



Veräußerung von Emissionsberechtigungen in Deutschland

– Monatsbericht Januar 2008 –

Hintergrund

Nach den gesetzlichen Regelungen für die Zuteilungsperiode 2008 – 2012 veräußert Deutschland jährlich 40 Millionen Emissionsberechtigungen. Als Form der Veräußerung ist für die Jahre 2008 und 2009 der Verkauf zum Marktpreis möglich. Spätestens ab dem Jahr 2010 muss die Veräußerung in Form einer Versteigerung durchgeführt werden. Die konkreten Regeln für das Versteigerungsverfahren wird die Bundesregierung in einer Rechtsverordnung festlegen.

Die Rechtsverordnung zur Versteigerung benötigt einen längeren zeitlichen Vorlauf. Daher hat das Bundesministerium für Umwelt, Naturschutz und Reaktorsicherheit (BMU) entschieden, die Berechtigungen im Jahr 2008 und gegebenenfalls auch im Jahr 2009 zu verkaufen. Nach den gesetzlichen Anforderungen müssen die Berechtigungen mit dem Ziel einer möglichst geringen Beeinflussung des Marktes kontinuierlich an den Handelsplätzen für Berechtigungen angeboten werden.

Das BMU hat im Einvernehmen mit dem Bundesministerium der Finanzen im Dezember 2007 die KfW Bankengruppe im Rahmen der ihr nach dem KfW-Gesetz zugewiesenen Aufgaben mit der Durchführung dieses Verkaufs beauftragt.

Für die Marktteilnehmer soll eine möglichst hohe Transparenz über die Durchführung der Verkäufe durch die KfW geschaffen werden. Diesem Zweck dient der vorliegende Bericht über die Verkäufe im Januar 2008. Dieser Bericht wird zukünftig monatlich fortgeschrieben.

Umsetzung

Zur Erfüllung des Auftrags hat sich die KfW am derzeit liquidesten Börsenplatz für Emissionsberechtigungen, der European Climate Exchange (ECX) in London, sowie an der European Energy Exchange (EEX) in Leipzig akkreditiert.

Um eine möglichst geringe Marktbeeinflussung durch den Verkauf der Berechtigungen zu erreichen, verkauft die KfW die Berechtigungen börsentäglich verteilt über die Handelszeit. Die für das gesamte Jahr 2008 zur Verfügung stehende Verkaufsmenge wird im Zeitraum von Januar bis Mitte November 2008 unter Berücksichtigung der Marktliquidität in wöchentlich gleichen Teilmengen angeboten.

Der kontinuierliche Verkauf führt den Märkten verlässlich und gleichmäßig Liquidität zu. Dies unterstützt den Markt früh und in einer Phase, in der andere EU-Mitgliedstaaten die von ihnen angekündigten Versteigerungen noch nicht durchführen.

Berichtsmonat Januar 2008

Die KfW hat am ersten Börsentag der Zuteilungsperiode 2008 – 2012 mit dem Verkauf der Emissionsberechtigungen begonnen. Im Zeitraum vom 2. Januar 2008 bis zum 31. Januar 2008 hat die KfW insgesamt 3,96 Mio. Emissionsberechtigungen im Gesamtwert von 87,05 Mio. EUR verkauft. Die Verkaufsmenge entspricht knapp 10 Prozent der für 2008 insgesamt zur Veräußerung vorgesehenen Menge an Emissionsberechtigungen. Die Verkäufe erfolgten ausschließlich über den liquidesten Terminkontrakt im Dezember 2008, da in den Nationalregistern noch keine Emissionsberechtigungen für 2008 erzeugt werden konnten.

In der Tabelle am Ende des Berichts sind die Verkaufsmengen für jeden Börsentag des Monats Januar 2008 ausgewiesen. Die Verkaufsmengen schwankten dabei zwischen 165.000 und 197.000 Berechtigungen pro Tag. Die von der KfW erzielten Durchschnittspreise werden mit den volumengewichteten Durchschnittspreisen an der ECX London verglichen (täglich veröffentlicht als „ECX CFI Emissions Index“). Die Abweichung betrug im Berichtsmonat durchschnittlich -0,1 % bzw. -2 Cents pro Berechtigung. Die Streubreite der Abweichungen pro Handelstag lag zwischen -1,78 % und + 0,31 %; bis auf vier Handelstage war die Abweichung nicht größer als $\pm 0,3$ %. Dies belegt, dass die Berechtigungen marktschonend und zu Marktpreisen an den Handelsplätzen verkauft wurden.

Bisherige Erfahrung

Die bisherigen Erfahrungen aus dem Verkauf der Emissionsberechtigungen über die Börsen sind durchweg positiv zu bewerten. Die KfW konnte die notwendigen technischen Voraussetzungen für die Verkäufe sehr schnell implementieren, was einen unmittelbaren Start zum 2. Januar 2008 ermöglichte. Der Aufwand ist im Verhältnis zu den bewegten Volumen relativ gering.

Der über den Handelstag verteilte, kontinuierliche Verkauf auf bestehenden Marktplätzen berücksichtigt deren Liquidität und minimiert so die Risiken einer Marktbeeinflussung. Dies zeigt sich insbesondere in der minimalen Abweichung vom ECX CFI Emissions Index.

Darüber hinaus bietet das Verfahren eine hohe Preistransparenz und ermöglicht europaweit jedem Teilnehmer im EU-Emissionshandelssystem, die Berechtigungen entweder direkt an den Börsen oder indirekt über einen Intermediär seiner Wahl an den Börsen zu erwerben.

Übersicht Verkauf von EU Emissionsberechtigungen Summary of sold EU Allowances

Berichtsmonat Januar
Reporting month January

* ECX CFI
Emissions Index

Monat Month	Datum Date	Verkaufsmenge EUAs EUAs sold	Volumen gewichteter Durchschnittspreis Börse London ECX CFI Emissions Index	Volumen gewichteter Durchschnittspreis KfW Volume weighted average price KfW	Abweichung in Prozent Difference from index* in %
Januar	02.01.2008	175.000	22,79 €	22,85 €	0,26%
	03.01.2008	180.000	23,38 €	23,45 €	0,30%
	04.01.2008	185.000	23,53 €	23,54 €	0,04%
	07.01.2008	184.000	23,72 €	23,58 €	-0,59%
	08.01.2008	171.000	23,65 €	23,69 €	0,17%
	09.01.2008	185.000	23,48 €	23,50 €	0,09%
	10.01.2008	182.000	23,30 €	23,28 €	-0,09%
	11.01.2008	178.000	23,09 €	23,15 €	0,26%
	14.01.2008	179.000	23,26 €	23,25 €	-0,04%
	15.01.2008	177.000	23,31 €	23,33 €	0,09%
	16.01.2008	177.000	22,88 €	22,87 €	-0,04%
	17.01.2008	190.000	22,60 €	22,51 €	-0,40%
	18.01.2008	177.000	22,30 €	22,26 €	-0,18%
	21.01.2008	165.000	21,33 €	20,95 €	-1,78%
	22.01.2008	195.000	19,65 €	19,71 €	0,31%
	23.01.2008	184.000	20,37 €	20,28 €	-0,44%
	24.01.2008	181.000	19,93 €	19,92 €	-0,05%
	25.01.2008	175.000	20,77 €	20,79 €	0,10%
	28.01.2008	165.000	20,74 €	20,75 €	0,05%
	29.01.2008	197.000	20,85 €	20,83 €	-0,10%
30.01.2008	175.000	20,16 €	20,17 €	0,05%	
31.01.2008	183.000	19,16 €	19,12 €	-0,21%	
Gesamtergebnis		3.960.000			

Total

Durchschnittliche Abweichung vom volumengewichteten Durchschnittspreis an der Börse London Average difference from ECX CFI Emissions Index	-0,10%
---	---------------