

## INDICE

Indice degli autori .....	Pag.	XI
PRESENTAZIONE		
di Natalino Irti .....	»	1

### **I ATELIER** MODIFICA DELLE LEGGI INCENTIVO E TUTELA DELL’AFFIDAMENTO Milano, 8 aprile 2016

### REGULATORY RISK AND RENEWABLE ENERGIES IN SPAIN (1998-2016) di *Iñigo del Guayo*

1. Spanish Energy Policy and renewable energies .....	»	5
2. The electricity tariff deficit (1998-2013) .....	»	7
3. Renewable Energy Sources .....	»	8
3.1 The relevance of renewable energies in Spain .....	»	8
3.2 Distribution of powers between Autonomous Communities and central government in the field of renewable energies .....	»	9
3.3 Licensing .....	»	11
3.4 Guarantee of origin and green certificates .....	»	11
3.5 National support to renewable energies .....	»	11
3.6 The progressive reduction of the support scheme in the period 2008–2013 .....	»	12
3.7 National and international legal disputes over the modification of national support .....	»	14
3.8 The new support scheme of the 2013 Electricity Sector Act .....	»	16
3.9 Conclusion. An evaluation of the outcome of legal disputes .....	»	18

POTERI PUBBLICI E TUTELA DELL’AFFIDAMENTO  
di *Valerio Onida*

1. La tutela dell’affidamento nei rapporti con la pubblica amministrazione .....	»	21
2. L’affidamento e il legislatore: i limiti alla retroattività della legge .....	»	22
3. Innovazione legislativa e rapporti di durata: i limiti alla “volubilità” del legislatore .....	»	23
4. Legittime aspettative e rischio regolatorio: le leggi di incentivazione .....	»	24
5. Incentivi unilateralmente disposti e incentivi oggetto di un contratto .....	»	25

APPUNTI SULLA TUTELA DELL’AFFIDAMENTO NELLA  
GIURISPRUDENZA COSTITUZIONALE  
di *Dario Simeoli*

1. La produzione del diritto tra mutamento e certezza .....	»	27
2. L’art. 1, Protocollo addizionale n.1 alla CEDU .....	»	30

CONSIDERAZIONI CRITICHE  
SULLA TUTELA DELL’AFFIDAMENTO  
NELLA GIURISPRUDENZA AMMINISTRATIVA  
(CON PARTICOLARE RIFERIMENTO  
ALLE INCENTIVAZIONI AD ATTIVITÀ ECONOMICHE)  
di *Aldo Travi*

1. L’affidamento nella giurisprudenza amministrativa tra discernimento e cautele di fondo .....	»	35
2. L’assunzione dell’affidamento come principio nelle relazioni con l’amministrazione .....	»	41
3. I profili problematici: il confronto con la certezza del diritto .....	»	46
4. (segue:) la tecnica del bilanciamento e la retroattività ‘propria’ .....	»	50
5. (segue:) la tecnica del bilanciamento e le modifiche ad incentivazioni economiche .....	»	57
6. L’esigenza di una tutela differenziata e più rigorosa dell’affidamento .....	»	61
7. L’esame delle obiezioni e le ragioni del modello indennitario .....	»	66
8. Una postilla sull’obiezione di ordine ‘economico’ ...	»	72

**II ATELIER**  
**OLTRE LA TUTELA: DIRITTI DEL CONSUMATORE**  
**E SVILUPPO DEL MERCATO**

Roma, 26 maggio 2016

NOTE INTRODUTTIVE

di <i>Giuseppe Gatti</i> .....	»	75
--------------------------------	---	----

MERCATO *RETAIL* DELL'ENERGIA ELETTRICA:  
 LA GESTIONE DEL TRANSITORIO  
 VERSO LA COMPLETA APERTURA  
 di *Claudia Checchi*

1. Introduzione: verso l'abolizione del regime di maggior tutela .....	»	79
2. La "non scelta" e i meccanismi per gestirla .....	»	80
2.1. Il problema dei clienti che non scelgono .....	»	80
2.2. Come selezionare i nuovi fornitori .....	»	82
2.3. Le nuove condizioni contrattuali .....	»	83
2.4. La comunicazione .....	»	86
3. Un esercizio: la simulazione delle aste .....	»	86
4. Conclusioni .....	»	89

MERCATI *RETAIL* E REGOLAZIONE DI TUTELA  
 DEGLI UTENTI. IL CASO ITALIANO  
 di *Francesco Sclafani*

1. Introduzione .....	»	91
2. La regolazione a tutela degli utenti nei mercati liberalizzati: due linee di confine .....	»	92
3. La tutela di prezzo nei mercati <i>retail</i> dell'energia elettrica e del gas .....	»	94
4. Il dibattito in dottrina e giurisprudenza .....	»	95
5. Il disegno di legge annuale per il mercato e la concorrenza .....	»	97

PRIME ANNOTAZIONI SULLA RIFORMA  
 DEL *RETAIL* ELETTRICO E DEL GAS  
 di *Eugenio Bruti Liberati*

1. Premessa. La liberalizzazione del retail energetico tra crisi delle ideologie e pragmatismo regolatorio .....	»	101
2. La scelta europea di liberalizzare (anche) i prezzi dei mercati <i>retail</i> dell'energia .....	»	102

- |  |   |     |
|--|---|-----|
| 3. Una prima valutazione dell'idoneità della nuova disciplina rispetto agli obiettivi perseguiti ..... | » | 103 |
| 4. Una riforma da completare (e da confermare) .....   | » | 106 |

RELAZIONE CONCLUSIVA

- |                               |   |     |
|-------------------------------|---|-----|
| di <i>Guido Bortoni</i> ..... | » | 109 |
|-------------------------------|---|-----|

**III ATELIER**

REGOLAMENTO REMIT E IMPATTO SUGLI OPERATORI

Milano, 29 novembre 2016

APERTURA LAVORI

- |                                  |   |     |
|----------------------------------|---|-----|
| di <i>Valerio Camerano</i> ..... | » | 119 |
|----------------------------------|---|-----|

NOTE INTRODUTTIVE

- |  |   |     |
|--|---|-----|
| di <i>Eugenio Bruti Liberati</i> ..... | » | 123 |
|--|---|-----|

LA MANIPOLAZIONE  
DEI MERCATI ENERGETICI ALL'INGROSSO

di *Francesco Sclafani*

- |  |   |     |
|--|---|-----|
| 1. La manipolazione dei mercati energetici secondo il Remit .....              | » | 127 |
| 2. Le varie forme di manipolazione .....                                       | » | 128 |
| 3. La soglia di punibilità, la colpevolezza e il bene giuridico tutelato ..... | » | 130 |
| 4. L'indeterminatezza dell'illecito .....                                      | » | 132 |
| 5. L' <i>enforcement</i> .....   | » | 133 |

L'*INSIDER TRADING* E GLI OBBLIGHI DI *DISCLOSURE*  
DISCIPLINATI DAL REGOLAMENTO (UE) N. 1227/2011

di *Luigi Arturo Bianchi e Irene Cera*

- |   |   |     |
|---|---|-----|
| 1. Il regolamento Remit – Profili introduttivi .....  | » | 137 |
| 2. L'ambito di applicazione .....   | » | 138 |
| 3. L'informazione societaria degli operatori del mercato dei prodotti energetici all'ingrosso .....                               | » | 139 |
| 4. I meccanismi di <i>disclosure</i> : la <i>effective manner</i> .....   | » | 140 |
| 4.1 (Segue) I meccanismi di <i>disclosure</i> : la <i>timely manner</i> .....   | » | 140 |
| 5. La disciplina delle comunicazioni al pubblico di informazioni privilegiate stabilita dal D.Lgs. n. 58/1998 «TUF» (cenni) ..... | » | 141 |

6.	La nozione di informazione privilegiata .....	»	142
7.	La precisione dell'informazione – un confronto .....	»	143
7.1	(Segue) La natura non pubblica dell'informazione – un confronto .....	»	144
7.2	(Segue) La <i>price sensitivity</i> – un confronto .....	»	144
7.3	(Segue) L'oggetto dell'informazione – un confronto .....	»	145
7.4	Esempi di informazioni privilegiate .....	»	145
8.	La <i>disclosure</i> dell'informazione privilegiata. Un confronto tra Remit e MAR .....	»	147
9.	Interconnessioni tra obblighi di <i>disclosure</i> ai sensi della MAR e della Remit .....	»	148
9.1	(Segue) Una ( <i>undue</i> ) <i>double disclosure</i> ? .....	»	148
10.	Informazioni che potrebbero ritenersi privilegiate ai sensi della Remit: un breve confronto con i Regolamenti del Terzo pacchetto energia .....	»	149
11.	Esemplificazione di informazioni privilegiate ai sensi Remit .....	»	150
12.	L'obbligo di pubblicità delle <i>inside information</i> : la della disciplina del ritardo .....	»	152
13.	Le fattispecie di <i>insider trading</i> .....	»	153
14.	Possibili condotte di <i>trading</i> ai sensi della Remit ....	»	153
15.	La disciplina dell' <i>insider trading</i> ai sensi dell'art. 187-bis TUF (cenni) .....	»	154
16.	Le eccezioni alle condotte di <i>insider trading</i> .....	»	155
17.	Le sanzioni .....	»	157
18.	Poteri dell'AEEGSI .....	»	158

## LE FUNZIONI E I POTERI DELLE AUTORITÀ NAZIONALI DI REGOLAMENTAZIONE. I PROFILI PROCEDIMENTALI

di *Alfredo Marra*

1.	Alle origini del Regolamento REMIT .....	»	159
2.	I poteri delle Autorità nazionali di regolamentazione .....	»	161
3.	I poteri dell'AEEGSI .....	»	163
4.	Alcune riflessioni critiche .....	»	165

REGOLAMENTO EUROPEO REMIT:  
LA PRASSI ITALIANA NELL'ESERCIZIO  
DEL POTERE DI VIGILANZA  
di *Federico Luiso*

1. Le regole per l'integrità e la trasparenza dei mercati energetici .....	»	167
2. Il ruolo dell'ACER e delle NRA .....	»	168
3. Collaborazione e coordinamento .....	»	171

THE FRENCH PRAXIS WITH REGARD  
TO THE REMIT REGULATION  
di *Philippe Redaelli*

1. Introduction .....	»	175
2. The French legal framework with regards to Remit .....	»	176
3. Implementation of Remit in practice .....	»	177
4. The French regulator is pedagogical on the importance of market price .....	»	178
5. Procedural rules .....	»	180
6. Conclusion .....	»	181