

Confiance

Innovation



Expertise

Quel prix du CO2 ? L'expérience de l'Union européenne

12 février 2015 – Université de Lyon

Emilie ALBEROLA, Chef de pôle « Marchés du carbone et énergies »

- 1. Pourquoi avons-nous besoin d'un prix du carbone efficace pour l'EU ETS ?**
- 2. Quels sont les problèmes à corriger ?**
- 3. Les symptômes du problème**
- 4. Comment réformer l'EU ETS à l'horizon 2030 ?**
- 5. Le puzzle des prix du carbone dans le monde**

Pourquoi un prix du carbone pour les secteurs de l'EU ETS ?

Innovation
Expertise
Confiance

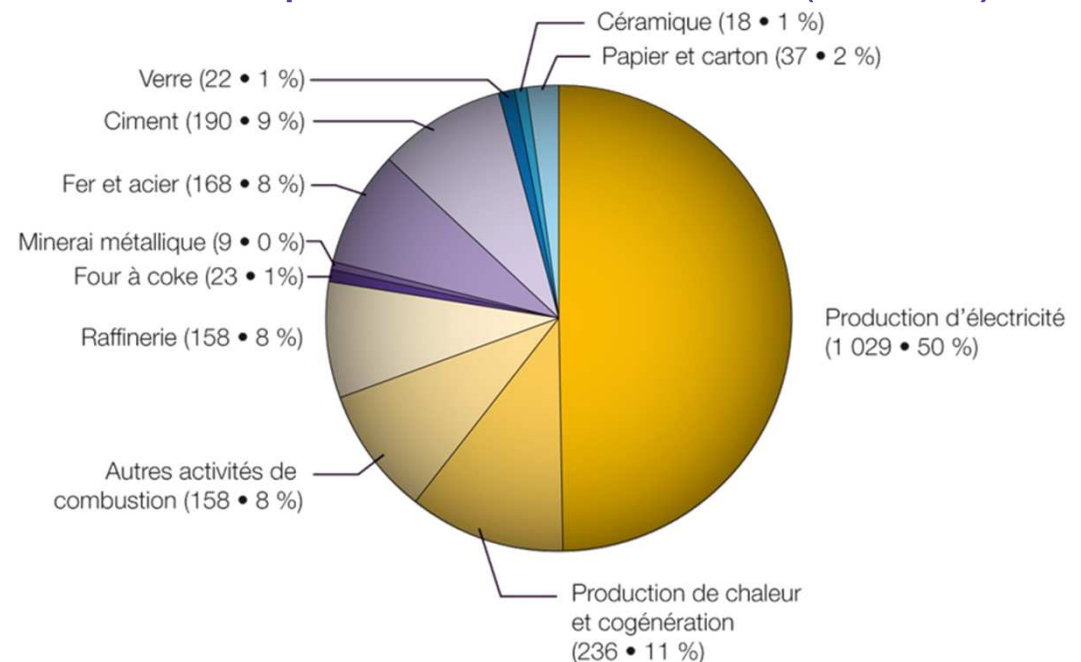


- ▶ Près de **50 % des émissions** de GES de l'UE en 2012 dans l'EU ETS
 - = 11 % des émissions de GES des pays développés
 - = 4 % des émissions de GES mondiales

- ▶ **31 pays** en Europe:
 - 25 Etats membres en 2005
 - 27 Etats en 2007
 - 3 Etats de l'EEE en 2008
 - Croatie en 2013

- ▶ L'EU ETS est l'outil incontournable pour atteindre notre **objectif de réductions d'émissions de GES d'ici 2050** :
 - - 80 % à 90 %

Allocation par secteur entre 2005 et 2007 (en MtCO₂)



Source : CDC Climat Recherche, à partir du CITL

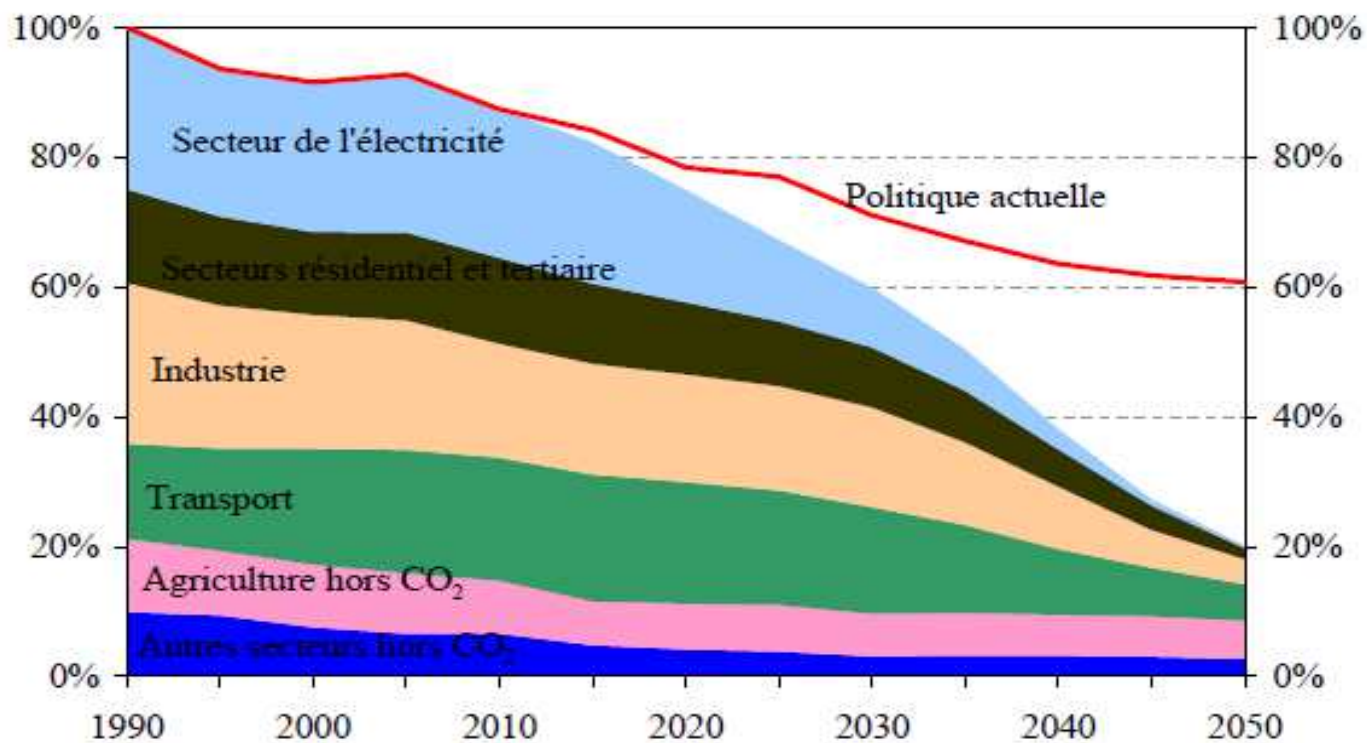
Pourquoi restaurer l'EU ETS ?

Innovation
Expertise
Confiance

cdc
climat
recherche

GRUPE
Caisse
des Dépôts

- ▶ L'EU ETS doit **guider les réductions d'émissions de CO₂ des secteurs « énergie » et « industrie » à long terme.**
 - Objectif CO₂ pour le secteur électrique d'ici 2050 : de - 93 à -99 %
 - Objectif CO₂ pour l'industrie d'ici 2050 : de -83 à -87 %



Source: Commission européenne, « Feuille de route pour une économie sobre en carbone 2050 », mars 2011

- 1. Pourquoi avons-nous besoin d'un prix du carbone efficace pour l'EU ETS ?**
- 2. Quels sont les problèmes à corriger ?**
- 3. Les symptômes du problème**
- 4. Comment réformer l'EU ETS à l'horizon 2030 ?**
- 5. Le puzzle des prix du carbone dans le monde**

Quels sont les problèmes de l'EU ETS à corriger ?

► 3 faiblesses:

- Un manque de crédibilité du plafond d'émissions après 2020
- Une ambition insuffisante après prise en compte des réductions provoquées par d'autres politiques (ENR et EE) et par l'importation de crédits internationaux
- L'absence de flexibilité de l'offre face aux événements extraordinaires qui influent sur la demande de quotas.

► Des risques majeurs :

- Manque de visibilité pour les investisseurs à moyen et long termes.
- Risque de favoriser des investissements intenses en carbone à court terme et de verrouiller la décarbonation d'ici 2050. (« lock-in effect »)

- 1. Pourquoi avons-nous besoin d'un prix du carbone efficace pour l'EU ETS ?**
- 2. Quels sont les problèmes à corriger ?**
- 3. Les symptômes du problème**
- 4. Comment réformer l'EU ETS à l'horizon 2030 ?**
- 5. Le puzzle des prix du carbone dans le monde**

Les symptômes du problème:

1. Le surplus de quotas

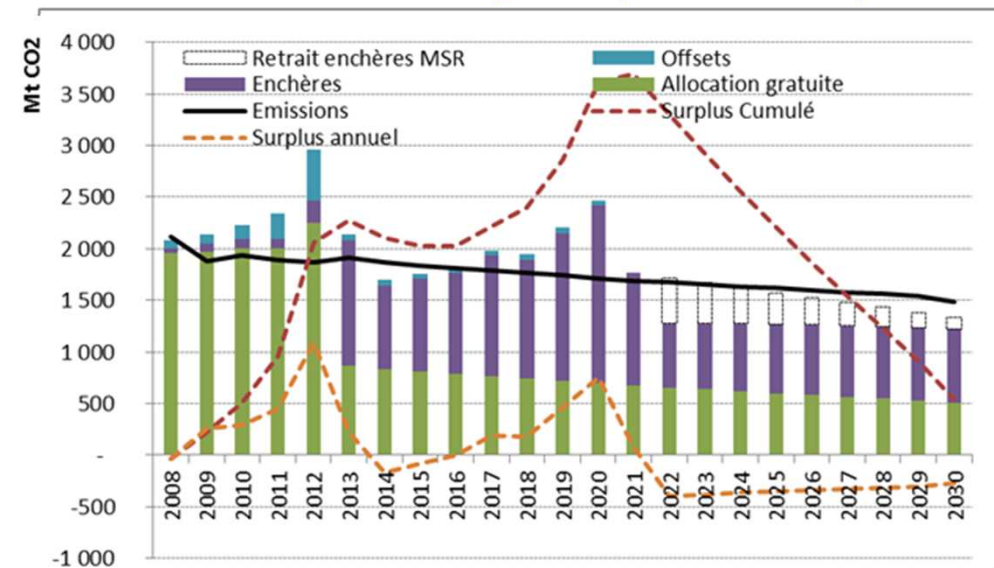
Innovation
Expertise
Confiance



► Le surplus de quotas croissant de la fin de phase 2 jusqu'en phase 4 de l'EU ETS

- **+ 2 Gt** en phase 2 (hors aviation + crédits)
- **+ 3 Gt en 2028** d'après la Commission européenne dans son étude d'impact (23 janvier 2014)

Equilibre offre-demande, avec crédits Kyoto (en MtCO₂)



Source : CDC Climat Recherche, 2015

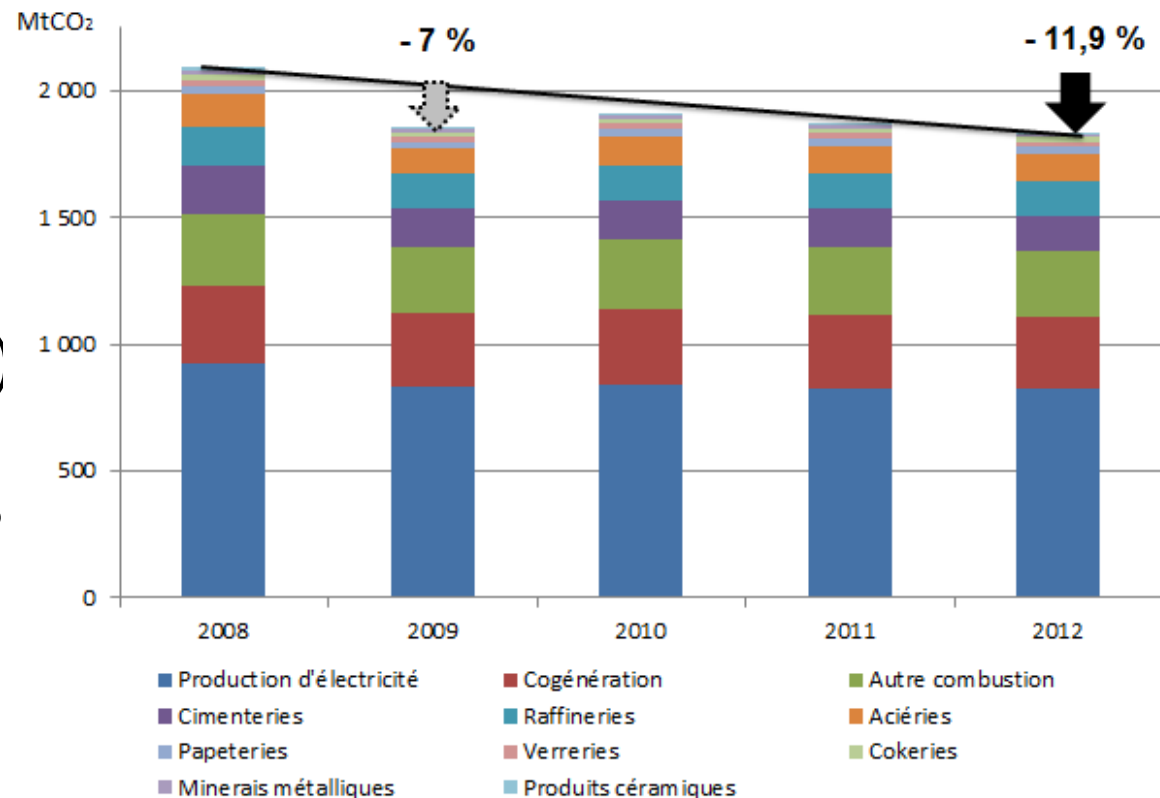
Les raisons du surplus: la baisse des émissions de CO2

Innovation
Expertise
Confiance



- ▶ Emissions de l'EU ETS: - 12 % entre 2005 et 2012
- ▶ Tous les pays (à l'exception de Malte et l'Estonie)
- ▶ Tous les secteurs
 - - 8 % pour le secteur électrique
 - - 45 % pour la céramique

Emissions de CO2 vérifiées de l'EU ETS, par secteur et par année, hors aviation



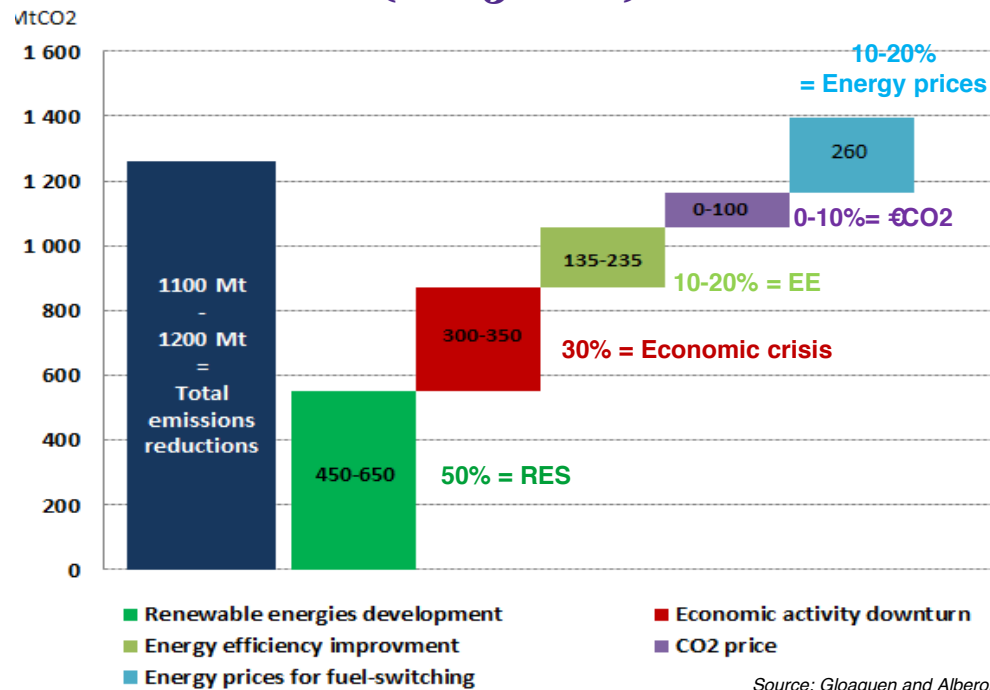
Source : CDC Climat Recherche d'après les données de l'EUTL

2 milliards de réductions des émissions de CO2 via l'EU ETS

Innovation
Expertise
Confiante

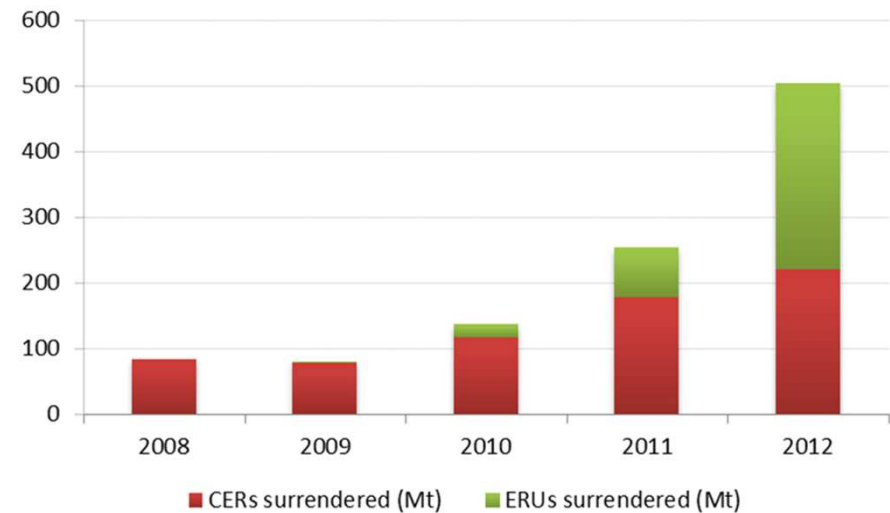


Domestic EU ETS reductions = 1.1 to 1.2 GtCO₂ (2005-2011)



+

International EU ETS reductions = 1.1 GtCO₂ from CDM and JI (2005-2012)



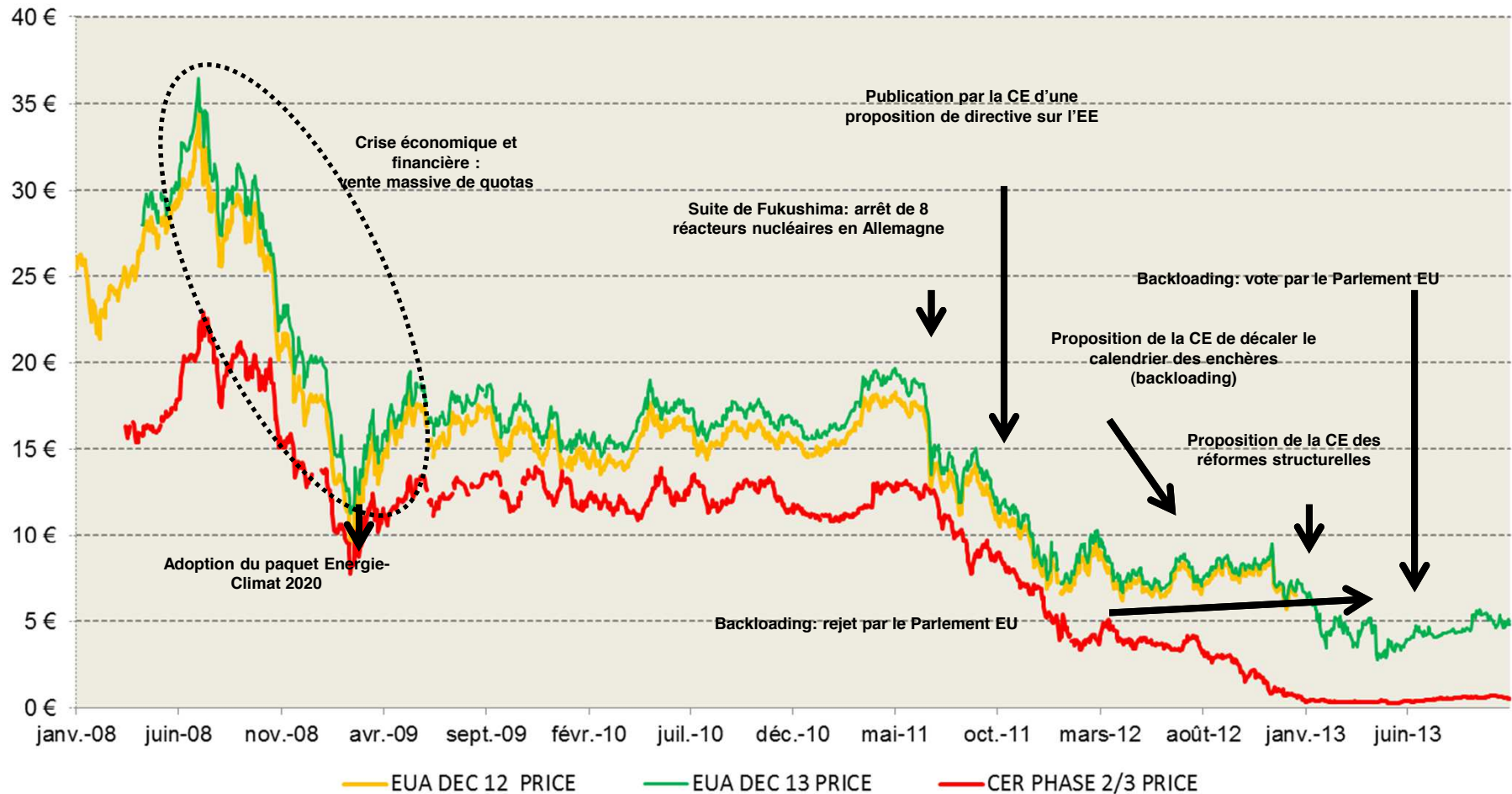
Les symptômes du problème:

2. La baisse du prix

Innovation
Expertise
Confiance



- Le prix du carbone à la recherche d'une rareté de quotas perdue



Source : CDC Climat Recherche, d'après données BlueNext et ICE Future Europe

- 1. Pourquoi avons-nous besoin d'un prix du carbone efficace pour l'EU ETS ?**
- 2. Quels sont les problèmes à corriger ?**
- 3. Les symptômes du problème**
- 4. Comment réformer l'EU ETS à l'horizon 2030 ?**
- 5. Le puzzle des prix du carbone dans le monde**

► Acte 1 - Mesure du *backloading* : mise en œuvre en 2014

- Accord des Etats membres le 8 janvier 2014 pour retirer 900 millions de quotas entre 2014 et 2016 et les réintroduire en 2019 et 2020
- Vote final du Parlement en février 2014.

► Acte 2 - Réformes structurelles de l'EU ETS : pas avant 2020 !

- Lancement du débat avec une consultation clôturée en février 2013
- Débat des 6 options au sein de réunions de parties prenantes.
- 3 options favorites pour la DG Clima :
 - 1. le retrait permanent
 - 2. l'augmentation du taux annuel de 1,74 %,
 - 3. la mise en place d'un mécanisme pour réguler l'offre de quotas

Acte 3 - une révision de l'EU ETS plus complète d'ici 2030

Innovation
Expertise
Confiance

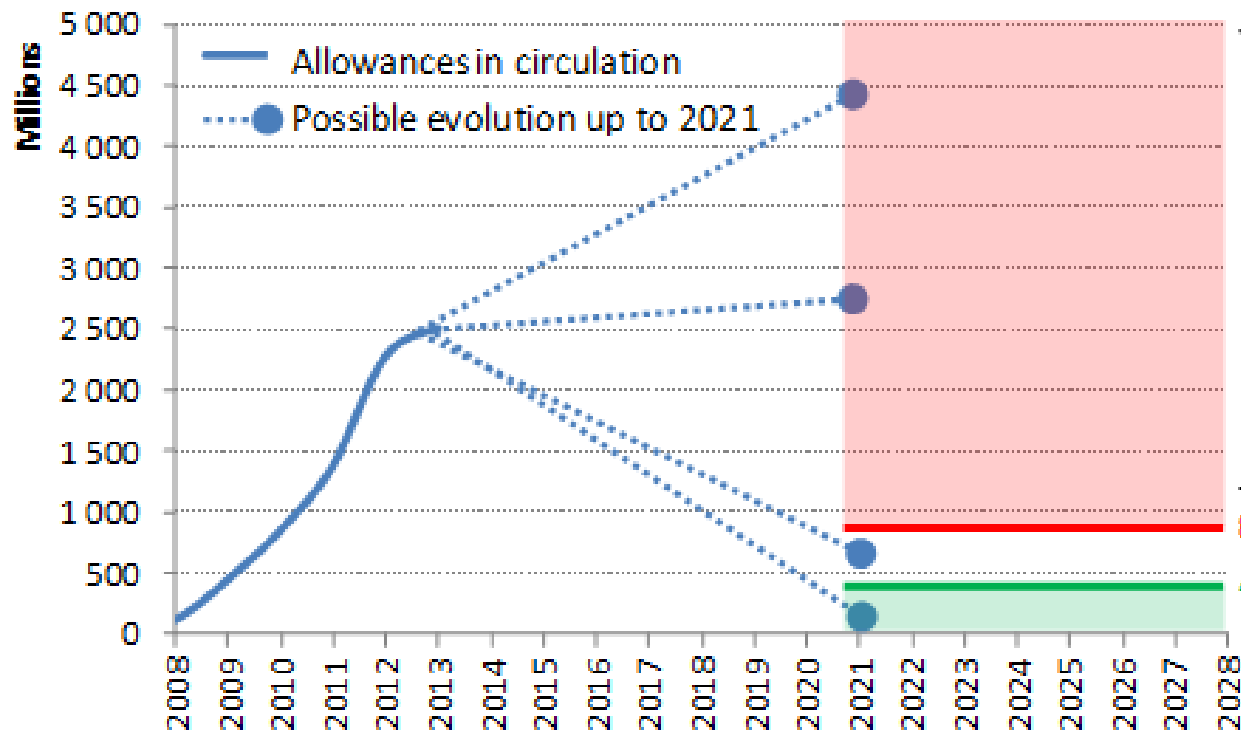


► Paquet énergie-climat 2030 : publication le 22 janvier 2014

- Objectif : - 43 % d'ici 2030 par rapport à 2005
- Révision du facteur linéaire de réduction du plafond : -2,2%
- Mesures pour limiter les fuites de carbone :
 - Révision périodique des valeurs des benchmarks
 - Poursuite des allocations de quotas gratuits après 2020
- Mesure de compensation des coûts indirects du CO₂ par les aides d'état améliorée
- Pas de crédits internationaux MDP et MOC
- La connexion à d'autres ETS reste à explorer après 2020
- L'utilisation d'une NER 300 étendue sera explorée

La réforme via la réserve de stabilité de marché en action

Innovation
Expertise
Confiance



In the red zone, the reserve absorbs the equivalent of 12% of allowances in circulation from auctions, each year

833 Mt

No intervention

400 Mt

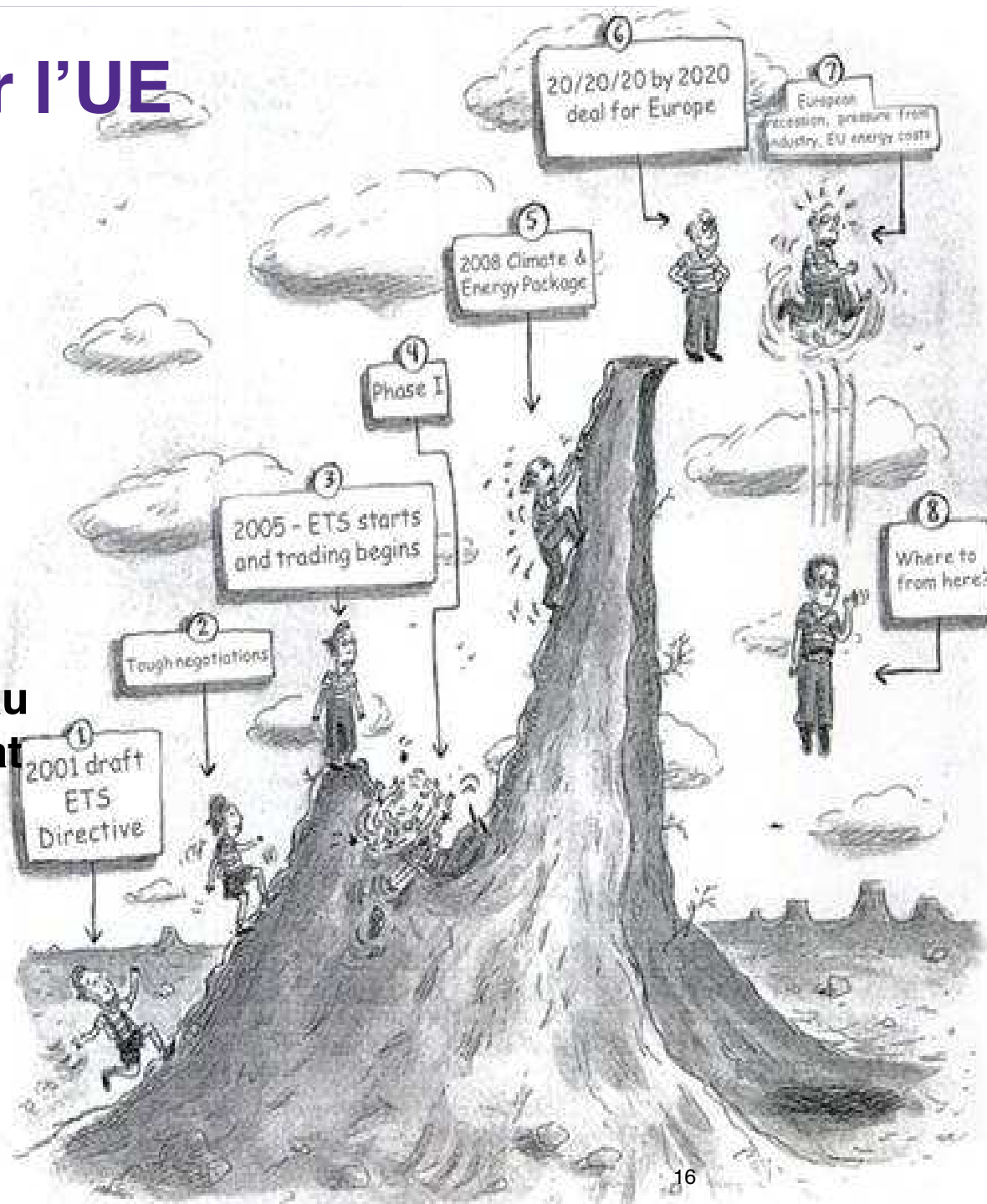
In the green zone, the reserve reinjects 100Mt each year in auctions

Conclusion pour l'UE

**EU ETS –
une période
critique de
maturation**

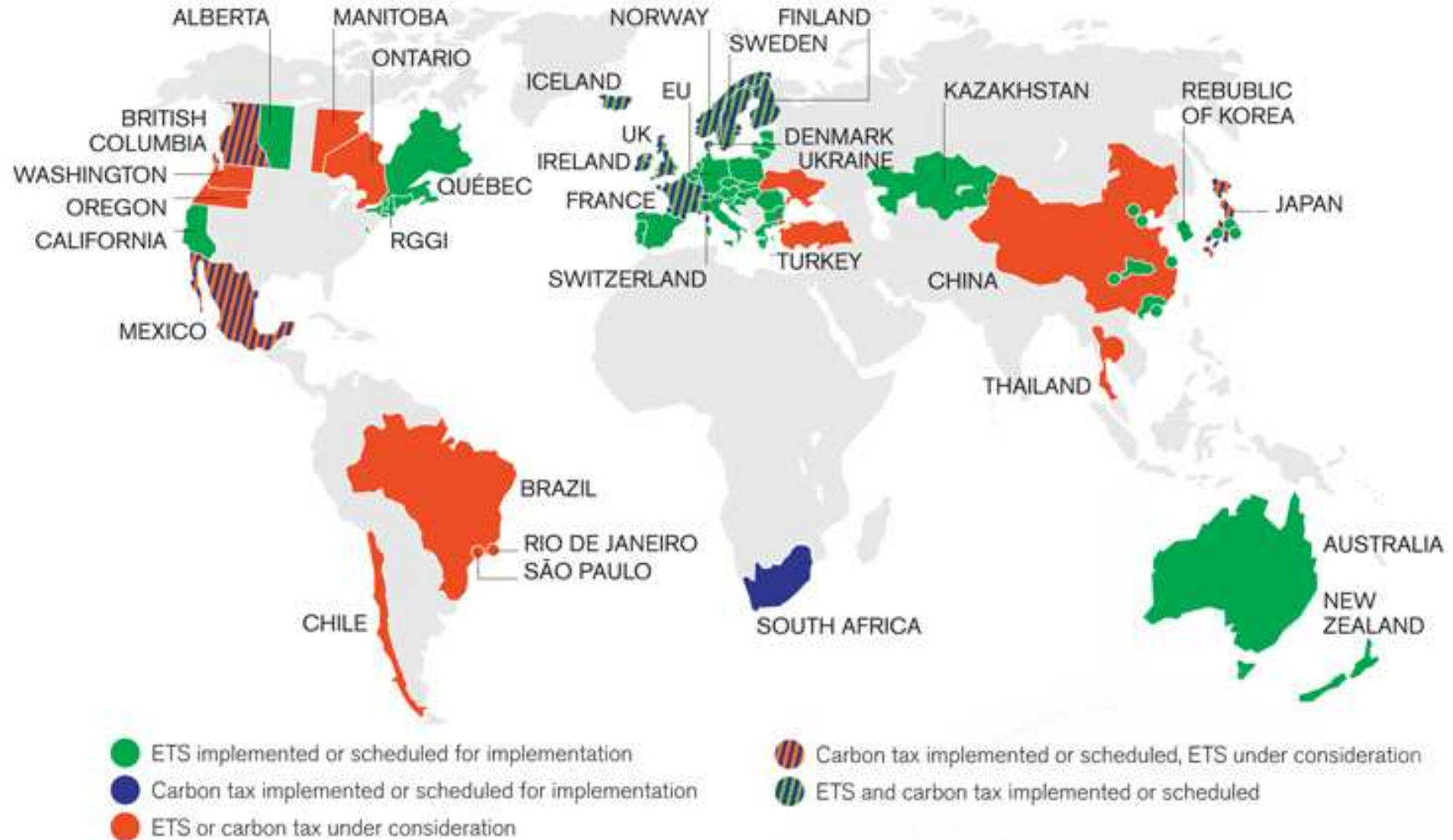
**“Interesting times”
ahead! –**

- **Definition du nouveau
paquet énergie-climat
2030**
- **Expériences
intéressantes à
examiner des autres
ETS nationaux ou
régionaux**



Panorama des prix du carbone réglementaires en 2014

Innovation
Expertise
Confiance



Merci de votre attention

Emilie.alberola@cdcclimat.com

► Publications de
CDC Climat Recherche

www.cdcclimat.com/publications

► Nos clubs et nos programmes
de recherche

www.cdcclimat.com/Recherche



Avertissement

Cette publication ne constitue pas une analyse financière au sens de la réglementation.

La diffusion de ce document ne constitue ni (i) la fourniture d'un conseil de quelque nature que ce soit, ni (ii) la prestation d'un service d'investissement ni (iii) une offre visant à la réalisation d'un quelconque investissement.

Les marchés et actifs objets des analyses contenues dans ce document présentent des risques spécifiques. Les destinataires de ce document sont invités à requérir les conseils (notamment financiers, juridiques et/ou fiscaux) utiles avant toute décision d'investissement sur lesdits marchés.

Les travaux objets de la présente publication ont été réalisés à titre indépendant par l'équipe de CDC Climat Recherche. Des mesures organisationnelles en place au sein de CDC Climat renforcent l'indépendance matérielle de cette équipe. Cette publication reflète donc les seules opinions de l'équipe CDC Climat Recherche, à l'exclusion des équipes opérationnelles ou filiales de CDC Climat.

Les conclusions de ces travaux ne lient d'aucune manière l'action des équipes opérationnelles (en charge de l'investissement et du service aux marchés) ou filiales de CDC Climat. CDC Climat n'est pas un prestataire de services d'investissement.