

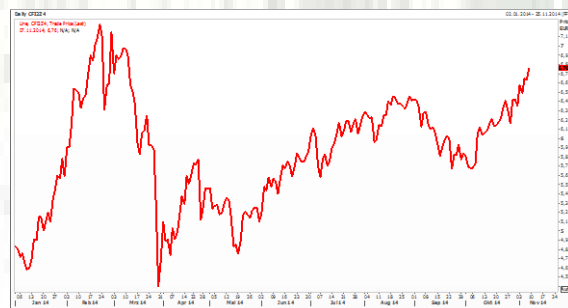


- Zakupimy dla Państwa CO2 na giełdzie
- Sprzedamy Państwa CO2 na giełdzie
- Doradzimy przy zawieraniu umów Forward
- Dokonamy dla Państwa wymiany EUA/CER; CER/CER
- Zarządzamy certyfikatami EUA i CER

## 11-2014 News-emisje CO2

### Informacje z praktyki w handlu emisjami

Wydanie z 10.11.2014



EUADCE14 01.01.2014 do 07.11.2014

źródło: EXC London.

## Rada Europejska przygotowała nowe ramy dla celów klimatycznych do 2030 - ceny certyfikatów EUA znacząco zwiększą

Mimo a może właśnie z powodu niedokończonych i ogólnie sformułowanych propozycji Rady Europejskiej dla ram polityki klimatyczno-energetycznej UE do roku 2030 zauważyć można na rynku tendencję wzrostu ceny certyfikatów.

Wypracowany teraz przez Komisję Europejską plan czasowy do marca 2015 roku i mające być najpóźniej do grudnia 2015 ostatecznie przygotowane szczegółowe propozycje mogą oznaczać dla operatorów instalacji, którzy do tej pory wstrzymywali się z zakupem koniecznych certyfikatów, przy dalszym odkładaniu swojego zapotrzebowania znaczące finansowe obciążenie. Także dlatego, że instrument Rezerwy zapewniającej Stabilność Rynku (RSR) coraz bardziej przesuwa się w centrum uwagi uczestników rynku.

Aby jako operator móc osądzić, jak dalece z jednej strony pierwsze wizje Rady Europejskiej i wypracowane potem faktyczne projekty uchwał wpłyną na podniesienie ceny EUA, a z drugiej strony jak odwrotnie zadziałają ukryte chwilowo 900 milionów certyfikatów (z lub bez RSR), to powinien dokładniej zapoznać się z dokumentem „Konkluzji” Rady Europejskiej z 23/24.10.2014 w naszym [News-Emisje 11-2014](#), szczególnie z wskazanymi tam pierwszy raz możliwościami jednorazowego zdjęcia certyfikatów z systemu handlu emisjami.

### Ramy dla polityki klimatyczno-energetycznej UE do 2030

Przyjęte przez Radę Europejską, gremium głów państw i szefów rządów, na swoim spotkaniu w dniach 23 i 24.10.2014. „Konkluzje” zajmują się obok bieżących

tematów, jak Ukraina i ebola, głównie „Ramami polityki klimatyczno-energetycznej do 2030”.

Plan czasowy jest w tym [dokumencie konkluzji](#) wyjaśniony następująco:

„UE przedłoży swój wkład w tym zakresie z uwzględnieniem ram czasowych dotyczących zawarcia globalnego porozumienia klimatycznego uzgodnionych w Warszawie przez strony Ramowej konwencji ONZ w sprawie zmian klimatu. Rada Europejska apeluje do wszystkich krajów o przedstawienie ambitnych celów i polityk odpowiednio wcześniej przed Konferencją Stron (COP 21) w Paryżu.”

W ten sposób także UE jest w stanie wypełnić swoje zobowiązania do przedłożenia planu czasowego z Warszawskiego Szczytu w 2013 roku.

### Wnioski Rady Europejskiej

Wnioski z posiedzenia Rady z dnia 23/24.10.2014 odnośnie polityki klimatycznej i energetycznej do 2030 podzielone są na siedem różnych dziedzin.

Oto one:

- 1) Zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych
- 2) Unijny handel emisjami (UE-ETS)
- 3) Sektory upadające nie z powodu UE-ETS
- 4) Odnawialne źródła energii i wydajność energetyczna
- 5) Stworzenie w pełni sprawnego i połączonego Europejskiego Rynku Energetycznego
- 6) Pewność w dostawie energii
- 7) Governance (Sprawowanie urzędu)



Emissionshändler.com® przeanalizował dokument tylko w stosunku do trzech pierwszych punktów i zajął się nimi bardziej szczegółowo.

### 1) Rada Europejska w stosunku do celu zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych

Rada Europejska wspiera „wiązący“ cel UE, aby zredukować wewnątrz UE emisję gazów cieplarnianych o „minimum“ 40% w stosunku do roku 1990. Owy cel powinien być dokonany przez całą Wspólnotę Europejską w przy niskich, co jest możliwe, kosztach. 40% cel względem 1990 roku będzie podzielony na

- 43 % względem 2005 dla UE-ETS i
- 30 % względem 2005 dla Sektorów nie związanych z ETS

Rada Europejska przejęła przy tym [Propozycję starej Komisji Europejskiej](#) z 22 stycznia 2014 i uzupełniła przy tym 40% cel o dwa polityczne atrybuty:

- „wiązący“
- „minimum“

Słowo „wiązący“ ma podkreślić polityczną powagę owego celu. Słowo „minimum“ ma dać wyraz temu, że przy udanym zakończeniu ambitnego globalnego porozumienia odnośnie ochrony klimatu na klimatycznej konferencji ONZ w Paryżu pod koniec 2015 UE mogłaby jeszcze podnieść cel odnośnie ochrony klimatu do 2030.

Ponieważ Parlament Europejski żądał dotąd raczej mocniejszych celów niż Rada Europejska, można wyjść z dużą pewnością z założenia, że przy założonym celu 40% UE nie poniesie porażki, lecz być może będzie próbowała osiągnąć jeszcze wyższy cel. Podział 40% celu pomiędzy UE-ETS, a sektory niezwiązane z ETS jest jednakże mniej pewny, ponieważ zależałoby to od tego, czy i ewentualnie jak istotnie będzie zreformowany w kolejnych latach UE-ETS z jego wkładem ok 45% w całkowitą emisję gazów cieplarnianych w Europie.

#### 2.1) Rada Europejska o unijnym handlu emisjami (UE-ETS) w odniesieniu do zlikwidowania nadwyżki

Dwa najistotniejsze wyrażenia odnośnie punktu 2 dokumentu są takie, że aby osiągnąć 40% cel głównym europejskim narzędziem powinien być „dobrze działający i zreformowany“ ETS „z narzędziem do stabilizacji rynku zgodnie z propozycją Komisji“ i to, że UE ETS ma być głównym środkiem w walce ze zmianą klimatu, jeszcze przed energiami odnawialnymi i wydajnością energetyczną.

Jako „instrument“ do stabilizacji rynku ma się na myśli przedyskutowywane od stycznia RSR tzn. Rezerwy zapewniające Stabilność Rynku, które wprowadzone

były jeszcze przez starą komisję [wnioskiem ustawodawczym](#) i pozostają do decyzji Rady i Parlamentu Europejskiego. Aby uzyskać więcej informacji zobacz nasz Infobox po prawej stronie i szczegółowy opis w naszym dokumencie dot. emisji 07-2014 z czerwca 2014. [wnioskiem ustawodawczym](#)

#### Infobox

##### Charakter wiążący propozycji Rady

*Przy analizie dokumentu Rady należy najpierw zwrócić uwagę, że tego typu „Konkluzje“ nie posiadają w UE żadnego charakteru wiążącego, lecz jedynie przedstawiają kierunki orientacyjne dla nowej Komisji Europejskiej, która objęła urząd w dniu 1 listopada 2014. Komisja może jednak przy swoich przyszłych propozycjach przepisów unijnych od tych konkluzji odbiegać, ponieważ tylko ona posiada tzw. Prawo inicjatywy ustawodawczej. Ponieważ przepisy prawa unijnego – zwane także dyrektywami UE – musi zatwierdzić nie tylko Rada Europejska, ale także Parlament Europejski. Nowy Parlament Europejski nie miał do tej pory sposobności zabrania głosu do 7 ważnych obszarów tematycznych polityki klimatyczno-energetycznej.*

*W przypadku, gdyby oba unijne organy: Rada i Parlament miały mieć różne zdania, to muszą wynegocjować kompromis. Przy tym znowu mają wolną rękę, aby ze swojej strony odstąpić od propozycji Komisji. Tak więc jeszcze nic nie zostało ostatecznie uchwalone, jednak konkluzje Rady wskazują ważne tendencje, w jakim kierunku podążać będzie polityka klimatyczno-energetyczna UE do 2030 roku.*

Ponadto wg dokumentu Rady, aby rocznie redukować daną do dyspozycji ilość określoną w uprawnieniach do emisji w UE, czynnik powinien zostać podniesiony z z dotychczasowych 1,74% do 2,2.% od roku 2021, co mogłoby doprowadzić do znacznych niedoborów na rynku, co znów może oznaczać potencjał podwyższenia cen za certyfikaty. Również w tym względzie Rada UE podąża za propozycją starej Komisji europejskiej ze stycznia 2014.

#### 2.2) Rada Europejska o UE-ETS odnośnie darmowego przydziału

Również po roku 2020 ma być przyznawany darmowy przydział uprawnień do emisji, dotyczy to jednak tylko zakładów Carbon Leakage.

Przez to jasnym się staje, że w odróżnieniu od poprzednich interpretacji wytycznych darmowego przydziału od 2021 roku operatorzy instalacji nie otrzymają żadnych bezpłatnych certyfikatów (wyjątkiem są niektóre kraje wschodnioeuropejskie). Dotyczyć to będzie szczególnie systemów zaopatrzenia w ciepło oraz zakładów przemysłowych, które nie mogą czerpać korzyści z zalety Carbon Leakage.





Przy dokładniejszej obserwacji wniosków z Rady staje się wyraźne, że odpowiednie regulacje powinny zostać zmodyfikowane, przy czym te zmiany zostały wspomniane jedynie tendencyjnie i po części sobie zaprzeczają. Np. powinny:

- Punkty odniesienia w stosunku do postępu technologicznego w poszczególnych sektorach przemysłu będą okresowo sprawdzane i w razie konieczności dopasowywane (o czasie trwania danego okresu nie ma jednak żadnej informacji)
- Uwzględnione zostaną zarówno bezpośrednie jak i pośrednie koszty emisji CO<sub>2</sub> (ale tylko zgodnie z zasadami UE dla państwowych zapomóg)
- Równocześnie zachęta do innowacji dla przemysłu powinna być w pełni zachowana
- Administracyjna złożoność nie powinna być zwiększona
- Gwarantuje się przystępne ceny energii
- Unikane będą nieoczekiwane profity

Szczególnie niejasne jest znaczenie zdania:

*„Przyszłe przydziały powinny gwarantować orientację/dostosowanie do zmieniających się poziomów produkcji w różnych sektorach”*

Tutaj można w szczególności zadać pytania, czy przydział dla zakładów powinien zostać dopasowany ex-post do ich poziomu produkcji, lub czy status CL poszczególnych sektorów powinien być sprawdzony w stosunku do zmienionych poziomów produkcji wszystkich sektorów.

W sumie można z tego wnioskować, że w wyniku owych modyfikacji powinien zmniejszyć się krąg zakładów CL, co jednak nie prowadzi do zredukowania ilości EUA, ponieważ przez to zmieni się ona jedynie odpowiednią ilość darmowych przydziałów. Wprawdzie zwiększy się przez to popyt na rynek pierwotny i wtórny, jednakże przynajmniej teoretycznie w tym samym stopniu zwiększy się popyt na rynek pierwotny (kwoty aukcji).

### **2.3) Rada Europejska o UE-ETS o wyjątkach przy darmowych przydziałach**

Z zasady, aby przydzielić zakładom CL darmowe uprawnienia do emisji, kraje UE z PKB na mieszkańca mniejszym niż 60% średniej UE mogą (ale nie muszą!) odbiegać od normy i optować za tym, aby maksymalnie do 40% danych im do dyspozycji do zlicytowania uprawnień do emisji, nie zlicytować a zamiast tego, kontynuować darmowe przydziały w sektorach energetycznych do roku 2030.

Ta propozycja dotyczy wszystkich państw wschodnioeuropejskich jak na przykład Polski, ale również Chorwacji. Ponieważ Niemcy plasują się dużo wyżej od znacznika 60%, darmowe certyfikaty będą przyznawane w Niemczech tylko zakładom CL. Wszystkie pozostałe zakłady pozostają z niczym. Modalność przydziałów łącznie z ich przejrzystością powinny być ulepszone, aby zapewnić, że będą wykorzystane do wspierania realnych inwestycji do modernizacji sektora energetycznego i do uniknięcia deformacji na Europejskim Rynku Energetycznym.

#### **Infobox**

##### **Rezerwy zapewniające Stabilność Rynku w skrócie**

*Propozycja i strategia Rezerw zapewniających Stabilność Rynku polega na tym, że nadmiar z 400-833 mln praw emisyjnych ma być „zarządzana” przez UE ETS.*

*To wynika z faktu, że nadmiar „Surplus” (Allowances in Circulation /AiC) będzie usunięty z rynku, jeśli będzie wynosił minimum 833 miliony EUA (naturalnie obecnie mamy taki przypadek) i w późniejszym czasie przy przedłożeniu odpowiednich warunków znów będą mogły być wprowadzone na rynek.*

*Konkretnie w liczbach oznacza to, że jeśli AiC przekroczy wielkość 833 mln t, to 12% AiC w kolejnym roku (t+1) będzie umieszczone w RSR i przez to odciążone zostaną od ustawowo uregulowanej ilości aukcji i nie zostanie zlicytowana. Te zapakowane w pakietach po 100 mln t prawa emisji mogą wyjść z RSR i zostać zlicytowane na aukcji dopiero wtedy, gdy zostaną spełnione dwa następujące warunki:*

- *Liczba AiC w Rezerwie wynosi mniej niż 400 mln t*  
*i/lub*
- *Opierając się na artykule 29a dyrektywy 2003/87: „Jeśli cena praw emisji przez dłuższy czas niż sześć kolejno następujących po sobie miesiącach wynosi więcej niż potrójna kwota średniej ceny praw do emisji w dwóch poprzednich latach na europejskim rynku CO<sub>2</sub>”*

*Drugi warunek oznacza, że jeśli RSR zostałaby przykładowo wprowadzone właśnie teraz, cena EUA musiałaby oscylować w okolicy 18-20 Euro, aby EUA mogły znów być wprowadzone z RSR na rynek. Dzięki temu już teraz można rozpoznać potencjalny i możliwy poziom cen dla nadchodzących lat.*

*Wyczerpujący opis RSR znajduje się w naszym dokumencie News-emisji 06-2014 z czerwca 2014.*



## 2.4) Rada Europejska o UE ETS odnośnie ilości aukcji

90 % uprawnień do emisji gazów cieplarnianych, które przeznaczone są do licytacji krajom członkowskim w latach 2021-2030 powinny być rozdzielone pomiędzy kraje UE wg historycznych emisji. Pozostałe 10% otrzymają kraje członkowskie z PKB na mieszkańca niższym niż średnia UE (wszystkie kraje wschodnie i południowe poza Włochami). Najpierw powinny zatrzymać 2% oddanych im do dyspozycji praw do emisji i przekazać na nowe rezerwy UE, aby wspierać przez to projekty na ulepszenie wydajności energetycznej i modernizację systemów energetycznych krajów członkowskich z PKB poniżej 60%.

Wyciągnięcie wniosków z tych propozycji, jaka konkretnie ilość licytacji EUA będzie do dyspozycji początkowo w 2021, nie jest możliwe.

Dopiero po ustaleniu nowych regulacji odnośnie CL i przez to dopiero później ilości EUA, które będą bezpłatnie rozdzielone, będzie to możliwe. Ilość ta musi być wyciągnięta z całościowej ilości z 2020 x 97,8%, aby otrzymać 100% EUA do licytacji.

Te będą zaś podzielone w 90% wg historycznych emisji i 10% na kraje z 90% PKB.

### 3.1) Rada Europejska odnośnie sektorów niezwiązanych z ETS względem obciążenia

Dla ustalenia krajowych celów redukcji emisji dla sektorów, które nie podlegają pod ETS powinna być w dalszym ciągu pozostawiona kompleksowa metoda decyzji o podziale do 2030 na podstawie PKB na mieszkańca. Jednak żadnemu państwu członkowskiemu nie może zostać przyznana większa ilość emisji, ale wszystkie państwa powinny mieć przyznane cele redukcji pomiędzy 0% a 40%.

### 3.2) Rada Europejska o sektorach nie podlegających europejskiemu handlowi emisjami („Nie EU-ETS”) odnośnie „elastycznego” osiągnięcia celu

Istniejące możliwości „elastycznego” wypełnienia krajowych celów (0-40%) mają jednak zostać rozszerzone i ulepszone. I to ponoć aby zabezpieczyć efektywność kosztów wspólnych wysiłków UE. Tym sposobem jednak zdaniem Emissionshändler.com@ najpierw przyznano się do tego, że to tej pory nie miało to miejsca.

Faktycznie bowiem różnice specyficznych kosztów redukcji emisji są w ramach państw, ale także między państwami ogromne i na pewno nie efektywne kosztowo. Nie można także zauważyć, jak to ma być w

przyszłości ulepszone, także nie poprzez nową możliwość jednorazowego przeniesienia praw emisyjnych z sektora ETS do sektora NIE-ETS.

Tutaj w punkcie 2.12 dokumentu konkluzji podaje się: *„znacznie zwiększy się dostępność i wykorzystanie istniejących instrumentów elastyczności w sektorach nieobjętych ETS, tak by zapewnić racjonalność kosztową wspólnego wysiłku UE oraz zbieżność poziomów emisji na mieszkańca do roku 2030. Dla państw członkowskich, których krajowe cele w zakresie zmniejszenia emisji są znacznie wyższe zarówno od średniej UE, jak i od ich potencjału zmniejszenia efektywnego kosztowo, a także dla państw członkowskich, które nie miały bezpłatnych uprawnień dla instalacji przemysłowych w 2013 r., określona zostanie większa elastyczność w realizacji celów – w postaci ograniczonego, jednorazowego zmniejszenia uprawnień ETS, w sprawie którego decyzja zostanie podjęta przed 2020 r., z jednoczesnym zachowaniem przewidywalności i integralności środowiskowej;”*

Ten wymieniony wyżej cel Rady Europejskiej może w praktyce być zrealizowany w następujący sposób: znajdujące się w dyspozycji państwa w okresie 2021-2030 ilości przeznaczone na aukcje zostaną zredukowane poprzez wykasowanie ustalonej ilości EUA w EU-ETS. O te ilości zostaną podwyższone dopuszczalne emisje w obszarze Nie-ETS (czyli np. komunikacja samochodowa).

Tej opcji nie posiada jednak każde państwo, lecz tylko te państwa, których krajowe cele redukcji w zakresie Nie-ETS leżą znacząco powyżej średniej unijnej oraz powyżej ich „efektywnego kosztowo potencjału redukcji”, jak np. Niemcy.

Jak i kiedy zostanie ustalony „efektywny kosztowo potencjał redukcji” państw nie jest jeszcze w tym momencie znany. Przykładowo może to nastąpić poprzez badania „instytutów naukowych”. Jak ta elastyczność w praktyce będzie funkcjonować, to nawet teraz nie jest oczywistym dla ekspertów.

O prawdopodobności, że np. Niemcy i inne kraje członkowskie skorzystają z tego jednorazowego zdjęcia EUA z EU-ETS nie można na razie nic powiedzieć.

W każdym razie istnieje tutaj jeden główny argument jak i jeden główny *kontrargument*.

- Przeciw przemawia, że państwo przy tej metodzie rezygnuje z części wpływów z aukcji.
- Za przemawiałoby, że być może w innym wypadku konieczne dodatkowe subwencje na





działania w zakresie Nie-ETS wymagałyby większego nakładu finansowego.

Możliwą wskazówką na jednorazowe zdjęcie certyfikatów znajduje się w ostatnim oświadczeniu rządowym Niemiec z dnia 16.10.2014, gdzie kanclerz Merkel stwierdza:

*„Dla całościowego pakietu rząd federalny wysyła także jasny sygnał dla szybkiej i długotrwałej reformy europejskiego systemu handlu emisjami. On jest i pozostanie centralnym narzędziem ochrony klimatu w Europie i musi wnieść swój wkład do osiągnięcia nowych celów klimatycznych do 2030.*

*Musimy tutaj zmniejszyć istniejące nadwyżki certyfikatów tak szybko jak to możliwe i handel emisjami wprowadzić znowu na właściwy kurs.”*

**Wydaje się więc także i tutaj (niezależnie od narzędzia Rezerwy zapewniającej Stabilność Rynku) krystalizować możliwy i duży potencjał dla wzrostu cen certyfikatów, który operatorzy instalacji powinni w każdej chwili mieć na uwadze.**

### **3.3) Rada Europejska o sektorze „Nie-EU-ETS“, szczególnie o sektorze komunikacji**

Także sektor komunikacji ma według zamysłów Rady zmniejszyć emisje gazów cieplarnianych. Komisja ma sprawdzić dodatkowe narzędzia i działania dla obszernej i technologicznie neutralnej koncepcji.

Należy tutaj wspomnieć, że taka koncepcja już od dłuższego czasu leży na stole – jest nią wciągnięcie sektora komunikacji do EU-ETS. Dania dokładnie coś takiego proponowała. Jednak na taką decyzję było najwyraźniej jeszcze za wcześnie. Niemcy w tym zakresie nie były jeszcze zdolne do podjęcia decyzji, a inne państwa się nie wypowiedziały.

Kuriozalnie zamiast tego przypomina się, że państwa członkowskiej mogą według obowiązującego prawa unijnego jednostronnie wciągnąć komunikację do systemu ETS. Należy mieć nadzieję, że duńska propozycja zostanie doprowadzona do sukcesu.

### **4.1 Niemcy chcą Rezerwy zapewniającej Stabilizację Rynku już od 2017**

Niezależnie od dokumentu konkluzji Rady Europejskiej z dnia 23/24.10.2014 niemiecki rząd federalny dochodzi w aktualnie opublikowanej Zielonej Księdze dla rynku energii elektrycznej i przełomu polityki energetycznej Niemieckiego Ministerstwa Gospodarki i Energetyki do wniosku, że nadwyżka certyfikatów w systemie EU-ETS musi być znacząco szybciej obniżona, niż dotychczas myśłano.

Na stronie 36 w punkcie 2.2. jest to wyjaśnione:

#### **Wskazówka dla naszych czytelników**

*Emissionshändler.com®* wydaje od 2008 roku sprawdzony News Emisje.

*Ponad 4.500 klientów przemysłowych, dostawców energii, związków interesu i osób prywatnych w Niemczech, Polsce i innych wschodnioeuropejskich krajach informowało się do tej pory bezpłatnie w języku niemieckim, angielskim i polskim w sposób praktyczny i bieżący o obszarach tematycznych europejskiego handlu emisjami.*

*Abysmy mogli nasze News Emisje nadal oferować w takiej formie i poziomie jakości naszym czytelnikom, to od lutego 2015 (z nielicznymi wyjątkami) będzie oferowany już tylko odpłatnie.*

*Aby zorientować się, czy w obszarze komunalnych ciepłowni, przemysłu i wytwórców energii elektrycznej znajduje się wystarczająca ilość potencjalnych abonentów dla odpłatnego News-Emisje od lutego 2015, to zainteresowani mogą od teraz zgłaszać się do *Emissionshändler.com®* / *Handel-emisjami* i na razie niezobowiązująco zgłosić swoje zainteresowanie zawarcia rocznego abonamentu na News-Emisje w cenie 990 złotych. Abonament przedłużałby się automatycznie o kolejnych 12 miesięcy, o ile nie zostałby 2 miesiące przed zakończeniem pisemnie drogą mailową wypowiedziany. Niezobowiązujące zainteresowanie prosimy przelać w dowolnej formie na mail: [nielepiec\(at\)handel-emisjami.pl](mailto:nielepiec(at)handel-emisjami.pl).*

*Zgłoszenie zainteresowania na taki abonament powinno nastąpić do najpóźniej 13.02.2015 i jest na razie niezobowiązujące. O ile do tej daty zgłosi się więcej niż 80 zainteresowanych, to zainteresowani otrzymają do 27.02.2015. możliwość zgłoszenia wiążącego.*

*Jeśli 27.02.2015 otrzymamy co najmniej 70 wiążących zgłoszeń, to News-emisje od *Emissionshändler.com®* będzie w Polsce nadal wydawany dla abonentów. Wszyscy inni zainteresowani, którzy nie chcą zawrzeć abonamentu, nie będą już otrzymywali News-emisje ani nie będą go mogli czytać w internecie.*

*„.....Rząd federalny stawia na szybką i długotrwałą reformę systemu ETS. Dąży on do wprowadzenia zaproponowanej przez Komisję Europejską Rezerwy zapewniającej Stabilność Rynku już od 2017 roku i aby przekazać 900 milionów certyfikatów z Backloadingu do rezerwy. Ponadto Rezerwa zapewniająca Stabilność Rynku musi być tak skonstruowana, aby szczególnie w*

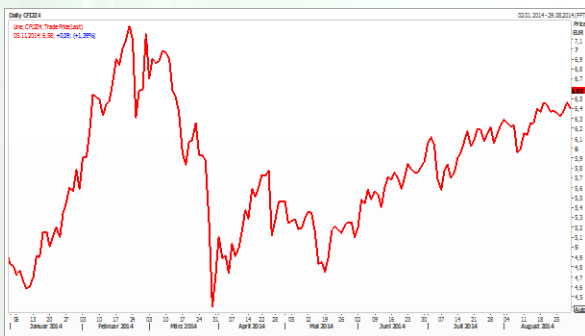


*krajach rozwijających się oraz ilościach do zdjęcia z rynku faktycznie szybko zredukowano istniejące nadwyżki...”*

Czy Niemcy przebiją się z tą propozycją w UE, aby wprowadzić RSR już przed 2020, nie jest na razie pewnym. Jeśli jednak będzie się zarysowywać, że oczekiwany wiatr przeciwny z Polski nie jest zbyt mocny, to także to będzie skutecznym sygnałem dla wzrostu cen EUA.

### Wpływ dokumentu Konkluzji na cenę EUA

Mimo a może właśnie z powodu niedokończonych i ogólnie sformułowanych propozycji Rady Europejskiej dokument konkluzji dopuszcza duże pole interpretacji zapisów u uczestników rynku, który wzmagany jest jeszcze przez możliwe przełożenie RSR na 2017 rok.

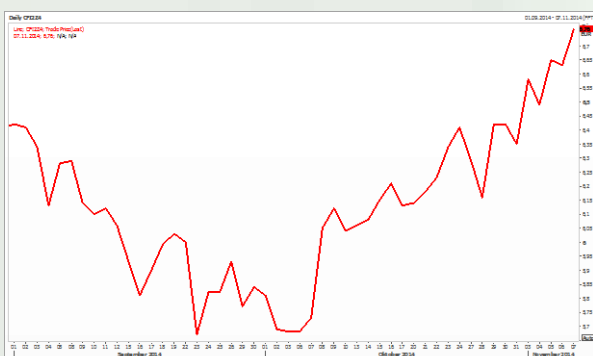


Wzrastająca cena od 8.10.2014

Po rocznym dołku cenowym w dniu 28.03.2014 z ceną końcową 4,40 Euro/t dla DEC14 nastąpił stały wzrost ceny do 5,77 Euro/t w dniu 27.04.2014.

Po tym jak 30.04.2014 dokonano umorzenia certyfikatów przez operatorów w Europie, to cena jeszcze raz w środku maja spadła poniżej 5 Euro/t, zanim rozpoczął się stały wzrost ceny do końca sierpnia na poziom 6,46 Euro/t.

Po fazie osłabienia we wrześniu cena EUA zaczęła się rozpędzać od 5,67 Euro/t w dniu 07.11.2014 mit 6,76 Euro/t.



EUA DEC14 01.9.-07.11.14

### Podsumowanie

Częściowo ledwo przemyślane pomysły Rady Europejskiej, które nie zawsze wydają się być spójne i logiczne, muszą jeszcze zostać przez Komisję Europejską w kolejnych miesiącach ustrukturyzowane i uszczegółowione.

Konkluzje zawierają jednak wystarczająco dużo inspiracji i wskazówek, z których można wyczytać, że czasy stagnacji cen EUA zakończy się w przewidywalnym okresie czasu. Szczególnie i na pewno taki przypadek wystąpi, jeśli RSR zostanie przełożona na 2017 a jednorazowe zdjęcie EUA z rynku handlu emisjami (EU-ETS) miałyby nabrać konkretnej formy. Ale również gdyby obydwa działania nastąpiły później, względnie nie zostały wdrożone, to intencje dokumentu konkluzji wystarczą, aby poziom cen wznieść wyraźnie ponad 7-8 Euro.

### Disclaimer

GEMB mbH nie ponosi ani wyraźnej, ani milczącej odpowiedzialności za dokładność oraz kompletność zamieszczonych informacji, jak również ich przydatności do konkretnych celów. News-emisje CO2 opublikowane na stronie [www.handel-emisjami.pl](http://www.handel-emisjami.pl) przez GEMB mbH służą wyłącznie celom informacyjnym. Informacje w nim zawarte nie podlegają gwarancji ze względu na ich dokładność oraz kompletność.

Decyzje kupna lub sprzedaży wykonane na podstawie zawartych w liście informacji zawarte są przez przedsiębiorcę dobrowolnie oraz bez oddziaływania osób trzecich. Wszystkie pokazane tutaj wykresy cen bazują na danych ICE-Londyn i zostały wygenerowane z systemu informacyjnego Reutersa.

### Emissionshändler.com®

Odpowiedzialny za treść: Michael Kroehnert

GEMB mbH, Helmholtzstraße 2-9, Niemcy -10587 Berlin

Telefon: +49 30 – 897 26 954, Telefon: +49 30 – 398 8721-31

Telefax: +49 30 – 398 8721-29

KRS 101917 Sąd Rejonowy Berlin Charlottenburg, NIP: DE249072517

Web: [www.emissionshaendler.com](http://www.emissionshaendler.com), [www.handel-emisjami.pl](http://www.handel-emisjami.pl)

Mail: [nielepiec@handel-emisjami.pl](mailto:nielepiec@handel-emisjami.pl), [info@emissionshaendler.com](mailto:info@emissionshaendler.com)

In cooperation with ETS Verification, the verification body for aircraft operators

ETS Verification GmbH

Guido Harling,

Altstadtparkplatz 3, D-49545 Tecklenburg

Phone: +49 5482 5099 866

Web: [www.ETSVerification.com](http://www.ETSVerification.com)

Mail: [Guido.Harling@ETSVerification.com](mailto:Guido.Harling@ETSVerification.com)

