

QUẢN LÝ GIÁ CÁC-BON

Mic h a e l Me h l i n g

Tài liệu cơ sở



Sổ tay ICAP/PMR

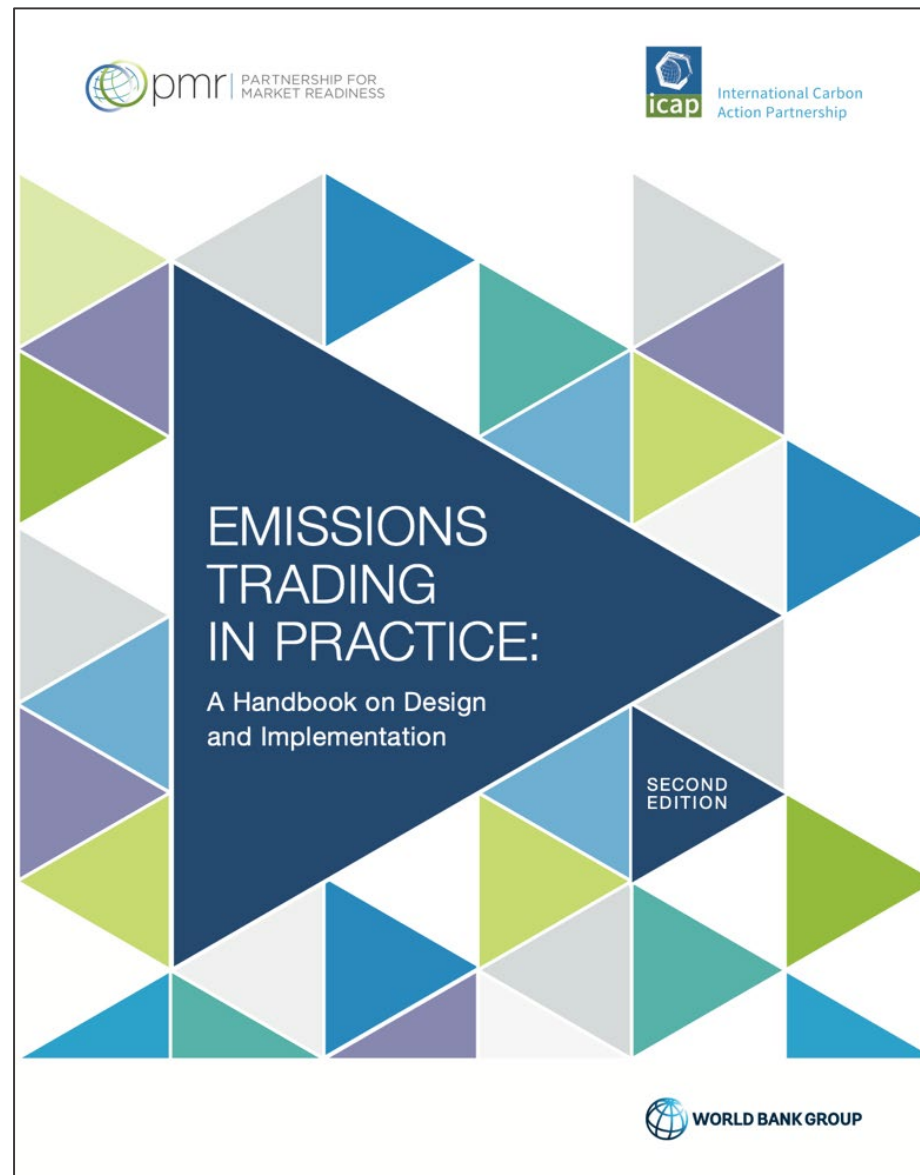
Thực tiễn giao dịch phát thải
ấn bản lần 2. (2021)

Chương 6.4: “Công cụ giải quyết biến động giá” (pp.
138-147)



Tài liệu có tại:

https://icapcarbonaction.com/system/files/document/ets-handbook-2020_finalweb.pdf



Có nên quản lý giá các-bon?

- Giá các-bon nên **cao** hay **thấp**?
 1. Giá các-bon phải đủ cao để khuyến khích các kế hoạch và đầu tư vào các-bon thấp – đồng thời làm cho tài sản hóa thạch trở nên kém lợi nhuận
 2. Nếu đạt được mục tiêu, giá các-bon nên càng thấp càng tốt – đó là toàn bộ mục đích của ETS
 3. Giá các-bon không nên quá cao, để hạn chế tác động phân phối
 4. Giá các-bon không nên quá cao, vì nếu vậy sẽ gây bất lợi cho việc chấp thuận chính trị
 5. Mức giá các-bon không mang tính liên hệ, giá các-bon chỉ nên nhằm đạt được các mục tiêu về môi trường. Giá chỉ cần thực hiện điều mà nó cần phải làm.

Có nên quản lý giá các-bon?

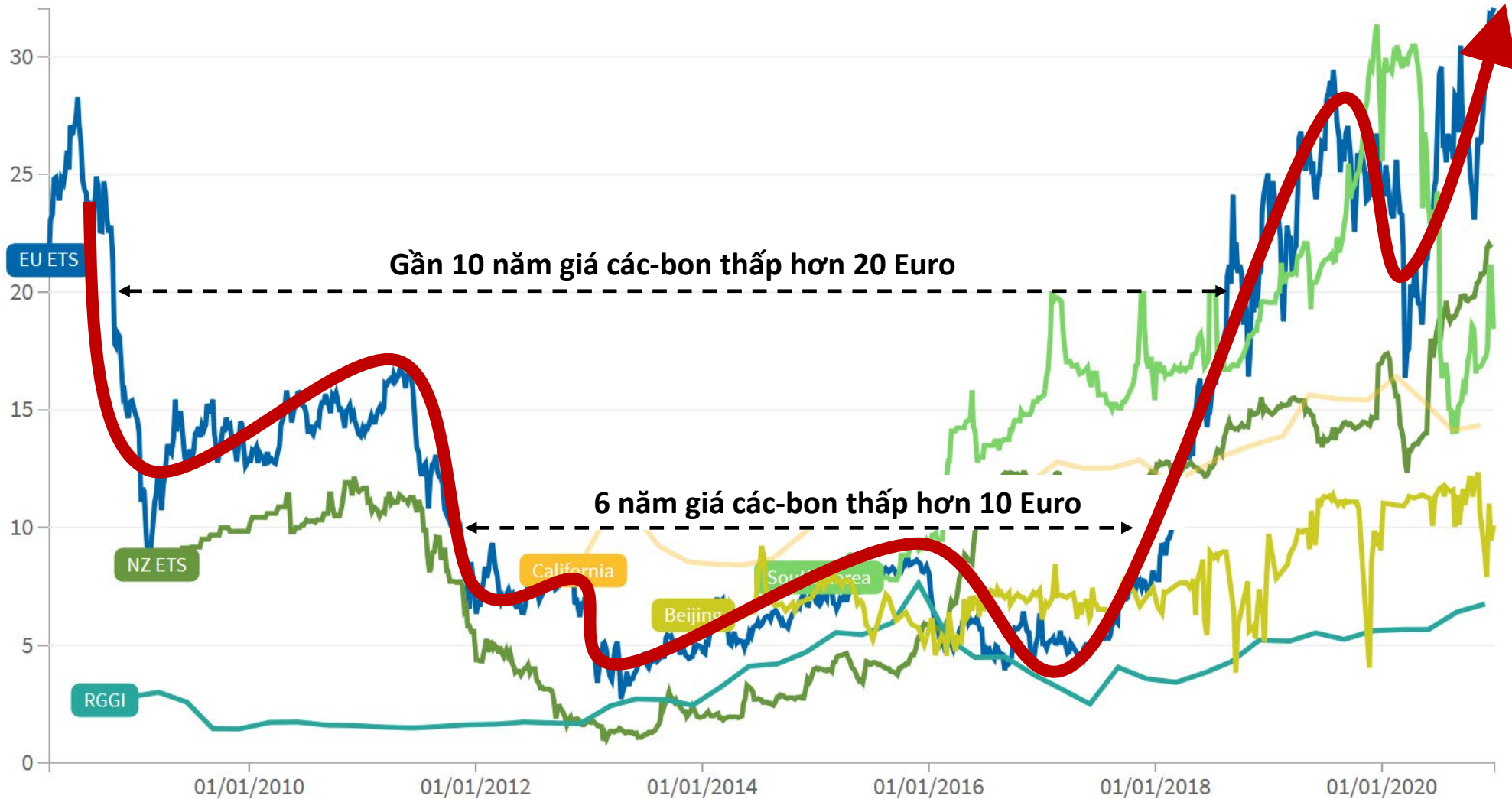
- Có, bởi vì...

- Các nhà đầu tư cần sự chắc chắn lâu dài – nhưng tầm nhìn của thị trường các-bon trong tương lai là bao xa?
- Gia tăng đột biến về giá có thể gây ra những **khó khăn về kinh tế xã hội** – và sự phản đối về chính trị

- Không, bởi vì...

- ETS không phải là một khoản thuế - ETS đảm bảo một mức phát thải nhất định, không phải mức giá nhất định
- Không thể **xác định** mức giá các-bon “đúng” **một cách đáng tin cậy**
- Mức giá các-bon nên được tránh xa khỏi vấn đề chính trị

Biến động và biến đổi giá (2008-2020)



Biến động và biến đổi giá (2017-2022)



Giá sàn xác định

- Trong các phiên đấu giá ETS, hạn ngạch không được bán nếu giá thanh toán thấp hơn giá sàn. Hạn ngạch không bán được sẽ bị hủy bỏ - tức là, hạn mức sẽ bị giảm
- Hạn ngạch có thể trao dịch thấp hơn trong thị trường thứ cấp – nhưng chỉ trong thời gian ngắn
- Chỉ được giao dịch nếu có hoạt động đấu giá đáng kể
- Phương án thay thế: cơ quan quản lý mua lại hạn ngạch nếu giá thị trường giảm xuống dưới một mức nhất định
- Các phương án tương tự khác:
 - Giá dự trữ đấu giá (nhằm tránh thông thầu và gian lận)
 - Phí nạp thêm/phí trả lại (một phần giá sàn)

Giá trần xác định

- Cơ quan quản lý cam kết bán không giới hạn ngạch tại một mức giá nhất định. Về mặt logic, giá thị trường không thể vượt quá mức giá này
- Khi đạt đến mức giá trần, hạn mức giới hạn phát thải không còn được hiệu quả - cơ quan quản lý sẽ đưa ra số hạn ngạch cần thiết để đáp ứng nhu cầu
- Phương án thay thế: giá cố định có thể được thanh toán thay cho các hạn ngạch giao nộp (VD: giá trần NZ\$ 25 tại New Zealand)
- Giá sàn và giá trần kết hợp tạo thành phạm vi giá (hoặc 'khung giá')

Phạm vi giá (Cách tiếp cận California)

- Giá sàn cố định và gia tăng được thực hiện dưới dạng giá dự trữ đấu giá : các hạn ngạch chưa bán được đưa vào tài khoản tham gia đấu giá, sau đó được bán đấu giá
- Dự phòng bình ổn giá hạn ngạch: một phần hạn ngạch nhất định (< 10%) được đưa vào quỹ dự phòng bình ổn chi phí và có thể được mua ở mức giá cố định (hai bậc ở mức 41 và 53 US\$). Đến bây giờ, giá vẫn chưa đạt đến mức này
- Hạn ngạch trong dự trữ là một phần của hạn mức – dự trữ là khoản trung hòa hạn mức. Dự trữ sẽ giảm bớt sự tăng giá đột biến, nhưng sẽ không đặt ra mức trần cố định

Phạm vi giá (Cách tiếp cận của Đức)

- Đức đã thành lập ETS riêng của quốc gia chỉ phục vụ cho phát thải giao thông và tòa nhà
- Bắt đầu từ ngày 01/01/2021 với mức giá cố định 25 Euro/tấn, tăng lên 55 Euro vào năm 2025
- Tính đến năm 2026, giá các-bon chỉ nên giao động trong khoảng 55 đến 65 Euro/tấn
- Hoạt động giống như thuế - nhưng nó là (một loại) ETS

Cơ quan quản lý giá các-bon

- Theo cách tương tự các ngân hàng trung ương kiểm soát lạm phát (và cân bằng các mục tiêu kinh tế khác) – liệu ngân hàng trung ương các-bon có thể xác định giá các-bon “chính xác” và điều chỉnh hạn ngạch trong hệ thống cho phù hợp không?
- Can thiệp tùy ý: ngân hàng trung ương các-bon có trách nhiệm kiểm soát khối lượng đầu giá để tăng hoặc giảm nguồn cung của hạn ngạch, hoặc để mua lại hạn ngạch từ thị trường
- Cho đến nay, hầu hết chỉ là ý tưởng về mặt lý thuyết: các yếu tố của ý tưởng này đã được đưa lên Ủy ban Phân bổ Hạn ngạch của Hàn Quốc , nhưng với phạm vi tương đối hạn chế

Các phương án để quản lý giá các-bon

- Chúng ta có thể không đủ khả năng chi trả trong thời gian dài nếu không có giá các-bon đủ mạnh – nhưng đồng thời, giá các-bon cao kỷ lục, ví dụ: bên cạnh giá nhiên liệu cao kỷ lục là một sự kết hợp có thể gây hại
- Thị trường các-bon dường như không lường trước được tình trạng khan hiếm dài hạn, mà bị chi phối nhiều hơn bởi các yếu tố cung và cầu ngắn và trung hạn. Quản lý giá có thể khắc phục được điều này, do đó, hiện nay quản lý giá được đưa vào hầu hết các ETS
- Khi nói đến việc liên kết các thị trường các-bon, quản lý giá có thể trở thành một rào cản (vì nó có tính “lan rộng” cao)

XIN CẢM ƠN!



+1202 550 9077



m m e h l i n g @ m i t . e d u



m m e h l i n g . m i t . e d u