

## NOTAT

27. januar 2011  
J.nr. 3401/1001-2700  
Ref. SHO  
Energiforsyning

### **Grundnotat om meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet og Rådet om forbedrede rammer for markedstilsynet i forbindelse med EU's emissions-kvotehandelsordning (KOM(2010)796 af 21. december 2010)**

Grundnotatet oversendes også til Folketingets Energipolitiske- og Miljøpolitiske Udvalg.

#### **1. Resumé**

*Kommissionen har fremlagt meddelelsen som en indledende vurdering af, hvorvidt CO<sub>2</sub>-kvotemarkedet er tilstrækkeligt beskyttet mod insiderhandel eller kursmanipulation. I dag er det kun dele af kvotemarkedet, som er omfattet af den finansielle lovgivning. Kommissionen konkluderer, at man vil igangsætte en dybtgående undersøgelse og en interessepartshøring, hvor kvotemarkedets struktur og det aktuelle markedstilsynsomsfang undersøges nærmere. Kommissionen vil forelægge et lovforslag ved udgangen af 2011, hvis man finder det nødvendigt.*

#### **2. Baggrund**

Ifølge kvotedirektivet (2003/87/EF) skal Kommissionen undersøge, om markedet for CO<sub>2</sub>-kvoter er tilstrækkeligt beskyttet mod insiderhandel eller kursmanipulation, og om nødvendigt fremlægge forslag, der sikrer en sådan beskyttelse. Meddelelsen af 21. december 2010 giver en indledende vurdering af kvotemarkedets aktuelle beskyttelsesomfang for så vidt angår et sådant markedsmisbrug eller lignende problemer.

#### **3. Hjemmelsgrundlag**

Spørgsmålet om hjemmelsgrundlaget er ikke relevant.

#### **4. Nærhedsprincippet**

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

#### **5. Formål og indhold**

Formålet med meddelelsen er at give en indledende vurdering af, hvorvidt CO<sub>2</sub>-kvotemarkedet er tilstrækkeligt beskyttet mod insiderhandel eller kursmanipulation. Spothandel med kvoter (direkte salg af kvoter med henblik på umiddelbar levering) er i dag ikke reguleret på europæisk plan. Kommissionen konkluderer dog, at en stor del af kvotemarkedet allerede er omfattet af markedsregulering, idet de finansielle kvoteprodukter (*forwards, futures, options og swaps*, som er finansielle

instrumenter, der bygger på kvoter til senere levering), der også handles, er omfattet af den generelle finansielle regulering og dermed de almindelige kontrolforanstaltninger og tilsynsordninger, der gælder i medfør heraf. Fra 2013 bliver auktioner den primære måde at handle kvoter på, og kvoteauktioner vil i medfør af auktioneringsforordningen (1031/2010) være fuldt ud omfattet af markedstilsynsordningen, der er fastlagt i denne forordning, uanset om det auktionerede produkt defineres som et finansielt instrument. Kommissionen vil iværksætte en dybtgående undersøgelse og en interessepartshøring, hvor kvotemarkedets struktur og det aktuelle markedstilsynsomsfang undersøges nærmere. Kommissionen vil endvidere undersøge, om det europæiske kvotemarked skal underlægges finansmarkedslovgivningen og vil – hvis der er behov herfor – forelægge et lovforslag ved udgangen af 2011.

## **6. Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet skal ikke høres.

## **7. Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Spothandel med kvoter er i dag ikke omfattet af den finansielle lovgivning i Danmark.

## **8. Forslagets konsekvenser for statsfinanserne, samfundsøkonomien, miljøet eller beskyttelsesniveauet**

Ikke relevant.

## **9. Høring**

Grundnotatet og Kommissionens meddelelse sendes til specialudvalget for klima og energi til orientering. Kommissionen iværksætter i forlængelse af meddelelsen i første halvdel af 2011 en bredt anlagt interessepartshøring.

## **10. Regeringens foreløbige generelle holdning**

Regeringen finder det positivt, at Kommissionen vil foretage en dybtgående undersøgelse af, hvorvidt kvotehandelsmarkedet er tilstrækkeligt beskyttet mod markedsmisbrug, og ser frem til at modtage resultatet af denne undersøgelse.

## **11. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

Ikke relevant.

## **12. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.