

Stranded assets et effet rebond

Quelques éléments de contexte mondial

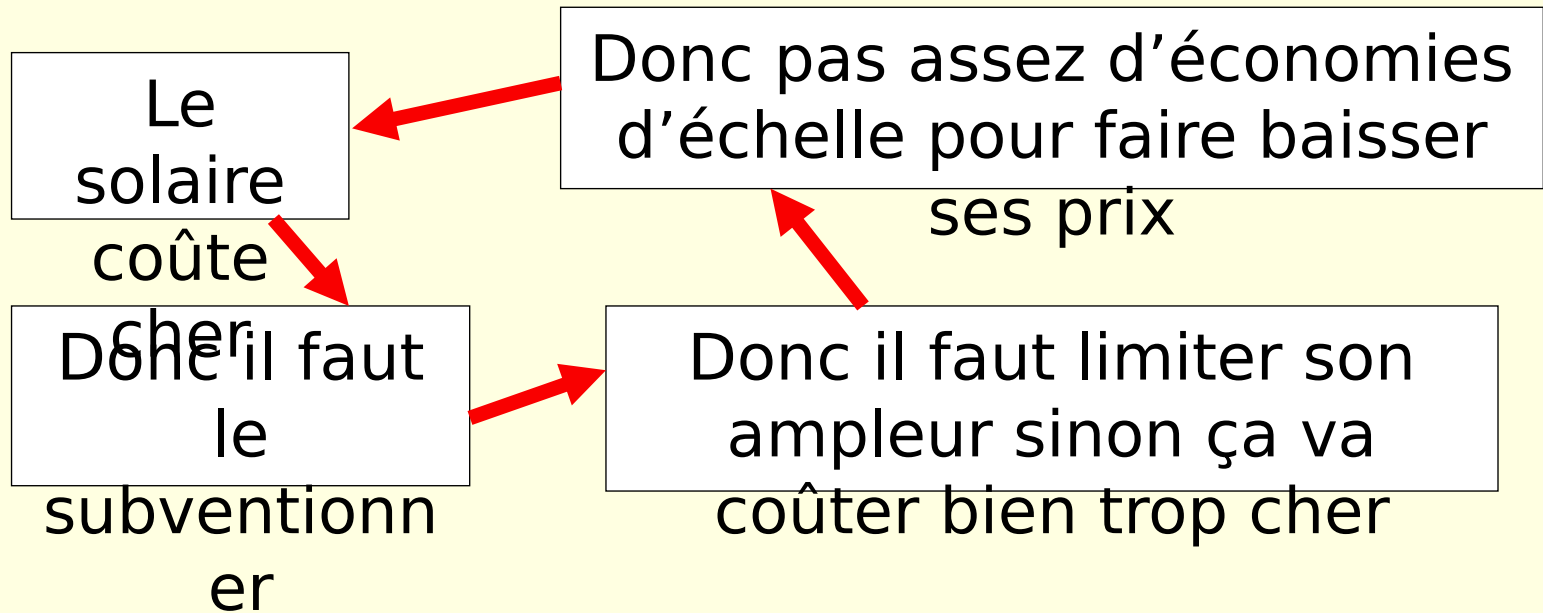
Assises du Climat, 11 mars 2021



Denis Bonnelle, Denis.Bonnelle@normalesup.org

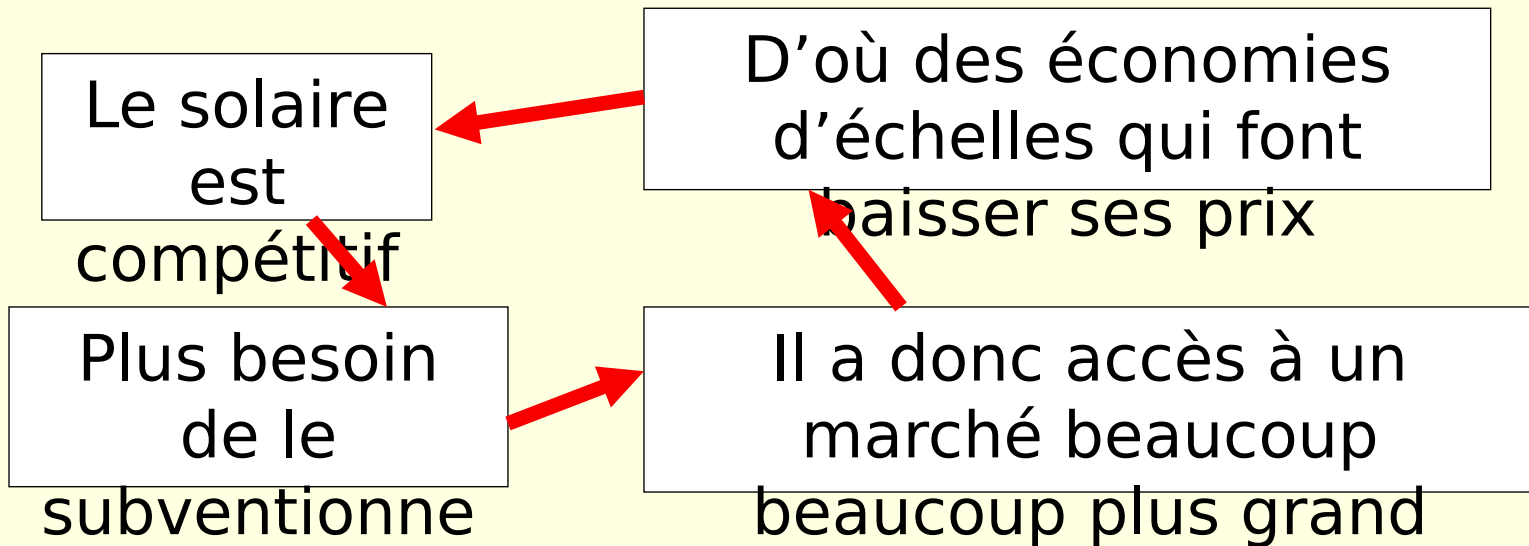
Stranded assets : Times are changing

- Il y a encore quelques années :



Stranded assets : Times are changing

- Aujourd'hui (en simplifiant énormément) :



La même rétroaction positive fonctionne comme cercle vertueux et non plus vicieux

(Une rétroaction positive pousse vers les deux extrêmes, comme on le voit avec l'effet Larsen, avec les alternances glaciations / interglaciaires, ou avec l'influence des réseaux sociaux sur la politique américaine).

Stranded assets : Times are changing

- Conclusion : en passant des commandes massives de panneaux PV à la Chine, et en transformant ce cercle vicieux en cercle vertueux, l'Allemagne a créé un bien public mondial d'une valeur inestimable.
- (c'est-à-dire d'une valeur très supérieure à ce que ça lui a coûté, et aux quelques critiques qu'on peut faire sur cet essuyage de plâtres)
- ☑ Bon exemple du fait qu'il n'y a pas que la taxe carbone

Stranded assets : Times are changing

- Certains en tirent des conclusions extrêmes :
- « any investments in conventional assets – past, present, and future – are at extreme risk of being stranded. »
- « Coal, gas, and nuclear power assets will become stranded during the 2020s, and no new investment in these technologies is rational from this point forward. »

ReThink Energy (think tank californien)

Stranded assets : Times are changing

- Cette conception est en tout cas libéralo-compatible:



risques physiques

risque de responsabilité

risque de transition

Ce sont des cas où les entreprises n'anticipent pas une évolution stratégique. Par exemple, lorsqu'elles continuent d'investir dans les énergies fossiles quand tout le monde arrête


Stranded assets : Times are changing

- Mais la même conclusion peut aussi être tirée d'approches venant d'autres horizons idéologiques :
 - Keynésien (green new deals : USA + UE)
 - Militant : la génération Greta Thunberg veut des emplois qui aient du sens, c'est une autre menace sur le business as usual. Cf. aussi le « *Manifeste étudiant pour un réveil écologique* »

Conclusion sur les stranded assets

- Alignement de planètes ☑ Une menace peut-être (*tout ce qui précède est hyper-simplifié*) dissuasive contre la poursuite d'investissements dans des **centrales** fossiles
- « Obligation de résultat » ☑ allons plus loin : cela pourrait-il s'appliquer aux **combustibles** fossiles eux-mêmes ?

L'effet rebond

- Cette obligation de résultat : **laisser sous terre 80 % du stock de pétrole, gaz, charbon**
- Limite sur le stock  les extractions annuelles doivent tendre vers zéro.
- **Avec quelles conséquences sur les prix ?**

(L'obligation de résultat n'est-elle pas sa propre ennemie, de même que, pour les énergies renouvelables variables, le % le plus difficile à franchir sera celui de 99 à 100 % ?)

L'effet rebond

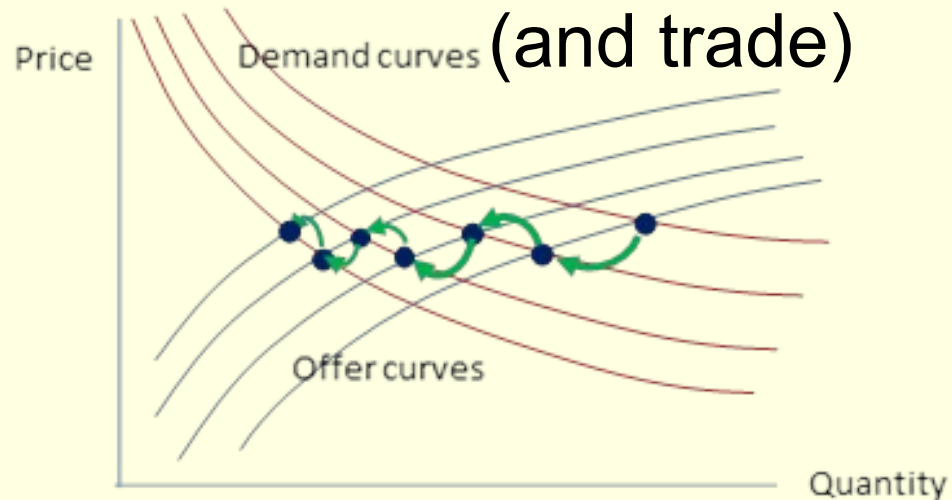
- Pétrole : avec une demande qui serait 5 ou 10 fois plus faible qu'aujourd'hui, si on laisse ça se réguler par le marché, une guerre des prix pourrait avoir lieu, favorisant ceux qui peuvent techniquement produire pour les coûts les plus faibles : les saoudiens !
 - Du pétrole à 10 \$ le baril, ce serait super-tendant pour les consommateurs, et une concurrence très dure à supporter pour les énergies renouvelables, malgré leur cercle vertueux : on est en plein dans l'effet rebond.
- 📧 Menace mortelle sur le climat. Que fait la police ?

Lutter contre l'effet rebond

- Que fait la police ? Good CoP / Bad CoP ?
- « *Pétrole ... si on laisse ça se réguler par le marché ... guerre des prix* » : et si Bad CoP = ... l'OPEP ?!?!
- Outils des CoP : taxe carbone ou Cap and trade (🔔)
- Comment appelle-t-on une action coordonnée qui manipule les quantités et qui oriente les prix dans le sens bénéfique à ceux qui décident de cette action coordonnée ? Un cartel !

Lutter contre l'effet rebond

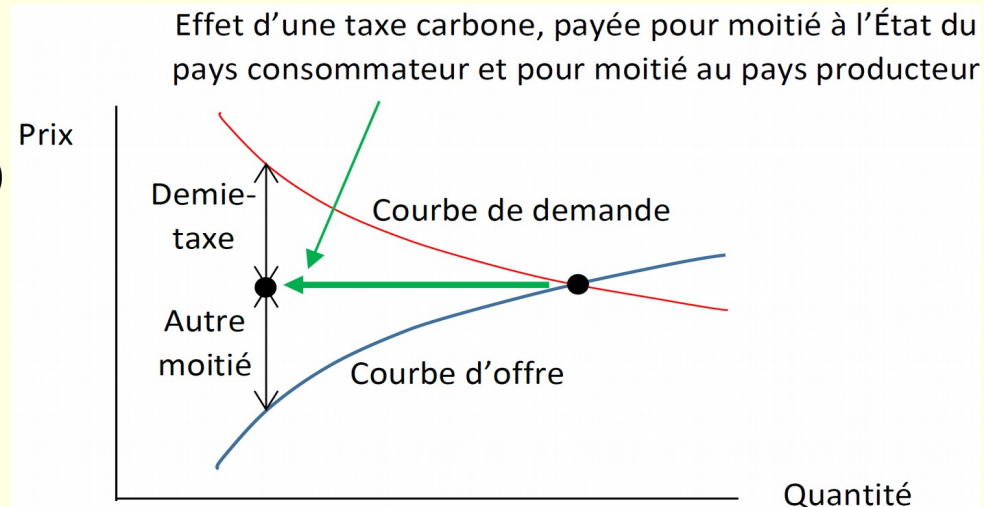
- Valoriser autant les cartels de producteurs que de consommateurs d'énergie fossile :
- par le cap



Lutter contre l'effet rebond

- Valoriser autant les cartels de producteurs que de consommateurs d'énergie fossile :
- par la taxe


(idée compatible avec le théorème de Coase)



Stranded assets et effet rebond ...

- La notion de stranded assets est très pertinente pour lutter contre de nouveaux investissements dans les énergies fossiles, mais pour les actifs existants, si leurs détenteurs sont pris à la gorge ils risquent soit de s'opposer politiquement à la sauvegarde du climat, soit de réagir par une baisse des prix qui conduira à un effet rebond.
- ✉ Il faut anticiper et les aider à se reconvertir.

Et pour ceux que la théorie intéresse...

- La forte rétroaction positive en train d'instituer un cercle vertueux pour le photovoltaïque rend la machine économique non linéaire  plus besoin de donner un prix au carbone ?
- L'effet rebond, forte rétroaction négative qui nous ramène vers le ventre mou des efforts à moitié fructueux, peut rétablir la nécessité de ce signal-prix.

Merci de votre attention

