



**Academy**

*London Stock Exchange Group*

## Emission Trading: organizzazione del Carbon Market e attività del trader di CO<sub>2</sub>

Una giornata di formazione focalizzata sull'organizzazione attuale e le prospettive future del mercato delle quote di emissione e sull'attività di trading di CO<sub>2</sub>



COMPETENZE E CONOSCENZE PER LA CRESCITA

**Milano, 28 gennaio 2011**

Palazzo Mezzanotte – Congress Centre and Services  
Piazza degli Affari, 6

Con il patrocinio di



# La didattica di Academy

## **Gli strumenti della formazione**

### **Metodologia didattica**

Le sessioni d'aula avranno un approccio fortemente interattivo.

### **Materiale didattico**

Ai partecipanti del corso sarà distribuita una dispensa contenente il materiale di supporto alle presentazioni.

### **Attestato di partecipazione**

Al termine del Corso verrà consegnato a tutti i partecipanti un attestato di frequenza.

### **Quesiti online**

Accedendo alla sezione del sito di Academy ([www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)) dedicata al percorso, i partecipanti potranno inviare nell'aula virtuale alcuni temi di dibattito o anticipare quesiti di particolare interesse che verranno ripresi dai docenti durante i corsi. L'aula online resterà aperta per un mese dopo l'incontro in aula.

### **Community online**

Tutti gli iscritti al sito di Academy potranno accedere alla "Piazza", la sezione che consente di porre domande agli esperti di London Stock Exchange Group.

## **La formazione in house**

L'iniziativa può essere personalizzata e organizzata anche presso le aziende in base alle specifiche esigenze formative.

Academy - London Stock Exchange Group è abilitata ad attuare i piani formativi finanziati dai Fondi Paritetici Interprofessionali.

## **I prossimi appuntamenti**

**Il mercato del gas naturale: organizzazione, regolamentazione e trading | febbraio 2011**

**Il contratto EFET per il trading dell'energia - funzionamento, punti di osservazione e negoziazione  
marzo 2011**

# Emission Trading: organizzazione del Carbon Market e attività del trader di CO2

## Il contesto formativo

Il mercato della CO2 si caratterizza come un mercato nuovo e in forte sviluppo.

Fin dalla sua nascita nel 2005 ha registrato poderosi tassi di crescita che non si sono arrestati nemmeno nel periodo della crisi finanziaria. La necessità di ridurre le emissioni di CO2 nell'atmosfera ha indotto il regolatore a prevedere una normativa sempre più stringente per gli operatori coinvolti che, a partire dal 1° gennaio 2013, saranno costretti ad acquistare (e non a ricevere gratuitamente) la maggior parte dei diritti di emissione necessari per la propria compliance.

Tali novità inducono gli operatori ad attivarsi sin d'ora per definire le nuove strategie di posizionamento sul mercato e ad affinare le tecniche di trading su CO2.

## Gli obiettivi del corso

Il corso di Academy permetterà ai partecipanti di disporre delle linee guida su:

- l'organizzazione e il funzionamento del mercato delle quote di emissione
- lo stato dell'arte e i prossimi step a livello normativo
- Il ruolo e i compiti del trader di CO2
- le tecniche e le modalità di trading su tale mercato

## I destinatari

Il corso è destinato ai Trader, Risk Manager, Portfolio Manager di Energy e Commodity Trading Companies e ai CFO e Risk Manager di Società Industriali.

## La faculty

### **Donatella Cuocci**

Vice President – Energy Derivatives  
JP MORGAN CHASE

### **Pietro Miconi**

Energy Derivatives Trader  
Market Strategy & Derivatives  
EDISON TRADING

### **Lorenzo Parola**

Partner  
DEWEY & LEBOEUF STUDIO LEGALE

## Venerdì 28 gennaio 2011

9.00 Registrazione dei partecipanti

### 9.30 ORGANIZZAZIONE E MECCANISMI DI FUNZIONAMENTO DEL MERCATO DELLE EMISSIONI

- Market overview: stato dell'arte
- EU-ETS in fase III (2013-2020)
  - Le principali differenze con la fase II (2008-2012)
  - Il sistema delle aste e il ruolo degli exchanges
  - Credit Offsets: il ruolo del CDM post-2012
  - Settori coinvolti
- EU-ETS verso altri meccanismi Cap and Trade: opportunità
- Negoziazioni UN: sviluppi e agenda

#### **Donatella Cuocci**

### 12.00 QUADRO REGOLAMENTARE E PROFILI CONTRATTUALI

- Qualificazione giuridica delle quote di emissione e conseguenze in materia di riserva di attività
- I Master Agreement come strumenti di tutela dal rischio di credito
- Analisi comparativa dei diversi standard contrattuali per il trading di quote di emissione
- Tutele e prassi contrattuali prevalenti

#### **Lorenzo Parola**

13.00 Pausa pranzo

### 14.00 CARBON MARKET STRUCTURE

- Quadro di riferimento
- Cap & Trade System

#### TRADING EUAs & CERSs

- I fondamentali del mercato
- Price dynamics: Fase I, Fase II, Fase III

#### SPOT PRICES

- Demand & Supply
- Market statistics and dynamics

#### FORWARD PRICES

- Forward curves: types, principles
- Market statistics and dynamics

#### STOCHASTIC MODELS

- Spot and forward price relationship

#### CASE STUDY

- Esempi di forward looking trades
- Particolari situazioni di mercato

#### **Pietro Miconi**

17.30 Chiusura dei lavori



## Le clausole contrattuali

La “scheda di iscrizione” ha valore di contratto tra Blt Market Services e il partecipante/società di appartenenza del partecipante ed è disciplinata dalle seguenti clausole:

### Data e luogo del corso

28 gennaio 2011

Codice C297

Palazzo Mezzanotte – Congress Centre and Services  
Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano

### Modalità di iscrizione

L'iscrizione può essere effettuata inviando ad Academy – London Stock Exchange Group la scheda di iscrizione debitamente compilata, entro una settimana dall'inizio del corso, secondo una delle seguenti modalità:

**FAX 02 72426471**

**WEB [www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)**

Per iscrizioni successive alla scadenza sopra indicata, si prega di contattare il seguente numero di telefono: 02 72426086.

Il numero dei partecipanti è limitato. Le iscrizioni verranno accettate in ordine cronologico e perfezionate soltanto a seguito di conferma scritta inviata da parte della segreteria organizzativa di Academy.

### Quota di iscrizione

La quota di partecipazione individuale è di € 1050 + IVA 20%

La quota di iscrizione include il materiale didattico e i coffee break.

### Agevolazioni

La scala scontistica non è cumulabile con quella relativa all'iscrizione di più partecipanti e con quella sul web.

**Iscrizione via web** - Registrandosi gratuitamente al sito di Academy è possibile acquisire punti formazione che consentono di avere sconti su tutti i prodotti formativi di Academy

**Iscrizioni multiple** - Sono previste agevolazioni per iscrizioni multiple della stessa azienda. In particolare:

- Per due iscrizioni: 10% di sconto sull'importo complessivo
- Per tre iscrizioni: 15% di sconto sull'importo complessivo.

### Modalità di pagamento

La quota deve essere versata:

- a seguito della ricezione dell'email di conferma di effettuazione del corso da parte della Segreteria Organizzativa (circa 7 giorni prima del corso) oppure
- a ricevimento della fattura emessa da Academy al termine del corso.

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante **BONIFICO BANCARIO** intestato a:

**BIT MARKET SERVICES S.p.A.**

**CARIPARMA Filiale 00227 - via Armadori, 4  
Milano 20123**

**codice IBAN IT37U0623001627000044668316**

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via fax al seguente numero: 02 72426471.

Verrà spedita fattura quietanzata intestata secondo le indicazioni fornite.

### Modalità di disdetta

Ai sensi dell'art. 1373 C.C., ai partecipanti è concessa la facoltà di recedere dal presente contratto tramite invio di disdetta scritta al numero di fax 02 72426471. Tale facoltà potrà essere esercitata con le seguenti modalità:

- sino a 7 giorni lavorativi prima dell'inizio corso, il partecipante potrà recedere senza dovere alcun corrispettivo a Blt Market Services;
- oltre il termine dei 7 giorni e sino al giorno di inizio del corso, il partecipante potrà recedere pagando un corrispettivo pari al 50% della quota di iscrizione;
- oltre i termini suddetti qualsiasi rinuncia alla partecipazione all'iniziativa non darà diritto al partecipante ad alcun rimborso della quota di iscrizione che sarà dovuta integralmente.

È prevista comunque la facoltà di sostituire il partecipante con altro dipendente dell'azienda oppure partecipare all'edizione successiva o ad un altro corso di Academy. Il recupero dovrà però avvenire entro un anno dalla data di inizio del corso cui si è iscritti.

### Variazioni di programma

Academy si riserva la facoltà di rinviare o annullare il corso in aula dandone comunicazione via fax o via e-mail ai partecipanti entro una settimana dall'inizio del corso; in tal caso suo unico obbligo è provvedere al rimborso dell'importo ricevuto senza ulteriori oneri.

Academy si riserva inoltre la facoltà, per motivi organizzativi, di modificare il programma/sede del corso e/o sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.  
 Compilare e inviare via fax al numero 02 72426471.  
 Per informazioni 02 72426086 - academy\_italy@londonstockexchange.com

**Emission Trading: organizzazione del carbon market e attività del trader di CO2**

28 gennaio 2011

C297

**Quota di partecipazione** (Segnare la quota di iscrizione)

Quota di iscrizione

<b>Individuale</b>		<input type="checkbox"/> € 1.050 + 20% IVA
<b>2 persone</b>	- 10% di sconto	<input type="checkbox"/> € 1.890 + 20% IVA
<b>3 persone</b>	- 15% di sconto	<input type="checkbox"/> € 2.680 + 20% IVA
	<b>Socio Aiget</b>	- 20% di sconto <input type="checkbox"/> € 840 + 20% IVA

**Dati del partecipante** (I dati della tabella sotto riportata serviranno al team di progettazione per una proficua gestione d'aula e per l'invio di comunicazioni relative al corso in oggetto e a corsi futuri su tematiche analoghe)

Nome e Cognome \_\_\_\_\_

Funzione aziendale \_\_\_\_\_

Società \_\_\_\_\_

E-mail \_\_\_\_\_ Tel. \_\_\_\_\_

**Area di appartenenza**

Direzione generale  EDP  Fisco

Personale, Organizzazione e Formazione  Legale  Finanza

Amministrazione e Controllo  Ricerca e Sviluppo  Altro

**Livello di conoscenza della materia**

Base

Intermedio

Avanzato

**Settore industriale**

Azienda quotata/non quotata  Banca  SGR  Intermediazione finanziaria

Professione Legale  Consulente  Investment Bank  Private Equity

**Indirizzo della società**

Via \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ Cap. \_\_\_\_\_ Città \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_

**Dati obbligatori per la fatturazione** (La fattura dovrà essere intestata a:)

Ragione Sociale/Nome e Cognome \_\_\_\_\_

P.IVA \_\_\_\_\_ Ufficio/Servizio \_\_\_\_\_

Referente amministrativo – Nome \_\_\_\_\_ Cognome \_\_\_\_\_

n.Telefono \_\_\_\_\_ E-mail \_\_\_\_\_

*Compilare solo se l'indirizzo è diverso da quello del partecipante*

Via (Sede legale della società) \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_

Città \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_

I dati da Lei forniti verranno trattati da Bit Market Services, con sede in Milano, piazza degli Affari, 6, con modalità informatiche e/o cartacee, che ne assicurano la riservatezza e la sicurezza, per lo svolgimento e la gestione dell'iniziativa di cui sopra. Tali dati - accessibili esclusivamente a coloro che all'interno della Società ne abbiano necessità in ragione dell'attività svolta, coerentemente con le finalità sopra descritte - possono essere comunicati alle Società del Gruppo London Stock Exchange, di cui Bit Market Services e le società da questa controllata fanno parte, nonché a soggetti terzi, del cui supporto le Società del Gruppo si avvalgono e da questi trattati per le medesime finalità e con le modalità analoghe. Per quanto riguarda i soggetti terzi, si tratta di professionisti e/o società esterne per la prestazione di servizi; soggetti che provvedono a stampare, imbustare e consegnare comunicazioni dirette agli Interessati; soggetti fornitori di servizi tecnologici, tutti nominati Responsabili del trattamento. Nominativi ed indirizzi di tali soggetti sono disponibili su richiesta degli Interessati. I medesimi dati possono essere altresì trattati dalle Società del Gruppo London Stock Exchange e/o da soggetti terzi del cui supporto le Società si avvalgono, ove la casella di seguito riportata non venga barrata, per l'aggiornamento in merito ad iniziative commerciali e promozionali di Bit Market Services. Il conferimento dei dati per tale specifica finalità di aggiornamento è facoltativo e l'eventuale diniego di consenso, espresso mediante barra apposta alla casella, non comporta altra conseguenza che l'impossibilità per Bit Market Services di tenerla aggiornata sulle predette iniziative. Ai sensi dell'art. 7 del d.lgs. 196/2003, può fare richiesta in qualunque momento di copia delle informazioni trattate e, ove ne ricorrano gli estremi, chiederne altresì l'aggiornamento, la rettificazione, l'integrazione, la cancellazione o il blocco, scrivendo al "Responsabile del trattamento dei dati", presso la sede della Società. Ove non desiderasse ricevere aggiornamenti in merito ad iniziative commerciali e promozionali di Bit Market Services barri la casella

Timbro e firma

Data / /



# Academy

London Stock Exchange Group



La completezza e la qualità della formazione costituiscono un fattore determinante nel processo di rinnovamento del sistema economico-finanziario. Per rispondere a queste esigenze Academy, il centro di formazione di Borsa Italiana, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

[www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)



© Novembre 2010 Academy (Milano) - London Stock Exchange Group

Tutti i diritti sono riservati.

Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano

T +39 02 72426.086 | [academy\\_italy@londonstockexchange.com](mailto:academy_italy@londonstockexchange.com)

Prodotto e realizzato impiegando carte con marchio e  
europeo di qualità ecologica Ecocolor Rfr. nr. IT/01/1/04

