

L'EU ETS, bel exemple de politique publique « mort-vivante »

Alors que l'EU ETS devait être le navire amiral de la transition européenne vers une économie compétitive et bas-carbone, il se retrouve à l'aube de sa phase 3 dans un état assez déplorable : le prix du carbone est à un niveau historiquement bas, et n'envoie aucune incitation à réduire les émissions. Les esprits fins ne manqueront pas de remarquer que dans une bataille navale, le navire amiral est justement le bâtiment que l'adversaire essaye de couler en priorité, et vers lequel converge l'essentiel des tirs. De ce côté, l'EU ETS a été plutôt servi jusqu'à présent.

L'EU ETS n'avait déjà plus de travail, pris entre le marteau - la crise économique - et l'enclume - la superposition des objectifs de réduction des émissions de GES, de promotion des énergies renouvelables et d'amélioration de l'efficacité énergétique. La non-adoption par le Parlement européen de la proposition de reporter des enchères de quotas de CO₂ (*backloading*) est un nouveau coup dur. L'histoire n'est certes pas finie puisque la proposition est renvoyée en commission ENVI du Parlement. Mais le mal est fait, et le prix du quota oscille aujourd'hui sous la barre des 4 €.

Ce prix faible du carbone n'est que le symptôme d'une évidence : si l'EU ETS est aujourd'hui une politique publique mort-vivante, ce n'est pas parce que l'UE n'a pas les moyens de ses ambitions, c'est tout simplement que sa politique climatique manque d'ambition. Si l'on veut que l'EU ETS reste le navire amiral de la transition vers une économie bas-carbone, que faut-il faire ? Une seule chose : restaurer la confiance des acteurs économiques dans l'ambition climatique européenne à long terme.

Pour cela, il semble impératif de s'accorder, avant tout, sur les objectifs à horizon 2050, jalonnés à 2030 et 2040 d'objectifs intermédiaires ambitieux, mais crédibles. Plus facile à dire qu'à faire à court terme, alors que l'ambition climatique peut être perçue comme un fardeau additionnel en période de crise - plutôt que comme une voie de sortie du marasme économique. A défaut de s'accorder sur les objectifs de moyen et long terme, il faut au minima arrêter deux réformes structurelles qui permettraient de pallier de façon crédible - mais néanmoins temporaire - l'absence d'ambition sur le long terme :

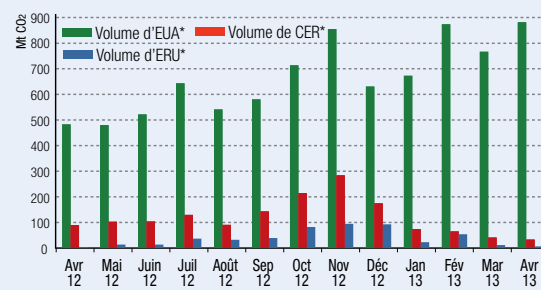
1. Revoir à la hausse le facteur linéaire de réduction annuelle des émissions dans l'EU ETS. Ce facteur, inscrit dans la législation européenne sans limite de durée, est actuellement de 1,74 %. Une révision à la hausse de ce facteur permettrait d'envoyer aux acteurs un signal de rareté des quotas sur le long terme.
2. Mettre en place, au niveau européen, un prix plancher pour le quota de CO₂ - ou ce qui est à peu près équivalent, un prix de réserve pour les enchères. Ce prix permettra aux investisseurs de long terme - financiers mais aussi et surtout énergéticiens et industriels - d'investir sereinement dans des actifs bas-carbone. D'autres États dans le monde ont déjà envisagé la mise en œuvre d'un tel mécanisme de prix.

Tout cela est bien beau, mais c'est encore très compliqué... En attendant de se mettre d'accord sur ces réformes structurelles, il faut trouver un palliatif de court terme. La bonne idée ? Peut-être celle de Georg Zachmann, de Bruegel, qui propose une solution intéressante et inexplorée : faire mettre aux enchères par la Banque européenne d'investissement des garanties sur le prix futur du quota, ce qui permettrait de réduire le risque pour les investissements bas-carbone, en attendant mieux. Une fausse bonne idée serait en revanche de mettre en place une « autorité régulatrice » sans être au clair sur l'ambition de réduction des émissions, ou pour le dire différemment, se préoccuper des moyens avant de se mettre d'accord sur les objectifs. Dans tous les cas, l'ambition de long terme devra en effet être en filigrane derrière les discussions sur le Livre vert du paquet énergie-climat 2030.

A retenir

- **Backloading** : rejet par le Parlement européen le 16 avril et renvoi en commission ENVI du Parlement. Un nouveau vote en plénière est programmé début juillet.
- 52 % des volumes d'échange du mois, sur ICE Futures Europe, ont été réalisés le 16 avril (contrat *daily spot*).
- Réformes structurelles : discussion en Commission ENVI du Parlement fin juin.

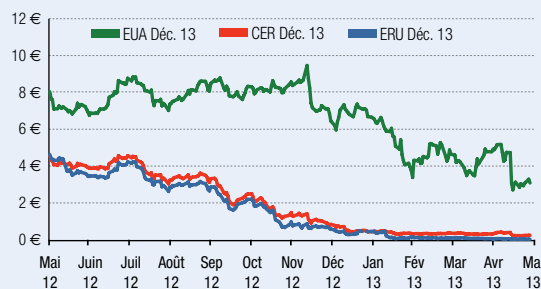
Volumes d'échange : EUA + 15 % CER - 19,6 % ERU - 46,8 %



* spot & futures, échanges organisés & de gré à gré

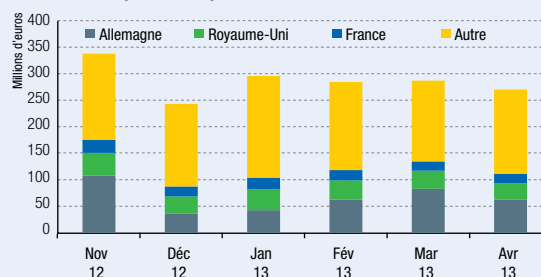
Source : calcul CDC Climat Recherche, d'après données BlueNext, EEX, ICE Futures Europe, NYMEX, Nasdaq OMX, LCH Clearnet

Prix du contrat Déc.13 : EUA - 35 %



Source : CDC Climat Recherche, ICE Futures Europe

Revenu mensuel des enchères de phase 3 : 270,1M€ (- 5,8 %)



Source : CDC Climat Recherche d'après ICE Futures Europe, EEX

Énergie

Prix des énergies primaires

		Avril 2013	
Charbon	API # 2 CIF ARA (First month en USD/t)	81,7 ▼	
Gaz naturel	NBP (spot en €/MWh)	28,0 ▼	
	TTF (spot en €/MWh)	28,1 ▼	
Pétrole	Brent (First month en USD/b)	103,4 ▼	
Électricité	Allemagne (€/MWh)	Spot	38,4 ▼
		Calendar	40,2 ▼
	Royaume-Uni (€/MWh)	Spot	60,6 ▼
		Next summer	59,1 ▼
		Next winter	65,3 ▼

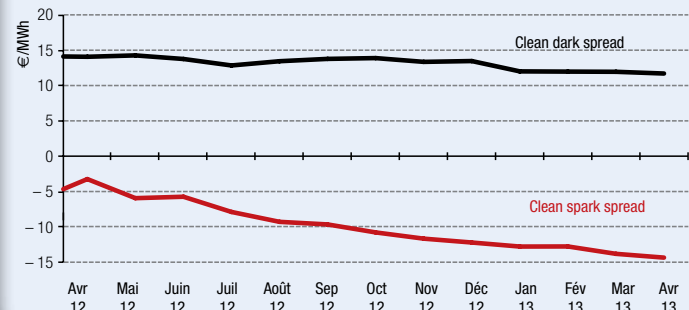
Sources : CDC Climat Recherche, Thomson Reuters

Clean dark, clean spark spreads et prix du switch

	Clean spark (€/MWh)		Clean dark (€/MWh)		Prix de CO ₂ «switch» (€/tCO ₂)	
	spot	à terme	spot	à terme	spot	à terme
Allemagne*	- 19,3	- 14,5	13,3	11,8	34,6	30,0
Royaume-Uni*	10,1	5,2	34,8	30,3	33,9	28,4

* Allemagne, contrat calendaire 2014, Royaume Uni, contrat été 2014

Allemagne - Moyenne mensuelle des clean dark et spark spreads du contrat Cal. 2014 en base



Sources : CDC Climat Recherche, Thomson Reuters

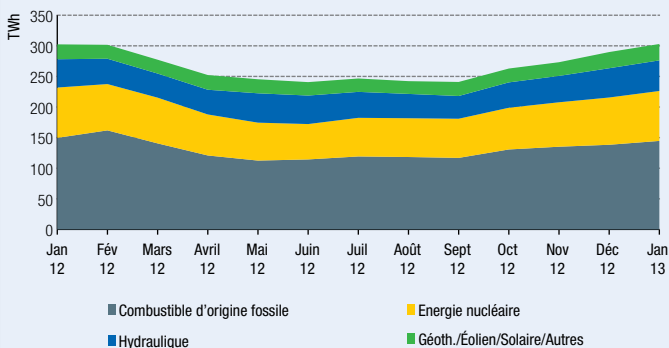
Le prix du Brent a reculé de 5,6 % en avril, subissant une forte baisse en milieu du mois. En correction de la forte hausse observée en mars du fait des conditions météorologiques particulièrement froides, le prix du gaz au comptant marque un net repli en avril (- 18,8 % pour le NBP et - 12,8 % pour le TTF, après des hausses respectives en mars de 26,7 et 22,7 %). Le prix du charbon CIF ARA *month ahead* perd quant à lui 6,2 % sur le mois. Le rejet par le Parlement européen de la solution du *backloading* a fait chuter le prix de l'électricité à terme (2014) en Allemagne à 39,60 €/MWh, son plus bas niveau depuis mai 2005. Au Royaume-Uni, si le prix au comptant a logiquement baissé (- 15,1 %) après la forte hausse enregistrée en mars, le prix pour livraison été 2014 a légèrement reculé de 1,6 %. Alors que le prix du charbon baisse fortement et celui de l'EUA dégringole, le prix de l'électricité en base au comptant a perdu pratiquement 9 % sur le mois. Le *clean dark* au comptant poursuit sa hausse moyenne au Royaume-Uni, mais baisse en Allemagne.

Production

Production d'électricité (TWh)

UE 20	Jan. 13	Jan. 12	% par rapport à 2012
Production brute électricité	303,0	302,4	0,2 %
dont fossile*	144,6	149,6	- 3,3 %
dont nucléaire	81,6	82,2	- 0,8 %
dont hydraulique	50,0	46,2	8,1 %
dont renouvelables	26,8	24,3	10,0 %

* Gaz, charbon, pétrole.

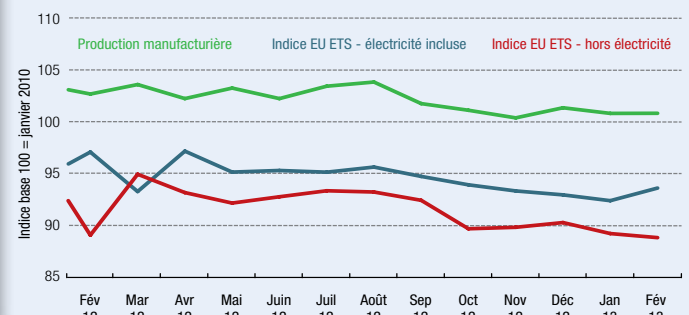


Sources : CDC Climat recherche d'après données AIE

Production industrielle (indice base 100 en 2010)

UE 27	Fév. 13	Variation mensuelle (pts)	Variation sur un an (pts)
Production industrielle (hors construction)	100,8	0,0	- 1,5
Production des secteurs EU ETS* (électricité inc.)	93,6	1,2	- 1,1
Production des secteurs EU ETS* (électricité exc.)	88,8	- 0,4	- 3,2
Electricité, gaz, chaleur	96,1	2,1	0,1
Ciment	74,4	- 3,5	- 6,4
Sidérurgie	95,4	0,9	- 2,7
Raffinage de pétrole	94,2	1,6	- 1,2

* Indice pondéré par le poids des secteurs de l'EU ETS dans les allocations sur 2008-2012



Sources : CDC Climat recherche d'après données Eurostat

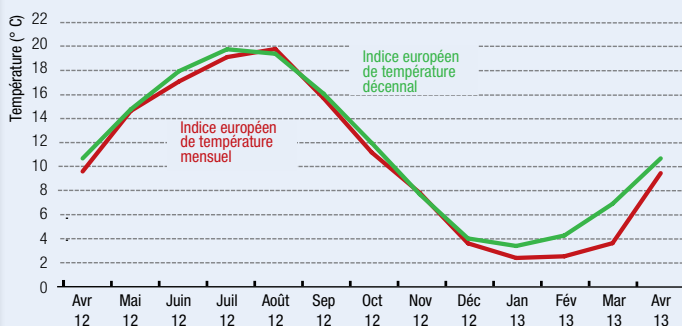
La situation économique reste très morose en avril, avec l'indicateur du climat des affaires de la Commission qui perd 0,2 pt et atteint 0,9, alors que le taux de croissance de l'UE27 pourrait être négatif à - 0,1 % en 2013. Dans ce contexte, la BCE a réduit à 0,5 % son principal taux directeur. L'indice PMI du climat des affaires dans le secteur manufacturier accuse une baisse dans la zone euro. En février 2013, notre indice de production des secteurs de l'EU ETS affiche un rebond de 1,2 pt, alors que l'indice de production du seul secteur manufacturier baisse de 0,4 pt. La production d'électricité marque une hausse de 2,1 pts tirée par les besoins de chauffage due aux faibles températures. Le raffinage (+ 1,6), la production de minerais métalliques (+ 5,6) et la sidérurgie (+ 0,9) voient leur activité s'accroître, alors que la production de céramiques (- 0,2), verre (- 0,1), papier (- 1,1) et surtout de ciment (- 3,5) marquent une baisse. En janvier, la production européenne d'électricité a atteint 303 TWh, le nucléaire comptant pour 27 % de la production, l'hydraulique pour 16,5 % et les autres énergies renouvelables pour 8,8 %. Fin avril, l'Allemagne a battu de nouveaux records de production d'électricité solaire.

Impact température

Indice européen de température (°C)

- Moyenne des indices Climapact Metnext de 18 pays européens, pondérés par les quotas alloués dans chaque pays.

	Mars 13	Avril 13
Moyenne mensuelle (°C)	3,5	9,4
Moyenne mensuelle décennale (°C) - 2000-2009	6,8	10,6
Minimum mensuel (°C)	0,3	3,5
Maximum mensuel (°C)	8,2	14,5

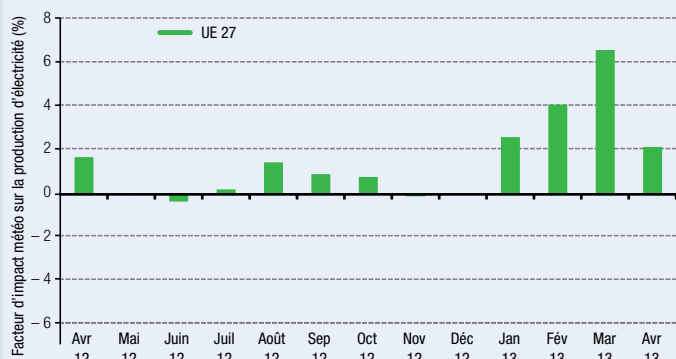


Source : Climapact Metnext

Facteur d'impact météo sur la production d'électricité (%)

- Facteur d'impact, calculé à partir d'un modèle statistique de la production d'électricité, qui exprime l'impact de la météo par rapport à une météo moyenne décennale 2000-2009.

	Mars 13	Avril 13
Union européenne (27 pays)	6,3	2,2



Source : Climapact Metnext

Pour le mois d'avril 2013, la moyenne des indices météo-économiques au sein de l'UE 27 est inférieure de 1,2°C par rapport à sa tendance décennale. Cette situation se place dans le prolongement des conditions météorologiques particulièrement froides observées en mars (pour rappel, indice inférieur de 3,3°C). Les pays du nord de l'Europe connaissent des températures encore inférieures de 1 à 2 degrés aux normales de saison, avec -2°C en Pologne, -1,8°C pour le Royaume-Uni, -1,2°C en Allemagne ou encore -1°C en France. Au contraire, les pays du sud sont proches des moyennes de saison. Dans l'ensemble, l'hiver 2013 restera marqué par des températures nettement plus froides que la tendance décennale. D'après le modèle météo économique de Climapact Metnext, par rapport à des conditions normales, les températures observées ont tiré à la hausse la production européenne brute d'électricité de 2,2 %, toutefois en net replis par rapport à la situation de mars (pour rappel 6,6 %). Alimenté par une pluviométrie importante, le niveau des barrages espagnols est désormais largement au dessus de son niveau décennal (14 points), alors que celui des barrages nordiques reste encore relativement bas.

Environnement institutionnel

Offre de quotas

	2008	2009	2010	2011	2012
Total des allocations gratuites (Mt)	1 958,5	1 973,7	1 998,3	2 015,9	2 049,5
Combustion	1 259,5	1 269,3	1 289,6	1 303,8	1 331,8
Raffinage de pétrole	152,7	152,9	156,7	156,7	159,0
Cokeries	22,5	22,5	22,8	22,6	22,5
Minerais métalliques	21,9	22,0	22,0	22,1	22,1
Sidérurgie	185,0	184,8	185,2	186,2	186,2
Ciment	211,4	214,2	214,6	214,8	215,5
Verre	25,2	25,5	25,7	26,2	26,3
Produits céramiques	18,8	19,1	19,2	18,6	18,3
Papier	38,5	39,2	40,1	39,8	40,6
Autres activités	22,9	24,2	22,3	25,2	27,3
Total des allocations mis aux enchères (Mt)	44,4	78,4	92,1	93,1	87,5

Sources : CTL, UK Debt Management Office, EEX

Offre de crédits CER et ERU

	Avril 13	Variation mensuelle
Nombre de projets MDP	11 001	+ 13
<i>Dont enregistrés</i>	6 755	+ 95
<i>Ayant émis des crédits</i>	2 294	+ 94
Volume cumulé de CER délivrés (Mt)	1 308	+ 37
Estimation CDC Climat Recherche de l'offre de CER attendus d'ici 2015 et éligibles à l'EU ETS (Mt)*	2 120	+ 10
Nombre de projets MOC	782	0
<i>Dont enregistrés</i>	597	0
Volume cumulé d'ERU délivrés (Mt)	674,2	0
<i>ERU délivrés par la voie 1 (Mt)</i>	651,3	0
<i>ERU délivrés par la voie 2 (Mt)</i>	22,9	0

* Modèle de CDC Climat Recherche : <http://www.cdcclimat.com/The-risks-of-CDM-projects-how-did-only-30-of-expected-credits-come-through,900.html?lang=fr>

Sources : CDC Climat Recherche, UNEP Rise

Le 16 avril, le Parlement européen a rejeté la proposition de la Commission visant à différer le calendrier de mise aux enchères par le gel (*backloading*) de 900 millions de quotas. Avec une très courte majorité (334 pour, 315 contre, 63 abst.), la proposition est renvoyée devant la commission de l'environnement du Parlement européen: il ne s'agit donc pas d'un rejet pur et simple. Reconnaissant le très mauvais signal envoyé (le prix du carbone a lourdement chuté de 40 %, à moins de 3 € la tonne), les députés disposent de 2 mois pour proposer un nouveau rapport. La Commission de l'environnement pourrait voter la nouvelle proposition le 19 juin et un vote en plénière pourrait avoir lieu début juillet. Le 7 mai, les ministres français, allemand, britannique, néerlandais, suédois, danois, portugais, finlandais et slovène de l'Environnement et de l'Énergie ont affirmé dans une déclaration commune soutenir le *backloading*. C'est dans ce contexte que les 27 commencent à négocier la position commune de l'UE en vue de la conférence sur le climat de Varsovie. Dans le secteur de l'aviation, le Conseil a adopté une décision qui diffère momentanément les obligations imposées pour les vols internationaux au départ de l'UE, dispensant ces derniers de déclarer les émissions.

Tableau de bord des marchés du carbone

Marché primaire - Enchères de quotas EUA en phase 3

		Avr-12	Mai-12	Juin-12	Juil-12	Août-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Déc-12	Jan-13	Fév-13	Mar-13	Avr-13
Plateforme commune + Royaume-Uni et Allemagne	Prix (€/t)	-	-	-	-	-	-	7,54	7,01	6,31	5,05	4,37	4,06	3,85
	Volume (Mt)	-	-	-	-	-	-	3,00	48,19	38,51	59,63	65,03	70,61	70,19
Revenus (M€)	Allemagne	-	-	-	-	-	-	22,62	107,67	35,89	42,61	62,46	82,86	62,31
	Royaume-Uni	-	-	-	-	-	-	-	43,03	32,71	39,40	36,38	34,23	31,05
	France	-	-	-	-	-	-	-	24,73	18,73	21,97	19,37	17,50	18,14
	Autres	-	-	-	-	-	-	-	162,35	155,78	191,70	166,09	152,26	158,58
	Total	-	-	-	-	-	-	-	22,62	337,79	243,11	295,68	284,30	286,86

Sources : EEX, ICE Futures Europe

Marché primaire - Crédits CER et ERU délivrés (MtCO₂)

		Avr-12	Mai-12	Juin-12	Juil-12	Août-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Déc-12	Jan-13	Fév-13	Mar-13	Avr-13
Volume cumulé des CER délivrés UNEP-Risoe (Mt)		919	943	959	974	995	1 009	1 036	1 094	1 155	1 198	1 208	1 271	1 308
Volume cumulé des URE délivrés (en Mt)	Voie 1 (Mt)	126,8	151,3	152,8	157,1	206,2	214,0	232,7	233,2	385,7	564,6	600,0	651,3	651,3
	Voie 2 (Mt)	16,6	16,6	16,8	17,3	18,8	19,1	19,4	20,0	363,8	22,6	22,7	22,9	22,9

Sources : UNEP-Risoe, CDC Climat Recherche

Marché secondaire - Prix (€/t) et volumes EUA, CER, ERU (ktCO₂)

		Avr-12	Mai-12	Juin-12	Juil-12	Août-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Déc-12	Jan-13	Fév-13	Mar-13	Avr-13	
ICE Futures Europe	Daily spot	Prix EUA phase 2	6,93	6,67	7,15	7,45	7,55	7,75	7,86	7,46	6,64	5,18	4,59	4,07	3,88
		Volume EUA phase 2	-	-	-	-	-	-	-	-	265	635	17 518	3 429	7 368
		Prix EUA phase 3	-	-	-	-	-	-	-	-	6,79	5,19	4,59	4,09	3,88
		Volume EUA phase 3	-	-	-	-	-	-	-	-	59	322	1 579	6 023	78 306
		Prix CER	3,88	3,58	3,65	3,34	2,90	2,10	1,49	0,89	0,40	0,17	0,15	0,17	0,09
		Volume CER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	327	1 099	1 541	1 901
	Déc.13	Prix EUA	7,54	7,21	7,69	7,98	8,05	8,18	8,24	7,78	6,88	5,35	4,71	4,18	3,94
		Volume EUA	117 472	115 382	86 167	100 827	99 723	125 361	172 430	200 276	189 911	418 524	577 206	443 144	494 819
		Prix CER	4,39	3,90	3,96	3,66	3,24	2,35	1,68	1,07	0,52	0,38	0,34	0,33	0,32
		Volume CER	10 353	17 842	14 262	13 537	16 445	26 805	38 256	34 684	52 279	41 549	26 190	21 420	20 693
		Prix ERU	4,60	3,97	3,73	3,44	3,01	2,17	1,46	0,76	0,44	0,25	0,14	0,13	0,09
	Déc.14	Volume ERU	-	-	100	500	665	5 343	12 815	18 506	24 314	9 407	7 344	1 425	4 804
Prix EUA		8,11	7,69	8,22	8,48	8,56	8,71	8,69	8,20	7,22	5,61	4,94	4,37	4,11	
Volume EUA		36 978	38 724	36 878	58 473	50 089	37 884	59 562	69 731	42 296	70 721	78 927	79 675	112 934	
Prix CER		4,63	4,14	4,18	3,79	3,43	2,51	1,78	1,15	0,59	0,43	0,38	0,37	0,35	
Déc.15	Volume CER	5 105	2 552	4 081	12 152	8 270	5 157	11 757	7 128	3 505	5 883	4 361	2 089	3 885	
	Prix EUA	8,68	8,10	8,68	8,98	9,04	9,20	9,08	8,61	7,57	5,87	5,15	4,55	4,28	
	Volume EUA	14 654	28 946	9 110	20 847	22 887	16 553	21 338	24 491	28 890	41 647	57 190	49 718	61 556	
	Prix CER	0,49	4,40	4,40	3,91	3,50	2,62	1,89	1,23	0,68	0,51	0,43	0,41	0,38	
Total	Volume CER	1 330	1 542	2 980	2 776	2 493	2 520	5 030	4 094	2 738	2 281	2 767	710	1 706	

Sources : ICE Futures Europe

Position de conformité par secteur et par pays : différence entre les allocations de quotas et les émissions vérifiées

	2008	2009	2010	2011	2012		2008	2009	2010	2011	2012	
Combustion	- 253,1	- 113,5	- 125,8	- 76,9	- 42,4	Source : CCTL	Allemagne	- 84,0	- 36,6	- 54,4	- 49,5	- 28,6
Raffinage de pétrole	- 1,4	7,6	14,3	16,0	20,2		Royaume-Uni	- 50,8	- 15,0	- 16,8	2,5	- 2,5
Cokeries	1,5	6,8	2,9	3,1	5,7		Italie	- 8,5	24,1	8,5	5,3	12,2
Minerais métalliques	4,3	11,0	8,8	8,9	9,7		Pologne	- 3,1	10,8	5,9	4,2	15,6
Sidérurgie	51,6	89,3	71,4	72,8	73,9		Espagne	- 9,6	13,7	29,5	18,4	17,0
Ciment	20,9	61,4	61,0	62,8	70,3		France	5,5	17,5	23,4	33,9	25,2
Verre	2,5	6,1	5,5	5,4	5,0		Rép. tchèque	5,2	12,2	10,6	12,2	17,1
Produits céramiques	5,3	10,0	10,2	9,6	9,2		Pays-Bas	- 6,8	2,8	0,1	8,9	10,5
Papier	6,9	11,3	10,0	11,1	11,6		Roumanie	7,7	24,9	27,7	23,6	25,8
Autres activités	0,2	4,3	1,3	- 0,7	1,4		Autres	- 17,0	39,8	25,3	52,7	72,3
Total (Mt)	- 161,3	94,2	59,8	112,1	164,5		Total (Mt)	- 161,3	94,2	59,8	112,1	164,5

Source : CCTL