

# Covid-19 et climat: Quelques réflexions

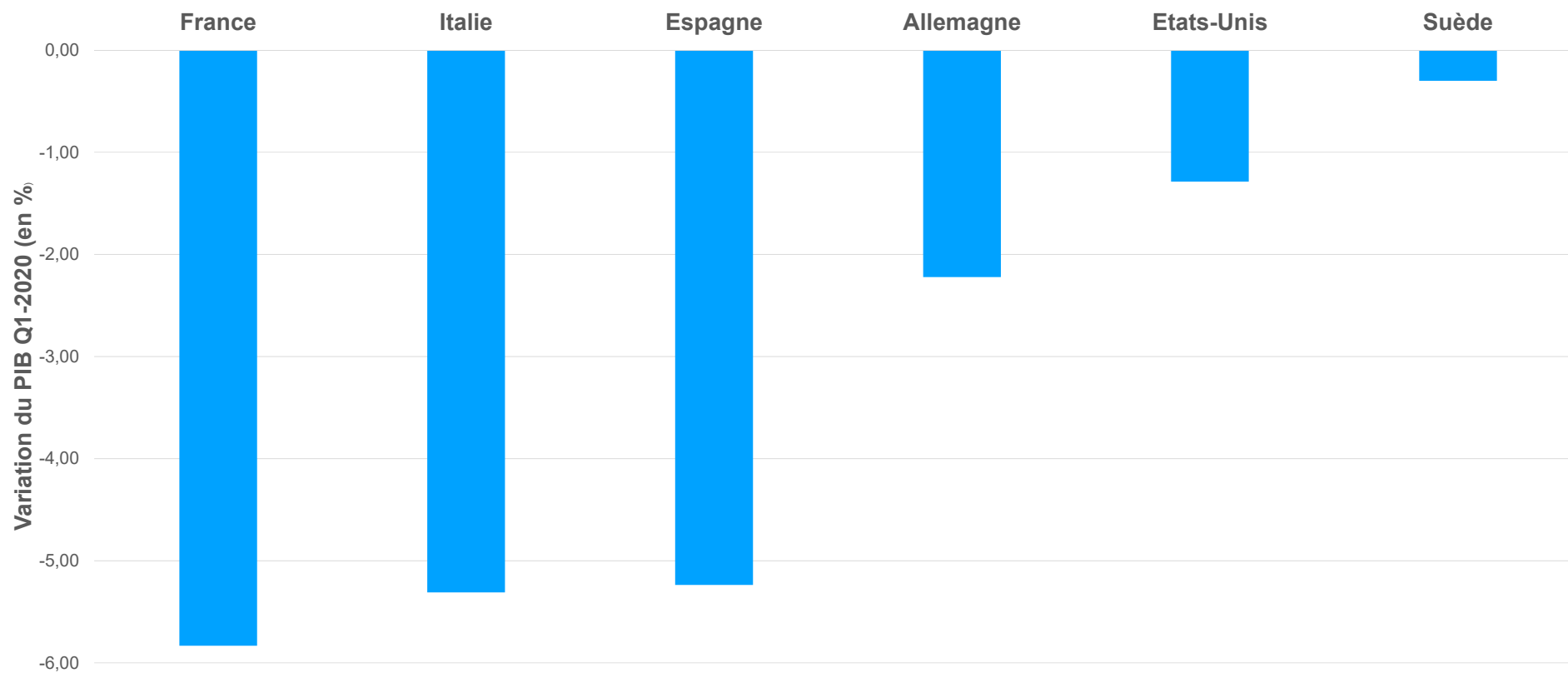
Christian Gollier

## Introduction

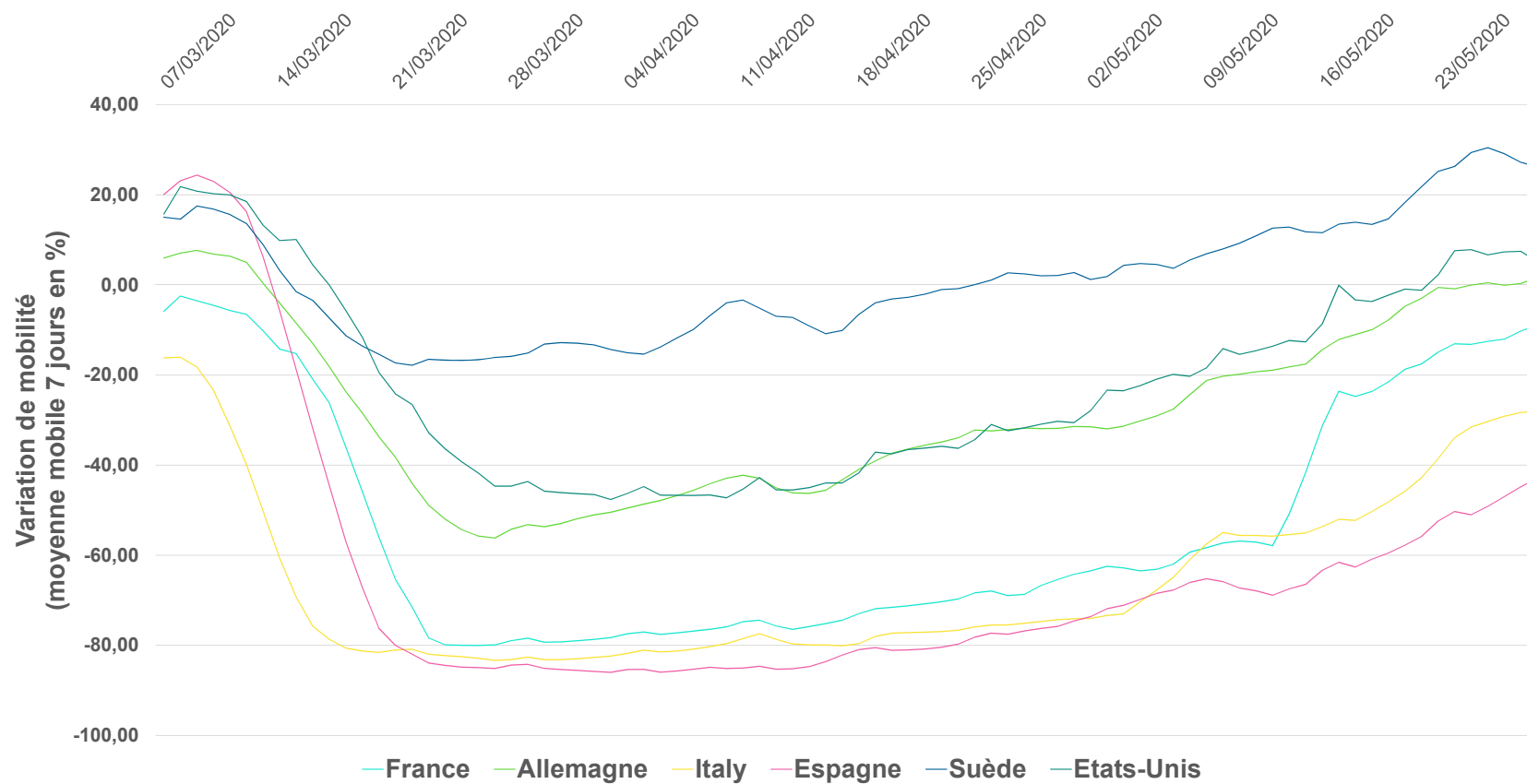
---

- Externalités COCO: COvid et CO<sub>2</sub>
- Covid-19: Le monde pendant, le monde d'après?
- La dette augmente, les problèmes restent.
- Corrigeons le capitalisme financier.

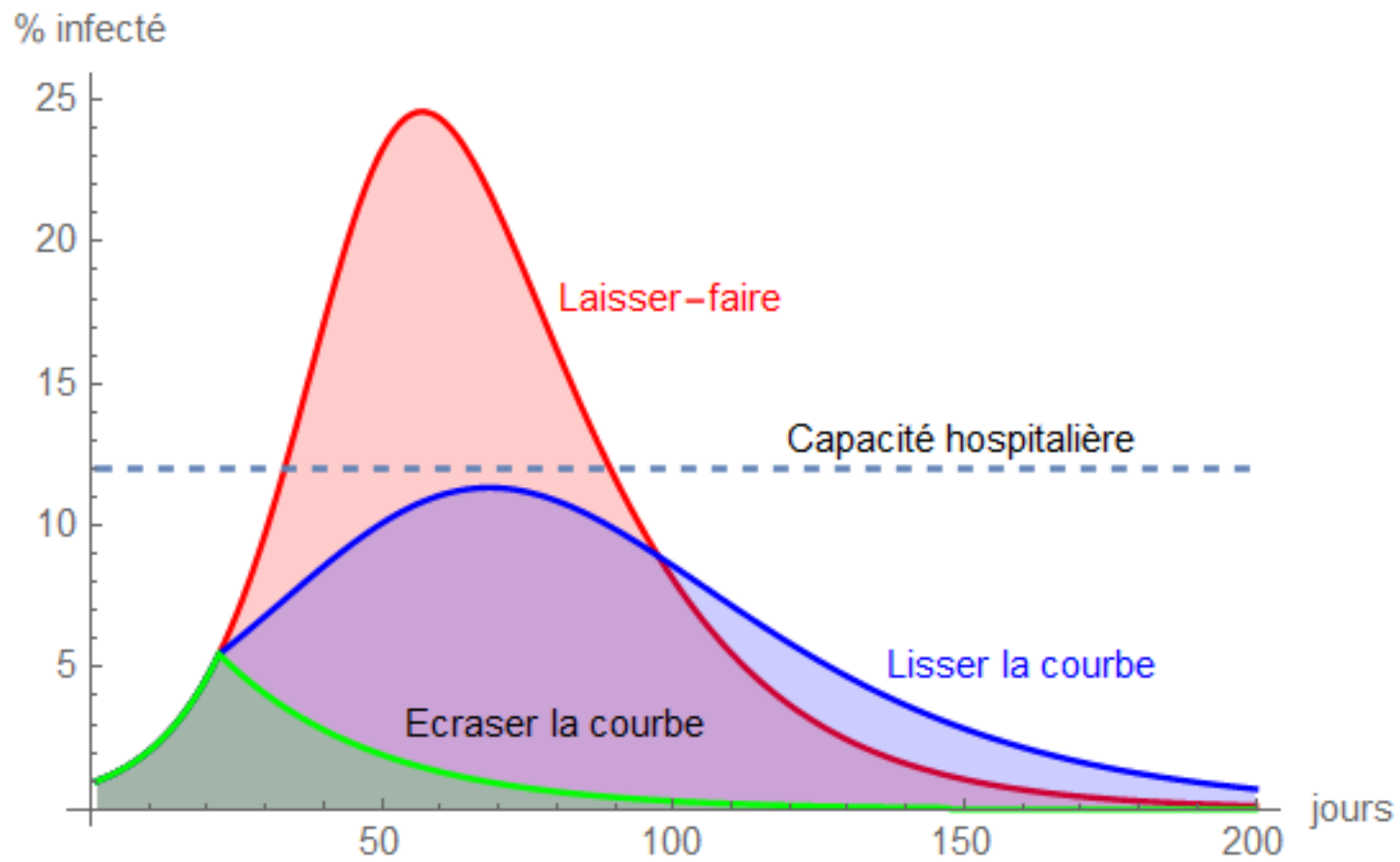
# Impacts économiques du covid



# Intensité du confinement



# Trois politiques covid



# Coût social du covid

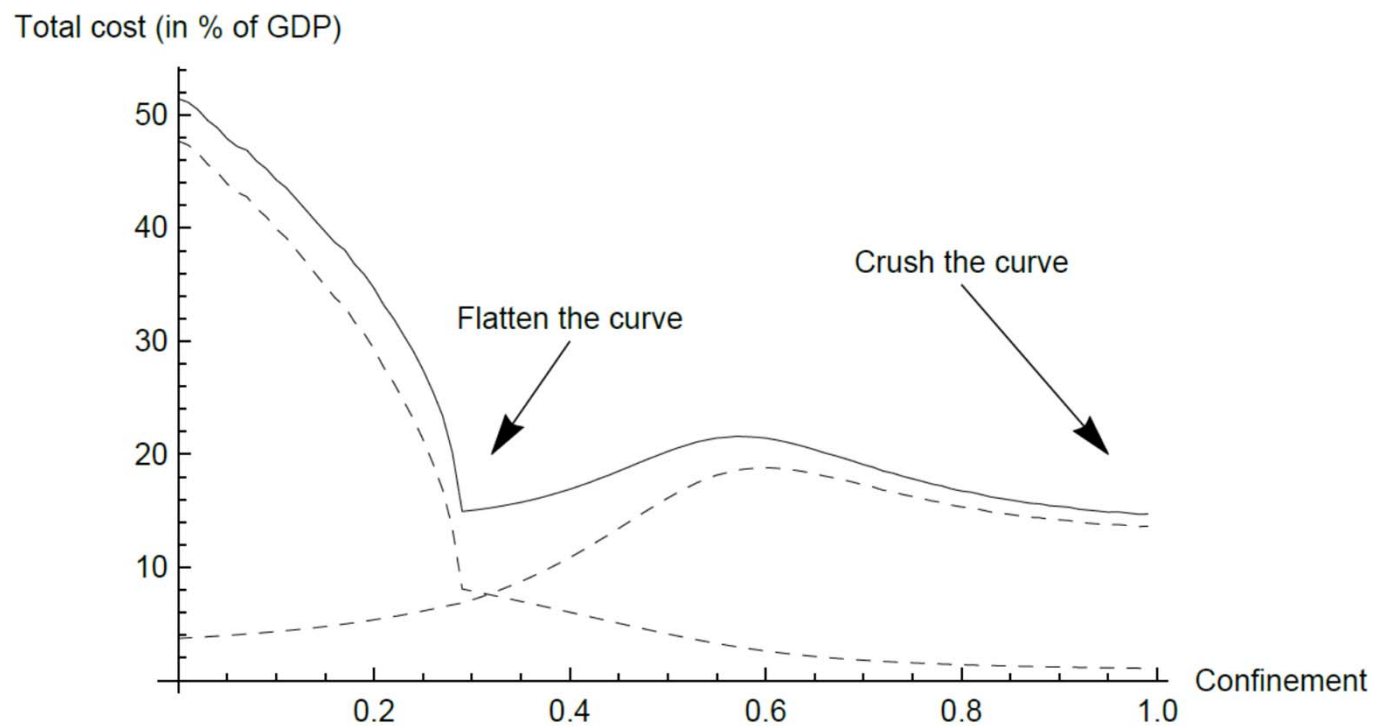


Figure 5: Total cost as a function of the uniform intensity of confinement. The dashed curves correspond respectively to the economic cost (hump-shaped) and to the value of lives lost (decreasing).

# Solidarité intergénérationnelle

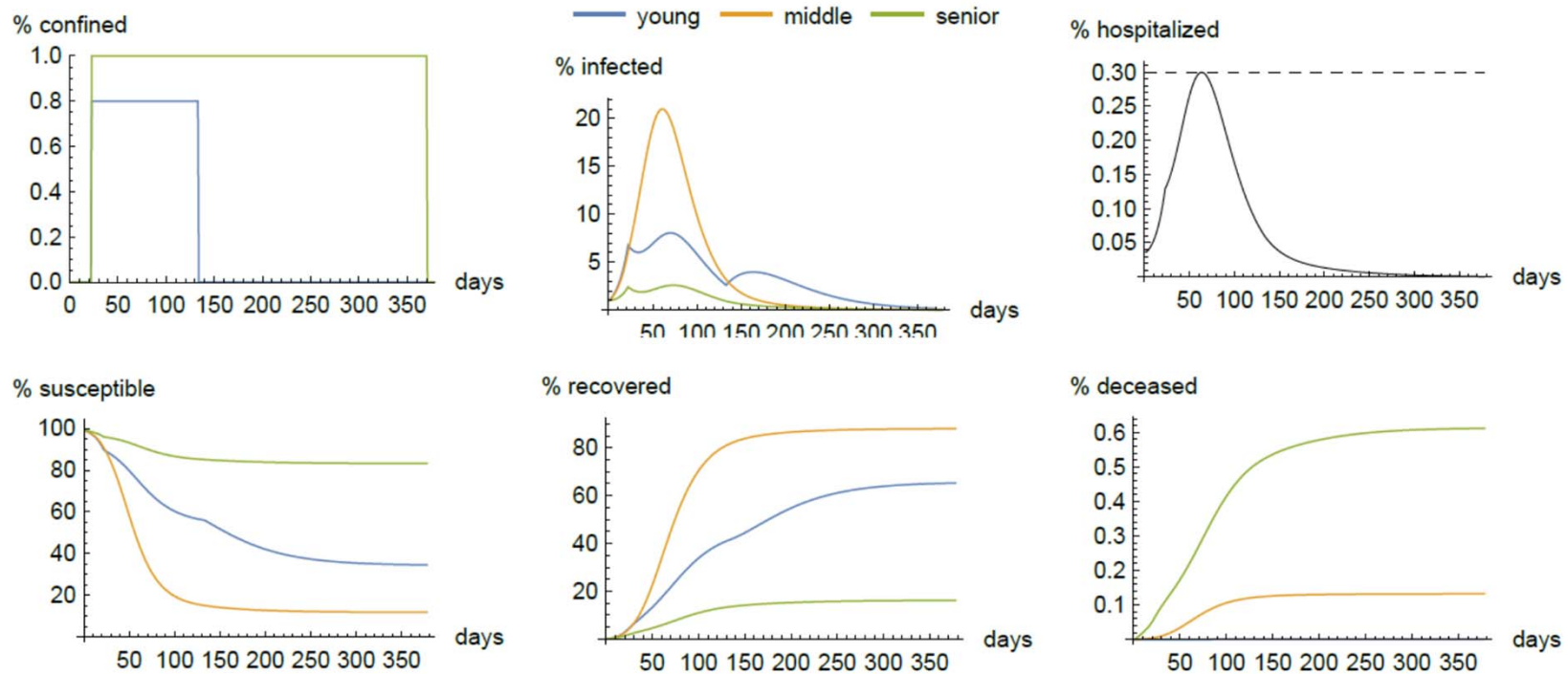


Figure 9: Age-specific policy with young confinement: Dynamics of the pandemic with  $b_y = 80\%$  and  $b_m = 0\%$ . Seniors are 100% sheltered.

## **Covid et climat: Même combat?**

- ❑ Vos efforts me protègent; mes efforts vous protègent. Interdépendance des destins. Prise de conscience?
- ❑ Passager clandestin. Rôle de l'Etat. Coordination d'une myriade d'actions individuelles.
- ❑ Il existe des solutions coûteuses/sacrificielles. Quelles sont nos valeurs collectives?
- ❑ Tragédie des horizons, géographiques et temporels.



## Le monde d'après sera-t-il meilleur?

- ❑ L'homme nouveau est-il né? On a dû nous obliger à confiner.
- ❑ La contrainte budgétaire a-t-elle disparue? Raréfaction de l'argent public.
- ❑ Les énergies fossiles sont-elles moins attractives? Chute du prix du baril. Chute du prix EU-ETS.
- ❑ Grâce à covid, les émissions mondiales de CO2 ont baissé de 8%, passant de 50 GtCO2 à 46. Echech du décroissantisme.
- ❑ Sauver toutes les entreprises. Dieu reconnaitra les siens.

## Comment coordonner la myriade d'actions?

- ❑ Principe pollueur-payeur ou Principe de responsabilité => Carbon pricing.
  - ❑ Pas d'exemption; redistribution du « carbon dividende ».
- ❑ Command-and-control avec un prix implicite du carbone.
  - ❑ Panneaux solaires 2010: Chaque kWh racheté à 60c, alors que le mix EU coûte 6c/kWh, mais émet 400g de CO<sub>2</sub>. => Coût de 1350 €/tCO<sub>2</sub> évitée.
  - ❑ Prime pour la voiture électrique de 7000€ en 2020, en remplacement d'un véhicule émettant 130g/km de CO<sub>2</sub> pendant 150.000 km. => Coût de 359 €/tCO<sub>2</sub> évitée.
  - ❑ Substitution charbon->gaz. Le gaz coûte 0.5 c:kWh de plus, mais émet 150g de CO<sub>2</sub> en moins . => Coût de 33 €/tCO<sub>2</sub> évitée.

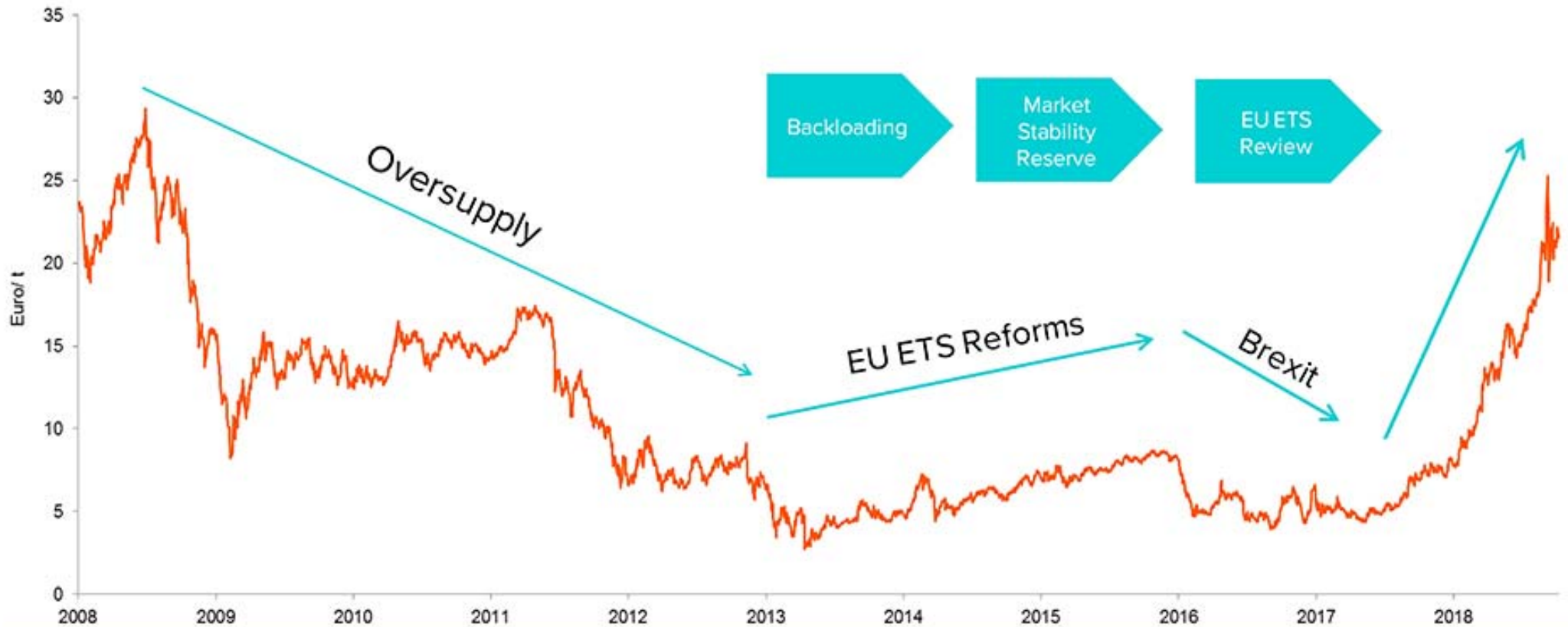
## Utopie verte et incompréhension

- ❑ Beaucoup de gens pensent que la transition verte va réduire leur facture d'électricité et créer des millions d'emplois bien payés.
- ❑ Douenne-Fabre (PSE, 2019): Seuls 10% soutiennent taxe+dividende. Même les surcompensés n'y croient pas. Pas de compréhension du mécanisme.

## EU Green Deal

- ❑ Carbon pricing, grand absent du EUGD.
- ❑ Plan de financement? Le problème n'est pas un rationnement du capital, mais
  - ❑ Un manque de profitabilité espérée;
  - ❑ Une incertitude radicale sur cette profitabilité (option value).
- ❑ Le rehaussement de l'ambition implique aussi des investissements d'infrastructure publique.
  - ❑ Plan de 750 milliards de von der Leyen. Conditionnalité? Deal « transfert contre carbon pricing » ?

# Carbon price development since 2008



## Abandonner EU-ETS?

- ❑ Bilan EU-ETS (quantity target): Prix faible, volatilité élevée, distribution de permis gratuits.
- ❑ Les Etats doivent s'engager sur une politique crédible d'un prix du carbone élevé compatible avec l'ambition climatique affichée.
- ❑ Basculons sur « price target ». Création d'une Banque Centrale du Carbone indépendante, avec un objectif d'inflation-carbone de 4% par an. Redistribution des revenus aux Etats.
- ❑ Les importateurs doivent acquérir les quotas correspondants au contenu carbone de leur produits auprès de la BCC.

## Green finance

- ❑ En l'absence d'une politique publique cohérente, quel rôle pour la finance?
- ❑ Pour un prix interne du carbone en ISR/ESG.
- ❑ Gollier-Pouget: Responsabiliser les entreprises en ajustant le coût de leur capital. Fuite de carbone financier?
- ❑ Taxonomie et climate stress tests?



Toulouse  
School of  
Economics

Economics  
for the  
Common Good

Manufacture des Tabacs  
21, Allée de Brienne  
31015 Toulouse Cedex 6  
France

[www.tse-fr.eu](http://www.tse-fr.eu)

T. +33(0)5 61 63 36 90  
F. +33(0)5 61 63 35 86

