

Opzione di consegna fisica sul mercato IDEX

Incontro con gli Operatori
Assolombarda - Milano
Confindustria - Roma

Data:
24/11/2009

Fabrizio Plateroti
*Director of Regulation & Post
Trading*
Ennio Arlandi
*Energy Derivatives &
Commodities*
Federico Sguera
*Head of Membership, Client
Services & Business Development*
Marco Polito
Head of Risk Management

Premessa

- L'articolo 10, comma 6 del Decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 29 aprile 2009 dispone che: *“Il Gestore del mercato elettrico ricerca forme di collaborazione con la società di gestione del mercato regolamentato dei prodotti derivati su sottostante elettrico per lo studio dell'integrazione di tale mercato di derivati con quello a consegna fisica MTE per realizzare quanto disposto nel presente articolo”*.
- Borsa Italiana, CC&G e GME hanno individuato la possibilità di realizzare tale integrazione mediante l'introduzione di un'opzione di consegna/ritiro “fisico” dell'energia oggetto del contratto *futures* negoziato sul mercato IDEX di Borsa Italiana.

Impatti dell'opzione di consegna fisica nel contratto *Futures*

- Regolamento Blt
 - modifica delle specifiche contrattuali:
 1. introduzione dell'opzione di consegna fisica;
 2. definizione di chi può esercitare;
 3. definizione di quando è possibile esercitare.
- Regolamento CC&G
 - introduzione del Partecipante Qualificato e sua specifica disciplina;
 - definizione di come esercitare ed effetti dell'esercizio.
- Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico (GME)

Chi può esercitare

- Operatori dell'IDEX che sono anche aderenti ai mercati del GME.
- Operatori dell'IDEX per conto dei loro clienti aderenti ai mercati del GME.

Quando esercitare

- L'opzione di consegna fisica è esercitabile il terzo giorno di CC&G aperta antecedente il mese di consegna.
- Possono essere, quindi, oggetto di esercizio i mensili rivenienti dal *cascading* dei *futures* trimestrali o annuali (che avviene il quarto giorno di CC&G aperta antecedente il mese di consegna).

Come esercitare / 1

- L'opzione di consegna fisica viene esercitata attraverso la richiesta di trasferimento della posizione contrattuale dal Conto del Negoziatore al Conto del GME che aderisce al sistema di CC&G nella veste di “Partecipante Qualificato”, che è controparte diretta di CC&G e non è abilitato a negoziare sull'IDEX.
- Sulla base degli esercizi effettuati il GME provvede ad eseguire consegne e ritiri di energia sulle piattaforme del GME, acquisendo e gestendo le garanzie ivi previste.
- Il costo del trasferimento per il Partecipante Esercitante è pari a €/MWh 0,005.

Come esercitare / 2

Positions Configuration Edit

Positions List | Rectified positions | Transferred positions | SubAccount changes

Market: IDEX - MERCATO DERIVATI SU ENERGIA | Account type: Client | Position type: Ordinary | Download

Filters: Member: OFF - | Symbol: OFF - | Prod Type: OFF - | P/C: OFF - | Sub account: OFF -

Filters off

Member	Symbol	Account type	Expiration month	Product type	Market	Strike price	Put/Call	ISIN code	Long	Short	Sub account	Opening date	Last operation	Long at opening	Short at opening	Transfer price	Intraday exercises	Intraday assignments	Exercise
95000	M01FB	C	12/2009		DEX	0.0000		IT0009849354	103	0	*OMN	11/13/09	11/19/09	103	0	60.7500	0.000	0.000	0.
95000	Q01FB	C			DEX	0.0000		IT0009560910	0	9049	*OMN	4/3/09	11/16/09	0	9049	65.0000	0.000	0.000	0.
95000	Q02FB	C			DEX	0.0000		IT0000042824	0	15	*OMN	5/5/09	10/2/09	0	15	62.5000	0.000	0.000	0.
95000	Y01FB	C			DEX	0.0000		IT0009560928	0	191	*OMN	3/13/09	10/30/09	0	191	66.5000	0.000	0.000	0.

Come esercitare / 3

Positions

Configuration Edit

Positions List Rectified positions Transferred positions SubAccount changes

Market: IDEX - MERCATO DERIVATI SU ENERGIA Account type: Client Position type: Ordinary Download

Filters: Member: -OFF- Symbol: -OFF- Prod Type: -OFF- P/C: -OFF- Sub account: -OFF-

Filters off

Member	Symbol	Account type	Expiration month	Product type	Market	Strike price	Put/Call	ISIN code	Long	Short	Sub account	Opening date	Last operation	Long at opening	Short at opening	Transfer price	Intraday exercises	Intraday assignments	Exercise	
95000	M01FB	C	12/2009	F	DEX	0.0000		IT0009849354	103	0	*OMN	11/13/09	11/19/09	103	0	60.7500	0.000	0.000	0.000	0.
95000	Q01FB	C	03/2010	F	DEX	0.0000		IT0009560910	0	9049	*OMN	4/3/09	11/16/09	0	9049	65.0000	0.000	0.000	0.000	0.
95000	Q02FB	C	06/2010	F	DEX	0.0000		IT0000042824	0	15	*OMN	5/5/09	10/2/09	0	15	62.5000	0.000	0.000	0.000	0.
95000	Y01FB	C	12/2010	F	DEX	0.0000		IT0009560928	0	191	*OMN	3/13/09	10/30/09	0	191	66.5000	0.000	0.000	0.000	0.

Transfer positions

> price	Put/Call	Long	Short	Transfer price	Long/Short	Volume	Gross position rectification	Additional info	Client code	Client ir
0.0000		103	0	60.7500	<input checked="" type="radio"/> Long <input type="radio"/> Short	10	<input type="radio"/> Yes <input checked="" type="radio"/> No	Broker1		

Receiver Member: 91006 GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO

Ok Close

Esercizio dell'opzione di consegna fisica

- L'operatore Esercitante tramite ICWS richiede l'esercizio dell'opzione di consegna fisica relativamente a un determinato numero di contratti.
- CC&G automaticamente inoltra tale richiesta al GME.
- Il GME esegue i controlli.
- Il GME conferma a CC&G che la richiesta di esercizio dell'opzione di consegna fisica è stata accettata o rifiutata.
- CC&G dà comunicazione all'Esercitante dell'accettazione o del rifiuto da parte del GME.
- L'Esercitante trasferisce quindi al GME le posizioni di cui è stata richiesta la consegna fisica. Le posizioni sono registrate nel conto del GME.
- A seguito dei trasferimenti il GME è esposto nei confronti di CC&G per il solo saldo netto. Perdono rilievo le posizioni "lorde" sottostanti.

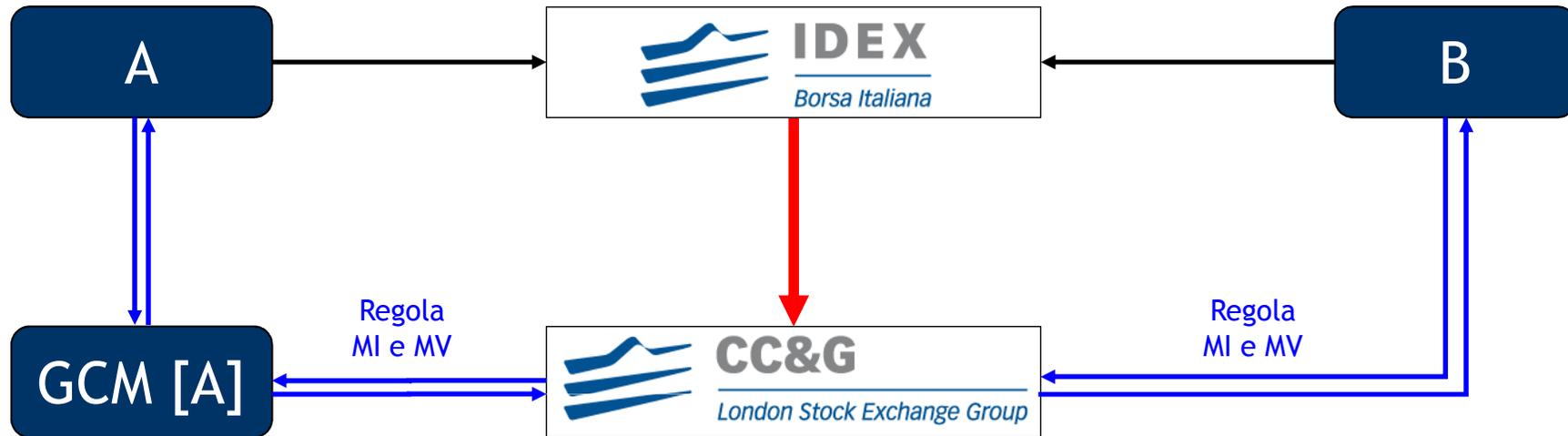
Marginazione delle posizioni esercitate

- I partecipanti esercitanti, per effetto del trasferimento, cessano di essere controparti di CC&G; pertanto gli vengono restituiti i margini iniziali.
- A seguito dei trasferimenti, il GME diventa controparte di CC&G, ed è quindi tenuto al regolamento dei margini di variazione sulle posizioni nette in consegna o ritiro.
- CC&G non richiede il versamento dei margini iniziali sulle posizioni in consegna trasferite al GME.
- Per le posizioni contrattuali non esercitate, l'addebito del Margine iniziale su Posizioni in consegna, è posticipato di un giorno rispetto allo stato attuale. Avverrà quindi a partire dal secondo "Giorno di CC&G aperta" antecedente il mese di consegna.
- Il giorno di regolamento per contante dei *futures* mensili, CC&G richiede al GME il regolamento della differenza tra la media mensile dei PUN e l'ultimo prezzo di regolamento *futures*. Il GME regolerà poi a parte, secondo le proprie procedure, con ciascun Esercitante le partite economiche conseguenti alla registrazione delle posizioni.

IDEX timing

<p>Cascading dei futures trimestrali ed annuali (batch serale)</p>	<p>Esercizio dell'opzione di consegna fisica per il future mensile</p> <p>e</p> <p>Trasferimento delle posizioni al prezzo di T-4</p>	<p>Inizio Richiesta dei margini iniziali su posizioni in consegna non esercitate</p> <p>e</p> <p>Restituzione dei Margini Iniziali ai Partecipanti Esercitant</p> <p>Regolamento dei margini di variazione sulle posizioni esercitate</p>	<p>Regolamento dei margini di variazione sulle posizioni esercitate</p>	<p>Inizio del mese di consegna</p> <p>Regolamento dei margini di variazione sulle posizioni esercitate</p>
<p>T - 4</p>	<p>T - 3</p>	<p>T - 2</p>	<p>T - 1</p>	<p>T</p>

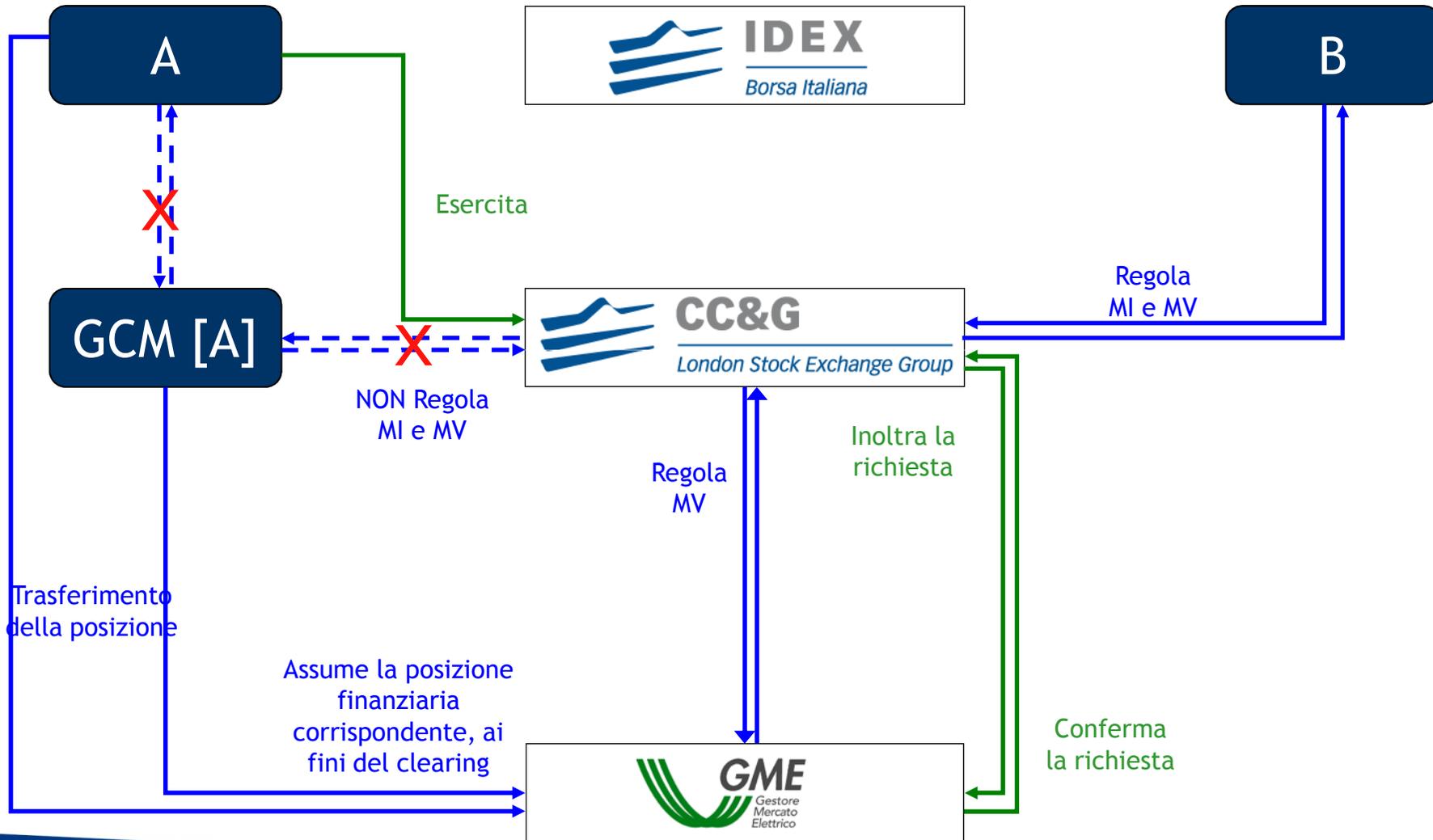
Trading e Clearing



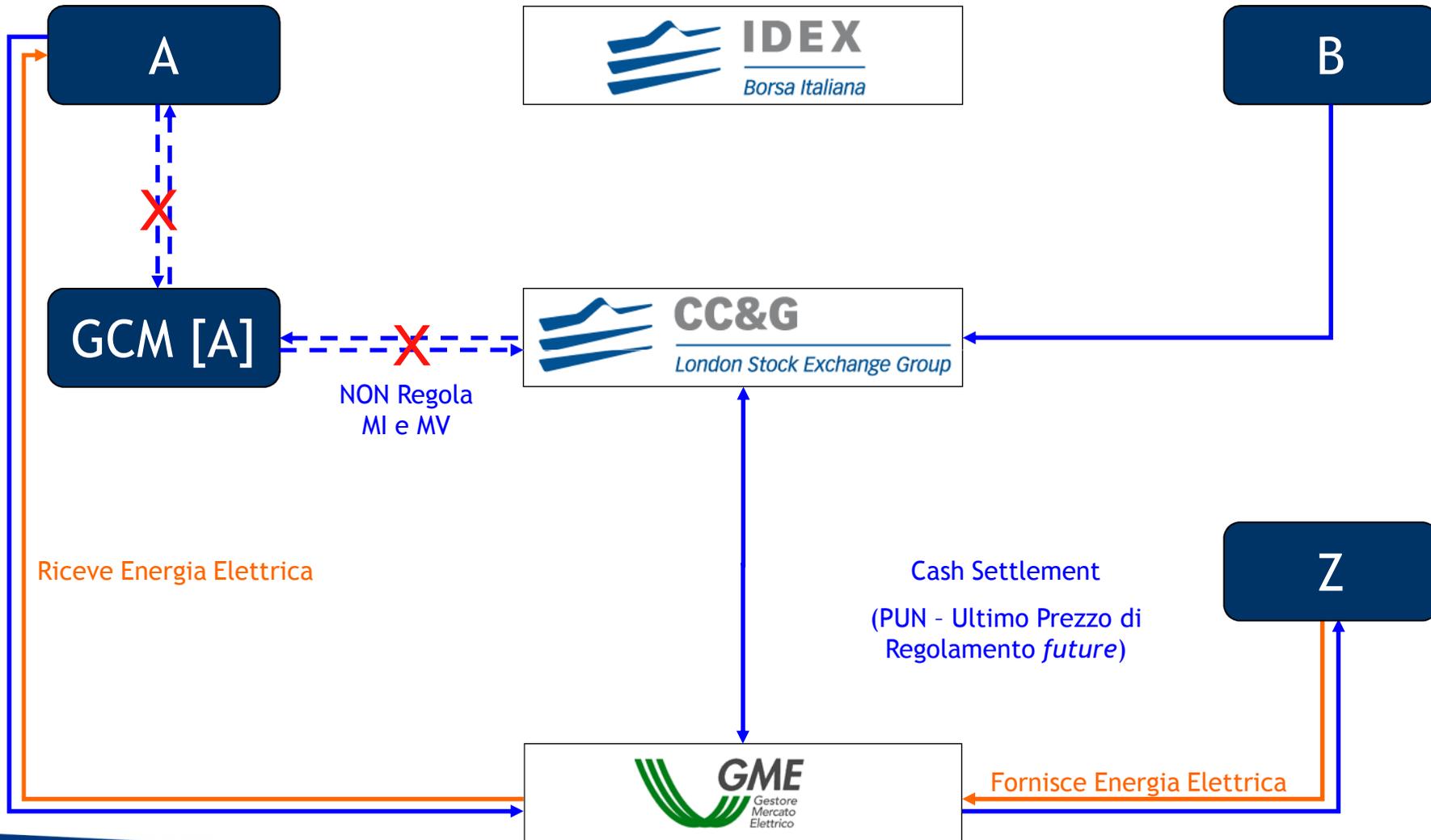
- A** Operatore Elettrico attivo anche sull'IDEX
- B** Intermediario Finanziario operante sull'IDEX
- Z** Operatore Elettrico

-  Contrattazione sul Mercato
-  Flusso Finanziario
-  Flusso Esercizio Consegna Fisica
-  Flusso di Fornitura dell'Energia Elettrica

Esercizio consegna fisica e giorni successivi



Regolamento



Via Tomacelli, 146
00186 Roma

Via Mazzini, 11
20123 Milano

www.ccg.it

I marchi Cassa di Compensazione e Garanzia e CC&G sono di proprietà di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Il marchio London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché il marchio AIM sono di proprietà di London Stock Exchange plc.

I suddetti marchi, nonché gli ulteriori marchi di proprietà del Gruppo London Stock Exchange, non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della società del Gruppo proprietaria del marchio.

La società Borsa Italiana e le società dalla stessa controllate sono sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd – Italian branch.

Il Gruppo promuove e offre i servizi Post Negoziazione prestati da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. e da Monte Titoli S.p.A., secondo modalità eque, trasparenti e non discriminatorie e sulla base di criteri e procedure che assicurano l'interoperabilità, la sicurezza e la parità di trattamento tra infrastrutture di mercato, a tutti i soggetti che ne facciano domanda e siano a ciò qualificati in base alle norme nazionali e comunitarie e alle regole vigenti nonché alle determinazioni delle competenti Autorità.