

nEHS: Ein Ausblick auf 2026 und danach

Webinar

26. November 2025



Agenda

01 Überblick nEHS und EU ETS2

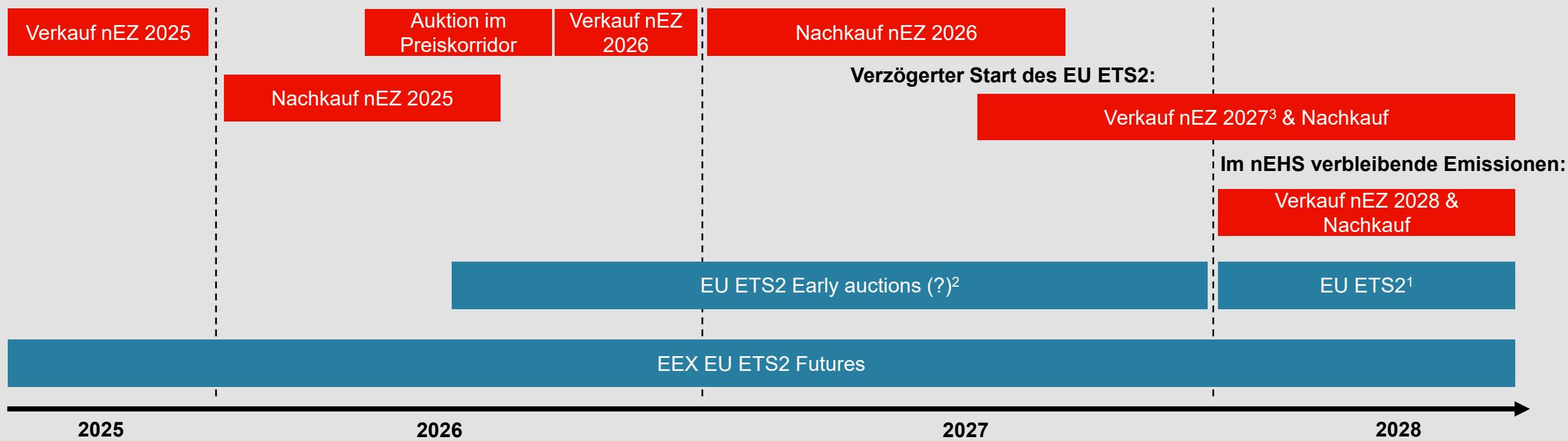
02 Auktionsdesign

03 Marktzugang

04 Q & A

01 Überblick nEHS und EU ETS2

Überblick nEHS und EU ETS2



¹ Europäischer Rat und EU-Parlament haben der Verschiebung des Beginns der Compliance-Verpflichtung im EU ETS2 von 2027 auf 2028 bereits zugestimmt, finaler Abschluss des Gesetzgebungsprozesses aktuell noch ausstehend.

² Möglichkeit von „Early Auctions“ für das EU ETS2 wurde durch die EU-Komission vorgeschlagen, gesetzliche Grundlage und genaue Zeitschiene aktuell noch ausstehend.

³ Nach aktuellen Regelungen der BEHV werden nEZ 2027 im Falle der Verschiebung des EU ETS2 im Jahr 2027 ab dem 3. Quartal verkauft. Es gibt bereits politische Überlegungen, die Auktion im Preiskorridor auf das Jahr 2027 auszudehnen.

nEHS – Details zu 2025 und 2026

	Zeitraum	Beschreibung
Verkauf von nEZ 2025	Bis 04. Dezember 2025 (exakte Termine im nEHS-Verkaufskalender)	Verkauf von nEZ 2025 zu einem Festpreis von €55/nEZ in unbegrenzter Menge
Nachkauf von nEZ 2025 im Jahr 2026	Bis 17. September 2026 (exakte Termine im nEHS-Verkaufskalender)	Nachkäufe von nEZ 2025 zu einem Fixpreis von €55/nEZ in begrenzter Menge (bis zu 10% des Kontostands auf dem jeweiligen Compliance-Konto zum Stand 31.12.2025)
Auktion von nEZ 2026 innerhalb des Preiskorridors	Geplant von Juli bis Oktober 2026 (Termine und Volumina werden mindestens zwei Monate im Voraus veröffentlicht)	Auktion von nEZ innerhalb eines Preiskorridors mit einem Mindestpreis von €55/nEZ und einem Höchstpreis von €65/nEZ. Gemäß BEHV finden die Auktionen 2026 am geregelten Markt der EEX statt.
Verkauf von nEZ 2026	November bis Dezember 2026 (genaue Termine werden im nEHS-Verkaufskalender 2026 veröffentlicht)	Verkauf von nEZ 2026 gemäß BEHV (€68/nEZ) in unbegrenzter Menge („Überschussmenge“)
Nachkäufe von nEZ 2026 im Jahr 2027	Bis August 2027 (genaue Termine werden im nEHS-Verkaufskalender 2027 veröffentlicht)	Nachkäufe von nEZ 2026 gemäß BEHV (€70/nEZ) in begrenzter Menge (bis zu 10% des Kontostands auf dem jeweiligen Compliance-Konto zum Stand 31.12.2026)

Verschiebung des Beginns des EU ETS2 auf 2028:

- Europäischer Rat und EU-Parlament haben der Verschiebung des Beginns der Compliance-Verpflichtung im EU ETS2 von 2027 auf 2028 bereits zugestimmt, finaler Abschluss des Gesetzgebungsprozesses aktuell noch ausstehend.
- Gemäß aktueller Regelung der BEHV im Fall der Verschiebung: Verkauf von nEZ 2027 ab dem 3. Quartal 2027 zum „marktbasierten Preis“ (mengengewichteter Durchschnittspreis der ETS1-Auktionen des vorletzten Quartals).
- Es gibt bereits politische Überlegungen, die Auktion im Preiskorridor auch auf das Jahr 2027 auszudehnen. Dies würde aber einer Anpassung des BEHG bedürfen. Details dazu sind bisher nicht bekannt.

02 Auktionsdesign

Auktionen 2026

- Im Jahr 2026 werden nEZ im Preiskorridor zwischen **€55 bis €65 je nEZ** versteigert. Nach aktuellem Plan werden die Versteigerungen zwischen Juli und Oktober 2026 stattfinden. Sollte ein früherer Beginn möglich sein, so wird diese Information rechtzeitig bekannt gegeben.
- Nach **BEHV** werden die Versteigerungen von nEZ 2026 am **geregelten Markt** der EEX stattfinden. Das exakte Auktionsdesign ist durch die BEHV definiert. Die wesentlichen Punkte sind unten aufgelistet:

Auktionsvolumen

- Das Auktionsvolumen richtet sich nach den Bestimmungen von **§ 11 (1) BEHV**.
- Das **gesamte Auktionsvolumen** wird bis **30. April 2026** auf der Website der DEHSt veröffentlicht.

Versteigerungen – auf einen Blick:

Parameter	Details
Mindestpreis je Gebot	€55,00 / nEZ
Höchstpreis je Gebot	€65,00 / nEZ
Mindestmenge je Gebot	1 nEZ und ganzzahlige Vielfache
Gebotsmengenbegrenzung	Die Summe der einzelnen Gebote eines einzelnen Bieters je Auslieferungskonto darf nicht höher sein als 50 % der für diesen Versteigerungstermin vorgesehenen Versteigerungsmenge.
Auktionsformat	Einheitspreisauktion: Alle erfolgreichen Bieter zahlen den gleichen Auktionspreis.
Black Box	Gebote werden ohne Sichtbarkeit der Gebote der anderen Bieter abgegeben.



Veröffentlichung der Ergebnisse der Versteigerungen

Im Anschluss an jede Versteigerung veröffentlicht EEX den Clearingpreis, die Anzahl versteigterer nEZ sowie zusätzliche Informationen zu den Versteigerungen so bald wie möglich.



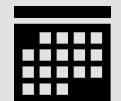
Annulierung

Versteigerungen werden **annuliert**, falls:

- das Gesamtvolumen der Gebote unter dem Auktionsvolumen liegt, oder
- ein Abbruch gemäß § 7 (3) BEHV angeordnet wurde.

Im Falle eines Abbruchs wird, wenn benötigt, ein Ersatztermin mit einer verkürzten Mitteilungsfrist von mindestens einer Woche angesetzt.

Sollte die Versteigerungsplattform **technisch nicht zur Verfügung** stehen, findet die angesetzte Versteigerung nicht statt.



Kalender

- Versteigerungen werden 2026 **einmal pro Woche** mit einem **Mindestabstand von zwei Stunden** zur Primärmarktauktion des EU ETS1 stattfinden. Nach aktuellen Plänen werden die Versteigerungen **zwischen Juli und Oktober 2026** stattfinden. Sollte ein früherer Beginn möglich sein, so wird diese Information rechtzeitig bekannt gegeben.
- **Die vorläufigen Auktionstermine und Volumina** werden von der **EEX** **mindestens zwei Monate** vor Auktionsbeginn veröffentlicht.

Beispielauktion: Clearingpreis, fiktive Beispielzahlen

Beispiel: Auktion von 10 Millionen nEZ

Bieter	Gebotspreis	Volumen
A	62,00 €	4.900.000 nEZ
B	58,00 €	600.000 nEZ
C	55,50 €	500.000 nEZ
D	65,00 €	2.000.000 nEZ
E	65,00 €	2.500.000 nEZ
F	63,00 €	100.000 nEZ
G	62,00 €	4.900.000 nEZ
H	64,00 €	500.000 nEZ
Total		16.000.000 nEZ

1

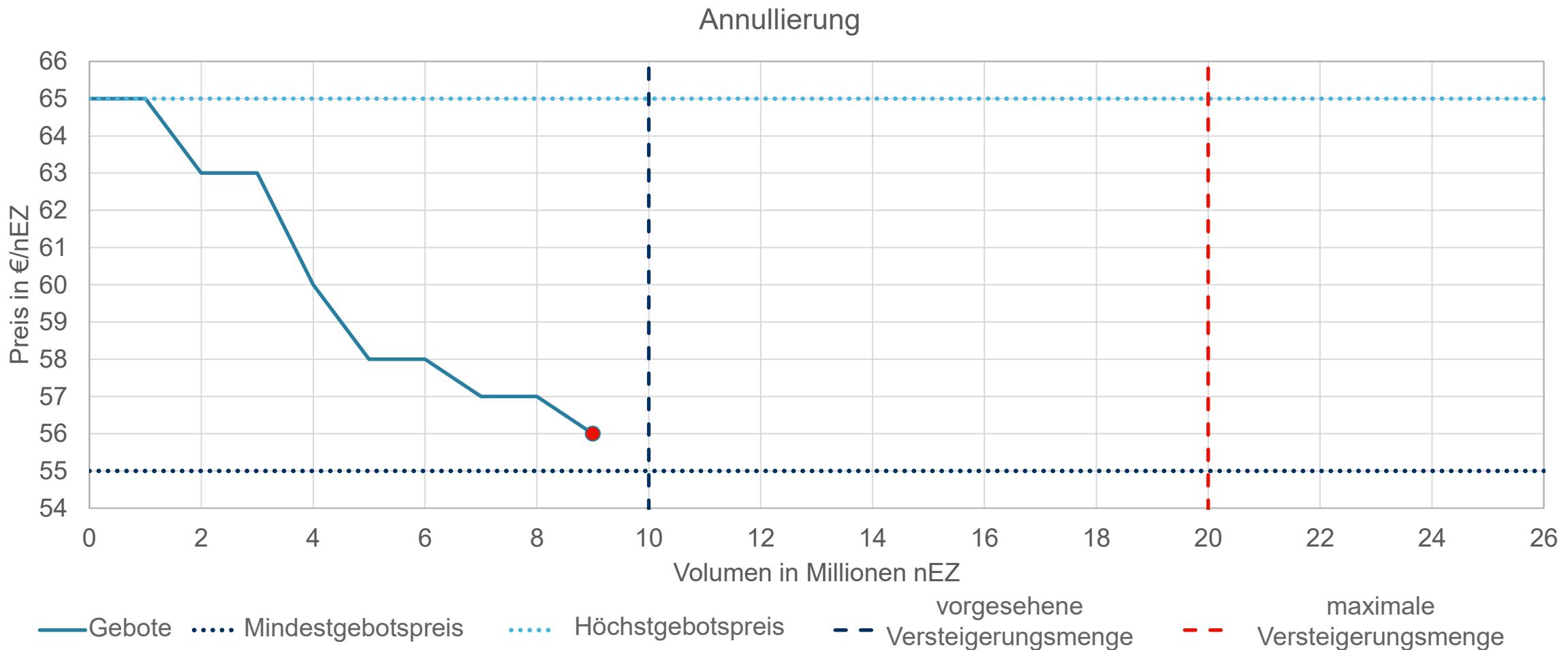
Bieter	Gebotspreis	Kumulatives Gebotsvolumen (inkl. aller Gebote des gleichen Preises)
D	65,00 €	2.000.000 nEZ
E	65,00 €	4.500.000 nEZ
H	64,00 €	5.000.000 nEZ
F	63,00 €	5.100.000 nEZ
A	62,00 €	14.900.000 nEZ
G	62,00 €	14.900.000 nEZ
B	58,00 €	15.500.000 nEZ
C	55,50 €	16.000.000 nEZ
Total		16.000.000 nEZ

Bieter	Dem Bieter zugeteilte Menge an nEZ	Zugeteilte Menge an nEZ (gesamt)	Preis
D	2.000.000 nEZ	2.000.000 nEZ	62,00 €
E	2.500.000 nEZ	4.500.000 nEZ	62,00 €
H	500.000 nEZ	5.000.000 nEZ	62,00 €
F	100.000 nEZ	5.100.000 nEZ	62,00 €
A	2.450.000 nEZ	10.000.000 nEZ	62,00 €
G	2.450.000 nEZ	10.000.000 nEZ	62,00 €
B	0 nEZ		-
C	0 nEZ		-
Total	10.000.000 nEZ	10.000.000 nEZ	

- 1 Gebote werden in absteigender Reihenfolge der Preisgebote sortiert
- 2 Gebotsvolumina werden addiert, beginnend mit dem höchsten Gebot
- 3 Der Preis, zu welchem die Summe der gebotenen Volumina **das Volumen der zu auktionierenden Zertifikaten erreicht**, bestimmt den **Auktions-Clearingpreis für alle erfolgreichen Bieter**
- 4 Falls Summe der Gebote zum Clearingpreis > verbleibendes Auktionsvolumen: → **anteilige Zuteilung dieser Mengen**

Beispielzahlen: Auktionsvolumen: 10 Millionen nEZ, Gebotsvolumen: 16 Millionen nEZ, hiervon Gebotsvolumen bei 65 €/nEZ: 4,5 Millionen nEZ
Auktions-Clearingpreis: 62 €/nEZ

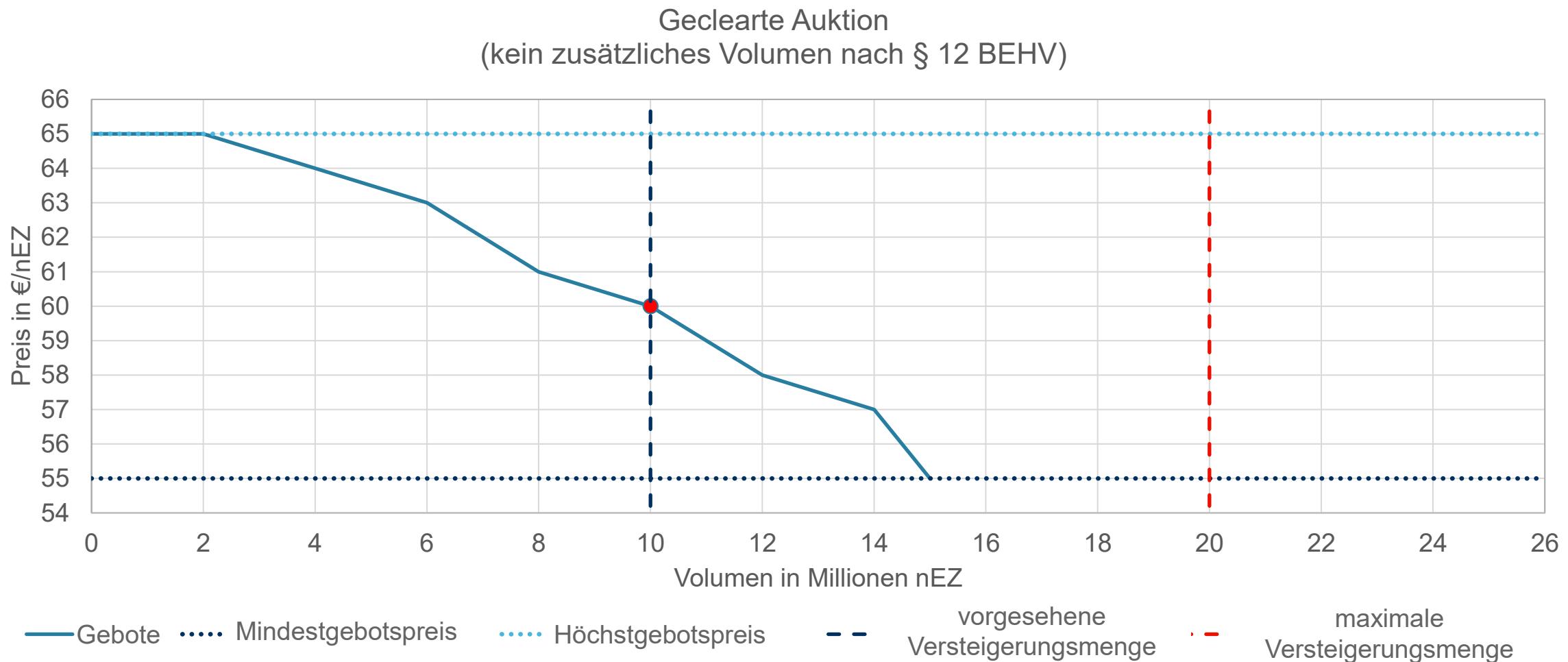
Beispiel: Annullierung einer Versteigerung, Beispielzahlen



Beispielzahlen: Auktionsvolumen: 10 Millionen nEZ, Gebotsvolumen: 9 Millionen nEZ, hiervon Gebotsvolumen bei 65 €/nEZ: 1 Million nEZ

Auktions-Clearingpreis: Kein Clearingpreis, da Gebotsvolumen < Auktionsvolumen

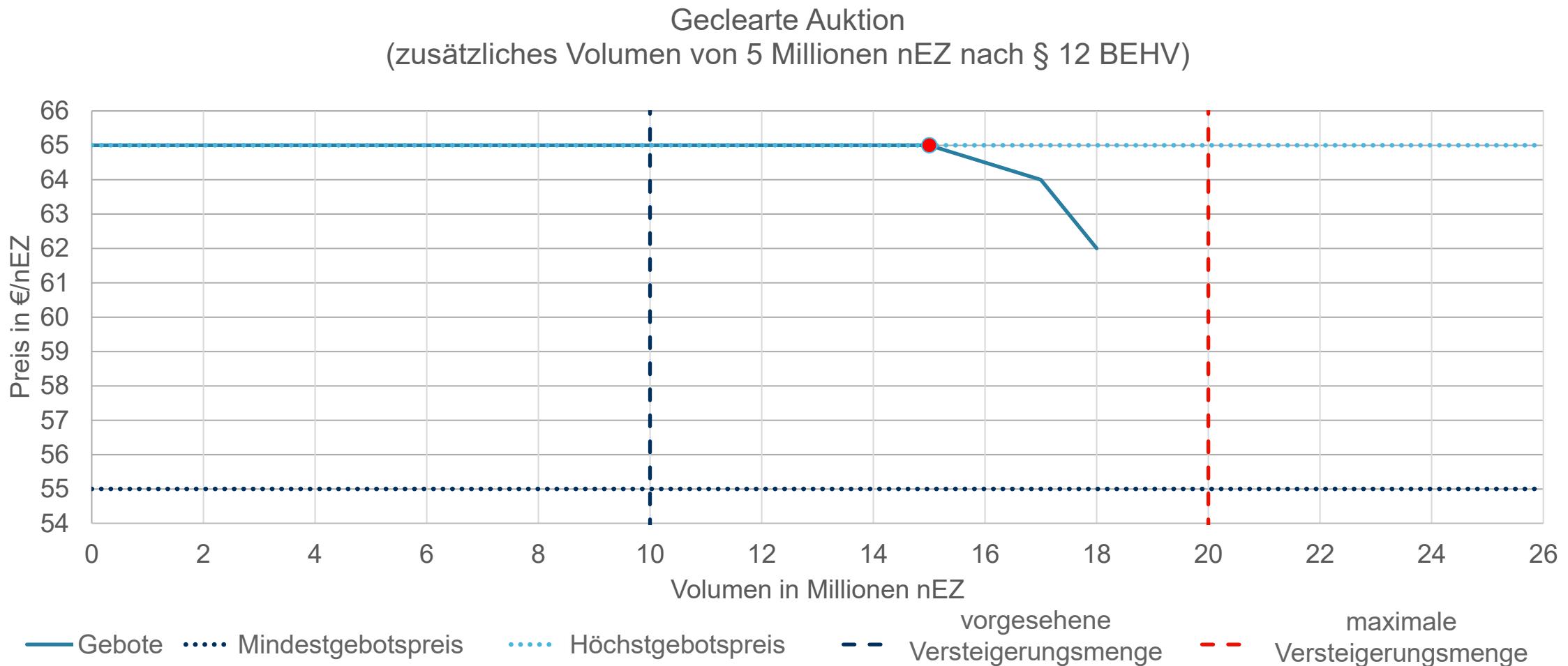
Beispiel: geclearte Auktion 1, Beispielzahlen



Beispielzahlen: Auktionsvolumen: 10 Millionen nEZ, Gebotsvolumen: 15 Millionen nEZ, hiervon Gebotsvolumen bei 65 €/nEZ: 2 Millionen nEZ

Auktions-Clearingpreis: **60 €/nEZ**, volle Zuteilung für alle Gebote \geq Clearingpreis zum Clearingpreis

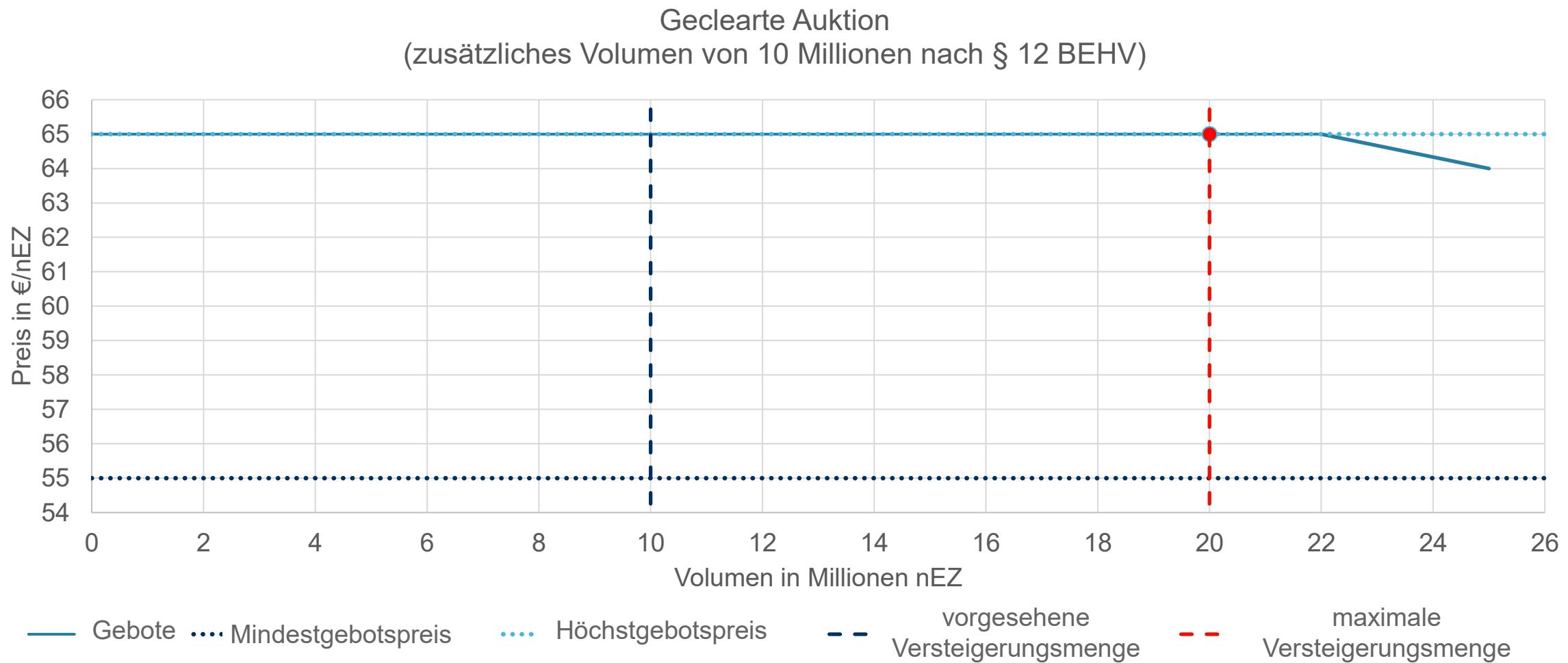
Beispiel: geclearte Auktion 2, Beispielzahlen



Beispielzahlen: Auktionsvolumen: 10 Millionen nEZ, Gebotsvolumen: 18 Millionen nEZ, hiervon Gebotsvolumen bei 65 €/nEZ: 15 Millionen nEZ

Auktions-Clearingpreis: **65 €/nEZ**, volle Zuteilung für alle Gebote zum Clearingpreis

Beispiel: geclearte Auktion 3, Beispielzahlen



Beispielzahlen: Auktionsvolumen: 10 Millionen nEZ, Gebotsvolumen: 25 Millionen nEZ, hiervon Gebotsvolumen bei 65 €/nEZ: 22 Millionen nEZ

Auktions-Clearingpreis: **65 €/nEZ**, anteilige Zuteilung für alle Gebote zum Clearingpreis

03 Marktzugang

Wie kann ich nEZ erwerben?

Nutzung eines Intermediärs: Auktion und Verkauf von nEZ zum Fixpreis

Ein Intermediär ist ein an der EEX/ECC zugelassenes Unternehmen, das seine Dienste nicht an der EEX/ECC registrierten Unternehmen anbietet. Der Intermediär erwirbt die nEZ im Auftrag des Unternehmens, das seine Dienste in Anspruch nimmt.



Ein Überblick über die Intermediäre kann auf der [nEHS-Website der EEX](#) eingesehen werden.

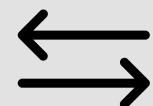
Direkter Zugang zu nEZ-Auktion und Verkauf (EEX-Mitgliedschaft zum Handel am geregelten Markt der EEX)



Direkter Zugang nur zum Verkauf der nEZ (EEX-Mitgliedschaft, außerhalb des geregelten Marktes)



Sekundärmarkt: OTC (z.B. q-bility)



Aktuelle Art der Mitgliedschaft

Non-Clearing-Member

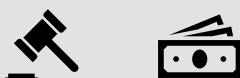
NCM bereits für
nEHS genutzt

Keine weitere
Handlung nötig¹

NCM **noch nicht**
für nEHS genutzt

Produkt-
erweiterung
anfragen

Member, die nicht
automatisch zur Auktion
zugelassen werden
möchten, können die EEX
bis zum 01.03.2026
hierüber informieren



nEHS-DCP-Zugang zur nEHS-Verkaufsplattform

Onboarding der
NCM/DCP-
Mitgliedschaft für
Zugang um
geregelten Markt der
EEX für Verkauf &
Auktion



nEHS-DCP-only-
Zugang
weiterverwenden
für Zugang zu nEZ-
Verkauf in 2026/2027



Nutzen eines
Intermediärs als
Dienstleister



Keine EEX-Mitgliedschaft

Nutzen eines
Intermediärs als
Dienstleister

Onboarding der
NCM/DCP-
Mitgliedschaft für
Zugang um
geregelten Markt der
EEX für Verkauf &
Auktion



Bitte nutzen Sie die [EEX-Website zum nEHS](#) und kontaktieren Sie Ihr [EEX Sales-Team](#), um die nötigen Schritte für optimalen Marktzugang einzuleiten.

¹Vorausgesetzt, die Zulassung zum Spotmarkt sowie die Zustimmung des Clearing Mitgliedes (GCM) zur Teilnahme an der EEX liegen vor.

Onboarding EEX

Unterschied: NCM und DCP

NCM (Non-Clearing-Member)

Mitgliedschaft

- Zugang zu **allen geregelten Märkten der EEX** möglich (Future und Spot – Strom, Gas, EU ETS, nEHS)
- **Zahlungsabwicklung über die Clearing-Bank / ECC**
- **NCM-Zulassung bei ECC** (Clearing-Haus): Clearing-Vereinbarung mit einer Clearing-Bank, KYC, Zulassungsdokumente
- ECC-Mitgliedschaftsgebühr wird mit Clearing-Gebühren verrechnet, keine NCM-Gebühr für die ersten 12 Monate
- Hinweis: **Insight Commodity** – Clearing-Member finden
- **Zulassung an der EEX:** Zulassungsdokumente, Kapitalnachweis, Börsenhändler-prüfung für mindestens einen Händler
- Keine EEX-Mitgliedschaftsgebühr für “EEX nEHS auction & sale only Membership”

DCP (Direct Clearing Participant) Mitgliedschaft

- **Fallback-Lösung**, nur in geeigneten Ländern angeboten (siehe Liste auf ECC-Website: AT, BE, CH, CZ, DE, DK, EE, ES, FR, HR, HU, IE, IT, LT, LV, NL, PL, SE, SI, UK)
- Zugang **nur zu EEX-Spotmärkten** (momentan für Gas, nEHS und EPEX Spot angeboten)
- **Zahlungsabwicklung** über verbundene Bank (300 verbundene Banken über ganz Europa verfügbar)
- **Individuelle Handelslimits** auf Unternehmensebene (basierend auf Kreditwert und haftendem Eigenkapital)
- **Sicherheiten** müssen der ECC im Vorhinein vorliegen und bestimmen das Handelsvolumen
- **DCP-Zulassung an der ECC** (Clearing-Haus): Identifizierung der verbundenen Bank (verbunden mit ECC-Settlement-Bank), KYC, Zulassungsdokumente
- ECC – einmalige Gebühr von 25.000€
- **Zulassung an der EEX:** Zulassungsdokumente, Kapitalnachweis, Börsenhändlerprüfung für mindestens einen Händler
- Keine EEX-Mitgliedschaftsgebühr für “EEX nEHS auction & sale only Membership”

Onboarding an der EEX

Onboarding-Prozess

Bedingungen für EEX-Zulassung:

- Nachweis an haftendem Eigenkapital von mind. 50.000€
- Nachweis persönlicher Haftung und professioneller Qualifikation der Person(en) mit Management-Befugnis
- EEX-Börsenhändlerprüfung für mindestens einen Händler
- Anerkennung als Handelsteilnehmer durch das Clearing-Haus der EEX, die European Commodity Clearing AG (ECC)
- Clearing-Vereinbarung mit einer der Clearing-Banken der ECC oder Verbindung mit einer der ECC-Settlement-Banken über verbundene Bank
- Nachweis eines Registerkontos:
 - Compliance-Konto oder
 - Handelskonto (für Intermediäre)

Zulassungsprozess kann ab **November** eingeleitet werden

Stichtag* für Einreichung der Zulassungsdokumente für NCM-Mitgliedschaft für **nEHS + weitere Märkte**
01. Dezember 2025

Stichtag* für Einreichung der Zulassungsdokumente für NCM/DCP-Mitgliedschaft
"nEHS auction and sale only"
01. Februar 2026

Stichtag* für Anfrage der **nEHS-Produkterweiterung für NCM-Mitglieder** **01. März 2026**

2025

2026

* Zulassungsanfragen können bei EEX/ECC durchgängig eingereicht werden. Wenn die Anfrage eines Teilnehmers und alle für weitere Bearbeitung benötigten Schritte nicht bis zum oben genannten Datum abgeschlossen sind, kann die EEX/ECC aufgrund des erwarteten hohen Volumens simultaner Zulassungsanfragen eine rechtzeitige Zulassung des Teilnehmers zum Anfang Juli 2026 (geplanter Auktionsstart) nicht garantieren.

Onboarding an der EEX

Onboarding-Prozess – EEX-Börsenhändlerprüfung

Es gibt zwei Möglichkeiten, die EEX-Börsenhändlerprüfung zu absolvieren, um als EEX-Börsenhändler zugelassen zu werden.

Börsenhändlerprüfung im Rahmen der Intensivschulung Börsenhandel (optional)

Umfangreiche Schulung zum Thema Börsenhandel und Clearing – wahlweise **vor Ort oder online** (Termine siehe [Website](#)). Die Intensivschulung schließt mit der Börsenhändlerprüfung ab. Nach erfolgreichem Abschluss erhält der Teilnehmer sowohl die Lizenz zur Teilnahme am Börsenhandel als auch ein Teilnahmezertifikat für die Schulung.

→ [Comprehensive exchange trading course](#)

Börsenhändlerprüfung im Rahmen der Zulassung (DCP / NCM)

Wahlweise mit oder ohne vorbereitendem Schulungsmaterial buchbar (Selbststudium). Die Prüfung wird online abgelegt. Die Anmeldung der Prüfungsteilnehmer erfolgt über die **Member Section**. Ein entsprechender Zugang zur Member Section wird im Verlauf des Zulassungsprozesses bereit gestellt.

nEHS-Marktzugang 2026

Zusammenfassung

Zugang	DCP-nEHS-only (Zugang zu nEHS-Verkaufsplattform)	NCM (Non-Clearing Member)	DCP (Direct Clearing Participant)	Nutzung eines Intermediärs
Verkäufe zum Festpreis (2025, 2026 & 2027)	✓	✓	✓	✓
Nachkäufe (2025, 2026, 2027)	✓	✓	✓	✓
nEHS-Auktionen (Preiskorridor) 2026	✗	✓	✓	✓
EEX Spotmarkt (Gas, nEHS)	✗	✓	✓	✓
EEX Terminmarkt (Gas, Power, Environmentals)	✗	✓	✗	✓

04 Q & A



part of eex group

› eex

Vielen Dank!