

## FOSTERING SUSTAINABLE DEVELOPMENT

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

### CDM: Importanti evoluzioni per il concetto di Addizionalità.

Di Andrea Bianconi

Già nella newsletter n.2 del 10 giugno 2008 avevamo affrontato la questione dell'Addizionalità e le polemiche sollevate da un articolo della BBC inglese che riteneva necessaria una revisione dei criteri di determinazione della stessa per evitare che progetti, già di per se con una buona redditività, beneficiassero di un ulteriore flusso finanziario generato dai CER's. Ebbene, l'Executive Board del CDM alla sua 41° riunione di Agosto è andato proprio ad affrontare questa questione, elaborando una proposta di regolamento in materia. Si tratta al momento solo di una proposta che sarà soggetta a revisioni prima della sua approfondita discussione ed eventuale approvazione nel corso della 43° riunione dell'EB.

La questione che l'EB intende regolare è appunto quella di progetti che già hanno un buon ritorno finanziario e che verrebbero comunque realizzati anche senza bisogno della registrazione CDM e dell'aggiuntivo beneficio finanziario dato dalla creazione di CER's. Si tratta quindi della questione della cd. Addizionalità Finanziaria che, (vedi newsletter n.2 del 10/6/08), è solo una delle barriere/test che un progettista deve superare per dimostrare la completa addizionalità del progetto. In quella sede avevamo anche chiarito che, concettualmente, un progetto che pur non risulti finanziariamente addizionale (perché ha ritorni sufficientemente buoni da consentirne la realizzazione indipendentemente dai CER's), ben potrebbe risultare addizionale sotto tutti gli altri profili e, nel complesso, superare il test/barriere dell'Addizionalità.

La proposta dell'EB al momento non distingue tra i tipi di progetto a cui richiedere un test aggiuntivo o diverso per l'Addizionalità Finanziaria; essa si limita a porre per tutti i progetti la cui attività è iniziata dopo il 2 agosto 2008, il pre-requisito di una segnalazione obbligatoria di inizio attività all'UNFCC o a una DOE. Questo per potere dimostrare che al momento dell'inizio dell'attività di progetto già si era pensato ad usare il meccanismo CDM per lo sviluppo progettuale.

In mancanza di tale segnalazione, l'eventuale PDD presentato in futuro verrebbe rigettato.

Per i progetti iniziati prima del 2 agosto 2008 invece, le parti dovranno dimostrare di avere valutato la fattibilità del progetto CDM antecedentemente alla data di inizio attività. Per provare ciò potranno fornire documentazioni, studi, pareri ed altra documentazione preparata al tempo da consulenti del settore o DOE.

Di certo questa proposta non affronta né risolve la questione ben più complessa dell'Addizionalità Finanziaria.

#### In questo numero:

CDM: Importanti evoluzioni per il concetto di Addizionalità	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

Sarà quindi necessario uno sforzo maggiore da parte dell'EB nel:

- a) Identificare quali settori e quali progetti dovranno essere soggetti ad uno *screening* più approfondito dell'Addizionalità Finanziaria. I progetti nel settore dei rifiuti, delle biomasse e delle energie rinnovabili potrebbero venire penalizzati più di altri;
- b) Identificare quale sia la soglia al di sotto della quale si può ritenere un progetto non sufficientemente profittevole e quindi consentirgli di beneficiare dei CER's. Questo apre innumerevoli problemi in quanto ogni settore è diverso, ogni progetto ha specifiche diverse (anche geografiche) ed ogni operatore ha aspettative di ritorni diversi. Fissare delle soglie valide per tutti non è realistico.
- c) Lasciare sufficiente flessibilità nell'applicazione dei parametri per tenere conto delle numerose variabili.

A mio parere, e lo avevo già detto, il rischio che si corre è che, per bloccare alcuni progetti non idonei, si stringano troppo le maglie della rete lasciando fuori una maggiore quantità di progetti che comunque hanno bisogno del CDM per essere realizzati. Non ci scordiamo che abbiamo a che fare con progetti in paesi in via di sviluppo, dove l'accesso al credito è molto limitato, gli operatori sono spesso piccoli e poco capitalizzati. Per questi il CDM rappresenta molto più di un modo per aumentare il rendimento del progetto.

Spesso, anche di fronte ad un progetto con un discreto rendimento (teorico peraltro), i CER rappresentano pur sempre l'unico *collateral* su cui una banca si può garantire per supportare il progetto. Al di là della redditività teorica quindi, i CER sono spesso l'unico strumento concreto sulla base del quale riuscire o meno a reperire i mezzi finanziari per realizzare un progetto.

E questi sono i progetti che rischiano di essere più penalizzati da una modifica regolamentare in materia.

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 22.09.2008 al 26.09.2008)

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

Pochi movimenti da segnalare, EUA-08 non si scosta molto in chiusura rispetto al closing della settimana precedente (-0,23 €/tonn).

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

ECX closing prices and volumes	CLOSE [EUR/tonn]	delta WEEK [EUR/tonn]	Volume [ktonn]
EUA08	24,45	-0,23	30.684
EUA09	25,43	-0,30	10.012
EUA10	26,17	-0,44	4.142
EUA11	27,20	-0,46	1.898
EUA12	28,50	-0,48	4.127



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

Il prezzo delle CER perde qualche punto ulteriore rispetto alle EUA riportando inaspettatamente lo spread EUA/CER a valori interessanti.

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

ECX closing prices and volumes	CLOSE [EUR/tonn]	delta WEEK [EUR/tonn]	Volume [ktonn]
CER08	19,50	-0,92	9.401
CER09	19,75	-1,42	6.968
CER10	20,04	-1,55	2.105
CER11	20,35	-1,57	2.003
CER12	20,94	-1,84	2.968

In attesa dell'allocazione sul PNA sia per CER che per EUA (vintage 2008), lo spread tra la consegna spot (ref. Bluenext) e la consegna DEC-08 si chiude inesorabilmente @ ca. 0,15 EUR/tonn

#### 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

### Emission Reductions

**Gore Warns of Sub-Prime Carbon Catastrophe** - - Environment News Service - Sep 27 7:55 PM - - September 27, 2008 (ENS) - "I believe we've reached the stage where it is time for civil disobedience to prevent the construction [applause] of new coal plants that do not have **carbon** capture and sequestration," Al Gore declared at the opening session of the Clinton Global Initiative annual meeting this week at the Sheraton New York

<http://www.ens-newswire.com/ens/sep2008/2008-09-27-01.asp>

**Global Carbon Emissions Speed Up, Beyond IPCC Projections** - - Science Daily - Sep 27 5:17 PM - -The Global Carbon Project posted the most recent figures for the worlds' carbon budget, a key to understanding the balance of carbon added to the atmosphere, the underpinning of human induced climate change. Despite the increasing international sense of urgency, the growth rate of emissions continued to speed up, bringing the atmospheric carbon dioxide concentration to 383 parts per million in ...

<http://www.sciencedaily.com/releases/2008/09/080925072440.htm>

**Visa launches carbon-offset credit card in Europe** - - Finextra - Sep 26 9:32 AM - - Visa has launched a 'green' credit card that will enable its business cardholders in Europe to offset the carbon emissions created by the products it ...

<http://www.finextra.com/fullstory.asp?id=19048>

**EcoSecurities and ClimateBiz Announce That More Corporates Are Implementing Carbon Management Strategies to Tackle** ... - - Business Wire via Yahoo! Finance - Sep 24 6:00 AM - - OXFORD, UK----EcoSecurities , a leading company in the business of sourcing, developing and trading emission reductions from greenhouse gas abatement projects, and ClimateBiz, the business resource for climate management, announce the findings of their 'Carbon Offsetting Trends Survey 2008', one of the first research studies to focus on corporate attitudes in relation to the concept of carbon ...

<http://biz.yahoo.com/bw/080924/20080924005569.html?v=1>

### Emission Reductions

**EU Resists Pressure to Water Down Car Emission Targets** --Industry Week - Sep 25 9:42 PM - - Sept. 26, 2008 -- An EU environment panel resisted pressure from Europe's powerful car-making industry to water down plans to force automakers to slash carbon dioxide emissions.

<http://www.industryweek.com/ReadArticle.aspx?ArticleID=17403>

### CDM

**EB makes big number of rejections at latest meeting** The UN body that administers the Kyoto protocol's clean development mechanism (CDM) made several key decisions last week that could impact the future supply of international carbon credits.

<http://www.pointcarbon.com/news/1.978165>

### World Carbon Politics

**US presidential hopeful Obama pledges 80 percent emission cut by 2050, and slams nuclear fuel storage and reprocessing** - - Bellona Foundation - - NEW YORK - While world media largely declared Friday's televised debate between Democratic presidential hopeful, Barack Obama, and his rival, Republican John McCain, as a draw, environmentalists and climate watchers worldwide were already toasting Obama's victory for a little publicised series of remarks he made promising an 80 percent emissions cut for the US by 2050.

[http://www.bellona.org/articles/articles\\_2008/obama\\_emissions\\_cuts](http://www.bellona.org/articles/articles_2008/obama_emissions_cuts)

Continua da Pag. 4

### Carbon Trading

**Mercuria Wins Brazil Carbon Emissions Auction** - - PR Newswire via Yahoo! Finance - Sep 26 10:28 AM - - Mercuria Energy Trading S.A. of Switzerland has won an auction by the Sao Paulo Municipal Government in Brazil of 713,000 certified emission reduction credits, representing 713,000 tons of CO2 equivalent.

<http://biz.yahoo.com/prnews/080926/ukf011.html?.v=84>

### New Technology

**Global Warming Fix? Carbon Dioxide Captured Directly From Air With Simple Machine** - - Science Daily - Sep 29 7:35 PM - - An energy and environmental system expert has shown it is possible to reduce carbon dioxide -- the main greenhouse gas that contributes to global warming -- using a relatively simple machine that can capture the trace amount of carbon dioxide present in the air at any place on the planet. The technology could dramatically reduce emissions from transportation

<http://www.sciencedaily.com/releases/2008/09/080929123941.htm>



**Nella Foto** - - University of Calgary climate change scientist David Keith and his team are working to efficiently capture the greenhouse gas carbon dioxide directly from the air, using near-commercial technology. This is the machine. **(Credit:** Image courtesy of University of Calgary and Science Daily)