Disposizione tecnica di funzionamento n.15 rev. 5 MGAS

(ai sensi dell'articolo 4 della Disciplina del mercato del gas naturale, approvata con decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 6 marzo 2013, come successivamente modificata e integrata)

BOZZA

Titolo	**Verifica di congruità delle offerte e capienza della garanzia finanziaria**

Riferimenti normativi	Articolo 72, commi 72.1, 72.2, 72.4 e 72.6, della Disciplina del Mercato del gas naturale

In vigore dal xxxxx

Indice

1. Premessa 3
2. Sistema di garanzia sui mercati in *netting* del MGAS 4
2.1 Definizione delle verifiche di congruità nel sistema di garanzia del MPGAS 4
2.1.2 Verifiche di congruità sulle proposte 6
2.1.3 Altri casi di aggiornamento della capienza della garanzia 6
2.2 Definizione della garanzia ai fini delle verifiche di congruità 7
2.3 Definizione dell'esposizione ai fini delle verifiche di congruità su MGP-GAS e MI-GAS 8
2.3.1 Definizione dell'esposizione con riferimento alle sessioni a negoziazione continua di MGP e MI 10
2.3.1.1. Esposizione sulle proposte 10
2.3.1.2. Esposizione sulla posizione negoziata ma non consegnata 11
2.3.1.3. Esposizione sulla posizione negoziata e consegnata 13
2.3.2 Definizione dell'esposizione su AGS 13
2.3.2.1. Esposizione sulle proposte 13
2.3.2.2. Esposizione sulla posizione negoziata 15
2.4 Definizione dell'esposizione su MGS e MPL 15
2.4.1 Esposizione sulle proposte 15
2.4.2 Esposizione sulla posizione negoziata 17
2.5 Esposizione e posizione creditoria sui mercati in *netting* del MGAS 17
2.6 Definizione dell'esposizione ai fini delle verifiche di congruità nel sistema di garanzia integrato sui mercati in *netting* 18
3. Sistema di garanzia su MT-GAS 18
3.1 Definizione delle verifiche di congruità nel sistema di garanzia di MT-GAS 18
3.1.1 Verifiche di congruità 18
3.1.2 Altri casi di aggiornamento della capienza della garanzia 19
3.1.3 Definizione della garanzia ai fini delle verifiche di congruità 20
3.2 Definizione dell'esposizione ai fini delle verifiche di congruità nel sistema di garanzia di MT-GAS 21
3.2.1 Esposizione sulle proposte 21
3.2.2 Esposizione sulla posizione negoziata ma non consegnata 26
3.2.3 Esposizione sulla posizione negoziata e consegnata 28
3.2.4 Esposizione su MT-GAS 29
4. Parametri 30
5. Adeguamento della capienza della garanzia 31

BOZZA

1. Premessa

L'Articolo 31, comma 31.1, lettera g), l'Articolo 105 quinquies, comma 105 quinquies.2, lettera d), l'Articolo 36, comma 36.1, lettera g) e l'Articolo 58, comma 58.1, lettera g) della Disciplina MGAS prevedono, rispettivamente per il MGP-GAS, il MI-GAS e il MT-GAS, che il GME, successivamente alla ricezione di ciascuna offerta, verifichi che la stessa sia garantita ai sensi del successivo Articolo 72 della medesima.

L'Articolo 43, comma 43.2, lettera e) della Disciplina MGAS prevede che per MPL il GME verifichi che ciascun'offerta in acquisto sia garantita ai sensi del successivo Articolo 72 della Disciplina medesima.

L'Articolo 51, comma 51.2, lettera e) della Disciplina MGAS prevede che per MGS il GME verifichi che ciascun'offerta in acquisto sia garantita ai sensi del successivo Articolo 72 della Disciplina medesima.

L'Articolo 26, comma 26.5, lettera b) della Disciplina MGAS prevede che la registrazione della posizione netta MGAS dell'operatore è ammessa qualora sia garantita ai sensi del successivo Articolo 72 della Disciplina medesima.

L'Articolo 72 della Disciplina MGAS prevede inoltre che:

- il GME determini ed aggiorni la capienza della garanzia tenendo conto della ripartizione effettuata dall'operatore secondo le modalità ed entro i termini definiti nelle DTF (comma 72.1);
- qualora la garanzia risulti incapiente, l'operatore deve adeguare l'ammontare garantito secondo le modalità ed entro i termini definiti nelle DTF (comma 72.2). Nelle more dell'adeguamento dell'ammontare garantito, l'operatore non può concludere negoziazioni che determinino l'incremento dell'esposizione dell'operatore stesso nei confronti del GME, secondo quanto indicato nelle DTF (comma 72.2).
- il GME determini e aggiorni la capienza della garanzia ed effettui le verifiche di congruità secondo le modalità indicate nelle DTF ed adottando i principi definiti nel medesimo Articolo 72 (comma 72.4);
- il GME riduca l'ammontare garantito degli operatori di un importo il cui valore è definito nelle DTF (comma 72.4, lettera a));

BOZZA

- le offerte di acquisto e vendita presentate sul MGP-GAS, MI-GAS e MT-GAS siano verificate congrue prevedendo la copertura delle partite economiche derivanti da tali offerte nella misura indicata nelle DTF (comma 72.4, lettere b));
- al ricorrere della circostanza di operatività sui mercati in *netting*, la capienza della garanzia considerata per le verifiche di congruità delle offerte presentate dall'operatore sul MPGAS sia determinata tenendo conto in maniera unitaria anche dell'operatività sul MGP e sul MI, ai sensi del Testo integrato della disciplina del mercato elettrico (comma 72.4, lettera f));
- I valori dei parametri α e β sono definiti nelle DTF (comma 72.6);

L'Articolo 102, comma 102.2, lettera e) della Disciplina MGAS prevede che su AGS, il GME verifichi che ciascuna offerta presentata dagli operatori, diversi da Snam Rete Gas, sia garantita ai sensi del precedente Articolo 72 della Disciplina medesima.

BOZZA

2. Sistema di garanzia sui mercati in *netting* del MGAS

2.1 Definizione delle verifiche di congruità nel sistema di garanzia del MPGAS

2.1.1 Verifiche di congruità

Il GME, nell'ambito del suo sistema di garanzia, prevede l'effettuazione di verifiche di congruità finanziaria della capienza della garanzia dell'operatore rispetto all'esposizione dello stesso, determinata in funzione delle offerte presentate nonché delle posizioni detenute e in funzione della data di pagamento (*settlement*).

La capienza della garanzia (C) è data dalla somma algebrica tra la garanzia (G)[1], calcolata come descritto al successivo paragrafo 2.2, e l'esposizione (E)[2], calcolata sulla base di quanto descritto nel presente paragrafo:

Equazione 1

$$C^{MPGAS} = G^{MPGAS} + E^{MPGAS}$$

La verifica sulla capienza della garanzia ha esito positivo qualora:

[1] Può avere un valore positivo o nullo.
[2] Può avere un valore negativo o nullo.

$$C^{MPGAS} \geq 0$$

Con riferimento alla componente E si considera l'esposizione riferita al giorno di *trading* t e al giorno di flusso g ($E_{t,g}$) e la posizione creditoria relativa al periodo di *settlement* S (CR_S), come definite al successivo paragrafo 2.5, per cui si sta effettuando la verifica, considerando altresì l'esposizione e la posizione creditoria relative ai periodi di *settlement* S±N diversi da S soltanto se a debito ($P_{S\pm N}$).

$$E^{MPGAS} = CR_S + \sum_{t \in S} E_{t,g} + \sum_{\forall S\pm N \neq S} P_{S\pm N}$$

in cui

$$P_{S\pm N} = se\left[\left(CR_{S\pm N} + \sum_{t \in S\pm N} E_{t,g}\right) < 0; CR_{S\pm N} + \sum_{t \in S\pm N} E_{t,g}\,; 0\right]$$

L'ammontare delle garanzie e della posizione creditoria idoneo a coprire l'esposizione è individuato alla luce del principio secondo cui le verifiche di congruità devono essere effettuate considerando che la data di *trading* t cui sono riferite le singole esposizioni $E_{t,g}$ rientri nel periodo di validità delle garanzie e che la data di flusso g cui sono riferite le singole esposizioni $E_{t,g}$ rientri nel medesimo periodo di *settlement* della posizione creditoria relativa al mercato di riferimento.
L'algoritmo di allocazione della garanzia nell'ambito delle verifiche di congruità dà priorità, ai fini della copertura delle singole esposizioni a debito, alla risorsa con il termine di validità più prossimo. Nel caso in cui, nel periodo di *settlement* di riferimento non vi siano fideiussioni in scadenza, l'algoritmo di allocazione utilizza dapprima le posizioni nette a credito che vanno in *settlement* nel medesimo periodo, successivamente le fideiussioni con scadenza successiva e poi le fideiussioni senza scadenza e i depositi.

Nel caso in cui vi sia una fideiussione in scadenza nel periodo di *settlement* di riferimento, per le singole esposizioni con data *trading* uguale o anteriore alla scadenza della fideiussione, l'algoritmo di allocazione seguirà, invece, il seguente ordine: 1) fideiussione con scadenza nel periodo di settlement, 2) posizioni nette a credito di competenza, 3) eventuali altre fideiussioni con scadenza, 4) fideiussione senza scadenza e depositi. Per le esposizioni con data di *trading* successiva alla scadenza della fideiussione valgono, invece, le regole di priorità esplicitate al precedente capoverso.

BOZZA

2.1.2 Verifiche di congruità sulle proposte

Le proposte presentate su MPGAS vengono ritenute congrue nel caso in cui la garanzia sia capiente, ossia quando C≥0.

In caso tale condizione sia disattesa, la proposta non viene accettata.

2.1.3 Altri casi di aggiornamento della capienza della garanzia

La capienza della garanzia finanziaria sui mercati in *netting* del MGAS viene ricalcolata anche:

- alla revoca di una proposta di acquisto/vendita sul book di negoziazione su MPGAS;
- alla registrazione al PSV della posizione netta derivante da MGP-GAS e, MI-GAS;
- al termine di ciascuna sessione di mercato di MGP-GAS e MI-GAS;
- all'aggiornamento del prezzo di controllo di MPGAS[3];
- all'aggiornamento del parametro α su MPGAS;
- all'aggiudicazione dell'asta di AGS, MGS e MPL;
- alla modifica del codice IVA;
- all'aggiornamento dell'importo della garanzia;
- all'effettuazione dei pagamenti[4].

La posizione risulta garantita qualora la garanzia risulti capiente. In caso negativo, qualora un'offerta, già verificata congrua al momento della sottomissione, non lo sia più a seguito di evento che generi una situazione di incapienza (C<0) per l'operatore (es. aggiornamento prezzi di controllo, modifica codice IVA …), viene prevista la revoca di tale offerta.

BOZZA

[3] Cfr. Articolo 2, comma 2.1, lettera fff), della Disciplina MGAS.
[4] Per pagamenti si intendono i pagamenti effettuati per regolare interamente le partite economiche di mercato secondo quanto previsto nella DTF 16 MGAS e, qualora l'operatore sia anche operatore ammesso a ME, nella DTF 08 ME. Pertanto in caso di pagamenti effettuati in misura parziale rispetto a quanto dovuto non ha luogo l'aggiornamento della capienza della garanzia.

2.2 Definizione della garanzia ai fini delle verifiche di congruità

L'ammontare delle garanzie presentate da ciascun operatore, sotto forma di fideiussione o di deposito infruttifero[5], viene decurtato di un importo, definito margine di mantenimento (MM).

In considerazione del fatto che ciascun operatore può definire la quota delle proprie garanzie da destinare sui mercati in *netting* del MGAS[6], la garanzia è pari a:

Equazione 2

$$G^{MPGAS} = \left(\sum_i F_i + \sum_j D_j\right) \times \partial^{MPGAS} \times (1 - MM^{MPGAS})$$

dove:

G = garanzia;

F_i = importo della fidejussione i-esima presentata dall'operatore

D_j = importo del deposito j-esimo versato dall'operatore

∂^{MPGAS} = quota garanzia destinata ai mercati in *netting* del MGAS (dove $0 \leq \partial^{MPGAS} \leq 1$[7]);

MM^{MPGAS} = margine di mantenimento sui mercati in *netting* del MGAS.

Il margine di mantenimento per la quota parte dell'importo complessivo delle garanzie destinato ai mercati rientranti nel *netting* del MGAS è fissato in misura pari al 3%, di cui il 2% a copertura degli interessi di mora per ritardato pagamento e 1% a copertura della penale.

Si precisa che affinché una fideiussione sia ritenuta idonea alla copertura di un'esposizione è necessario che il periodo di validità della fideiussione comprenda la data di *trading* in cui si determina detta esposizione. Se le date di scadenza di tutte le fideiussioni prestate sono successive alle date di *trading* in cui sono sorte le esposizioni, tali fideiussioni possono essere considerate cumulativamente e indistintamente, insieme al deposito infruttifero, ai fini della copertura

BOZZA

[5] Gli operatori PA possono prestare garanzia esclusivamente sotto forma di deposito infruttifero.
[6] La somma delle quote percentuali di garanzia ripartita tra PCE, MPEG, MTE, MT-GAS e i mercati in *netting*, in accordo con la ripartizione della garanzia effettuata dall'operatore, deve essere pari al 100%.
[7] Cfr. nota 6.

dell'esposizione totale. In caso contrario, per ogni esposizione verranno considerate le sole fideiussioni il cui periodo di validità comprende la data in cui è sorta l'esposizione. Resta inteso che ciascuna esposizione è a sua volta associata a un determinato giorno di flusso ricadente in un determinato periodo di *settlement*.

2.3 Definizione dell'esposizione ai fini delle verifiche di congruità su MGP-GAS e MI-GAS

Ai fini delle verifiche di congruità, l'esposizione relativa a MGP-GAS e MI-GAS è data dall'operatività sulle sessioni sia in negoziazione continua sia ad asta, come successivamente rappresentato rispettivamente ai paragrafi 2.3.1 e 2.3.2.

Ogni proposta, presentata sul *book* in negoziazione continua di MGP-GAS e MI-GAS (cfr. 2.3.1.1) ovvero raccolta sull'asta AGS (cfr. 2.3.2.1) e/o sull'asta MGP-GAS[8] (cfr. 2.3.1.1) dopo la chiusura della seduta di mercato, genera assorbimento di garanzia, per singolo giorno di *trading* - definito come il giorno di chiusura della sessione[9] in cui l'operatore sta operando - in associazione al giorno di flusso[10] (nel seguito "giorno-gas") in oggetto, in funzione:

(1) del *mark-to-market*, ossia del differenziale tra il prezzo di offerta e il prezzo di controllo, calcolato sia per le posizioni in vendita sia per quelle in acquisto (esposizione EC);

(2) della quota - misurata dal parametro Alfa - del controvalore dell'offerta in vendita (esposizione EF) ovvero dell'intero controvalore delle offerte in acquisto valorizzato al prezzo di controllo (esposizione PF).

Successivamente ogni posizione detenuta su MGP-GAS e MI-GAS in esito alla negoziazione (cfr. 2.3.1.2), con riferimento ad ogni singolo giorno di *trading* t e singolo giorno-gas g, non ancora oggetto di consegna, genera assorbimento di garanzia in funzione:

BOZZA

[8] Cfr. Sezione IV "Disposizioni Transitorie in Materia di Aste Ex Art 110 D.L. n. 21/2026" della Disciplina MGAS.

[9] Per MGP-GAS e MI-GAS la data di *trading* sarà univocamente uguale alla data in cui l'operatore offre/abbina. Ad esempio, per l'operatore che offre nella seduta dell'8 novembre 2017 con apertura alle ore 06:00 dell'8 novembre 2017 e chiusura alle ore 02:30 del 9 novembre, tutte le offerte eventualmente presenti sul book di negoziazione alle ore 00:00 e verificate congrue in sede di sottomissione rispetto alla data *trading* 8 novembre, saranno oggetto di un nuovo controllo di congruità finanziaria, automaticamente effettuato dal sistema alle ore 00:00, con riferimento alla data di *trading* 9 novembre.

[10] Ovvero a singoli giorni gas consecutivi e successivi nel caso del prodotto *weekend* e del prodotto *working days next week*.

I. del *mark-to-market*, ossia del differenziale tra il prezzo di negoziazione e il prezzo di controllo, calcolato sia per le posizioni in vendita sia per quelle in acquisto;

II. della quota - misurata dal parametro Alfa - del controvalore della posizione netta in vendita fino alla consegna e ovvero dell'intero controvalore della posizione netta in acquisto (valorizzato a prezzo di controllo) fino al *settlement*.

Infine ogni posizione consegnata riveniente da MGP-GAS e MI-GAS (cfr. 2.3.1.3) ovvero ogni posizione determinata in esito ad AGS (cfr. 2.3.2.2), con riferimento ad ogni giorno di *trading* t e giorno-gas g, determina il calcolo della componente PF dell'esposizione in misura pari al 100% del controvalore della stessa.

Nello specifico ai fini della determinazione dell'esposizione su MGP-GAS e MI-GAS si considerano in forma additiva le singole componenti di esposizione rivenienti dalle sedute in negoziazione continua e ad asta:

Equazione 3

$$EC_{t,g}^{MGP+MI} = EC_{t,g} + EC'_{t,g}$$

dove:

$EC_{t,g}^{MGP+MI}$= componente di esposizione complessiva di MGP-GAS e MI-GAS relativa al *mark-to-market*;
$EC_{t,g}$= componente di esposizione riveniente dalle sedute di MGP-GAS MI-GAS e relativa al *mark-to-market*;
$EC'_{t,g}$ = componente di esposizione riveniente dalle sedute di AGS relativa al *mark-to-market*.

Equazione 4

$$EF_{t,g}^{MGP+MI} = EF_{t,g} + EF'_{t,g}$$

dove:

$EF_{t,g}^{MGP+MI}$= componente di esposizione complessiva di MGP-GAS e MI-GAS relativa al parametro Alfa;
$EF_{t,g}$= componente di esposizione riveniente dalle sedute di MGP-GAS MI-GAS e relativa al parametro Alfa;
$EF'_{t,g}$ = componente di esposizione riveniente dalle sedute di AGS relativa al parametro Alfa.

Equazione 5

$$PF_{t,g}^{MGP+MI} = PF_{t,g} + PF'_{t,g}$$

dove:

$PF_{t,g}^{MGP+MI}$= componente di esposizione complessiva di MGP-GAS e MI-GAS relativa all'intero controvalore;

BOZZA

$PF_{t,g}$= componente di esposizione riveniente dalle sedute di MGP-GAS MI-GAS e relativa all'intero controvalore;
$PF'_{t,g}$ = componente di esposizione riveniente dalle sedute di AGS relativa all'intero controvalore.

2.3.1 Definizione dell'esposizione con riferimento alle sessioni a di MGP-GAS e MI-GAS

2.3.1.1. Esposizione sulle proposte

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(1)** del paragrafo 2.3, alla presentazione di una proposta, sia essa in acquisto o in vendita, nelle sessioni di MGP-GAS e MI-GAS il sistema calcola la seguente componente EC:

Equazione 6

$$EC_{t,g} = \sum_i Se \begin{bmatrix} \left(Pp_i * (1+IVA) - PC_g * (1+IVA)\right) \times QP_{t,g,i} \geq 0; 0; \\ QP_{t,g,i} * \left(Pp_i * (1+IVA) - PC_g * (1+IVA)\right) \end{bmatrix}$$

dove:

$EC_{t,g}$ = esposizione su tutte le proposte del giorno di *trading* t su qualunque tipologia di contratto presente sul giorno-gas g;

t = giorno di *trading*, corrispondente alla data di chiusura della sessione nella quale avviene la presentazione di offerte/abbinamento/aggiudicazione;
g = giorno-gas;

i = contratto i-esimo;

Pp_i = prezzo della proposta;

PC_g = prezzo di controllo del giorno-gas g;

$QP_{t,g,i}$ = quantità oggetto della proposta per il contratto i-esimo riferito al giorno di *trading* t e al giorno-gas g, con segno negativo per gli acquisti e segno positivo per le vendite;

IVA = aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni dello stesso segno rispetto al contratto i quando riferita al prezzo Pp_i ovvero aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni di segno opposto rispetto al contratto i quando riferita al prezzo PC_g

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(2)** del paragrafo 2.3, la determinazione dell'esposizione dipende dal segno delle singole offerte:

BOZZA

- Per le offerte in vendita si determina l'esposizione EF, pari alla quota, misurata dal parametro Alfa, del controvalore delle stesse:

Equazione 7

$$EF_{t,g} = -\left[\sum_{i \forall QP_{t,g,i}>0} QP_{t,g,i} \times \alpha \times PC_g \times (1 + IVA)\right]$$

- Per le offerte in acquisto si determina l'esposizione PF, pari al 100% del controvalore delle stesse:

Equazione 8

$$PF_{t,g} = \sum_{i \forall QP_{t,g,i}<0} QP_{t,g,i} \times PC_g \times (1 + IVA)$$

dove:

$EF_{t,g}$ = esposizione pari ad una quota (misurata dal parametro Alfa) del controvalore di tutte le offerte in vendita nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g.
$PF_{t,g}$ = esposizione pari al 100% del controvalore di tutte le offerte in acquisto nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g;
α = parametro Alfa.

BOZZA

2.3.1.2. Esposizione sulla posizione negoziata ma non consegnata

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(I)** del paragrafo 2.3, per ogni transazione effettuata nelle sessioni di MGP-GAS e MI-GAS, sia essa in acquisto o in vendita, il sistema calcola la seguente componente EC:

Equazione 9

$$EC_{t,g} = \sum_i \left[\left(P_i * (1 + IVA) - PC_g * (1 + IVA)\right) \times Q_{t,g,i}\right]$$

dove:

$EC_{t,g}$ = esposizione su tutti i contratti negoziati nel giorno di *trading* t per giorno-gas g ma ancora non consegnati;

i = contratto i-esimo;

P_i = prezzo di negoziazione;

PC_g = prezzo di controllo del giorno-gas g;

$Q_{t,g,i}$ = quantità oggetto della negoziazione nel giorno di *trading* t del contratto i-esimo riferito al giorno-gas g, con segno negativo per gli acquisti e segno positivo per le vendite;

IVA = aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni dello stesso segno rispetto al contratto i quando riferita al prezzo P_i ovvero aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni di segno opposto rispetto al contratto i quando riferita al prezzo PC_g

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(II)** del paragrafo 2.3 l'assorbimento della garanzia dipende dal segno della posizione netta in oggetto.

- Qualora la posizione netta sia in vendita si determina l'esposizione EF, pari alla quota parziale, misurata dal parametro Alfa, del controvalore della stessa:

Equazione 10

$\sum_i Q_{t,g,i} > 0$:

$$EF_{t,g} = -\left[\sum_i Q_{t,g,i} \times \alpha \times PC_g \times (1 + IVA)\right]$$

- Qualora la posizione netta sia in acquisto si determina l'esposizione PF, pari al 100% del controvalore della stessa:

Equazione 11

$\sum_i Q_{t,g,i} < 0$:

$$PF_{t,g} = \sum_i Q_{t,g,i} \times PC_g \times (1 + IVA)$$

dove:

BOZZA

$EF_{t,g}$ = esposizione pari ad una quota (misurata dal parametro Alfa) del controvalore della posizione netta in vendita negoziata nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g, ma ancora non consegnata; $PF_{t,g}$ = esposizione pari al 100% del controvalore della posizione netta in acquisto negoziata nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g, ma ancora non consegnata.

2.3.1.3. Esposizione sulla posizione negoziata e consegnata

Con riferimento ad ogni giorno di *trading* t e giorno di flusso g, ogni posizione detenuta a fronte di transazioni concluse nelle sessioni di MGP-GAS e MI-GAS, e già oggetto di consegna, ossia registrata al PSV, determina il calcolo della componente PF dell'esposizione[11] in misura pari al 100% del controvalore della stessa, oggetto di regolamento alla data di *settlement*.

La suddetta componente PF è data da:

Equazione 12

$$PF_{t,g} = \sum_{i} Q_{t,g,i} \times P_i \times (1 + IVA)$$

dove:

IVA= aliquota IVA applicata alla transazione.

2.3.2 Definizione dell'esposizione su AGS

2.3.2.1. Esposizione sulle proposte

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(1)** del paragrafo 2.3, alla raccolta delle proposte a chiusura dell'asta, siano esse in acquisto o in vendita, il sistema calcola la seguente componente EC^{l}:

Equazione 13

$$EC'_{t,g} = \sum_{i} Se \begin{bmatrix} \left(Pp_i * (1 + IVA) - PC_g * (1 + IVA)\right) \times QP_{t,g,i} \geq 0; 0; \\ QP_{t,g,i} * \left(Pp_i * (1 + IVA) - PC_g * (1 + IVA)\right) \end{bmatrix}$$

[11] Con diverso segno a seconda del segno stesso della posizione netta (acquisto o vendita).

BOZZA

dove:

$EC^{I}_{t,g}$ = esposizione su tutte le proposte del giorno di *trading* t su qualunque tipologia di contratto presente sul giorno-gas g;

t = giorno di *trading*, corrispondente alla data di chiusura della sessione nella quale avviene la presentazione di offerte/aggiudicazione dell'asta

g = giorno-gas

i = contratto i-esimo;

Pp_i = prezzo della proposta;

PC_g = prezzo di controllo del giorno-gas g;

$QP_{t,g,i}$ = quantità oggetto della proposta per il contratto i-esimo riferito al giorno di *trading* t e al giorno-gas g, con segno negativo per gli acquisti e segno positivo per le vendite;

IVA = aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni dello stesso segno rispetto al contratto i quando riferita al prezzo Pp_i ovvero aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni di segno opposto rispetto al contratto i quando riferita al prezzo PC_g

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(2)** del paragrafo 2.3, la determinazione dell'esposizione dipende dal segno delle singole offerte:

- Per le offerte in vendita si determina l'esposizione EF^{I}, pari alla quota, misurata dal parametro Alfa, del controvalore delle stesse:

Equazione 14

$$EF'_{t,g} = -\left[\sum_{i \forall QP_{t,g,i}>0} QP_{t,g,i} \times \alpha \times PC_g \times (1 + IVA)\right]$$

- Per le offerte in acquisto si determina l'esposizione PF^{I}, pari al 100% del controvalore delle stesse:

Equazione 15

$$PF'_{t,g} = \sum_{i \forall QP_{t,g,i}<0} QP_{t,g,i} \times PC_g \times (1 + IVA)$$

BOZZA

dove:

$EF^{I}_{t,g}$ = esposizione pari ad una quota (misurata dal parametro Alfa) del controvalore di tutte le offerte in vendita immesse nel book nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g.
$PF^{I}_{t,g}$ = esposizione pari al 100% del controvalore di tutte le offerte in acquisto immesse nel book nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g;
α = parametro Alfa.

2.3.2.2. Esposizione sulla posizione negoziata

Ogni posizione determinata in esito ad AGS[12], con riferimento ad ogni giorno di *trading* t e giorno-gas g, e oggetto di regolamento alla data di *settlement*, determina il calcolo della componente PF^{I} dell'esposizione in misura pari al 100% del controvalore della stessa il calcolo della componente PF^{I} secondo la seguente formula:

Equazione 16

$$PF'_{t,g} = \sum_{i} Q_{t,g,i} \times P_i \times (1 + IVA)$$

dove:

IVA= aliquota IVA applicata alla transazione.

2.4 Definizione dell'esposizione su MGS e MPL

2.4.1 Esposizione sulle proposte

Il calcolo dell'esposizione avviene sulla base dal principio secondo cui:

- un acquisto genera esposizione in funzione del 100% del suo controvalore;
- una vendita non genera esposizione, dal momento che il buon fine della consegna è sempre garantito sia *(i)* su MGS, dove la negoziazione avviene nei limiti delle quantità di gas stoccato presso Stogit o altra impresa di stoccaggio, e sia *(ii)* su MPL, dove la negoziazione avviene nell'ambito dei limiti di vendita inviati da SRG.

[12] La consegna si considera contestuale all'aggiudicazione dell'asta.

BOZZA

In fase di verifica di congruità, dopo la chiusura della seduta di mercato su MGS e MPL, ai fini dell'accettazione delle offerte raccolte per la determinazione degli esiti dell'asta, le proposte generano esposizione, per singolo giorno di *trading*[13] legato univocamente al singolo giorno-gas, in funzione dello scenario peggiore di aggiudicazione che coincide con l'ipotesi di aggiudicazione di tutte le sole proposte di acquisto.

Equazione 17

$$PF_{t,g}^{MGS+MPL} = \left[\left(\sum_{i \forall QP_{t,g} \times Pp_{t,g,} < 0} {QP^{j}}_{t,g} \times {Pp^{j}}_{t,g}\right) \times (1 + IVA)\right]$$

dove:

$PF_{t,g}^{MGS+MPL}$ = esposizione data dalla posizione finanziaria su tutte le proposte i-esime di acquisto presentate nel giorno di *trading* t e riferite al giorno-gas g;

j = tipologia di sessione (MGS e MPL);

$Pp_{t,g}$ = prezzo riconosciuto sull'offerta i-esima presentata sul giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g;

$Qp_{t,g}$ = quantità[14] oggetto dell'offerta i-esima presentata nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g. Presenta segno negativo per gli acquisti e segno positivo per le vendite;

IVA_i= aliquota IVA applicata alla transazione.

In sede di verifica di congruità, qualora l'esposizione totale sia superiore alla garanzia, l'accettazione delle offerte avverrà fino a capienza secondo priorità di merito, considerando quelle già ritenute congrue.

L'esposizione e quindi la capienza della garanzia viene aggiornata dopo la determinazione degli esiti.

BOZZA

[13] Su MGS e MPL, la data di *trading* t è univocamente pari alla data di esecuzione dell'asta di riferimento.
[14] Cfr. DTF n. 03 MGAS.

2.4.2 Esposizione sulla posizione negoziata

Ogni posizione determinata in esito ad MGS ed MPL, con riferimento ad ogni giorno di *trading* t e giorno-gas g, e oggetto di regolamento alla data di *settlement*, genera il calcolo della componente PF secondo la seguente formula:

Equazione 18

$$PF_{t,g}^{MGS+MPL} = \left[\left(\sum_i {Q^j}_{t,g} \times {P^j}_{t,g}\right) \times (1 + IVA_i)\right]$$

dove:
$Q_{t,g}$ = quantità oggetto dell'offerta accettata i-esima nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g. Presenta segno negativo per gli acquisti e segno positivo per le vendite;
$P_{t,g}$ = prezzo riconosciuto sull'offerta i-esima accettata nel giorno di *trading* t e riferita al giorno-gas g.

Le posizioni nette in acquisto determinano per ogni giorno di *trading* e per ogni giorno-gas esposizione, e quindi un assorbimento di garanzia, in funzione del 100% del controvalore della posizione netta in acquisto, valorizzato al prezzo di offerta aggiudicato.

Invece le posizioni nette in vendita determinano una sorta di credito virtuale che potrà essere utilizzato per compensare le sole esposizioni debitorie riferite alla medesima data di settlement.

BOZZA

2.5 Esposizione e posizione creditoria sui mercati in netting del MGAS

L'esposizione integrata dell'operatore su MGP-GAS, MI-GAS, MGS e MPL, in considerazione di tutte le componenti EC, EF e PF emerse nei precedenti paragrafi 2.3 e 2.4 è pari a:

Equazione 19

$${E_{t,g}}^{MPGAS} = EF_{t,g}^{MGP+MI} + se\left[EC_{t,g}^{MGP+MI} < 0;\ EC_{t,g}^{MGP+MI}; 0\right] +$$

$$+se\left[PF_{t,g}^{MGP+MI} < 0;\ PF_{t,g}^{MGP+MI}; 0\right] + se\left[PF_{t,g'}^{MGS+MPL} < 0;\ PF_{t,g'}^{MGS+MPL}; 0\right]$$

dove:

$g' = g + 1$ al fine di rendere coerente con l'attuale impostazione di raggruppamento delle posizioni per data di *settlement.*

Le componenti positive determinano, invece, la posizione creditoria CR che può essere usata dall'operatore per compensare le esposizioni riferite alla medesima data di *settlement* S.

BOZZA

Equazione 20

$$CR_S^{MPGAS} = \sum_{\forall PF_{t,g}^{MGP+MI}>0 | g \in S} PF_{t,g}^{MGP+MI} + \sum_{\forall PF_{t,g'}^{MGS+MPL}>0 | g' \in S} PF_{t,g'}^{MGS+MPL}$$

2.6 Definizione dell'esposizione ai fini delle verifiche di congruità nel sistema di garanzia integrato sui mercati in *netting*

Qualora l'operatore sia anche operatore del ME, per la determinazione dell'esposizione e della posizione creditoria dell'operatore sui mercati in *netting*, si applicano le disposizioni previste nella DTF n. 07 ME.

3. Sistema di garanzia su MT-GAS

3.1 Definizione delle verifiche di congruità nel sistema di garanzia di MT-GAS

3.1.1 Verifiche di congruità

Il GME, nell'ambito del sistema di garanzia di MT-GAS, prevede l'effettuazione di verifiche di congruità finanziaria della capienza della garanzia dell'operatore rispetto all'esposizione dello stesso, determinata in funzione delle offerte presentate nonché delle posizioni detenute, tenuto conto di quanto dovuto al pagamento (*settlement*).

La capienza della garanzia C è data dalla somma algebrica tra la garanzia G[15], calcolata come descritto al successivo paragrafo 3.1.3, e l'esposizione E[16], calcolata sulla base di quanto descritto al paragrafo 3.2:

Equazione 21

$$C^{MTGAS} = G^{MTGAS} + E^{MTGAS}$$

Una proposta presentata ovvero un'offerta abbinata vengono ritenute congrue nel caso in cui la garanzia è capiente, ossia quando C≥0.

In caso tale condizione sia disattesa la proposta non viene considerata congrua ovvero la posizione in essere, non essendo più coperta dalla garanzia, genera una condizione di inadempimento per l'operatore, salvo lo stesso non adegui coerentemente le garanzie, secondo quanto previsto al successivo paragrafo 5.

3.1.2 Altri casi di aggiornamento della capienza della garanzia

Oltre ai momenti di vita del contratto sopra citati, quali la proposta ovvero l'abbinamento delle offerte, la capienza della garanzia finanziaria viene ricalcolata anche:

- alla revoca di una proposta di acquisto/vendita sul book di negoziazione;
- al termine di ciascuna sessione di mercato;
- all'aggiornamento del prezzo di controllo[17];
- all'aggiornamento del parametro α;
- alla modifica del codice IVA;
- all'aggiornamento dell'importo della garanzia;
- alla consegna;
- all'effettuazione dei pagamenti[18].

BOZZA

[15] Può avere un valore positivo o nullo.
[16] Può avere un valore negativo o nullo.
[17] Cfr. Articolo 2, comma 2.1, lettera fff), della Disciplina MGAS.
[18] Per pagamenti si intendono i pagamenti effettuati per regolare interamente le partite economiche di mercato secondo quanto previsto nella DTF 16 MGAS. Pertanto in caso di pagamenti effettuati in misura parziale rispetto a quanto dovuto non ha luogo l'aggiornamento della capienza della garanzia.

La posizione risulta garantita qualora la garanzia risulti capiente. In caso negativo, qualora un'offerta, già verificata congrua al momento della sottomissione, non lo sia più a seguito di evento che genera una situazione di incapienza (C<0) per l'operatore (es. modifica dell'esposizione in consegna, aggiornamento prezzi di controllo, modifica codice IVA …), viene prevista la revoca di tale offerta.

3.1.3 Definizione della garanzia ai fini delle verifiche di congruità

L'ammontare delle garanzie presentate da ciascun operatore, sotto forma di fideiussione senza scadenza o di deposito infruttifero[19], viene decurtato di un importo, definito margine di mantenimento (MM).

In considerazione del fatto che ciascun operatore può definire la quota delle proprie garanzie da destinare tra i mercati del GME[20], la garanzia destinata a MT-GAS è pari a:

Equazione 22

$$G^{MTGAS} = \left(\sum_i F_i + \sum_j D_j\right) \times \partial^{MTGAS} \times (1 - MM^{MTGAS})$$

dove

G = garanzia destinata al MT-GAS;
F_i = importo della fidejussione i-esima presentata dall'operatore
D_j = importo del deposito j-esimo versato dall'operatore
$\partial^{\mathrm{MTGAS}}$ = quota garanzia destinata al MT-GAS (dove $0 \leq \partial^{MT-GAS} \leq 1$[21]);
$\mathrm{MM}^{\mathrm{MTGAS}}$ = margine di mantenimento sul MT-GAS.

Il margine di mantenimento per la quota parte dell'importo complessivo delle garanzie destinato al MT-GAS è pari al 10% dell'importo complessivo delle garanzie, determinato dal 3% a copertura della penale e degli interessi di mora per ritardato pagamento e dal 7% a copertura del rischio derivante dalla parziale copertura delle partite economiche negoziate sul MT-GAS.

[19] L'operatore PA può prestare garanzia esclusivamente sotto forma di deposito infruttifero.
[20] La somma delle quote percentuali di garanzia ripartita tra PCE, MPEG, MTE, MT-GAS e i mercati in *netting*, in accordo con la ripartizione della garanzia effettuata, deve essere pari al 100%.
[21] Cfr. nota 20.

BOZZA

Si precisa che affinché una fideiussione sia ritenuta idonea alla copertura di una esposizione è necessario che il periodo di validità della fideiussione comprenda la data di trading in cui si determina detta esposizione. Le fideiussioni possono essere considerate cumulativamente e indistintamente, insieme al deposito infruttifero, ai fini della copertura dell'esposizione totale, nei limiti della ripartizione effettuata. Resta inteso che ciascuna esposizione è a sua volta associata a un determinato giorno di flusso ricadente in un determinato periodo di *settlement*.

3.2 Definizione dell'esposizione ai fini delle verifiche di congruità nel sistema di garanzia di MT-GAS

3.2.1 Esposizione sulle proposte

Ogni proposta genera esposizione, per singolo giorno-gas, in funzione:

(1) del *mark-to-market*, ossia del differenziale tra il prezzo di offerta e il prezzo di controllo, calcolato sia per le posizioni in vendita sia per quelle in acquisto (esposizione EC);

(2) dell'importo idoneo a coprire un peggioramento della risultante posizione netta rispetto a quella detenuta non consegnata[22]. La sua imputazione è differenziata a seconda del giorno-gas oggetto di offerta, in funzione del periodo mancante al giorno-gas (esposizione EF o PF).

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(1)**, alla presentazione di una proposta, sia essa in acquisto o in vendita, si determina la seguente componente EC:

Equazione 23

$$EC_g = \sum_i Se\left[\left(Pp_i * (1+IVA) - PC_g * (1+IVA)\right) \times QP_{g,i} \geq 0; 0; QP_{g,i} * \left(Pp_i * (1+IVA) - PC_g * (1+IVA)\right)\right]$$

dove:

EC_g = esposizione su tutte le proposte di qualunque tipologia di contratto presenti sul giorno-gas g;
g = giorno-gas;
i = contratto i-esimo;
Pp_i = prezzo della proposta sul contratto i-esimo;

[22] In caso la proposta non determini il peggioramento descritto, l'ulteriore assorbimento (2) non ha luogo.

BOZZA

PC_g = prezzo di controllo del giorno-gas g;

$QP_{g,i}$ = quantità oggetto della proposta per il contratto i-esimo riferito al giorno-gas g, con segno negativo per gli acquisti e segno positivo per le vendite, e unità di misura secondo la DTF n.03 MGAS;

IVA = aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni dello stesso segno rispetto al contratto i quando riferita al prezzo Pp_i ovvero aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni di segno opposto rispetto al contratto i quando riferita al prezzo PC_g.

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(2)**, alla presentazione di una proposta occorre verificare se questa è effettuata in un giorno d antecedente più o meno di n[23] giorni alla data del giorno-gas g:

(2a) Qualora si presenti un'offerta in un giorno d antecedente più di n giorni alla consegna nel giorno g – ossia si sta presentando un'offerta su un prodotto a termine (BoM incluso per periodo compatibile) – si verifica se la somma tra la posizione netta derivante dai contratti conclusi sul giorno-gas g e la quantità di gas sottostante alla proposta in oggetto e a tutte le altre proposte sul giorno-gas g dello stesso segno già presenti su ogni book di MGAS sia maggiore, in valore assoluto, alla posizione netta già maturata dall'operatore nello stesso giorno-gas g:

- se la condizione non è soddisfatta significa che la proposta, unitamente alle altre proposte presenti nel book, non determina un peggioramento in termini di esposizione, rispetto alla posizione netta già negoziata. La proposta non genera quindi un ulteriore assorbimento di garanzia, escluso ovviamente l'eventuale *mark-to-market* di cui al punto (1), rispetto a quella assorbita per la posizione netta già negoziata;
- se la condizione è soddisfatta occorre ricalcolare l'esposizione considerando la più sfavorevole[24] potenziale combinazione di abbinamento della proposta in oggetto e tutte le altre proposte dello stesso segno presenti nel book, unitamente alla posizione netta già negoziata.

L'esposizione sulle proposte EF effettuate su qualsiasi contratto i riferito al giorno g è calcolata pari a:

Equazione 24

$\forall g | g - d > n$:

$$EF_g = \min\left(EF_g^+; EF_g^-\right)$$

$\forall QP_{g,i} > 0$

[23] Parametro impostato pari a 7.
[24] In termini di esposizione al rischio.

BOZZA

$$EF_g^+ = Se\left\{\begin{array}{l}\left|\sum_i Q_{g,i} + \sum_{i\forall QP_{g,i}>0} QP_{g,i}\right| > \left|\sum_i Q_{g,i}\right|; \\ -\left[\left|\sum_i Q_{g,i} + \sum_{i\forall QP_{g,i}>0} QP_{g,i}\right| \times \alpha \times PC_g \times (1+IVA)\right]; -\left[\left|\sum_i Q_{g,i}\right| \times \alpha \times PC_g \times (1+IVA)\right]\end{array}\right\}$$

Equazione 25

$$\forall QP_{g,i} < 0$$

$$EF_g^- = Se\left\{\begin{array}{l}\left|\sum_i Q_{g,i} + \sum_{i\forall QP_{g,i}<0} QP_{g,i}\right| > \left|\sum_i Q_{g,i}\right|; \\ -\left[\left|\sum_i Q_{g,i} + \sum_{i\forall QP_{g,i}<0} QP_{g,i}\right| \times \alpha \times PC_g \times (1+IVA)\right]; -\left[\left|\sum_i Q_{g,i}\right| \times \alpha \times PC_g \times (1+IVA)\right]\end{array}\right\}$$

Dove:

EF_g^+ = esposizione determinata da tutte le proposte di vendita di qualunque tipologia di contratto presenti sui book e riferite al giorno-gas g, unitamente alla posizione netta pregressa;
EF_g^- = esposizione determinata da tutte le proposte di acquisto di qualunque tipologia di contratto presenti sui book e riferite al giorno-gas g, unitamente alla posizione netta pregressa;
g = giorno-gas [25];
d = giorno in cui viene presentata la proposta[26];
n = 7;
$Q_{g,i}$ = quantità negoziata e non consegnata sui contratti i-esimi riferiti al giorno-gas g[27];
$QP_{g,i}$ = quantità oggetto della/e proposta/e per il contratto i-esimo riferito al giorno-gas g;
P_i = prezzo della proposta;
PC_g = prezzo di controllo del giorno-gas g;
IVA = aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni di segno opposto rispetto alla posizione netta.

BOZZA

[25] Il formato del giorno g è calendariale (gg-mm-aaaa) in modo da cogliere la differenza con il giorno d a cavallo tra i diversi mesi.
[26] Il formato del giorno d è calendariale (gg-mm-aaaa) in modo da cogliere la differenza con il giorno g a cavallo tra i diversi mesi.
[27] La sommatoria di tutte le quantità oggetto dei contratti i che comprendono il giorno di consegna g (Qg,i) determina la posizione netta relativa alle negoziazioni già concluse su MGAS.

(2b) Qualora si presenti un'offerta in un giorno d antecedente meno di n[28] giorni alla consegna nel giorno g – ossia si sta presentando un'offerta su un prodotto a termine (BoM incluso per periodo compatibile) prossimo alla scadenza – si considera il più sfavorevole assorbimento di garanzia tra:

- l'esposizione determinata considerando la più sfavorevole[29] potenziale combinazione di abbinamento della proposta in oggetto e tutte le altre proposte dello stesso segno presenti nel book, unitamente alla posizione netta già negoziata non consegnata (cfr. Equazione 27 e Equazione 28). Tale ricalcolo è differenziato a seconda del segno della posizione netta sfavorevole risultante:
  - se la posizione netta è a debito si calcola l'esposizione PF, pari al 100% del controvalore della stessa;
  - se la posizione netta è in vendita si determina l'esposizione EF, pari alla quota parziale (misurata dal parametro Alfa) del controvalore della stessa.
- l'esposizione relativa alla posizione netta già negoziata non consegnata (cfr. Equazione 29).

Qualora risultasse che questa è la condizione più sfavorevole significa che la proposta non determina un peggioramento in termini di esposizione, rispetto alla posizione netta già negoziata. La proposta non genera quindi un ulteriore assorbimento di garanzia, escluso ovviamente l'eventuale *mark-to-market* di cui al punto (1).

L'esposizione sulle proposte effettuate su qualsiasi contratto i riferito al giorno g è calcolata pari a:

Equazione 26

$\forall g | g - d \leq n$:

$$X_g = \min\left(X_g^+; X_g^-; X_g^{\mathrm{T}}\right)$$

Dove X_g può rappresentare alternativamente la componente PF_g o EF_g a seconda che la posizione netta su cui viene calcolata l'esposizione sia, rispettivamente, in acquisto o in vendita, come rappresentato sia nella descrizione precedente sia nelle formule seguenti.

[28] L'n-esimo giorno posto ad estremo è incluso.
[29] In termini di esposizione al rischio.

BOZZA

Equazione 27

$\forall QP_{g,i} > 0$

$$X_g^+ = Se\left\{\begin{array}{c}\left(\sum_i Q_{g,i} + \sum_{i\forall QP_{g,i}>0} QP_{g,i}\right) > 0; \\ \mathrm{EF}_g = -\left[\left|\sum_i Q_{g,i} + \sum_{i\forall QP_{g,i}>0} QP_{g,i}\right| \times \alpha \times PC_g \times (1+IVA)\right]; 0\end{array}\right\}$$

Equazione 28

$\forall QP_{g,i} < 0$

$$X_g^- = Se\left\{\begin{array}{c}\left(\sum_i Q_{g,i} + \sum_{i\forall QP_{g,i}<0} QP_{g,i}\right) > 0; \\ 0; \mathrm{PF}_g = \left(\sum_i Q_{g,i} + \sum_{i\forall QP_{g,i}<0} QP_{g,i}\right) \times PC_g \times (1+IVA)\end{array}\right\}$$

Equazione 29

$$X_g^T = Se\left\{\begin{array}{c}\sum_i Q_{g,i} > 0; \\ \mathrm{EF}_g = -\left[\left|\sum_i Q_{g,i}\right| \times \alpha \times PC_g \times (1+IVA)\right]; \\ \mathrm{PF}_g = \sum_i Q_{g,i} \times PC_g \times (1+IVA)\end{array}\right\}$$

Dove:

BOZZA

X_g^+ = esposizione determinata da tutte le proposte di vendita di qualunque tipologia di contratto presenti sui book e riferite al giorno-gas g, unitamente alla posizione netta pregressa non consegnata;

X_g^- = esposizione determinata da tutte le proposte di acquisto di qualunque tipologia di contratto presenti sui book e riferite al giorno-gas g, unitamente alla posizione netta pregressa non consegnata;

X_g^T = esposizione sulla posizione netta pregressa non consegnata di qualunque tipologia di contratto riferita al giorno-gas g.

3.2.2 Esposizione sulla posizione negoziata ma non consegnata

Ogni posizione detenuta, con riferimento ad ogni singolo giorno-gas, non ancora oggetto di consegna, genera assorbimento di garanzia in funzione:

(1) del *mark-to-market*, ossia del differenziale tra il prezzo di negoziazione e il prezzo di controllo, calcolato sia per le posizioni in vendita sia per quelle in acquisto;

(2) della quota idonea a coprire il rischio in funzione della distanza temporale rispetto alla consegna. Essa è corrispondente a:

(2a) di una quota (misurata dal parametro Alfa) del controvalore della posizione netta in vendita fino alla consegna e della posizione netta in acquisto fino al settimo giorno antecedente la data di consegna e

(2b) dell'intero controvalore della posizione netta in acquisto (valorizzato al prezzo di controllo) nei sette giorni antecedenti la data di consegna e fino al *settlement*.

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(1)**, per ogni singola posizione detenuta, sia essa in acquisto o in vendita, si determina la seguente componente EC:

Equazione 30

$$EC_g = \sum_i \left[\left(P_i * (1 + IVA) - PC_g * (1 + IVA)\right) \times Q_{g,i}\right]$$

dove:

BOZZA

EC_g = esposizione su tutti i contratti negoziati sul giorno g;

g = giorno-gas;

i = contratto i-esimo;

P_i = prezzo di negoziazione del contratto i-esimo;

PC_g = prezzo di controllo del giorno-gas g;

$Q_{g,i}$ = quantità oggetto della negoziazione del contratto i-esimo riferito al giorno-gas g, con segno negativo per gli acquisti e segno positivo per le vendite;

IVA = aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni dello stesso segno rispetto al contratto i quando riferita al prezzo P_i ovvero aliquota iva applicabile all'operatore sulle operazioni di segno opposto rispetto al contratto i quando riferita al prezzo PC_g.

Con riferimento al calcolo di cui al punto **(2)**, occorre distinguere:

(2a) qualora si detenga una posizione netta nel giorno d antecedente più di n giorni alla consegna nel giorno g si determina l'esposizione EF:

Equazione 31

$\forall g|g\text{-}d > n$:

$$EF_g = -\left[\left|\sum_i Q_{g,i}\right| \times \alpha \times PC_g \times (1 + IVA)\right]$$

(2b) qualora si detenga una posizione netta nel giorno d antecedente meno di n[30] giorni alla consegna nel giorno g, l'assorbimento della garanzia dipende dal segno della posizione netta in oggetto.

- Qualora la posizione netta sia in vendita si determina l'esposizione EF, pari alla quota parziale, misurata dal parametro Alfa, del controvalore della stessa:

Equazione 32

$\forall g|g\text{-}d \leq n \cup \sum_i Q_{g,i} > 0$:

[30] L'n-esimo giorno posto ad estremo è incluso.

BOZZA

$$EF_g = -\left[\sum_i Q_{g,i} \times \alpha \times PC_g \times (1 + IVA)\right]$$

- Qualora la posizione netta sia in acquisto si determina l'esposizione PF, pari al 100% del controvalore della stessa:

Equazione 33

$\forall g|g\text{-}d \leq n \cup \sum_i Q_{g,i} < 0$:

$$PF_g = \sum_i Q_{g,i} \times PC_g \times (1 + IVA)$$

Si precisa che tali formule (cfr. Equazione 31, Equazione 32 e Equazione 33) non sono calcolate sul giorno g qualora sul medesimo giorno è presente una quantità QP per cui si genera esposizione secondo i calcoli di cui al precedente paragrafo 3.23.2.1.

3.2.3 Esposizione sulla posizione negoziata e consegnata

Con riferimento ad ogni singolo giorno-gas, ogni posizione detenuta e già oggetto di consegna, ossia registrata al PSV, determina il calcolo della componente PF dell'esposizione[31] in misura pari al 100% del controvalore della stessa, oggetto di regolamento alla data di *settlement*.

Operativamente, qualora si detenga una posizione netta nel giorno d successivo alla consegna nel giorno g si determina la componente PF:

Equazione 34

$$PF_g = \sum_i Q_{g,i} \times P_i \times (1 + IVA)$$

[31] Con diverso segno a seconda del segno stesso della posizione netta (acquisto o vendita).

BOZZA

dove:

IVA= aliquota IVA applicata alla transazione.

Le posizioni nette in acquisto determinano per ogni giorno-gas un assorbimento di garanzia, mentre le posizioni nette in vendita determinano la possibilità di compensare in tutto o in parte le esposizioni debitorie riferite alla medesima data di *settlement*.

3.2.4 Esposizione su MT-GAS

Al fine di determinare l'esposizione in funzione di quanto dovuto al *settlement* occorrerà aggregare le singole esposizioni giornaliere EC_g, EF_g, e PF_g, determinate nei casi (1) e (2) rappresentati nei precedenti paragrafi, in funzione della data di *settlement* S che secondo il calendario di *settlement* pubblicato sul sito internet del GME – è associata ad ogni giorno-gas g.

Equazione 35

$$EC_S = \sum_{g \in S} EC_g$$

Equazione 36

$$EF_S = \sum_{g \in S} EF_g$$

Equazione 37

$$PF_S = \sum_{g \in S} PF_g$$

Equazione 38

$$E_S = EF_S + PF_S + EC_S + ACC_S$$

dove

ACC_S = importo dell'eventuale aggiustamento dovuto, a titolo esemplificativo e non esaustivo, a operazioni straordinarie, modifiche aliquote fiscali.

BOZZA

L'esposizione complessiva dell'operatore su MT-GAS è pari a:

Equazione 39

$$E = \sum_{\forall E_S<0} E_S$$

4. Parametri

Ai fini del calcolo dell'esposizione, ad ogni prodotto, differenziato per scadenza, è associato un parametro di rischiosità, rintracciabile nella seguente tabella:

	SCADENZA			
	1	2	3	4
Mensile[32]	19,70%	19,60%	16,50%	
Trimestrale	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Semestrale	14,50%	14,50%		
Annuale	13,90%			
Giornaliero	10,40%			

Alla posizione netta in consegna di ciascun giorno-gas viene associato un α pari al più alto dei parametri di rischiosità associati ai prodotti che sono in negoziazione e che hanno ad oggetto il corrispondente giorno-gas.

Con riferimento al parametro β, la sua valorizzazione nonché la sua imputazione a livello di calcolo saranno individuate una volta che il mercato offrirà scenari significativi di correlazione tra prodotti con diversa scadenza.

BOZZA

[32] Ai fini dell'individuazione del rischio, il prodotto BoM è assimilato al prodotto mensile. Per esso vige pertanto il parametro di rischiosità associato in tabella al prodotto mensile.

5. Adeguamento della capienza della garanzia

Qualora la garanzia non risulti capiente rispetto ad aggiornamenti dell'esposizione, il GME invia all'operatore tramite e-mail una richiesta di adeguamento con indicazione dell'importo minimo da versare ai fini della copertura dell'esposizione in essere.

L'operatore, entro le ore 10.30 del 3° giorno lavorativo successivo alla ricezione della richiesta:

- deve far pervenire all'istituto tesoriere, e con valuta beneficiario lo stesso giorno, tramite SEPA Credit Transfer Urgente/*Priority* o procedure equivalenti - dal conto corrente le cui coordinate bancarie sono state previamente comunicate al GME ai sensi dell'Articolo 18, comma 18.1 della Disciplina MGAS secondo le modalità individuate nella DTF 16 MGAS - il versamento dell'importo congruo a garantire la propria esposizione, ovvero
- deve far pervenire una fideiussione (oppure adeguare la fideiussione già prestata) avente un ammontare garantito almeno pari all'importo congruo a garantire la propria esposizione[33].

Nelle more dell'adeguamento dell'ammontare garantito, l'operatore non può concludere negoziazioni sul MGP-GAS, sul MI-GAS e sul MT-GAS. Può concludere sul MGS e sul MPL solamente transazioni che diano luogo a partite economiche a credito per l'operatore stesso.

In caso di mancato adeguamento entro i suddetti termini, verrà avviata la procedura di inadempimento di cui all'Articolo 78, comma 78.1 della Disciplina.

L'operatore che intenda incrementare l'ammontare della fideiussione, presentata secondo l'Allegato C della versione della Disciplina MGAS in vigore fino al giorno antecedente la data di avvio operativo dei mercati in *netting*, dovrà previamente rendere conforme il predetto allegato all'Allegato C della presente Disciplina MGAS secondo quanto definito nella DTF 19 MGAS.

BOZZA

[33] Tale possibilità non è consentita agli operatori PA, dovendo questi prestare garanzia esclusivamente sotto forma di deposito infruttifero.