

Paul Chromik

Carbon Finance - CO₂-Emissionsrechte als Anlageklasse?

HOCHSCHULE
LIECHTENSTEIN
Bibliothek

Diplomica® Verlag GmbH

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	IV
Tabellenverzeichnis.....	V
Abkürzungsverzeichnis.....	VI
1 Einleitung und Zielsetzung.....	1
2 Grundlagen und Entwicklung des Klimaregimes.....	2
2.1 Die Klimarahmenkonvention.....	3
2.2 Das Kyoto-Protokoll.....	4
2.3 Die Flexiblen Mechanismen.....	7
2.3.1 Der Emissionsrechtehandel.....	7
2.3.2 Joint Implementation.....	9
2.3.3 Clean Development Mechanism.....	10
3 Der Kohlenstoffmarkt.....	13
3.1 Das Europäische Emissionshandelssystem.....	14
3.1.1 Funktionsweise und rechtliche Grundlagen.....	14
3.1.2 Marktteilnehmer und Handelsplätze.....	16
3.2 Die projektbasierten Märkte für Emissionsgutschriften.....	19
3.2.1 Entwicklung und Bedeutung.....	19
<i>i</i> §2.2. Das Marktpotenzial von CDM.....	21
3.3 Der freiwillige Emissionsmarkt.....	25
4 Preisbildungsdeterminanten am Kohlenstoffmarkt.....	27
4.1 Preisbildung im EU ETS.....	28
4.1.1 Der Preisbildungsmechanismus.....	28
4.1.2 Kurzfristige Preisbestimmungsfaktoren.....	29
4.1.2.1 Relative Brennstoffpreise.....	29
4.1.2.2 Wettereinflüsse.....	31
4.1.2.3 Wirtschaftswachstum und Sektorproduktion.....	33
4.1.2.4 Marktstruktur und strategisches Verhalten.....	34
4.1.3 Langfristige Preisbestimmungsfaktorero.....	35
4.1.3.1 Nationale Allokationspläne.....	35
4.1.3.2 Regulatorische und politische Entscheidungen.....	37
4.1.3.3 Energiemix und Energieintensität.....	38

4.2	Preisbildung auf projektbasierten Märkten.....	40
4.2.1	Der Primär- und Sekundärmarkt für Emissionsgutschriften. . .	40
4.2.2	Makrofaktoren.....	41
4.2.2.1	Generelle Nachfragedeterminanten.....	41
4.2.2.2	Generelle Angebotsdeterminanten.....	43
4.2.3	Mikrofaktoren.....	45
4.2.3.1	Status im Projektzyklus.....	45
4.2.3.2	Risikoallokation	47
4.2.3.3	Projekttypen.....	49
4.3	Preisbildung auf dem freiwilligen Emissionsmarkt.....	51
^N 4.3.1	Angebots- und Nachfragefaktoren.....	51
4.3.2	Transaktionsspezifische Preisbestimmungsfaktoren.....	52
4.3.2.1	Zertifizierung durch Standards.....	52
4.3.2.2	Projekttyp und Projektgröße.....	54
5	Risikofaktoren und Risikomanagement.....	55
5.1	Risikomanagementmethoden im EU ETS.....	56
5.1.1	Risikokategorien.....	56
5.1.2	Risikosteuerung.....	58
5.1.2.1	Forwards und Futures.....	58
5.1.2.2	Optionen.....	60
5.1.2.3	Swaps.....	61
5.1.2.4	Cross- Hedging.....	62
5.1.2.5	Diversifikation.....	64
5.2	Risikomanagementmethoden auf projektbasierten Märkten.....	65
5.2.1	Investitionsmöglichkeiten und Risikospektrum.....	65
5.2.2	Generelle Projektrisiken.....	66
5.2.2.1	Finanzielle Risiken.....	66
5.2.2.2	Politische Risiken.....	69
5.2.3	CDM-spezifische Risiken.....	70
5.2.3.1	Regulatorische Risiken.....	70
5.2.3.2	Quantitative Risiken.....	73
5.2.4	Risikosteuerungsansätze.....	74
5.2.4.1	Risikoverteilung.....	74
5.2.4.2	Risikotransfer.....	76

5.2.4.3 Risikokontrolle.....	78
5.2.4.4 Risikodiversifikation.....	79
6 Zusammenfassung.....	81
Literaturverzeichnis.....	V
Anhang.....	XV