

Spot-Handel EUAs/CERs

DER BÖRSENHANDEL VON EUAs UND CERs

Alle wichtigen Informationen zum
Spot-Handel auf greenmarket



greenmarket
The Fast Carbon Exchange

Founded by:
**bayerische
börse**

INHALT

3 Der Markt für EUAs und CERs

Preisentwicklung, Preisprognosen, Einflussfaktoren

Europaweit bereits intensiver Handel mit
Zertifikaten

10 Change to the new greenmarket

Höhere Kapitaleffizienz

Einfacher Handel

Sicherer Marktplatz

Ihre Ansprechpartner

DER MARKT FÜR EUAs UND CERs

Bereits seit 1. Januar 2005 wird in Deutschland und in dreißig europäischen Ländern jährlich ein Kontingent von Emissionszertifikaten an Energie- und Industrieunternehmen ausgegeben. Damit soll die Menge der Treibhausgas-Emissionen, die für den Klimawandel verantwortlich gemacht werden, kontinuierlich unter marktwirtschaftlichen Bedingungen reduziert werden. Da Unternehmen schon ab einem Ausstoß von 20 Megawatt thermischer Leistung mit einbezogen werden, stellen die Zuteilung, der Kauf und auch der mögliche Verkauf von Emissionszertifikaten einen wichtigen, nicht zu unterschätzenden Geschäftsbereich dar – auch für kleinere und mittlere Unternehmen.

➤ Lesen Sie hierzu unsere Studie Emissionsminderungsmaßnahmen & Preisbildung im CO₂-Markt. Herunterladen oder bestellen unter www.greenmarket-exchange.com/kmu

■ EUAs (European Union Allowances – Emissionsberechtigung, Emissionsrecht)

Emissionsberechtigung, die auf Antrag an die vom EU-Emissionshandel betroffenen Unternehmen von den Regierungen der EU-Mitgliedsstaaten ausgegeben wird. Sie berechtigt zur Emission von einer metrischen Tonne CO₂ in einem bestimmten Zeitraum im Rahmen des europäischen Emissionshandels. Ein Großteil der EUAs wird 2013 bis 2020 versteigert werden.

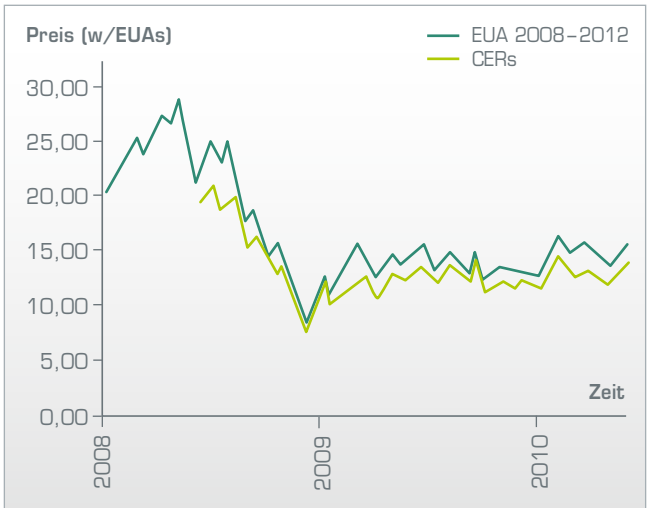
■ CERs (Certified Emission Reductions)

Bezeichnung für Emissionsgutschriften, die durch CDM-Projekte erzeugt werden. CERs sind im Rahmen des EU-Emissionshandels zur Erfüllung der Reduktionsverpflichtungen in der zweiten und dritten Handelsperiode bis zu einer Obergrenze von 22% einsetzbar.

Der Preis von EUAs wird über das Verhältnis zwischen den Kosten für die Einsparungen von CO₂-Emissionen (Angebot) und des Emissionsniveaus (Nachfrage) in den verschiedenen Branchen definiert. Ziel des Emissionshandels ist es, dass Emissionsreduktionen dort vorgenommen werden, wo sie am kostengünstigsten umsetzbar sind.

Die Preise von CERs orientieren sich grundsätzlich an denen der EUAs. Aus verschiedenen Gründen liegt der Preis für CERs meist unter dem von EUAs. Dieser Unterschied macht den Emissionsrechtehandel für viele Unternehmen attraktiv: So kann z. B. über die Durchführung eines EUA-CER-SWAPs Liquidität erzeugt werden. Bei diesem SWAP werden EUAs verkauft und die kostengünstigeren CERs gekauft.

Preisentwicklung EUAs 2005–2010 (Spot-Markt)



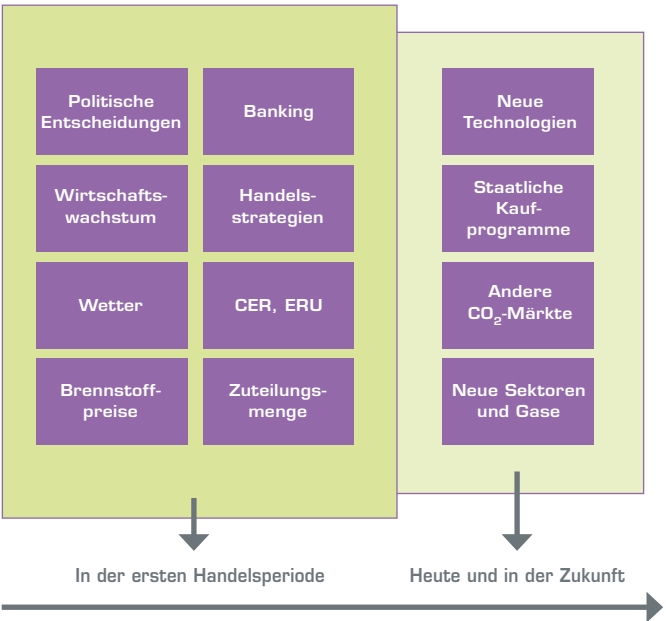
Ab 2013 wird die Zahl der Zertifikate seitens der EU um 1,74 % p. a. verknappt. Daher rechnen viele Experten ab diesem Zeitpunkt mit einem Preisanstieg. Es gibt eine Vielzahl möglicher Einflüsse auf die Preisbildung, z. B. Energienachfrage, wirtschaftliches Wachstum, Zinsentwicklungen u. a.

Preisprognosen bis 2030

Jahr	Preisprognose	Quelle
2011	18 €/EUA 15 €/CER	Barclays Barclays
2012	24 €/EUA 18 €/CER 21 €/EUA	Barclays Barclays Pointcarbon
2016	15-55 €/EUA	Pointcarbon
2020	5-24 USD/t CO ₂ 33-42 €/EUA	Netherlands Environmental Assessment Agency BDI
2030	34-50 €/EUA	BDI

Preisprognosen verschiedener Institute bis 2030, Quelle: diverse.

Einflussfaktoren



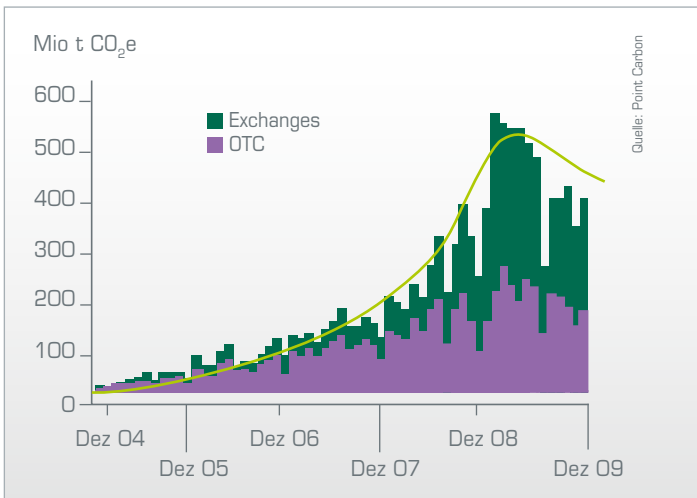
Europaweit bereits intensiver Handel mit Zertifikaten

Der Handel mit Emissionszertifikaten hat im Durchschnitt der letzten Jahre ein starkes Wachstum erfahren. Immer mehr Unternehmen sehen inzwischen in den Zertifikaten nicht mehr nur Berechtigungen für CO₂-Emissionen, sondern nehmen diese auch als Handelsaktiva wahr.

Mittlerweile werden mehr als die Hälfte der umgeschlagenen Emissionszertifikate an Börsen wie greenmarket gehandelt. Die Gründe hierfür sind die höhere Kapitaleffizienz und der einfachere Handel auf einem sicheren Marktplatz. Auch im noch vorhandenen OTC-Handel geht die Tendenz zur Eliminierung des Gegenparteiisikos (geclearter Handel).

Mit zunehmender Verknappung der Zertifikate ist davon auszugehen, dass die Börsenvolumina im CO₂-Handel stetig wachsen.

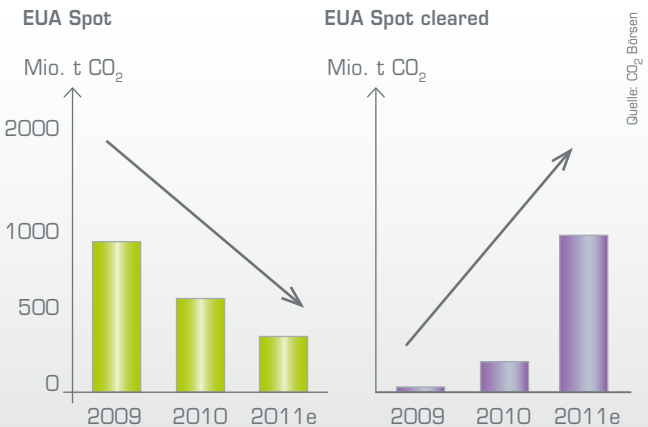
Emissionszertifikatehandel: Börsenhandel vs. OTC



EUAs und CERs über greenmarket

EUAs: Spezifikationen		CERs: Spezifikationen*	
ISIN	DE000A1A4YF4	ISIN	DE000A1A4YE7
Reuters	DEA1A4YF.MU	Reuters	DEA1A4YE.MU
Bloomberg	MSEXEUAS	Bloomberg	MSEXCERS
Underlying	EUA, 2008–2012, 1t CO ₂	Underlying	CER, 1t CO ₂ , (gem.EU-ETS-Direktive)
Preis-Tick	€ 0,01	Preis-Tick	€ 0,01
Minimaler Preis	€ 0,01	Minimaler Preis	€ 0,01
Volumen-Tick	1 t	Volumen-Tick	1 t
Minimales Volumen	500 t 1t (OTC)	Minimales Volumen	500 t 1t (OTC)

*Ausgenommen Projekte mit Bezug zu Kernenergie, Landnutzung, Landnutzungsänderung, Forstwirtschaft und Wasserkraft mit Erzeugungskapazität über 20 MW (Large Hydro-CERs werden unter eigener ISIN gehandelt).



➤ Seit 2008 werden mittlerweile mehr Tonnen CO₂ in Zertifikaten über Börsen gehandelt als „Over The Counter“ (OTC). Im noch verbleibenden OTC-Handel wird zunehmend gecleart gehandelt.

Stimmen zu greenmarket

Statkraft bietet ein umfassendes Spektrum von Produkten und Dienstleistungen im Rahmen der EU-Richtlinie zum Emissionshandel (EU-ETS) und innerhalb des Rahmenabkommens des Kyoto-Protokolls an. Unsere Kunden sind Unternehmen, die an Quotenregelungen gebunden sind und die Kosten zur Erfüllung ihrer Emissionsverpflichtungen zu reduzieren versuchen. Dafür benötigen wir unter anderem auch einfache Handelsmasken, auf der wir z. B. SWAP-Orders (Verkauf eines EUA und Kauf eines CER) gleichzeitig abwickeln können.



Michael Porr
Carbon Originator, Statkraft Markets

Citigroup Global Markets handelt für Kunden sowohl auf dem Spot- als auch auf dem Termin-Markt. Die physische Beschaffung ist ebenso wichtig wie die Preisabsicherung durch Future-Zertifikate. Citi begrüßt eine Plattform, die sowohl Spot- als auch Terminmarktgeschäfte über ein und denselben Handelsschirm anbieten kann.



Benedikt von Butler
Director, Citigroup Centre



Die BHF-BANK bietet ihren Kunden neben dem Zugang zu den wichtigsten CO₂-Börsen auch die professionelle Beratung und Execution der Aufträge. Kompetente Handelspartner wie greenmarket mit einem unabhängigen CCP und verbindlichen Market-Makers sind für uns unerlässliche Assets.

André Zwingmann
Prokurist Emissions and Commodities,
Execution BHF-BANK AG



Die neuen Regeln im Emissionshandel werden den Handlungs- und Kostendruck in vielen Betrieben verstärken. Das gilt auch für energie- oder produktionsbezogene Beschaffungsprozesse. Zu diesen werden verstärkt auch Emissionsrechte gehören müssen – und auch bei diesen wird zunehmend auf jeden Cent geachtet werden müssen. Da sind auch Spreads von Börsen wichtig.

Dr. Roland Geres
Geschäftsführer, FutureCamp Holding GmbH

CHANGE FOR THE BETTER.

CHANGE





TO THE NEW GREENMARKET!



Das neue CCP-Setup von greenmarket mit SIX Securities Services revolutioniert den CO₂-Handel. So profitieren Sie:

➤ **Höhere Kapitaleffizienz**

- Engste Spreads
- Real-time Clearing und Settlement
- Netting

➤ **Einfacher Handel**

- Einfacher Zugang
- Vollautomatisierter Prozess
- Vielzahl von GCMs

➤ **Sicherer Marktplatz**

- Kein Gegenpartei-Risiko
- Post-Trade-Anonymität
- Transparenter und börsenregulierter Markt

Höhere Kapitaleffizienz

Engste Spreads

Die Spreads sind auf greenmarket deutlich enger als auf dem Referenzmarkt. Analog zur Wertpapierbörse ist das Referenzmarktprinzip im Regelwerk fixiert (Ausführungsbestimmungen, § 4).

➤ greenmarket bietet in 78% der Fälle bei der Quotierung und Preisfeststellung einen engeren Spread als der Referenzmarkt.

Real-time Clearing und Settlement

Das Clearing erfolgt nach dem Abschluss des Handelsgeschäftes (Matching). SIX x-clear eliminiert die bilateralen Gegenpartei-Risiken und tritt als Intermediär in die Verträge ein. Damit wird SIX x-clear zum Käufer gegenüber jedem Verkäufer bzw. zum Verkäufer gegenüber jedem Käufer.

Netting

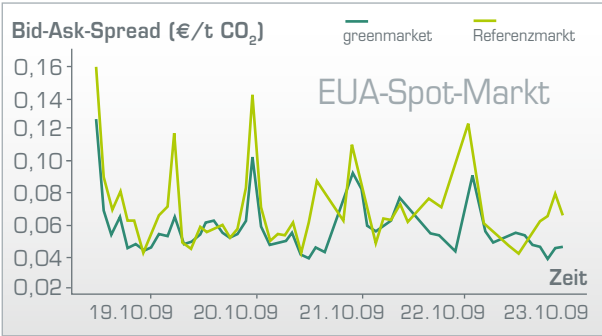
Das Netting, also die Verrechnung von Handelsverpflichtungen, ist effizient und spart Kosten. Es erfolgt durch SIX x-clear, das Settlement und die Aufbewahrung durch SIX SIS. Die Abwicklungsbestätigung wird an den GCM übermittelt.



Bid-Ask-Spread im Überblick

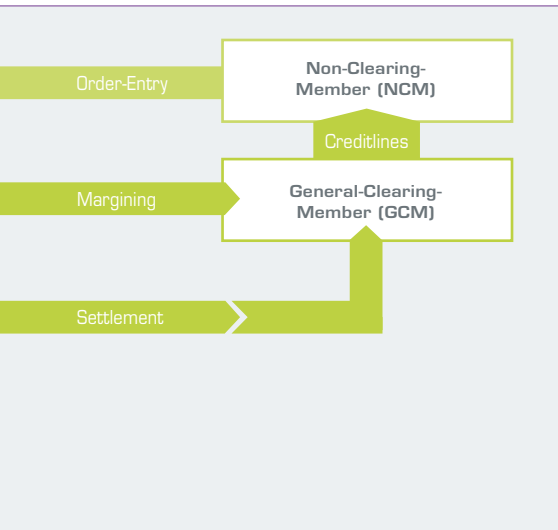
Handelsplatz	Stunden mit besserem Spread	in %	Avg. Spread
greenmarket	39	78 %	4,6 €ct
Referenzmarkt	11	22 %	5,9 €ct

Bid-Ask-Spread greenmarket vs. Referenzmarkt



Höhere Kapitaleffizienz

Straight-Through-Process: Handel in Echtzeit bei integriertem Clearing & Settlement



Einfacher Handel

Einfacher Zugang

Schnelles, einfaches Handeln mit dem GlobalVision Exchange Trading System (Trayport). Einfacher Zugang per Internet, Ordereingabe per Fax möglich.

Vollautomatisierter Prozess

Sie geben Ihre Order auf, der vollautomatisierte Prozess macht den Rest. Das CCP-Setup mit SIX Securities Services ermöglicht die komplette Abwicklung aus einer Hand – binnen Sekunden.

Vielzahl von GCMs

Sie können aus einer Vielzahl von General Clearing Members wählen und deren Services wie Kreditlinien, Online-Kontozugriff nutzen.

greenmarket
The Fast Capital Exchange

Pre-Trading 07:30 to 0:00 Trading 08:00

SPOT

Buy	Sell	Ask	Bid	Last
000	15.24	15.25	0000	BLAT 1
000	15.25	15.27	0000	
0000	15.25	15.29	0000	
0000	15.28	15.71	0000	
0000	15.29	16.73	00000	
000	15.22	15.70	0000	
000	15.20	15.70	000	

OTC

Buy	Sell	Ask	Bid	Last

OTC CER

Buy	Sell	Ask	Bid	Last

Information

Activity 1: 0.00

07:30:00 [Phase 1] [Company 1] [Asset C] [Free Bought 1000] [COO of 0000] [OTC SPOT at 15.26] [0000]

08:00:00 [Phase 2] [Company 1] [Asset C] [Free Sold 1000] [COO of 0000] [OTC SPOT at 15.27] [0000]

börse münchen

System Partner
Trayport

1. Mitglied werden

- Formulare herunterladen
- Formulare ausfüllen
(Handelsregisterauszug/Eigenkapitalnachweis/Unternehmensbeschreibung/Kompetenznachweis (CV)/feste IP-Adresse)
- Formulare einreichen

2. Konto eröffnen

- GCM wählen
- Konto eröffnen
- Cash/Zertifikate vom Register/Bankkonto auf das GCM-Konto transferieren

3. Software herunterladen

- E-Mail mit Zugangsdaten öffnen
- GlobalVision Exchange Trading System von Trayport installieren



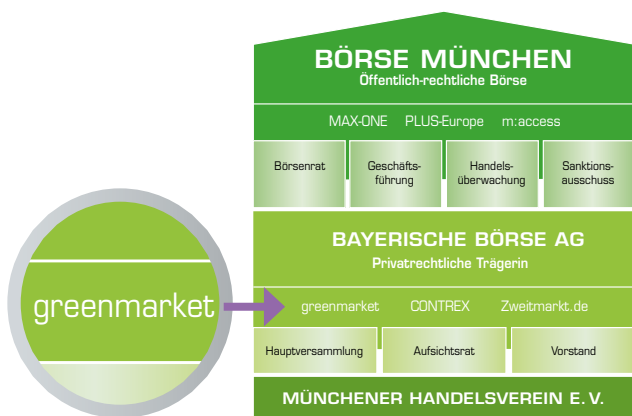
Sicherer Marktplatz

greenmarket wurde unter dem Dach der Bayerischen Börse AG gegründet. Damit untersteht der Markt den Regelwerken und der Aufsicht durch das Bayerisches Staatsministerium für Wirtschaft, Infrastruktur, Verkehr und Technologie. Organe der Börse stellen den ordnungsgemäßen Handel sicher.

Aufgabe der börslichen Marktsteuerung ist es, alle Geschäftsabläufe in greenmarket zuverlässig zu steuern und zu kontrollieren. Hier werden tagesaktuell alle Vorgaben definiert, die von den Marktteilnehmern im Rahmen der Kursfeststellung zu beachten sind – von Zeitlimits zur Orderausführung über die Spreads bis hin zu Preis- und Liquiditätsgarantien. Der enge Kontakt zum Markt und die kontinuierliche Kommunikation mit Energieversorgern und Finanzinstituten sind dabei unerlässlich.

Die marktgerechte Ausführung aller Orders auf greenmarket wird durch die Handelsüberwachungsstelle (HÜSt) garantiert. Als unabhängiges Organ der Börse erfasst sie alle Daten über den Börsenhandel und wertet diese systematisch aus, um sichere und transparente Geschäftsabläufe zu gewährleisten. So ist jede einzelne Order, jede Transaktion auf greenmarket lückenlos nachvollziehbar.

Damit bekommen Sie den garantiert besten Preis und die optimale Ausführung.



Kein Gegenpartei-Risiko

SIX x-clear fungiert als CCP (Central Counter Party, Zentrale Gegenpartei). So wird das bilaterale Gegenpartei-Risiko aus den zwischen Käufer und Verkäufer abgeschlossenen Geschäften vom Handelsabschluss bis zum Settlement eliminiert.

Post-Trade-Anonymität

Der CCP tritt genau in dem Moment in ein Börsengeschäft ein, wenn sich auf der Handelsplattform ein Matching ergibt: für den Verkäufer an die Stelle des Käufers und für den Käufer an die Stelle des Verkäufers. Dadurch wird die Post-Trade-Anonymität sichergestellt.

Transparenter und börsenregulierter Markt

Mit greenmarket profitieren Sie beim börslichen Handel von den Rahmenbedingungen einer öffentlich-rechtlichen Börse und ihren Regelwerken, die ihren Ursprung im Wertpapierhandel haben.

Sprechen Sie mit uns über den CO₂-Zertifikatehandel auf greenmarket



Dr. Robert Ertl
Leiter greenmarket
robert.ertl@greenmarket-exchange.com



Tobias Pantenburg
Leiter Marketing/Vertrieb
tobias.pantenburg@
greenmarket-exchange.com



Marile Glöcklhofer
Key Account Managerin
marile.gloecklhofer@
greenmarket-exchange.com



Manfred Schmid
Leiter Marktsteuerung
manfred.schmid@
greenmarket-exchange.com

greenmarket

Karolinenplatz 6, 80333 München

Telefon +49 89 549045-613
info@greenmarket-exchange.com

www.greenmarket-exchange.com

Es ist Zeit zu handeln

Die Bayerische Börse AG hat mit greenmarket die schnellste Börse für CO₂-Zertifikate geschaffen. greenmarket verbindet durch freien Wettbewerb und Chancengleichheit die Aktivitäten für den Schutz unseres Klimas mit gesundem Gewinnstreben.

Ihre Vorteile mit greenmarket

- Höhere Kapitaleffizienz
- Einfacher Handel
- Sicherer Marktplatz

Möchten Sie mehr wissen ...

- zum Handel bei greenmarket in München?

Infoline: +49 89 549045-613

www.greenmarket-exchange.com

- zu Veranstaltungen, Seminaren oder zur Bayerische Börse AG selbst?

Infoline: +49 89 549045-27

www.bayerische-boerse.de

Handelszeiten:

CERs, EUAs

Mo-Fr 8-18 Uhr

Handeln auch Sie über greenmarket!



klimaneutral

www.climatepartner.com

greenmarket
The Fast Carbon Exchange

Founded by:

**bayerische
börse**