

# Raport z rynku CO<sub>2</sub>

Nr 21, grudzień 2013

Analiza kształtowania się poziomu cen jednostek EUA w grudniu<sup>1</sup>

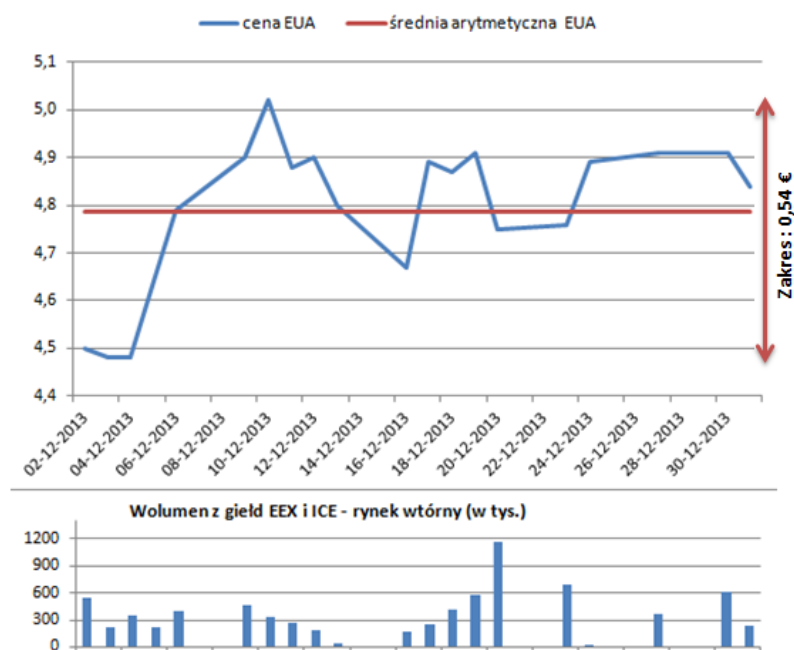
Dzienne ceny zamknięcia rynku uprawnień EUA na rynku spot (wykres 1) w grudniu 2013 roku poruszały się w przedziale od 4,48 do 5,02 euro. Poziom minimum cenowego został wyznaczony w dniach 3 i 4 grudnia, natomiast maksimum w dniu 10 grudnia. Zakres zmienności cen uprawnień EUA w grudniu wyniósł 10,76% cenowego maksimum miesiąca, co jest wynikiem o 1,37 pkt. % niższym w stosunku do listopada.

Ostatni miesiąc w roku 2013 rozpoczął się od „mocnego uderzenia” kupujących, dzięki którym w dniu 6 grudnia nastąpił wzrost kursu uprawnień EUA o 6,44% w stosunku do pierwszego dnia transakcyjnego miesiąca. Powrót optymizmu na rynek mogło wywołać oświadczenie Nialla Mackenziego - urzędnika brytyjskiego departamentu ds. energii i zmian klimatu, według którego wycofanie części uprawnień z rynku w ramach propozycji backloadingu może nastąpić szybciej niż w połowie 2014 roku, tj. w maju.

<sup>1</sup> Opracowano na podstawie informacji prasowych m.in. serwisu Reuters Point Carbon, Icis i stron Komisji Europejskiej

W kolejnych dniach grudnia ceny uprawnień EUA wciąż zyskiwały na wartości, z uwagi na pro-wzrostowe oczekiwania inwestorów spodziewających się przyjęcia propozycji backloadingu na najbliższym głosowaniu w Parlamencie Europejskim (termin głosowania: 10 grudnia). Cytowani przez Reuters Point Carbon gracze operujący na rynkach terminowych uprawnień EUA byli zdania, że w przypadku odrzucenia propozycji backloadingu, kurs uprawnień EUA może spaść do poziomu z kwietnia 2013 r. – tj. ok. 2,5 euro, natomiast w przeciwnym przypadku może przekroczyć poziom 4,80 euro. W końcu

**Wykres 1.** Dienne ceny zamknięcia transakcji uprawnieniami EUA oraz poziom wolumenu na rynku spot w grudniu 2013 roku [w euro]



Źródło: Opracowanie własne KOBiZE na podstawie danych giełd ICE oraz EEX

w dniu 10 grudnia przyjęto wprowadzenie backloadingu na głosowaniu w Parlamencie Europejskim, a cena uprawnień EUA wzrosła aż do 5,02 euro – osiągając najwyższy poziom w miesiącu. Od tego momentu inwestorom skupującym wcześniej uprawnienia EUA pozostawało już tylko realizowanie zysków.

Wyprzedaż następowała stopniowo - od 10 do 13 grudnia. W tym czasie właściciele na giełdzie EEX oraz ICE zmieniło ponad 800 tys. uprawnień EUA. W efekcie od dnia 10 do 16 grudnia nastąpiła 7% korekta notowań uprawnień EUA. 16 grudnia odbyło się głosowanie nad przyjęciem backloadingu na posiedzeniu Rady Europejskiej. W tym przypadku również zaakceptowano tę propozycję. Warto odnotować także, że w dniu 16 grudnia od góry została przekroczona średnia arytmetyczna cen EUA z 20 transakcyjnych dni grudnia (4,79 euro zaznaczona czerwoną linią na wykresie 1).

Wiadomości z poprzedniego dnia oraz ostatnia aukcja uprawnień EUA w 2013 r. przyczyniły się do wzrostów cen uprawnień EUA do wartości 4,91 euro na zamknięciu

rynku w dniu 19 grudnia. Ponadto pozytywne nastroje wśród inwestorów wywołała informacja o wcześniejszym, niż przewidywano, terminie spotkania (8 stycznia) Komisji Europejskiej w sprawie przyjęcia backloadingu. Dzięki temu zaistniała szansa na szybsze wprowadzenie wycofania części uprawnień z rynku. Na stronie Komisji Europejskiej określono przewidywany wolumen wycofanych tymczasowo uprawnień EUA na 100 mln w każdym kolejnym kwartale aż do osiągnięcia 900 mln w okresie 2014 – 2016. W przypadku zatwierdzenia backloadingu w marcu 2014 r., suma wyniesie 400 mln. wycofanych uprawnień w tym roku. Jeżeli nastąpi to w 2 kwartale 2014 r. suma wycofanych uprawnień EUA w ciągu roku wyniesie 300 mln. [Link](#)

**Tabela 1.** Przyczyny większych „wahnięć cenowych” na rynku uprawnień EUA w grudniu 2013 roku

L.p	Data (od ceny zamknięcia „x” do ceny zamknięcia „y”)	% zmiana ceny w stosunku do dnia sprzed okresu	Przyczyna wzrostu/spadku ceny EUA
1	3-10 grudnia	+12,05%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pozytywne nastroje przed głosowaniem Parlamentu Europejskiego w sprawie backloadingu;</li> <li>Oświadczenie urzędnika brytyjskiego departamentu ds. energii i zmian klimatu, wg którego wycofanie części uprawnień z rynku nastąpi najpóźniej w maju 2014 roku.</li> <li>Działania spekulacyjne</li> </ul>
2	10-16 grudnia	-6,97%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Realizacja zysków przez inwestorów po głosowaniu PE i RE</li> </ul>
3	16-19 grudnia	+5,14%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wyższy popyt na uprawnienia EUA z uwagi na ostatnią w 2013 r. aukcję;</li> <li>Informacja o wcześniejszym niż planowano spotkaniu KE w sprawie backloadingu (8 stycznia)</li> </ul>
4	19-20 grudnia	-3,26%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Realizacja zysków przez inwestorów (najwyższy wolumen obrotów miesiąca)</li> </ul>
5	20- 30 grudnia	+3,37%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uzupełnienie portfela aktywów przez inwestorów</li> </ul>

Źródło: Opracowanie własne KOBiZE na podstawie informacji prasowych.

20 grudnia ponownie przyszła korekta notowań wywołana chęcią realizacji zysków. Potwierdzeniem powyższego niech będzie fakt, że w jeden dzień na giełdach wśród inwestorów dokonano transakcji na 11,68 mln uprawnień EUA.

W ciągu kolejnych 5 dni transakcyjnych, do 30 grudnia ceny uprawnień EUA odrobiły straty i znalazły się na poziomie z dnia 19 grudnia. Ostatni dzień notowań uprawnień EUA w 2013 r. zakończył się niewielkim spadkiem kursu do wartości 4,84 euro.

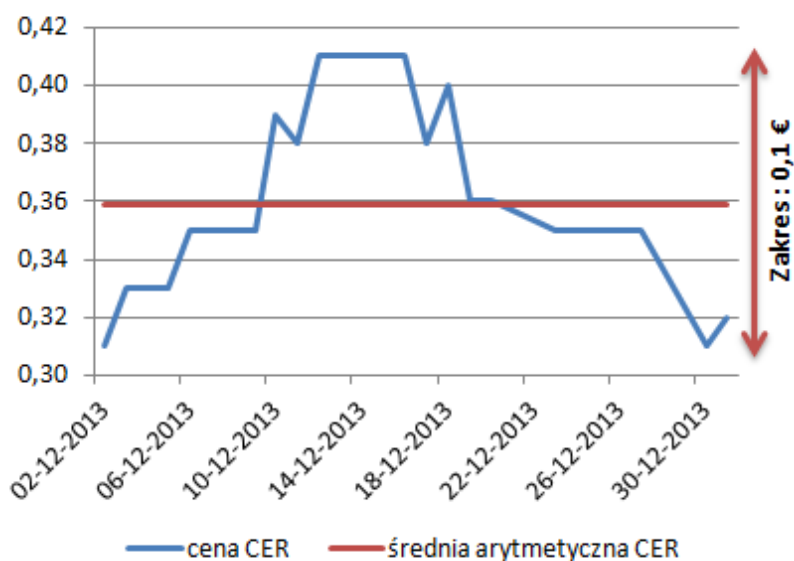
Podsumowując, ceny uprawnień EUA na rynku wtórnym w grudniu wzrosły o 9,11%, natomiast łączny wolumen obrotów z giełd ICE oraz EEX był nieco niższy niż w listopadzie i wyniósł około 7,5 mln. W grudniu, tak jak w poprzednich miesiącach można było zaobserwować następującą tendencję: po publikacji informacji o opóźnieniu wprowadzenia backloadingu ceny uprawnień EUA spadały. Należy zauważyć, że od 18 grudnia 2013 r. nastąpił znaczący wzrost wolumenu obrotu uprawnieniami EUA na giełdzie EEX. Powodem było zakończenie sprzedaży uprawnień w dniu 17 grudnia w ramach rynku pierwotnego giełdy EEX.

### Analiza kształtowania się poziomu cen jednostek CER w grudniu<sup>2</sup>

Dzienne ceny zamknięcia jednostek CER na rynku spot w grudniu 2013 roku przedstawione na wykresie 2 poruszały się w korytarzu cenowym wyznaczonym przez skrajne punkty

miesięcznego minimum (0,31 euro) oraz maksimum (0,41 euro). Skrajne wartości zostały odnotowane w dniach 12-16 grudnia (maksimum) oraz 2 i 30 grudnia (minimum). Zakres różnicowania cen jednostek CER w

**Wykres 2.** Dienne ceny zamknięcia jednostek CER na rynku spot w grudniu 2013 roku [w euro]



Źródło: Opracowanie własne KOBiZE na podstawie danych Reuters Point Carbon

grudniu wyniósł 0,1 euro, co było poziomem blisko 2-krotnie niższym niż w listopadzie.

Od początku miesiąca ceny jednostek CER pięły się w górę osiągając w dniu 12 grudnia najwyższą wartość w miesiącu – 0,41 euro. Wzrost cen jednostek CER wynikał przede wszystkim ze wzrostu kursu uprawnień EUA na rynku wtórnym (o blisko 9%). Od 12 do 18 grudnia cena jednostek CER ustabilizowała się na krótko. Do końca miesiąca jednak cena ponownie powróciła do poziomu z początku grudnia (0,32 euro). Warto zwrócić uwagę, że w dniu 10 (od dołu) oraz 19 grudnia (od góry) została przekroczona średnia arytmetyczna z 20 dni transakcyjnych grudnia (0,36 euro).

W sumie w grudniu jednostki CER zyskały na wartości zaledwie 3,2 %. Na giełdzie ICE sprzedano w sumie aż 1,204 mln jednostek, z czego 500 tys. (41,5%) w dniu 23 grudnia.

<sup>2</sup> Opracowano na podstawie informacji prasowych m.in. serwisu Reuters Point Carbon i stron Komisji Europejskiej.

### Grudniowy spread EUA/CER

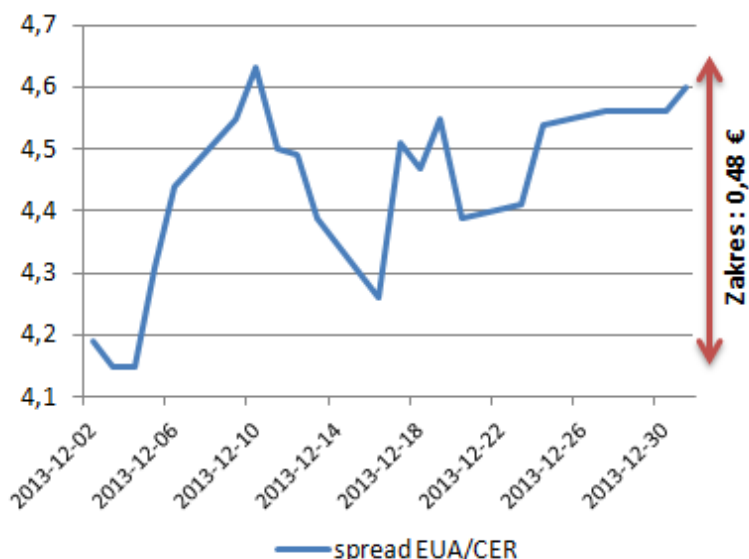
Grudniowy wykres spreadu EUA/CER (wykres 3) po raz kolejny, z uwagi na bardzo niskie wyceny jednostek CER, wygląda niemal identycznie jak wykres cen uprawnień EUA (wykres 1). Na wykresie można zaobserwować tę samą co w przypadku kursu uprawnień EUA tendencję zwykłą. W porównaniu z poprzednim miesiącem wycena spreadu w grudniu zdecydowanie zyskała na wartości – 4,43 euro (wzrost o 7,85%).

Najwyższy spread EUA/CER odnotowano w dniu 10 grudnia (4,63 euro), co wynikało przede wszystkim ze wzrostu wyceny uprawnień EUA (5,02 euro i najwyższa wartość w miesiącu). Ten dzień był najbardziej korzystnym momentem do zamiany uprawnień EUA na jednostki CER. Z kolei najmniej korzystnym czasem do wymiany był 3 i 4 grudnia, kiedy wartość spreadu wyniosła 4,15 euro.

### Kompilacja najważniejszych wydarzeń rynkowych w grudniu 2013 roku:

- **5 grudnia** – wypowiedź Nialla Mackenzie, urzędnika brytyjskiego departamentu ds. energii i zmian klimatu, którego zdaniem wycofanie części uprawnień z rynku nastąpi najpóźniej w maju 2014 roku.
- **10 grudnia** – Parlament Europejski w drodze głosowania przyjmuje propozycję tymczasowego wycofania części uprawnień EUA z rynku.
- **11 grudnia** – Komisja Europejska zamieszcza na swojej stronie informację o wyborze jednego ze sposobów wycofania części uprawnień z rynku.
- **16 grudnia** – Rada Europejska popiera propozycję backloadingu podczas głosowania.
- **17 grudnia** – na rynku pierwotnym odbywa się ostatnia aukcja w 2013 r.
- **19 grudnia** – Opublikowana zostaje Informacja o terminie spotkania Komisji Europejskiej w sprawie przyjęcia backloadingu (8 stycznia).

**Wykres 3.** Spread EUA/CER w grudniu 2013 r. [w euro]



Źródło: Opracowanie własne KOBiZE na podstawie danych Reuters Point Carbon

**Tabela 2.** Notowania cen kontraktów terminowych futures EUA z dnia 7 stycznia 2014 r. [w euro]

Rodzaj kontraktu/prognoza cen EUA	Rok z okresu 2014-2020						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ICE ECX EUA Futures December*	4,75	4,92	5,13	5,31	5,58	5,81	6,08
Średnia w całym okresie	5,47						

\*z terminem zapadalności w grudniu danego roku.

Źródło : [www.barchart.com](http://www.barchart.com)

### Grudniowa aktualizacja prognoz cen uprawnień EUA i jednostek CER w latach 2013-2020

Prognozowania cen uprawnień EUA w przyszłym okresie EU ETS można dokonać według dwóch obecnie przyjmowanych sposobów, tj.: według projekcji EUA w poszczególnych latach wykonywanych przez znane instytucje finansowe lub poprzez notowania kontraktów terminowych futures<sup>3</sup>,

których instrumentem bazowym są uprawnienia EUA, a wygaśnięcie kontraktów następuje w grudniu danego roku (2014-2020).

W tabeli 2 zamieszczono informacje o wycenach grudniowych kontraktów terminowych EUA z najbardziej płynnego w tej chwili rynku uprawnień EUA (o najwyższym wolumenie transakcji) – giełdy ICE/ECX. Dane, o których mowa powyżej, zostały opublikowane w dniu 7 stycznia 2013 roku. Biorąc pod uwagę fakt, że termin

zapadalności

kontraktów przypada na ostatni miesiąc każdego roku notowań, posłużono się okresem 2014-2020.

Wycena kontraktów terminowych na uprawnienia EUA notowanych na początku stycznia znajduje się na wyższych poziomach

we wszystkich latach w porównaniu do wycen kontraktów notowanych na początku grudnia. W całym okresie 2013-2020 średnia wartość kontraktów była o 0,39 euro wyższa niż miesiąc wcześniej.

W tabeli 3 zamieszczono prognozy cen EUA w okresie 2014-2020 czterech instytucji finansowych. Dłuższy okres między publikacją prognoz (ich brak w listopadzie) nie skutkowało dużymi różnicami między prognozami

**Tabela 3.** Okresowe szacunki cen uprawnień EUA [w euro]

Instytucja/okres	2014	2015	2016	2013-2020
Schwartzthal Kapitał	6,25	7,50	8,80	7,80
Point Carbon	6,00	8,00	10,00	7,70
Consus	5,70	6,96	7,38	6,64
Nomisma Energia	6,10	8,80	10,50	9,80
Średnia	6,01	7,82	9,17	7,99

Źródło: Reuters Point Carbon, 5 grudnia 2013 r.

<sup>3</sup> Zgodnie z definicją podaną przez Giełdę Papierów Wartościowych kontrakt terminowy jest umową, w której kupujący zobowiązuje się do zakupu w przyszłości określonego towaru, zwanego instrumentem bazowym. Sprzedający zobowiązuje się natomiast do sprzedania określonego w kontrakcie instrumentu bazowego. Instrumentami bazowymi mogą być akcje, waluty, indeksy giełdowe, a właściwie dowolne wartości ekonomiczne, które można wyliczyć w sposób nie budzący wątpliwości.

październikowymi a grudniowymi. Pomimo mniejszej niepewności co do wprowadzenia backloadingu wartości w grudniowym zestawieniu nie były wyższe od październikowych. Oznacza to, że analitycy rynkowi nie oczekują, że plan tymczasowego wycofania z rynku uprawnień EUA będzie miał trwały wpływ na ceny w dłuższym okresie.

Jedyną instytucją, która podwyższyła cenę uprawnień EUA na rok 2014 i 2015 (odpowiednio o 0,30 i 0,80 euro) jest Nomisma Energia. Pozostałe instytucje, albo obniżyły swoje prognozy (Consus odpowiednio 0,12 i 0,15 euro), albo nie zmieniły ich wcale (Schwartzthal Kapital, Point Carbon).

#### Podsumowanie polskich aukcji uprawnień EUA organizowanych w grudniu

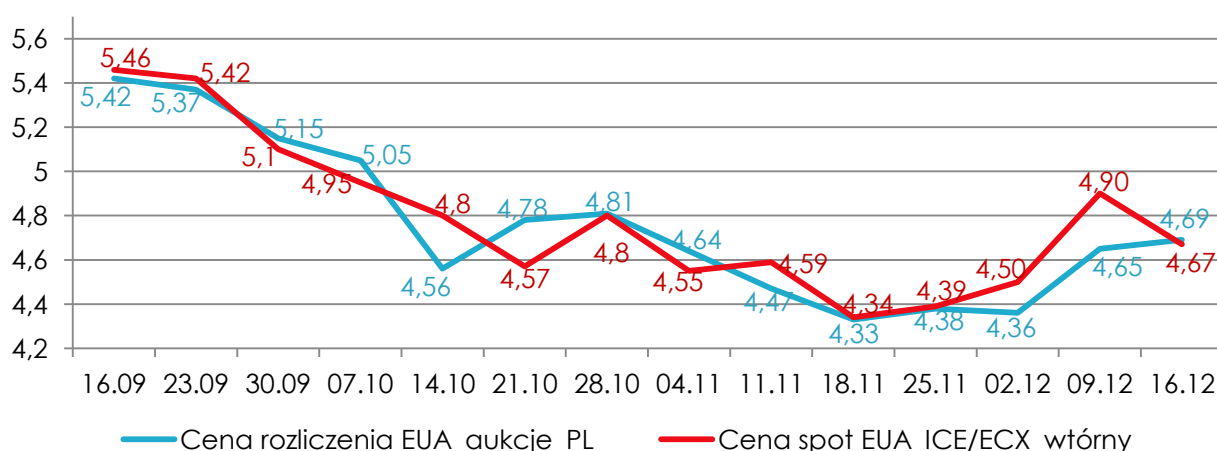
W dniach 2, 9 oraz 16 grudnia w godzinach od 13:00 do 15:00 odbyły się trzy ostatnie w 2013 r. aukcje polskich uprawnień EUA z okresu rozliczeniowego 2013-2020. Aukcje przeprowadzono na tymczasowej wspólnotowej platformie aukcyjnej, której operatorem jest Europejska Giełda Energii (EEX) z siedzibą w Lipsku. Polska na każdej z grudniowych aukcji oferowała do sprzedaży po blisko 3,661 mln uprawnień EUA.

Aukcje polskich uprawnień EUA w III okresie EU ETS mogą być przeprowadzane dzięki umowie podpisanej przez Ministra Środowiska oraz giełdę EEX. W 2013 r. Polska w drodze aukcji sprzedała wszystkie z zaplanowanych w kalendarzu aukcji na ten rok 51 249 500 uprawnień EUA.

Trend wzrostowy na aukcjach polskich uprawnień EUA, który rozpoczął się 18 listopada był również kontynuowany przez cały grudzień. W efekcie cena rozliczeniowa osiągnięta na ostatniej aukcji w grudniu wzrosła o 8,31%. Różnica pomiędzy ceną uprawnień EUA na rynku pierwotnym oraz ceną zamknięcia uprawnień EUA na rynku wtórnym w dniach w których odbywały się „polskie” aukcje dochodziła nawet do 0,35 euro (w dniu 9 grudnia). Na ostatniej aukcji powyższe ceny utrzymywały się na bardzo zbliżonym poziomie i różniły się tylko o 0,02 euro. Z kolei różnica pomiędzy cenami rozliczeniowymi osiąganymi na polskich oraz unijnych aukcjach uprawnień EUA znów wynosiła maksymalnie 0,06 euro (tak sama sytuacja miała miejsce w listopadzie).

Zarówno polskie, jak i unijne aukcje w grudniu cieszyły się stosunkowo wysokim zainteresowaniem inwestorów. Na prawie

**Wykres 4.** Porównanie cen uprawnień EUA [w euro] osiągniętych w tych samych dniach w roku 2013 w ramach aukcji PL oraz notowań rynku wtórnego



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych opublikowanych przez giełdę EEX, ICE oraz Reuters Point Carbon



wszystkich aukcjach, liczba uprawnień EUA, na które opiewały złożone oferty, ponad 2-krotnie przewyższyły wolumen oferowany do sprzedaży. Wyjątek stanowiła aukcja polskich uprawnień EUA przeprowadzona w dniu 9 grudnia, w którym współczynnik popytu do podaży wyniósł 1,81. Należy zauważyć również, że współczynniki osiągnęte na aukcjach unijnych były w każdym przypadku wyższe, przekraczając nawet poziom 3,0.

Średnio w każdej polskiej aukcji w grudniu udział brało 18,7 oferenta. Duże odchylenie stanowiła sesja z dnia 9 grudnia, gdzie do aukcji przystąpiło aż 22 uczestników. Należy pamiętać, że każdy z nich mógł złożyć dowolną ilość zleceń, z dowolnie określonym wolumenem po różnej cenie. Warto zauważyć, że prawie wszystkim oferentom (88%-100%) biorącym udział w polskich aukcjach udało się zakupić uprawnienia EUA. Na wyróżnienie zasługuje ostatnia aukcja w

roku, w której zwycięzcami okazali się wszyscy oferenci.

Z kolei na aukcji unijnej organizowanej w dniach przeprowadzania aukcji polskich uprawnień oferty składało średnio 22,7 uczestnika. Odsetek podmiotów, którym udało się zakupić uprawnienia EUA mieścił się w przedziale 73-81%.

Należy przypomnieć, że aukcje polskich uprawnień EUA w nowym roku będą odbywać się w innych terminach, zgodnie z kalendarzem na 2014 rok, dostępnym na stronach giełdy EEX ([link](#)). Aukcje te mają rozpocząć się od 8 stycznia 2014 r., w co czwartą środę również w godzinach od 9:00 do 11:00. Z kolei uprawnienia należące do 25 państw członkowskich, mają być sprzedawane od 7 stycznia do 16 grudnia, w każdy poniedziałek, wtorek i czwartek (szczegóły w kalendarium w tabeli 6).

**Tabela 4.** Statystyczne zestawienie kluczowych parametrów aukcji organizowanej przez PL oraz KE na giełdzie EEX w porównaniu z ceną uprawnień EUA osiąganą na giełdzie ICE w tych samych dniach w grudniu 2013 r.

L.p.	Parametry aukcji/ daty aukcji w 2013 roku	Aukcja								
		2 grudnia			9 grudnia			16 grudnia		
		PL	KE	SPOT zamk. (ICE)	PL	KE	SPOT zamk. (ICE)	PL	KE	SPOT zamk. (ICE)
1	Cena rozliczenia [w euro]	4,36	4,33	4,50	4,65	4,71	4,90	4,69	4,71	4,67
2	Liczba uprawnień do sprzedaży – podaż [w mln EUA]	3,661	3,443	x	3,661	3,443	x	3,661	3,443	x
3	Przychody ze sprzedaży [w mln euro]	15,960	14,910	x	17,020	16,214	x	17,170	16,210	x
4	Całkowite zapotrzebowanie - popyt [w mln EUA]	8,473	11,110	x	6,922	9,645	x	9,874	11,510	x
5	Wskaźnik popytu do podaży	2,31	3,23	x	1,81	2,80	x	2,70	3,34	x
6	Liczba wszystkich uczestników	16	21	x	22	25	x	18	22	x
7	Liczba zwycięskich uczestników	14	17	x	21	19	x	18	16	x

Źródło: Opracowanie własne KOBiZE, na podstawie danych opublikowanych przez giełdę EEX oraz ICE

### Światowa podaż jednostek CER

Z danych publikowanych przez Sekretariat Konwencji Klimatycznej (UNFCCC)<sup>4</sup> wynika, że w grudniu zarejestrowano tylko 21 projektów CDM (ang. *Clean Development Mechanism*), a w sumie do końca 2013 r. zarejestrowano 7422 projekty CDM oraz 243 projekty programowe (Programme of Activities – PoA)

Liczba jednostek CER wydanych do końca 2013 r. wynosi ok. 1 422 mln, czyli w ciągu ostatniego miesiąca wydano prawie 12,5 mln jednostek CER.

### Światowa podaż jednostek ERU

Z danych publikowanych przez Sekretariat Konwencji Klimatycznej dotyczących wydawanych jednostek ERU wynika, że do 15 grudnia br. wydano w sumie ok. 840,5 mln ERU. W okresie od 15 listopada do 15 grudnia wydano ok. 900 tys. jednostek ERU.

### Podaż jednostek ERU z Polski

W grudniu w Rejestrze Unii nie dokonano żadnego transferu ERU za redukcje emisji osiągnięte w związku z realizacją projektów wspólnych wdrożeń Polsce. Całkowita liczba wszystkich jednostek ERU wydanych w związku z realizacją projektów JI realizowanych w Polsce w latach 2008-2013 wyniosła ok. 20 mln.

### Pozostałe informacje

- Na swojej stronie internetowej Ministerstwo Środowiska poinformowało o rozpoczęciu konsultacji społecznych i uzgodnień międzyresortowych projektu ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych ([link](#)). Projekt ustawy uwzględnia szereg zmian w systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w trzecim okresie rozliczeniowym. Zmiany te polegają w szczególności na wprowadzeniu aukcji uprawnień do emisji jako podstawowego

sposobu rozdziału uprawnień, możliwości skorzystania z derogacji dla sektora elektroenergetycznego oraz wprowadzenia mechanizmu tzw. krajowych środków wykonawczych.

- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej przygotował „Przewodnik po programach priorytetowych NFOŚiGW 2014”. Rolą Przewodnika jest prezentacja w skróconej formie oferty programowej NFOŚiGW na rok 2014. W Przewodniku opisano zakres poszczególnych programów priorytetowych, wskazano potencjalnych beneficjentów programu, tryb składania wniosków oraz formę dofinansowania. Przewodnik jest dostępny na stronie internetowej, w zakładce: <http://www.nfosigw.gov.pl/publikacje/dokumenty-programowe>
- NFOŚiGW ogłosił w grudniu na swojej stronie internetowej nabór wniosków o dofinansowanie przedsięwzięć w ramach programu priorytetowego p.n.: Efektywne wykorzystanie energii. Część 4) LEMUR-Energooszczędne Budynki Użyteczności Publicznej oraz ogłoszenie o naborze wniosków o dofinansowanie przedsięwzięć w ramach VI konkursu programu priorytetowego p.n.: „System zielonych inwestycji (GIS) cz. 1 Zarządzanie energią w budynkach użyteczności publicznej”
- Po tym jak w listopadzie 2013 r. norweska organizacja stworzona przez rząd – NEFCO, w ramach Norwegian Carbon Procurement Facility (NorCaP)<sup>5</sup>, rozpoczęła przyjmowanie wniosków w sprawie dostarczenia jednostek CER z projektów, których realizacja jest zagrożona w związku z bardzo niską ceną jednostek, kolejne organizacje występują z podobną inicjatywą. Szwedzka Agencja ds. Energii (Swedish Energy Agency - SEA) ogłosiła

<sup>4</sup> [www.unfccc.int](http://www.unfccc.int)

<sup>5</sup>[http://www.nefco.org/financing/norcap\\_call\\_for\\_proposals](http://www.nefco.org/financing/norcap_call_for_proposals)



chęć zakupu do 10 mln jednostek CER<sup>6</sup> z projektów CDM. Agencja jest szczególnie zainteresowana jednostkami pochodzącymi z projektów realizowanych w krajach najstabilniej rozwiniętych. Termin składania ofert upływa 14 lutego 2014 r. Ponadto Wielka Brytania, Szwecja i szwajcarska fundacja Climate Cent Foundation wspólnie przeznaczyły 125 mln USD na inicjatywę Banku Światowego pn. Carbon Initiative for Development (Ci-Dev)<sup>7</sup>. Ci-Dev będzie kupować jednostki CER w celu wspierania inwestycji w technologie niskoemisyjne, których efektem są też korzyści rozwojowe, przede wszystkim w celu wspierania większego dostępu do energii w krajach najstabilniej rozwiniętych. Termin składania ofert upływa 31 stycznia 2014 r.

**Rozporządzenie Komisji (UE) nr 1123/2013 r. w sprawie określania uprawnień do międzynarodowych jednostek emisji**

W dniu 11 listopada weszło w życie Rozporządzenie Komisji (UE) Nr 1123/2013 z dnia 8 listopada 2013 r. w sprawie określania uprawnień do międzynarodowych jednostek emisji zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (zwane dalej: Rozporządzenie RICE).

Zgodnie z Rozporządzeniem RICE instalacje istniejące mogą sumarycznie w dwóch okresach rozliczeniowych EU ETS obejmujących lata 2008-2020 rozliczać emisje przez instalacje w Polsce jednostkami CER/ERU w liczbie nieprzekraczającej **11% sumy uprawnień EUA przyznanych na lata 2008-2012**. Należy zauważyć, że w latach 2008-2012 polskie instalacje mogły wykorzystać do rozliczenia własnej emisji jednostki CER/ERU jedynie do wysokości 10% przydziałów EUA

<sup>6</sup> <http://www.energimyndigheten.se/en/Cooperation/For-a-better-climate/Flexible-mechanisms-for-monitoring-green-house-gas-emissions/Swedish-CDM-and-JI-climate-programmes-/Call-for-CDM-proposals/>

<sup>7</sup> <http://www.ci-dev.org/node/8>

otrzymanych w ramach EU ETS w tym okresie. Tak więc, możliwość wykorzystania dodatkowego 1% pojawiała się z początkiem obecnego okresu 2013-2020. Ponadto, możliwe jest wykorzystanie, do końca obecnego okresu rozliczeniowego, tj. do 2020 roku, pozostałej części 10% limitu z lat 2008-2012.

Inaczej ma się sprawa, jeśli chodzi o nowe instalacje (włączane do EU ETS w okresie 2008-2012, a także od 2013 r.), które w okresie 2008-2012 nie dostały bezpłatnych uprawnień, ani możliwości wykorzystania limitu CER/ERU. Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia RICE nowe instalacje będą mogły wykorzystywać jednostki CER/ERU do poziomu **nie wyższego niż 4,5% ich zweryfikowanej emisji w okresie 2013-2020**.

Kolejne przepisy Rozporządzenia RICE dotyczą instalacji, które miały znaczące zwiększenie zdolności produkcyjnych. Zgodnie z art. 1 ust. 3 ww. rozporządzenia instalacje istniejące, które otrzymały dodatkowe uprawnienia do emisji wynikające ze znaczącego zwiększenia zdolności produkcyjnych, zgodnie z art. 20 decyzji 2011/278/WE<sup>8</sup> mogą wykorzystać jednostki CER/ERU do limitu przyznanego im na lata 2008-2012 lub do 11% ich przydziału 2008-2012, lub do 4,5% ich zweryfikowanych emisji w latach 2013-2020, w zależności od tego, która z tych wartości jest najwyższa.

Rozporządzenie RICE dotyczy także nowego zakresu dyrektywy EU ETS (art. 1 ust. 4), czyli instalacji istniejących, które dostały darmowe przydziały uprawnień na lata 2008-2012, prowadziły działalność objętą rozszerzonym zakresem stosowania dyrektywy EU ETS w latach 2013-2020 (nowe gazy N<sub>2</sub>O, PFC). Instalacje te mogą wykorzystać jednostki CER/ERU do limitu przyznanego im na lata 2008-2012 lub do 11% ich przydziału 2008-

<sup>8</sup> Decyzja Komisji z dnia 27 kwietnia 2011 r. w sprawie ustanowienia przejściowych zasad dotyczących zharmonizowanego przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji w całej Unii na mocy art. 10a dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady

**Tabela 5.** Limity wykorzystania jednostek CER/ERU dla różnych rodzajów/kategorii instalacji wg rozporządzenia RICE

Rodzaj instalacji	Podstawa RICE	Limit wykorzystania CER/ERU	Okres
Instalacje istniejące	Art. 1 ust. 1	wartość najwyższa z: – wielkość limitu przyznanego w 2008-2012 – 11% przydziału 2008-2012	2008-2020
Nowe instalacje	Art. 1 ust. 2	4,5% zweryfikowanej emisji w latach 2013-2020	2008-2020
Znaczące zwiększenie zdolności produkcyjnych	Art. 1 ust. 3	wartość najwyższa z: – wielkość limitu przyznanego w 2008-2012 – 11% przydziału 2008-2012 – 4,5% zweryfikowanych emisji w latach 2013-2020	2008-2020
Nowy zakres dyrektywy EU ETS	Art. 1 ust. 4	wartość najwyższa z: – wielkość limitu przyznanego w 2008-2012 – 11% przydziału 2008-2012 – 4,5% zweryfikowanych emisji w latach 2013-2020	2008-2020
Operatorzy statków powietrznych	Art. 1 ust. 5	1,5% zweryfikowanej emisji w latach 2013-2020	2008-2020

Źródło: opracowanie własne

2012, lub do 4,5% ich zweryfikowanych emisji w latach 2013-2020, w zależności od tego, która z tych wartości jest najwyższa.

Rozporządzenie RICE reguluje także kwestię wykorzystania jednostek Kioto przez operatorów statków powietrznych. Zgodnie z art. 1 ust. 5 Rozporządzenia RICE w przypadku operatorów statków powietrznych limit wykorzystania jednostek CER/ERU **nie może być wyższy niż 1,5% ich zweryfikowanej emisji w latach 2013-2020.**

Podsumowanie limitów wykorzystania jednostek CER/ERU dla różnych rodzajów/kategorii instalacji wg Rozporządzenia RICE przedstawiono w Tabeli 5.

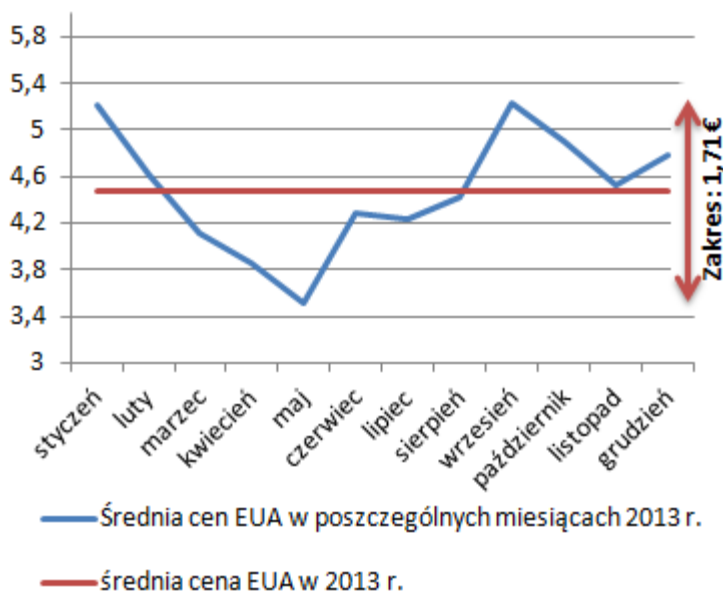
Zgodnie z wymogami Rozporządzenia RICE, Ministerstwo Środowiska opublikowało na swojej stronie internetowej „Wykaz limitów

wykorzystania jednostek Kioto przez prowadzących instalacje oraz operatorów statków powietrznych w okresie 2008-2020” ([link](#)). Wykaz zawiera informacje dotyczące operatora, nazwy instalacji, identyfikatora instalacji lub operatora lotniczego w EUTL (European Union Transaction Log) maksymalną liczbę możliwych do wykorzystania jednostek CER/ERU w okresie 2008-2020 oraz artykułu z Rozporządzenia RICE, zgodnie z którym wyliczono tę liczbę.

Należy jednocześnie podkreślić, że nie wszystkie rodzaje jednostek zostały dopuszczone do wykorzystania w EU ETS od 2013 roku. Więcej na temat kategorii dopuszczonych jednostek i ograniczeń jakościowych oraz sposobu wykorzystania jednostek CER/ERU w III fazie EU ETS znajdują państwo w dokumencie pn. „Często zadawane pytania dotyczące możliwości

wykorzystania jednostek CER i ERU w ramach EU ETS" ([link](#)).

**Wykres 5.** Średnie miesięczne ceny uprawnień EUA na rynku spot w całym 2013 roku [w euro]



Źródło: Opracowanie własne KOBIZE

### Rynek uprawnień do emisji w 2013 roku – analiza i podsumowanie

W roku 2013 uprawnienia EUA straciły na wartości w sumie blisko 25% (licząc różnicę w cenie od 31 grudnia 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.). Zdecydowanie inna sytuacja miała miejsce na wtórnym rynku jednostek CER, które w 2013 r. wzrosły aż o 78%. Średnia arytmetyczna dla uprawnień EUA oraz jednostek CER w 2013 r. wyniosła odpowiednio 4,48 euro i 0,37 euro.

Trend spadkowy na rynku wtórnym uprawnień EUA trwał od stycznia do maja 2013 r. W tym czasie wartość uprawnień spadła aż o 32,5% (porównując średnie miesięczne ceny od stycznia do maja). Wpływ na spadek cen w tym okresie miały następujące czynniki:

- Znacząca nadpodaż uprawnień EUA na rynku;

- Odrzucenie propozycji backloadingu na głosowaniu w Parlamencie Europejskim w dniu 16 kwietnia 2013 r. (spadek cen od 15 do 17 grudnia aż o 41%);
  - Spadek cen energii elektrycznej.

Od czerwca 2013 r. trend się odwrócił i ceny uprawnień EUA zaczęły zyskiwać na wartości całkowicie odrabiając straty we wrześniu 2013 r. Do zakupu uprawnień przez inwestorów zachęcały w tym czasie:

- Optymistyczne dane gospodarcze ze strefy euro;
- Wzrost cen energii elektrycznej;
- Potrzeby zakupowe producentów energii elektrycznej (tzw. „hedging needs”);
- Większe szanse na wprowadzenie propozycji backloadingu.

Październik i listopad znów przyniósł spadki średnich cen uprawnień EUA z głównie z powodu działań spekulacyjnych na rynku oraz niepewnością inwestorów w kwestii wprowadzenia propozycji backloadingu. W grudniu prawdopodobnie rozpoczął się nowy trend wzrostowy, któremu będzie sprzyjać zapewne przyjęcie propozycji backloadingu przez Parlament i Radę Europejską w dniu 10 i 16 grudnia.

Nieco inaczej w 2013 r. przedstawiała się sytuacja na rynku jednostek CER. Pewna stabilizacja cen tych walorów zapanowała w okresie od stycznia do marca 2013 roku (ceny utrzymywały się średnio w granicach od 0,14-0,17 euro). Kwiecień przyniósł znaczący spadek cen do najniższej średniej miesięcznej w 2013 r. (tylko 0,07 euro), do czego przyczyniło się zablokowane od 1 maja 2013 r. możliwości wykorzystywania jednostek z projektów redukujących emisję z niektórych

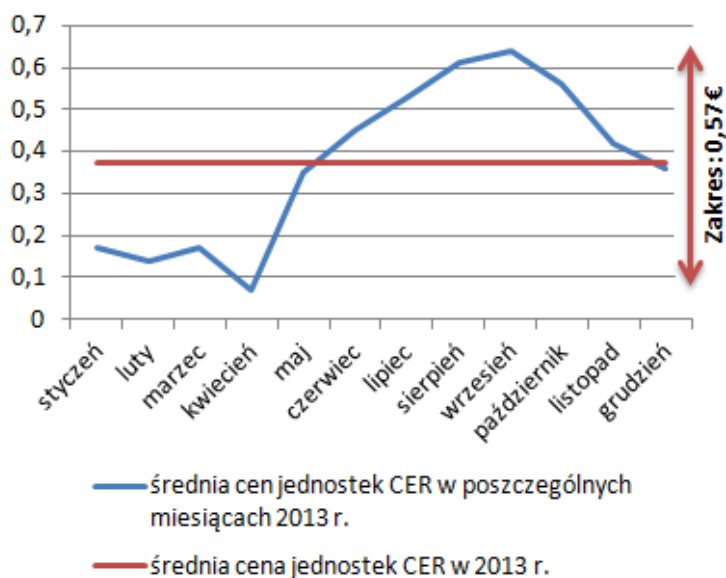
gazów przemysłowych (HFC-23) oraz tlenu azotu N<sub>2</sub>O powstającego przy produkcji kwasu adypinowego.

Od maja do września 2013 r. trwał trend wzrostowy głównie dzięki wzrostom cen uprawnień EUA oraz zmniejszeniu podaży jednostek CER (likwidacja tzw. szarych CER-ów). W tym czasie średnie ceny jednostek CER 8-krotnie zyskały na wartości. Od września do końca 2013 roku to już spadki cen jednostek CER w okolicę średniej dla całego roku (0,37 euro) wynikające ze spadków cen uprawnień EUA.

W 2013 roku na rynku pierwotnym w drodze aukcji udało się sprzedać 812,26 mln uprawnień EUA. Polska sprzedała w sumie 51,25 mln, Komisja Europejska w imieniu 24 państw (nie udało się włączyć krajów EFTA) - 479,24 mln, Niemcy - 182,56 mln (wszystkie ww. państwa sprzedawały na aukcjach organizowanych przez giełdę EEX) oraz Wielka Brytania - 99,216 mln uprawnień EUA.

W 2013 roku wolumen obrotów na rynku wtórnym wyniósł w sumie 216,521 mln uprawnień EUA (12% udział EEX oraz 88% udział ICE/ECX). Rekordowym miesiącem pod tym względem był kwiecień, w którym instalacje musiały rozliczyć się ze swoich emisji. 16 kwietnia 2013 r. na giełdzie ICE odnotowano obrót blisko 41 mln uprawnień EUA (najwyższy dzienny wolumen w 2013 r.). Duże ilości uprawnień wymieniano również we wrześniu. Ten miesiąc należał do giełdy EEX (11 mln uprawnień EUA), choć na giełdzie ICE również odnotowywano wysokie wolumeny (8,8 mln).

**Wykres 6.** Średnie miesięczne ceny jednostek CER na rynku spot w całym 2013 roku [w euro]



Źródło: Opracowanie własne KOBiZE

**Tabela 6.** Kalendarium najważniejszych wydarzeń w styczniu 2013 r.

Dzień	Wydarzenie
<b>8 stycznia</b>	Spotkanie Komisji Europejskiej w sprawie przyjęcia backloadingu
<b>9 stycznia</b>	Spotkanie Komisji Przemysłu, Badań Naukowych i Energii Parlamentu Europejskiego
<b>13-16 stycznia</b>	Sesja plenarna Parlamentu Europejskiego
<b>22-23 stycznia</b>	Spotkania Komisji Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności Parlamentu Europejskiego
<b>22-23 stycznia</b>	19 Sesja Konferencji Stron Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu wraz z 9 Sesją Spotkań Stron Protokołu z Kioto
<b>27 stycznia</b>	Spotkanie Komisji Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności Parlamentu Europejskiego
<b>30 stycznia</b>	Spotkanie Komisji Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności Parlamentu Europejskiego
<b>W styczniu</b>	<p><b>Terminy aukcji EUA w UE*:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>⇒ <b>8 stycznia:</b> Aukcja <u>4,445 mln</u> polskich uprawnień EUA na unijnej platformie EEX – start od 9:00 do 11:00</li> <li>⇒ <b>Od 7 stycznia, każdy poniedziałek, wtorek i czwartek:</b> Aukcja Unijna <u>4,0185 mln</u> uprawnień EUA/aukcję (EEX) – start od 9:00 do 11:00</li> <li>⇒ <b>Od 10 stycznia, każdy piątek:</b> Krajowa Aukcja Niemiecka, <u>4,6 mln</u> uprawnień EUA (EEX) – start od 9:00 do 11:00</li> <li>⇒ <b>15, 29 stycznia:</b> Krajowa Aukcja Brytyjska, <u>4,63 mln</u> uprawnień EUA/aukcję (ICE) – start od 9:00 do 11:00</li> </ul>

\* na podstawie kalendarza aukcji giełd EEX i ICE/ECX, podane godziny zgodnie z czasem środkowoeuropejskim  
 Źródło: Opracowanie własne KOBiZE

Niniejszy dokument może być używany, kopiowany i rozpowszechniany, w całości lub w części, wyłącznie w celach niekomercyjnych i z zachowaniem praw autorskich, w szczególności ze wskazaniem źródła ich pochodzenia.



Działalność KOBiZE jest finansowana ze środków  
Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

**Kontakt:**

Zespół Strategii i Analiz

Krajowy Ośrodek Bilansowania  
i Zarządzania Emisjami

Instytut Ochrony Środowiska -  
Państwowy Instytut Badawczy

ul. Chmielna 132/134  
00-805 Warszawa

e-mail: [raportCO2@kobize.pl](mailto:raportCO2@kobize.pl)