



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 22 december 2022
(OR. en)

15202/22

Interinstitutionellt ärende:
2022/0393 (NLE)

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

LAGSTIFTNINGSAKTER OCH ANDRA INSTRUMENT

Ärende: RÅDETS FÖRORDNING om inrättande av en
marknadskorrigeringsmekanism för att skydda unionsmedborgarna och
ekonomin mot alltför höga priser

RÅDETS FÖRORDNING (EU) 2022/...

av den

**om inrättande av en marknadskorrigeringsmekanism
för att skydda unionsmedborgarna och ekonomin mot alltför höga priser**

EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 122.1,

med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,

med beaktande av Europeiska centralbankens yttrande¹, och

¹ Yttrande av den 2 december 2022 (ännu inte offentliggjort i EUT).

av följande skäl:

- (1) Ryska federationens (*Ryssland*) provocerade och oberättigade militära anfallskrig mot Ukraina och de dramatiskt minskade naturgasleveranserna från Ryssland till medlemsstaterna hotar försörjningstryggheten i unionen och medlemsstaterna. Samtidigt har utnyttjandet av gasleveranser som vapen och Rysslands manipulering av marknaderna genom avsiktliga avbrott i gasflödena lett till kraftigt stigande energipriser i unionen. Leveransvägar som ändras, vilket leder till överbelastning i den europeiska gasinfrastrukturen, behovet av att hitta alternativa gasförsörjningskällor och prisbildningssystem som inte är anpassade till en utbudschock har bidragit till prisvolatilitet och prishöjningar. Högre naturgaspriser äventyrar unionens ekonomi genom fortsatt hög inflation, orsakad av högre elpriser som undergräver konsumenternas köpkraft, och genom ökade tillverkningskostnader, särskilt inom energiintensiv industri, och utgör ett allvarligt hot mot försörjningstryggheten.

- (2) Under 2022 var naturgaspriserna exceptionellt volatila, och vissa riktvärden nådde rekordhöga nivåer i augusti 2022. Den extrema nivå för naturgaspriserna som noterades i augusti 2022 berodde på flera faktorer, bland annat en skör balans mellan tillgång och efterfrågan i samband med påfyllning av lager och minskade flöden i rörledningarna, rädsla för ytterligare försörjningsavbrott och marknadsmanipulation från Rysslands sida och en prisbildningsmekanism som inte var anpassad till sådana extrema förändringar av efterfrågan och tillgång och som förvärrade den överdrivna prishöjningen. De europeiska naturgaspriserna nådde nivåer som var 1 000 % högre än de genomsnittliga priserna tidigare i unionen, som under det föregående årtiondet låg inom ett intervall mellan 5 EUR/MWh och 35 EUR/MWh. Nederländska TTF:s (*Title Transfer Facility – TTF*) terminskontrakt för gas (tremånaders/kvartalsvisa produkter) handlades på börsen ICE Endex¹ på en nivå som ligger strax under 350 EUR/MWh, och gas på TTF:s dagen-föremarknad handlades på European Energy Exchange för 316 EUR/MWh. Gaspriserna har aldrig tidigare nått sådana nivåer som i augusti 2022.

¹ ICE Endex är en av de viktigaste energibörserna i Europa. I fråga om gas erbjuder den reglerad termins- och optionshandel för den nederländska handelsplatsen TTF.

- (3) Efter den skada på gasledningen Nord Stream 1 som i september 2022 sannolikt orsakades av sabotage finns det inga utsikter att gasleveranser från Ryssland till unionen inom en snar framtid kommer att återgå till förkrigsnivåerna. Europeiska konsumenter och företag riskerar även fortsättningsvis fler potentiella perioder av pristoppar på gas som skadar ekonomin. Oförutsägbara händelser, som olyckor eller sabotage av rörledningar, som stör gasförsörjningen till Europa eller dramatiskt ökar efterfrågan kan hota försörjningstryggheten. Påfrestningar på marknaden som utlöses av rädslan för plötslig brist kommer sannolikt att bestå även efter denna vinter och in på nästa år, eftersom anpassningen till utbudsschocker och upprättandet av nya leverantörsförbindelser och ny infrastruktur förväntas pågå minst ett år.
- (4) Det finns derivat som rör andra virtuella handelspunkter, men TTF i Nederländerna betraktas vanligen som ”standarden” för proxyvärden som används för prissättning på de europeiska gasmarknaderna. Detta beror på dess normalt höga likviditet som beror på flera faktorer, bland annat dess geografiska läge som före kriget gjorde det möjligt för TTF att ta emot naturgas från flera källor, inklusive betydande volymer från Ryssland. Det används därför i stor utsträckning som ett referenspris i prissättningsformler för gasförsörjningsavtal och som grund för prissättning av risksäkringstransaktioner eller derivattransaktioner i hela unionen, även på marknadsplatser som inte är direkt kopplade till TTF. Enligt marknadsdata stod marknadsplatsen TTF för uppskattningsvis 80 % av handeln med naturgas under de första åtta månaderna 2022 i unionen och Förenade konungariket Storbritannien och Nordirland (*Förenade kungariket*) tillsammans.

- (5) De omvälvande förändringarna på unionens energimarknader sedan februari 2022 har dock påverkat de traditionella prisbildningsmekanismernas funktion och ändamålsenlighet på grossistmarknaden för gas, särskilt när det gäller TTF som riktvärde. Även om TTF tidigare var ett bra proxyvärde för gaspriserna i andra regioner i Europa, har det sedan april 2022 avvikit från priserna på andra marknads- och handelsplatser i Europa samt från prisbedömningar för import av flytande naturgas (*LNG*) som gjorts av prisrapporteringsorgan. Detta beror till stor del på att gassystemet i nordvästra Europa har särskilda infrastrukturbegränsningar, när det gäller både överföring i rörledningar (väst–öst) och återförgasningskapacitet för LNG. Dessa begränsningar bidrog till de allmänt höjda gaspriserna i Europa sedan krisens början till följd av att Ryssland utnyttjar energi som ett vapen. Den onormala spridningen mellan TTF-priserna och priserna på andra regionala marknadsplatser i augusti 2022 tyder på att TTF, under rådande särskilda marknadsförhållanden, kanske inte är ett bra proxyvärde för marknadssituationen utanför nordvästra Europa, där marknaderna påverkas av infrastrukturbegränsningar. Under perioder då det råder brist på marknaden i nordvästra Europa kan andra regionala marknader utanför nordvästra Europa ha gynnsammare marknadsvillkor och de påverkas därmed otillbörligt av avtal där TTF används som index. Även om TTF fortfarande fyller sitt syfte att balansera tillgång och efterfrågan i nordvästra Europa krävs det åtgärder för att begränsa konsekvenserna på regionala marknader i unionen till följd av alltför höga TTF-priser under perioder med onormala omständigheter. Även på andra marknadsplatser kan det, i mindre utsträckning, finnas brister i prisbildningen.

- (6) Det finns olika åtgärder för att lösa problemen med de nuvarande prisbildningsmekanismerna. En möjlighet för europeiska företag som drabbats av den senaste tidens marknadsstörningar och brister i prisbildningssystemet är att inleda en omförhandling av de befintliga TTF-baserade avtalen. Eftersom prisreferenser kopplade till TTF terminskontrakt för gas har en annan relevans än tidigare och inte nödvändigtvis är representativa för gasmarknaden utanför nordvästra Europa kan vissa köpare hantera lösa de nuvarande problemen med prisbildning och TTF-riktvärdet genom en omförhandling med sina avtalspartner, antingen enligt de uttryckliga avtalsvillkoren eller enligt allmänna avtalsrättsliga principer.
- (7) På samma sätt kan importerande företag eller medlemsstater som agerar på deras vägnar samarbeta med internationella partner för att omförhandla befintliga leveransavtal eller komma överens om nya leveransavtal med lämpligare prissättningsformler som är anpassade till den rådande volatiliteten. Samordnade inköp via det it-verktyg som inrättas genom rådets förordning (EU) 2022/...¹⁺ kan ge möjligheter att sänka priset på importerad energi, vilket i sin tur minskar behovet av marknadsinterventioner.

¹ Rådets förordning (EU) 2022/... av den ... om ökad solidaritet genom bättre samordning av gasinköp, tillförlitliga prisriktvärden och utbyte av gas över gränserna (EUT L ..., ..., s. ...).

⁺ EUT: Vänligen inför numret på förordningen i dokument ST 14065/22 och komplettera motsvarande fotnot.

- (8) Dessutom omfattar Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU¹ redan vissa skyddsåtgärder för att begränsa perioder med extrem volatilitet, t.ex. genom att kräva att reglerade marknader enligt definitionen i artikel 4.1.21 i det direktivet har så kallade *kortvariga automatiska handelsstopp* vilka begränsar extrema prishöjningar under ett visst antal timmar. Det tillfälliga verktyg för att hantera alltför stor intradagsvolatilitet på marknaderna för energiderivat som infördes genom förordning (EU) 2022/...⁺ bidrar till att begränsa extrem prisvolatilitet på energiderivatsmarknaderna under ett och samma dygn. Sådana mekanismer fungerar dock endast kortvarigt och syftar inte till att förhindra att marknadspriserna når alltför höga nivåer.
- (9) Minskad efterfrågan är ytterligare en viktig faktor för att ta itu med problemet med extrema pristopp. Minskad efterfrågan på gas och el kan ha en dämpande effekt på marknadspriserna och därför bidra till att lindra problemen med onormalt höga gaspriser. Denna förordning bör därför, i linje med Europeiska rådets slutsatser av den 20 och 21 oktober 2022, föreskriva att aktiveringen av den mekanism som inrättas genom denna förordning inte leder till en total ökning av gasförbrukningen.

¹ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349).

⁺ EUT: Vänligen inför numret på förordningen i dokument ST 14065/22.

- (10) Under sommaren 2022 bidrog de statligt subventionerade enheternas satsningar på inköp av gas för lagring utan beaktande av icke samordnade inköps effekter på priserna till att driva upp prisriktvärdena och i synnerhet TTF-priserna. Bättre samordning, när så är lämpligt, mellan medlemsstater som använder statligt finansierade enheter för inköp av gas för påfyllning av underjordiska gaslagringsanläggningar är därför viktigt för att undvika extrema pristoppar i framtiden. Användning av den mekanism för gemensamma inköp som inrättas genom förordning (EU) 2022/...⁺ kan spela en viktig roll i begränsningen av perioder med alltför höga gaspriser i detta avseende.
- (11) Även om befintliga åtgärder är tillgängliga för att ta itu med några av de faktorer som leder till problemen med prisbildning på gasmarknaderna, så garanterar dessa befintliga åtgärder inte en omedelbar och tillräckligt betryggande lösning på de nuvarande problemen.
- (12) Det är därför nödvändigt att inrätta en tillfällig marknadskorrigeringsmekanism för naturgastransaktioner på de viktigaste marknaderna för TTF-derivat och derivat knutna till andra virtuella handelspunkter med löptider på mellan en månad framåt och ett år framåt, som ett instrument med omedelbar verkan mot perioder med alltför höga gaspriser.

⁺ EUT: Vänligen inför numret på förordningen i dokument ST 14065/22.

- (13) I sina slutsatser av den 20 och 21 oktober 2022 uppmanade Europeiska rådet kommissionen att skyndsamt presentera ett förslag till en tillfällig dynamisk priskorridor för naturgastransaktioner i syfte att omedelbart begränsa perioder av alltför höga gaspriser, med beaktande av de villkor som fastställs i artikel 23.2 i kommissionens förslag till förordning (EU) 2022/...⁺.
- (14) Följande skyddsåtgärder bör, å ena sidan, beaktas vid utformningen av marknadskorrigeringsmekanismen och, å andra sidan, användas för att garantera att en eventuellt aktiverad marknadskorrigeringsmekanism kommer att avaktiveras om villkoren för dess aktivering inte längre är uppfyllda eller om oavsiktliga marknadsstörningar uppstår: marknadskorrigeringsmekanismen bör tillämpas på naturgastransaktioner på TTF, en virtuell handelsplats som drivs av Gasunie Transport Services B.V.; andra handelsplatser för gas i unionen kan kopplas till det korrigerade TTF-spotpriset via en dynamisk priskorridor; den bör inte påverka OTC-handeln med gas, inte äventyra unionens försörjningstrygghet för gas, beakta vilka framsteg som görs mot målet om gasbesparingar, den bör inte leda till en total ökning av gasförbrukningen, utformas på ett sådant sätt att den inte förhindrar marknadsbaserade flöden av gas inom unionen, inte inverka på energiderivatmarknadernas stabilitet och korrekta funktionssätt, och beakta gasmarknadspriserna på de olika organiserade marknadsplatserna i unionen.

⁺ EUT: Vänligen inför numret på förordningen i dokument ST 14065/22.

- (15) Marknadskorrigeringsmekanismen bör utformas så att den uppfyller två grundläggande kriterier, särskilt att den fungerar som ett ändamålsenligt instrument mot perioder med exceptionellt höga gaspriser och att den aktiveras endast om priserna når exceptionella nivåer jämfört med de globala marknaderna, i syfte att undvika betydande störningar på marknaden och i leveransavtal som kan leda till allvarliga risker för försörjningstryggheten.
- (16) Interventionen genom marknadskorrigeringsmekanismen bör begränsas till att åtgärda de största bristerna i prisbildningssystemet. TTF:s avräkningspris för en månad framåt för derivat är det överlägset vanligaste riktvärdet för gasförsörjningsavtal i hela unionen, följt av löptider på två månader framåt och ett år framåt. Förskjutningar av handeln mot derivat knutna till andra virtuella handelspunkter kan dock leda till snedvridningar på unionens energi- eller finansmarknader, till exempel genom arbitrage från marknadsaktörernas sida mellan korrigerade och icke-korrigerade derivat, till nackdel för konsumenterna. Derivat knutna till samtliga virtuella handelspunkter i unionen bör därför i princip inkluderas i marknadskorrigeringsmekanismen. Att tillämpa mekanismen på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter än TTF är dock komplicerat och kräver ytterligare tekniska förberedelser. Med tanke på det brådskande behovet av att införa en marknadskorrigeringsmekanism för det viktigaste derivatet, TTF-derivatet, bör kommissionen ges befogenhet att genom en genomförandeakt fastställa de tekniska detaljerna för tillämpningen av marknadskorrigeringsmekanismen på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter och urvalet av derivat knutna till andra virtuella handelspunkter, som kan uteslutas på grundval av på förhand fastställda kriterier.

- (17) Inrättandet av marknadskorrigeringsmekanismen bör sända en tydlig signal till marknaden att unionen inte kommer att acceptera alltför höga gaspriser till följd av bristfällig prisbildning. Det bör också skapa säkerhet för marknadsaktörerna när det gäller tillförlitliga gränser för gashandeln och kan leda till betydande ekonomiska besparingar för både företag och hushåll som inte kommer att förbli lika utsatta för perioder med alltför höga energipriser.
- (18) Genom marknadskorrigeringsmekanismen bör ett dynamiskt skyddstak införas för priset på derivat från en månad framåt till ett år framåt. Det dynamiska skyddstaket bör aktiveras om priset på derivat når en på förhand fastställd nivå och om prishöjningen inte motsvarar en liknande höjning på regional nivå eller på världsmarknaden.

- (19) Ett dynamiskt säkerhetstak bör därför säkerställa att handelsorder som ligger betydligt över LNG-priserna i andra regioner i världen inte godtas. Lämpliga riktmärken bör användas för att fastställa ett referenspris som återspeglar de globala pristrenderna för LNG. Referenspriset bör baseras på LNG-prisbedömningar som är representativa för de europeiska marknadsvillkoren och, på grund av Förenade kungarikets och Asiens särskilda betydelse som konkurrenter på den globala LNG-marknaden, även på ett lämpligt riktmärke för Förenade kungariket och asiatiska regioner. Till skillnad från rörledningsgas handlas LNG över hela världen. LNG-priserna återspeglar därför bättre gasprisutvecklingen på global nivå och kan tjäna som riktmärke för att bedöma om prisnivåerna på kontinentala knutpunkter på ett onormalt sätt avviker från internationella priser.

- (20) Urvalet av LNG-priser bör vara tillräckligt brett för att vara informativt även om ett specifikt LNG-pris inte är tillgängligt en viss dag. För att bygga upp en representativ korg av europeiska och internationella priser och säkerställa att de enheter som tillhandahåller prisinformationen omfattas av relevant unionslagstiftning, bör prisbedömningar väljas ut av rapporteringsorgan som förtecknas i det register över administratörer och referensvärden som inrättats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011¹. Eftersom aktuell information är avgörande för den dynamiska marknadskorrigeringsmekanismen bör endast prisinformation från enheter som tillhandahåller information avseende dagen för offentliggörandet beaktas. För att Europeiska unionens byrå för samarbete mellan energitillsynsmyndigheter, inrättad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/942², (*Acer*) ska kunna utöva sin marknadstillsyn enligt den här förordningen och beräkna referenspriset i tid är det nödvändigt att ålägga de rapporteringsorgan som offentliggör prisbedömningar att tillhandahålla Acer bedömningar senast kl. 21.00 medeleuropeisk tid, förutsatt att de finns tillgängliga, så att Acer kan offentliggöra ett referenspris före dagens slut. Även om sådana rapporteringsskyldigheter endast avser befintliga uppgifter och inte medför någon betydande ytterligare börda för rapporteringsorganen, och är vanligt förekommande inom reglering av energi- och finansmarknaden, bör Acer säkerställa konfidentiell behandling av den mottagna informationen, skydda eventuella immateriella rättigheter rörande informationen och använda den informationen endast för regleringsändamål. Acer bör kunna utfärda riktlinjer om i vilket format de relevanta uppgifterna ska tillhandahållas.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014 (EUT L 171, 29.6.2016, s. 1).

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/942 av den 5 juni 2019 om inrättande av Europeiska unionens byrå för samarbete mellan energitillsynsmyndigheter (EUT L 158, 14.6.2019, s. 22).

- (21) På grund av deras höga likviditet är det lämpligt att även inkludera frontmånadsderivat som rör Förenade kungarikets National Balancing Point (*NBP*). Den dagliga prisbedömning som görs av Acer i enlighet med förordning (EU) 2022/...⁺ bör ingå i korgen med LNG-prisbedömningar.
- (22) Även om de riktmärken som beaktas för referenspriset är ett bra proxyvärde för de globala pristrenderna för LNG, kan de inte helt enkelt ersätta priser på derivat. Detta beror främst på att referenspriset återspeglar priser på andra platser än TTF och andra virtuella handelspunkter i unionen. De tar till exempel inte hänsyn till kostnaderna i samband med eventuella överbelastningar i infrastrukturen som uppstår när gasen flyttas från LNG-terminalen till den plats där marknadsplatsen TTF är belägen. TTF-priserna är därför vanligtvis högre än de priser som beaktas för referenspriset. Skillnaden uppgick i genomsnitt till cirka 35 EUR/MWh mellan juni och augusti 2022. Det är dessutom av avgörande betydelse för försörjningstryggheten att det korrigerade priset på TTF-derivat fastställs på en tillräckligt hög nivå för att locka till sig LNG-import från andra regioner i världen. Av hänsyn till försörjningstryggheten bör därför en premie läggas till referenspriset vid beräkningen av det korrigerade priset på TTF-derivat. Formeln för skyddstaket bör vara helt dynamisk, baserad på en dynamisk priskorg som återspeglar världsmarknadspriserna och bör fungera som en viss säkerhetsmarginal, för att säkerställa att försörjningstryggheten inte äventyras. Det dynamiska skyddstaket kan variera varje dag beroende på utvecklingen av de globala priserna i korgen.

⁺ EUT: Vänligen inför numret på förordningen i dokument ST 14065/22.

- (23) Skyddstaket bör inte vara statiskt. Skyddstaket bör anpassas på ett dynamiskt sätt och dagligen. Offentliggörandet av ett dagligt avräkningspris gör det möjligt att fortsatt hålla det dynamiska skyddstaket i linje med utvecklingen på LNG-marknaden, upprätthålla prisbildningsprocessen på börserna och mildra eventuell påverkan på derivatmarknadernas korrekta funktion. En dynamisk utformning av skyddstaket kommer också att minska riskerna för centrala motparter och begränsa inverkan på deltagare på terminsmarknader, såsom clearingmedlemmar och deras kunder. Det dynamiska skyddstaket bör inte korrigera marknadspriser under en viss gräns.
- (24) För att undvika eventuella risker för att en dynamisk anbudsgräns för priset på derivat för en månad framåt till ett år framåt leder till olaglig samverkan mellan naturgasleverantörer eller handlare, bör de finansiella tillsynsmyndigheterna, Acer och konkurrensmyndigheterna särskilt noga observera marknaderna för gas- och energiderivat under den period då marknadskorrigeringsmekanismen är aktiverad.
- (25) Marknadskorrigeringsmekanismen bör vara av tillfällig karaktär och aktiveras endast för att begränsa perioder med exceptionellt höga naturgaspriser som inte har något samband med priserna på andra gasbörser. I detta syfte bör två kumulativa villkor vara uppfyllda för att marknadskorrigeringsmekanism ska fungera.

- (26) Marknadskorrigeringsmekanismen bör aktiveras endast när avräkningspriserna för TTF-frontmånadsderivat når en i förväg fastställd exceptionellt hög nivå, så att det säkerställs att marknadskorrigeringsmekanismen korrigerar marknadsbrister och inte i någon större utsträckning stör tillgång och efterfrågan och den normala prissättningen. Om skyddstaket inte sätts på en tillräckligt hög nivå kan marknadsaktörerna i praktiken hindras från att säkra sina risker, eftersom fastställandet av tillförlitliga priser för produkter med ett leveransdatum i framtiden och derivatmarknadernas funktionssätt skulle kunna försämrats. Om marknadskorrigeringsmekanismen aktiveras i syfte att sänka priserna på ett konstlat sätt i stället för att åtgärda marknadsstörningar kan den få allvarliga konsekvenser för marknadsaktörerna, däribland energiföretagen, som kan få svårt att uppfylla marginalsäkerhetskrav och kan drabbas av likviditetsbegränsningar, vilket kan leda till betalningsinställelser. Vissa marknadsaktörer, särskilt mindre aktörer, kan hindras från att säkra sina positioner, vilket ytterligare kan förvärra volatiliteten på spotmarknaderna och eventuellt leda till högre prisstegringar. Med tanke på de betydande handelsvolymerna skulle en sådan utveckling utgöra en uppenbar risk för ekonomin, vilket bör förebyggas av marknadskorrigeringsmekanismens utformning. Tidigare erfarenheter, t.ex. från den exceptionella prishöjning som konstaterades i augusti 2022, bör därför vara vägledande för definitionen av de prisnivåer vid vilka marknadskorrigeringsmekanismen bör aktiveras. Tillgängliga data visar att frontmånadspriserna för TTF-derivat nådde nivåer på över 180 EUR/MWh i augusti 2022. Syftet med marknadskorrigeringsmekanismen bör vara att undvika onormala priser på den nivå som uppnåddes i augusti 2022.

- (27) Dessutom bör marknadskorrigeringsmekanismen endast aktiveras när TTF-priserna når onormalt höga nivåer som ligger betydligt högre än LNG-priserna, vilket avspeglar trenderna på världsmarknaderna. Om priserna på de globala marknaderna ökar i samma hastighet och till samma nivå som TTF-priserna kan aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen utgöra ett hinder för köp av gas på de globala marknaderna, vilket kan äventyra försörjningstryggheten. Därför bör marknadskorrigeringsmekanismen endast aktiveras i lägen där TTF-priserna är betydligt högre än priserna på de globala marknaderna under en längre tid. För att undvika risker för försörjningstryggheten bör på samma sätt marknadskorrigeringsmekanismen avaktiveras om skillnaden i förhållande till TTF-priserna minskar eller försvinner.

- (28) För att denna åtgärd ska vara helt förenlig med rådets förordning (EU) 2022/1369¹ och det mål för minskad efterfrågan som anges i den förordningen bör kommissionen tillfälligt kunna upphäva aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen om den undergräver de framsteg som gjorts för att uppnå målen för frivillig minskning av efterfrågan i enlighet med förordning (EU) 2022/1369 eller leder till en ökning av den totala gasförbrukningen med 15 % under en månad eller 10 % under två på varandra följande månader, jämfört med den genomsnittliga förbrukningen för jämförbara månader under föregående år. För att hantera regionala eller unionsomfattande variationer orsakade av säsongsvariationer, väderförändringar och andra faktorer såsom covid-19-krisen, bör gasförbrukningen mätas mot förbrukningen under de fem år som föregår dagen för den här förordningens ikraftträdande, i linje med metoden i förordning (EU) 2022/1369 och på grundval av medlemsstaternas uppgifter om gasförbrukning och minskad efterfrågan i enlighet med den förordningen. Marknadskorrigeringsmekanismen kan få en dämpande inverkan på naturgaspriserna, vilket inte bör leda till att unionens naturgasförbrukning får så mycket konstgjord stimulans att detta underminerar de nödvändiga insatserna för att minska efterfrågan på naturgas i enlighet med de frivilliga och obligatoriska målen för minskad efterfrågan enligt förordning (EU) 2022/1369 och målen för minskning av efterfrågan enligt rådets förordning (EU) 2022/1854². Kommissionen bör säkerställa att aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen inte innebär att medlemsstaternas framsteg med att uppnå energisparmålen fördröjs.

¹ Rådets förordning (EU) 2022/1369 av den 5 augusti 2022 om samordnade åtgärder för att minska efterfrågan på gas (EUT L 206, 8.8.2022, s. 1).

² Rådets förordning (EU) 2022/1854 av den 6 oktober 2022 om en krisintervention för att komma till rätta med de höga energipriserna (EUT L 261 I, 7.10.2022, s. 1).

- (29) Beroende på interventionsnivån kan marknadskorrigeringsmekanismen medföra finansiella risker, avtalsrisker och risker för försörjningstryggheten. Hur stora riskerna blir beror på hur ofta marknadskorrigeringsmekanismen aktiveras och därmed kan störa marknadens normala funktionssätt. Ju lägre interventionströskeln är, desto oftare kommer marknadskorrigeringsmekanismen att utlösas, vilket i sin tur ökar sannolikheten att den relevanta risken förverkligas. Villkoren för aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen bör därför fastställas så att tröskeln kopplas till onormala och exceptionellt höga nivåer på TTF-priset för en månad framåt, samtidigt som villkoren säkerställer att den är ett verkningsfullt instrument mot perioder med alltför höga gaspriser som inte återspeglar utvecklingen på den internationella marknaden.

- (30) Det är viktigt att marknadskorrigeringsmekanismen utformas på ett sätt som inte påverkar den grundläggande avtalsmässiga jämvikten för gasförsörjningsavtal utan i stället så att perioder när marknaden inte fungerar normalt hanteras. Om kriterierna för att aktivera marknadskorrigeringsmekanismen fastställs på en sådan nivå att befintliga problem med prisbildningen åtgärdas och om de utformas för att inte avsiktligt störa balansen mellan tillgång och efterfrågan minskar risken för att marknadskorrigeringsmekanismen eller aktiveringen av mekanismen rubbar den avtalsmässiga jämvikten i befintliga avtal.
- (31) För att säkerställa att marknadskorrigeringsmekanismen får omedelbar effekt bör anbudsgränsen aktiveras automatiskt och med omedelbar verkan, utan att byrån för samarbete mellan Acer eller kommissionen behöver fatta ett nytt beslut.
- (32) För att säkerställa att eventuella problem som uppstår till följd av aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen upptäcks tidigt bör kommissionen uppdra åt Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (*Esma*) inrättad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010¹ och Acer att utfärda en rapport om marknadskorrigeringsmekanismens eventuella negativa inverkan på finans- och energimarknaderna och försörjningstryggheten.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

- (33) Acer bör kontinuerligt kontrollera om villkoren för att marknadskorrigeringsmekanismen ska fungera är uppfyllda. Acer är den myndighet som är bäst lämpad att utföra sådan övervakning, eftersom den har en unionsomfattande överblick över gasmarknaderna, nödvändig sakkunskap om hur de fungerar och uppdraget enligt unionsrätten att övervaka handeln med grossistenergiprodukter. Acer bör därför övervaka utvecklingen av avräkningspriset för TTF-frontmånadsderivat och jämföra det med referenspriset, vilket bestäms av genomsnittspriset för LNG-prisbedömningar med koppling till europeiska marknadsplatser, för att kontrollera om villkoren för att aktivera eller avaktivera marknadskorrigeringsmekanismen har uppfyllts. När villkoren för aktivering är uppfyllda bör Acer omedelbart offentliggöra ett meddelande på sin webbplats med information om att villkoren för utlösande av marknadskorrigeringsmekanismen är uppfyllda. Följande dag bör marknadsoperatörer inte godta några order som överstiger den dynamiska anbudsgåränsen, och deltagare på marknaden för TTF-derivat bör inte lämna in några sådana order. Marknadsoperatörer och deltagare på marknaden för TTF-derivat bör övervaka Acers webbplats där det dagliga referenspriset bör offentliggöras. En liknande dynamisk anbudsgåräns bör gälla för derivat knutna till andra virtuella handelspunkter enligt de villkor som anges i genomförandeakten om tillämpningen av marknadskorrigeringsmekanismen på sådana derivat.

- (34) Aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen kan få oönskade och oförutsägbara konsekvenser för ekonomin och bland annat skapa risker för försörjningstryggheten och den finansiella stabiliteten. För att det ska vara möjligt att snabbt agera i händelse av oavsiktliga marknadsstörningar bör effektiva skyddsåtgärder införas, på grundval av objektiva kriterier som säkerställer att mekanismen när som helst tillfälligt kan upphävas. I händelse av oavsiktliga marknadsstörningar, på grundval av resultaten av Acers övervakning och konkreta indikationer på att en marknadskorrigerig är nära förestående, bör kommissionen kunna begära ett yttrande från Esma, Acer och, när så är lämpligt, det europeiska nätverket av systemansvariga för överföringssystemen för gas (Entso-G) och gruppen för samordning av gasförsörjningen inrättade genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1938¹ om vilken inverkan en eventuell marknadskorrigerig kan få för försörjningstryggheten, gasflödena inom unionen och den finansiella stabiliteten, så att kommissionen genom ett genomförandebeslut vid behov snabbt kan tillfälligt upphäva Acers aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen.
- (35) Utöver den dagliga kontrollen av om villkoren för den dynamiska anbudsgårnsen fortfarande är uppfyllda bör ytterligare skyddsåtgärder införas för att undvika oavsiktliga marknadsstörningar.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1938 av den 25 oktober 2017 om åtgärder för att säkerställa försörjningstryggheten för gas och om upphävande av förordning (EU) nr 994/2010 (EUT L 280, 28.10.2017, s. 1).

- (36) Den dynamiska anbudsgårnsen bör inte omfatta OTC-transaktioner, eftersom tillämpningen av den grånsen på OTC-transaktioner skulle skapa allvarliga problem vad gåller övervakningen och kan leda till problem med försörjningstryggheten. En versynsmekanism bör dock tillåmpas för att göra en bedömning av huruvida uteslutandet av OTC-transaktioner kan leda till betydande förskjutningar av handeln med TTF-derivat till OTC-marknader, vilket dårmed åventyrar finans- eller energimarknadernas stabilitet.
- (37) Om låget på naturgasmarknaden inte långre motiverar att marknadskorrigeringsmekanismen år aktiverad br den automatiskt avaktiveras. Förutom i lågen når marknadstrningar uppstår br mekanismen för att undvika alltför tåta aktiveringar och avaktiveringar, inte avaktiveras frrån efter en viss tid. Marknadskorrigeringsmekanismen br dårfr automatiskt avaktiveras efter 20 dagar om den dynamiska anbudsgårnsen ligger på 180 EUR/MWh under en viss tid. Avaktiveringen av mekanismen bör inte kråva någon bedömning av Acer eller kommissionen, utan bör ske automatiskt når villkoren år uppfyllda.

- (38) Om gasleveranserna minskar avsevärt och gasförsörjningen blir otillräcklig för att tillgodose den återstående efterfrågan på gas får kommissionen, i enlighet med förordning (EU) 2017/1938, tillkännage att det råder en kris på regional nivå eller unionsnivå på begäran av en medlemsstat som har tillkännagett en kris, och ska tillkännage en kris på regional nivå eller unionsnivå om två eller fler medlemsstater har tillkännagett en kris. I syfte att förhindra en situation där en fortsatt aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen leder till problem med försörjningstryggheten bör marknadskorrigeringsmekanismen automatiskt avaktiveras där kommissionen har tillkännagett en kris på regional nivå eller unionsnivå.
- (39) Det är av avgörande betydelse att marknadskorrigeringsmekanismen omfattar ett effektivt instrument varigenom det dynamiska skyddstaket, på grundval av objektiva kriterier, omedelbart och när som helst tillfälligt kan upphävas om det dynamiska skyddstaket skulle medföra allvarliga marknadsstörningar som påverkar försörjningstryggheten och gasflödena inom unionen.

- (40) Eftersom det är viktigt att noggrant analysera alla skyddsåtgärder som ska beaktas vid bedömningen av ett eventuellt tillfälligt upphävande av marknadskorrigeringsmekanismen bör marknadskorrigeringsmekanismen tillfälligt upphävas genom ett genomförandebeslut av kommissionen. När kommissionen fattar ett sådant beslut, vilket bör ske utan onödigt dröjsmål, bör den bedöma om tillämpningen av anbudsgränsen äventyrar unionens försörjningstrygghet, åtföljs av tillräckliga insatser för att minska efterfrågan, förhindrar marknadsbaserade gasflöden inom unionen, inverkar negativt på marknaderna för energiderivat, tar hänsyn till marknadspriserna för gas på de olika organiserade marknadsplatserna i unionen eller kan ha en negativ påverkan på befintliga gasförsörjningsavtal. I sådana fall bör kommissionen tillfälligt upphäva marknadskorrigeringsmekanismen genom ett genomförandebeslut. Med tanke på behovet av ett snabbt agerande bör kommissionen inte vara skyldig att agera i enlighet med ett kommittéförfarande.

- (41) Marknadskorrigeringsmekanismen bör inte äventyra unionens försörjningstrygghet för gas genom att begränsa prissignaler som är väsentliga för att attrahera nödvändiga gasleveranser och för gasflödena inom unionen. Gasleverantörer kan faktiskt potentiellt sett hålla tillbaka leveranser när marknadskorrigeringsmekanismen aktiveras, i syfte att maximera sina vinster genom att sälja så snart skyddstaket har avaktiverats. Om marknadskorrigeringsmekanismen skulle leda till sådana risker för unionens försörjningstrygghet för gas, men om det inte tillkännages något krisläge på regional nivå eller unionsnivå, bör kommissionen omedelbart tillfälligt upphäva marknadskorrigeringsmekanismen. De faktorer som ska beaktas vid bedömningen av riskerna för försörjningstryggheten bör omfatta en potentiell betydande avvikelse för en av komponenterna i referenspriset jämfört med den historiska trenden och en betydande minskning av den kvartalsvisa LNG-importen till unionen för jämfört med samma kvartal föregående år.
- (42) Eftersom obegränsade gränsöverskridande gasflöden inom unionen är en central aspekt av försörjningstryggheten i unionen bör aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen även tillfälligt upphävas om den i onödan begränsar de gasflödena inom unionen och därmed äventyrar unionens försörjningstrygghet.
- (43) Marknadskorrigeringsmekanismen bör inte förminska prissignalernas roll på unionens inre marknad för naturgas och förhindra marknadsbaserade flöden av gas inom unionen, eftersom det är viktigt att naturgasen fortsätter att flöda dit där den behövs mest.

- (44) Marknadskorrigeringsmekanismen bör inte i onödan äventyra fortsatt välfungerande marknader för energiderivat. Dessa marknader spelar en viktig roll genom att göra det möjligt för marknadsaktörerna att risksäkra sina positioner i syfte att hantera riskerna, särskilt vad gäller prisvolatilitet. Dessutom kan prisinterventioner genom marknadskorrigeringsmekanismen leda till betydande ekonomiska förluster för marknadsaktörerna på derivatmarknaderna. Med tanke på gasmarknadens storlek i unionen kan sådana förluster inte bara komma att påverka de specialiserade derivatmarknaderna, utan även få betydande dominoeffekter på andra finansmarknader. Prisinterventioner skulle också kunna leda till en skadlig ökning av marginalsäkerhetskrav på grund av osäkerhet. En betydande ökning av marginalsäkerhetskrav skulle kunna orsaka betydande finansiella förluster och likviditetsförluster för marknadsaktörerna och leda till att en clearingmedlem eller en slutkund hamnar på obestånd. Relevanta marknadsaktörer bör agera i god tro och inte i onödan ändra riskhanteringsförfaranden om det leder till en ökning av marginalsäkerhetskrav, särskilt om det inte är i överensstämmelse med normala marknadsförfaranden. Kommissionen bör därför omedelbart tillfälligt upphäva marknadskorrigeringsmekanismen om den äventyrar derivatmarknadens korrekta funktionssätt, t.ex. om den leder till en betydande minskning av TTF-derivattransaktionerna inom unionen eller till en betydande förskjutning av TTF-derivattransaktionerna mot handelsplatser utanför unionen. I detta avseende är det viktigt att kommissionen tar hänsyn till tillgänglig sakkunskap från relevanta unionsorgan. Esma är en oberoende myndighet som bidrar till att trygga stabiliteten i unionens finansiella system, särskilt genom att främja stabila och välordnade finansmarknader, som t.ex. derivatmarknaderna.

Kommissionen bör därför beakta Esmas rapporter om sådana aspekter. Dessutom bör kommissionen i enlighet med artikel 127.4 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt (EUF-fördraget) och artikel 25.1 i protokoll nr 4 om stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, fogat till EUF-fördraget (*protokollet*), ta hänsyn till alla yttranden från Europeiska centralbanken (ECB) som berör det finansiella systemets stabilitet. Med tanke på volatiliteten på finansmarknaderna och de potentiellt stora effekterna av marknadsinterventioner på dessa marknader är det viktigt att säkerställa att kommissionen snabbt tillfälligt kan upphäva marknadskorrigeringsmekanismen. Esmas rapport bör därför utfärdas senast inom 48 timmar eller, i brådskande fall och på begäran av kommissionen, under samma dag.

- (45) Marknadskorrigeringsmekanismen bör utformas så att den endast hanterar exceptionella gasprisökningar som orsakas av brister i prisbildningsmekanismen och bör inte påverka befintliga gasförsörjningsavtals giltighet. Om Acer eller kommissionen konstaterar att aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen ändå har en negativ inverkan på befintliga gasförsörjningsavtal bör kommissionen tillfälligt upphäva marknadskorrigeringsmekanismen.

- (46) Vid utformningen av marknadskorrigeringsmekanismen och möjligheterna att tillfälligt upphäva den bör hänsyn tas till att de som handlar med naturgas kan flytta handeln till regioner utanför unionen och därmed göra marknadskorrigeringsmekanismen mindre verkningsfull. Detta är till exempel fallet om handlare börjar bedriva OTC-handel med gas, vilket är en mindre transparent form av handel där tillsynskraven är lägre och risken för att de berörda parterna inte fullgör sina skyldigheter är större. Detta är också fallet om handlare vars risksäkring kan begränsas av marknadskorrigeringsmekanismen söker risksäkring i andra jurisdiktioner, med följderna att clearingmotparten måste ombalansera de likvida underliggande derivatpositionerna för att återspegla det begränsade avräkningspriset, vilket skulle utlösa marginalsäkerhetskrav.
- (47) Acer, Esma, Entso-G och gruppen för samordning av gasförsörjningen bör bistå kommissionen i övervakningen av marknadskorrigeringsmekanismen.

- (48) När kommissionen utför sina uppgifter enligt denna förordning bör den också ha möjlighet att samråda med ECB och inhämta dess synpunkter, i enlighet med ECB:s roll enligt artikel 127.5 i EUF-fördraget för att medverka till att de behöriga myndigheterna smidigt kan genomföra sin politik när det gäller tillsyn över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet, och i enlighet med artikel 25.1 i protokollet att ge råd till och konsulteras av bland andra kommissionen om räckvidden och genomförandet av sådan unionslagstiftning som avser tillsynen över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet. Ett sådant förfarande för samråd bör organiseras på ett sådant sätt som möjliggör ett snabbt tillfälligt upphävande av marknadskorrigeringsmekanismen vid behov.

- (49) Med tanke på det akuta behovet av att ta itu med problemen, särskilt när det gäller prissättningen av TTF-derivat i unionen, är ett snabbt genomförande av marknadskorrigeringsmekanismen av avgörande betydelse. Esma och Acer bör bedöma effekterna av marknadskorrigeringsmekanismen (*effektbedömning*) för att analysera om det snabba genomförandet av marknadskorrigeringsmekanismen kan leda till oavsiktliga negativa konsekvenser för finans- eller energimarknaderna eller för försörjningstryggheten. Effektbedömningen bör lämnas in till kommissionen redan senast den 1 mars 2023. Den bör särskilt analysera de faktorer som är nödvändiga för genomförandeakten om detaljerna gällande utvidgningen av marknadskorrigeringsmekanismen till att omfatta derivat knutna till andra virtuella handelspunkter och kontrollera om de centrala delarna av marknadskorrigeringsmekanismen fortfarande är lämpliga mot bakgrund av utvecklingen av finans- och energimarknaderna och av försörjningstryggheten. Esma och Acer bör offentliggöra en preliminär datarapport om införandet av marknadskorrigeringsmekanismen senast den 23 januari 2023. Med beaktande av resultaten av effektbedömningen bör kommissionen vid behov föreslå en ändring av denna förordning utan onödigt dröjsmål i syfte att anpassa valet av produkter som ska omfattas av marknadskorrigeringsmekanismen.
- (50) Kommissionen kan också föreslå andra ändringar av denna förordning på grundval av effektbedömningen eller till följd av en marknadskorrigeringsmekanism eller ett beslut om tillfälligt upphävande, eller mot bakgrund av marknadsutvecklingen och utvecklingen av försörjningstryggheten.

- (51) För att bevara derivatmarknadernas korrekta funktion, särskilt de centrala clearingmotparternas riskhanteringsprocesser, och minimera behovet av att kräva ytterligare marginal som säkerhet bör parterna tillåtas att på ett ordnat sätt avräkna eller minska positioner på marknaden för TTF-derivat om de så önskar. Därför bör den dynamiska anbudsgårnsen inte tillämpas på kontrakt som ingåtts före denna förordnings ikraftträdande eller på handel som gör det möjligt för marknadsaktörer att avräkna eller minska positioner till följd av TTF-derivatkontrakt som ingåtts före denna förordnings ikraftträdande.
- (52) Genom att minska motpartsrisken spelar centrala clearingmotparter en nyckelroll när det gäller att säkerställa att marknaderna för TTF-derivat fungerar korrekt. Det är därför nödvändigt att de centrala clearingmotparternas verksamhet, särskilt när det gäller att hantera fallerande positioner, inte hindras av marknadskorrigeringsmekanismen. I detta syfte bör den dynamiska anbudsgårnsen inte tillämpas på handel som utförs som en del av ett obeståndsförfarande som organiseras av en central clearingmotpart.

- (53) Marknadskorrigeringsmekanismen är nödvändig och proportionell i förhållande till uppnåendet av målet att korrigera alltför höga TTF-gaspriser och derivat knutna till andra virtuella handelspunkter. Alla medlemsstater berörs av de indirekta effekterna av prisstegringarna, såsom stigande energipriser och inflation. När det gäller bristerna i prisbildningssystemet påverkas olika medlemsstater på olika sätt, och prisökningarna är mer representativa i vissa medlemsstater (t.ex. centraleuropeiska medlemsstater) än i andra medlemsstater (t.ex. medlemsstater som är belägna i periferin eller som har andra leveransmöjligheter). För att undvika fragmenterade åtgärder som skulle kunna splittra unionens integrerade gasmarknad behövs gemensamma åtgärder som vidtas i en anda av solidaritet. Detta är också avgörande för att säkerställa försörjningstryggheten i unionen. Genom gemensamma skyddsåtgärder, som kan vara mer nödvändiga för de medlemsstater som saknar leveransalternativ än för dem som har leveransalternativ, bör säkerställa en samordnad strategi som ett uttryck för energisolidaritet. Även om de finansiella riskerna och fördelarna skiljer sig mycket åt mellan olika medlemsstater bör marknadskorrigeringsmekanismen utgöra en solidarisk kompromiss, där alla medlemsstater enas om att bidra till marknadskorrigeringen och godtar samma begränsningar för prisbildningen trots att prisbildningsmekanismens funktionsbrister och derivatens ekonomiska effekter på ekonomin är olika i vissa medlemsstater. Marknadskorrigeringsmekanismen skulle därför stärka unionens solidaritet när det gäller att undvika alltför höga priser som för många medlemsstater är ohållbara även under korta perioder. Den föreslagna åtgärden kommer att bidra till att säkerställa att gasleveransföretag från alla medlemsstater kan köpa gas till rimliga priser i en anda av solidaritet.

- (54) För att säkerställa enhetliga villkor för genomförandet av denna förordning bör kommissionen tilldelas genomförandebefogenheter för att fastställa de tekniska detaljerna för marknadskorrigeringsmekanismens tillämpning på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter. Dessa befogenheter bör utövas i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 182/2011¹.
- (55) På grund av det volatila och oförutsägbara läget på naturgasmarknaden i början av vintersäsongen är det viktigt att säkerställa att marknadskorrigeringsmekanismen kan tillämpas så snart som möjligt om villkoren för att den ska aktiveras uppfylls. Denna förordning bör därför träda i kraft den 1 februari 2023. Den dynamiska anbudsgåränsen bör gälla från och med den 15 februari 2023. Skyldigheten för Esma och Acer att tillhandahålla en preliminär datarapport bör gälla retroaktivt från och med den 1 januari 2023 för att den begärda informationen ska erhållas så snabbt som möjligt.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 182/2011 av den 16 februari 2011 om fastställande av allmänna regler och principer för medlemsstaternas kontroll av kommissionens utövande av sina genomförandebefogenheter (EUT L 55, 28.2.2011, s. 13).

Kapitel I

Innehåll, tillämpningsområde och definitioner

Artikel 1

Innehåll och tillämpningsområde

Genom denna förordning inrättas en tillfällig marknadskorrigeringsmekanism för order som läggs för handel med TTF-derivat och derivat knutna till andra virtuella handelspunkter i enlighet med artikel 9, för att begränsa perioder av alltför höga gaspriser i unionen som inte återspeglar världsmarknadspriserna.

Artikel 2

Definitioner

I denna förordning gäller följande definitioner:

1. *TTF-derivat*: ett råvaruderivat enligt definitionen i artikel 2.1.30 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014¹, som handlas på en reglerad marknad och vars underliggande tillgång är en transaktion på *Title Trading Facility* (TTF), en virtuell handelsplats som drivs av Gasunie Transport Services B.V.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 84).

2. *derivat knutna till andra virtuella handelspunkter*: råvaruderivat enligt definitionen i artikel 2.1.30 i förordning (EU) nr 600/2014, som handlas på en reglerad marknad och vars underliggande tillgång är en transaktion i en virtuell handelspunkt för gas i unionen.
3. *virtuell handelspunkt*: en icke-fysisk kommersiell punkt inom ett entry-exitsystem där gas utbyts mellan en säljare och en köpare utan behov av att boka överförings- eller distributionskapacitet.
4. *TTF-frontmånadsderivat*: ett TTF-derivat vars förfallodag ligger närmast i tiden av de derivat med en löptid på en månad som handlas på en viss reglerad marknad.
5. *TTF-frontårsderivat*: ett TTF-derivat vars förfallodag ligger närmast i tiden av de derivat med en löptid på tolv månader som handlas på en viss reglerad marknad.

6. *referenspris*: i den mån det finns tillgängligt, det dagliga genomsnittspriset för
- prisbedömningen LNG Northwest Europe Marker som fastställs som det dagliga genomsnittet av *Daily Spot Northwest Europe Marker (NWE)* som förvaltas av Platts Benchmark B.V. (Nederländerna) och *Northwest Europe des – half-month 2* som förvaltas av Argus Benchmark Administration B.V. (Nederländerna) med en omräkning av LNG-prisbedömningar i USD per metriska miljoner brittiska termiska enheter (MMBtu) till EUR per MWh på grundval av Europeiska centralbankens (ECB) växelkurs för euron och en omräkningskurs på 1 MMBtu till 0,293071 kWh,
 - prisbedömningen för LNG Mediterranean Marker som fastställs som det dagliga genomsnittet av *Daily Spot Mediterranean Marker (MED)* som förvaltas av Platts Benchmark B.V. (Nederländerna) och av det dagliga genomsnittet för *Iberian peninsula – half-month 2*, *Italy des – half-month 2* och *Greece des – half-month 2* som förvaltas av Argus Benchmark Administration B.V. (Nederländerna) med en omräkning av LNG-prisbedömningar i US-dollar (USD) per MMBtu till EUR per MWh på grundval av ECBs växelkurs för euron och en omräkningskurs på 1 MMBtu till 0,293071 kWh,

- prisbedömningen LNG Northeast Asia Marker som fastställs som det dagliga genomsnittet av *LNG Japan/Korea DES 2 Half-Month* som förvaltas av Platts Benchmark B.V. (Nederländerna) och *Northeast Asia des (ANEA) – half-month 2* som förvaltas av Argus Benchmark Administration B.V. (Nederländerna) med en omräkning av LNG-prisbedömningar i USD per MMBtu) till EUR per MWh på grundval av ECBs växelkurs för euron och en omräkningskurs på 1 MMBtu till 0,293071 kWh,
- det preliminära avräkningspriset för NBP-frontmånadsderivat som offentliggörs av ICE Futures Europe (Förenade kungariket), med en omräkning av Sterling pence per termisk enhet till EUR per MWh på grundval av ECBs växelkurs för euron och en omräkningskurs på 1 termisk enhet till 29,3071 kWh,
- den dagliga prisbedömning som görs av Acer i enlighet med artikel 18 i rådets förordning (EU) 2022/...⁺.

7. *reglerad marknad*: reglerad marknad enligt definitionen i artikel 4.1.21 i direktiv 2014/65/EU.

8. *marknadsoperatör*: marknadsoperatör enligt definitionen i artikel 4.1.18 i direktiv 2014/65/EU.

⁺ EUT: Vänligen inför numret på förordningen i dokument ST 14065/22.

Kapitel II

Marknadskorrigeringsmekanism

Artikel 3

Prisövervakning

1. Acer ska löpande övervaka utvecklingen av referenspriset, avräkningspriset för TTF-frontmånadsderivat och avräkningspriset för frontmånadsderivat knutna till andra virtuella handelspunkter.
2. För tillämpningen av punkt 1, ska Platts Benchmark B.V. (Nederländerna) varje dag senast kl. 21.00 (MET) underrätta Acer om de dagliga bedömningarna av LNG-priset för följande markörer: *Daily Spot Mediterranean Marker (MED)*, *Daily Spot Northwest Europe Marker (NEW)* och *Japan Korea Marker (JKM)*.
3. För tillämpningen av punkt 1, ska Argus Benchmark Administration B.V. (Nederländerna) varje dag senast kl. 21.00 (MET) underrätta Acer om de dagliga bedömningarna av LNG-priset för följande markörer: *Northwest Europe des – half-month 2*, *Iberian peninsula des – half-month 2*, *Italy des – half-month 2*, *Greece des – half-month 2* och *Northeast Asia des (ANEA) – half-month 2*.

4. Acer ska beräkna det dagliga referenspriset varje dag på grundval av den information som mottagits i enlighet med punkt 1. Acer ska varje dag offentliggöra det dagliga referenspriset på sin webbplats senast kl. 23.59 MET.

Artikel 4

Marknadskorrigeringsmekanism

1. Marknadskorrigeringsmekanismen för avräkningspriset för TTF-frontårsderivat ska aktiveras när en marknadskorrigeringsmekanism sker. En marknadskorrigeringsmekanism ska anses ske när frontmånadens avräkningspris för TTF-derivat som offentliggörs av ICE Endex B.V. (Nederländerna)
 - a) överstiger 180 EUR/MWh för tre arbetsdagar, och
 - b) är 35 EUR högre än referenspriset under den period som avses i led a.
2. Efter antagandet av den genomförandeakt som avses i artikel 9.1 ska en marknadskorrigeringsmekanism för derivat knutna till andra virtuella handelspunkter också ske på de villkor som fastställs i den genomförandeakten i enlighet med kriterierna i artikel 9.2.

3. Acer ska, om den konstaterar att en marknadskorrigeringshändelse har skett, på ett tydligt och synligt sätt på sin webbplats offentliggöra ett meddelande om att en marknadskorrigeringshändelse har skett (*meddelande om marknadskorrigeringshändelse*) senast kl. 23.59 MET och ska informera rådet, kommissionen, ECB och Esma om marknadskorrigeringen.
4. Marknadsoperatörer på marknaden för TTF-derivat och deltagare på marknaden för TTF-derivat ska dagligen övervaka Acers webbplats.
5. Från och med dagen efter offentliggörandet av ett meddelande om marknadskorrigeringshändelse får marknadsoperatörer inte godta och deltagare på marknaden för TTF-derivat inte lämna order på TTF-derivat som löper ut under perioden från och med den dag då TTF-frontmånadsderivatet löper ut till och med förfallodagen för TTF-frontårsderivatet med priser på 35 EUR över det referenspris som Acer offentliggjorde föregående dag (*dynamisk anbudsgräns*). Om referenspriset är lägre än 145 EUR/MWh ska den dynamiska anbudsgränsen ligga kvar på summan av 145 EUR och 35 EUR.
6. Efter antagandet av den genomförandeakt som avses i artikel 9.1 ska en dynamisk anbudsgräns tillämpas för derivat knutna till andra virtuella handelspunkter på de villkor som fastställs i den genomförandeakten i enlighet med kriterierna i artikel 9.2.

7. När den dynamiska anbudsgåräsen väl har aktiverats av Acer ska den tillämpas under minst 20 arbetsdagar såvida den inte tillfälligt upphävs av kommissionen i enlighet med artikel 5 eller avaktiveras i enlighet med artikel 5.1.
8. För att kommissionen vid behov genom ett genomförandebeslut snabbt ska kunna tillfälligt upphäva Acers aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen, om det på grundval av resultaten av Acers övervakning i enlighet med artikel 3.1 finns konkreta indikationer på att en marknadskorrigeriing i enlighet med artikel 4.1 b är omedelbart förestående, ska kommissionen utan dröjsmål uppmana ECB, Esma, och, när så är lämpligt, det europeiska nätverket av systemansvariga för överföringssystemen för gas (Entso-G) och gruppen för samordning av gasförsörjningen, att lägga fram en bedömning av vilken inverkan en eventuell marknadskorrigeriing kan få för försörjningstryggheten, flödena inom unionen och den finansiella stabiliteten. I bedömningen ska man också beakta prisutvecklingen på andra relevanta organiserade marknadsplatser, i synnerhet i Asien och USA, som den avspeglas i Joint Japan Korea Marker och Henry Hub Gas Price Assessment som båda förvaltas av Platts Benchmark B.V. (Nederländerna) och som offentliggjorts av S&P Global Inc. (New York).

9. När kommissionen har bedömt den dynamiska anbudsgrensens inverkan på gas- och elförbrukningen och framstegen med att nå målet för minskad efterfrågan på gas, vilket föreskrivs i artiklarna 3 och 5 i förordning (EU) 2022/1369 och i artiklarna 3 och 4 i förordning (EU) 2022/1854, får kommissionen också föreslå en ändring av förordning (EU) 2022/1369 för att anpassa den till det nya läget.
10. I händelse av en marknadskorrigeringsmekanism ska kommissionen utan onödigt dröjsmål begära att ECB utfärdar rådgivning om risken för att energiderivatmarknadernas stabilitet och korrekta funktionssätt kan påverkas av oavsiktliga störningar.

Artikel 5

Avaktivering av marknadskorrigeringsmekanismen

1. Den dynamiska anbudsgrensen ska avaktiveras 20 arbetsdagar efter marknadskorrigeringen i enlighet med artikel 4.5 eller senare, om referenspriset är lägre än 145 EUR/MWh för tre på varandra följande arbetsdagar.

2. Om en regional kris eller en kris på unionsnivå tillkännagivits av kommissionen, särskilt vid en betydande försämring av gasförsörjningsläget som leder till ett läge där gasförsörjningen är otillräcklig för att tillgodose den återstående efterfrågan på gas (*ransonering*) i enlighet med artikel 12.1 i förordning (EU) 2017/1938, ska den dynamiska anbudsgränsen avaktiveras.
3. Acer ska utan dröjsmål offentliggöra ett meddelande på sin webbplats och underrätta rådet, kommissionen, ECB och Esma om att en sådan avaktivering som avses i punkt 1 har skett (*avaktiveringsmeddelande*).

Artikel 6

Tillfälligt upphävande av marknadskorrigeringsmekanismen

1. Esma, Acer, Entso-G och gruppen för samordning av gasförsörjningen ska vid aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen kontinuerligt övervaka den dynamiska anbudsgränsens effekter på finans- och energimarknaderna och försörjningstryggheten.

2. På grundval av den övervakning som avses i punkt 1 ska kommissionen vid varje tidpunkt genom ett genomförandebeslut tillfälligt upphäva marknadskorrigeringsmekanismen (*beslut om tillfälligt upphävande*) om det uppstår oavsiktliga marknadsstörningar eller uppenbara risker för sådana störningar som negativt påverkar försörjningstryggheten, gasflödena inom unionen eller den finansiella stabiliteten. Vid bedömningen ska kommissionen beakta om aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen
- a) äventyrar unionens försörjningstrygghet för gas; en faktor som ska beaktas vid bedömningen av riskerna för försörjningstryggheten ska vara en potentiell betydande avvikelse för en av komponenterna i referenspriset jämfört med den historiska trenden och en betydande minskning av den kvartalsvisa LNG-importen till unionen jämfört med samma kvartal föregående år,
 - b) äger rum under en period då de obligatoriska målen för minskad efterfrågan i enlighet med artikel 5 i förordning (EU) 2022/1369 inte uppnås på unionsnivå, inverkar negativt på framstegen med att uppnå målet om gasbesparingar i enlighet med artikel 3 i förordning (EU) 2022/1369, med beaktande av behovet av att säkerställa att prissignaler stimulerar en efterfrågeminskning, eller leder till en ökning av den totala gasförbrukningen med 15 % under en månad eller 10 % under två på varandra följande månader, jämfört med den respektive genomsnittliga förbrukningen för samma månader under de fem på varandra följande åren före den 1 februari 2023, på grundval av medlemsstaternas uppgifter om gasförbrukning och minskad efterfrågan i enlighet med artikel 8 i förordning (EU) 2022/1369,

- c) enligt Acers övervakningsdata förhindrar marknadsbaserade flöden av gas inom unionen,
- d) påverkar energiderivatmarknadernas stabilitet och korrekta funktionssätt, enligt en rapport från Esma och rådgivning från ECB om effekterna av Esmas aktivering av marknadskorrigeringsåtgärden som kommissionen har begärt i detta syfte, framför allt om det leder till en betydande ökning av marginalsäkerhetskrav eller en betydande minskning av TTF-derivattransaktionerna inom unionen under en månad, jämfört med samma månad föregående år eller till en betydande förskjutning av TTF- derivattransaktionerna mot handelsplatser utanför unionen,
- e) leder till betydande skillnader mellan gasmarknadspriserna på de olika organiserade marknadsplatserna i unionen och på andra relevanta organiserade marknadsplatser, t.ex. i Asien eller Förenta staterna, såsom de avspeglas i Joint Japan Korea Marker eller Henry Hub Gas Price Assessment som båda förvaltas av Platts Benchmarks B.V. (Nederländerna),
- f) påverkar giltigheten av befintliga gasförsörjningsavtal, inbegripet långsiktiga gasförsörjningsavtal.

3. Ett beslut om tillfälligt upphävande ska fattas utan onödigt dröjsmål och offentliggöras i *Europeiska unionens officiella tidning*. Från och med dagen efter offentliggörandet av beslutet om tillfälligt upphävande, och så länge som anges i det beslutet, ska den dynamiska anbudsgränsen inte tillämpas.
4. Acer, Esma, Entso-G och gruppen för samordning av gasförsörjningen ska bistå kommissionen i de uppgifter som anges i artiklarna 4, 5 och 6. Esmas rapport enligt punkt 2 d i den här artikeln ska utfärdas senast inom 48 timmar eller, i brådskande fall och på begäran av kommissionen, under samma dag.
5. När kommissionen utför sina uppgifter enligt artiklarna 4, 5 och 6 får den samråda med ECB för rådgivning i alla frågor som rör dess uppgift enligt artikel 127.5 i EUF-fördraget att medverka till att de behöriga myndigheterna smidigt kan genomföra sin politik när det gäller tillsyn över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet.

Artikel 7
Tystnadsplikt

1. All konfidentiell information som är föremål för mottagande, utbyte eller förmedling enligt denna förordning ska omfattas av de villkor för tystnadsplikt som föreskrivs i denna artikel.
2. Tystnadsplikten ska gälla alla personer som arbetar eller har arbetat för Acer, eller för den myndighet eller det marknadsföretag eller den fysiska eller juridiska person som den behöriga myndigheten delegerat sina befogenheter till, inbegripet revisorer och experter som arbetar på myndighetens uppdrag.
3. Information som omfattas av tystnadsplikt får lämnas ut till en annan person eller myndighet endast när detta föreskrivs i unionsrätten eller nationell rätt.
4. All information som utbyts mellan de behöriga myndigheterna enligt denna förordning och som avser affärs- eller driftsförhållanden och andra ekonomiska eller personliga förhållanden ska anses vara konfidentiell och omfattas av tystnadsplikt, utom när den behöriga myndigheten vid den tidpunkt då informationen lämnas anger att informationen får lämnas ut eller om det är nödvändigt att lämna ut informationen i samband med rättsliga förfaranden.

Artikel 8
Effektbedömning

1. Esma och Acer ska bedöma marknadskorrigeringsmekanismens effekter på finans- och energimarknaderna och på försörjningstryggheten, särskilt för att kontrollera om de centrala delarna av marknadskorrigeringsmekanismen fortfarande är lämpliga mot bakgrund av utvecklingen av finans- och energimarknaderna och av försörjningstryggheten.
2. Esma och Acer ska i effektbedömningen särskilt göra en analys av kriterierna i artikel 9.2. Vid bedömningen ska man särskilt kontrollera om begränsningen till TTF-derivat har lett till arbitrage från marknadsaktörernas sida mellan korrigerade och icke-korrigerade derivat med negativ inverkan på finans- eller energimarknaderna och till nackdel för konsumenterna.
3. Esma och Acer ska särskilt bedöma om
 - a) uteslutandet av OTC-handel från denna förordnings tillämpningsområde har lett till betydande förskjutningar av handeln med TTF-derivat till OTC-marknader, vilket äventyrar finans- eller energimarknadernas stabilitet,

- b) marknadskorrigeringsmekanismen har lett till en betydande minskning av TTF-derivattransaktionerna inom unionen och till en betydande förskjutning av TTF-derivattransaktionerna till handelsplatser utanför unionen.
4. Esma och Acer ska dessutom bedöma om följande behöver ses över:
- a) de faktorer som beaktas för referenspriset,
 - b) de villkor som anges i artikel 4,
 - c) den dynamiska anbudsgården.
5. Rapporterna från Esma och Acer i enlighet med punkt 1 ska överlämnas till kommissionen senast den 1 mars 2023. Senast den 23 januari 2023 bör Esma och Acer offentliggöra en preliminär datarapport om införandet av marknadskorrigeringsmekanismen.

Artikel 9

Utvidgning av marknadskorrigeringsmekanismen till derivat knutna till andra virtuella handelspunkter

1. På grundval av den bedömning som avses i artikel 8.1 ska kommissionen, genom en genomförandeakt, senast den 31 mars 2023 i enlighet med punkt 2 i den här artikeln fastställa de tekniska detaljerna för tillämpningen av marknadskorrigeringsmekanismen på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter. Den genomförandeakten ska antas i enlighet med artikel 11.2.

Om tillämpningen av marknadskorrigeringsmekanismen på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter leder till betydande negativa effekter på finans- eller gasmarknaderna i enlighet med kriterierna i punkt 2 i denna artikel ska kommissionen i undantagsfall utesluta vissa derivat från marknadskorrigeringsmekanismens tillämpningsområde.

2. Kommissionen ska, särskilt på grundval av följande kriterier, välja ut de tekniska detaljer i genomförandet och derivat knutna till andra virtuella handelspunkter som kan behöva uteslutas från marknadskorrigeringsmekanismens tillämpningsområde:
 - a) Tillgång till information om priserna på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter.
 - b) Likviditeten hos derivat knutna till andra virtuella handelspunkter.
 - c) De effekter som utvidgningen av marknadskorrigeringsmekanismen till derivat knutna till andra virtuella handelspunkter skulle ha på gasflödena inom unionen och försörjningstryggheten.
 - d) De effekter som utvidgningen av marknadskorrigeringsmekanismen till derivat knutna till andra virtuella handelspunkter skulle ha på finansmarknadernas stabilitet, med beaktande av effekterna av eventuell ytterligare marginal som säkerhet.

Artikel 10

Översyn

Kommissionen får vid behov föreslå en ändring av denna förordning för att inkludera OTC-derivat i dess tillämpningsområde, eller för att se över de faktorer som beaktas för referenspriset varvid man särskilt ska överväga att ge dessa faktorer olika vikt, de villkor för aktivering av den marknadskorrigeringsmekanism som anges i artikel 4.1 a och b och den dynamiska anbudsgränsen. Innan kommissionen lägger fram ett sådant förslag ska den samråda med ECB, Esma, Acer, Entso-G och gruppen för samordning av gasförsörjningen och, i förekommande fall, andra berörda intressenter.

Artikel 11

Kommittéförfarande

1. Kommissionen ska biträdas av en kommitté. Denna kommitté ska vara en kommitté i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 182/2011.
2. När det hänvisas till denna punkt ska artikel 5 i förordning (EU) nr 182/2011 tillämpas.

Kapitel III

Slutbestämmelser

Artikel 12

Ikraftträdande

1. Denna förordning träder i kraft den 1 februari 2023. Den ska tillämpas under en period på ett år från och med samma dag.
2. Artikel 4 ska tillämpas från och med den 15 februari 2023.
3. Artikel 8.2 ska tillämpas från och med den 1 januari 2023.
4. Denna förordning ska inte tillämpas på följande:
 - a) TTF-derivatkontrakt som ingåtts före den 1 februari 2023.
 - b) Köp och försäljning av TTF-derivat i syfte att avräkna eller minska TTF-derivatkontrakt som ingåtts före den 1 februari 2023.

- c) Köp och försäljning av TTF-derivat som en del av en central clearingsmotparts obeståndsförfarande, inbegripet OTC-handel som registrerats av den reglerade marknaden för clearingändamål.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i

På rådets vägnar

[...]

Ordförande
