

**Einführung neuer Emissionsprodukte am Terminmarkt der European Energy Exchange – Einstellung des Spothandels in Emissionsrechten der ersten Verpflichtungsperiode**

Sehr geehrte Damen und Herren,

ab **26. März 2008** wird die ECC Geschäfte in CER-Futures und ab dem **14. April 2008** Geschäfte in European-Carbon-Optionen, die am Terminmarkt der European Energy Exchange (EEX) abgeschlossen oder für das Clearing registriert wurden, abwickeln. Die CER-Futures und die European-Carbon-Optionen können von Handelsteilnehmern der EEX und im Rahmen der EEX-EUREX-Produktkooperation im Emissionshandel auch von EUREX-Handelsteilnehmern gehandelt werden. Mit Handelsschluss am **20. März 2008** wird der Spothandel in Emissionsrechten der ersten Verpflichtungsperiode an der EEX eingestellt.

Dieses Schreiben informiert Sie über die Abwicklung der neuen Produkte und die Einstellung des Spothandels in Emissionsrechten der ersten Verpflichtungsperiode.

CER-Futures

Die CER-Futures werden unter folgenden Kennungen im EUREX-System aufgesetzt:

ISIN	WKN	Short Code	Long Name
DE000A0SYUY8	A0SYUY	FCER	CER-Futures

Futures werden jährlich am letzten EEX-Börsentag im November fällig. Die Fälligkeit wird aber Dezember heißen, z.B. FCER DEC08. Handelbar sind maximal die jeweils nächsten 5 Fälligkeiten.

CER-Futures werden durch Lieferung am ersten ECC-Geschäftstag im Dezember erfüllt; in der Regel wird dies am 1. Dezember sein, sofern dieser Tag nicht auf ein Wochenende fällt. Ein Futures-Kontrakt verpflichtet zur Lieferung von 1000 Certified Emission Reductions (CER) auf das Registerkonto der ECC bei der Deutschen Emissionshandelsstelle (DEHSt).

Für offene Positionen in CER-Futures wird täglich eine Variation Margin abgerechnet. Die hierfür benötigten täglichen Abrechnungspreise werden von der EEX ermittelt und von der ECC im EUREX-System gegen 17:30 Uhr veröffentlicht.

Für die CER-Futures gelten folgende Margin-Parameter:

Bezeichnung der Margin-Klasse	Kontrakte in dieser Margin-Klasse	Additional-Margin-Parameter	Spread-Margin-Parameter
FCER	alle Fälligkeiten	1,50 €/t bzw. €/CER	0,30 €/t bzw. €/CER

Die CER-Futures werden zusammen mit den European-Carbon-Futures eine Margin-Gruppe bilden. Für diese Margin-Gruppe gelten folgende Parameter:

Bezeichnung der Margin-Gruppe	Margin-Klassen in der Margin Gruppe	Off-Set-Factor
EMFO	F2PE, FCER	25 %

In der Anlage finden Sie die Kontraktsspezifikation der EEX sowie eine CSV-Datei mit Kontraktdetails, die zusammenfassend alle notwendigen Produktinformationen für Ihre Vorbereitungen enthalten.

### European-Carbon-Optionen

Die European-Carbon-Optionen werden unter folgenden Kennungen im EUREX-System aufgesetzt:

ISIN	WKN	Short Code	Long Name
DE000A0SYUX0	A0SYUX	O2PE	European-Carbon-Option

Die Optionen werden jährlich drei Börsentage vor dem letzten Handelstag der European-Carbon-Futures fällig. An diesem Tage ist eine manuelle oder automatische Ausübung bis 15 Uhr möglich. Die Fälligkeit der Optionen wird Dezember heißen, z.B. O2PE DEC08. Handelbar sind die Fälligkeiten 2008 bis 2012.

Eine ausgeübte bzw. zugeteilte European-Carbon-Option wird durch Lieferung eines European-Carbon-Futures erfüllt.

Die Optionsprämie wird am Geschäftstag nach Abschluss des Optionsgeschäfts abgerechnet. Für offene Positionen in European-Carbon-Optionen wird täglich eine Premium Margin ermittelt und eingefordert bzw. mit der Additional Margin aufgerechnet. Eine Variation Margin wird nicht abgerechnet.

Das Margining der European-Carbon-Optionen erfolgt zusammen mit den European-Carbon-Futures in der Margin-Klasse F2PE. Das Out-Of-The-Money-Minimum dieser Margin-Klasse beträgt 5%.

Die European-Carbon-Optionen sind ab 10. März in der Simulationsumgebung des EUREX-Systems verfügbar.

In der Anlage finden Sie die Kontraktsspezifikation der EEX sowie eine CSV-Datei mit Kontraktdetails.

### Einstellung des Spothandels in Emissionsrechten der ersten Verpflichtungsperiode

Am **20.03.2008** endet am EEX-Spotmarkt der Handel mit EU-Emissionsrechten der ersten Verpflichtungsperiode. Letzter Abwicklungstag ist somit der 26.03.2008.

Sollte Sie noch Bestände an EU-Emissionsrechten bei der ECC halten, möchte ECC Sie bitten die Auslieferung bis zum **11.04.2008** zu beantragen. Bitte senden Sie hierzu das beigefügte Formular an unsere Faxnummer + 49 341 24680 409. Die ECC wird im Anschluss den Bestand mit Ihrem Clearing-Mitglied abgleichen und die Übertragung der EU-Emissionsrechten auf ein Registerkonto Ihrer Wahl vornehmen.

Der Spothandel von EU-Emissionsrechten der zweiten Verpflichtungsperiode wird voraussichtlich ab Juni 2008 möglich sein, sobald ihre Ausgabe durch die nationalen Registerstellen sichergestellt ist.

Zeitgleich mit dem Handelsstart im Juni wird die ECC verbesserte Abwicklungsprozesse für Spotmarktgeschäfte über EU-Emissionsrechte einführen. So wird die finanzielle und physische Erfüllung am nächsten statt wie bisher am übernächsten Geschäftstag direkt zwischen ECC und den Handelsteilnehmern erfolgen. Ein Web-Interface wird Bestandsabfragen und Auslieferungen auf Ihr Registerkonto zukünftig online ermöglichen. Über weitere Details wird ECC Sie rechtzeitig vor Handelsstart informieren.

### Regelwerk

Die neuen Clearingbedingungen und das neue Preisverzeichnis wird die ECC spätestens am 10. März 2008 auf ihrer Internetseite [www.ecc.de](http://www.ecc.de) veröffentlichen.

In der Anlage zu dieser Clearing-Member-Information übersendet ECC Ihnen:

1. EEX-Kontraktsspezifikationen
2. ECC-Kontraktetails (csv-Datei)
3. Formular zur Auslieferung von EU-Emissionsberechtigungen

Bei Rückfragen stehen wir Ihnen gern unter der Hotline +49 (0)341 24680 444 zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

European Commodity Clearing AG  
Clearing & Settlement  
Neumarkt 9-19  
D-04109 Leipzig  
Tel.: +49 341 24680 444  
Fax: +49 341 24680 409  
Email: [clearing@ecc.de](mailto:clearing@ecc.de)  
<http://www.ecc.de>

**Introduction of new emission products on the Derivatives Market of European Energy Exchange – End of spot trading in emission allowances for the first compliance period**

Dear Sir or Madam,

From **26 March 2008** onwards, ECC will settle trades in CER Futures and from **14 April 2008** onwards it will settle trades in European Carbon Options which are concluded or registered for clearing on the Derivatives Market of European Energy Exchange (EEX). The CER Futures and the European Carbon Options can be traded by trading participants of EEX and by EUREX trading participants in the framework of the product co-operation between EEX and EUREX. Upon the end of trading on **20 March 2008** spot trading in emission allowances for the first compliance period will be discontinued on EEX.

This circular provides information on the settlement of the new products and the discontinuation of spot trading in emission allowances for the first compliance period.

CER Futures

The CER Futures are set up in the EUREX system under the following identifications:

ISIN	WKN	Short Code	Long Name
DE000A0SYUY8	A0SYUY	FCER	CER-Futures

Every year, futures reach maturity on the last EEX trading day in November. However, maturity will be specified as December, e.g. FCER DEC08. At maximum the next five maturities can be traded.

CER Futures are fulfilled by means of delivery on the first ECC business day in December; usually, this will be 1 December unless this date is on a weekend. A futures contract creates the obligation to deliver 1000 Certified Emission Reductions (CER) to the ECC registry account kept at the German National Registry (DEHSt).

A Variation Margin is settled for open positions in CER Futures every day. The settlement prices required are established by EEX and published by ECC in the EUREX system at approx. 5:30 pm.

The following margin parameters apply to the CER Futures:

Designation of the Margin Class	Contracts in this Margin Class	Additional Margin Parameter	Spread Margin Parameter
FCER	All maturities	1.50 €/t or €/CER	0.30 €/t or €/CER

The CER Futures will form a margin group together with the European Carbon Futures. The following parameters are applicable to this margin group:

Designation of the Margin Group	Margin Classes within the Margin Group	Off-Set Factor
EMFO	F2PE, FCER	25 %

Please find enclosed with this circular the EEX contract specifications and a CSV file with contract details containing all the necessary product information as a summary for your preparations.

### European Carbon Options

The European Carbon Options are set up in the EUREX system under the following identifications:

ISIN	WKN	Short Code	Long Name
DE000A0SYUX0	A0SYUX	O2PE	European Carbon Option

Every year, the options reach maturity three trading days before the last trading day of the European Carbon Futures. On this day, manual or automatic exercising is possible until 3.00 pm. However, maturity will be specified as December, e.g. O2PE DEC08. The maturities 2008 until 2012 can be traded.

An exercised or assigned European Carbon Option is fulfilled by means of the delivery of a European Carbon Future.

The option premium is settled on the business day after the conclusion of the options trade. Every day, a Premium Margin is calculated and called for open positions in European Carbon Options. A Variation Margin is not applied.

Margining of the European Carbon Options is effected together with the European Carbon Futures in the F2PE margin class. The out-of-the-money minimum of this margin class amounts to 5%.

European Carbon Options are available in the simulation environment of the EUREX system as of 10 March.

Please find enclosed with this circular the EEX contract specifications and a CSV file with contract details.

### End of spot trading in emission allowances for the first compliance period

On **20 March 2008** trading in EU emission allowances of the first compliance period will end on the EEX Spot Market. Hence, the last settlement date is 26 March 2008.

In case you still have holdings of EU emission allowances with ECC, ECC would like to ask you to apply for their return until **11 April 2008**. Please send the form enclosed herewith to our fax number + 49 341 24680 409. Afterwards, ECC will check the holdings with your clearing member and transfer the EU emission allowances to a registry account of your choice.

Spot trading of EU emission allowances for the second compliance period will presumably be possible as of June 2008, after the allocation of new EU emission allowances by the national registries has definitely taken place.

Simultaneously with the start of trading in June ECC will introduce improved settlement processes for spot market transactions regarding EU emission allowances. For example, financial and physical settlement will be effected directly between ECC and the trading participants on the next business day and not – as currently done – after two business days. A web interface will offer holdings statements and transfers of holdings to your registry account. ECC will inform you of further details in due time before the start of trading.

### Rules

ECC will publish the new Clearing Conditions and the new price list on its internet site [www.ecc.de](http://www.ecc.de) at the latest on 10 March 2008.

Please find enclosed with this Clearing Member Information:

1. EEX Contract Specifications
2. ECC Contract Details (csv-file)
3. Form regarding the return of EU emission allowances

In case you have any questions, we are, of course, at your disposal on our hot-line at +49 (0)341 24680 444.

Yours faithfully

European Commodity Clearing AG  
Clearing & Settlement  
Neumarkt 9-19  
D-04109 Leipzig  
Tel.: +49 341 24680 444  
Fax: +49 341 24680 409  
Email: [clearing@ecc.de](mailto:clearing@ecc.de)  
<http://www.ecc.de>