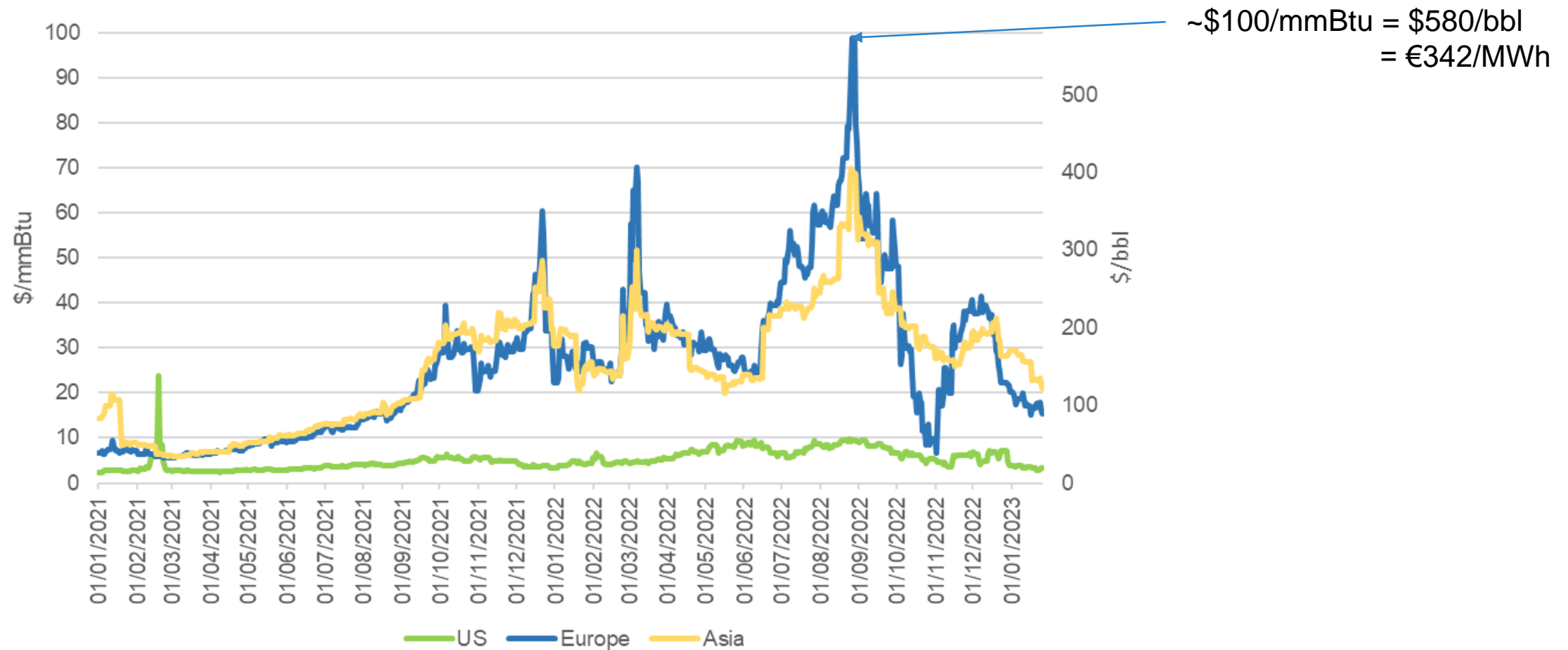


Quelle réforme du marché du gaz ?

Anne-Sophie Corbeau
30 Janvier 2023

Des prix du gaz élevés et volatiles

Prix du gaz dans le monde



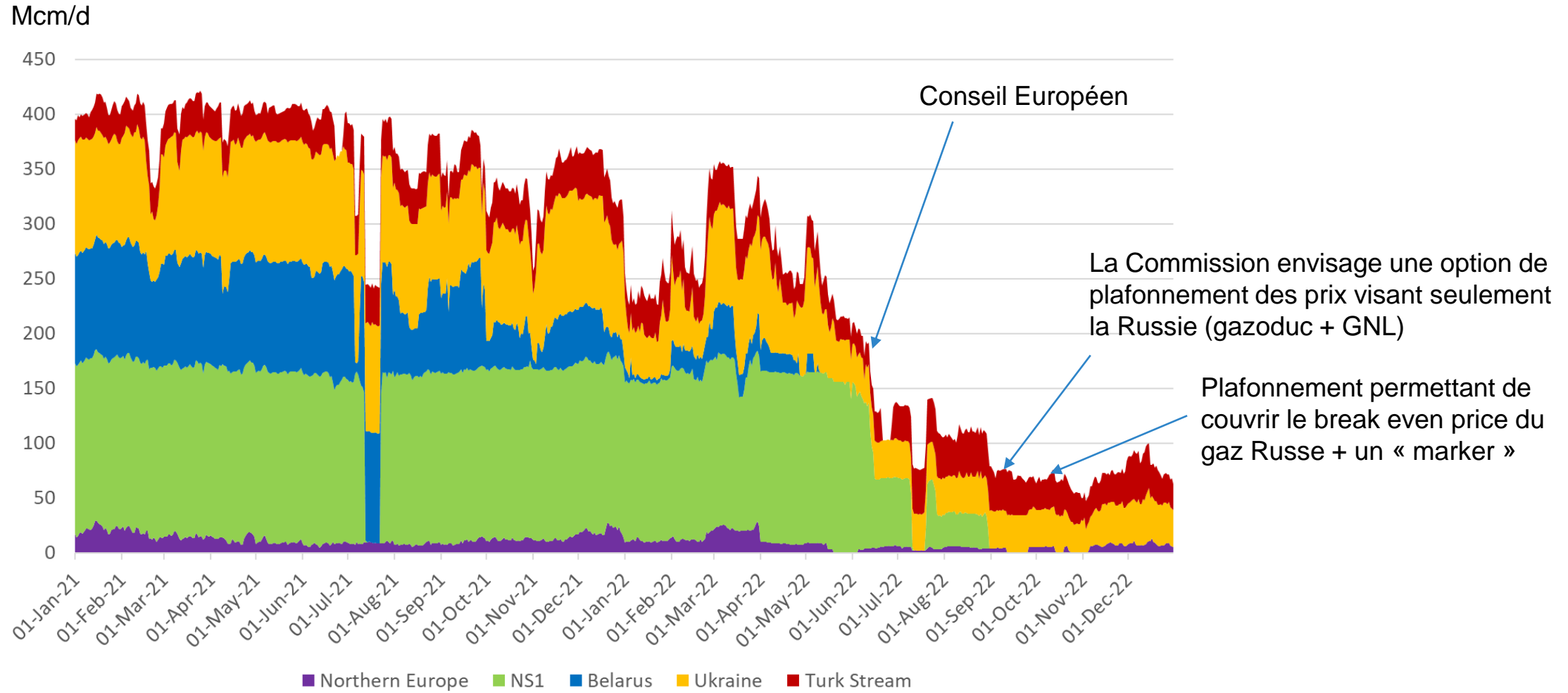
Source: Bloomberg, Europe: TTF DA gas prices, US: Henry Hub DA gas prices, Asia: JKM gas prices.

Intervention sur les marchés du gaz/GNL

- Evoqué dès le 8 Mars 2022 par la Commission: regarder toutes les mesures d'urgence pour limiter la contagion des prix du gaz vers les prix de l'électricité et par le PM Grec: le marché est cassé, on a un problème de prix mais pas d'approvisionnement
- Les recommandations du Conseil Européen (Mai 2022) sont d'explorer *avec nos partenaires internationaux* des moyens de limiter la hausse des prix de l'énergie, incluant la faisabilité d'une introduction de plafonnements des prix d'importation du gaz
- Les objectifs
 1. Réduire l'influence de la Russie (et réduire ses revenus)
 2. Réduire le prix du gaz, et donc la facture d'importation
 - En France, les coûts d'importations du gaz ont augmenté de €9.4 Mrd sur Jan-Oct 2021 à 36.6 Mrd sur Jan-Oct 2022 (2019 – €7.0 Mrd)
 - En Allemagne, les coûts d'importations du gaz ont augmenté de €24.6 Mrd sur Jan-Oct 2021 à 62.4 Mrd sur Jan-Oct 2022
 3. Diminuer la volatilité en améliorant le fonctionnement des marchés

Réduire le prix du gaz

1. Plafonner le prix du gaz Russe

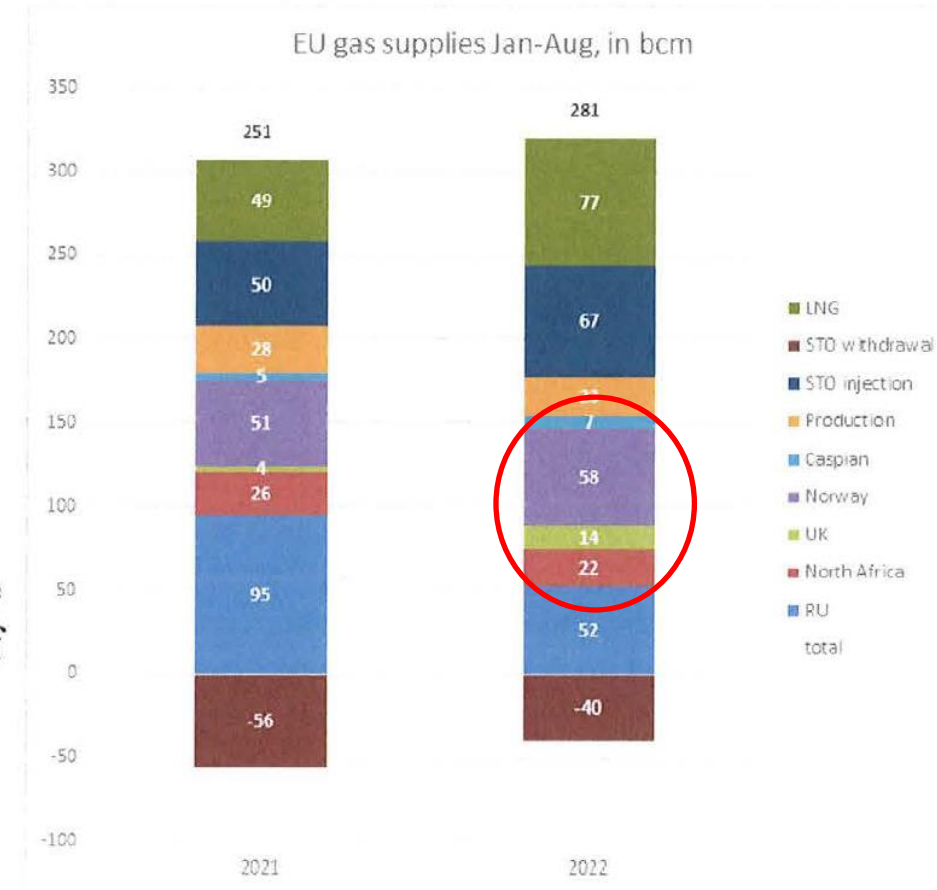


Source: ENTSOG, inclut les flux vers Kaliningrad. Seuls les flux par gazoduc sont représentés (GNL exclus)

Réduire le prix du gaz

2. Limiter le prix de toutes les importations par gazoduc

- De multiples tentatives pour tenter d'avoir des prix moins élevés pour le gaz Norvégien
- La Norvège reconnaît que des prix élevés et volatils ne sont pas dans son intérêt en tant qu'exportateur
- Ministre Norvégien du pétrole et de l'énergie: opposé au plafonnement (Octobre 2022)



The EU should **engage with reliable supply partners to achieve, within a reasonable timeframe, a common understanding to reduce prices** whilst safeguarding security of supply and developing stable long-term energy partnerships through the energy transition.

Réduire le prix du gaz

3. Limiter le prix du GNL

- Le dilemme: continuer à attirer du GNL aux dépens de l'Asie (la Chine) tout en évitant les prix prohibitifs
- L'UE a importé ~130 bcm in 2022, et souhaite importer 130-140 bcm en 2023
- Le problème identifié: utilisation de TTF pour les importations de GNL, bien au dessus du prix DES NWE DES (Platts) ou du prix NBP
- Mme van der Leyen le 14 Septembre
- « Le prix de référence (TTF) ne s'est pas adapté »
- « La Commission va travailler pour établir un prix de référence plus représentatif »



Source: S&P Global Commodity Insights

Réduire le prix du gaz

3. Limiter le prix du GNL (de nos alliés Américains)

- Le prix de marché Américain (Henry Hub) est très en dessous des prix Européens
- Bruno Le Maire (Oct 2022) «Nous attendons davantage de l'administration américaine»
- Robert Habeck: prix «astronomiques» demandés par les pays «amis» de l'Allemagne, États-Unis en tête

Petits rappels

1. Le Président Américain ne contrôle pas la destination des cargos de GNL, et encore moins les prix
2. La plupart du GNL US est contractée à long-terme par des compagnies de différentes nationalités
3. Ces compagnies achètent le GNL en sortie de terminal (FOB) souvent à un prix HH++ et l'envoient où elles veulent

Le plafonnement des prix du gaz « mécanisme de correction du marché »

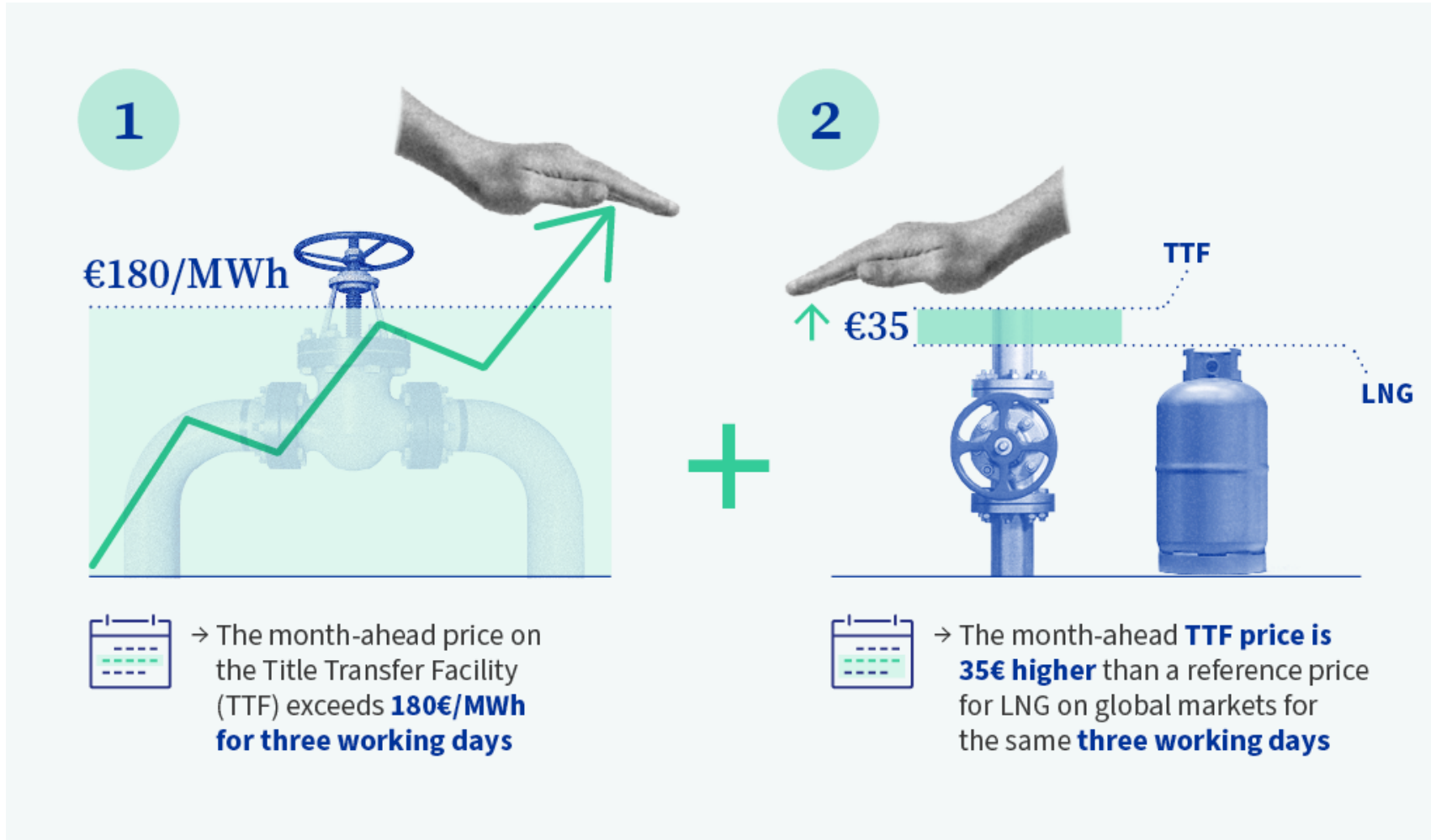
- Des pays comme la Grèce, l'Espagne etc.. sont pour; l'Allemagne, les Pays Bas sont contres
- 18 Octobre: propositions pour plafonner le prix du gaz
- 20 Octobre: le Conseil demande à la Commission de faire des propositions
- 22 Novembre: proposition d'un prix plafond de €275/MWh pour le prix TTF (month ahead) si:
 - Le prix TTF front-month dépasse €275 pour deux semaines
 - Les prix TTF sont €58 plus élevés que le prix GNL de référence pour 10 jours de trading consécutifs dans ces deux semaines
 - ACER publie une note, et informe la Commission, ESMA (European Securities and Markets Authority), et la BCE
 - Avec possibilité de ne pas activer ou de désactiver le mécanisme si cela pose des problèmes d'approvisionnement

Le plafonnement de TTF (Month ahead)

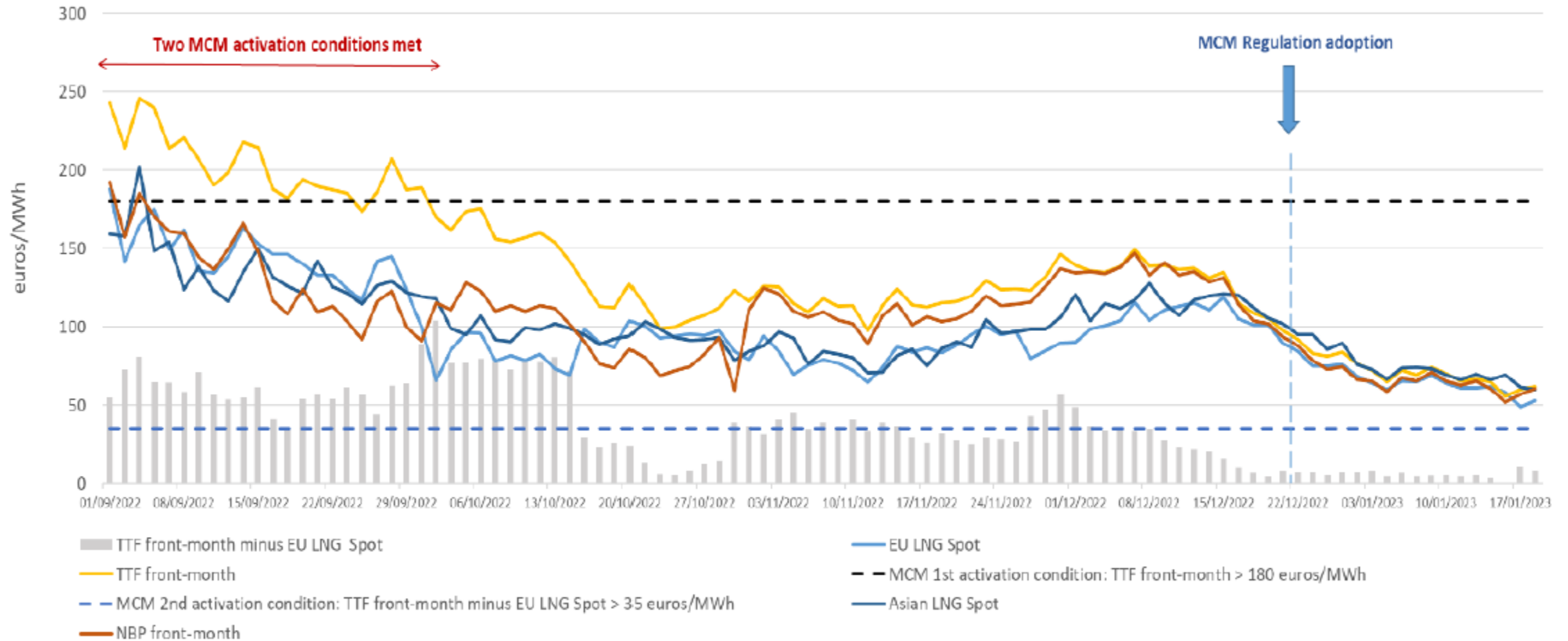


Critère 1: non validé

La proposition finale de « mécanisme de correction du marché » du 19 Décembre



Une proposition plus « applicable »



Source: ACER based on Platts and ICE Endex

Les inquiétudes vis-à-vis de ce mécanisme

- Limitation de la fonction de price discovery des marchés
- Impact sur les attitudes des traders
- Impact sur l'attitude des consommateurs et la réduction de la demande gazière
- Relocalisation potentielle des activités de trading sur le marché OTC, ou sur des échanges non UE (NBP)
- Déplacement du trading du front month des périodes non affectées par le mécanisme (par ex. day ahead)
- Impact potentiel sur la sécurité des approvisionnements si le marché Européen n'est plus attractif
- Impact sur les flux intra-Européens

Comment répondre aux questions fondamentales?

- L'UE doit elle contracter du gaz à long terme?
 - Quelques contrats signés au cours des derniers mois
 - Mais bien moins qu'en Chine (60 Bcm en deux ans)
- Quel seront les besoins de l'UE pour importer du gaz/GNL à moyen et long terme?
 - Différence énorme entre les objectifs REPowerEU et une vision de scénario de décarbonation accélérée
- Quelles relations avec une Russie dans le futur en fonction des évolutions géopolitiques?
- Quel est le futur de notre secteur industriel?
- Quel sera l'impact du déséquilibre en termes de possibilité de protéger son marché (ses consommateurs) au vu de la situation fiscale différente des membres de l'UE (le bouclier à €200 Mrd de l'Allemagne)

Thank You

The background of the slide features a series of faint, light-blue icons representing various energy sources and infrastructure. From left to right, these include an oil derrick, an offshore oil platform, a nuclear reactor cooling tower with a radiation symbol, a wind turbine, a solar panel array, a high-voltage power transmission tower, a lightning bolt, a factory with smokestacks, and another oil derrick.

 COLUMBIA | SIPA
Center on Global Energy Policy