



A 3D data visualization featuring a bar chart with a line graph overlaid. The line graph has data points labeled with values: 4.341, 6.991, 8.055, 11.800, 12.105, 16.911, 14.238, 11.800, and 14.152. The bar chart has bars labeled with years: 06, 07, 08, 09, 10, and 11. There are also pie charts with segments labeled A, B, C, D, and E.

# Auktionierung (EU-ETS) Deutsche Versteigerungen von Emissionsberechtigungen

Mai 2023

## 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](mailto:emissionshandel@dehst.de)  
Internet: [www.dehst.de](http://www.dehst.de)

Stand: Juni 2023

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

Bildnachweis Titelbild: ©sellingpix/fotolia.com

# Inhaltsverzeichnis

<b>Deutsche Versteigerungen von Emissionsberechtigungen</b> .....	<b>4</b>
<b>Aktuelles</b> .....	<b>5</b>
<b>1 Übersicht</b> .....	<b>5</b>
1.1 Mai 2023 .....	5
1.2 Übersicht zum Gesamtjahr 2023.....	6
<b>2 Bieterbeteiligung</b> .....	<b>7</b>
2.1 Teilnahme .....	7
2.2 Mengennachfrage .....	8
<b>3 Versteigerungen und Sekundärmarkt</b> .....	<b>10</b>
3.1 Handelsvolumen EUA.....	10
3.2 Handelsvolumen EUAA.....	13
3.3 Auktionspreise und Preisentwicklung am Sekundärmarkt .....	13
<b>4 Umsetzung der geltenden Regelwerke</b> .....	<b>15</b>
4.1 Handelsüberwachungsreport der HÜSt .....	15
4.2 Fairer und offener Zugang .....	15
4.3 Veröffentlichung der Auktionsergebnisse.....	15
4.4 Sonstige Vorkommnisse .....	15

## 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. Der Auktionskalender für 2023 ist auf der [Internetseite der EEX](#) abrufbar.

Die folgende Tabelle fasst die Kerndaten der deutschen Versteigerungen an der EEX im Jahr 2023 zusammen:

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	90.609.000 EUA <sup>1</sup>	907.000 EUAA
Versteigerungsmenge pro Termin	Januar–Juli: <b>1.939.500 EUA</b> August: 970.000 EUA September–Dezember: 2.147.000 EUA	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 Bierrunde und geschlossenem Orderbuch	

<sup>1</sup> Die Festlegung der MSR-Kürzung für die Auktionsmengen von September 2023 bis August 2024 wurde durch die Europäische Kommission am 15. Mai 2023 [veröffentlicht](#).

# Aktuelles

## EEX veröffentlicht aktualisierten 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 2023 für die deutschen Versteigerungen von Emissionsberechtigungen (EUA) veröffentlicht.

Die Anpassung des **Auktionskalenders 2023** 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 2022 (TNAC) für den Zeitraum von September bis Dezember 2023 reduziert. Die Auktionsmengen Kürzung beläuft sich für Deutschland in diesem Zeitraum auf insgesamt 22.484.666 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, siehe Tabelle oben.

Der **Auktionskalender 2024** für die deutschen Versteigerungen von Emissionsberechtigungen (EUA) und Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) wird voraussichtlich im vierten Quartal 2023 veröffentlicht.

## 1 Übersicht

### 1.1 Mai 2023

Im Mai wurden an der EEX für Deutschland drei Auktionen von Emissionsberechtigungen (EUA) der vierten Handelsperiode erfolgreich durchgeführt. Feiertagsbedingt fand am 19. Mai keine deutsche Auktion statt.

Insgesamt wurden knapp **6 Millionen EUA** im Gesamtwert von rund **489 Millionen Euro** versteigert. Hieraus ergibt sich ein volumengewichteter Durchschnittserlös pro Berechtigung in Höhe von **84,05 Euro** (minus 5 Prozent gegenüber Vormonat). Die Abweichungen der Auktionspreise von den jeweiligen Preisen am Sekundärmarkt schwankten dabei zwischen +0,19 Prozent und +0,56 Prozent (siehe auch Kapitel 3.3).

Insgesamt wurden über die drei EUA-Versteigerungstermine gültige Gebote im Gesamtumfang von rund 14 Millionen Emissionsberechtigungen in das Handelssystem eingestellt. Damit lag die durchschnittliche Überzeichnungsrate im Berichtszeitraum bei 2,47 (siehe auch Kapitel 2.2). Die durchschnittliche Beteiligung lag mit 21 Bietern auf dem Niveau des Vormonats (21). Die durchschnittliche Anzahl der erfolgreichen Bieter lag unter dem Vormonatsniveau (16) bei 12 (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 Mai 2023

Datum	Versteigerte Menge	Gebotene Menge	Überzeichnung	Bieter	Bieter erfolgreich	Preis	Erlöse
05.05.2023	1.939.500	4.584.500	2,36	18	12	84,38 €	163.655.010 €
12.05.2023	1.939.500	5.235.000	2,70	22	10	86,67 €	168.096.465 €
26.05.2023	1.939.500	4.559.500	2,35	22	15	81,11 €	157.312.845 €
<b>Mai</b>	<b>5.818.500</b>	<b>14.379.000</b>	<b>*2,47</b>	<b>*21</b>	<b>*12</b>	<b>*84,05 €</b>	<b>489.064.320 €</b>

Quelle: EEX, DEHSt  
\* Durchschnitt

## 1.2 Übersicht zum Gesamtjahr 2023

In den ersten fünf Monaten des laufenden Jahres wurden an der EEX insgesamt knapp **35 Millionen EUA** im Gesamtwert von über **3,06 Milliarden Euro** für Deutschland versteigert. Hieraus ergibt sich ein volumengewichteter Durchschnittserlös pro Berechtigung in Höhe von **87,71 Euro**.

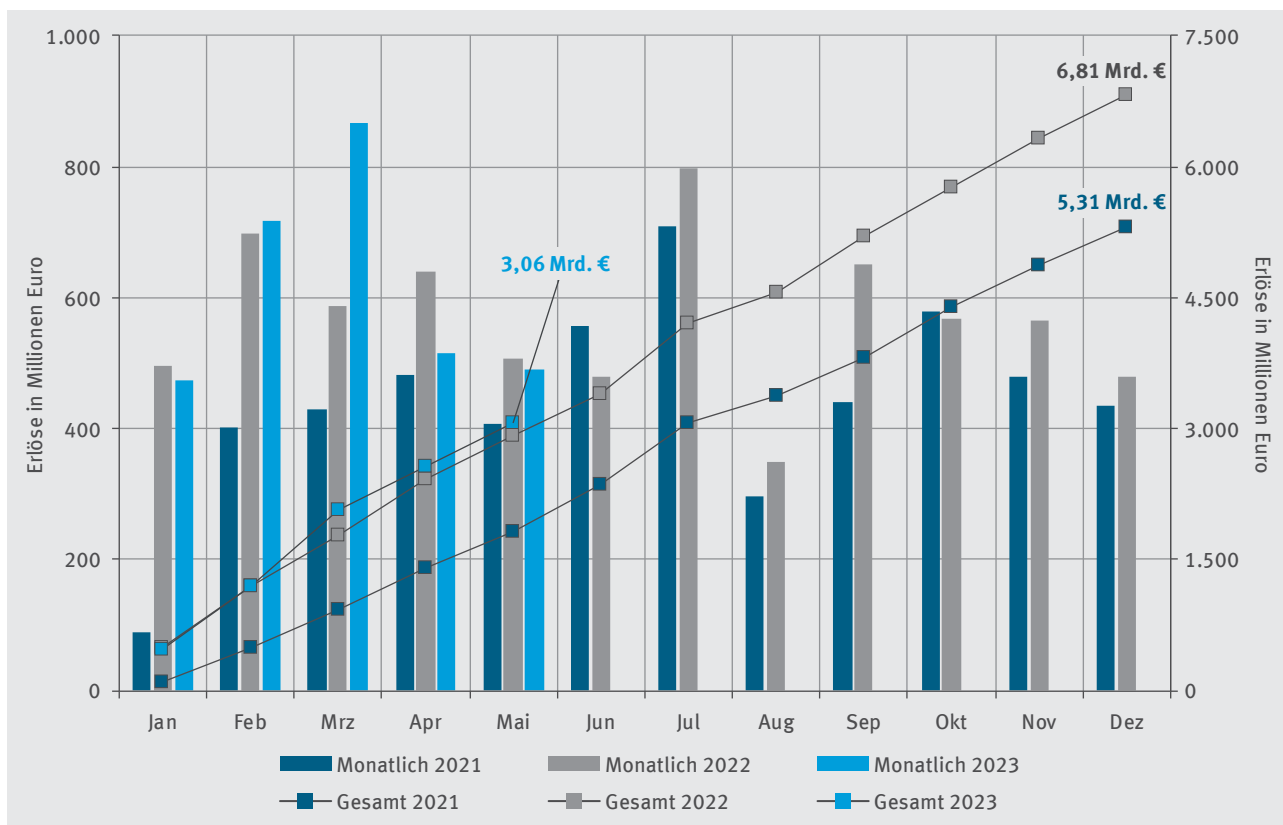
Die folgende Tabelle fasst die Versteigerungsergebnisse auf Monatsbasis zusammen

Tabelle 2: Übersicht zum Gesamtjahr 2023

Monat	Typ	Versteigerte Menge	Gebotene Menge	Überzeichnung	Bieter	Bieter erfolgreich	Preis	Erlöse
Januar	EUA	5.818.500	12.115.000	*2,08	*22	*18	*81,38 €	473.509.530 €
Februar	EUA	7.758.000	16.890.500	*2,18	*19	*14	*92,59 €	718.332.615 €
März	EUA	9.697.500	21.638.500	*2,23	*19	*15	*89,43 €	867.286.215 €
April	EUA	5.818.500	12.986.000	*2,23	*21	*16	*88,30 €	513.773.550 €
Mai	EUA	5.818.500	14.379.000	*2,47	*21	*12	*84,05 €	489.064.320 €
<b>Gesamt</b>		<b>34.911.000</b>	<b>78.009.000</b>	<b>*2,23</b>	<b>*20</b>	<b>*15</b>	<b>*87,71 €</b>	<b>3.061.966.230 €</b>

Quelle: EEX, DEHSt  
\* Durchschnitt

In der folgenden Abbildung ist die Entwicklung der deutschen EUA/EUAA-Versteigerungserlöse seit 2021 dargestellt. Neben den Monatswerten sind auch die kumulierten Gesamterlöse der einzelnen Jahre abgebildet. Die deutschen Erlöse in den ersten fünf Monaten des Jahres 2023 lagen rund 5 Prozent über dem bisherigen Rekordergebnis aus dem Vorjahr (Jan–Mai 2022: 2,92 Milliarden Euro). In Deutschland fließen die Auktionseinnahmen seit 2012 vollständig in den Klima- und Transformationsfonds (KTF)<sup>2</sup>.



Quelle: EEX, DEHSt

Abbildung 1: Deutsche Versteigerungserlöse (EUA+EUAA) im Zeitraum 2021 bis 2023

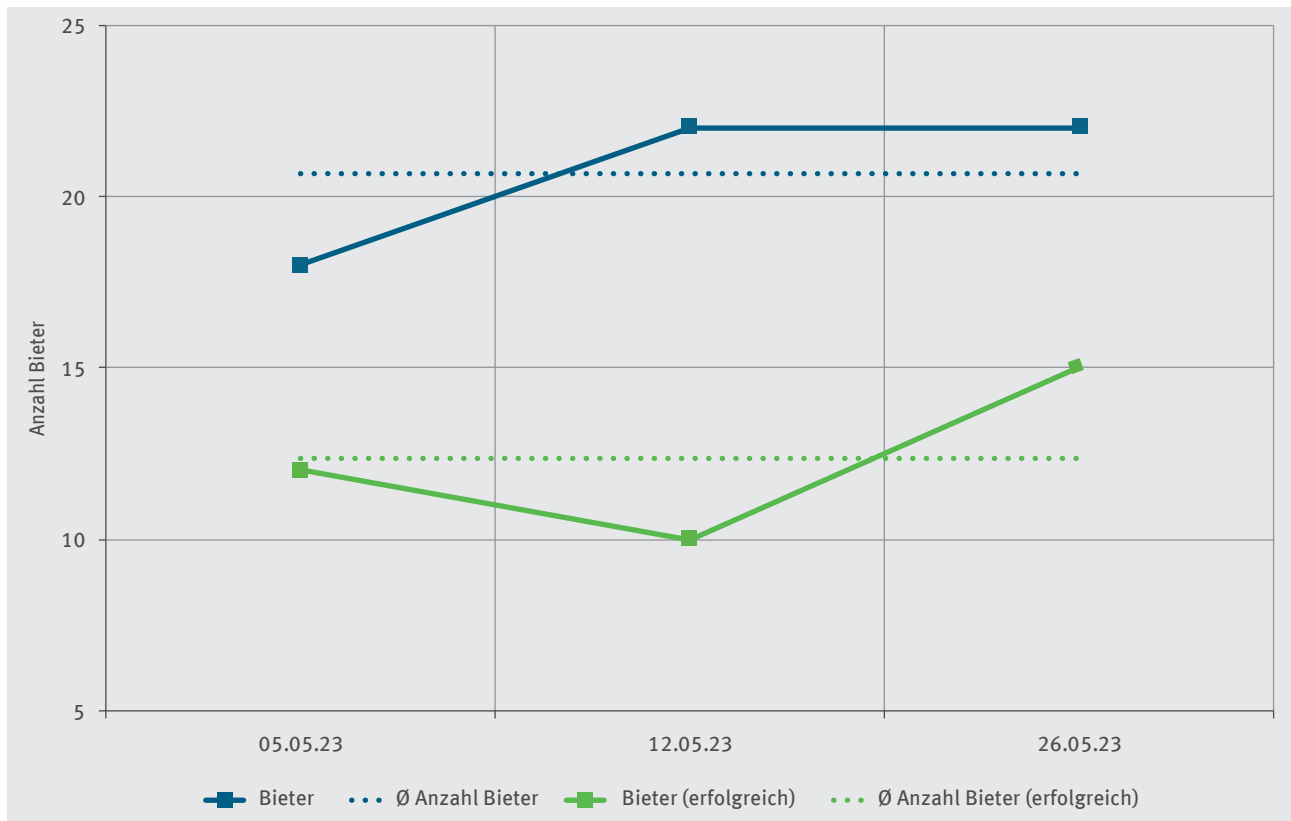
<sup>2</sup> Bis Juli 2022 – Energie- und Klimafonds (EKF).

## 2 Bieterbeteiligung

### 2.1 Teilnahme

Die Anzahl der Teilnehmer an den deutschen Versteigerungen von EUA lag im Mai gemittelt über alle Termine hinweg bei durchschnittlich rund 21 Bietern. Die Anzahl der erfolgreichen Bieter lag durchschnittlich bei rund 12. Die Beteiligung an den einzelnen Auktionen schwankte im Berichtszeitraum zwischen 18 und 22 Bietern. Die Zahl der erfolgreichen Teilnehmer variierte zwischen 10 und 15. Bei keinem der Auktionstermine waren alle teilnehmenden Bieter erfolgreich.

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

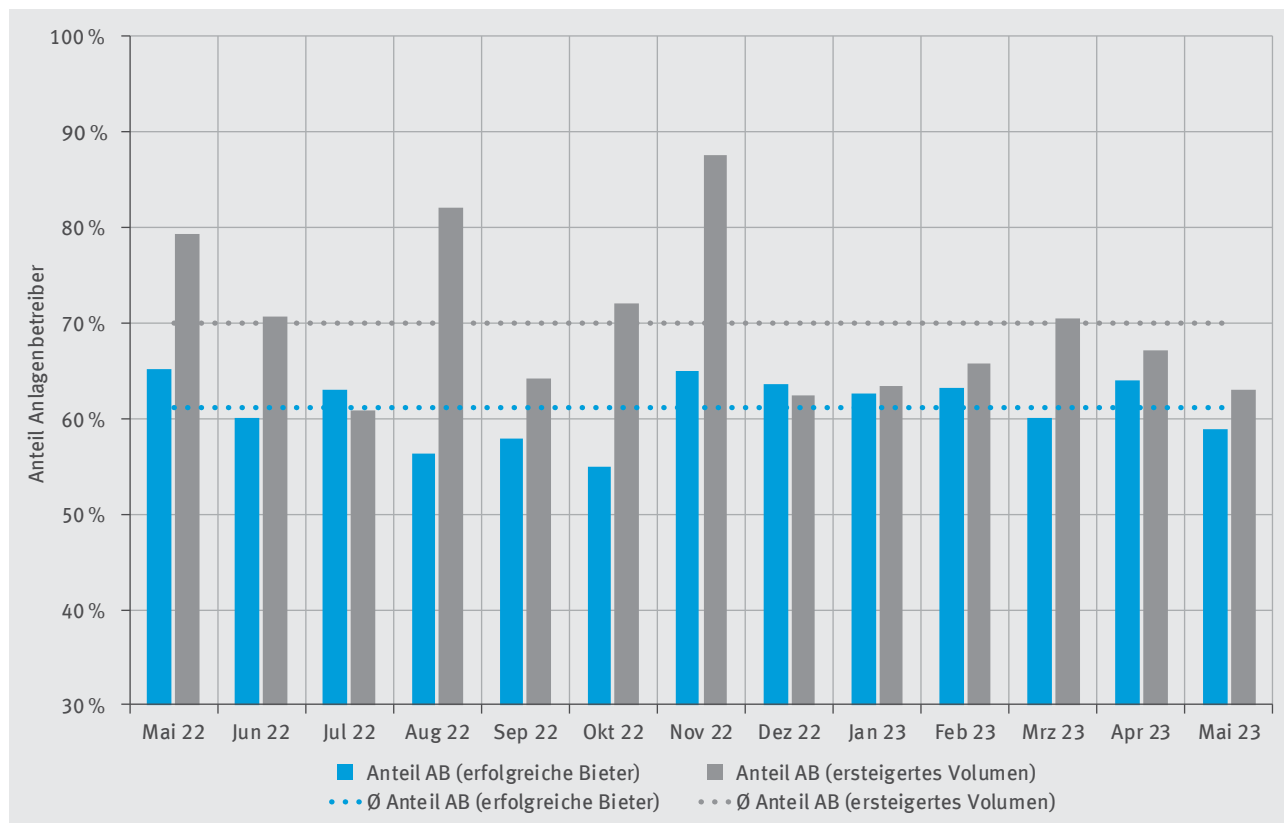


Quelle: EEX, DEHSt

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

Bis Ende Mai 2023 waren 94 Handelsmitglieder der EEX zur Einstellung von Geboten bei den Primärmarkt-  
auktionen berechtigt. Im Mai waren insgesamt 17 verschiedene Bieter bei den deutschen Primärmarktauktionen  
erfolgreich, davon 10 Anlagen- oder Luftfahrzeugbetreiber (Anteil 59 Prozent).<sup>3</sup> Im Mai 2023 wurden insgesamt  
rund 63 Prozent der versteigerten Volumina von diesen Anlagenbetreibern erworben. Die gleitenden Durchschnitts-  
werte der vergangenen 12 Monate bezüglich beider Kenngrößen liegen bei rund 61 bzw. 70 Prozent.

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



Quelle: EEX, DEHSt  
AB = Anlagenbetreiber

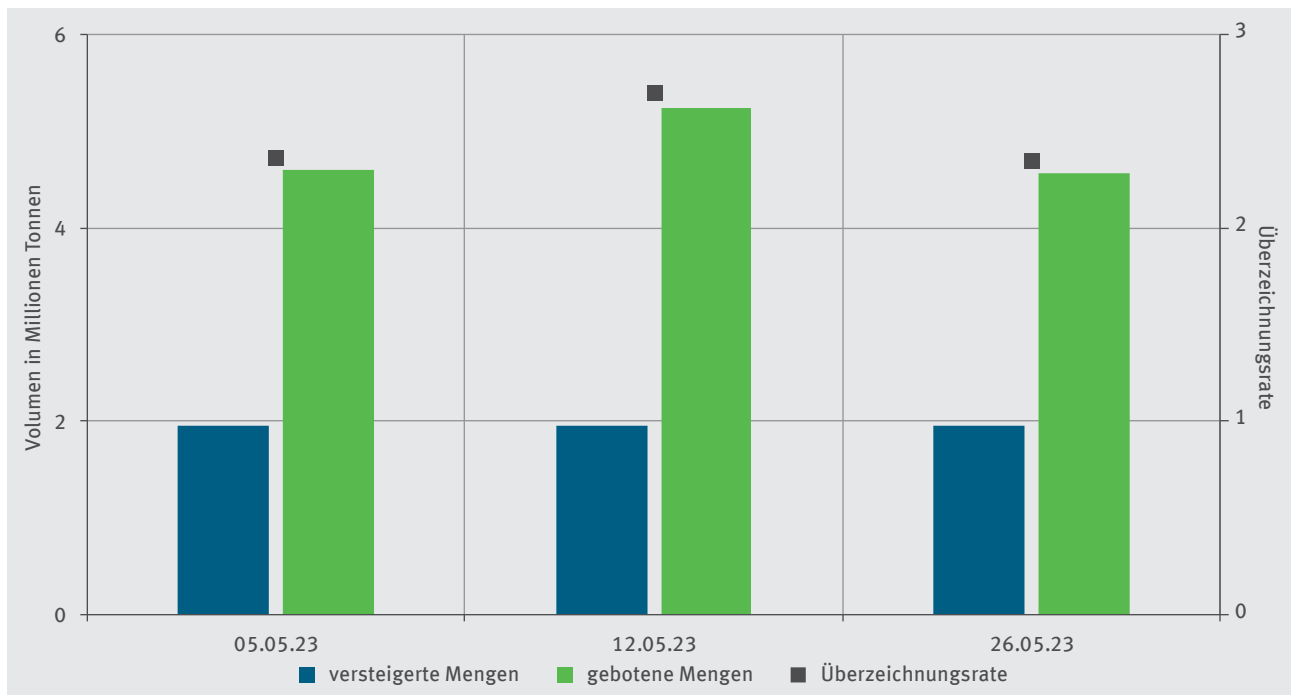
Abbildung 3: Anteil der Anlagenbetreiber bei den erfolgreichen Bietern und am ersteigerten Volumen in den vergangenen 12 Monaten (EUA)

## 2.2 Mengennachfrage

Im Berichtszeitraum schwankten die aggregierten Gebotsmengen je EUA-Versteigerungstermin zwischen 4,6 und 5,2 Millionen Berechtigungen. Insgesamt wurden im Mai gültige Gebote im Umfang von rund 14 Millionen Berechtigungen abgegeben. Die Angebotsmengen lagen konstant bei rund 1,9 Millionen Berechtigungen je Termin. Die im Berichtszeitraum resultierenden Überzeichnungsraten bewegten sich in einem Bereich von 2,35 und 2,70 (2,47 im Durchschnitt).

<sup>3</sup> Zu den an der EEX zugelassenen Bieterkategorien gehören nach Art. 18 EU-Auktionsverordnung neben Anlagen-/Luftfahrzeugbetreibern u. a. auch Kreditinstitute, Finanzdienstleister und wirtschaftliche Zusammenschlüsse.

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 Mai gemittelt über alle Termine auf rund 230.000 Berechtigungen. Die durchschnittliche Zuschlagsmenge für EUA lag bei rund 155.000 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 Bieterrunde und geschlossenem Orderbuch. Dieses einfache und gegenüber Marktmissbrauch 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 Zuschlagpreis 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 (z. B. 1,9 Millionen EUA) erreicht wird. Der Gebotspreis, bei dem die Summe der Gebotsmengen die angebotene Menge an Berechtigungen erreicht oder überschreitet, legt den Zuschlagpreis 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 Zuschlagpreises entspricht. Hat ein Bieter genau den Zuschlagpreis 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 Zuschlagpreis geboten, kommt das zuvor genannte Zufallsverfahren zur Anwendung.



## 3 Versteigerungen und Sekundärmarkt

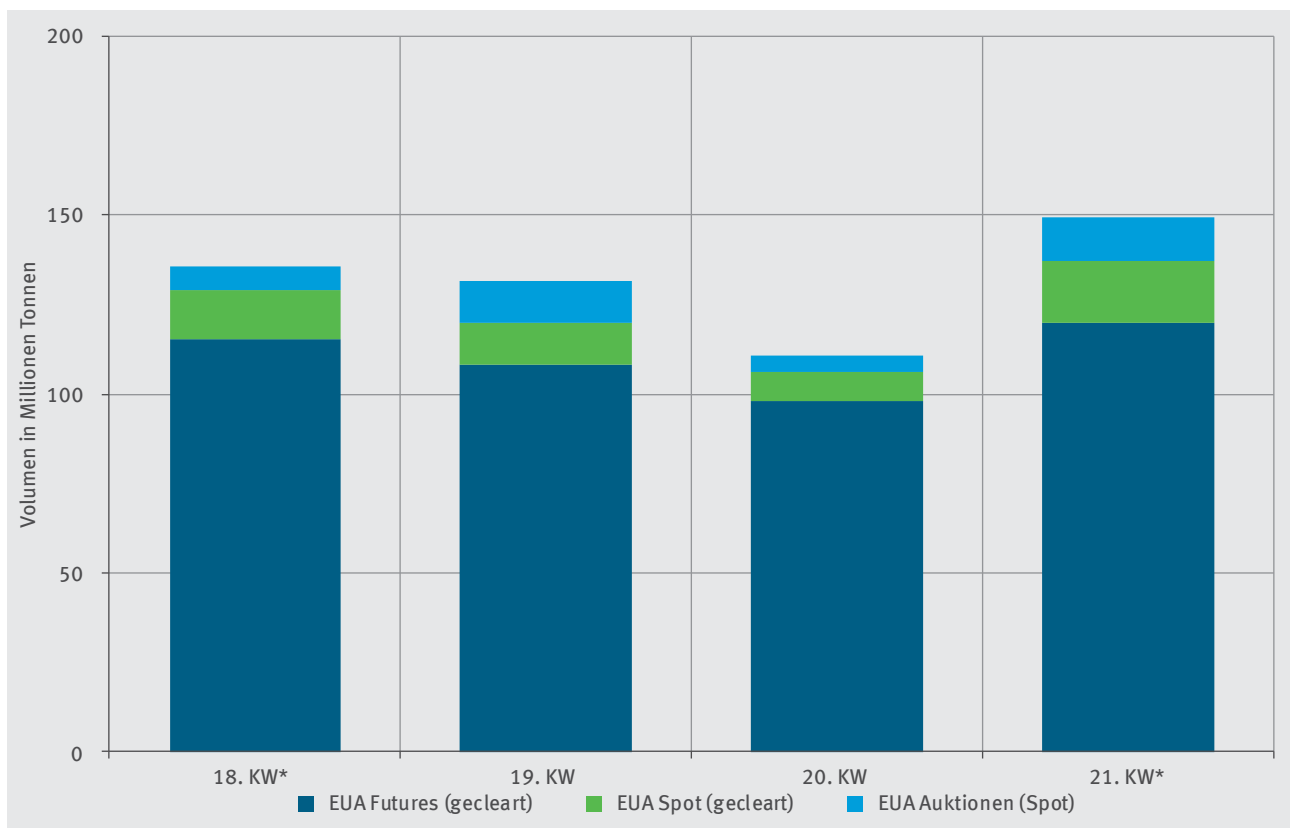
### 3.1 Handelsvolumen EUA

Im Mai 2023 wurden an der EEX für Deutschland insgesamt rund 6 Millionen EUA versteigert. Im Berichtszeitraum stand dieser Auktionsmenge ein kumuliertes Handelsvolumen am relevanten Gesamtmarkt für Emissionsberechtigungen in Höhe von rund 620 Millionen EUA gegenüber.<sup>4</sup> Dies umfasst auch die monatlichen Daten zum OTC-Volumen der London Energy Brokers' Association (LEBA), siehe Abbildung 7.<sup>5</sup>

Das Sekundärmarktvolumen in Höhe von 582 Millionen EUA unterteilte sich in rund 520 Millionen EUA auf dem geclearten Markt für Terminkontrakte (Futures) sowie rund 62 Millionen EUA auf dem geclearten Spotmarkt.

Im Mai 2023 wurden auf dem Primärmarkt insgesamt rund 38 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.

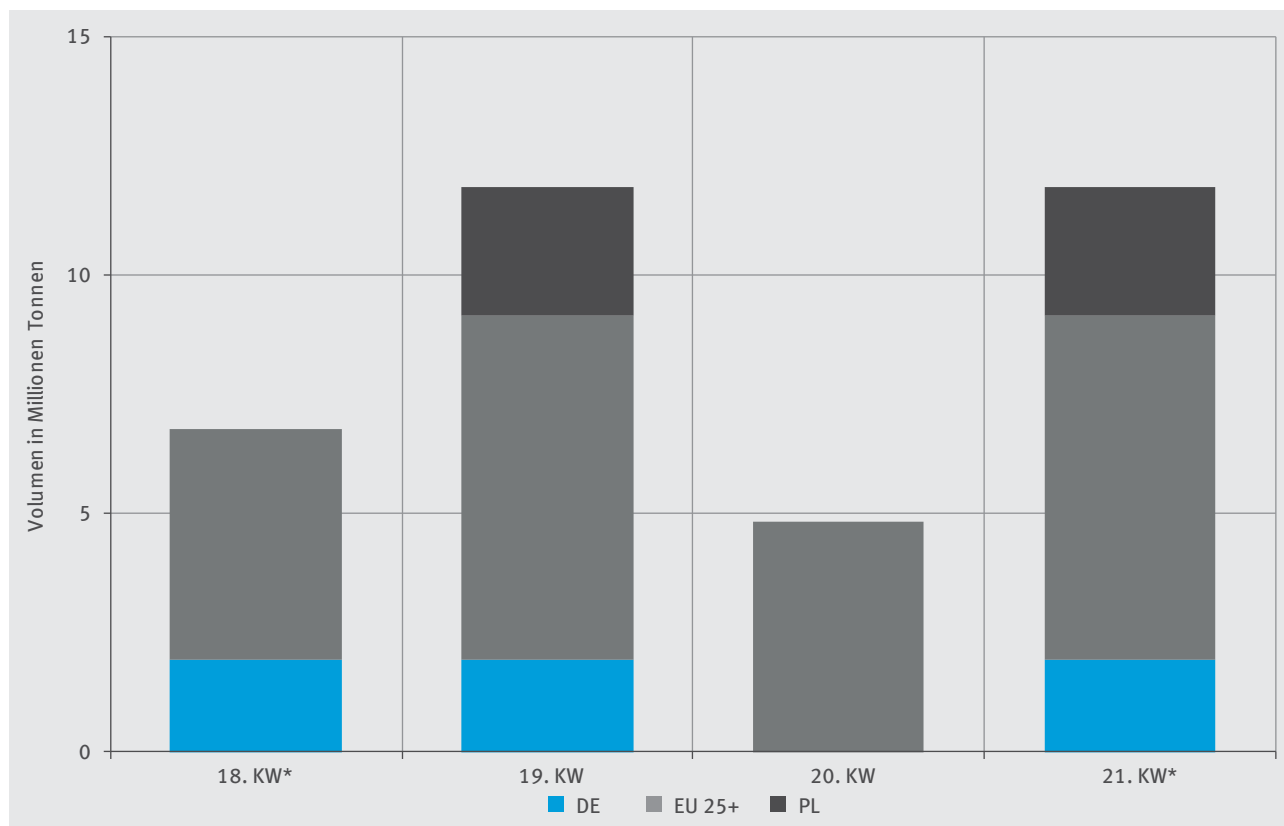


Quelle: ICE, EEX, Nasdaq OMX, Refinitiv Eikon, DEHSt  
\* 18. KW: 01.05.2023–05.05.2023; 21. KW: 22.05.2023–26.05.2023

Abbildung 5: Handelsvolumen am Primär- und Sekundärmarkt im Mai 2023 (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 Mai 2023 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 (u. a. 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.

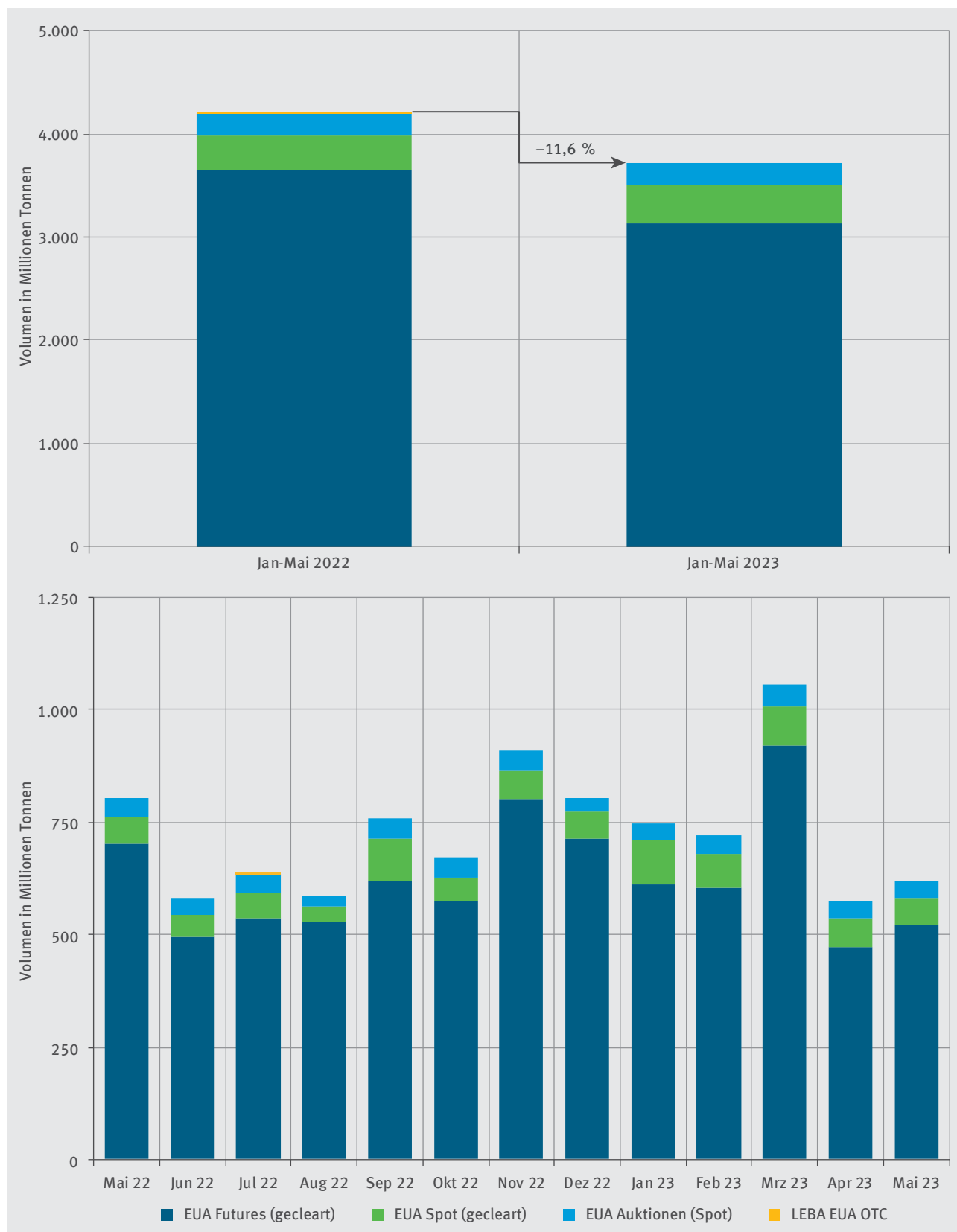
Die folgende Abbildung zeigt die Auktionsmengen am Primärmarkt je Kalenderwoche (KW). Neben den deutschen Versteigerungen sind in der Abbildung auch die Auktionsmengen anderer EU-Mitgliedstaaten, von Norwegen, Island und Liechtenstein sowie für den EU-Innovations- und den Modernisierungsfonds berücksichtigt.



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  
 \* 18. KW: 01.05.2023–05.05.2023; 21. KW: 22.05.2023–26.05.2023

Abbildung 6: Versteigerungsvolumen am Primärmarkt im Mai 2023 (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 in den ersten fünf Monaten des Jahres 2023 mit rund 3,71 Milliarden EUA rund 12 Prozent unter dem Niveau des Vorjahres (Jan–Mai 2022: 4,20 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		Mai 2023	Apr 2023	Jan–Mai 2023	Jan–Mai 2022
Primärmarkt	EUA-Auktionen (Spot)	6,1 %	6,6 %	5,4 %	5,0 %
Sekundärmarkt	EUA-Futures (gecleart)	83,8 %	82,5 %	84,2 %	87,0 %
	EUA-Spot (gecleart)	10,1 %	10,9 %	10,4 %	8,0 %
	LEBA EUA OTC	–	–	–	< 0,1 %

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

## 3.2 Handelsvolumen EUAA

Im Mai 2023 wurden auf dem Sekundärmarkt<sup>6</sup> keine Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) gehandelt. Auf dem Primärmarkt wurden von den am EU-ETS teilnehmenden Staaten im gleichen Zeitraum rund 0,8 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 liquidesten 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 +0,16 Euro (+0,19 Prozent) und +0,48 Euro (+0,56 Prozent).

Für eine Mittelwertbetrachtung wird das arithmetische Mittel der betragsmäßigen Einzelabweichungen im Berichtszeitraum berechnet. Diese durchschnittliche Abweichung lag gemittelt über alle Termine bei 0,33 Euro bzw. 0,40 Prozent.

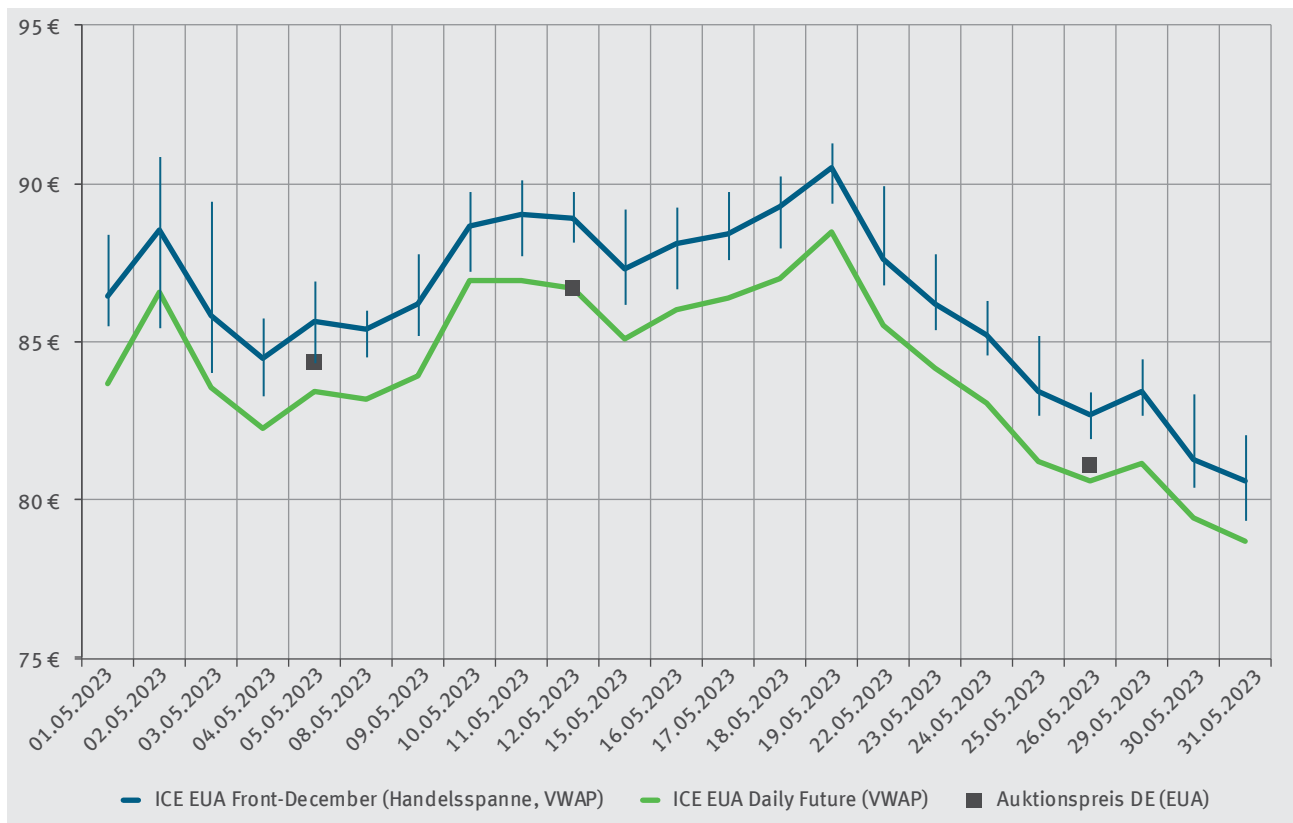
<sup>6</sup> Betrachtet werden alle gehandelten Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) am Spot- und Terminmarkt der EEX. Erfasst sind Geschäfte, die direkt an der Börse abgeschlossen wurden (screen traded) oder als bilaterale Geschäfte zumindest den Clearingmechanismus der Börse genutzt haben. Zum Ende 2022 hat die ICE den Handel mit EUAA-Kontrakten eingestellt.

Tabelle 4: Versteigerungen und Abweichungen vom Sekundärmarktpreis im Mai 2023 (EUA)

Datum	Kontrakt	Auktionspreis	Abweichung vom Sekundärmarkt	
			Absolut	%
05.05.2023	EUA Spot 4. HP	84,38 €	*0,16 €	*0,19 %
12.05.2023	EUA Spot 4. HP	86,67 €	*0,48 €	*0,56 %
26.05.2023	EUA Spot 4. HP	81,11 €	*0,36 €	*0,45 %
<b>Durchschnittliche betragsmäßige Abweichung</b>			<b>0,33 €</b>	<b>0,40 %</b>

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“).<sup>7</sup> Statt der üblichen Beschränkung auf Tagesabschlusspreise wird in die vorliegende Betrachtung die Gesamtheit aller abgeschlossenen Geschäfte („Trades“) einbezogen.<sup>8</sup> Die Darstellung basiert auf volumengewichteten Tagesdurchschnittspreisen (VWAP).<sup>9</sup> Zusätzlich ist in der Abbildung auch die tägliche Handelsspanne des Front-December Terminkontraktes dargestellt (senkrechte Preislinie). Der Preis des Front-December Terminkontraktes schwankte im Mai 2023 in einem Intervall zwischen 79,31 Euro und 91,25 Euro.



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 Dec23 Terminkontrakt läuft am 18.12.2023 aus.

8 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 Mai 2023 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 Mai 2023 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 +49 341 2156-331 oder per E-Mail unter [auctions@eex.com](mailto: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](http://www.dehst.de) | [emissionshandel@dehst.de](mailto:emissionshandel@dehst.de)