

《欧盟碳市场的发展历程及启示》

吴 杰 (公用事业首席分析师) SAC S0850515120001

傅逸帆 (公用事业高级分析师) SAC S0850519100001

阎 石 (公用事业联系人)

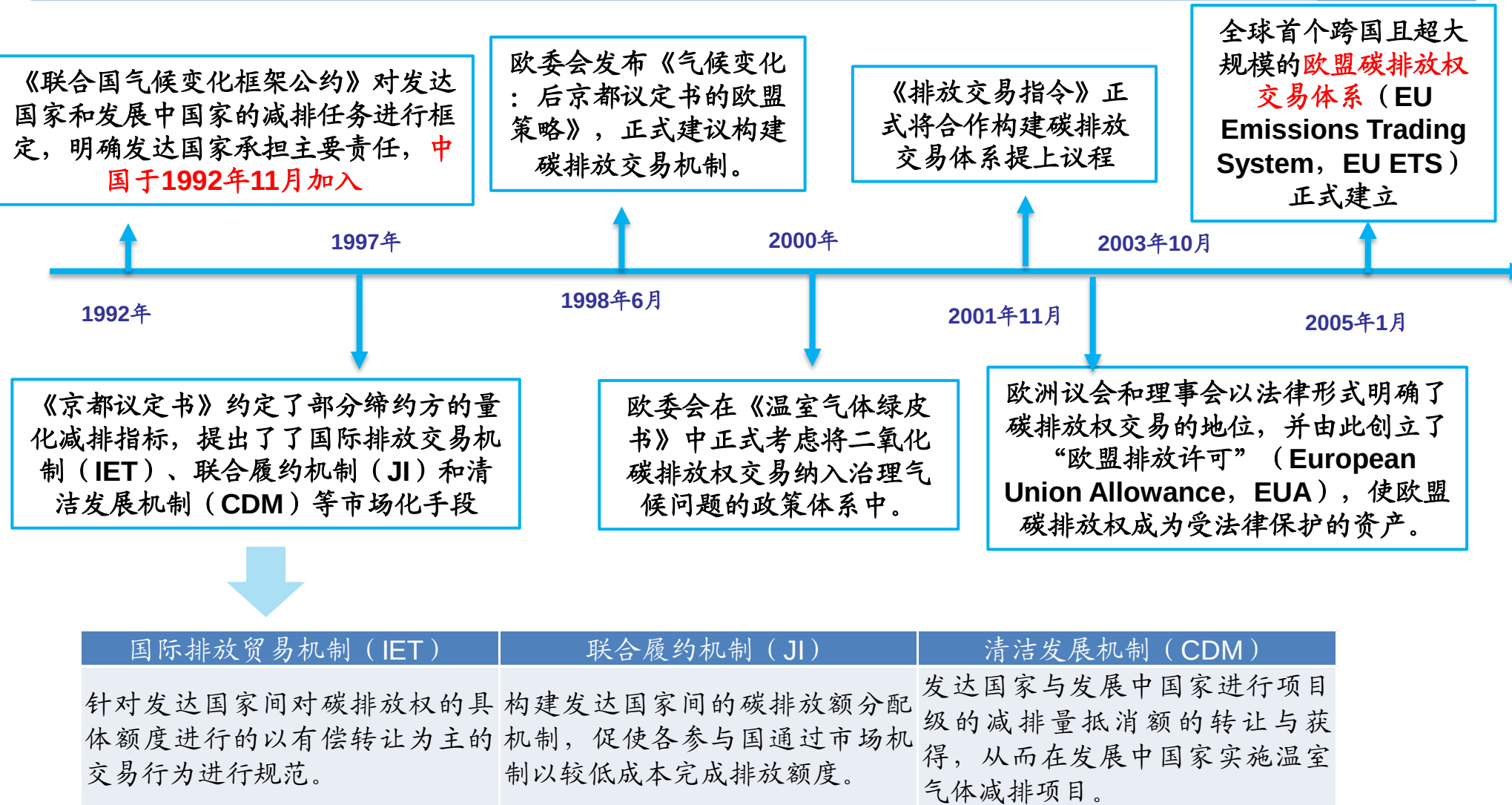
胡鸿程 (公用事业联系人)

2024年2月8日

1. 碳市场助力减排，碳价高位震荡
2. 市场机制：六维度发力维护市场平稳运行
3. 碳计量：核算法适用范围广，实测法精度高
4. EU ETS的延伸：碳边境调节机制
5. 投资建议
6. 风险提示

1. 碳市场助力减排，碳价高位震荡

1.1 欧盟减排机制发展路线图

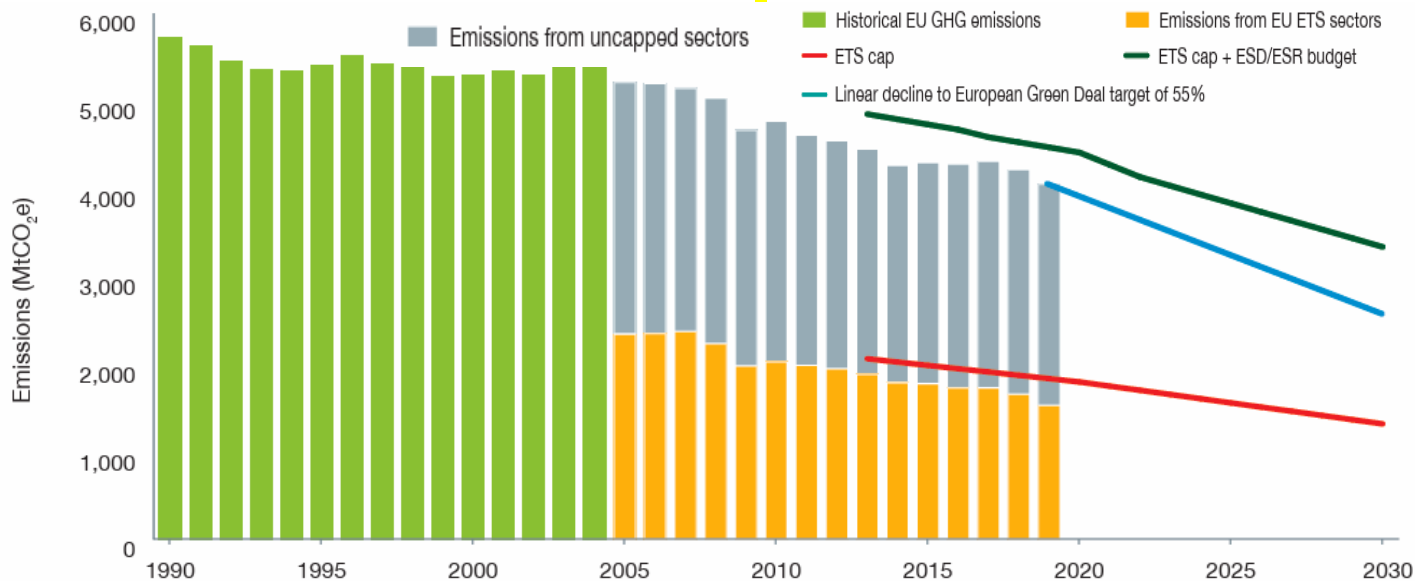


资料来源：万方《欧盟碳排放权交易体系研究》，吴庆禹《后巴黎时代欧盟碳排放权交易机制的法律分析》，张原锬《欧盟碳期货市场效率研究》，海通证券研究所

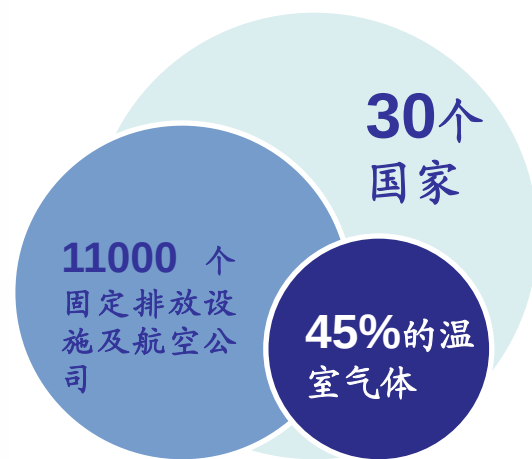
1.2 欧盟制定减排目标，成员国开展配额交易

- 欧洲碳市场总体机制是由欧盟制定总量目标,允许成员国之间的企业根据各自的减排成本差异,自由买卖温室气体减排额度 (Cap-and-Trade), 形成了排放配额交易市场 (EU ETS)。
- 欧洲碳市场作为欧洲气候政策的基石,是目前世界上最大的碳排放交易体系。根据欧洲议会EU ETS的修订案, **欧盟计划2030年温室气体排放量较2005年减少62%,即由36.7亿吨降低至13.9亿吨 (欧盟2020年碳排放25.7亿吨)**。根据《欧洲气候法》, **欧盟计划于2050年实现碳中和**。

图：欧盟减排目标与EU ETS总量



图：EU ETS覆盖范围



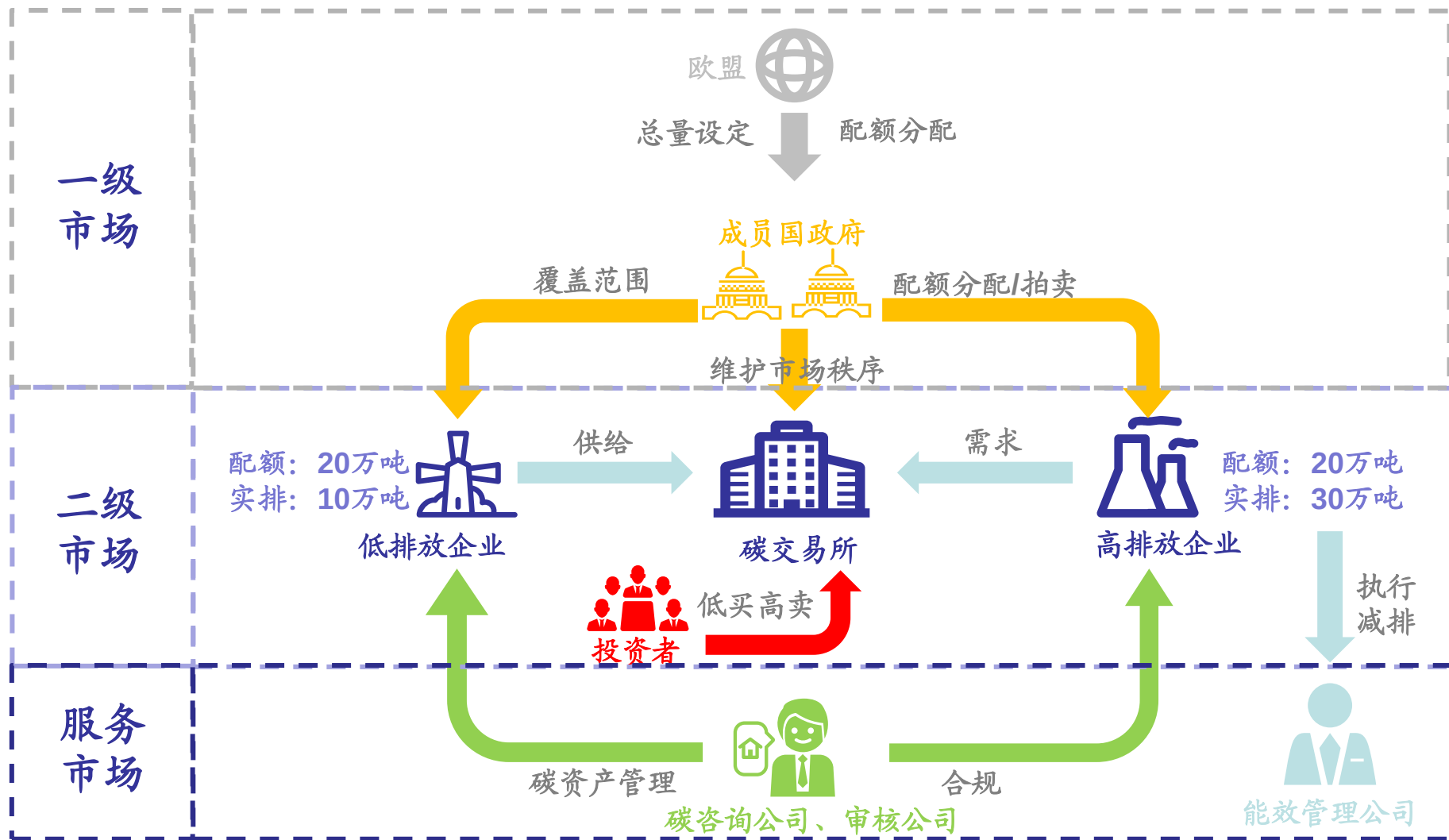
注：英国“脱欧”之后，于2021年退出欧洲碳市场，实施单独的英国碳排放交易体系 (UK ETS)。

资料来源：European Commission, European Environment Agency, ICAP《碳排放权交易实践手册》，北极星大气网，秦炎《欧洲碳市场推动电力减排的作用机制分析》，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.3 政府、企业、投资者共同参与碳市场

图：欧盟碳市场主要参与者与运作流程图



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/118037132123006034>