

Garanzie d'Origine in Italia: quale futuro?

Andamento del mercato, *driver* normativi, complessità

Italian Energy Day

Milano

29 ottobre 2024

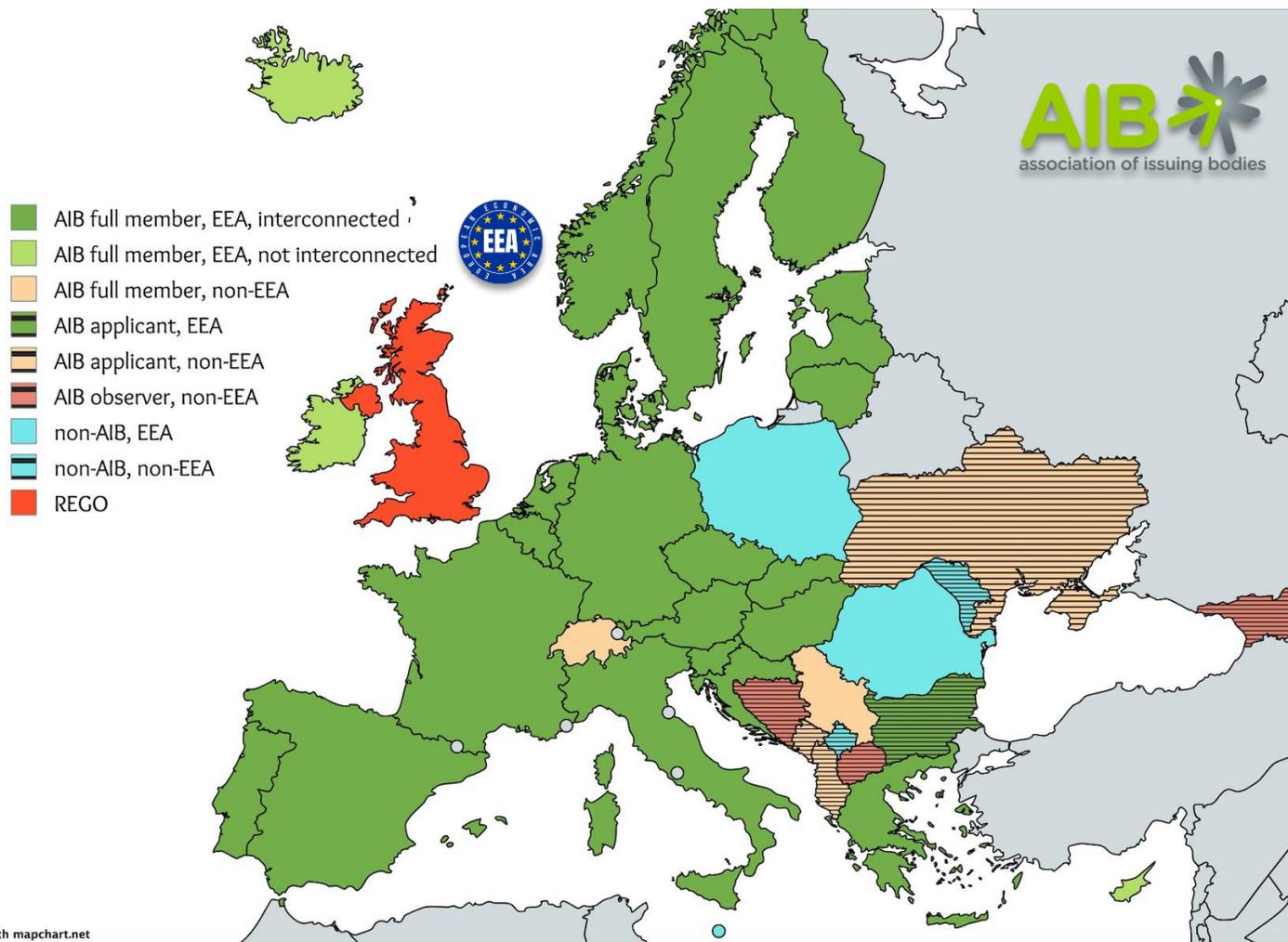
MONTEL GROUP
- at the forefront of energy markets



Indice degli argomenti trattati:

- i. Definizioni, ambito di applicazione e finalità delle Garanzie d'Origine
- ii. Evoluzione normativa recente (focus sulla revisione degli «Elettrivori»)
- iii. Andamento del prezzo e statistiche sui volumi
- iv. Opportunità di gestione

Ambito geografico di applicazione – l'AIB



with mapchart.net

Le GO annullabili dal GSE e utilizzabili dalle imprese sono quelle (1) del circuito **AIB** o *Association of Issuing Bodies* (2) sottostanti alla direttiva RED-II dell'Unione Europea – incluse Norvegia e Islanda in quanto aderenti all'*Agreement on the European Economic Area* del 1994. Sono perciò escluse Serbia e Svizzera.

Polonia, Bulgaria, Romania e Malta sono in una posizione particolare: membri dell'EEA ma non di AIB (Sofia in realtà sta entrando). Nel recente passato anche le GO provenienti da tali paesi sono state utilizzate da un certo numero di aziende, senza passare attraverso il GSE.

I paesi AIB **non interconnessi** fisicamente (Irlanda, Islanda e Cipro) sono esclusi in via volontaria da un numero crescente di imprese (p.e. quelle che aderiscono a standard **SBTi**).

Le controparti e le piattaforme d'acquisto



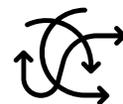
società di vendita
fornitrice fisica di
energia sul POD



annullamento
presso il GSE



Elettrivori: è contemplata la partecipazione diretta alle sessioni di mercato GME (M-GO e PB-GO), alle aste del GSE e alla «piattaforma di scambio dell'AIB»



Gli scambi avvengono tradizionalmente in forma **OTC**, in via bilaterale o tramite *broker*: le informazioni sulla formazione del prezzo sono scarse.



Solo recentemente la liquidità è andata aumentando e sono state istituite delle piattaforme di scambio centralizzate per i prodotti spot, cioè relativi ad energia già prodotta, e da settembre anche per i *forward*.

I principali motivi di controversia



Le Garanzie d'Origine continuano in parte a generare insoddisfazione tra una quota degli *stakeholder*:

- la non addizionalità in termini di capacità rinnovabile delle *GO unbundled* stimola le accuse di *greenwashing* nonostante i chiarissimi meccanismi di certificazione e annullamento
- diverse società aderiscono volontariamente a standard di abbattimento delle emissioni *location-based* e disdegnano quelli *market-based*



richiesta di GO
provenienti
dall'ambito
nazionale



richiesta di GO
provenienti da
impianti in
attività da un
numero di anni
< *n* (es. 15)

RE 100



richiesta di GO
source-specific
(es. escludendo
idroelettrico e
biomasse)



richiesta di GO
site-specific nel
quadro di PPA
finanziari (o
virtuali)



richiesta di GO
da impianti
merchant (non
sussidiati in
alcun modo)



L'evoluzione normativa (favorevole) europea ed italiana



EU *Corporate Sustainability Reporting Directive* (CSRD)

nuovi obblighi di *reporting* di sostenibilità in capo a grandi imprese e PMI quotate in borsa



EU *Green Claims Directive* (GCD)

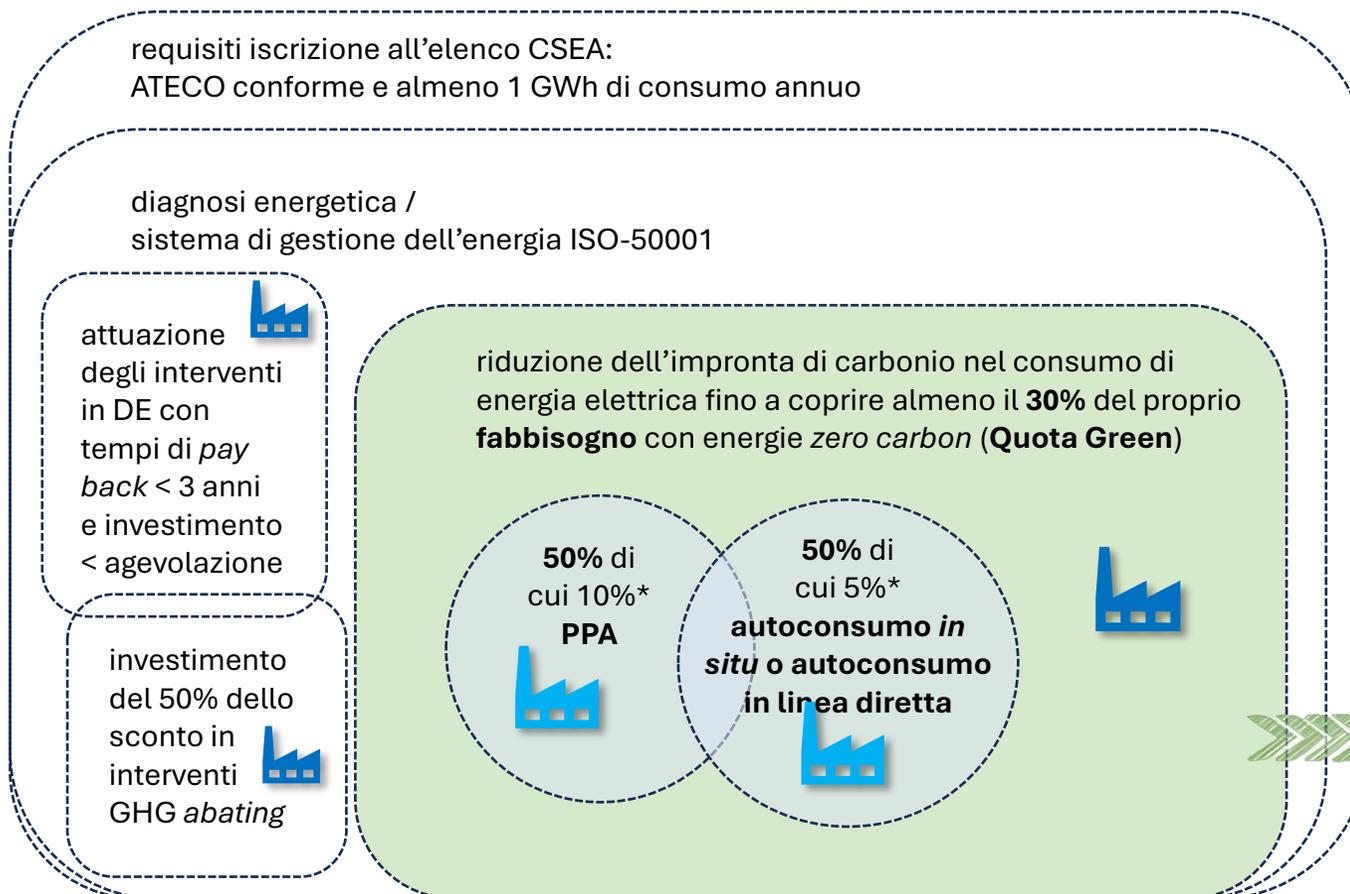


Revisione della normativa «Elettrivori» DL 131/2023 e DM 256/2024 del Ministero dell'Ambiente



Energy Release (o *Electricity Release*) 2.0

La revisione della normativa «Elettrivori»



= **sconto sugli oneri di sistema in base al codice ATECO**



= **accesso allo sconto maggiorato sugli oneri di sistema (premierità)**

gli impianti di **autoconsumo** estranei a convenzioni con il GSE (SsP; RiD; TO) devono ottenere la qualifica IGO entro il 31/12

GO «unico strumento riconosciuto dall'Unione Europea» e «migliore prova di consumo sostenibile»



* «di cui» si riferisce all'intero fabbisogno. L'autoproduzione a distanza non concorre al 5% per la «premierità» ma concorre alla Quota Green (via GO). Le GO ritirate dalla controparte con le immissioni in rete non concorrono alla determinazione della Quota Green.

Differenziali di prezzo



l'esplosione dei prezzi tra fine '22 e fine '23 è legata alla difformità dell'andamento pluviometrico rispetto alle attese (**siccità plurisecolare**). Le emissioni reali di GO-Hydro sono state di molto inferiori ai *forward* contrattati precedentemente: la ricompera sul mercato ha avuto un effetto ricorsivo sui prezzi.



L'anno corrente sta subendo un effetto opposto grazie alle **precipitazioni abbondanti** (insieme alla stagnazione dei consumi industriali).



in Italia il prodotto rimane d'interesse fino al 31/03 dell'anno Y+1. Il *trading* poi può continuare per meri fini di *reporting* ma esternamente al GSE.



bankability GO residue per sfruttare i differenziali di prezzo (i vari prodotti rimangono in *contango*) → **esclusa dal GSE ai fini «Elettrivori»**

! non c'è (ancora) divergenza apprezzabile tra GO di diverse fonti

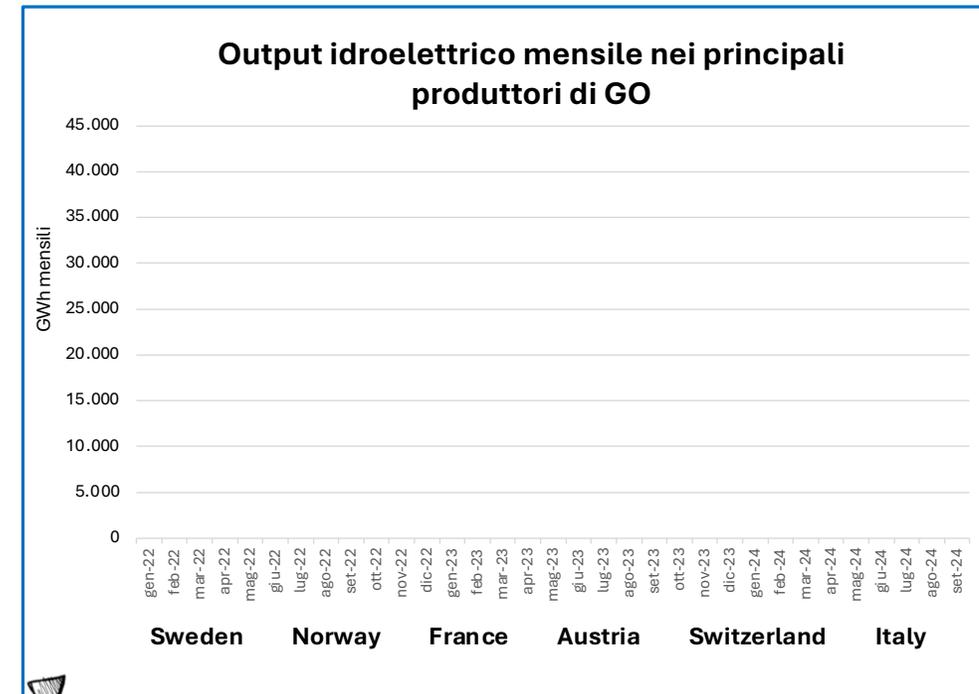
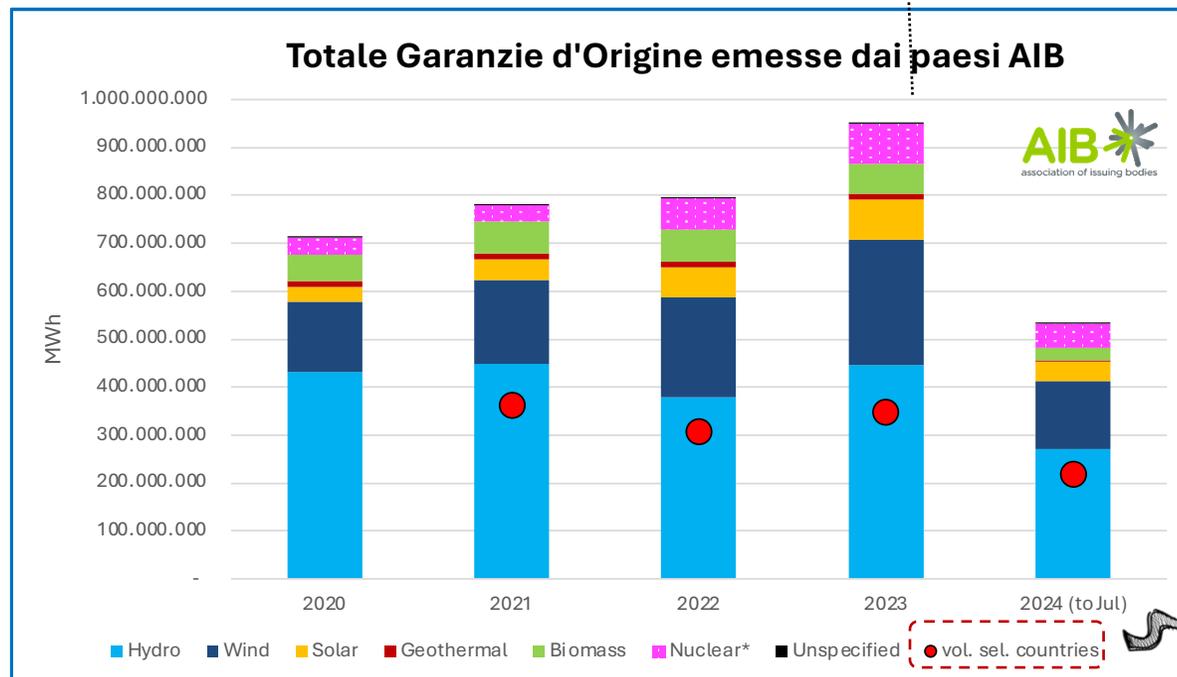


fonte: raffronto diversi broker (Montel Match, Commerg), GME

III. Garanzie d'Origine – Prezzi e volumi

Statistiche sui volumi emessi

fonte: AIB, ENTSO-E, Fraunhofer ISE



fonte: ENTSO-E, Fraunhofer ISE



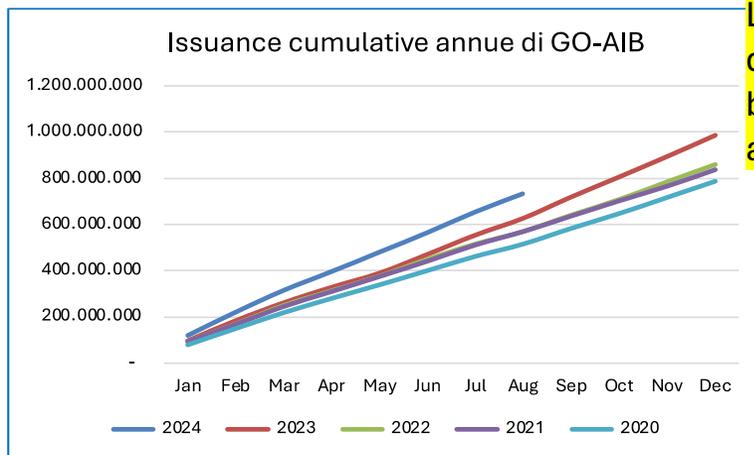
Non è un segreto che l'anzianità media delle centrali **hydro** (che siano *run-of-the-river* o *reservoir*) sia di parecchi decenni, né che gli investimenti iniziali si siano abbondantemente già ripagati.



In **Norvegia** è stato proposto di ridurre l'export consentito di GO ad un *cap* equivalente all'interscambio fisico, via *interconnector*. Durante l'estate l'attuale coalizione di governo aveva ancora una volta ventilato l'ipotesi di ritirare Oslo dall'AIB.

III. Garanzie d'Origine – Prezzi e volumi

Tendenze strutturali future



La crescita netta sia dell'offerta che della domanda di Garanzie d'Origine è ben percepibile dai dati parziali AIB fino ad agosto '24.

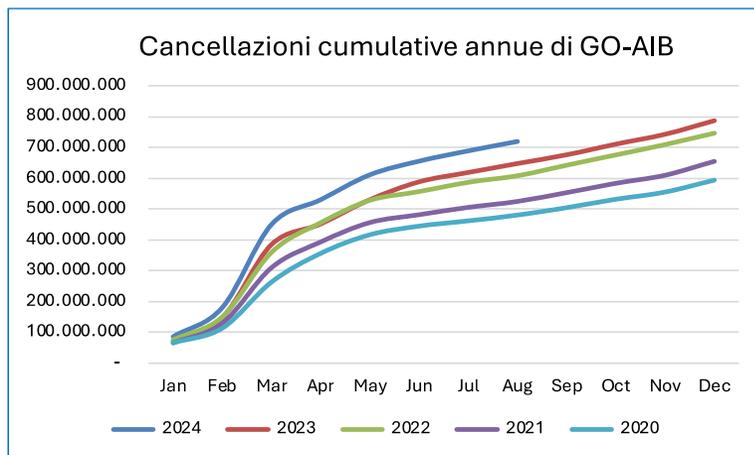
GO

condizione necessaria...

- stimoli normativi -----
- richieste da parte di clienti e fornitori -----
- agevolazioni sul credito -----
- partecipazione a bandi pubblici -----

... ma non più sufficiente per la sostenibilità d'impresa

- strumenti meno virtuali -----
- maggiore enfasi sull'addizionalità -----
- PPA -----
- strumenti di rendicontazione *location-based* -----



Opportunità di gestione

- ★ valutazione della rispondenza agli scopi normativi // di *reporting* di sostenibilità
- ★ suggerimento della **tempistica** di acquisto
- ★ negoziazione con il fornitore *a latere* del contratto
- ★ eventuale coinvolgimento di terze parti (*trader*) – abilitazione – triangolazione con il fornitore fisico
- ★ assistenza normativo-burocratica (*Area Clienti GSE 28/02 – Portale GO*)
- ★ gestione delle complessità contrattuali sui grandi fabbisogni
- ★ valutazione delle opportunità di gestione congiunta su gruppi transnazionali (**GO AIB**, non-AIB, **I-REC**, etc.)



viene proposto talora l'acquisto delle GO in volumi fissi rispondenti ai consumi contrattuali: producendo rivendite o acquisti residuali a consuntivo entro il 31/03 Y+1



percentuali-target a scopi di reporting CSR (es. 100%) o normativi (es. Elettrivori 30%)

Grazie per l'attenzione!

michele.soldavini@alens.it

Non esitate a contattarci.