



## Contesto

Il corso offre un'introduzione e un approfondimento dei principi di regolazione economica delle utilities e del ruolo svolto dalle autorità di regolazione in Italia. Saranno oggetto di approfondimento i building blocks della regolazione e la loro determinazione, con particolare riferimento ai settori dell'idrico, dell'energia e dei rifiuti. Si approfondirà, inoltre, la best practice per la modellizzazione delle principali variabili finanziarie in un contesto di regolazione, allo scopo di fornire un quadro esaustivo delle tecniche di financial modelling utilizzate nel contesto della regolazione economica delle utilities. I temi trattati includono: la stima del costo del capitale, i principi di valutazione degli asset e sostenibilità finanziaria, con riferimenti ai settori infrastrutturali italiani. Il corso è caratterizzato da numerose sessioni pratiche e simulazioni nel corso delle quali sarà possibile applicare le metodologie trattate nelle sessioni teoriche. L'approccio didattico dei relatori esperti in materia di finanza e regolazione economica, stimolante e interattivo, garantisce l'apprendimento di conoscenze che possono essere facilmente applicate.

## Obiettivi

- Favorire l'applicazione dei concetti appresi e di approfondire i più recenti sviluppi di regolazione in Italia.

## Destinatari

Funzionari e responsabili in materia di:

- pianificazione finanziaria
- affari regolatori e tariffe nei settori infrastrutturali (idrico, distribuzione elettrica e gas, rifiuti)

## Durata e luogo

Il corso è composto di 4 giornate formative e si svolgerà in modalità virtuale con piattaforma Zoom a partire dalle ore 10.00 alle ore 16.30, il link con password sarà fornito a tutti gli iscritti con mail individuale.

Di seguito il programma dettagliato



## Programma dettagliato

Lunedì 11 ottobre 10.00 – 16.30

10.00 – 13.30

### Introduzione alla Regolazione

- Sessione introduttiva

- *Descrizione degli obiettivi e struttura del corso*

- Il ruolo delle autorità di regolazione e forme di regolazione

- *Obiettivi della regolazione e istituzioni della regolazione*

- *Forme di regolazione*

### Pausa caffè

- I “building block” della regolazione

- *Le componenti dei ricavi ammessi nelle determinazioni tariffarie*

- Come determinare il livello dei costi riconosciuti

- *Valutazione dell’efficienza*

- *Approcci top-down e bottom-up*

- *Profili di riduzione dei costi*

13.30 Pausa pranzo

14.30 – 16.30

- Sessione interattiva e discussione

- *Forme di controllo dei prezzi e “building block” della regolazione*

### Pausa caffè

- Incentivi

- *Il trattamento dell’out-performance (e dell’under-performance)*

- *Regolazione della qualità del servizio*

- *Rischio volume e incentivi*

- Valutazione dell’efficienza: sessione interattiva

- *Analisi dell’efficienza*



**Martedì 12 ottobre** 10.00 – 16.30

10.00 – 13.30

### Aspetti tariffari e finanziari della regolazione

Riepilogo del giorno 1

▪ Costo del capitale

- Aspetti teorici
- Componenti del WACC

- Struttura finanziaria e aspetti fiscali
- Costo dell'equity e costo del debito

▪ Costo del capitale: sessione interattiva

- Simulazione di stima delle componenti del WACC

*Pausa caffè*

▪ Approfondimenti sul costo del capitale e sugli oneri finanziari riconosciuti in Italia

- Metodologia nel settore idrico

- Metodologia nel settore dell'energia

13.30 *Pausa pranzo*

14.30 – 16.30

▪ Tariffe e building blocks

- L'interazione tra building blocks della regolazione e l'impatto finanziario

*Pausa caffè'*

▪ Valutazione degli asset:

- Metodi di definizione della RAB e approcci alternativi

- Approcci di definizione della componente di ammortamento

▪ Valutazione degli asset: case study

- Sessione interattiva per una comprensione delle implicazioni dei diversi approcci alla definizione della RAB d'apertura



**Lunedì 25 ottobre** 10.00 – 16.30

10.00 – 13.30

### Approfondimenti settoriali

Riepilogo del giorno 2

▪ **Regolazione economica e profili concorrenziali**

▪ *Tem di concorrenza*

▪ *Poteri delle autorità di concorrenza*

▪ *Concorrenza e impatti sulla regolazione*

*Pausa caffè'*

▪ **Regolazione del settore idrico**

▪ *Metodo tariffario idrico per il terzo periodo regolatorio (MTI-3)*

▪ *Trend regolatori a livello europeo*

13.30 *Pausa pranzo*

14.30 – 16.30

▪ **Regolazione del settore elettrico**

▪ *Panoramica della regolazione elettrica in Italia*

▪ *Trend regolatori a livello europeo*

*Pausa caffè'*

▪ **Regolazione del settore gas**

▪ *Panoramica della regolazione gas in Italia*

▪ *Trend regolatori a livello europeo*

▪ **Ambiente**

▪ *Caratteristiche economiche del settore rifiuti*

▪ *La regolazione dell'ARERA)*



**Martedì 26 ottobre** 10.00 – 16.30

10.00 – 13.30

### Finanza regolatoria e principi di Financial Modelling

Riepilogo del giorno 3

- Sostenibilità finanziaria

- *Principi chiave*

*Pausa caffè'*

- Sostenibilità finanziaria: *case study* e sessione pratica

- *Una simulazione dei potenziali rimedi ai temi di finance ability*

- Modelli di separazione unbundling

- *Cenni di teoria e pratica*

13.30 *Pausa pranzo*

14.30 – 16.30

1. Discounted cash flow analysis

- *Principi generali*

- *Valutazione delle utility*

- *Come interpretare il valore di un' impresa regolata*

- *Esempio pratico*

*Pausa caffè'*

- Aspetti pratici di *Financial modelling*

- *Principi chiave*

- *Best practice do's and don'ts*

- *Elaborazione su dati finanziari beta analysis*

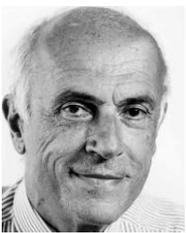
- *Q&A – temi sollevati dai partecipanti*

## DOCENTI



### **Leonardo Mautino (Partner OXERA)**

Capo del team Regulation di Oxera svolge la sua attività in un'ampia gamma di settori, le sue aree di specializzazione sono il design di incentivi regolatori, la regulatory policy e la due diligence regolatoria. Ha fornito consulenza a società, investitori, governi ed autorità regolatorie su questioni concorrenziali e di regolazione dei mercati (sia wholesale che retail), tra cui la struttura dei price controls, l'analisi del mercato, la regolamentazione delle tariffe d'accesso, l'allocatione dei costi, i finanziamenti per le universal service obligation ed il design regolatorio degli incentivi alla qualità del servizio. Ha completato la sua preparazione con un DPhil in Economics presso la University of Oxford, dopo aver conseguito un MSc in Economics presso la University of Warwick



### **Alfredo Macchiati (Direttore OXERA)**

L'esperienza professionale matura nella direzione di uffici studi e analisi della regolamentazione della concorrenza nelle istituzioni (CONSOB e Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato) e nelle imprese (Enel e Ferrovie dello Stato). Dal 2011 all'inizio del 2015 è stato direttore generale della Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico e successivamente ha ricoperto la posizione di Senior Advisor presso CDP Reti, dove ha fornito consulenza in materia di regolamentazione e antitrust. All'attività professionale ha affiancato l'insegnamento universitario in numerose università italiane tra cui Bologna, Università della Tuscia, Roma Tor Vergata, LUISS Guido Carli, dove attualmente è titolare del corso di Politica Economica al Dipartimento di Scienze Politiche. Dopo essersi laureato in Economia e Commercio alla Sapienza di Roma, entra al Servizio Studi della Banca d'Italia e perfeziona la sua preparazione alla Northwestern University.



### **Pierpaolo Perna (Senior Consultant OXERA)**

Ha conseguito un MPA in Public and Economic Policy presso la London School of Economics and Political Science. Qui ha avuto l'opportunità di specializzarsi in economia pubblica e microeconomia. È responsabile della realizzazione e del project management dei progetti in ambito regolatorio, con particolare riguardo ai settori dell'energia, dell'idrico e dei trasporti. Le sue principali aree di specializzazione sono l'incentive design, il benchmarking dell'efficienza e il due diligence. Prima di passare all'ufficio di Roma, ha lavorato per Oxera nell'ufficio di Oxford per circa 3 anni, oltre ad avere esperienze in altre società di consulenza economica nel Regno Unito.



### **Antonio Forcina (Analyst OXERA)**

È membro del team Oxera Finance and Valuation. Il suo lavoro consiste nell'effettuare analisi economiche con un focus specifico sulla quantificazione del danno e compatibilità degli aiuti di stato. Prima di cominciare a lavorare a Oxera, Antonio ha completato una Laurea Triennale in Scienze economiche e bancarie all'Università di Siena.



**Joao Chacra (Analyst OXERA)**

È membro del team Oxera Finance & Valuation. È specializzato in materia di finanza aziendale ed econometria. Joao ha esperienza di disegno regolatorio dei rifiuti in Italia e Portogallo e ha sviluppato approfondimenti ed elaborazioni dati sulla base delle principali fonti a livello nazionale (es. Istat, Ispra). Prima di iniziare a lavorare ad Oxera, Joao ha completato uno stage in consulenza specializzata in M&A presso Lyra Partners. Joao ha una laurea triennale presso l'Università Bocconi e si è specializzato alla Barcelona School of Economics



**Rebecca Vitelli (Analyst OXERA)**

Parte del team Regulation di Oxera. Prima di entrare in Oxera, Rebecca ha acquisito esperienza presso il team European Affairs di Enel S.p.A.. Rebecca ha completato un programma di Double Degree presso la LUISS Guido Carli e la Solvay Brussels School of Economics and Management.