

V Bruseli 19. decembra 2022
(OR. en)

16241/22

**Medziinštitucionálny spis:
2022/0393(NLE)**

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

VÝSLEDOK ROKOVANIA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Komu:	Delegácie
Č. predch. dok.:	15855/22
Č. dok. Kom.:	15031/22
Predmet:	Návrh NARIADENIA RADY, ktorým sa zavádza mechanizmus korekcie trhu na ochranu občanov a hospodárstva pred nadmerne vysokými cenami

Delegáciám v nadväznosti na politickú dohodu dosiahnutú na zasadnutí Rady TTE (energetika) 19. decembra 2022 v prílohe zasielame znenie návrhu nariadenia Rady, ktorým sa zavádza mechanizmus korekcie trhu na ochranu občanov a hospodárstva pred nadmerne vysokými cenami.

Znenie uvedené v prílohe podlieha revízii právnikov lingvistov.

Rada sa rozhodla, že na prijatie tohto nariadenia povolí použitie písomného postupu.

2022/0393 (NLE)

Návrh

NARIADENIE RADY,

**ktorým sa zavádza mechanizmus korekcie trhu na ochranu občanov a hospodárstva
pred nadmerne vysokými cenami**

RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 122 ods. 1,

so zreteľom na návrh Európskej komisie,

so zreteľom na stanovisko Európskej centrálnej banky¹,

keďže:

¹ Stanovisko z 2. decembra 2022 (zatiaľ neuverejnené v úradnom vestníku).

- (1) Nevyprovokovaná a bezdôvodná vojenská agresia Ruskej federácie (ďalej len „Rusko“) voči Ukrajine a bezprecedentné zníženie dodávok zemného plynu z Ruska do členských štátov ohrozujú bezpečnosť dodávok v Únii a jej členských štátoch. Zneužívanie dodávok plynu ako zbrane a manipulácia trhov Ruskom formou úmyselného prerušovania tokov plynu zároveň viedli k prudkému nárastu cien energie v Únii. K zvyšovaniu cien a ich volatility prispela aj zmena dodávateľských trás, ktorá viedla k preťaženiu európskej plynárenskej infraštruktúry, potreba nájsť alternatívne zdroje dodávok plynu, ako aj systémy tvorby cien, ktoré nie sú prispôsobené situácii otrasov na strane dodávok. Vyššie ceny zemného plynu ohrozujú hospodárstvo Únie trvalo vysokou infláciou spôsobenou vyššími cenami elektrickej energie, oslabujú kúpnu silu spotrebiteľov, zvyšujú výrobné náklady, najmä v energeticky náročných priemyselných odvetviach, a vážne ohrozujú bezpečnosť dodávok.
- (2) V roku 2022 boli ceny zemného plynu výnimočne nestabilné, pričom niektoré referenčné hodnoty dosiahli v auguste 2022 historické maximá. Mimoriadna úroveň cien zemného plynu zaznamenaná v auguste 2022 bola výsledkom viacerých faktorov vrátane tesnej rovnováhy medzi ponukou a dopytom v súvislosti s dopĺňaním zásobníkov a znižovaním tokov plynovodov, obáv z ďalšieho prerušenia dodávok a manipulácie trhu zo strany Ruska a rovnako tak aj mechanizmu tvorby cien, ktorý nebol prispôsobený takýmto extrémnym posunom dopytu a ponuky a ktorý toto nadmerné zvyšovanie cien ešte viac zintenzívnil. Zatiaľ čo v predchádzajúcom desaťročí sa ceny pohybovali v rozpätí od 5 EUR/MWh do 35 EUR za MWh, európske ceny zemného plynu dosiahli úroveň, ktoré boli o 1000 % vyššie ako priemerné ceny kedykoľvek predtým v Únii. Futures na plyn v holandskom uzle Title Transfer Facility (TTF) (3-mesačné/štvrtročné produkty), s ktorými sa obchoduje na burze ICE Endex², dosiahli hodnotu takmer 350 EUR/MWh, pričom na dennom trhu TTF s plynom na burze European Energy Exchange (EEX) sa obchodovalo za cenu 316 EUR/MWh. Ceny plynu nikdy predtým nedosiahli úroveň, ako boli zaznamenané v auguste 2022.

² ICE ENDEX je jednou z hlavných energetických búrz v Európe. V prípade plynu poskytuje regulované obchodovanie s futures a opciami pre holandský obchodný uzol Title Transfer Facility (TTF).

- (3) Po poškodení plynovodu Nord Stream 1 v septembri 2022, ktoré spôsobila pravdepodobne sabotáž, sa nepredpokladá, že by sa dodávky plynu z Ruska do Únie mohli v blízkej budúcnosti obnoviť na predvojnovú úroveň. Európski spotrebitelia a podniky sú naďalej vystavení zjavnému riziku ďalších potenciálnych prípadov skokového rastu cien plynu ohrozujúceho chod hospodárstva. Nepredvídateľné udalosti, ako sú nehody alebo[...] sabotáž plynovodov, ktoré narúšajú dodávky plynu do Európy alebo dramaticky zvyšujú dopyt, môžu ohroziť bezpečnosť dodávok. Napätie a nervozita na trhu vyvolané strachom z náhleho nedostatku budú pravdepodobne pretrvávať i po tejto zime a aj v budúcom roku, pretože prispôsobenie sa prudkému výkyvu dodávok a vytvorenie nových dodávateľských vzťahov a infraštruktúry zrejme potrvá jeden alebo viac rokov.
- (4) Hoci deriváty súvisiace s inými virtuálnymi obchodnými bodmi (VTP) existujú, uzol TTF v Holandsku sa bežne považuje za „štandardný“ zástupný ukazovateľ cien pre európsky trh s plynom. Dôvodom je jeho typicky vysoká likvidita, ktorá je spôsobená viacerými faktormi – okrem iného aj geografickou polohou, čo umožnilo uzlu TTF v období pred vojnou prijímať zemný plyn z viacerých zdrojov vrátane značného objemu z Ruska. TTF ako taký sa vo veľkej miere využíva ako referenčná cena vo vzorcoch oceňovania týkajúcich sa zmlúv o dodávkach plynu a aj ako cenový základ v hedžingových/derivátových operáciách v celej Únii vrátane uzlov, ktoré nie sú priamo spojené s TTF. Podľa trhových údajov pripadalo na uzol TTF v prvých ôsmich mesiacoch roka 2022 približne 80 % zemného plynu, s ktorým sa obchodovalo v Európskej únii a v Spojenom kráľovstve.

- (5) Rozvratné zmeny na trhoch s energiou v EÚ od februára 2022 však mali vplyv aj na fungovanie a efektivitu tradičných mechanizmov tvorby cien na veľkoobchodnom trhu s plynom, najmä pokiaľ ide o referenčnú hodnotu TTF. Zatiaľ čo TTF bol v minulosti dobrým zástupným ukazovateľom cien plynu v iných regiónoch Európy, od apríla 2022 sa oddelil od cien v iných uzloch a obchodných miestach v Európe, ako aj od odhadov cien dovozu skvapalneného zemného plynu (LNG), ktoré vykonali agentúry poskytujúce informácie o cenách. Dôvodom je najmä to, že plynárenská sústava severozápadnej Európy má osobitné infraštruktúrne obmedzenia, pokiaľ ide o prepravu plynovodmi (smer západ – východ), ako aj kapacitu spätného splyňovania LNG. Tieto obmedzenia sa čiastočne podpísali pod všeobecný nárast cien plynu od začiatku krízy v Európe po tom, čo Rusko začalo zneužívať energiu ako zbraň. Mimoriadne vysoké rozpätie medzi TTF a inými regionálnymi uzlami v auguste 2022 naznačuje, že za súčasných špecifických trhových podmienok nemusí byť uzol TTF dobrým zástupným ukazovateľom situácie na trhu v regiónoch mimo severozápadnej Európy, kde musia trhy riešiť problém s obmedzeniami v oblasti infraštruktúry. Počas prípadov náhleho nedostatku na trhu severozápadnej Európy môžu mať iné regionálne trhy mimo severozápadnej Európy priaznivejšie trhové podmienky, takže sú indexáciou zmlúv na TTF neprimerane ovplyvňované. Zatiaľ čo TTF stále plní svoj cieľ, ktorým je vyvažovanie ponuky a dopytu v severozápadnej Európe, je potrebné prijať opatrenia na obmedzenie vplyvu akýchkoľvek náhlych mimoriadnych prípadov nadmerných cien TTF na iných regionálnych trhoch v EÚ. Nedostatky v tvorbe cien môžu v menšom rozsahu existovať aj v iných uzloch.

- (6) Na riešenie problémov so súčasnými mechanizmami tvorby cien sú k dispozícii rôzne opatrenia. Jednou z možností pre európske podniky postihnuté súčasnými narušeniami trhu a nedostatkami systému tvorby cien je vyrokovanie nových podmienok v rámci existujúcich zmlúv založených na TTF. Keďže cenové referencie spojené s futures TTF už nie sú také významné ako v minulosti a nemusia nevyhnutne reprezentovať situáciu na trhu s plynom mimo severozápadnej Európy, niektorí kupujúci by sa mohli snažiť vyriešiť súčasné problémy s tvorbou cien a referenčnou hodnotou TTF formou vyrokovania nových podmienok so svojimi zmluvnými partnermi, a to buď podľa explicitných podmienok zmluvy, alebo podľa všeobecných zásad zmluvného práva.
- (7) V rovnakom duchu môžu dovážajúce spoločnosti alebo členské štáty konajúce v ich mene spolupracovať s medzinárodnými partnermi na tom, aby vyrokovali nové podmienky existujúcich zmlúv o dodávkach alebo sa v ich rámci dohodli na cenových vzorcoch lepšie prispôbených súčasnej nestabilnej situácii. Možnosťou, ako znížiť ceny dovážanej energie, je koordinované obstarávanie cez IT nástroj vytvorený podľa nariadenia (EÚ) [XXXX/2022], čím sa následne zníži potreba intervencie na trhu.
- (8) Smernica 2014/65/EÚ už okrem toho zahŕňa určité záruky na obmedzenie prípadov extrémnej volatility – vyžaduje napríklad, aby regulované trhy zriadili tzv. krátkodobé „prerušenie obchodovania“, ktorým na tento účel obmedzia extrémne zvyšovanie cien na určité hodiny. Mechanizmus riadenia vnútrodennej volatility zavedený v článkoch 15 až 17 nariadenia Rady (EÚ) [XXXX/2022] prispieva k obmedzeniu extrémnej volatility cien na trhoch s energetickými derivátmi v rámci jedného dňa. Tieto mechanizmy však fungujú len z krátkodobého hľadiska a ich cieľom nie je zabrániť tomu, aby trhové ceny dosiahli určitú nadmernú úroveň.

- (9) Ďalším dôležitým prvkom pri riešení problému extrémnych cien je zníženie dopytu. Zníženie dopytu po plyne a elektrickej energii môže mať na trhové ceny tlmiaci účinok, a preto môže prispieť k zmierneniu problémov s mimoriadne vysokými cenami plynu. V tomto nariadení by sa preto malo v súlade so závermi Európskej rady z 21. októbra 2022 stanoviť, aby aktivácia mechanizmu neviedla k zvýšenému využívaniu plynu.
- (9a) V lete 2022 prispelo k zvýšeniu referenčných cien, a najmä cien TTF, úsilie štátom dotovaných subjektov o nákup plynu na uskladnenie bez ohľadu na vplyv nekoordinovaného nákupu na ceny. Preto je v náležitých prípadoch dôležitá lepšia koordinácia členských štátov, ktoré využívajú štátom financované subjekty na nákup plynu s cieľom naplniť podzemné zásobníky, aby sa v budúcnosti zabránilo extrémnym cenovým vrcholom. Využívanie mechanizmu spoločného nákupu zriadeného nariadením XXXX/2022 môže v tejto súvislosti zohrávať dôležitú úlohu pri obmedzovaní prípadov nadmerných cien plynu.
- (10) Hoci už existujú opatrenia na riešenie niektorých aspektov spôsobujúcich problémy s tvorbou cien na trhoch s plynom, tieto opatrenia nezaručujú okamžité a dostatočne jasné riešenie súčasných problémov.
- (11) Preto je pre transakcie so zemným plynom na hlavných trhoch s derivátmi TTF a derivátmi spojenými s inými VTP s plnením o jeden mesiac až jeden rok potrebné zaviesť s okamžitou účinnosťou dočasný mechanizmus korekcie trhu ako nástroj proti prípadom nadmerne vysokých cien plynu.

- (12) V záveroch Európskej rady z 21. októbra 2022 sa Komisia vyzvala, aby naliehavo predložila návrh na dočasné dynamické cenové pásmo pre transakcie so zemným plynom, pričom sa zohľadnia záruky uvedené v článku 23 ods. 2 návrhu Komisie na nariadenie Rady o posilnení solidarity prostredníctvom lepšej koordinácie nákupu plynu, cezhraničnej výmeny plynu a spoľahlivých referenčných cien z 18. októbra 2022.
- (13) Pri koncipovaní mechanizmu korekcie trhu by sa mali na jednej strane zohľadniť nasledujúce záruky a na druhej strane by sa mali použiť tak, aby sa zaručilo, že možná aktivácia mechanizmu korekcie trhu bude ukončená, ak už nebudú platiť podmienky odôvodňujúce jeho aktiváciu alebo ak dôjde k neúmyselnému narušeniu trhu[...]: mal by sa uplatňovať na transakcie so zemným plynom vo virtuálnom obchodnom uzle TTF, ktorý prevádzkuje Gasunie Transport Services B.V.; iné uzly na obchodovanie s plynom v Únii môžu byť s korigovanou spotovou cenou TTF prepojené prostredníctvom dynamického cenového pásma; nemali by ním byť dotknuté mimoburzové obchody s plynom, nemal by ohroziť bezpečnosť dodávok plynu do Únie, mal by závisieť od pokroku dosiahnutého pri plnení cieľa úspor plynu, nemal by viesť k celkovému zvýšeniu spotreby plynu, mal by byť vypracovaný tak, aby nebránil trhovým tokom plynu v rámci EÚ, nemal by ovplyvňovať stabilitu a riadne fungovanie trhov s energetickými derivátmi a mal by brať do úvahy trhovú cenu plynu na rôznych organizovaných trhoch v celej Únii.
- (14) Mechanizmus korekcie trhu by mal byť koncipovaný tak, aby spĺňal dve základné kritériá: slúžiť ako účinný nástroj proti prípadom mimoriadne vysokých cien plynu a byť aktivovaný iba vtedy, ak ceny dosiahnu v porovnaní s globálnymi trhmi mimoriadne úrovne, aby sa zabránilo výrazným narušeniam trhu a prerušeniu zmlúv o dodávkach, čo by mohlo viesť k vážnym rizikám v oblasti bezpečnosti dodávok.

- (15) Intervencia prostredníctvom mechanizmu korekcie trhu by sa mala obmedziť len na riešenie tých najdôležitejších nedostatkov tvorby cien. Jednoznačne najpoužívanejšou referenčnou hodnotou v zmluvách o dodávkach plynu v celej EÚ je zúčtovacia cena derivátov TTF s plnením o mesiac, po ktorej nasleduje plnenie o dva mesiace a o jeden rok. Presun obchodovania na deriváty spojené s inými VTP však môže viesť k narušeniu energetických alebo finančných trhov EÚ, napríklad prostredníctvom arbitráže účastníkov trhu medzi korigovanými a nekorigovanými derivátmi, a to na úkor spotrebiteľov. Deriváty spojené so všetkými VTP v Únii by sa preto v zásade mali zahrnúť do mechanizmu korekcie trhu. Uplatňovanie mechanizmu na deriváty spojené s inými VTP ako TTF je však zložité a vyžaduje si dodatočnú technickú prípravu. Vzhľadom na naliehavú potrebu zaviesť mechanizmus korekcie trhu pre najdôležitejší derivát (TTF) by Komisia mala mať právomoc vymedziť prostredníctvom vykonávacieho aktu technické podrobnosti uplatňovania mechanizmu korekcie trhu na deriváty spojené s inými VTP a výber derivátov spojených s inými VTP, ktoré možno vylúčiť na základe vopred vymedzených kritérií.
- (16) Prijatie mechanizmu korekcie trhu by malo vyslať trhu jasný signál, že EÚ nebude akceptovať nadmerné ceny, ktoré vyplývajú z nedokonalkej tvorby cien. Malo by zároveň poskytnúť účastníkom trhu istotu, pokiaľ ide o spoľahlivé limity pre obchodovanie s plynom, a mohlo by priniesť aj významné hospodárske úspory pre podniky i domácnosti, ktoré už nebudú vystavené prípadom náhlych nadmerných cien energie.

- (17) Týmto mechanizmom by sa mal zaviesť dynamický bezpečnostný strop pre cenu derivátov s plnením o jeden mesiac až jeden rok. Uvedený dynamický strop by sa mal aktivovať vtedy, ak cena derivátov dosiahne vopred stanovenú úroveň a ak zvýšenie cien nezodpovedá podobnému zvýšeniu na úrovni regionálneho alebo svetového trhu.
- (17a) Dynamický bezpečnostný strop by preto mal zabezpečiť, aby sa neakceptovali obchodné príkazy, ktoré by boli výrazne vyššie ako ceny LNG v iných regiónoch sveta. Na určenie referenčnej ceny odrážajúcej celosvetové cenové trendy LNG by sa mali použiť vhodné referenčné hodnoty. Referenčná cena by mala vychádzať z odhadov cien LNG [...] zastupujúcich podmienky európskeho trhu, a vzhľadom na osobitný význam Spojeného kráľovstva a Ázie ako konkurentov na svetovom trhu s LNG by mala vychádzať aj z vhodnej referenčnej hodnoty pre regióny Spojeného kráľovstva a Ázie. Na rozdiel od potrubného plynu sa s LNG obchoduje na celosvetovom trhu. Ceny LNG preto lepšie odrážajú vývoj cien plynu na celosvetovej úrovni a môžu slúžiť ako referenčná hodnota na odhad toho, či sa cenové úrovne v kontinentálnych uzloch abnormálne líšia od medzinárodných cien.

- (17aa) Zohľadnená vzorka cien LNG by mala byť dostatočne široká, aby bola informatívna aj v prípade, že konkrétna cena LNG by v daný deň nemala byť k dispozícii. S cieľom vytvoriť reprezentatívny kôš európskych a medzinárodných cien a s cieľom zabezpečiť, aby subjekty poskytujúce informácie o cenách podliehali príslušnej regulácii EÚ, by odhady cien mali vyberať agentúry poskytujúce informácie, ktoré sú uvedené v registri referenčných hodnôt zriadenom nariadením (EÚ) 2016/1011. Keďže včasné informácie sú kľúčové pre dynamický mechanizmus korekcie trhu, mali by sa zohľadňovať len informácie o cenách od subjektov, ktoré poskytujú informácie týkajúce sa dňa uverejnenia. S cieľom umožniť agentúre ACER vykonávať jej povinnosti dohľadu nad trhom podľa tohto nariadenia a včas vypočítať referenčnú cenu je potrebné uložiť agentúram poskytujúcim informácie, ktoré uverejňujú odhady cien, povinnosť poskytnúť agentúre ACER tieto odhady už do 21.00 hod SEČ za predpokladu, že sú k dispozícii, aby agentúra ACER mohla uverejniť referenčnú cenu do konca dňa; hoci sa takéto oznamovacie povinnosti týkajú len existujúcich údajov a nepredstavujú pre agentúry poskytujúce informácie významné dodatočné zaťaženie a často sa vyskytujú v oblasti regulácie trhu s energiou a finančného trhu, agentúra ACER by mala zabezpečiť dôverné zaobchádzanie so získanými informáciami, chrániť všetky práva duševného vlastníctva súvisiace s informáciami a používať ich výlučne na regulačné účely. Agentúra ACER by mala mať možnosť vydať usmernenia týkajúce sa formátu, v ktorom sa musia príslušné údaje poskytovať.
- (17ab) Vzhľadom na ich vysokú likviditu je vhodné zahrnúť aj deriváty s plnením v nasledujúcom mesiaci súvisiace s národným vyrovnávacím bodom Spojeného kráľovstva (ďalej len „NBP“). Denný odhad cien, ktorý vykonáva agentúra ACER podľa článku 18 nariadenia (EÚ) XXXX/2022, by mal byť súčasťou koša odhadov cien LNG.

- (17b) Hoci referenčné hodnoty zohľadnené pre referenčnú cenu sú dobrým zástupným ukazovateľom globálnych cenových trendov LNG, nemôžu jednoducho nahradiť ceny derivátov. Dôvodom je najmä to, že referenčná cena odráža ceny na iných miestach ako TTF a iných VTP v Únii. Nezohľadňujú napríklad náklady súvisiace s možným preťažením infraštruktúry pri presune plynu z terminálu LNG do miesta, kde sa nachádza uzol TTF. Ceny TTF sú preto zvyčajne vyššie ako ceny zohľadnené pri referenčnej cene. Rozdiel predstavoval v období od júna do augusta 2022 v priemere približne 35 EUR/MWh. Okrem toho je pre bezpečnosť dodávok mimoriadne dôležité, aby sa korigovaná cena derivátov TTF stanovila na dostatočne vysokej úrovni na to, aby stále prilákala dovoz LNG z iných regiónov sveta. Ako zábezpeka dodávok by sa mala preto pri výpočte korigovanej ceny derivátov TTF zvýšiť referenčná cena o prirážku. Vzorec pre bezpečnostný strop by mal byť plne dynamický, založený na dynamicky sa vyvíjajúcom koši cien odrážajúcom ceny na svetovom trhu a na určitej bezpečnostnej rezerve, aby sa zaistila bezpečnosť dodávok. Dynamický bezpečnostný strop sa môže každý deň meniť v závislosti od vývoja globálnych cien obsiahnutých v koši.
- (17c) Bezpečnostný strop by nemal byť statický, ale mal by sa upravovať dynamicky a denne. Zverejnenie dennej zúčtovacej ceny umožňuje, aby strop zostal v súlade s vývojom na trhu s LNG, zachoval sa proces tvorby cien na burzách a zmiernili sa možné vplyvy na riadne fungovanie trhov s derivátmi. Dynamická koncepcia bezpečnostného stropu takisto zníži riziká pre centrálnu protistranu a obmedzí vplyv na účastníkov termínových trhov, ako sú zúčtovací členovia a ich klienti. Bezpečnostný strop by nemal korigovať trhové ceny pod určitú hranicu.
- (18) S cieľom predísť akýmkoľvek rizikám, že dynamický ponukový limit na cenu derivátov s plnením o jeden mesiac až jeden rok povedie[...] k nezákonnému kolúznemu správaniu medzi dodávateľmi zemného plynu alebo obchodníkmi so zemným plynom, by mali finančné regulačné orgány, agentúra ACER a orgány na ochranu hospodárskej súťaže počas aktivácie mechanizmu korekcie trhu obzvlášť pozorne sledovať trhy s derivátmi na plyn a energie.

- (19) Mechanizmus korekcie trhu by mal mať dočasný charakter a mal by sa aktivovať len na obmedzenie prípadov náhlych výnimočne vysokých cien zemného plynu, ktoré zároveň nesúvisia s cenami na iných burzách plynu. Na tento účel by sa mali splniť dve kumulatívne podmienky fungovania mechanizmu korekcie trhu.
- (20) Mechanizmus korekcie trhu by sa mal aktivovať len vtedy, keď zúčtovacie ceny derivátov s plnením v nasledujúcom mesiaci dosiahnu vopred stanovenú výnimočne vysokú úroveň, aby sa zabezpečilo, že mechanizmus koriguje deficity trhu a výrazne nezasahuje do dopytu a ponuky a do normálneho stanovovania cien. Ak by strop nebol stanovený na dostatočne vysokej úrovni, mohol by účastníkom trhu brániť v tom, aby účinne zaistovali svoje riziká, keďže by mohlo dôjsť k narušeniu tvorby spoľahlivých cien produktov s dátumom dodania v budúcnosti a fungovania trhov s derivátmi. Ak by sa mechanizmus spustil s cieľom umelo znížiť ceny, a nie napraviť nesprávne fungovanie trhu, malo by to vážny negatívny vplyv na účastníkov trhu vrátane energetických firiem, ktoré by mohli mať ťažkosti pri plnení výziev na dozabezpečenie a s likviditou, čo by mohlo viesť k platobnej neschopnosti. Niektorým účastníkom trhu [...], najmä menším [...], to môže zabrániť v hedžingu ich pozícií, čo ešte viac zhorší volatilitu na spotových trhoch a môže viesť k vyšším prudkým nárastom cien. Vzhľadom na významný objem obchodovania by takýto vývoj predstavoval zjavné riziko pre hospodárstvo, čomu chce návrh uvedeného opatrenia zabrániť. Skúsenosťami z minulosti, napríklad pri výnimočnom zvýšení cien v auguste 2022, by sa preto malo riadiť aj vymedzenie cenových úrovní, pri ktorých by sa mal mechanizmus korekcie trhu aktivovať. Z dostupných údajov vyplýva, že v lete 2022 dosiahli ceny derivátov TTF s plnením v nasledujúcom mesiaci úrovne nad 180 EUR[...]/MWh. Cieľom mechanizmu korekcie trhu by malo byť zabránenie takým mimoriadne vysokým cenám, aké boli počas uplynulého leta.

- (21) Okrem toho by sa mal mechanizmus korekcie trhu aktivovať len vtedy, ak ceny TTF dosiahnu úroveň, ktoré sú v porovnaní s cenami LNG, ktoré odrážajú trendy na svetových trhoch, výrazne a neobvykle vysoké. Ak sa ceny na svetových trhoch zvýšia rovnakým tempom a na rovnakej úrovni ako ceny TTF, aktivácia mechanizmu korekcie trhu by mohla brániť nákupu dodávok na svetových trhoch, čo by mohlo viesť k rizikám v oblasti bezpečnosti dodávok. Mechanizmus korekcie trhu by sa preto mal aktivovať len v situáciách, keď sú ceny TTF výrazne a už dlhodobejšie vyššie ako ceny na svetových trhoch. Podobne, ak by sa rozdiel oproti cenám TTF znížil alebo zanikol, mechanizmus by sa mal deaktivovať, aby sa zabránilo akýmkoľvek rizikám v oblasti bezpečnosti dodávok.

(24) Na zabezpečenie plnej zlučiteľnosti s nariadením Rady (EÚ) 2022/1369 a cieľmi zníženia dopytu stanovenými v uvedenom nariadení by mala mať Komisia možnosť aktiváciu mechanizmu pozastaviť, ak negatívne ovplyvňuje pokrok dosiahnutý pri plnení cieľa úspor plynu podľa článku 3 nariadenia Rady (EÚ) 2022/1369 alebo ak vedie k celkovému zvýšeniu spotreby plynu o 15 % za jeden mesiac alebo 10 % za dva po sebe nasledujúce mesiace v porovnaní s príslušnou priemernou spotrebou počas porovnateľných mesiacov v predchádzajúcich rokoch. S cieľom napraviť regionálne alebo celoúnijné výkyvy spôsobené sezónnosťou, zmenami počasia a inými faktormi, ako je kríza spôsobená ochorením COVID-19, by sa spotreba plynu mala merať na základe spotreby za päť rokov predchádzajúcich dátumu nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia, v súlade s prístupom uvedeným v nariadení Rady (EÚ) 2022/1369 a [...] na základe údajov o spotrebe plynu a znížení dopytu prijatých od členských štátov podľa článku 8 nariadenia Rady (EÚ) 2022/1369. Tlmiaci účinok na ceny zemného plynu, ktorý môže mechanizmus korekcie trhu spôsobiť, by nemal viesť k umelému stimulovaniu spotreby zemného plynu v EÚ do takej miery, že by poškodzoval potrebné úsilie o zníženie dopytu po zemnom plyne v súlade s cieľmi zníženia dopytu podľa článkov 3 a 5 nariadenia Rady (EÚ) 2022/1369 a článkov 3 a 4 nariadenia 2022/1854. Komisia by mala zabezpečiť, aby aktivácia mechanizmu nespomalila pokrok, ktorý členské štáty dosahujú pri plnení cieľov v oblasti úspor energie.

26. V závislosti od úrovne intervencie môže mechanizmus korekcie trhu zahŕňať finančné, zmluvné riziká a riziká týkajúce sa bezpečnosti dodávok. Úroveň rizika závisí od frekvencie, s ktorou sa mechanizmus aktivuje, a preto môže narušiť normálne fungovanie trhu. Čím nižšia je prahová hodnota pre intervenciu, tým častejšie sa tento mechanizmus aktivuje, a tým je preto pravdepodobnejšie, že sa riziko naplní. Podmienky aktivácie mechanizmu by sa preto mali stanoviť na úrovni spojenej s neobvyklou a mimoriadne vysokou úrovňou mesačnej ceny TTF, pričom by sa zároveň malo zabezpečiť, aby bol mechanizmus účinným nástrojom proti náhlým nadmerne vysokým cenám, ktoré neodrážajú vývoj na medzinárodnom trhu.
27. Je dôležité navrhnúť mechanizmus tak, aby sa nezmenila základná rovnováha zmlúv o dodávkach plynu, ale aby sa riešili prípady náhleho neobvyklého správania sa trhu. Ak sú spúšťačie faktory intervencie stanovené na úrovni, pri ktorej sa napravia existujúce problémy s tvorbou cien, a nemajú v úmysle zasahovať do rovnováhy dopytu a ponuky, riziko zmeny rovnováhy existujúcich zmlúv, ktoré by mohol vyvolať mechanizmus alebo jeho aktivácia, možno minimalizovať.
- (28) S cieľom zabezpečiť, aby mal mechanizmus korekcie trhu okamžitý účinok, by sa mal bezodkladne a automaticky aktivovať dynamický ponukový limit bez toho, aby bolo potrebné ďalšie rozhodnutie Agentúry pre spoluprácu regulačných orgánov v oblasti energetiky (ďalej len „agentúra ACER“) alebo Komisie.
- (28a) S cieľom zabezpečiť včasné zistenie možných problémov vyplývajúcich z aktivácie by Komisia mala poveriť Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ďalej len „ESMA“) a agentúru ACER, aby vydali správu o možných negatívnych účinkoch mechanizmu na finančné trhy a trhy s energiou a na bezpečnosť dodávok.

(29) Agentúra ACER by mala nepretržite monitorovať, či sú splnené podmienky fungovania mechanizmu korekcie trhu. Agentúra ACER je najvhodnejším orgánom na vykonávanie takéhoto monitorovania, pretože má prehľad o trhoch s plynom a potrebné odborné znalosti v oblasti fungovania trhov s plynom v celej Únii a je už poverená monitorovaním obchodných činností spojených s veľkoobchodnými energetickými produktmi podľa právnych predpisov EÚ. Agentúra ACER by preto mala monitorovať vývoj zúčtovacej ceny TTF s plnením v nasledujúcom mesiaci a porovnať ju s referenčnou cenou, ktorá je určená priemernou cenou odhadov cien LNG viazaných na európske obchodné uzly, aby mohla overiť, či sú splnené podmienky, ktoré odôvodňujú aktiváciu alebo deaktiváciu mechanizmu korekcie trhu. Po splnení podmienok na aktiváciu by agentúra ACER mala okamžite na svojom webovom sídle uverejniť oznámenie, v ktorom informuje o tom, že boli splnené aktivačné podmienky na aktiváciu mechanizmu. Nasledujúci deň by organizátori regulovaného trhu nemali prijímať žiadne pokyny presahujúce dynamický ponukový limit a účastníci trhu s derivátmi TTF by takéto pokyny nemali podávať. Organizátori regulovaných trhov a účastníci trhu s derivátmi TTF by mali monitorovať webové sídlo agentúry ACER, kde by sa mala uverejňovať denná referenčná cena. Podobný dynamický ponukový limit by sa mal uplatňovať na deriváty spojené s inými VTP za podmienok vymedzených vo vykonávacom akte týkajúcom sa uplatňovania na tieto deriváty.

- (30) Aktivácia mechanizmu korekcie trhu môže mať nežiaduce a nepredvídateľné účinky na hospodárstvo vrátane rizík z hľadiska bezpečnosti dodávok a finančnej stability. Na zabezpečenie rýchlej reakcie v prípade neúmyselného narušenia trhu by sa mali na základe objektívnych kritérií stanoviť účinné záruky, vďaka ktorým bude možné tento mechanizmus kedykoľvek pozastaviť. Ak na základe výsledkov monitorovania agentúry ACER existujú konkrétne náznaky, že bezprostredne nastane prípad korekcie trhu, Komisia by mala mať možnosť požiadať ECB, ESMA, ACER a prípadne aj Európsku sieť prevádzkovateľov prepravných sietí pre plyn (ďalej len „ENTSOG“) a Koordinačnú skupinu pre plyn o stanovisko k vplyvu možného prípadu korekcie trhu na bezpečnosť dodávok, toky v rámci EÚ a finančnú stabilitu, aby Komisia mohla v prípade potreby aktiváciu mechanizmu korekcie trhu rýchlo pozastaviť prostredníctvom agentúry ACER.
- (31) Okrem každodenného preskúmania, či sú požiadavky na dynamický ponukový limit stále platné, by sa v snahe zabrániť neúmyselným narušeniam trhu mali zahrnúť ďalšie záruky.
- (32) Dynamický ponukový limit by nemal mať vplyv na mimoburzové (OTC) transakcie, pretože ich zahrnutie by vyvolalo vážne problémy s monitorovaním a mohlo by viesť k problémom s bezpečnosťou dodávok. Mal by sa však uplatňovať mechanizmus preskúmania s cieľom posúdiť, či vylúčenie OTC transakcií môže viesť k významným presunom obchodovania s derivátmi na OTC trhy, čím by sa ohrozila stabilita finančných trhov alebo trhov s energiou.
- (33) Mechanizmus korekcie trhu by sa mal automaticky deaktivovať, ak situácia na trhu so zemným plynom už jeho fungovanie neodôvodňuje. S výnimkou prípadov narušenia trhu by sa mal mechanizmus deaktivovať až po určitom čase, aby sa zabránilo častej aktivácii a deaktivácii. Mechanizmus korekcie trhu by sa preto mal po dvadsiatich dňoch automaticky deaktivovať, ak dynamický ponukový limit je na úrovni 180 EUR za určité obdobie. Podobne ako v prípade aktivácie, deaktivácia mechanizmu by si nemala vyžadovať žiadne posudzovanie agentúrou ACER alebo Komisiou, ale mala by sa uskutočniť automaticky po splnení podmienok.

- (33a) Ak by došlo k výraznému zníženiu dodávok plynu a k situácii, keď dodávky plynu nepostačujú na uspokojenie zostávajúceho dopytu po plyne, Komisia podľa článku 12 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2017/1938 môže vyhlásiť stav núdze na úrovni regiónu alebo na úrovni Únie na žiadosť jedného členského štátu, ktorý vyhlásil stav núdze, a vyhlási stav núdze na regionálnej úrovni alebo stav núdze na úrovni Únie, ak dva alebo viaceré členské štáty vyhlásili stav núdze. S cieľom zabrániť tomu, aby pokračujúca aktivácia mechanizmu korekcie trhu viedla k problémom s bezpečnosťou dodávok, by sa mal mechanizmus automaticky deaktivovať v situácii, keď Komisia vyhlási stav núdze na úrovni regiónu alebo na úrovni Únie.
34. Je mimoriadne dôležité, aby sa súčasťou mechanizmu korekcie trhu stal aj účinný nástroj na okamžité pozastavenie dynamického bezpečnostného stropu, a to na základe objektívnych kritérií, ak by tento strop viedol k vážnym narušeniam trhu, ktoré majú vplyv na bezpečnosť dodávok a toky v rámci EÚ.
- (35) Keďže je dôležité dôkladne posúdiť všetky záruky, ktoré sa majú zohľadniť pri posudzovaní možného pozastavenia mechanizmu korekcie trhu, mechanizmus korekcie trhu by sa mal pozastaviť rozhodnutím Komisie. Pri prijímaní rozhodnutia, ktoré by sa malo prijať bez zbytočného odkladu, by Komisia mala predovšetkým posúdiť, či pokračujúce uplatňovanie dynamického ponukového limitu neohrozuje bezpečnosť dodávok v Únii, či je sprevádzané dostatočným úsilím o zníženie dopytu, či nebráni trhovým tokom plynu v rámci Únie, či negatívne neovplyvňuje trhy s energetickými derivátmi, či zohľadňuje trhové ceny plynu na rôznych organizovaných trhoch v celej Únii alebo či negatívne neovplyvňuje existujúce zmluvy o dodávkach plynu. V takýchto prípadoch by Komisia mala prijať rozhodnutie o pozastavení mechanizmu korekcie trhu prostredníctvom vykonávacieho rozhodnutia. Vzhľadom na potrebu rýchlej reakcie by sa od nej nemalo vyžadovať, aby konal v súlade s komitologickým postupom.

- (36) Mechanizmus korekcie trhu by nemal ohrozovať bezpečnosť dodávok plynu v Únii obmedzovaním cenových signálov, ktoré sú nevyhnutné na prilákanie potrebných dodávok plynu a pre toky plynu v rámci EÚ. Dodávatelia plynu by mohli pri aktivácii mechanizmu korekcie trhu dodávky zdržať s cieľom maximalizovať zisky predajom až po deaktivácii stropov. V prípade, že by mechanizmus viedol k takýmto rizikám pre bezpečnosť dodávok plynu v Únii, ale nebol vyhlásený žiadny stav núdze na regionálnej úrovni ani na úrovni Únie, Komisia by mala mechanizmus okamžite pozastaviť. Prvky, ktoré sa majú zohľadniť pri posudzovaní rizík v oblasti bezpečnosti dodávok, by mali zahŕňať možnú významnú odchýlku jednej zložky referenčnej ceny podľa článku 2 ods. 2 v porovnaní s historickým trendom a výrazný pokles štvrtročného dovozu LNG do Únie v porovnaní s rovnakým štvrtrokom predchádzajúceho roka.
- (36a) Keďže neobmedzované cezhraničné toky plynu medzi členskými štátmi sú kľúčovým prvkom bezpečnosti dodávok v Únii, aktivácia mechanizmu korekcie trhu by sa mala pozastaviť aj vtedy, keď neprimerane obmedzuje cezhraničné toky plynu v rámci vnútorného trhu, pretože by sa tým ohrozila bezpečnosť dodávok plynu v Únii.
- (37) Mechanizmus korekcie trhu by v konečnom dôsledku nemal oslabovať úlohu, ktorú zohrávajú cenové signály na vnútornom trhu Únie s plynom, a brániť trhovým tokom plynu v rámci Únie, pretože je nevyhnutné, aby zemný plyn naďalej prúdil tam, kde je potrebný najviac.

(38) Mechanizmus korekcie trhu by nemal neprimerane ohrozovať riadne fungovanie trhov s energetickými derivátmi. Tieto trhy zohrávajú kľúčovú úlohu v tom, že účastníkom trhu umožňujú zaistiť svoje pozície, a tým zvládať riziká, najmä pokiaľ ide o volatilitu cien. Okrem toho cenové zásahy prostredníctvom mechanizmu korekcie trhu môžu účastníkom trhu na trhoch s derivátmi spôsobiť značné finančné straty. Vzhľadom na veľkosť trhu s plynom v Únii môžu mať takéto straty vplyv nielen na špecializované trhy s derivátmi, ale aj významný dominový efekt na iné finančné trhy. Cenové zásahy by mohli viesť aj k škodlivému nárastu výziev na dozabezpečenie v dôsledku neistoty. Podstatný nárast výziev na dozabezpečenie by mohol viesť k značným finančným stratám a stratám likvidity pre účastníkov trhu, čo by viedlo k zlyhaniu zúčtovacieho člena alebo konečného klienta. Príslušní účastníci trhu by mali konať v dobrej viere a nemali by neprimerane meniť postupy riadenia rizík, čo vedie k nárastu výziev na dozabezpečenie, najmä ak nie sú v súlade s bežnými trhovými postupmi. Komisia by preto mala okamžite pozastaviť mechanizmus korekcie trhu, ak ohrozuje riadne fungovanie trhu s derivátmi, napríklad ak vedie k výraznému poklesu transakcií s derivátmi TTF v rámci Únie alebo k významnému presunu transakcií s derivátmi TTF na obchodné miesta mimo EÚ. V tejto súvislosti je dôležité, aby Komisia zohľadnila dostupné odborné znalosti príslušných orgánov Únie. Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) je nezávislý orgán, ktorý prispieva k zabezpečeniu stability finančného systému EÚ, najmä podporou stabilných a usporiadaných finančných trhov, ako sú trhy s derivátmi. Komisia by preto mala zohľadniť správy orgánu ESMA o týchto aspektoch. Komisia by okrem toho mala zohľadniť všetky odporúčania Európskej centrálnej banky (ECB) týkajúce sa stability finančného systému v súlade s článkom 127 ods. 4 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (ďalej len „ZFEÚ“) a článkom 25,1 protokolu IV k ZFEÚ. Vzhľadom na volatilitu finančných trhov a potenciálne veľký vplyv intervencií na tieto trhy je dôležité zabezpečiť, aby mohla Komisia tento mechanizmus korekcie trhu rýchlo pozastaviť. Správa orgánu ESMA by sa preto mala vydať najneskôr 48 hodín po žiadosti Komisie a v naliehavých prípadoch v rovnaký deň.

- (39) Mechanizmus korekcie trhu by mal byť navrhnutý tak, aby riešil len výnimočné zvýšenia cien plynu spôsobené nedostatkami v mechanizme tvorby cien, a ako taký by nemal mať vplyv na platnosť existujúcich zmlúv o dodávkach plynu. Ak však agentúra ACER alebo Komisia zistí, že aktivácia mechanizmu korekcie trhu má na existujúce dodávateľské zmluvy negatívny vplyv, mala by jeho uplatňovanie pozastaviť.
- (40) Pri navrhovaní a možnostiach pozastavenia mechanizmu by sa malo zohľadniť, že obchodníci so zemným plynom môžu tento svoj obchod presunúť do regiónov mimo Únie, čím sa účinnosť mechanizmu korekcie trhu zníži. Bolo by to tak napríklad vtedy, keby obchodníci začali obchodovať s plynom mimo burzy, čo by bolo menej transparentné, nepodliehalo by to až natoľko regulačnej kontrole a hrozilo by pri tom väčšie riziko, že si zúčastnené strany nespĺnia povinnosti. To by platilo aj v prípade, keby obchodníci, ktorých hedžing môže byť mechanizmom korekcie trhu obmedzený, hľadali možnosti hedžingu v iných jurisdikciách, čo by viedlo k tomu, že zúčtovacia protistrana by musela opätovne vyvážiť hotovostné podkladové pozície v derivátoch tak, aby odrážali ohrozenú zúčtovaciu cenu, čím by sa spustili výzvy na dozabezpečenie.
- (41) S monitorovaním mechanizmu korekcie trhu by mali Komisii pomáhať agentúra ACER, Európska centrálna banka, orgán ESMA, Európska sieť prevádzkovateľov prepravných sietí pre plyn (ENTSOG) a Koordinačná skupina pre plyn zriadená podľa nariadenia (EÚ) 2017/1938.

- (41a) Pri vykonávaní svojich úloh podľa tohto nariadenia by Komisia mala mať aj možnosť konzultovať s ECB a požiadať ju o poradenstvo v súlade s úlohou ECB podľa článku 127 ods. 5 ZFEÚ s cieľom prispieť k hladkému vykonávaniu politík týkajúcich sa obozretného dohľadu nad úverovými inštitúciami a stability finančného systému a podľa článku 25.1 Štatútu Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky s cieľom poskytovať Komisii poradenstvo a konzultovať s ňou okrem iného rozsah pôsobnosti a vykonávanie právnych predpisov Únie týkajúcich sa obozretného dohľadu nad úverovými inštitúciami a stability finančného systému. Konzultačný proces ECB by sa mal organizovať tak, aby v prípade potreby umožňoval rýchle pozastavenie mechanizmu korekcie trhu.
- (41b) Vzhľadom na naliehavú potrebu riešiť problémy, najmä pri stanovovaní cien derivátov TTF v Únii, má zásadný význam rýchle zavedenie mechanizmu korekcie trhu. Orgán ESMA a agentúra ACER by mali vykonať posúdenie vplyvu mechanizmu korekcie trhu (ďalej len „posúdenie účinkov“) s cieľom analyzovať, či rýchle zavedenie môže viesť k neúmyselným negatívnym dôsledkom pre finančné trhy, trhy s energiou alebo pre bezpečnosť dodávok. Posúdenie účinkov by sa malo predložiť Komisii už do 1. marca 2023. Malo by predovšetkým analyzovať prvky potrebné pre vykonávací akt o spôsoboch rozšírenia mechanizmu korekcie trhu na deriváty spojené s inými VTP a overiť, či sú kľúčové prvky mechanizmu korekcie trhu stále vhodné vzhľadom na vývoj na finančnom trhu a trhu s energiou alebo v oblasti bezpečnosti dodávok. Najneskôr do 23. januára 2023 uverejnia orgán ESMA a agentúra ACER predbežnú správu o údajoch týkajúcich sa zavedenia mechanizmu korekcie trhu. V nadväznosti na výsledky posúdenia účinkov by Komisia mala prípadne a bez zbytočného odkladu navrhnúť zmenu tohto nariadenia s cieľom prispôsobiť výber produktov, na ktoré sa vzťahuje mechanizmus korekcie trhu.

- (42) Komisia môže navrhnúť aj iné zmeny tohto nariadenia na základe posúdenia účinkov alebo v nadväznosti na udalosť na trhu alebo rozhodnutie o pozastavení[...], alebo vzhľadom na vývoj na trhu a v oblasti bezpečnosti dodávok.
- (42a) S cieľom zachovať riadne fungovanie trhov s derivátmi, najmä procesy riadenia rizík centrálnych zúčtovacích protistrán (CCP), a minimalizovať potrebu požadovať dodatočnú maržu ako kolaterál, by strany mali mať možnosť riadne kompenzovať alebo znižovať pozície na trhu s derivátmi TTF, ak si to želajú. Dynamický ponukový limit by sa preto nemal vzťahovať na zmluvy uzavreté pred nadobudnutím účinnosti tohto nariadenia, ani na obchody, ktoré účastníkom trhu umožňujú kompenzovať alebo znížiť pozície vyplývajúce zo zmlúv o derivátoch TTF uzavretých pred nadobudnutím účinnosti tohto nariadenia.
- (42b) Centrálna zúčtovacia protistrana zohráva kľúčovú úlohu pri zabezpečovaní riadneho fungovania trhov s derivátmi TTF tým, že zmierňuje riziko protistrany. Je preto potrebné, aby mechanizmus korekcie trhu nebránil činnosti centrálnych zúčtovacích protistrán, najmä pri riadení pozícií, ktoré zlyhali. Na tento účel by sa dynamický ponukový limit nemal vzťahovať na obchody vykonané v rámci procesu riadenia zlyhania organizovaného centrálnou zúčtovacou protistranou.

- (43) Mechanizmus korekcie trhu je nevyhnutný a primeraný na dosiahnutie cieľa nápravy nadmerne vysokých cien plynu v TTF a derivátoch spojených s inými VTP. Všetky členské štáty sú znepokojené nepriamymi účinkami zvyšovania cien, ako sú napríklad rastúce ceny energií či inflácia. Pokiaľ ide o nedostatky v systéme tvorby cien, tie hrajú v jednotlivých členských štátoch odlišnú úlohu, pričom zvýšenie cien je v niektorých členských štátoch (napr. v členských štátoch strednej Európy) markantnejšie ako v iných (napr. v členských štátoch na okraji EÚ alebo s inými možnosťami dodávok). Aby sa zabránilo fragmentácii opatrení, ktoré by mohli rozdeliť integrovaný trh Únie s plynom, treba prijať spoločné opatrenie v duchu solidarity. Je to kľúčové aj z hľadiska zaručenia bezpečnosti dodávok v Únii. Okrem toho spoločné záruky, ktoré môžu byť v členských štátoch bez alternatívnych dodávok potrebnéjšie ako v členských štátoch s viacerými alternatívami, zaistia koordinovaný prístup v duchu energetickej solidarity. Hoci sú finančné riziká a prínosy pre rôzne členské štáty veľmi odlišné, mechanizmus korekcie trhu je kompromisom v duchu solidarity, kde všetky členské štáty súhlasia s tým, že prispejú k náprave trhu a akceptujú rovnaké obmedzenia tvorby cien aj napriek rozličnej miere nefunkčnosti mechanizmu cenotvorby a finančných vplyvov cien derivátov na hospodárstvo v jednotlivých členských štátoch. Mechanizmus korekcie trhu by preto posilnil solidaritu Únie pri predchádzaní nadmerným cenám, ktoré sú pre mnohé členské štáty neudržateľné čo i len na krátke časové obdobie. Navrhované opatrenie pomôže zabezpečiť, aby mohli plynárenské podniky zo všetkých členských štátov nakupovať plyn za primerané ceny v duchu solidarity.
- (44) Vzhľadom na nestálu a nepredvídateľnú situáciu na trhu so zemným plynom pri vstupe do zimnej sezóny je dôležité zabezpečiť, aby sa mechanizmus korekcie trhu mohol uplatniť čo najskôr, ak budú splnené podmienky odôvodňujúce jeho aktiváciu. Toto nariadenie by preto malo nadobudnúť účinnosť 1. februára 2023. Dynamický ponukový limit by sa mal uplatňovať od 15. februára 2023. Povinnosť orgánu ESMA a agentúry ACER predložiť predbežnú správu o údajoch by sa mala uplatňovať so spätnou účinnosťou od 1. januára, aby sa požadované informácie získali včas.

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

KAPITOLA I – PREDMET ÚPRAVY, ROZSAH PÔSOBNOSTI A VYMEDZENIE POJMOV

Článok 1

Predmet úpravy a rozsah pôsobnosti

Týmto nariadením sa zavádza dočasný mechanizmus korekcie trhu pre príkazy zadávané na obchodovanie s derivátmi TTF a derivátmi spojenými s inými virtuálnymi obchodnými bodmi v súlade s článkom 5c s cieľom obmedziť prípady nadmerných [...] cien plynu v Európskej únii [...], ktoré neodrážajú ceny na svetovom trhu. .

Článok 2

Vymedzenie pojmov

Na účely tohto nariadenia sa uplatňuje toto vymedzenie pojmov:

- (0a) „derivát TTF“ je komoditný derivát v zmysle vymedzenia v článku 2 ods. 1 bode 30 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 obchodovaný na regulovanom trhu, ktorého podkladovým aktívom je transakcia vo virtuálnom obchodnom bode Title Transfer Facility (TTF), ktorý prevádzkuje spoločnosť Gasunie Transport Services B.V;
- (0b) „deriváty spojené s inými virtuálnymi obchodnými bodmi (VTP)“ sú komoditné deriváty v zmysle vymedzenia v článku 2 ods. 1 bode 30 nariadenia (EÚ) č. 600/2014 obchodované na regulovanom trhu, ktorých podkladovým aktívom je transakcia vo virtuálnom obchodnom bode pre plyn v Únii;
- (0c) „virtuálny obchodný bod (VTP)“ je nefyzické obchodné miesto vo vstupno-výstupnom systéme, v ktorom sa realizuje výmena plynov medzi predávajúcim a nakupujúcim bez potreby rezervovania prepravnej alebo distribučnej kapacity;

- (1) „derivát TTF s plnením v nasledujúcom mesiaci“ je derivát TTF, s najskorším dátumom splatnosti spomedzi derivátov s jednomesačnou splatnosťou obchodovaných na danom regulovanom trhu;
- (1a) „derivát TTF s plnením v nasledujúcom roku“ je derivát TTF, s najskorším dátumom splatnosti spomedzi derivátov s dvanásťmesačnou splatnosťou obchodovaných na danom regulovanom trhu;
- (2) „referenčná cena“ je, pokiaľ je k dispozícii, denná priemerná cena:
- odhadu ceny LNG Northwest Europe Marker, [...] ktorý sa vymedzuje ako denný priemer „Daily Spot Northwest Europe Marker (NWE)“, ktorý spravuje holandská spoločnosť Platts Benchmark B.V., a „Northwest Europe des – half-month 2“, ktorý spravuje holandská spoločnosť Argus Benchmark Administration B.V., a to s konverziou odhadov ceny LNG v amerických dolároch (USD)) za milión britských termálnych jednotiek (MMBtu) na euro za MWh na základe výmenného kurzu eura Európskej centrálnej banky a konverzného kurzu 1 MMBtu na 0,293071 KWh;
 - odhadu ceny LNG Mediterranean Marker, ktorý sa vymedzuje ako denný priemer „Daily Spot Mediterranean Marker (MED)“, ktorý spravuje holandská spoločnosť Platts Benchmark B.V., a denný priemer „Iberian peninsula des - half-month 2“, „Italy des - half-month 2“ a „Greece des - half-month 2“, ktoré spravuje holandská spoločnosť Argus Benchmark Administration B.V., a to s konverziou odhadov ceny LNG v amerických dolároch (USD)) za milión britských termálnych jednotiek (MMBtu) na euro za MWh na základe výmenného kurzu eura Európskej centrálnej banky a konverzného kurzu 1 MMBtu na 0,293071 KWh;

– odhadu ceny LNG Northeast Asia Marker, ktorý sa vymedzuje ako denný priemer „LNG Japan/Korea DES 2 Half-Month“, ktorý spravuje holandská spoločnosť Platts Benchmark B.V., a „Northeast Asia des (ANEA) - half-month 2“, ktoré spravuje holandská spoločnosť Argus Benchmark Administration B.V., a to s konverziou odhadov ceny LNG v amerických dolároch (USD)) za milión britských termálnych jednotiek (MMBtu) na euro za MWh na základe výmenného kurzu eura Európskej centrálnej banky a konverzného kurzu 1 MMBtu na 0,293071 KWh;

– zúčtovacej ceny derivátu NBP s plnením v nasledujúcom mesiaci, ktorú uverejňuje spoločnosť ICE Futures Europe (Spojené kráľovstvo); a to s konverziou britských libier za termálnu jednotku na euro za MWh na základe výmenného kurzu eura Európskej centrálnej banky a konverzného kurzu 1 termálnej jednotky na 29.3071 KWh;

– denného odhadu ceny vykonaného agentúrou ACER podľa článku 18 nariadenia Rady (EÚ) [XXXX/2022];[...]

- (3) „regulovaný trh“ je „regulovaný trh“ v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode 21 smernice 2014/65/EÚ;
- (4) „organizátor regulovaného trhu“ je organizátor trhu v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode 18 smernice 2014/65/EÚ.

KAPITOLA II – MECHANIZMUS KOREKCIE TRHU

Článok 3

Monitorovanie cien

0. Agentúra ACER nepretržite monitoruje vývoj referenčnej ceny, zúčtovacej ceny derivátov TTF s plnením v nasledujúcom mesiaci a zúčtovacej ceny derivátov spojených s inými VTP s plnením v nasledujúcom mesiaci. Na tento účel:
 - Platts Benchmark B.V. oznamuje agentúre ACER každý deň najneskôr do [21.00 hod.] (SEČ) denné odhady ceny LNG týchto markerov: „Daily Spot Mediterranean Marker (MED)“, „Daily Spot Northwest Europe Marker (NEW)“ a „Japan Korea Marker (JKM)“ a
 - Argus Benchmark Administration B.V. oznamuje agentúre ACER každý deň najneskôr do [21.00 hod.] (SEČ) denné odhady ceny LNG týchto markerov: „Northwest Europe des – half-month 2[...]“, „Iberian peninsula des - half-month 2“, „Italy des - half-month 2“, „Greece des - half-month 2“ a „Northeast Asia des (ANEA) - half-month 2“[...].
1. Na základe informácií získaných podľa odseku 1 agentúra ACER každý deň vypočítava dennú referenčnú cenu a najneskôr do 23.59 hod. ju zverejňuje na svojom webovom sídle.

Článok 3a

Prípád korekcie trhu

1. Od 15. februára 2023 sa na zúčtovaciu cenu derivátov TTF s plnením v nasledujúcom roku uplatňuje mechanizmus korekcie trhu. Mechanizmus korekcie trhu sa aktivuje, keď nastane prípad korekcie trhu, ktorý nastáva vtedy, keď zúčtovacia cena derivátu TTF s plnením v nasledujúcom mesiaci uverejnená spoločnosťou ICE Endex B.V., Holandsko:
 - a) prekročí 180 EUR/MWh počas troch pracovných dní a
 - b) je o 35 EUR vyššia ako referenčná cena počas obdobia uvedeného v písmene a).
- 1a. Po prijatí vykonávacieho aktu podľa článku 5c ods. 1 nastáva prípad korekcie trhu súvisiaci s derivátmi spojenými s inými VTP aj za podmienok vymedzených v uvedenom vykonávacom akte podľa kritérií článku 5c ods. 2.
- 1b. Ak agentúra ACER zistí, že došlo k prípadu korekcie trhu, uverejní na svojom webovom sídle jasným a viditeľným spôsobom najneskôr do 23.59 hod. SEČ oznámenie o tom, že došlo k prípadu korekcie trhu („oznámenie o korekcii trhu“), a informuje Komisiu, orgán ESMA, Európsku centrálnu banku (ďalej len „ECB“) a Radu o prípade korekcie trhu.
- 1c. Organizátori regulovaných trhov na trhu s derivátmi TTF a účastníci trhu s derivátmi TTF každý deň monitorujú webové sídlo agentúry ACER.

- 1ca. Odo dňa nasledujúceho po uverejnení oznámenia o korekcii trhu organizátori regulovaných trhov nesmú prijať a účastníci trhu s derivátmi TTF nesmú zadávať pokyny na deriváty TTF s dobou splatnosti v období od doby splatnosti derivátu TTF s plnením v nasledujúcom mesiaci do doby splatnosti derivátu TTF s plnením v nasledujúcom roku s cenami, ktoré prevyšujú o 35 EUR/MWh referenčnú cenu uverejnenú agentúrou ACER v predchádzajúci deň („dynamický ponukový limit“). Ak je referenčná cena nižšia ako 145 EUR, dynamický ponukový limit zostane vo výške súčtu 145 EUR a 35 EUR.
- 1d. Po prijatí vykonávacieho aktu podľa článku 5c ods. 1 sa dynamický ponukový limit vzťahuje na deriváty spojené s inými VTP za podmienok vymedzených v uvedenom vykonávacom akte podľa kritérií článku 5c ods. 2.
- 1e. Po aktivácii agentúrou ACER sa dynamický ponukový limit uplatňuje najmenej 20 pracovných dní, pokiaľ ho Komisia nepozastaví v súlade s článkom 5 alebo nedeaktivuje v súlade s článkom 4 ods. 0.

3. Aby Komisia mohla aktiváciu mechanizmu korekcie trhu agentúrou ACER v prípade potreby rýchlo pozastaviť, ak na základe výsledkov monitorovania agentúry ACER podľa článku 3 ods. 0 existujú konkrétne náznaky, že bezprostredne hrozí prípad korekcie trhu podľa článku 3a ods. 1 písm. b), Komisia bezodkladne požiada Európsku centrálnu banku (ECB), Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ďalej len „orgán ESMA“) a v náležitých prípadoch Európsku sieť prevádzkovateľov prepravných sietí pre plyn (ďalej len „sieť ENTSOG“) a Koordinačnú skupinu pre plyn zriadenú podľa nariadenia (EÚ) 2017/1938, aby poskytli posúdenie vplyvu možného prípadu korekcie trhu na bezpečnosť dodávok, toky v rámci EÚ a finančnú stabilitu. V posúdení sa zohľadní cenový vývoj na iných relevantných organizovaných trhoch, najmä v Ázii alebo USA, tak ako je vyjadrený v ukazovateli „Joint Japan Korea Marker“ alebo „Henry Hub Gas Price Assessment“, ktoré spravuje spoločnosť Platts Benchmark B.V. a uverejňuje S&P Global Inc., New York.
7. Komisia po posúdení vplyvu ponukového limitu na spotrebu plynu a elektrickej energie a pokroku pri dosahovaní cieľov zníženia dopytu stanovených v článkoch 3 a 5 nariadenia Rady (EÚ) 2022/1369 a v článkoch 3 a 4 nariadenia Rady (EÚ) 2022/1854 môže navrhnúť aj zmenu nariadenia Rady (EÚ) 2022/1369 s cieľom prispôsobiť sa novej situácii.
8. V prípade korekcie trhu Komisia bez zbytočného odkladu požiada ECB o poradenstvo v súvislosti s rizikom, ktoré nechcené narušenia predstavujú pre stabilitu a riadne fungovanie trhov s energetickými derivátmi.

Článok 4

Deaktivácia mechanizmu korekcie trhu

0. Dynamický ponukový limit uvedený v článku 3a ods. 1ca a 1d sa deaktivuje po 20 pracovných dňoch od prípadu korekcie trhu v súlade s článkom 3a ods. 1e alebo neskôr, ak je referenčná cena nižšia ako 145 EUR/MWh počas troch po sebe nasledujúcich pracovných dní.
1. Ak Komisia vyhlási stav núdze na regionálnej úrovni alebo stav núdze na úrovni Únie, najmä v prípade výrazného zhoršenia situácie v oblasti dodávok plynu, ktorá vedie k situácii, keď dodávky plynu nepostačujú na uspokojenie zostávajúceho dopytu po plyne (ďalej len „prídelová distribúcia“), v súlade s článkom 12 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2017/1938, dynamický ponukový limit uvedený v článku 3a ods. 1ca a 1d sa deaktivuje.
2. Agentúra ACER bezodkladne uverejní oznámenie na svojom webovom sídle a oznámi Komisii, orgánu ESMA, ECB a Rade, že došlo k deaktivácii uvedenej v odseku 0 (ďalej len „oznámenie o deaktivácii“).

Pozastavenie trhového korekčného mechanizmu

- (0)** Orgán ESMA, agentúra ACER, Koordinačná skupina pre plyn a sieť ENTSOG neustále monitorujú účinky dynamického ponukového limitu na finančné trhy a trhy s energiou a bezpečnosť dodávok v prípade aktivácie mechanizmu korekcie trhu.
2. Na základe monitorovania uvedeného v odseku 0 Komisia prostredníctvom vykonávacieho rozhodnutia pozastaví mechanizmus korekcie trhu, vždy keď sa vyskytnú nechcené narušenia trhu alebo zjavné hrozby takýchto narušení, ktoré negatívne ovplyvňujú bezpečnosť dodávok, toky v rámci EÚ alebo finančnú stabilitu (ďalej len „rozhodnutie o pozastavení“). Komisia v posúdení zohľadní najmä to, či aktivovaný mechanizmus korekcie trhu:
- a) ohrozuje bezpečnosť dodávok plynu v Únii[...]. Medzi prvky, ktoré sa majú zohľadniť pri posudzovaní rizík v oblasti bezpečnosti dodávok, patrí možná významná odchýlka jednej zložky referenčnej ceny podľa článku 2 ods. 2 v porovnaní s historickým trendom a výrazný pokles štvrtročného dovozu LNG do Únie v porovnaní s rovnakým štvrtrokom predchádzajúceho roka.

- b) nastane počas obdobia, keď na úrovni Únie nie sú splnené povinné ciele znižovania dopytu podľa článku 5 nariadenia (EÚ) 2022/1369, negatívne ovplyvňuje pokrok dosiahnutý pri plnení cieľa úspor plynu podľa článku 3 nariadenia (EÚ) 2022/1369, pričom sa zohľadňuje potreba zabezpečiť, aby cenové signály stimulovali zníženie dopytu, alebo vedie k celkovému zvýšeniu spotreby plynu o 15 % v jednom mesiaci alebo o 10 % v dvoch po sebe nasledujúcich mesiacoch v porovnaní s príslušnou priemernou spotrebou za rovnaké mesiace počas piatich po sebe nasledujúcich rokov predchádzajúcich dňu nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia, a to na základe údajov o spotrebe plynu a znížení dopytu poskytnutých členskými štátmi podľa článku 8 nariadenia [...] (EÚ) 2022/1369;
- c) zabraňuje trhovým tokom plynu v rámci EÚ podľa údajov agentúry ACER z monitorovania;
- d) na základe správy o vplyve aktivácie opatrenia na korekciu trhu vypracovanej orgánom ESMA a akéhokoľvek poradenstva od ECB, ktoré si na tento účel vyžiadala Komisia, ovplyvňuje najmä stabilitu a riadne fungovanie trhov s energetickými derivátmi, najmä ak v porovnaní s rovnakým mesiacom predchádzajúceho roka vedie k výraznému nárastu výziev na dozabezpečenie alebo významnému zníženiu transakcií s derivátmi TTF v rámci Únie v priebehu jedného mesiaca alebo k významnému presunu transakcií s derivátmi TTF mimo EÚ;
- e) sa zásadným spôsobom odlišuje od trhových cien plynu na rôznych organizovaných trhoch v Únii a na iných relevantných organizovaných trhoch napríklad v Ázii alebo USA, tak ako sú vyjadrené v ukazovateli „Joint Japan Korea Marker“ alebo „Henry Hub Gas Price Assessment“, ktoré spravuje spoločnosť Platts Benchmarks B.V., Holandsko;
- f) ovplyvňuje platnosť existujúcich zmlúv na dodávky plynu vrátane dlhodobých zmlúv na dodávky plynu.

3. Rozhodnutie o pozastavení sa prijme bez zbytočného odkladu a uverejní sa v Úradnom vestníku Európskej únie. Dynamický ponukový limit uvedený v článku 3a ods. 1ca a 1d sa prestane uplatňovať odo dňa nasledujúceho po uverejnení rozhodnutia o pozastavení a na obdobie stanovené v rozhodnutí o pozastavení.
4. Agentúra ACER, orgán ESMA, Koordinačná skupina pre plyn a sieť ENTSOG pomáhajú Komisii pri plnení úloh podľa článkov 3a, 4 a 5. Správa ESMA podľa odseku 2 písm. d) sa vydá najneskôr do 48 hodín alebo v naliehavých prípadoch v ten istý deň na žiadosť Komisie.
- 4a. Pri vykonávaní svojich úloh podľa článkov 3a, 4 a 5 môže Komisia konzultovať s ECB, aby získala poradenstvo, v akejkoľvek záležitosti týkajúcej sa svojej úlohy podľa článku 127 ods. 5 ZFEÚ s cieľom prispievať k hladkému uskutočňovaniu politík týkajúcich sa obozretného dohľadu nad úverovými inštitúciami a stability finančného systému.

Článok 5a

Služobné tajomstvo

1. Na všetky dôverné informácie prijaté, vymieňané alebo prenášané podľa tohto nariadenia sa vzťahujú podmienky služobného tajomstva stanovené v odseku 2.
2. Povinnosť služobného tajomstva sa vzťahuje na všetky osoby, ktoré pracujú alebo pracovali pre agentúru ACER alebo pre akýkoľvek orgán, trhový podnik, fyzickú alebo právnickú osobu, na ktorú príslušný orgán delegoval právomoci, vrátane zmluvných audítorov a expertov príslušného orgánu.
3. Informácie, na ktoré sa vzťahuje služobné tajomstvo, sa nesmú poskytnúť žiadnej inej osobe ani orgánu s výnimkou poskytnutia na základe ustanovení práva Únie alebo vnútroštátneho práva.
4. Všetky informácie vymieňané medzi príslušnými orgánmi podľa tohto nariadenia, ktoré sa týkajú obchodných alebo prevádzkových podmienok a iných ekonomických či personálnych záležitostí, sa považujú za dôverné a vzťahujú sa na ne požiadavky na služobné tajomstvo s výnimkou prípadov, keď príslušný orgán v čase oznámenia uvedie, že takéto informácie môžu byť zverejnené, alebo ak je takéto zverejnenie potrebné pre súdne konanie.

Článok 5b
Posúdenie účinkov

(0) Orgán ESMA a agentúra ACER posúdia účinky mechanizmu korekcie trhu na finančné trhy a trhy s energiou a na bezpečnosť dodávok najmä s cieľom overiť, či sú kľúčové prvky mechanizmu korekcie trhu stále vhodné vzhľadom na vývoj na finančnom trhu a na trhu s energiou a na bezpečnosť dodávok.

0a. Orgán ESMA a agentúra ACER vykonajú v rámci posúdenia účinkov najmä analýzu týkajúcu sa kritérií podľa článku 5c ods. 2. V posúdení sa predovšetkým overí, či obmedzenie na deriváty TTF viedlo účastníkov trhu k arbitráži medzi korigovanými a nekorigovanými derivátmi s negatívnym vplyvom na finančné trhy alebo trhy s energiou a na úkor spotrebiteľov.

0aa. Orgán ESMA a agentúra ACER takisto posúdia, či:

- vylúčenie mimoburzového (ďalej len „OTC“) obchodovania z rozsahu pôsobnosti tohto nariadenia viedlo k významnému presunu obchodovania s derivátmi TTF na OTC trhy, na burzy mimo Únie, čím sa ohrozila stabilita finančných trhov alebo trhov s energiou,
- a mechanizmus korekcie trhu viedol k výraznému poklesu transakcií s derivátmi TTF v rámci Únie, k významnému presunu transakcií s derivátmi TTF na obchodné miesta mimo EÚ.

Orgán ESMA a agentúra ACER dodatočne posúdia, či je potrebné preskúmať:

- prvky zohľadnené pri referenčnej cene podľa článku 2 ods. 2,
- podmienky uvedené v článku 3a ods. 1,
- dynamický ponukový limit uvedený v článku 3a ods. 1ca.

0a. Správy orgánu ESMA a agentúry ACER podľa odseku jeden sa predložia Komisii do 1. marca 2023. Najneskôr do 23. januára 2023 uverejnia orgán ESMA a agentúra ACER predbežnú správu o údajoch týkajúcich sa zavedenia mechanizmu korekcie trhu.

Rozšírenie na deriváty spojené s inými VTP

1. Na základe posúdenia uvedeného v článku 5b ods. 0 Komisia prostredníctvom vykonávacieho aktu v súlade s článkom 5e ods. 2 najneskôr do 31. marca 2023 vymedzí technické podrobnosti uplatňovania mechanizmu korekcie trhu na deriváty spojené s inými VTP.
V prípade, že uplatňovanie mechanizmu korekcie trhu na deriváty spojené s inými VTP vedie k významným negatívnym účinkom na finančné trhy alebo trhy s plynom podľa kritérií stanovených v odseku 2, Komisia výnimočne vylúči určité deriváty z uplatňovania mechanizmu korekcie trhu.
2. Komisia vyberie technické podrobnosti vykonávania, ako aj tie deriváty súvisiace s inými VTP, ktoré možno budú musieť byť vylúčené z mechanizmu korekcie trhu, a to najmä na základe týchto kritérií:
 - a) dostupnosť informácií o cenách derivátov spojených s inými VTP;
 - b) likvidita derivátov spojených s inými VTP;
 - c) vplyv zahrnutia derivátov spojených s inými VTP na toky plynu v rámci EÚ a bezpečnosť dodávok;
 - d) vplyv zahrnutia derivátov spojených s inými VTP na stabilitu finančných trhov s ohľadom na vplyv na možné dodatočné marže ako kolaterál.

Preskúmanie

Komisia môže v prípade potreby navrhnúť zmenu tohto nariadenia s cieľom zahrnúť mimoburzové (OTC) deriváty do rozsahu pôsobnosti tohto nariadenia alebo preskúmať prvky, ktoré sa zohľadňujú pri referenčnej cene podľa článku 2 ods. 2, najmä zvážiť, či týmto prvkom prisúdiť rôznu váhu, podmienky aktivácie mechanizmu korekcie trhu stanovené v článku 3a ods. 1 písm. a) a b) a dynamický ponukový limit uvedený v článku 3a ods. 1ca. Pred predložením takéhoto návrhu Komisia konzultuje s ECB, orgánom ESMA, agentúrou ACER, Koordinátnou skupinou pre plyn, sieťou ENTSOG a, v náležitých prípadoch, s inými príslušnými zainteresovanými stranami.

Článok 5e

Postup výboru

1. Komisii pomáha výbor. Tento výbor je výborom v zmysle nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 182/2011 zo 16. februára 2011, ktorým sa ustanovujú pravidlá a všeobecné zásady mechanizmu, na základe ktorého členské štáty kontrolujú vykonávanie vykonávacích právomocí Komisie.
2. Ak sa odkazuje na tento odsek, uplatňuje sa článok 5 nariadenia (EÚ) č. 182/2011.

KAPITOLA III – ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA

Článok 6

Nadobudnutie účinnosti

1. Toto nariadenie nadobúda účinnosť 1. februára 2023. Uplatňuje sa od toho istého dňa počas obdobia jedného roka.

Článok 3a sa uplatňuje od 15. februára 2023. Článok 5b ods. 0a sa uplatňuje so spätnou účinnosťou od 1. januára 2023.

3. Toto nariadenie sa nevzťahuje na:
 - a) zmluvy o derivátoch TTF uzavreté pred nadobudnutím účinnosti tohto nariadenia;
 - b) nákup a predaj derivátov TTF s cieľom kompenzovať alebo znížiť objem zmlúv o derivátoch TTF uzavretých pred nadobudnutím účinnosti tohto nariadenia;
 - c) nákup a predaj derivátov TTF ako súčasť postupu riadenia zlyhania centrálnej zúčtovacej protistrany vrátane mimoburzových obchodov registrovaných regulovaným trhom na účely zúčtovania.

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné v členských štátoch v súlade so zmluvami.

V Štrasburgu

Za Radu

predseda/predsedička