



Serie de sesiones virtuales sobre rendición de cuentas y transparencia en el marco de un Sistema de Comercio de Emisiones

Preparación de un Sistema de Comercio de Emisiones en México (SiCEM)



Por encargo de:



Ministerio Federal de Medio Ambiente, Protección de la Naturaleza y Seguridad Nuclear



de la República Federal de Alemania

Sesión 2

El vínculo entre la RT y los aspectos de diseño de un SCE

10 de Marzo del 2021

Modalidad virtual



Identificarse con
nombre, apellido y
Organismo al que
pertenece



Mantener
micrófonos y
cámaras apagados
durante la sesión.



Preguntas y
comentarios a
través del chat.



Durante los espacios
de discusión
“levanta la mano”
para participar.





Iker Larrea

Partner and Head of Markets
Division

**Umwelt
Bundesamt**



DEHSt
Deutsche
Emissionshandelsstelle

The German
Emissions
Trading
Authority



Ms. Nadine Pauly

Mr. Julien Hauth

**Umwelt
Bundesamt**



DEHSt
Deutsche
Emissionshandelsstelle

The German
Emissions
Trading
Authority



Ms. Doris Tharan

**Ms. Carolin
Hübner**



Alvaro Reyes Díaz

Senior Sales Manager,
European Energy Exchange AG

Aspectos de diseño

Sesión 2. El vínculo entre la rendición de cuentas y transparencia (RT) y el sistema de Comercio de Emisiones (SCE)

Programa SiCEM, 10 de marzo de 2021



Bilbao – Madrid – Palma – Milán – Berlín – Quito – Ciudad de México

www.wearefactor.com



Índice

Integridad ambiental

- MRV y acreditación
- Asignación gratuita
- Empleo de *offsets*

Integridad financiera

- Fraudes contra la Hacienda
- El EUA como instrumento financiero
- Seguridad en registros





Integridad ambiental en los SCE

Bloques y retos de los SCE

Los SCE se componen de secciones que en su conjunto garantizan la reducción de emisiones al menor coste posible. Cada sección se enfrenta a retos diferenciados para garantizar la integridad ambiental y financiera del sistema.

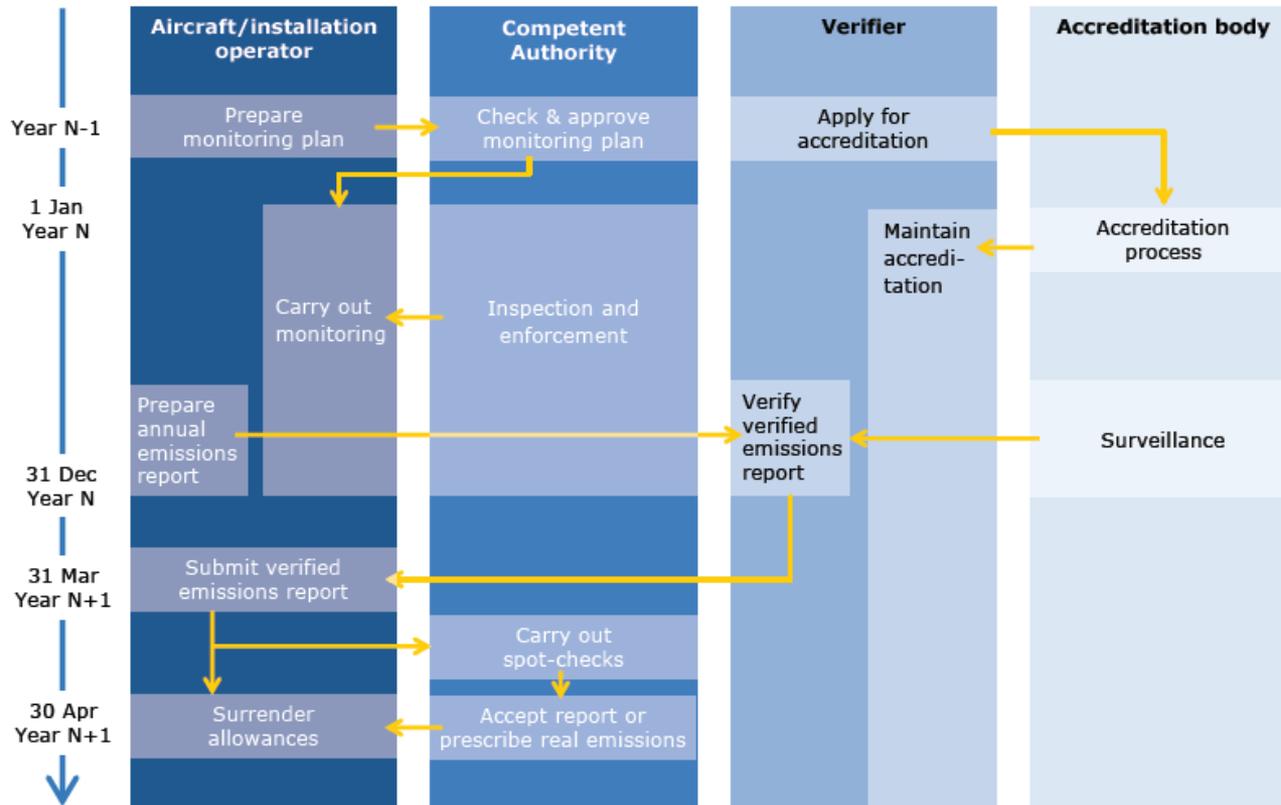
Definición	Reto Potencial
Cap o cantidad total de derechos	<ul style="list-style-type: none"> • Sobreoferta de derechos (IA)
Calendario de cumplimiento	<ul style="list-style-type: none"> • -
MRV (Monitoreo, Reporte y Verificación) Acreditación de verificadores	<ul style="list-style-type: none"> • Subestimación de emisiones (IA) • Acreditación laxa (IA)
Asignación de derechos	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Windfall profits</i> a empresas (IE) • <i>Carbon leakage</i> (IE) • <i>Revenue recycling</i> (IE)
Registro de derechos de emisión	<ul style="list-style-type: none"> • Problemas de ciberseguridad (IE)
Empleo de <i>offsets</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Créditos no adicionales (IA)
Compraventa de derechos	<ul style="list-style-type: none"> • Fraudes a la hacienda (IF)

Notas: IA: integridad ambiental; IE: integridad económica; IF: integridad financiera



Integridad ambiental (MRVA)

Los SCE consiguen la integridad ambiental mediante un sistema estandarizado de normas, y un calendario de controles recíprocos entre varios agentes.



Source: Adapted from: European Commission EU ETS "Monitoring and Reporting Regulation" Guidance Document 1

Integridad ambiental (MRVA) (y 2)

El aseguramiento de la calidad de los organismos de verificación a través de procesos de acreditación adecuados resulta clave.

- Estándar para evaluar la competencia de los verificadores: UNE EN/ISO 14065
- EU ETS y MRV marítimo: la acreditación es competencia del organismo nacional de acreditación (Reglamento 2018/2067 y Reglamento 757/2015)

Ejemplo de proceso de acreditación



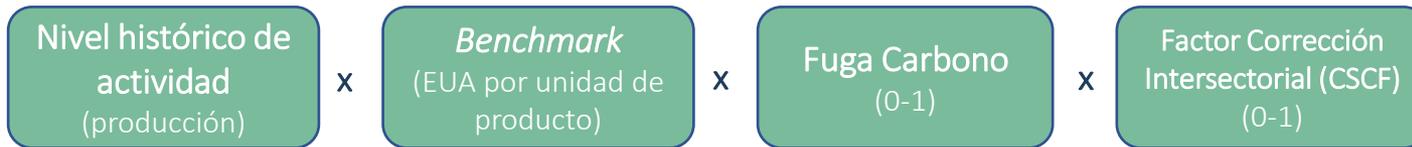
The screenshot shows the ENAC website interface. At the top, there is a navigation menu with links for 'ES | EN', 'ÁREA PRIVADA', 'CONTACTO', and 'ENAC'. Below this is a secondary menu with 'ENAC', 'QUÉ HACEMOS', 'SECTORES', '¿QUIERE ACREDITARSE?', 'DOCUMENTOS', 'SOLICITUDES', 'ACTUALIDAD', and 'BUSCADOR DE ACREDITADOS'. The main content area features a search filter for 'Verificadores de gases de efecto invernadero'. A dropdown menu is open, showing two options: 'Sector de actividad' (highlighted in blue) and 'Verificación del Programa CORSIA'. Below the dropdown, there are two tabs: 'Resultados de la búsqueda' (active) and 'Listado detallado'. A list of accreditation bodies is displayed, including AENOR INTERNACIONAL, S.A. (Unipersonal), BUREAU VERITAS IBERIA, S.L., EUROPEAN QUALITY ASSURANCE SPAIN, S.L. (EQA European Quality Assurance), LGA| TECHNOLOGICAL CENTER, S.A. (APPLUS), LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE ESPAÑA, S.L. (Unipersonal), and SGS TECNO, S.A. (Unipersonal).

Asignación gratuita – presentación

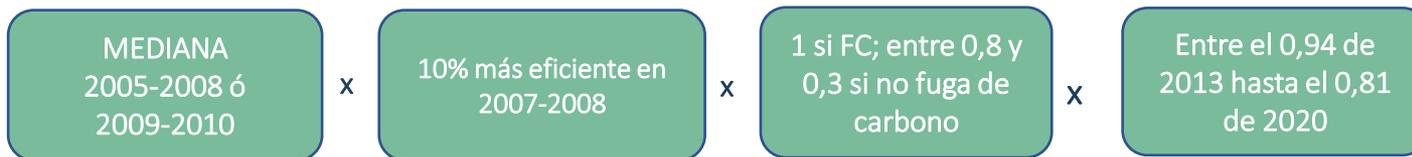
El *benchmarking* permite asignar derechos gratis en función de la producción histórica, un valor de referencia y determinados factores de ajuste.

Ejemplo: *benchmarking* en el EU ETS

Fórmula de asignación gratuita



Valores utilizados en 2013-2020



Valores propuestos para 2021-2025



Asignación gratuita – niveles de actividad

La falta de control en los niveles de actividad puede dar lugar a *windfall profits* o beneficios caídos del cielo.

Ejemplo: control del nivel de actividad en el EU ETS

Periodo	Características esenciales
2005-2007 y 2008-2012	<ul style="list-style-type: none"> No se establecen requisitos mínimos de actividad En la práctica basta con emitir 1 tCO₂ para recibir el 100%
2013-2020	<ul style="list-style-type: none"> Un único nivel histórico de referencia para 8 años Se establece un régimen de ceses parciales de actividad. La actividad del año n determina la asignación gratuita del año n+1 En la práctica basta con producir el 51% para recibir el 100%
2021-2030	<ul style="list-style-type: none"> Se establece un nivel histórico de referencia para 5 años Asignación dinámica que compara la media móvil de los 2 últimos años con el nivel histórico de referencia En la práctica es necesario producir al menos el 85% para recibir el 100%



Empleo de *offsets* – presentación

La integridad del SCE debe considerar la cantidad y calidad de *offsets* empleados.

Ejemplo: empleo de *offsets* en el EU ETS

Periodo	Características esenciales
2008-2012	<ul style="list-style-type: none">• Determinados por cada Plan Nacional de Asignación• Diferentes en función del país y del sector• Empleo de créditos CER y ERU de origen industrial
2013-2020	<ul style="list-style-type: none">• Armonización y limitación• Fijados como porcentaje de la asignación gratuita (11% de 2008-2012 en periodo 2008-2020) o como porcentaje de emisiones verificadas (4,5%, o 1,5% en el caso de las aerolíneas)• Exclusión de ERUs y de gases industriales
2021-2030	<ul style="list-style-type: none">• No se permiten (indefinición ante el Art 6 y los <i>corresponding adjustments</i> del Acuerdo de París)



Empleo de *offsets* – ejemplos

La integridad del SCE debe considerar la cantidad y calidad de *offsets* empleados.

Ejemplos de controversias en torno al uso de *offsets*

Tipo de activo	Descripción
CER y ERU HFC23	<ul style="list-style-type: none">• Empleo de créditos basados en la destrucción de gases industriales en 2008-2012• Incentivos indeseados a la sobreproducción• Ejemplo: https://www.nature.com/news/carbon-credit-scheme-linked-to-increased-greenhouse-gas-production-1.18238• Exclusión de gases industriales en 2013-2020
GS REDD	<ul style="list-style-type: none">• Expedición de créditos de proyectos en conflicto con comunidades locales• Ejemplo: https://redd-monitor.org/2016/01/08/global-woods-plantations-in-uganda-trees-versus-food/• Procedimientos de investigación



Factor
Ideas for change

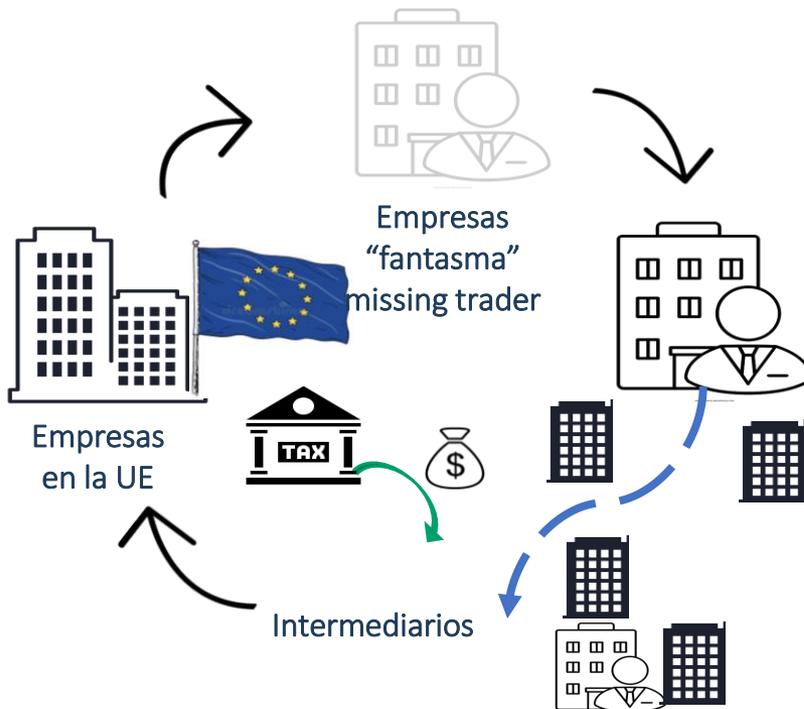


Integridad financiera en los SCE



El fraude carrusel

El fraude carrusel consiste en la creación de una estructura empresarial para aprovechar que las ventas intracomunitarias se encuentran exentas del Impuesto del Valor Añadido (IVA). En 2009 y 2010 se detectaron casos de fraude carrusel en el EU ETS por valor de 5 mil millones de euros.



"AL QAEDA ERA UN INVERSOR EN EL FRAUDE FISCAL"

Quando Bin Laden
traficaba con la emisión
de CO₂ en Europa



El fraude carrusel (y 2)

En 2010 se adoptó una nueva Directiva para permitir la aplicación del mecanismo de inversión del sujeto pasivo en el EU ETS, que entró en vigor en abril de 2010 y ha contribuido a eliminar este fraude a medida que los Estados Miembros aplicaban el mecanismo. Entre tanto continúan los juicios en varios países de la UE.

Reforma del IVA

SECTORS	MEMBER STATES																												
	AT	BE	BG	HR	CY	CZ	DK	EE	FI	FR	DE	EL	HU	IE	IT	LV	LT	LU	MT	NL	PL	PT	RO	SK	SI	ES	SE	UK	
Article 199a																													
A. Transfer of allowances to emit greenhouse gases as defined in Article 3 of Directive 2003/87/EC of the European Parliament and of the Council of 13/10/03	X	X		X		X	X		X	X	X	X	X	X				X		X	X	X	X	x	X	X	X	X	X

Actuaciones judiciales en toda Europa

La Audiencia Nacional pide 44,7 millones de fianza al bróker

La justicia exige que sea pagador en un caso de fraude de IVA por venta de derechos de CO2; la firma sería responsable civil de un ex empleado

Fuentes: Comisión Europea (2014), Cinco Días (2019)



El EUA como instrumento financiero

La reforma de la Directiva MiFID de 2014 ha convertido al EUA en un instrumento financiero (Anexo I, sección C). Ello dota al EU ETS de supervisión y protección procedente del derecho financiero.

- La **participación en el mercado queda restringida** a instalaciones, empresas energéticas, entidades de crédito y empresas de servicios de inversión supervisadas por la actividad competente.
- Mayor **transparencia y acceso más sencillo a la información** (por ejemplo, cuánto se negocia y a qué precio se encuentran los bonos de carbono) para todos los participantes en el mercado.
- Se amplían las **salvaguardias contra el blanqueo de dinero** (por ejemplo, controles de reconocimiento del cliente) a todos los segmentos del mercado del carbono.
- Se aplican elevadas normas de integridad a todos los participantes en el mercado, a los que se prohíbe la **manipulación** mediante prácticas como la difusión de información falsa o supuestos.
- Las empresas con grandes instalaciones reguladas por el EU ETS están sujetas a normas más estrictas sobre la **información privilegiada** para evitar ventajas desleales entre los participantes en el mercado.

EUA como instrumento financiero (y 2)

La apertura de cuentas de comercio queda restringida a actores que actúen por cuenta propia o que sean una Empresa de Servicios de Inversión (ESI) supervisada.

Tipo de participante	Exenciones obligación autorización ESI (MiFID II)
<p>Cuenta de haberes de titular de instalación o de operador aéreo Cuenta por defecto para obligados por la Directiva EU ETS</p>	<p>Regla general: exentos todos aquellos que realicen por cuenta propia compraventa de EUA y transferencias para cumplir con sus obligaciones de entrega, conforme al EU ETS</p> <p>Excepción: obligados aquellos que, además del cumplimiento con sus obligaciones de entrega de EUA:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realicen transacciones en sus cuentas por cuenta ajena, o • Presten servicios o actividades de inversión, o • Usen técnicas de negociación algorítmica de alta frecuencia
<p>Cuenta de comercio Otros participantes del mercado (intermediarios, personas físicas, empresas de inversión, etc.)</p>	<p>Regla general: obligados a contar con una autorización del supervisor</p> <p>Excepción: excepción e obligada notificación en los siguientes casos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las transacciones sólo se refieren a compraventa de EUA por cuenta propia, o • Las transacciones se refieren a compraventa de EUA por cuenta ajena, para clientes o proveedores de su actividad principal, que no es ni la actividad bancaria ni la prestación de servicios de inversión en el sentido de la Directiva MiFID



Seguridad en los registros de derechos

La ciberseguridad es un concepto dinámico, que requiere de actualizaciones permanentes a medida que la tecnología avanza, y el precio del derecho aumenta.

Evolución de la seguridad en los registros europeos

Periodo	Características esenciales
2008-2012	<ul style="list-style-type: none">• Registros nacionales• Transacciones automáticas• Problemas de ciberseguridad en algunos registros
2013-2020	<ul style="list-style-type: none">• Figura del representante adicional• Cuenta de confianza y establecimiento de plazos de entrega• Procedimiento de autenticación basado en SMS
2021-2030	<ul style="list-style-type: none">• Flexibilización de la figura de roles• App y código QR



- ▶ Comisión Europea, (2010). Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la UE: Hacia un marco de supervisión del mercado más sólido. Recuperado de: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:52010DC0796&from=EN>
- ▶ Cinco Días (2019). La Audiencia Nacional pide 44,7 millones de fianza al bróker CM Capital Markets Recuperado de: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2019/10/07/mercados/1570471605_851771.html
- ▶ Diario Oficial de la Unión Europea (2010). Reglamento 2018/2066 De la Comisión. Registro de la Unión. . Recuperado de <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/HTML/?uri=CELEX:32018R2066&from=ES#d1e2123-1-1>
- ▶ European Union, (2015). EU ETS Handbook. Recuperado de https://ec.europa.eu/clima/sites/clima/files/docs/ets_handbook_en.pdf
- ▶ European Union, (2009). Fight against tax fraud: Commission proposes measures for a consistent response to carousel fraud in certain sectors. Recuperado de https://ec.europa.eu/clima/policies/ets/oversight_en
- ▶ European Union, (2014). Assessment of the application and impact of the optional 'Reverse Charge Mechanism' within the EU VAT system. Recuperado de https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/docs/body/kp_07_14_060_en.pdf
- ▶ European Union, (s.f). Ensuring the integrity of the European carbon market. Recuperado de: https://ec.europa.eu/clima/policies/ets/oversight_en
- ▶ EUROPOL, (2009). Carbon credit fraud causes more than 5 billion euros damage for european taxpayer Recuperado de: <https://www.europol.europa.eu/newsroom/news/carbon-credit-fraud-causes-more-5-billion-euros-damage-for-european-taxpayer>
- ▶ Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico [MITECO], (s.f). Novedades en el régimen del comercio de derechos de emisión como consecuencia de la entrada en vigor de la normativa financiera de la unión europea (MiFIDII–MiFIR) Recuperado de: https://www.miteco.gob.es/es/cambio-climatico/temas/comercio-de-derechos-de-emision/notaoecceua-mifid_final_tcm30-485208.pdf

Contacta con nosotros

Iker Larrea

<ilarrea@iamfactor.com>



Bilbao – Madrid – Palma – Milán – Berlín – Quito – Ciudad de México

www.wearefactor.com

An aerial photograph of several people in business attire standing on a large, light-colored world map. The map is the background of the entire slide. The people are scattered across different continents, with some in the Americas and others in Europe and Asia. They appear to be in a meeting or discussion.

› eex group

EEX Environmental Markets EU ETS

Webinar sobre Rendición de cuentas y Transparencia (RT) en el marco de un Sistema de Comercio de Emisiones
10 Marzo 2021

#GoingGlobal

› eex

› epexspot

› eexasia

› nodal

› ecc

› nodalclear

› grexel

› pxe

EEX – La bolsa de energía y materias primas de Deutsche Börse Group

US



Europe



Asia



#GoingGlobal

1
en trading de
electricidad a
nivel mundial

Más de
750
miembros participantes
de 40 países

17 oficinas en el
mundo

EEX Group

Mercados y servicios



Portafolio de productos para mercados de emisiones incluye todos los instrumentos importantes de cumplimiento legal

Spot

Derivados

Mercado primario

Subastas spot con entrega en el D+1

EU Allowances (EUA)

EU Aviation Allowances (EUAA)

Mercado secundario

Trading spot con entrega en el D+1

EU Allowances (EUA)

EU Aviation Allowances (EUAA)

Trading de futuros con entrega desde el D+2 y hasta 8 años en el futuro

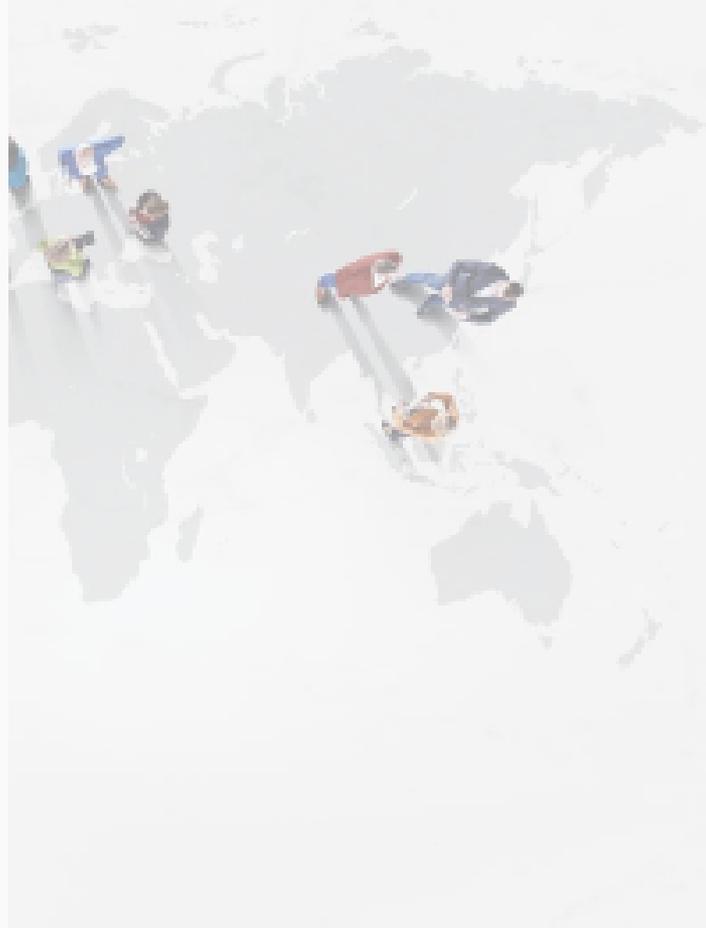
EU Allowances (EUA)

EU Aviation Allowances (EUAA)

EU Allowance (EUA) Dec-Futures

La compensación y liquidación de las transacciones se realiza mediante nuestra cámara de compensación y liquidación propia, European Commodity Clearing AG.

Mercado primario EUAs Beneficios y acontecimientos destacados:



- EEX es la plataforma principal de subastas de derechos de emisión de carbono en el marco del EU ETS en las que 100% de los derechos se venden en nombre de los Estados miembros de la UE.
- Más de 2,000 subastas de emisiones realizadas con éxito desde 2010 a la fecha.
- 210 subastas con 53 participantes distintos en 2020 con un volumen total de 667,479,500 EUAs con un rango de precios entre €14.80 y €30.92 (promedio €24.39).
- Proceso de entrega de los derechos simplificado para los participantes a través de una interfaz directa eficiente.
- Conexión directa y continua con los mercados secundarios posible.
- Sistema de subastas M7 seguro y confiable con un historial de desempeño exitoso.
- Asistencia y soporte local a los participantes.
- Contribución activa con partes interesadas (ejemplo, asociación con el Banco Mundial para la preparación del mercado, asociación con NZX mercado Nueva Zelanda, etc.)

EU ETS Subastas

1 EU subastas (EEX)

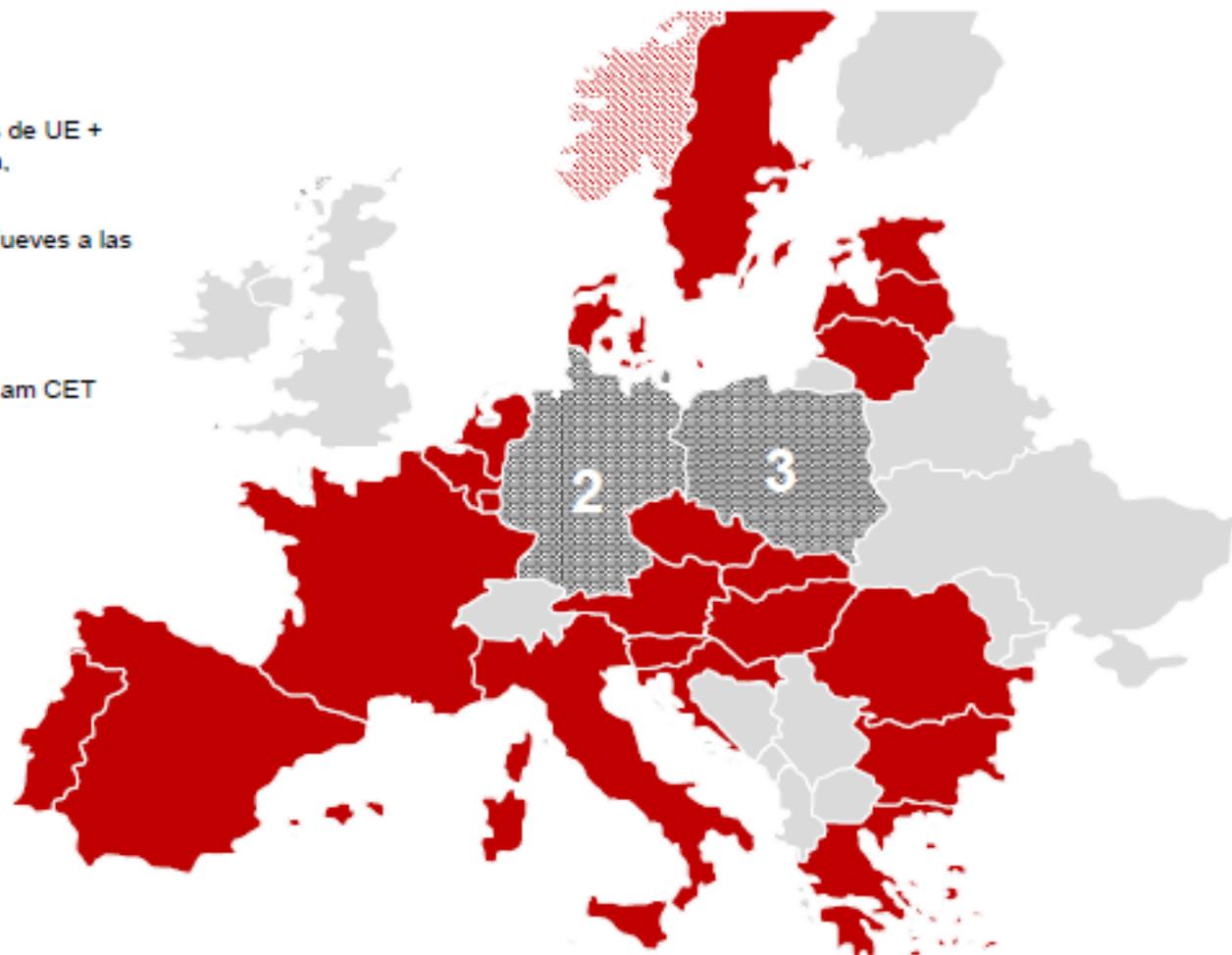
- Subastas para 25 Estados Miembros de UE + países EEA/EFTA (Noruega, Islandia, Liechtenstein)
- Semanales los días Lunes, Martes, Jueves a las 11 am CET

2 DE subastas Alemania (EEX)

- Semanales los días Viernes a las 11 am CET

3 PL subastas polonia (EEX)

- Distintos Miercoles a las 11 am CET



EEX cubre el volumen total de derechos de emisión que se subastan en Europa.

Plan 2021: ~771 millones EUAs en 223 subastas

A hand in a dark suit sleeve is pointing towards a computer monitor. The monitor displays a data table with columns for "Peak Future" and "Peak Week Future". The background is a soft blue gradient.

Diseño de las subastas EU ETS

¿Quién puede participar en las subastas de emisiones?

- De acuerdo al régimen de comercio de derechos de emisión de la UE (RCDE UE), **los participantes elegibles** son:
 - ✓ Compradores por cumplimiento de obligaciones legales (operadores de instalaciones fijas, operadores aéreos)
 - ✓ Empresas de inversión e instituciones de crédito
 - ✓ Agrupaciones comerciales de compradores por cumplimiento de obligaciones legales
 - ✓ Otros intermediarios autorizados específicamente por el Estado Miembro de origen
- Deben cumplir con los requerimientos de admisión de la UE y EEX:
 - ✓ Establecimiento en la UE (excepto compradores por cumplimiento)
 - ✓ Apertura de cuenta en el Registro de la Unión quien garantiza la contabilidad precisa de todos los derechos de emisión, la solicitud se envía al administrador nacional (ej. RENADE España)
 - ✓ Contar con una cuenta bancaria designada



Características principales de las subastas EU ETS

Producto subastado	EU Allowances válidos para cumplimiento legal de la fase 4 del EU ETS (2021-2030)		
Volumen mínimo por lote	500 EUAs = 500 tCO ₂ eq = 1 lote		
Valor mínimo	EUR 0.01 por EUA		
Cumplimiento	Entrega contra pago		
Formato de la subasta			
9:00-11:00 am CET	~11:01 am CET	~11:10 am CET	Día laboral +1
<p>De ronda única:</p> <ul style="list-style-type: none"> Las ofertas son enviadas durante la franja de tiempo determinada para ofertar, 9-11 am CET, directamente en el sistema de subastas M7 o indirectamente al EEX Helpdesk o via un intermediario. <p>Oferta sellada:</p> <ul style="list-style-type: none"> Las ofertas son enviadas sin ver las ofertas de otros participantes. 	<p>Determinación del precio de liquidación:</p> <ul style="list-style-type: none"> Las pujas se clasifican en orden descendente del precio ofertado. Las pujas vinculadas se clasifican mediante una selección aleatoria de acuerdo con un algoritmo Se agregan los volúmenes ofertados, comenzando por la puja más alta El precio que iguala los volúmenes de oferta resumidos o superan el volumen de derechos de emisión subastados establece el precio de compensación de la subasta para todos los postores seleccionados. <p>Precio uniforme:</p> <ul style="list-style-type: none"> Todos los postores exitosos pagarán el mismo precio de liquidación que resulte en la subasta. 	<p>Publicación:</p> <ul style="list-style-type: none"> Se publican los resultados en el sistema M7 y en la web de EEX 	<p>Pago:</p> <ul style="list-style-type: none"> Se realiza desde el Miembro Liquidador del participante hacia ECC <p>Entrega:</p> <ul style="list-style-type: none"> Transferencia dentro de cuenta del Registro de la Unión desde ECC al participante (comprador)

Plataforma de subastas M7

- Intuitiva y fácil de acceder via Internet
- Transacciones, órdenes/pujas, reportes disponibles después de la subasta
- M7 Video tutorial

Auctions Imprint About

User 1 Change Password Sign Out

Bid has been successfully submitted!

eex

List of Auctions Auction Auction 3, Period CAP2-EU

Auction Details

Name: **Auction 3, Period CAP2-EU** Quantity: **4,260,000**

Phase: **Running** Opening Time (CET): 13.11.2017 09:43

Product: **TSPA** Closing Time (CET): 13.11.2017 11:43

Zone: **EU** Ends in: 01:35:22

Auctioneer: **AUCT1** [View Data](#)

Bids

Filter: With selected bids: Quantity Price Price

<input type="checkbox"/>	ID	Member	User	Last Modified	Reference	Quantity	Price
<input type="checkbox"/>	185468182	AB002	AB002	13.11.2017 13:07:19.430	Dist. A	520,000	7.25
<input type="checkbox"/>	189126024	AB002	AB002	13.11.2017 13:08:52.541		105,000	7.24
<input type="checkbox"/>	302879402	AB002	AB002	13.11.2017 13:08:49.826		130,000	7.23
<input type="checkbox"/>	43441184	AB002	AB002	13.11.2017 13:08:22.494		505,000	7.22
<input type="checkbox"/>	407516030	AB002	AB002	13.11.2017 13:08:21.522		460,000	7.21

[Basic Modifications](#) [Modify Bids](#) [Cancel Bids](#)

[Auction Reports](#) [Close Tab](#)

Auction Configuration

Auction Algorithm: **Price/Random**

Smallest Unit: **500**

Settlement Start: **T + 1**

Maximum Bid Size:

Input Parameter Configuration

Quantity steps:

Price steps:

Submit New Bid

Member:

Quantity:

Price (EUR):

Reference:

[Upload Bids](#) [Reset](#) [Apply](#)

Messages

13.11.2017 09:36:53
Auction (1270) opened

13.11.2017 09:56:38
Auction (1270) published

13.11.2017 09:43:47
Auction (1271) opened

13.11.2017 09:49:15
Auction (1271) published

06.11.2017 16:09:51
Auction (1260) closed

Page 1 / 95 Items 1..3 out of 213

Bid Overview

Maximum Price: 7.26 €

Minimum Price: 7.21 €

Average Price: 7.20 €

Number of Bids: 5

Quantity Total: 2,650,000

Allocated: -

Value of Entered Bids: -

Determinación del precio de liquidación

Ejemplo: Subasta de 1 millón de EUAs

Libro de órdenes

Tras el cierre de la sesión

Pujador	Precio	Volumen
A	5,22 €	100.000
B	5,24 €	25.000
C	5,18 €	300.000
D	4,00 €	1.000.000
E	5,10 €	500.000
F	5,23 €	75.000
G	5,25 €	1.000
H	5,24 €	5.000
I	4,90 €	150.000
J	5,20 €	300.000
Total		2.456.000



Libro de órdenes

Clasificadas por precio

Pujador	Precio	Volumen
G	5,25 €	1.000
B	5,24 €	25.000
H	5,24 €	5.000
F	5,23 €	75.000
A	5,22 €	100.000
J	5,20 €	300.000
C	5,18 €	300.000
E	5,10 €	500.000
I	4,90 €	150.000
D	4,00 €	1.000.000
Total		2.456.000

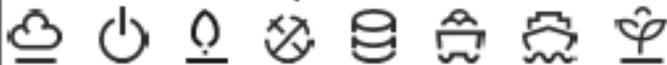
Asignación
1.000
25.000
5.000
75.000
100.000
300.000
300.000
*194.000
0
0
1.000.000

- El volumen total se asigna a un precio de liquidación de subasta de €5.10 por EUA
- El pujador „E“ establece el precio para todos los pujadores, siendo este el último comprador exitoso
- Si hay más de un pujador sobre el precio de liquidación: Distribución aleatoria del resto del volumen a un pujador

¿Cómo acreditarse para participar?

Opciones acceso directo – pujar directamente con EEX

A Full Membership



C Auction-Only Membership - System

 Emissions: Auctions via M7 Auction System

B Environmental Markets Membership

 Emissions: Auctions and Secondary Market

D Auction-Only Membership - Helpdesk

 Emissions: Auctions via Market Operations

- Costes de membresía anual variados
- Mismas comisiones: 2.82 €/ktCO₂ exchange + 0.56 €/ktCO₂ clearing = 3.88 €/ktCO₂
- Mismos criterios de admisión excepto para A y B capital suscrito del participante >50k€
- Certificarse como Trader de EEX excepto para D
- Firmar acuerdo con un Miembro Liquidador de ECC
- Completar documentación de admisión (KYC, etc.)

Acceso indirecto – pujar a través de un intermediario

E Intermediario

 Emissions: Auctions via Intermediaries

Intermediarios pueden presentar ofertas en nombre propio y en nombre de clientes de conformidad con el art. 18 del Reglamento de subastas.

- Acuerdo bilateral



› eex group

Integridad financiera de los mercados
a través de EEX



EEX coopera con y es monitoreado por distintas autoridades supervisoras

Market Surveillance (Hüst)

Exchange supervisory (SMWA)

Exchange Council

BaFin (D)

ACER (EU)

European Commission

German Environment Agency
(Umweltbundesamt – UBA)

CFTC (USA)

MAS (SG)

Federal Cartel Office



BNetzA (D)

CRE (F)

EICom (CH)

E-Control (A)

Dte (NL)

ESMA (EU)

AFM (NL)

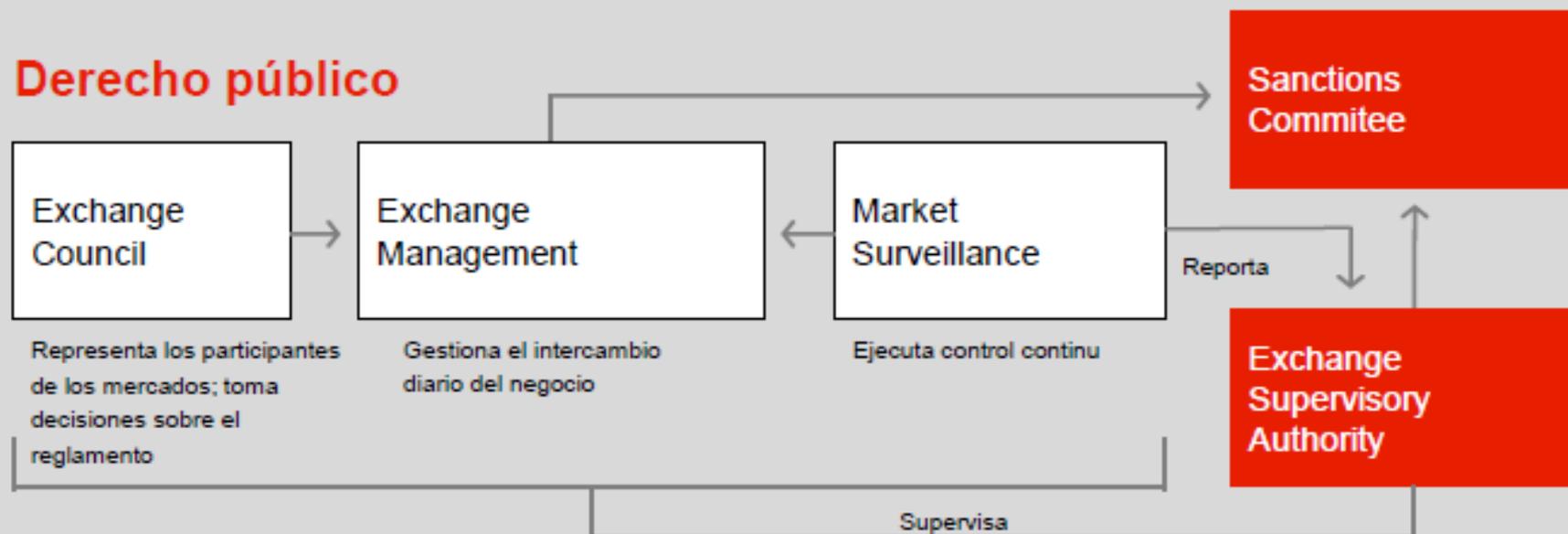
AMF (FR)

FINMA (CH)

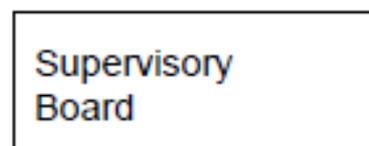
FCA (GB)

Las operaciones de la bolsa están gobernadas por el derecho público

Derecho público



Derecho privado



Representa a los accionistas



Desempeña las operaciones diarias del grupo

Importancia de operar en bolsa y cámara

- Estandarización
- Infraestructura
- Simplificación
- Automatización
- Acceso a participantes y concentración de liquidez
- Formación de precios transparente y justa
- Eliminación del riesgo de incumplimiento e insolvencia de la contraparte

La subasta es un proceso abierto, transparente, armonizado y no discriminatorio gracias a la anonimidad y la regulación vinculada al proceso



Anonimidad



No discriminación



Transparencia



Referencia de precios



› eex group

Muchas gracias!

Alvaro Ruben Reyes Diaz

Senior Sales Manager

E-mail | Eikon ID: alvaro.reyesdiaz@eex.com

Phone: +34 91 418 5004

Torre Europa | Paseo de la Castellana 95-15° | 28046 Madrid

› eex

› epexspot

› eexasia

› nodal

› ecc

› nodalclear

› grexel

› pxe

Dudas y Comentarios



Mantener
micrófonos y
cámaras apagados
durante la sesión.



Preguntas y
comentarios a
través del chat.



Durante los espacios
de discusión
“levanta la mano”
para participar.

