



Consiliul  
Uniunii Europene

Bruxelles, 22 decembrie 2022  
(OR. en)

15202/22

---

**Dosar interinstituțional:  
2022/0393 (NLE)**

---

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

#### **ACTE LEGISLATIVE ȘI ALTE INSTRUMENTE**

---

Subiect: REGULAMENT AL CONSILIULUI de instituire a unui mecanism de corecție a pieței pentru a proteja cetățenii Uniunii și economia împotriva prețurilor excesiv de mari

---

# REGULAMENTUL (UE) 2022/... AL CONSILIULUI

din ...

**de instituire a unui mecanism de corecție a pieței  
pentru a proteja cetățenii Uniunii și economia împotriva prețurilor excesiv de mari**

CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 122  
alineatul (1),

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

având în vedere avizul Băncii Centrale Europene<sup>1</sup>,

---

<sup>1</sup> Avizul din 2 decembrie 2022 (nepublicat încă în Jurnalul Oficial).

întrucât:

- (1) Războiul de agresiune neprovocat și nejustificat al Federației Ruse (denumită în continuare „Rusia”) împotriva Ucrainei și reducerea fără precedent a aprovizionării cu gaze naturale din Rusia către statele membre amenință siguranța aprovizionării Uniunii și a statelor membre. În același timp, utilizarea ca armă de către Rusia a aprovizionării cu gaze și manipularea piețelor prin întreruperi intenționate ale fluxurilor de gaze au condus la o creștere uriașă a prețurilor la energie în Uniune. Schimbarea rutelor de aprovizionare, care a dus la congestionarea infrastructurii europene de gaze, necesitatea de a găsi surse alternative de aprovizionare cu gaze, precum și existența unor sisteme de formare a prețurilor care nu sunt adaptate la situația unui șoc la nivelul aprovizionării au contribuit la volatilitatea prețurilor și la creșterea acestora. Prețurile mai ridicate la gazele naturale periclitează economia Uniunii prin inflația ridicată și susținută cauzată de prețurile mai mari la energie electrică, subminând puterea de cumpărare a consumatorilor, precum și prin creșterea costurilor de producție, în special în industria energointensivă, și amenință grav siguranța aprovizionării.

- (2) În 2022, prețurile gazelor naturale au fost extrem de volatile, unii indici de referință atingând niveluri record în august 2022. Nivelul anormal al prețurilor gazelor naturale înregistrat în august 2022 a fost rezultatul mai multor factori, inclusiv al unui echilibru strâns între cerere și ofertă legat de realimentarea stocurilor și de reducerea fluxurilor din gazoducte, al temerilor privind alte perturbări ale aprovizionării și manipulari ale pieței de către Rusia, precum și al unui mecanism de formare a prețurilor neadaptat la astfel de schimbări extreme ale cererii și ofertei și care a agravat creșterea excesivă a prețurilor. În timp ce prețurile din deceniul precedent s-au situat într-un interval cuprins între 5 EUR/MWh și 35 EUR/MWh, prețurile gazelor naturale din Europa au atins niveluri cu 1 000 % mai mari decât prețurile medii observate anterior în Uniune. Contractele futures de gaz Title Transfer Facility (TTF) din Țările de Jos (produse pe trei luni/ trimestriale) care sunt tranzacționate la bursa ICE Endex<sup>1</sup> au fost tranzacționate la niveluri puțin mai mici de 350 EUR/MWh, iar prețul TTF pentru ziua următoare al gazului care este tranzacționat la European Energy eXchange a atins 316 EUR/MWh. Prețurile gazelor nu au mai atins niciodată niveluri precum cele observate în august 2022.

---

<sup>1</sup> ICE Endex reprezintă una dintre principalele burse de energie din Europa. În ceea ce privește gazele, aceasta oferă tranzacționarea reglementată a contractelor futures și de opțiuni pentru platforma de tranzacționare TTF din Țările de Jos.

- (3) În urma daunelor aduse gazoductului Nord Stream 1, care au fost probabil cauzate de un act de sabotaj în septembrie 2022, este improbabil ca în viitorul apropiat aprovizionarea cu gaze din Rusia către Uniune să revină la nivelurile de dinainte de război. Consumatorii și întreprinderile europene sunt în continuare expuși unui risc evident de apariție a unor noi episoade potențiale de creșteri ale prețurilor gazelor cu efecte dăunătoare asupra economiei. Evenimente imprevizibile, cum ar fi accidentele sau sabotajul conductelor, care perturbă aprovizionarea cu gaze a Europei sau care cresc în mod dramatic cererea, pot amenința siguranța aprovizionării. Este probabil ca tensiunile de pe piață, declanșate de teama de penurie bruscă, să persiste după această iarnă și în anul următor, deoarece se preconizează că adaptarea la șocurile la nivelul aprovizionării și stabilirea de noi relații și infrastructuri de aprovizionare vor continua cel puțin un an.
- (4) Deși există instrumente financiare derivate legate de alte puncte virtuale de tranzacționare (PVT), TTF din Țările de Jos este considerat, în general, indicatorul „standard” al prețurilor pe piețele europene ale gazelor. Acest lucru se datorează nivelului său tipic ridicat de lichiditate, care este rezultatul mai multor factori, inclusiv al poziției sale geografice, care au permis TTF ca, înainte de război, să primească gaze naturale din mai multe surse, inclusiv volume semnificative din Rusia. Ca atare, acesta este utilizat pe scară largă ca preț de referință în formulele de stabilire a prețurilor contractelor de furnizare a gazelor, precum și ca bază de preț în operațiunile de acoperire împotriva riscurilor sau în operațiunile care implică instrumente financiare derivate din întreaga Uniune, inclusiv pe platformele de tranzacționare care nu au legătură directă cu TTF. Conform datelor de piață, platforma de tranzacționare TTF a găzduit tranzacții referitoare la aproximativ 80 % din totalul gazelor naturale tranzacționate în primele opt luni ale anului 2022 în Uniune și în Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord (denumit în continuare „Regatul Unit”).

- (5) Cu toate acestea, schimbările perturbatoare de pe piețele energiei din Uniune începând din februarie 2022 au influențat funcționarea și eficacitatea mecanismelor tradiționale de formare a prețurilor pe piața angro a gazelor, în special în ceea ce privește indicele de referință TTF. Deși, în trecut, TTF a fost un bun indicator al prețurilor gazelor în alte regiuni ale Europei, începând din aprilie 2022 acesta s-a distanțat de prețurile de pe alte platforme și locuri de tranzacționare din Europa, precum și de estimările prețurilor pentru importurile de gaz natural lichefiat (GNL) realizate de agențiile de raportare a prețurilor. Acest lucru se datorează în mare parte faptului că sistemul de gaze din Europa de Nord-Vest prezintă limitări specifice ale infrastructurii, atât în ceea ce privește transportul prin gazoducte (vest-est), cât și în ceea ce privește capacitatea de regazeificare a GNL. Astfel de limitări au fost parțial responsabile de creșterea generală a prețurilor gazelor de la începutul crizei în Europa, ca urmare a utilizării energiei ca armă de către Rusia. Diferența anormală dintre TTF și alte platformele de tranzacționare regionale în august 2022 indică faptul că, în condițiile specifice actuale ale pieței, este posibil ca TTF să nu fie un bun indicator al situației de pe piața din afara Europei de Nord-Vest, unde piețele se confruntă cu constrângeri legate de infrastructură. În timpul episoadelor de penurie de pe piața Europei de Nord-Vest, alte piețe regionale din afara Europei de Nord-Vest pot cunoaște condiții de piață mai favorabile și, prin urmare, sunt afectate în mod nejustificat de indexarea contractelor în funcție de TTF. În timp ce TTF își îndeplinește în continuare obiectivul de a echilibra cererea și oferta în Europa de Nord-Vest, este necesar să se ia măsuri pentru a limita efectul oricăror episoade anormale de prețuri TTF excesiv de mari asupra altor piețe regionale din Uniune. Deficiențe în formare a prețurilor, într-o măsură mai mică, pot exista și în cazul altor platforme de tranzacționare.

- (6) Există diferite măsuri de soluționare a problemelor legate de mecanismele actuale de formare a prețurilor. O posibilitate pentru întreprinderile europene afectate de recente perturbări ale pieței și de deficiențele din sistemul de formare a prețurilor este inițierea unei renegocieri a contractelor existente bazate pe TTF. Întrucât reperatele prețurilor legate de contractele futures de gaze TTF au o relevanță diferită de cea din trecut și nu sunt neapărat reprezentative pentru situația de pe piața gazelor din afara Europei de Nord-Vest, anumiți cumpărători pot încerca să soluționeze problemele actuale legate de formarea prețurilor și de indicele de referință TTF prin intermediul unei renegocieri cu partenerii lor contractuali, fie în temeiul clauzelor contractuale explicite, fie în conformitate cu principiile generale ale dreptului contractelor.
- (7) În aceeași ordine de idei, societățile importatoare sau statele membre care acționează în numele acestora pot colabora cu partenerii internaționali pentru a renegocia contractele de furnizare existente sau pentru a conveni asupra unor contracte noi cu formule de stabilire a prețurilor mai adecvate, adaptate la situația actuală de volatilitate. Achizițiile coordonate prin intermediul instrumentului informatic creat în temeiul Regulamentului (UE) 2022/... al Consiliului<sup>1+</sup> pot oferi oportunități de reducere a prețului importurilor de energie, lucru care ar reduce, la rândul său, necesitatea unei intervenții pe piață.

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) 2022/... al Consiliului din ... privind consolidarea solidarității printr-o mai bună coordonare a achizițiilor de gaze, prin indici de referință ai prețurilor fiabili și prin schimburi transfrontaliere de gaze (JO ..., ..., p. ...).

<sup>+</sup> JO: a se introduce numărul regulamentului conținut în documentul ST 14065/22 INIT și a se completa nota de subsol corespunzătoare.

- (8) Mai mult, Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>1</sup> include deja unele garanții pentru a limita episoadele de volatilitate extremă, de exemplu impunând ca piețele reglementate, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 21 din directiva respectivă, să instituie așa-numite „mecanisme de întrerupere a tranzacționării” pe termen scurt care limitează creșterile extreme ale prețurilor timp de câteva ore. Instrument temporar intrazilnic pentru gestionarea volatilității excesive de pe piețele instrumentelor financiare derivate pe energie, introdus prin Regulamentul (UE) 2022/...<sup>+</sup>, contribuie la limitarea volatilității extreme a prețurilor pe piețele instrumentelor financiare derivate pe energie într-o zi. Cu toate acestea, astfel de mecanisme funcționează doar pe termen scurt și nu sunt menite să împiedice ca prețurile de pe piață să atingă niveluri excesive.
- (9) Reducerea cererii constituie un alt element important pentru abordarea problemei vârfurilor extreme ale prețurilor. Reducerea cererii de gaze și energie electrică poate avea un efect inhibitor asupra prețurilor de pe piață și, prin urmare, poate contribui la atenuarea problemelor legate de prețurile anormal de mari ale gazelor. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să asigure ca, în conformitate cu concluziile Consiliului European din 20-21 octombrie 2022, activarea mecanismului instituit prin prezentul regulament să nu conducă la o creștere generală a consumului de gaze.

---

<sup>1</sup> Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

<sup>+</sup> JO: a se introduce numărul regulamentului conținut în documentul ST 14065/22 INIT.

- (10) În vara anului 2022, eforturile unor entități subvenționate de stat de a cumpăra gaze în vederea înmagazinării fără a lua în considerare impactul achizițiilor necoordonate asupra prețurilor au contribuit la creșterea indicilor de referință și în special a prețurilor TTF. O mai bună coordonare, atunci când este cazul, între statele membre care recurg la entități finanțate de stat pentru a achiziționa gaze în vederea constituirii de stocuri în instalațiile subterane de înmagazinare a gazelor este așadar importantă pentru a se evita pe viitor vârfuri extreme ale prețurilor. În această privință, utilizarea mecanismului de achiziționare în comun instituit prin Regulamentul (UE) 2022/...<sup>+</sup> poate juca un rol important în limitarea episoadelor de prețuri excesiv de mari ale gazelor.
- (11) Deși măsurile existente sunt disponibile pentru a aborda unele dintre elementele care conduc la problemele legate de formarea prețurilor pe piețele gazelor, măsurile existente respective nu garantează o soluție imediată și suficient de sigură la problemele actuale.
- (12) Ca atare, este necesar să se stabilească un mecanism temporar de corecție a pieței pentru tranzacțiile cu gaze naturale pe principalele piețe ale instrumentelor financiare derivate TTF și ale instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT cu scadențe cuprinse între luna următoare și anul următor, ca instrument împotriva episoadelor de prețuri excesiv de mari ale gazelor, cu efect imediat.

---

<sup>+</sup> JO: a se introduce numărul regulamentului conținut în documentul ST 14065/22 INIT.

- (13) În concluziile sale din 20-21 octombrie 2022, Consiliul European a invitat Comisia să prezinte de urgență o propunere de interval de prețuri dinamic temporar pentru tranzacțiile de gaze naturale pentru a limita imediat episoadele de prețuri excesiv de mari ale gazelor, ținând seama de garanțiile prevăzute la articolul 23 alineatul (2) din propunerea Comisiei pentru Regulamentul (UE) 2022/...<sup>+</sup>.
- (14) Următoarele garanții ar trebui, pe de o parte, să fie luate în considerare la conceperea mecanismului de corecție a pieței și, pe de altă parte, ar trebui să fie utilizate pentru a garanta că o eventuală activare a mecanismului de corecție a pieței va înceta în cazul în care condițiile pentru activarea sa nu mai sunt în vigoare sau în cazul în care apar perturbări neintenționate ale pieței: mecanismul de corecție a pieței ar trebui să se aplice tranzacțiilor cu gaze naturale prin TTF, un punct virtual de tranzacționare operat de Gasunie Transport Services B.V.; la prețul spot al TTF corectat prin intermediul unui interval de prețuri dinamic pot fi legate și alte platforme de tranzacționare a gazelor din Uniune; ar trebui să nu aducă atingere tranzacțiilor extrabursiere cu gaze; ar trebui să nu pericliteze siguranța furnizării de gaze în Uniune; ar trebui să nu depindă de progresele înregistrate în punerea în aplicare a obiectivului privind economiile de gaze; ar trebui să nu conducă la o creștere generală a consumului de gaze; ar trebui să fie conceput astfel încât să nu împiedice fluxurile de gaze intra-Uniune bazate pe piață; ar trebui să nu afecteze stabilitatea și buna funcționare a piețelor instrumentelor financiare derivate pe energie; și ar trebui să țină seama de prețurile de pe piața gazelor înregistrate pe diferitele piețe organizate din Uniune.

---

<sup>+</sup> JO: a se introduce numărul regulamentului conținut în documentul ST 14065/22 INIT.

- (15) Mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie conceput astfel încât să îndeplinească două criterii de bază, în special să acționeze ca un instrument eficace de combatere a episoadelor de prețuri extraordinar de mari ale gazelor și să fie activat numai în cazul în care prețurile ating niveluri excepționale în comparație cu piețele globale, pentru a evita perturbările semnificative ale pieței, precum și perturbările contractelor de furnizare, care ar putea duce la riscuri grave pentru siguranța aprovizionării.
- (16) Intervenția prin intermediul mecanismului de corecție a pieței ar trebui să se limiteze la abordarea celor mai importante deficiențe în sistemul de formare a prețurilor. Prețul de decontare TTF pentru luna următoare al instrumentelor financiare derivate este de departe cel mai utilizat indice de referință în contractele de furnizare a gazelor din întreaga Uniune, urmat de scadențele la două luni și la un an. Cu toate acestea, reorientarea tranzacțiilor către instrumente financiare derivate legate de alte PVT poate duce la denaturări pe piețele energiei sau piețele financiare din Uniune, de exemplu prin arbitrajul de către participanții la piață între instrumentele financiare derivate corectate și cele necorectate, în detrimentul consumatorilor. Prin urmare, instrumentele financiare derivate legate de toate PVT din Uniune ar trebui, în principiu, să fie incluse în mecanismul de corecție a pieței. Cu toate acestea, aplicarea mecanismului de corecție a pieței în cazul instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT decât TTF este complexă și necesită o pregătire tehnică suplimentară. Având în vedere necesitatea urgentă de a introduce mecanismul de corecție a pieței pentru cele mai importante instrumente financiare derivate, instrumentele financiare derivate TTF, Comisiei ar trebui să i se acorde competența de a defini, prin intermediul unui act de punere în aplicare, detaliile tehnice ale aplicării mecanismului de corecție a pieței în cazul instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT și de a selecta instrumentele financiare derivate legate de alte PVT care pot fi excluse pe baza unor criterii predefinite.

- (17) Stabilirea mecanismului de corecție a pieței ar trebui să transmită pieței un semnal clar că Uniunea nu va accepta prețuri excesiv de mari la gaze care rezultă din formarea imperfectă a prețurilor. Acest lucru ar trebui, de asemenea, să ofere certitudine actorilor de pe piață în ceea ce privește limitele fiabile de comercializare a gazelor și ar putea genera economii importante atât pentru întreprinderi, cât și pentru gospodării, care nu vor rămâne expuse la episoade de prețuri excesiv de mari la energie.
- (18) Mecanismul de corecție a pieței ar trebui să introducă un plafon de siguranță dinamic pentru prețul instrumentelor financiare derivate pentru intervalul dintre luna următoare și anul următor. Plafonul de siguranță dinamic ar trebui să fie activat în cazul în care prețul instrumentelor financiare derivate atinge un nivel predefinit și în cazul în care creșterea prețului nu corespunde unei creșteri similare la nivel regional sau mondial.

- (19) Prin urmare, un plafon de siguranță dinamic ar trebui să asigure faptul că ordinele de tranzacționare care ar fi semnificativ mai ridicate decât prețurile la GNL din alte regiuni ale lumii nu sunt acceptate. Ar trebui să fie utilizați indici de referință adecvați pentru a stabili un preț de referință care să reflecte tendințele prețurilor la GNL la nivel global. Prețul de referință ar trebui să se bazeze pe estimări ale prețului la GNL reprezentative pentru condițiile de piață europene și, de asemenea, având în vedere importanța deosebită a Regatului Unit și a Asiei în calitate de concurenți pe piața globală a GNL, pe un indice de referință adecvat pentru regiunea Regatului Unit și pentru regiunea Asiei. Spre deosebire de gazul transportat prin gazoducte, GNL este tranzacționat la nivel mondial. Prin urmare, prețurile la GNL reflectă mai bine evoluția prețurilor gazelor la nivel global și pot servi drept indice de referință pentru a evalua dacă nivelurile prețurilor pe platformele continentale de tranzacționare a gazelor se îndepărtează în mod anormal de prețurile internaționale.

(20) Eșantionul de prețuri la GNL luat în considerare ar trebui să fie suficient de larg pentru a fi informativ, chiar și în cazul în care un anumit preț la GNL nu este disponibil într-o anumită zi. În vederea constituirii unui coș reprezentativ de prețuri europene și internaționale și pentru a se asigura că entitățile care furnizează informații privind prețurile sunt supuse reglementărilor relevante ale UE, estimările prețurilor ar trebui să fie selectate de agențiile de raportare care figurează în Registrul administratorilor și al indicilor de referință instituit prin Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>1</sup>. Întrucât furnizarea în timp util a informațiilor este esențială pentru mecanismul dinamic de corecție a pieței, ar trebui luate în considerare numai informațiile privind prețurile care provin de la entități care furnizează informații referitoare la ziua publicării. Pentru a permite Agenției Uniunii Europene pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei instituită prin Regulamentul (UE) 2019/942 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>2</sup> (ACER) să își exercite atribuțiile de supraveghere a pieței care îi revin în temeiul prezentului regulament și să calculeze prețul de referință în timp util, este necesar ca agențiile de raportare care publică estimările prețurilor să aibă obligația de a furniza estimările respective către ACER până la ora 21.00 CET, cu condiția ca acestea să fie disponibile, astfel încât ACER să poată publica un preț de referință înainte de sfârșitul zilei. Deși astfel de obligații de raportare se referă numai la datele existente, nu impun o sarcină suplimentară semnificativă pentru agențiile de raportare și sunt frecvente în reglementarea piețelor energiei și a celor financiare, ACER ar trebui să asigure tratamentul confidențial al informațiilor primite, să protejeze orice drepturi de proprietate intelectuală legate de informațiile respective și să le utilizeze exclusiv în scopuri de reglementare. ACER ar trebui să poată emite orientări cu privire la formatul în care trebuie să fie furnizate datele relevante.

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 (JO L 171, 29.6.2016, p. 1).

<sup>2</sup> Regulamentul (UE) 2019/942 al Parlamentului European și al Consiliului din 5 iunie 2019 de instituire a Agenției Uniunii Europene pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei (JO L 158, 14.6.2019, p. 22).

- (21) Din cauza lichidității sale ridicate, este oportun să se includă și instrumentele financiare derivate cu scadența la o lună cea mai apropiată legate de *National Balancing Point* (NBP) din Regatul Unit. Estimarea zilnică a prețurilor efectuată de ACER în temeiul Regulamentului (UE) 2022/...<sup>+</sup> ar trebui să facă parte din coșul de estimări ale prețurilor la GNL.
- (22) Deși indicii de referință luați în considerare pentru prețul de referință reprezintă un bun indicator pentru tendințele prețurilor la GNL la nivel global, aceștia nu pot înlocui pur și simplu prețurile instrumentelor financiare derivate. Acest lucru se datorează în principal faptului că prețul de referință reflectă prețuri din locuri diferite față de TTF și alte PVT din Uniune. De exemplu, indicii de referință nu iau în considerare costurile legate de eventualele congestii ale infrastructurii întâmpinate la deplasarea gazului de la terminalul GNL la locul în care este situată platforma de tranzacționare TTF. Prin urmare, prețurile TTF sunt, de obicei, mai mari decât prețurile luate în considerare pentru prețul de referință. Diferența s-a ridicat, în medie, la aproximativ 35 EUR/MWh în perioada iunie-august 2022. În plus, este extrem de important pentru siguranța aprovizionării ca prețul corectat al instrumentelor financiare derivate TTF să fie stabilit la un nivel suficient de ridicat pentru a se atrage în continuare importuri de GNL din alte regiuni ale lumii. Prin urmare, ar trebui să se aplice o primă de siguranță a aprovizionării la prețul de referință, pentru calcularea prețului corectat al instrumentelor financiare derivate TTF. Formula plafonului de siguranță ar trebui să fie pe deplin dinamică, bazată pe un coș de prețuri cu o evoluție dinamică care să reflecte prețurile de pe piața mondială și ar trebui să reprezinte o anumită marjă de siguranță, pentru a se asigura că siguranța aprovizionării nu este pusă în pericol. Plafonul de siguranță dinamic poate varia zilnic în funcție de evoluția prețurilor la nivel mondial conținute în coș.

---

<sup>+</sup> JO: a se introduce numărul regulamentului conținut în documentul ST 14065/22 INIT.

- (23) Plafonul de siguranță nu ar trebui să fie static. Plafonul de siguranță ar trebui să fie ajustat zilnic în mod dinamic. Publicarea unui preț zilnic de decontare permite ca plafonul de siguranță dinamic să rămână în concordanță cu evoluțiile pieței GNL, să se mențină procesul de formare a prețurilor la bursă și să se atenueze posibilul impact asupra funcționării ordonate a piețelor instrumentelor financiare derivate. Conceperea plafonului de siguranță ca plafon dinamic va reduce, de asemenea, riscurile pentru contrapărțile centrale și va limita impactul asupra participanților la piețele futures, cum ar fi membrii compensatori și clienții acestora. Plafonul de siguranță dinamic nu ar trebui să corecteze prețurile pieței sub o anumită limită.
- (24) Pentru a evita orice risc ca o limită dinamică de ofertare pentru prețul instrumentelor financiare derivate pentru intervalul dintre luna următoare și anul următor să conducă la un comportament coluziv ilegal în rândul furnizorilor sau al traderilor de gaze naturale, autoritățile de reglementare din domeniul financiar, ACER și autoritățile din domeniul concurenței ar trebui să observe cu o atenție deosebită piețele instrumentelor financiare derivate din sectorul gazelor și al energiei în perioada în care mecanismul de corecție a pieței este activat.
- (25) Mecanismul de corecție a pieței ar trebui să aibă un caracter temporar și să fie activat numai pentru a limita episoadele de prețuri excepțional de mari ale gazelor naturale, care nu au legătură nici cu prețurile de la alte burse de gaze. În acest scop, ar trebui să fie îndeplinite două condiții cumulative pentru funcționarea mecanismului de corecție a pieței.

(26) Mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie activat numai atunci când prețurile de decontare TTF cu scadența la o lună cea mai apropiată ale instrumentelor financiare derivate ating un nivel predefinit excepțional de ridicat, astfel încât să se asigure faptul că mecanismul de corecție a pieței corectează deficiențele pieței și nu interferează în mod semnificativ cu cererea și oferta și cu stabilirea normală a prețurilor. Dacă nu este stabilit la un nivel suficient de ridicat, plafonul ar putea împiedica participanții la piață să își acopere riscurile în mod eficace, deoarece formarea unor prețuri fiabile pentru produsele cu o dată de livrare în viitor și funcționarea piețelor instrumentelor financiare derivate ar putea fi afectate. Dacă mecanismul de corecție a pieței ar fi declanșat pentru a reduce prețurile în mod artificial, în loc să corecteze disfuncționalitățile pieței, acest lucru ar avea un impact negativ grav asupra participanților la piață, inclusiv asupra întreprinderilor din domeniul energiei, care s-ar putea confrunța cu dificultăți în ceea ce privește satisfacerea apelurilor în marjă și cu constrângeri de lichiditate, ceea ce ar putea duce la neîndeplinirea obligațiilor de plată. Unii actori de pe piață, în special cei mai mici, pot fi împiedicați să își acopere pozițiile, exacerbând și mai mult volatilitatea pe piețele spot și având ca rezultat posibile creșteri mai mari ale prețurilor. Având în vedere volumele semnificative de tranzacționare, o astfel de evoluție ar constitui un risc evident pentru economie, care ar trebui să fie prevenit prin modul de concepere a mecanismului de corecție a pieței. Experiențele anterioare, cum ar fi creșterea excepțională a prețurilor evidențiată în luna august 2022, ar trebui să servească drept orientări pentru definirea nivelurilor prețurilor la care ar trebui să se declanșeze mecanismul de corecție a pieței. Datele disponibile arată că, în luna august 2022, prețurile cu scadența la o lună cea mai apropiată ale instrumentelor financiare derivate TTF au atins niveluri de peste 180 EUR/MWh. Scopul mecanismului de corecție a pieței ar trebui să fie evitarea prețurilor anormale la nivelul atins în luna august a anului trecut.

- (27) În plus, mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie activat numai atunci când prețurile TTF ating niveluri semnificative și anormal de mari în comparație cu prețurile la GNL care reflectă tendințele de pe piața mondială. În cazul în care prețurile de pe piețele globale cresc în același ritm și la același nivel ca prețurile TTF, activarea mecanismului de corecție a pieței ar putea împiedica achiziționarea de produse pe piețele globale, ceea ce poate duce la riscuri în materie de siguranță a aprovizionării. Prin urmare, mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie declanșat numai în situațiile în care prețurile TTF sunt semnificativ mai mari decât prețurile de pe piețele globale și pe o perioadă mai lungă. În mod similar, în cazul în care diferența față de prețurile TTF ar scădea sau ar dispărea, mecanismul ar trebui să fie dezactivat, pentru a se evita orice risc pentru siguranța aprovizionării.

(28) Pentru a asigura compatibilitatea deplină cu Regulamentul (UE) 2022/1369 al Consiliului<sup>1</sup> și cu obiectivele de reducere a cererii stabilite în regulamentul respectiv, Comisia ar trebui să fie în măsură să suspende activarea mecanismului de corecție a pieței dacă acesta afectează negativ progresele înregistrate în punerea în aplicare a obiectivelor de reducere voluntară a cererii în temeiul Regulamentului (UE) 2022/1369 sau dacă conduce la o creștere generală a consumului de gaze cu 15 % într-o lună sau cu 10 % în două luni consecutive în raport cu consumul mediu corespunzător înregistrat în luni comparabile în anii precedenți. Pentru a ține seama de variațiile regionale sau de la nivelul Uniunii cauzate de sezonality, de schimbări ale vremii și de alți factori, cum ar fi criza cauzată de COVID, consumul de gaze ar trebui să fie comparat cu consumul în cei cinci ani anteriori intrării în vigoare a prezentului regulament, în concordanță cu abordarea din Regulamentul (UE) 2022/1369, pe baza datelor privind consumul de gaze și reducerea cererii primite de la statele membre în temeiul regulamentului menționat. Efectul inhibitor pe care îl poate avea mecanismul de corecție a pieței asupra prețurilor gazelor naturale nu trebuie să ducă la stimularea artificială a consumului de gaze naturale în Uniune, astfel încât să afecteze negativ eforturile necesare de reducere a cererii de gaze naturale în conformitate cu obiectivele de reducere voluntară și obligatorie a cererii în temeiul Regulamentului (UE) 2022/1369 și cu obiectivele de reducere a cererii în temeiul Regulamentului (UE) 2022/1854 al Consiliului<sup>2</sup>. Comisia ar trebui să se asigure că activarea mecanismului de corecție a pieței nu încetinește progresele înregistrate de statele membre în îndeplinirea obiectivelor privind economiile lor de energie.

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) 2022/1369 al Consiliului din 5 august 2022 privind măsuri coordonate de reducere a cererii de gaze (JO L 206, 8.8.2022, p. 1).

<sup>2</sup> Regulamentul (UE) 2022/1854 al Consiliului din 6 octombrie 2022 privind o intervenție de urgență pentru abordarea problemei prețurilor ridicate la energie (JO L 261I, 7.10.2022, p. 1).

- (29) În funcție de nivelul intervenției, mecanismul de corecție a pieței poate implica riscuri financiare, contractuale și de siguranță a aprovizionării. Nivelul de risc depinde de frecvența cu care este activat mecanismul de corecție a pieței și, prin urmare, poate interfera cu funcționarea normală a pieței. Cu cât pragul de intervenție este mai mic, cu atât mecanismul de corecție a pieței va fi declanșat mai frecvent și, prin urmare, cu atât este mai probabil ca riscul relevant să se materializeze. Ca atare, condițiile de activare a mecanismului de corecție a pieței ar trebui, prin urmare, să fie stabilite la un nivel legat de nivelurile anormale și extraordinar de mari ale prețului TTF pentru luna următoare, asigurându-se în același timp faptul că acesta este un instrument eficace de combatere a episoadelor de prețuri excesiv de mari care nu reflectă evoluțiile de pe piața internațională.

- (30) Este important ca mecanismul de corecție a pieței să fie conceput astfel încât să nu modifice echilibrul contractual fundamental al contractelor de furnizare de gaze, ci mai degrabă să abordeze episoadele de comportament anormal pe piață. În cazul în care factorii declanșatori ai intervenției sunt stabiliți la un nivel la care aceștia corectează problemele existente legate de formarea prețurilor și nu intenționează să interfereze cu echilibrul dintre cerere și ofertă, riscul ca echilibrul contractual al contractelor existente să fie modificat prin intermediul mecanismului de corecție a pieței sau prin activarea acestuia poate fi minimizat.
- (31) Pentru a asigura faptul că mecanismul de corecție a pieței are un efect imediat, limita dinamică de ofertare ar trebui să fie activată imediat și automat, fără a fi necesară o nouă decizie a ACER sau a Comisiei.
- (32) Pentru a se asigura că eventualele probleme care rezultă din activarea mecanismului de corecție a pieței sunt identificate din timp, Comisia ar trebui să mandateze Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe instituită prin Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>1</sup> (ESMA) și ACER să emită un raport privind posibilele efecte negative ale mecanismului de corecție a pieței asupra piețelor financiare și piețelor energiei, precum și asupra siguranței aprovizionării.

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

- (33) ACER ar trebui să monitorizeze în permanență dacă sunt îndeplinite condițiile pentru funcționarea mecanismului de corecție a pieței. ACER este cea mai în măsură să efectueze o astfel de monitorizare, deoarece are o viziune la nivelul întregii Uniuni asupra piețelor gazelor și cunoștințele necesare în ceea ce privește funcționarea piețelor gazelor și este deja mandatată să monitorizeze activitățile de tranzacționare cu produse energetice angro în temeiul dreptului Uniunii. Prin urmare, ACER ar trebui să monitorizeze evoluția prețului de decontare TTF cu scadența la o lună cea mai apropiată și să îl compare cu prețul de referință, determinat de prețul mediu al estimărilor prețurilor la GNL legate de platformele de tranzacționare europene, pentru a verifica dacă sunt îndeplinite condițiile care justifică activarea sau dezactivarea mecanismului de corecție a pieței. Odată ce sunt îndeplinite condițiile de activare a mecanismului de corecție a pieței, ACER ar trebui să publice imediat pe site-ul său web un aviz prin care să afirme că au fost îndeplinite condițiile de declanșare a activării mecanismului de corecție a pieței. În ziua următoare, operatorii de piață ar trebui să nu accepte niciun ordin peste limita dinamică de ofertare, iar participanții la piața instrumentelor financiare derivate TTF ar trebui să nu transmită astfel de ordine. Operatorii pieței și participanții la piața instrumentelor financiare derivate TTF ar trebui să monitorizeze site-ul ACER unde ar trebui să fie publicat prețul de referință zilnic. O limită dinamică similară de ofertare ar trebui să se aplice instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT în condițiile definite în actul de punere în aplicare privind aplicarea mecanismului de corecție a pieței la astfel de instrumentele financiare derivate.

- (34) Activarea mecanismului de corecție a pieței poate avea efecte nedorite și imprevizibile asupra economiei, inclusiv riscuri la adresa siguranței aprovizionării și a stabilității financiare. Pentru a asigura o reacție rapidă în cazul apariției unor perturbări nedorite ale pieței, ar trebui să fie incluse garanții eficiente, pe baza unor criterii obiective, care să garanteze faptul că mecanismul de corecție a pieței poate fi suspendat în orice moment. În cazul apariției unor perturbări nedorite ale pieței, pe baza rezultatelor monitorizării ACER și al unor indicii concrete că un eveniment de corecție a pieței este iminent, Comisia ar trebui să poată solicita un aviz din partea ESMA, a ACER și, după caz, a Rețelei europene a operatorilor de transport și de sistem de gaze naturale (ENTSOG) și a Grupului de coordonare pentru gaz instituit în temeiul Regulamentului (UE) 2017/1938 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>1</sup> (GCG) cu privire la impactul unui posibil eveniment de corecție a pieței asupra siguranței aprovizionării, asupra fluxurilor intra-Uniune și asupra stabilității financiare, astfel încât Comisia să poată suspenda rapid, prin intermediul unei decizii de punere în aplicare, activarea mecanismului de corecție a pieței, de către ACER, dacă este necesar.
- (35) Pe lângă o examinare zilnică a măsurii în care cerințele privind limita dinamică de ofertare sunt încă în vigoare, ar trebui să fie stabilite garanții suplimentare pentru a se evita perturbări neintenționate ale pieței.

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) 2017/1938 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 octombrie 2017 privind măsurile de garantare a siguranței furnizării de gaze și de abrogare a Regulamentului (UE) nr. 994/2010 (JO L 280, 28.10.2017, p. 1).

- (36) Limita dinamică de ofertare nu ar trebui să afecteze tranzacțiile extrabursiere, deoarece aplicarea limitei respective tranzacțiilor extrabursiere ar ridica probleme serioase de monitorizare și ar putea conduce la probleme legate de siguranța aprovizionării. Cu toate acestea, ar trebui să se aplice un mecanism de revizuire pentru a evalua dacă excluderea tranzacțiilor extrabursiere poate duce la reorientări semnificative ale tranzacționării instrumentelor financiare derivate TTF către piețele extrabursiere, punând astfel în pericol stabilitatea piețelor financiare sau a piețelor energiei.
- (37) Mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie dezactivat în mod automat în cazul în care funcționarea sa nu mai este justificată de situația de pe piața gazelor naturale. Cu excepția cazului în care apar perturbări ale pieței, mecanismul de corecție a pieței trebuie să fie dezactivat numai după o anumită perioadă de timp, pentru a se evita activarea și dezactivarea frecventă. Prin urmare, mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie dezactivat automat după 20 de zile în cazul în care limita dinamică de ofertare se situează la 180 EUR/MWh pentru o anumită perioadă. Dezactivarea mecanismului de corecție a pieței nu ar trebui să necesite nicio evaluare din partea ACER sau a Comisiei, ci ar trebui să aibă loc în mod automat atunci când sunt îndeplinite condițiile necesare.

- (38) În cazul în care există reduceri semnificative ale furnizării de gaze și o situație în care furnizarea de gaze este insuficientă pentru a satisface cererea de gaze rămasă, în temeiul Regulamentului (UE) 2017/1938, Comisia poate să declare o situație de urgență la nivel regional sau la nivelul Uniunii, la cererea unui stat membru care a declarat o situație de urgență, și trebuie să declare o situație de urgență la nivel regional sau la nivelul Uniunii în cazul în care două sau mai multe state membre au declarat o situație de urgență. Pentru a preveni apariția unei situații în care menținerea activării mecanismului de corecție a pieței să conducă la probleme de siguranță a aprovizionării, mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie dezactivat automat în situația în care Comisia a declarat o situație de urgență la nivel regional sau la nivelul Uniunii.
- (39) Este extrem de important ca mecanismul de corecție a pieței să includă un instrument eficace de suspendare, pe baza unor criterii obiective, a plafonului de siguranță dinamic imediat și în orice moment dacă plafonul de siguranță dinamic ar conduce la perturbări grave ale pieței, afectând siguranța aprovizionării și fluxurile de gaze intra-Uniune.

- (40) Întrucât este important să se evalueze în detaliu toate garanțiile care trebuie să fie luate în considerare atunci când se evaluează o posibilă suspendare a mecanismului de corecție a pieței, mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie suspendat printr-o decizie de punere în aplicare a Comisiei. Atunci când ia o astfel de decizie, fără întârzieri nejustificate, Comisia ar trebui să evalueze dacă aplicarea limitei dinamice de ofertare pune în pericol siguranța aprovizionării Uniunii, dacă este însoțită de eforturi suficiente de reducere a cererii, dacă împiedică fluxurile de gaze intra-Uniune bazate pe piață, dacă afectează negativ piețele instrumentelor financiare derivate pe energie și dacă ține seama de prețurile de pe piața gazelor pe diferitele piețe organizate din Uniune sau dacă poate afecta negativ contractele existente de furnizare de gaze. În astfel de cazuri, Comisia ar trebui să suspende a mecanismul de corecție a pieței prin intermediul unei decizii de punere în aplicare. Având în vedere necesitatea de a reacționa rapid, Comisia nu ar trebui să fie obligată să acționeze în conformitate cu procedura comitetului.

- (41) Mecanismul de corecție a pieței nu ar trebui să pună în pericol siguranța furnizării de gaze în Uniune prin restricționarea semnalelor de preț care sunt esențiale pentru a atrage aprovizionarea cu gaze necesară și pentru fluxurile de gaze intra-Uniune. Furnizorii de gaze pot, de fapt, să întrerupă aprovizionarea atunci când mecanismul de corecție a pieței este activat pentru a maximiza profiturile prin vânzarea imediat după dezactivarea plafonului de siguranță. În cazul în care mecanismul de corecție a pieței ar conduce la astfel de riscuri pentru siguranța furnizării de gaze în Uniune, dar nu se declară o situație de urgență la nivel regional sau la nivelul Uniunii, Comisia ar trebui să suspende imediat mecanismul de corecție a pieței. Elementele care trebuie să fie luate în considerare în contextul evaluării riscurilor la adresa siguranței aprovizionării ar trebui să includă o abatere potențială semnificativă a uneia dintre componentele prețului de referință în comparație cu tendința istorică și o scădere semnificativă a importurilor trimestriale de GNL în Uniune în comparație cu același trimestru al anului precedent.
- (42) Întrucât fluxurile nerestricționate de gaze intra-Uniune reprezintă un element-cheie al siguranței aprovizionării în Uniune, activarea mecanismului de corecție a pieței ar trebui, de asemenea, să fie suspendată în cazul în care restricționează în mod nejustificat fluxurile de gaze intra-Uniune, punând în pericol siguranța furnizării de gaze în Uniune.
- (43) Mecanismul de corecție a pieței nu ar trebui să ajungă să diminueze rolul pe care îl îndeplinesc semnalele de preț pe piața internă a gazelor naturale din Uniune și să împiedice fluxurile de gaze intra-Uniune bazate pe piață, deoarece este esențial ca gazele naturale să continue să circule acolo unde este cea mai mare nevoie de ele.

(44) Mecanismele de corecție a pieței nu ar trebui să pericliteze în mod nejustificat funcționarea corespunzătoare și continuă a piețelor instrumentelor financiare derivate pe energie. Aceste piețe joacă un rol esențial în a permite participanților la piață să își acopere pozițiile pentru a gestiona riscurile, în special în ceea ce privește volatilitatea prețurilor. Mai mult, intervențiile asupra prețurilor prin intermediul mecanismului de corecție a pieței pot duce la pierderi financiare considerabile pentru participanții la piață pe piețele instrumentelor financiare derivate. Având în vedere dimensiunea pieței gazelor naturale din Uniune, astfel de pierderi pot nu numai să afecteze piețele specializate ale instrumentelor financiare derivate, ci și să aibă efecte de domino semnificative asupra altor piețe financiare. Intervențiile asupra prețurilor ar putea duce, de asemenea, la o creștere prejudiciabilă a apelului în marjă din cauza incertitudinii. O creștere substanțială a apelurilor în marjă ar putea duce la pierderi financiare și de lichidități considerabile pentru participanții la piață, ducând la neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un membru compensator sau un client final. Participanții la piață relevanți ar trebui să acționeze cu bună-credință și să nu modifice în mod nejustificat procedurile de gestionare a riscurilor astfel încât să conducă la o creștere a apelurilor în marjă, în special dacă nu sunt în conformitate cu procedurile normale de piață. Prin urmare, Comisia ar trebui să suspende imediat mecanismul de corecție a pieței în cazul în care acesta pune în pericol buna funcționare a pieței instrumentelor financiare derivate, de exemplu în cazul în care duce la o scădere semnificativă a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate TTF în Uniune sau la o reorientare semnificativă a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate TTF către locuri de tranzacționare din afara Uniunii. În această privință, este important ca Comisia să ia în considerare cunoștințele disponibile din partea organelor relevante ale UE. ESMA este o autoritate independentă care contribuie la protejarea stabilității sistemului financiar al Uniunii, în special prin promovarea unor piețe financiare stabile și ordonate, cum ar fi piețele instrumentelor financiare derivate.

În consecință, Comisia ar trebui să țină seama de rapoartele ESMA cu privire la astfel de aspecte. Comisia ar trebui să țină seama și de orice aviz al Băncii Centrale Europene (BCE) referitor la stabilitatea sistemului financiar, în conformitate cu articolul 127 alineatul (4) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE) și cu articolul 25.1 din Protocolul privind statutul sistemului european al băncilor centrale și al Băncii Centrale Europene, anexat la TFUE (denumit în continuare „Protocolul”). Având în vedere volatilitatea piețelor financiare și impactul potențial ridicat al intervențiilor pe piață, este important să se asigure faptul că Comisia poate suspenda rapid mecanismul de corecție a pieței. Prin urmare, raportul ESMA ar trebui să fie emis în termen de cel mult 48 de ore sau în aceeași zi, în cazuri urgente, la solicitarea Comisiei.

- (45) Mecanismul de corecție a pieței ar trebui să fie conceput astfel încât să abordeze doar creșterile excepționale ale prețurilor gazelor cauzate de deficiențele mecanismului de formare a prețurilor și, ca atare, ar trebui să nu aibă un impact asupra validității contractelor existente de furnizare a gazelor. Cu toate acestea, în situațiile în care ACER sau Comisia observă că activarea mecanismului de corecție a pieței are un impact negativ asupra contractelor existente de furnizare a gazelor, Comisia ar trebui să suspende mecanismul de corecție a pieței.

- (46) Conceperea și posibilitățile de suspendare ale mecanismului de corecție a pieței ar trebui să țină seama de faptul că traderii de gaze naturale pot muta comerțul cu gaze naturale în regiuni din afara Uniunii, reducând astfel eficacitatea mecanismului de corecție a pieței. Acest lucru s-ar întâmpla, de exemplu, dacă traderii ar începe să se angajeze în tranzacții extrabursiere cu gaze, care sunt mai puțin transparente, mai puțin supuse controlului normativ și prezintă riscuri mai mari de neîndeplinire a obligațiilor pentru părțile implicate. Acest lucru ar fi valabil și în cazul în care traderii, a căror acoperire împotriva riscurilor poate fi limitată de mecanismul de corecție a pieței, ar căuta acoperiri împotriva riscurilor în alte jurisdicții, ceea ce ar face ca contrapartea compensatorie să trebuiască să reechilibreze pozițiile în numerar care stau la baza instrumentelor financiare derivate pentru a reflecta prețul de decontare care face obiectul plafonului, declanșând apeluri în marjă.
- (47) ACER, ESMA, ENTSOG și GCG ar trebui să asiste Comisia la monitorizarea mecanismului de corecție a pieței.

- (48) În îndeplinirea sarcinilor care îi revin în temeiul prezentului regulament, Comisia ar trebui, de asemenea, să aibă posibilitatea de a consulta BCE și de a solicita avizul acesteia, în conformitate cu rolul BCE prevăzut la articolul 127 alineatul (5) din TFUE de a contribui la buna desfășurare a politicilor legate de supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și stabilitatea sistemului financiar, iar în temeiul articolului 25.1 din Protocol, de a adopta avize și a fi consultată, printre altele, de Comisie cu privire la domeniul de aplicare și la punerea în aplicare a legislației Uniunii în materie de supraveghere prudențială a instituțiilor de credit și de stabilitate a sistemului financiar. Un astfel de proces de consultare a BCE ar trebui să fie organizat astfel încât să permită suspendarea rapidă a mecanismului de corecție a pieței, dacă este necesar.

- (49) Având în vedere necesitatea urgentă de a aborda problemele, în special în ceea ce privește stabilirea prețurilor instrumentelor financiare derivate TTF în Uniune, o punere în aplicare rapidă a mecanismului de corecție a pieței este esențială. ESMA și ACER ar trebui să efectueze o evaluare a impactului mecanismului de corecție a pieței (denumită în continuare „evaluarea efectelor”), pentru a analiza dacă punerea în aplicare rapidă a mecanismului de corecție a pieței ar putea avea consecințe negative nedorite pentru piețele financiare sau piețele energiei sau pentru siguranța aprovizionării. Evaluarea efectelor ar trebui să fie transmisă Comisiei până la 1 martie 2023. Aceasta ar trebui, în special, să evalueze elementele necesare pentru actul de punere în aplicare privind detaliile și modalitățile pentru extinderea mecanismului de corecție a pieței la instrumentele financiare derivate legate de alte PVT, precum și pentru a verifica dacă elementele-cheie ale mecanismului de corecție a pieței sunt în continuare adecvate din perspectiva evoluțiilor legate de piețele financiare și piețele energiei sau de siguranța aprovizionării. Până la 23 ianuarie 2023, ESMA și ACER ar trebui să publice un raport preliminar de date referitor la introducerea mecanismului de corecție a pieței. Ținând seama de rezultatele evaluării efectelor, Comisia ar trebui, după caz, să propună o modificare a prezentului regulament, fără întârzieri nejustificate, în vederea adaptării selecției de produse care fac obiectul mecanismului de corecție a pieței.
- (50) Comisia poate propune, de asemenea, alte modificări ale prezentului regulament, pe baza evaluării efectelor sau în urma unui eveniment de corecție a pieței sau a unei decizii de suspendare, ori având în vedere evoluțiile pieței și cele în materie de siguranță a aprovizionării.

- (51) Pentru a menține buna funcționare a piețelor instrumentelor financiare derivate, în special procesele de gestionare a riscurilor ale contrapărților centrale de compensare (CCC), precum și pentru a reduce la minimum necesitatea de a face apel la o marjă suplimentară ca garanție, părților ar trebui să li se permită să compenseze sau să reducă pozițiile pe piața instrumentelor financiare derivate TTF în mod ordonat, dacă doresc acest lucru. Prin urmare, limita dinamică de ofertare nu ar trebui să se aplice contractelor încheiate înainte de intrarea în vigoare a prezentului regulament și nici tranzacțiilor care le permit participanților la piață să compenseze sau să reducă pozițiile care rezultă din contractele derivate TTF încheiate înainte de intrarea în vigoare a prezentului regulament.
- (52) CCC joacă un rol esențial în asigurarea funcționării ordonate a piețelor instrumentelor financiare derivate TTF prin diminuarea riscului de contraparte. Prin urmare, este necesar ca activitățile CCC, în special în ceea ce privește gestionarea pozițiilor aflate în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată, să nu fie împiedicate de mecanismul de corecție a pieței. În acest scop, limita dinamică de ofertare nu ar trebui să se aplice tranzacțiilor executate în cadrul unui proces de gestionare a situațiilor de neîndeplinire a obligațiilor de plată organizat de o CCC.

(53) Mecanismul de corecție a pieței este necesar și proporțional pentru atingerea obiectivului de corecție a prețurilor excesiv de mari ale gazelor la TTF și ale instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT. Toate statele membre sunt preocupate de efectele indirecte ale creșterii prețurilor, cum ar fi creșterea prețurilor la energie și inflația. În ceea ce privește deficiențele din sistemul de formare a prețurilor, astfel de deficite joacă roluri diferite în statele membre, creșterile de prețuri fiind mai reprezentative în unele state membre (de exemplu, în statele membre din Europa Centrală) decât în alte state membre (de exemplu, statele membre de la periferie sau care dispun de alte posibilități de aprovizionare). Pentru a evita o acțiune fragmentată, care ar putea diviza piața integrată a gazelor din Uniune, este necesară o acțiune comună în spiritul solidarității. Acest lucru este, de asemenea, esențial pentru a asigura siguranța aprovizionării în Uniune. În plus, garanțiile comune, care pot fi mai necesare în statele membre care nu dispun de alternative de aprovizionare decât în statele membre cu mai multe alternative de aprovizionare, ar trebui să asigure o abordare coordonată ca expresie a solidarității energetice. Într-adevăr, deși riscurile și beneficiile financiare sunt foarte diferite de la un stat membru la altul, mecanismul de corecție a pieței ar trebui să constituie un compromis în spiritul solidarității, conform căruia toate statele membre sunt de acord să contribuie la corecția pieței și să accepte aceleași limite în ceea ce privește formarea prețurilor, chiar dacă nivelul de funcționare defectuoasă a mecanismului de formare a prețurilor și impactul financiar al prețurilor instrumentelor financiare derivate asupra economiei sunt diferite de la un stat membru la altul. Prin urmare, mecanismul de corecție a pieței ar consolida solidaritatea Uniunii în ceea ce privește evitarea prețurilor excesiv de mari, care sunt nesustenabile chiar și pentru perioade scurte de timp pentru multe state membre. Mecanismul de corecție a pieței va contribui la asigurarea faptului că întreprinderile furnizoare de gaze din toate statele membre pot achiziționa gaze la prețuri rezonabile, într-un spirit de solidaritate.

- (54) În vederea asigurării unor condiții uniforme pentru punerea în aplicare a prezentului regulament, ar trebui să fie conferite competențe de executare Comisiei pentru a defini detaliile tehnice ale aplicării mecanismului de corecție a pieței în cazul instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT. Respectivetele competențe ar trebui să fie exercitate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>1</sup>.
- (55) Situația volatilă și imprevizibilă de pe piața gazelor naturale, la intrarea în sezonul de iarnă, arată că este important să se asigure că mecanismul de corecție a pieței poate fi aplicat cât mai curând posibil, în cazul în care sunt îndeplinite condițiile care justifică activarea sa. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să intre în vigoare la 1 februarie 2023. Limita dinamică de ofertare ar trebui să se aplice de la 15 februarie 2023. Obligația ESMA și ACER de a furniza un raport preliminar privind datele ar trebui să se aplice retroactiv de la 1 ianuarie 2023, pentru a obține informațiile necesare în timp util cât mai repede posibil,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 februarie 2011 de stabilire a normelor și principiilor generale privind mecanismele de control de către statele membre al exercitării competențelor de executare de către Comisie (JO L 55, 28.2.2011, p. 13).

# Capitolul I

## Obiect, domeniul de aplicare și definiții

### *Articolul 1*

#### *Obiect și domeniul de aplicare*

Prezentul regulament instituie un mecanism temporar de corecție a pieței pentru ordinele plasate în vederea tranzacționării instrumentelor financiare derivate TTF și a instrumentelor financiare derivate legate de alte puncte virtuale de tranzacționare (PVT), în scopul de a limita episoadele de prețuri excesiv de mari ale gazelor în Uniune care nu reflectă prețurile de pe piața mondială.

### *Articolul 2*

#### *Definiții*

În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:

1. „instrument financiar derivat TTF” înseamnă un instrument financiar derivat pe mărfuri, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 30 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>1</sup>, tranzacționat pe o piață reglementată, al cărui suport este o tranzacție prin Title Transfer Facility (TTF), un punct virtual de tranzacționare operat de Gasunie Transport Services B.V.;

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

2. „instrument financiar legat de alt PVT” înseamnă un instrument financiar derivat pe mărfuri, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 30 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, tranzacționat pe o piață reglementată, al cărui suport este o tranzacție cu gaze la un punct virtual de tranzacționare în Uniune;
3. „punct virtual de tranzacționare” sau „PVT” înseamnă un punct comercial non-fizic din cadrul unui sistem de intrare-ieșire în care gazele sunt schimbate între un vânzător și un cumpărător fără a fi necesară rezervarea capacității de transport sau de distribuție.
4. „instrument financiar derivat TTF cu scadența la o lună cea mai apropiată” înseamnă un instrument financiar derivat TTF a cărui dată de expirare este cea mai apropiată dintre instrumentele financiare derivate cu o scadență de o lună tranzacționate pe o piață reglementată dată;
5. „instrument financiar derivat TTF cu scadența la un an cea mai apropiată” înseamnă un instrument financiar derivat TTF a cărui dată de expirare este cea mai apropiată dintre instrumentele financiare derivate cu o scadență de 12 luni tranzacționate pe o piață reglementată dată;

6. „preț de referință” înseamnă, în măsura în care este disponibil, prețul mediu zilnic corespunzător:
- estimării Northwest Europe Marker a prețului la GNL, definită ca media zilnică între „Daily Spot Northwest Europe Marker (NWE)”, administrat de Platts Benchmark B.V. (Țările de Jos), și „Northwest Europe des - half-month 2”, administrat de Argus Benchmark Administration B.V. (Țările de Jos); cu o conversie a estimărilor prețului la GNL din USD/milion de unități termice metrice britanice (MMBtu) în EUR/MWh, pe baza cursului de schimb valutar pentru euro al Băncii Centrale Europene (BCE) și a ratei de conversie de 1 MMBtu la 0,293071 kWh;
  - estimării Mediterranean Marker a prețului la GNL, definită ca media zilnică a „Daily Spot Mediterranean Marker (MED)”, administrat de Platts Benchmark B.V. (Țările de Jos), și media zilnică între „Iberian peninsula des - half-month 2”, „Italy des - half-month 2” și „Greece des - half-month 2”, administrați de Argus Benchmark Administration B.V. (Țările de Jos); cu o conversie a estimărilor prețului la GNL din USD/ MMBtu în EUR/MWh, pe baza cursului de schimb valutar pentru euro al BCE și a ratei de conversie de 1 MMBtu la 0,293071 kWh;

- estimării Northeast Asia Marker a prețului la GNL, definită ca media zilnică între „LNG Japan/Korea DES 2 Half-Month”, administrat de Platts Benchmark B.V. (Țările de Jos), și „Northeast Asia des (ANEA) - half-month 2”, administrat de Argus Benchmark Administration B.V. (Țările de Jos); cu o conversie a estimărilor prețului la GNL din USD/MMBtu în EUR/MWh, pe baza cursului de schimb valutar pentru euro al BCE și a ratei de conversie de 1 MMBtu la 0,293071 kWh;
  - prețului de decontare pentru instrumentul financiar derivat NBP cu scadența la o lună cea mai apropiată, astfel cum este publicat de ICE Futures Europe (Regatul Unit); cu o conversie a măsurii Sterling pence/therm în EUR/MWh, pe baza cursului de schimb valutar pentru euro al BCE și a ratei de conversie de 1 therm la 29,3071 kWh;
  - prețului estimării zilnice a prețului efectuate de ACER în temeiul articolului 18 din Regulamentul (UE) 2022/...<sup>+</sup>;
7. „piață reglementată” înseamnă o „piață reglementată” în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 21 din Directiva 2014/65/UE;
8. „operator de piață” înseamnă un operator de piață, astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 18 din Directiva 2014/65/UE.

---

<sup>+</sup> JO: a se introduce numărul regulamentului conținut în documentul ST 14065/22 INIT.

## **Capitolul II**

### **Mecanismul de corecție a pieței**

#### *Articolul 3*

#### *Monitorizarea prețurilor*

- (1) ACER monitorizează în mod constant evoluția prețului de referință și a prețului de decontare al instrumentelor financiare derivate TTF cu scadența la o lună cea mai apropiată prețului de decontare al instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT-uri cu scadența la o lună cea mai apropiată.
- (2) În scopul alineatului (1), Platts Benchmark B.V. notifică ACER în fiecare zi, cel târziu până la ora 21.00 (CET), estimările zilnice ale prețurilor la GNL ale următorilor markeri: „Daily Spot Mediterranean Marker (MED)”, „Daily Spot Northwest Europe Marker (NEW)” și „Japan Korea Marker (JKM)”.
- (3) Argus Benchmark Administration B.V (Țările de Jos) notifică ACER în fiecare zi, cel târziu până la ora 21.00 (CET), estimările zilnice ale prețurilor la GNL ale următorilor markeri: „Northwest Europe des - half-month 2”, „Iberian peninsula des - half-month 2”, „Italy des - half-month 2”, „Greece des - half-month 2” și „Northeast Asia des (ANEA) - half-month 2”.

- (4) Pe baza informațiilor primite în temeiul alineatului (1), ACER calculează în fiecare zi prețul de referință zilnic. ACER publică în fiecare zi prețul de referință zilnic pe site-ul său cel târziu la ora 23.59 CET.

#### *Articolul 4*

##### *Evenimentul de corecție a pieței*

- (1) Mecanismul de corecție a pieței pentru prețul de decontare pentru instrumentul financiar derivat TTF cu scadența la un an cea mai apropiată este activat atunci când are loc un eveniment de corecție a pieței. Se consideră că are loc un eveniment de corecție a pieței atunci când prețul de decontare pentru instrumentul financiar derivat TTF cu scadența la o lună cea mai apropiată, astfel cum este publicat de ICE Endex B.V (Țările de Jos):
- (a) depășește 180 EUR timp de trei zile lucrătoare; și
  - (b) este cu 35 EUR mai mare decât prețul de referință în cursul perioadei menționate la litera (a).
- (2) După adoptarea actului de punere în aplicare menționat la articolul 9 alineatul (1), un eveniment de corecție a pieței care implică instrumente financiare derivate legate de alte PVT are loc, de asemenea, în condițiile stabilite în respectivul act de punere în aplicare în conformitate cu criteriile prevăzute la articolul 9 alineatul (2).

- (3) În cazul în care constată că a avut loc un eveniment de corecție a pieței, ACER publică un aviz care afirmă că s-a produs un eveniment de corecție a pieței (denumit în continuare „aviz de corecție a pieței”) în mod clar și vizibil pe site-ul său, cel târziu la ora 23.59 CET, și informează Consiliul, Comisia, BCE și ESMA cu privire la evenimentul de corecție a pieței.
- (4) Operatorii de piețe de pe piața instrumentelor financiare derivate TTF și participanții la piața instrumentelor financiare derivate TTF monitorizează zilnic site-ul ACER.
- (5) Începând cu ziua care urmează publicării unui aviz de corecție a pieței, operatorii de piețe nu acceptă și participanții la piața instrumentelor financiare derivate TTF nu introduc ordine pentru instrumente financiare derivate TTF care urmează să expire în perioada cuprinsă între data de expirare a instrumentului financiar derivat TTF cu scadența la o lună cea mai apropiată și data de expirare a instrumentului financiar derivat TTF cu scadența la un an cea mai apropiată cu prețuri care depășesc cu 35 EUR prețul de referință publicat de ACER în ziua anterioară (denumită în continuare „limita dinamică de ofertare”). În cazul în care prețul de referință este sub 145 EUR/MWh, limita dinamică de ofertare rămâne la suma dintre 145 EUR și 35 EUR.
- (6) După adoptarea actului de punere în aplicare menționat la articolul 9 alineatul (1), instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT li se aplică o limită dinamică de ofertare, în condițiile stabilite în respectivul act de punere în aplicare în conformitate cu criteriile prevăzute la articolul 9 alineatul (2).

- (7) Odată activată de ACER, limita dinamică de ofertare se aplică timp de cel puțin 20 de zile lucrătoare, cu excepția cazului în care este suspendată de Comisie în conformitate cu articolul 6 sau dezactivată în conformitate cu articolul 5 alineatul (1).
- (8) Pentru ca Comisia să poată suspenda rapid, printr-o decizie de punere în aplicare, activarea mecanismului de corecție a pieței de către ACER, dacă este necesar, în cazul în care, pe baza rezultatelor monitorizării ACER în temeiul articolului 3 alineatul (1), există indicii concrete că un eveniment de corecție a pieței în temeiul articolului 4 alineatul (1) litera (b) este iminent, Comisia invită fără întârziere BCE, ESMA și, după caz, Rețeaua europeană a operatorilor de transport și de sistem de gaze naturale (ENTSOG) și Grupul de coordonare pentru gaz (GCG) să prezinte o evaluare a impactului unui posibil eveniment de corecție a pieței asupra siguranței aprovizionării, asupra fluxurilor de gaze intra-Uniune și asupra stabilității financiare. Evaluarea respectivă ține seama de evoluția prețurilor pe alte piețe organizate relevante, în special din Asia sau Statele Unite ale Americii, astfel cum se reflectă în „Joint Japan Korea Marker” sau în „Henry Hub Gas Price Assessment”, ambele administrate de Platts Benchmark B.V. (Țările de Jos) și publicate de S&P Global Inc. (New York).

- (9) După evaluarea efectului limitei dinamice de ofertare asupra consumului de gaze și energie electrică și a progreselor înregistrate în ceea ce privește obiectivele de reducere a cererii prevăzute la articolele 3 și 5 din Regulamentul (UE) 2022/1369 și la articolele 3 și 4 din Regulamentul (UE) 2022/1854, Comisia poate propune, de asemenea, o modificare a Regulamentului (UE) 2022/1369 în vederea adaptării acestuia la noua situație.
- (10) În cazul unui eveniment de corecție a pieței, Comisia solicită avizul BCE, fără întârzieri nejustificate, cu privire la riscul unor perturbări neintenționate pentru stabilitatea și funcționarea ordonată a piețelor instrumentelor financiare derivate pe energie.

### *Articolul 5*

#### *Dezactivarea mecanismului de corecție a pieței*

- (1) Limita dinamică de ofertare este dezactivată, la 20 de zile lucrătoare de la evenimentul de corecție a pieței, în conformitate cu articolul 4 alineatul (5) sau după acest termen, în cazul în care prețul de referință este sub 145 EUR/MWh timp de trei zile lucrătoare consecutive.

- (2) În cazul în care Comisia a declarat o situație de urgență la nivel regional sau la nivelul Uniunii, în special în cazul unei deteriorări semnificative a situației furnizării de gaze care conduce la o situație în care furnizarea de gaze este insuficientă pentru a satisface cererea de gaze rămasă („raționalizare”), în conformitate cu articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/1938, limita dinamică de ofertare menționată la articolul 3a alineatul (1) litera (c) este dezactivată.
- (3) ACER publică fără întârziere pe site-ul său un aviz și notifică Comisiei, ESMA, BCE și Consiliului că a avut loc un eveniment de dezactivare, astfel cum se menționează la alineatul (1) („aviz de dezactivare”).

### *Articolul 6*

#### *Suspendarea mecanismului de corecție a pieței*

- (1) ESMA, ACER, ENTSOG și GCG monitorizează în mod constant efectele limitei dinamice de ofertare asupra piețelor financiare și ale energiei și asupra siguranței aprovizionării în cazul activării mecanismului de corecție a pieței.

- (2) Pe baza monitorizării menționate la alineatul (1), Comisia suspendă în orice moment, prin intermediul unei decizii de punere în aplicare, mecanismul de corecție a pieței în cazul în care apar perturbări neintenționate ale pieței sau riscuri evidente de astfel de perturbări, care afectează în mod negativ siguranța aprovizionării, fluxurile de gaze intra-Uniune sau stabilitatea financiară (denumită în continuare „decizie de suspendare”). În evaluare, Comisia ia în considerare dacă activarea mecanismului de corecție a pieței:
- (a) periclitează siguranța furnizării de gaze în Uniune; elementele care trebuie să fie luate în considerare la evaluarea riscurilor la adresa siguranței aprovizionării sunt o abatere potențială semnificativă a uneia dintre componentele prețului de referință în comparație cu tendința istorică și o scădere semnificativă a importurilor trimestriale de GNL în Uniune în comparație cu același trimestru din anul precedent;
  - (b) are loc într-o perioadă în care obiectivele de reducere obligatorie a cererii prevăzute la articolul 5 din Regulamentul (UE) 2022/1369 nu sunt îndeplinite la nivelul Uniunii, afectează în mod negativ progresele înregistrate în punerea în aplicare a obiectivului de reducere a consumului de gaze prevăzut la articolul 3 din Regulamentul (UE) 2022/1369, ținând seama de necesitatea de a se asigura că semnalele de preț stimulează reducerea cererii, sau conduce la o creștere generală a consumului de gaze cu 15 % într-o lună sau cu 10 % în două luni consecutive în comparație cu consumul mediu respectiv pentru aceleași luni în cursul celor cinci ani consecutivi care precedă data de 1 februarie 2023, pe baza datelor privind consumul de gaze și reducerea cererii primite de la statele membre în conformitate cu articolul 8 din Regulamentul (UE) 2022/1369;

- (c) împiedică fluxurile de gaze intra-Uniune bazate pe piață, în conformitate cu datele de monitorizare ale ACER;
- (d) afectează, pe baza unui raport al ESMA privind impactul activării mecanismului de corecție a pieței de către ESMA și a oricărui aviz al BCE solicitat de Comisie în acest scop, stabilitatea și funcționarea ordonată a piețelor instrumentelor financiare derivate pe energie, în special în cazul în care duce la o creștere semnificativă a apelurilor în marjă sau la o scădere semnificativă a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate TTF în cadrul Uniunii într-o lună, comparativ cu aceeași lună a anului precedent, sau la o reorientare semnificativă a tranzacțiilor cu instrumente financiare TTF către locuri de tranzacționare din afara Uniunii;
- (e) conduce la diferențe substanțiale între prețurile gazelor de pe diferitele piețe organizate de pe teritoriul Uniunii, precum și de pe alte piețe organizate relevante, cum ar fi din Asia sau din Statele Unite ale Americii, astfel cum se reflectă în „Joint Japan Korea Marker” sau în „Henry Hub Gas Price Assessment”, ambele administrate de Platts Benchmarks B.V. (Țările de Jos);
- (f) afectează validitatea contractelor existente de furnizare a gazelor, inclusiv a contractelor de furnizare a gazelor pe termen lung.

- (3) O decizie de suspendare se adoptă fără întârzieri nejustificate și se publică în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. Din ziua următoare datei publicării unei decizii de suspendare și pentru perioada prevăzută în decizia de suspendare, limita dinamică de ofertare încetează să se aplice.
- (4) ACER, ESMA, ENTSOG și GCG asistă Comisia în îndeplinirea sarcinilor prevăzute la articolele 4, 5 și 6. Raportul ESMA elaborat în temeiul alineatului 2 litera (d) de la prezentul articol este emis în termen de cel mult 48 de ore sau în aceeași zi în cazuri urgente, la solicitarea Comisiei.
- (5) În îndeplinirea atribuțiilor care îi revin în temeiul articolelor 4, 5 și 6, Comisia poate consulta BCE pentru un aviz cu privire la orice aspect legat de atribuțiile sale, în temeiul articolului 127 alineatul (5) din TFUE, de a contribui la buna desfășurare a politicilor legate de supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și de stabilitatea sistemului financiar.

*Articolul 7*  
*Secretul profesional*

- (1) Informațiile confidențiale primite, schimbate sau transmise în temeiul prezentului regulament fac obiectul condițiilor privind secretul profesional prevăzute la prezentul articol.
- (2) Obligația secretului profesional se aplică tuturor persoanelor care lucrează sau au lucrat pentru ACER sau pentru orice autoritate, întreprindere de pe piață sau persoană fizică ori juridică căreia autoritatea competentă i-a delegat competențele sale, inclusiv auditorii și experții contractați de autoritatea competentă.
- (3) Informațiile care fac obiectul obligației secretului profesional nu pot fi comunicate niciunei alte persoane sau autorități, exceptând cazurile în care se invocă dispoziții din dreptul Uniunii sau dreptul intern.
- (4) Toate informațiile pe care autoritățile competente le schimbă în temeiul prezentului regulament și care privesc condițiile comerciale sau operaționale și alte aspecte economice sau personale sunt considerate confidențiale și fac obiectul cerințelor privind secretul profesional, cu excepția cazului în care autoritatea competentă precizează la momentul comunicării că informațiile respective pot fi divulgate sau a cazului în care divulgarea acestora este necesară pentru proceduri juridice.

*Articolul 8*  
*Evaluarea efectelor*

- (1) ESMA și ACER evaluează efectele mecanismului de corecție a pieței asupra piețelor financiare și piețelor energiei, precum și asupra siguranței aprovizionării, în special pentru a verifica dacă elementele-cheie ale mecanismului de corecție a pieței sunt în continuare adecvate din perspectiva evoluțiilor piețelor financiare și ale piețelor energiei, precum și a siguranței aprovizionării.
- (2) În cadrul evaluării efectelor, ESMA și ACER efectuează, în special, o analiză privind criteriile prevăzute la articolul 9 alineatul (2). Evaluarea respectivă verifică în special dacă limitarea la instrumentele financiare derivate TTF a condus la arbitraj de către participanții la piață între instrumentele financiare derivate corectate și cele necorectate, cu impact negativ asupra piețelor financiare sau piețelor energiei și în detrimentul consumatorilor.
- (3) ESMA și ACER evaluează, de asemenea, dacă:
  - (a) excluderea tranzacționării extrabursiere din domeniul de aplicare al prezentului regulament a condus la reorientări semnificative ale tranzacționării instrumentelor financiare derivate TTF către piețele extrabursiere, punând în pericol stabilitatea piețelor financiare sau a piețelor energiei;

- (b) mecanismul de corecție a pieței a condus la o scădere semnificativă a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate TTF în Uniune, la o reorientare semnificativă a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate TTF către locuri de tranzacționare din afara Uniunii.
- (4) ESMA și ACER evaluează, în plus, dacă trebuie revizuite următoarele:
- (a) elementele luate în considerare pentru prețul de referință;
  - (b) condițiile prevăzute la articolul 4 alineatul (1);
  - (c) limita dinamică de ofertare.
- (5) Rapoartele ESMA și ACER prevăzute la alineatul (1) se transmit Comisiei până la 1 martie 2023. Până la 23 ianuarie 2023, ESMA și ACER publică un raport preliminar de date referitor la introducerea mecanismului de corecție a pieței.

#### *Articolul 9*

##### *Extinderea mecanismului de corecție a pieței la instrumentele financiare derivate legate de alte PVT*

- (1) Pe baza evaluării menționate la articolul 8 alineatul (1), Comisia definește, prin intermediul unui act de punere în aplicare, detaliile tehnice ale aplicării mecanismului de corecție a pieței în cazul instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT, până la 31 martie 2023 în conformitate cu alineatul (2) de la prezentul articol. Respectivul act de punere în aplicare se adoptă în conformitate cu articolul 11 alineatul (2).

În cazul în care aplicarea mecanismului de corecție a pieței în cazul instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT conduce la efecte negative semnificative asupra piețelor financiare sau de gaze în conformitate cu criteriile stabilite la alineatul (2) de la prezentul articol, Comisia exclude, în mod excepțional, anumite instrumente financiare derivate din domeniul de aplicare al mecanismului de corecție a pieței.

- (2) Comisia selectează detaliile tehnice ale punerii în aplicare și acele instrumente financiare derivate legate de alte PVT, care ar putea fi necesar să fie excluse din domeniul de aplicare al mecanismului de corecție a pieței, în special pe baza următoarelor criterii:
- (a) disponibilitatea informațiilor privind prețurile instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT;
  - (b) lichiditatea instrumentelor financiare derivate legate de alte PVT;
  - (c) impactul extinderii mecanismului de corecție a pieței la instrumentele financiare derivate legate de alte PVT asupra fluxurilor de gaze intra-Uniune și asupra siguranței aprovizionării;
  - (d) impactul extinderii mecanismului de corecție a pieței la instrumentele financiare derivate legate de alte PVT asupra stabilității piețelor financiare, ținând seama de impactul eventualelor marje suplimentare solicitate ca garanții.

*Articolul 10*  
*Reexaminare*

Comisia poate propune, după caz, o modificare a prezentului regulament pentru a include în domeniul de aplicare al regulamentului instrumentele financiare derivate tranzacționate extrabursier sau în vederea revizuirii elementelor luate în considerare pentru prețul de referință, în special având în vedere ponderea diferită atribuită elementelor respective, a condițiilor pentru activarea mecanismului de corecție a pieței prevăzute la articolul 4 alineatul (1) literele (a) și (b) și a limitei dinamice de ofertare. Înainte de a prezenta o astfel de propunere, Comisia consultă BCE, ESMA, ACER, ENTSOG, GCG și, după caz, alte părți interesate relevante.

*Articolul 11*  
*Procedura comitetului*

- (1) Comisia este asistată de un comitet. Acesta este un comitet în sensul Regulamentului (UE) nr. 182/2011.
- (2) În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.

## **Capitolul III**

### **Dispoziții finale**

#### *Articolul 12*

#### *Intrarea în vigoare*

- (1) Prezentul regulament intră în vigoare la 1 februarie 2023. Se aplică din aceeași zi pentru o perioadă de un an.
- (2) Articolul 4 se aplică de la 15 februarie 2023.
- (3) Articolul 8 alineatul (2) se aplică de la 1 ianuarie 2023.
- (4) Prezentul regulament nu se aplică următoarelor:
  - (a) contractelor de instrumente financiare derivate TTF încheiate înainte de 1 februarie 2023;
  - (b) cumpărării și vânzării de instrumente financiare derivate TTF pentru a compensa sau reduce contracte de instrumente financiare derivate TTF încheiate înainte de 1 februarie 2023;

- (c) cumpărării și vânzării de instrumente financiare derivate TTF ca parte a procedurii CCC de gestionare a neîndeplinirii obligațiilor de plată, inclusiv tranzacții extrabursiere înregistrate în piața reglementată în scopul compensării.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la ...,

*Pentru Consiliu*  
*Președintele*

---