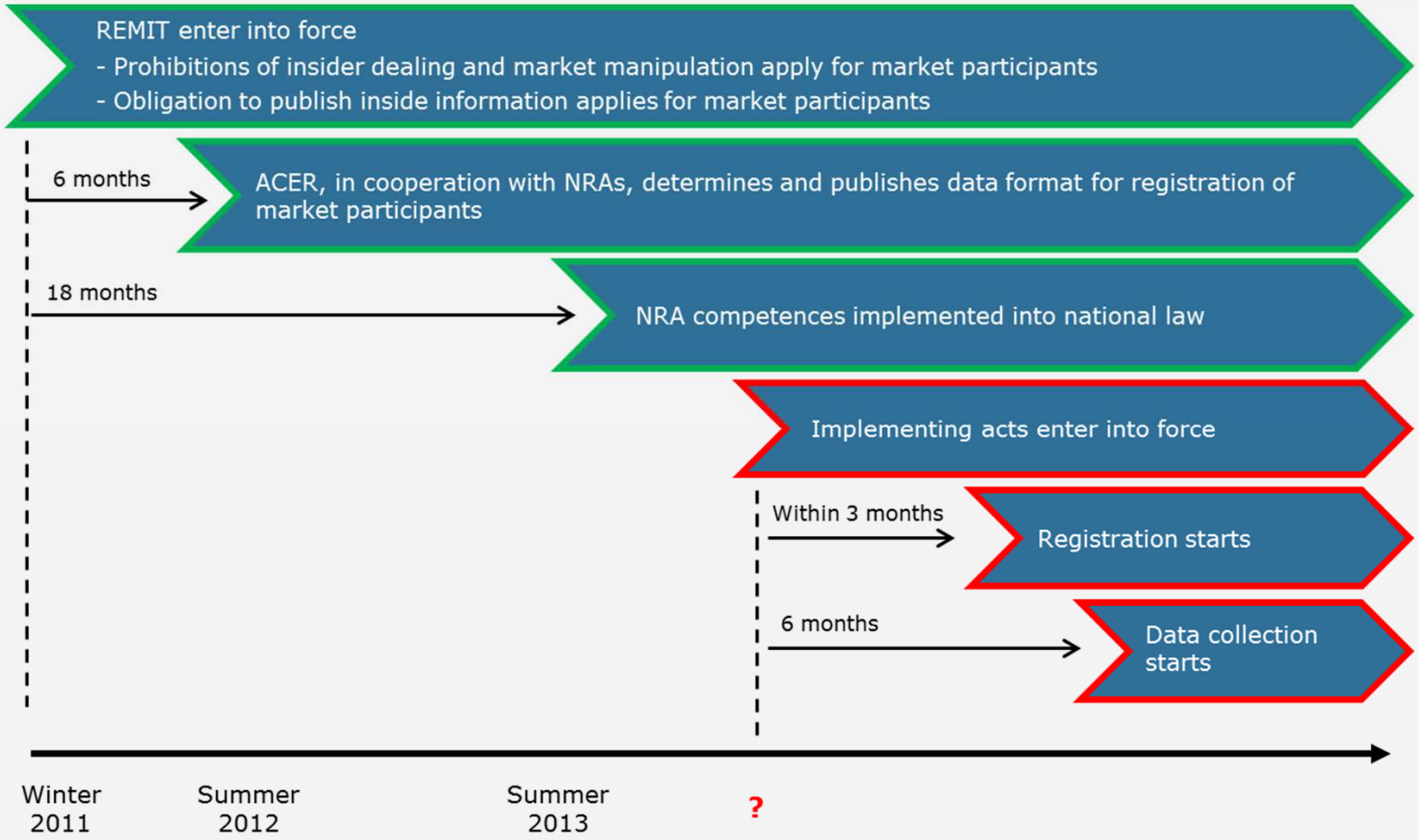
- Oggetto
  - Definisce regole per vietare le pratiche abusive sui mercati all'ingrosso dell'energia, coerenti con la MAD ma «sector specific»
  - Istituisce il monitoraggio dei mercati da parte di ACER, in stretta cooperazione con le NRA
  - Si applica a tutti i prodotti energetici all'ingrosso. Gli art. 3 e 5 non si applicano agli strumenti finanziari su energia
- Divieti e obblighi
  - Divieto di *insider trading* (art. 3)
  - Divieto di manipolazione di mercato (art. 5)
  - Obbligo di pubblicazione di *inside information* (art. 4)
  - Obblighi di reportistica (art. 8)
- Attuazione dei divieti
  - Le NRA assicurano l'attuazione del Regolamento, in particolare dei divieti di cui agli art. 3 e 5
  - Ciascuno Stato membro attribuisce alla propria NRA i poteri di indagine e *enforcement* e definisce la relativa disciplina sanzionatoria

Obblighi di reportistica

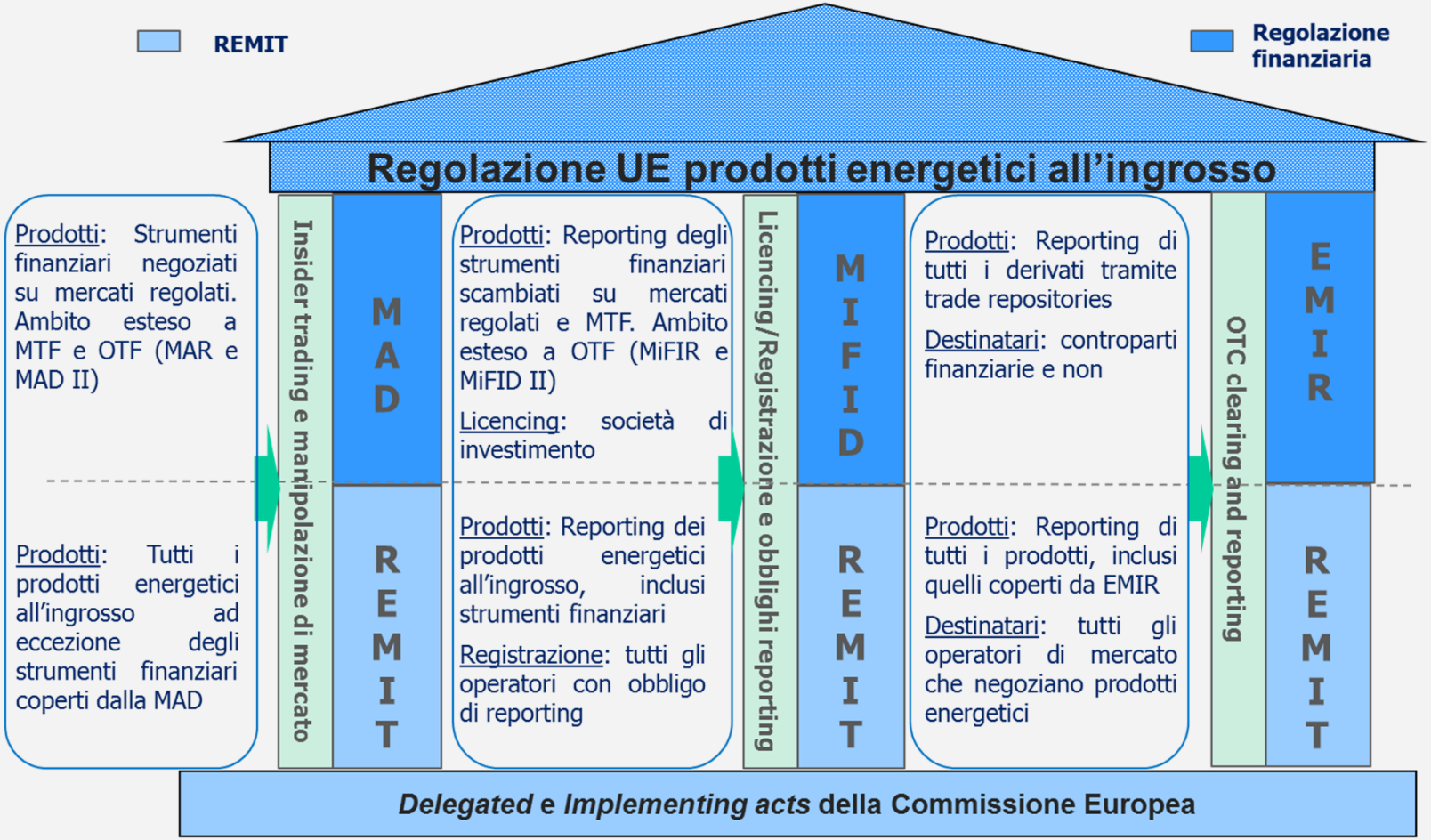
- Articolo 8 - obblighi di reportistica:
  - Gli operatori di mercato trasmettono ad ACER, direttamente o tramite terzi, i **dati sulle transazioni**
  - La Commissione mediante **atti di esecuzione** definisce regole uniformi per la comunicazione dei **dati sulle transazioni**
  - Gli operatori di mercato trasmettono ad ACER e alle NRA, direttamente o tramite terzi, le **informazioni sulla capacità e l'uso degli impianti (dati fondamentali)**
  - La Commissione mediante **atti di esecuzione** definisce regole uniformi per la comunicazione dei **dati fondamentali**

- Articolo 10 – condivisione delle informazioni:
  - ACER stabilisce **meccanismi di condivisione delle informazioni** ricevute con le **NRA**, le **autorità finanziarie** competenti degli Stati membri, le **autorità nazionali garanti della concorrenza**, l'**ESMA** e le altre autorità competenti

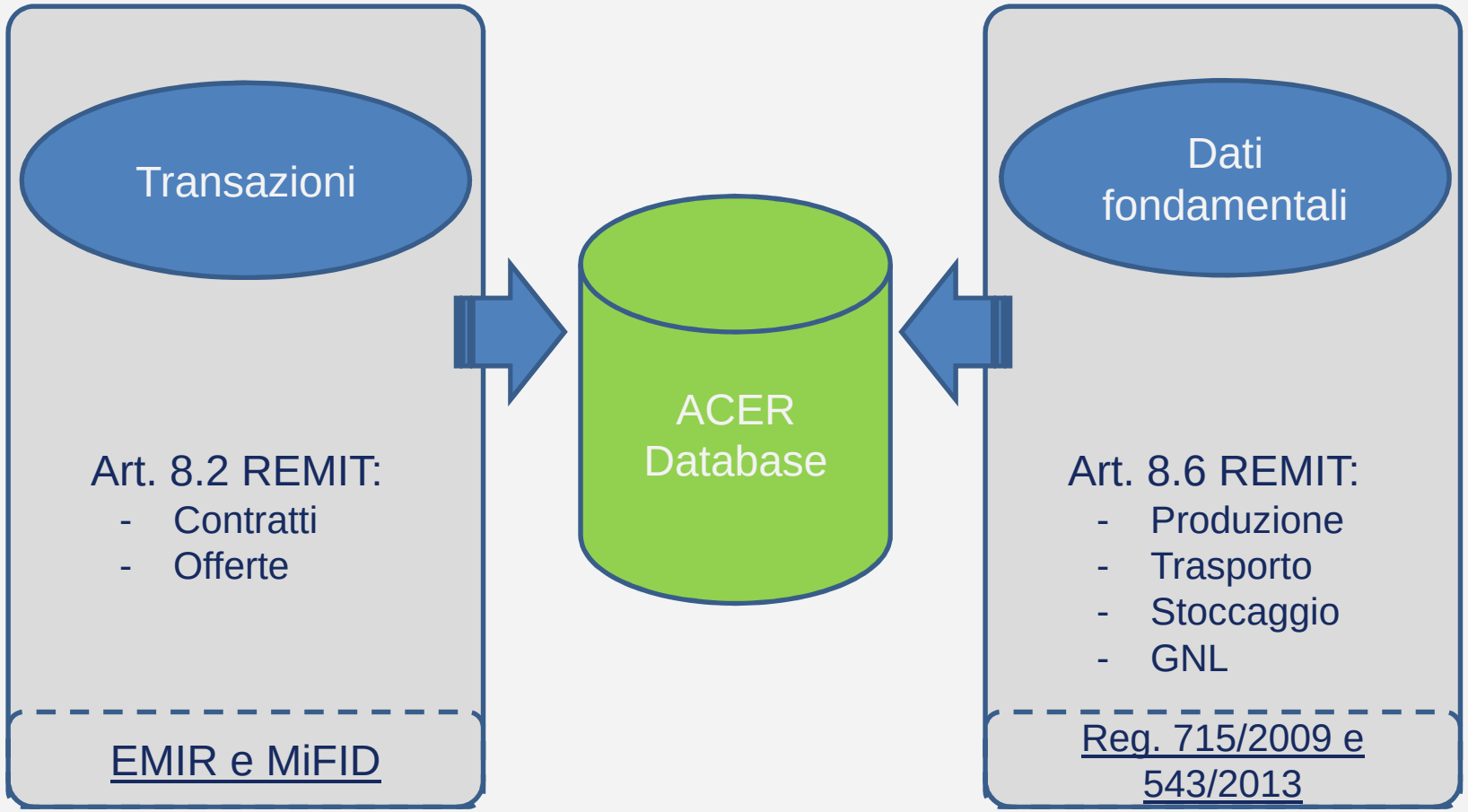
Gli atti di esecuzione (IAs) e la piena attuazione del REMIT



Interazioni con la regolazione finanziaria



REMIT – Obblighi di reportistica, quali dati



EC IAs - tappe principali

- Consultazione *stakeholders* >>> Novembre 2013
- Proposta IAs al Comitato di esperti >>> Dicembre 2013
- Approvazione >>> Novembre 2014 (?)
- Avvio del reporting >>> Maggio – 2015 (?)

EC IAs – Elenco dei contratti oggetto di reportistica

Contratti all'ingrosso per la fornitura e derivati

- *Contratti standard e non-standard*
- Contratti verso grandi clienti finali (>600 GWh)

Contratti di trasporto e derivati

- *Allocazioni di capacità sul mercato primario*
- *Scambi sul mercato secondario*

Contratti esclusi da reporting su base continuativa (solo OTC)

- *Transazioni infragruppo*
- *Piccoli produttori*
- *Contratti di bilanciamento*

EC IAs – Dati sulle transazioni

- Tabella 1 >> contratti standard
- Tabella 2 >> contratti non standard
- Tabella 3 >> contratti di trasporto – energia elettrica
- Tabella 4 >> contratti di trasporto - gas

EC IAs – Canali di comunicazione dei dati sulle transazioni

- No double reporting tra EMIR/MiFID(R) e REMIT
  - *Trade repositories* e autorità finanziarie comunicano ad ACER i dati sugli strumenti finanziari
- Transazioni su mercati organizzati (incluse offerte) tramite borse o altri soggetti intermedi
- Transazioni OTC tramite operatore di mercato o tramite terzi

EC IAs – Canali di comunicazione dei dati fondamentali

Dati inviati ad ACER e NRA da:

- *ENTSO>> accesso diretto alle piattaforme sulla trasparenza*
- *TSO>> esiti delle aste + nomine operatori*
- *LSO>> uso dei terminali GNL + indisponibilità*
- *SSO>> gas stoccato, indisponibilità, nomine operatori*

Dati inviati ad ACER da:

- *Operatori >> web feeds sulle informazioni privilegiate pubblicate ai sensi dell'articolo 4 REMIT*

EC IAs – Tempistiche della reportistica

Avvio reportistica

- *Transazioni su mercati organizzati >> 6 mesi dopo adozione IAs*
- *Dati fondamentali ENTSO-E e ENTSO-G >> 6 mesi dopo adozione IAs*
- *Transazioni non standard >> 12 mesi dopo adozione IAs*
- *Contratti di trasporto >> 12 mesi dopo adozione IAs*
- *Dati fondamentali TSO, SSO e LSO>> 12 mesi dopo adozione IAs*

Frequenza reportistica

- *Transazioni standard e maggior parte dati fondamentali >> D+1*
- *Transazioni non standard >> M+1*
- *Contratti in essere >> entro 90 giorni da avvio reportistica*

Riferimenti normativi

- Direttiva 2003/6/CE (Market Abuse – MAD)
- Direttiva 2004/39/CE (Markets in Financial Instruments – MIFID)
- Regolamento UE 1287/2006 (attuativo di II livello della MIFID)
- Regolamento UE 1227/2011 (on wholesale Energy Market Integrity and Transparency – REMIT)
- Regolamento 648/2012 (on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories - EMIR)
- Direttiva 2014/57/UE (MAD II)
- Regolamento UE 596/2014 (MAR)
- Direttiva 2014/65/UE (MIFID II)
- Regolamento UE 600/2014 (MiFIR)

Riferimenti normativi

- Direttiva 2003/6/CE (Market Abuse – MAD)
- Direttiva 2004/39/CE (Markets in Financial Instruments – MIFID)
- Regolamento UE 1287/2006 (attuativo di II livello della MIFID)
- Regolamento UE 1227/2011 (on wholesale Energy Market Integrity and Transparency – REMIT)
- Regolamento 648/2012 (on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories - EMIR)
- Direttiva 2014/57/UE (MAD II)
- Regolamento UE 596/2014 (MAR)
- Direttiva 2014/65/UE (MIFID II)
- Regolamento UE 600/2014 (MiFIR)

Contatti:

Biagio De Filpo
Direzione Mercati
Autorità per l'energia elettrica e il gas
P.za Cavour,5
20121 Milano
bdefilpo@autorita.energia.it
tel. +39 0265565371
fax +39 0265565265