

Auktionierung (EU-ETS)
Deutsche Versteigerungen
von Emissionsberechtigungen
Zweites Quartal 2022

Impressum

Herausgeber

Deutsche Emissionshandelsstelle (DEHSt)
im Umweltbundesamt
City Campus
Haus 3, Eingang 3A
Buchholzweg 8
13627 Berlin
Telefon: +49 (0) 30 89 03-50 50
Telefax: +49 (0) 30 89 03-50 10
emissionshandel@dehst.de
Internet: www.dehst.de

Stand: Juli 2022

Redaktion: Dmitri Lewandrowski und Nadine Pauly (Fachgebiet V 3.3)

Bildnachweis Titelbild: ©sellingpix/fotolia.com

Inhaltsverzeichnis

Deutsche Versteigerungen von Emissionsberechtigungen	4
Aktuelles	5
1 Übersicht	6
1.1 Zweites Quartal 2022	6
1.2 Übersicht zum Gesamtjahr 2022.....	7
2 Bieterbeteiligung	8
2.1 Teilnahme	8
2.2 Mengennachfrage	9
3 Versteigerungen und Sekundärmarkt	11
3.1 Handelsvolumen EUA.....	11
3.2 Handelsvolumen EUAA.....	14
3.3 Auktionspreise und Preisentwicklung am Sekundärmarkt	14
4 Umsetzung der geltenden Regelwerke	16
4.1 Handelsüberwachungsreport der HÜSt	16
4.2 Fairer und offener Zugang	16
4.3 Veröffentlichung der Auktionsergebnisse.....	16
4.4 Sonstige Vorkommnisse	16

Deutsche Versteigerungen von Emissionsberechtigungen

Die deutschen Auktionen der vierten Handelsperiode werden wöchentlich am Spot-Markt der Europäischen Energiebörse EEX (European Energy Exchange) durchgeführt. Die Deutsche Emissionshandelsstelle (DEHSt) im Umweltbundesamt ist die zuständige Behörde für die deutschen Versteigerungen. Weitere aktuelle Informationen zu den Versteigerungen der vierten Handelsperiode sind auf der [EEX Internetseite](#) abrufbar. Berichte zu den Auktionsergebnissen der zweiten, dritten und vierten Handelsperiode stehen auf der [Versteigerungsseite der DEHSt](#) zur Verfügung. Die Auktionskalender für 2022 und 2023 sind auf der [Internetseite der EEX](#) abrufbar.

Die folgenden Tabellen fassen die Kerndaten der deutschen Versteigerungen an der EEX in den Jahren 2022 und 2023 zusammen:

2022		
Versteigerungsprodukt	EUA-Spot-Kontrakte der vierten Handelsperiode	EUAA-Spot-Kontrakte der vierten Handelsperiode
Versteigerungszeitraum	14.01.2022 bis 16.12.2022	19.10.2022
Versteigerungsmenge Gesamtjahr	84.230.000 EUA (vorläufig) ¹	586.500 EUAA
Versteigerungsmenge pro Termin	Januar–Juli: 1.944.000 EUA August: 972.000 EUA September–Dezember: 1.861.500 EUA	586.500 EUAA am 19.10.2022
Versteigerungsfrequenz	Wöchentlich (Freitags von 09:00–11:00 Uhr MEZ)	Am 19.10.2022 (09:00–11:00 Uhr MEZ)
Gebotsgröße	500 EUA/EUAA	
Versteigerungsmodus	Einheitspreisverfahren mit einer Bieterunde und geschlossenem Orderbuch	

2023		
Versteigerungsprodukt	EUA-Spot-Kontrakte der vierten Handelsperiode	EUAA-Spot-Kontrakte der vierten Handelsperiode
Versteigerungszeitraum	13.01.2023 bis 15.12.2023	18.10.2023
Versteigerungsmenge Gesamtjahr	113.094.000 (vorläufig) ²	907.000 EUAA
Versteigerungsmenge pro Termin	Januar–Juli: 1.939.500 EUA August: 970.000 EUA September–Dezember: 3.552.500 EUA (vorläufig) ²	907.000 EUAA am 18.10.2023
Versteigerungsfrequenz	Wöchentlich (Freitags von 09:00–11:00 Uhr MEZ)	Am 18.10.2023 (09:00–11:00 Uhr MEZ)
Gebotsgröße	500 EUA/EUAA	
Versteigerungsmodus	Einheitspreisverfahren mit einer Bieterunde und geschlossenem Orderbuch	

1 Die Festlegung der MSR-Kürzung für die Auktionsmengen von September 2022 bis August 2023 wurde durch die Europäische Kommission am 12. Mai 2022 [veröffentlicht](#).

2 Die Festlegung der MSR-Kürzung für die Auktionsmengen von September 2023 bis August 2024 durch die Europäische Kommission wird im Mai 2023 erwartet.

Aktuelles

EEX veröffentlicht aktualisierten Auktionskalender 2022 und Auktionskalender 2023 für Deutschland

Die European Energy Exchange (EEX) hat in Abstimmung mit der Deutschen Emissionshandelsstelle (DEHSt), der Europäischen Kommission und den EU-Mitgliedstaaten den aktualisierten Auktionskalender 2022 sowie den Auktionskalender 2023 für die deutschen Versteigerungen von Emissionsberechtigungen (EUA) und Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) veröffentlicht.

Die Anpassung des **Auktionskalenders 2022** erfolgt entsprechend der Vorgaben der EU-Auktionsverordnung. Damit werden die Auktionsmengen durch die Marktstabilitätsreserve (MSR) gemäß der im Mai von der EU-Kommission veröffentlichten Gesamtzahl der im Umlauf befindlichen Emissionsberechtigungen 2021 (TNAC) für den Zeitraum von September bis Dezember 2022 reduziert. Die Auktionsmengenkürzung beläuft sich für Deutschland in diesem Zeitraum auf insgesamt 28.715.000 EUA. Die deutschen Versteigerungen von EUA finden weiterhin freitags von 9:00 bis 11:00 Uhr (MEZ) statt. Bis auf die überarbeiteten Auktionsvolumina bleiben alle anderen Auktionsdetails unverändert.

Darüber hinaus hat die EEX auch den **Auktionskalender 2023** veröffentlicht. Das zu versteigernde EUA-Volumen wurde entsprechend des MSR-Mechanismus bis einschließlich August 2023 reduziert. Die Volumina von September bis Dezember 2023 sind vorläufig und unterliegen weiteren Anpassungen durch die MSR. Die Festlegung der MSR Kürzung für die Auktionsmengen von September 2023 bis August 2024 wird im Mai 2023 erwartet. Die vorläufige Jahresauktionsmenge beläuft sich auf 113.094.000 EUA. Die deutschen Versteigerungen von EUA finden weiterhin freitags von 9:00 bis 11:00 Uhr (MEZ) statt und laufen zwischen dem 13.01.2023 und 15.12.2023.

Die deutsche Versteigerung von EUAA findet weiterhin an einem Mittwochstermin am 18.10.2023 von 09.00 bis 11.00 Uhr (MEZ) statt. Das Gesamtvolumen der Versteigerung auf dem Spotmarkt beläuft sich auf 907.000 EUAA.

1 Übersicht

1.1 Zweites Quartal 2022

Zwischen April und Juni wurden an der EEX für Deutschland zehn Auktionen von Emissionsberechtigungen (EUA) der vierten Handelsperiode erfolgreich durchgeführt. Feiertagsbedingt fanden am 15. April, 27. Mai und 3. Juni keine deutschen Auktionen statt.

Insgesamt wurden rund **19 Millionen EUA** im Gesamtwert von rund **1,62 Milliarden Euro** versteigert. Hieraus ergibt sich ein volumengewichteter Durchschnittserlös pro Berechtigung in Höhe von **83,58 Euro** (plus 0,4 Prozent gegenüber Vorquartal). Die Abweichungen der Auktionspreise von den jeweiligen Preisen am Sekundärmarkt schwankten dabei zwischen –1,74 Prozent und +0,69 Prozent (siehe auch Kapitel 3.3).

Insgesamt wurden über die zehn EUA-Versteigerungstermine gültige Gebote im Gesamtumfang von rund 49 Millionen Emissionsberechtigungen in das Handelssystem eingestellt. Damit lag die durchschnittliche Überzeichnungsrage im Berichtszeitraum bei 2,53 (siehe auch Kapitel 2.2). Die durchschnittliche Beteiligung lag mit 20 Bietern leicht unter dem Niveau des Vorquartals (21). Die durchschnittliche Anzahl der erfolgreichen Bieter lag über dem Vorquartalsniveau (15) bei 16 (siehe auch Kapitel 2.1).

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick zu den wichtigsten Versteigerungskennzahlen der einzelnen EUA-Auktionen im Berichtszeitraum.

Tabelle 1: Terminübersicht deutscher EUA-Versteigerungen im zweiten Quartal 2022

Datum	Versteigerte Menge	Gebotene Menge	Überzeichnung	Bieter	Bieter erfolgreich	Preis	Erlöse
01.04.2022	1.944.000	3.985.500	2,05	20	19	78,00 €	151.632.000 €
08.04.2022	1.944.000	5.456.000	2,81	22	20	80,21 €	155.928.240 €
22.04.2022	1.944.000	5.370.500	2,76	19	11	87,40 €	169.905.600 €
29.04.2022	1.944.000	5.214.000	2,68	21	15	82,86 €	161.079.840 €
April	7.776.000	20.026.000	*2,58	*21	*16	*82,12 €	638.545.680 €
06.05.2022	1.944.000	4.969.000	2,56	18	16	90,77 €	176.456.880 €
13.05.2022	1.944.000	4.524.500	2,33	19	15	88,75 €	172.530.000 €
20.05.2022	1.944.000	5.655.500	2,91	23	20	81,15 €	157.755.600 €
Mai	5.832.000	15.149.000	*2,60	*20	*17	*86,89 €	506.742.480 €
10.06.2022	1.944.000	4.595.500	2,36	19	18	80,73 €	156.939.120 €
17.06.2022	1.944.000	4.873.500	2,51	20	8	83,00 €	161.352.000 €
24.06.2022	1.944.000	4.500.500	2,32	19	17	82,90 €	161.157.600 €
Juni	5.832.000	13.969.500	*2,40	*19	*14	*82,21 €	479.448.720 €
Q2 2022	19.440.000	49.144.500	*2,53	*20	*16	*83,58 €	1.624.736.880 €

Quelle: EEX, DEHSt
* Durchschnitt

1.2 Übersicht zum Gesamtjahr 2022

Im ersten Halbjahr des laufenden Jahres wurden an der EEX insgesamt knapp **41 Millionen EUA** im Gesamtwert von rund **3,4 Milliarden Euro** für Deutschland versteigert. Hieraus ergibt sich ein volumengewichteter Durchschnittserlös pro Berechtigung in Höhe von **83,39 Euro**.

Die folgende Tabelle fasst die Versteigerungsergebnisse auf Monatsbasis zusammen.

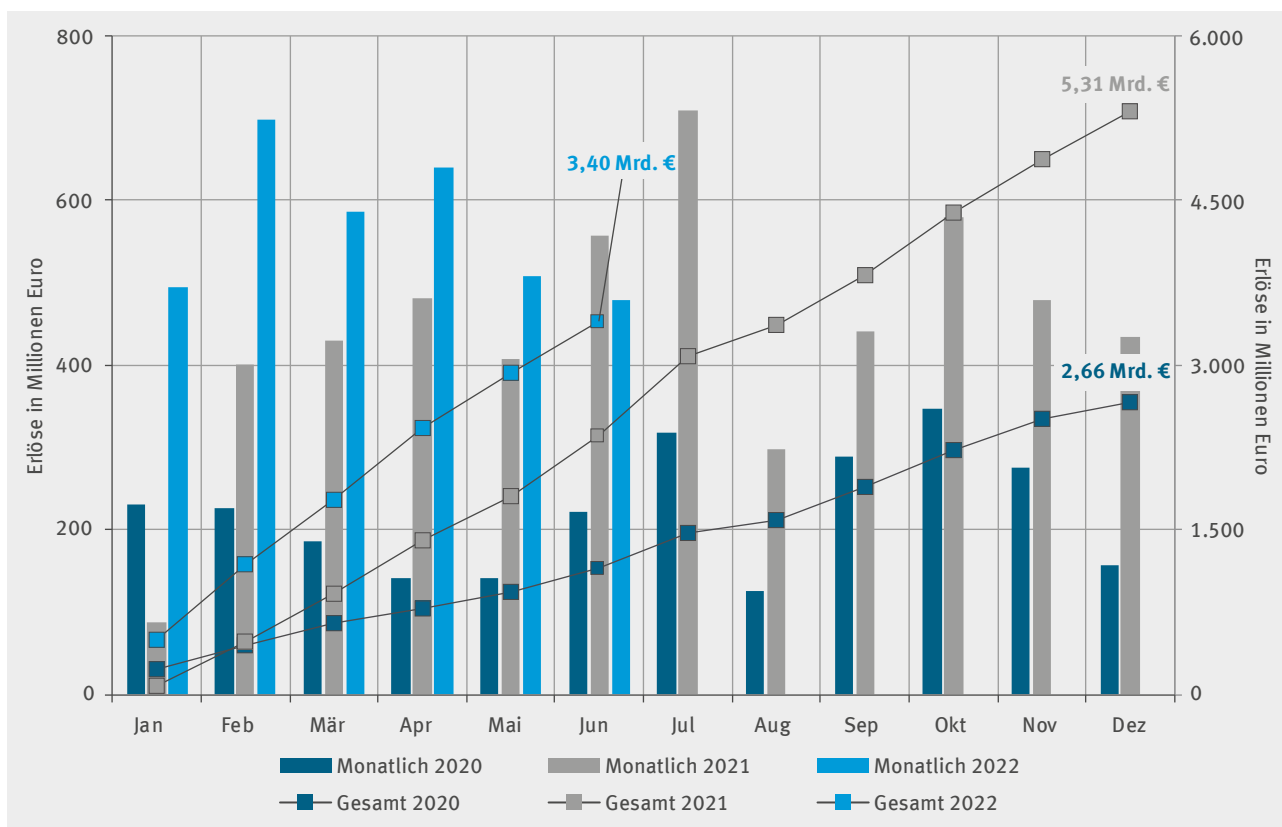
Tabelle 2: Übersicht zum Gesamtjahr 2022

Monat	Typ	Versteigerte Menge	Gebotene Menge	Überzeichnung	Bieter	Bieter erfolgreich	Preis	Erlöse
Januar	EUA	5.832.000	7.951.500	*1,36	*21	*19	*84,93 €	495.331.200 €
Februar	EUA	7.776.000	12.599.000	*1,62	*21	*16	*89,80 €	698.245.920 €
März	EUA	7.776.000	20.001.500	*2,57	*21	*13	*75,36 €	585.979.920 €
April	EUA	7.776.000	20.026.000	*2,58	*21	*16	*82,12 €	638.545.680 €
Mai	EUA	5.832.000	15.149.000	*2,60	*20	*17	*86,89 €	506.742.480 €
Juni	EUA	5.832.000	13.969.500	*2,40	*19	*14	*82,21 €	479.448.720 €
Gesamt		40.824.000	89.696.500	*2,20	*20	*16	*83,39 €	3.404.293.920 €

Quelle: EEX, DEHSt
* Durchschnitt

In der folgenden Abbildung ist die Entwicklung der deutschen EUA/EUAA-Versteigerungserlöse seit 2020 dargestellt. Neben den Monatswerten sind auch die kumulierten Gesamterlöse der einzelnen Jahre abgebildet.

Die deutschen Erlöse im ersten Halbjahr 2022 lagen rund 44 Prozent über dem bisherigen Rekordergebnis aus dem ersten Halbjahr 2021 (2,36 Milliarden Euro). In Deutschland fließen die Auktionseinnahmen seit 2012 vollständig in den sogenannten Energie- und Klimafonds (EKF).



Quelle: EEX, DEHSt

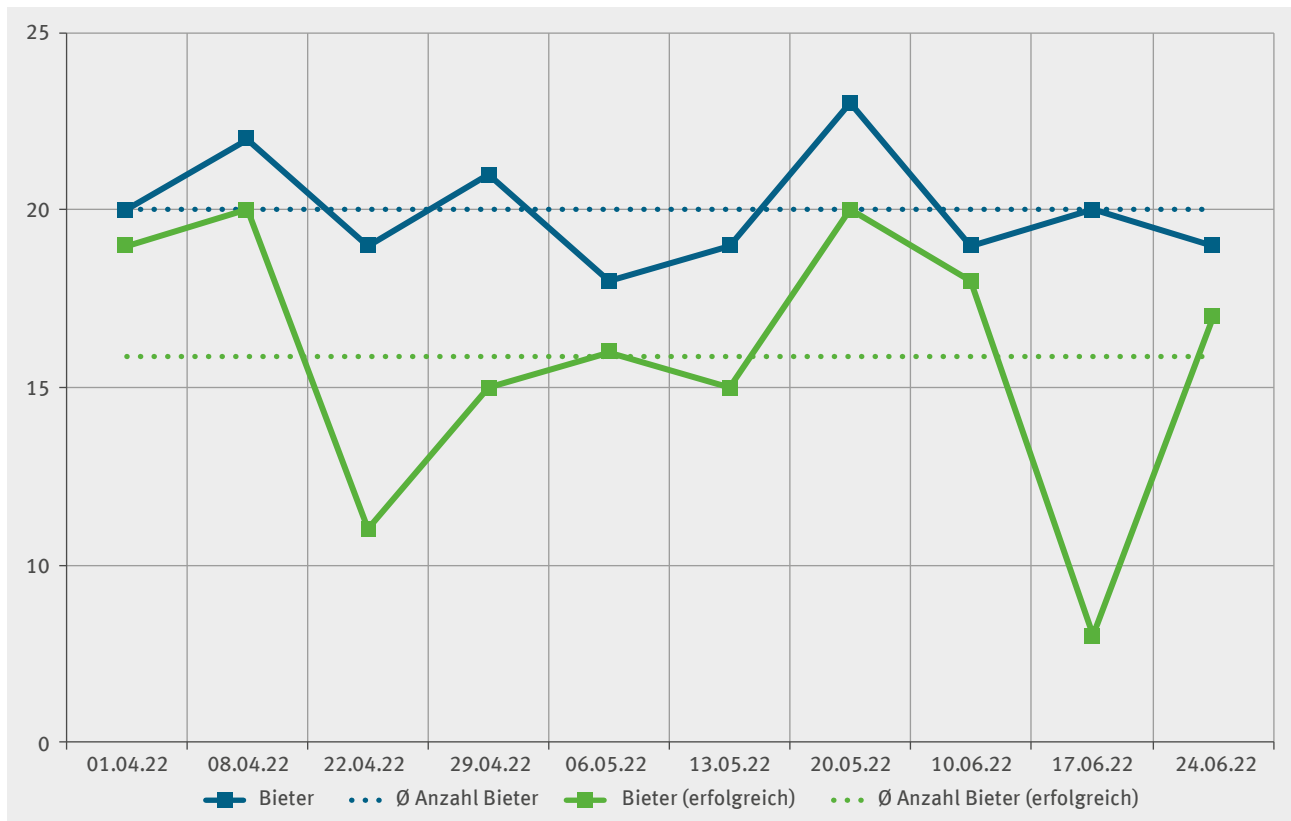
Abbildung 1: Deutsche Versteigerungserlöse (EUA+EUAA) im Zeitraum 2020 bis 2022

2 Bieterbeteiligung

2.1 Teilnahme

Die Anzahl der Teilnehmer an den deutschen Versteigerungen von EUA lag im zweiten Quartal gemittelt über alle Termine hinweg bei durchschnittlich 20 Bietern. Die Anzahl der erfolgreichen Bieter lag durchschnittlich bei rund 16. Die Beteiligung an den einzelnen Auktionen schwankte im Berichtszeitraum zwischen 18 und 23 Bietern. Die Zahl der erfolgreichen Teilnehmer variierte zwischen 8 und 20. Bei keinem der Auktionstermine waren alle teilnehmenden Bieter erfolgreich.

Die folgende Abbildung verdeutlicht die Entwicklung der Teilnahme an den EUA-Versteigerungen im zeitlichen Verlauf.



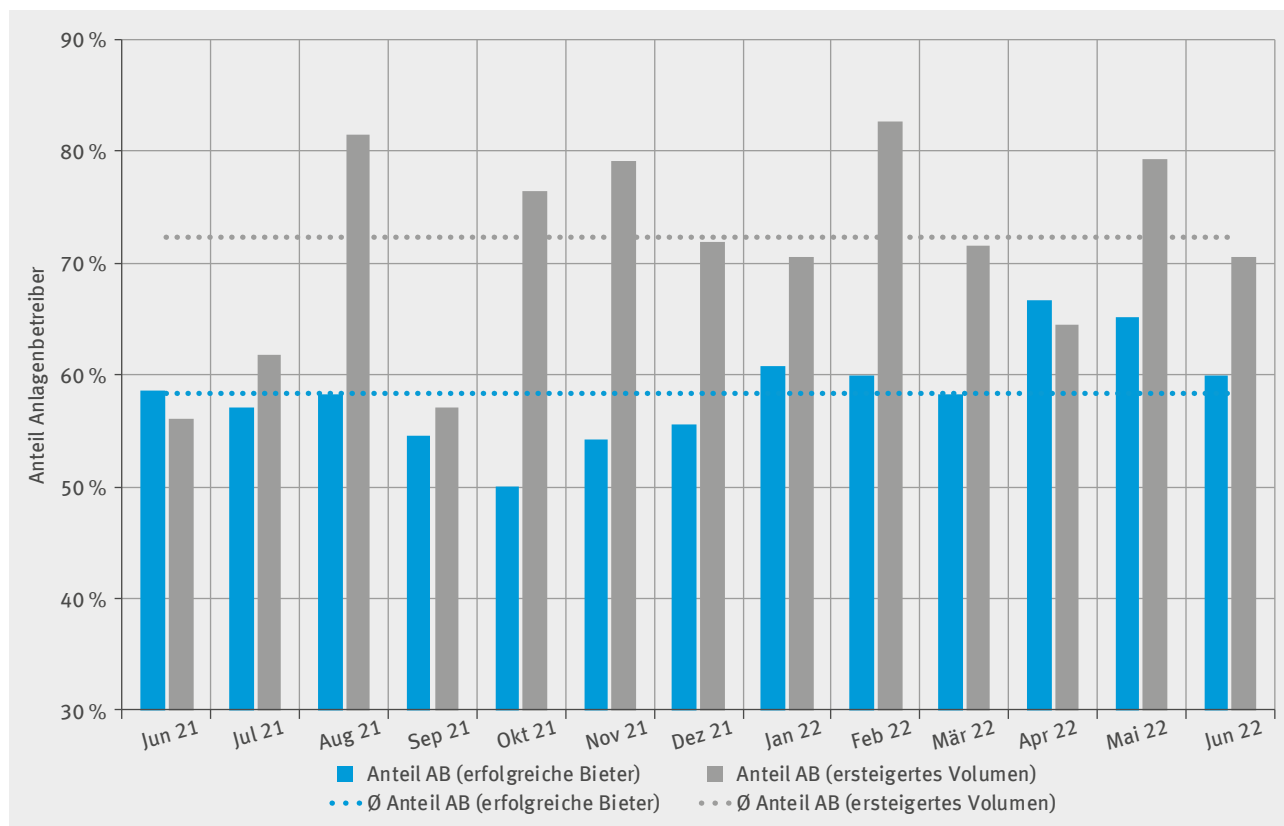
Quelle: EEX, DEHSt

Abbildung 2: Anzahl teilnehmender und erfolgreicher Bieter je Auktionstermin (EUA)

Bis Ende Juni 2022 waren 89 Handelsmitglieder der EEX zur Einstellung von Geboten bei den Primärmarktauktionen berechtigt. Im Juni waren insgesamt 20 verschiedene Bieter bei den deutschen Primärmarktauktionen erfolgreich, davon 12 Anlagen- oder Luftfahrzeugbetreiber (Anteil 60 Prozent).³ Im Juni 2022 wurden insgesamt rund 71 Prozent der versteigerten Volumina von diesen Anlagenbetreibern erworben. Die gleitenden Durchschnittswerte der vergangenen 12 Monate bezüglich beider Kenngrößen liegen bei rund 58 bzw. 72 Prozent.

³ Zu den an der EEX zugelassenen Bieterkategorien gehören nach Art. 18 EU-Auktionsverordnung neben Anlagen-/Luftfahrzeugbetreibern unter anderem auch Kreditinstitute, Finanzdienstleister und wirtschaftliche Zusammenschlüsse.

Die folgende Abbildung verdeutlicht die Entwicklung bzgl. der Anteile von Anlagenbetreibern bei den erfolgreichen Bietern sowie ersteigerten Volumen in den vergangenen 12 Monaten vor dem Ende des aktuellen Berichtszeitraums.



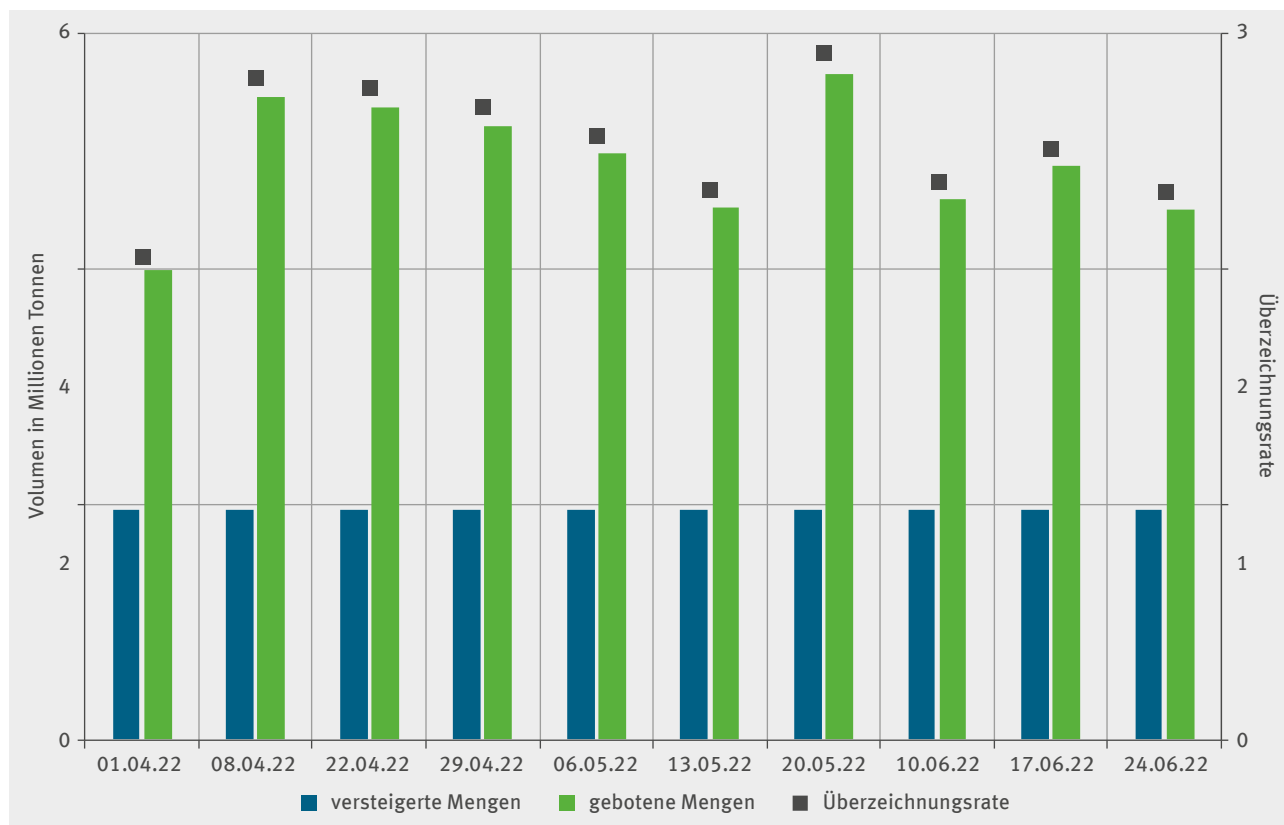
Quelle: EEX, DEHSt
AB = Anlagenbetreiber

Abbildung 3: Anteil der Anlagenbetreiber bei den erfolgreichen Bietern und am ersteigerten Volumen in den vergangenen 12 Monaten (EUA)

2.2 Mengennachfrage

Im Berichtszeitraum schwankten die aggregierten Gebotsmengen je EUA-Versteigerungstermin zwischen 4,0 und 5,7 Millionen Berechtigungen. Insgesamt wurden im zweiten Quartal gültige Gebote im Umfang von rund 49 Millionen Berechtigungen abgegeben. Die Angebotsmengen lagen konstant bei rund 1,9 Millionen EUA pro Termin. Die im Berichtszeitraum resultierenden Überzeichnungsraten bewegten sich in einem Bereich von 2,05 und 2,91 (2,53 im Durchschnitt).

Folgende Abbildung fasst die Ergebnisse je EUA-Auktionstermin zusammen.



Quelle: EEX, DEHSt

Abbildung 4: Versteigerte und gebotene Menge sowie Überzeichnungsrate je Auktionstermin (EUA)

Damit belief sich die durchschnittliche Gebotsmenge für EUA je Auktionsteilnehmer im zweiten Quartal gemittelt über alle Termine auf rund 250.000 Berechtigungen. Die durchschnittliche Zuschlagsmenge für EUA lag bei rund 120.000 Berechtigungen je erfolgreichen Bieter.

Die Zuschlagserteilung in allen Auktionen erfolgt nach dem EU-weit vorgeschriebenen Einheitspreisverfahren mit einer Gebotsrunde (siehe auch folgende Infobox).



Einheitspreisauktion an der EEX

Die Versteigerungen an der EEX erfolgen nach dem EU-weit vorgeschriebenen Einheitspreisverfahren mit einer Bierrunde und geschlossenem Orderbuch. Dieses einfache und gegenüber Marktmachtmissbrauch sehr robuste Auktionierungsverfahren kam bereits bei den deutschen Versteigerungen der zweiten Handelsperiode zur Anwendung. Beim Einheitspreisverfahren zahlen grundsätzlich alle erfolgreichen Bieter denselben Preis. Der entsprechende Zuschlagspreis wird ermittelt, indem alle zugelassenen Gebote, beginnend mit dem höchsten Gebot, nach der Höhe des Gebotspreises gereiht werden.

Bei gleichen Gebotspreisen werden die Gebote nach einem Zufallsverfahren sortiert. Vom höchsten Preisgebot ausgehend werden die Mengen der Gebote aufsummiert, bis die angebotene Menge (zum Beispiel 1,9 Millionen EUA) erreicht wird. Der Gebotspreis, bei dem die Summe der Gebotsmengen die angebotene Menge an Berechtigungen erreicht oder überschreitet, legt den Zuschlagspreis fest und ist mit diesem identisch.

Bieter erhalten also genau dann einen Zuschlag in Höhe ihrer nachgefragten Menge, wenn ihr Gebotspreis mindestens der Höhe des Zuschlagspreises entspricht. Hat ein Bieter genau den Zuschlagspreis geboten, entspricht dessen Zuteilung der noch verbleibenden Angebotsmenge. Diese kann in Abhängigkeit von der Gebotsstruktur auch unterhalb der durch den Bieter nachgefragten Menge liegen. Haben mehrere Handelsteilnehmer genau den Zuschlagspreis geboten, kommt das zuvor genannte Zufallsverfahren zur Anwendung.

3 Versteigerungen und Sekundärmarkt

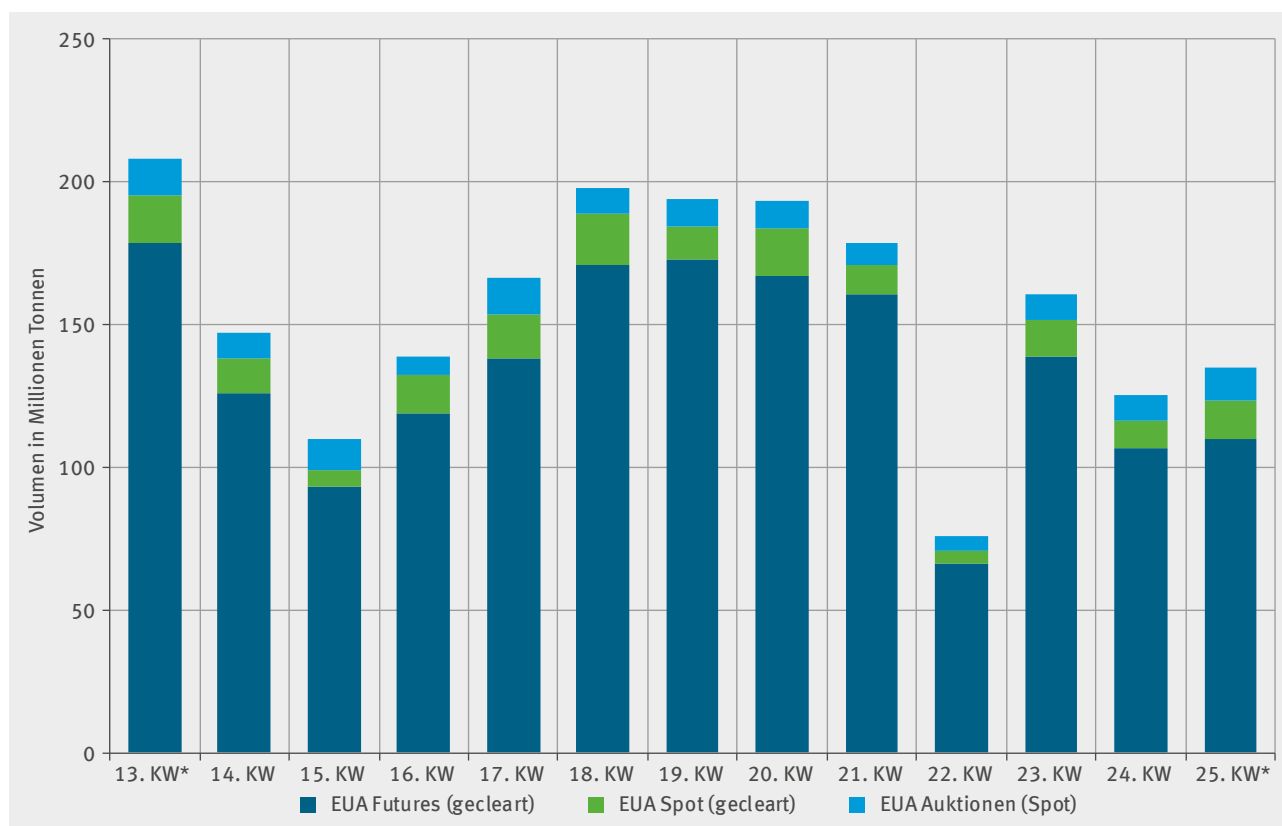
3.1 Handelsvolumen EUA

Im zweiten Quartal 2022 wurden an der EEX für Deutschland insgesamt rund 19 Millionen EUA versteigert. Im Berichtszeitraum stand dieser Auktionsmenge ein kumuliertes Handelsvolumen am relevanten Gesamtmarkt für Emissionsberechtigungen in Höhe von rund 1,97 Milliarden EUA gegenüber.⁴ Dies umfasst auch die monatlichen Daten zu OTC-Volumen der London Energy Brokers' Association (LEBA), siehe Abbildung 7.⁵

Das Sekundärmarktvolumen in Höhe von 1,85 Milliarden EUA unterteilte sich in rund 1,69 Milliarden EUA auf dem geclearten Markt für Terminkontrakte (Futures) sowie rund 158 Millionen EUA auf dem geclearten Spotmarkt. Insgesamt erreichte das Handelsvolumen am Sekundärmarkt im zweiten Quartal 2022 den niedrigsten Stand seit dem zweiten Quartal 2019.

Im zweiten Quartal 2022 wurden auf dem Primärmarkt insgesamt rund 120 Millionen Berechtigungen (EUA) durch die Mitgliedstaaten als Spot-Kontrakte versteigert. Bezogen auf den relevanten Gesamtmarkt für Emissionsberechtigungen sind damit rund 6 Prozent des gehandelten Volumens auf die Auktionen zurückzuführen (siehe auch Tabelle 3).

In der folgenden Abbildung sind die Handelsvolumina getrennt nach verschiedenen Marktsegmenten auf Basis von Kalenderwochen (KW) dargestellt.

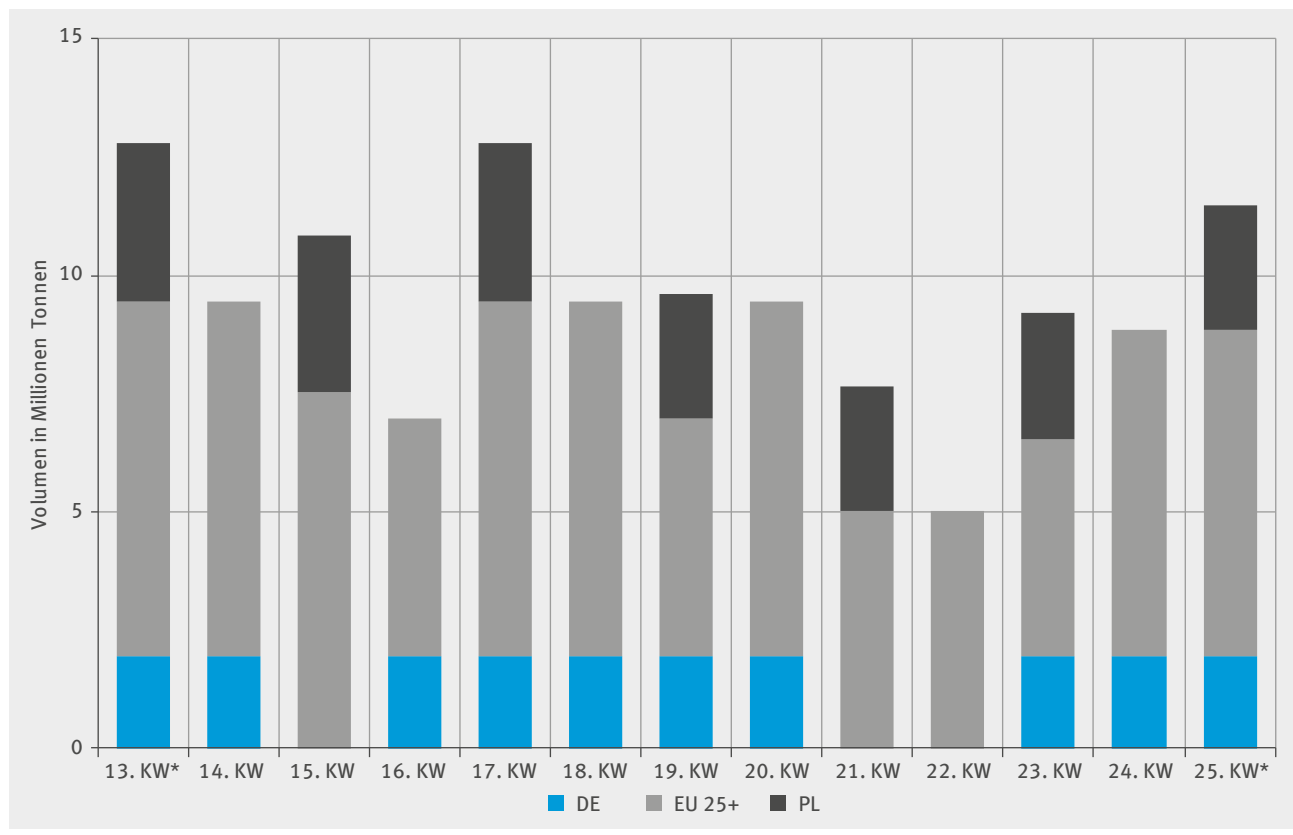


Quelle: ICE, EEX, Nasdaq OMX, Refinitiv Eikon, DEHSt
* 13. KW: 28.03.2022–01.04.2022; 25. KW: 20.06.2022–24.06.2022

Abbildung 5: Handelsvolumen am Primär- und Sekundärmarkt im zweiten Quartal 2022 (EUA)

- ⁴ Betrachtet werden alle gehandelten Emissionsberechtigungen (EUA) der vierten Handelsperiode am Spot- und Terminmarkt an den Börsen ICE, EEX, Nasdaq OMX. Erfasst sind Geschäfte, die direkt an der Börse abgeschlossen wurden (screen traded) oder als bilaterale Geschäfte zumindest den Clearingmechanismus der Börse genutzt haben. Die im zweiten Quartal 2022 auktionierten EUA Spot-Kontrakte sind ebenfalls berücksichtigt. Soweit Daten verfügbar sind, werden auch OTC-Volumen aus bilateralen Geschäften berücksichtigt, die nicht an regulierten Märkten abgewickelt wurden. Optionsgeschäfte bleiben unberücksichtigt.
- ⁵ Die LEBA ist eine Vereinigung von großen Broker-Firmen, die im Handel mit Energierohstoffen (unter anderem, auch EUA) tätig sind. In ihren monatlichen Berichten werden auch Volumen von bilateral abgeschlossenen Geschäften (OTC) aufgeführt, die nicht über Clearingstellen der Börsen gelaufen sind ("OTC Bilaterally Settled Volume"). Die Daten werden dabei nicht nach Termin-/Spotkontrakten aufgeschlüsselt. Da sie zudem lediglich als monatlich aggregierte Werte verfügbar sind, wurden die Daten nur in Abb. 7, nicht aber in Abb. 5 berücksichtigt.

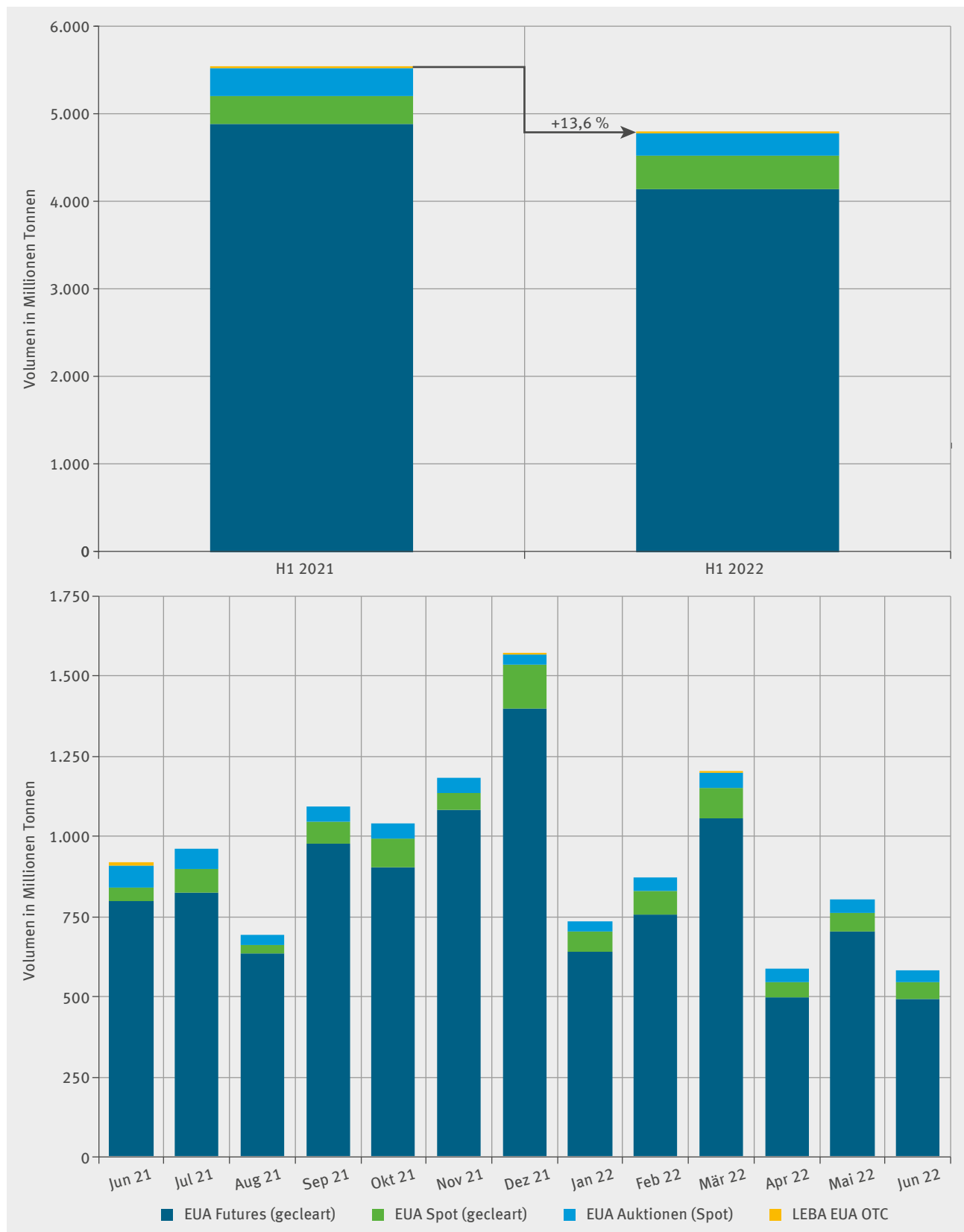
In der folgenden Abbildung sind die Auktionsmengen am Primärmarkt je Kalenderwoche (KW) dargestellt. Neben den deutschen Versteigerungen sind in der Abbildung auch die Auktionsmengen anderer EU-Mitgliedstaaten sowie von Norwegen, Island und Liechtenstein, für den EU-Innovations- und den Modernisierungsfond berücksichtigt.



Quelle: ICE, EEX, Refinitiv Eikon, DEHSt
 DE = Deutschland, PL = Polen, EU25+ = EU Kommission im Auftrag der übrigen Mitgliedstaaten sowie Norwegen, Island und Liechtenstein; EU-Innovations-/Modernisierungsfonds
 *13. KW: 28.03.2022–01.04.2022; 25. KW: 20.06.2022–24.06.2022

Abbildung 6: Versteigerungsvolumen am Primärmarkt im zweiten Quartal 2022 (EUA)

In der folgenden Abbildung ist die Entwicklung der monatlichen EUA-Handelsvolumina am Primär- und Sekundärmarkt in den vergangenen 12 Monaten vor dem aktuellen Berichtsmonat abgebildet. Das Gesamtmarktvolumen lag im ersten Halbjahr 2022 mit rund 4,78 Milliarden EUA rund 14 Prozent unter dem Niveau des Vorjahres (H1 2021: 5,53 Milliarden EUA).



Quelle: ICE, EEX, Nasdaq OMX, Refinitiv Eikon, LEBA, DEHSt

Abbildung 7: Handelsvolumen am Primär- und Sekundärmarkt in den vergangenen 12 Monaten (EUA)

Tabelle 3: Marktanteile der verschiedenen Handelssegmente (EUA)

Marktsegmente		Juni 2022	Mai 2022	H1 2022	H1 2021
Primärmarkt	EUA-Auktionen (Spot)	6,3 %	5,1 %	5,1 %	5,5 %
Sekundärmarkt	EUA-Futures (gecleart)	85,0 %	87,6 %	86,8 %	88,4 %
	EUA-Spot (gecleart)	8,8 %	7,3 %	8,1 %	5,8 %
	LEBA EUA OTC	–	–	< 0,1 %	0,2 %

Quelle: ICE, EEX, Nasdaq OMX, Refinitiv Eikon, LEBA, DEHST

3.2 Handelsvolumen EUAA

Im zweiten Quartal 2022 wurden auf dem Sekundärmarkt⁶ rund 0,3 Millionen Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) gehandelt. Auf dem Primärmarkt wurden von den am EU-ETS teilnehmenden Staaten im gleichen Zeitraum 1,3 Millionen EUAA versteigert. Weitere Informationen zu den Auktionskalendern für den Luftverkehr sind auf der Internetseite der [Europäischen Kommission](#) abrufbar.

3.3 Auktionspreise und Preisentwicklung am Sekundärmarkt

Für die Bewertung der in den EUA Spot-Auktionen erzielten Zuschlagspreise werden Referenzpreise des liquiden Handelsplatzes als geeignete Benchmarks herangezogen. Referenzkontrakt für die Versteigerungen ist der an der ICE Endex gehandelte Daily Future oder der EEX EUA Spot Kontrakt. Die Produktspezifikationen sind mit dem Spot-Produkt der Auktionen vergleichbar. Als Referenzpreis wird der letzte Handelsabschluss („last trade“) unmittelbar vor dem Ende der Gebotsphase herangezogen. Wenn keine Trades kurz vor dem Ende der Gebotsphase durchgeführt wurden, wird das höchste Kaufgebot („last best bid“) herangezogen (siehe auch folgende Infobox).



Referenzpreise

Im regulären Börsenhandel (Sekundärhandel) stellen die Teilnehmer ihre Kauf- und Verkaufsgebote („Bid“ und „Ask“) in ein laufend aktualisiertes Orderbuch ein. Wie bei den Versteigerungen sind auch die Kaufgebote im Sekundärhandel durch die gewünschte Kaufmenge und das sogenannte Preislimit gekennzeichnet. Das Preislimit entspricht dabei dem höchsten Kaufpreis, den ein Käufer für den Erwerb einer Berechtigung zu entrichten bereit ist. Auch auf Verkäuferseite besteht die Möglichkeit Angebote mit Preislimits, in diesem Fall also Mindestpreise pro veräußerte Berechtigung, festzulegen.

In dem für jeden Handelsteilnehmer einsehbaren Orderbuch sind sowohl das aktuell höchste Kaufgebot („Best Bid“) sowie das entsprechend niedrigste Verkaufsgebot („Best Ask“) mit den entsprechenden Mengennotierungen abgebildet. Überschneiden sich Best Bid und Best Ask, kommt ein verbindlicher Handel („Trade“) zwischen den Teilnehmern zustande. Die Notierungen des Handelspreises verdeutlichen schließlich, bei welchen Preislimits Angebot und Nachfrage tatsächlich zum Ausgleich kommen.

Tabelle 4 zeigt die relativen Abweichungen der Auktions-Zuschlagspreise vom Sekundärmarkt. Die Abweichung pro EUA-Versteigerungstermin unmittelbar vor dem Ende der Gebotsphase (11 Uhr MEZ) variierte im Berichtszeitraum zwischen –1,38 Euro (–1,74 Prozent) und +0,57 Euro (+0,69 Prozent).

Für eine Mittelwertbetrachtung wird das arithmetische Mittel der betragsmäßigen Einzelabweichungen im Berichtszeitraum berechnet. Diese durchschnittliche Abweichung lag gemittelt über alle Termine bei 0,49 Euro bzw. 0,59 Prozent.

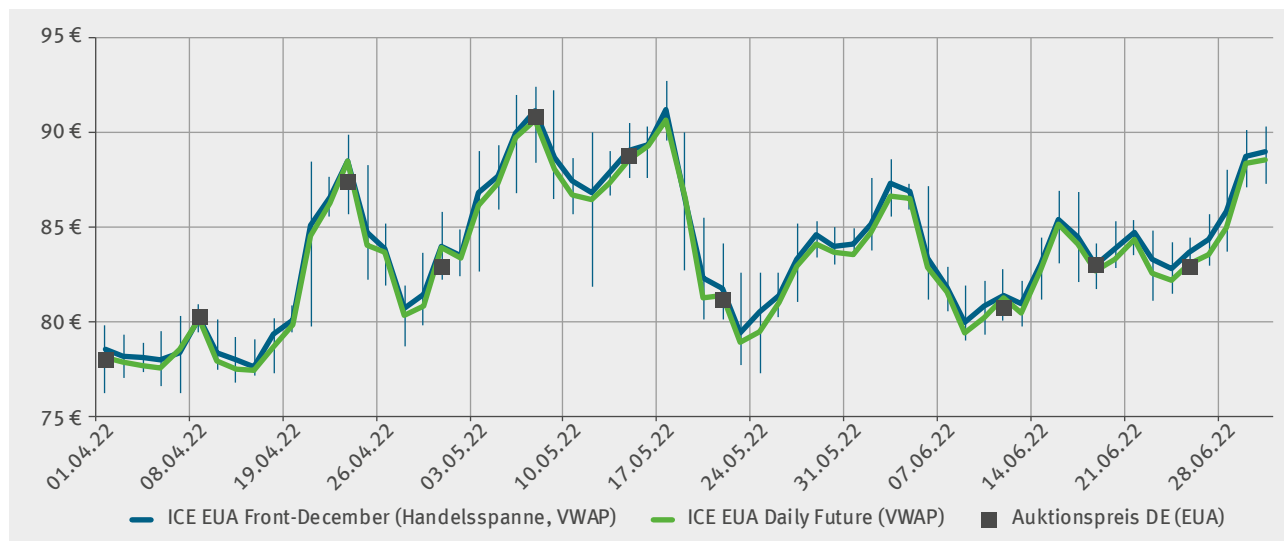
⁶ Betrachtet werden alle gehandelten Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) am Spot- und Terminmarkt an den Börsen ICE und EEX. Erfasst sind Geschäfte, die direkt an der Börse abgeschlossen wurden (screen traded) oder als bilaterale Geschäfte zumindest den Clearingmechanismus der Börse genutzt haben.

Tabelle 4: Versteigerungen und Abweichungen vom Sekundärmarktpreis im zweiten Quartal 2022 (EUA)

Datum	Kontrakt	Auktionspreis	Abweichung vom Sekundärmarkt	
			Absolut	%
01.04.2022	EUA Spot 4. HP	78,00 €	*-1,38 €	*-1,74 %
08.04.2022	EUA Spot 4. HP	80,21 €	*-0,37 €	*-0,46 %
22.04.2022	EUA Spot 4. HP	87,40 €	*0,53 €	*0,61 %
29.04.2022	EUA Spot 4. HP	82,86 €	*-0,20 €	*-0,24 %
06.05.2022	EUA Spot 4. HP	90,77 €	*-0,46 €	*-0,50 %
13.05.2022	EUA Spot 4. HP	88,75 €	*-0,36 €	*-0,40 %
20.05.2022	EUA Spot 4. HP	81,15 €	*-0,27 €	*-0,33 %
10.06.2022	EUA Spot 4. HP	80,73 €	*-0,32 €	*-0,39 %
17.06.2022	EUA Spot 4. HP	83,00 €	*0,57 €	*0,69 %
24.06.2022	EUA Spot 4. HP	82,90 €	*-0,41 €	*-0,49 %
Durchschnittliche betragsmäßige Abweichung			0,49 €	0,59 %

Quelle: ICE, EEX, Refinitiv Eikon, DEHSt
* best bid ICE Daily Future

In der folgenden Abbildung wird die Preisentwicklung für Emissionsberechtigungen am Sekundärmarkt im Überblick dargestellt. Neben dem Daily Future ist auch die Entwicklung des Futures zur Lieferung im Dezember des laufenden bzw. folgenden Jahres abgetragen (sogenannter „Front-December future“).⁷ Statt der üblichen Beschränkung auf Tagesabschlusspreise wird in die vorliegende Betrachtung die Gesamtheit aller abgeschlossenen Geschäfte („Trades“) einbezogen.⁸ Die folgende Darstellung basiert auf volumengewichteten Tagesdurchschnittspreisen (VWAP). Zusätzlich ist in der Abbildung auch die tägliche Handelsspanne des Front-December Terminkontraktes dargestellt (senkrechte Preislinie). Der Preis schwankte im zweiten Quartal 2022 in einem Intervall zwischen 76,34 Euro und 92,75 Euro.⁹



Quelle: ICE, EEX, Refinitiv Eikon, DEHSt
DE = Deutschland

Abbildung 8: Preisentwicklung am Sekundärmarkt der ICE und Auktionszuschlagspreise an der EEX (EUA)

⁷ Der ICE EUA Dec22 Terminkontrakt läuft am 19.12.2022 aus.

⁸ Der ICE EUA Dec22 Terminkontrakt läuft am 19.12.2022 aus. Als Settlementpreise werden die an Börsen festgelegten Tagesabrechnungspreise bezeichnet. In der Regel bilden Settlementpreise lediglich die Handelsaktivität unmittelbar vor Handelsschluss ab und sind daher nur bedingt geeignet den Sekundärmarkt vollständig darzustellen.

⁹ Die volumengewichteten Tagesdurchschnittspreise (VWAP) für den ICE EUA Front-December Terminkontrakt und den ICE Daily Future basieren auf den Daten aus Refinitiv Eikon.

4 Umsetzung der geltenden Regelwerke

4.1 Handelsüberwachungsreport der HÜSt

Um an der EEX ein integriertes und manipulationsfreies Marktgeschehen zu garantieren, findet eine kontinuierliche Überwachung durch eine in Deutschland gesetzlich vorgeschriebene und unabhängige Handelsüberwachungsstelle (HÜSt) statt. Die HÜSt berichtet der DEHSt in regelmäßigen internen Berichten über den Stand ihrer Überwachungstätigkeit. Für die Versteigerungen im zweiten Quartal 2022 kam die HÜSt zu folgendem Ergebnis (Auszug):

„Die Handelsüberwachungsstelle der EEX konnte im Rahmen ihrer Überwachung für die Versteigerungen von Emissionsberechtigungen im Auftrag des Umweltbundesamtes an der EEX im zweiten Quartal 2022 keine Auffälligkeiten und insbesondere kein Bieterverhalten feststellen, das auf eine Verzerrung des Zuschlagspreises gerichtet war.“

4.2 Fairer und offener Zugang

Die Umsetzung der Vorgaben der EU-Auktionsverordnung garantiert einen fairen und offenen Zugang für alle Auktionsteilnehmer der EEX. Die aktuell verfügbaren Zugangsoptionen sind auf der [EEX Internetseite \(Zugang\)](#) abrufbar.

Weitere Informationen rund um das Auktionsverfahren erhalten Sie auch bei der EEX Auction Hotline. Sie erreichen die EEX von Montag bis Freitag zwischen 8:00 Uhr und 18:00 Uhr MEZ telefonisch unter +49 341 2156-331 oder per E-Mail unter auctions@eex.com.

4.3 Veröffentlichung der Auktionsergebnisse

Alle Auktionsergebnisse mit begleitenden Daten wurden im Berichtszeitraum innerhalb eines 15-minütigen Zeitfensters im direkten Anschluss an die jeweilige Auktion auf der [EEX Internetseite](#) öffentlich zur Verfügung gestellt.

4.4 Sonstige Vorkommnisse

Es sind keine Vorkommnisse im Zusammenhang mit der Umsetzung der geltenden Regelwerke zu berichten. Die aktuell geltenden Vorschriften sind auf der [EEX Internetseite \(Regelwerke\)](#) abrufbar.

Deutsche Emissionshandelsstelle (DEHSt) im Umweltbundesamt
City Campus
Haus 3, Eingang 3A
Buchholzweg 8
13627 Berlin

www.dehst.de | emissionshandel@dehst.de