



## Veräußerung von Emissionsberechtigungen in Deutschland

– Monatsbericht April 2008 –

### Berichtsmonat April 2008

Die KfW hat im Zeitraum vom 1. April 2008 bis zum 30. April 2008 3,949 Mio. EU-Emissionsberechtigungen im Gesamtwert von 95,8 Mio. EUR verkauft. Die Verkaufsmenge entspricht 9,9 Prozent der für 2008 insgesamt zur Veräußerung vorgesehenen Menge an Emissionsberechtigungen. Der erzielte Durchschnittspreis lag bei 24,25 EUR pro Emissionsberechtigung. 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 Berichtsmonats sowie die Gesamtwerte seit 1. Januar 2008 ausgewiesen. Die Verkaufsmengen schwankten im Berichtsmonat zwischen 165.000 und 204.000 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 - 0,05 % bzw. - 1,2 Cents pro Berechtigung. Die Streubreite der Abweichungen pro Handelstag lag zwischen - 0,47 % und + 0,25 %; bis auf zwei 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 weiterhin durchweg positiv zu bewerten. 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

Berichtszeitraum <i>Reporting period</i>	01.01. - 30.04.2008
Bislang verkaufte Menge EUAs <i>EUAs sold so far</i>	15.120.000
Bislang verkaufte Menge in Prozent der Gesamtverkaufsmenge <i>EUAs sold so far as share of total amount to be released in 2008</i>	37,80%
Wert aller bislang verkauften EUAs (ohne MWSt.) <i>Value of sold EUAs so far (without VAT)</i>	335.306.750,00 €
Durchschnittlicher Verkaufspreis pro EUA <i>Average price per EUA sold so far</i>	22,18 €
Durchschnittliche Abweichung vom volumengewichteten Durchschnittspreis an der Börse London <i>Average difference from ECX CFI Emissions Index</i>	-0,08%

\* ECX CFI Emissions Index

Monat <i>Month</i>	Datum <i>Date</i>	Verkaufsmenge EUAs <i>EUAs sold</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis Börse London <i>ECX CFI Emissions Index</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis KfW <i>Volume weighted average price KfW</i>	Abweichung in Prozent <i>Difference from index* in %</i>
Januar / January Gesamt / Total		3.960.000			-0,10%
Februar / February Gesamt / Total		3.780.000			-0,14%
März / March Gesamt / Total		3.431.000			-0,02%
April / April	01.04.2008	174.000	22,41 €	22,40 €	-0,04%
	02.04.2008	175.000	23,11 €	23,16 €	0,22%
	03.04.2008	170.000	23,65 €	23,54 €	-0,47%
	04.04.2008	190.000	23,19 €	23,19 €	0,00%
	07.04.2008	190.000	23,62 €	23,58 €	-0,17%
	08.04.2008	170.000	23,72 €	23,68 €	-0,17%
	09.04.2008	180.000	23,55 €	23,51 €	-0,17%
	10.04.2008	190.000	24,27 €	24,24 €	-0,12%
	11.04.2008	180.000	24,39 €	24,37 €	-0,08%
	14.04.2008	170.000	24,82 €	24,84 €	0,08%
	15.04.2008	187.000	25,17 €	25,11 €	-0,24%
	16.04.2008	178.000	24,81 €	24,82 €	0,04%
	17.04.2008	170.000	24,68 €	24,66 €	-0,08%
	18.04.2008	185.000	24,42 €	24,43 €	0,04%
	21.04.2008	180.000	25,13 €	25,16 €	0,12%
	22.04.2008	180.000	25,45 €	25,44 €	-0,04%
	23.04.2008	170.000	25,00 €	24,96 €	-0,16%
24.04.2008	176.000	24,87 €	24,87 €	0,00%	
25.04.2008	204.000	24,55 €	24,54 €	-0,04%	
28.04.2008	165.000	24,78 €	24,70 €	-0,32%	
29.04.2008	185.000	24,18 €	24,24 €	0,25%	
30.04.2008	180.000	23,94 €	23,98 €	0,17%	
April / April Gesamt / Total		3.949.000			-0,05%

Gesamt Total (01.01.- 30.04.2008)	15.120.000	-0,08%
-----------------------------------	------------	--------