

## 存储和预借

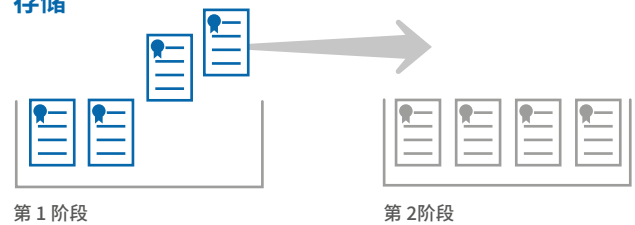
碳排放权交易体系 (ETS) 是一种基于市场的工具, 可用于减少温室气体 (GHG) 排放。政府对一个或多个经济行业的总排放量设定一个限额 (总量), 并根据该限额发放配额。这些行业的公司每排放一吨温室气体就需要持有一个配额。政府可能免费分配这些配额, 也可以组织拍卖向管控对象出售这些配额。它们还可以与其他公司进行配额交易。存储和预借是使碳排放权交易一定时间灵活性的关键杠杆。

### 存储

存储允许管控对象将一个履约期未使用的配额储存起来, 以便在未来的履约期用于履行自身的履约义务, 或者出售给其他市场参与者。通过允许公司结转未使用的配额, 存储可以提供灵活性。这可以奖励早期减排行为, 使短期目标更有可能实现。

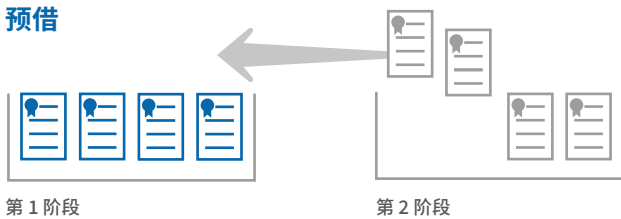
大多数成熟的碳排放权交易体系都允许存储。这可能有助于提高企业的减排目标, 因为可以最大限度地提高其存储配额的价值。此外, 存储可以使公司在规划和运营时, 对其驾驭未来价格的能力更有信心。

### 存储



然而, 无限制的存储可能会延续经济冲击的影响, 使得配额供过于求。过度依赖存储配额可能导致碳排放权交易体系后期的排放水平高于理想水平。

### 预借



### 预借

与存入存储不同, 预借允许管控对象通过预借它们期望在未来时期免费获得的配额来推迟购买配额或减少排放 (例如, 直到技术变得更便宜)。这为管控对象决定其履约策略提供了灵活性。然而, 通过减少近期的减排行动, 借用可以延迟实现碳排放权交易体系上限所需的减排。因此, 大多数碳排放权交易禁止预借, 要么只在有限范围内允许预借。

## 与预借相关的风险

- **政府可能无法评估信用度:** 偿还能力最差的管控对象可能希望预借更多配额。要求公司在资产负债表上报告净履约配额和预借配额是提高透明度和实行股东监督的一个可行方法。
- **增加拖延行动的政治压力:** 预借使管控对象可以推迟减排, 从而可能鼓励管控对象游说政府削弱碳排放权交易体系的减排目标, 甚至完全取消碳排放权交易体系, 从而减少或取消其配额债务。
- **未来目标的延迟和不确定性:** 根据预借期限的长短, 国内或国际减排目标能否实现的不确定性可能会降低。延迟减排可能与这些义务不一致, 例如, 延迟减排可能导致 "国家自主贡献" (NDCs) 不能完成。

## 限制

碳排放权交易体系可包括对存储和预借的限制，以克服与之相关的一般风险。

在允许存储时，可以根据之前出售的年度净配额数量或根据具体设施的排放水平进行限制。一些碳排放权交易体系限制在两个以上的连续履约期之间进行配额存储。另一方面，当允许无限制地存储配额时，仍可通过限制管控对象在任何特定时间内可拥有的配额数量来降低配额存储的影响。

在允许预借时，通常只能在同一交易阶段内进行，并对管控对象用于履约的百分比设定限制。此外，还可根据过去的预借活动制定预借限制公式。

一些碳排放权交易体系还对发放的配额标注了年份（日期），在此日期之前不能用于履约，只能存储或进行交易，从而限制了借用的范围。

## 履约期的长度

履约期是指覆盖公司需要履行减排义务的固定时间间隔。履约期不应与交易期或阶段相混淆，后者是指某些规则适用于碳排放权交易体系的特定时间间隔。在实践中，每个交易期通常包括多个履约期。

在不同的碳排放权交易体系中，履约期的长度可能会有所不同，通常在一到三年之间。较长的履约期可以在何时购买配额或减少排放方面给予管控对象更多的灵活性。在履约期内，管控对象可以选择最有效率的方式和时间减排，这就好比在履约履约可以无限制地存储和预借。然而，较长的履约期可能会带来与一般存储和预借相同的挑战。

	无限制预借	有限制预借	无预借
无限制存储		 欧盟碳市场  英国  瑞士	 北京  重庆  福建  RGGI  深圳  天津  广东
有限制存储		 中国  马萨诸塞州  魁北克  墨西哥  韩国	 加州  德国  湖北  哈萨克斯坦  俄勒冈州  新西兰  青海省  上海  东京  华盛顿
无存储			 奥地利  新西兰

关于国际碳行动伙伴关系组织 (ICAP)：国际碳行动伙伴关系是一个面向各级政府的国际论坛，重点关注排放权交易的最佳实践。其工作以三大支柱为中心：技术对话、知识共享和能力建设。欲了解更多信息，请访问 ICAP 网站及其全球碳排放权交易地图和配额价格浏览器，或在 Twitter (X) @ICAPSecretariat 和 LinkedIn (International Carbon Action Partnership) 上关注我们。