

## **EEX und Powernext überführen Non-MTF Handelsplätze vor dem Hintergrund von MiFID II in Organisierte Handelssysteme (OTF)**

Sehr geehrte Handelsteilnehmer,

mit dem Inkrafttreten von MiFID II am 03 Januar 2018 werden sogenannte Organisierte Handelssysteme (OTFs) als neue regulatorische Kategorie von Handelsplätzen eingeführt. Anders als auf regulierten Märkten, wie den Börsenmärkten von EEX und Powernext, erfolgt der Handel an einem OTF auf diskretionärer Basis<sup>1</sup>. Einige der auf dem OTF gehandelten Produkte, insbesondere in den Bereichen Strom und Erdgas, werden gemäß der entsprechenden Regulierung nicht als Finanzinstrumente klassifiziert.

Für Kunden die Produkte außerhalb des regulierten Marktes handeln möchten, haben EEX und Powernext im Jahr 2016 die sogenannten „Non-MTF“ Handelsplätze eingeführt, welche als Vorgänger zu den OTF Handelsplätzen entworfen wurden. Vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Behörden beabsichtigen EEX und Powernext mit Inkrafttreten von MiFID II ihr bestehendes Non-MTF Angebot in OTF Märkte umzuwandeln.

Die neuen OTF Handelsplätze werden die bestehenden Börsenmärkte ergänzen und dabei die hohen Transparenz- und Aufsichtsstandards erfüllen, die an den Börsen der EEX Groupe bereits heute umgesetzt sind. Alle Produkte werden weiterhin über das Clearinghaus European Commodity Clearing AG (ECC) abgewickelt. Die OTF Handelsplätze von EEX und Powernext unterliegen den

---

<sup>1</sup> Artikel 20 (6) MiFID II.

OTF Regelwerken und Verordnungen, welche sich derzeit im Genehmigungsprozess bei den zuständigen Behörden befinden und zeitnah veröffentlicht werden.

## Verfügbare Instrumente am OTF

Mit Übergang zum OTF Markt werden alle bestehenden Non-MTF Produkte in OTF Produkte umgewandelt. Die zukünftigen OTF Produkte werden über dieselben Short-Codes, ISIN Code und MICs verfügen wie die früheren Non-MTF Produkten. In Übereinstimmung mit MiFID II werden EEX und Powernext finanzielle und nicht-finanzielle Instrumente am OTF Markt listen. Einige der OTF Produkte von EEX und Powernext umfassen eine verpflichtende physische Lieferung und werden daher nicht als Finanzinstrumente nach MiFID II klassifiziert. In Übereinstimmung mit dem EEX und Powernext Non-MTF Regelwerk wird diese Änderung auch die bestehenden offenen Positionen in Non-MTF Kontrakten betreffen. Siehe hierzu die nachfolgende Produktübersicht. Die detaillierten Kontraktsspezifikationen werden zeitnah veröffentlicht.

## OTF Regelwerk

EEX und Powernext werden die neuen OTF Regelwerke, welche zur Genehmigung an die zuständigen Behörden gegeben wurden, zu gegebener Zeit auf Ihren Websites veröffentlichen. Bis zur Erteilung der benötigten Genehmigungen erfolgt die Veröffentlichung zu Informationszwecken.

## Zulassung am OTF der EEX

Für den Zugang zum OTF Markt der EEX ist eine OTF Mitgliedschaft erforderlich. Voraussetzung für die OTF Mitgliedschaft ist ein gültiger Bilanzkreisvertrag mit den entsprechenden Übertragungsnetzbetreibern oder eine Vereinbarung mit Dritten, die den Zugang zu einem solchen Bilanzkreisvertrag gewährt. Zusätzlich ist die Zulassung zum regulierten Markt der EEX für eine OTF Mitgliedschaft notwendig. Weitere Informationen über die Zulassungsvoraussetzungen werden zeitnah veröffentlicht.

## Zulassung am OTF der Powernext

Für den Zugang zum PEGAS Marktsegment des Powernext OTFs ist eine OTF Mitgliedschaft erforderlich. Die neuen Handelsvereinbarungen welche sich auf die neuen Marktregeln beziehen, werden zeitnaht nach Freigabe der zuständigen Behörde veröffentlicht. Voraussetzung für den

Handel von Nicht-Finanzinstrumenten<sup>2</sup> am OTF ist ein gültiger Bilanzkreisvertrag mit den entsprechenden Übertragungsnetzbetreibern oder eine Vereinbarung mit Dritten, die den Zugang zu einem solchen Bilanzkreisvertrag gewährt.

## Meldepflichten

### Nicht-Finanzinstrumente

Physisch erfüllte OTF Kontrakte unterliegen der MiFID II C6 Ausnahme<sup>3</sup> und sind daher nicht als Finanzinstrumente nach MiFID II oder als Finanzderivate nach EMIR klassifiziert. Sie fallen daher nicht unter die EMIR und MiFID II Berichtspflichten und werden nicht auf die MiFID II und EMIR Grenzwerte angerechnet. Die Berichtsverpflichtung nach REMIT bleibt hiervon unberührt.

### Finanzinstrumente

Nicht physisch erfüllte OTF Kontrakte werden als Finanzinstrumente nach MiFID II und Finanzderivate nach EMIR klassifiziert und unterliegen somit denselben Berichtspflichten wie Instrumente auf dem regulierten Markt. Handelsaktivitäten in Finanzinstrumenten auf dem OTF werden auf die MiFID II und EMIR Grenzwerte angerechnet.

## Clearing und Marginberechnung

Die OTF-Produkte und die zugehörigen börsengehandelten Produkte haben die gleichen Abrechnungspreise. Darüber hinaus werden die Marginanforderungen für OTF-Produkte und für die entsprechenden zugehörigen börsengehandelten Produkte miteinander verrechnet.

## Produktübersicht

**Tabelle 1: Bestehendes EEX Non-MTF Power Futures Portfolio / bis zum 03 Januar2018**

Produktkürzel	MIC	Name	Physischer Lieferstatus	Klassifizierung
N1B*, N1P*	XEEO	Phelix-DE/AT Non-MTF Future	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell

<sup>2</sup> Verfügbare Nicht-Finanzinstrumente am Powernext OTF können Tabelle 4 entnommen werden.

<sup>3</sup> C6 Ausnahme: Energiegroßhandelsprodukte, welche an einem OTF gehandelt und effektiv geliefert werden, werden nicht als Finanzinstrumente klassifiziert. Anhang I Abschnitt C (6) MiFID II.

N2B*, N2P*	XEEO	Phelix-DE Non-MTF Future	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
N3B*, N3P*	XEEO	Phelix-AT Non-MTF Future	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
N7B*, N7B*	XEEO	French Power Non-MTF Future	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell

\*Angebotene Fälligkeiten umfassen Monate, Quartale und Jahre

**Tabelle 2: Zukünftiges EEX OTF Power Futures Portfolio / ab dem 03 Januar 2018**

Produktkürzel	MIC	Name	Physischer Lieferstatus	Klassifizierung
Finanzinstrumente				
N1B*, N1P*	XEEO	Phelix-DE/AT OTF Future	kann effektiv geliefert werden	finanziell**
Nicht-Finanzinstrumente				
N2B*, N2P*	XEEO	Phelix-DE OTF Future	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
N3B*, N3P*	XEEO	Phelix-AT OTF Future	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
N7B*, N7B*	XEEO	French Power OTF Future	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell

\*Angebotene Fälligkeiten umfassen Monate, Quartale und Jahre

\*\*Finanzinstrument, im Geltungsbereich der Finanzmarktregulierung

**Tabelle 3: Bestehendes PEGAS Non-MTF Gas Futures Portfolio / bis zum 03 Januar 2018**

Produktkürzel	MIC	Name	Physischer Lieferstatus	Klassifizierung
H3B*	XPOT	TTF	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H0B*	XPOT	NCG	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H2B*	XPOT	GPL	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
HCB*	XPOT	PSV	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H5B*	XPOT	PEG	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H6BM	XPOT	TRS	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell

H9B*	XPOT	NBP	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
HAB*	XPOT	ZEE	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
HBB*	XPOT	ZTP	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
HDB*	XPOT	ETF	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H8B*	XPOT	CEGH VTP	kann effektiv geliefert werden	nicht-finanziell

\*Angebotene Fälligkeiten umfassen Monate, Quartale und Jahre

**Tabelle 4: Zukünftiges PEGAS OTF Gas Futures Portfolio / ab dem 03 Januar 2018**

Produktkürzel	MIC	Name	Physischer Lieferstatus	Klassifizierung
Finanzinstrumente				
HAB*	XPOT	ZEE	kann effektiv geliefert werden	finanziell**
HBB*	XPOT	ZTP	kann effektiv geliefert werden	finanziell**
Nicht-Finanzinstrumente				
H3B*	XPOT	TTF	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H0B*	XPOT	NCG	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H2B*	XPOT	GPL	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
HCB*	XPOT	PSV	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H5B*	XPOT	PEG	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H6BM	XPOT	TRS	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H9B*	XPOT	NBP	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
HDB*	XPOT	ETF	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell
H8B*	XPOT	CEGH VTP	muss effektiv geliefert werden	nicht-finanziell

\*Angebotene Fälligkeiten umfassen Monate, Quartale und Jahre

\*\*Finanzinstrument, im Geltungsbereich der Finanzmarktregulierung

Für Fragen stehen Ihnen gern die EEX-Marktsteuerung sowie PEGAS Sales zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

**European Energy Exchange AG**

Market Supervision

Phone: +49 341 2156-222

Fax: +49 341 2156-229

E-Mail: [trading@eex.com](mailto:trading@eex.com)

[www.eex.com](http://www.eex.com)

**Powernext SA**

PEGAS Sales

Phone Paris: +33 1 7303 7609

Phone Leipzig: +49 341 2156-215

Phone London: +44 207 862 7570

E-Mail: [pegas-sales@powernext.com](mailto:pegas-sales@powernext.com)

[www.powernext.com](http://www.powernext.com)

## **EEX and Powernext Non-MTFs markets to be replaced by Organized Trading Facilities (OTF) in line with MiFID II**

Dear Trading Participants,

With the entry into force of MiFID II on January 3<sup>rd</sup> 2018 so-called Organized Trading Facilities (OTFs) are introduced as a new regulatory category for trading venues which are not Regulated Markets. Unlike on Regulated Markets like the exchange markets of EEX and Powernext, trading on OTFs takes place in a discretionary manner<sup>4</sup>, and certain products especially in power and natural gas traded on OTFs do not classify as financial instruments according to the respective regulation.

For clients interested in trading products outside a Regulated Market, EEX and Powernext have introduced the so-called “Non-MTF” markets in 2016 which had been designed as a predecessor of OTFs. With the entry into force of MiFID II, EEX and Powernext intend to turn the existing Non-MTF offering into OTF markets, subject to approval by the competent authorities.

The OTF markets will supplement the existing exchange markets. The new OTF trading venues will retain the high standards of transparency and supervision which are currently in place for the exchange market. All products will still be settled via the clearing house, European Commodity Clearing AG (ECC). The EEX and Powernext OTF trading venues will be governed by OTF rules and regulations, which have been submitted to the competent authorities for approval.

---

<sup>4</sup> Article 20 (6) MiFID II.

## Instruments available on the OTF

With transition to the OTF market all existing Non-MTF products will become OTF products. The future OTF products will have the same short code, ISIN code and MICs as the former Non-MTF products. In compliance with MIFID II requirements, EEX and Powernext will list financial and non-financial instruments on the OTF markets. At EEX and Powernext, the contract specifications for several OTF products will be changed to “must be physically settled”. Such contracts will be classified as non-financial instruments. In accordance with the EEX and Powernext Non-MTF rules the changes will include already existing open positions at the end of 2017 as well. Please refer to the tables below, further information about the contract specification will follow in due time

## OTF Rulebook

EEX and Powernext will publish the new OTF rulebooks, which have been submitted to the competent authorities for approval, on their websites in due course. Until the required approvals have been obtained, these documents are for information only.

## Admission on OTF at EEX

For access to the EEX OTF market a separate OTF membership will be required. Precondition for the OTF membership is a valid balancing agreement with relevant TSO's or agreements with third parties providing access thereto. Additionally the admission to the regulated market of EEX is required for the EEX OTF membership. Further information about the requirements for an admission will follow in due time.

## Admission on OTF at Powernext

For access to the PEGAS market segment of the Powernext OTF, a separate OTF membership will be required. A new trading agreement relating to a new set of market rules will be published soon, when validated by the French Authority AMF. For trading on non-financial instruments<sup>5</sup> only, a valid balancing agreement with relevant TSO's or agreements with third parties providing access thereto will be required.

---

<sup>5</sup> Non-financial instruments listed on the Powernext OTF are disclosed in Table 4.



## Reporting obligations

### Non-financial instruments

Physical OTF contracts are subject to the MiFID II C6 carve out<sup>6</sup> and thereby are neither classified as financial instruments under MiFID II nor as derivatives under EMIR. They therefore do not fall under the EMIR and MiFID II reporting obligations and do not count towards MiFID II or EMIR thresholds. Please note that information related to these contracts still need to be reported under REMIT.

### Financial instruments

Contracts are classified as financial instruments under MiFID II and as derivatives und EMIR and therefore will fall under the same reporting obligations as contracts on the regulated markets. Trading in financial instruments on the OTF will also count towards the MiFID II and EMIR thresholds.

## Clearing and margin calculation

The OTF products and the corresponding exchange-traded products share the same settlement prices. In addition, margin requirements in OTF products and the respective corresponding exchange-traded products will be netted.

## List of Products

**Table 1: Existing EEX Non-MTF Power Futures Portfolio / until January 2<sup>nd</sup> 2018**

Short Code	MIC	Name	Physical delivery status	Classification
N1B*, N1P*	XEEO	Phelix-DE/AT Non-MTF Future	can be physically settled	non-financial
N2B*, N2P*	XEEO	Phelix-DE Non-MTF Future	can be physically settled	non-financial
N3B*, N3P*	XEEO	Phelix-AT Non-MTF Future	can be physically settled	non-financial
N7B*, N7P*	XEEO	French Power Non-MTF Future	can be physically settled	non-financial

\*Month, Quarters and Years are available for trading

<sup>6</sup> C6 carve out: Wholesale energy products traded on an OTF that must be physically settled are not classified as financial instruments. Annex I Section C (6) MiFID II.

**Table 2: Future EEX OTF Power Futures Portfolio / from January 3<sup>rd</sup> 2018**

Short Code	MIC	Name	Physical delivery status	Classification
<b>Financial instruments</b>				
N1B*, N1P*	XEEO	Phelix-DE/AT OTF Future	can be physically settled	financial**
<b>Non-financial instruments</b>				
N2B*, N2P*	XEEO	Phelix-DE OTF Future	must be physically settled	non-financial
N3B*, N3P*	XEEO	Phelix-AT OTF Future	must be physically settled	non-financial
N7B*, N7P*	XEEO	French Power OTF Future	must be physically settled	non-financial

\*Month, Quarters and Years are available for trading

\*\*financial instrument, within the scope of the financial regulation

**Table 3: Existing PEGAS Non-MTF Gas Futures Portfolio / until January 2<sup>nd</sup> 2018**

Short Code	MIC	Name	Physical delivery status	Classification
H3B*	XPOT	TTF	can be physically settled	non-financial
H0B*	XPOT	NCG	can be physically settled	non-financial
H2B*	XPOT	GPL	can be physically settled	non-financial
HCB*	XPOT	PSV	can be physically settled	non-financial
H5B*	XPOT	PEG	can be physically settled	non-financial
H6BM	XPOT	TRS	can be physically settled	non-financial
H9B*	XPOT	NBP	can be physically settled	non-financial
HAB*	XPOT	ZEE	can be physically settled	non-financial
HBB*	XPOT	ZTP	can be physically settled	non-financial
HDB*	XPOT	ETF	can be physically settled	non-financial

H8B*	XPOT	CEGH VTP	can be physically settled	non-financial
------	------	----------	---------------------------	---------------

\*Month, Quarters, Seasons and Years are available for trading

**Table 4: Future PEGAS OTF Gas Futures Portfolio / from January 3<sup>rd</sup> 2018**

Short Code	MIC	Name	Physical delivery status	Classification
<b>Financial instruments</b>				
HAB*	XPOT	ZEE	can be physically settled	financial**
HBB*	XPOT	ZTP	can be physically settled	financial**
<b>Non-financial instruments</b>				
H3B*	XPOT	TTF	must be physically settled	non-financial
H0B*	XPOT	NCG	must be physically settled	non-financial
H2B*	XPOT	GPL	must be physically settled	non-financial
HCB*	XPOT	PSV	must be physically settled	non-financial
H5B*	XPOT	PEG	must be physically settled	non-financial
H6BM	XPOT	TRS	must be physically settled	non-financial
H9B*	XPOT	NBP	must be physically settled	non-financial
HDB*	XPOT	ETF	must be physically settled	non-financial
H8B*	XPOT	CEGH VTP	must be physically settled	non-financial

\*Month, Quarters, Season and Years are available for trading

\*\*financial instrument, within the scope of the financial regulation

Please do not hesitate to contact EEX Market Supervision or PEGAS Sales if you have any further questions.

Yours sincerely,

European Energy Exchange AG

Market Supervision

Phone: +49 341 2156-222

Fax: +49 341 2156-229

E-Mail: [trading@eex.com](mailto:trading@eex.com)

[www.eex.com](http://www.eex.com)

Powernext SA

PEGAS Sales

Phone Paris: +33 1 7303 7609

Phone Leipzig: +49 341 2156-215

Phone London: +44 207 862 7570

E-Mail: [pegas-sales@powernext.com](mailto:pegas-sales@powernext.com)

[www.powernext.com](http://www.powernext.com)