GT Fonctionnement du marché en situation de tension

21 juin 2017

Couvertures financières et risque de curtailment

- Contrairement aux achats bilatéraux (par ex. sous contrat EFET), les couvertures faites sur EEX ne sont pas physiques (c'est-à-dire donnant lieu à une livraison physique des volumes sur le réseau RTE), mais financières: les volumes achetés (resp. vendus) à terme, à un prix donné, sur EEX sont en fait automatiquement :
    - achetés (resp. vendus) sur le spot au prix day-ahead
    - puis compensés financièrement pour que le prix final corresponde au prix initialement convenu.

- Dès lors, pendant les situations de curtailment sur le spot, les volumes qu'un acheteur et un vendeur avaient convenu de s'échanger ne seront pas (totalement) livrés à l'acheteur: les volumes non livrés sont settlés au prix max (3000 €/MWh), charge à l'acheteur de se procurer les volumes manquants sur les marchés infra-journaliers, ou aux écarts.

⇨ **Risques importants pour l'acheteur sur ces volumes « curtailés »**

- **financier: compte tenu du différentiel de cap de prix entre le spot (3000 €/MWh) et l'infra-journalier (9999 €/MWh) ou le prix maximum de règlement des écarts (≈10800 €/MWh)**
- **opérationnel: nécessité de disposer d'accès aux marchés infrajournaliers + équipes opérationnelles**

Couvertures financières et risque de curtailment

- Eléments de contexte:
  - le passage des produits EEX de financier à physique n'est plus d'actualité (préférence des traders purs pour les produits financiers)
  - les occurrences récentes de curtailment (19/10/2009 en France, 28/03/2011 en Belgique) ne semblent pas correspondre à des situations de réelles tensions sur l'équilibre offre/demande.

- **Solutions envisageables:**
  - **Priorisation par Epex des volumes associés à des transactions à terme, de sorte à ce qu'ils soient les derniers « curtailés »**
  - **Limitation du prix des écarts négatifs à 3000 €/MWh sur les volumes curtailés**

- Par ailleurs, il serait souhaitable que pour un acteur donné, Epex applique la procédure de curtailment à maille de l'ensemble des carnets d'ordre nettés, et non comme aujourd'hui séparément.