



ASSOCIAZIONE ITALIANA DI GROSSISTI DI ENERGIA E TRADER

*Spett.le Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico
Direzione Infrastrutture, Unbundling e Certificazione
Piazza Cavour 5
20121 Milano*

Milano, 19 Giugno 2015

Osservazioni alla Parte IV del 275/2015/R/com "Criteri per la determinazione e l'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito per le regolazioni infrastrutturali dei settori elettrico e gas. Orientamenti iniziali."

Ringraziando per l'utile opportunità di confronto offertaci sul tema, riteniamo di segnalare alcune nostre osservazioni di carattere specifico alla Parte IV del suddetto DCO 275/2015/R/COM "Criteri per la determinazione e l'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito per le regolazioni infrastrutturali dei settori elettrico e gas. Orientamenti iniziali."

Come previo commento generale, vorremmo esprimere l'apprezzamento riguardo all'obiettivo macro di stabilità e certezza del quadro regolatorio identificato in premessa al documento. Come abbiamo spesso avuto modo di affermare, un quadro tariffario certo e stabile pone le basi per mercati energetici più liquidi ed efficienti.

Anche in quest'ottica, vorremmo quindi esprimere alcune significative perplessità in merito a quanto proposto dalla Parte IV del Documento oggetto della presente risposta.

In primo luogo, abbiamo alcune **forti perplessità sui tempi di aggiornamento proposti, in quanto non li riteniamo del tutto compatibili con un ordinato svolgimento delle negoziazioni di prodotti forward al Punto di Scambio Virtuale**. È ben possibile infatti che **un tale aggiornamento tariffario abbia come effetto collaterale una significativa riduzione della liquidità sui tali prodotti all'ingrosso negoziati nei mesi di novembre e dicembre, fino all'approvazione finale delle tariffe**, in quanto, come più volte ribadito, le regole di trading universalmente applicate non permettono di recepire adeguamenti tariffari nel periodo di consegna. Ricordiamo in tal senso come tra l'altro **il periodo invernale prossimo sarà particolarmente delicato, in quanto dovrebbero essere attuate le disposizioni del Codice di Bilanciamento Europeo**.

Inoltre, come peraltro giustamente evidenziato dal DCO stesso, **le attuali regole tariffarie del settore gas sono incluse in Testi Integrati tariffari approvati dall'Autorità nel 2013/2014, e quindi di recente stesura**. Tali Testi Integrati prevedono tra l'altro già l'adeguamento del WACC per il biennio 2016/2017, ma solo ed unicamente con riferimento al tasso di rendimento delle attività



ASSOCIAZIONE ITALIANA DI GROSSISTI DI ENERGIA E TRADER

prive di rischio. È evidente in tal senso come l'**aspettativa degli utenti del trasporto e della rigassificazione sia ora per una sensibile diminuzione tariffaria, dopo alcuni anni in cui al contrario l'alto tasso di rendimento del BTP decennale ha purtroppo provocato notevoli aggravii a loro carico.**

Riteniamo quindi che **quanto ora propostoci nello specifico dal DCO sia in tal senso in palese contrasto con il sempre auspicato obiettivo di stabilità delineato in premessa.**

Restando comunque come sempre a piena disposizione per qualsiasi chiarimento nonché futura occasione di confronto in merito, rinnoviamo tutti i nostri migliori saluti.



Paolo Ghislandi