

Bruxelles, den 19. december 2022
(OR. en)

16241/22

**Interinstitutionel sag:
2022/0393(NLE)**

**ENER 706
ENV 1332
COMPET 1066
TRANS 807
CONSOM 356
IND 575
ECOFIN 1361
FISC 268**

RESULTAT AF DRØFTELSENE

fra:	Generalsekretariatet for Rådet
til:	delegationerne
Tidl. dok. nr.:	15855/22
Komm. dok. nr.:	15031/22
Vedr.:	Forslag til RÅDETS FORORDNING om indførelse af en markedskorrektionsmekanisme til beskyttelse af borgerne og økonomien mod uforholdsmæssigt høje priser

Vedlagt følger til delegationerne teksten til forslaget til Rådets forordning om indførelse af en markedskorrektionsmekanisme til beskyttelse af borgerne og økonomien mod uforholdsmæssigt høje priser efter den politiske enighed på samlingen i TTE-Rådet (energi) den 19. december 2022.

Teksten i bilaget kan revideres af jurist-lingvisterne.

Rådet har besluttet at tillade, at der anvendes skriftlig procedure med henblik på vedtagelse af denne forordning.

2022/0393 (NLE)

Forslag til

RÅDETS FORORDNING

**om indførelse af en markedskorrektionsmekanisme til beskyttelse af borgerne og økonomien
mod uforholdsmæssigt høje priser**

RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR –

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 122, stk. 1,

under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,

under henvisning til udtalelse fra Den Europæiske Centralbank¹, og

ud fra følgende betragtninger:

¹ Udtalelse af 2. december 2022 (endnu ikke offentliggjort i EUT).

- (1) Den Russiske Føderations ("Ruslands") uprovokerede og uberettigede militære aggression mod Ukraine og den hidtil usete reduktion af naturgasforsyningerne fra Rusland til medlemsstaterne truer forsyningssikkerheden i Unionen og dens medlemsstater. Samtidig har Ruslands anvendelse af gasforsyninger som våben og markedsmanipulation gennem forsætlige afbrydelser af gasstrømmene ført til voldsomme stigninger i energipriserne i Unionen. Skiftende forsyningsruter, der har medført overbelastning af den europæiske gasinfrastruktur, behovet for at finde alternative gasforsyningskilder og prisdannelsessystemer, der ikke er tilpasset til en situation med udbudschok, har bidraget til prisudsving og prisstigninger. Højere naturgaspriser bringer Unionens økonomi i fare på grund af vedvarende høj inflation forårsaget af højere elpriser, hvilket underminerer forbrugernes købekraft samt øger produktionsomkostningerne, navnlig i energiintensive industrier, og udgør en alvorlig trussel mod forsyningssikkerheden.
- (2) Naturgaspriserne var usædvanligt volatile i 2022, og nogle benchmarks nåede hidtil usete højder i august 2022. Det unormale niveau, som naturgaspriserne nåede i august 2022, skyldtes en lang række faktorer, herunder en snæver balance mellem udbud og efterspørgsel i forbindelse med genopfyldningen af lagre og reduktionen af rørledningsstrømmene, frygt for yderligere forsyningsafbrydelser og markedsmanipulation fra Ruslands side og en prisdannelsesmekanisme, der ikke var skræddersyet til ekstreme ændringer i udbud og efterspørgsel, og som forværrede den uforholdsmæssigt store prisstigning. Mens priserne i løbet af det sidste årti ellers har ligget på mellem 5 og 35 EUR pr. MWh, nåede de europæiske naturgaspriser niveauer, som er 1 000 % højere end tidligere gennemsnitspriser i Unionen. De nederlandske Title Transfer Facility-gasfutures (TTF-gasfutures) (3-månedlige/kvartalsmæssige produkter), som handles på børsen ICE Endex², er blevet handlet til næsten 350 EUR pr. MWh, og TTF-day-ahead-gas blev handlet på European Energy Exchange (EEX) til 316 EUR pr. MWh. Gaspriserne har aldrig tidligere nået et niveau som i august 2022.

² ICE ENDEX er en af de vigtigste energibørser i Europa. For så vidt angår gas muliggør den reguleret handel med futures og optioner for det nederlandske handelsknudepunkt Title Transfer Facility (TTF).

- (3) Efter den skade på Nord Stream 1-rørledningen, der sandsynligvis skyldes sabotage i september 2022, er der ingen udsigt til, at gasforsyningen fra Rusland til Unionen kommer til at nå op på førkrigsniveauet i den nærmeste fremtid. Der er fortsat en åbenlys risiko for, at de europæiske forbrugere og virksomheder kan blive udsat for yderligere episoder med økonomisk ødelæggende stigninger i gaspriserne. Uforudsigelige begivenheder såsom ulykker eller[...] sabotage af rørledninger, der afbryder gasforsyningen til Europa eller drastisk øger efterspørgslen, kan true forsyningssikkerheden. Spændinger på markedet og nervøsitet, der udløses af frygten for pludselig knaphed, vil sandsynligvis vare ved efter denne vinter og ind i næste år, da tilpasningen til udbudschok og etableringen af nye forsyningsforbindelser og infrastruktur forventes at tage mindst et år eller mere.
- (4) Mens der findes derivater vedrørende andre virtuelle handelspunkter, betragtes Titel Transfer Facility ("TTF") i Nederlandene almindeligvis som en "standardprisreference" for de europæiske gasmarkeder. Dette skyldes dens normalt høje likviditet, som kan tilskrives flere faktorer, herunder dens geografiske placering, som gjorde det muligt for TTF i tiden før krigen at modtage naturgas fra flere kilder, herunder betydelige mængder fra Rusland. Som sådan anvendes den i vid udstrækning som referencepris i prisformler for gasforsyningskontrakter og som prisgrundlag i forbindelse med risikoafdæknings/derivattransaktioner i hele Unionen, herunder i knudepunkter, der ikke er direkte knyttet til TTF. Ifølge markedsdata tegnede TTF-knudepunktet sig for ca. 80 % af den naturgas, der blev handlet i Den Europæiske Union og Det Forenede Kongerige tilsammen i de første otte måneder af 2022.

- (5) De ændringer, der har forstyrret EU's energimarkeder betydeligt siden februar 2022, har imidlertid haft konsekvenser for funktionen og effektiviteten af de traditionelle prisdannelsesmekanismer på engrosmarkedet for gas, navnlig for TTF-benchmarket. Selv om TTF tidligere var en god reference for gaspriserne i andre regioner i Europa, har den fra april 2022 løsrevet sig fra priserne i andre knudepunkter og på andre handelssteder i Europa samt fra de prisvurderinger for LNG-import, der foretages af prisrapporteringsagenturer. Dette skyldes i høj grad, at gassystemet i Nordvesteuropa har særlige infrastrukturmæssige begrænsninger både med hensyn til rørledningstransmission (vest-øst) og med hensyn til LNG-genforgasningskapacitet. Disse begrænsninger har været delvis ansvarlige for den generelle stigning i gaspriserne siden begyndelsen af krisen i Europa som følge af Ruslands anvendelse af energi som våben. Det unormalt store spænd mellem TTF og andre regionale knudepunkter i august 2022 tyder på, at TTF under de nuværende særlige markedsforhold måske ikke er en god reference for markedssituationen uden for Nordvesteuropa, hvor markederne er præget af infrastrukturbegrænsninger. I perioder med knaphed på markedet i Nordvesteuropa kan andre regionale markeder uden for Nordvesteuropa opleve mere gunstige markedsvilkår, og de vil derfor blive unødigt påvirket af kontraktindeksering i forhold til TTF. Selv om TTF stadig opfylder målet om at skabe balance mellem udbud og efterspørgsel i Nordvesteuropa, er der således behov for at træffe foranstaltninger for at begrænse konsekvenserne for andre regionale markeder i EU af eventuelle unormale episoder med uforholdsmæssigt høje TTF-priser. Der kan også i mindre omfang være mangler i prisdannelsen i forhold til andre knudepunkter.

- (6) Der findes forskellige foranstaltninger til at løse problemerne med de nuværende prisdannelsesmekanismer. En mulighed for europæiske virksomheder, der er berørt af de seneste betydelige markedsforstyrrelser og manglerne i prisdannelsessystemet, er at indlede en genforhandling af de eksisterende TTF-baserede kontrakter. Da de prisreferencer, der er knyttet til TTF-futures, har en anden relevans end tidligere og ikke nødvendigvis er repræsentative for situationen på gasmarkedet uden for Nordvesteuropa, kan visse købere forsøge at løse de nuværende problemer med prisdannelsen og TTF-benchmarket ved at genforhandle kontrakterne med deres kontraktpartnere, enten i henhold til de bestemmelser, der udtrykkeligt er fastsat i kontrakten, eller i henhold til generelle aftaleretlige principper.
- (7) Importvirksomheder eller medlemsstater, der handler på deres vegne, kan ligeledes arbejde sammen med internationale partnere om at genforhandle eksisterende eller indgå nye forsyningskontrakter med mere hensigtsmæssige prisformler, der er tilpasset den nuværende situation med volatilitet. Koordinerede indkøb via den IT-plattform, der er oprettet ved forordning (EU) [XXXX/2022], kan give mulighed for at sænke prisen på importeret energi og dermed mindske behovet for en markedsintervention.
- (8) Direktiv 2014/65/EU indeholder desuden allerede visse beskyttelsesforanstaltninger, der tager sigte på at begrænse episoder med ekstrem volatilitet, f.eks. ved at kræve, at regulerede markeder etablerer såkaldte kortsigtede "handelsafbrydere", som begrænser ekstreme prisstigninger i et vist antal timer. Den mekanisme til styring af intradagsprisvolatiliteten, der er indført ved artikel 15-17 i Rådets forordning (EU) [XXXX/2022], bidrager til at begrænse den ekstreme prisvolatilitet på markederne for energiderivater inden for samme handelsdag. Disse mekanismer fungerer imidlertid kun på kort sigt og har ikke til formål at forhindre markedspriserne i at nå bestemte uforholdsmæssigt høje niveauer.

- (9) En reduktion af efterspørgslen er endnu et vigtigt element i håndteringen af problemet med ekstreme prisstigninger. En reduktion af efterspørgslen efter gas og elektricitet kan lægge en dæmper på markedspriserne og derfor bidrage til at afhjælpe problemerne med unormalt høje gaspriser. Denne forordning bør derfor i overensstemmelse med konklusionerne fra Det Europæiske Råds møde den 21. oktober 2022 fastsætte, at aktiveringen af mekanismen ikke fører til et større gasforbrug.
- (9a) I sommeren 2022 bidrog statsstøttede enheders bestræbelser på at købe gas til oplagring uden hensyntagen til ukoordinerede indkøbs indvirkning på priserne til øgede prisbenchmarks, navnlig for TTF-priserne. Bedre koordinering, hvor det er relevant, mellem medlemsstater, der anvender statsfinansierede enheder til at købe gas til opfyldning af underjordiske lagre, er derfor vigtig for at undgå ekstreme prisstigninger i fremtiden. Anvendelsen af den mekanisme for fælles indkøb, der er indført ved forordning XXXX/2022, kan spille en vigtig rolle med hensyn til at begrænse episoder med overdrevent høje gaspriser i denne henseende.
- (10) Selv om der findes foranstaltninger til at tackle nogle af de elementer, der fører til problemer med prisdannelsen på gasmarkederne, kan de ikke tilvejebringe en umiddelbar og tilstrækkeligt sikker løsning på de nuværende problemer.
- (11) Det er derfor nødvendigt at indføre en midlertidig markedskorrektionsmekanisme for naturgastransaktioner på de vigtigste markeder for TTF-derivater og derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, med løbetider mellem month-ahead og year-ahead, der med øjeblikkelig virkning skal beskytte mod episoder med uforholdsmæssigt høje gaspriser.

- (12) I konklusionerne fra Det Europæiske Råds møde den 21. oktober 2022 blev Kommissionen opfordret til hurtigst muligt at fremsætte et forslag om en midlertidig dynamisk priskorridor for naturgastransaktioner, idet der tages hensyn til de garantier, der er fastsat i artikel 23, stk. 2, i Kommissionens forslag til Rådets forordning af 18. oktober 2022 om styrkelse af solidariteten gennem bedre koordinering af indkøb af gas, udveksling af gas på tværs af grænserne og pålidelige prisbenchmarks.
- (13) De følgende garantier bør på den ene side tages i betragtning ved udformningen af markedskorrektionsmekanismen og bør på den anden side anvendes til at sikre, at en eventuel aktivering af markedskorrektionsmekanismen vil blive bragt til ophør, hvis betingelserne for dens aktivering ikke længere er til stede, eller hvis der opstår utilsigtede markedsforstyrrelser[...]: Den bør finde anvendelse på naturgastransaktioner i det virtuelle handelspunkt TTF, der drives af Gasunie Transport Services B.V.; andre EU-gashandelsknudepunkter kan knyttes til den korrigerede TTF-spotpris via en dynamisk priskorridor; den bør ikke berøre over-the-counter-gashandel, ikke bringe Unionens gasforsynings sikkerhed i fare, afhænge af de fremskridt, der gøres med gennemførelsen af gasbesparelses målet, ikke føre til en samlet stigning i gasforbruget, udformes på en sådan måde, at den ikke forhindrer markedsbaserede gasstrømme inden for EU, ikke påvirke energiderivatmarkedernes stabilitet og velordnede funktion og tage hensyn til gaspriserne på de forskellige organiserede markedspladser i Unionen.
- (14) Markedskorrektionsmekanismen bør udformes således, at den opfylder to grundlæggende kriterier, nemlig at den fungerer som et effektivt instrument mod episoder med ekstraordinært høje gaspriser, og at den kun aktiveres, hvis priserne når et ekstraordinært niveau i forhold til de globale markeder, for at undgå betydelige markedsforstyrrelser og afbrydelser af forsyningskontrakter, der potentielt kan føre til alvorlige risici for forsynings sikkerheden.

- (15) Interventioner ved hjælp af markedskorrektionsmekanismen bør begrænses til afhjælpning af de vigtigste mangler med hensyn til prisdannelsen. TTF's month-ahead-afregningspris for derivater er langt det mest anvendte benchmark i gasforsyningskontrakter i hele EU efterfulgt af two-month ahead- og year-ahead-løbetider. Omlægninger i handelen med derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, kan imidlertid føre til fordrejninger på EU's energi- eller finansmarkeder, f.eks. gennem markedsdeltagernes arbitrage mellem korrigerede og ikkekorrigerede derivater, til skade for forbrugerne. Derivater, der er knyttet til alle virtuelle handelspunkter i Unionen, bør derfor i princippet medtages i markedskorrektionsmekanismen. Anvendelsen af mekanismen på derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter end TTF, er imidlertid kompleks og kræver yderligere teknisk forberedelse. Med henblik på det presserende behov for at indføre en markedskorrektionsmekanisme for det vigtigste derivat (TTF) bør Kommissionen have beføjelse til ved hjælp af en gennemførelsesretsakt at fastlægge de tekniske detaljer vedrørende anvendelsen af markedskorrektionsmekanismen på derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, og udvælgelsen af derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, som kan udelukkes på grundlag af forud fastsatte kriterier.
- (16) Aktiveringen af markedskorrektionsmekanismen vil sende et klart signal til markedet om, at EU ikke vil acceptere uforholdsmæssigt høje priser, der skyldes en ufuldstændig prisdannelse. Det vil også give markedsaktørerne sikkerhed med hensyn til pålidelige grænser for handelen med gas og kan medføre betydelige økonomiske besparelser for både virksomheder og husholdninger, som i mindre grad vil blive udsat for episoder med uforholdsmæssigt høje energipriser.

- (17) Mekanismen bør indføre et dynamisk sikkerhedsloft for prisen fra month-ahead- til year-ahead-derivater. Det dynamiske loft bør aktiveres, hvis derivatprisen når et forud fastlagt niveau, og hvis prisstigningen ikke svarer til en lignende stigning på regionalt niveau eller verdensmarkedsniveau.
- (17a) Et dynamisk sikkerhedsloft bør derfor sikre, at handelsordrer, der ligger betydeligt over LNG-priserne i andre regioner i verden, ikke accepteres. Der bør anvendes passende benchmarks til at fastsætte en referencepris, der afspejler den globale LNG-prisudvikling. Referenceprisen bør baseres på de LNG-prisvurderinger[...], der er repræsentative for de europæiske markedsvilkår, og på grund af Det Forenede Kongeriges og Asiens særlige betydning som konkurrenter på det globale LNG-marked også på et passende benchmark for Det Forenede Kongerige og de asiatiske regioner. I modsætning til rørledningsgas handles LNG over hele verden. LNG-priserne afspejler derfor bedre udviklingen i gaspriserne på globalt plan og kan tjene som benchmark for vurderingen af, om prisniveauerne i kontinentale knudepunkter afviger på unormal vis fra de internationale priser.

(17aa) Det udsnit af LNG-priser, der tages i betragtning, bør være tilstrækkelig bredt til at være informativt selv i tilfælde, hvor en specifik LNG-pris ikke er tilgængelig på en given dag. Med henblik på at opbygge en repræsentativ kurv af europæiske og internationale priser og for at sikre, at de enheder, der leverer prisoplysningerne, er underlagt relevant EU-regulering, bør prisvurderingerne udvælges af rapporteringsagenturer, som er opført i det benchmarkregister, der er oprettet ved forordning (EU) 2016/1011. Da rettidige oplysninger er afgørende for den dynamiske markedskorrektionsmekanisme, bør kun prisoplysninger fra enheder, der giver oplysninger vedrørende offentliggørelsesdagen, tages i betragtning. For at gøre det muligt for ACER at varetage sine markedstilsynsopgaver i henhold til denne forordning og beregne referenceprisen rettidigt er det nødvendigt at forpligte de rapporteringsagenturer, der offentliggør prisvurderinger, til at fremlægge vurderinger for ACER allerede senest kl. 21.00 CET, forudsat at de er tilgængelige, således at ACER kan offentliggøre en referencepris inden dagens udgang; selv om sådanne rapporteringsforpligtelser kun vedrører eksisterende data og ikke udgør en væsentlig yderligere byrde for rapporteringsagenturerne og er hyppige inden for regulering af energi- og finansmarkederne, bør ACER sikre fortrolig behandling af de modtagne oplysninger, beskytte eventuelle intellektuelle ejendomsrettigheder vedrørende oplysningerne og udelukkende anvende dem til reguleringsmæssige formål. ACER bør kunne udstede retningslinjer for, i hvilket format de relevante data skal fremlægges.

(17 ab) På grund af deres høje likviditet er det hensigtsmæssigt også at medtage front-month-derivater vedrørende Det Forenede Kongeriges National Balancing Point ("NBP"). Den daglige prisvurdering, som ACER foretager i henhold til artikel 18 i forordning (EU) XXXX/2022, bør indgå i kurven af LNG-prisvurderinger.

- (17b) Selv om de benchmarks, der tages i betragtning i forbindelse med referenceprisen, er en god indikator for den globale LNG-prisudvikling, kan de ikke blot erstatte derivatpriserne. Dette skyldes hovedsagelig, at referenceprisen afspejler priserne andre steder end i TTF og andre virtuelle handelspunkter i Unionen. De tager f.eks. ikke hensyn til omkostningerne i forbindelse med eventuelle overbelastede infrastrukturer, når gassen flyttes fra LNG-terminalen til det sted, hvor TTF-knudepunktet er beliggende. TTF-priserne er derfor normalt højere end de priser, der tages i betragtning i forbindelse med referenceprisen. Forskellen beløb sig til ca. 35 EUR/MWh i gennemsnit mellem juni og august 2022. Desuden er det af afgørende betydning for forsyningssikkerheden, at den korrigerede TTF-derivatpris fastsættes tilstrækkelig højt til fortsat at tiltrække LNG-import fra andre regioner i verden. Med henblik på forsyningssikkerheden bør referenceprisen derfor tillægges en præmie ved beregningen af den korrigerede TTF-derivatpris. Formlen til sikkerhedsloftet bør være fuldt dynamisk og baseret på en dynamisk kurv af priser, som afspejler priserne på verdensmarkedet, og en vis sikkerhedsmargin for at sikre, at forsyningssikkerheden ikke er i fare. Det dynamiske sikkerhedsloft kan variere hver dag afhængigt af udviklingen i de globale priser i kurven.
- (17c) Sikkerhedsloftet bør ikke være statisk, men bør justeres dynamisk og dagligt. Ved hjælp af offentliggørelsen af en daglig afregningspris kan loftet fortsat være i overensstemmelse med udviklingen på LNG-markedet, prisdannelsesprocessen kan opretholdes på børserne, og en eventuel indvirkning på derivatmarkedernes korrekte funktion kan afbødes. En dynamisk udformning af sikkerhedsloftet vil også mindske risiciene for centrale modparter og begrænse indvirkningen på deltagere på terminsmarkeder såsom clearingmedlemmer og deres kunder. Sikkerhedsloftet bør ikke korrigere markedspriser under en vis grænse.
- (18) For at undgå enhver risiko for, at en dynamisk budgrænse for prisen på derivater, der går fra month-ahead- til year-ahead-derivater resulterer[...] i ulovlig samordnet praksis blandt naturgasleverandører eller -forhandlere, bør de finansielle tilsynsmyndigheder, ACER og konkurrencemyndighederne overvåge markederne for gas- og energiderivater særlig omhyggeligt under aktiveringen af markedskorrektionsmekanismen.

- (19) Markedskorrektionsmekanismen bør være af midlertidig karakter og bør kun aktiveres for at begrænse episoder med ekstraordinært høje naturgaspriser, som samtidig er uden forbindelse med priserne på andre gasbørser. Med henblik herpå bør to kumulative betingelser være opfyldt, for at markedskorrektionsmekanismen kan fungere.
- (20) Markedskorrektionsmekanismen bør kun aktiveres, når afregningspriserne for front-month-derivater når et på forhånd fastsat ekstraordinært højt niveau, så det sikres, at mekanismen udbedrer markedsmangler og ikke i betydelig grad påvirker efterspørgslen og udbuddet og den normale prisfastsættelse. Medmindre loftet fastsættes tilstrækkeligt højt, kan det forhindre markedsdeltagerne i effektivt at afdække deres risici, eftersom dannelsen af pålidelige priser på produkter med en leveringsdato i fremtiden og derivatmarkedernes funktion kan blive skadet. Hvis mekanismen udløses for kunstigt at nedbringe priserne i stedet for at rette op på markedssvigt, vil den have alvorlig negativ indvirkning på markedsdeltagerne, herunder energiselskaber, som vil kunne få svært ved at opfylde marginindbetalingskrav og vil kunne opleve likviditetsbegrænsninger, hvilket potentielt kan føre til misligholdelse. Visse markedsaktører [...], navnlig mindre markedsaktører [...], kan blive forhindret i at afdække deres positioner, hvilket yderligere forværrer volatiliteten på spotmarkederne og eventuelt fører til højere prisstigninger. I betragtning af de betydelige handelsmængder vil en sådan udvikling udgøre en åbenlys risiko for økonomien, som bør forebygges ved udformningen af foranstaltningen. De tidligere erfaringer, som f.eks. i forbindelse med den ekstraordinære prisstigning, der blev konstateret i august 2022, bør derfor være retningsgivende for fastlæggelsen af, hvilke prisniveauer markedskorrektionsmekanismen udløses på. De foreliggende data viser, at front-month-priserne for TTF-derivater i sommeren 2022 nåede op på et niveau på over 180 EUR[...]/MWh. Formålet med markedskorrektionsmekanismen bør være at undgå unormale priser på det niveau, der blev nået sidste sommer.

- (21) Desuden bør markedskorrektionsmekanismen først aktiveres, når TTF-priserne når op på niveauer, der er betydelige og unormalt høje sammenlignet med LNG-priserne, der afspejler udviklingen på verdensmarkedet. Hvis priserne på de globale markeder stiger i samme tempo og til samme niveau som TTF-priserne, kan aktiveringen af markedskorrektionsmekanismen være til hinder for køb af forsyninger på de globale markeder, hvilket kan medføre risici for forsyningssikkerheden. Derfor bør markedskorrektionsmekanismen kun udløses i situationer, hvor TTF-priserne i en længere periode er betydeligt højere end priserne på de globale markeder. Hvis forskellen i forhold til TTF-priserne mindskes eller forsvinder, bør mekanismen ligeledes deaktiveres for at undgå enhver risiko for forsyningssikkerheden.

(24) For at være fuldt forenelig med Rådets forordning (EU) 2022/1369 og de mål for reduktion af efterspørgslen, der er fastsat i nævnte forordning, bør Kommissionen kunne suspendere aktiveringen af mekanismen, hvis den indvirker negativt på de fremskridt, der er gjort med opfyldelsen af gasbesparelsesmålet i henhold til artikel 3 i Rådets forordning (EU) 2022/1369, eller hvis den fører til en samlet stigning i gasforbruget på 15 % i en måned eller 10 % i to på hinanden følgende måneder i forhold til det respektive gennemsnitlige forbrug i sammenlignelige måneder i tidligere år. For at korrigere for regionale eller EU-dækkende variationer som følge af sæsonudsving, vejrændringer og andre faktorer såsom covid-krisen bør gasforbruget måles i forhold til forbruget i de fem år, der går forud for datoen for denne forordnings ikrafttræden, i overensstemmelse med tilgangen i Rådets forordning (EU) 2022/1369 og [...] på grundlag af oplysningerne om gasforbrug og reduktion af efterspørgslen fra medlemsstaterne i henhold til artikel 8 i Rådets forordning (EU) 2022/1369. Den afdæmpende virkning på naturgaspriserne, som markedskorrektionsmekanismen kan have, bør ikke medføre, at der kunstigt tilskyndes til naturgasforbrug i EU i en sådan grad, at dette skader de nødvendige bestræbelser på at reducere efterspørgslen efter naturgas i overensstemmelse med de mål for reduktion af efterspørgslen, der er fastsat i artikel 3 og 5 i Rådets forordning (EU) 2022/1369 og artikel 3 og 4 i forordning (EU) 2022/1854. Kommissionen bør sikre, at aktiveringen af mekanismen ikke bremser medlemsstaternes fremskridt for så vidt angår opfyldelsen af deres energisparemål.

- (26) Afhængigt af interventionsniveauet kan markedskorrektionsmekanismen medføre finansielle, kontraktlige og forsyningssikkerhedsmæssige risici. Risikoniveauet afhænger af, hvor hyppigt mekanismen aktiveres, og kan derfor påvirke markedets normale funktion. Jo lavere interventionstærsklen er, desto oftere udløses mekanismen, og jo mere sandsynligt er det, at risikoen bliver en realitet. Betingelserne for aktivering af mekanismen bør derfor fastsættes på et niveau, der er knyttet til unormale og ekstraordinært høje TTF-month-ahead-priser, og samtidig sikre, at mekanismen er et effektivt instrument mod episoder med uforholdsmæssigt høje gaspriser, der ikke afspejler den internationale markedsudvikling.
- (27) Det er vigtigt, at mekanismen er udformet på en sådan måde, at den ikke ændrer den grundlæggende kontraktlige balance i gasforsyningskontrakterne, men snarere imødegår episoder, hvor markedet opfører sig unormalt. Hvis de udløsende faktorer for interventionen fastsættes på et niveau, hvor de afhjælper eksisterende problemer med prisdannelsen, men ikke har til formål at forstyrre balancen mellem udbud og efterspørgsel, minimeres risikoen for, at den kontraktlige balance i eksisterende kontrakter ændres på grund af mekanismen eller dens aktivering.
- (28) For at sikre, at markedskorrektionsmekanismen har øjeblikkelig virkning, bør den dynamiske budgrænse straks og automatisk aktiveres uden behov for en yderligere afgørelse fra Den Europæiske Unions Agentur for Samarbejde mellem Energireguleringsmyndigheder ("ACER") eller Kommissionen.
- (28a) For at sikre, at eventuelle problemer som følge af aktiveringen identificeres tidligt, bør Kommissionen pålægge Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed ("ESMA") og ACER at udarbejde en rapport om mekanismens mulige negative virkninger på finans- og energimarkedene og forsyningssikkerheden.

(29) ACER bør løbende overvåge, om betingelserne for at anvende markedskorrektionsmekanismen er opfyldt. ACER er den myndighed, der er bedst egnet til at foretage en sådan overvågning, fordi ACER har et EU-dækkende overblik over gasmarkederne og den nødvendige ekspertise i gasmarkedernes funktion og allerede har mandat til at overvåge handelsaktiviteter med engrosenergiprodukter i henhold til EU-retten. For at kontrollere, om betingelserne for at aktivere eller deaktivere markedskorrektionsmekanismen er opfyldt, bør ACER derfor overvåge udviklingen i TTF-front-month-afregningsprisen og sammenligne den med referenceprisen, der er bestemt på grundlag af gennemsnitsprisen for LNG-prisvurderinger knyttet til europæiske handelsknudepunkter. Når betingelserne for aktivering er opfyldt, bør ACER straks offentliggøre en meddelelse på sit websted med oplysning om, at de udløsende betingelser for aktivering af mekanismen er opfyldt. Den efterfølgende dag bør regulerede markedsoperatører ikke acceptere ordrer, der ligger over den dynamiske budgrænse, og deltagere på markedet for TTF-derivater bør ikke afgive sådanne ordrer. Regulerede markedsoperatører og deltagere på markedet for TTF-derivater bør overvåge ACER's websted, hvor den daglige referencepris bør offentliggøres. Der bør gælde en lignende dynamisk budgrænse for derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, på de betingelser, der er fastsat i gennemførelsesretsakten om anvendelsen på disse derivater.

- (30) Aktiveringen af markedskorrektionsmekanismen kan have uønskede og uforudsigelige virkninger for økonomien, herunder risici for forsyningssikkerheden og den finansielle stabilitet. For at sikre en hurtig reaktion i tilfælde af utilsigtede markedsforstyrrelser bør der indarbejdes effektive beskyttelsesforanstaltninger baseret på objektive kriterier, så det sikres, at mekanismen til enhver tid kan suspenderes. Hvis der på grundlag af resultaterne af ACER's overvågning er konkrete tegn på, at en markedskorrektionsbegivenhed er nært forestående, bør Kommissionen kunne anmode om udtalelse fra ESMA, ACER og, hvor det er relevant, ENTSOG og Gaskoordinationsgruppen om indvirkningen af en eventuel markedskorrektionsbegivenhed på forsyningssikkerheden, strømmene inden for EU og den finansielle stabilitet, således at Kommissionen om nødvendigt hurtigt kan suspendere ACER's aktivering af markedskorrektionsmekanismen.
- (31) Ud over en daglig gennemgang af, om kravene til den dynamiske budgrænse stadig er gældende, bør der indføres yderligere beskyttelsesforanstaltninger for at undgå utilsigtede markedsforstyrrelser.
- (32) Den dynamiske budgrænse bør ikke påvirke over-the-counter-transaktioner ("OTC-transaktioner"), da det vil give anledning til alvorlige overvågningsproblemer og kan føre til problemer med forsyningssikkerheden. Der bør dog anvendes en revisionsmekanisme til at vurdere, om udelukkelsen af OTC-transaktioner kan føre til betydelige omlægninger af handelen med derivater til OTC-markeder, hvorved finans- eller energimarkedernes stabilitet bringes i fare.
- (33) Markedskorrektionsmekanismen bør automatisk deaktiveres, hvis situationen på naturgasmarkedet ikke længere berettiger brugen af den. Medmindre der opstår markedsforstyrrelser, bør mekanismen først deaktiveres efter en vis periode for at undgå, at den hyppigt aktiveres og deaktiveres. Markedskorrektionsmekanismen bør derfor automatisk deaktiveres efter tyve dage, hvis den dynamiske budgrænse er på 180 EUR i en vis periode. For så vidt angår aktivering bør deaktivering af mekanismen ikke kræve nogen vurdering fra ACER eller Kommissionen, men bør ske automatisk, når betingelserne er opfyldt.

- (33a) Hvis der opstår en betydelig reduktion af gasforsyningerne og en situation, hvor gasforsyningen er utilstrækkelig til at dække den resterende gasefterspørgsel, kan Kommissionen i henhold til artikel 12, stk. 1, i forordning (EU) 2017/1938 erklære en nødsituation på regionalt niveau eller EU-niveau efter anmodning fra en medlemsstat, der har erklæret en nødsituation, og skal erklære en nødsituation på regionalt niveau eller EU-niveau, hvis to eller flere medlemsstater har erklæret en nødsituation. For at forhindre, at den fortsatte aktivering af markedskorrektionsmekanismen fører til forsyningssikkerhedsproblemer, bør mekanismen automatisk deaktiveres i en situation, hvor Kommissionen har erklæret en nødsituation på regionalt niveau eller EU-niveau.
- (34) Det er af afgørende betydning, at markedskorrektionsmekanismen omfatter et effektivt instrument til øjeblikkelig og når som helst at suspendere det dynamiske sikkerhedsloft baseret på objektive kriterier, hvis det fører til alvorlige markedsforstyrrelser, der påvirker forsyningssikkerheden og strømmene inden for EU.
- (35) Da det er vigtigt at foretage en grundig vurdering af alle de beskyttelsesforanstaltninger, der skal tages i betragtning ved vurderingen af en eventuel suspension af markedskorrektionsmekanismen, bør markedskorrektionsmekanismen suspenderes ved en afgørelse truffet af Kommissionen. Når Kommissionen træffer afgørelse, hvilket den bør gøre uden unødigt forsinkelse, bør den navnlig vurdere, om den fortsatte anvendelse af den dynamiske budgrænse bringer Unionens forsyningssikkerhed i fare, ledsages af en tilstrækkelig indsats for at reducere efterspørgslen, forhindrer markedsbaserede gasstrømme inden for EU, påvirker energiderivatmarkederne negativt, tager højde for gaspriserne på de forskellige organiserede markedspladser i Unionen eller kan påvirke eksisterende gasforsyningskontrakter negativt. I sådanne tilfælde bør Kommissionen træffe afgørelse om at suspendere markedskorrektionsmekanismen ved hjælp af en gennemførelsesafgørelse. I betragtning af behovet for at reagere hurtigt bør den ikke være forpligtet til at handle i overensstemmelse med en udvalgsprocedure.

- (36) Markedskorrektionsmekanismen bør ikke bringe Unionens gasforsyningssikkerhed i fare ved at begrænse prissignaler, som er afgørende for at tiltrække de nødvendige gasforsyninger og for gasstrømmene inden for EU. Faktisk kan gasleverandører potentielt tilbageholde forsyninger, når markedskorrektionsmekanismen aktiveres, for at maksimere overskuddet ved at sælge lige efter deaktiveringen af lofterne. Hvis mekanismen medfører sådanne risici for Unionens gasforsyningssikkerhed, uden at der er blevet erklæret en nødsituation på regionalt niveau eller EU-niveau, bør Kommissionen straks suspendere mekanismen. De elementer, der skal tages i betragtning ved vurderingen af risici for forsyningssikkerheden, bør omfatte en potentiel væsentlig afvigelse udvist af en af komponenterne i referenceprisen i henhold til artikel 2, nr. 2), i forhold til den historiske tendens og et betydeligt fald i den kvartalsvise LNG-import til Unionen i forhold til samme kvartal året før.
- (36a) Da ubegrænsede grænseoverskridende gasstrømme mellem medlemsstaterne er et centralt element i forsyningssikkerheden i Unionen, bør aktiveringen af markedskorrektionsmekanismen også suspenderes, hvis den unødigt begrænser grænseoverskridende gasstrømme på det indre marked, så Unionens gasforsyningssikkerhed bringes i fare.
- (37) Markedskorrektionsmekanismen bør ikke forringe den rolle, som prissignalerne spiller på Unionens indre gasmarked, og forhindre markedsbaserede gasstrømme inden for Unionen, da det er afgørende, at naturgassen fortsat når ud til de områder, hvor der er størst behov.

(38) Markedskorrektionsmekanismerne bør ikke unødigt stå i vejen for, at energiderivatmarkederne fortsat fungerer korrekt. Disse markeder spiller en central rolle med hensyn til at sætte markedsdeltagerne i stand til at afdække deres positioner med henblik på risikostyring, navnlig hvad angår prisvolatilitet. Desuden kan prisinterventioner gennem markedskorrektionsmekanismen medføre betydelige finansielle tab for markedsdeltagerne på derivatmarkederne. I betragtning af, hvor stort gasmarkedet i Unionen er, kan sådanne tab ikke alene påvirke de specialiserede derivatmarkeder, men også have betydelige afsmittende virkninger på andre finansielle markeder. Prisinterventioner kan også føre til en skadelig stigning i marginindbetalingskrav på grund af usikkerhed. En betydelig stigning i marginindbetalingskrav kan medføre betydelige finansielle tab og likviditetstab for markedsdeltagerne, hvilket kan føre til misligholdelse fra et clearingmedlems eller en slutkundes side. Relevante markedsdeltagere bør handle i god tro og ikke uretmæssigt ændre risikostyringsprocedurer, så det fører til en stigning i marginindbetalingskrav, navnlig hvis de ikke er i overensstemmelse med normale markedsprocedurer. Kommissionen bør derfor straks suspendere markedskorrektionsmekanismen, hvis den forhindrer derivatmarkedet i at fungere korrekt, f.eks. hvis den fører til et betydeligt fald i TTF-derivattransaktioner inden for Unionen eller til en betydelig omlægning af TTF-derivattransaktioner til markedspladser uden for EU. I den forbindelse er det vigtigt, at Kommissionen tager hensyn til den tilgængelige ekspertise fra relevante EU-organer. Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed er en uafhængig myndighed, der bidrager til at sikre stabilitet i EU's finansielle system, navnlig ved at fremme stabile og velordnede finansielle markeder såsom derivatmarkederne. Kommissionen bør derfor tage rapporter fra ESMA om disse aspekter i betragtning. Desuden bør Kommissionen tage hensyn til enhver rådgivning fra Den Europæiske Centralbank ("ECB") vedrørende det finansielle systems stabilitet, jf. artikel 127, stk. 4, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde ("TEUF") og artikel 25.1 i protokol nr. 4 til TEUF. I betragtning af de finansielle markeders volatilitet og de omfattende konsekvenser, som interventioner på disse markeder potentielt kan have, er det vigtigt at sikre, at Kommissionen hurtigt kan suspendere markedskorrektionsmekanismen. ESMA's rapport bør derfor udsendes senest 48 timer efter Kommissionens anmodning eller samme dag i hastesager.

- (39) Markedskorrektionsmekanismen bør udformes således, at der kun tages højde for ekstraordinære stigninger i gaspriserne som følge af mangler i prisdannelsesmekanismen, og at den som sådan ikke har nogen indvirkning på gyldigheden af eksisterende gasforsyningskontrakter. I situationer, hvor ACER eller Kommissionen konstaterer, at aktiveringen af markedskorrektionsmekanismen indvirker negativt på eksisterende forsyningskontrakter, bør Kommissionen imidlertid suspendere den.
- (40) Ved udformningen af og suspensionsmulighederne for mekanismen bør der tages hensyn til, at naturgasforhandlere kan flytte handelen med naturgas til regioner uden for Unionen, hvilket mindsker markedskorrektionsmekanismens effektivitet. Dette vil f.eks. være tilfældet, hvis forhandlerne indleder over-the-counter-gashandel, som er mindre gennemsigtig, ikke i samme grad er underlagt myndighedskontrol og indebærer større risiko for, at de involverede parter misligholder deres forpligtelser. Dette vil også være tilfældet, hvis forhandlere, hvis afdækning kan være begrænset af markedskorrektionsmekanismen, søger afdækning i andre jurisdiktioner, hvorved clearingmodparten får behov for at rebalancere de likvide midler, der ligger til grund for derivatpositionerne, for at afspejle den af loftet begrænsede afviklingspris, hvilket udløser marginindbetalingskrav.
- (41) ACER, ESMA, det europæiske net af transmissionssystemoperatører for gas ("ENTSOG") og Gaskoordinationsgruppen, der er nedsat ved forordning (EU) 2017/1938, bør bistå Kommissionen ved overvågningen af markedskorrektionsmekanismen.

- (41a) I forbindelse med udførelsen af sine opgaver i henhold til denne forordning bør Kommissionen også have mulighed for at konsultere ECB og søge rådgivning i overensstemmelse med ECB's rolle i henhold til artikel 127, stk. 5, i TEUF med henblik på at bidrage til en smidig gennemførelse af politikker vedrørende tilsyn med kreditinstitutter og det finansielle systems stabilitet og i henhold til artikel 25.1. i statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank med henblik på at rådgive og blive konsulteret af bl.a. Kommissionen angående anvendelsesområdet for og gennemførelsen af EU-lovgivningen vedrørende tilsyn med kreditinstitutter og stabiliteten af det finansielle system. Konsultationsprocessen med ECB bør tilrettelægges på en sådan måde, at den giver mulighed for en hurtig suspension af markedskorrektionsmekanismen, hvis der er behov for det.
- (41b) I betragtning af det presserende behov for at løse problemerne, navnlig i forbindelse med prisfastsættelsen for TTF-derivater i Unionen, er en hurtig gennemførelse af markedskorrektionsmekanismen af afgørende betydning. ESMA og ACER bør foretage en vurdering af virkningerne af markedskorrektionsmekanismen ("vurdering af virkningerne") for at analysere, om en hurtig gennemførelse kan have utilsigtede negative konsekvenser for finans- eller energimarkederne eller for forsyningssikkerheden. Vurderingen af virkningerne bør forelægges Kommissionen allerede den 1. marts 2023. Den bør navnlig analysere de elementer, der er nødvendige for gennemførelsesretsakten om de nærmere bestemmelser for udvidelsen af markedskorrektionsmekanismen til også at omfatte derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, og kontrollere, om de centrale elementer i markedskorrektionsmekanismen stadig er hensigtsmæssige i lyset af udviklingen på finans- og energimarkedet eller i forsyningssikkerheden. Senest den 23. januar 2023 offentliggør ESMA og ACER en foreløbig datarapport om indførelsen af markedskorrektionsmekanismen. Under hensyntagen til resultaterne af vurderingen af virkningerne bør Kommissionen, hvis det er relevant, uden unødigt forsinkelse foreslå en ændring af denne forordning med henblik på at tilpasse valget af de produkter, der er omfattet af markedskorrektionsmekanismen.

- (42) Kommissionen kan også foreslå andre ændringer af denne forordning på grundlag af vurderingen af virkningerne eller efter en markedsbegivenhed eller en suspensionsafgørelse[...] eller i lyset af markedsudviklingen og udviklingen i forsyningssikkerheden.
- (42a) For at bevare derivatmarkedernes sunde funktion, navnlig de centrale clearingmodparter (CCP'ers) risikostyringsprocesser, og minimere behovet for at kræve en yderligere marginindbetaling som sikkerhed bør parterne have mulighed for at udligne eller reducere positioner på markedet for TTF-derivater på en velordnet måde, hvis de ønsker det. Den dynamiske budgrænse bør derfor ikke gælde for kontrakter, der er indgået inden denne forordnings ikrafttræden, eller for handler, der gør det muligt for markedsdeltagere at udligne eller reducere positioner, som hidrører fra TTF-derivatkontrakter, der er indgået inden denne forordnings ikrafttræden.
- (42b) Centrale clearingmodparter (CCP'er) spiller en central rolle med hensyn til at sikre velfungerende markeder for TTF-derivater ved at mindske modpartsrisikoen. Det er derfor nødvendigt, at CCP'ers aktiviteter, navnlig med hensyn til styring af misligholdte positioner, ikke hindres af markedskorrektionsmekanismen. Med henblik herpå bør den dynamiske budgrænse ikke gælde for handler, der udføres som led i en misligholdelsesstyringsproces, som organiseres af en CCP.

- (43) Markedskorrektionsmekanismen er nødvendig og forholdsmæssig i henseende til at nå målet om at korrigere uforholdsmæssigt høje gaspriser på TTF og derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter. Alle medlemsstater er bekymrede over de indirekte virkninger af prisstigningerne såsom stigende energipriser og inflation. Hvad angår manglerne i prisdannelsessystemet spiller disse mangler en forskellig rolle i de forskellige medlemsstater, idet prisstigningerne er mere udprægede i nogle medlemsstater (f.eks. medlemsstater i Centraleuropa) end i andre medlemsstater (f.eks. medlemsstater i EU's yderområder eller med andre forsyningsmuligheder). For at undgå en fragmenteret indsats, der kan splitte det integrerede EU-gasmarked, er det nødvendigt med en fælles indsats i en ånd af solidaritet. Dette er også afgørende for forsyningssikkerheden i Unionen. Desuden sikrer fælles beskyttelsesforanstaltninger, som kan være mere nødvendige i medlemsstater uden forsyningsalternativer end i medlemsstater med flere alternativer, en koordineret tilgang som et udtryk for energisolidaritet. På trods af, at de finansielle risici og fordele varierer meget i de forskellige medlemsstater, udgør markedskorrektionsmekanismen et solidaritetsmæssigt kompromis, hvor alle medlemsstater går med til at bidrage til markedskorrekturen og acceptere de samme prisdannelsesmæssige begrænsninger, selv om manglerne i prisdannelsesmekanismen og derivatprisernes finansielle indvirkning på økonomien er forskellig fra medlemsstat til medlemsstat. Markedskorrektionsmekanismen vil derfor styrke solidariteten i Unionen ved at forebygge uforholdsmæssigt høje priser, som ville være uholdbare for mange medlemsstater selv i korte perioder. Den foreslåede foranstaltning vil bidrage til at sikre, at gasforsyningsselskaber fra alle medlemsstater kan købe gas til rimelige priser i en ånd af solidaritet.
- (44) Med den ustabile og uforudsigelige situation på naturgasmarkedet forud for vintersæsonen er det vigtigt at sikre, at markedskorrektionsmekanismen kan anvendes så hurtigt som muligt, hvis betingelserne for dens aktivering er opfyldt. Denne forordning bør derfor træde i kraft den 1. februar. Den dynamiske budgrænse bør gælde fra den 15. februar. Forpligtelsen til at forelægge en foreløbig datarapport fra ESMA og ACER bør gælde med tilbagevirkende kraft fra den 1. januar for at indhente de krævede oplysninger rettidigt –

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

KAPITEL I – GENSTAND, ANVENDELSESOMRÅDE OG DEFINITIONER

Artikel 1

Genstand og anvendelsesområde

Ved denne forordning indføres en midlertidig markedskorrektionsmekanisme for ordrer afgivet med henblik på handel med TTF-derivater og derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, i overensstemmelse med artikel 5c, for at begrænse episoder med uforholdsmæssige[...] gaspriser i Den Europæiske Union[...], som ikke afspejler priserne på verdensmarkedet. .

Artikel 2

Definitioner

I denne forordning forstås ved:

- 0a) "TTF-derivat": et råvarederivat som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 30), i forordning (EU) nr. 600/2014, der handles på et reguleret marked, og hvis underliggende instrument er en transaktion i det virtuelle handelspunkt Title Transfer Facility (TTF), der drives af Gasunie Transport Services B.V.
- 0b) "derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter": et råvarederivat som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 30), i forordning (EU) nr. 600/2014, der handles på et reguleret marked, og hvis underliggende instrument er en transaktion i et virtuelt handelspunkt for gas i Unionen.
- 0c) "virtuelt handelspunkt": et ikkefysisk handelspunkt inden for et indfødnings-udtags-system, hvor gasser udveksles mellem en sælger og en køber, uden at der er behov for at reservere transmissions- eller distributionskapacitet

- 1) "TTF-front-month-derivat": et TTF-derivat, hvis udløbsdato er den tætteste blandt de derivater med en løbetid på en måned, der handles på et givet reguleret marked
- 1a) "TTF-front-year-derivat": et TTF-derivat, hvis udløbsdato er den tætteste blandt de derivater med en løbetid på 12 måneder, der handles på et givet reguleret marked
- 2) "referencepris": den daglige gennemsnitspris, for så vidt den er tilgængelig, beregnet på grundlag af:
 - LNG-prisvurderingen[...] Northwest Europe Marker defineret som det daglige gennemsnit af "Daily Spot Northwest Europe Marker (NWE)", som administreres af Platts Benchmark B.V., Nederlandene, og "Northwest Europe des – half-month 2", som forvaltes af Argus Benchmark Administration B.V., Nederlandene, og "Northwest Europe des — halv måned 2", der administreres af Argus Benchmark Administration B.V., Nederlandene, med en omregning af LNG-prisvurderinger i amerikanske dollars (USD) pr. Metric Million British Thermal Units (MMBtu) til EUR pr. MWh på grundlag af Den Europæiske Centralbanks eurovalutakurs og en omregningskurs på 1 MMBtu til 0,293071 kWh
 - LNG-prisvurderingen Mediterranean Marker defineret som det daglige gennemsnit af "Daily Spot Mediterranean Marker (MED)", som administreres af Platts Benchmark B.V., Nederlandene, og af det daglige gennemsnit af "Iberian peninsula des – half-month 2", "Italy des – half-month 2" og "Greece des – half-month 2", som administreres af Argus Benchmark Administration B.V., Nederlandene, med en omregning af LNG-prisvurderinger i amerikanske dollars (USD) pr. Million British Thermal Units (MMBtu) til EUR pr. MWh på grundlag af Den Europæiske Centralbanks eurovalutakurs og en omregningskurs på 1 MMBtu til 0,293071 kWh

– LNG-prisvurderingen Northeast Asia Marker defineret som det daglige gennemsnit af "LNG Japan/Korea DES 2 Half-Month", som administreres af Platts Benchmark B.V., Nederlandene, og "Northeast Asia des (ANEA) – half-month 2", som forvaltes af Argus Benchmark Administration B.V., Nederlandene, med en omregning af LNG-prisvurderinger i amerikanske dollars (USD) pr. Million British Thermal Units (MMBtu) til EUR pr. MWh på grundlag af Den Europæiske Centralbanks eurovalutakurs og en omregningskurs på 1 MMBtu til 0,293071 kWh

– afregningsprisen for NBP-front-month-derivater, som offentliggjort af ICE Futures Europe, Det Forenede Kongerige; med en omregning af pence sterling pr. therm til EUR pr. MWh på grundlag af Den Europæiske Centralbanks eurovalutakurs og en omregningskurs på 1 therm til 29,3071 kWh

– den daglige prisvurdering, som ACER foretager i henhold til artikel 18 i Rådets forordning (EU) [XXXX/2022[...]] [...]

- 3) "reguleret marked": et reguleret marked som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 21), i direktiv 2014/65/EU
- 4) "reguleret markedsoperatør": en markedsoperatør som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 18), i direktiv 2014/65/EU.

KAPITEL II – MARKEDSKORREKTIONSMEKANISME

Artikel 3

Prisovervågning

- 0) ACER overvåger løbende udviklingen i referenceprisen, afregningsprisen for TTF-front-month-derivater og afregningsprisen for front-month-derivater på derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter. Med henblik herpå
- underretter Platts Benchmark B.V. hver dag senest kl. [21.00] (CET) ACER om de daglige LNG-prisvurderinger af følgende markeder: "Daily Spot Mediterranean Marker (MED)", "Daily Spot Northwest Europe Marker (NEW)" og "Japan Korea Marker (JKM)", og
 - underretter Argus Benchmark Administration B.V. hver dag senest kl. [21.00] (CET) ACER om de daglige LNG-prisvurderinger af følgende markeder: "Northwest Europe des – half-month 2", "Iberian peninsula des – half-month 2", "Italy des – half-month 2", "Greece des – half-month 2" og "Northeast Asia des (ANEA) – half-month 2"[...].
- 1) På grundlag af de oplysninger, der modtages i henhold til stk. 1, beregner ACER den daglige referencepris hver dag og offentliggør den på sit websted senest kl. 23.59 CET.

Artikel 3a

Markedskorrektionsbegivenhed

1. En markedskorrektionsmekanisme for afregningsprisen for TTF-front-year-derivater finder anvendelse fra den 15. februar 2023. Markedskorrektionsmekanismen aktiveres, når der indtræffer en markedskorrektionsbegivenhed, som anses for at indtræffe, når afregningsprisen for TTF-front-month-derivater, som offentliggjort af ICE Endex B.V., Nederlandene:
 - a) overstiger 180 EUR pr. MWh i tre arbejdsdage og
 - b) er 35 EUR højere end referenceprisen i den periode, der er omhandlet i litra a).
- 1a. Efter vedtagelsen af gennemførelsesretsakten i henhold til artikel 5c, stk. 1, anses en markedskorrektionsbegivenhed vedrørende derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, også for at indtræffe på de betingelser, der er fastsat i nævnte gennemførelsesretsakt i henhold til kriterierne i artikel 5c, stk. 2.
- 1b. Hvis ACER konstaterer, at der er indtruffet en markedskorrektionsbegivenhed, offentliggør det på en klar og synlig måde på sit websted senest kl. 23.59 CET en meddelelse om, at der er indtruffet en markedskorrektionsbegivenhed ("meddelelse om markedskorrektion"), og underretter Kommissionen, ESMA, Den Europæiske Centralbank ("ECB") og Rådet om markedskorrektionsbegivenheden.
- 1c. Regulerede markedsoperatører på markedet for TTF-derivater og deltagere på markedet for TTF-derivater overvåger ACER's websted dagligt.

- 1 ca. Fra dagen efter offentliggørelsen af en meddelelse om markedskorrektion må regulerede markedsoperatører ikke acceptere, og deltagere på markedet for TTF-derivater må ikke afgive ordrer på TTF-derivater, der udløber i perioden fra udløbsdatoen for TTF-front-month-derivater til udløbsdatoen for TTF-front-year-derivatet med priser på 35 EUR/MWh over den referencepris, som ACER har offentliggjort den foregående dag ("dynamisk budgrænse"). Hvis referenceprisen er under 145 EUR, forbliver den dynamiske budgrænse summen af 145 EUR og 35 EUR.
- 1 d. Efter vedtagelsen af gennemførelsesretsakten i henhold til artikel 5c, stk. 1, finder en dynamisk budgrænse anvendelse på derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, på de betingelser, der er fastsat i nævnte gennemførelsesretsakt i henhold til kriterierne i artikel 5c, stk. 2.
- 1 e. Når den dynamiske budgrænse er aktiveret af ACER, gælder den i mindst 20 arbejdsdage, medmindre den suspenderes af Kommissionen i overensstemmelse med artikel 5 eller deaktiveres i overensstemmelse med artikel 4, stk. 0.

3. For at Kommissionen om nødvendigt hurtigt kan suspendere ACER's aktivering af markedskorrektionsmekanismen, hvis der på grundlag af resultaterne af ACER's overvågning i henhold til artikel 3, stk. 0, er konkrete tegn på, at en markedskorrektionsbegivenhed i henhold til artikel 3a, stk. 1, litra b), er nært forestående, anmoder Kommissionen straks Den Europæiske Centralbank ("ECB"), Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed ("ESMA") og, hvis det er relevant, det europæiske net af transmissionssystemoperatører for gas ("ENTSOG") og Gaskoordinationsgruppen, der er nedsat i henhold til forordning (EU) 2017/1938, om at fremlægge en vurdering af virkningen af en eventuel markedskorrektionsbegivenhed for forsyningssikkerheden, strømme inden for EU og den finansielle stabilitet. Vurderingen skal tage hensyn til prisudviklingen på andre relevante organiserede markedspladser, navnlig i Asien eller USA, som afspejlet i "Joint Japan Korea Marker" eller "Henry Hub Gas Price Assessment", som begge administreres af Platts Benchmark B.V., der offentliggøres af S&P Global Inc., New York.
7. Efter at have vurderet virkningen af budgrænsen på gas- og elforbruget og fremskridtene med hensyn til at opfylde de mål for reduktion af efterspørgslen, der er fastsat i artikel 3 og 5 i Rådets forordning (EU) 2022/1369 og i artikel 3 og 4 i Rådets forordning (EU) 2022/1854, kan Kommissionen også foreslå en ændring af Rådets forordning (EU) 2022/1369 for at tilpasse den til den nye situation.
8. I tilfælde af en markedskorrektionsbegivenhed anmoder Kommissionen uden unødigt forsinkelse ECB om rådgivning om risikoen for utilsigtede forstyrrelser af energiderivatmarkedernes stabilitet og velordnede funktion.

Artikel 4

Deaktivering af markedskorrektionsmekanismen

0. Den dynamiske budgrænse, der er omhandlet i artikel 3a, stk. 1ca, og artikel 3a, stk. 1d, deaktiveres 20 arbejdsdage efter, at markedskorrektionsbegivenheden er indtruffet. i overensstemmelse med artikel 3a, stk. 1e, eller herefter, hvis referenceprisen er under 145 EUR pr. MWh i tre på hinanden følgende arbejdsdage.
1. Når Kommissionen erklærer en nødsituation på regionalt plan eller EU-plan, navnlig i tilfælde af en betydelig forringelse af gasforsyningssituationen, der fører til en situation, hvor gasforsyningen er utilstrækkelig til at dække den resterende gasefterspørgsel ("rationering"), i overensstemmelse med artikel 12, stk. 1, i forordning (EU) 2017/1938, deaktiveres den dynamiske budgrænse, der er omhandlet i artikel 3a, stk. 1ca og stk. 1d.
2. ACER offentliggør straks en meddelelse på sit websted og underretter Kommissionen, ESMA, ECB og Rådet om, at der er indtruffet en deaktiveringsbegivenhed som omhandlet i stk. 0 ("deaktiveringsmeddelelse").

Artikel 5

Suspension af markedskorrektionsmekanismen

0. ESMA, ACER, Gaskoordinationsgruppen og ENTSOG overvåger løbende den dynamiske budgrænses virkninger på finans- og energimarkederne og forsyningssikkerheden i tilfælde af aktivering af markedskorrektionsmekanismen.
2. På grundlag af overvågningen som omhandlet i stk. 0 suspenderer Kommissionen til enhver tid markedskorrektionsmekanismen ved hjælp af en gennemførelsesafgørelse, hvis der opstår utilsigtede markedsforstyrrelser eller åbenlyse risici for sådanne forstyrrelser, som har en negativ indvirkning på forsyningssikkerheden, strømme inden for EU eller den finansielle stabilitet ("suspensionsafgørelse"). Kommissionen tager i sin vurdering navnlig hensyn til, om aktiveringen af markedskorrektionsmekanismen:
 - a) bringer Unionens gasforsyningssikkerhed i fare[...]: **de elementer, der skal tages i betragtning ved vurderingen af risici for forsyningssikkerheden, er en potentiel væsentlig afvigelse udvist af en af komponenterne i referenceprisen i henhold til artikel 2, nr. 2, i forhold til den historiske tendens og et betydeligt fald i den kvartalsvise LNG-import til Unionen i forhold til samme kvartal året før.**

- b) indtræffer i en periode, hvor målene for obligatorisk reduktion af efterspørgslen i henhold til artikel 5 i forordning (EU) 2022/1369 ikke opfyldes på EU-plan, har en negativ indvirkning på de fremskridt, der er gjort med hensyn til opfyldelsen af gasbesparelsesmålet i henhold til artikel 3 i forordning (EU) 2022/1369, under hensyntagen til behovet for at sikre, at prissignalerne tilskynder til reduktion af efterspørgslen, eller fører til en samlet stigning i gasforbruget på 15 % i en måned eller 10 % i to på hinanden følgende måneder i forhold til det respektive gennemsnitlige forbrug i de samme måneder i de fem på hinanden følgende år forud for datoen for denne forordnings ikrafttræden på grundlag af data om gasforbrug og reduktion af efterspørgslen, som modtages fra medlemsstaterne i henhold til artikel 8 i [...]forordning (EU) 2022/1369
- c) forhindrer markedsbaserede gasstrømme inden for EU ifølge ACER's overvågningsdata
- d) ifølge ESMA's rapport om virkningen af aktiveringen af markedskorrektionsforanstaltningen og enhver rådgivning fra ECB efter Kommissionens anmodning til dette formål påvirker energiderivatmarkedernes stabilitet og velordnede funktion, navnlig hvis det fører til en betydelig stigning i marginindbetalingskrav eller et betydeligt fald i TTF-derivattransaktioner inden for Unionen i en måned i forhold til samme måned året før eller til en betydelig omlægning af TTF-derivattransaktioner uden for EU.
- e) adskiller sig væsentligt fra markedspriserne for gas på de forskellige organiserede markedspladser i Unionen og på andre relevante organiserede markedspladser, såsom i Asien eller USA, som afspejlet i "Joint Japan Korea Marker" eller "Henry Hub Gas Price Assessment", som begge administreres af Platts Benchmark B.V., Nederlandene
- f) påvirker gyldigheden af eksisterende gasforsyningskontrakter, herunder langfristede gasforsyningskontrakter.

3. En suspensionsafgørelse træffes uden unødigt forsinkelse og offentliggøres i *Den Europæiske Unions Tidende*. Fra dagen efter offentliggørelsen af en suspensionsafgørelse og med den varighed, der angives i suspensionsafgørelsen, ophører den dynamiske budgrænse, der er omhandlet i artikel 3a, stk. 1ca og stk. 1d, med at finde anvendelse.
4. ACER, ESMA, Gaskoordinationsgruppen og ENTSOG bistår Kommissionen med at varetage opgaverne i henhold til artikel 3a, 4 og 5. ESMA's rapport i henhold til stk. 2, litra d), afgives senest efter 48 timer eller inden for samme dag i hastesager efter anmodning fra Kommissionen.
- 4a. Kommissionen kan i forbindelse med udførelsen af sine opgaver i henhold til artikel 3a, 4 og 5 høre ECB med henblik på rådgivning om ethvert spørgsmål, der vedrører dens opgave i henhold til artikel 127, stk. 5, i TEUF, for at bidrage til smidig gennemførelse af politikker vedrørende tilsynet med kreditinstitutter og det finansielle systems stabilitet.

Artikel 5a

Tavshedspligt

1. Enhver fortrolig oplysning, der modtages, udveksles eller videregives i henhold til denne forordning, er underlagt de i stk. 2 omhandlede betingelser vedrørende tavshedspligt.
2. Tavshedspligten gælder for alle personer, der arbejder eller har arbejdet for ACER eller for en myndighed, en markedsdeltager eller en fysisk eller juridisk person, som den kompetente myndighed har overdraget sine beføjelser til, herunder revisorer og eksperter, der har indgået en kontrakt med den kompetente myndighed.
3. Oplysninger, der er omfattet af tavshedspligt, må ikke videregives til nogen anden person eller myndighed, medmindre der er hjemmel hertil i medfør af EU-retten eller national ret.
4. Alle oplysninger, der udveksles mellem de kompetente myndigheder i henhold til denne forordning, og som vedrører forretnings- eller driftsmæssige forhold og andre økonomiske eller personlige anliggender, betragtes som fortrolige og er underlagt krav om tavshedspligt, undtagen når den kompetente myndighed på det tidspunkt, hvor oplysningerne blev meddelt, har erklæret, at disse oplysninger kan videregives, eller når videregivelse er nødvendig i forbindelse med en eventuel retsforfølgning.

Artikel 5b
Vurdering af virkningerne

- 0.** ESMA og ACER vurderer virkningerne af markedskorrektionsmekanismen på finans- og energimarkederne og på forsyningssikkerheden, navnlig for at kontrollere, om de centrale elementer i markedskorrektionsmekanismen stadig er hensigtsmæssige i lyset af udviklingen på finans- og energimarkedet og i forsyningssikkerheden.
- 0a.** I vurderingen af virkningerne foretager ESMA og ACER navnlig en analyse vedrørende kriterierne i henhold til artikel 5c, stk. 2. Ved vurderingen kontrolleres navnlig, om begrænsningen til TTF-derivater har ført til markedsdeltagernes arbitrage mellem korrigerede og ikkekorrigerede derivater med negativ indvirkning på finans- eller energimarkederne og til skade for forbrugerne.
- 0aa.** ESMA og ACER vurderer også, om:
- udelukkelsen af over-the-counter ("OTC")-handel fra denne forordnings anvendelsesområde har ført til betydelige omlægninger af handelen med TTF-derivater til OTC-markeder, hvorved finans- eller energimarkedernes stabilitet bringes i fare
 - og om markedskorrektionsmekanismen har ført til et betydeligt fald i TTF-derivattransaktioner inden for Unionen, til en betydelig omlægning af TTF-derivattransaktioner til markedspladser uden for EU.
- ESMA og ACER vurderer desuden, om følgende skal revideres:
- de elementer, der indgår i referenceprisen i henhold til artikel 2, nr. 2
 - de betingelser, der er omhandlet i artikel 3a, stk. 1
 - den dynamiske budgrænse, der er omhandlet i artikel 3a, stk. 1ca.
- 0a.** Rapporterne fra ESMA og ACER i henhold til stk. 1 forelægges Kommissionen senest den 1. marts 2023. Senest den 23. januar 2023 offentliggør ESMA og ACER en foreløbig datarapport om indførelsen af markedskorrektionsmekanismen.

Udvidelse til derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter

1. På grundlag af den vurdering, der er omhandlet i artikel 5b, stk. 0, fastlægger Kommissionen ved hjælp af en gennemførelsesretsakt i overensstemmelse med artikel 5e, stk. 2, de tekniske detaljer vedrørende anvendelsen af markedskorrektionsmekanismen på derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, senest den 31. marts 2023.
Hvis anvendelsen af markedskorrektionsmekanismen på derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, har betydelige negative virkninger på finans- eller gasmarkederne i henhold til kriterierne i stk. 2, udelukker Kommissionen undtagelsesvis visse derivater fra anvendelsen af markedskorrektionsmekanismen.
2. Kommissionen vælger de tekniske detaljer vedrørende gennemførelsen samt de derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, som det kan være nødvendigt at udelukke fra markedskorrektionsmekanismen, navnlig på grundlag af følgende kriterier:
 - a) adgang til oplysninger om priserne på derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter
 - b) likviditeten af de derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter
 - c) den indvirkning, som medtagelsen af derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, vil have på gasstrømme inden for EU og på forsyningssikkerheden
 - d) indvirkningen af medtagelsen af derivater, der er knyttet til andre virtuelle handelspunkter, på de finansielle markeders stabilitet under hensyntagen til indvirkningen af eventuelle yderligere marginindbetalinger som sikkerhed.

Artikel 5d

Revision

Kommissionen kan, hvis det er relevant, foreslå en ændring af denne forordning, så derivater, der handles over-the-counter ("OTC"), medtages i denne forordnings anvendelsesområde, eller så de elementer, der indgår i referenceprisen i henhold til artikel 2, nr. 2, revideres, idet det især skal overvejes at tillægge nævnte elementer forskellig vægt, betingelserne for aktivering af markedskorrektionsmekanismen, jf. artikel 3a, stk. 1, litra a) og b), og den dynamiske budgrænse, der er omhandlet i artikel 3a, stk. 1c. Inden Kommissionen forelægger et sådant forslag, hører den ECB, ESMA, ACER, Gaskoordinationsgruppen, ENTSOG og eventuelt andre relevante interessenter.

Artikel 5e

Udvalgsprocedure

1. Kommissionen bistås af et udvalg. Dette udvalg er et udvalg som omhandlet i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 182/2011 af 16. februar 2011 om de generelle regler og principper for, hvordan medlemsstaterne skal kontrollere Kommissionens udøvelse af gennemførelsesbeføjelser.
2. Når der henvises til dette stykke, finder artikel 5 i forordning (EU) nr. 182/2011 anvendelse.

KAPITEL III – AFSLUTTENDE BESTEMMELSER

Artikel 6

Ikrafttræden

1. Denne forordning træder i kraft den 1. februar 2023. Den finder anvendelse fra samme dag i en periode på et år.

Artikel 3a finder anvendelse fra den 15. februar 2023. Artikel 5b, stk. 0a, finder anvendelse med tilbagevirkende kraft fra den 1. januar 2023.

3. Denne forordning finder ikke anvendelse på følgende:
 - a) TTF-derivatkontrakter, der er indgået før denne forordnings ikrafttræden;
 - b) køb og salg af TTF-derivater med henblik på at udligne eller reducere TTF-derivatkontrakter, der er indgået inden denne forordnings ikrafttræden
 - c) køb og salg af TTF-derivater som led i en misligholdelsesstyringsprocedure fra en central clearingmodparts side, herunder over-the-counter-handler, der er registreret af det regulerede marked med henblik på clearing.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i medlemsstaterne i overensstemmelse med traktaterne.

Udfærdiget i Strasbourg, den [...].

På Rådets vegne

Formand
