

## PROJET DE RECHERCHE – N°88 / SMASH

---

### « Prix du carbone et « finance climat » : comment assurer un accès équitable au développement »

Ce projet examinera le potentiel de dispositifs fondés sur une valeur tutélaire du carbone évité (VTCE) reconnue internationalement et de garanties publiques sur les investissements bas carbone (IBC) pour rediriger l'épargne mondiale vers ces investissements. Il s'articule autour de trois sous-objectifs interconnectés :

**1. Identification des limites d'un prix uniforme du carbone pour déclencher des IBC** : l'examen du lien entre les profils temporels des prix du carbone, des transferts compensatoires et des politiques nationales sera fait via trois séries de scénarios 1) 'cap and trade' mondial, 2) taxes uniformes ou différenciées avec divers types de recyclage de leur revenu 3) scénario '2' plus investissements additionnels d'infrastructure (transports, habitat, énergie). On identifiera a) les limites du prix unique en termes de transferts compensatoires dès lors que ce prix doit être assez élevé pour déclencher à lui seul les investissements nécessaires et qu'on ne retient pas l'hypothèse d'anticipation parfaite b) l'impact d'investissements déclenchés (ici de façon exogène) pour d'autres objectifs que la seule décarbonation de l'économie, mais qui y contribuent.

**2. Actifs bas carbone, baisse des risques d'investissements et profil temporel des prix du carbone** : On étudiera des mécanismes où un porteur de projets peut rembourser une partie de ses prêts par des certificats carbone valorisés à une VTCE et reconnus par une entité financière qui les capitalisera comme actifs (Climate Remediation Assets ou CRA). L'enjeu est de a) montrer les liens entre le profil temporel optimal de la VTCE, du montant des garanties publiques et des prix réels du carbone pour réduire le coefficient risque des projets à forte intensité capitalistique dans divers contextes réglementaires b) l'effet levier entre garanties publiques et épargne privée grâce aux capacités de 'pooling' des intermédiaires financiers sur les prêts 'bas carbone' et à la capitalisation des CRAs.

**3. Financement des INDCs, prix du carbone et introduction de la dimension financière dans des scénarios bas carbone** : l'introduction dans lmaclim-R des effets leviers entre garanties publiques, VTCE prix effectifs du carbone et volume des IBC permettra, dans un exercice de scénarisation mondiale a) d'évaluer le montant des garanties publiques et le profil de la VTCE qui permette de déclencher les IBC nécessaires sans « violer » les contraintes des budgets publics b) de contribuer à une croissance plus stable à court et moyen terme. L'exercice sera conduit sur la base d'informations sur les INDCs fournies par le Deep Decarbonisation Pathway Project conduit par l'IDDRI et qui seront complétées par une prise en compte des conditions institutionnelles des pays comme le Brésil, l'Inde et la Chine dans les secteurs de l'électricité, de l'industrie pétrolière et des infrastructures de transport.