PAROLA ASSOCIATI®

PPA:
evoluzione e allocazione dei rischi alla luce dei trend di mercato

Avv. Lorenzo Parola

Webinar NetZero Milano - 22 settembre 2026

Sommario

- FER X e PPA: differenze e coesistenza
- Trend attuali

FER X e PPA: differenze e coesistenza[1]

	FER X	PPA[2]
Natura dello strumento	**Meccanismo pubblico regolato**: CfD a due vie con il GSE	**Contratto privato bilaterale**: fisico o finanziario
Determinazione del prezzo	**Prezzo di aggiudicazione**: da asta competitiva[3]	**Liberamente negoziato** tra le parti
Struttura prezzo	**CfD a due vie**	**Prezzo fisso** (o strutture alternative)
Durata	**20 anni**, non negoziabile	Tipicamente 5-12 anni **definita dalle parti**
Flessibilità e personalizzazione	**Struttura standard**, nessuna personalizzazione possibile	Volumi, profilo, prezzo e allocazione rischi **negoziabile**
Tipi di negoziazione	Calendario d'asta: prima procedura a dicembre 2026	In allungamento per la crescente complessità e la possibile aggiudicazione tramite «aste» private
Allocazione dei rischi mercato	Al sistema, ad eccezione del rischio sbilanciamento	Negoziata caso per caso tra produttore e offtaker
Garanzie e rischio di controparte	Controparte pubblica: cauzione pari al 10% dell'investimento	Controparte privata: garanzie bancarie, PCG
Abilitazione a MBR	Obblgatoria[3] con necessità di un BSP	Non obbligatoria
Rischio prezzi negativi	Nullo grazie agli adempimenti previsti su MBR	Da definire a livello contrattuale
Curtailment	Incentivo sull'energia producibile per i volumi tagliati da Terna	Da definire a livello contrattuale: di norma produttore non incassa il Prezzo fisso ma il Pz (MPRIN)
Bancabilità e perimetro	**Elevata**, ma **solo per nuovi impianti** entro i contingenti	Legata al **rating dell'offtaker**, aperto **anche a impianti esistenti**

Coesistenza PPA-CfD

- Regolatore europeo e italiano promuovono l'utilizzo dei PPA per sostenere lo sviluppo delle rinnovabili riducendo il costo per la collettività
- Rafforzamento **Bacheca PPA** e **nuovi meccanismi incentivanti** (PPA come criterio di priorità nell'aggiudicazione FER X) confermano il ruolo dei PPA
- L'evoluzione del quadro regolatorio suggerisce una **crescente integrazione tra strumenti market based e meccanismi incentivanti**

1 Si ringrazia l'Ing. Virginia Canazza per l'elaborazione delle presente slide
2 PPA pay ad produced
3 Impianti la cui potenza nominale è maggiore o uguale 1MW

Trend attuali

- Incremento dei VPPA anche per *corporate* italiani (non solo più *big tech*)
- Prevalenza di «*baseload*» e «*fixed hourly profile*» rispetto a «*pay as produced*»
- Prezzo fisso
- Minore enfasi su «addizionalità»:
  - flessibilità sulla provenienza dell'energia elettrica e GO (salvo criteri minimi di sostenibilità)
  - l'addizionalità è recessiva rispetto all'economicità
- Preoccupazioni per decreto bollette (è aumentato il prezzo del rischio regolatorio) e tempi di connessione
- *Curtailment* commerciale e prezzi negativi:
  - Interruzione del *settlement* finanziario nei VPPA
  - Continuità della fornitura di energia elettrica nei PPA
  - GO «sostitutive» (con criteri minimi di sostenibilità)

lorenzo.parola@parolaassociati.it