

2025年度 JCM国内セミナー
日比谷国際ビルコンファレンススクエア
2025年9月17日

排出量取引のグローバルトレンドとJCM

三井物産戦略研究所
シニア研究フェロー
本郷 尚

(Co-chair of Japan WG and Director of Council
International Emission Trading Association)

グローバルトレンド – 規制市場と新興市場の台頭

◆ International compliance markets

➤ Article 6

- 6.4: “Perfect rules” but less supply (or takes longer time)
- 6.2: “Flexible and practical” is strong point. Balance of NDC and export is an issue ⇒ reluctant to sell as general stance of host countries

•

➤ CORSIA

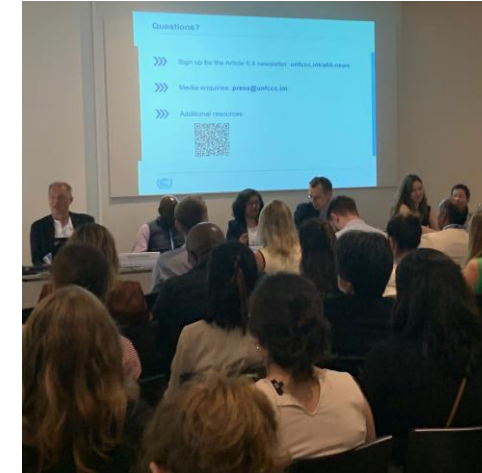
- Uncertainty of supply of voluntary credits with authorization.
- CDM Transition is critical

◆ National compliance markets

- Japan’s GX ETS, Indonesia, India, Brazil and other countries
- But it takes time to start or scale up – mostly after 2028 - 2030

◆ Voluntary markets

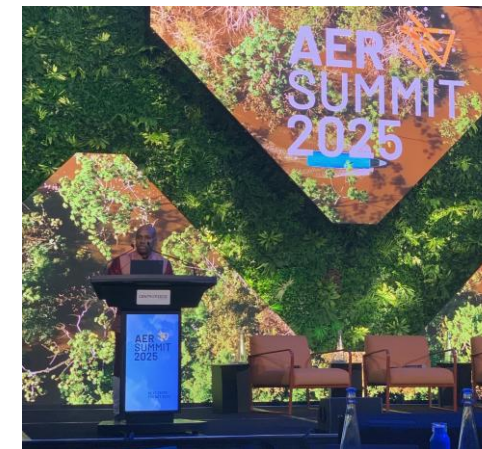
- Slow down and decrease of demand
- High integrity does not increase its demands



UNFCCC SB, June 2025

◆ Big gap

- Panelist; we have perfect rules.
- Market players; less supply and less demand...



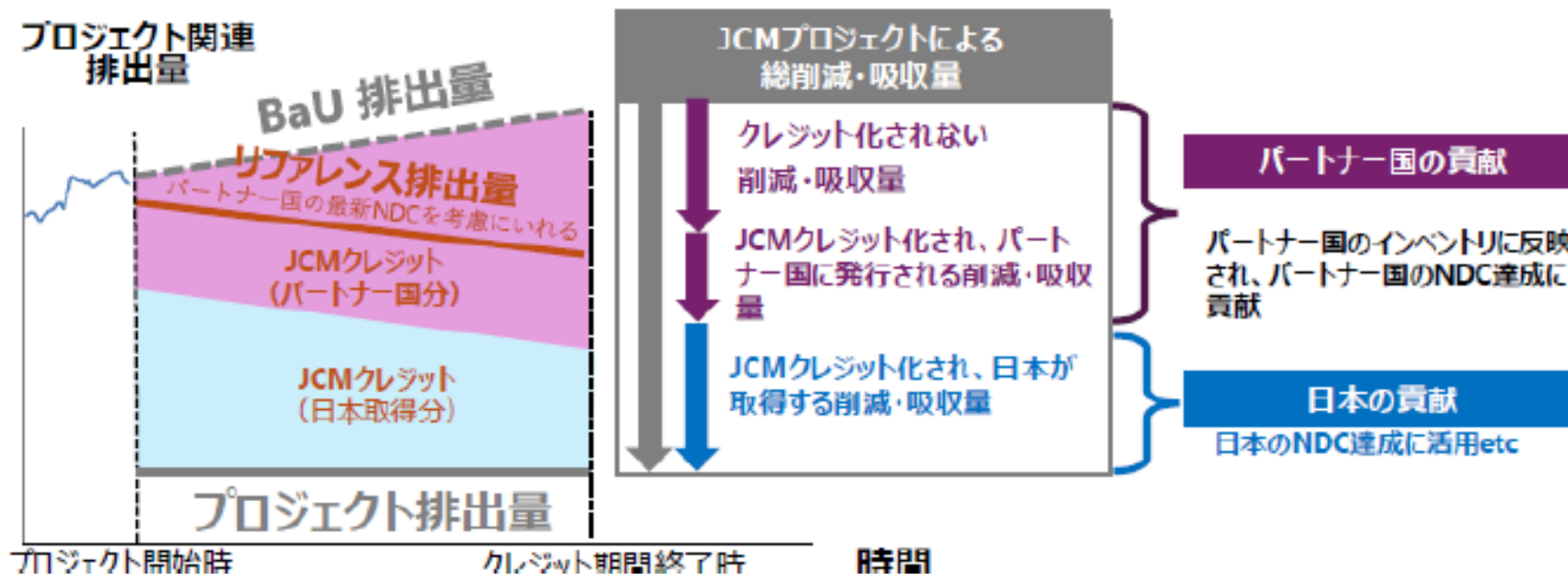
AER Summit, Aug 2025

“Potential demand from NDC’s achievement is 1.2 billion ton and 1.6 billion ton if adding the demand form expected countries to use Art 6.”

JCMへの期待 - 海外からの視点

◆ JCMの強み

- 確実な需要
 - ・ GX ETSの開始
 - ・ 競合先：ボランティア市場の需要低下、他国6条2項は需要が不透明
- フレキシビリティ（相当調整が前提、6条2項の強み）
 - ・ ホスト国事情の配慮 ⇒ さらなる活用の余地の可能性
- ホスト国NDCへの貢献
 - ・ 外部環境変化として天引き/分け取り型の普及



Asia Climate Summit 2024



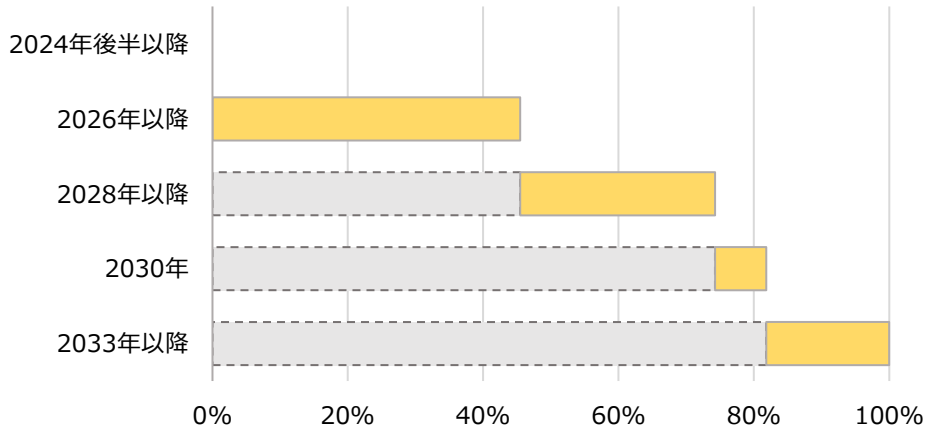
Asia Climate Summit 2025

ACS2024とACS2025ではJCMのプレゼンスが飛躍的に拡大

日本企業の視点

需要側

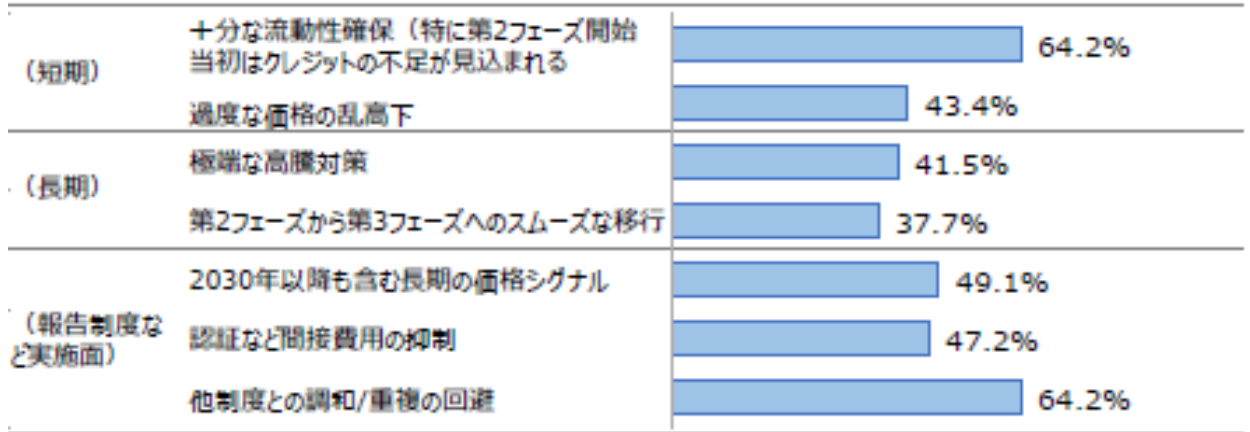
問 GX ETSでクレジット利用が活発になるのはいつ頃だと思いますか



2024年3月

質問2 【GX ETS】GX ETSの制度設計に関連して気になる点、必要な対策について、義務的参加者となったことを想定し、ご意見をお聞かせください。（複数回答）

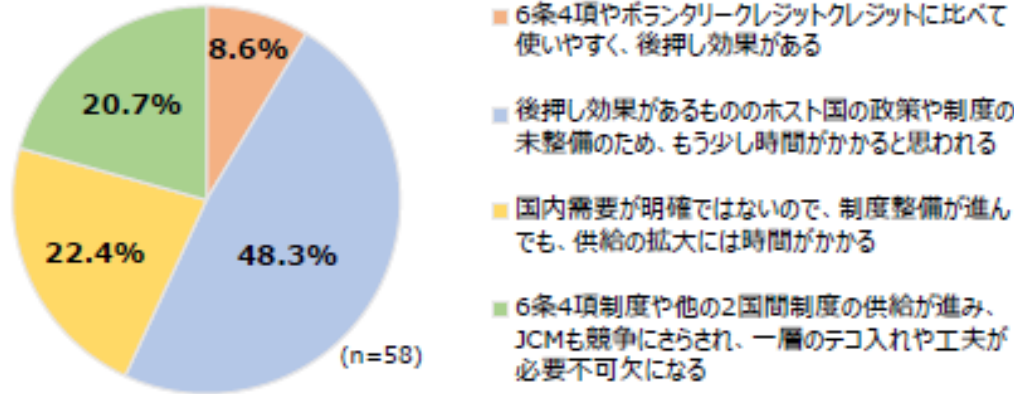
(n=53)



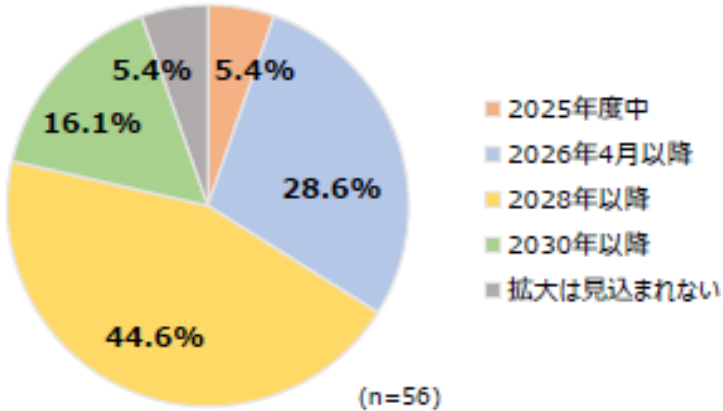
2024年9月

供給側

質問1. COP29の結果はJCMクレジット供給に対してどのような影響を与えますか？



質問2 JCMクレジットの供給が拡大する時期について

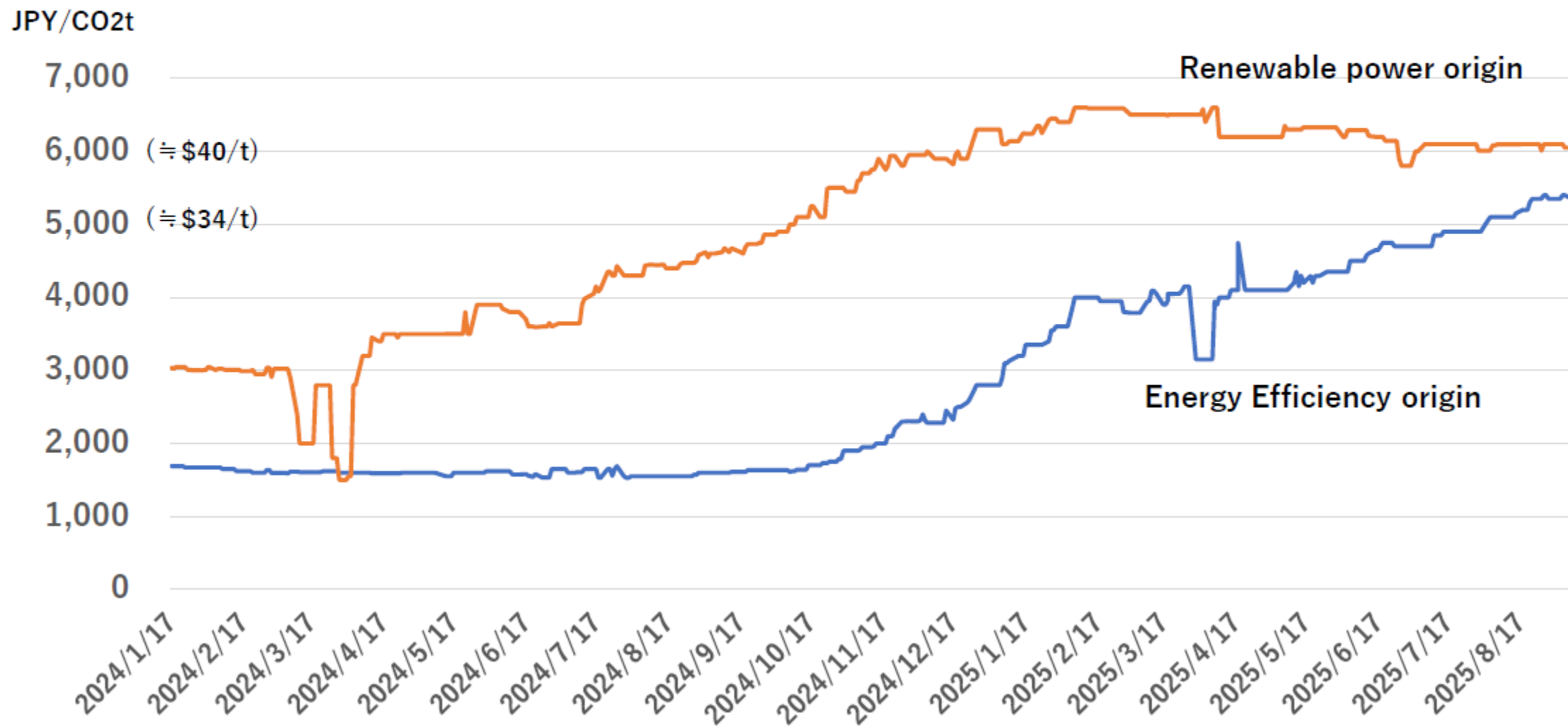


2024年12月

出所 排出ネットゼロ研究会

J Credit price at Tokyo Stock Exchange

- ◆ Price gap between renewable power origin and energy efficiency origin is squeezing
- ◆ Reference price for trading released by Tokyo Stock Exchange (not production cost)



Source Tokyo Stock Exchange

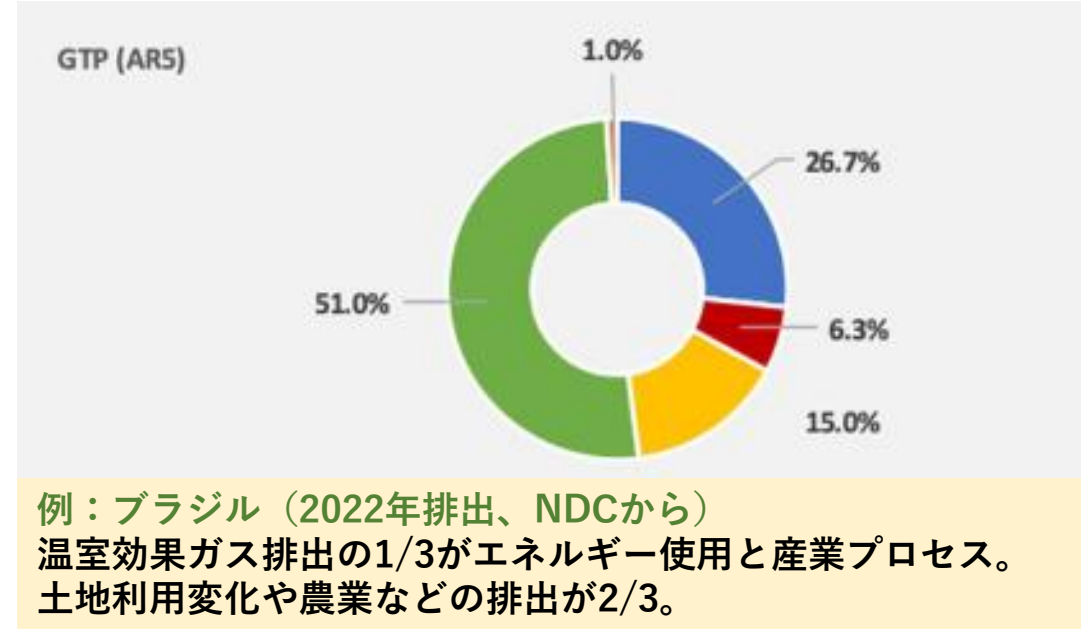
JCMの課題 - チャンスとリスクマネジメント

◆ 制度面

- ホスト国気候変動政策との調和
 - 主要排出国/新興国は国内カーボンプライシング整備
- 経済・産業面での協力 (win-win)
 - JCMを活用しての経済開発・産業育成
- ⇒ 広範な政策対話
- Japan interestとは
 - 機器・技術供給に加えて投資運営は？
- フロンティアの開拓
 - プログラム的・政策リンク取り組み (例：省エネ基準, Transition)
- Nature baseへの取り組み
- Removal

◆ 事業実施

- カントリーリスク
- 持続可能性/セーフガード
- IPLC
- ソーシングとパートナーシップ
- ホスト国や国際的な企業との連携 (主導権を如何に確保するか)



事業のリスクマネジメント

リスクの種類	留意点
投資環境全般	経済・社会環境、地政学リスク
政策リスク	排出規制変更、補助金など
技術リスク （建設、操業）	現地事情へのフィット、サプライチェーン
マーケットリスク	クレジット価格
法令（投資関連）リスク	申請手続きなど
環境・評判リスク	化石燃料批判、土地利用、IPLC