

## Exchange Council discussed emergency measures of the exchange and further impacts of Ukraine war

On 6 July 2022, the Exchange Council of the European Energy Exchange (EEX) held its second meeting of the year, chaired by Dr. Bernhard Walter, Head of Market Design and Regulatory Affairs at EnBW AG. The main topics of the discussions were the current market conditions due to the Ukraine war, the precautions taken by the exchange and clearing house and upcoming amended regulation.

The Exchange Council members are very concerned about the current market situation, and especially the reduced delivery volumes of natural gas from Russia. During the last months and weeks, EEX has been approached by various stakeholders asking how the exchange would react in case of major disruptions of gas supply in Europe. In such a case, the Management Board of the exchange is prepared to slow down the daily market ramp-up by approximately 1 to 3 hours, if required, but maintaining price transparency for all European Power and Gas Derivatives Markets. This shall give the market participants sufficient time to find a new market equilibrium and therefore to ensure a fair and orderly market. Whilst the market is suspended, the Exchange Management would (“ad hoc”) consult the Exchange Council to discuss particularly the question whether “fair and orderly” markets are still provided. Further information on how the exchange deals with extreme price volatility are published on the respective **websites** of EEX and ECC. The Exchange Council members emphasized again the need to keep the market open to provide a price signal, especially when markets are moving.

The Exchange Council intensively discussed also the newly amended German Energy Security Law (EnSiG) and welcomed its new § 26 allowing for set-up rules by the German Federal Government for a levy system (“Umlageverfahren”) to allocate additional costs of importers in case of significant reduction in total gas import volumes to German end consumers. This new § 26 will replace the right to directly adjust prices along the gas delivery chain currently foreseen in § 24 of EnSiG. This right was

seen as a high risk for the natural gas market by the gas market participants as it allocates insolvency risks coincidentally throughout the gas market participants. On request of the members of the Exchange Council EEX confirmed that exchange transactions are not subject to price changes according to § 24 EnSiG even in the amended version. The Exchange Council expressed its urgent hope that the German Federal Government would make use of the right for an ordinance according to § 26 EnSiG as soon as possible to replace the price adjustment clause through a levy system in order to provide clarity and legal security for the market.

Furthermore, the Exchange Council discussed the development of the EEX Japanese power market and a change of the trade registration times for this market. Two years after the launch, liquidity in this market is continuously growing and cleared volumes since launch have already exceeded 10 TWh. In June 2022, EEX achieved another record in this market with 280 transactions registered during one month. Following requests from market participants in Japan and the Asia-Pacific region, the Exchange Council discussed a proposal to shorten the trade registration window by one hour. While transactions in Japan Power Futures can currently be registered until 7:00 pm Tokyo local time (JST), most market participants in Japan were in favor to allow trade registration for EEX Japanese Power Futures only until 6:00 pm Tokyo local time (JST). The Exchange Council encouraged the Management Board of the exchange to decide upon these changes in order to meet the local trading practices in Japan.

Finally, Thomas Nilsson, Head of Proprietary Trading from Alpiq AG was elected as new member of the EEX Exchange Council.

The **Exchange Council of EEX** is an official body of the exchange under the German Exchange Act. This committee consists of up to 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 decision on the rules and regulations of the exchange and their amendments. The Exchange Council is also responsible for 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

[presse@eex.com](mailto:presse@eex.com) | [www.eex.com](http://www.eex.com)

## Börsenrat erörtert Notfallmaßnahmen der Börse und weitere Folgen des Ukraine-Kriegs

Der Börsenrat der European Energy Exchange (EEX) traf sich am 6. Juli 2022 unter dem Vorsitz von Dr. Bernhard Walter, Head of Market Design and Regulatory Affairs der EnBW AG, zu seiner zweiten Sitzung in diesem Jahr. Die Themen der Sitzung umfassten die aktuellen Marktbedingungen aufgrund des Krieges in der Ukraine, insbesondere die von der Börse und dem Clearinghaus ergriffenen Notfallmaßnahmen sowie die geänderte gesetzliche Regelung.

Die Börsenratsmitglieder sind äußerst besorgt über die aktuelle Marktlage sowie insbesondere die reduzierten Liefermengen von Erdgas aus Russland. Während der letzten Monate und Wochen wurde die EEX von verschiedenen Stakeholdern darauf angesprochen, wie die Börse im Fall erheblicher Störungen der Gasversorgung in Europa reagieren würde. In einem solchen Fall ist die Börsengeschäftsführung darauf vorbereitet, wenn notwendig, den täglichen Markthochlauf um ca. ein bis zu drei Stunden zu verlangsamen, unter Wahrung der Preistransparenz für alle europäischen Strom- und Gasterminmärkte. Dies würde den Marktteilnehmern ausreichend Zeit geben, ein neues Marktgleichgewicht zu finden – und damit einen gerechten und geordneten Markt zu sichern. Während dieser Maßnahme würde die Börsengeschäftsführung den Börsenrat („ad-hoc“) konsultieren, um die Frage zu klären, ob „gerechte und geordnete Märkte“ gewährleistet sind. Informationen zum Umgang der Börse mit extremen Preisvolatilitäten werden auf den entsprechenden **Webseiten** der EEX und ECC veröffentlicht. Darüber hinaus betonten die Börsenratsmitglieder erneut die Notwendigkeit, die Märkte geöffnet zu halten, um jederzeit Preissignale bereit zu stellen – insbesondere in Zeiten hoher Volatilität.

Außerdem diskutierte der Börsenrat auch das vor kurzem geänderte Energiesicherheitsgesetz (EnSiG) und begrüßte den neuen § 26. Dieser ermächtigt die Bundesregierung zur Festlegung eines

Umlageverfahrens zur Umverteilung zusätzlicher Kosten der Importeure im Fall einer erheblichen Reduzierung der Gasimportmengen nach Deutschland auf die Endverbraucher. Der neue § 26 ersetzt das aktuell in § 24 des EnSiG enthaltene Recht zur Preisanpassung entlang der Gaslieferkette. Dieses Recht wurde von den Gasmarktteilnehmern als für den Erdgasmarkt äußerst risikant eingeschätzt, da es die Insolvenzrisiken zufällig auf beliebige Gasmarktteilnehmern verteilt. Auf Nachfrage der Börsenratsmitglieder bestätigte die EEX, dass Börsengeschäfte nach § 24 EnSiG auch in der geänderten Fassung keinen Preisänderungen unterliegen. Der Börsenrat äußerte die dringende Hoffnung, dass die Bundesregierung baldmöglichst von ihrem Recht nach § 26 EnSiG Gebrauch macht, die die Preisanpassungsklausel schnellstmöglich durch ein Umlagesystem zu ersetzen, um Klarheit und Rechtssicherheit für den Markt zu schaffen.

Weiterhin erörterte der Börsenrat die Entwicklung des japanischen Strommarktes der EEX sowie eine Änderung der Zeiten für die Trade Registration für diesen Markt. Zwei Jahre nach dem Markteintritt ist die Liquidität in den EEX-Produkten kontinuierlich gestiegen, wobei die geclearten Volumina kürzlich die Schwelle von 10 TWh überstiegen haben. Im Juni 2022 erzielte die EEX im japanischen Strommarkt mit 280 registrierten Transaktionen in einem Monat einen weiteren Rekord. Auf Anfrage von Marktteilnehmern aus Japan sowie aus der Region Asien-Pazifik diskutierte der Börsenrat einen Vorschlag zur Verkürzung des Zeitfensters für die Trade Registration um eine Stunde. Während Transaktionen in japanischen Stromfutures aktuell bis 19:00 Uhr Tokioter Zeit (JST) registriert werden können, befürworteten die meisten Marktteilnehmer die Öffnung für die Trade Registration an der EEX nur bis 18:00 Uhr Tokioter Zeit (JST). Der Börsenrat ermutigte die Börsengeschäftsführung, diese Änderung umzusetzen, um den lokalen Handelsgewohnheiten in Japan zu entsprechen.

Abschließend wurde Thomas Nilsson, Head of Proprietary Trading der Alpiq AG, als neues Mitglied in den EEX-Börsenrat gewählt.

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

[presse@eex.com](mailto:presse@eex.com) | [www.eex.com](http://www.eex.com)