

Exchange Council stresses the importance of keeping EEX' energy markets open in turbulent times

On 24 March 2022, the Exchange Council of the European Energy Exchange (EEX) held its first meeting of the year, chaired by Dr. Bernhard Walter, Head of Market Design and Regulatory Affairs at EnBW AG.

The Exchange Council intensively discussed the current market conditions against the background of the Ukrainian conflict. The Exchange Council members are stunned by the terrible events and expressed their hope that a peaceful solution can soon be reached. In light of the current events, energy markets are experiencing unprecedented price developments. In these turbulent times, it is the highest priority of the exchange and the clearing house to ensure the stability of trading and clearing for all listed energy and commodity contracts.

The exchange reported that trading and clearing operations continued to run smoothly also under the stressed market conditions in the last weeks. EEX has volatility interruption processes in place to be able to cope with very dynamic prices changes throughout a day. The Exchange Council emphasised the importance of keeping energy markets open even in turbulent periods. Especially during times of stress, it is essential to have access to an open, central and transparent market that enables participants to manage and transfer their risk through trading and central clearing. The Exchange Council discussed as well potential future scenarios with physical restriction of supply and emphasised that regulatory planning alone might not be sufficient; cooperation of all market stakeholders – being the regulator, EEX, the market participants and the infrastructure providers – will be essential to ensure efficient allocation of gas volumes and orderly price determination. The exchange management

confirmed that such scenarios will be further detailed in close cooperation with the market and the authorities.

In light of the political discussion on how to deal with price peaks, the Exchange Council warns against an intervention in the free formation of prices on the market. Proposals to interfere with the price formation process, as currently made by some EU Member States, should be treated with highest caution. Shutting down exchanges, limiting certain trading strategies or capping wholesale market prices would not change the market's valuation of the underlying commodity. If market price formation at exchanges were restricted, market participants would move away from transparent trading venues to unsecured and non-transparent ways of trading. A transparent price determination would not take place, price changes would just be delayed and potentially even amplified because of the increased uncertainty. Additionally, the physical and financial fulfilment would not be that secure as safeguarded by a central counterparty. The Exchange Council members underlined the relevance of price signals which mirror the supply and demand situation in the market and are fundamental for an efficient wholesale market. At the same time, it is important to find adequate measures on how end-customers can be protected from extreme prices levels, without distorting the wholesale market.

The Chief Risk Officer of European Commodity Clearing (ECC), Dr. Clemens Völkert, informed the Exchange Council on the clearing house operations during the crisis and improvements initiated since Autumn last year whilst ensuring stable processes and risk management in accordance with the regulatory requirements. As a consequence of the volatile market environment in the power and gas markets, the margins to be deposited with the clearing house have increased significantly, which pose a challenge for trading participants. ECC is aware of the difficult liquidity situation and has taken several steps to optimize collateral eligibility and margin requirements. First, ECC already offers a wide variety of eligible securities to cover margin requirements, including emission allowances. Through changes to the model implemented in February, ECC waived the current minimum holding period of 105 days before deposited EUAs become eligible margin credits. Second, ECC has intensely worked on margin adjustments for power and gas futures in the delivery month. The planned amendments underscore ECC's safe and efficient CCP risk management approach. Additionally, EEX and ECC supports initiatives of the market participants looking at financing the liquidity required to make use of the stable and risk-minimizing clearing processes at ECC. The Exchange Council confirmed the ongoing challenges for the members to provide the required margins and thanked the initiatives undertaken to support the market participants.

Additionally, the two members Hervé Robert and Ingo Ramming will leave the Exchange Council. More information on the election of substitute new Exchange Council members will be published on the [EEX website](#).

Finally, the Exchange Council re-appointed Steffen Köhler as Managing Director of the Exchange. His regular term will end on 19 June 2022. In accordance with the Exchange Supervisory Authority, Steffen Köhler was re-appointed for another term of five years starting on 20 June 2022.

The **Exchange Council of EEX** is an official body of the exchange under the German Exchange Act. This committee consists of a total of 24 members who are elected from among the trading participants in four voting groups in order to represent the various interests and businesses appropriately. The tasks of the Exchange Council include the formulation of the rules and regulations of the exchange and their amendments. The Exchange Council is also tasked with the supervision of the Management Board of the Exchange and the appointment of the Head of the Market Surveillance.

Contact:

EEX Public Relations
T +49 341 2156-216 | +33 1 73 03 76 52
presse@eex.com | www.eex.com

Börsenrat betont die Notwendigkeit EEX` Energienmärkte in turbulenten Zeiten offen zu halten

Am 24. März 2022 hielt der Börsenrat der European Energy Exchange (EEX) sein erstes Meeting des Jahres unter dem Vorsitz von Dr. Bernhard Walter, Leiter Market Design und Regulatory Affairs bei EnBW AG.

Der Börsenrat diskutierte ausführlich die aktuelle Marktsituation vor dem Hintergrund des Konfliktes in der Ukraine. Die Mitglieder des Börsenrats zeigten sich betroffen angesichts der schrecklichen Geschehnisse und äußerten ihre Hoffnung auf eine zeitnahe friedliche Lösung. In Anbetracht dieser aktuellen Ereignisse unterliegen die Energienmärkte noch nie dagewesenen Preisentwicklungen. In diesen turbulenten Zeiten ist es die höchste Priorität der Börse und des Clearinghauses, die Stabilität von Handel und Clearing für alle gelisteten Energie- und Commodity-Kontrakte zu gewährleisten.

Der Börsenrat resümierte, dass der Betrieb von Handel und Clearing auch unter den angespannten Marktbedingungen der letzten Wochen stabil lief. Die EEX verfügt über Verfahren, sogenannten „Volatility interruptions“, um mit sehr dynamischen Preisänderungen im Laufe eines Tages umgehen zu können. Der Börsenrat hob hervor, dass Energienmärkte auch in turbulenten Zeiten verfügbar bleiben müssen. Insbesondere in angespannten Zeiten wie diesen ist es wichtig, einen Zugang zu einem offenen, zentralen und transparenten Markt sicherzustellen, der es Teilnehmern ermöglicht, ihr Risiko durch Handel und zentrales Clearing abzusichern. Der Börsenrat diskutierte außerdem potenzielle Zukunftsszenarien mit physischen Lieferbeschränkungen und betonte, dass eine regulatorische Planung allein möglicherweise nicht ausreicht: Die Zusammenarbeit aller Stakeholder – wie der Regulierungsbehörden, der EEX, der Marktteilnehmer und der Betreiber der Infrastruktur – sind essenziell, um eine effiziente Zuteilung von Gasvolumen und eine ordnungsgemäße

Preisfestsetzung sicherzustellen. Die Börsengeschäftsführung bestätigte, dass diese Szenarien in enger Zusammenarbeit mit dem Markt und den zuständigen Behörden weiter konkretisiert werden.

In Anbetracht der politischen Diskussion zum Umgang mit Preisspitzen, warnte der Börsenrat vor einem Eingriff in die freie Preisbildung am Markt. Aktuelle Vorschläge einiger EU-Mitgliedsstaaten zum Eingriff in den Preisbildungsprozess sollten mit höchster Vorsicht betrachtet werden. Die Schließung von Börsen, die Einschränkung bestimmter Handelsstrategien oder die Begrenzung von Großhandelspreisen würden die Bewertung des jeweiligen Rohstoffes durch den Markt nicht ändern. Eine Einschränkung der Marktpreisbildung an Börsen würde Marktteilnehmer von transparenten Handelsplätzen auf ungesicherte und intransparente Handelswege ausweichen lassen. Eine transparente Preisbildung würde nicht stattfinden und Preisveränderungen würden sich lediglich verzögern sowie aufgrund der erhöhten Unsicherheit möglicherweise sogar verstärken. Zusätzlich wäre die physische und finanzielle Erfüllung unsicherer als mit der Absicherung durch einen zentralen Kontrahenten. Die Mitglieder des Börsenrates betonten die Bedeutung von Preissignalen, welche die Angebots- und Nachfragesituation des Marktes widerspiegeln und essenziell für einen effizienten Großhandelsmarkt sind. Darüber hinaus sei es wichtig, geeignete Maßnahmen zu finden, um die Endverbraucher vor extremen Preisniveaus zu schützen, ohne den Großhandelsmarkt zu beeinträchtigen.

Dr. Clemens Völkert, Chief Risk Officer der European Commodity Clearing (ECC), informierte den Börsenrat über den Betrieb des Clearinghauses während der Krise und die seit Herbst letzten Jahres eingeleiteten Verbesserungen. Die Gewährleistung stabiler Prozesse und unseres Risikomanagements gemäß den regulatorischen Anforderungen sind immer sichergestellt. Aufgrund der volatilen Strom- und Gasmärkte sind die beim Clearinghaus zu hinterlegenden Margins erheblich gestiegen, was eine Herausforderung für Handelsteilnehmer darstellt. Die ECC ist sich der schwierigen Liquiditätslage bewusst und hat verschiedene Schritte unternommen, um die Collateral Eligibility und die Marginanforderungen zu optimieren. Die ECC akzeptiert zunächst bereits ein breites Spektrum an Sicherheiten zur Deckung von Marginanforderungen, darunter auch Emissionszertifikate. Durch eine im Februar vorgenommene Änderung des Modells verzichtet die ECC auf die derzeitige Mindesthaltedauer von 105 Tagen, bevor hinterlegte EUAs als zulässige Marginzahlungen anerkannt werden. Als weiteren Schritt hat die ECC intensiv an Margin-Anpassungen für Strom- und Gasfutures im Liefermonat gearbeitet. Die geplanten Änderungen unterstreichen den sicheren und effizienten CCP-Risikomanagementansatz der ECC. Zusätzlich unterstützen EEX und ECC Initiativen der Marktteilnehmer zur Finanzierung der Liquidität, die für die Nutzung der stabilen und risikominierenden

Clearingprozesse der ECC erforderlich ist. Die Börsengeschäftsführung bestätigte, dass diese Szenarien in enger Zusammenarbeit mit dem Markt und den zuständigen Behörden weiter konkretisiert werden.

Ein weiteres Thema der Börsenratssitzung war zudem der Ausschied der zwei Mitglieder Hervé Robert und Ingo Ramming. Weitere Informationen zur Wahl der nachfolgenden Börsenratsmitglieder werden auf der [EEX-Website](#) veröffentlicht.

Abschließend hat der Börsenrat Steffen Köhler als Börsengeschäftsführer wiederbestellt. Seine reguläre Amtszeit endet am 19. Juni 2022. In Übereinstimmung mit der Börsenaufsichtsbehörde wurde Steffen Köhler für eine weitere Amtszeit von fünf Jahren ab dem 20. Juni 2022 berufen.

Der **Börsenrat der EEX** ist ein Börsenorgan im Rahmen des Börsengesetzes. Das Gremium besteht aus insgesamt 24 Mitgliedern, die aus dem Kreis der Handelsteilnehmer in vier Wahlgruppen gewählt werden, um die verschiedenen Wirtschaftskreise angemessen zu repräsentieren. Der Börsenrat verabschiedet vor allem das Regelwerk der Börse und seine Änderungen. Darüber hinaus bestellt und überwacht das Gremium die Börsengeschäftsführung und beruft den Leiter der Handelsüberwachungsstelle.

Kontakt:

EEX Public Relations
T +49 341 2156-216 | +33 1 73 03 76 52
presse@eex.com | www.eex.com