

Une proposition pour financer l'investissement bas carbone en Europe

Baptiste Perrissin Fabert (CGDD)

Michel Aglietta (CEPII)

Etienne Espagne (France Stratégie)

Mai 2015 – Séminaire CIRED - ONG



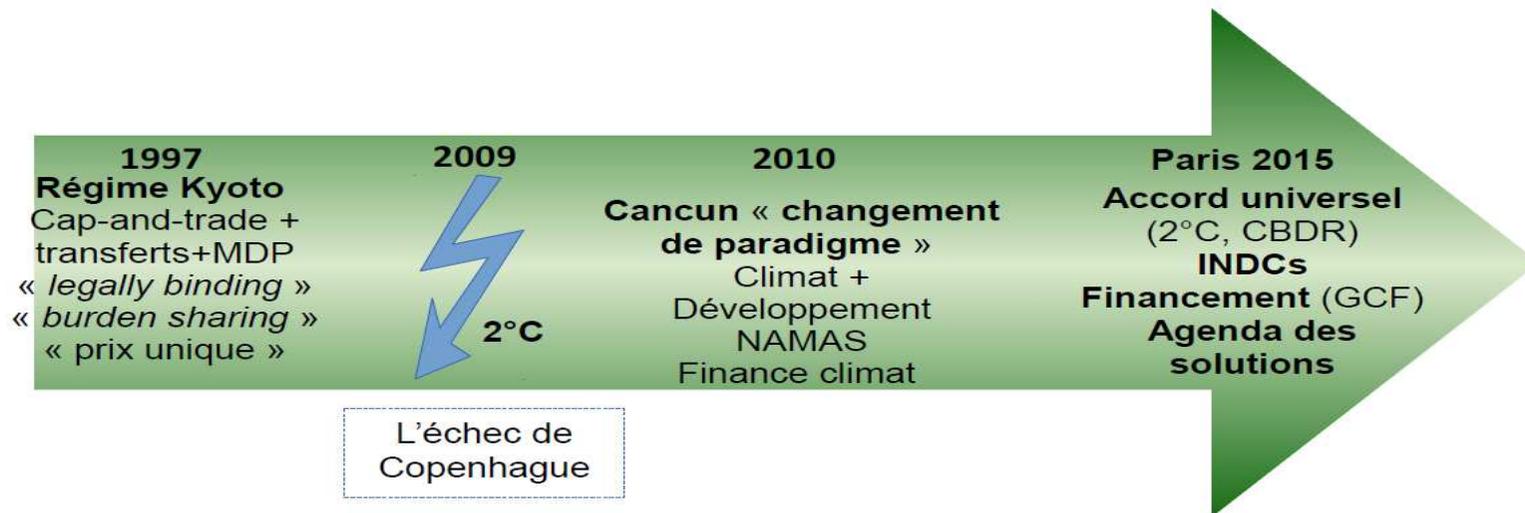
Crédit photo : Arnaud Bouissou/MEDDE

Ministère de l'Écologie, du Développement durable et de l'Énergie

www.developpement-durable.gouv.fr

Débloquer les négociations climat et le moteur économique européen

Agenda climatique mondial : concilier approche volontaire et ambition pour assurer le succès de la COP21



Agenda européen : relance de l'investissement pour éviter un équilibre de basse croissance

Investissements insuffisants (20% en dessous du niveau de 2007)

Plan Juncker, *Quantitative Easing* européen

Opportunité pour lier les deux agendas et donner un « sens » bas carbone à la croissance européenne

Rediriger la finance vers les investissements bas carbone dans un contexte contraint

- Des niveaux trop faibles des prix du carbone (6 € EU-ETS, taxe 14,5 €)
- Des budgets publics resserrés
- Des investissements bas carbone perçus comme plus risqués
- Le risque climatique dans l'angle mort d'une régulation financière qui favorise le court terme

Mais ...

- De vastes réserves d'épargne disponibles
- La BCE prête à mener des politiques monétaires innovantes (QE)
- Une vision européenne partagée sur les gains de l'action climatique

Faire de la transition bas carbone le nouveau point focal des anticipations des acteurs financiers



Les conditions du succès du financement de la transition

Envoyer un signal sur la valeur du carbone suffisamment élevé et crédible pour rentabiliser les nouveaux investissements bas carbone ...

... Dès maintenant face aux urgences climatique et économique et sans attendre l'instauration d'un prix du carbone

... Sans déprécier de manière brutale les actifs des perdants de la transition (lissage des efforts)

... En incluant le secteur financier privé à l'aide d'instruments spécifiques de réduction du risque des investissements bas

... Sans faire directement appel à des budgets publics contraints mais en sollicitant l'intervention de l'Etat sous forme de garantie

Les principaux acteurs du dispositif

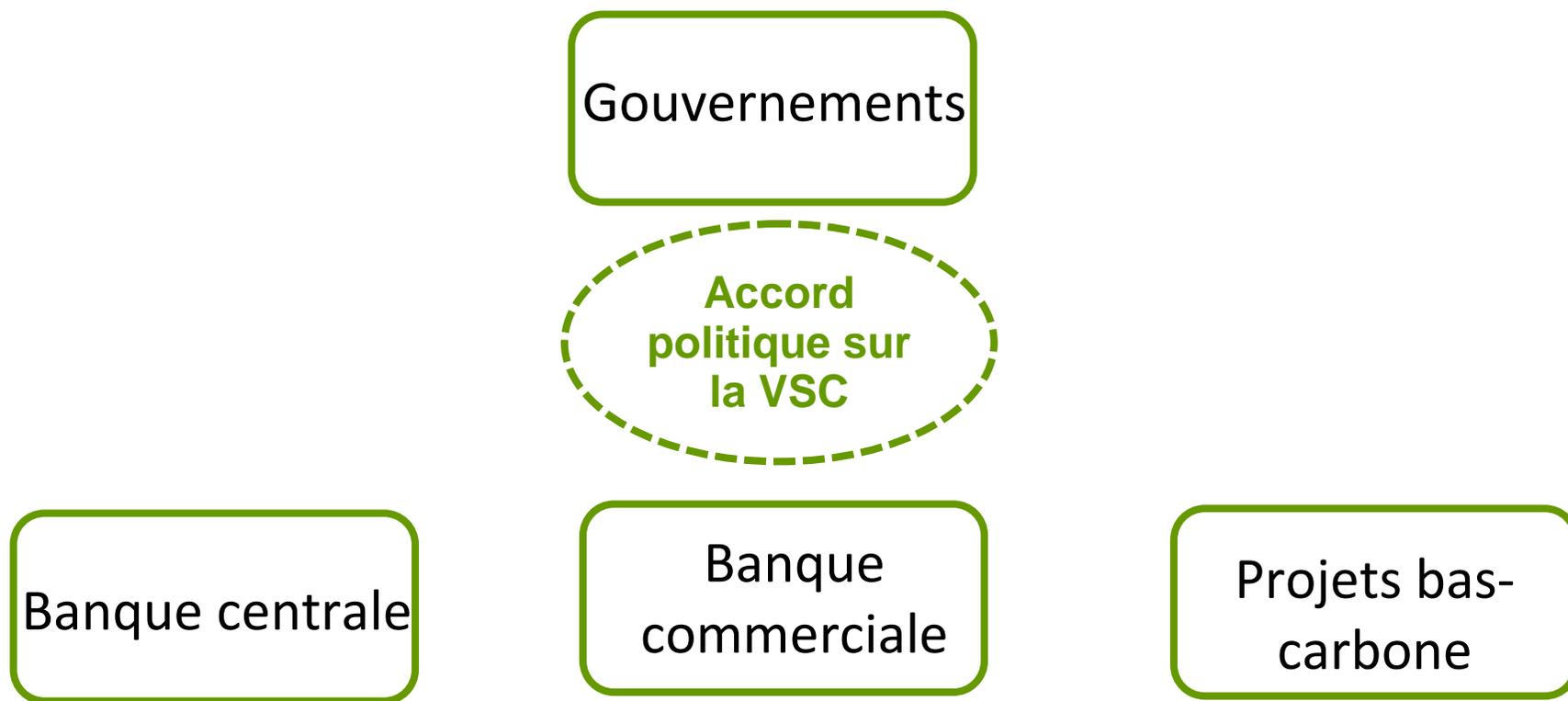
Gouvernements

Banque centrale

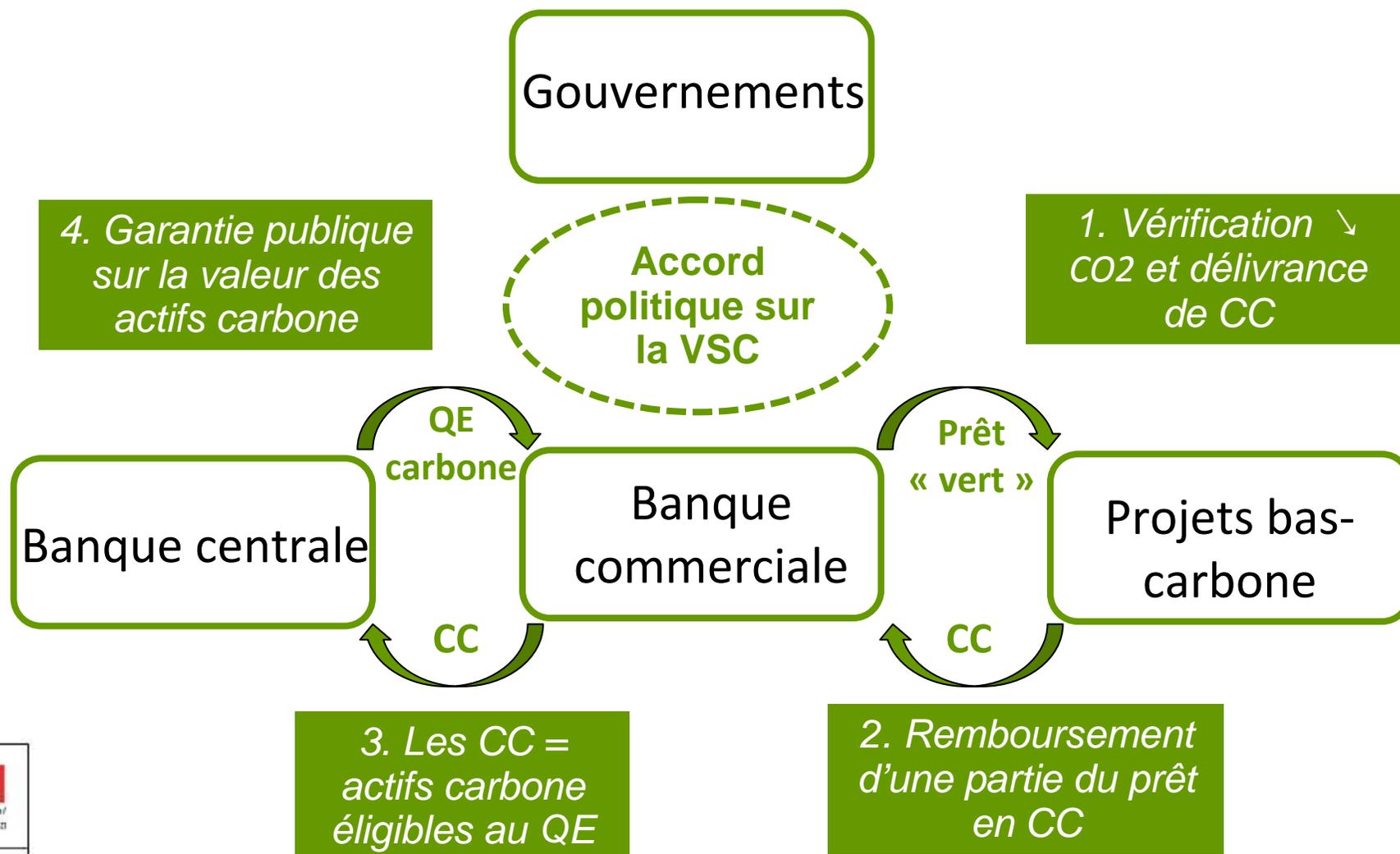
Banque commerciale

Projets bas-carbone

Un signal politique fort sur la Valeur Sociale du Carbone



Principes d'une politique de rachat d'actifs carbone par la BCE



Quel avenir dans les négociations pour cette proposition?

- Les COP n'ont pas de mandat sur les affaires financières et monétaires traitées dans d'autres enceintes (G20)
- La finance climat pendant la COP21 sera centrée sur les 100 milliards de transferts Nord-Sud. La question des « billions » est renvoyée au post-2015
- Un appel à aligner les objectifs de la gouvernance économique mondiale sur les enjeux climatiques
- L'agenda des solutions: un nouvel espace pour l'appropriation et la déclinaison de propositions financières innovantes par les entreprises et la société civile.

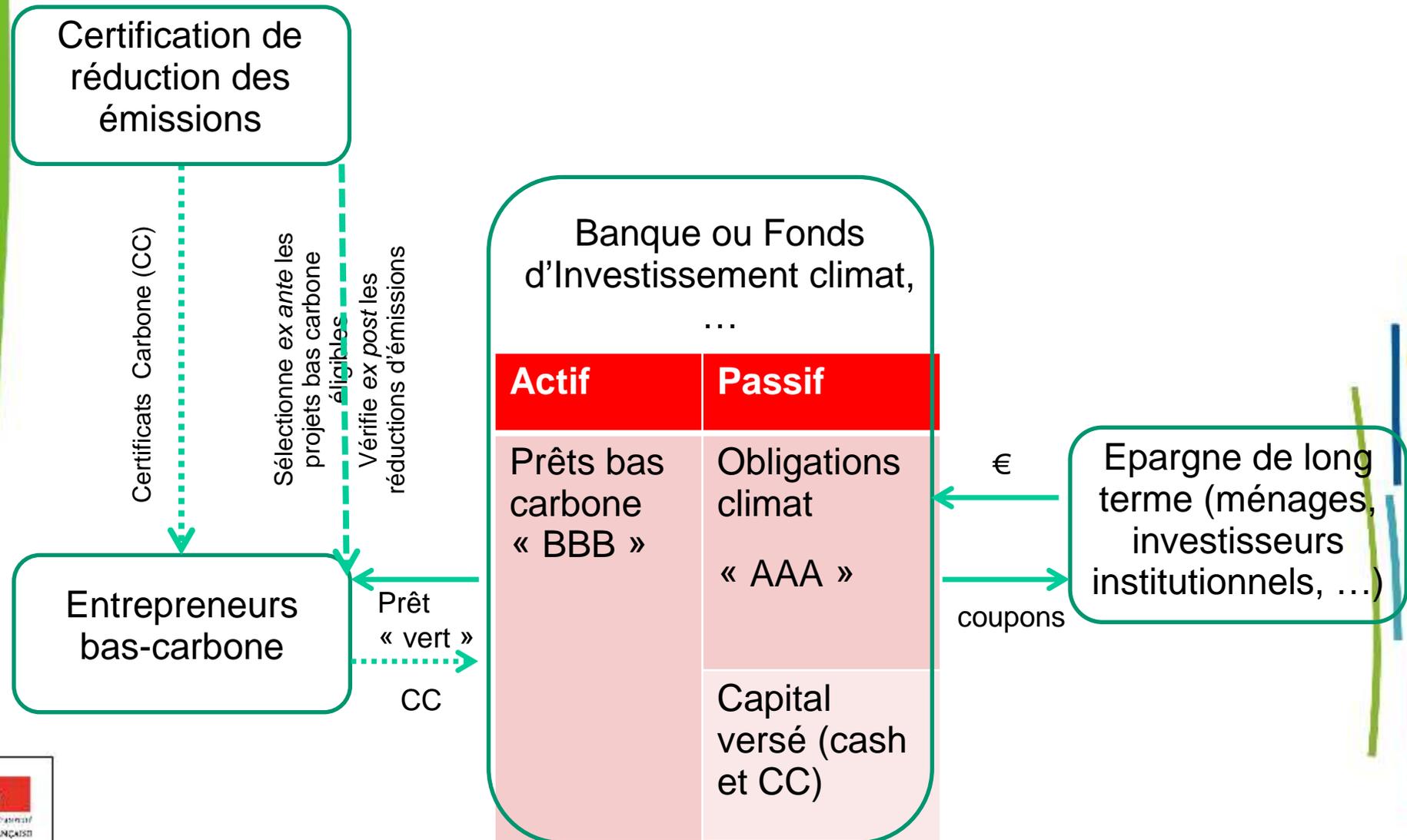
Les messages clés

- Les prix du carbone atteignent des niveaux insuffisants car sont soumis au *lobbying* des « perdants » de la transition
- Un prix du carbone est nécessaire mais non suffisant pour pallier les risques d'investissement spécifiques aux projets bas carbone
- L'instrument idéal doit lisser les efforts de la transition: valoriser d'emblée à un niveau satisfaisant le CO2 évité par les nouveaux investissements et pénaliser graduellement le capital émissif
- L'enjeu est de rediriger la finance privée vers la transition bas carbone au moindre coût pour les budgets publics
- Etendre le programme d'achat d'actifs de la banque centrale à des actifs carbone dont la valeur est garantie par la puissance publique
- Un QE qui donne un « sens » bas carbone à la relance et « du temps » à la puissance publique pour négocier des mécanismes de tarification du carbone dans le cadre d'une refonte plus large du pacte fiscal

ANNEXES



Annexe 1 – Extension du dispositif à la mobilisation de l'épargne de long terme



Annexe 2

Illustration par les bilans

Données d'un projet fictif: dette 100, 5 unités de ↓ CO₂, VSC=2

Bilans à l'ouverture du prêt bas carbone

| État | | Banque centrale | | Intermédiaire financier | | Entrepreneur bas carbone | |
|-------|--------|-----------------|--------|-------------------------|--------|--------------------------|--------|
| Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif |
| | | | | 100 | 100 | 100 | 100 |

Bilans à la fin du prêt bas carbone

| État | | Banque centrale | | Intermédiaire financier | | Entrepreneur bas carbone | |
|-------|--------|-----------------|--------|-------------------------|--------|--------------------------|--------|
| Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif |
| | | 5CC | 10 | 40 | 40 | 100 -90 5CC | 10 |

Bilans après l'échange d'actif

| État | | Banque centrale | | Intermédiaire financier | | Entrepreneur bas carbone | |
|--|--------|-------------------------|--------|-------------------------|--------|--------------------------|--------|
| Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif |
| 5CC •Ressources fiscales •Taxe carbone UE •Enchères quotas ETS | | Obligation climat 10 | | 10 10 | | 100 -90 5CC 10 | |

Bilans à terme

| État | | Banque centrale | | Intermédiaire financier | | Entrepreneur bas carbone | |
|--|--------|-------------------------|--------|-------------------------|--------|--------------------------|--------|
| Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif |
| 5CC •Ressources fiscales •Taxe carbone UE •Enchères quotas ETS | | Obligation climat 10 | | 10 10 | | 100 -90 5CC 10 | |

FIN

