



Bryssel den 19 december 2022
(OR. en)

16241/22

**Interinstitutionellt ärende:
2022/0393(NLE)**

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

LÄGESRAPPORT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Delegationerna
Föreg. dok. nr:	15855/22
Komm. dok. nr:	15031/22
Ärende:	Förslag till RÅDETS FÖRORDNING om inrättande av en marknadskorrigeringsmekanism för att skydda medborgarna och ekonomin mot alltför höga priser

Efter den politiska överenskommelsen vid mötet i rådet (transport, telekommunikation och energi) den 19 december 2022 bifogas för delegationerna förslaget till rådets förordning om inrättande av en marknadskorrigeringsmekanism för att skydda medborgarna och ekonomin mot alltför höga priser.

Texten i bilagan är föremål för juristlingvisternas granskning.

Rådet beslutade att godkänna tillämpning av skriftligt förfarande för antagande av denna förordning.

2022/0393 (NLE)

Förslag till

RÅDETS FÖRORDNING

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

EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

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

med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,

med beaktande av Europeiska centralbankens yttrande¹,

av följande skäl:

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

- (1) Ryska federationens (*Ryssland*) provocerade och oberättigade militära angrepp mot Ukraina och de dramatiskt minskade naturgasleveranserna från Ryssland till medlemsstaterna hotar försörjningstryggheten i unionen och dess medlemsstater. Samtidigt har Rysslands utnyttjande av gasleveranser som vapen och manipulering av marknaderna genom avsiktliga avbrott i gasflödena lett till kraftigt stigande energipriser i unionen. Leveransvägar som ändras, vilket leder till överbelastning i den europeiska gasinfrastrukturen, behovet av att hitta alternativa gasförsörjningskällor och prisbildningssystem som inte är anpassade till en utbudschock har bidragit till prisvolatilitet och prishöjningar. Högre naturgaspriser äventyrar unionens ekonomi genom fortsatt hög inflation, orsakad av högre elpriser som undergräver konsumenternas köpkraft, och genom ökade tillverkningskostnader, särskilt inom energiintensiv industri, och utgör ett allvarligt hot mot försörjningstryggheten.
- (2) Under 2022 var naturgaspriserna exceptionellt volatila, och vissa riktvärden nådde rekordhöga nivåer i augusti 2022. Den extrema nivå för naturgaspriserna som noterades i augusti 2022 berodde på flera faktorer, bland annat en skör balans mellan tillgång och efterfrågan i samband med påfyllning av lager och minskade flöden i rörledningarna, rädsla för ytterligare försörjningsavbrott och marknadsmanipulation från Rysslands sida och en prisbildningsmekanism som inte var anpassad till sådana extrema förändringar av efterfrågan och tillgång och som förvärrade den överdrivna prishöjningen. De europeiska naturgaspriserna nådde nivåer som var 1 000 % högre än de genomsnittliga priserna tidigare i unionen, som under det föregående årtiondet låg inom ett intervall mellan 5 EUR/MWh och 35 EUR/MWh. Nederländska Title Transfer Facility (TTF) terminskontrakt för gas (tremånaders/kvartalsvisa produkter) som handlas på börsen ICE Endex² har handlats på en nivå som ligger strax under 350 EUR/MWh, och gas på TTF:s dagen-före-marknad handlades på European Energy Exchange (EEX) för 316 EUR/MWh. Gaspriserna har aldrig tidigare nått sådana nivåer som i augusti 2022.

² ICE Endex är en av de viktigaste energibörserna i Europa. I fråga om gas erbjuder den reglerad termins- och optionshandel för den nederländska handelsplatsen TTF (Title Transfer Facility).

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

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

- (6) Det finns olika åtgärder för att lösa problemen med de nuvarande prisbildningsmekanismerna. En möjlighet för europeiska företag som drabbats av den senaste tidens marknadsstörningar och bristerna i prisbildningssystemet är att inleda en omförhandling av de befintliga TTF-baserade avtalen. Eftersom prisreferenser kopplade till TTF-terminer har en annan relevans än tidigare och inte nödvändigtvis är representativa för gasmarknaden utanför nordvästra Europa kan vissa köpare försöka lösa de nuvarande problemen med prisbildning och TTF-riktvärdet genom en omförhandling med sina avtalspartner, antingen enligt de uttryckliga avtalsvillkoren eller enligt allmänna avtalsrättsliga principer.
- (7) På samma sätt kan importerande företag eller medlemsstater som agerar på deras vägnar samarbeta med internationella partner för att omförhandla befintliga leveransavtal eller komma överens om nya leveransavtal med lämpligare prissättningsformler som är anpassade till den rådande volatiliteten. Samordnade inköp via det it-verktyg som inrättas genom förordning (EU) [XXXX/2022] kan ge möjligheter att sänka priset på importerad energi, vilket i sin tur minskar behovet av marknadsinterventioner.
- (8) Dessutom omfattar direktiv 2014/65/EU redan vissa skyddsåtgärder för att begränsa perioder med extrem volatilitet, t.ex. genom att kräva att reglerade marknader inrättar kortvariga automatiska handelsstopp som begränsar extrema prishöjningar under ett visst antal timmar. Den mekanism för att hantera volatilitet på intradagsmarknaden som införs genom artiklarna 15–17 i rådets förordning (EU) [XXXX/2022] bidrar till att begränsa extrem prisvolatilitet på energiderivatsmarknaderna under ett och samma dygn. Dessa mekanismer fungerar dock endast kortvarigt och syftar inte till att förhindra att marknadspriserna når vissa alltför höga nivåer.

- (9) Minskad efterfrågan är ytterligare en viktig faktor för att ta itu med problemet med extrema pristoppar. Minskad efterfrågan på gas och el kan ha en dämpande effekt på marknadspriserna och därför bidra till att lindra problemen med onormalt höga gaspriser. Denna förordning bör därför, i linje med Europeiska rådets slutsatser av den 21 oktober 2022, föreskriva att aktiveringen av mekanismen inte leder till ökad gasförbrukning.
- (9a) Under sommaren 2022 bidrog de statligt subventionerade enheternas satsningar på inköp av gas för lagring utan beaktande av icke samordnade inköps effekter på priserna till att driva upp prisriktvärdena och i synnerhet TTF-priserna. Bättre samordning, när så är lämpligt, mellan medlemsstater som använder statligt finansierade enheter för inköp av gas för påfyllning av underjordiska lager är därför viktigt för att undvika extrema pristoppar i framtiden. Användning av den mekanism för gemensamma inköp som inrättas genom förordning (EG) nr XXXX/2022 kan spela en viktig roll för att begränsa alltför höga gaspriser i detta avseende.
- (10) Även om befintliga åtgärder därmed är tillgängliga för att ta itu med några av de faktorer som leder till problemen med prisbildning på gasmarknaderna, så garanterar dessa åtgärder inte en omedelbar och tillräckligt betryggande lösning på de nuvarande problemen.
- (11) Det är därför nödvändigt att inrätta en tillfällig marknadskorrigeringsmekanism för naturgastransaktioner på de viktigaste marknaderna för TTF-derivat och derivat knutna till andra virtuella handelspunkter med löptider på mellan en månad framåt och ett år framåt, som ett instrument med omedelbar verkan mot perioder med alltför höga gaspriser.

- (12) I slutsatserna från Europeiska rådets möte den 21 oktober 2022 uppmanades kommissionen att skyndsamt presentera ett förslag till en tillfällig dynamisk priskorridor för naturgastransaktioner med beaktande av de villkor som fastställs i artikel 23.2 i kommissionens förslag till rådets förordning om ökad solidaritet genom bättre samordning av gasinköp, utbyte av gas över gränserna och tillförlitliga prisriktvärden av den 18 oktober 2022.
- (13) Följande skyddsåtgärder bör å ena sidan beaktas vid utformningen av marknadskorrigeringsmekanismen och å andra sidan användas för att garantera att en eventuellt aktiverad marknadskorrigeringsmekanism kommer att avaktiveras om villkoren för dess aktivering inte längre är uppfyllda eller om oavsiktliga marknadsstörningar uppstår[...]: den bör tillämpas på naturgastransaktioner på TTF, en virtuell handelspunkt som drivs av Gasunie Transport Services B.V.; andra handelsplatser för gas i unionen kan kopplas till det korrigerade TTF-spotpriset via en dynamisk priskorridor; den bör inte påverka OTC-handeln med gas, inte äventyra unionens försörjningstrygghet för gas, beakta vilka framsteg som görs mot målet om gasbesparingar, inte leda till en total ökning av gasförbrukningen, utformas på ett sådant sätt att den inte förhindrar marknadsbaserade flöden av gas inom unionen, inte inverka på energiderivatmarknadernas stabilitet och korrekta funktionssätt, och beakta gasmarknadspriserna på de olika organiserade marknadsplatserna i unionen.
- (14) Marknadskorrigeringsmekanismen bör utformas så att den uppfyller två grundläggande kriterier, nämligen att den fungerar som ett ändamålsenligt instrument mot perioder med exceptionellt höga gaspriser och att den aktiveras endast om priserna når exceptionella nivåer jämfört med de globala marknaderna, i syfte att undvika betydande störningar på marknaden och i leveransavtal som kan leda till allvarliga risker för försörjningstryggheten.

- (15) Interventionen genom marknadskorrigeringsmekanismen bör begränsas till att åtgärda de största bristerna i prisbildningen. TTF:s avräkningspris för nästkommande månad för derivat är det överlägset vanligaste riktvärdet för gasleveransavtal i hela unionen, följt av löptider på två månader framåt och ett år framåt. Förskjutningar av handeln mot derivat knutna till andra virtuella handelspunkter kan dock leda till snedvridningar på EU:s energi- eller finansmarknader, till exempel genom arbitrage från marknadsaktörernas sida mellan korrigerade och icke-korrigerade derivat, till nackdel för konsumenterna. Derivat knutna till samtliga virtuella handelspunkter i unionen bör därför i princip inkluderas i marknadskorrigeringsmekanismen. Att tillämpa mekanismen på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter än TTF är dock komplicerat och kräver ytterligare tekniska förberedelser. Med tanke på det brådskande behovet av att införa en marknadskorrigeringsmekanism för det viktigaste derivatet (TTF) bör kommissionen ges befogenhet att genom en genomförandeakt fastställa de tekniska detaljerna för tillämpningen av marknadskorrigeringsmekanismen på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter och urvalet av derivat knutna till andra virtuella handelspunkter, som kan uteslutas på grundval av på förhand fastställda kriterier.
- (16) Införandet av marknadskorrigeringsmekanismen bör sända en tydlig signal till marknaden att unionen inte kommer att acceptera alltför höga priser till följd av bristfällig prisbildning. Det bör också skapa säkerhet för marknadsaktörerna när det gäller tillförlitliga gränser för gashandeln och kan medföra betydande ekonomiska besparingar för både företag och hushåll som inte kommer att förbli lika utsatta för perioder med alltför höga energipriser.

- (17) Genom mekanismen bör ett dynamiskt skyddstak införas för priset på TTF-derivat från nästkommande månad till ett år framåt. Det dynamiska taket bör aktiveras om priset på derivat når en på förhand fastställd nivå och om prishöjningen inte motsvarar en liknande höjning på regional nivå eller på världsmarknaden.
- (17a) Ett dynamiskt säkerhetstak bör därför säkerställa att handelsorder som ligger betydligt över LNG-priserna i andra regioner i världen inte godtas. Lämpliga riktmärken bör användas för att fastställa ett referenspris som återspeglar de globala pristrenderna för LNG. Referenspriset bör baseras på LNG-prisbedömningar [...] som är representativa för de europeiska marknadsvillkoren och, på grund av Förenade kungarikets och Asiens särskilda betydelse som konkurrenter på den globala LNG-marknaden, även på ett lämpligt riktmärke för Förenade kungariket och asiatiska regioner. Till skillnad från rörledningsgas handlas LNG över hela världen. LNG-priserna återspeglar därför bättre gasprisutvecklingen på global nivå och kan tjäna som riktmärke för att bedöma om prisnivåerna på kontinentala marknadsplatser avviker på ett onormalt sätt från internationella priser.

- (17aa) Urvalet av LNG-priser bör vara tillräckligt brett för att vara informativt även om ett specifikt LNG-pris inte är tillgängligt en viss dag. För att bygga upp en representativ korg av europeiska och internationella priser och säkerställa att de enheter som tillhandahåller prisinformationen omfattas av relevant EU-lagstiftning, bör prisbedömningar väljas ut av rapporteringsorgan som förtecknas i det referensvärdesregister som inrättats genom förordning (EU) 2016/1011. Eftersom aktuell information är avgörande för den dynamiska marknadskorrigeringsmekanismen bör endast prisinformation från enheter som tillhandahåller information avseende dagen för offentliggörandet beaktas. För att Acer ska kunna utöva sin marknadstillsyn enligt denna förordning och beräkna referenspriset i tid är det nödvändigt att ålägga de rapporteringsorgan som offentliggör prisbedömningar att tillhandahålla Acer bedömningar redan senast kl. 21.00 medeleuropeisk tid, förutsatt att de finns tillgängliga, så att Acer kan offentliggöra ett referenspris före dagens slut. Även om sådana rapporteringsskyldigheter endast avser befintliga uppgifter och inte medför någon betydande ytterligare börda för rapporteringsorganen, och är vanligt förekommande inom reglering av energi- och finansmarknaden, bör Acer säkerställa konfidentiell behandling av den mottagna informationen, skydda eventuella immateriella rättigheter rörande informationen och använda den endast för regleringsändamål. Acer bör kunna utfärda riktlinjer om i vilket format de relevanta uppgifterna ska tillhandahållas.
- (17ab) På grund av dess höga likviditet är det lämpligt att även inkludera frontmånadsderivat som rör Förenade kungarikets National Balancing Point (NBP). Den dagliga prisbedömning som görs av Acer i enlighet med artikel 18 i förordning (EU) XXXX/2022 bör ingå i korgen med LNG-prisbedömningar.

- (17b) Även om de riktmärken som beaktas för referenspriset är ett bra proxyvärde för de globala pristrenderna för LNG, kan de inte helt enkelt ersätta priser på derivat. Detta beror främst på att referenspriset återspeglar priser på andra platser än TTF och andra virtuella handelspunkter i unionen. De tar till exempel inte hänsyn till kostnaderna i samband med eventuella överbelastningar i infrastrukturen som uppstår när gasen flyttas från LNG-terminalen till den plats där marknadsplatsen TTF är belägen. TTF-priserna är därför vanligtvis högre än de priser som beaktas för referenspriset. Skillnaden uppgick i genomsnitt till cirka 35 EUR/MWh mellan juni och augusti 2022. Det är dessutom av avgörande betydelse för försörjningstryggheten att det korrigerade priset på TTF-derivat fastställs på en tillräckligt hög nivå för att fortfarande locka till sig LNG-import från andra regioner i världen. Av hänsyn till försörjningstryggheten bör därför en premie läggas till referenspriset vid beräkningen av det korrigerade priset på TTF-derivat. Formeln för skyddstaket bör vara helt dynamisk, baserad på en dynamisk priskorg som återspeglar världsmarknadspriserna och en viss säkerhetsmarginal, för att säkerställa att försörjningstryggheten inte äventyras. Det dynamiska skyddstaket kan variera varje dag beroende på utvecklingen av de globala priserna i korgen.
- (17c) Skyddstaket bör inte vara statiskt utan anpassas på ett dynamiskt sätt och dagligen. Offentliggörandet av ett dagligt avräkningspris gör det möjligt att fortsatt hålla taket i linje med utvecklingen på LNG-marknaden, upprätthålla prisbildningsprocessen på börserna och mildra eventuell påverkan på derivatmarknadernas korrekta funktion. En dynamisk utformning av skyddstaket kommer också att minska riskerna för centrala motparter och begränsa inverkan på deltagare på terminsmarknader, såsom clearingmedlemmar och deras kunder. Skyddstaket bör inte korrigera marknadspriser under en viss gräns.
- (18) För att undvika eventuella risker för att en dynamisk anbudsgrens för priset på TTF-derivat för nästkommande månad till ett år framåt leder[...] till olaglig samverkan mellan naturgasleverantörer eller handlare, bör de finansiella tillsynsmyndigheterna, Acer och konkurrensmyndigheterna särskilt noga observera marknaderna för gas- och energiderivat medan marknadskorrigeringsmekanismen är aktiverad.

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

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

- (24) För att denna åtgärd ska vara helt förenlig med rådets förordning (EU) 2022/1369 och det mål för minskad efterfrågan som anges i den förordningen bör kommissionen tillfälligt kunna upphäva aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen om den undergräver de framsteg som gjorts för att uppnå målet om gasbesparingar i enlighet med artikel 3 i förordning (EU) 2022/1369 eller leder till en ökning av den totala gasförbrukningen med 15 % under en månad eller 10 % under två på varandra följande månader, jämfört med den genomsnittliga förbrukningen för jämförbara månader under föregående år. För att korrigera regionala eller unionsomfattande variationer orsakade av säsongsvariationer, väderförändringar och andra faktorer såsom covid-19-krisen, bör gasförbrukningen mätas mot förbrukningen under de fem år som föregår dagen för denna förordnings ikraftträdande, i linje med metoden i förordning (EU) 2022/1369 och [...] på grundval av uppgifter om gasförbrukning och minskning av efterfrågan från medlemsstaterna i enlighet med artikel 8 i den förordningen.

Marknadskorrigeringsmekanismen kan få en dämpande inverkan på naturgaspriserna, vilket inte bör leda till att unionens naturgasförbrukning får så mycket konstgjord stimulans att detta underminerar de nödvändiga insatserna för att minska efterfrågan på naturgas i enlighet med målen för minskad efterfrågan enligt artiklarna 3 och 5 i förordning (EU) 2022/1369 och artiklarna 3 och 4 i förordning (EU) 2022/1854. Kommissionen bör säkerställa att aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen inte innebär att medlemsstaternas framsteg med att uppnå energisparmålen fördröjs.

- (26) Beroende på interventionsnivån kan marknadskorrigeringsmekanismen medföra finansiella risker, avtalsrisker och risker för försörjningstryggheten. Hur stora riskerna blir beror på hur ofta marknadskorrigeringsmekanismen aktiveras och därmed kan störa marknadens normala funktionssätt. Ju lägre interventionströskeln är, desto oftare kommer marknadskorrigeringsmekanismen att utlösas, vilket i sin tur ökar sannolikheten att risken förverkligas. Villkoren för aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen bör därför fastställas så att tröskeln kopplas till onormala och exceptionellt höga nivåer på TTF-priset för nästkommande månad, samtidigt som villkoren säkerställer att den är ett verkningsfullt instrument mot perioder med alltför höga priser som inte återspeglar utvecklingen på den internationella marknaden.
- (27) Det är viktigt att marknadskorrigeringsmekanismen utformas så att den inte påverkar den grundläggande avtalsmässiga jämvikten för gasförsörjningsavtal utan i stället så att perioder när marknaden inte fungerar normalt hanteras. Om kriterierna för att aktivera marknadskorrigeringsmekanismen fastställs på en sådan nivå att befintliga problem med prisbildningen åtgärdas och om de utformas för att inte avsiktligt störa balansen mellan tillgång och efterfrågan minskar risken för att mekanismen eller aktiveringen av mekanismen rubbar den avtalsmässiga jämvikten i befintliga avtal.
- (28) För att säkerställa att marknadskorrigeringsmekanismen får omedelbar effekt bör den dynamiska anbudsgården aktiveras automatiskt och med omedelbar verkan, utan att byrån för samarbete mellan energitillsynsmyndigheter (Acer) eller kommissionen behöver fatta ett nytt beslut.
- (28a) För att säkerställa att eventuella problem som uppstår till följd av aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen upptäcks tidigt bör kommissionen uppdra åt Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) och Acer att utfärda en rapport om marknadskorrigeringsmekanismens eventuella negativa inverkan på finans- och energimarknaderna och försörjningstryggheten.

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

- (30) Aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen kan få oönskade och oförutsägbara konsekvenser för ekonomin och bland annat skapa risker för försörjningstryggheten och den finansiella stabiliteten. För att det ska vara möjligt att snabbt agera i händelse av oavsiktliga marknadsstörningar bör effektiva skyddsåtgärder införas, på grundval av objektiva kriterier, för att säkerställa att mekanismen när som helst tillfälligt ska kunna upphävas. Om det, på grundval av resultaten av Acers övervakning, finns konkreta indikationer på att en marknadskorrigerig är nära förestående, bör kommissionen kunna begära ett yttrande från Esma, Acer och, när så är lämpligt, det europeiska nätverket av systemansvariga för överföringssystemen för gas (Entso-G) och gruppen för samordning av gasförsörjningen om vilken inverkan en eventuell marknadskorrigerig kan få för försörjningstryggheten, gasflödena inom unionen och den finansiella stabiliteten, så att kommissionen snabbt kan besluta om att tillfälligt upphäva Acers aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen.
- (31) Utöver den dagliga kontrollen av om villkoren för den dynamiska anbudsgårnsen fortfarande är uppfyllda bör ytterligare skyddsåtgärder införas för att undvika oavsiktliga marknadsstörningar.
- (32) Den dynamiska anbudsgårnsen bör inte omfatta OTC-transaktioner, eftersom tillämpningen av den grårnsen på OTC-transaktioner skulle skapa allvarliga problem vad gårller övervakningen och kan leda till problem med försörjningstryggheten. En översynsmekanism bör dock tillämpas för att göra en bedömning av huruvida uteslutandet av OTC-transaktioner kan leda till betydande förskjutningar av handeln med derivat mot OTC-marknader, vilket äventyrar finans- eller energimarknadernas stabilitet.
- (33) Om läget på naturgasmarknaden inte längre motiverar att marknadskorrigeringsmekanismen är aktiverad bör den automatiskt avaktiveras. Förutom i lägen när marknadsstörningar uppstår bör mekanismen för att undvika alltför täta aktiveringar och avaktiveringar, inte avaktiveras förrän efter en viss tid. Marknadskorrigeringsmekanismen bör därför automatiskt avaktiveras efter 20 dagar om den dynamiska anbudsgårnsen ligger på 180 EUR under en viss tid. Aktiveringen av mekanismen bör inte kräva någon bedömning av Acer eller kommissionen, utan bör ske automatiskt när villkoren är uppfyllda.

- (33a) Om gasleveranserna minskar avsevärt och gasförsörjningen blir otillräcklig för att tillgodose den återstående efterfrågan på gas får kommissionen, i enlighet med artikel 12.1 i förordning (EU) 2017/1938, tillkännage att det råder en kris på regional nivå eller unionsnivå på begäran av en medlemsstat som har tillkännagett en kris, och ska tillkännage en kris på regional nivå eller unionsnivå om två eller fler medlemsstater har tillkännagett en kris. I syfte att förhindra att en fortsatt aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen leder till problem med försörjningstryggheten bör mekanismen automatiskt avaktiveras i en situation där kommissionen har tillkännagett en kris på regional nivå eller unionsnivå.
- (34) Det är av avgörande betydelse att marknadskorrigeringsmekanismen omfattar ett effektivt instrument varigenom det dynamiska skyddstaket, på grundval av objektiva kriterier, omedelbart och när som helst tillfälligt kan upphävas om det skulle medföra allvarliga marknadsstörningar som påverkar försörjningstryggheten och gasflödena inom unionen.
- (35) Eftersom det är viktigt att noggrant analysera alla skyddsåtgärder som ska beaktas vid bedömningen av ett eventuellt tillfälligt upphävande av marknadskorrigeringsmekanismen bör marknadskorrigeringsmekanismen tillfälligt upphävas genom ett beslut av kommissionen. När kommissionen fattar ett sådant beslut, vilket bör ske utan onödigt dröjsmål, bör den särskilt bedöma om den fortsatta tillämpningen av den dynamiska anbudsgränsen äventyrar unionens försörjningstrygghet, åtföljs av tillräckliga insatser för att minska efterfrågan, förhindrar marknadsbaserade gasflöden inom unionen, inverkar negativt på marknaderna för energiderivat, tar hänsyn till marknadspriserna för gas på de olika organiserade marknadsplatserna i unionen eller kan ha en negativ påverkan på befintliga gasförsörjningsavtal. I sådana fall bör kommissionen tillfälligt upphäva marknadskorrigeringsmekanismen genom ett genomförandebeslut. Med tanke på behovet av ett snabbt agerande bör kommissionen inte vara skyldig att agera i enlighet med ett kommittéförfarande.

- (36) Marknadskorrigeringsmekanismen bör inte äventyra unionens försörjningstrygghet för gas genom att begränsa prissignaler som är väsentliga för att attrahera nödvändiga gasleveranser och för gasflödena inom unionen. Gasleverantörer kan faktiskt potentiellt sett hålla tillbaka leveranser när marknadskorrigeringsmekanismen aktiveras, i syfte att maximera sina vinster genom att sälja så snart skyddstaket har avaktiverats. Om marknadskorrigeringsmekanismen skulle leda till sådana risker för unionens försörjningstrygghet för gas, men om det inte tillkännages något krisläge på regional nivå eller unionsnivå, bör kommissionen omedelbart upphäva marknadskorrigeringsmekanismen. De faktorer som ska beaktas vid bedömningen av riskerna för försörjningstryggheten bör omfatta en potentiell betydande avvikelse för en av komponenterna i referenspriset i enlighet med artikel 2.2 jämfört med den historiska trenden och en betydande minskning av den kvartalsvisa LNG-importen till unionen för jämfört med samma kvartal föregående år.
- (36a) Eftersom obegränsade gränsöverskridande gasflöden mellan medlemsstaterna är en central aspekt av försörjningstryggheten i unionen, bör aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen även tillfälligt upphävas om den i onödan begränsar de gränsöverskridande gasflödena på den inre marknaden och därmed äventyrar unionens gasförsörjningstrygghet.
- (37) Marknadskorrigeringsmekanismen bör inte förminska prissignalernas roll på unionens inre marknad för gas och förhindra marknadsbaserade flöden av gas inom unionen, eftersom det är viktigt att naturgasen fortsätter att flöda dit där den behövs mest.

(38) Marknadskorrigeringsmekanismen bör inte i onödan äventyra fortsatt väl fungerande marknader för energiderivat. Dessa marknader spelar en viktig roll genom att göra det möjligt för marknadsaktörerna att risksäkra sina positioner i syfte att hantera riskerna, särskilt vad gäller prisvolatilitet. Dessutom kan prisinterventioner genom marknadskorrigeringsmekanismen leda till betydande ekonomiska förluster för marknadsaktörerna på derivatmarknaderna. Med tanke på gasmarknadens storlek i unionen kan sådana förluster inte bara komma att påverka de specialiserade derivatmarknaderna, utan även få betydande dominoeffekter på andra finansmarknader. Prisinterventioner skulle också kunna leda till en skadlig ökning av marginalsäkerhetskrav på grund av osäkerhet. En betydande ökning av marginalsäkerhetskrav skulle kunna orsaka betydande finansiella förluster och likviditetsförluster för marknadsaktörerna och leda till att en clearingmedlem eller en slutkund hamnar på obestånd. Relevanta marknadsaktörer bör agera i god tro och inte i onödan ändra riskhanteringsförfaranden om det leder till en ökning av marginalsäkerhetskrav, särskilt om det inte är i överensstämmelse med normala marknadsförfaranden. Kommissionen bör därför omedelbart tillfälligt upphäva marknadskorrigeringsmekanismen om den äventyrar derivatmarknadens korrekta funktionssätt, till exempel om den leder till en betydande minskning av TTF-derivattransaktionerna inom unionen eller till en betydande förskjutning av TTF-derivattransaktionerna mot handelsplatser utanför EU. I detta avseende är det viktigt att kommissionen tar hänsyn till tillgänglig sakkunskap från relevanta unionsorgan. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten är en oberoende myndighet som bidrar till att trygga stabiliteten i unionens finansiella system, särskilt genom att främja stabila och välordnade finansmarknader, som t.ex. derivatmarknaderna. Kommissionen bör därför beakta Esmas rapporter om dessa aspekter. Dessutom bör kommissionen i enlighet med artikel 127.4 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt (*EUF-fördraget*) och artikel 25.1 i protokoll nr 4 till EUF-fördraget ta hänsyn till alla yttranden från Europeiska centralbanken (ECB) som berör det finansiella systemets stabilitet. Med tanke på volatiliteten på finansmarknaderna och de potentiellt stora effekterna av marknadsinterventioner på dessa marknader är det viktigt att säkerställa att kommissionen snabbt tillfälligt kan upphäva marknadskorrigeringsmekanismen. Esmas rapport bör därför utfärdas senast inom 48 timmar eller, i brådskande fall och på begäran av kommissionen, under samma dag.

- (39) Marknadskorrigeringsmekanismen bör utformas så att den endast hanterar exceptionella gasprisökningar som orsakas av brister i prisbildningsmekanismen och inte påverkar befintliga gasförsörjningsavtals giltighet. Om Acer eller kommissionen konstaterar att aktiveringen av marknadskorrigeringsmekanismen ändå har en negativ inverkan på befintliga leveransavtal bör kommissionen tillfälligt upphäva den.
- (40) Vid utformningen av mekanismen och när det gäller möjligheterna att tillfälligt upphäva den bör hänsyn tas till att de som handlar med naturgas kan flytta handeln till regioner utanför unionen och därmed göra marknadskorrigeringsmekanismen mindre verkningsfull. Detta är till exempel fallet om handlare börjar bedriva OTC-handel med gas, vilket är en mindre transparent form av handel där tillsynskraven är lägre och risken för att de berörda parterna inte fullgör sina skyldigheter är större. Detta är också fallet om handlare vars risksäkring kan begränsas av marknadskorrigeringsmekanismen söker risksäkring i andra jurisdiktioner, med följderna att clearingmotparten måste ombalansera de likvida underliggande derivatpositionerna för att återspegla det begränsade avräkningspriset, vilket skulle utlösa marginalsäkerhetskrav.
- (41) Acer, Esma, Europeiska nätverket av systemansvariga för överföringssystemen för gas (Entso-G) och gruppen för samordning av gasförsörjningen, som inrättats genom förordning (EU) 2017/1938, bör bistå kommissionen i övervakningen av marknadskorrigeringsmekanismen.

(41a) När kommissionen utför sina uppgifter enligt denna förordning bör den också ha möjlighet att samråda med ECB och inhämta dess synpunkter, i enlighet med ECB:s roll enligt artikel 127.5 i EUF-fördraget, nämligen att medverka till att de behöriga myndigheterna smidigt kan genomföra sin politik när det gäller tillsyn över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet, och i enlighet med artikel 25.1 i stadgan för det europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken ge råd till och konsulteras av bland andra kommissionen om räckvidden och genomförandet av sådan unionslagstiftning som avser tillsynen över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet. ECB:s förfarande för samråd bör organiseras på ett sådant sätt att det möjliggör ett snabbt tillfälligt upphävande av marknadskorrigeringsmekanismen vid behov.

(41b) Med tanke på det akuta behovet av att ta itu med problemen, särskilt när det gäller prissättningen av TTF-derivat i unionen, är ett snabbt genomförande av marknadskorrigeringsmekanismen av avgörande betydelse. Esma och Acer bör bedöma effekterna av marknadskorrigeringsmekanismen (*effektbedömning*) för att analysera om det snabba genomförandet kan leda till oavsiktliga negativa konsekvenser för finans- eller energimarknaderna eller för försörjningstryggheten. Effektbedömningen bör lämnas in till kommissionen redan senast den 1 mars 2023. Den bör särskilt analysera de faktorer som är nödvändiga för genomförandeakten om formerna för utvidgningen av marknadskorrigeringsmekanismen till att omfatta derivat knutna till andra virtuella handelspunkter och kontrollera om de centrala delarna av marknadskorrigeringsmekanismen fortfarande är lämpliga mot bakgrund av utvecklingen av finans- och energimarknaderna och av försörjningstryggheten. Senast den 23 januari 2023 bör Esma och Acer offentliggöra en preliminär datarapport om införandet av marknadskorrigeringsmekanismen. Med beaktande av resultaten av effektbedömningen bör kommissionen vid behov föreslå en ändring av denna förordning utan onödigt dröjsmål i syfte att anpassa valet av produkter som ska omfattas av marknadskorrigeringsmekanismen.

- (42) Kommissionen kan också föreslå andra ändringar av denna förordning på grundval av effektbedömningen eller till följd av en marknadshändelse eller ett beslut om tillfälligt upphävande[...], eller mot bakgrund av marknadsutvecklingen och utvecklingen av försörjningstryggheten.
- (42a) För att bevara derivatmarknadernas korrekta funktion, särskilt de centrala clearingmotparternas riskhanteringsprocesser, och minimera behovet av att kräva ytterligare marginal som säkerhet bör parterna tillåtas att på ett ordnat sätt avräkna eller minska positioner på marknaden för TTF-derivat om de så önskar. Därför bör den dynamiska anbudsgårnsen inte tillämpas på kontrakt som ingåtts före denna förordnings ikraftträdande eller på handel som gör det möjligt för marknadsaktörer att avräkna eller minska positioner till följd av TTF-derivatkontrakt som ingåtts före denna förordnings ikraftträdande.
- (42b) Genom att minska motpartsrisken spelar centrala clearingmotparter en nyckelroll när det gäller att säkerställa att marknaderna för TTF-derivat fungerar korrekt. Det är därför nödvändigt att de centrala clearingmotparternas verksamhet, särskilt när det gäller att hantera fallerande positioner, inte hindras av marknadskorrigeringsmekanismen. I detta syfte bör den dynamiska anbudsgårnsen inte tillämpas på handel som utförs som en del av ett obeståndsförfarande som organiseras av en central clearingmotpart.

- (43) Marknadskorrigeringsmekanismen är nödvändig och proportionell i förhållande till uppnåendet av målet att korrigera alltför höga gaspriser i TTF och derivat knutna till andra virtuella handelspunkter. Alla medlemsstater berörs av de indirekta effekterna av prisstegringarna, såsom stigande energipriser och inflation. När det gäller bristerna i prisbildningssystemet påverkas olika medlemsstater på olika sätt, och prisökningarna är mer representativa i vissa medlemsstater (t.ex. centraleuropeiska medlemsstater) än i andra medlemsstater (t.ex. medlemsstater som är belägna i periferin eller som har andra leveransmöjligheter). För att undvika fragmenterade åtgärder som skulle kunna splittra unionens integrerade gasmarknad behövs gemensamma åtgärder som vidtas i en anda av solidaritet. Detta är också avgörande för att säkerställa försörjningstryggheten i unionen. Genom gemensamma skyddsåtgärder, som kan vara mer nödvändiga för de medlemsstater som saknar leveransalternativ än för dem som har fler alternativ, säkerställer man dessutom en samordnad strategi som ett uttryck för energisolidaritet. Även om de finansiella riskerna och fördelarna skiljer sig mycket åt mellan olika medlemsstater utgör marknadskorrigeringsmekanismen en solidarisk kompromiss, där alla medlemsstater enas om att bidra till marknadskorrigeringen och godtar samma begränsningar för prisbildningen trots att prisbildningsmekanismens funktionsbrister och derivatprisernas ekonomiska effekter på ekonomin är olika i olika medlemsstater. Marknadskorrigeringsmekanismen skulle därför stärka unionens solidaritet när det gäller att undvika alltför höga priser som för många medlemsstater är ohållbara även under korta perioder. Den föreslagna åtgärden kommer att bidra till att säkerställa att gasleveransföretag från alla medlemsstater kan köpa gas till rimliga priser i en anda av solidaritet.
- (44) På grund av det volatila och oförutsägbara läget på naturgasmarknaden i början av vintersäsongen är det viktigt att säkerställa att marknadskorrigeringsmekanismen kan tillämpas så snart som möjligt om villkoren för att den ska aktiveras uppfylls. Denna förordning bör därför träda i kraft den 1 februari. Den dynamiska anbudsgränsen bör gälla från och med den 15 februari. Skyldigheten för Esma och Acer att tillhandahålla en preliminär datarapport bör gälla retroaktivt från och med den 1 januari för att den begärda informationen ska erhållas i tid.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

KAPITEL I – INNEHÅLL, TILLÄMPNINGSOMRÅDE OCH DEFINITIONER

Artikel 1

Innehåll och tillämpningsområde

Genom denna förordning inrättas en tillfällig marknadskorrigeringsmekanism för order som läggs för handel med TTF-derivat och derivat knutna till andra virtuella handelspunkter i enlighet med artikel 5c för att begränsa perioder av alltför höga[...] gaspriser i Europeiska unionen[...] som inte återspeglar världsmarknadspriserna.

Artikel 2

Definitioner

I denna förordning gäller följande definitioner:

- 0a. *TTF-derivat*: ett råvaruderivat enligt definitionen i artikel 2.1.30 i förordning (EU) nr 600/2014, som handlas på en reglerad marknad och vars underliggande tillgång är en transaktion på den virtuella handelspunkten Title Trading Facility (TTF), som drivs av Gasunie Transport Services B.V.
- 0b. *derivat knutna till andra virtuella handelspunkter*: råvaruderivat enligt definitionen i artikel 2.1.30 i förordning (EU) nr 600/2014, som handlas på en reglerad marknad och vars underliggande tillgång är en transaktion i en virtuell handelspunkt för gas i unionen.
- 0c. *virtuell handelspunkt*: en icke-fysisk kommersiell punkt inom ett entry-exitsystem där gaser utbyts mellan en säljare och en köpare utan behov av att boka överförings- eller distributionskapacitet.

1. *TTF-frontmånadsderivat*: ett TTF-derivat vars förfallodag ligger närmast i tiden av de derivat med en löptid på en månad som handlas på en viss reglerad marknad.
- 1a. *TTF-frontårsderivat*: ett TTF-derivat vars förfallodag ligger närmast i tiden av de derivat med en löptid på tolv månader som handlas på en viss reglerad marknad.
2. *referenspris*: i den mån det finns tillgängligt, det dagliga genomsnittspriset för
 - prisbedömningen LNG Northwest Europe Marker[...] som fastställs som det dagliga genomsnittet av "Daily Spot Northwest Europe Marker (NWE)" som förvaltas av Platts Benchmark B.V., Nederländerna, och "Northwest Europe des – half-month 2" som förvaltas av Argus Benchmark Administration B.V., Nederländerna, med en omräkning av LNG-prisbedömningar i US-dollar (USD) per miljoner brittiska termiska enheter (MMBtu) till euro per MWh på grundval av Europeiska centralbankens växelkurs för euron och en omräkningskurs på 1 MMBtu till 0,293071 kilowattimmar,
 - prisbedömningen LNG Mediterranean Marker som fastställs som det dagliga genomsnittet av "Daily Spot Mediterranean Marker (MED)" som förvaltas av Platts Benchmark B.V., Nederländerna, och av det dagliga genomsnittet av "Iberian peninsula des - half-month 2", "Italy des - half-month 2" och "Greece des - half-month 2", som förvaltas av Argus Benchmark Administration B.V., Nederländerna, med en omräkning av LNG-prisbedömningar i US-dollar (USD) per miljoner brittiska termiska enheter (MMBtu) till euro per MWh på grundval av Europeiska centralbankens växelkurs för euron och en omräkningskurs på 1 MMBtu till 0,293071 kilowattimmar,

– prisbedömningen LNG Northeast Asia Marker som fastställs som det dagliga genomsnittet av ”LNG Japan/Korea DES 2 Half-Month” som förvaltas av Platts Benchmark B.V., Nederländerna, och ”Northeast Asia des (ANEA) –half-month 2” som förvaltas av Argus Benchmark Administration B.V., Nederländerna, med en omräkning av LNG-prisbedömningar i US-dollar (USD) per miljoner brittiska termiska enheter (MMBtu) till euro per MWh på grundval av Europeiska centralbankens växelkurs för euron och en omräkningskurs på 1 MMBtu till 0,293071 kilowattimmar,

– det preliminära avräkningspriset för NBP-frontmånadsderivat som offentliggörs av ICE Futures Europe, Förenade kungariket, med en omräkning av Sterling pence per termisk enhet till euro per MWh på grundval av Europeiska centralbankens växelkurs för euron och en omräkningskurs på 1 termisk enhet till 29,3071 kilowattimmar,

– den dagliga prisbedömning som görs av Acer i enlighet med artikel 18 i rådets förordning (EU) [XXXX/2022].[...]

3. *reglerad marknad*: reglerad marknad enligt definitionen i artikel 4.1.21 i direktiv 2014/65/EU.
4. *reglerad marknadsoperatör*: marknadsoperatör enligt definitionen i artikel 4.1.18 i direktiv 2014/65/EU.

KAPITEL II – MARKNADSKORRIGERINGSMEKANISM

Artikel 3

Prisövervakning

- (0) Acer ska löpande övervaka utvecklingen av referenspriset, avräkningspriset för TTF-frontmånadsderivat och avräkningspriset för frontmånadsderivat knutna till andra virtuella handelspunkter. För detta ändamål gäller följande:
- Platts Benchmark B.V. ska varje dag senast [kl. 21.00] (MET) underrätta Acer om de dagliga bedömningarna av LNG-priset för följande markörer: ”Daily Spot Mediterranean Marker (MED)”, ”Daily Spot Northwest Europe Marker (NEW)” och ”Japan Korea Marker (JKM)”, och
 - Argus Benchmark Administration B.V ska varje dag senast [kl. 21.00] (MET) underrätta Acer om de dagliga bedömningarna av LNG-priset för följande markörer: ”Northwest Europe des – half-month 2”, ”Iberian peninsula des - half-month 2”, ”Italy des - half-month 2”, ”Greece des - half-month 2” och ”Northeast Asia des (ANEA) - half-month 2”[...].
- (1) På grundval av den information som mottagits i enlighet med punkt 1 ska Acer beräkna det dagliga referenspriset varje dag och offentliggöra det på sin webbplats senast kl. 23.59 MET.

Artikel 3a

Marknadskorrigeringsmekanism

1. En marknadskorrigeringsmekanism för avräkningspriset för TTF-frontårsderivat ska tillämpas från och med den 15 februari 2023. Marknadskorrigeringsmekanismen aktiveras genom en marknadskorrigeringsmekanism som ska ske när avräkningspriset för TTF-frontmånadsderivat som offentliggörs av ICE Endex B.V., Nederländerna,
 - a) överstiger 180 EUR/MWh för tre arbetsdagar och
 - b) är 35 EUR högre än referenspriset under den period som avses i led a.
- 1a. Efter antagandet av genomförandeakten i enlighet med artikel 5c.1 ska en marknadskorrigeringsmekanism för derivat knutna till andra virtuella handelspunkter också ske på de villkor som fastställs i den genomförandeakten i enlighet med kriterierna i artikel 5c.2.
- 1b. Acer ska, om den konstaterar att en marknadskorrigeringsmekanism har skett, på ett tydligt och synligt sätt på sin webbplats senast kl. 23.59 MET offentliggöra ett meddelande om att en marknadskorrigeringsmekanism har skett (nedan kallat meddelande om marknadskorrigeringsmekanism) och informera kommissionen, Esma, Europeiska centralbanken (ECB) och rådet om marknadskorrigeringsmekanismen.
- 1c. Reglerade marknadsoperatörer på marknaden för TTF-derivat och aktörerna på marknaden för TTF-derivat ska dagligen övervaka Acers webbplats.

- 1ca. Från och med dagen efter offentliggörandet av ett meddelande om marknadskorrigerings får de reglerade marknadsoperatörerna inte godta och deltagarna på marknaden för TTF-derivat inte lämna order på TTF-derivat som löper ut under perioden från och med den dag då TTF-frontmånadsderivatet löper ut till och med förfallodagen för TTF-frontårsderivatet med priser på 35 EUR/MWh över det referenspris som Acer offentliggjorde föregående dag (*dynamisk anbudsgrens*). Om referenspriset är lägre än 145 EUR ska den dynamiska anbudsgrensen ligga kvar på summan av 145 EUR och 35 EUR.
- 1d. Efter antagandet av genomförandeakten i enlighet med artikel 5c.1 ska en dynamisk anbudsgrens tillämpas för derivat knutna till andra virtuella handelspunkter på de villkor som fastställs i den genomförandeakten i enlighet med kriterierna i artikel 5c.2.
- 1e. När den dynamiska anbudsgrensen väl har aktiverats av Acer ska den tillämpas under minst tjugo arbetsdagar såvida den inte upphävs av kommissionen i enlighet med artikel 5 eller avaktiveras i enlighet med artikel 4.0.

3. För att kommissionen vid behov snabbt ska kunna tillfälligt upphäva Acers aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen om det på grundval av resultaten av Acers övervakning i enlighet med artikel 3.0 finns konkreta indikationer på att en marknadskorrigeri ng i enlighet med artikel 3a.1 b är omedelbart förestående, ska kommissionen utan dröjsmål uppmana Europeiska centralbanken (ECB), Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma), och, när så är lämpligt, det europeiska nätverket av systemansvariga för överföringssystemen för gas (Entso-G) och gruppen för samordning av gasförsörjningen som inrättades i enlighet med förordning (EU) 2017/1938, att lägga fram en bedömning av vilken inverkan en eventuell marknadskorrigeri ng kan få för försörjningstryggheten, flödena inom unionen och den finansiella stabiliteten. I bedömningen ska man också beakta prisutvecklingen på andra relevanta organiserade marknadsplatser, i synnerhet i Asien och USA, som den avspeglas i Joint Japan Korea Marker och Henry Hub Gas Price Assessment som båda förvaltas av Platts Benchmark B.V, som offentliggjorts av S&P Global Inc., New York.
7. När kommissionen har bedömt anbudsgrensens inverkan på gas- och elförbrukningen och framstegen med att nå målet för minskad efterfrågan på gas, vilket föreskrivs i artiklarna 3 och 5 i rådets förordning (EU) 2022/1369 och i artiklarna 3 och 4 i rådets förordning (EU) 2022/1854, får den också föreslå en ändring av rådets förordning (EU) 2022/1369 för att anpassa den till det nya läget.
8. I händelse av en marknadskorrigeri ng ska kommissionen utan onödigt dröjsmål begära att ECB utfärdar rådgivning om risken för att energiderivatmarknadernas stabilitet och korrekta funktionssätt kan påverkas av oavsiktliga störningar.

Artikel 4

Avaktivering av marknadskorrigeringsmekanismen

0. Den dynamiska anbudsgrens som avses i artikel 3a.1ca och 3a.1d ska avaktiveras tjugo arbetsdagar efter marknadskorrigeringen i enlighet med artikel 3a.1e eller senare, om referenspriset är lägre än 145 EUR/MWh för tre på varandra följande arbetsdagar.
1. Om en regional kris eller en kris på unionsnivå tillkännages av kommissionen, särskilt vid en betydande försämring av gasförsörjningsläget som leder till ett läge där gasförsörjningen är otillräcklig för att tillgodose den återstående efterfrågan på gas (*ransonering*) i enlighet med artikel 12.1 i förordning (EU) 2017/1938, ska den dynamiska anbudsgrens som avses i artikel 3a.1ca och 3a.1d avaktiveras.
2. Acer ska utan dröjsmål på sin webbplats offentliggöra ett meddelande på sin webbplats och underrätta kommissionen, Esma, ECB och rådet om att en sådan avaktivering som avses i punkt 0 har inträffat (*avaktiveringsmeddelande*).

Artikel 5

Tillfälligt upphävande av marknadskorrigeringsmekanismen

- (0)** Esma, Acer, gruppen för samordning av gasförsörjningen och Entso-G ska vid aktivering av marknadskorrigeringsmekanismen kontinuerligt övervaka den dynamiska anbudsgränsens effekter på finans- och energimarknaderna och försörjningstryggheten.
2. På grundval av den övervakning som avses i punkt 0 ska kommissionen vid varje tidpunkt genom ett genomförandebeslut tillfälligt upphäva marknadskorrigeringsmekanismen (*beslut om tillfälligt upphävande*) om det uppstår oavsiktliga marknadsstörningar eller uppenbara risker för sådana störningar som negativt påverkar försörjningstryggheten, flödena inom unionen eller den finansiella stabiliteten. Vid bedömningen ska kommissionen särskilt beakta om den aktiverade marknadskorrigeringsmekanismen
- (a) äventyrar unionens försörjningstrygghet för gas[...]; de faktorer som ska beaktas vid bedömningen av riskerna för försörjningstryggheten ska omfatta en potentiell betydande avvikelse för en av komponenterna i referenspriset i enlighet med artikel 2.2 jämfört med den historiska trenden och en betydande minskning av den kvartalsvisa LNG-importen till unionen jämfört med samma kvartal föregående år,

- (b) äger rum under en period då de obligatoriska målen för minskad efterfrågan i enlighet med artikel 5 i förordning (EU) 2022/1369 inte uppnås på unionsnivå, inverkar negativt på framstegen med att uppnå målet om gasbesparingar i enlighet med artikel 3 i förordning (EU) 2022/1369, med beaktande av behovet av att säkerställa att prissignaler stimulerar en efterfrågeminskning, eller leder till en ökning av den totala gasförbrukningen med 15 % under en månad eller 10 % under två på varandra följande månader, jämfört med den respektive genomsnittliga förbrukningen för samma månader under de fem på varandra följande åren före den dag då denna förordning träder i kraft, på grundval av medlemsstaternas uppgifter om gasförbrukning och minskad efterfrågan i enlighet med artikel 8 i [...] förordning (EU) 2022/1369,
- c) enligt Acers övervakningsdata förhindrar marknadsbaserade flöden av gas inom unionen,
- d) påverkar energiderivatmarknadernas stabilitet och korrekta funktionssätt, enligt en rapport från Esma och rådgivning från ECB om effekterna av aktiveringen av marknadskorrigeringsåtgärden som kommissionen har begärt i detta syfte, framför allt om det leder till en betydande ökning av marginalsäkerhetskrav eller en betydande minskning av TTF-derivattransaktionerna inom unionen under en månad, jämfört med samma månad föregående år eller till en betydande förskjutning av TTF- derivattransaktionerna mot handelsplatser utanför EU,
- e) skiljer sig avsevärt från gasmarknadspriserna på de olika organiserade marknadsplatserna i unionen och på andra relevanta organiserade marknadsplatser, t.ex. i Asien eller USA, såsom de avspeglas i Joint Japan Korea Market eller Henry Hub Gas Price Assessment som båda förvaltas av Platts Benchmarks B.V., Nederländerna,
- f) påverkar giltigheten av befintliga gasleveransavtal, inbegripet långsiktiga gasleveransavtal.

3. Beslut om tillfälligt upphävande ska fattas utan onödigt dröjsmål och offentliggöras i *Europeiska unionens officiella tidning*. Från och med dagen efter offentliggörandet av beslutet om tillfälligt upphävande, och så länge som anges i det beslutet, ska den dynamiska anbudsgräns som avses i artikel 3a.1ca och 3a.1d inte gälla.
4. Acer, Esma, gruppen för samordning av gasförsörjningen och Entso-G ska bistå kommissionen i de uppgifter som anges i artiklarna 3a, 4 och 5. Esmas rapport enligt punkt 2 d ska utfärdas senast inom 48 timmar eller, i brådskande fall och på begäran av kommissionen, under samma dag.
- 4a. När kommissionen utför sina uppgifter enligt artiklarna 3a, 4 och 5 får den samråda med ECB för rådgivning i alla frågor som rör dess uppgift enligt artikel 127.5 i EUF-fördraget att medverka till att de behöriga myndigheterna smidigt kan genomföra sin politik när det gäller tillsyn över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet.

Artikel 5a

Tystnadsplikt

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

Artikel 5b
Effektbedömning

- (0)** Esma och Acer ska bedöma marknadskorrigeringsmekanismens effekter på finans- och energimarknaderna och på försörjningstryggheten, främst för att kontrollera om de centrala delarna av marknadskorrigeringsmekanismen fortfarande är lämpliga mot bakgrund av utvecklingen av finans- och energimarknaderna och av försörjningstryggheten.
- 0a.** Esma och Acer ska i effektbedömningen särskilt göra en analys av kriterierna i enlighet med artikel 5c.2. Vid bedömningen ska man särskilt kontrollera om begränsningen till TTF-derivat har lett till arbitrage från marknadsaktörernas sida mellan korrigerade och icke-korrigerade derivat med negativ inverkan på finans- eller energimarknaderna och till nackdel för konsumenterna.
- 0aa.** Esma och Acer ska också bedöma om
- uteslutandet av OTC-handel från denna förordnings tillämpningsområde har lett till betydande förskjutningar av handeln med TTF-derivat till OTC-marknader, vilket äventyrar finans- eller energimarknadernas stabilitet, och
 - marknadskorrigeringsmekanismen har lett till en betydande minskning av TTF-derivattransaktionerna inom unionen och till en betydande förskjutning av TTF-derivattransaktionerna mot handelsplatser utanför EU,
- Esma och Acer ska dessutom bedöma om följande behöver ses över:
- De faktorer som beaktas för referenspriset i enlighet med artikel 2.2.
 - De villkor som avses i artikel 3a.1.
 - Den dynamiska anbudsgrens som avses i artikel 3a.1ca.
- 0a.** Rapporterna från Esma och Acer i enlighet med punkt 1 ska överlämnas till kommissionen senast den 1 mars 2023. Senast den 23 januari 2023 bör Esma och Acer offentliggöra en preliminär datarapport om införandet av marknadskorrigeringsmekanismen.

Utvidgning till derivat knutna till andra virtuella handelspunkter

1. På grundval av den bedömning som avses i artikel 5b.0 ska kommissionen, genom en genomförandeakt i enlighet med artikel 5e.2, senast den 31 mars 2023 fastställa de tekniska detaljerna för tillämpningen av marknadskorrigeringsmekanismen på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter.
Om tillämpningen av marknadskorrigeringsmekanismen på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter leder till betydande negativa effekter på finans- eller gasmarknaderna i enlighet med kriterierna i punkt 2 ska kommissionen i undantagsfall utesluta vissa derivat från tillämpningen av marknadskorrigeringsmekanismen.
2. Kommissionen ska, särskilt på grundval av följande kriterier, välja ut de tekniska detaljer i genomförandet och derivat knutna till andra virtuella handelspunkter som kan behöva uteslutas från marknadskorrigeringsmekanismen:
 - a) Tillgång till information om priserna på derivat knutna till andra virtuella handelspunkter.
 - b) Likviditeten hos derivat knutna till andra virtuella handelspunkter.
 - c) De effekter som inkluderingen av derivat knutna till andra virtuella handelspunkter skulle ha på gasflödena inom unionen och försörjningstryggheten.
 - d) De effekter som inkluderingen av derivat knutna till andra virtuella handelspunkter skulle ha på finansmarknadernas stabilitet, med beaktande av effekterna av eventuell ytterligare marginal som säkerhet.

Artikel 5d

Översyn

Kommissionen får vid behov föreslå en ändring av denna förordning för att inkludera OTC-derivat i dess tillämpningsområde, eller för att se över de faktorer som beaktas för referenspriset i enlighet med artikel 2.2, varvid man särskilt ska överväga att ge dessa faktorer olika vikt, de villkor för aktivering av den marknadskorrigeringsmekanism som anges i artikel 3a.1 a och b och den dynamiska anbudsgrens som avses i artikel 3a.1c. Innan kommissionen lägger fram ett sådant förslag ska den samråda med ECB, Esma, Acer, gruppen för samordning av gasförsörjningen, Entso-G och, i förekommande fall, andra berörda intressenter.

Artikel 5e

Kommittéförfarande

1. Kommissionen ska biträdas av en kommitté. Denna kommitté ska vara en kommitté i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 182/2011 av den 16 februari 2011 om fastställande av allmänna regler och principer för medlemsstaternas kontroll av kommissionens utövande av sina genomförandebefogenheter.
2. När det hänvisas till denna punkt ska artikel 5 i förordning (EU) nr 182/2011 tillämpas.

KAPITEL III – SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 6

Ikraftträdande

1. Denna förordning träder i kraft den 1 februari 2023. Den ska tillämpas under en period på ett år från och med samma dag.

Artikel 3a ska tillämpas från och med den 15 februari 2023. Artikel 5b.0a ska tillämpas retroaktivt från och med den 1 januari 2023.

3. Denna förordning ska inte tillämpas på följande:
 - a) TTF-derivatkontrakt som ingåtts före ikraftträdandet av denna förordning.
 - b) Köp och försäljning av TTF-derivat i syfte att avräkna eller minska TTF-derivatkontrakt som ingåtts före ikraftträdandet av denna förordning.
 - c) Köp och försäljning av TTF-derivat som en del av en central clearingsmotparts obeståndsförfarande, inbegripet OTC-handel som registrerats av den reglerade marknaden för clearingändamål.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i medlemsstaterna i enlighet med fördragen.

Utfärdad i Strasbourg den

På rådets vägnar

Ordförande