



Jak emisní povolenky promění naše životy?

Ing. Štěpán Křeček, MBA

Hlavní ekonom BH Securities a.s.

Autor Podcastu Offline



Emisní povolenky ve světě

- Po světě existuje 6 robustních systémů emisního obchodování (EU, UK, Nový Zéland, Kalifornie, Korea, Peking).

Analýza rozdílů

- Doba fungování
- Průměrná cena povolenky
- Rozsah výjimek
- Množství zasažených sektorů

Emisní povolenky ve světě

Systém emisního obchodování	Začátek systému	Průměrná cena povolenky (v dolarech za tunu CO ₂)
EU ETS	2005	70,5
New Zealand ETS	2008	36,3
California CaT	2012	35,2
Beijing pilot ETS	2013	15,1
Korea ETS	2015	6,9
UK ETS	2021	48,2

Rozdíly v EU a jinde ve světě

- Nový Zéland – povolenky na celkovou bilanci emisí
- Peking – velké množství bezplatných povolenek
- Korea – velmi nízká cena povolenek
- EU – vysoká volatilita ceny

EU bude rozšiřovat emisní obchodování

- ETS 1: průmysl, energetika, letectví
- ETS 2: doprava, bydlení
- Pokryje až 85 % produkovaných emisí

Alternativa – uhlíkové daně

- Předvídatelný cenový vývoj
 - Pevně stanovená přírážka k ceně (u nás spotřební daň na pohonné hmoty)
 - Vliv na investice
- Příjem z daní lze využít jakkoliv.
- Zavádění emisních povolenek na úrovni EU je snazší než prosazování změn v daňové oblasti, kde je třeba jednomyslnost.
- Kanada: od dubna 2025 zrušila uhlíkové daně na paliva

Vývoj ceny EU ETS 1 (EUR/t CO₂)



Dopady EU ETS 1

- Ceny energií
 - Energetická krize
 - Konkurenceschopnost
 - Dotování na národní úrovni

Další dopady

- Ocelářství
- Nákladní železniční doprava
- Zavírání uhelných elektráren
- Uhlíková cla
- Narušování jednotného trhu v EU



Obchodování EU ETS 2

- Futures kontrakty
 - Držiteli kontraktu v době expirace bude povolenka připsána na obchodní účet.
- 1 lot = 1000 EUA 2
 - Aktuálně stačí 70 600 eur (1 722 600 korun) ve formě kolaterálu.
- Obchodování zatím není omezeno.

Vývoj ceny EU ETS 2 (EUR/t CO₂)



Změny v EU ETS 2

„Zastropování“

- Maximálně 2 zásahy do trhu za rok
- 2krát větší palebná síla

Další změny

- Odklad na rok 2028
- Omezení množství obchodníků
- Dřívější spuštění obchodování s povolenkami (nyní pouze deriváty)

Dopady systému EU ETS 2

Zvýšení cen vlivem EU ETS 2 (bez DPH)

Cena povolenky	Zdražení litru benzínu	Zdražení litru nafty	Zdražení litru LPG	Zdražení MWh zemního plynu	Zdražení metráku uhlí
20 eur	1,14 Kč	1,32 Kč	0,74 Kč	97,52 Kč	116,18 Kč
45 eur	2,57 Kč	2,97 Kč	1,66 Kč	219,42 Kč	261,40 Kč
57 eur	3,26 Kč	3,76 Kč	2,11 Kč	277,93 Kč	331,10 Kč
70,6 eur	4,04 Kč	4,65 Kč	2,61 Kč	344,25 Kč	410,10 Kč
150 eur	8,57 Kč	9,88 Kč	5,54 Kč	731,40 Kč	871,32 Kč
300 eur	17,15 Kč	19,77 Kč	11,08 Kč	1 462,80 Kč	1 742,63 Kč

Dopady systému EU ETS 2

- Antisociální efekt
- Rozdíly v chudších a bohatších zemích EU
- Rozdíly v chladnějším a teplejším zemích EU

V základním scénáři (EUA 2 za 70,6 eura)

- Přímý dopad na inflaci: 1,04 p.b.
- Nepřímý dopad na inflaci: 0,99 p.b.
- **Celková inflace z EU ETS 2: 2,03 p.b.**



Děkuji za pozornost

Ing. Štěpán Křeček, MBA

Hlavní ekonom BH Securities a.s.

Autor Podcastu Offline

