



REMIT - EU REGULATION ON WHOLESALE ENERGY MARKET INTEGRITY AND TRANSPARENCY

Febbraio 2015

Agenda

1. Integrità e Trasparenza nei mercati europei dell'energia
2. Individuare e prevenire gli abusi di mercato
3. Adozione dell'Implementing Act: soggetti e mercati coinvolti
4. Compliance: impatto dei nuovi obblighi sulle energy companies
5. Calendario delle prossime fasi



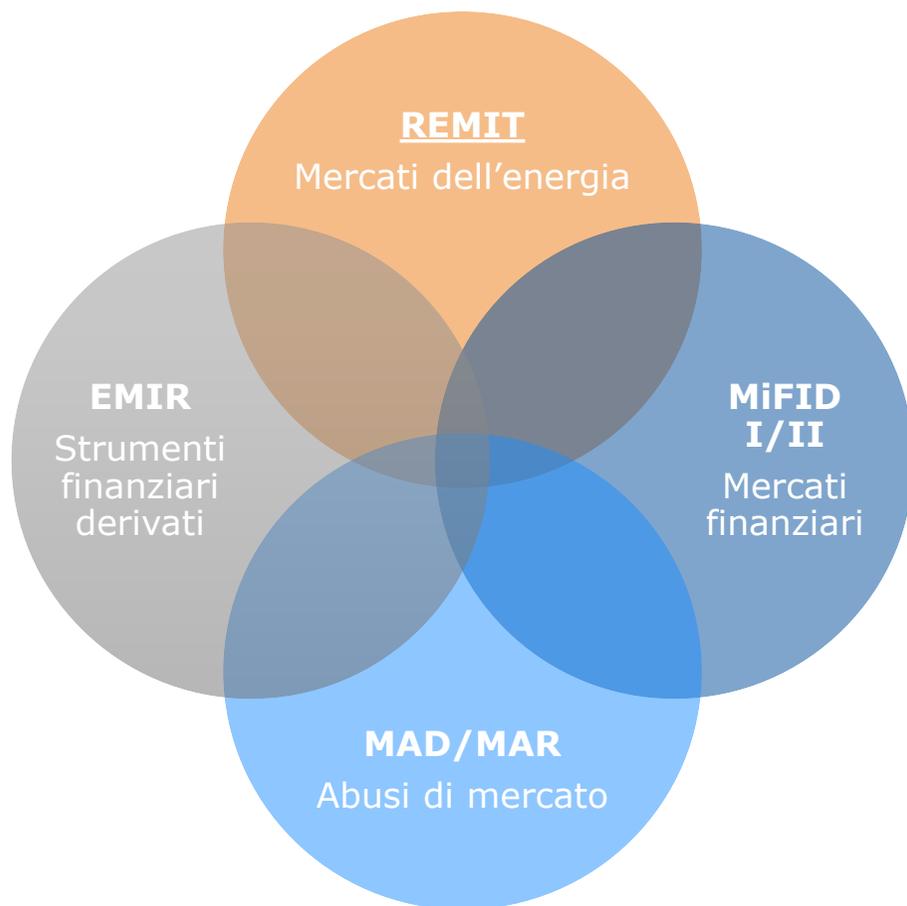
Integrità e Trasparenza nei mercati europei dell'energia



1.1 REMIT nel quadro normativo europeo



Il Regolamento Europeo sull'integrità e la trasparenza nel mercato dell'energia



Integrità: Abusi di mercato

Transazioni	Mercati	Regolamento
Financial Instruments (e.g. Futures, Forwards, Options, Swap)	<i>Regulated markets</i>	MAD
	<i>MTFs</i>	REMIT
	<i>OTC</i>	REMIT
Spot transactions	<i>Exchanges, MTFs, OTC</i>	REMIT
Physically-settled Forward transactions	<i>MTFs</i>	REMIT
	<i>OTC</i>	REMIT
Other transactions	<i>OTC</i>	REMIT

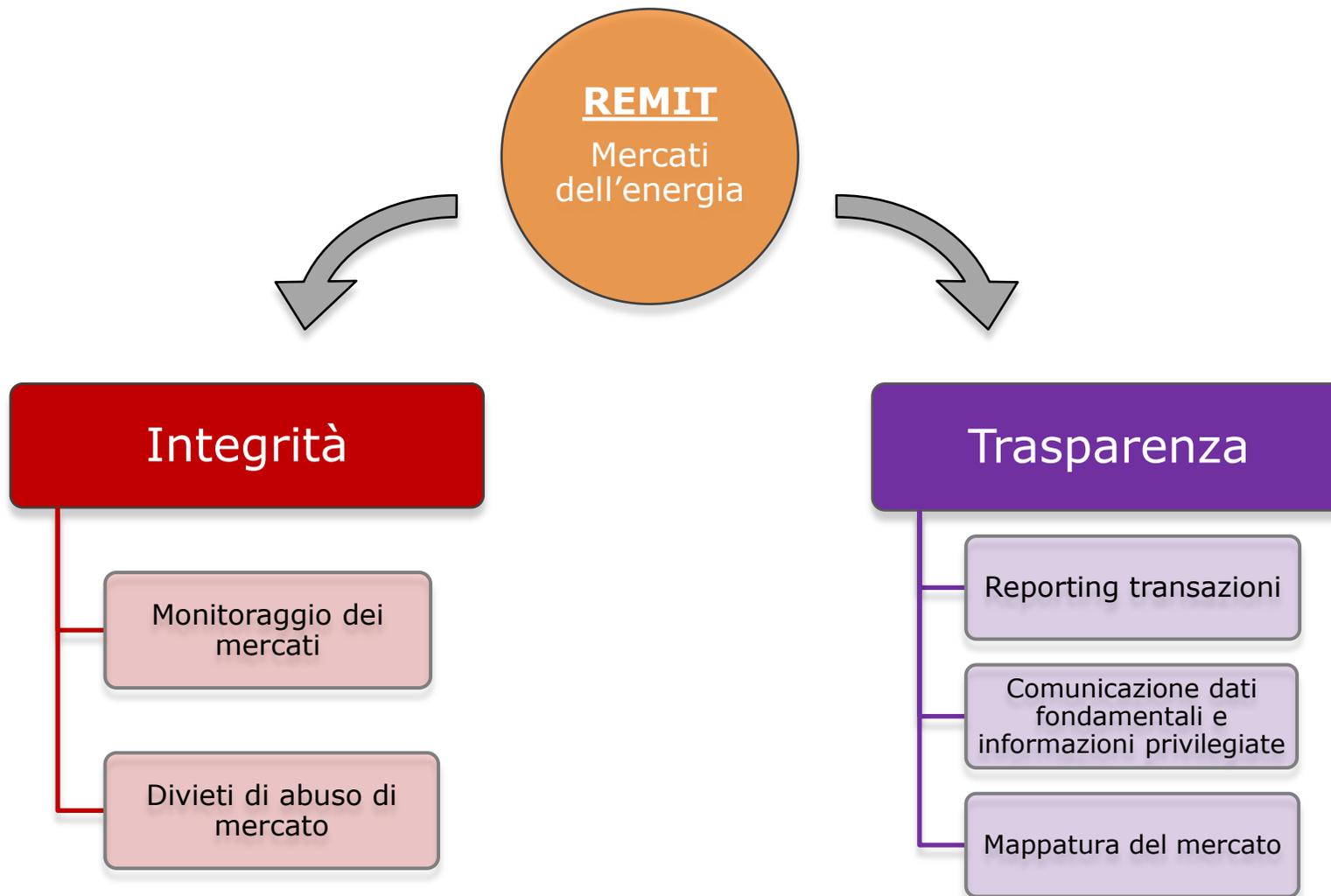
Trasparenza: Reporting transazioni

Transazioni	Mercati	Regolamento
Financial Instruments (e.g. Futures, Forwards, Options, Swap)	<i>Regulated markets</i>	EMIR / MiFID
	<i>MTFs</i>	EMIR / MiFID
	<i>OTC</i>	EMIR / MiFID
Spot transactions	<i>Exchanges, MTFs, OTC</i>	REMIT
Physically-settled Forward transactions	<i>MTFs</i>	EMIR / MiFID
	<i>OTC</i>	REMIT
Other transactions	<i>OTC</i>	REMIT

1.2 Integrità e trasparenza nel REMIT



Implementazione di integrità e trasparenza sui mercati dell'energia



Individuare e prevenire gli abusi di mercato

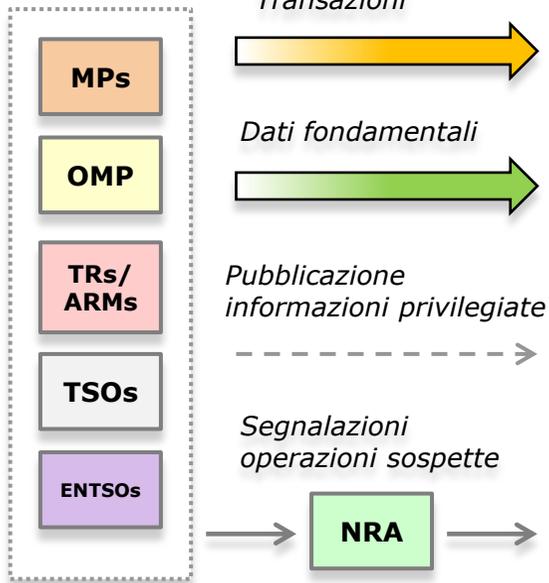


2.1 Il monitoraggio dei mercati: ARIS



ARIS – Acer Remit Information System

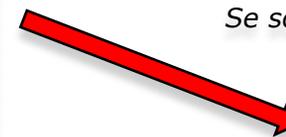
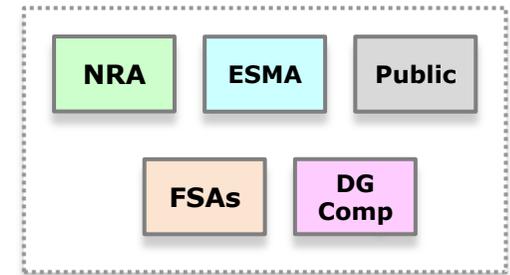
RRMs - Input



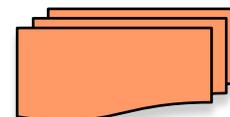
ACER



Output



Se sono individuati "Eventi anomali"



Ulteriori investigazioni e possibili sanzioni

RRM = Registered Reporting Mechanism
 TR = Trade Repository
 ARM = Approved Reporting Mechanism

MP = Market Participant
 OMP = Organised Market Place

2.2 Gli abusi di mercato nel REMIT



I divieti di insider trading e manipolazione di mercato sui mercati dell'energia

Divieto di **insider trading**

Divieto per le **persone che dispongono di informazioni privilegiate** in relazione a un prodotto energetico all'ingrosso di:

- I. **utilizzare tali informazioni** acquisendo o cedendo, per conto proprio o per conto terzi, direttamente o indirettamente, prodotti energetici all'ingrosso cui le informazioni si riferiscono
- II. **comunicare informazioni privilegiate** a un'altra persona se non nell'ambito del normale esercizio del proprio lavoro, professione o mansioni
- III. **raccomandare** o indurre un'altra persona ad acquisire o cedere prodotti energetici all'ingrosso cui si riferiscono dette informazioni

Divieto di manipolazione e tentata **manipolazione di mercato**

Concludere o avere l'intenzione di concludere qualsiasi azione, transazione o trasmissione di ordine di compravendita in prodotti energetici all'ingrosso:

- I. che **fornisca indicazioni false o tendenziose** in merito all'offerta, alla domanda o al prezzo dei prodotti energetici all'ingrosso
- II. che **consenta di fissare il prezzo di mercato** di uno o più prodotti energetici all'ingrosso a un livello **artificioso**
- III. che utilizzi uno strumento fittizio o qualsiasi altra forma di raggiro o artificio che invii **segnali falsi o tendenziosi** riguardanti l'offerta, la domanda o il prezzo di prodotti energetici all'ingrosso
- IV. inoltre è **vietata la diffusione di informazioni** tramite i media, compreso Internet, che diano indicazioni **false o tendenziose** riguardanti l'offerta, la domanda o il prezzo di prodotti energetici all'ingrosso

2.2.1 Abusi di mercato individuati dall'ACER



Alcuni esempi di presunti abusi di mercato esaminati dall'ACER (2012-2013)

Inside information

5 casi di presunto insider trading

6 casi di mancata pubblicazione di informazioni privilegiate

- **NORDPOOL:** Un MP ha operato in più occasioni sul mercato intraday Elbas basandosi sulle informazioni privilegiate in suo possesso riguardanti l'indisponibilità di un'unità di produzione, non resa pubblica. Il mercato ha segnalato il caso all'NRA

Market manipulation

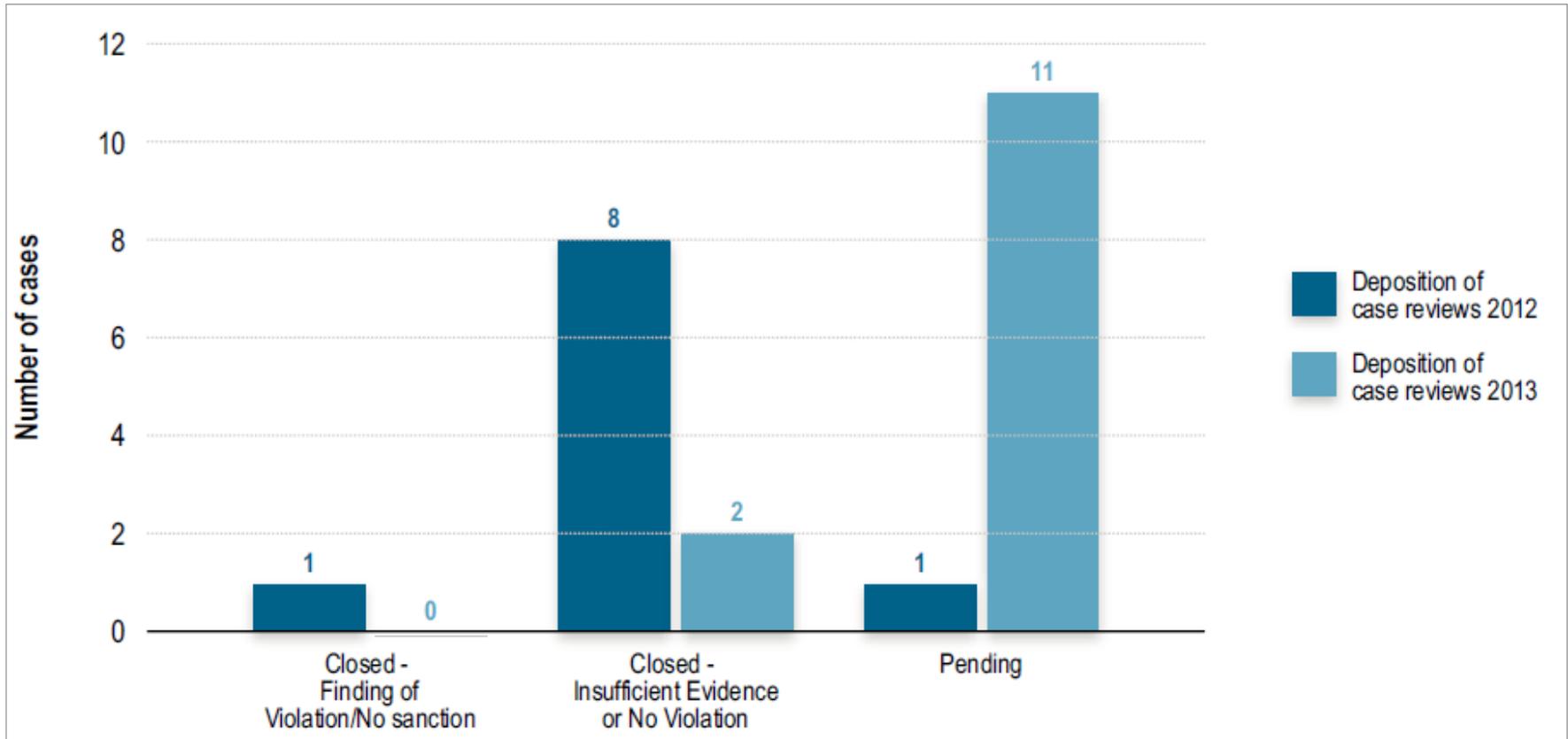
8 casi di presunte manipolazioni di mercato

- **NORDPOOL:** L'ACER ha osservato un significativo incremento dei prezzi sul mercato power spot del 25 Giugno 2013. Un'indagine è stata condotta dalla Market Surveillance Unit, in accordo con le NRAs baltiche e l'ACER. Non è stata accertata nessuna violazione
- **Potenziali manipolazioni del mercato all'ingrosso del gas in UK:** La Financial Conduct Authority (FCA) ed Ofgem hanno investigato su una presunta manipolazione dei prezzi avvenuta il 28 Settembre 2012 nella fascia oraria delle 4:30 pm, quando le "price reporting agencies" calcolano l'assessment del prezzo giornaliero. In quella fascia oraria secondo Ofgem il gas era stato offerto ad un prezzo inferiore al best bid di quel momento, con lo scopo di alterare l'assessment. FCA ed Ofgem hanno condotto investigazioni al riguardo, effettuando l'analisi dell'order book del giorno e delle posizioni dei vari operatori ed hanno ascoltato le spiegazioni fornite dai sellers coinvolti nelle sei transazioni sospette. Secondo le indagini svolte, non è emerso alcun tentativo di manipolazione ed il caso è stato archiviato

2.2.2 Abusi di mercato individuati dall'ACER



Stato di esame dei presunti casi di abuso di mercato

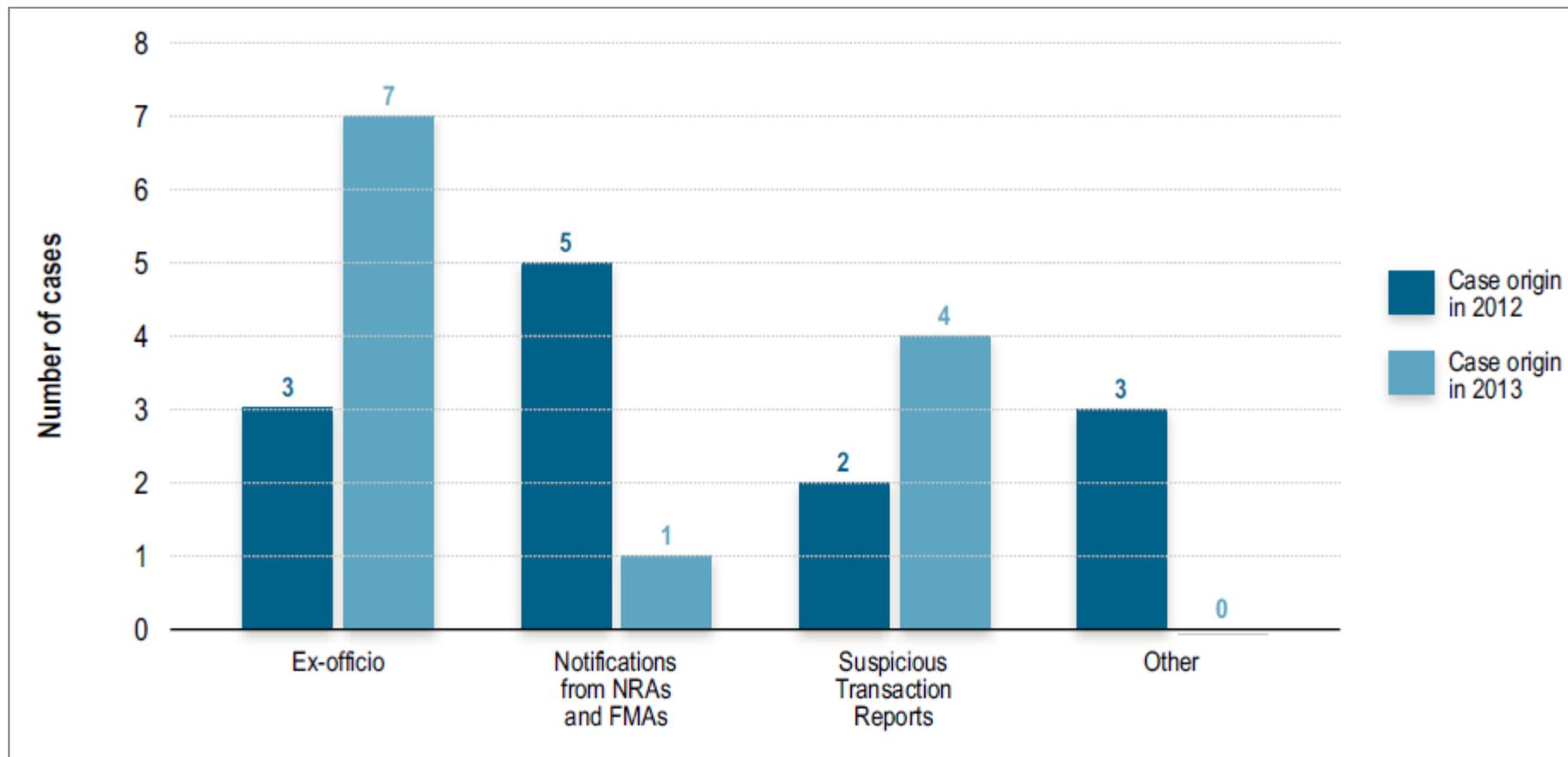


Classificazione dei casi secondo lo **stato di esame**

2.2.3 Abusi di mercato individuati dall'ACER



Fonte di segnalazione dei presunti casi di abuso di mercato

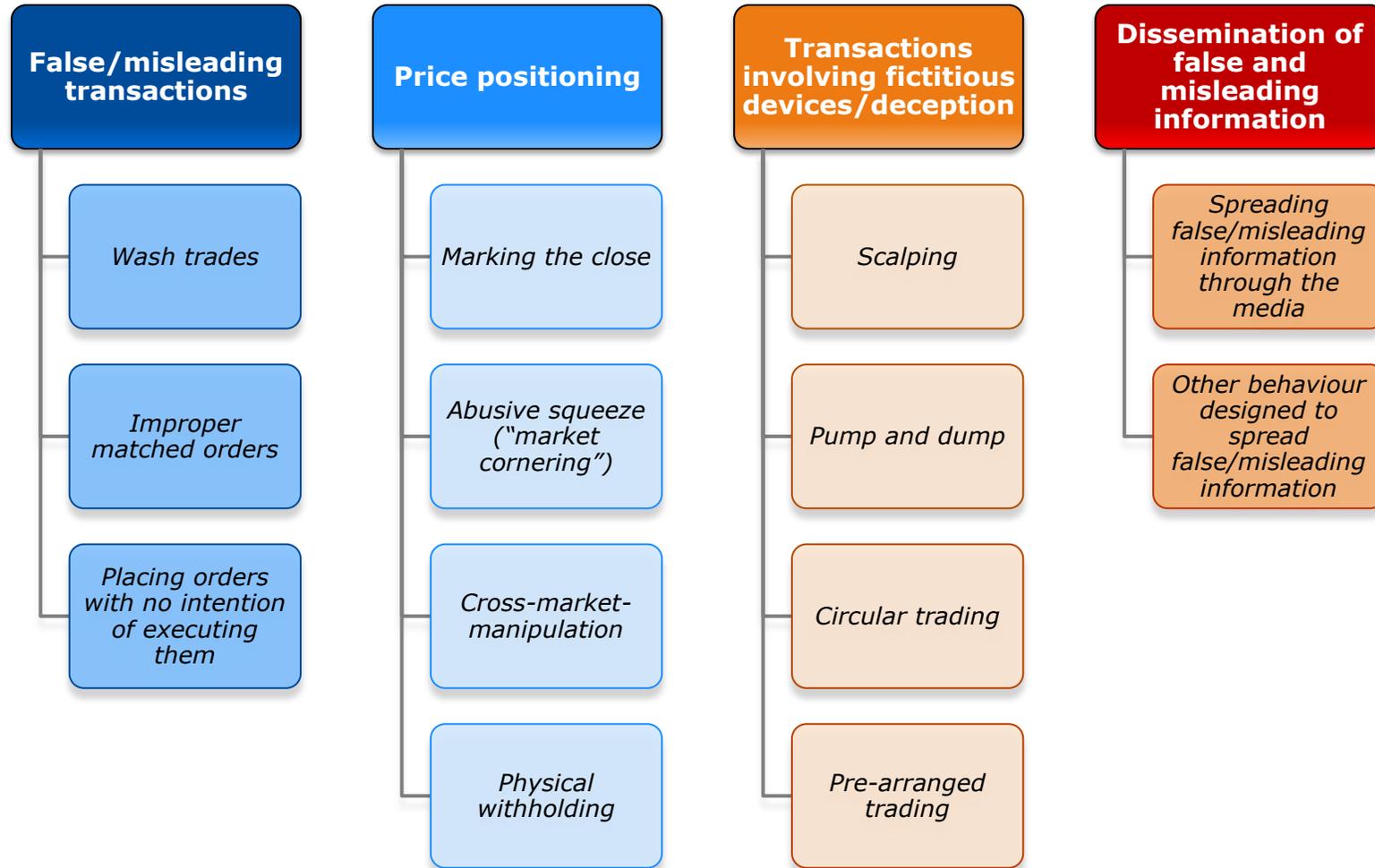


Classificazione dei casi secondo la **fonte di segnalazione**



2.3 Manipolazioni di mercato

Categorie e tipologie di manipolazioni di mercato definite dall'ACER



2.3.1 Esempi di manipolazioni di mercato



Marking the close

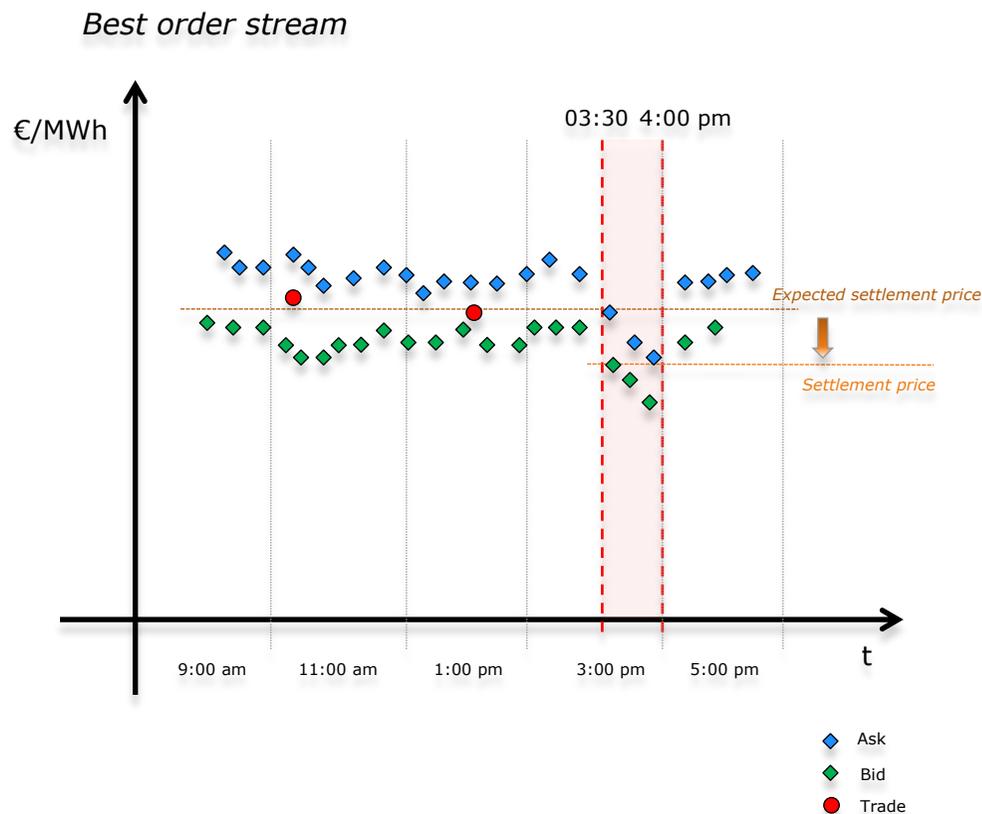
Manipolazione degli **intraday power settlement prices** sulla borsa EEX

I *settlement prices* sono utilizzati per il **calcolo dei margini giornalieri** e come **riferimento di prezzo** per *mercati OTC, contratti bilaterali, sottostanti di opzioni, indicatori economici, procedimenti legali, ecc.*

I *settlement prices* sono calcolati attraverso delle "Settlement Price Window", per esempio **tra le 3:30 e le 4:00 pm**.

Le manipolazioni durante la *Window* hanno un grande impatto potenziale e vengono attentamente monitorate dalla Market Surveillance, rispetto a:

- ordini (quantità/prezzi) appena inseriti o modificati significativamente;
- movimenti di prezzo che si verificano poco prima o durante la Window e che si discostano dal trend intraday;
- plausibili spiegazioni per movimenti di prezzo anomali (per es. decisioni politiche)
- ulteriori elementi come: market liquidity, mercati di riferimento, ecc.



Fonte: EEX, *Market Manipulation on Derivative Markets*, Rome 2014- GME's Round Table on "REMIT and market surveillance"



2.3.2 Esempi di manipolazioni di mercato

Physical withholding

Si consideri il processo semplificato di **formazione del prezzo di mercato** in una generica zona, in cui siano presenti *tre operatori e sei impianti di produzione*:

I. In condizioni normali, il **prezzo di mercato** è definito dall'interazione di domanda e offerta nella zona di mercato considerata.

In questo caso l'impianto n. 4 sarebbe "marginale"

II. L'operatore A, sfruttando il suo *potere di mercato*, potrebbe decidere di **non offrire sul mercato tutta la sua produzione disponibile**, dichiarando un guasto all'impianto n. 3 con l'intenzione di **muovere il prezzo di mercato** verso un livello superiore e beneficiare di questa condizione

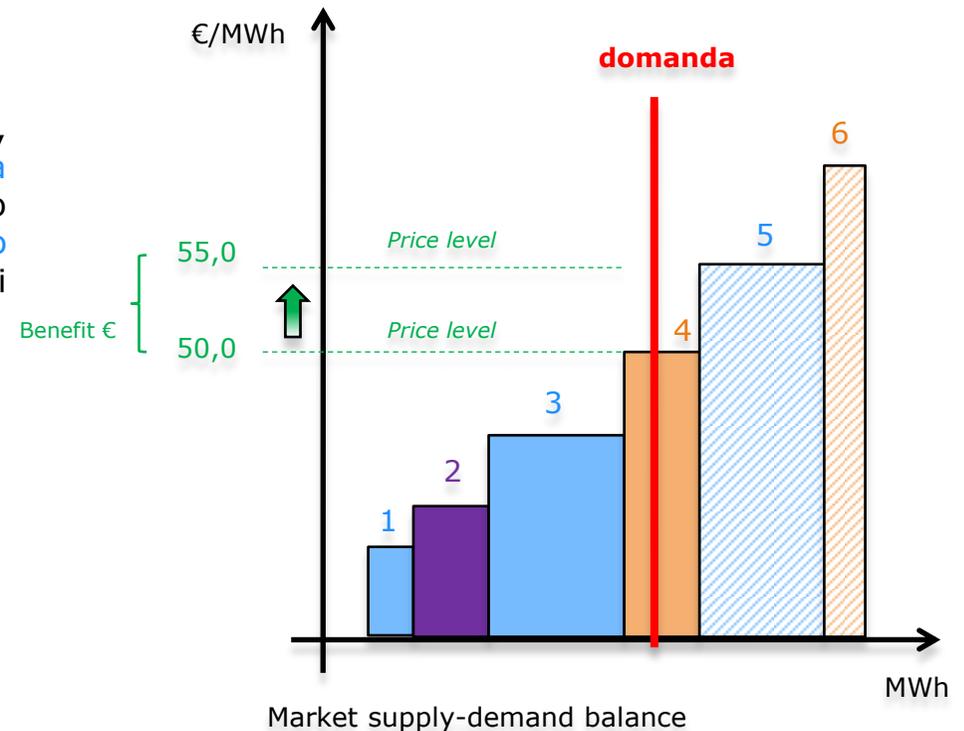
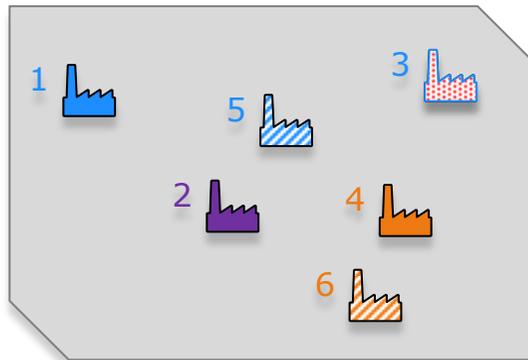
Operatore A



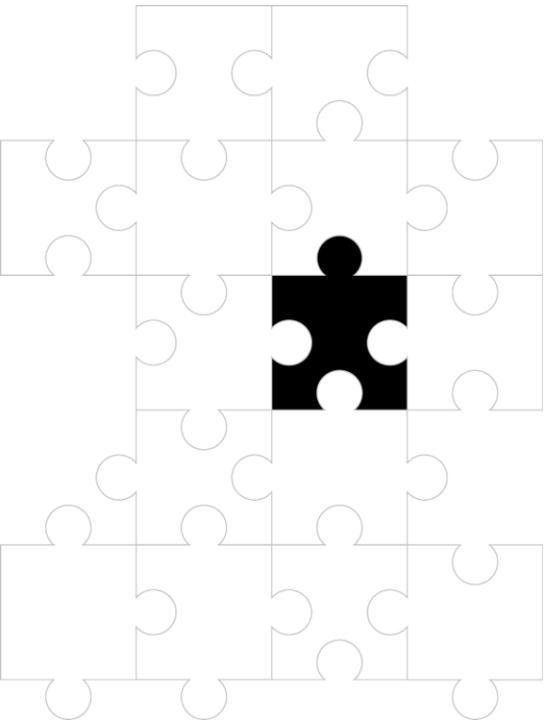
Operatore B



Operatore C



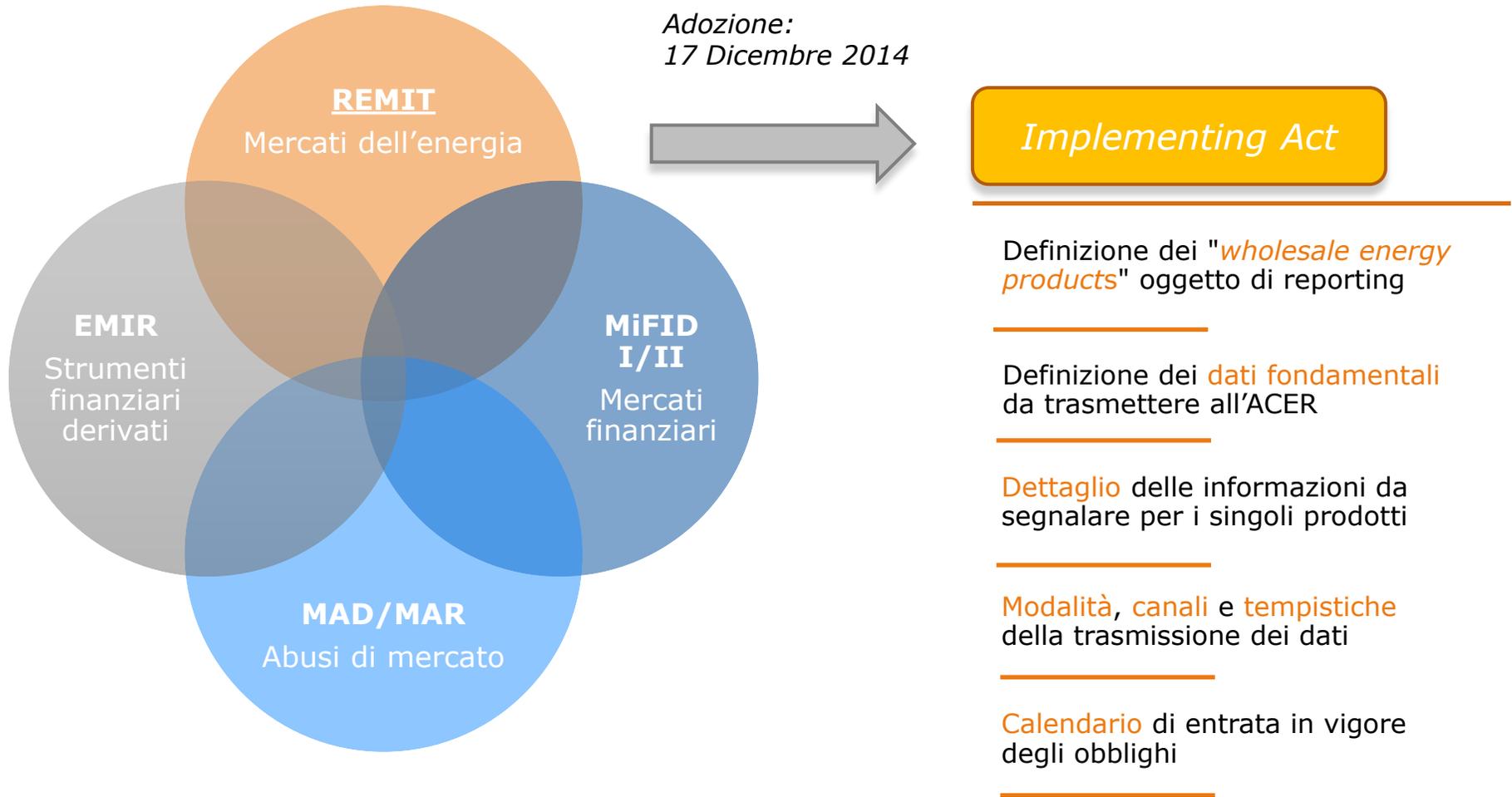
Adozione dell'Implementing Act: soggetti e mercati coinvolti





3.1 L'adozione dell'Implementing Act

L'adozione dell'Implementing Act chiude la parte normativa fondamentale del REMIT



3.2.1 Operatori e mercati all'ingrosso dell'energia

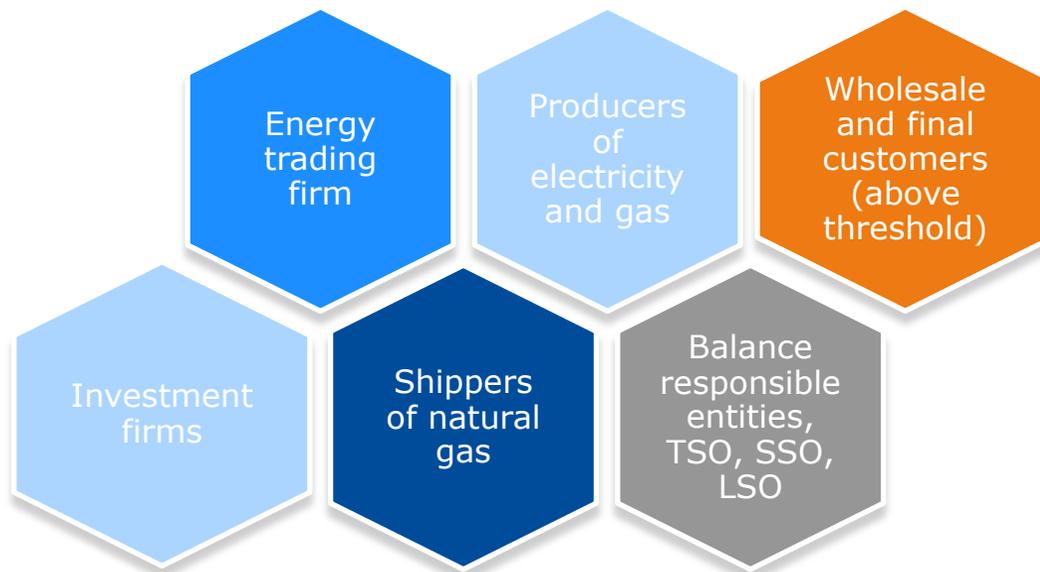


Gli operatori di mercato secondo la definizione contenuta nel REMIT

Gli **operatori di mercato** sono definiti nel REMIT nel modo seguente:

"operatore di mercato è una persona, inclusi i gestori dei sistemi di trasmissione, che esegue operazioni, compresa la trasmissione di ordini di compravendita, in uno o più mercati energetici all'ingrosso"

Il Regolamento quindi interessa tutti i partecipanti ai mercati all'ingrosso dell'energia, **inclusi gli operatori extra-UE che operano su mercati europei.**



3.2.2 Operatori e mercati all'ingrosso dell'energia



Definizione dei mercati all'ingrosso dell'energia nel REMIT

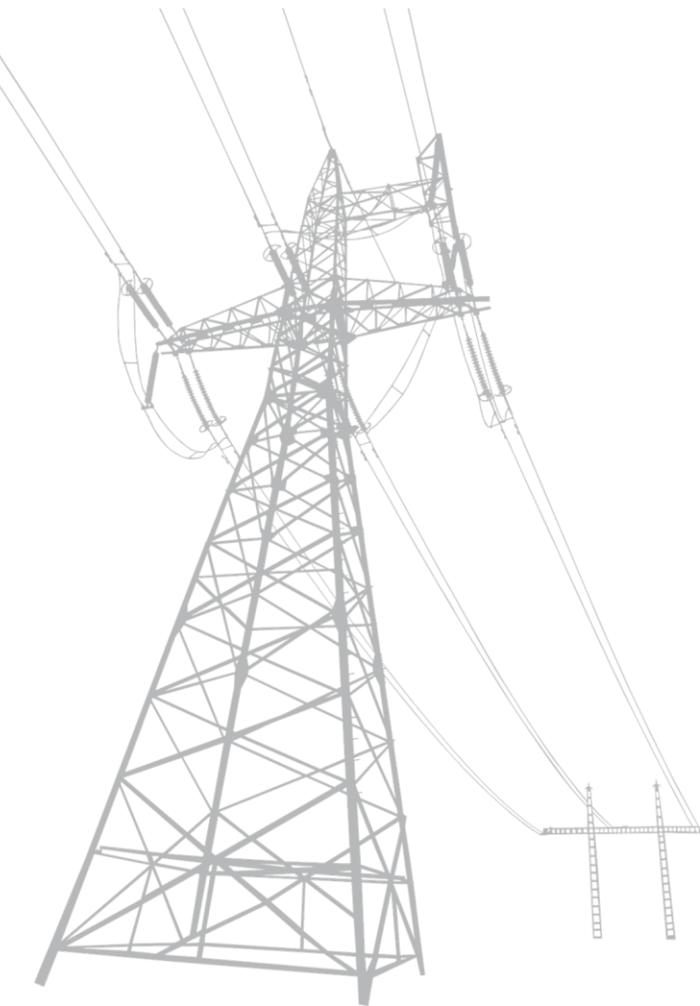
I **mercati dell'energia all'ingrosso** sono definiti nel **REMIT** nel modo seguente:

“mercato dell'energia all'ingrosso è un mercato all'interno dell'Unione in cui sono negoziati prodotti energetici all'ingrosso”

La definizione include tutti i mercati dell'energia e dei derivati, come: **mercati regolamentati**, **multilateral trading facilities** e **over-the-counter (OTC)**.

Sono quindi inclusi almeno i seguenti mercati di **elettricità e gas**:





Compliance: impatto dei nuovi obblighi sulle energy companies

4.1 Obblighi per gli operatori di mercato

Gli obblighi per gli operatori di mercato definiti nel Regolamento REMIT



Registrazione degli operatori presso l'autorità nazionale

Reporting degli ordini di compravendita e delle transazioni

Trasmissione dei **dati fondamentali**

Pubblicazione delle **informazioni privilegiate**

Segnalazione di **operazioni sospette**

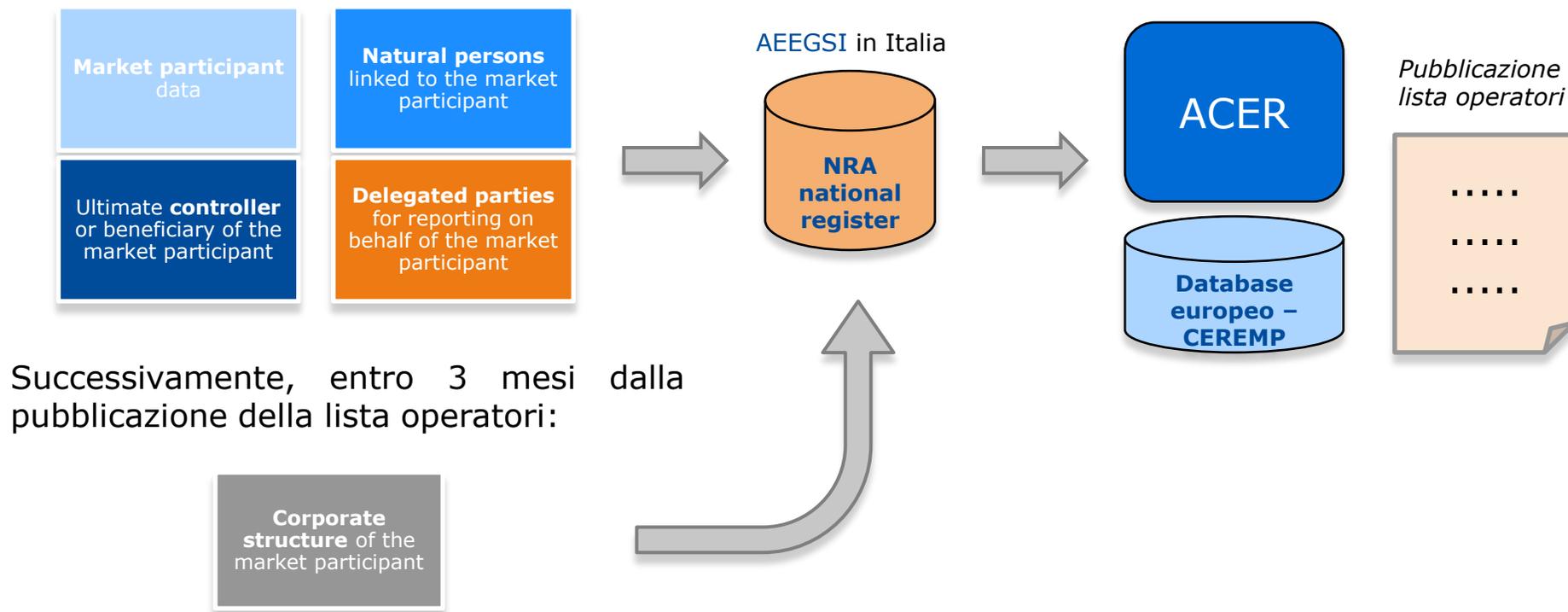
4.2.1 Registrazione degli operatori



La registrazione degli operatori di mercato prevista del Regolamento REMIT

Prima di operare sui mercati, un **market participant** (anche **extra-UE**) deve obbligatoriamente registrarsi presso l'autorità nazionale, comunicando dati societari ed organizzativi.

Entro il **17 Marzo 2015** (3 mesi dopo l'adozione dell'IA):



4.2.2 Sistemi di registrazione degli operatori

Sistemi di registrazioni degli operatori utilizzati a livello europeo



- Molti Paesi Europei hanno deciso di utilizzare direttamente il sistema **CEREMP** dell'ACER per la registrazione degli operatori
- Le NRAs di quattro paesi tra cui l'Italia, hanno invece deciso di utilizzare i **propri sistemi** per la registrazione
- CEREMP go-live: **16 June 2014**
- Le registrazioni sono aperte in tutti i Paesi Europei
- **Italia**: l'AEEGSI ha sviluppato il registro nazionale degli operatori all'interno dell'Anagrafica Operatori e il sistema sarà reso disponibile per la registrazione nei prossimi mesi



Paesi che hanno deciso di utilizzare CEREMP

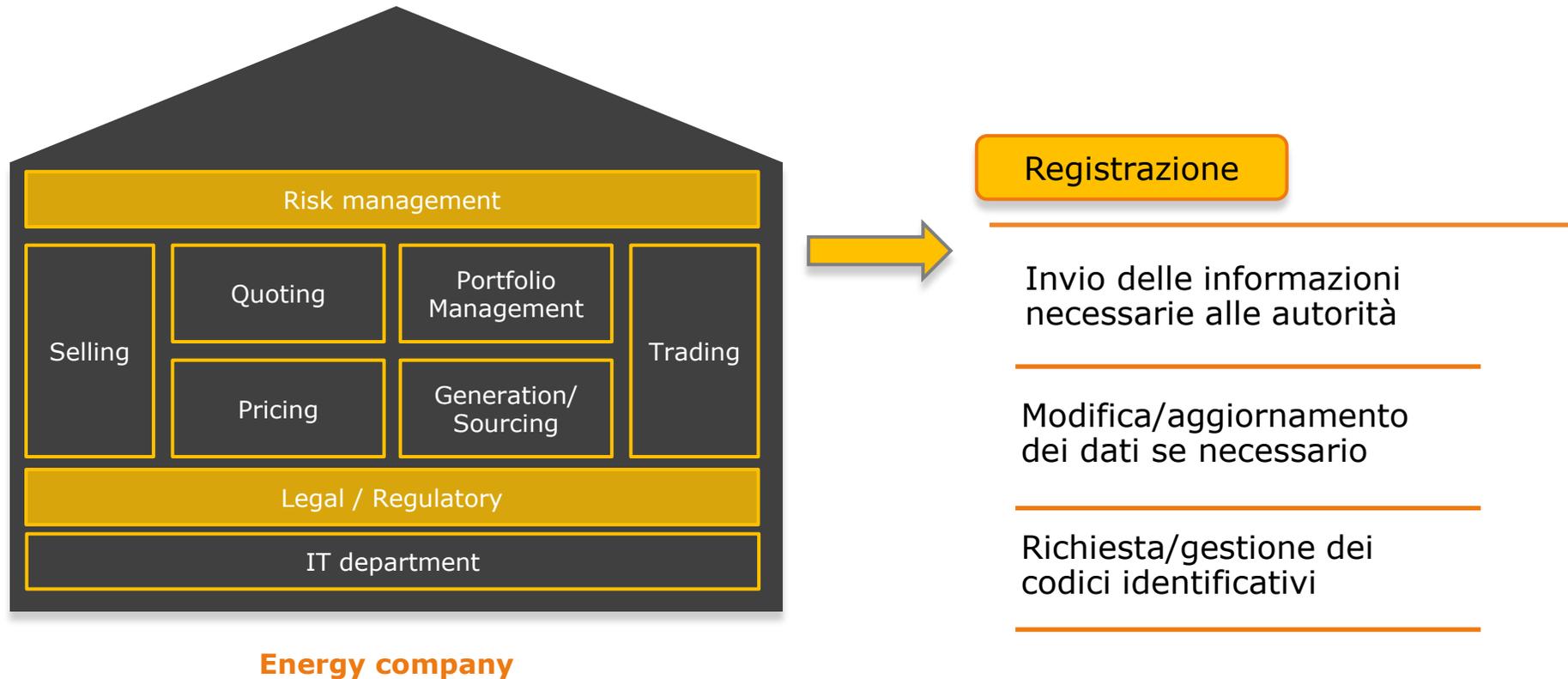


Paesi che hanno deciso di utilizzare i propri sistemi

Fonte: Workshop ACER - Luglio 2014 e sito web dell'AEEGSI

4.2.3 Registrazione degli operatori

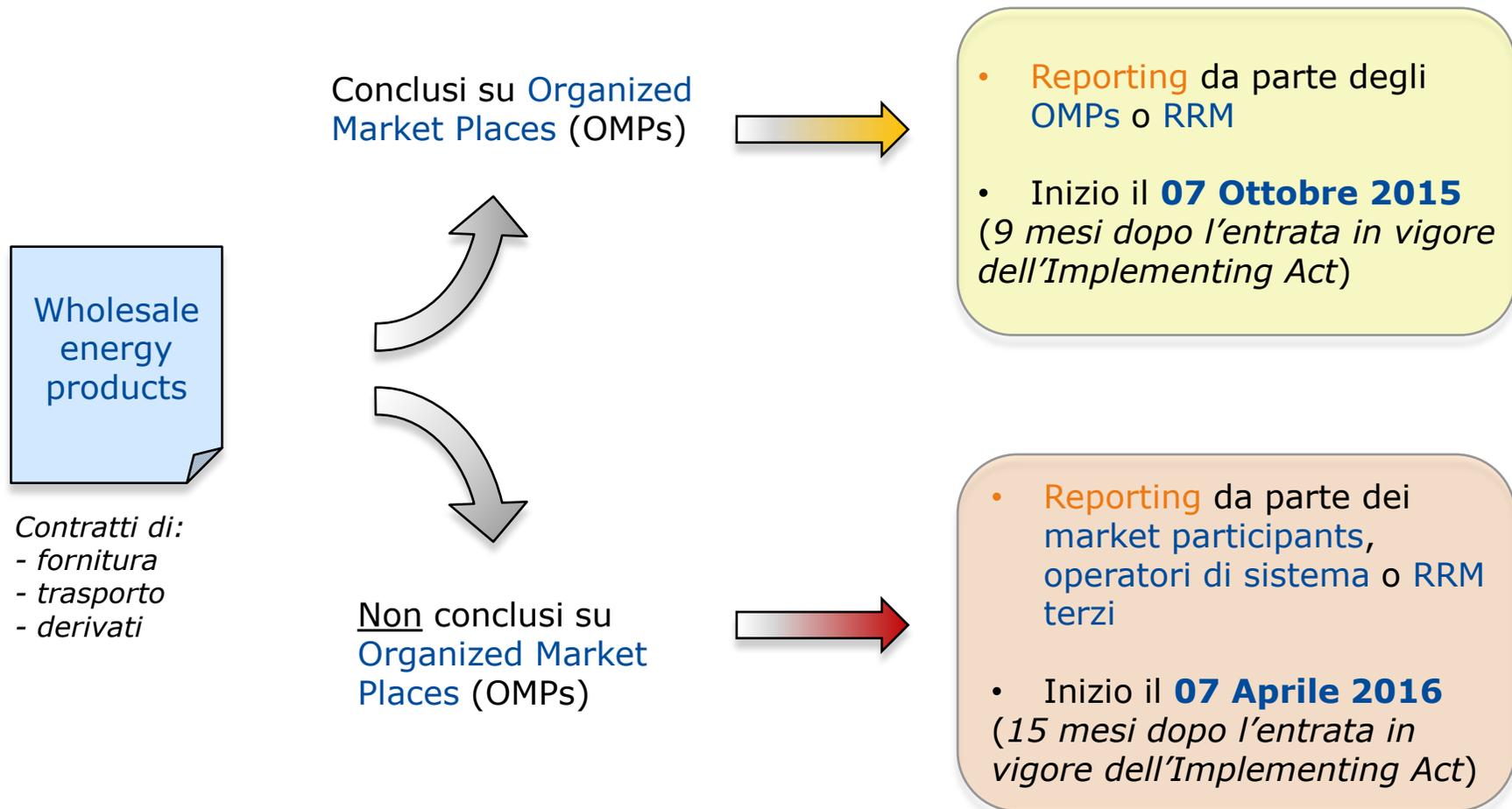
Impatti principali sull'operatività di un'energy company



4.3.1 Il Reporting



L'obbligo di Reporting di ordini e transazioni dall'Implementing Act

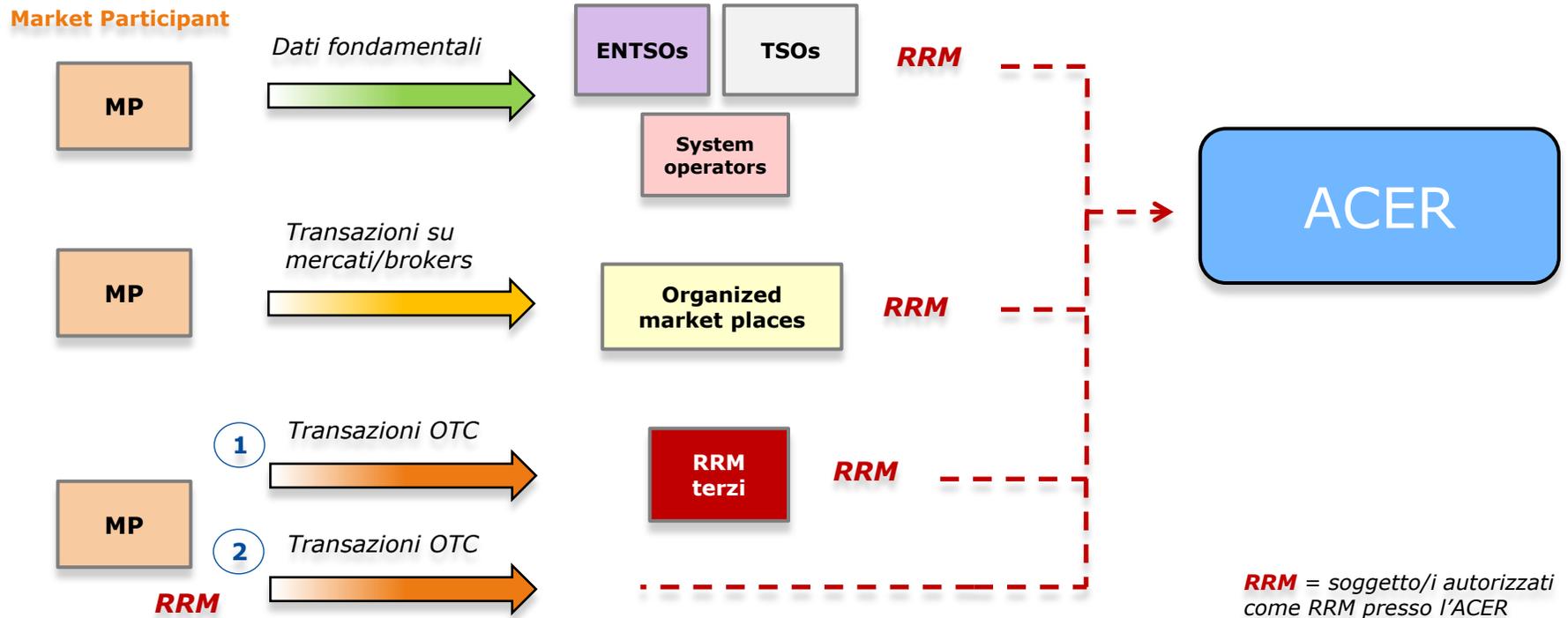


4.3.2 Il Reporting

Dettagli sugli RRM e sul reporting delle transazioni e dei dati fondamentali all'ACER

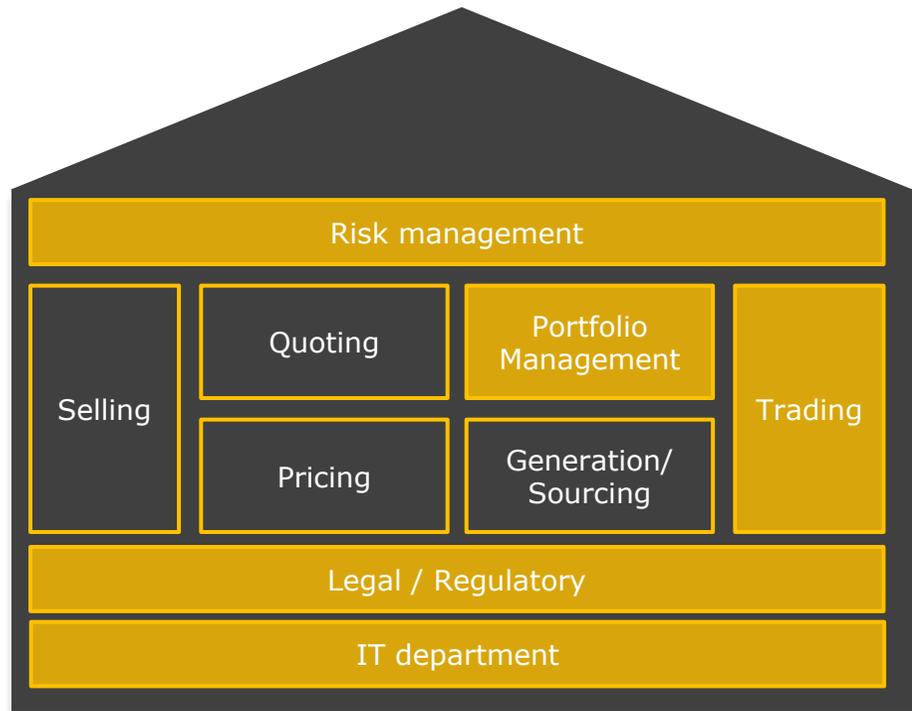


Il **Reporting** delle *transazioni* e dei *dati fondamentali* deve forzatamente passare tramite apposite entità autorizzate e registrate presso l'ACER, gli **RRM** (Registered Reporting Mechanism), che possono essere gli *stessi operatori di mercato* o *soggetti terzi*.



4.3.3 Il Reporting

Impatti principali sull'operatività di un'energy company



Energy company



Reporting

Mappatura di operazioni, dati e transazioni oggetto di reporting

Definizione dei canali e dei processi di reporting: selezione RRM in caso di delega, o sistema ICT interno ed autorizzazione come RRM se reporting diretto

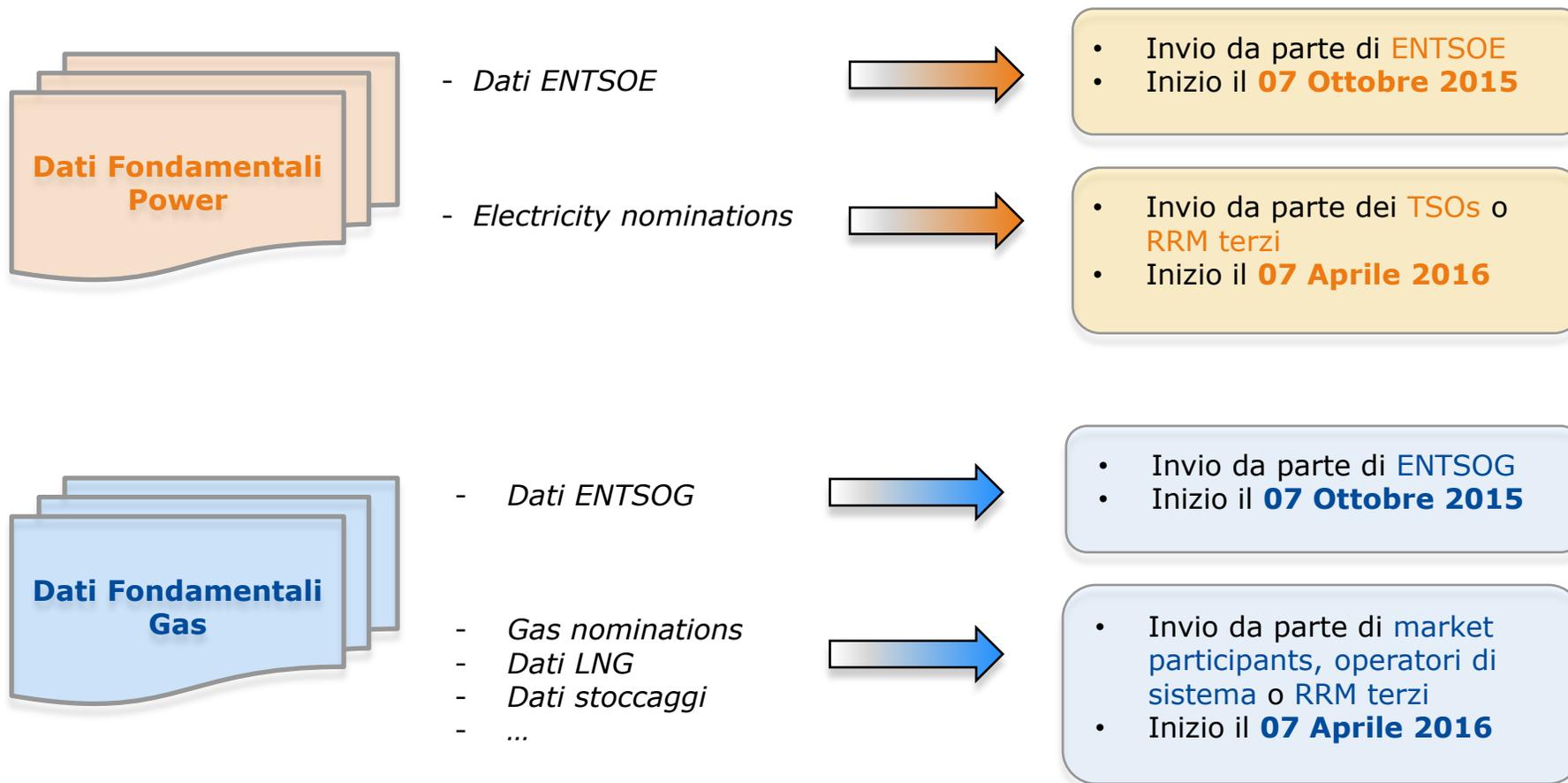
Strutturazione degli accordi e coordinamento dello scambio informativo con le controparti, gli OMPs ed eventuali RRM

Processo di trasmissione delle transazioni concluse e degli ordini presentati sui mercati

4.4.1 Trasmissione dei dati fondamentali

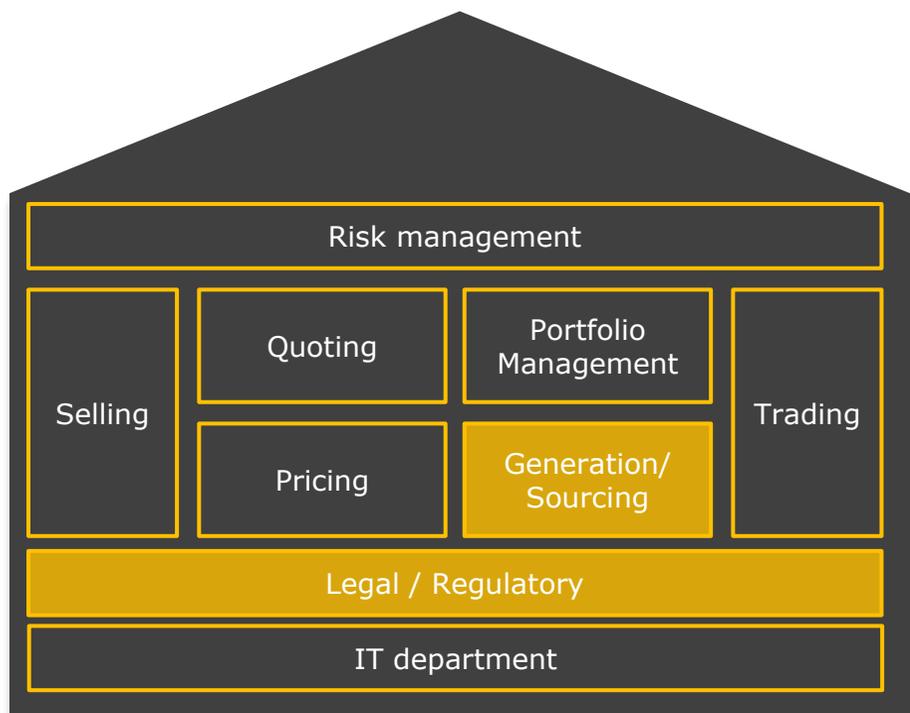


L'obbligo di trasmissione dei dati fondamentali dall'Implementing Act



4.4.2 Trasmissione dei dati fondamentali

Impatti principali sull'operatività di un'energy company



Energy company

Dati Fondamentali

Comunicazione di tutti i dati fondamentali riguardanti capacità produttiva, stoccaggio, consumo, trasporto, ed indisponibilità pianificata o meno degli impianti, sia per elettricità che gas all'ACER e all'NRA

Per limitare l'impatto sugli operatori, la maggior parte dei dati verranno trasmessi all'ACER dall'ENTSO-E, dall'ENTSO-G, dai TSOs e da altri operatori di sistema

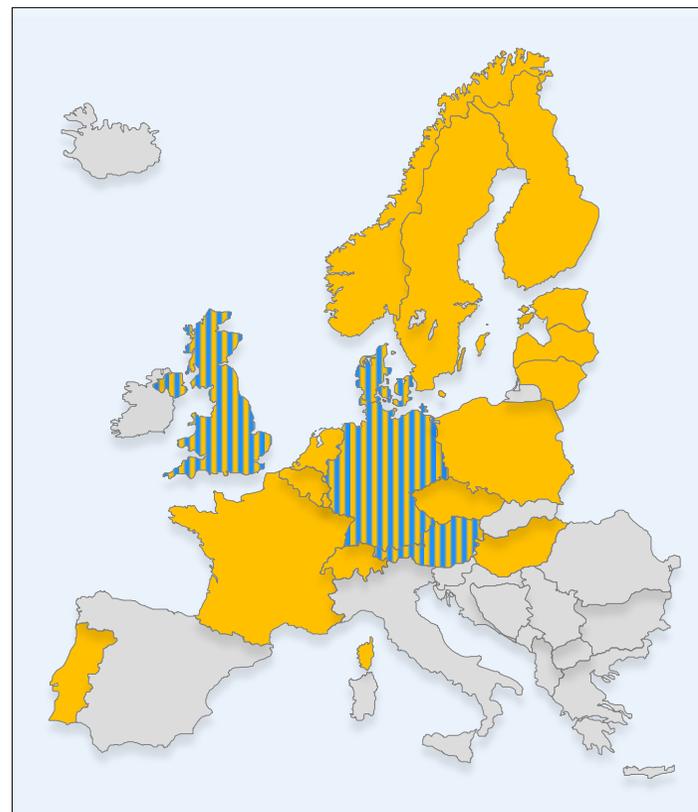
4.5.1 Pubblicazione informazioni privilegiate



Piattaforme di pubblicazione delle informazioni privilegiate in Europa

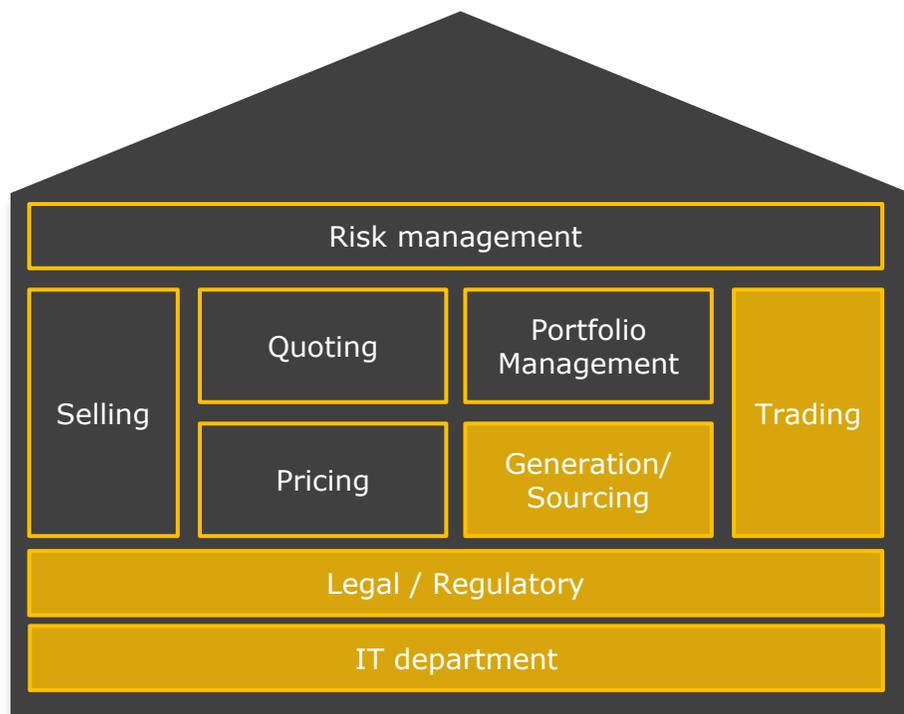
Al momento per la pubblicazione delle informazioni privilegiate sono attive **7 piattaforme per il power** e **4 piattaforme per il gas**

- ELEXON Ltd
 - European Energy Exchange
 - Hungarian Power Exchange
 - Nord Pool Spot
 - Polish Power Exchange
 - Redes Energéticas Nacionais
 - Réseau de transport d'électricité
-
- Central European Gas Hub
 - Energinet.dk
 - European Energy Exchange
 - National Grid



4.5.2 Pubblicazione informazioni privilegiate

Impatti principali sull'operatività di un'energy company



Energy company

Informazioni privilegiate

Pubblicazione delle informazioni privilegiate tramite le specifiche piattaforme nazionali o europee (in mancanza di esse, sui propri siti web)

Segnalazione di eventuali ritardi motivati nella pubblicazione delle informazioni privilegiate e, per i produttori, di operazioni a copertura di perdite fisiche impreviste

Monitoraggio delle informazioni privilegiate rese pubbliche dagli altri stakeholders

Possibilità di segnalare la mancata disclosure di informazioni privilegiate da parte di altri operatori

4.6.1 Segnalazione operazioni sospette



Esempi di segnalazioni registrate da NordPool tra il 1 Luglio ed il 30 Settembre 2014

Violazioni accertate

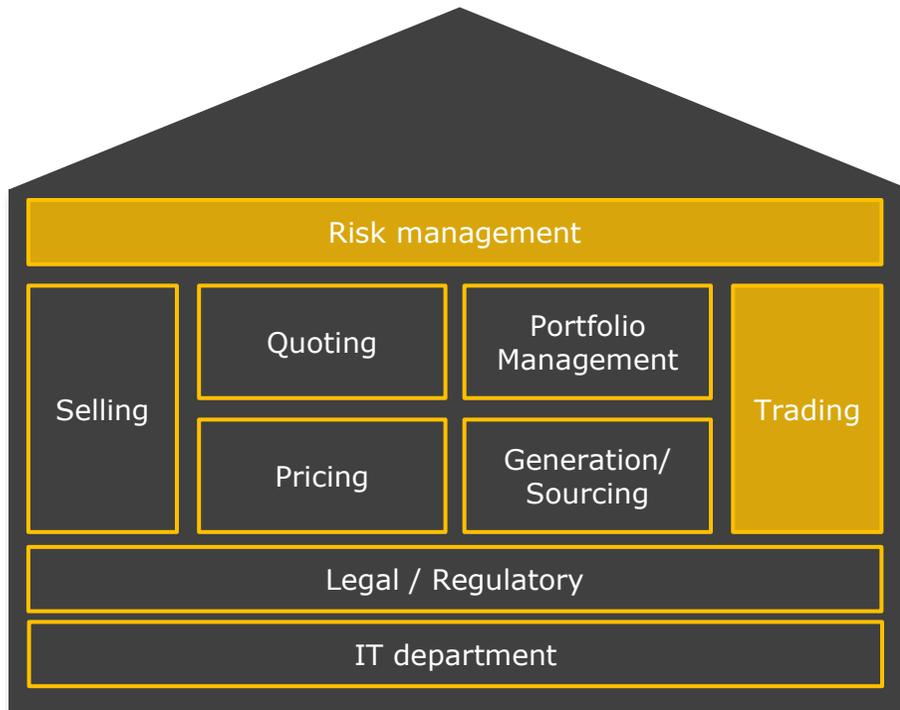
- Mancata pubblicazione di **inside information** da parte di un MP sull'indisponibilità di un'unità di consumo. Il MP ha ricevuto un *warning*
- Pubblicazione di **inside information** con **errata** indicazione dell'ora di indisponibilità. Il MP ha ricevuto un *warning*
- Pubblicazione **ritardata** da parte di un TSO circa la riduzione della capacità di interconnessione tra due zone di mercato (dopo i 60 minuti previsti). Il TSO ha ricevuto un *warning*
- Mancata pubblicazione da parte di un TSO circa la riduzione della capacità di interconnessione tra due zone di mercato. Il TSO ha ricevuto un *warning*

Segnalazioni ricevute dai market participants

- Un MP ha segnalato la **mancata pubblicazione** delle informazioni circa la riduzione della capacità disponibile di un'interconnessione. Il TSO ha ricevuto un *warning*
- Un MP ha segnalato la possibile **mancata offerta di capacità produttiva** sul mercato Elbas. L'autorità sta investigando in materia

4.6.2 Segnalazione operazioni sospette

Impatti principali sull'operatività di un'energy company



Energy company



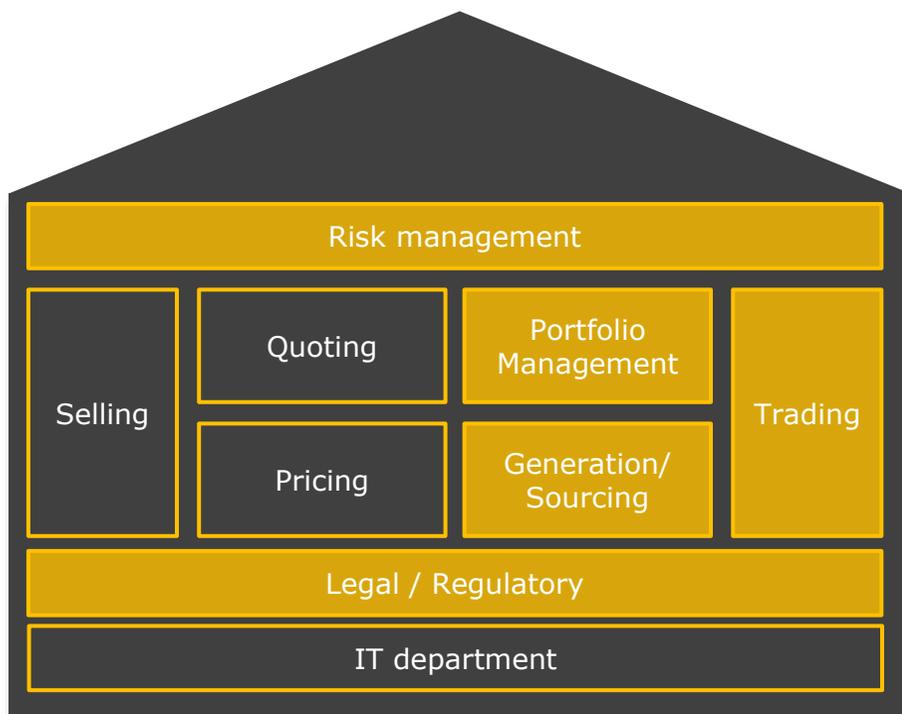
Operazioni sospette

Formazione sulle pratiche di trading e le manipolazioni di mercato al fine di individuare eventuali abusi

Possibilità di segnalare presunte operazioni sospette tramite i vari mezzi di comunicazione disponibili

4.7 Altri impatti sull'operatività

Impatti principali sull'operatività di un'energy company



Energy company

Altri impatti

Aggiornamento normativo continuo sugli sviluppi del REMIT ed interazione con altre regolamentazioni

Definizione di processi e procedure per tutte le funzioni aziendali coinvolte al fine di coordinare le attività REMIT

Formazione sulle pratiche di trading e le manipolazioni di mercato al fine di evitare violazioni dei divieti definiti nel REMIT

Predisposizione di controlli interni sulle pratiche di trading, verifica della loro efficacia ed implementazione

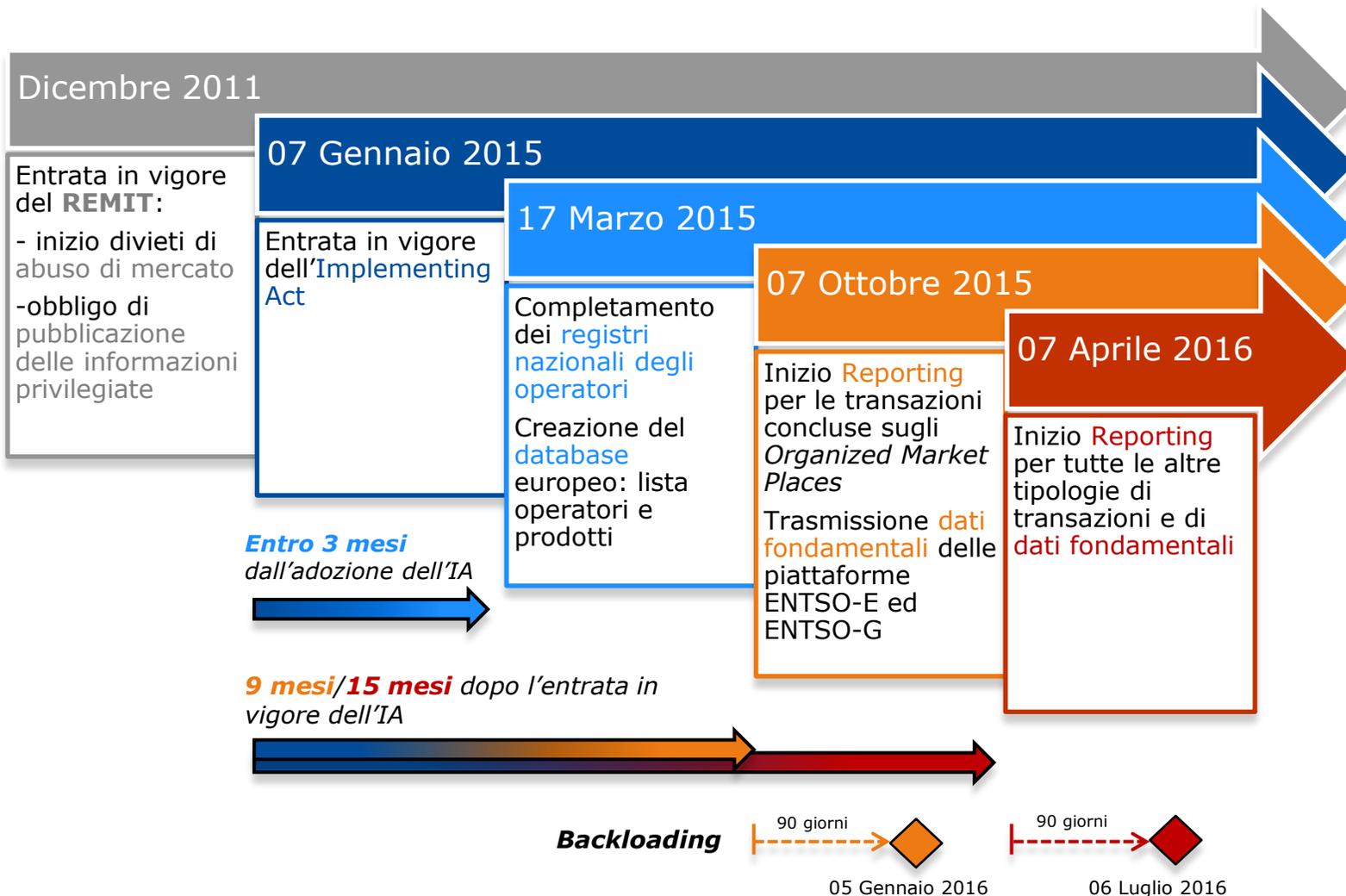
Attività legali di affiancamento nella compliance normativa

Calendario delle prossime fasi



5. Calendario delle prossime fasi

Prossime scadenze del REMIT e norme già in vigore



Contatti

francesca.egidi@keytoenergy.it

K2 Energy Italia S.r.l.

Piazza Mincio 2 – 00198 Roma

Tel. +39 06 44251849

Fax +39 06 44236970



KE Key to Energy

