

INTRODUCTION A LA FINANCE CARBONE

**Journée d'étude
Groupe Initiatives**

1997 > 2005

La naissance de la finance carbone : Un heureux événement

- Historique : Pigou, EU ETS, et mécanismes de flexibilité
 - La famille de la finance carbone : les acteurs

- **1920** : Cecil Pigou et Ronald Coase en 1960 : la création du droit de propriété de l'environnement
- **1970** : le *Clean Air Act* et le programme américain *Acid Rain* en 1990
- **1972** : le Club de Rome publie *les limites de la croissance*, définition du principe pollueur/payeur par l'OCDE
- **1979 et 1985** : 1ers conférences et ateliers sur le climat
- **1988** : création du GIEC, Groupe Intergouvernemental d'Experts sur l'Evolution du Climat.
- **1992** : La CCNUCC

3 principes directeurs de la CCNUCC : Précaution, Responsabilités communes mais différenciées, Droit au développement économique

Résultats : 2 groupes de pays (Annexe 1 et PED), les COP (Conférences des Parties), les inventaires.



- Kyoto est un point départ, un signal...et un compromis politique

Les instruments économiques de la lutte contre les changements climatiques :

- ✓ **Réglementation** : norme européenne
- ✓ **Fiscalité** : ex. taxe carbone
- ✓ **Système d'échange de droits d'émissions** : ex. Kyoto.

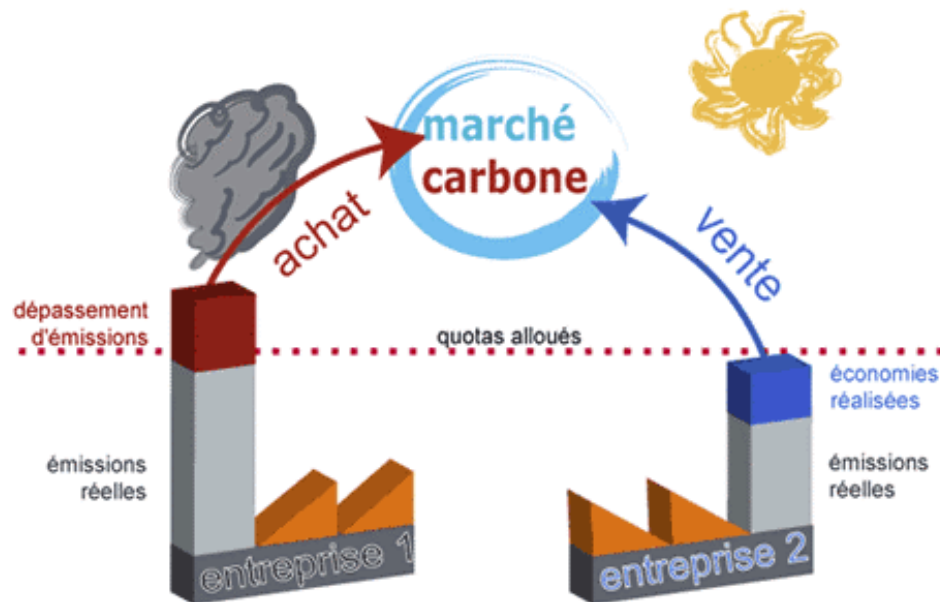
- Signé en 1997 par 198 pays (ratifié par 183) et entré en vigueur en 2005. L'UE en 2001, l'Australie en 2007.
- Il traduit les objectifs et moyens pour mettre en œuvre la CCNUCC
- **C'est à dire?** 38 pays représentant au moins 55% des émissions mondiales, s'engagent à réduire de 5 % leurs émissions de GES sur la période 2008-2012 par rapport à 1990.
- Le rôle de la **Russie** : OMC et 1990 comme année de référence
- **La crédibilité de l'accord** : permanence des efforts et sanctions

Objectif: *Faciliter la réalisation des objectifs de réduction fixés pour les pays industrialisés*

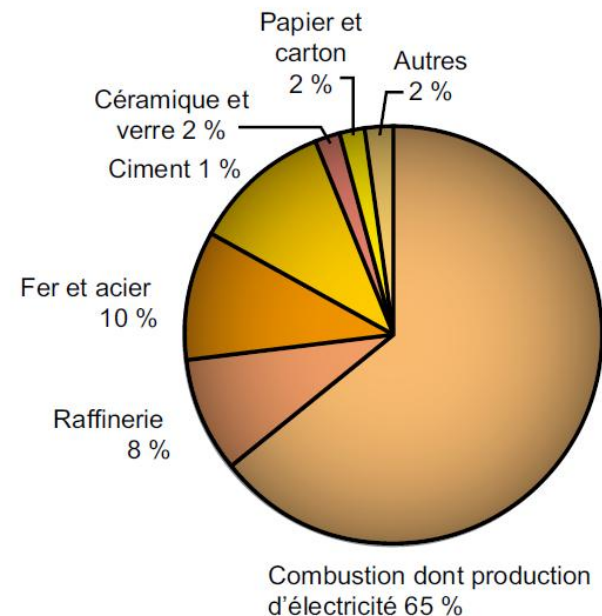
- > **Le système du marché d'échange des quotas** : Allocation de quotas (UQA – Unité de Quantité Attribuée) aux pays de l'Annexe 1.
- > **Les 2 mécanismes de projets** : Mise en Œuvre Conjointe (MOC) et Mécanisme de Développement Propre (MDP).

Le marché réglementé d'échange de quotas (SCEQE) ou marché de la *conformité*

- 1^{er} janvier 2005 : création de l'EU ETS (*Emission Trading Scheme*) ou SCEQE : faire émerger un signal prix, démontrer un leadership.
- La base : *Cap and trade*. Plafonnement et échange de quota *de gré à gré* ou sur des places de marchés.
- En Europe, un système de sanction plus stricte
- Le principe de complémentarité



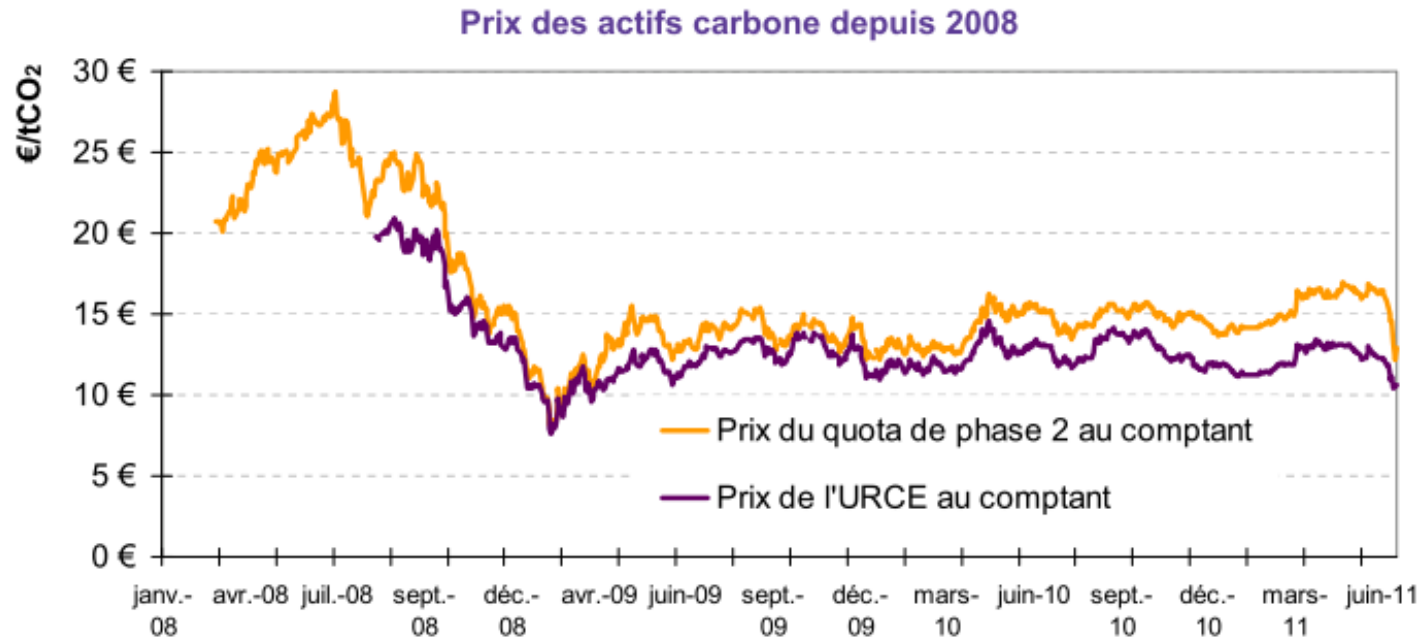
Allocations par secteur en 2009 dans l'UE à 27



Source : Commission européenne.

Le marché réglementé d'échange de quotas (SCEQE) ou marché de la *conformité*

- Le **PNAQ** - Plan National d'Allocations des Quotas – de chaque pays est contrôlé par la Commission Européenne.
- 3 phases de l'EU ETS : 2005>2007 (test), 2008>2012 (Kyoto), 2013>2020
- En Europe, 11400 sites concernés.
- **Secteurs concernés** : la production d'énergie, les industries minérales (ciment, chaux, verre, céramique), la métallurgie (acier, fer) et le papier
- Un marché classique : traders, fonds d'investissement, échanges au comptant ou à terme.



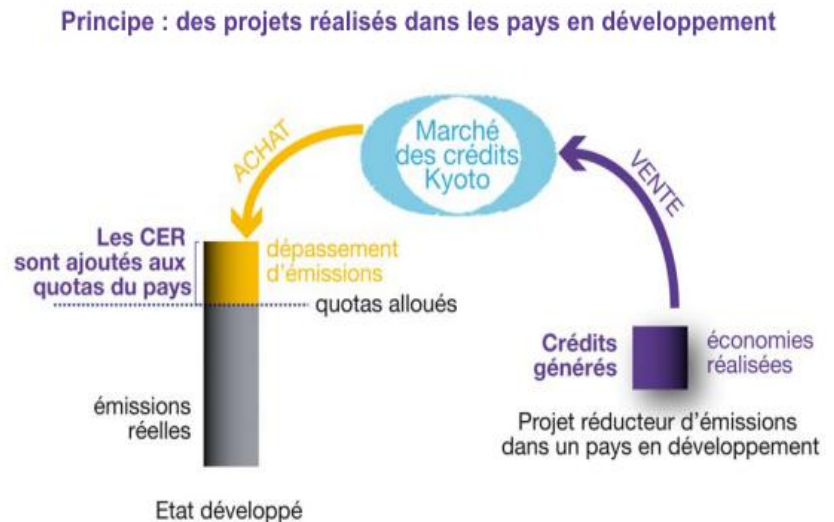
- **Le MOC : Mise en Œuvre conjointe**

Un pays de l'Annexe B investit dans un projet de réduction d'émissions sur le territoire d'un autre pays de l'Annexe B. **Actif carbone: URE (ERU)** – Unité de Réduction d'Émissions (transformation des quotas du pays hôte en crédits)

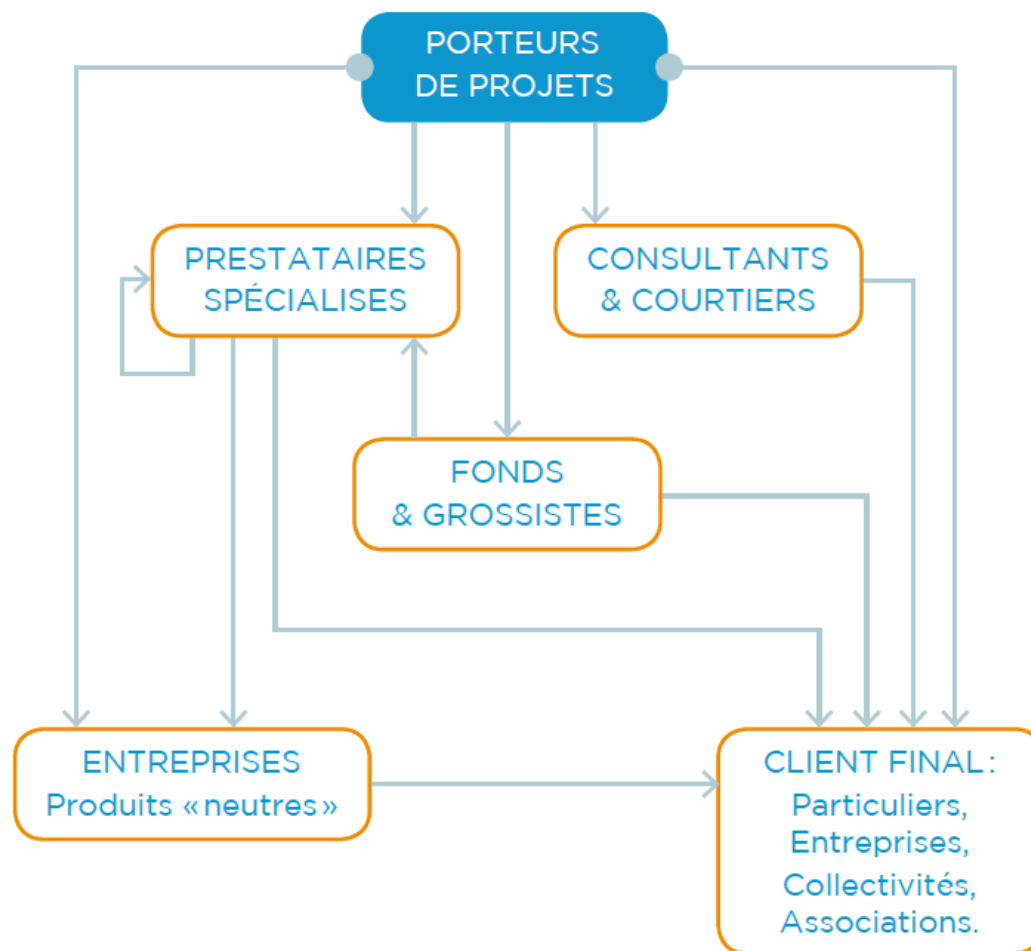


- **Le MDP : Mécanisme de Développement Propre**

Un pays de l'Annexe B investit dans un projet de réduction d'émissions dans un pays hors Annexe B. **Actif carbone: URCE (CER)** – Unité de Réduction d'Émissions Certifiée



Les acteurs de la finance carbone



Source ADEME

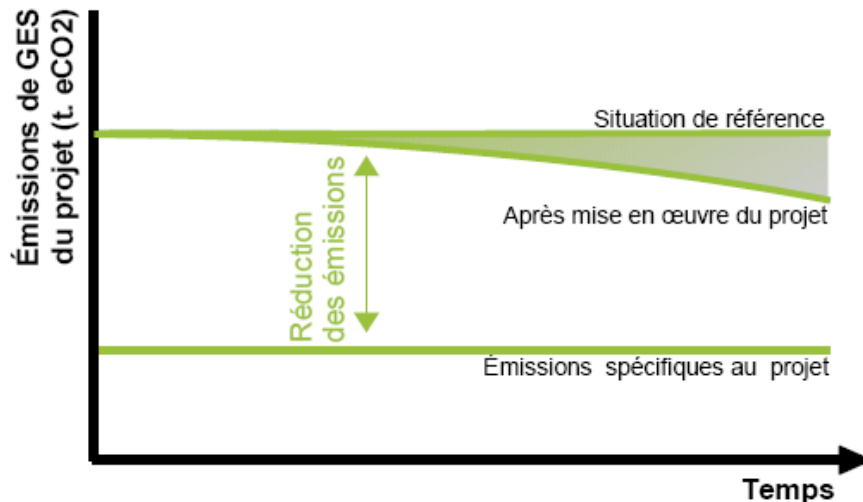
- Le rôle des ONG : expérimentation, innovation
- 40 opérateurs de compensation en France

2005 > 2008

Toute une éducation à faire

- Focus MDP
- Le marché volontaire
 - Les standards

- **Seule dimension Nord/Sud** du protocole de Kyoto
- **Objectifs** : Associer les pays en développement à la réduction des émissions, transfert financier et technique, levier de coopération et investissement moindre des pays de l'Annexe B.
- **4 critères d'éligibilité pour les économies de GES** : mesurabilité, vérifiabilité, permanence et additionnalité
- **Accords de Marrakech** en nov. 2001 : limiter les puits de carbone et pas de nucléaire



- Développé **en parallèle du marché réglementé**
- La même procédure que le MDP mais pas d'institutions régulatrices
- **Actif carbone** : VER – *Verified Emission Reduction*
- L'existence de **standard de qualité** : améliorer la qualité des crédits et accroître les bénéfices socio économiques.
- **Avantages:**
 - Moins de lourdeur administrative
 - Ouverts à de plus petits projets
 - Préfinancements possibles



Objectif : restaurer la crédibilité du marché de la compensation volontaire et de rassurer sur la qualité des crédits.

Les standards les plus connus : MDP, VCS, Gold Standard

- **MDP** : possibilité d'acheter volontairement des « crédits Kyoto »
- **Verified Carbon Standard** : se concentre seulement sur les réductions de GES et n'exige pas des projets des bénéfices environnementaux et sociaux. Il simplifie les procédures d'éligibilité qui permettent de diviser par deux les coûts et les délais liés à la certification.
- **Gold Standard** : apporter clarté et certitude au marché et afin d'instaurer un rapport de confiance avec le MDP, garantir une contribution réelle des projets en matière de développement socioéconomiques. Projets de grande hydro exclus. Seuls EE et EnR acceptés. Normes de durabilité et suivi a posteriori des cobénéfices.



2008 > 2012

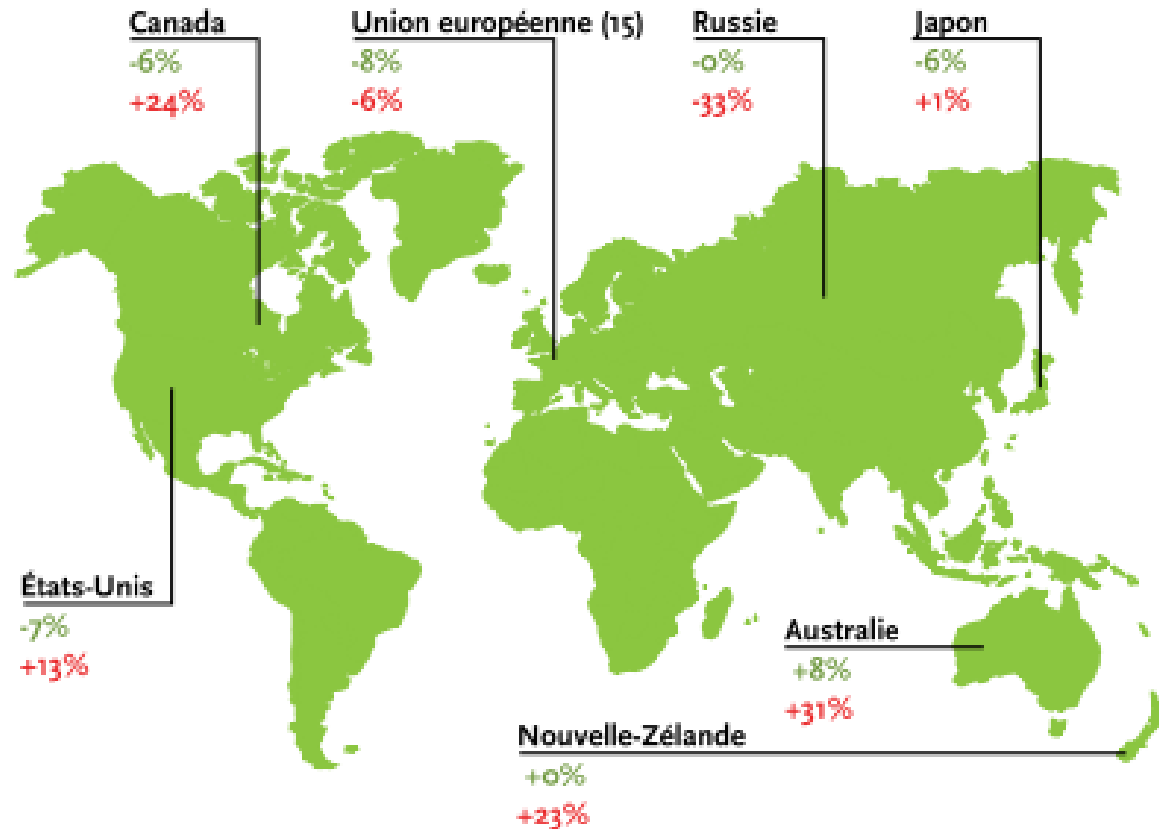
La crise de l'adolescence : des parents absents

- Le feu des critiques
- Le bilan du MDP : limites et avancées
 - Le bilan du Volontaire

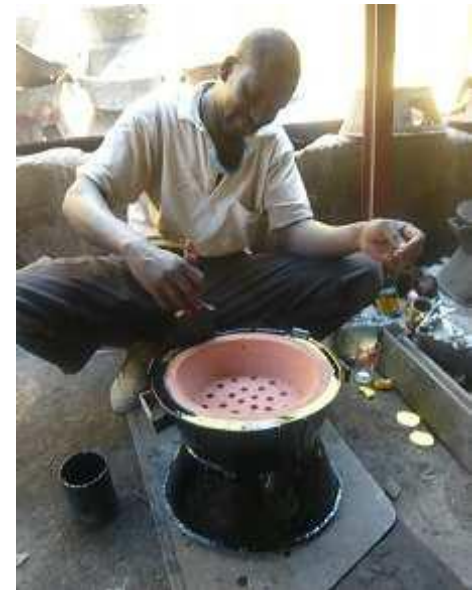
La finance carbone sous le feu des critiques

- **Efficacité économique du système** : Un prix au plus bas, une valeur incitative faible

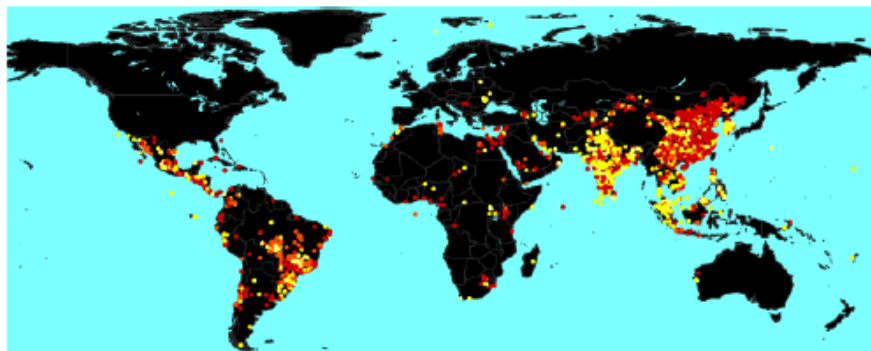
OBJECTIFS KYOTO DE RÉDUCTION DES ÉMISSIONS À ATTEINDRE ENTRE 2008 ET 2012
(MOYENNE SUR LES CINQ ANS) ET ÉVOLUTIONS DES ÉMISSIONS ENTRE 1990-2008
(Source : UNFCCC et European Environment Agency)



- **L'approche *Top-down* touche à ses limites** : peu de compétences chez les porteurs de projets
- **Manque de transparence** et de visibilité chez les acteurs du Nord qui ne sont pas toujours en adéquation avec les objectifs de développement
- **Des acteurs peu scrupuleux** : Fraude à la TVA sur EU ETS, manipulation des registres MDP
- **Une mauvaise perception** de la société civile

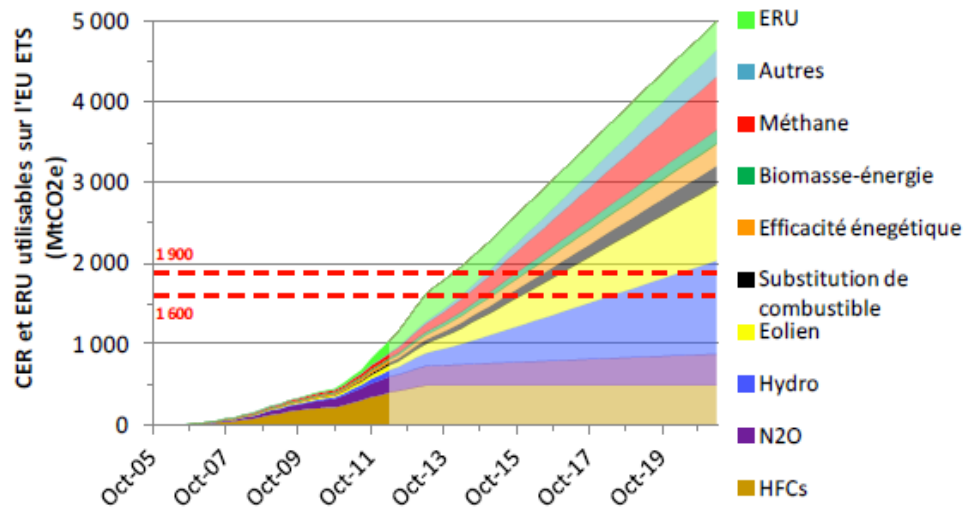


- 4546 projets enregistrés et 4261 en validation et cours d'enregistrement
- Le **milliard** de crédits générés atteint! et un milliard d'€/an
- Potentiel **1,27 GtégCO2** au 30/04/13
- **Chine** (60% des CER) et **Inde** (15%) = 2/3 des projets
- **2/3 des CER** : gaz industriels, 10 projets ont délivrés 45% des CER
- Les **PMA** et la finance carbone : l'exemple de l'Afrique et ses 2%
- **CER : 1,5€** > Un marché sur-approvisionné et un **déséquilibre offre-demande** en CER à court terme



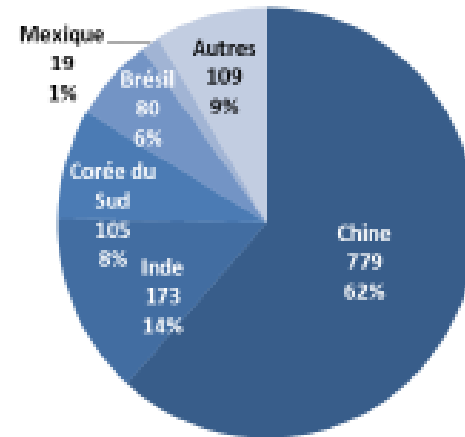
Source : CCNUCC (2012).

MDP : le Bilan

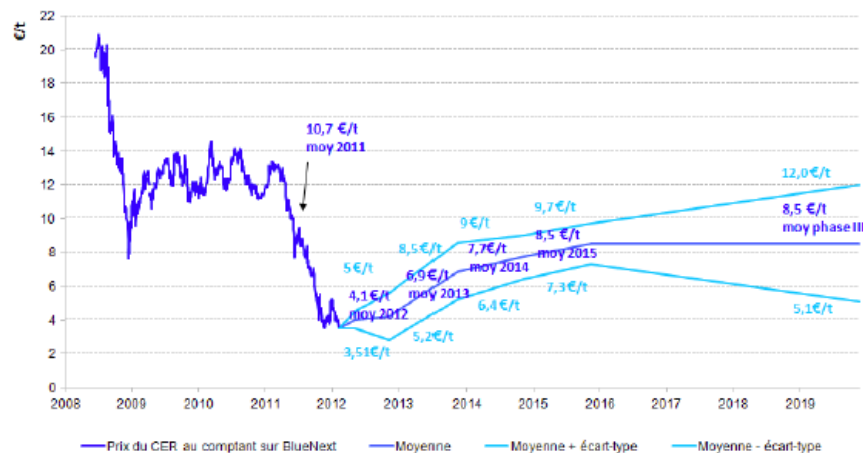


Source: CDC Climat Recherche.

mURCE prévu pour le 30 Avril, 2013

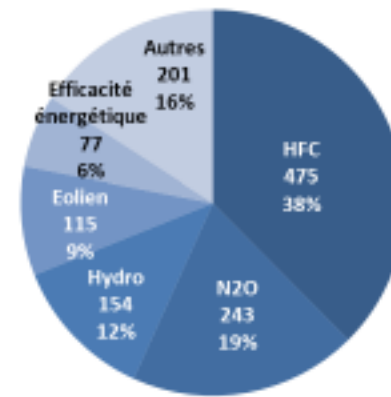


Sources : Centre Risoe du PNUE (2012), CDC Climat (2012).



Source: Thomson Reuters (sondage datant du 4 avril 2012)

mURCE prévu pour le 30 Avril, 2013



Sources : Centre Risoe du PNUE (2012), CDC Climat (2012).

Des limites atteintes...

- **Délais d'accessibilité** : Procédure longue (500 jours) et un coût prohibitif (jusqu'à 250 k€)
- **Intégrité environnementale** : HFC et additionnalité
- Les **méthodologies**
- Où est le **D** de MDP?
- Les **restrictions quantitatives**

...Et des avancées positives

- **Le PoA : *Programme of Activities***
- **La demande supprimée**
- **L'évolution des méthodologies**
- **Simplification des procédures et des calculs** : listes positives et *baseline* normalisées
- **Le *CDM Loan scheme***



Marché volontaire : le Bilan

- En 2012, le volume à diminuer de 28% mais en valeur, on note une augmentation de 33% (575 \$ millions)
- Forte concurrence, peu de nouveaux acheteurs
- Des prix qui ne semblent pas influencés par le réglementé
- La montée en puissance des projets foyers améliorés mais où le monitoring reste délicat. Prix moyen du crédit ICS en 2011 : 13,2 \$/t
- Afrique : 3^{ème} offre au monde, 8 \$US/t en moyenne

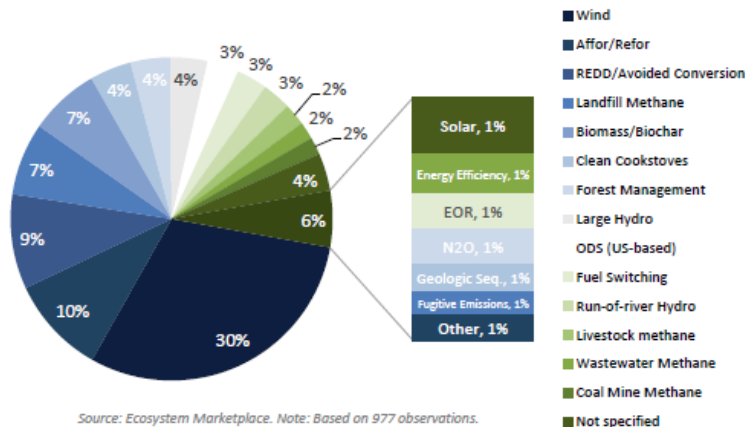


Table 1: Transaction Volumes and Values, Global Carbon Market, 2010 and 2011				
Markets	Volume (MtCO ₂ e)		Value (US\$ million)	
	2010	2011	2010	2011
Voluntary OTC-traded	128	93	422	572
CCX (exchange-traded and OTC-cleared)	2	-	.2	-
Other Exchanges	2	2	11	4
Total Voluntary Markets	133	95	433	576
Total Regulated Markets	8,702	10,094	158,777	175,451
Total Global Markets	8,835	10,189	159,210	176,027

Source: Ecosystem Marketplace and the World Bank's State and Trends of the Carbon Markets 2012. Note: Totals may not add up due to rounding.

Post 2012

L'entrée dans l'âge adulte : Le rôle de la finance carbone

- Quelles évolutions pour la finance carbone?
 - Quel avenir pour le MDP?
 - Et le volontaire?

Négociations internationales

- **Cancùn – COP16** : Maintien du **MDP** (améliorations) **et MOC**
- **Durban – COP17** : L'Europe désormais seule, des engagements au rabais
- **7 ans de « no climate land »**

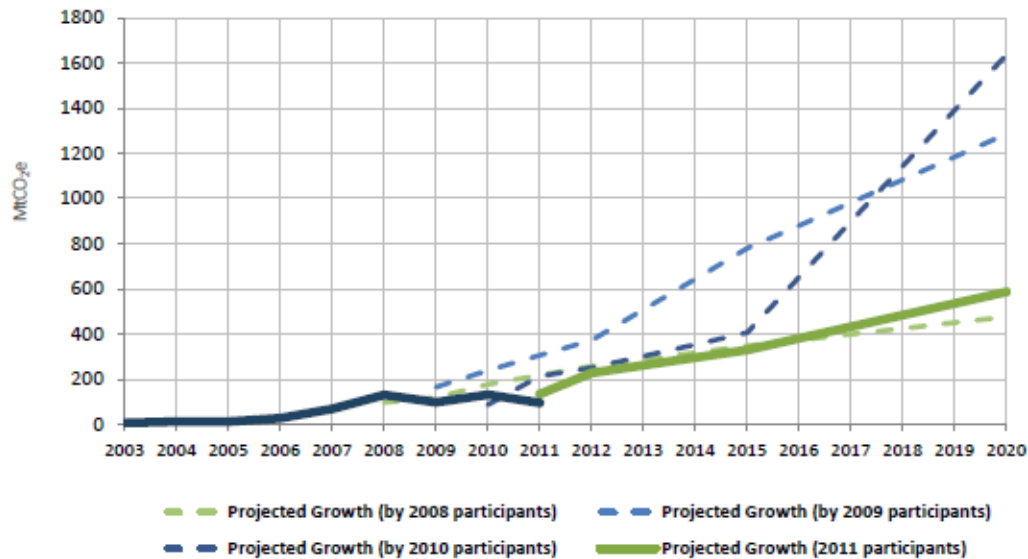
Le marché réglementé d'échange de quotas (SCEQE) post 2012 : des ajustements et des évolutions

- Restaurer la confiance en harmonisant : TVA, registres,...
- Intégration secteurs aérien, pétrochimie, production aluminium et ammoniac.
- Mises aux enchères des quotas
- La connexion avec le marché Australien
- Des mesures pour contrer l'effondrement du prix du carbone: retirer des quotas
- Poursuite des mécanismes de projets MOC et MDP
- Exclusion du HFC et N₂O
- Les PMA

- L'avenir du MDP dépendra de sa crédibilité et de la demande
- Un équilibre offre-demande?
- Prix : une décorrelation future du CER avec le quotas?
- L'arrivée massive des ERU
- Une demande exogène : Le rôle des marchés hors EU ETS et les nouveaux secteurs entrants
- L'impact de nouveaux financements (Fonds vert)
- De nouveaux secteurs : Bâtiments, Transports, Agriculture, Forestier
- « Le MDP est une base pour construire de nouvelles approches »,
« évaluation plus rigoureuse de la durabilité »

L'avenir du volontaire?

- Le renforcement du rôle du marché volontaire?
- Prix moyen : 6 \$US/TéqCO2
- La RSE dans les entreprises, un moteur.
- De nouveaux porteurs de projets : des crédits pour leur propre compte



Source: Ecosystem Marketplace. Note: Based on 85 organizations.

- Des risques : qui achète du volontaire, dans quel environnement?
- Finance et carbone : court terme vs long terme, une cohabitation possible?

**Merci pour votre attention
et bonne journée!**