

# Inhaltsübersicht

Abbildungsverzeichnis	9
Abkürzungsverzeichnis	10
1 Problemstellung	13
2 Hintergrund des Emissionsrechtehandels	14
2.1 Rechtliche Rahmenbedingungen	14
2.2 Cap-and-Trade-System	15
2.3 Handelbare Emissionsrechte	16
2.4 Preisbeeinflussende Faktoren	18
3 Management von Emissionsrechten	20
3.1 Einbindung in das interne Steuerungssystem	20
3.2 Ableitung von Handlungsoptionen	21
3.2.1 Minderung von Emissionen	21
3.2.1.1 Eigene Anlagen	21
3.2.1.2 JI-/CDM-Projekte	22
3.2.2 Kauf und Verkauf von Emissionsrechten	24
3.2.2.1 Über die Börse oder OTC	24
3.2.2.2 Über Klimaschutzfonds	25
3.2.3 Transfer von Emissionsrechten	26
3.2.3.1 Intertemporal	26
3.2.3.1.1 Sparen	26
3.2.3.1.2 Ausleihen	27
3.2.3.2 Zwischen Anlagen	28
3.2.4 Weitere Transaktionen mit Intermediären	29
3.2.4.1 EUA-CER-Swap	29
3.2.4.2 Sale-and-buy-back-Geschäfte	30
3.2.5 Zusammenfassende Darstellung von Strategien und Handlungsoptionen	31
3.3 Einbindung von Risiken einzelner Handlungsoptionen in das interne Risikomanagementsystem	33
3.3.1 Darstellung von Risikofaktoren bei Minderung von Emissionen über JI-/CDM- Projekte	33
3.3.2 Darstellung von Risikofaktoren bei Kauf und Verkauf von Emissionsrechten	34
4 Bilanzierung nach IFRS	35
4.1 Bilanzierung der kostenlosen Zuteilung und der Abgabeverpflichtung	35
4.1.1 Hintergrund	35
4.1.2 Zuwendung der öffentlichen Hand	35
4.1.2.1 Ansatz	35
4.1.2.2 Erstbewertung	36
4.1.2.3 Folgebewertung	36
4.1.3 Zuteilung von Emissionsrechten	37
4.1.3.1 Ansatz	37

4.1.3.2 Erstbewertung	39
4.1.3.3 Folgebewertung	40
<b>4.1.4 Abgabeverpflichtung für verursachte Emissionen</b>	41
4.1.4.1 Ansatz	41
4.1.4.2 Bewertung	41
<b>4.1.5 Zusammenfassendes Beispiel</b>	43
<b>4.2 Kassageschäfte</b>	51
<b>4.2.1 Eigener Bedarf</b>	51
4.2.1.1 Ansatz	51
4.2.1.2 Erstbewertung	51
4.2.1.3 Folgebewertung	51
<b>4.2.2 Kein eigener Bedarf</b>	52
4.2.2.1 Ansatz	52
4.2.2.2 Bewertung	52
<b>4.2.3 Abgrenzung durch Einrichtung einer Buchstruktur</b>	53
<b>4.2.4 Gewinnrealisierung</b>	53
<b>4.3 Termingeschäfte</b>	55
<b>4.3.1 Allgemeines</b>	55
<b>4.3.2 Eigener Bedarf</b>	55
4.3.2.1 Ansatz	55
4.3.2.2 Bewertung	57
<b>4.3.3 Kein eigener Bedarf</b>	57
4.3.3.1 Ansatz	57
4.3.3.2 Bewertung	58
<b>4.3.4 Abgrenzung durch Einrichtung einer Buchstruktur?</b>	59
<b>4.3.5 Einbeziehung in das Hedge Accounting</b>	59
4.3.5.1 Grundlagen	59
4.3.5.2 Absicherung des beizulegenden Zeitwertes	61
4.3.5.3 Absicherung einer erwarteten und mit hoher Wahrscheinlichkeit eintretenden Transaktion	62
<b>4.3.6 Zusammenfassendes Beispiel</b>	64
4.3.6.1 Eigener Bedarf (Szenario 1)	64
4.3.6.2 Kein eigener Bedarf (Szenario 2)	72
4.3.6.3 Einbeziehung in einen Hedge (Szenario 3)	79
<b>4.4 Ausgewählte Transaktionen mit Intermediären</b>	88
<b>4.4.1 EUA-CER-Swap</b>	88
4.4.1.1 Ansatz	88
4.4.1.2 Erstbewertung	89
4.4.1.3 Folgebewertung	89
4.4.1.4 Zusammenfassendes Beispiel	89
4.4.1.5 Überlegungen zur Einbeziehung in einen Hedge	94
<b>4.4.2 Sale-and-buy-back-Geschäfte</b>	95
4.4.2.1 Bilaterale Verträge zwischen zwei Kontrahenten	95
4.4.2.2 Verträge unter Einbeziehung der Börse	97
4.4.2.3 Zusammenfassendes Beispiel	98
4.4.2.3.1 Bilaterale Verträge zwischen zwei Kontrahenten	98
4.4.2.3.2 Verträge unter Einbeziehung der Börse	101

<b>5</b>	<b>Bilanzierung nach HGB</b>	<b>103</b>
5.1	<b>Bilanzierung der kostenlosen Zuteilung und der Abgabeverpflichtung</b>	<b>103</b>
5.1.1	<b>Zuteilung von Emissionsrechten</b>	<b>103</b>
5.1.1.1	Ansatz	103
5.1.1.2	Erstbewertung	105
5.1.1.3	Folgebewertung	105
5.1.2	<b>Zuwendung der öffentlichen Hand</b>	<b>105</b>
5.1.2.1	Ansatz	105
5.1.2.2	Erstbewertung	106
5.1.2.3	Folgebewertung	106
5.1.3	<b>Abgabeverpflichtung für verursachte Emissionen</b>	<b>107</b>
5.1.3.1	Ansatz	107
5.1.3.2	Bewertung	107
5.1.4	<b>Zusammenfassendes Beispiel</b>	<b>108</b>
5.2	<b>Kassageschäfte</b>	<b>120</b>
5.2.1	<b>Eigener Bedarf</b>	<b>120</b>
5.2.1.1	Ansatz	120
5.2.1.2	Erstbewertung	120
5.2.1.3	Folgebewertung	120
5.2.2	<b>Kein eigener Bedarf</b>	<b>121</b>
5.2.2.1	Ansatz	121
5.2.2.2	Erstbewertung	121
5.2.2.3	Folgebewertung	122
5.2.3	<b>Gewinnrealisierung</b>	<b>123</b>
5.3	<b>Termingeschäfte</b>	<b>123</b>
5.3.1	<b>Eigener Bedarf</b>	<b>123</b>
5.3.1.1	Ansatz	123
5.3.1.2	Erstbewertung	124
5.3.1.3	Folgebewertung	124
5.3.2	<b>Kein eigener Bedarf</b>	<b>126</b>
5.3.2.1	Ansatz	126
5.3.2.2	Erstbewertung	127
5.3.2.3	Folgebewertung	127
5.3.3	<b>Einbeziehung in eine Sicherungsbeziehung</b>	<b>128</b>
5.3.3.1	Grundlagen	128
5.3.3.2	Sicherung des Zeitwertes eines Vermögensgegenstandes	130
5.3.3.3	Absicherung von erwarteten und mit hoher Wahrscheinlichkeit eintretenden Transaktionen	131
5.3.4	<b>Zusammenfassendes Beispiel</b>	<b>132</b>
5.3.4.1	Eigener Bedarf (Szenario 1)	132
5.3.4.2	Kein eigener Bedarf (Szenario 2)	140
5.3.4.3	Einbeziehung in eine Sicherungsbeziehung (Szenario 3)	146
5.4	<b>Ausgewählte Transaktionen mit Intermediären</b>	<b>153</b>
5.4.1	<b>EUA-CER-Swap</b>	<b>153</b>
5.4.1.1	Eigener Bedarf	153
5.4.1.1.1	Ansatz	153
5.4.1.1.2	Erstbewertung	153

5.4.1.1.3	Folgebewertung	153
5.4.1.2	Kein eigener Bedarf	154
5.4.1.2.1	Ansatz	154
5.4.1.2.2	Erstbewertung	154
5.4.1.2.3	Folgebewertung	155
5.4.1.3	Zusammenfassendes Beispiel	155
5.4.1.3.1	Eigener Bedarf (Szenario 1)	155
5.4.1.3.2	Kein eigener Bedarf (Szenario 2)	161
5.4.2	<b>Sale-and-buy-back-Geschäfte</b>	164
5.4.2.1	Bilaterale Verträge zwischen zwei Kontrahenten	164
5.4.2.2	Verträge unter Einbeziehung der Börse	166
5.4.2.3	Zusammenfassendes Beispiel	168
5.4.2.3.1	Bilaterale Verträge zwischen zwei Kontrahenten	168
5.4.2.3.2	Verträge unter Einbeziehung der Börse	170
<b>6</b>	<b>Zusammenfassung</b>	172
	Literaturverzeichnis	177
	Gesetzesverzeichnis	179
	Internet Links	180