

## FOSTERING SUSTAINABLE DEVELOPMENT

[www.bianconiconsulting.com](http://www.bianconiconsulting.com) [info@bianconiconsulting.com](mailto:info@bianconiconsulting.com)

### Il mercato volontario (forse) ad una svolta.

Di Andrea Bianconi

Il mercato volontario rappresenta probabilmente il settore con le più grandi possibilità di espansione futura. Fino ad ora la sua crescita ha subito un rallentamento dovuto soprattutto alla mancanza di trasparenza del settore. Io stesso ho più volte messo in guardia clienti del settore dai rischi legati alla tipologia di certificazione dei crediti volontari, alla quantità di emissioni realmente ridotte con un progetto e le metodologie impiegate per tale calcolo, la doppia-tripla... vendita dello stesso credito a più parti (in assenza di un adeguato sistema di registro) e la effettiva cancellazione dei crediti al momento della vendita al cliente finale che effettua la compensazione. Tutti problemi questi in gran parte legati alla mancanza di un sistema di registrazione e tracciabilità dei crediti emessi. Tanto che, con alcuni seri operatori del settore, abbiamo incominciato a mettere le basi per un sistema di registrazione e tracciabilità dei crediti che dia la necessaria trasparenza al consumatore finale degli offset, riguardo sia ai progetti che li generano, che alle metodologie applicate che alla reale riduzione di emissioni ottenuta.

Adesso, finalmente, il *Voluntary Carbon Standard* (VCS), uno dei più popolari sistemi di certificazione di progetti volontari, inizierà ad usare, entro fine settembre, ben 4 registri collegati tra loro in tempo reale e situati in diverse aree geografiche. I 4 registri che si occuperanno di registrare e tracciare tutta la *chain of custody* dei crediti VCU, dalla loro emissione, ai passaggi di intermediazione, fino alla finale cancellazione nel caso di acquisto da parte del consumatore finale per la compensazione, saranno la francese Caisse des Depots, le americane Bank of New York Mellon, APX e il registro neozelandese TZ1.

Intendiamoci, non che un tentativo simile non sia stato fatto prima; già il Gold Standard e la TUV Sued, avevano tentato di mettere su un sistema di registro per i propri crediti, senza però dare una adeguata soluzione a quelle che sono le questioni che più premono agli operatori del settore, ma soprattutto, ai consumatori finali del servizio di offset/compensazione.

Questi ultimi, infatti, sono la parte debole della catena ed è assolutamente necessario, per dare credibilità al sistema, rassicurarli sul percorso effettuato dal credito acquistato e sulla sua cancellazione nel momento in cui viene acquistato dal cliente finale che fa la compensazione delle proprie emissioni (per un volo aereo, o una bolletta elettrica o un qualsiasi evento che sia).

Il VCS è già oggi lo standard più usato, in grado anche di offrire una certa flessibilità rispetto agli altri standard, che tendono invece a replicare maggiormente il meccanismo CDM.

#### In questo numero:

Il mercato volontario (forse) ad una svolta	1
La settimana di TRADING	3
Rubrica: Notizie dal mondo	4

#### Per ulteriori informazioni, chiarimenti o per contattarci:

**Andrea Bianconi tel. ++39 338 6416298**

[info@bianconiconsulting.com](mailto:info@bianconiconsulting.com)

[www.bianconiconsulting.com](http://www.bianconiconsulting.com)

**Continua da Pag. 1**

Questo sistema di registro potrebbe dare al VCS un forte vantaggio competitivo sui concorrenti.

I 4 registri del VCS saranno collegati in tempo reale passandosi automaticamente le informazioni relative ad ogni transazione effettuata in ciascuno degli altri registri. La consultazione di ognuno di essi dovrebbe quindi garantire lo stesso risultato e la verifica degli stessi dati relativi alla *chain of custody* del credito ricercato. I 4 registri comunicheranno usando il linguaggio impiegato nell'ambito del Protocollo di Kyoto per le comunicazioni tra ITL (International Transaction Log) ed i registri nazionali. Questo linguaggio, detto Data Exchange Standard (DES), è diverso da quello normalmente utilizzato dalle banche ed operatori finanziari in giro per il mondo, basato sull'ISO 15022 e comunemente noto come SWIFT e che rappresenta la rete attraverso cui le banche nel mondo trasferiscono denaro e titoli. La preferenza è stata data al DES perché questo è stato progettato per titoli legati all'ambiente, che hanno caratteristiche e problematiche specifiche e diverse dai titoli azionari o dal denaro contante. Vi sono ovviamente ancora aspetti che vanno compresi in relazione a questo progetto e che ne determineranno il futuro successo o insuccesso. Alcuni sono:

- la facilità di accesso del pubblico (tramite web) per la consultazione dei dati relativi ad ogni credito registrato;
- la possibilità, per i progettisti, di registrare anche crediti non VCS e/o crediti non necessariamente certificati con uno standard specifico. Mi spiego meglio: il registro deve dare certezza della *chain of custody* e non assicurare il consumatore finale sulla qualità del credito registrato. Per questo ci sono gli standard di certificazione. In teoria quindi, un registro dovrebbe essere aperto a qualsiasi credito, con certificato ufficiale o no, dovendo solo garantire che una volta emesso sia possibile tracciarne i futuri trasferimenti e la relativa cancellazione una volta arrivato al consumatore finale. La differenza sulla qualità del credito certificato o meno sarà automaticamente fatta dal mercato che attribuirà prezzi diversi.

Se il VCS ed i 4 suoi registri riusciranno in questo, saremo davvero alla sospirata svolta verso la trasparenza nel mercato volontario, che sarà in grado di dare un forte impulso alla crescita del settore.

A presto risentirci e buon lavoro.



## La settimana di **TRADING**

A cura di Matteo Calvi - Presidente di Edelweiss Energia S.p.A\*

### Andamento settimanale del mercato CO2 (settimana dal 15.09.2008 al 19.09.2008)

#### EUA weekly (ECX - European Climate eXchange)

La settimana è stata caratterizzata da grande volatilità sulla scia della tempesta Lehman Brothers. Tutto le commodity energetiche sono state caratterizzate da alta volatilità. Le EUA sono state spinte all'inizio della settimana al minimo delle ultime sei settimane (EUA-08 a 22.21 EUR/tonn del 16.9) per poi recuperare fino a 27.64 EUR/tonn di venerdì.

Due fatti importanti da segnalare:

- 1) Point Carbon ha incrementato la propria previsione della media dei prezzi delle EUA nella fase 2 a 37 EUR/tonn (+3 EUR/tonn rispetto alla precedente previsione)
- 2) Bloomberg annuncia che il Tesoro britannico metterà all'asta il 19.11.2008 un numero di EUA considerevolmente inferiore rispetto a quanto annunciato

#### EUA weekly (ECX - European Climate eXchange)

ECX closing prices and volumes	CLOSE [EUR/tonn]	delta WEEK [EUR/tonn]	Volume [ktonn]
EUA08	24,68	0,78	33.135
EUA09	25,73	0,78	6.345
EUA10	26,61	0,82	1.878
EUA11	27,66	0,84	1.364
EUA12	28,08	0,91	2.220



#### CER weekly (ECX - European Climate eXchange)

C'è poco da notare questa settimana. Il prezzo delle CER ha seguito fedelmente quello delle EUA. Lo spread medio EUA/CER della fase 2 si attesta a 5.16 EUR/tonn alla fine della settimana.

#### CER weekly (ECX - European Climate eXchange)

ECX closing prices and volumes	CLOSE [EUR/tonn]	delta WEEK [EUR/tonn]	Volume [ktonn]
CER08	20,42	0,68	6.725
CER09	21,17	0,78	2.251
CER10	21,59	0,95	1.447
CER11	21,92	0,93	2.205
CER12	22,78	1,04	2.340

#### About Edelweiss Energia S.p.A.

Edelweiss Energia S.p.A. è un trader internazionale di energia elettrica, gas naturale e prodotti legati ai mercati dell'ambiente.

Svolge trading di certificati ambientali sui principali mercati Over-The-Counter e compravendita di gas naturale in Italia e di energia elettrica in Italia, Francia, Svizzera, Austria e Slovenia.

Edelweiss Energia S.p.A. offre un servizio efficiente ed innovativo grazie a soluzioni all'avanguardia di portfolio management per produttori e piccoli e medi rivenditori di energia elettrica e gas, inoltre sviluppa anche attività ed iniziative di green marketing, nell'ambito dei certificati verdi e dei titoli di efficienza energetica.

Front Desk Edelweiss Energia S.p.A. - Tel. +39 035 0777233 - Email: [trading@edelweiss-energia.it](mailto:trading@edelweiss-energia.it) - Web: [www.edelweiss-energia.it](http://www.edelweiss-energia.it)

*The information herein has been obtained from, and any opinions herein are based upon, sources believed reliable, but Edelweiss Energia S.p.A. makes no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. All opinions and estimates herein reflect the judgement of Edelweiss Energia S.p.A. on the date of this report and are subject to change without notice. Edelweiss Energia S.p.A. and any of its officers or employees may, to the extent permitted by law, have a position or otherwise be interested (including purchasing from or selling to its clients on a principal basis) in any transactions, in any investments (including derivatives) directly or indirectly the subject of this publication.*

## Rubrica: Notizie dal mondo

### CCS

**The Linde Group and Vattenfall enter into a technology partnership for carbon dioxide separation in coal-fired power** ... - - n-tv.de - Sep 22 5:44 AM - - Munich, 22 September 2008 - The technology group The Linde Group and Vattenfall Europe Technology Research GmbH, a subsidiary of the Vattenfall energy group, have entered into a wide-ranging technology partnership for carbon dioxide separation in coal-fired power stations.

<http://www.n-tv.de/1027094.html>

**Report: Carbon capture may pay for itself by 2030** - - AP via Yahoo! Finance - Sep 22 9:53 AM - - An expensive technology that promises to slash carbon emissions from coal-burning power plants could pay for itself by 2030, management consultants McKinsey & Co said in a report published Monday.

[http://biz.yahoo.com/ap/080922/eu\\_eu\\_burying\\_carbon.html?.v=1](http://biz.yahoo.com/ap/080922/eu_eu_burying_carbon.html?.v=1)

**EU eyes \$14 bln emission permits for carbon capture** - - Reuters via Yahoo! UK & Ireland News - 1 hour, 4 minutes ago - - The European Union is close to agreeing on a source of public funding for power stations to trap and bury carbon dioxide in the battle against climate change, lawmakers and European Commission sources said.

<http://uk.news.yahoo.com/rtrs/20080917/twl-environment-energy-eu-ccs-dc-1202b49.html>

### Emission Reductions

**PricewaterhouseCoopers Announces Carbon Emission Reduction Targets; U.S. Emissions to be Cut 20 Percent by 2012** - - GlobeNewswire via Yahoo! Finance - Sep 22 4:30 AM - - NEW YORK, Sept. 22, 2008 -- The largest professional services firm in the world today announced a significant carbon emissions reduction program in the United States. Highlighting the firm's corporate responsibility commitment and its expertise as a service provider, PricewaterhouseCoopers LLP plans a 20% greenhouse gas emissions reduction by 2012 compared to its 2007 emissions levels.

<http://biz.yahoo.com/pz/080922/150751.html>

### Emission Reductions

**Government trying to water down EU carbon targets, again** - - BusinessGreen, Thursday 18 September 2008 at 10:15:00 - - Leaked documents show UK is lobbying for an increase in the number of carbon credits that can be used to count towards EU emissions reduction targets The UK has again been accused of trying to water down the EU's climate change package ahead of a crucial vote on the proposals.

<http://www.businessgreen.com/business-green/news/2226388/government-accused-trying-water>

**Carbon Disclosure Project: 'World's largest corporations seek clarity on climate change regulation'** - - EurekAlert! - Sep 21 4:15 PM - - (Carbon Disclosure Project) Regulatory uncertainty is delaying investment decisions and corporate managers want greater transparency related to climate change policy development, according to CDP's annual report. CDP offers exclusive data on corporate greenhouse gas emissions and climate change-related strategies. CDP is a collaborative effort involving 385 institutional investors managing \$57 trillion assets...

[http://www.eurekalert.org/pub\\_releases/2008-09/cdp-cdp091608.php](http://www.eurekalert.org/pub_releases/2008-09/cdp-cdp091608.php)

### VCM

**GHGS, Google sign agreement to co-develop emission reduction projects** - - I Stock Analyst - Sep 18 6:42 PM - - Greenhouse Gas Services, a venture between GE Energy Financial Services and electricity utility AES, has signed a master agreement with internet services major Google to co-develop projects that reduce greenhouse gas emissions and produce credits. The initial project will capture methane gas at the Mount Herman landfill in Caldwell County, North Carolina.

[http://www.istockanalyst.com/article/viewarticle+articleid\\_2629145.html](http://www.istockanalyst.com/article/viewarticle+articleid_2629145.html)

Continua da Pag. 4

## Carbon Trading

### **South Korea Launches First Carbon Trading Company**

- - Planet Ark - Sep 17 3:05 PM - - SEOUL - South Korea said on Wednesday it would launch its first carbon trading firm to fund clean energy projects and encourage investment in emission trading, joining the global push to tap the US\$64 billion carbon...

<http://www.planetark.org/dailynewsstory.cfm/newsid/50271/story.htm>

### **Latin American cities consider CER auctions**

- - 22 Sep 08 20:06 - - Sao Paulo city officials will host this week representatives from major Latin American cities that are considering auctioning certified emissions reductions (CERs) from existing or future landfill gas projects on the Sao Paulo stock exchange.

<http://www.pointcarbon.com/news/1.975006>

