



# Auktionierung (EU-ETS) Deutsche Versteigerungen von Emissionsberechtigungen

Periodischer Bericht: Jahresbericht 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](mailto:emissionshandel@dehst.de)

Internet: [www.dehst.de](http://www.dehst.de)

Stand: Februar 2023

**ISSN: 2366-6560**

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

Bildnachweis Titelbild: ©sellingpix/fotolia.com

# Inhaltsverzeichnis

|                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Deutsche Versteigerungen von Emissionsberechtigungen .....</b>   | <b>4</b>  |
| <b>1 Übersicht .....</b>                                            | <b>5</b>  |
| 1.1 Übersicht zum Gesamtjahr 2022.....                              | 5         |
| 1.2 Gesamtübersicht seit dem Beginn der dritten Handelsperiode..... | 6         |
| <b>2 Bieterbeteiligung.....</b>                                     | <b>10</b> |
| 2.1 Teilnahme .....                                                 | 10        |
| 2.2 Mengennachfrage .....                                           | 11        |
| <b>3 Versteigerungen und Sekundärmarkt .....</b>                    | <b>13</b> |
| 3.1 Handelsvolumen EUA in 2022 .....                                | 13        |
| 3.2 Handelsvolumen EUA seit 2013.....                               | 15        |
| 3.3 Handelsvolumen EUAA.....                                        | 16        |
| 3.4 Zuschlagspreise und Preisentwicklung am Sekundärmarkt .....     | 17        |
| <b>4 Umsetzung der geltenden Regelwerke.....</b>                    | <b>21</b> |
| 4.1 Handelsüberwachungsreport der HÜSt .....                        | 21        |
| 4.2 Fairer und offener Zugang .....                                 | 21        |
| 4.3 Veröffentlichung der Auktionsergebnisse.....                    | 21        |
| 4.4 Sonstige Vorkommnisse .....                                     | 21        |

## 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 (2008–2012), dritten (2013–2020) und vierten Handelsperiode (2021–2030) 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<br>der vierten Handelsperiode                                       | EUAA-Spot-Kontrakte<br>der vierten Handelsperiode |
| Versteigerungszeitraum            | 14.01.2022 bis 16.12.2022                                                              | 19.10.2022                                        |
| Versteigerungsmenge<br>Gesamtjahr | 84.230.000 EUA <sup>1</sup>                                                            | 586.500 EUAA                                      |
| Versteigerungsmenge<br>pro Termin | Januar–Juli: 1.944.000 EUA<br>August: 972.000 EUA<br>September–Dezember: 1.861.500 EUA | 586.500 EUAA am 19.10.2022                        |
| Versteigerungsfrequenz            | Wöchentlich<br>(Freitags von 09:00–11:00 Uhr MEZ)                                      | Am 19.10.2022<br>(09:00–11:00 Uhr MEZ)            |
| Gebotsgröße                       | 500 EUA/EUAA                                                                           |                                                   |
| Versteigerungsmodus               | Einheitspreisverfahren mit einer Bierrunde und geschlossenem Orderbuch                 |                                                   |

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

# 1 Übersicht

## 1.1 Übersicht zum Gesamtjahr 2022

Im Jahr 2022 wurden an der EEX insgesamt rund **85 Millionen EUA und EUAA** (2021: 101 Millionen) im Gesamtwert von über **6,8 Milliarden Euro** (2021: 5,3 Milliarden Euro) für Deutschland versteigert. Hieraus ergab sich ein volumengewichteter Durchschnittserlös pro Berechtigung in Höhe von **80,32 Euro** (2021: 52,50 Euro).

Dabei wurde bei der EUA-Auktion am 19. August mit 96,87 Euro der **höchste Preis seit Beginn der Versteigerungen im Jahr 2010** erzielt (siehe Abbildung 1). Durch ein insgesamt höheres Niveau bei den EUA-Preisen im vergangenen Jahr war der Durchschnittserlös 2022 mehr als 50 Prozent höher im Vergleich zu 2021. Auch die Jahresgesamterlöse 2022 lagen damit trotz deutlich gesunkener Auktionsmengen knapp 30 Prozent über dem Vorjahreswert.

Die folgende Tabelle fasst die Versteigerungsergebnisse des abgeschlossenen Jahres auf Monatsbasis und differenziert nach Auktionen für EUA und EUAA zusammen.

Tabelle 1: 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 €          |
| Juli          | EUA  | 9.720.000          | 20.459.500         | *2,11         | *19        | *16                | *82,12 €         | 798.167.520 €          |
| August        | EUA  | 3.898.000          | 10.337.000         | **2,65        | *16        | *8                 | **89,56 €        | 349.095.160 €          |
| September     | EUA  | 9.307.500          | 16.174.500         | *1,74         | *16        | *13                | *69,81 €         | 649.756.575 €          |
| Oktober       | EUA  | 7.446.000          | 19.061.500         | *2,56         | *17        | *14                | *70,97 €         | 528.442.620 €          |
|               | EUAA | 586.500            | 1.178.000          | 2,01          | 6          | 4                  | 68,62 €          | 40.245.630 €           |
| November      | EUA  | 7.446.000          | 17.010.000         | *2,29         | *19        | *14                | *75,76 €         | 564.127.575 €          |
| Dezember      | EUA  | 5.588.500          | 12.830.500         | **2,30        | *18        | *15                | **85,63 €        | 478.515.760 €          |
| <b>EUA</b>    |      | <b>84.230.000</b>  | <b>185.569.500</b> | <b>**2,20</b> | <b>*19</b> | <b>*14</b>         | <b>**80,40 €</b> | <b>6.772.399.130 €</b> |
| <b>EUAA</b>   |      | <b>586.500</b>     | <b>1.178.000</b>   | <b>2,01</b>   | <b>6</b>   | <b>4</b>           | <b>68,62 €</b>   | <b>40.245.630 €</b>    |
| <b>Gesamt</b> |      | <b>84.816.500</b>  | <b>186.747.500</b> | <b>**2,20</b> | <b>*19</b> | <b>*14</b>         | <b>**80,32 €</b> | <b>6.812.644.760 €</b> |

Quelle: EEX, DEHSt  
\* Durchschnitt  
\*\* volumengewichteter Durchschnitt

Die Abweichungen der EUA-Auktionszuschlagspreise von den Referenzpreisen an den Leitmärkten lagen – wie auch in den Vorjahren – überwiegend im Zehntelprozent-Bereich. Die durchschnittliche betragsmäßige Abweichung unmittelbar vor dem Ende der Gebotsphase (11:00 Uhr MEZ) lag bei 0,44 Prozent bzw. 0,35 Euro (siehe auch Kapitel 3.4). Ein wesentlicher Garant hierfür war die durchgängig robuste Nachfragesituation am Primärmarkt.

Insgesamt wurden über die 46 EUA-Versteigerungstermine gültige Gebote im Gesamtumfang von rund 186 Millionen Emissionsberechtigungen in das Handelssystem eingestellt. Damit lag die durchschnittliche Überzeichnungsrate der Auktionen im Berichtszeitraum bei 2,20 (siehe auch Kapitel 2.2). Im Jahresmittel beteiligten sich durchschnittlich 19 Bieter an den deutschen EUA-Versteigerungen, die durchschnittliche Anzahl der erfolgreichen Bieter belief sich auf 14. Die Bieterbeteiligung lag damit im Jahr 2022 unter dem Niveau von 2021. Die durchschnittliche Zuschlagswahrscheinlichkeit in einer Auktion aus Sicht eines Bieters lag im Jahresmittel bei etwa 76 Prozent (siehe auch Kapitel 2.1).

Zusätzlich wurden am 19. Oktober 586.500 Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) für Deutschland im Gesamtwert von rund 40 Millionen Euro versteigert. Der Zuschlagpreis für die 4 erfolgreichen Bieter lag bei 68,62 Euro. Insgesamt beteiligten sich 6 Bieter mit gültigen Geboten im Gesamtumfang von rund 1,2 Millionen Berechtigungen an der Versteigerung.

Insgesamt konnten die Versteigerungen im vergangenen Jahr vollständig in Einklang mit den geltenden nationalen und europäischen Regelwerken umgesetzt werden (siehe auch Kapitel 4).

## 1.2 Gesamtübersicht seit dem Beginn der dritten Handelsperiode

Die folgende Tabelle fasst die Versteigerungsergebnisse seit Beginn der dritten Handelsperiode auf Jahresbasis zusammen. Obwohl der grundsätzliche regulatorische Rahmen der EU-Auktionsverordnung seit dem Start der dritten Handelsperiode weitgehend unverändert blieb, wurden in diesem Zeitraum weitreichende Beschlüsse zur Festlegung der Höhe der Auktionsmengen getroffen. Außerdem war der Betrachtungszeitraum durch spürbare Veränderungen am europäischen Kohlenstoffmarkt geprägt, die sich deutlich auf die Preisniveaus niederschlugen haben.

Die Entwicklung der Auktionsmengen wurde im Zeitraum 2014 bis 2016 wesentlich durch den sogenannten „Backloading“-Beschluss beeinflusst. Dieser sah vor, dass die geplanten Auktionsmengen EU-weit um rund 900 Millionen EUA gekürzt werden.<sup>3</sup> Im Einklang mit diesem Beschluss wurden auch die deutschen Auktionsmengen im besagten Zeitraum um rund 174 Millionen EUA gekürzt. Seit Jahresbeginn 2019 ist zudem die Marktstabilitätsreserve (MSR) in Kraft. Das zu versteigernde EUA-Volumen wurde entsprechend des MSR-Mechanismus EU-weit im Zeitraum 2019 bis 2022 um über 1,4 Milliarden EUA reduziert, die deutschen Auktionsmengen wurden in diesem Zeitraum anteilig um über 300 Millionen EUA gekürzt.

Neben den Anpassungen der Auktionsmengen hatte die EUA-Preisentwicklung an den Leitmärkten einen wesentlichen Effekt auf die Erlösentwicklung der einzelnen Jahre. Im Jahr 2013 sank der Durchschnittserlös mit 4,33 Euro deutlich unter den Vorjahreswert (bezogen auf die sogenannten „Early Auctions“<sup>4</sup>). Im April und Mai 2013 wurde mit jeweils 2,95 Euro der bisher niedrigste Versteigerungspreis bei einer deutschen EUA-Auktion erzielt (siehe Abb. 1). Im Zeitraum 2014 bis 2017 bewegten sich die Versteigerungspreise im Jahresmittel zwischen etwa 5,20 Euro und 7,60 Euro. Bedingt durch einen deutlichen Aufwärtstrend am Kohlenstoffmarkt konnte im Jahr 2018 ein Durchschnittserlös von knapp 15 Euro und in den darauffolgenden Jahren von jeweils fast 25 Euro erzielt werden. In 2021 überstieg der Durchschnittserlös bereits die Marke von 50 Euro und lag im vergangenen Jahr schließlich bei über 80 Euro (siehe Abbildung 2).

Die Versteigerungen von Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) waren wesentlich durch die Anpassung des Anwendungsbereichs der Emissionshandelsrichtlinie in Bezug auf Luftverkehrsemissionen geprägt. Zunächst wurde der Anwendungsbereich durch den sogenannten „stop-the-clock“-Beschluss der EU für das Jahr 2012 erheblich eingeschränkt. Eine darüberhinausgehende Einschränkung erfolgte für den Zeitraum 2013 bis 2020 („reduced scope“). Hierdurch fielen die EU-weiten Auktionsmengen seit 2012 deutlich geringer aus als ursprünglich geplant. In Einklang mit den europäischen Vorgaben führte Deutschland in den Jahren 2012 sowie 2015 bis 2022 insgesamt zehn Versteigerungen von EUAA durch.

<sup>3</sup> Die Kürzung verteilte sich wie folgt: 400 Millionen EUA in 2014, 300 Millionen EUA in 2015 und 200 Millionen EUA in 2016. Im Beschluss zur Einführung einer Marktstabilitätsreserve (MSR) von 2015 wurde festgelegt, dass die zurückgehaltenen Auktionsmengen in 2019 direkt in die MSR überführt werden.

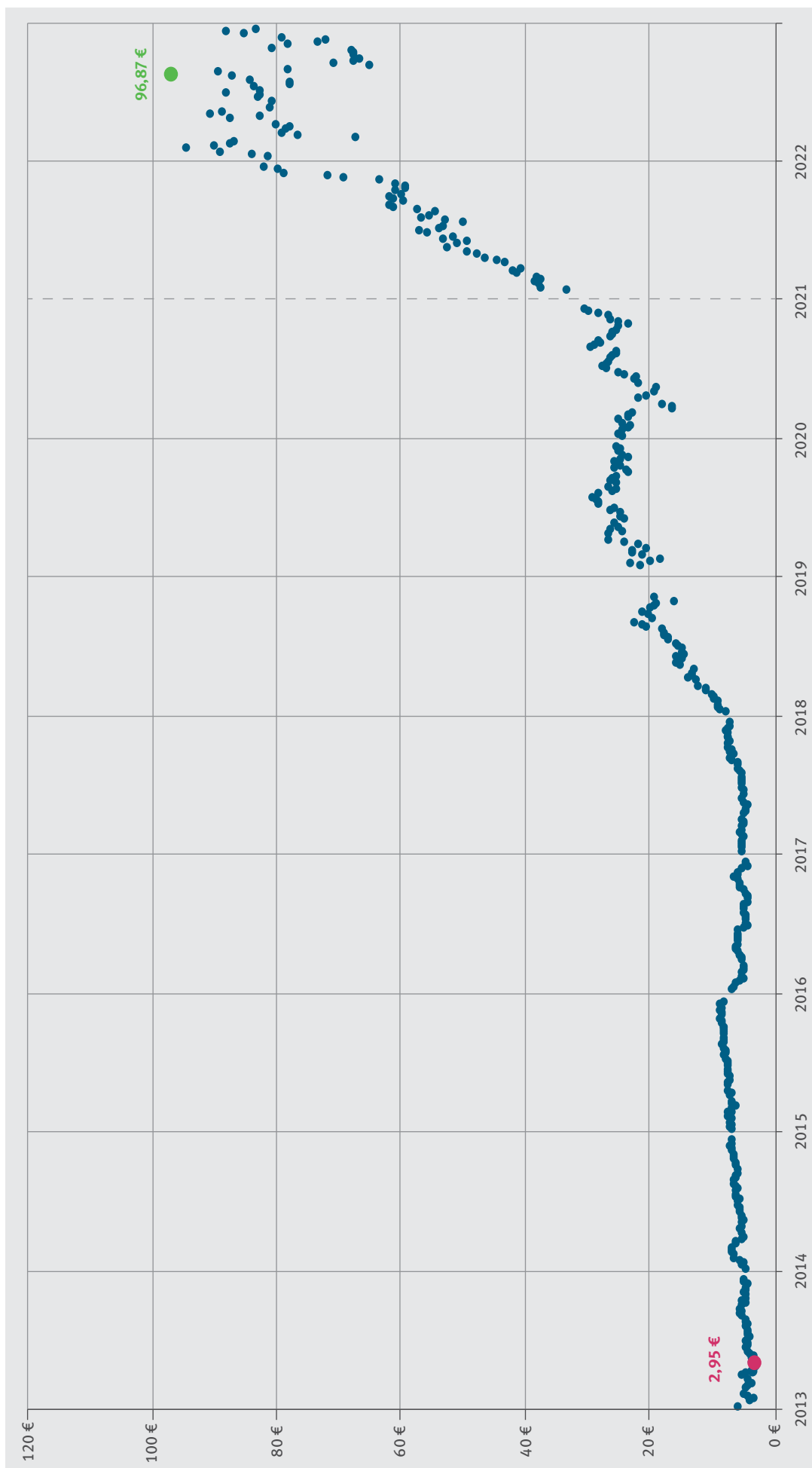
<sup>4</sup> Im vierten Quartal 2012 wurde EU-weit rund 90 Millionen EUA der dritten Handelsperiode in vorgezogenen Versteigerungen auktioniert. Diese Mengen wurden anteilig von den geplanten Auktionsmengen der Jahre 2013 und 2014 abgezogen.

Tabelle 2: Übersicht zu den Auktionen seit Beginn der dritten Handelsperiode

| Jahr   | Typ  | Versteigerte Menge | Gebotene Menge | Überzeichnung | Bieter | Bieter erfolgreich | Preis     | Erlöse           |
|--------|------|--------------------|----------------|---------------|--------|--------------------|-----------|------------------|
| 2012   | EUA  | 23.531.000         | 86.799.000     | **3,69        | *14    | *7                 | **7,06 €  | 166.178.670 €    |
|        | EUAA | 2.500.000          | 4.552.000      | 1,82          | 6      | 5                  | 7,01 €    | 17.525.000 €     |
| 2013   | EUA  | 182.560.500        | 529.511.500    | **2,90        | *18    | *14                | **4,33 €  | 791.253.420 €    |
| 2014   | EUA  | 127.127.500        | 614.996.000    | **4,84        | *16    | *11                | **5,90 €  | 749.973.880 €    |
| 2015   | EUA  | 143.893.500        | 412.946.500    | **2,87        | *17    | *13                | **7,60 €  | 1.093.312.500 €  |
|        | EUAA | 2.229.000          | 7.665.500      | **3,44        | *12    | *6                 | **7,57 €  | 16.867.680 €     |
| 2016   | EUA  | 160.770.500        | 358.232.500    | **2,23        | *18    | *13                | **5,26 €  | 845.739.870 €    |
|        | EUAA | 857.500            | 3.362.500      | 3,92          | 10     | 6                  | 5,42 €    | 4.647.650 €      |
| 2017   | EUA  | 196.820.000        | 493.172.500    | **2,51        | *20    | *15                | **5,80 €  | 1.141.744.975 €  |
|        | EUAA | 675.500            | 2.525.000      | 3,74          | 7      | 6                  | 7,51 €    | 5.073.005 €      |
| 2018   | EUA  | 172.220.000        | 436.379.500    | **2,53        | *24    | *18                | **14,90 € | 2.565.336.800 €  |
|        | EUAA | 800.500            | 1.823.500      | 2,28          | 9      | 6                  | 20,38 €   | 16.314.190 €     |
| 2019   | EUA  | 127.561.500        | 234.026.000    | **1,83        | *22    | *17                | **24,66 € | 3.146.135.125 €  |
|        | EUAA | 801.500            | 2.377.000      | 2,97          | 9      | 5                  | 22,32 €   | 17.889.480 €     |
| 2020   | EUA  | 107.433.000        | 209.032.500    | **1,95        | *23    | *16                | **24,59 € | 2.641.787.980 €  |
|        | EUAA | 769.000            | 2.307.000      | 3,00          | 10     | 5                  | 26,76 €   | 20.578.440 €     |
| 2021   | EUA  | 100.462.500        | 171.888.000    | **1,71        | *23    | *17                | **52,47 € | 5.270.913.940 €  |
|        | EUAA | 600.000            | 1.785.000      | 2,98          | 8      | 4                  | 58,75 €   | 35.250.000 €     |
| 2022   | EUA  | 84.230.000         | 185.569.500    | **2,20        | *19    | *14                | **80,40 € | 6.772.399.130 €  |
|        | EUAA | 586.500            | 1.178.000      | 2,01          | 6      | 4                  | 68,62 €   | 40.245.630 €     |
| EUA    |      | 1.426.610.000      | 3.732.553.500  | **2,62        | *19    | *14                | **17,65 € | 25.184.776.290 € |
| EUAA   |      | 9.819.500          | 27.575.500     | **2,81        | *9     | *5                 | **17,76 € | 174.391.075 €    |
| Gesamt |      | 1.436.429.500      | 3.760.129.000  | **2,62        | *19    | *14                | **17,65 € | 25.359.167.365 € |

Quelle: EEX, DEHSt  
 \* Durchschnitt  
 \*\* volumengewichteter Durchschnitt

In der folgenden Abbildung sind die Auktionspreise der seit 2013 durchgeführten deutschen EUA-Auktionen im zeitlichen Verlauf dargestellt (Punkte). Der niedrigste (roter Punkt) und der höchste (grüner Punkt) in diesem Zeitraum erzielte Auktionspreis sind explizit ausgewiesen.

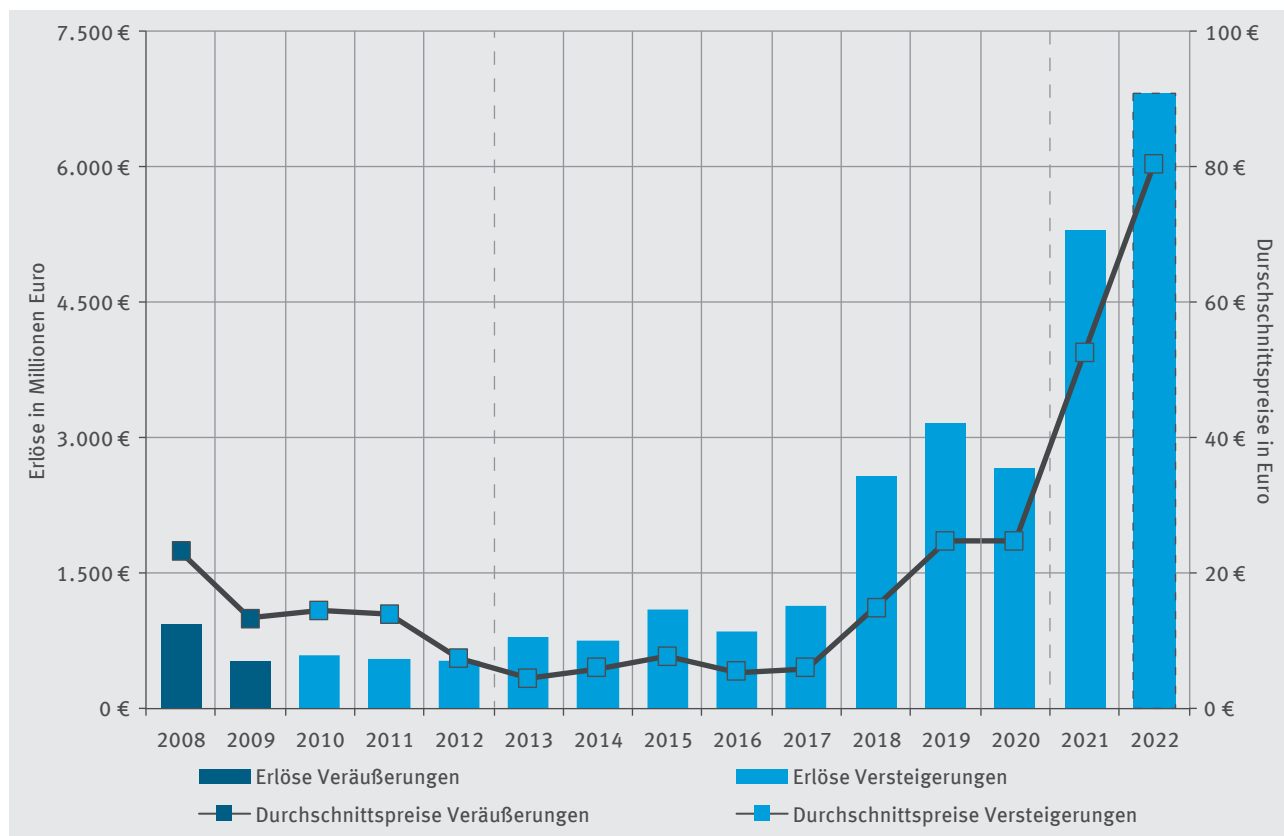


Quelle: EEX, DEHST

Abbildung 1: Deutsche Auktionspreise seit 2013

In der folgenden Abbildung sind die jährlichen Einnahmen aus den Veräußerungen (2008–2009) und Versteigerungen (seit 2010) von Emissionsberechtigungen sowie die erzielten Durchschnittspreise für Deutschland dargestellt. Neben den Auktionsmengen der dritten und vierten Handelsperiode umfasst die Abbildung also auch die Verkaufs- und Auktionsmengen der zweiten Handelsperiode (2008–2012). Im Jahr 2022 erreichten die Erlöse ein neues Rekordniveau und überschritten erstmals die Marke von 6 Milliarden Euro.

Zwischen 2008 und 2022 konnte der Bund aus der Veräußerung von über **1,6 Milliarden Emissionsberechtigungen** insgesamt mehr als **28 Milliarden Euro** Erlösen. In Deutschland fließen die Auktionseinnahmen seit 2012 vollständig in den sogenannten Klima- und Transformationsfonds (KTF)<sup>5</sup>. Bereits vor 2012 sind große Teile der Veräußerungserlöse in nationale und internationale Projekte der Klimaschutzinitiative der Bundesregierung geflossen. Seit Januar 2010 wurden für Deutschland knapp **750 Versteigerungen** an der EEX erfolgreich durchgeführt.



Quelle: EEX, DEHSt

Abbildung 2: Erlöse aus Veräußerungen/Versteigerungen und erzielte Durchschnittspreise seit 2008

<sup>5</sup> Bis Juli 2022 – Energie- und Klimafonds (EKF).

## 2 Bieterbeteiligung

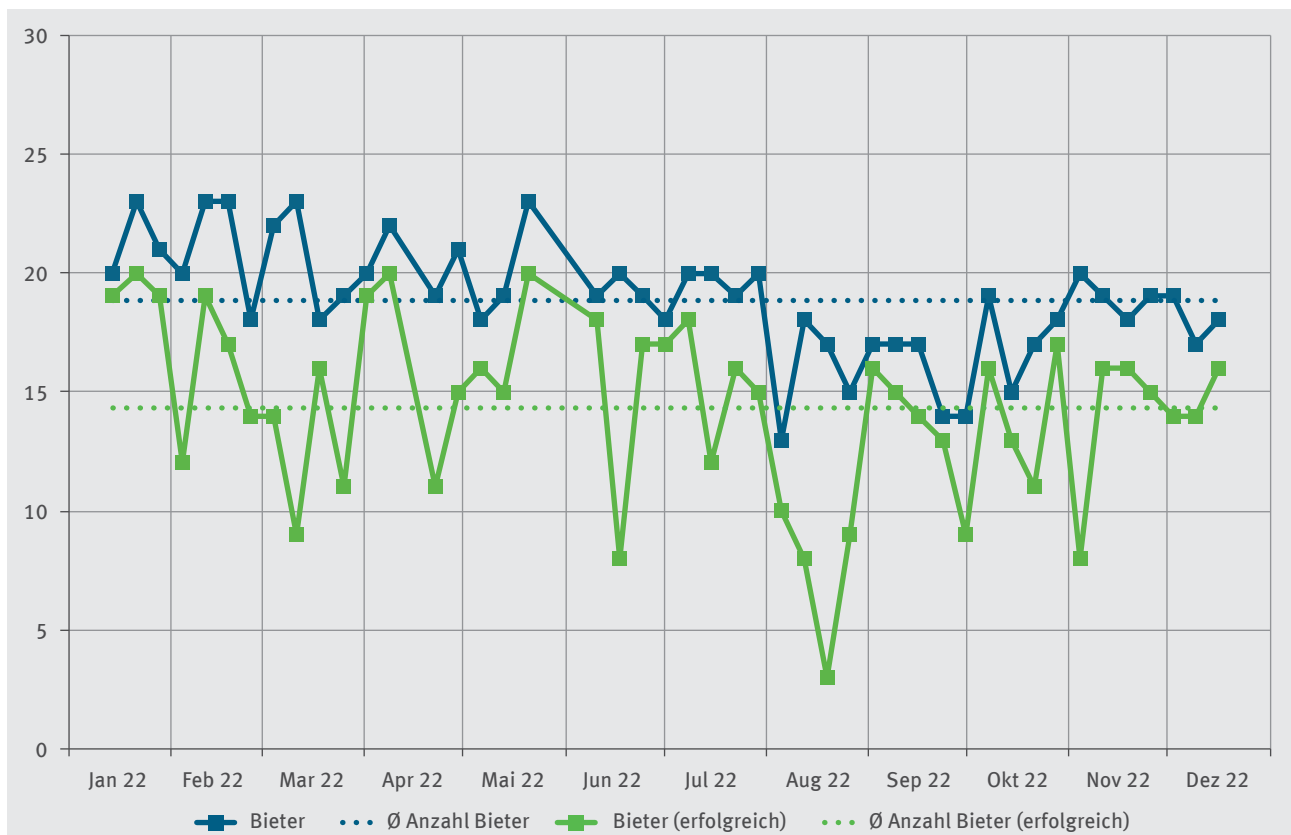
### 2.1 Teilnahme

Ende Dezember 2022 waren insgesamt 93 (Dezember 2021: 93) Handelsmitglieder der EEX zur Einstellung von Geboten bei den Primärmarktauktionen berechtigt. Im Jahr 2022 waren insgesamt 43 (2021: 45) verschiedene Bieter bei den deutschen Primärmarktauktionen erfolgreich, davon 26 Anlagenbetreiber sowie 17 nicht Compliance-pflichtige Unternehmen (2021: 29/16). Dabei haben die 26 Anlagenbetreiber insgesamt etwa 71 Prozent der versteigerten Volumina erworben (2021: 68 Prozent). Die Beteiligung an den einzelnen **EUA-Auktionen** schwankte im Berichtszeitraum zwischen 13 und 23 Bieter (2021: 18 bis 30). Demnach waren nie alle zugelassenen Bieter gleichzeitig in einer Auktion aktiv. Die Anzahl der erfolgreichen Teilnehmer variierte zwischen 3 und 20 Bieter (2021: 11 bis 24). Bei keinem der Auktionstermine waren alle teilnehmenden Bieter erfolgreich.

Gemittelt über alle Termine hinweg lag die Anzahl der Teilnehmer an den deutschen **EUA-Versteigerungen** im Jahr 2022 bei durchschnittlich rund 19 Bieter (2021: 23). Die Anzahl der erfolgreichen Bieter belief sich durchschnittlich auf rund 14 (2021: 17). Das Verhältnis von erfolgreichen zu teilnehmenden Bieter lag demnach durchschnittlich bei rund 76 Prozent (2021: 75 Prozent). Im Jahresdurchschnitt konnten in einer deutschen EUA-Versteigerung also etwa 3 von 4 Auktionsteilnehmern einen Zuschlag erzielen. Bei nahezu allen Versteigerungsterminen lag das Verhältnis von erfolgreichen zu teilnehmenden Bieter oberhalb eines Niveaus von 50 Prozent. Die Wahrscheinlichkeit in einer Auktion Emissionsberechtigungen zu ersteigern war damit aus der Perspektive eines durchschnittlichen Bieters relativ hoch.

Mit 6 Bieter (2021: 8) lag die Beteiligung an der einzigen **Luftverkehrsversteigerung** des Jahres im Oktober deutlich unterhalb der durchschnittlichen Beteiligung in den EUA-Auktionen.

Die folgende Abbildung beschränkt sich in ihrer Darstellung auf EUA und zeigt die Entwicklung der Auktionsteilnahme im zeitlichen Verlauf des Gesamtjahres 2022.



Quelle: EEX, DEHSt

Abbildung 3: Anzahl teilnehmender und erfolgreicher Bieter je Auktionstermin (EUA)

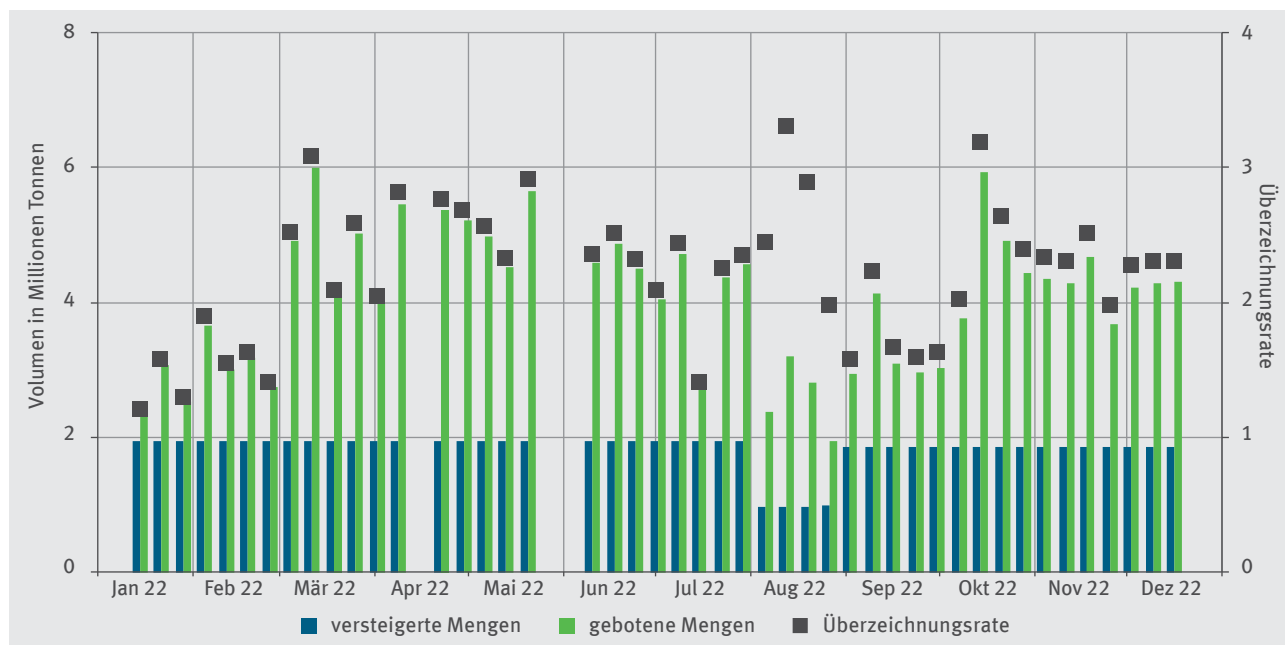
In der folgenden Abbildung sind die Anteile der einzelnen Bieter an den erworbenen Mengen in den Jahren 2021 und 2022 dargestellt. Die Farben orientieren sich dabei ausschließlich an der Reihenfolge und sind nicht den einzelnen Bietern zugeordnet. In beiden Jahren vereinigten die jeweils fünf volumenmäßig größten Bieter zusammen über 60 Prozent der Jahresauktionsmenge auf sich.

Ouelle: EEX, DEHSt

## 2.2 Mengennachfrage

Die aggregierten Gebotsmengen je EUA-Versteigerungstermin schwankten im Berichtszeitraum zwischen 1,9 und 6,0 Millionen Berechtigungen (2021: 1,9 bis 5,5 Millionen). Die resultierenden Überzeichnungsraten je Termin bewegten sich in einem Bereich von 1,21 bis 3,30 (2021: 1,28 bis 2,73). Hierbei ist zu beachten, dass die Angebotsmengen in den einzelnen Auktionen teilweise variierten. Seit Jahresbeginn 2019 ist die Marktstabilitätsreserve (MSR) in Kraft. Das zu versteigernde EUA-Volumen in 2022 wurde entsprechend des MSR-Mechanismus reduziert. Zwischen Januar und Juli wurden 1.944.000 EUA je Termin angeboten. Entsprechend den Vorgaben der EU-Auktionsverordnung wurden die Angebotsmengen im August auf 972.000 EUA halbiert. Im Zeitraum September bis Dezember wurden 1.861.500 EUA versteigert.

Folgende Abbildung beschränkt sich in ihrer Darstellung auf EUA und fasst die Ergebnisse je Auktionstermin zusammen.



Quelle: EEX, DEHSt

**Abbildung 5: Versteigerte und gebotene Menge sowie Überzeichnungsrate je EUA-Auktionstermin**

Gemittelt über alle Termine belief sich die durchschnittliche Gebotsmenge je Auktionsteilnehmer in den EUA-Auktionen auf rund 215.000 Berechtigungen (2021: 170.000 EUA). Die durchschnittliche Zuschlagsmenge lag bei rund 130.000 Berechtigungen je erfolgreichem Bieter (2021: 130.000 EUA).

In der EUAA-Auktion lag die durchschnittliche Gebotsmenge je Auktionsteilnehmer bei rund 195.000 Berechtigungen (2021: 225.000 EUAA). Die durchschnittliche Zuschlagsmenge lag bei annähernd 150.000 Berechtigungen (2021: 150.000 EUAA) je erfolgreichem Bieter.

Die Zuschlagserteilung auf die einzelnen Bieter bei den Auktionen erfolgt nach dem EU-weit vorgeschriebenen Einheitspreisverfahren mit einer Gebotsrunde (siehe auch folgende Infobox).

## i

### 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 Auktionsverfahren 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 (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 Zuschlagspreis fest und ist mit diesem identisch.

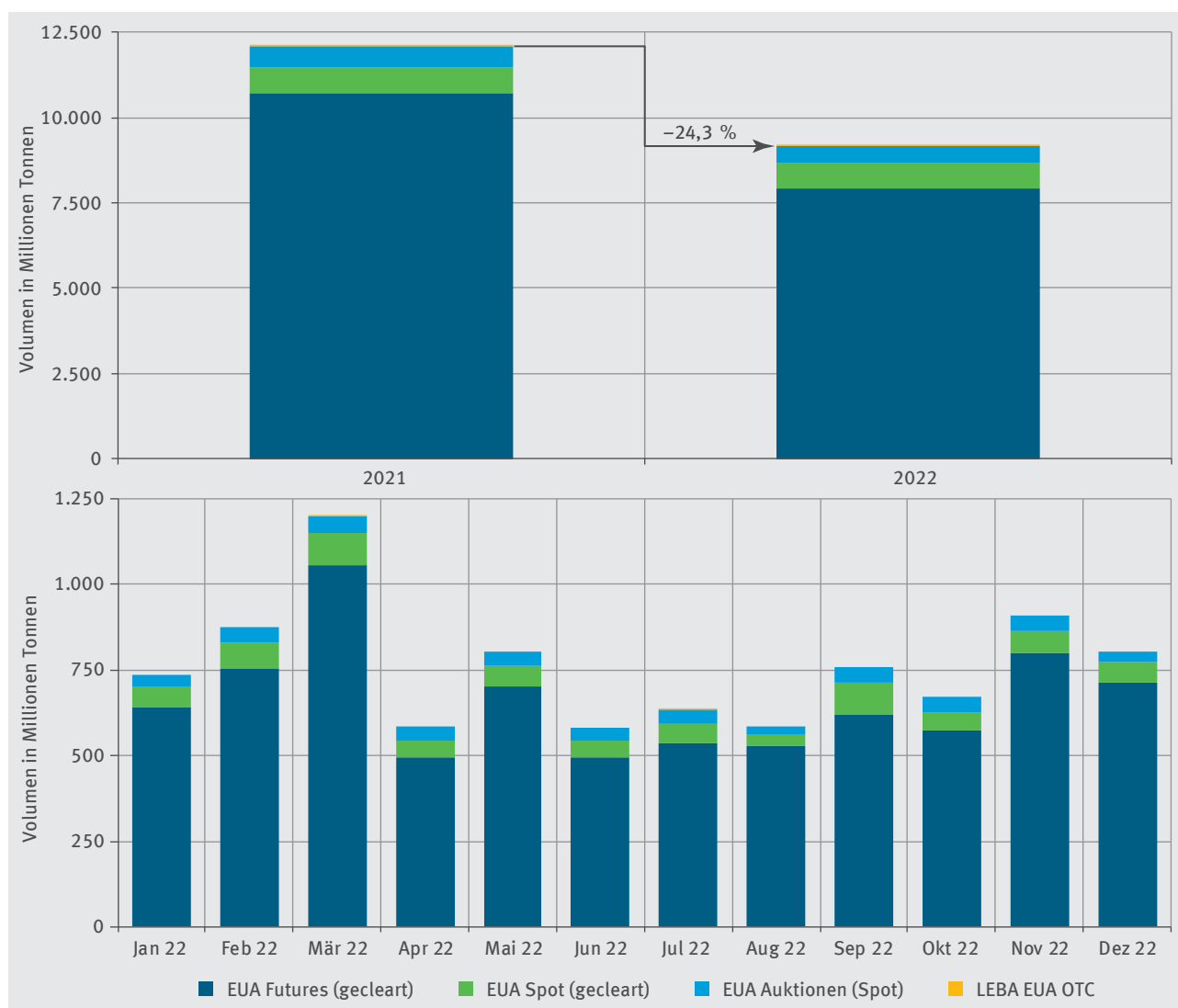
Bieter erhalten also genau dann einen Zuschlag in Höhe ihrer nachgefragten Menge, wenn ihr Gebotspreis mindestens der Höhe des Zuschlagspreises entspricht. Hat ein Bieter genau den Zuschlagspreis geboten, entspricht dessen Zuteilung der noch verbleibenden Angebotsmenge. Diese kann in Abhängigkeit von 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 in 2022

Im Jahr 2022 wurden an der EEX insgesamt rund 85 Millionen EUA der vierten Handelsperiode für Deutschland versteigert (Primärmarkt). Im Berichtszeitraum stand der deutschen Auktionsmenge ein kumuliertes Handelsvolumen am relevanten Gesamtmarkt für Emissionsberechtigungen<sup>6</sup> in Höhe von rund **9,1 Milliarden EUA** (2021: 12 Milliarden EUA) gegenüber. Dies umfasst auch die monatlichen Daten zu OTC-Volumen der London Energy Brokers' Association (LEBA)<sup>7</sup>. Das Handelsvolumen am Sekundärmarkt in 2022 verzeichnete einen Rückgang von knapp 25 Prozent gegenüber dem Vorjahr und erreichte damit den niedrigsten Stand seit 2019. Aufgrund eines insgesamt höheren EUA-Preisniveaus konnte jedoch mit einem **Umsatz** von rund **700 Milliarden Euro** (2021: ~650 Mrd. Euro) eine neue Höchstmarke aufgestellt werden.

In der folgenden Abbildung sind die Handelsvolumina getrennt nach verschiedenen Marktsegmenten dargestellt.



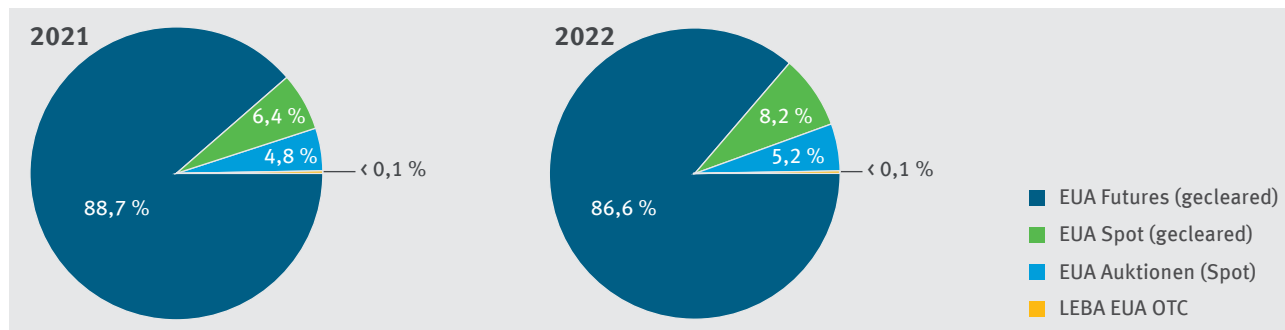
Quelle: ICE, EEX, Nasdaq OMX, Refinitiv Eikon, LEBA, DEHSt

Abbildung 6: Handelsvolumen am Primär- und Sekundärmarkt in 2021 und 2022 (EUA)

<sup>6</sup> Betrachtet werden alle gehandelten Emissionsberechtigungen (EUA) der dritten Handelsperiode am Spot- und Terminmarkt an den Börsen ICE, EEX und 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. Optionsgeschäfte bleiben unberücksichtigt. Die im Jahr 2022 an der EEX 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.

<sup>7</sup> 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.

Das Sekundärmarktvolumen in Höhe von 8,7 Milliarden EUA (2021: 11,5 Milliarden) unterteilte sich in rund 7,9 Milliarden EUA (2021: 10,7 Milliarden) auf dem geclearten Markt für Terminkontrakte (Futures), rund 750 Millionen EUA (2021: 770 Millionen) auf dem geclearten Spotmarkt sowie rund 0,7 Millionen EUA (2021: 10 Millionen) die über die LEBA-Broker bilateral abgewickelt wurden (OTC). Damit wurde ein Rückgang des Handelsvolumens über alle Segmente des Sekundärmarktes verzeichnet, die Marktanteile sind in der folgenden Abbildung dargestellt.

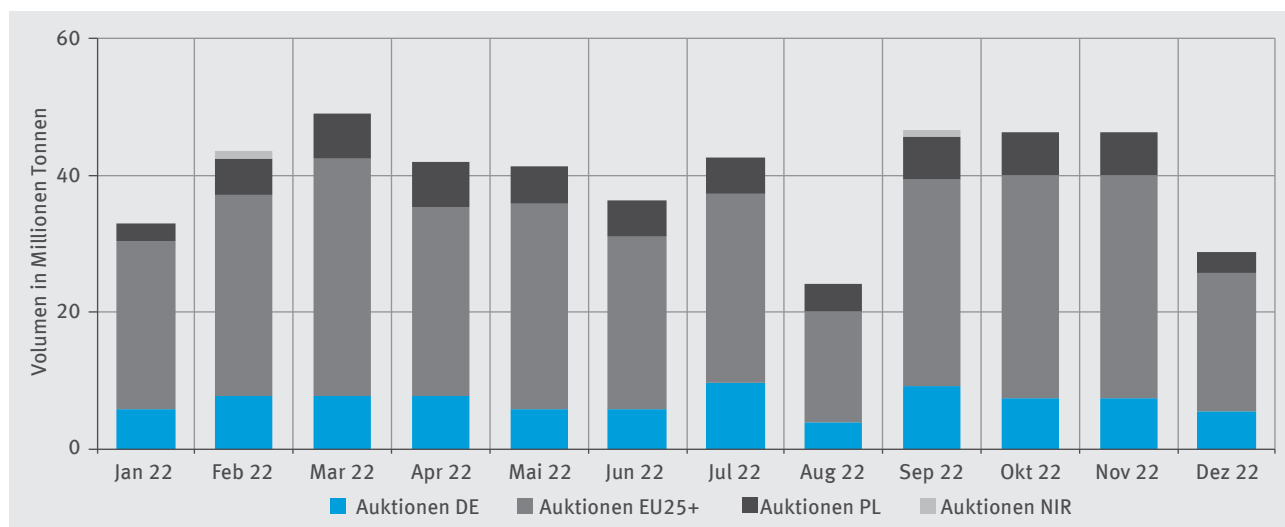


Quelle: ICE, EEX, Nasdaq OMX, Refinitiv Eikon, LEBA, DEHSt

**Abbildung 7: Marktanteile der verschiedenen Handelssegmente 2021 und 2022 (EUA)**

Auf dem Primärmarkt wurden im Jahr 2022 insgesamt rund 480 Millionen EUA (2021: 583 Millionen) durch die Mitgliedstaaten als Spot-Kontrakte versteigert. Hierauf bezogen wurden also etwa 18 Prozent des EU-weiten Auktionsvolumens durch Deutschland versteigert. Der Rückgang der Auktionsmengen gegenüber dem Vorjahr ist unter anderem auf die höhere Kürzung durch die MSR zurückzuführen. Das EU-weite Auktionsbudget verteilte sich relativ gleichmäßig über das gesamte Jahr. Im August wurden die Auktionsmengen gegenüber den übrigen Monaten allerdings wie gesetzlich vorgesehen halbiert. Lediglich in der ersten Woche des Jahres sowie in den beiden Wochen über Weihnachten und Neujahr ruhten die Versteigerungen entsprechend der europäischen Vorgaben vollständig. Bezogen auf den relevanten Gesamtmarkt für Emissionsberechtigungen sind rund 5,2 Prozent des gehandelten Volumens auf die Auktionen zurückzuführen (2021: 4,8 Prozent).

In der folgenden Abbildung sind die EUA-Versteigerungsvolumen am Primärmarkt auf Monatsbasis dargestellt. 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 und Nordirland<sup>8</sup> berücksichtigt.



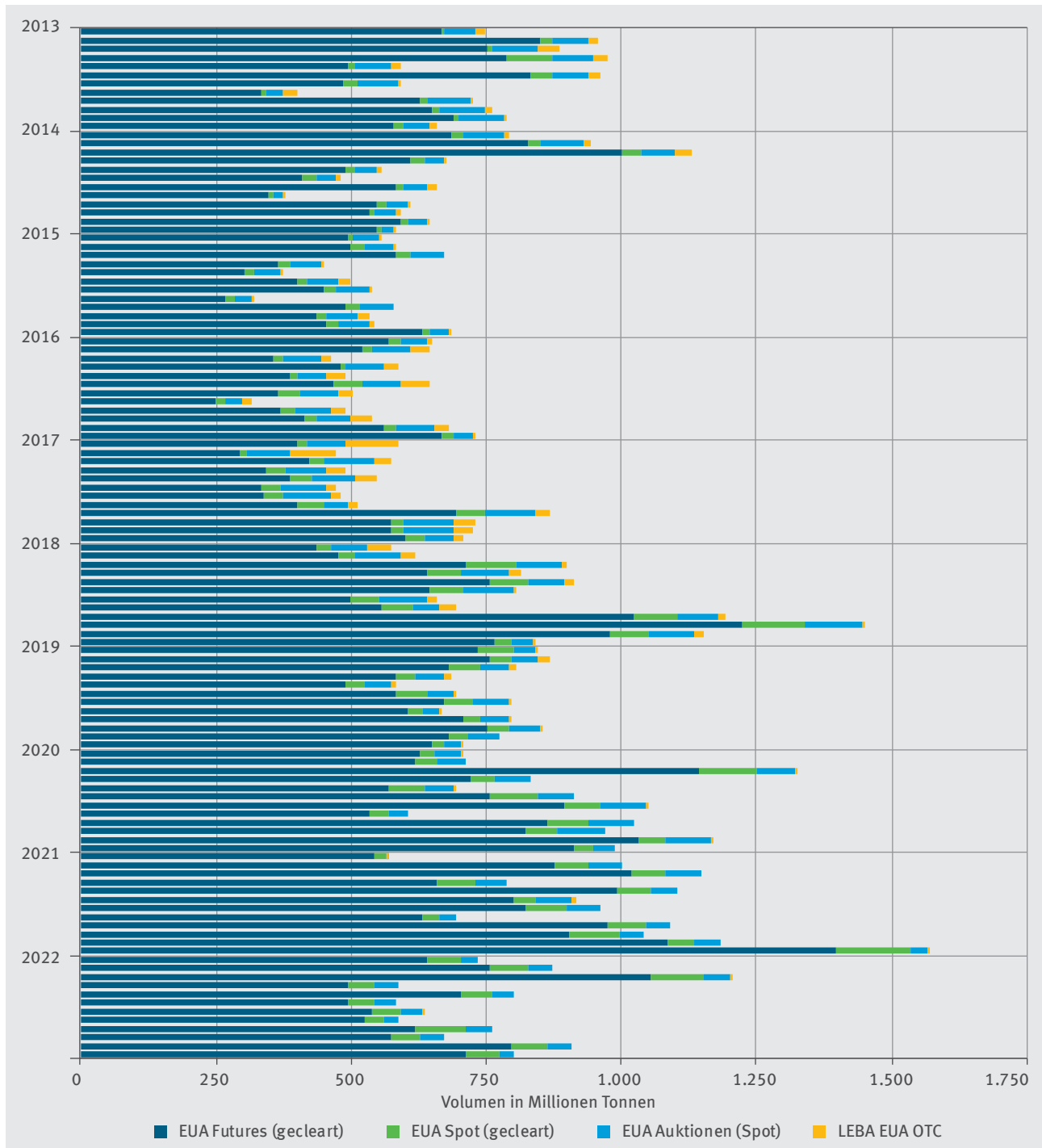
Quelle: ICE, EEX, Refinitiv Eikon, DEHSt  
Deutschland, PL = Polen, EU25+ = EU Kommission im Auftrag der übrigen Mitgliedstaaten sowie Norwegen, Island und Liechtenstein; EU-Innovations-/Modernisierungsfonds, NIR = Nordirland

**Abbildung 8: Versteigerungsvolumen am Primärmarkt in 2021 (EUA)**

<sup>8</sup> Im Jahr 2021 ist das Vereinigte Königreich aus der EU ausgetreten. Gemäß dem Protokoll zwischen Irland und Nordirland gilt der EU-ETS jedoch weiterhin für die Stromerzeugung in Nordirland. Daher wird eine kleine Menge von Emissionsberechtigungen (EUA) im Auftrag des Vereinigten Königreiches an der EEX versteigert, die dem Anteil an der unionsweiten Obergrenze entspricht.

### 3.2 Handelsvolumen EUA seit 2013

In der folgenden Abbildung sind die monatlichen EUA-Handelsvolumina seit Beginn der dritten Handelsperiode abgebildet. Im Dezember 2021 wurde mit insgesamt rund 1,57 Milliarden Berechtigungen die höchste Handelsaktivität auf Monatsbasis beobachtet, dabei konnte die alte Höchstmarke aus dem Oktober 2018 deutlich überboten werden. Seit 2013 wurde die Marke von einer Milliarde EUA insgesamt 16 Mal überschritten, davon 4 Mal im Jahr 2020, 7 Mal 2021, jedoch lediglich einmal im Jahr 2022. Die geringsten Volumina wurden in den Jahren 2013 bis 2016 mit jeweils unter 400 Millionen Berechtigungen während des traditionellen Ferienmonats August erreicht, als entsprechend den Vorgaben der EU-Auktionsverordnung die Auktionsmengen halbiert wurden. In den vergangenen Jahren konnte jedoch nicht immer ein eindeutiger Zusammenhang zwischen den Auktionsmengen und dem Handelsvolumen im August beobachtet werden.



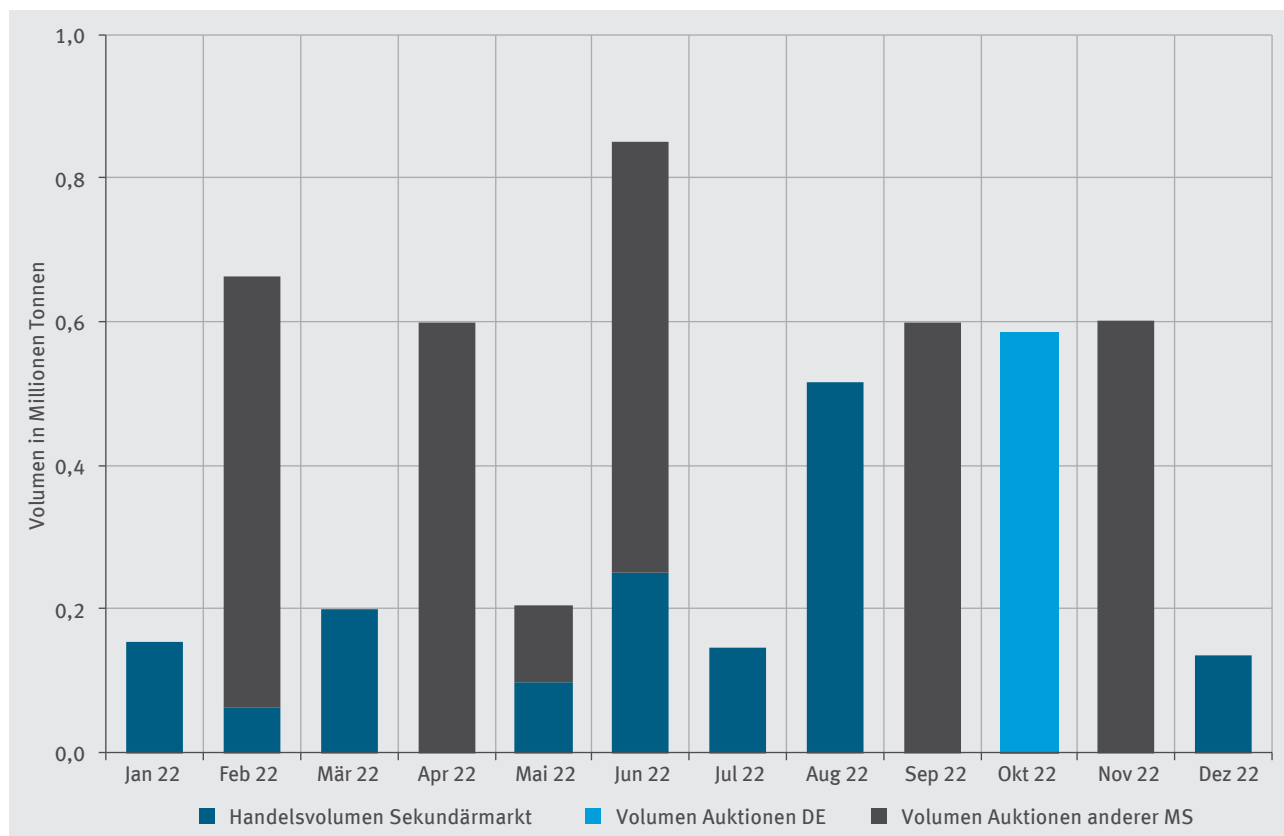
Quelle: ICE, EEX, CME, Nasdaq OMX, Refinitiv Eikon, LEBA, DEHSt

Abbildung 9: Handelsvolumen am Primär- und Sekundärmarkt seit 2013 (EUA)

### 3.3 Handelsvolumen EUAA

2022 wurden insgesamt rund 1,6 Millionen Luftverkehrsberechtigungen (EUAA)<sup>9</sup> auf dem Sekundärmarkt gehandelt (2021: 6,8 Millionen EUAA). Im Vergleich zum EUA-Sekundärmarkt blieb die Liquidität weiterhin sehr gering. Auf dem Primärmarkt wurden von den Mitgliedstaaten im gleichen Zeitraum rund 3,7 Millionen EUAA (2021: 3,8 Millionen) als Spot-Kontrakte versteigert. Weitere Informationen zu den Auktionskalendern für den Luftverkehr sind auf der Internetseite der [Europäischen Kommission](#) abrufbar.

In der folgenden Abbildung sind das Handelsvolumen am Sekundärmarkt sowie die Auktionsmengen am Primärmarkt auf Monatsbasis dargestellt.



Quelle: ICE, EEX, Refinitiv Eikon, DEHSt  
DE = Deutschland, MS = EU-Mitgliedstaat

Abbildung 10: Handelsvolumen am Sekundärmarkt und Volumen der durchgeführten Auktionen 2022 (EUAA)

<sup>9</sup> Betrachtet werden alle gehandelten Luftverkehrsberechtigungen (EUAA) der dritten Handelsperiode 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. Zum Ende 2022 hat die ICE den Handel mit EUAA-Kontrakten eingestellt.

### 3.4 Zuschlagspreise 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 EUA 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).

Aufgrund der sehr geringen Liquidität auf dem Sekundärmarkt für EUAA (vgl. Abschnitt 3.3) wird keine Bewertung des Zuschlagpreises der EUAA-Auktion vorgenommen.

#### 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 3 zeigt die Abweichungen der Zuschlagspreise vom EUA-Leitmarkt auf Basis von monatlichen Durchschnittswerten. Für die Mittelwertbetrachtung wird das arithmetische Mittel der betragsmäßigen Einzelabweichungen je Auktion berechnet. Damit wird vermieden, dass sich bei der Mittelwertbildung positive und negative Abweichungen gegenseitig ausgleichen. Die resultierenden Werte entsprechen also den durchschnittlichen absoluten Abweichungen je Monat.

Die durchschnittliche monatliche Abweichung vom ICE Daily Future/EEX Spot unmittelbar vor dem Ende der Gebotsphase (11:00 Uhr MEZ) variierte im Berichtszeitraum zwischen 0,15 Euro und 0,62 Euro (2021: zwischen 0,06 und 0,29 Euro). Die relativen monatlichen Abweichungen schwankten zwischen 0,17 und 0,76 Prozent (2021: zwischen 0,11 und 0,77 Prozent). Die durchschnittliche Abweichung lag gemittelt über das Gesamtjahr bei 0,35 Euro bzw. 0,44 Prozent (2021: 0,14 Euro bzw. 0,26 Prozent).

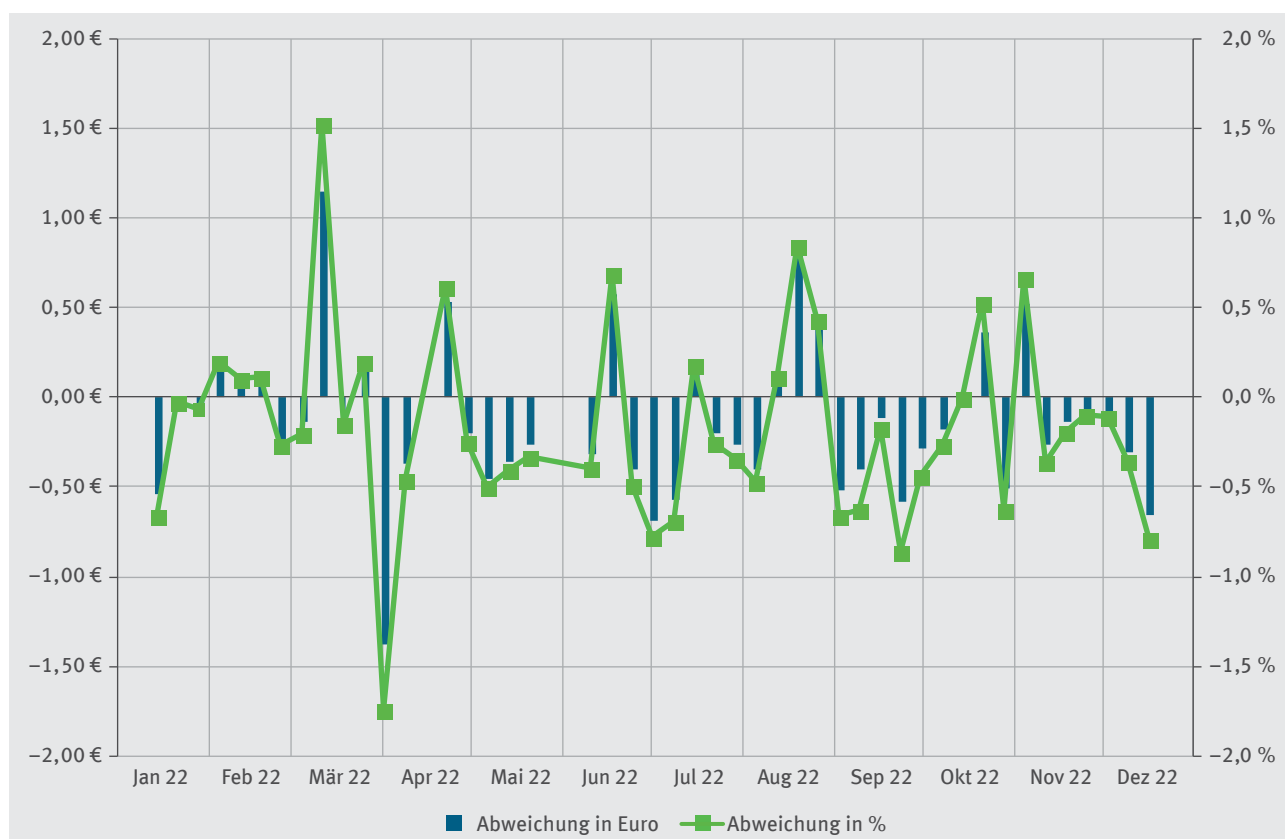
**Tabelle 3: EUA-Versteigerungen und Abweichungen vom Sekundärmarktpreis im Jahr 2022 (EUA)**

| Datum                                             | Kontrakt       | Auktionspreis | Abweichung vom Sekundärmarkt |               |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|------------------------------|---------------|
|                                                   |                |               | Absolut                      | %             |
| Januar                                            | EUA Spot 4. HP | *84,93 €      | 0,21 €                       | 0,25 %        |
| Februar                                           | EUA Spot 4. HP | *89,80 €      | 0,15 €                       | 0,17 %        |
| März                                              | EUA Spot 4. HP | *75,36 €      | 0,39 €                       | 0,52 %        |
| April                                             | EUA Spot 4. HP | *82,12 €      | 0,62 €                       | 0,76 %        |
| Mai                                               | EUA Spot 4. HP | *86,89 €      | 0,36 €                       | 0,41 %        |
| Juni                                              | EUA Spot 4. HP | *82,21 €      | 0,43 €                       | 0,53 %        |
| Juli                                              | EUA Spot 4. HP | *82,12 €      | 0,38 €                       | 0,45 %        |
| August                                            | EUA Spot 4. HP | **89,56 €     | 0,43 €                       | 0,47 %        |
| September                                         | EUA Spot 4. HP | *69,81 €      | 0,39 €                       | 0,55 %        |
| Oktober                                           | EUA Spot 4. HP | *70,97 €      | 0,26 €                       | 0,36 %        |
| November                                          | EUA Spot 4. HP | *75,76 €      | 0,25 €                       | 0,33 %        |
| Dezember                                          | EUA Spot 4. HP | **85,63 €     | 0,35 €                       | 0,41 %        |
| <b>Durchschnittliche betragsmäßige Abweichung</b> |                |               | <b>0,35 €</b>                | <b>0,44 %</b> |

Quelle: ICE, EEX, Refinitiv Eikon, DEHSt  
 \* Durchschnitt  
 \*\* volumengewichteter Durchschnitt  
 \*\*\* ICE EUA Daily Future/EEX EUA Spot

Ergänzend zur obenstehenden Tabelle sind in der folgenden Abbildung die Abweichungen der Zuschlagspreise vom Spot-Sekundärmarkt für jeden der 46 EUA-Versteigerungstermine dargestellt. Hierbei wird bewusst auf eine Mittelwertbetrachtung verzichtet, um so eine Differenzierung zwischen positiven und negativen Abweichungen zu ermöglichen. Zuschlagspreise, die unterhalb des jeweiligen Last Trade bzw. Best Bid lagen, führen zu einer negativen Abweichung. Lag der Zuschlagspreis hingegen oberhalb des Referenzpreises am Sekundärmarkt, wird in der Abbildung eine positive Abweichung gezeigt.

Über das Jahr schwankten die Abweichungen in einem Bereich von –1,38 Euro und +1,15 Euro (blaue Balken). In Abhängigkeit vom jeweiligen Preisniveau ergab sich hieraus ein relatives Abweichungsintervall von –1,74 Prozent bis +1,53 Prozent (grüne Linie). In insgesamt 13 Auktionen lag der Auktionspreis oberhalb und in 32 Auktionen lag er unterhalb des Sekundärmarktpreises. Bei einer Auktion waren beide Preise identisch. Gemittelt über alle 46 Termine belief sich die relative Abweichung auf lediglich –0,17 Prozent (–0,13 Euro). Über das Jahr haben sich positive und negative Abweichungen damit nahezu vollständig ausgeglichen.



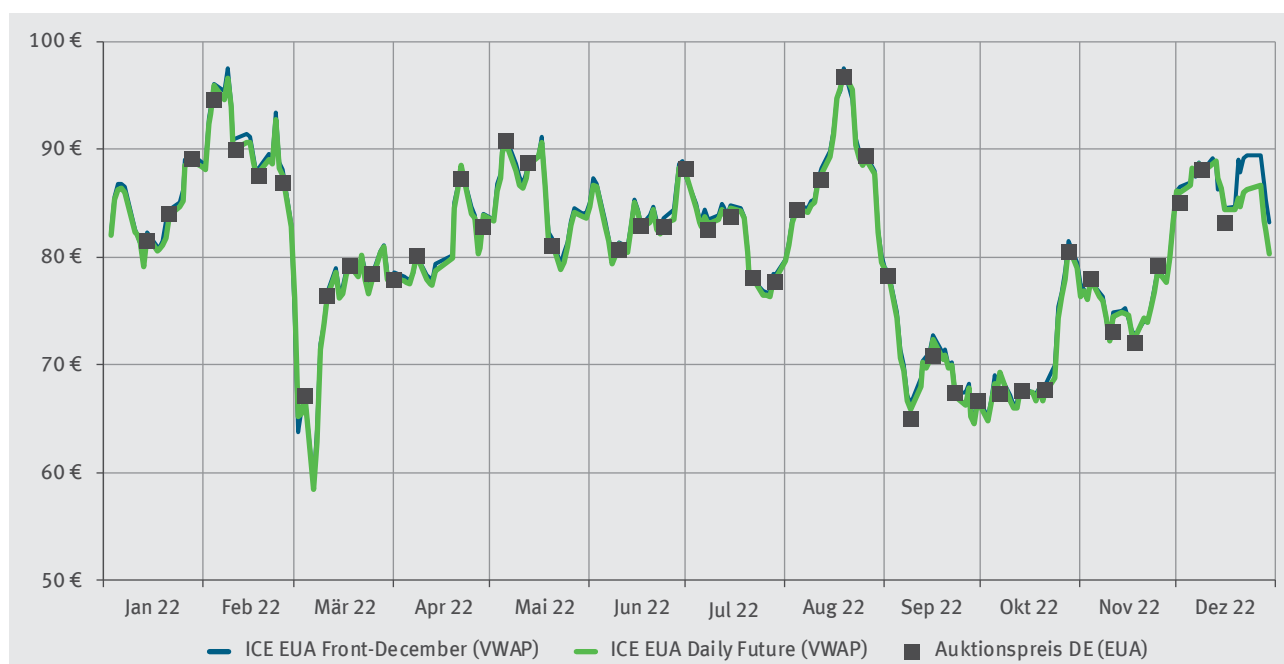
Quelle: ICE, EEX, Refinitiv Eikon, DEHSt

Abbildung 11: Abweichungen der Zuschlagspreise vom Sekundärmarktpreis im Jahr 2022

In der folgenden Abbildung wird abschließend im Überblick die Preisentwicklung für Emissionsberechtigungen an der Intercontinental Exchange (ICE), dem Leitmarkt für EUA dargestellt. Neben dem ICE Daily Future ist ergänzend auch die Entwicklung des Futures zur Lieferung im Dezember des laufenden bzw. folgenden Jahres abgetragen (sogenannter „Front-December Future“)<sup>10</sup>. Statt der üblichen Beschränkung auf Tagesabschlusspreise wird in die vorliegende Betrachtung tatsächlich die Gesamtheit aller im Berichtszeitraum abgeschlossenen Geschäfte („Trades“)<sup>11</sup> einbezogen. Die folgende Darstellung basiert auf volumengewichteten Tagesdurchschnittspreisen (VWAP). Diese volumengewichteten Tagesdurchschnittspreise (hier Front-December Future) schwankten im Jahr 2022 in einem Intervall zwischen 58,95 bis 97,48 Euro (2021: 31,78 bis 88,48 Euro). Der Durchschnittswert lag mit 81,15 Euro rund 51 Prozent über dem Vorjahreswert (2021: 53,66 Euro).<sup>12</sup> Die Handelsspanne im Handelsverlauf des Front-December Terminkontraktes bewegten sich im Jahr 2022 zwischen 55 Euro und 99,22 Euro.

Nach einem starken Aufwärtstrend im Jahr 2021, als der EUA-Preis knapp 150 Prozent an Wert zugelegt hat, war das Jahr 2022 insgesamt durch eine Seitwärtsbewegung mit einer hohen Preisvolatilität geprägt. Zunächst setzte sich der kontinuierliche Aufwärtstrend aus dem Vorjahr fort und der EUA-Referenzkontrakt stieg bis Anfang Februar auf ein neues Hoch von über 98 Euro. Anschließend folgte eine deutliche Korrektur nach unten, insbesondere in Folge von außergewöhnlich hohen Preisschwankungen auf den internationalen Energiemärkten, und der EUA-Preis erreichte Anfang März kurzzeitig den Jahrestiefstand von 55 Euro. Anschließend erholte sich der EUA-Referenzkontrakt wieder, bis Mitte August wurde mit **99,22 Euro** der **höchste Stand seit Beginn des EU-ETS im Jahr 2005** erzielt. In der darauffolgenden Konsolidierungsphase bewegte sich der EUA-Preis zunächst in Richtung der 65 Euro-Marke und anschließend wieder nach oben. Zum Handelsschluss des 30. Dezembers notierte der EUA-Referenzkontrakt bei 83,97 Euro und damit 5 Prozent über dem Jahresanfangswert.

Neben den Sekundärmarktpreisen sind in der Abbildung auch die deutschen Auktionspreise abgetragen. Die Auktionspreise folgten demnach grundsätzlich den übergeordneten Preisentwicklungen am Sekundärmarkt. Die relevanten Abweichungen zwischen Auktionspreis und Sekundärmarktpreis je Versteigerungstermin sind in Abbildung 11 hinterlegt.<sup>13</sup>



Quelle: ICE, EEX, Refinitiv Eikon, DEHSt

Abbildung 12: Preisentwicklung am Sekundärmarkt der ICE und Auktionszuschlagspreise an der EEX im Jahr 2022 (EUA)

<sup>10</sup> Der ICE EUA Dec22 Terminkontrakt lief am 19.12.2022 aus.

<sup>11</sup> Als Settlementpreise werden die an Börsen festgelegten Tagesabrechnungspreise bezeichnet. In der Regel bilden Settlementpreise lediglich die Handelsaktivität unmittelbar vor Börsenschluss ab und sind daher nur bedingt geeignet den Sekundärmarkt vollständig darzustellen.

<sup>12</sup> Die volumengewichteten Tagesdurchschnittspreise (VWAP) für den ICE EUA Front December Terminkontrakt und den ICE Daily Future basieren auf den Daten aus Refinitiv Eikon.

<sup>13</sup> Bei dieser Darstellung ist zu beachten, dass in die Durchschnittspreisbildung Notierungen des vollständigen Handelstages einfließen (grüne, blaue Linien), während der Auktionspreis das Marktgeschehen zu einem bestimmten Zeitpunkt des Handelstages abbildet (schwarze Punkte). Abweichungen zwischen beiden Größen sind damit in der Regel auf Preisbewegungen innerhalb eines Handelstages zurückzuführen.

## 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 Jahr 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 Jahr 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](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)