



REMIT: Daten für den Markt und Daten des Marktes

Leo Lehr
E-Control, Stv. Leiter Abteilung Volkswirtschaft

03.06.2024

 REMIT (II) und Daten

 Entwicklungen am Großhandel

 Publikation von Insiderinformation

 Zusammenfassung

VERORDNUNG (EU) Nr. 1227/2011 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES


vom 25. Oktober 2011

über die Integrität und Transparenz des Energiegroßhandelsmarkts


- **Rechtliches Instrument für die Integrität und Transparenz der Energiegroßhandelsmärkte.**
- **Ziel ist es, eine “level playing field” zu schaffen – allen Marktteilnehmern soll dieselbe Information zukommen – und Marktmissbrauch zu verhindern.**
 - Rahmenwerk für Datensammlung und Auswertung
 - System der “*ex post* Regulierung” – Sanktionierung von Marktmanipulation bzw. Insiderhandel.
- **Wirksame Energiemarkt-Aufsicht** setzt Kenntnis über Geschäfte und Handelsaufträge sowie umfassende Daten über die Kapazität und Auslastung von Erzeugungs-/Förder-, Speicher-, Verbrauchs-, und Übertragungs-/Fernleitungsanlagen voraus.
- Daten spielen am Markt in vielerlei Hinsicht die zentrale Rolle:
 - **Preisdaten und Marktinformationen** für Marktteilnehmer bzw. Konsument:innen (“für den Markt”)
 - **Transaktions-, Auftrags- und Fundamentaldaten** für Marktaufsicht (“aus dem Markt”)

PROTECTING ENERGY MARKETS FROM ABUSE (REMIT)


2023 in numbers



REMIT
EU-wide framework to detect & deter against wholesale energy market abuse



ACER & NRAs
Protect people and businesses from energy market abuse, building trust in energy markets



8.3 bn

Transactions data reported to ACER = orders placed and trades done

Market participants e.g. traders, grid operators

> 17k



130+

Reporting parties ACER collected data from

Triggered alerts of suspicious behaviour detected by ACER

552k



939

Alerts that ACER analysed and shared with national regulators

ACER initial assessments of suspected REMIT breaches notified to national regulators

10*



91*

Suspicious transaction and order reports received by ACER

Fines by national regulators to sanction and deter illegal behaviour

€5.5m*



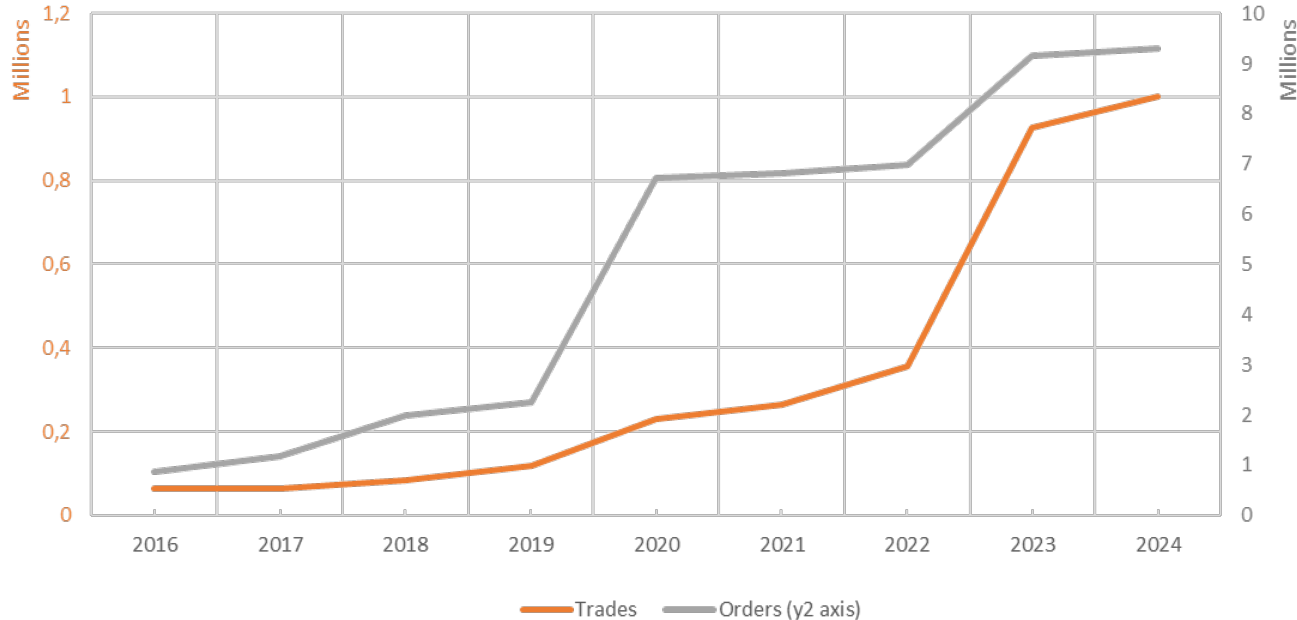
€1.4m*

Biggest fine in 2023

*The data refers to the period 1.1.2023-31.12.2023

NRAs = EU-27 energy national regulatory authorities

Daily Numbers of Trades and Order Reports Processed
by the E-Control REMIT System



- Mehr Liquidität, Entwicklung der Märkte
- Marktkopplung
- Relevanz der “Referenzmärkte” Deutschland (Strom) bzw. Niederlande (Gas)
- Automatisierter Handel

- **REMIT-Reform** im Rahmen des Pakets zum Strommarktdesign der Europäischen Kommission - **VO 2024/1106** (REMIT II) - trat am 7.5.2024 in Kraft.
- Die **Neuerungen und der Reformbedarf** sind zurückzuführen auf
 - Erfahrung aus ~ 10 Jahren Großhandelsmarktüberwachung und
 - Reaktionen auf neue Marktentwicklungen und Technologie.
- **Optimierung bei Datenmeldeprozessen und umfassendere Erhebung:**
 - Zusätzliche Daten notwendig: gekoppelte Märkten, neue Regelreservemärkte, Speicherverträge.
 - Organisierte Märkte haben **Daten über das Orderbuch** zur Verfügung zu stellen oder der Agentur auf Anfrage **unverzüglich Zugang zum Orderbuch** zu gewähren.
 - Die Meldepflichten für Marktteilnehmer sollten reduziert werden, indem die erforderlichen Informationen nach Möglichkeit ganz oder teilweise mithilfe bestehender Quellen oder Meldewege erfasst werden.

 REMIT (II) und Daten

 Entwicklungen am Großhandel

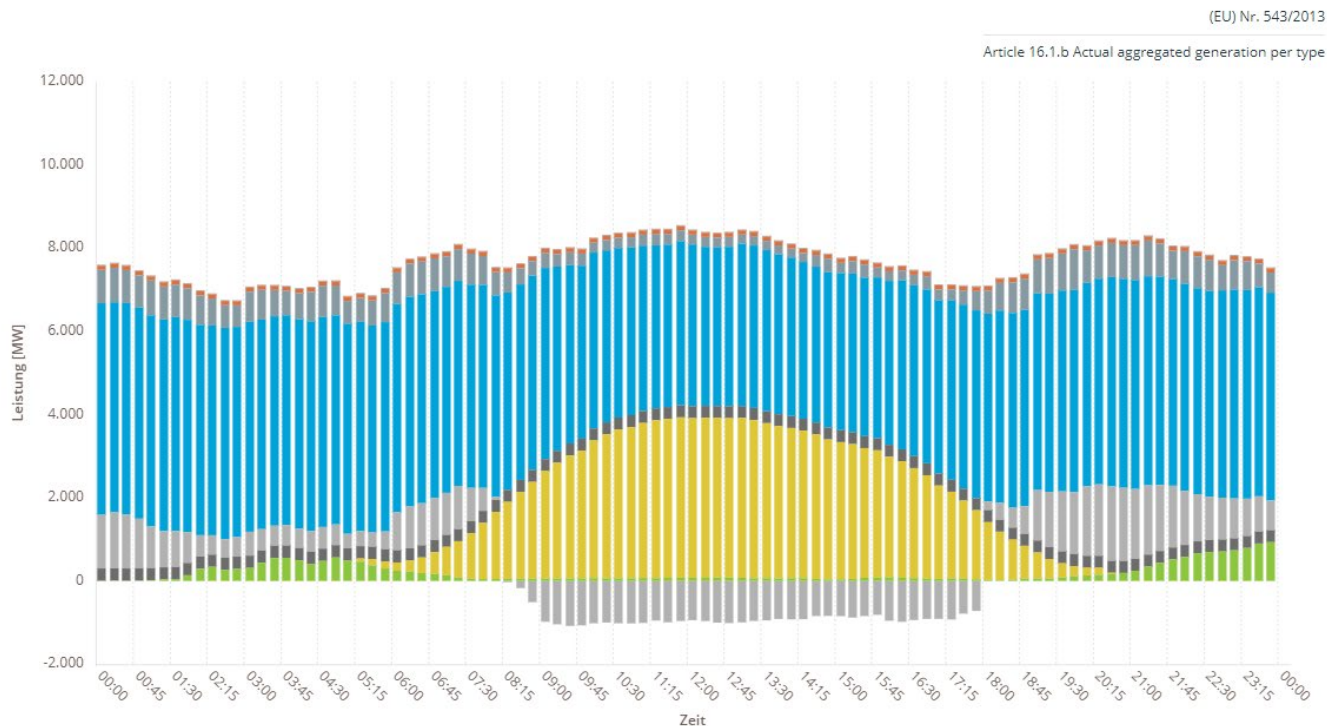
 Publikation von Insiderinformation

 Zusammenfassung

Was ist für den Markt erkennbar?

Beispiel Stromgroßhandelsmarkt, 21.5.2024

- Welche Kraftwerke produzieren unseren Strom?

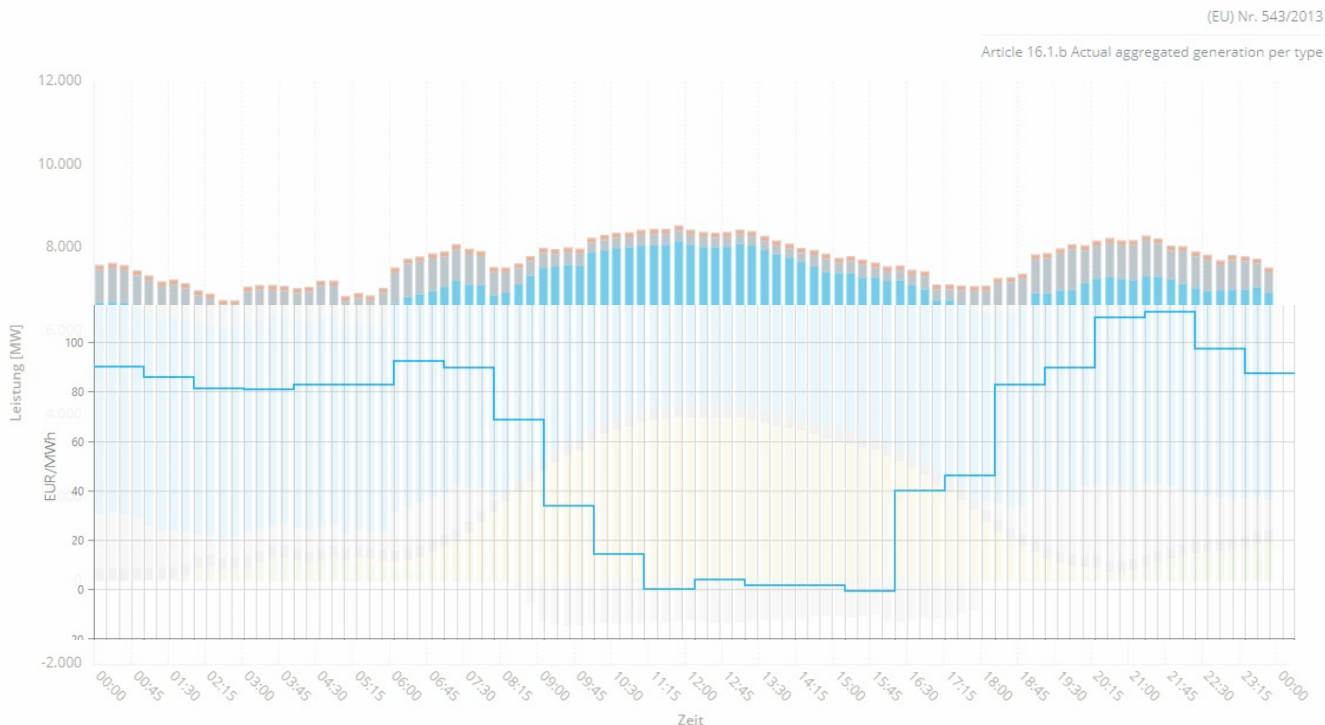


<https://markttransparenz.apg.at/>

Was ist für den Markt erkennbar?

Beispiel Stromgroßhandelsmarkt, 21.5.2024

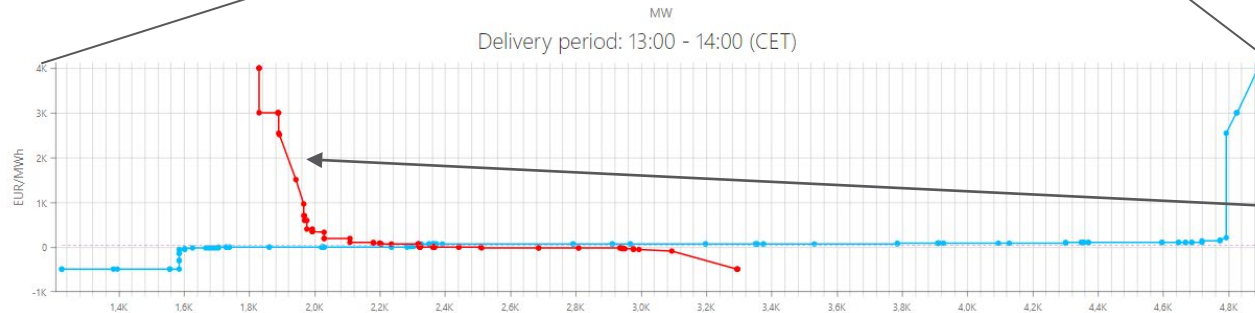
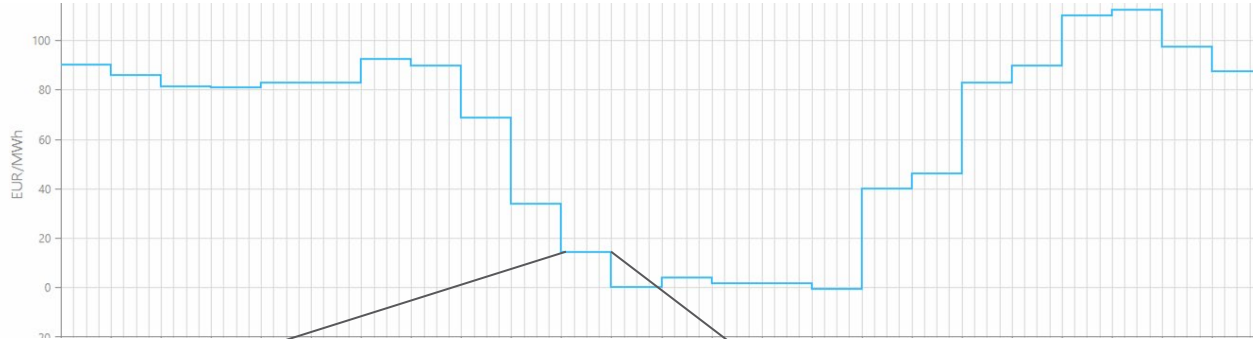
- Marktpreise ergeben sich durch "Merit Order":



Delivery period (CET)	AT (EUR)
00:00 - 01:00	90,18
01:00 - 02:00	85,86
02:00 - 03:00	81,35
03:00 - 04:00	80,96
04:00 - 05:00	83,00
05:00 - 06:00	82,97
06:00 - 07:00	92,31
07:00 - 08:00	89,75
08:00 - 09:00	68,85
09:00 - 10:00	33,71
10:00 - 11:00	14,25
11:00 - 12:00	0,07
12:00 - 13:00	4,00
13:00 - 14:00	1,70
14:00 - 15:00	1,57
15:00 - 16:00	-0,68
16:00 - 17:00	40,02
17:00 - 18:00	46,04
18:00 - 19:00	82,65
19:00 - 20:00	89,62
20:00 - 21:00	110,01
21:00 - 22:00	112,25
22:00 - 23:00	97,38
23:00 - 00:00	87,36
Min:	-0,68
Max:	112,25
Average:	61,47

Ein einzelner Marktpreis?

- 24- Stunden-Kurven und nie der “eine Marktpreis”:



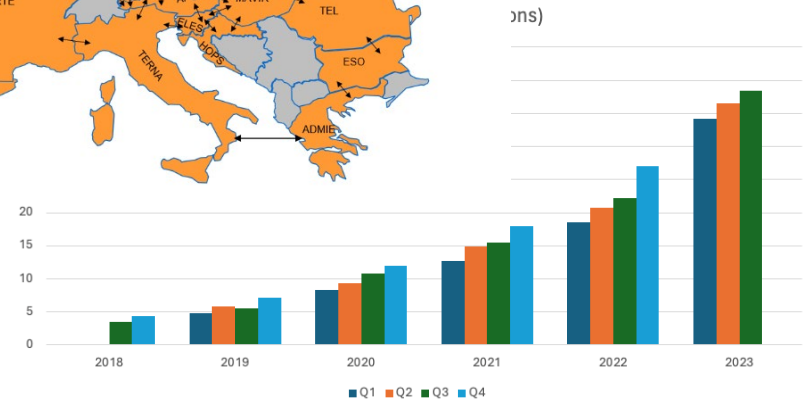
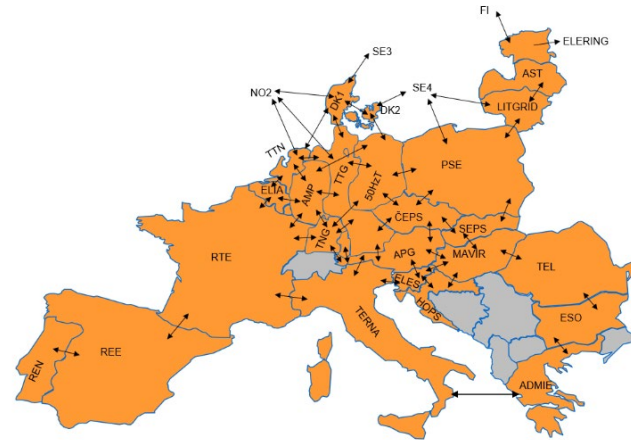
Kaufgebote

Verkaufgebote

- Europaweite Auktionen:



- + Intraday Markt (kontinuierlich)

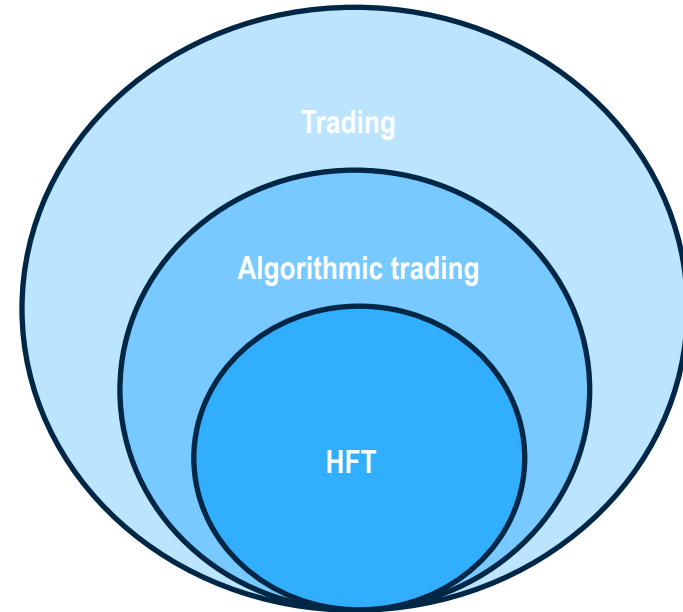


MCSC, SIDC Algorithm monitoring Report, February 2024

- **Meldungen des Orderbuchs durch Organisierte Marktplätze (Art 8 Abs 1a):**
 - ‚**Orderbuch**‘ bezeichnet alle Einzelheiten von Transaktionen in Bezug auf Energiegroßhandelsprodukte, die auf einem organisierten Markt durchgeführt werden, einschließlich erfolgreicher und nicht erfolgreicher Handelsaufträge, sowie systemgenerierte Handelsaufträge und Lebenszykluseignisse;
 - **Organisierte Märkte** haben
 - a) der Agentur **Daten zum Orderbuch zur Verfügung** zu stellen, um die Meldeverpflichtungen der aktiven Marktteilnehmer in deren Namen zu erfüllen, bzw.
 - b) der Agentur auf Verlangen **unverzüglich Zugang zum Orderbuch zu gewähren**, damit die Agentur den Handel auf dem Energiegroßhandelsmarkt direkt überwachen kann.
- Vereinfachung für Marktteilnehmer. Vollständigkeit und Konsistenz der Datensets gewährleistet.

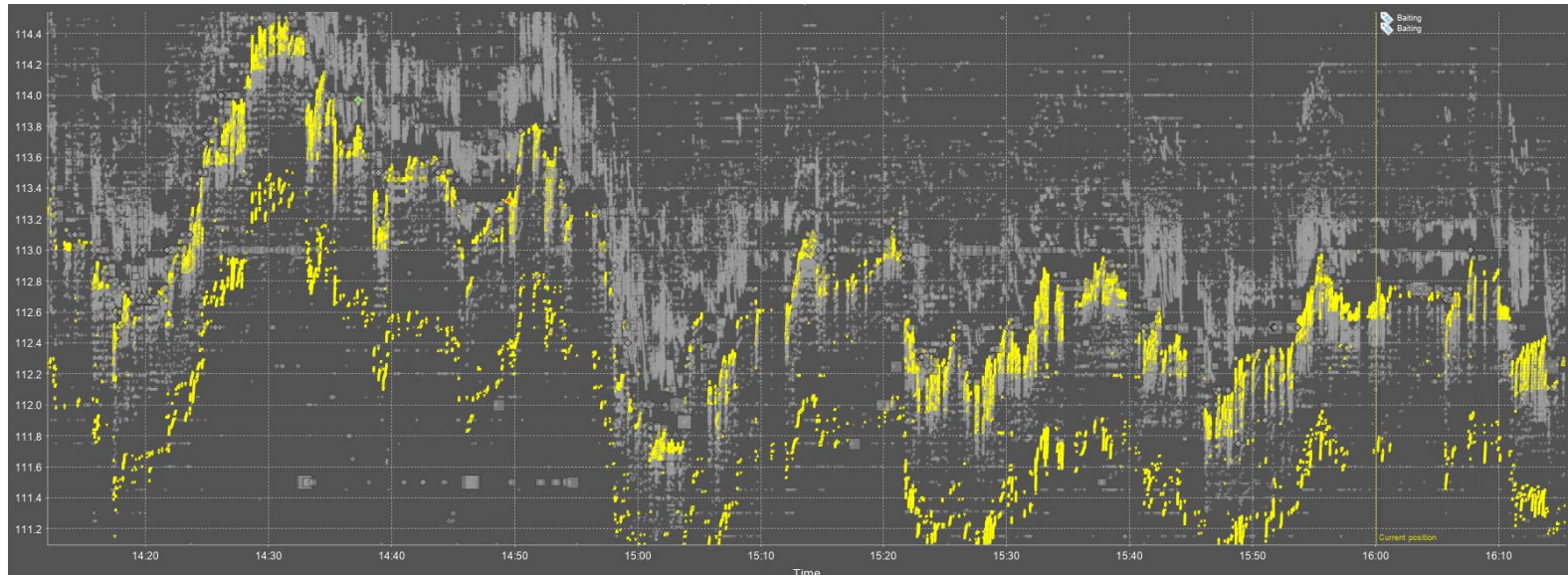
Algorithmischer Handel:

- ‚**algorithmischer Handel**‘ ist der Handel, einschließlich Hochfrequenzhandel (HFT), mit einem Energiegroßhandelsprodukt, bei dem
 - ein **Computeralgorithmus die einzelnen Parameter von Handelsaufträgen automatisch bestimmt**, zB Einleitung, Zeitpunkt, Preis bzw Quantität eines Auftrags,
 - unter **Ausschluss von Systemen, die nur zur Weiterleitung von Aufträgen** zu einem oder mehreren organisierten Märkten, zur Bearbeitung von Aufträgen ohne Bestimmung von Auftragsparametern, zur Bestätigung von Aufträgen oder zur Nachhandelsbearbeitung ausgeführter Aufträge verwendet werden;



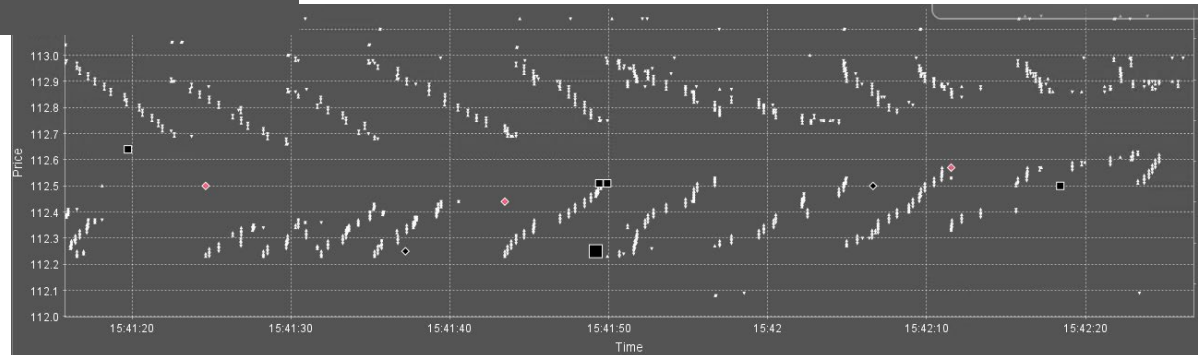
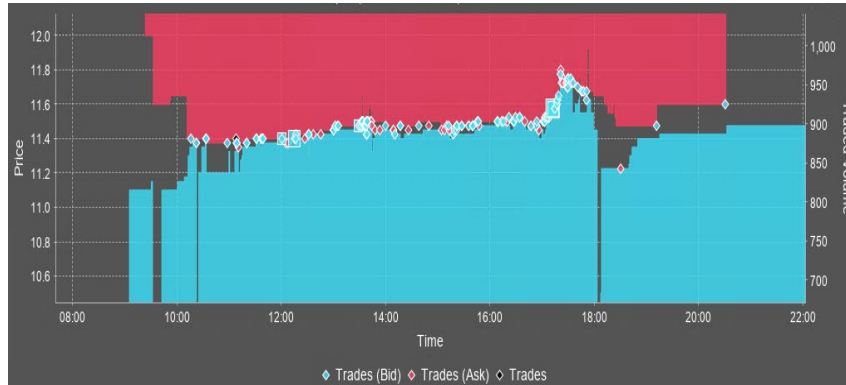
Viele Marktteilnehmer nutzen den algorithmischen Handel sowie hochfrequente algorithmische Handelstechniken, bei denen nur eine eingeschränkte oder gar keine menschliche Intervention erfolgt.

Im Terminmarkt:



Neue Handelsarten - "Algo Trading"

Aber auch **Intraday**:




Regulatorische Voraussetzungen für Algorithmischen Handel (Art 5a REMIT):

- Benachrichtigung von ACER bzw. der nationalen Regulierungsbehörden;
- Wirksame Systeme und Risikokontrollen um sicherzustellen, dass Handelssysteme belastbar sind und über ausreichende Kapazitäten verfügen sowie den Handelssystemen der organisierten Märkte entsprechen:
 - Regelmäßige Stresstests.
- Angemessene Handelsschwellen und Handelsobergrenzen;
- Kontrollsysteme zur Vermeidung von fehlerhaften Aufträgen oder andere Funktionsweisen der Systeme, durch die Störungen auf dem Markt verursacht werden könnten:
 - Soll verhindern, dass übermäßige Aufträge gestellt bzw. Systeme überfordert werden – „Kill Switches“.
- Wirksame Notfallvorkehrungen, um mit Störungen in seinen Handelssystemen umzugehen:
 - Insb auch vorhandene Prozesse für derartige Notfälle und Störungen des Systems.
- Dokumentation dieser Vorkehrungen mindestens für 5 Jahre;

 REMIT (II) und Daten

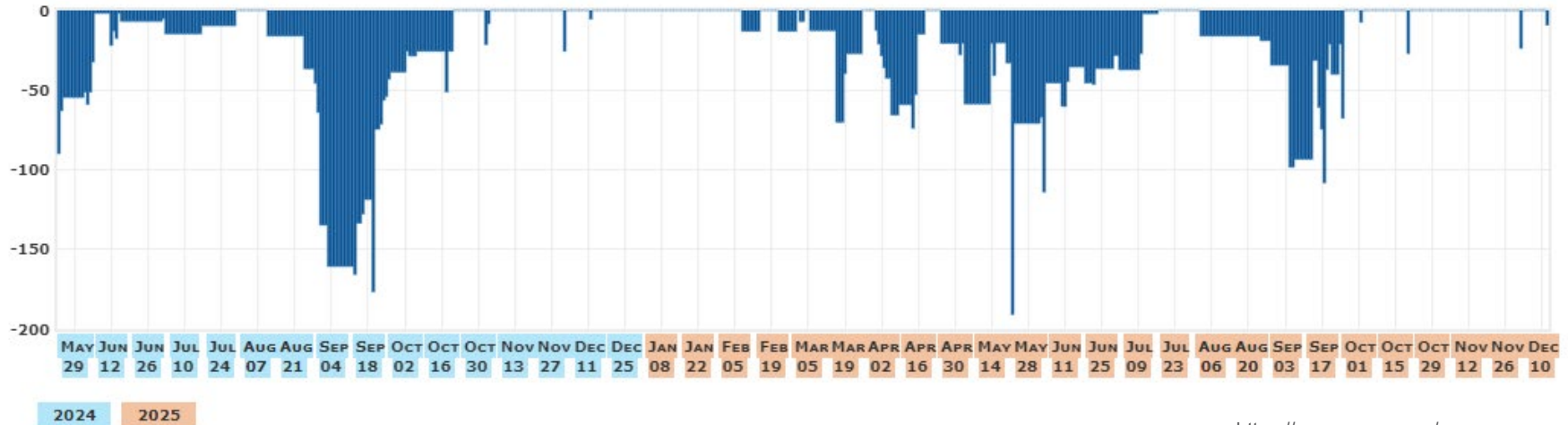
 Entwicklungen am Großhandel

 Publikation von Insiderinformation

 Zusammenfassung

- **Ziel:** Gleicher und möglichst einfacher Zugang zu Informationen, damit alle Marktteilnehmer die gesamte Angebots- und Nachfragesituation bewerten und die Gründe für Schwankungen des Großhandelspreises adäquat nachvollziehen können.
- + Überwachung des Verbots des Insiderhandels
- Ergebnis bisher:
 - **Unterschiedlichste Veröffentlichungsweisen und -formen:** Website, mehr oder minder bekannte Plattformen.
 - **Unterschiedliche Qualitätsstandards** auf den Plattformen.
 - Zusammenführung unterschiedlicher Publikation nur mit erheblichem Aufwand möglich.

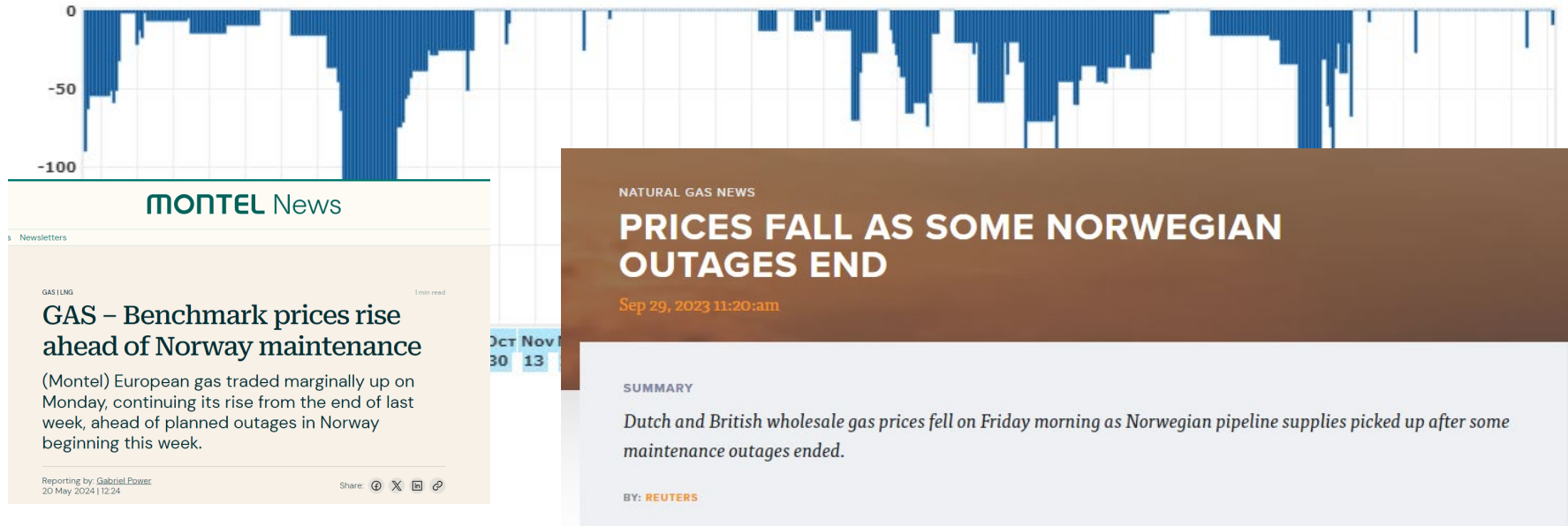
- Werden Insiderinformationsdaten konsistent gemeldet und gepflegt, zeigt sich der Nutzen dieser Datensets:
- Bsp. **Norwegische Gasinfrastruktur:**



<https://umm.gassco.no/>

Aggregated events

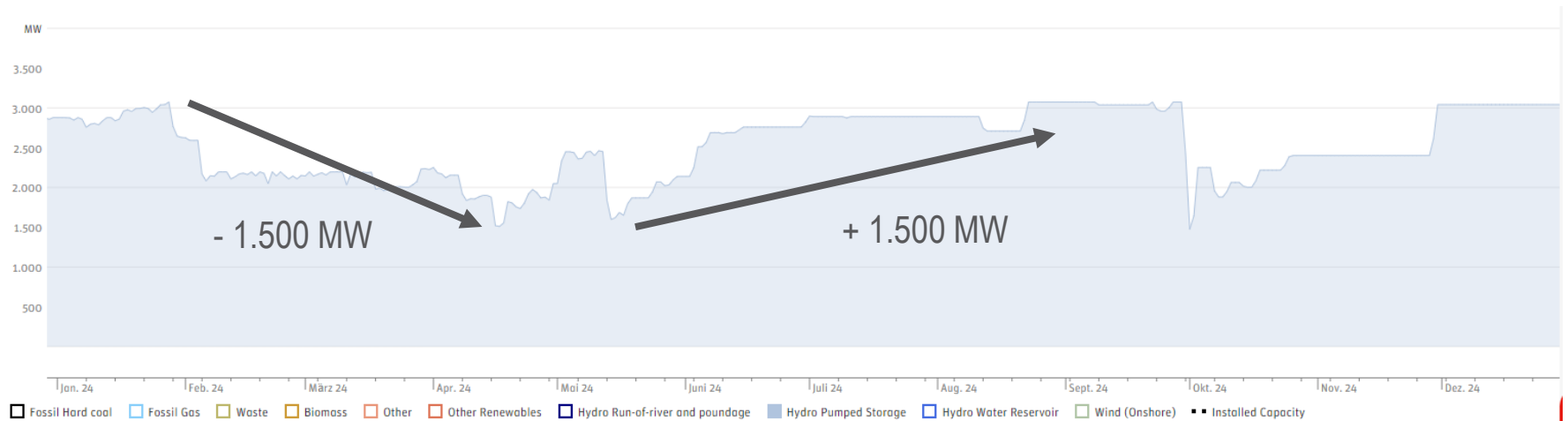
- Werden Insiderinformationsdaten konsistent gemeldet und gepflegt, zeigt sich der Nutzen dieser Datensets:
- Bsp. Norwegische Gasinfrastruktur:



- Bsp. AKWs in Frankreich



- Bsp. Pumpspeicher in Österreich:



<https://www.eex-transparency.com/power/at/production/capacity/>

- Wichtig ist auch, **plötzliche und unvorhergesehene Ereignisse** an den Markt zu kommunizieren:
- Sog “Ad-hoc-Ticker”-Möglichkeit, wenn keine genauen quantitativen Angaben möglich sind, Bsp.:

Marktteilnehmer	Ereignis Begin	Event Ende	Nachricht	Status	Ereignis ID	Letzte Aktualisierung
EVN AG	2023/10/01 00:00	2024/10/01 00:00	KW Theiss M3 and KW Theiss M5 are reserved under congestion management exclusively for APG.	✓	0000000000000103527#1204_002	2023/10/25 18:24
EVN AG	2023/09/22 11:00	2023/09/22 14:45	KW Theiss M3/M5 will have test runs after maintenance on 2023/09/22 from 11:00 CEST to 14:45 CEST with a start-up and shut-down and a changing production up to 330 MW and a gas consumption up to 850 MW. Production is technically driven and not... >>	✓	0000000000000103584#1204_001	2023/09/22 08:41
EVN AG	2023/09/21 21:30	2023/09/22 04:00	KW Theiss M3/M5 will have test runs after maintenance on 2023/21/09 from 21:30 CEST and --2023/22/09 04:00 CEST with a start-up and shut-down and a changing production up to 330MW and a gas consumption up to 750MW. Production is technically driven... >>	✓	0000000000000103568#1204_003	2023/09/21 18:51

<https://www.eex-transparency.com/de/news/ad-hoc-ticker/>

- So auch OMV zu Russland-Vertrag.

Zulassung und Beaufsichtigung von Plattformen für Insider-Informationen durch ACER (Art 4a):

- **„Plattform für Insider-Informationen“** oder **„IIP“** (inside information platform) ist eine Person, die für den Betrieb einer Plattform zur Offenlegung von Insider-Informationen und zur Meldung offengelegter Insider-Informationen im Namen von Marktteilnehmern zugelassen ist.
- **Verpflichtung Insider-Informationen auf solchen IIP offenzulegen** (eigene Webseite lediglich als Backup).
- Publierte Insider-Informationen werden — über eine Website oder eine Anwendungsprogrammierschnittstelle — für alle Zwecke kostenlos zur Verfügung gestellt und leicht zugänglich gemacht.

→ Standardisierung und einfache Zugänglichkeit sollen die sinnvolle Nutzung der Datensets ermöglichen.

 REMIT (II) und Daten

 Entwicklungen am Großhandel

 Publikation von Insiderinformation

 Zusammenfassung

- Die Energiegroßhandelsmärkte verändern sich massiv (auch durch die Krise) und nähern sich immer mehr den modernen Finanzmärkten an:
 - Hochfrequenter, algorithmischer Handel nimmt zu;
 - Neue Akteure (zB Hedge Fonds, Banken...), neue Services (Direct Electronic Access) erscheinen am Markt;
 - Europäische Marktkopplung und neue Märkte werden mit der Energiewende immer zentraler.
- Diese Entwicklungen gehen mit hohen Anforderungen an die Dateninfrastruktur und eingesetzte Technologie für alle Akteure einher:
 - Marktteilnehmer investieren immer stärker in IT- und Dateninfrastruktur.
 - Compliance muss sich an den Handelsformen orientieren (inkl. Dokumentation der Maßnahmen).
 - REMIT II modernisiert Marktaufsicht: Für die Marktüberwachung sind in Zukunft mehr Daten unerlässlich, jedoch muss das Reporting effizient gestaltet sein, um diese verarbeiten zu können.
- Höherer Daten- und Informationsbedarf für Politik, Verwaltung und Konsument:innen.

MAG. LEO LEHR, MSc LLm



+43 1 24724 714



leo.lehr@e-control.at



www.e-control.at