

Analiza funkcjonowania systemu EU ETS z perspektywy planowanej rewizji

Warszawa, 25 czerwca 2026 r.



Dofinansowane przez
Unię Europejską

Projekt pn. „LIFE ENSPIRE - Badanie nowych scenariuszy stopniowej integracji państw sąsiadujących z systemem EU ETS (LIFE ENSPIRE- LIFE23-101155901)” jest dofinansowany ze środków unijnych z programu LIFE i współfinansowany z środków krajowych z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.



Dofinansowano ze środków
NARODOWEGO FUNDUSZU
OCHRONY ŚRODOWISKA
i GOSPODARKI WODNEJ

Harmonogram rewizji systemu EU ETS

- **Lipiec 2025 r.**
zakończono konsultacje publiczne
- **Do 15 lipca 2026 r.**
przedstawienie propozycji przez KE
- **I kwartał 2027 r.**
przyjęcie w kodecyzji
- **Przełom 2027/2028**
wdrożenie



Ref. Ares(2025)5316485 - 02/07/2025

The National Centre for Emission Management (KOBiZE), Poland

Feedback on EU ETS directive

(EU Public consultation)
01/07/2025

1) Policy recommendation by KOBiZE - Summary

- ▶ It is widely observed by various stakeholders that policy instruments currently in place are unlikely to deliver the Union's emission reduction targets on their own, without any flexibilities. The EU ETS is undergoing profound changes and in this evolving landscape, with new measures being put in place, it is expected that **market liquidity and stability will be deeply affected**, potentially causing price fluctuations and volatility as supply and demand adjust.
- ▶ The **planned reform of the EU ETS and other climate policy measures must focus on strengthening the competitiveness and resilience of EU industry** in line with climate policy objectives. That is why it is so important to implement legal solutions that, on the one hand, will highlight the different situations in which Member States are, on the other hand, will be understandable and acceptable to the Union society and thus strengthen joint action within the Union.

Reforma EU ETS – główne elementy w dyskusji

Propozycja reformy	Komisja Europejska	EPP (Parlament Europejski)
Zmiana LRF	• Obniżenie wskaźnika LRF po 2030 r. do 3,4% (?) • Cel: uniknięcie tzw. „end game” (spadku podaży nowych uprawnień do zera ok. 2040 r.)	• Obniżenie LRF do co najmniej 3,4% w okr. 2031-2035, a po 2035 r. ścieżka uzależniona ściśle od konkurencyjności przemysłu.
Zmiana działania rezerwy MSR	• Zakończenie unieważniania EUA (invalidation mechanism). • Obniżenie progów MSR (650-310 mln) lub progi dynamiczne, co w praktyce powinno zwiększyć wielkości transferów EUA do MSR	• „Przekształcenie MSR w narzędzie aktywnego zapobiegania nadmiernym wahaniom cen i spekulacjom, zamiast trwałego ograniczania podaży” (bez konkretów).
Poziomy benchmarków	• Utrzymanie zaostrenia benchmarków w okr. 2026-2030, ale zastosowanie „fallback benchmarks” mogą zmienić wolumeny	• Zmiana metodologii wyznaczania benchmarków i dłuższe nagradzanie bezpłatnymi EUA firm, które dekarbonizują się najszybciej.
Bezpłatne EUA dla sektorów CBAM	• Spowolnienie ścieżki wygaszania bezpłatnych EUA w latach 2026-2034 (bez konkretów), ale uzależnienie przyznawania bezpłatnych EUA od realizacji inwestycji dekarbonizacyjnych	• Maksymalny próg wycofanych EUA do 30% przed 2030 r. • Zagwarantowanie bezpłatnych EUA po 2030 r. dla sektorów nieobjętych CBAM.
Włączenie jednostek pochłaniania	• Możliwość wykorzystania jednostek pochłaniania tzw. removals (np. DACCS, projekty naturalne) w EU ETS po 2031 r.	• Postulat szybkiego stworzenia unijnego rynku usuwania CO₂ i pełnej integracji tych certyfikatów z EU ETS.
Dopuszczenie offsetów	• Wykorzystanie jednostek nie bezpośrednio w EU ETS (tylko pośrednio)	• Międzynarodowe offsety powinny stać się integralną częścią mechanizmów elastyczności systemu.

Konkurencyjność przemysłu również ważna dla KE

ETS Investment Booster

- Fundusz ok. 30 mld EUR (400 mln EUA) na dekarbonizację przemysłu – ETS Investment Booster.

Clean Industrial Deal

- Industrial Decarbonisation Bank i wzmocnienie Funduszu Innowacyjnego: mobilizacja finansowania dekarbonizacji przemysłu (cel: 100 mld EUR).

Ceny uprawnień EUA

Wykres 1: Notowania cen uprawnień EUA na rynku futures w 2026 r.



Źródło: barchart.com

- **Obecnie ok. 80 EUR**, ceny odreagowują po ostatniej bardzo mocnej korekcie spadkowej (92 - 64 EUR)
- Główne przyczyny korekty:
 - **Wypowiedzi polityków ws. reformy EU ETS** (zawieszenie EU ETS, wprowadzenie korytarza cenowego 30-40 EUR, utrzymanie większej puli bezpłatnych uprawnień itp.)
 - **Zmniejszenie pozycji na rynku futures** przez Fundusze Inwestycyjne (ze 130 mln do 35 mln EUA).
- Główne przyczyny odreagowania:
 - **Brak zasadniczej zmiany kierunku polityki klimatycznej UE** (kosmetyczne zmiany w MSR, ambitne benchmarki)
 - **Fundamenty rynku** (niedobór uprawnień)
 - **Tymczasowe odblokowanie cieśniny Ormuz** (mniejsze obawy o kryzys energetyczny)

Prognozy krótkoterminowe CAKE/KOBIZE

Tabela 5. Zestawienie prognoz cen uprawnień KOBIZE/CAKE w poszczególnych kwartałach i latach z cenami rynkowymi uprawnień (faktycznymi).

Wyszczególnienie	II kw. '24	III kw. '24	IV kw. '24	I kw. '25	II kw. '25	III kw. '25	IV kw. '25	I kw. '26	II kw. '26	III kw. '26
Prognozy KOBIZE/CAKE**	65	70	65	75	70	75	80	85	75	80
Ceny spot EUA (średnia)***	68,30	67,43	65,64	73,19	69,01	72,46	81,61	74,55	75,15*	?
Ceny futures EUA (średnia)****	69,75	68,37	65,93	75,13	69,83	72,99	79,16	77,65	76,70*	?

(*) ceny do 22 czerwca br.; (**) publikacja w Carbon Pulse; (***) średnie ważone ceny uprawnień EUA z rynku spot, (****) średnie ceny uprawnień EUA z rynku futures

Źródło: Opracowanie własne KOBIZE/CAKE

- Prognozy CAKE/KOBIZE:
 - **75 EUR i 80 EUR** w II i III kw. 2026 r.
 - Zakładamy m.in. brak istotnej zmiany kierunku polityki klimatycznej przez KE, deeskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz większy wpływ niedoboru uprawnień EUA na rynku w tym roku (ok. 150 mln)
 - **Kluczowe pytanie** dla cen uprawnień: kiedy i w jakich transzach nastąpi monetyzacja Investment Booster?



Dziękuję!

Sebastian Lizak

Zespół Strategii, Analiz i Aukcji,
CAKE/KOBiZE



Dofinansowane przez
Unię Europejską



Centrum Analiz
Klimatyczno-Energetycznych



Krajowy Ośrodek Bilansowania
i Zarządzania Emisjami
Instytut Ochrony Środowiska
Państwowy Instytut Badawczy



Dofinansowano ze środków
NARODOWEGO FUNDUSZU
OCHRONY ŚRODOWISKA
i GOSPODARKI WODNEJ

