



Kunsill  
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 22 ta' Diċembru 2022  
(OR. en)

15202/22

---

---

Fajl Interistituzzjonali:  
2022/0393(NLE)

---

---

ENER 631  
ENV 1204  
COMPET 950  
TRANS 740  
CONSOM 309  
IND 504  
ECOFIN 1234  
FISC 237

#### **ATTI LEĠISLATTIVI U STRUMENTI OĦRA**

---

Suġġett:                   REGOLAMENT TAL-KUNSILL li jstabbilixxi mekkaniżmu ta' korrezzjoni  
tas-suq biex jipproteġi liċ-ċittadini tal-Unjoni u lill-ekonomija kontra  
prezzijiet eċċessivament għoljin

---

**REGOLAMENT TAL-KUNSILL (UE) 2022/...**

**ta'...**

**li jistabbilixxi mekkanizmu ta' korrezzjoni tas-suq biex jiprotegi liċ-ċittadini tal-Unjoni  
u lill-ekonomija kontra prezzijiet eċċessivament għoljin**

IL-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidra t-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 122(1) tiegħu,

Wara li kkunsidra l-proposta tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew<sup>1</sup>,

---

<sup>1</sup> Opinjoni tat-2 ta' Diċembru 2022 (għadha mhix ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali).

Billi:

- (1) Il-gwerra ta' aggressjoni bla provokazzjoni u ġustifikazzjoni tal-Federazzjoni Russa ('Russja') kontra l-Ukrajna u t-tnaqqis bla preċedent tal-provvisti tal-gass naturali mir-Russja lill-Istati Membri jheddu s-sigurtà tal-provvista fl-Unjoni u l-Istati Membri. Fl-istess hin, l-użu tal-provvista tal-gass bħala arma u l-manipulazzjoni tas-swieq mir-Russja permezz ta' interruzzjonijiet intenzjonati fil-flussi tal-gass wasslu għal zieda qawwija fil-prezzijiet tal-enerġija fl-Unjoni. It-tibdil tar-rotot tal-provvista, li jwassal għal kongestjoni fl-infrastruttura tal-gass Ewropea, il-ħtieġa li jinstabu sorsi tal-provvista tal-gass u sistemi tal-formazzjoni tal-prezzijiet alternattivi li mhumiex adattati għas-sitwazzjoni ta' xokk fil-provvista kkontribwew għal volatilità tal-prezzijiet u zidiet fil-prezzijiet. Il-prezzijiet oġġla tal-gass naturali jipperikolaw l-ekonomija tal-Unjoni permezz ta' inflazzjoni għolja kkawżata minn prezzijiet tal-elettriku oġġla, u jimminaw il-kapaċità tal-akkwist tal-konsumatur, kif ukoll billi jgħollu l-kost tal-manifattura, b'mod partikolari fl-industrija li tuża ħafna enerġija, u jheddu serjament is-sigurtà tal-provvista.

- (2) Fl-2022, il-prezzijiet tal-gass naturali kienu eċċezzjonalment volatili, b'xi parametri referenzjarji jilhqg l-ogħla livelli f'Awwissu 2022. Il-livell anormali tal-prezzijiet tal-gass naturali rreġistrat f'Awwissu 2022 kien ir-riżultat ta' diversi fatturi, inkluż bilanċ ristrett bejn il-provvista u d-domanda relatat mar-riforniment tal-ħżin u t-tnaqqis tal-flussi tal-pipelines, il-biża' ta' aktar interruzzjonijiet fil-provvista u ta' manipulazzjonijiet tas-suq mir-Russja, u mekkaniżmu tal-formazzjoni tal-prezzijiet li ma kienx imfassal għal tali bidliet estremi fid-domanda u l-provvista u li aggrava ż-żieda eċċessiva fil-prezzijiet. Filwaqt li l-prezzijiet matul l-għaxar snin preċedenti kienu f'medda ta' bejn EUR 5/MWh u EUR 35/MWh, il-prezzijiet tal-gass naturali fl-Ewropa laħqu livelli li kienu 1000 % oghla mill-prezzijiet medji ta' qabel fl-Unjoni. It-Title Transfer Facility (TTF) Netherlandiża Gas Futures (prodotti ta' 3 xhur / trimestri) li huma innegozjati fuq il-borża ICE Endex<sup>1</sup> ġew innegozjati flivelli kemxejn inqas minn EUR 350/MWh u l-prezz TTF għall-gass ta' ġurnata bil-quddiem li hu innegozjat fuq il-European Energy Exchange laħaq il-livell ta' EUR 316/MWh. Il-prezzijiet tal-gass qatt ma kienu laħqu livelli bħal dawk osservati f'Awwissu 2022.

---

<sup>1</sup> ICE Endex hija waħda mill-boroż ewlenin tal-enerġija fl-Ewropa. Għall-gass, din tipprovdi futuri u opzjonijiet ta' negozjar regolati għall-hub tal-gass NetherlandiżaTTF.

- (3) Wara l-ħsara li saret fuq il-pipeline Nord Stream 1, li x'aktarx ġiet ikkawżata minn att ta' sabotagġ f'Settembru 2022, fil-futur qrib ma hemm l-ebda probabbiltà li l-provvisti tal-gass mir-Russja lejn l-Unjoni ser imorru lura għal-livelli ta' qabel il-gwerra. Il-konsumaturi u n-negozji Ewropej jibqgħu esposti għal riskju evidenti ta' aktar episodji potenzjali ta' żidiet fil-prezzijiet tal-gass li jagħmlu ħsara ekonomika. Avvenimenti imprevedibbli, bħal aċċidenti jew is-sabotagġ tal-pipelines li jfixklu l-provvisti tal-gass lejn l-Ewropa jew li jżidu d-domanda b'mod drammatiku jistgħu jheddu s-sigurtà tal-provvista. It-tensjonijiet fis-suq ikkawżati mill-biża' ta' sitwazzjonijiet ta' skarsezza f'daqqa, x'aktarx li jippersistu lil hinn minn din ix-xitwa u s-sena d-dieħla, peress li l-adattament għax-xokkijiet tal-provvista u l-istabiliment ta' relazzjonijiet u infrastruttura ġodda tal-provvista huma mistennija li jkomplu għal sena jew aktar.
- (4) Filwaqt li jeżistu derivattivi li għandhom x'jaqsmu ma' Punti ta' Negozjar Virtwali (VTPs), it-TTF fin-Netherlands hija ġeneralment meqjusa bħala l-indikatur tal-ipprezzar "standard" fis-swieq tal-gass Ewropej. Dan huwa minħabba l-likwidità tipikament għolja tagħha, li hija dovuta għal diversi fatturi, inkluż il-pożizzjoni ġeografika tagħha, li ppermettiet li t-TTF ta' qabel il-gwerra tirċievi gass naturali minn diversi sorsi, inkluż volumi sinifikanti mir-Russja. Għalhekk, tintuża b'mod wiesa' bħala prezz ta' referenza fil-formuli tal-ipprezzar tal-kuntratti tal-provvista tal-gass, kif ukoll bħala bażi tal-prezz fl-operazzjonijiet tal-iħhegġjar jew tad-derivattivi fl-Unjoni kollha, inkluż f'ċentri li mhumiex direttament marbuta mat-TTF. Skont id-*data* tas-suq, iċ-ċentru tat-TTF kien jirrappreżenta madwar 80 % tal-gass naturali nnegozjat fl-ewwel tmien xhur tal-2022 fl-Unjoni u fir-Renju Unit tal-Gran Brittanja u l-Irlanda ta' Fuq (ir-‘Renju Unit’) flimkien.

- (5) Madankollu, il-bidliet ta' tfixkil li seħhew fis-swieq tal-enerġija tal-Unjoni minn Frar 2022 influwenzaw il-funzjonament u l-effettività tal-mekkanizmi tradizzjonali tal-formazzjoni tal-prezzijiet fis-suq bl-ingrossa tal-gass, b'mod partikolari fuq il-parametru referenzjarju tat-TTF. Filwaqt li t-TTF kienet indikatur tajjeb għall-prezzijiet tal-gass f'reġjuni oħra tal-Ewropa fil-passat, minn April 2022 inqatgħet mill-prezzijiet f'centri u postijiet kummerċjali oħra fl-Ewropa, kif ukoll mill-valutazzjonijiet tal-prezzijiet li saru għall-importazzjonijiet tal-gass naturali likwifika ('LNG') mill-aġenziji li jirrapportaw il-prezzijiet. Dan huwa l-aktar minħabba li s-sistema tal-gass tal-Majjistral tal-Ewropa tippreżenta limitazzjonijiet infrastrutturali partikolari kemm f'termini ta' trażmissjoni tal-pipeline (Punent-Lvant) kif ukoll f'termini ta' kapacità ta' rigassifikazzjoni tal-LNG. Limitazzjonijiet bħal dawn kienu parzjalment responsabbli għaz-żieda ġenerali fil-prezzijiet tal-gass mill-bidu tal-krizi fl-Ewropa wara li r-Russja għamlet użu mill-enerġija bħala arma. Il-firxa anormali bejn it-TTF u centri reġjonali oħra f'Awwissu 2022 tindika li, fiċ-ċirkostanzi speċifiċi attwali tas-suq, it-TTF tista' ma tkunx indikatur tajjeb tas-sitwazzjoni tas-suq barra mill-Majjistral tal-Ewropa, fejn is-swieq qed jiffaċċjaw restrizzjonijiet infrastrutturali. Matul episodji ta' skarsezza fis-suq Ewropew tal-Majjistral, swieq reġjonali oħra barra mill-Majjistral tal-Ewropa jistgħu jkunu qed jesperjenzaw kondizzjonijiet tas-suq aktar favorevoli u għalhekk jintlaqtu bla bżonn permezz tal-indiċjar tal-kuntratti għat-TTF. Filwaqt li t-TTF għadha tilhaq l-oġettiv tagħha li tibbilanċja l-provvista u d-domanda fil-Majjistral tal-Ewropa, hija meħtieġa azzjoni biex jiġi limitat l-effett ta' kwalunkwe episodji anormali ta' prezzijiet eċċessivament għoljin tat-TTF għal swieq reġjonali oħra fl-Unjoni. Deffiċjenzi fil-formazzjoni tal-prezzijiet, sa ċertu punt, jistgħu jeżistu wkoll f'centri oħra.

- (6) Hemm miżuri differenti disponibbli biex jiġu indirizzati l-problemi bil-mekkanizmi attwali tal-formazzjoni tal-prezzijiet. Possibbiltà għall-kumpanniji Ewropej affettwati mill-interruzzjonijiet reċenti fis-suq u mid-defiċjenzi fis-sistema tal-formazzjoni tal-prezzijiet hija li jidhlu f'negozjar mill-ġdid tal-kuntratti eżistenti bbażati fuq it-TTF. Peress li r-referenzi tal-prezzijiet marbuta maat-TTF Gas Futures għandhom rilevanza differenti milli fil-passat u mhumiex neċessarjament rappreżentattivi tas-sitwazzjoni tas-suq tal-gass barra mill-Majjistral tal-Ewropa, ċerti xerrejja jistgħu jfittxu li jindirizzaw il-kwistjonijiet attwali bil-formazzjoni tal-prezzijiet u l-parametru referenzjarju tat-TTF permezz ta' negozjar mill-ġdid mas-shab kuntrattwali tagħhom, jew skont it-termini espliciti tal-kuntratt eżistenti jew skont il-principji generali tal-liġi kuntrattwali.
- (7) Bl-istess mod, il-kumpanniji importaturi jew l-Istati Membri li jaġixxu f'isimhom jistgħu jinvolvu ruħhom ma' shab internazzjonali sabiex jinneozjaw mill-ġdid kuntratti eżistenti jew biex jaqblu dwar kuntratti ta' provvista ġodda b'formuli ta' pprezzar aktar xierqa, adattati għas-sitwazzjoni attwali ta' volatilità. Ix-xiri koordinat permezz tal-ġodda tal-IT maħluqa skont ir-Regolament tal-Kunsill (UE) 2022/...<sup>1+</sup> jista' jipprovdi opportunitajiet biex jitbaxxa l-prezz tal-importazzjonijiet tal-enerġija, u b'hekk titnaqqas il-htieġa ta' intervent fis-suq.

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament tal-Kunsill (UE) 2022/... ta' ... li jsaħħaħ is-solidarjetà permezz ta' koordinazzjoni aħjar tax-xiri tal-gass, parametri referenzjarji affidabbli tal-prezzijiet u skambji transfruntieri tal-gass (GU L ..., ..., p. ...).

<sup>+</sup> ĠU: jekk jogħġbok dahhal in-numru tar-Regolament li jinsab fid-dokument ST 14065/22 INIT u kkompleta n-nota ta' qiegħ il-paġna.

- (8) Barra minn hekk, id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup> diġà tinkludi xi salvagwardji biex jiġu limitati episodji ta' volatilità estrema, pereżempju billi tirrikjedi li s-swieq regolati kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (21), ta' dik id-Direttiva jkollhom l-hekk imsejha "circuit breakers" għal żmien qasir li jillimitaw iż-żidiet estremi fil-prezzijiet għal ċerti sigħat. L-ghodda temporanja tal-istess jum biex tiġi ġestita l-volatilità eċċessiva fis-swieq tad-derivattivi tal-enerġija, introdotta mir-Regolament (UE) 2022/...<sup>+</sup>, jikkontribwixxi biex jillimita l-volatilità estrema tal-prezzijiet fis-swieq tad-derivattivi tal-enerġija fi żmien ġurnata. Madankollu, tali mekkaniżmi jaħdmu biss għal żmien qasir, u ma għandhomx l-għan li jipprevjenu li l-prezzijiet tas-suq milli jilhqu livelli eċċessivi.
- (9) It-tnaqqis fid-domanda jikkostitwixxi element importanti ieħor biex tiġi indirizzata l-problema ta' prezzijiet massimi estremi. It-tnaqqis fid-domanda għall-gass u l-elettriku jista' jkollu effett ta' tnaqqis fuq il-prezzijiet tas-suq u għalhekk jista' jikkontribwixxi biex jittaffew il-problemi ta' prezzijiet tal-gass għoljin b'mod anormali. Għalhekk, jenħtieġ li dan ir-Regolament, f'konformità mal-Konklużjonijiet tal-Kunsill Ewropew tal-20-21 ta' Ottubru 2022, jiżgura li l-attivazzjoni tal-mekkanizmu stabbilit b'dan ir-Regolament ma twassalx għal żieda ġenerali fil-konsum tal-gass.

---

<sup>1</sup> Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

<sup>+</sup> ĠU: jekk jogħġbok dahhal in-numru tar-Regolament li jinsab fid-dokument ST 14065/22 INIT.

- (10) Fis-sajf tal-2022, l-isforzi tal-entitajiet issussidjati mill-istat biex jixtru l-gass għall-ħżin mingħajr kunsiderazzjoni tal-impatt tax-xiri mhux ikkoordinat fuq il-prezzijiet ikkontribwew biex jogħlew il-parametri referenzjarji tal-prezzijiet u b'mod partikolari l-prezzijiet tat-TTF. Koordinazzjoni aħjar, fejn xieraq, bejn l-Istati Membri li jużaw entitajiet iffinanzjati mill-istat biex jixtru l-gass għall-mili ta' faċilitajiet ta' ħżin tal-gass taħt l-art hija għalhekk importanti biex jiġu evitati l-oġġla prezzijiet estremi fil-futur. L-użu tal-mekkanizmu ta' xiri kongunt stabbilit bir-Regolament (UE) 2022/...<sup>+</sup> jista' jkollu rwol importanti biex jillimita l-episodji ta' prezzijiet eċċessivament għoljin tal-gass f'dak ir-rigward.
- (11) Filwaqt li hemm miżuri eżistenti disponibbli biex jindirizzaw uħud mill-elementi li jwasslu għall-problemi bil-formazzjoni tal-prezzijiet fis-swieq tal-gass, daww il-miżuri eżistenti ma jggarantux rimedju immedjat u ċert biżżejjed għall-problemi attwali.
- (12) Huwa għalhekk neċessarju li jiġi stabbilit mekkanizmu temporanju ta' korrezzjoni tas-suq (l-‘MCM’) għat-tranzazzjonijiet tal-gass naturali fis-swieq ewlenin għad-derivattivi tat-TTF u d-derivattivi marbuta ma' VTPs oħra b'maturitajiet bejn xahar bil-quddiem u sena bil-quddiem, bħala strument kontra episodji ta' prezzijiet eċċessivament għoljin tal-gass b'effett immedjat.

---

<sup>+</sup> ĠU: jekk jogħġbok dahhal in-numru tar-Regolament li jinsab fid-dokument ST 14065/22 INIT.

- (13) Fil-konklużjonijiet tiegħu tal-20-21 ta' Ottubru 2022, il-Kunsill Ewropew talab lill-Kummissjoni biex b'urgenza tipprezenta proposta għal kuritur tal-prezzijiet dinamiku temporanju fir-rigward tat-tranzazzjonijiet tal-gass naturali biex jiġu limitati b'mod immedjat episodji ta' prezzijiet eċċessivament għoljin tal-gass, b'kont meħud tas-salvagwardji stabbiliti fl-Artikolu 23(2) tal-proposta tal-Kummissjoni għal Regolament tal-Kunsill (UE) 2022/...<sup>+</sup>.
- (14) Jenħtieġ li s-salvagwardji li ġejjin, minn naħa waħda, jiġu kkunsidrati fit-tfassil tal-MCM u, min-naħa l-oħra, jintużaw biex jiggarantixxu li attivazzjoni possibbli tal-MCM tintemm jekk il-kondizzjonijiet għall-attivazzjoni tiegħu ma jkunux għadhom fis-seħh jew jekk isehħu disturbi mhux intenzjonati fis-suq: jenħtieġ li l-MCM japplika għal tranzazzjonijiet ta' gass naturali fit-TTF, punt ta' negozjar virtwali operat minn Gasunie Transport Services B.V.; hubs tal-gass oħra tal-Unjoni jistgħu jkunu marbuta mal-prezz spot tat-TTF permezz ta' kuritur tal-prezzijiet dinamiku; jenħtieġ li jkun mingħajr preġudizzju għall-kummerċ tal-gass barra l-borża ('OTC'); jenħtieġ li ma jipperikolax is-sigurtà tal-provvista tal-gass tal-Unjoni; jenħtieġ li ma jiddependix fuq il-progress li jkun sar fl-implimentazzjoni tal-mira tal-iffrankar tal-gass; jenħtieġ li ma jwassalx għal zieda generali fil-konsum tal-gass; jenħtieġ li jitfassal b'tali mod li ma jipprevjenix flussi tal-gass intra-Unjoni bbażati fuq is-suq; jenħtieġ li ma jaffettwax l-istabbiltà u l-funzjonament ordnat tas-swieq tad-derivattivi tal-enerġija; u jenħtieġ li jqis il-prezzijiet tas-suq tal-gass fis-swieq organizzati differenti madwar l-Unjoni.

---

<sup>+</sup> ĠU: jekk jogħġbok dahhal in-numru tar-Regolament li jinsab fid-dokument ST 14065/22 INIT.

- (15) L-MCM jenħtieg li jitfassal biex jissodisfa żewg kriterji bażiċi, b' mod partikolari li jaġixxi bhala strument effettiv kontra episodji ta' prezzijiet tal-gass għoljin b' mod straordinarju, u li jiġi attivat biss jekk il-prezzijiet jilħqu livelli eċċezzjonali meta mqabbla mas-swieq globali, sabiex jiġu evitati disturbi sinifikanti fis-suq u interruzzjonijiet fil-kuntratti tal-provvista, li jistgħu jirriżultaw f'riskji severi għas-sigurtà tal-provvista.
- (16) L-intervent permezz tal-MCM jenħtieg li jkun limitat għall-indirizzar tal-aktar defiċjenzi importanti fis-sistema tal-formazzjoni tal-prezzijiet. Il-prezz tas-saldu ta' xahar bil-quddiem tat-TTF għad-derivattivi huwa bil-bosta l-aktar parametru referenzjarju użat fil-kuntratti tal-provvista tal-gass fl-Unjoni kollha, segwit minn maturitajiet ta' xahrejn bil-quddiem u sena bil-quddiem. Madankollu, ċaqliq ta' kummerċ għal derivattivi marbuta ma' VTPs oħra jista' jwassal għal distorsjonijiet fis-swieq tal-enerġija jew finanzjarji tal-Unjoni, pereżempju permezz ta' arbitraġġ minn parteċipanti fis-suq bejn derivattivi kkoreġuti u mhux ikkoreġuti, għad-detriment tal-konsumaturi. Jenħtieg għalhekk li d-derivattivi marbuta mal-VTPs kollha fl-Unjoni, fil-prinċipju, jiġu inklużi fl-MCM. Madankollu, l-applikazzjoni tal-MCM għad-derivattivi marbuta ma' VTPs oħra minbarra t-TTF hija kumplessa u teħtieg thejjija teknika addizzjonali. Fid-dawl tal-ħtieġa urgenti li jiġi introdott l-MCM għad-derivattivi l-aktar importanti, id-derivattivi tat-TTF, il-Kummissjoni jenħtieg li tinghata s-setgħa li tiddefinixxi d-dettalji tekniċi tal-applikazzjoni tal-MCM għal derivattivi marbuta ma' VTPs oħra u l-għażla ta' derivattivi marbuta ma' VTPs oħra li jistgħu jiġu esklużi abbażi ta' kriterji predefiniti permezz ta' att ta' implimentazzjoni.

- (17) L-istabbiliment tal-MCM jenħtieg li jibgħat sinjal ċar lis-suq li l-Unjoni mhux ser taċċetta prezzijiet tal-gass eċċessivament għoljin li jirriżultaw minn formazzjoni ta' prezzijiet imperfetta. Jenħtieg li jipprova wkoll ċertezza għall-atturi tas-suq fir-rigward tal-limiti affidabbli għan-negozjar tal-gass, u jista' jirriżulta f'iffrankar ekonomiku importanti kemm għall-kumpaniji kif ukoll għall-unitajiet domestiċi li mhux ser jithallew esposti għal episodji ta' prezzijiet tal-gass eċċessivament għoljin.
- (18) L-MCM jenħtieg li jintroduċi limitu massimu ta' sikurezza dinamiku għall-prezz tad-derivattivi minn xahar bil-quddiem sa sena bil-quddiem. Il-limitu massimu ta' sikurezza dinamiku jenħtieg li jiġi attivat jekk il-prezz tad-derivattivi jilhaq livell predefinit, u jekk iż-żieda fil-prezz ma tikkorrispondix għal zieda simili fil-livell tas-suq reġjonali jew dinji.

- (19) Għalhekk, jenhtieg li limitu massimu ta' sikurezza dinamiku jiżgura li l-ordnijiet tan-negozjar li jkunu sinifikament ogħla mill-prezzijiet tal-LNG f'regħuni oħra tad-dinja ma jgħux aċċettati. Jenhtieg li jintużaw punti ta' riferiment xierqa biex jiġi ddeterminat prezz ta' referenza li jirrifletti x-xejriet globali tal-prezzijiet tal-LNG. Il-prezz ta' referenza jenhtieg li jkun ibbażat fuq valutazzjonijiet tal-prezzijiet tal-LNG rappreżentattivi tal-kundizzjonijiet tas-suq Ewropew u, minħabba l-importanza partikolari tar-Renju Unit u l-Asja bħala kompetituri fis-suq globali tal-LNG, anki fuq punt ta' riferiment xieraq għar-Renju Unit u r-regħuni Asjatici. Bil-kontra tal-gass mill-pipelines, l-LNG huwa nneozjat mad-dinja kollha. Għalhekk il-prezzijiet tal-LNG jirriflettu aħjar l-iżviluppi fil-prezzijiet tal-gass fil-livell globali u jistgħu jservu bħala punt ta' riferiment biex jiġi vvalutat jekk il-livelli tal-prezzijiet fiċ-ċentri kontinentali jitbegħdux b'mod anormali mill-prezzijiet internazzjonali.

(20) Il-kampjun tal-prezzijiet tal-LNG meqjus jenhtieg li jkun wiesa' biżżejjed biex ikun informattiv anki f'każ li prezz speċifiku tal-LNG ma jkunx disponibbli f'jum partikolari. Bil-ħsieb li tinbena qoffa rappreżentattiva ta' prezzijiet Ewropej u internazzjonali u sabiex jiġi żgurat li l-entitajiet li jipprovdu l-informazzjoni dwar il-prezzijiet ikunu soġġetti għal regolamentazzjoni rilevanti tal-Unjoni, il-valutazzjonijiet tal-prezzijiet jenhtieg li jintgħażlu mill-aġenziji ta' rapportar li huma elenkati fir-registru tal-amministraturi u l-parametri referenzjarji stabbilit bir-Regolament (UE) 2016/1011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup>. Peress li l-informazzjoni f'waqtha hija kruċjali għall-MCM dinamiku, jenhtieg li titqies biss l-informazzjoni dwar il-prezzijiet minn entitajiet li jipprovdu informazzjoni relatata mal-jum tal-pubblikazzjoni. Sabiex l-Aġenzija tal-Unjoni Ewropea għall-Kooperazzjoni tar-Regolaturi tal-Energija stabbilita bir-Regolament (UE) 2019/942 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>2</sup> ("ACER") tkun tista' teżerċita d-dmirijiet tagħha ta' superviżjoni tas-suq skont dan ir-Regolament, u biex jiġi kkalkulat il-prezz ta' referenza fil-ħin, huwa neċessarju li l-aġenziji ta' rapportar li jipubblikaw il-valutazzjonijiet tal-prezzijiet jiġu obbligati jiprovdu valutazzjonijiet lill-ACER sa 21:00 CET, dment li dawn ikunu disponibbli, sabiex l-ACER tkun tista' tippubblika prezz ta' referenza qabel tmiem il-jum. Filwaqt li tali obbligi ta' rapportar jikkonċernaw biss id-*data* eżistenti u ma jpoġġux piż addizzjonali sinifikanti fuq l-aġenziji ta' rapportar u huma frekwenti fir-regolamentazzjoni tas-suq tal-enerġija u dak finanzjarju, jenhtieg li l-ACER tiżgura trattament kunfidenzjali tal-informazzjoni riċevuta, tiproteġi kwalunkwe dritt ta' proprjetà intellettuali relatat ma' dik l-informazzjoni u tuża dik l-informazzjoni biss għal skopijiet regolatorji. Jenhtieg li l-ACER tkun tista' toħroġ gwida dwar il-format li fih tiġi pprovduta d-*data* rilevanti.

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament (UE) 2016/1011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2016 dwar l-indiċi użati bħala parametri referenzjarji fi strumenti finanzjarji u kuntratti finanzjarji jew dwar il-kejl tal-prestazzjoni ta' fondi ta' investiment u li jemenda d-Direttivi 2008/48/KE u 2014/17/UE u r-Regolament (UE) Nru 596/2014 (ĠU L 171, 29.6.2016, p. 1).

<sup>2</sup> Ir-Regolament (UE) 2019/942 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-5 ta' Ġunju 2019 li jistabbilixxi Aġenzija tal-Unjoni Ewropea għall-Kooperazzjoni tar-Regolaturi tal-Energija (ĠU L 158, 14.6.2019, p. 22).

- (21) Minhabba l-likwidità għolja tagħhom, huwa xieraq li jiġu inkluzi wkoll derivattivi front-month relatati man-National Balancing Point ("NBP") tar-Renju Unit. Il-valutazzjoni tal-prezzijiet ta' kuljum imwettqa mill-ACER skont ir-Regolament (UE) 2022/...<sup>+</sup> jenhtieg li tkun parti mill-qoffa tal-valutazzjonijiet tal-prezzijiet tal-LNG.
- (22) Filwaqt li l-punti ta' riferiment ikkunsidrati għall-prezz ta' referenza huma indikatur tajjeb għax-xejriet globali tal-prezzijiet tal-LNG, dawn ma jistgħux sempliciment jissostitwixxu l-prezzijiet derivattivi. Dan huwa prinċipalment minhabba li l-prezz ta' referenza jirrifletti prezzijiet f'postijiet differenti mit-TTF u VTPs oħra fl-Unjoni. Pereżempju, dawn ma jqsux il-kostijiet relatati ma' kongestjonijiet possibbli tal-infrastruttura ffaċċati meta jiġi mċaqlaq il-gass mit-terminal tal-LNG għal fejn jinsab iċ-ċentru tat-TTF. Il-prezzijiet tat-TTF huma għalhekk normalment oġhla mill-prezzijiet ikkunsidrati għall-prezz ta' referenza. Id-differenza ammontat għal madwar medja ta' EUR 35/MWh bejn Ġunju u Awwissu 2022. Barra minn hekk, huwa ta' importanza ewlenija għas-sigurtà tal-provvista li l-prezz ikkoreġut derivattiv tat-TTF jiġi stabbilit f'livell għoli biżżejjed biex jattira l-importazzjonijiet tal-LNG minn regjuni oħra fid-dinja. Premjum tas-sigurtà tal-provvista jenhtieg għalhekk li jitqieghed fuq il-prezz ta' referenza għall-kalkolu tal-prezz derivattiv tat-TTF ikkoreġut. Jenhtieg li l-formula għal-limitu massimu tas-sikurezza tkun kompletament dinamika, ibbażata fuq qoffa ta' prezzijiet li qed jiżviluppa b'mod dinamiku waqt li jiġu riflessi l-prezzijiet tas-suq dinji, u jenhtieg li sservi bħala ċertu margni ta' sikurezza biex jiġi żgurat li s-sigurtà tal-provvista ma tkunx friskju. Il-limitu massimu ta' sikurezza dinamiku jista' jvarja kuljum abbażi tal-evoluzzjoni tal-prezzijiet globali li jinsabu fil-qoffa.

---

<sup>+</sup> ĠU: jekk jogħġbok dahhal in-numru tar-Regolament li jinsab fid-dokument ST 14065/22 INIT.

- (23) Jenħtieg li l-limitu massimu ta' sikurezza ma jkunx statiku. Il-limitu massimu ta' sikurezza jenħtieg li jiġi aġġustat b'mod dinamiku u fuq bażi ta' kuljum. Il-pubblikazzjoni ta' prezz tas-saldu ta' kuljum tippermetti li l-limitu massimu ta' sikurezza dinamiku jibqa' konformi mal-iżviluppi tas-suq tal-LNG, u li jippreserva l-proċess tal-formazzjoni tal-prezzijiet fuq l-iskambji u jtaffi l-impatti possibbli fuq il-funzjonament ordnat tas-swieq tad-derivattivi. Disinn dinamiku tal-limitu massimu tas-sikurezza ser inaqas ukoll ir-riskji għall-kontropartijiet ċentrali u jillimita l-impatt fuq il-partecipanti fis-swieq tal-futuri, bħall-membri tal-ikklerjar u l-klijenti tagħhom. Jenħtieg li l-limitu massimu ta' sikurezza dinamiku ma jikkoreġix il-prezzijiet tas-suq li jkunu taħt ċertu limitu.
- (24) Sabiex jiġi evitat kwalunkwe riskju li l-limitu dinamiku tal-offerti għall-prezz tad-derivattivi ta' xahar bil-quddiem sa sena bil-quddiem jirriżulta f'imġiba kollużiva illegali fost il-fornituri jew in-negozjanti tal-gass naturali, ir-regolaturi finanzjarji, l-ACER u l-awtoritajiet tal-kompetizzjoni jenħtieg li josservaw is-swieq tad-derivattivi tal-gass u tal-enerġija b'attenzjoni partikolari matul il-perjodu meta l-MCM ikun attiv.
- (25) L-MCM jenħtieg li jkun ta' natura temporanja u jenħtieg li jiġi attiv biss biex jillimita l-episodji ta' prezzijiet eċċezzjonalment għoljin tal-gass naturali, li huma wkoll mhux relatati mal-prezzijiet f'boroż oħra tal-gass. F'dan is-sens, biex jopera l-MCM jenħtieg li jiġu ssodisfati żewġ kondizzjonijiet kumulattivi.

(26) Jenħtieg li l-MCM jiġi attivat biss meta l-prezzijiet tas-saldu tad-derivattivi tat-TTF front-month jilħqu livell eċċezzjonalment għoli predefinit, sabiex jiġi żgurat li l-MCM jikkoreġi d-defiċjenzi tas-suq u ma jfixkilx b'mod sinifikanti d-domanda u l-provvista u l-iffissar normali tal-prezzijiet. Dment li ma jkunx stabbilit f'livell suffiċjentement għoli, il-limitu massimu tas-sikurezza jista' jipprevjeni lill-parteciċpanti fis-suq milli jiħhegġjaw b'mod effettiv ir-riskji tagħhom, peress li l-formazzjoni ta' prezzijiet affidabbli għal prodotti b'data tal-konsenja fil-futur u l-funzjonament tas-swieq tad-derivattivi jistgħu jiġu ppreġudikati. Li kieku l-MCM kellu jiġi attivat biex inaqqas il-prezzijiet b'mod artifiċjali minflok biex jikkoreġi l-funzjonament ħażin tas-suq, dan ikollu impatt negattiv serju fuq il-parteciċpanti fis-suq, inkluż id-ditti tal-enerġija, li jistgħu jiffaċċjaw diffikultajiet biex jissodisfaw l-appelli għall-margni u r-restrizzjonijiet tal-likwidità, li potenzjalment jirriżultaw f'inadempjenzi. Xi atturi tas-suq, b'mod partikolari dawk iżgħar, jistgħu ma jithallewx jiħhegġjaw il-pożizzjonijiet tagħhom, u b'hekk ikomplu jaggravaw il-volatilità fis-swieq spot, u dan jista' jwassal għal prezzijiet massimi oghla. Minħabba l-volumi sinifikanti ta' negozjar, żvilupp bħal dan jikkostitwixxi riskju ċar għall-ekonomija li jenħtieg li ma jithalliex permezz tat-tfassil tal-MCM. Esperjenzi tal-passat, bħaż-żieda eċċezzjonali fil-prezzijiet evidenzjata f'Awwissu 2022, jenħtieg li għalhekk iservu ta' gwida għad-definizzjoni tal-livelli tal-prezzijiet li bihom jenħtieg li jiġi skattat l-MCM. Id-data disponibbli turi li f'Awwissu 2022, il-prezzijiet front-month għad-derivattivi tat-TTF laħqu livelli oghla minn EUR 180/MWh. L-għan tal-MCM jenħtieg li jkun li jevita prezzijiet anormali f'livell milhuqa f'Awwissu 2022.

(27) Barra minn hekk, l-MCM jenhtieg li jigi attivat biss meta l-prezzijiet tat-TTF jilhqu livelli li jkunu għoljin b'mod sinifikanti u anormali meta mqabbla mal-prezzijiet tal-LNG li jirriflettu x-xejriet tas-suq dinji. Jekk il-prezzijiet fis-swieq globali jizdiedu bl-istess pass u livell bhall-prezzijiet tat-TTF, l-attivazzjoni tal-MCM tista' timpedixxi x-xiri ta' provvisti fis-swieq globali, li jista' jirrizulta f'riskji għas-sigurtà tal-provvista. Għalhekk, l-MCM jenhtieg li jigi attivat biss f'sitwazzjonijiet fejn il-prezzijiet tat-TTF ikunu oghla b'mod sinifikanti mill-prezzijiet fis-swieq globali fuq tul ta' zmien itwal. Bl-istess mod, jekk id-differenza għall-prezzijiet tat-TTF tonqos jew tisparixxi, l-MCM jenhtieg li jigi dizattivat, sabiex jigi evitat kwalunkwe riskju għas-sigurtà tal-provvista.

(28) Sabiex tkun kompletament kompatibbli mar-Regolament tal-Kunsill (UE) 2022/1369<sup>1</sup> u mal-miri tat-tnaqqis tad-domanda stabbiliti f'dak ir-Regolament, jenhtieg li l-Kummissjoni tkun tista' tissospendi l-attivazzjoni tal-MCM jekk dan jaffettwa b'mod negattiv il-progress li jkun sar fl-implimentazzjoni tal-miri tat-tnaqqis volontarju fid-domanda skont lir-Regolament (UE) 2022/1369, jew jekk dan iwassal għal żieda ġenerali fil-konsum tal-gass bi 15 % f'xahar wiehed jew b'10 % f'xahrejn konsekuttivi meta mqabbel mal-konsum medju rispettiv matul xhur komparabbli fis-snin preċedenti. Biex jiġu indirizzati l-varjazzjonijiet reġjonali jew fl-Unjoni kollha kkawżati mill-istaġjonalità, il-bidliet fit-temp u fatturi oħra bhall-kriżi tal-COVID-19, il-konsum tal-gass jenhtieg li jitkejjel mal-konsum fil-ħames snin qabel id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, f'konformità mal-approċċ fir-Regolament (UE) 2022/1369 u abbażi tad-*data* dwar il-konsum tal-gass u t-tnaqqis fid-domanda riċevuta mill-Istati Membri skont dak ir-Regolament. L-effett ta' tnaqqis fuq il-prezzijiet tal-gass naturali li jista' jinvolvi l-MCM jenhtieg li ma jincentivax b'mod artifiċjali l-konsum tal-gass naturali fl-Unjoni sal-punt li jagħmel ħsara lill-isforzi neċessarji biex titnaqqas id-domanda għall-gass naturali f'konformità mal-miri tat-tnaqqis volontarju u obligatorju tad-domanda skont ir-Regolament (UE) 2022/1369 u miri għat-tnaqqis fid-domanda skont ir-Regolament tal-Kunsill 2022/1854<sup>2</sup>. Il-Kummissjoni jenhtieg li tiżgura li l-attivazzjoni tal-MCM ma tnaqqasx il-progress tal-Istati Membri fl-ilhuq tal-miri tagħhom tal-iffrankar tal-enerġija.

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament tal-Kunsill (UE) 2022/1369 tal-5 ta' Awwissu 2022 dwar mizuri kkoordinati għal tnaqqis fid-domanda għall-gass (ĠU L 206, 8.8.2022, p. 1).

<sup>2</sup> Ir-Regolament tal-Kunsill (UE) 2022/1854 tas-6 ta' Ottubru 2022 dwar intervent ta' emerġenza biex jiġu indirizzati l-prezzijiet għoljin tal-enerġija (ĠU L 261 I, 7.10.2022, p. 1).

- (29) Skont il-livell tal-intervent, l-MCM jista' jinvolvi riskji finanzjarji, riskji kuntrattwali u riskji għas-sigurtà tal-provvista. Il-livell ta' riskju jiddependi fuq il-frekwenza li biha jiġi attivat l-MCM u għalhekk jista' jinterferixxi mal-funzjonament normali tas-suq. Aktar ma jkun baxx il-livell limitu għall-intervent, aktar ta' spiss jiġi skattat l-MCM, u għalhekk aktar ikun probabbli li r-riskju rilevanti jimmaterializza. Għalhekk, il-kondizzjonijiet għall-attivazzjoni tal-MCM jenħteġ li jiġu stabbiliti f'livell relatat ma' livelli anormali u straordinarjament għoljin tal-prezz ta' xahar bil-quddiem tat-TTF, filwaqt li fl-istess hin jiġi żgurat li jkun strument effettiv kontra episodji ta' prezzijiet tal-gass eċċessivament għoljin li ma jirriflettux l-iżviluppi tas-suq internazzjonali.

- (30) Huwa importanti li l-MCM ikun imfassal b'tali mod li ma jbidilx l-ekwilibriju kuntrattwali fundamentali tal-kuntratti tal-provvista tal-gass, iżda pjuttost biex jindirizza episodji ta' mġiba anormali fis-suq. Jekk l-iskattaturi għall-intervent jġu stabbiliti flivell fejn jikkoreġu problemi eżistenti bil-formazzjoni tal-prezzijiet u ma jkollhomx l-intenzjoni li jinterferixxu mal-ekwilibriju tad-domanda u tal-provvista, ir-riskju li l-ekwilibriju kuntrattwali tal-kuntratti eżistenti jinbidel permezz tal-MCM jew tal-attivazzjoni tiegħu jista' jiġi minimizzat.
- (31) Sabiex jiġi żgurat li l-MCM ikollu effett immedjat, jenħtieġ li l-limitu dinamiku tal-offerti jiġi attivat immedjatament u awtomatikament, mingħajr il-ħtieġa ta' deċiżjoni ulterjuri mill-ACER jew mill-Kummissjoni.
- (32) Sabiex jiġi żgurat li l-problemi possibbli li jirrizultaw mill-attivazzjoni tal-MCM jiġu identifikati minn kmieni, il-Kummissjoni jenħtieġ li tagħti mandat lill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tasl-Kunsill<sup>1</sup> ("ESMA") u lill-ACER biex joħorġu rapport dwar l-effetti negattivi possibbli tal-MCM u tal-enerġija u dwar is-sigurtà tal-provvista.

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal- 24 ta' Novembru 2010 li jstabilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

- (33) L-ACER jenhtieg li timmonitorja, fuq bazi kontinwa, jekk il-kondizzjonijiet għat-tħaddim tal-MCM humiex issodisfati. L-ACER hija l-awtorità li tinsab fl-aħjar pozizzjoni biex twettaq tali monitoraġġ, minhabba li għandha perspettiva tas-swieq tal-gass fl-Unjoni kollha u l-għarfien espert mehtieg fl-operat tas-swieq tal-gass, u diġà għandha l-mandat biex timmonitorja l-attivitajiet ta' negozjar fi prodotti tal-enerġija bl-ingrossa skont id-dritt tal-Unjoni. Għalhekk, jenhtieg li l-ACER timmonitorja l-evoluzzjoni tal-prezz tas-saldu tat-TTF front-month u u tqabblu mal-prezz ta' referenza, iddeterminat mill-prezz medju tal-valutazzjonijiet tal-prezzijiet tal-LNG marbuta maċ-ċentri tan-negozjar Ewropej, sabiex tivverifika jekk il-kondizzjonijiet li jiġġustifikaw l-attivazzjoni jew id-diżattivazzjoni tal-MCM humiex issodisfati. Ladarba jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet għall-attivazzjoni tal-MCM, jenhtieg li l-ACER tippubblika avviż immedjatament fuq is-sit web tagħha li jiddikjara li l-kondizzjonijiet skattaturi għall-attivazzjoni tal-MCM ikunu ġew issodisfati. L-għada, jenhtieg li l-operaturi tas-suq ma jaċċettaw l-ebda ordni oghla mil-limitu dinamiku tal-offerti u jenhtieg li l-partecipanti fis-suq tad-derivattivi tat-TTF ma jissottomettu ordnijiet bħal dawn. L-operaturi tas-suq u l-partecipanti fis-suq tad-derivattivi tat-TTF jenhtieg li jimmonitorjaw is-sit web tal-ACER fejn jenhtieg li jiġi ppubblikat il-prezz ta' referenza ta' kuljum. Limitu dinamiku simili tal-offerti jenhtieg li japplika għal derivattivi marbuta ma' VTPs ohra skont il-kondizzjonijiet definiti fl-att ta' implimentazzjoni li jikkonċerna l-applikazzjoni tal-MCM għal tali derivattivi.

- (34) L-attivazzjoni tal-MCM tista' toħloq effetti mhux mixtieqa u imprevedibbli fuq l-ekonomija, inkluż riskji għas-sigurtà tal-provvista u għall-istabbiltà finanzjarja. Sabiex tiġi żgurata reazzjoni rapida f'każ li jseħhu disturbi mhux intenzjonati fis-suq, jenħtieġ li jiġu stabbiliti salvagwardji effiċjenti, abbażi ta' kriterji oggettivi, li jiżguraw li l-MCM ikun jista' jiġi sospiz fi kwalunkwe hin. F'każ ta' disturbi mhux intenzjonati fis-suq, abbażi tar-riżultati tal-monitoraġġ tal-ACER u indikazzjonijiet konkreti li avveniment ta' korrezzjoni tas-suq huwa imminenti, jenħtieġ li l-Kummissjoni tkun tista' titlob opinjoni mill-ESMA, mill-ACER u, fejn xieraq, min-Network Ewropew tal-Operaturi tas-Sistemi ta' Trażmissjoni tal-Gass (“ENTSOG”) u mill-Grupp ta' Koordinazzjoni dwar il-Gass stabbilit skont ir-Regolament (UE) 2017/1938 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup> (il-“GCG”) dwar l-impatt ta' avveniment possibbli ta' korrezzjoni tas-suq fuq is-sigurtà tal-provvista, il-flussi tal-gass intra-Unjoni u l-istabbiltà finanzjarja sabiex, il-Kummissjoni tkun tista' tissospendi malajr, permezz ta' deċiżjoni ta' implimentazzjoni l-attivazzjoni tal-MCM mill-ACER jekk ikun meħtieġ.
- (35) Lil hinn minn rieżami ta' kuljum dwar jekk ir-rekwiziti għal-limitu dinamiku tal-offerti għadhomx fis-seħh, jenħtieġ li jiġu stabbiliti salvagwardji addizzjonali biex jiġu evitati disturbi mhux intenzjonati fis-suq.

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament (UE) 2017/1938 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Ottubru 2017 dwar miżuri għas-salvagwardja tas-sigurtà tal-provvista tal-gass u li jhassar ir-Regolament (UE) Nru 994/2010 (ĠU L 280, 28.10.2017, p. 1).

- (36) Jenħtieg li l-limitu dinamiku tal-offerti ma jaffettwax it-tranzazzjonijiet OTC, peress li l-applikazzjoni ta' dak il-limitu għat-tranzazzjonijiet OTC tqajjem kwistjonijiet serji ta' monitoraġġ u tista' twassal għal problemi fis-sigurtà tal-provvista. Madankollu, jenħtieg li japplika mekkanizmu ta' rieżami biex jiġi vvalutat jekk l-esklużjoni tat-tranzazzjonijiet OTC tistax twassal għal bidliet sinifikanti fin-negozjar tad-derivattivi tat-TTF lejn is-swieq OTC, li b'hekk tipperikola l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji jew tal-enerġija.
- (37) L-MCM jenħtieg li jiġi dizattivat awtomatikament jekk l-operazzjoni tiegħu ma tibqax ġustifikata mis-sitwazzjoni fis-suq tal-gass naturali. Sakemm ma jseħħx disturbi fis-suq, l-MCM jenħtieg li jiġi dizattivat biss wara ċertu perjodu ta' żmien, biex jiġu evitati l-attivazzjoni u d-dizattivazzjoni frekwenti. Għalhekk, jenħtieg li l-MCM jiġi dizattivat awtomatikament, wara 20 jum jekk il-limitu dinamiku tal-offerti jkun ta' EUR 180/MWh għal ċertu perjodu. Id-dizattivazzjoni tal-MCM jenħtieg li ma tirrikjedi l-ebda valutazzjoni mill-ACER jew mill-Kummissjoni, iżda jenħtieg li sseħħ awtomatikament ladarba jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet.

- (38) Jekk ikun hemm tnaqqis sinifikanti fil-provvisti tal-gass u f'każ li l-provvista tal-gass ma tkunx biżżejjed biex tissodisfa d-domanda għall-gass li jifdal, skont ir-Regolament (UE) 2017/1938, il-Kummissjoni tista' tiddikjara emerġenza reġjonali jew tal-Unjoni fuq talba ta' Stat Membru li jkun iddikjara emerġenza, u għandha tiddikjara emerġenza reġjonali jew tal-Unjoni jekk żewġ Stati Membri jew aktar ikunu ddikjaraw emerġenza. Sabiex tiġi evitata li sseħħ sitwazzjoni fejn l-attivazzjoni kontinwa tal-MCM twassal għal problemi fis-sigurtà tal-provvista, jenħtieġ li l-MCM jiġi diżattivat awtomatikament fejn il-Kummissjoni tkun iddikjarat emerġenza reġjonali jew tal-Unjoni.
- (39) Huwa ta' importanza ewlenija li l-MCM jinkludi strument effettiv, ibbażat fuq kriterji oggettivi, għas-sospensjoni tal-limitu massimu tas-sikurezza dinamiku immedjatament u fi kwalunkwe ħin jekk il-limitu massimu ta' sikurezza dinamiku jwassal għal disturbi serji fis-suq, li jaffettwaw is-sigurtà tal-provvista u l-flussi tal-gass intra-Unjoni.

- (40) Peress li huwa importanti li jiġu vvalutati bir-reqqa s-salvagwardji kollha li għandhom jitqiesu meta tiġi vvalutata sospensjoni possibbli tal-MCM, l-MCM jenħtieġ li jiġi sospiż permezz ta' deċiżjoni ta' implimentazzjoni tal-Kummissjoni. Meta tiegħu tali deċiżjoni, li jenħtieġ li tkun mingħajr dewmien żejjed, jenħtieġ li l-Kummissjoni tivvaluta jekk l-applikazzjoni tal-limitu dinamiku tal-offerti tipperikolax is-sigurtà tal-provvista tal-Unjoni, hijiex akkumpanjata minn sforz suffiċjenti għat-tnaqqis tad-domanda, tipprevjenix il-flussi tal-gass intra-Unjoni bbażati fuq is-suq, taffettwax b'mod negattiv is-swieq tad-derivattivi tal-enerġija, tqisx il-prezzijiet tas-suq tal-gass fid-diversi swieq organizzati madwar l-Unjoni, jew fejn tista taffettwa b'mod negattiv il-kuntratti eżistenti tal-provvista tal-gass. F'każijiet bħal dawn, jenħtieġ li l-Kummissjoni tissospendi l-MCM permezz ta' deċiżjoni ta' implimentazzjoni. Meta wieħed iqis il-ħtieġa ta' reazzjoni rapida, jenħtieġ li l-Kummissjoni ma tkunx meħtieġa li taġixxi skont proċedura ta' kumitat.

- (41) L-MCM jenħtieg li ma jipperikolax is-sigurtà tal-provvista tal-gass tal-Unjoni billi jillimita s-sinjali tal-prezzijiet li huma essenzjali biex jattiraw il-provvisti tal-gass neċessarji u l-flussi tal-gass intra-Unjoni. Fil-fatt, il-fornituri tal-gass jistgħu potenzjalment iżommu l-provvisti meta l-MCM jigi attivat sabiex jimmassimizzaw il-profitti billi jbigħu ftit wara d-dizattivazzjoni tal-limitu massimi tas-sikurezza. F'każ li l-MCM iwassal għal tali riskji għas-sigurtà tal-provvista tal-gass tal-Unjoni, iżda fejn ma tiġi ddikjarata l-ebda emerġenza reġjonali jew tal-Unjoni, il-Kummissjoni jenħtieg li tissospendi l-MCM b'mod immedjat. L-elementi li jitqiesu fil-valutazzjoni tar-riskji għas-sigurtà tal-provvista jenħtieg li jinkludu devjazzjoni sinifikanti potenzjali ta' wieħed mill-komponenti tal-prezz ta' referenza meta mqabbel max-xejra storika, u tnaqqis sinifikanti fl-importazzjonijiet tal-LNG trimestrali fl-Unjoni meta mqabbla mal-istess trimestru tas-sena preċedenti.
- (42) Billi l-flussi tal-gass intra-Unjoni mingħajr restrizzjoni huma element ewlieni tas-sigurtà tal-provvista fl-Unjoni, jenħtieg li l-attivazzjoni tal-MCM tiġi sospiza wkoll jekk tirrestringi bla bżonn il-flussi tal-gass intra-Unjoni, b'mod li tipperikola s-sigurtà tal-provvista tal-Unjoni.
- (43) L-MCM jenħtieg li ma jispiċċax inaqas ir-rwol li jaqdu s-sinjali tal-prezzijiet fis-suq intern tal-gass naturali tal-Unjoni u jipprevjeni l-flussi tal-gass intra-Unjoni bbażati fuq is-suq, peress li huwa essenzjali li l-fluss tal-gass naturali jkompli għaddej fejn huwa meħtieg l-aktar.

(44) L-MCM jenħtieg li ma jipperikolawx bla bżonn il-funzjonament xieraq kontinwu tas-swieq tad-derivattivi tal-enerġija. Dawk is-swieq għandhom rwol ewlieni fl-abilitazzjoni tal-partecipanti fis-suq biex jidher il-pożizzjonijiet tagħhom sabiex jimmaniġġjaw ir-riskji, b'mod partikolari fir-rigward tal-volatilità tal-prezzijiet. Barra minn hekk, l-interventi fil-prezzijiet permezz tal-MCM jistgħu jirriżultaw f'telf finanzjarju konsiderevoli għall-partecipanti fis-suq fis-swieq tad-derivattivi. Minhabba d-daqs tas-suq tal-gass fl-Unjoni, tali telf mhux biss jista' jaffettwa s-swieq tad-derivattivi speċjalizzati, iżda jista' jkollu effetti sekondarji sinifikanti fuq swieq finanzjarji oħra. L-interventi fil-prezzijiet jistgħu jwasslu wkoll għal żieda detrimentali fl-appell għall-marġni minhabba l-inċertezza. Żieda sostanzjali fl-appelli għall-marġni tista' tirriżulta f'telf finanzjarju u ta' likwidità konsiderevoli għall-partecipanti fis-suq, li jwassal għall-inadempjenza ta' membru tal-ikklijar jew klijent finali. Il-partecipanti rilevanti fis-suq jenħtieg li jaġixxu in bona fide u ma jbidlux bla bżonn il-proċeduri tal-ġestjoni tar-riskju li jirriżultaw f'żieda fl-appelli għall-marġni, b'mod partikolari jekk ma jkunux konformi mal-proċeduri normali tas-suq. Għalhekk, jenħtieg li l-Kummissjoni tissospendi minnufih l-MCM jekk dan jipperikola l-funzjonament ordnat tas-suq tad-derivattivi, pereżempju meta jwassal għal tnaqqis sinifikanti fit-tranzazzjonijiet tad-derivattivi tat-TTF fl-Unjoni jew għal bidla sinifikanti fit-tranzazzjonijiet tad-derivattivi tat-TFF lejn ċentri tan-negozjar barra mill-Unjoni. F'dak ir-rigward, huwa importanti li l-Kummissjoni tqis l-għarfien espert disponibbli mill-korpi rilevanti tal-Unjoni. L-ESMA hija awtorità indipendenti li tikkontribwixxi għas-salvagwardja tal-istabbiltà tas-sistema finanzjarja tal-Unjoni, b'mod partikolari billi tippromwovi swieq finanzjarji stabbli u ordnati, b'has-swieq tad-derivattivi.

Għalhekk, jenħtieg li l-Kummissjoni tqis ir-rapporti mill-ESMA dwar tali aspetti. Barra minn hekk, jenħtieg li l-Kummissjoni tqis kull parir tal-Bank Ċentrali Ewropew ("BĊE") b'rabta mal-istabbiltà tas-sistema finanzjarja f'konformità mal-Artikolu 127(4) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea ("TFUE") u mal-Artikolu 25.1 tal-Protokoll 4 dwar l-istatut tas-sistema Ewropea ta' banek ċentrali u tal-Bank Ċentrali Ewropewanness għat-TFUE (il-"Protokoll"). Minħabba l-volatilità tas-swieq finanzjarji u l-impatt potenzjalment kbir tal-interventi tas-suq fihom, huwa importanti li jiġi żgurat li l-Kummissjoni tkun tista' tissospendi rapidament IMCM. Għalhekk, jenħtieg li r-rapport tal-ESMA jinħareg mhux aktar tard minn 48 siegħa jew fl-istess jum f'każijiet urġenti wara t-talba tal-Kummissjoni.

- (45) L-MCM jenħtieg li jitfassal biex jindirizza biss żidiet eċċezzjonali fil-prezzijiet tal-gass ikkawżati minn defiċjenzi fil-mekkanizmu tal-formazzjoni tal-prezzijiet u bħala tali ma jenħtieg li ma jkollux impatt fuq il-validità tal-kuntratti eżistenti tal-provvista tal-gass. Madankollu, f'sitwazzjonijiet fejn l-ACER jew il-Kummissjoni tosserva li l-attivazzjoni tal-MCM għandha impatt negattiv fuq il-kuntratti ta' provvista tal-gass eżistenti, jenħtieg li l-Kummissjoni tissospendi l-MCM.

- (46) Jenħtieg li l-possibiltajiet tad-disinn u tas-sospensjoni tal-MCM iqisu li n-negozjanti tal-gass naturali jistgħu jittrasferixxu l-kummerċ tal-gass naturali lejn regjuni barra mill-Unjoni, u b'hekk titnaqqas l-effettività tal-MCM. Dan ikun il-każ, pereżempju, jekk in-negozjanti jibdew jinvolvu ruħhom f'kummerċ OTC tal-gass, li huwa inqas trasparenti, inqas soġġett għal skrutinju regolatorju, u li jgħorr riskji akbar ta' inadempjenza tal-obbligi għall-partijiet involuti. Dan ikun ukoll il-każ jekk in-negozjanti, li l-iħħegġjar tagħhom jista' jkun limitat mill-MCM, ifittxu heġġijiet f'guriżdizzjonijiet oħra, bir-riżultat li l-kontroparti tal-ikklijar ikollha bżonn tibbilanċja mill-ġdid il-pożizzjonijiet tad-derivattivi li jirfdu l-flus kontanti biex jirriflettu l-prezz tas-saldu limitat, li jiskatta l-appelli għall-margnijiet.
- (47) L-ACER, l-ESMA, l-ENTSOG u l-GCG jenħtieg li jassistu lill-Kummissjoni fil-monitoraġġ tal-MCM.

- (48) Fit-twettiq tal-kompiti tagħha skont dan ir-Regolament, jenħtieg li l-Kummissjoni jkollha wkoll il-possibbiltà li tikkonsulta lill-BĊE, u li tfittex il-parir tiegħu, f'konformità mar-rwol tal-BĊE skont l-Artikolu 127(5) TFUE sabiex tikkontribwixxi għat-tmexxija bla xkiel tal-politiki relatati mas-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja u skont l-Artikolu 25.1 tal-Protokoll biex toffri pariri lill-Kummissjoni u tiġi kkonsultata minnha, fost l-oħrajn, dwar il-kamp ta' applikazzjoni u l-implimentazzjoni tal-leġiżlazzjoni tal-Unjoni relatata mas-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u mal-istabbiltà tas-sistema finanzjarja. Jenħtieg li tali proċess ta' konsultazzjoni jiġi organizzat b'mod li jippermetti sospensjoni rapida tal-MCM jekk ikun meħtieg.

- (49) Minhabba l-htieġa urgenti li jiġu indirizzati l-problemi b'mod partikolari fl-iffissar tal-prezzijiet tad-derivattivi tat-TTF fl-Unjoni, implimentazzjoni rapida tal-MCM hija kruċjali. Jenħtieġ li l-ESMA u l-ACER iwettqu valutazzjoni dwar l-impatt tal-MCM ("valutazzjoni tal-effetti"), biex janalizzaw jekk l-implimentazzjoni rapida tal-MCM tistax twassal għal konsegwenzi negattivi mhux intenzjonati għas-swieq finanzjarji jew tal-enerġija jew għas-sigurtà tal-provvista. Jenħtieġ li l-valutazzjoni tal-effetti tiġi ppreżentata lill-Kummissjoni sa mhux aktar tard mill-1 ta' Marzu 2023. Jenħtieġ li b'mod partikolari tanalizza l-elementi neċessarji għall-att ta' implimentazzjoni dwar il-modalitajiet għall-estensjoni tal-MCM għal derivattivi marbuta ma' VTPs oħra u tivverifika jekk l-elementi ewlenin tal-MCM għadhomx xierqa fid-dawl tal-iżviluppi fir-rigward tas-suq finanzjarju u dak tal-enerġija jew tas-sigurtà tal-provvista. L-ESMA u l-ACER jenħtieġ li jippubblikaw rapport preliminari dwar id-*data* li jikkonċerna l-introduzzjoni tal-MCM sa mhux aktar tard mit-23 ta' Jannar 2023. Filwaqt li tqis ir-risultati tal-valutazzjoni tal-effetti, jenħtieġ li l-Kummissjoni, fejn xieraq, tipproponi emenda għal dan ir-Regolament mingħajr dewmien żejjed bil-ħsieb li tiġi adattata l-għażla tal-prodotti koperti mill-MCM.
- (50) Il-Kummissjoni tista' tipproponi wkoll emendi oħra għal dan ir-Regolament, abbażi tal-valutazzjoni tal-effetti, jew wara avveniment ta' korrezzjoni tas-suq jew deċiżjoni ta' sospensjoni, jew fid-dawl tal-iżviluppi tas-suq u tas-sigurtà tal-provvista.

- (51) Sabiex jiġi ppreservat il-funzjonament tajjeb tas-swieq tad-derivattivi, b'mod partikolari l-proċessi ta' mmaniġġjar tar-riskju tal-kontropartijiet ċentrali tal-ikklijar ("CCPs"), u tiġi minimizzata l-ħtieġa li jintalab margni addizzjonali bħala kollateral, il-partijiet jenħtieġ li jithallew jikkumpensaw jew inaqqsu l-pożizzjonijiet fis-suq tad-derivattivi tat-TTF b'mod ordnat jekk ikunu jixtiequ jagħmlu dan. Għalhekk, jenħtieġ li l-limitu dinamiku tal-offerti ma japplikax għal kuntratti konklużi qabel id-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, u lanqas għal tranzazzjonijiet li jippermettu lill-partecipanti fis-suq jikkumpensaw jew inaqqsu l-pożizzjonijiet li jirriżultaw minn kuntratti tad-derivattivi tat-TTF konklużi qabel id-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.
- (52) Is-CCPs għandhom rwol ewlieni fl-iżgurar tal-funzjonament ordnat tas-swieq għad-derivattivi tat-TTF billi jimmitigaw ir-riskju tal-kontroparti. Għalhekk huwa neċessarju li l-attivitajiet tas-CCPs, b'mod partikolari fil-ġestjoni ta' pożizzjonijiet inadempjenti, ma jiġux imfixkla mill-MCM. Għal dak l-għan, jenħtieġ li l-limitu dinamiku tal-offerti ma japplikax għal tranzazzjonijiet eżegwiti bħala parti minn proċess ta' ġestjoni tal-inadempjenza organizzat minn CCP.

(53) L-MCM huwa neċessarju u proporzjonat biex jintlaħaq l-objettiv li l-prezzijiet eċċessivament għoljin tal-gass jiġu kkoreġuti fit-TTF u derivattivi marbuta ma' VTPs oħra. L-Istati Membri kollha jinsabu mhassba dwar l-effetti indiretti taż-żidiet fil-prezzijiet, b'haż-żieda fil-prezzijiet tal-enerġija u l-inflazzjoni. Fir-rigward tad-defiċjenzi fis-sistema tal-formazzjoni tal-prezzijiet, tali defiċjenzi għandhom rwol differenti f'diversi Stati Membri, b'żidiet fil-prezzijiet li jkunu aktar rappreżentattivi f'xi Stati Membri (eż. Stati Membri tal-Ewropa Ċentrali) milli fi Stati Membri oħra (eż. Stati Membri fil-periferija jew b'possibiltajiet oħra ta' provvista). Sabiex tiġi evitata azzjoni frammentata, li tista' taqşam is-suq integrat tal-gass tal-Unjoni, hija meħtieġa azzjoni komuni fi spirtu ta' solidarjetà. Dan huwa kruċjali wkoll sabiex tiġi żgurata s-sigurtà tal-provvista fl-Unjoni. Barra minn hekk, salvagwardji komuni, li jistgħu jkunu aktar neċessarji fl-Istati Membri mingħajr alternattivi ta' provvista milli fl-Istati Membri b'alternattivi għall-provvista, jenħtieġ li jiżguraw approċċ ikkoordinat b'ħala espressjoni ta' solidarjetà tal-enerġija. Fil-fatt, filwaqt li r-riskji u l-benefiċċji finanzjarji huma differenti ħafna għal diversi Stati Membri, l-MCM jenħtieġ li jikkostitwixxi kompromess fi spirtu ta' solidarjetà, li fih l-Istati Membri kollha jaqblu li jikkontribwixxu għall-korrezzjoni tas-suq u jaċċettaw l-istess limiti għall-formazzjoni tal-prezzijiet, minkejja li l-livell ta' funzjonament hażin tal-mekkanizmu tal-formazzjoni tal-prezzijiet u l-impatti finanzjarji tal-prezzijiet tad-derivattivi fuq l-ekonomija huma differenti f'xi Stati Membri. L-MCM għalhekk isaħħaħ is-solidarjetà tal-Unjoni biex jiġu evitati prezzijiet tal-gass eċċessivament, li mhumiex sostenibbli anke għal perjodi qosra ta' żmien għal ħafna Stati Membri. L-MCM ser jgħin biex jiġi żgurat li l-impreżi tal-provvista tal-gass mill-Istati Membri kollha jkunu jistgħu jixtru l-gass bi prezzijiet raġonevoli fl-ispirtu ta' solidarjetà.

- (54) Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament, jenħtieġ li jiġu konferiti lill-Kummissjoni setgħat ta' implimentazzjoni biex tiddefinixxi dettalji tekniċi tal-applikazzjoni tal-MCM lil derivattivi marbuta ma' VTPs oħra. Dawk is-setgħat jenħtieġ li jiġu eżerċitati f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup>.
- (55) Is-sitwazzjoni volatili u imprevedibbli fis-suq tal-gass naturali mal-wasla tal-istaġun tax-xitwa tagħmilha importanti li jiġi żgurat li l-MCM ikun jista' jiġi applikat malajr kemm jista' jkun, jekk jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet li jiġġustifikaw l-attivazzjoni tiegħu. Għaldaqstant, jenħtieġ li dan ir-Regolament jidhol fis-seħħ fl-1 ta' Frar 2023. Jenħtieġ li l-limitu dinamiku tal-offerti japplika mill-15 ta' Frar 2023. L-obbligu li jiġi pprovdut rapport preliminari dwar id-*data* mill-ESMA u mill-ACER jenħtieġ li japplika b'mod retroattiv mill-1 ta' Jannar 2023 sabiex tinkiseb l-informazzjoni meħtieġa malajr kemm jista' jkun,

ADOTTA DAN IR-REGOLAMENT:

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-prinċipji ġenerali dwar il-modalitajiet ta' kontroll mill-Istati Membri tal-eżerċizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni (ĠU L 55, 28.2.2011, p. 13).

# Kapitolu I

## Suġġett, Kamp ta' Applikazzjoni u Definizzjonijiet

### *Artikolu 1*

#### *Suġġett u kamp ta' applikazzjoni*

Dan ir-Regolament jistabbilixxi mekkanizmu temporanju ta' korrezzjoni tas-suq (“mcm”) għal ordnijiet magħmula għan-negozjar ta' derivattivi tat-TTF u derivattivi marbuta ma' punti ta' negozjar virtwali (“VTPs”) oħra f'konformità mal-Artikolu 9, biex jiġu limitati episodji ta' prezzijiet tal-gass eċċessivament għoljin fl-Unjoni li ma jirriflettux il-prezzijiet tas-suq dinji.

### *Artikolu 2*

#### *Definizzjonijiet*

Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (1) "derivattiv tat-TTF" tfisser derivat ta' komodità kif definit fl-Artikolu 2(1), il-punt (30), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup>, innegozjat f'suq regolat, li l-bażi tiegħu huwa tranzazzjoni fil-Faċilità ta' Trasferiment ta' Titoli (TTF), punt ta' negozjar virtwali operat minn Gasunie Transport Services B.V.;

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

- (2) "derivattiv marbut ma' VTP ieħor" tfisser derivattiv ta' komodità kif definit fl-Artikolu 2(1), il-punt (30), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, innegozjat f'suq regolat, li l-bażi tiegħu huwa tranzazzjoni fil-gass f'punt ta' negozjar virtwali fl-Unjoni;
- (3) "punt ta' negozjar virtwali" jew "VTP" tfisser punt kummerċjali mhux fiżiku f'sistema ta' dħul u ta' hruġ fejn il-gass jiġi skambjat bejn bejjieġh u xerrej mingħajr il-ħtieġa li tiġi prenotata l-kapaċità ta' trażmissjoni jew ta' distribuzzjoni;
- (4) "derivattiv tat-TTF front-month" tfisser derivattiv tat-TTF li d-data ta' skadenza tiegħu hija l-eqreb fost id-derivattivi b'maturità ta' xahar innegozjati f'suq regolat partikolari;
- (5) "derivattiv tat-TTF front-year" tfisser derivattiv tat-TTF li d-data ta' skadenza tiegħu hija l-eqreb fost id-derivattivi b'maturità ta' tnaħ-il xahar innegozjati f'suq regolat partikolari;

- (6) "prezz ta' referenza" tfisser, sa fejn ikun disponibbli, il-prezz medju ta' kuljum ta':
- il-valutazzjoni tal-prezz tal-LNG tan-Northwest Europe Marker iddefinita b'hala l-medja ta' kuljum tad-"Daily Spot Northwest Europe Marker (NWE)" amministrata minn Platts Benchmark B.V. (in-Netherlands) u n-"Northwest Europe des – half-month 2" amministrata minn Argus Benchmark Administration B.V. (in-Netherlands); b'rata ta' konverżjoni ta' valutazzjonijiet tal-prezz tal-LNG f'USD kull Miljun Unità Termali Brittanika Metrika (MMBtu) f'EUR kull MWh, abbażi tar-rata tal-kambju tal-euro tal-Bank Ċentrali Ewropew ("BĊE") u rata ta' konverżjoni ta' 1 MMBtu f'0.293071 kWh.
  - il-valutazzjoni tal-prezz tal-LNG tal-Mediterranean Marker iddefinita b'hala l-medja ta' kuljum tad-"Daily Spot Mediterranean Marker (MED)" amministrata minn Platts Benchmark B.V. (the Netherlands), u tal-medja ta' kuljum tal-"Iberian peninsula des - half-month 2", "Italy des - half-month 2" u "Greece des - half-month 2" amministrati minn Argus Benchmark Administration B.V. (the Netherlands); b'rata ta' konverżjoni ta' valutazzjonijiet tal-prezz tal-LNG f'USD kull MMBtu f'EUR kull MWh, abbażi tar-rata tal-kambju tal-euro tal-BĊE u rata ta' konverżjoni ta' 1 MMBtu f'0.293071 kWh.

- il-valutazzjoni tal-prezz tal-LNG tan-Northeast Asia Marker iddefinita bħala l-medja ta' kuljum tal-"LNG Japan/Korea DES 2 Half-Month" amministrat minn Platts Benchmark B.V. (in-Netherlands), u n-"Northeast Asia des (ANEA) - half-month 2" amministrat minn Argus Benchmark Administration B.V., in-Netherlands; b'rata ta' konverżjoni ta' valutazzjonijiet tal-prezz tal-LNG f'USD kull MMBtu f'EUR kull MWh, abbażi tar-rata tal-kambju tal-euro tal-BĊE u rata ta' konverżjoni ta' 1 MMBtu f'0.293071 kWh.
- il-prezz tas-saldu tad-derivattiv tal-NBP front-month, kif ippubblikat minn ICE Futures Europe (ir-Renju Unit); b'rata ta' konverżjoni ta' pence tal-Isterlina kull therm f'EUR kull MWh, abbażi tar-rata tal-kambju tal-euro tal-BĊE u rata ta' konverżjoni ta' 1 therm f'29.3071 kWh;
- il-prezz tal-valutazzjoni tal-prezz ta' kuljum magħmula mill-ACER skont l-Artikolu 18 tar-Regolament (UE) 2022/...<sup>+</sup>;

(7) "suq regolat" tfisser suq regolat kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (21), tad-Direttiva 2014/65/UE;

(8) "operatur tas-suq" tfisser operatur tas-suq definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (18), tad-Direttiva 2014/65/UE.

---

<sup>+</sup> ĠU: jekk jogħġbok dahhal in-numru tar-Regolament li jinsab fid-dokument ST 14065/22 INIT.

## **Kapitolu II**

### **Mekkanizmu ta' Korrezzjoni tas-Suq**

#### *Artikolu 3*

#### *Monitoraġġ tal-prezzijiet*

1. L-ACER għandha twettaq monitoraġġ kostanti tal-iżvilupp tal-prezz ta' referenza u l-prezz tas-saldu tad-derivattiv tat-TTF front-month, u l-prezz tas-saldu tad-derivattivi front-month tad-derivattivi marbuta ma' VTPs oħra.
2. Għall-fini tal-paragrafu 1, Platts Benchmark B.V. (in-Netherlands) għandu jinnnotifika lill-ACER kuljum mhux aktar tard mid-21:00 (CET) bil-valutazzjonijiet tal-prezz tal-LNG ta' kuljum tal-markers li ġejjin: id-"Daily Spot Mediterranean Marker (MED)", id-"Daily Spot Northwest Europe Marker (NEW)" u l-"Japan Korea Marker (JKM)".
3. Għall-fini tal-paragrafu 1, Argus Benchmark Administration B.V. (in-Netherlands) għandu jinnnotifika lill-ACER kuljum mhux aktar tard mid-21:00 (CET) bil-valutazzjonijiet tal-prezz tal-LNG ta' kuljum tal-markers li ġejjin: in-"Northwest Europe des – half-month 2", l-"Iberian peninsula des - half-month 2", l-"Italy des - half-month 2", il-"Greece des - half-month 2" u n-"Northeast Asia des (ANEA) - half-month 2".

4. L-ACER għandha kuljum tikkalkula l-prezz ta' referenza ta' kuljum abbażi tal-informazzjoni li tirċievi skont il-paragrafu 1. L-ACER għandha kuljum tippubblika l-prezz ta' referenza ta' kuljum fuq is-sit web tagħha mhux aktar tard minn 23:59 CET.

*Artikolu 4*

*Avveniment ta' korrezzjoni tas-suq*

1. L-MCM għall-prezz tas-saldu tad-derivattivi tat-TTF front-year għandu jiġi attivat meta jseħh avveniment ta' korrezzjoni tas-suq. Avveniment ta' korrezzjoni tas-suq għandu jitqies li seħh meta l-prezz tas-saldu tad-derivattivi tat-TTF front-month, kif ippubblikat mill-ICE Endex B.V. (in-Netherlands):
- (a) jaqbez l-EUR 180/MWh għal tlett ijiem tax-xogħol; u
  - (b) ikun EUR 35 oghla mill-prezz ta' referenza matul il-perjodu msemmi fil-punt (a).
2. Mal-adozzjoni tal-att ta' implimentazzjoni msemmi fl-Artikolu 9(1), avveniment ta' korrezzjoni tas-suq relatat ma' derivattivi marbuta ma' VTPs oħra għandu jseħh ukoll taħt il-kondizzjonijiet definiti f'dak l-att ta' implimentazzjoni skont il-kriterji stabbiliti fl-Artikolu 9(2).

3. Jekk l-ACER tosserva li jkun seħħ avveniment ta' korrezzjoni tas-suq, hija għandha tippubblika avviż li seħħ avveniment ta' korrezzjoni tas-suq ("avviż ta' korrezzjoni tas-suq") b'mod ċar u viżibbli fuq is-sit web tagħha mhux aktar tard minn 23:59 CET u għandha tinforma lill-Kunsill, lill-Kummissjoni, lill-BĊE u lill-ESMA dwar l-avveniment ta' korrezzjoni tas-suq.
4. L-operaturi tas-suq fis-suq tad-derivattivi tat-TTF u l-parteciċipanti fis-suq tad-derivattivi tat-TTF għandhom iwettqu monitoraġġ fuq is-sit web tal-ACER kuljum.
5. Mill-jum wara l-pubblikazzjoni ta' avviż ta' korrezzjoni tas-suq, l-operaturi tas-suq ma għandhomx jaċċettaw u l-parteciċipanti fis-suq tad-derivattivi tat-TTF ma għandhomx jissottomettu ordnijiet għal derivattivi tat-TTF li jkunu waslu biex jiskadu fil-perjodu mid-data ta' skadenza tad-derivattivi tat-TTF front-month sad-data ta' skadenza tad-derivattivi tat-TTF front-year bi prezzijiet ta' EUR 35 oġġla mill-prezz ta' referenza ppubblikat mill-ACER fil-jum ta' qabel ("limitu dinamiku tal-offerti"). Jekk il-prezz ta' referenza jkun inqas minn EUR 145/MWh, il-limitu dinamiku tal-offerti għandu jibqa' għas-somma ta' EUR 145 u EUR 35.
6. Mal-adozzjoni tal-att ta' implimentazzjoni msemmi fl-Artikolu 9(1), għandu japplika limitu dinamiku tal-offerti għad-derivattivi marbuta ma' VTPs oħra skont il-kondizzjonijiet definiti f'dak l-att ta' implimentazzjoni skont il-kriterji stabbiliti fl-Artikolu 9(2).

7. Ladarba jiġi attivat mill-ACER, il-limitu dinamiku tal-offerti għandu japplika għal minimu ta' 20 jum tax-xogħol, sakemm ma jiġix sospiż mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 6 jew dizattivat skont l-Artikolu 5(1)).
8. Sabiex il-Kummissjoni tkun tista' tissospendi malajr, permezz ta' deċiżjoni ta' implimentazzjoni l-attivazzjoni tal-MCM mill-ACER jekk ikun meħtieġ fil-każ li jkun hemm, abbażi tar-risultati tal-monitoraġġ tal-ACER skont l-Artikolu 3(1), indikazzjonijiet konkreti li avveniment ta' korrezzjoni tas-suq skont l-Artikolu 4(1), il-punt b, ikun imminenti, il-Kummissjoni għandha mingħajr dewmien tistieden lill- BĊE, lill-ESMA u, fejn xieraq, lin-Network Ewropew tal-Operaturi tas-Sistemi ta' Trażmissjoni tal-Gass ("ENTSOG") u lill-Grupp ta' Koordinazzjoni dwar il-Gass (il-"GCG") biex jipprovdu valutazzjoni tal-impatt ta' avveniment possibbli ta' korrezzjoni tas-suq fuq is-sigurtà tal-provvista, fuq il-flussi tal-gass intra-Unjoni u fuq l-istabbiltà finanzjarja. Dik il-valutazzjoni għandha tqis l-iżviluppi fil-prezzijiet fi swieq organizzati rilevanti oħra, b'mod partikolari fl-Asja jew fl-Istati Uniti, kif rifless fil-"Joint Japan Korea Marker" jew fil-"Henry Hub Gas Price Assessment", it-tnejn amministrati minn Platts Benchmark B.V. (in-Netherlands) u ppubblikati minn S&P Global Inc. (New York).

9. Wara li tkun ivvalutat l-effett tal-limitu dinamiku tal-offerti fuq il-konsum tal-gass u tal-elettriku u l-progress fil-miri tat-tnaqqis tad-domanda previsti fl-Artikoli 3 u 5 tar-Regolament (UE) 2022/1369 u fl-Artikoli 3 u 4 tar-Regolament (UE) 2022/1854, il-Kummissjoni tista' tipproponi wkoll emenda għar-Regolament (UE) 2022/1369 sabiex dan jiġi adattat għas-sitwazzjoni l-ġdida.
10. Fil-każ ta' avveniment ta' korrezzjoni tas-suq, il-Kummissjoni għandha, mingħajr dewmien żejjed, titlob lill-BĊE għal parir dwar ir-riskju ta' disturbi mhux intenzjonati għall-istabbiltà u l-funzjonament ordnat tas-swieq tad-derivattivi tal-enerġija.

#### *Artikolu 5*

#### *Dizattivazzjoni tal-MCM*

1. Il-limitu dinamiku tal-offerti għandu jiġi dizattivat, 20 jum tax-xogħol mill-avveniment ta' korrezzjoni tas-suq f'konformità mal-Artikolu 4(5) jew wara, jekk il-prezz ta' referenza jkun inqas minn EUR 145/MWh għal tlett ijiem tax-xogħol konsekuttivi.

2. Meta tiġi ddikjarata emerġenza reġjonali jew tal-Unjoni mill-Kummissjoni, b'mod partikolari f'każ ta' deterjorament sinifikanti tas-sitwazzjoni tal-provvista tal-gass li jwassal għal sitwazzjoni fejn il-provvista tal-gass ma tkunx biżżejjed biex tissodisfa d-domanda għall-gass li jifdal ("razzjonar") skont l-Artikolu 12(1) tar-Regolament (UE) 2017/1938, il-limitu dinamiku tal-offerti għandu jiġi diżattivat.
3. L-ACER għandha tippubblika avviż fuq is-sit web tagħha mingħajr dewmien u tinnotifika lill-Kunsill, lill-Kummissjoni, lill-BĊE u lill-ESMA li jkun seħħ avveniment ta' diżattivazzjoni kif imsemmi fil-paragrafu 0 ("avviż ta' diżattivazzjoni").

### *Artikolu 6*

#### *Sospensjoni tal-MCM*

1. L-ESMA, l-ACER, l-ENTSOG u l-GCG u għandhom jimmonitorjaw b'mod kostanti l-effetti tal-limitu dinamiku tal-offerti fuq is-swieq finanzjarji u tal-enerġija u fuq is-sigurtà tal-provvista fil-każ tal-attivazzjoni tal-MCM.

2. Abbażi tal-monitoraġġ imsemmi fil-paragrafu 1, il-Kummissjoni għandha tissospendi l-MCM fi kwalunkwe hin permezz ta' deċiżjoni ta' implimentazzjoni, fejn iseħħu disturbi mhux intenzjonati fis-suq jew riskji evidenti ta' tali disturbi li jaffettwaw b'mod negattiv is-sigurtà tal-provvista, il-flussi tal-gass intra-Unjoni jew l-istabbiltà finanzjarja ("deċiżjoni ta' sospensjoni"). Fil-valutazzjoni, il-Kummissjoni għandha tqis jekk l-attivazzjoni tal-MCM:
- (a) tipperikolax is-sigurtà tal-provvista tal-gass tal-Unjoni; l-elementi li għandhom jitqiesu fil-valutazzjoni tar-riskji għas-sigurtà tal-provvista għandhom ikunu devjazzjoni sinifikanti potenzjali ta' wiehed mill-komponenti tal-prezz ta' referenza meta mqabbel max-xejra storika u tnaqqis sinifikanti fl-importazzjonijiet tal-LNG trimestrali fl-Unjoni meta mqabbla mal-istess trimestru tas-sena preċedenti;
  - (b) isseħħx matul perjodu meta l-miri obligatorji għat-tnaqqis tad-domanda skont l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) 2022/1369 ma jintlaħqux fil-livell tal-Unjoni, taffettwaw b'mod negattiv il-progress miksub fl-implimentazzjoni tal-mira tal-iffrankar tal-gass skont l-Artikolu 3 tar-Regolament (UE) 2022/1369, b'kont meħud tal-hteġa li jiġi żgurat li s-sinjali tal-prezzijiet jinċentivaw it-tnaqqis fid-domanda, jew twassalx għal żieda ġenerali fil-konsum tal-gass bi 15 % f'xahar wiehed jew bi 10 % f'xahrejn konsekuttivi meta mqabbla mal-konsum medju rispettiv għall-istess xhur matul il-ħames snin konsekuttivi qabel l-1 ta' Frar 2023, abbażi tad-*data* dwar il-konsum tal-gass u dwar it-tnaqqis fid-domanda riċevuta mill-Istati Membri skont l-Artikolu 8 tar-Regolament (UE) 2022/1369;

- (c) tipprevjenix flussi tal-gass intra-Unjoni bbażati fuq is-suq skont id-data ta' monitoraġġ tal-ACER;
- (d) taffettwax, abbażi tar-rapport tal-ESMA dwar l-impatt tal-attivazzjoni tal-MCM mill-ESMA u kwalunkwe parir tal-BĊE mitlub mill-Kummissjoni għal dak l-għan, l-istabbiltà u l-funzjonament ordnat tas-swieq tad-derivattivi tal-enerġija, b'mod partikolari; meta jwassal għal żieda sinifikanti fl-appelli għall-margni jew tnaqqis sinifikanti fi tranżazzjonijiet ta' derivattivi tat-TTF fl-Unjoni fi żmien xahar, meta mqabbel mal-istess xahar tas-sena ta' qabel jew għal bidla sinifikanti fit-tranżazzjonijiet tad-derivattivi tat-TTF lejn ċentri tan-negozjar barra mill-Unjoni;
- (e) twassalx għal differenzi sostanzjali bejn il-prezzijiet tal-gass fid-diversi swieq organizzati madwar l-Unjoni, u fi swieq organizzati rilevanti oħra, bħal fl-Asja jew fl-Istati Uniti, kif riflessi fil-"Joint Japan Korea Marker" jew fil-"Henry Hub Gas Price Assessment", it-tnejn amministrati minn Platts Benchmarks B.V. (in-Netherlands);
- (f) jaffettwax il-validità tal-kuntratti eżistenti tal-provvista tal-gass, inkluż il-kuntratti fit-tul għall-provvista tal-gass.

3. Deċiżjoni ta' sospensjoni għandha tittiehed mingħajr dewmien żejjed u għandha tigi ppubblikata f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*. Il-limitu dinamiku tal-offerti għandu jiegaf japplika mill-jum wara l-pubblikazzjoni ta' deċiżjoni ta' sospensjoni, għat-tul ta' zmien speċifikat fid-deċiżjoni ta' sospensjoni.
4. L-ACER, l-ESMA, l-ENTSOG u l-GCG għandhom jassistu lill-Kummissjoni fil-kompiti skont l-Artikoli 4, 5 u 6. Ir-rapport tal-ESMA skont il-paragrafu (2), il-punt (d), ta' dan l-Artikolu għandu jinħareġ mhux aktar tard minn 48 siegħa, jew fl-istess jum f'każijiet urġenti, fuq talba mill-Kummissjoni.
5. Fit-twettiq tal-kompiti tagħha skont l-Artikoli 4, 5 u 6, il-Kummissjoni tista' tikkonsulta lill-BĊE għal parir dwar kwalunkwe kwistjoni relatata mal-kompitu tagħha skont l-Artikolu 127(5) TFUE biex tikkontribwixxi għat-tmexxija bla xkiel tal-politiki relatati mas-supervizjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja.

*Artikolu 7*  
*Sigriet professjonali*

1. Kwalunkwe informazzjoni kunfidenzjali rċevuta, skambjata jew trażmessa skont dan ir-Regolament għandha tkun soġġetta għall-kondizzjonijiet tas-sigriet professjonali stipulati f' dan l-Artikolu.
2. L-obbligu tas-sigriet professjonali japplika għall-persuni kollha li jaħdmu jew li ħadmu għall-ACER jew għal kwalunkwe awtorità jew impriża tas-suq jew persuna fiżika jew guridika li l-awtorità kompetenti tkun iddelegat xi setgħat lilhom, inkluż l-awdituri u l-esperti kuntrattati mill-awtorità kompetenti.
3. L-informazzjoni koperta bis-sigriet professjonali ma tista' tiġi divulgata lil ebda persuna jew awtorità oħra għajr permezz tad-dispożizzjonijiet stabbiliti bid-dritt tal-Unjoni jew dak nazzjonali.
4. L-informazzjoni kollha skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti skont dan ir-Regolament li tikkonċerna l-operat jew il-kondizzjonijiet operazzjonali, u kwistjonijiet ekonomiċi jew personali oħra għandha titqies kunfidenzjali u tkun soġġetta għar-rekwiżiti tas-sigriet professjonali, hliet fejn l-awtorità kompetenti tiddikjara, meta ssir il-komunikazzjoni, li dik l-informazzjoni tista' tiġi divulgata jew fejn dik id-divulgazzjoni tkun meħtieġa fi proċedimenti legali.

*Artikolu 8*  
*Valutazzjoni tal-effetti*

1. L-ESMA u l-ACER għandhom jivvalutaw l-effetti tal-MCM fuq is-swieq finanzjarji u tal-enerġija u fuq is-sigurtà tal-provvista, jiġifieri biex jivverifikaw jekk l-elementi ewlenin tal-MCM għadhomx xierqa fid-dawl tal-iżviluppi fir-rigward tas-suq finanzjarju u tal-enerġija u fis-sigurtà tal-provvista.
2. Fil-valutazzjoni tal-effetti, l-ESMA u l-ACER għandhom b'mod partikolari jwettqu analiżi dwar il-kriterji stabbiliti fl-Artikolu 9(2). Dik il-valutazzjoni għandha tivverifika b'mod partikolari jekk il-limitazzjoni għad-derivattivi tat-TTF wasslitx għal arbitraġġ mill-partecipanti fis-suq bejn derivattivi kkoreġuti u mhux ikkoreġuti b'impatt negattiv fuq is-swieq finanzjarji jew tal-enerġija, u għad-detriment tal-konsumaturi.
3. L-ESMA u l-ACER għandhom jivvalutaw ukoll jekk:
  - (a) l-eskluzjoni tan-negozjar barra l-borża ("OTC") mill-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament wasslitx għal bidliet sinifikanti fin-negozjar tad-derivattivi tat-TTF lejn is-swieq barra l-borża, u b'hekk ipperikolatx l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji jew tal-enerġija;

- (b) l-MCM wassalx għal tnaqqis sinifikanti fit-tranzazzjonijiet tad-derivattivi tat-TTF fl-Unjoni, għal ċaqliqa sinifikanti fit-tranzazzjonijiet tad-derivati tat-TTF lejn ċentri tan-negozjar barra mill-Unjoni;
4. L-ESMA u l-ACER għandhom b'mod addizzjonali jivvalutaw ukoll jekk hemmx bżonn li jiġu rieżaminati l-htigijiet li ġejjin:
- (a) l-elementi meqjusa għall-prezz ta' referenza;
  - (b) il-kondizzjonijiet stipulati fl-Artikolu 4(1);
  - (c) il-limitu dinamiku tal-offerti.
5. Ir-rapporti mill-ESMA u l-ACER skont il-paragrafu 1 għandhom jiġu pprezentati lill-Kummissjoni sal-1 ta' Marzu 2023. L-ESMA u l-ACER għandhom jippubblikaw rapport preliminari dwar id-*data* li jikkonċerna l-introduzzjoni tal-MCM sa mhux aktar tard mit-23 ta' Jannar 2023.

#### *Artikolu 9*

##### *Estensjoni tal-MCM għal derivattivi marbuta ma' VTPs oħra*

1. Abbażi tal-valutazzjoni msemmija fl-Artikolu 8(1), il-Kummissjoni għandha, permezz ta' att ta' implimentazzjoni, tiddefinixxi d-dettalji tekniċi tal-applikazzjoni tal-MCM għal derivattivi marbuta ma' VTPs oħra sal-31 ta' Marzu 2023 konformità mal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu. Dak l-att ta' implimentazzjoni għandu jiġi adottat f'konformità mal-Artikolu 11(2).

F'każ li l-applikazzjoni tal-MCM għal derivattivi marbuta ma' VTPs oħra twassal għal effetti negattivi sinifikanti fuq is-swieq finanzjarji jew tal-gass skont il-kriterji stabbiliti fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu, il-Kummissjoni għandha, eċċezzjonalment, teskludi ċerti derivattivi mill-kamp ta' applikazzjoni tal-MCM.

2. Il-Kummissjoni għandha tagħzel id-dettalji tekniċi tal-implimentazzjoni, kif ukoll dawk id-derivattivi marbuta ma' VTPs oħra, li jista' jkollhom jiġu esklużi mill-kamp ta' applikazzjoni tal-MCM, b'mod partikolari abbażi tal-kriterji li ġejjin:
  - (a) id-disponibbiltà ta' informazzjoni dwar il-prezzijiet tad-derivattivi marbuta ma' VTPs oħra;
  - (b) il-likwidità tad-derivattivi marbuta ma' VTPs oħra;
  - (c) l-impatt tal-estensjoni tal-MCM għal derivattivi marbuta ma' VTPs oħra jkollu fuq il-flussi tal-gass intra-Unjoni u s-sigurtà tal-provvista;
  - (d) l-impatt li l-estensjoni tal-MCM għal derivattivi marbuta ma' VTPs oħra jkollha fuq l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji, filwaqt li jitqies l-impatt fuq margnijiet addizzjonali possibbli bħala kollateral.

## *Artikolu 10*

### *Rieżami*

Il-Kummissjoni tista', fejn xieraq, tipproponi emenda għal dan ir-Regolament biex tinkludi derivattivi nnegożjati OTC fil-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, jew biex tirrevedi l-elementi meqjusa għall-prezz ta' referenza, notevolment billi tikkunsidra li tagħti piż differenti lil dawk l-elementi, il-kondizzjonijiet għall-attivazzjoni tal-MCM stabbilit fl-Artikolu 4(1), il-punti (a) u (b), u l-limitu dinamiku tal-offerti. Qabel ma tippreżenta dik il-proposta, il-Kummissjoni għandha tikkonsulta lill-BĈE, lill-ESMA, lill-ACER, lill-ENTSOG u lill-GCG, fejn ikun xieraq, lil partijiet ikkonċernati rilevanti oħra.

## *Artikolu 11*

### *Proċedura ta' kumitat*

1. Il-Kummissjoni għandha tkun megħjuna minn kumitat. Dak il-kumitat għandu jkun kumitat fis-sens tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.
2. Fejn issir referenza għal dan il-paragrafu, għandu japplika l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.

## **Kapitolu III**

### **Dispożizzjonijiet Finali**

#### *Artikolu 12*

#### *Dħul fis-seħħ*

1. Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħħ fl-1 ta' Frar 2023. Għandu japplika mill-istess jum għal perjodu ta' sena.
2. L-Artikolu 4 għandu japplika mill-15 ta' Frar 2023.
3. L-Artikolu 8(2) għandu japplika mill-1 ta' Jannar 2023.
4. Dan ir-Regolament ma għandux japplika għal dawn li ġejjin:
  - (a) kuntratti tad-derivattivi tat-TTF konklużi qabel l-1 ta' Frar 2023;
  - (b) ix-xiri u l-bejgħ ta' derivattivi tat-TTF sabiex jiġu paċuti jew imnaqqsa l-kuntratti tad-derivattivi tat-TTF konklużi qabel l-1 ta' Frar 2023;

- (c) ix-xiri u l-bejgħ ta' derivati tat-TTF bħala parti minn proċedura CCP ta' ġestjoni tal-inadempjenza, inkluż negozjati OTC rreġistrati fis-suq regolat għall-finijiet tal-ikklijjar.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi ...,

*Għall-Kunsill*

*Il-President*

---