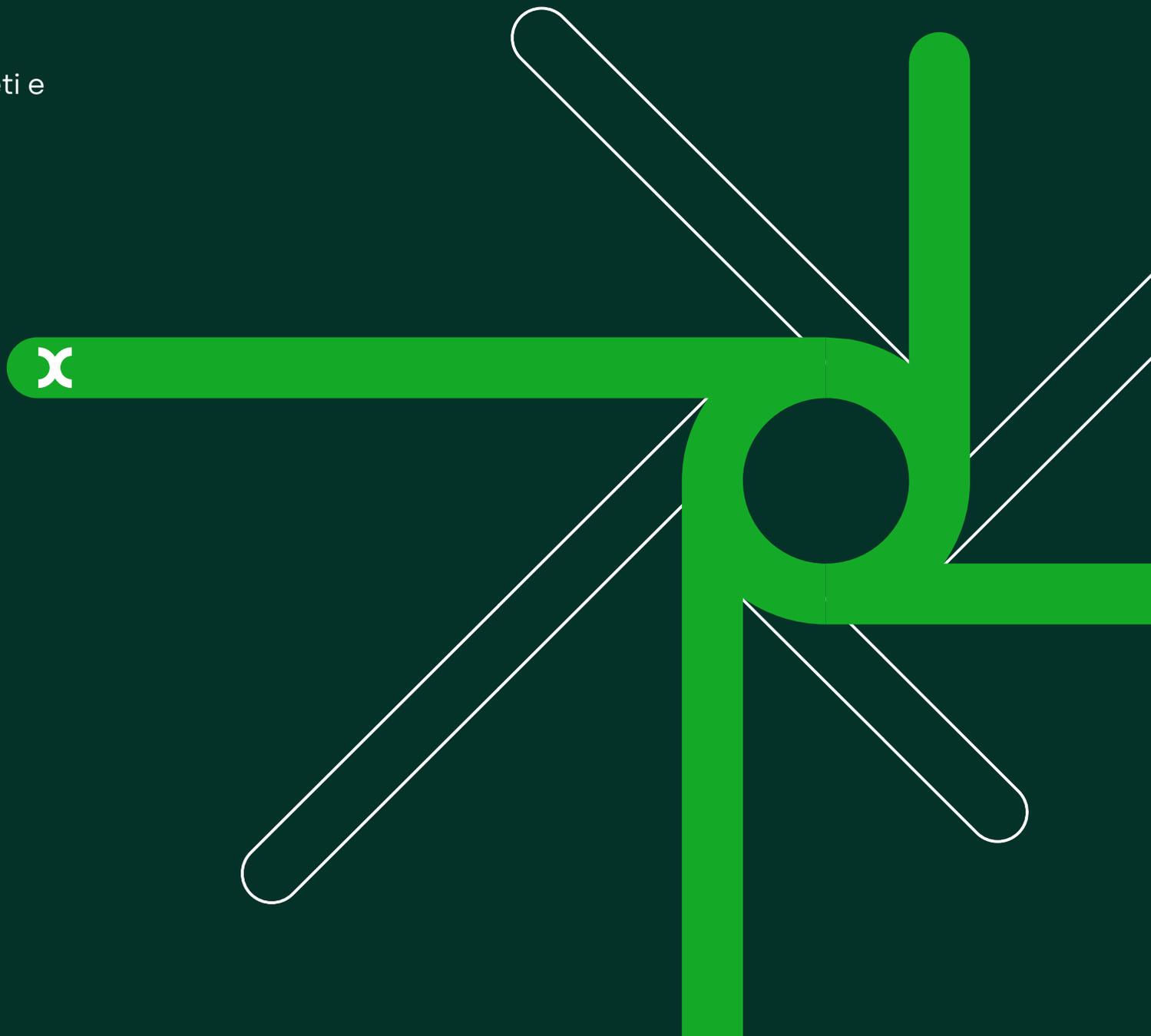


Approfondimenti sul nuovo modello ROSS

Preparato per l'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA)



Meccanismi di *sharing* delle efficienze



Un meccanismo di *sharing* delle efficienze è utilizzato per trattare eventuali scostamenti rispetto alla *baseline* definita *ex ante* e rappresenta una componente importante di un modello ROSS



I meccanismi di *sharing* dell'efficienza

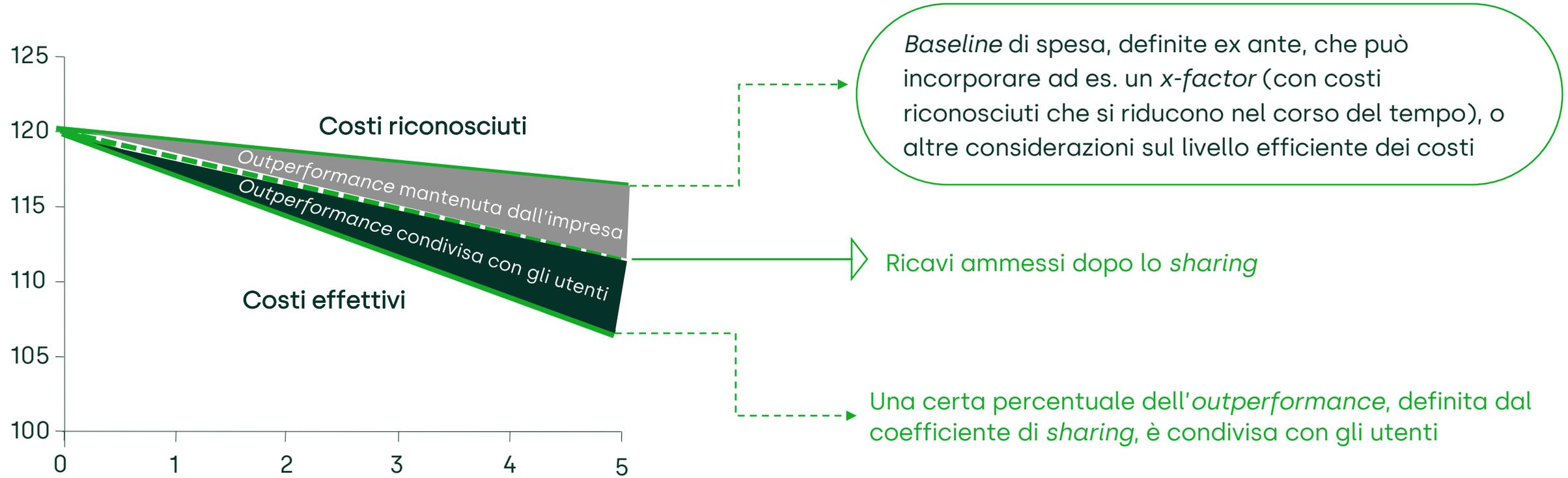
- si configurano anche come un meccanismo di *risk-sharing* tra impresa e utenti
- hanno implicazioni per gli incentivi delle imprese a ridurre i costi

Questi meccanismi sono disegnati in modo da incentivare gli operatori di rete a spendere, in ogni anno, meno delle proprie *allowance* e condividere con gli utenti eventuali maggiori (o minori) efficienze conseguite nel corso del periodo regolatorio

Il «livello» effettivo dei target di efficienza per gli operatori dipende dal modo in cui diversi parametri sono calibrati: ovvero come si fissa la *baseline*, l'*x-factor* (che può essere incorporato nella *baseline*), il coefficiente di *sharing* e le modalità e frequenza degli aggiustamenti



Definizione della *baseline* di spesa e *sharing* delle efficienze



Tipicamente, considerazioni sul livello efficiente dei costi (ad es. con stime econometriche, più eventuali target di *ongoing efficiency*), sono combinate con meccanismi di *sharing* delle efficienze. Si tratta di due elementi distinti, ma collegati, da calibrare accuratamente



Meccanismi di *sharing* delle efficienze – opzioni analizzate

Attuale *sharing* di fine periodo

- l'*outperformance* è condivisa con gli utenti in due *step*
 - 50% alla fine del periodo
 - il resto gradualmente entro la fine del periodo successivo
- potenza dell'incentivo di circa il 30%

TOTEX *Incentive Mechanism* (TIM)

- in ogni anno la spesa effettiva è confrontata con la *baseline*
- parte dell'*out/underperformance* è condivisa con gli utenti
- il meccanismo è applicato annualmente (in genere, con un *lag*)

Rolling Incentive Mechanism (RIM)

- l'impresa può trattenere parte delle efficienze per un numero predefinito di anni
- evita incentivi a concentrare le efficienze in un certo anno
- il meccanismo è *rolling*, con l'efficienza calcolata in modo incrementale

Potenza dell'incentivo: il rapporto tra il valore attuale netto dei benefici lasciati all'impresa e il valore attuale netto dei benefici totali (che derivano da una riduzione dei costi)



TOTEX Incentive Mechanism (TIM) – esempio illustrativo

		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Baseline di spesa	[a]	100	100	100	100	98	98
Spesa effettiva	[b]	99	98	98	98	98	98
Coefficiente di <i>sharing</i>	[c]	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Out/underperformance	[d] = a – b	1	2	2	2	0	0
Incentivo	[e] = c * d _{t-1}	0	0,3	0,6	0,6	0,6	0
Spesa ammissibile (incluso <i>sharing</i>)	[f] = a – e	100	99,7	99,4	99,4	97,4	98

- meccanismo di semplice implementazione
- le maggiori/minori efficienze conseguite in un determinato anno sono condivise con gli utenti nell'anno successivo (ipotesi di un anno di *lag*)
- efficienze condivise più "velocemente"

Ipotesi: periodo regolatorio di 4 anni; spesa effettiva anno base pari a € 100; *lag* di un anno.

Rolling Incentive Mechanism (RIM) – esempio illustrativo

		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Baseline di spesa	[a]	100	100	100	100	98	98
Spesa effettiva	[b]	99	98	98	98	98	98
Coefficiente di <i>sharing</i>	[c]	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Risparmi/costi incrementali	[d] = $b_{t-1} - b_t$	1	1	0	0	0	0
Incentivi all'efficienza (anno 1)	[e ₁] = $d*(1 - c) - d*c/3$		0,60	0,60	0,60	0	0
Incentivi all'efficienza (anno 2)				0,60	0,60	0,60	0
Incentivi all'efficienza (anno 3)					0	0	0
Incentivi all'efficienza (anno 4)						0	0
Incentivo	[e] = $\sum \text{incentivi}$	0	0,60	1,20	1,20	0,60	0
Spesa ammissibile (incluso <i>sharing</i>)	[f] = $b_{t-1} + e$	100,00	99,60	99,20	99,20	98,60	98
Benefici dell'impresa	[g] = $f - b$	1	1,60	1,20	1,20	0,6	0

- meccanismo di più complessa attuazione e comprensione (specie per via delle interazioni con *lag* e coefficienti di *sharing*)
- le maggiori/minori efficienze conseguite in un certo anno sono trattenute per un numero predefinito di anni e poi trasferite ai consumatori, indipendentemente da quando conseguite

Ipotesi: periodo regolatorio di 4 anni; spesa effettiva anno base pari a € 100; *lag* di un anno. *Retention period* di 4 anni.

Alcune considerazioni sui meccanismi di *sharing* delle efficienze

L'attuale meccanismo fornisce incentivi relativamente elevati a conseguire efficienze, ma è lento nel condividere questi benefici con gli utenti

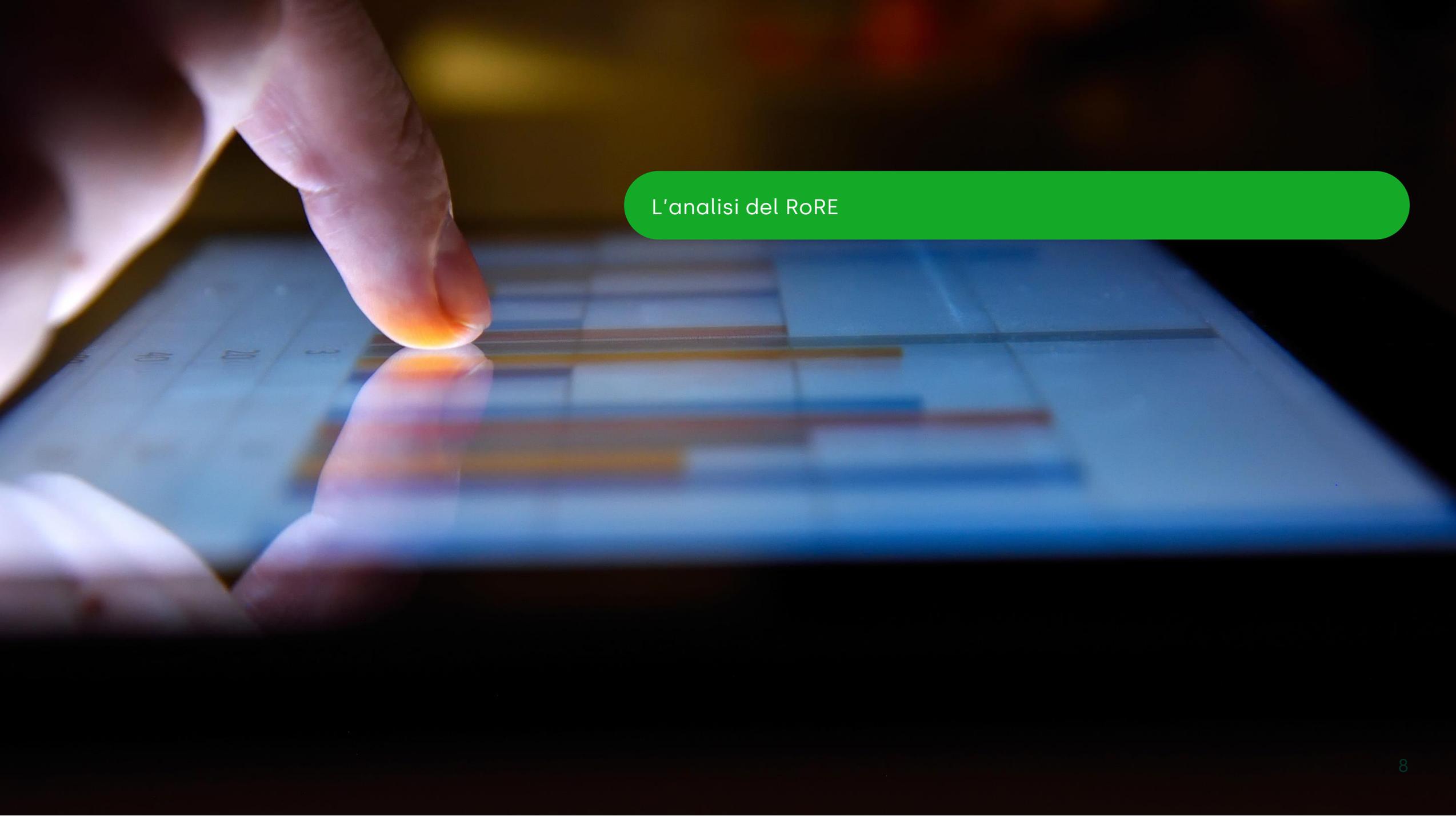
- in caso di *outperformance*, le imprese trattengono gran parte dei benefici
- potrebbe inoltre promuovere comportamenti strategici

Il TIM porta a una maggiore condivisione dei benefici con gli utenti, ma l'impresa trattiene i benefici meno a lungo. Essendo applicato su base annuale, dovrebbe fornire eguali incentivi a ridurre i costi nei diversi anni del periodo

Il RIM fornisce eguali incentivi alla riduzione dei costi nei diversi anni del periodo regolatorio, ma è complesso da comprendere e da implementare

La potenza dell'incentivo non è un valore unico per ciascun meccanismo, ma cambia a seconda di una serie di variabili e delle scelte sui diversi parametri regolatori, ad es. a seconda di:

- scenari di spesa
- coefficiente di *sharing*
- anno base applicato
- periodo utilizzato per calcolare la potenza dell'incentivo

A close-up photograph of a person's hand pointing at a tablet. The tablet screen displays a bar chart with several horizontal bars in shades of blue and orange. The background is dark and out of focus. A bright green rounded rectangle is overlaid on the right side of the image, containing the text 'L'analisi del RoRE'.

L'analisi del RoRE

Monitoraggio della *performance* di imprese regolate

Il monitoraggio della *performance* finanziaria delle imprese rientra tra i principali ruoli delle Autorità di regolazione

Il *Return on Regulated Equity* (RoRE) è un indice importante, utilizzato da molti regolatori per assicurare trasparenza e monitorare la *performance* delle imprese regolate

Fornisce una stima dell'andamento dell'*equity* regolato nel corso del periodo regolatorio rispetto al rendimento atteso in fase di fissazione dei ricavi ammessi

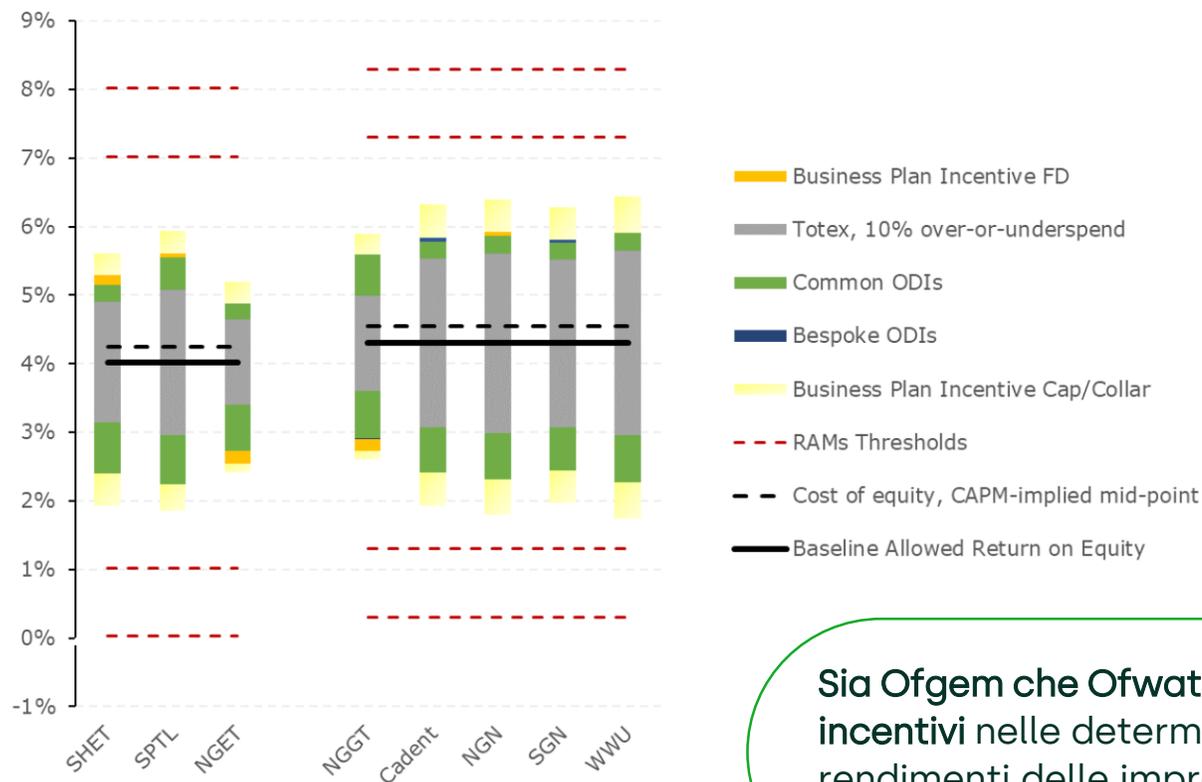
È uno strumento che permette una valutazione "olistica" dei diversi parametri del framework regolatorio

Sulla base dei precedenti regolatori, quali ad es. l'esperienza inglese, può essere utilizzato come:

- indice della prestazione prevista nel corso del periodo regolatorio, ad es. stima *ex ante* dei *range* del RoRE pubblicata da Ofgem nelle *draft* e *final determinations*
- indice per monitorare *ex post* la prestazione nel corso del periodo regolatorio, ad es. l'analisi annuale del RoRE nei *performance report* di Ofgem

Il RoRE – bilanciamento degli incentivi *ex ante* nell'esperienza inglese

Stima dei range del RoRE per RIIO-2



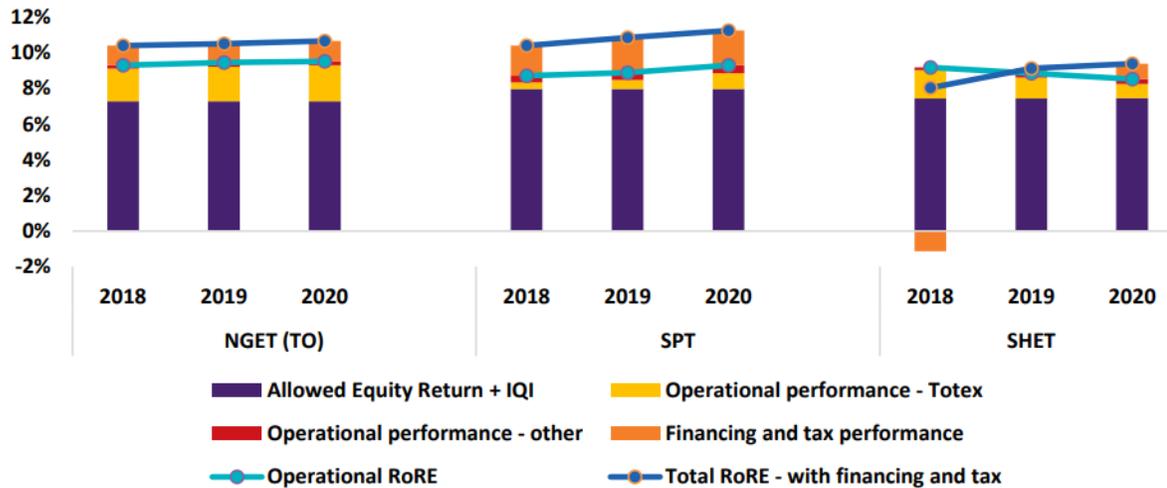
Il RoRE è calcolato al netto delle imposte ed è stimato utilizzando alcune ipotesi per garantire il confronto tra le imprese, ad es. usando un *gearing* nozionale

Sia Ofgem che Ofwat utilizzano il RoRE per "calibrare" il pacchetto di incentivi nelle determinazioni tariffarie, ovvero bilanciare rischi e rendimenti delle imprese regolate. Il RoRE (stimato *ex ante*) sintetizza la *performance* rispetto ai vari meccanismi del pacchetto regolatorio

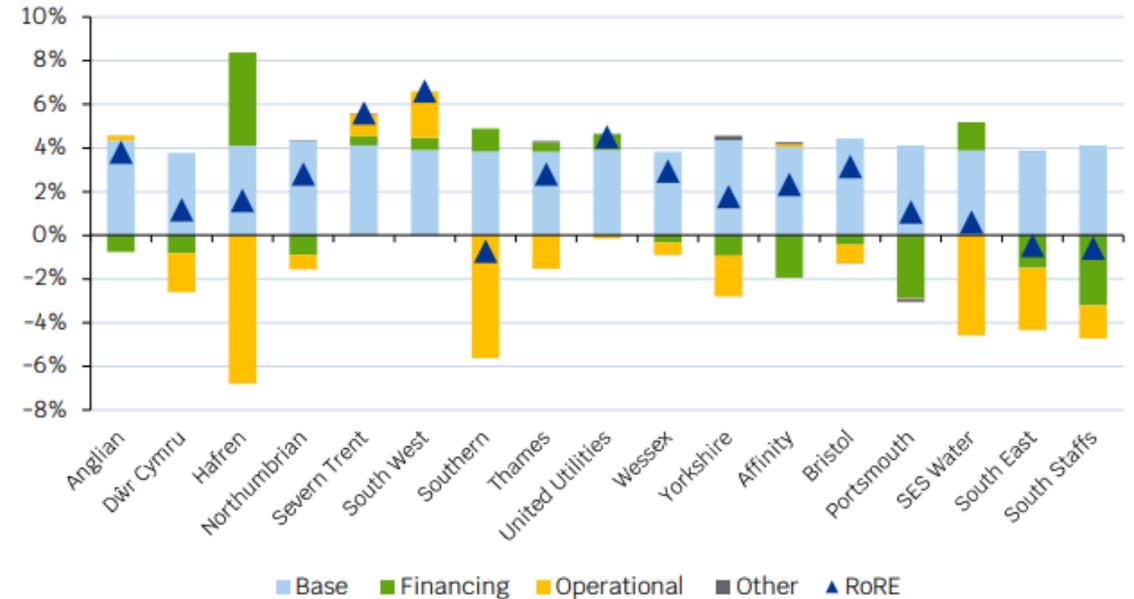


Il RoRE – monitoraggio *ex post* nell'esperienza inglese

Ofgem, RIIO-ET1



Ofwat, PR19



Ogni anno, sia Ofgem che Ofwat richiedono alle imprese regolate di fornire dati sulla *performance* e *posizione finanziaria* (in specifici *data template*). I principali risultati sono pubblicati e valutati in un *annual performance report* (Ofgem) o *report on financial resilience* (Ofwat)

Il RoRE – maggiore trasparenza per gli utenti e *sunshine regulation*

Gli *annual performance report*, pubblicati da Ofgem per ciascun settore, sintetizzano in modo semplice e non tecnico la *performance* delle imprese

- sia in termini di *output* conseguiti sia rispetto alla *performance* finanziaria
- mostrando la *performance* rispetto alle TOTEX, anche indicando i principali *driver* di eventuali *out/underperformance* rispetto ai ricavi ammessi fissati ex ante

Per quanto riguarda il RoRE, l'analisi è svolta sia in modo comparativo tra imprese che rispetto alle *performance* della stessa impresa negli anni precedenti

- il RoRE è quindi uno strumento che aumenta la trasparenza
- rappresenta uno strumento di *sunshine regulation*

Inoltre, le imprese sono tenute a pubblicare i dati sottostanti queste analisi, oltre a un report di sintesi, in cui approfondiscono la propria *performance* annuale e le principali variabili che l'hanno influenzata

Analisi del RoRE – monitoraggio della *performance* finanziaria in Italia

Parametri finanziari

- OPEX effettive
- Ammortamento "contabile"
- *Gearing* effettivo
- Costo del debito effettivo
- Imposte sul reddito d'esercizio

Parametri tariffari

- OPEX riconosciute
- Ammortamento riconosciuto
- Premi e penalità (*input e output based*)
- *Gearing* (TIWACC)
- Kd (TIWACC)
- *Tax allowance*

Driver

OPEX

+

CAPEX

+

Incentivi

+

WACC

Gearing

Costo del debito

Tassazione

Ke (TIWACC)¹

+/-

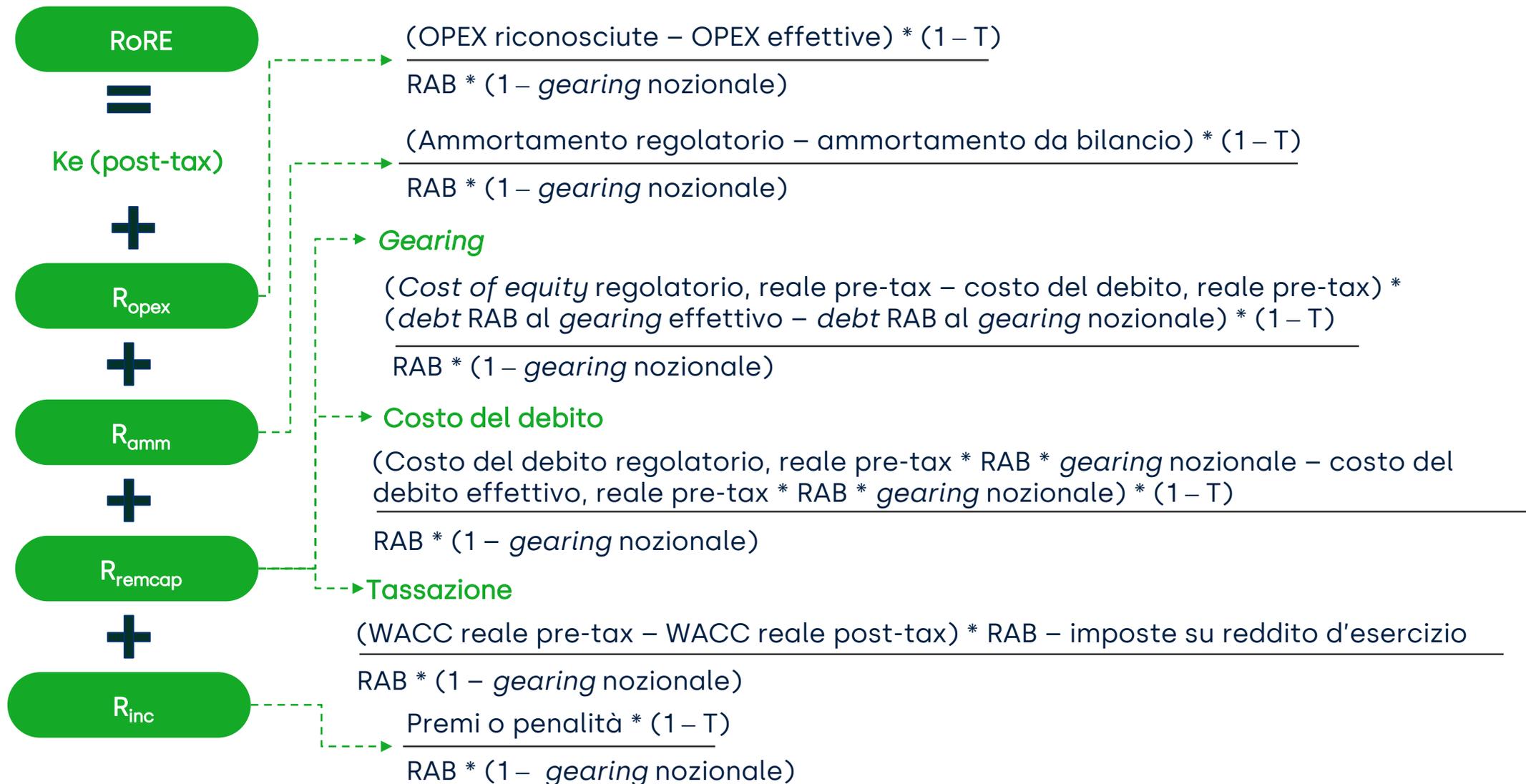
performance

=

RoRE

¹ Valore del Ke reale post-tax ammesso (cfr. TIWACC)

Analisi del RoRE – metodologia DCO 317/2022



Leonardo Mautino
Partner
+44 (0) 1865 253036
leonardo.mautino@oxera.com

Oxera Consulting LLP is a limited liability partnership registered in England no. OC392464, registered office: Park Central, 40/41 Park End Street, Oxford OX1 1JD, UK; in Belgium, no. 0651 990 151, branch office: Avenue Louise 81, 1050 Brussels, Belgium; and in Italy, REA no. RM - 1530473, branch office: Via delle Quattro Fontane 15, 00184 Rome, Italy. Oxera Consulting (France) LLP, a French branch, registered office: 60 Avenue Charles de Gaulle, CS 60016, 92573 Neuilly-sur-Seine, France and registered in Nanterre, RCS no. 844 900 407 00025. Oxera Consulting (Netherlands) LLP, a Dutch branch, registered office: Strawinskylaan 3051, 1077 ZX Amsterdam, The Netherlands and registered in Amsterdam, KvK no. 72446218. Oxera Consulting GmbH is registered in Germany, no. HRB 148781 B (Local Court of Charlottenburg), registered office: Rahel-Hirsch-Straße 10, Berlin 10557, Germany.

Although every effort has been made to ensure the accuracy of the material and the integrity of the analysis presented herein, Oxera accepts no liability for any actions taken on the basis of its contents.

No Oxera entity is either authorised or regulated by any Financial Authority or Regulation within any of the countries within which it operates or provides services. Anyone considering a specific investment should consult their own broker or other investment adviser. Oxera accepts no liability for any specific investment decision, which must be at the investor's own risk.

© Oxera 2022. All rights reserved. Except for the quotation of short passages for the purposes of criticism or review, no part may be used or reproduced without permission.

Attuale meccanismo di *sharing* di fine periodo

		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Baseline di spesa	[a]	100	100	100	100	98	98	98	98
Spesa effettiva	[b]	99	98	98	98	98	98	98	98
Coefficiente di <i>sharing</i>	[c]	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Out/underperformance	[d] = a-b	1	2	2	2	0	0	0	0
Incentivo	[e] ¹	0	0	0	0	0,8	0,6	0,4	0,2
Spesa ammissibile (incluso <i>sharing</i>)	[f] = a + e	100	100	100	100	98,8	98,6	98,4	98,2

- meccanismo più lento nel trasferire agli utenti le efficienze conseguite
- l'impresa trattiene le efficienze conseguite per l'intero periodo regolatorio, con possibili incentivi a concentrare le efficienze all'inizio del periodo
- la presenza di un anno base può fornire un incentivo ad aumentare i costi in quell'anno

Note: ¹ l'incentivo si applica dal secondo periodo, con il 50% delle efficienze trasferito agli utenti dal primo anno del nuovo periodo e il restante 50% gradualmente nel corso del periodo. Ipotesi: periodo regolatorio di 4 anni.