



## Veräußerung von Emissionsberechtigungen in Deutschland

– Monatsbericht August 2008 –

### Berichtsmonat August 2008

Die KfW hat im Zeitraum vom 1. August 2008 bis zum 31. August 2008 3,86 Mio. EU-Emissionsberechtigungen im Gesamtwert von 90,6 Mio. EUR verkauft. Die Verkaufsmenge entspricht 9,7 Prozent der für 2008 insgesamt zur Veräußerung vorgesehenen Menge an Emissionsberechtigungen. Der erzielte Durchschnittspreis lag bei 23,47 EUR pro Emissionsberechtigung. Die Verkäufe erfolgten ausschließlich über den liquidesten Terminkontrakt im Dezember 2008, da im deutschen Nationalregister 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 109.000 und 239.000 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 +0,07 % bzw. +1,6 Cents pro Berechtigung. Die Streubreite der Abweichungen pro Handelstag lag zwischen -0,61 % und +0,41 %; 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 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>	<b>01.01.-31.08.2008</b>
Bislang verkaufte Menge EUAs <i>EUAs sold so far</i>	<b>30.292.000</b>
Bislang verkaufte Menge in Prozent der Gesamtverkaufsmenge <i>EUAs sold so far as share of total amount to be released in 2008</i>	<b>75,73%</b>
Wert aller bislang verkauften EUAs (ohne MWSt.) <i>Value of sold EUAs so far (without VAT)</i>	<b>722.658.320,00 €</b>
Durchschnittlicher Verkaufspreis pro EUA <i>Average price per EUA sold so far</i>	<b>23,86 €</b>
Durchschnittliche Abweichung vom volumengewichteten Durchschnittspreis an der Börse London <i>Average difference from ECX CFI Emissions Index</i>	<b>-0,03%</b>

Monat <i>Month</i>	Datum <i>Date</i>	Verkaufsmenge EUAs <i>EUAs sold</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis Börse London ECX CFI <i>Emissions Index</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis KfW <i>Volume weighted average price KfW</i>	Abweichung in Prozent <i>Difference from ECX CFI Emissions Index in %</i>
Januar / January Gesamt / Total		3.960.000			<b>-0,10%</b>
Februar / February Gesamt / Total		3.780.000			<b>-0,14%</b>
März / March Gesamt / Total		3.431.000			<b>-0,02%</b>
April / April Gesamt / Total		3.949.000			<b>-0,05%</b>
Mai / May Gesamt / Total		3.425.000			<b>-0,05%</b>
Juni / June Gesamt / Total		3.770.000			<b>-0,05%</b>
Juli / July Gesamt / Total		4.118.000			<b>0,12%</b>
August / August	01.08.2008	230.000	21,22 €	21,27 €	0,24%
	04.08.2008	180.000	21,22 €	21,27 €	0,24%
	05.08.2008	191.000	21,05 €	21,08 €	0,14%
	06.08.2008	180.000	22,22 €	22,31 €	0,41%
	07.08.2008	180.000	22,94 €	22,96 €	0,09%
	08.08.2008	182.000	22,70 €	22,66 €	-0,18%
	11.08.2008	160.000	22,76 €	22,78 €	0,09%
	12.08.2008	220.000	23,14 €	23,00 €	-0,61%
	13.08.2008	160.000	23,86 €	23,91 €	0,21%
	14.08.2008	156.000	23,67 €	23,65 €	-0,08%
	15.08.2008	205.000	23,23 €	23,27 €	0,17%
	18.08.2008	155.000	23,68 €	23,68 €	0,00%
	19.08.2008	210.000	23,67 €	23,74 €	0,30%
	20.08.2008	185.000	24,40 €	24,32 €	-0,33%
	21.08.2008	130.000	24,76 €	24,73 €	-0,12%
	22.08.2008	202.000	24,61 €	24,59 €	-0,08%
	25.08.2008	109.000	24,46 €	24,47 €	0,04%
	26.08.2008	239.000	24,39 €	24,43 €	0,16%
	27.08.2008	190.000	25,07 €	25,13 €	0,24%
	28.08.2008	160.000	25,27 €	25,36 €	0,36%
	29.08.2008	235.000	25,09 €	25,12 €	0,12%
<b>August / August Gesamt / Total</b>		<b>3.859.000</b>			<b>0,07%</b>
<b>Gesamt Total (01.01.- 31.08.2008)</b>		<b>30.292.000</b>			<b>-0,03%</b>

**Realisierter Durchschnittspreis**  
*Realised average price*

