



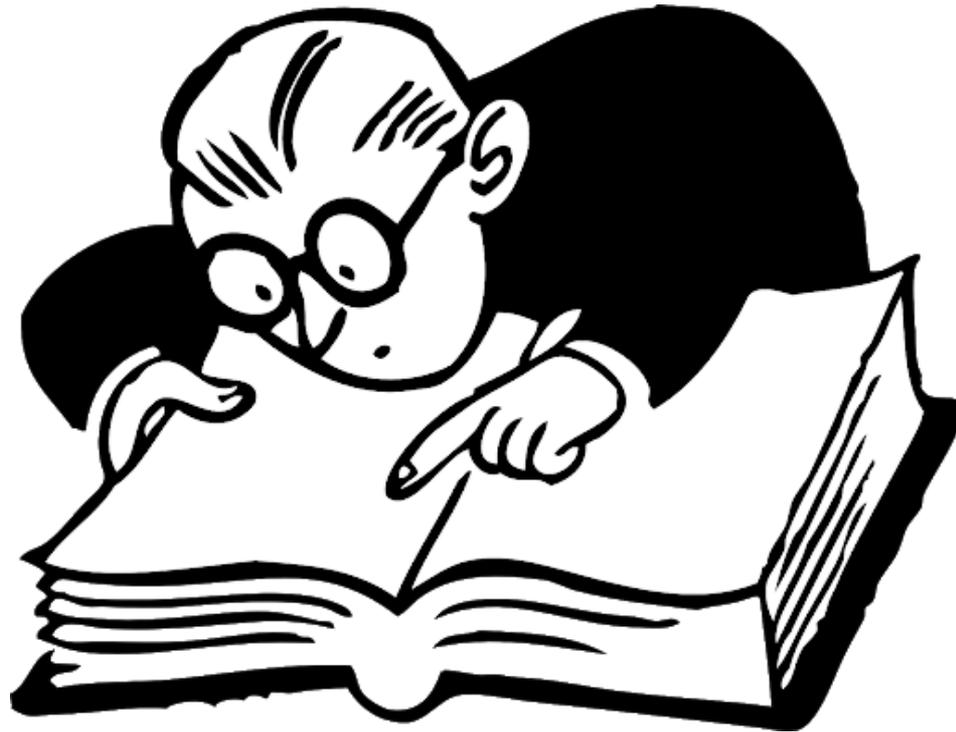
# LA FINANCE VERTE & LA FINANCE DURABLE

ENSEIGNANTS SEPTEMBRE 2024



# SOMMAIRE

- ✓ **Définitions de la finance verte et finance durable.**
- ✓ **Éléments de cadrage international, européen et français**
- ✓ **Le circuit du financement de l'économie, les instruments financiers liés à la finance verte et durable**
- ✓ **Le rôle des États et Gouvernements**
- ✓ **Le rôle des Banques Centrales**
- ✓ **Questions - Réponses**



# QU'EST-CE QUE LA FINANCE VERTE ?

La « finance verte » désigne l'ensemble des initiatives de financement au profit d'investissements bénéfiques à l'environnement et la biodiversité (*Green Finance Study Group – groupe de travail du G20, rapport 2016*).





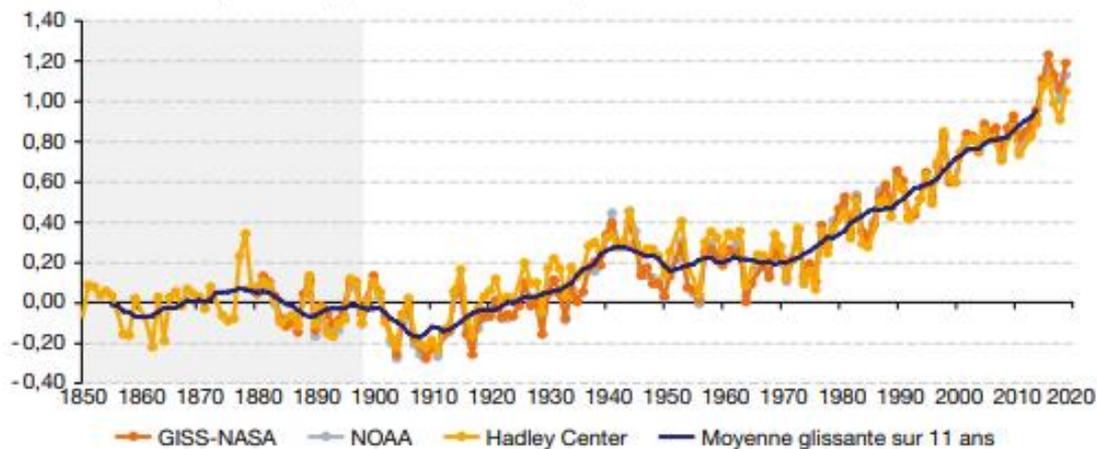
# CHANGEMENT CLIMATIQUE : UNE MENACE MONDIALE



ÉVOLUTION DE LA TEMPÉRATURE MOYENNE ANNUELLE MONDIALE DE 1850 À 2019

En °C

Anomalie des températures (référence 1850-1900)



Note : en grisé la période préindustrielle 1850-1900.

Sources : NASA ; NOAA ; Hadley Center

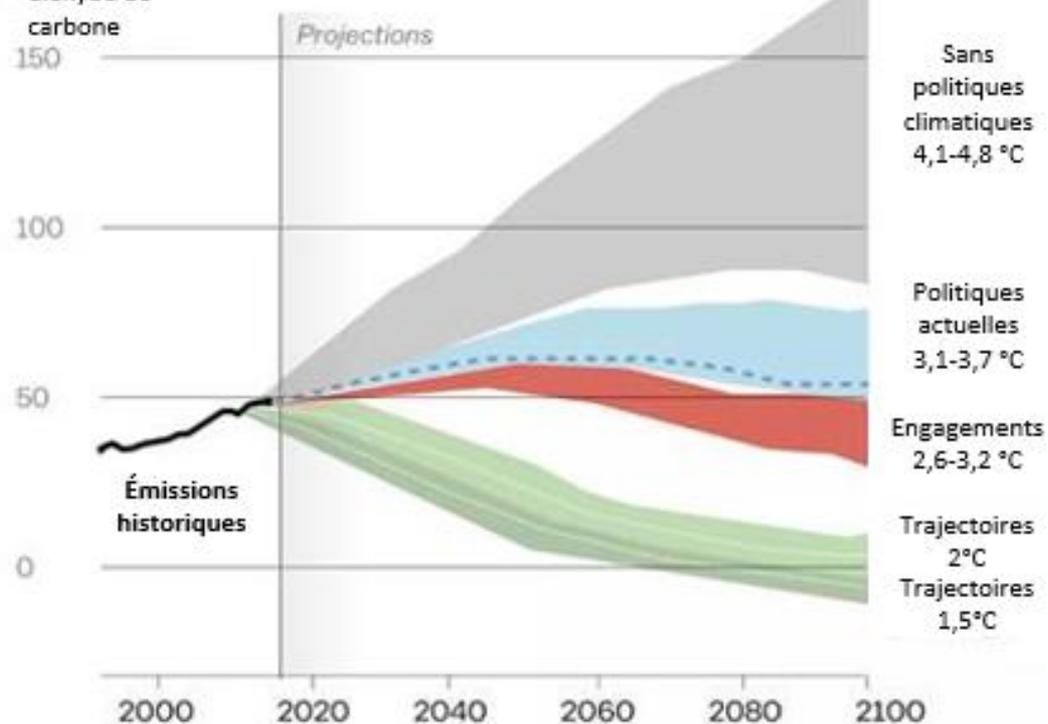


# CHANGEMENT CLIMATIQUE : UNE MENACE MONDIALE

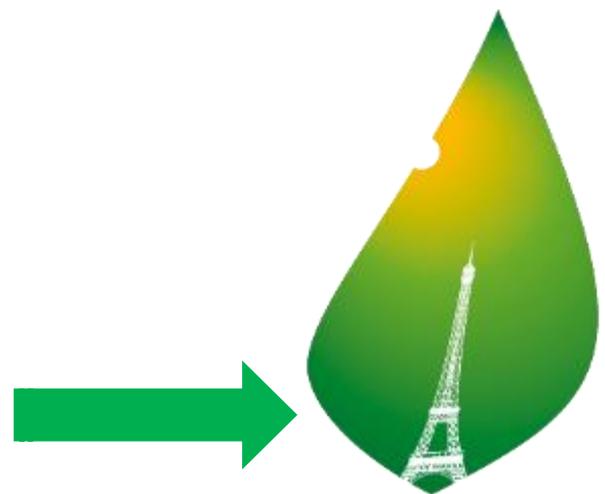
## Effet des engagements et politiques actuels

Émissions mondiales de gaz à effet de serre

Gigatonnes de  
dioxyde de  
carbone



Source: Climate Action Tracker



COP21 · CMP11  
**PARIS 2015**  
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE



# QUI PEUT AGIR POUR FAVORISER LA TRANSITION ENERGETIQUE ?

États

Entreprises

Ménages

Banques  
centrales

Systeme  
financier

# » COMMENT PARVENIR A NOS AMBITIONS EN MATIERE DE FINANCE VERTE ?

Cela dépend de notre capacité à financer des investissements avec impact environnemental positif, ce qui nécessite une (ré)allocation massive des capitaux...le plus tôt possible



# LE SYSTÈME FINANCIER PEUT PARTICIPER A UNE REALLOCATION DES FLUX FINANCIERS

Banques

Assurances

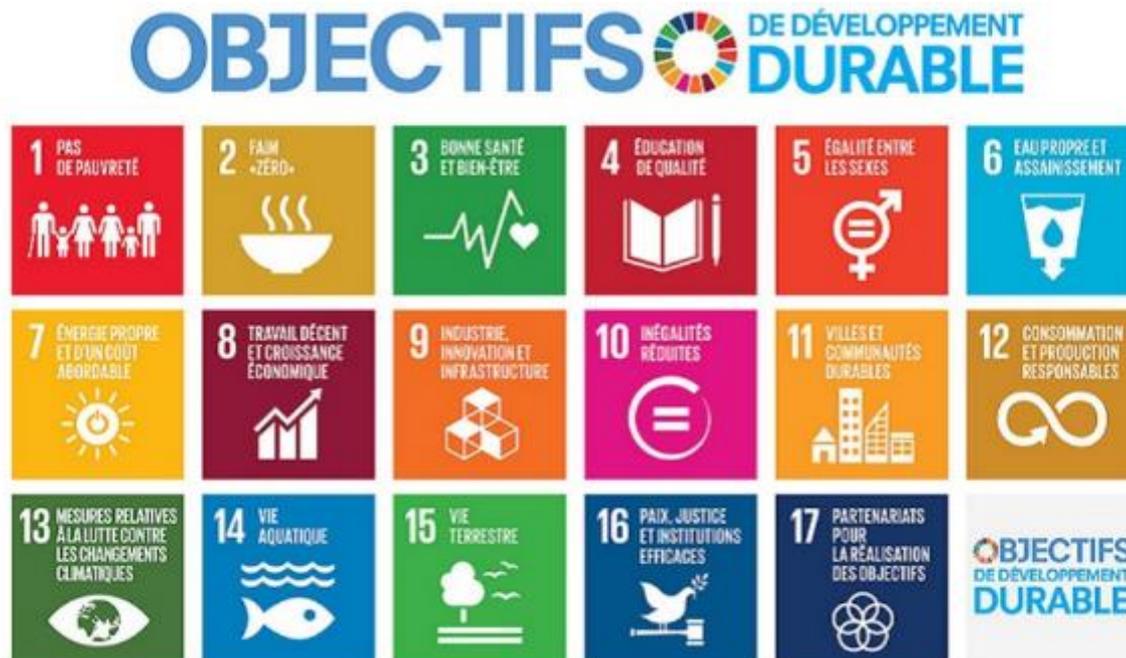
Fonds

Infrastructures de marché



# QU'EST-CE QUE LA FINANCE DURABLE ?

La finance durable désigne l'ensemble des initiatives de financement au profit d'investissements qui répondent à des préoccupations socio-environnementales.





# DES LABELS POUR FAVORISER LA REALLOCATION DES FLUX FINANCIERS

## Finance durable

Finance  
solidaire

Finance  
responsable

Finance  
verte



GREENFIN LABEL  
FRANCE FINANCE VERT

LABEL BAS  
CARBONE



# PARTIE 2 : ELEMENTS DE CADRAGE INTERNATIONAL, EUROPEEN ET FRANCAIS



# CADRE INTERNATIONAL ET CADRE EUROPEEN



United Nations  
Framework Convention on  
Climate Change

## Accord de Paris

- Pour la première fois, toutes les nations s'engagent à lutter contre le changement climatique.
- Objectif central : maintenir l'augmentation de la température au cours de ce siècle à un niveau bien inférieur à 2°C et poursuivre les efforts pour limiter encore davantage cette augmentation à 1,5°C.
- Cet accord exige de toutes les parties qu'elles fassent tout leur possible pour présenter des « contributions déterminées au niveau national » (CDN) et qu'elles renforcent ces efforts dans les années à venir.



## Objectifs de développement durable

- Le 25 septembre 2015, les pays ont adopté un ensemble d'objectifs pour éradiquer la pauvreté, protéger la planète et garantir la prospérité pour tous dans le cadre d'un nouveau programme de développement durable (voir Annexe).
- Chaque objectif a des cibles spécifiques à atteindre dans les 15 prochaines années.



## Convention sur la diversité biologique

- la conservation de la diversité biologique ;
- l'utilisation durable de la diversité biologique ;
- le partage juste et équitable des avantages découlant de l'utilisation des ressources génétiques.



## Cadre énergie-climat 2030

- feuille de route pour la réduction des gaz à effet de serre, en augmentant la part des énergies renouvelables dans le bouquet énergétique et en améliorant l'efficacité énergétique.



## Directive-cadre sur les déchets

- principe « pollueur-payeur » ;
- objectifs de recyclage et de valorisation à atteindre d'ici à 2020 (50 % pour les déchets ménagers et 70 % pour les déchets de construction et de démolition).



## Directive-cadre sur l'eau

- lutte contre la pollution des eaux urbaines résiduelles et de l'agriculture ;
- plan de gestion des bassins hydrographiques.

Pacte vert de l'UE  
2019

Plan de relance de l'UE :  
Next Generation EU  
2020



**IMPORTANT**

Publiée au Journal  
officiel le 24 août  
2021

Loi de transition énergétique pour la croissance verte (août 2015)

- feuille de route pour réduire la consommation énergétique ;
- promotion de la croissance verte (qui devrait faire augmenter le PIB à hauteur de 1,5 % en 2030).

Loi pour la reconquête de la biodiversité, de la nature et des paysages (août 2016)

- cadre législatif ambitieux pour préserver la biodiversité ;
- création de l'Agence française pour la biodiversité.

Loi énergie-climat (novembre 2019)

- cadre législatif ambitieux pour la stratégie bas-carbone.

Loi relative à la lutte contre le gaspillage et à l'économie circulaire (février 2020)

- cadre législatif ambitieux sur l'économie circulaire ;
- interdiction des emballages en plastique à usage unique d'ici 2040.

Projet de loi climat et résilience (2021 – actuellement à l'étude au Parlement)

- de vastes travaux menés par un groupe de 150 citoyens ;
- une approche intersectorielle pour atteindre les objectifs de la France en matière de carbone.

Plan national santé environnement 2015-2019

Stratégie nationale de transition écologique vers un développement durable 2015-2020

Plan d'action climat 2017

Stratégie nationale bas-carbone 2050

Plan Biodiversité 2018

Stratégie nationale pour la biodiversité 2011-2020

Programmes d'investissements PIA 1 (2010) et 2 (2013)

Programmes d'investissements PIA 3 (2019) et 4 (2021) GPI : 2017

Feuille de route pour l'économie circulaire 2018

Stratégie nationale de lutte contre la déforestation importée 2019

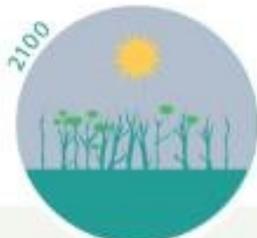
**40 % de réduction des émissions de gaz à effet de serre en 2030 par rapport à 1990\***



**Neutralité carbone nette en 2050**

# LA COP 21 OU L'ACCORD DE PARIS

## Accord de Paris de 2015 sur le climat : principaux objectifs



### TEMPÉRATURES

Contenir le réchauffement « bien en deçà de 2°C », « Poursuivre l'action menée pour limiter l'augmentation des températures à 1,5°C »



### FINANCEMENT

Les pays riches doivent fournir 100 milliards de \$/an à partir de 2020, un « plancher »

Nouvel objectif chiffré « d'ici 2025 »



### DIFFÉRENCIATION

Les pays développés doivent continuer de « montrer la voie » en matière de réduction de GES\*

Les pays en développement doivent « accroître leurs efforts d'atténuation » en fonction de leur situation



### OBJECTIF D'ÉMISSIONS

Plafonnement des émissions de GES\* « dans les meilleurs délais »

À partir de 2050 : réductions rapides pour un équilibre entre émissions dues à l'Homme et celles absorbées par les puits de carbone



### PARTAGE DES EFFORTS

Les pays développés doivent apporter des ressources financières pour aider les pays en développement

Les autres pays sont invités à fournir un soutien « à titre volontaire »



### MÉCANISME DE RÉVISION

Révision tous les 5 ans  
Premier bilan obligatoire en 2025

Chaque révision doit représenter une progression par rapport à la précédente



### PERTES

Pour aider les pays vulnérables, il est nécessaire d'éviter, minimiser et prendre en compte les pertes dues au réchauffement

\*Gaz à effet de serre



## **PARTIE 3 : LE CIRCUIT DE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE ET LES INSTRUMENTS DEDIES**

- **Le circuit du financement de l'économie en général**
- **Les instruments financiers liés à la finance verte et durable**

# LES CIRCUITS DE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

## « L'ÉPARGNE FINANCE LES INVESTISSEMENTS »

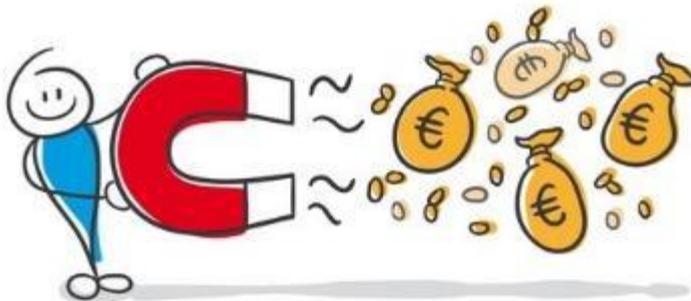
État

Entreprises

Ménages

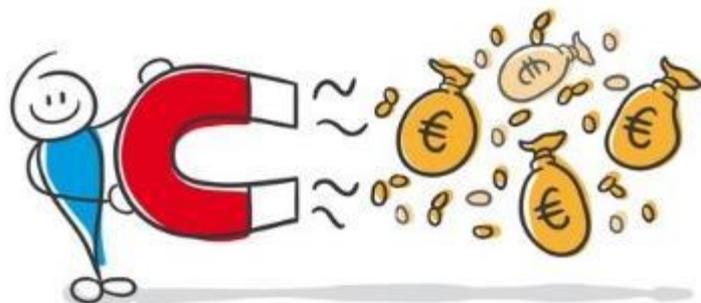
Agents à besoin de  
financement

Agents à capacité de  
financement



# LE POTENTIEL EST IMMENSE POUR LA FINANCE VERTE ET DURABLE

Agents à besoin de  
financement



Besoin de financement ODD :  
5 000 Mds USD par an (flux)

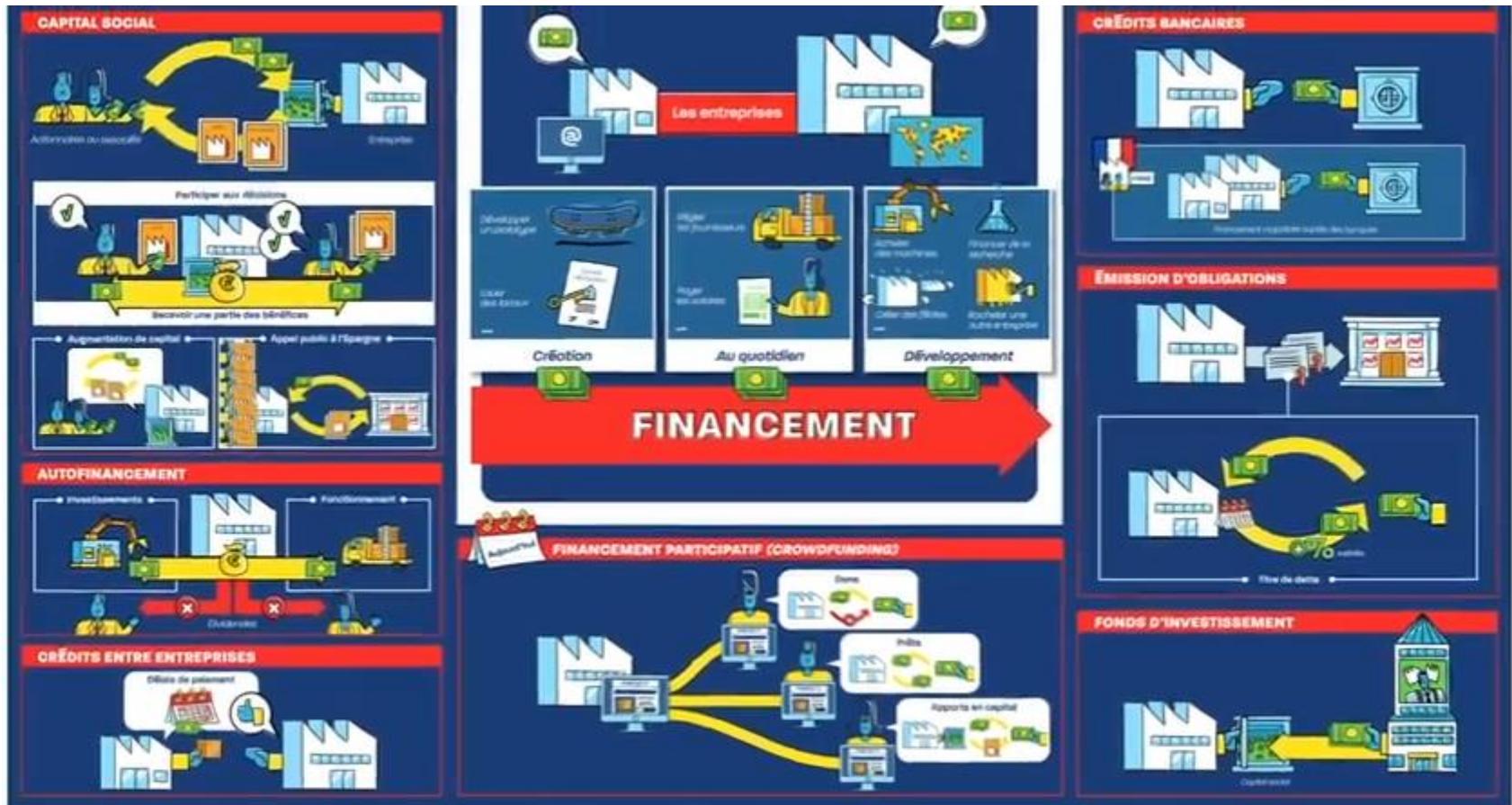
Agents à capacité de  
financement



Épargne financière mondiale  
des ménages 200 000 Mds  
USD (stock au 31/12/2021)



# VIDÉO LES ABC DE L'ÉCONOMIE : COMMENT LES ENTREPRISES SE FINANCENT-ELLES ?



une entreprise dispose de divers moyens pour se financer,



# LES SOURCES DE FINANCEMENT D'UNE ENTREPRISE

Financement interne

Financements externes

Financement via  
les marchés  
financiers

Financement  
intermédié

Actions

Obligations

Emprunt  
bancaire

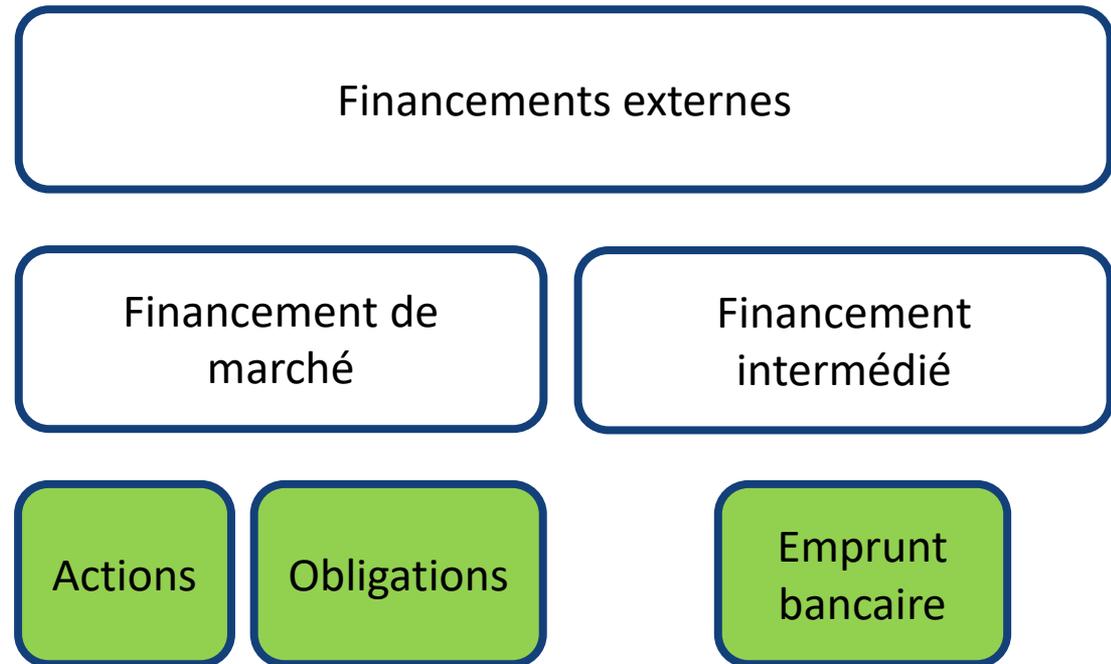
Titres sur le  
marché  
monétaire  
et  
obligataire

Crédit-bail

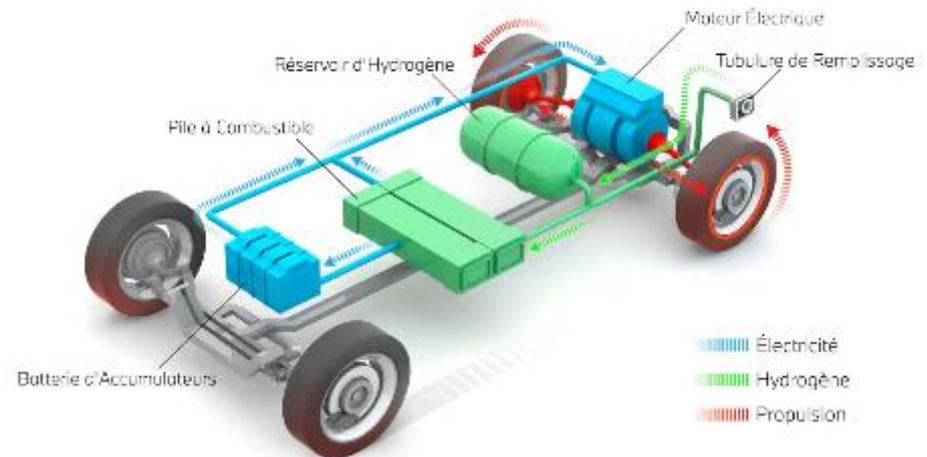




# APPLIQUONS CES PRINCIPES AU FINANCEMENT D'UN INVESTISSEMENT VERT



# EXEMPLES D'INVESTISSEMENT VERT PAR UN INVESTISSEUR PRIVE

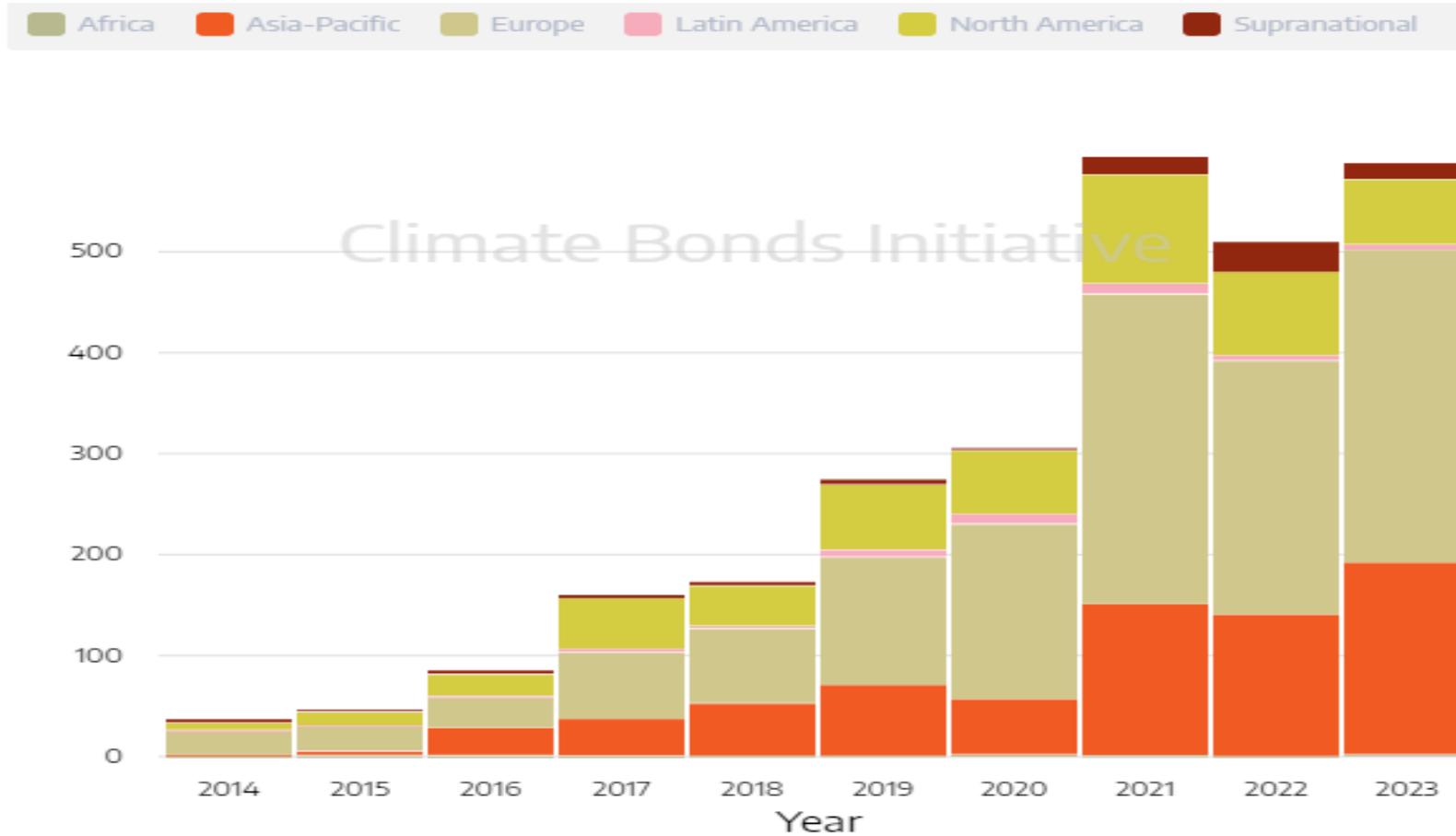


# EXEMPLES D'INVESTISSEMENT VERT OU DE DÉPENSES VERTES PAR UN ACTEUR PUBLIC





# COUP DE PROJECTEUR SUR LES EMISSIONS ANNUELLES D'OBLIGATIONS VERTES DANS LE MONDE





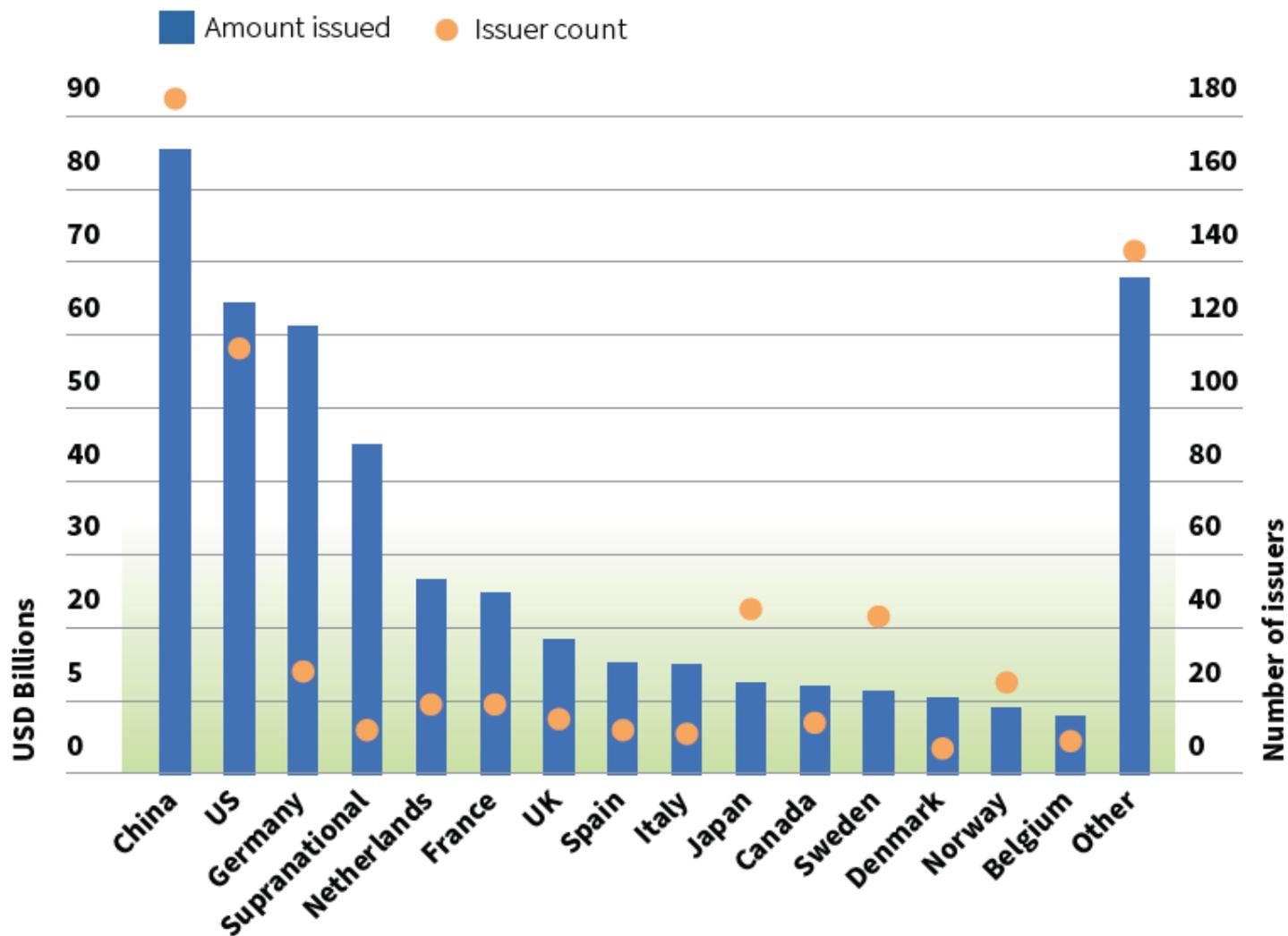
# COUP DE PROJECTEUR SUR LE MARCHÉ DES OBLIGATIONS VERTES

- Une faiblesse en 2022

Green bond market scorecard			
	2022	2021	Change YOY
Size of market	USD487.1bn	USD582.4bn	 -16%
Number of issuers	741	976	 -24%
Average size of instrument	USD140m	USD124.6m	 12%
Number of countries	51	62	 -18%
Number of currencies	33	35	 -6%

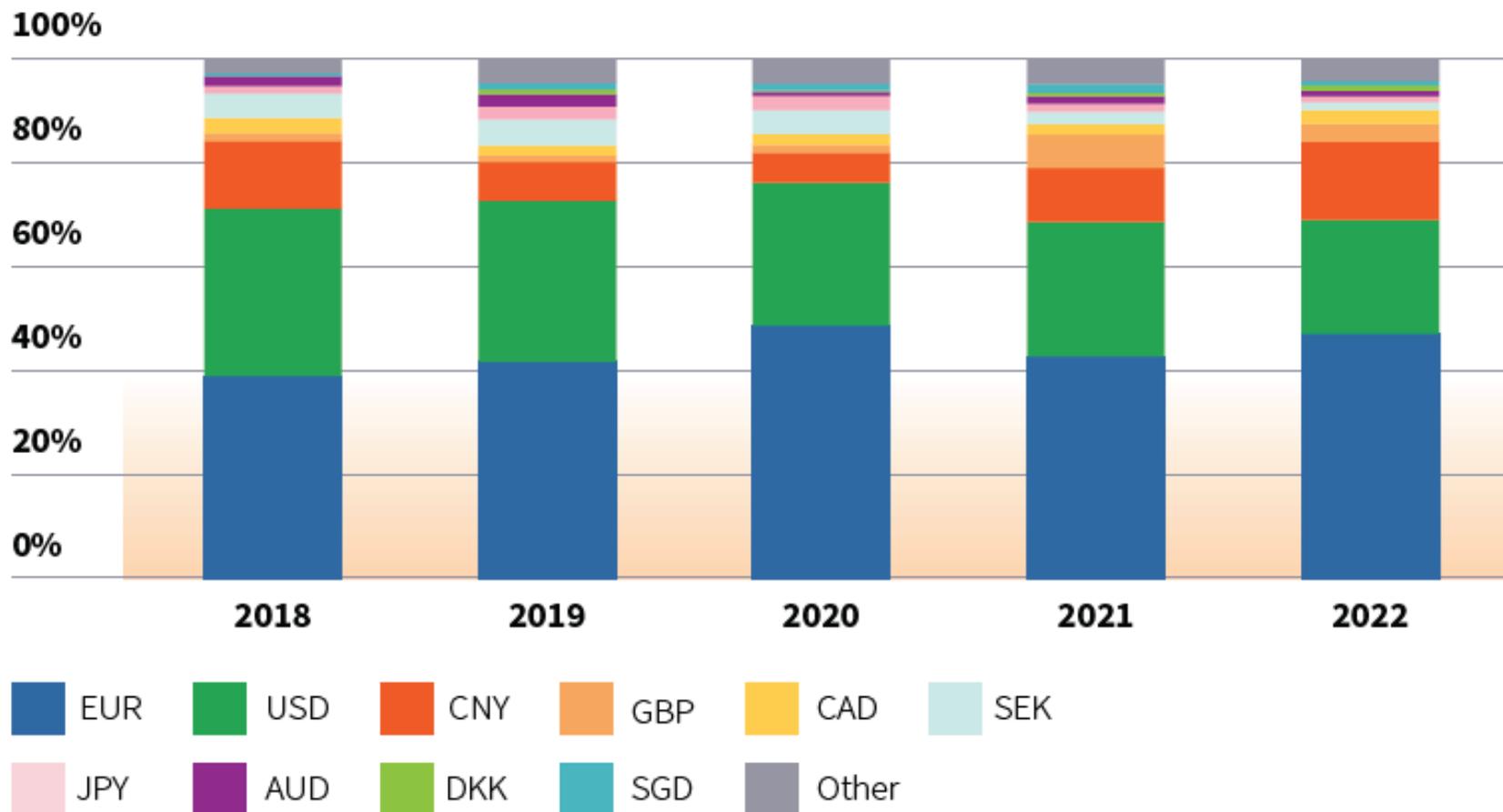


# CLASSEMENT DES PAYS EMETTEURS D'OLIGATIONS VERTES





# LA PRÉPONDERANCE DE L'EURO DANS LES EMISSIONS D'OBLIGATIONS VERTES (PUBLIQUES ET PRIVEES)

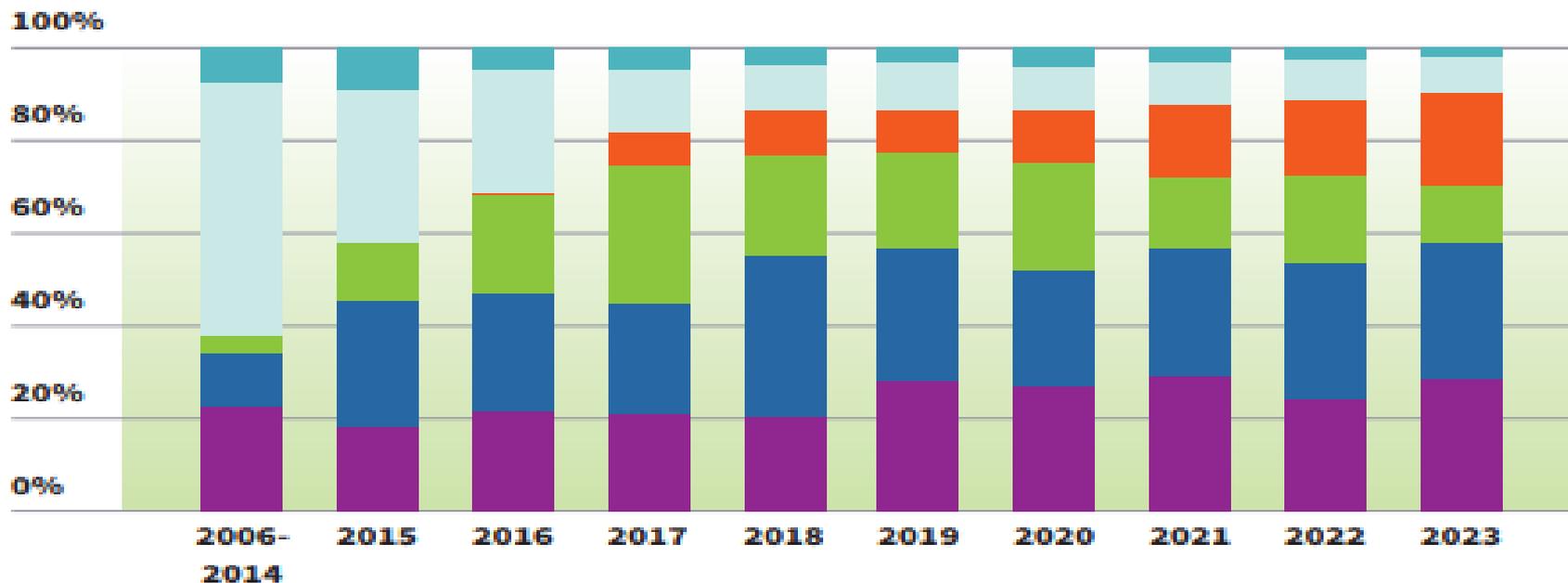


Source: Climate Bonds Initiative



# COUP DE PROJECTEUR SUR LES EMISSIONS ANNUELLES D'OBLIGATIONS VERTES DANS LE MONDE

29% of aligned green volume came from non-financial corporate entities

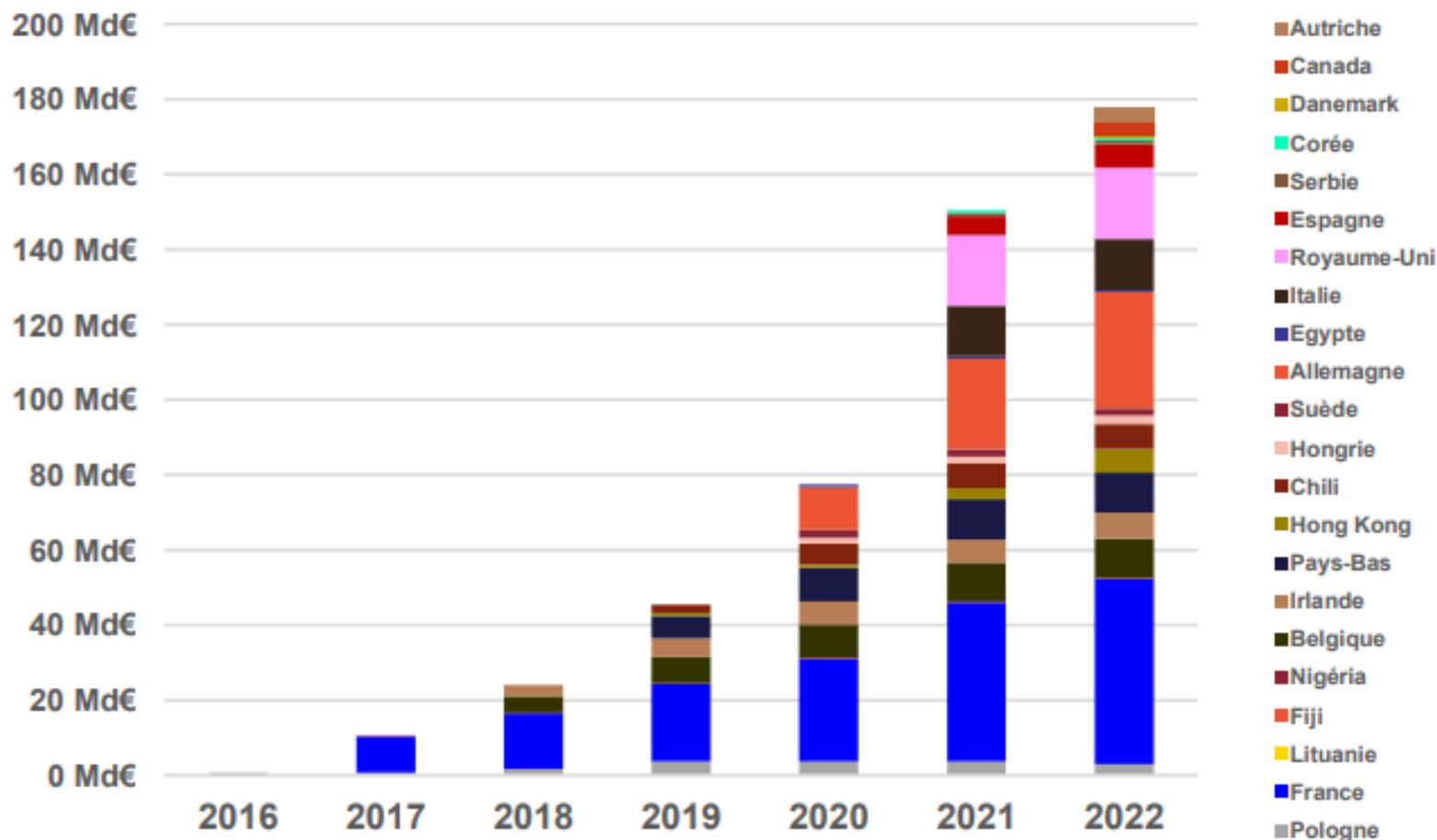


Source: Climate Bonds Initiative



# LES EMISSIONS ANNUELLES D'OBLIGATIONS VERTES SOUVERAINES DANS LE MONDE

## Encours des obligations vertes souveraines



Source : Bloomberg, AFT ; mai 2022

# L'OAT FRANÇAISE VERTE : PREMIERE EMISSION EN 2017

Émission en 2017

Durée : 22 ans

Coupon : 1,75%

Montant initial : 7 Mds €

En-cours actuel > 32 Mds€



# L'ETAT FRANÇAIS COMPTE DESORMAIS 3 OAT VERTES



2017 : 1<sup>ère</sup> OAT verte  
En-cours > 32 milliards €

2021 : 2<sup>ème</sup> OAT verte  
En-cours > 19 milliards €

2022 : OAT (€i) verte  
En-cours > 6 milliards €

Total des émissions > 55 milliards €

3 types d'actions

4 objectifs nationaux

6 secteurs

# LES DÉPENSES ENGAGÉES EN 2021 GRÂCE AUX ÉMISSIONS D'OAT VERTE => 3 TYPES D'ACTION POUR 4 OBJECTIFS NATIONAUX

Financement de projets environnementaux (**investissements publics**)

Financement de subventions valorisant des projets verts (**dépenses publiques**)

Financement de crédit d'impôt liés à des projets verts (**recettes fiscales en moins**)





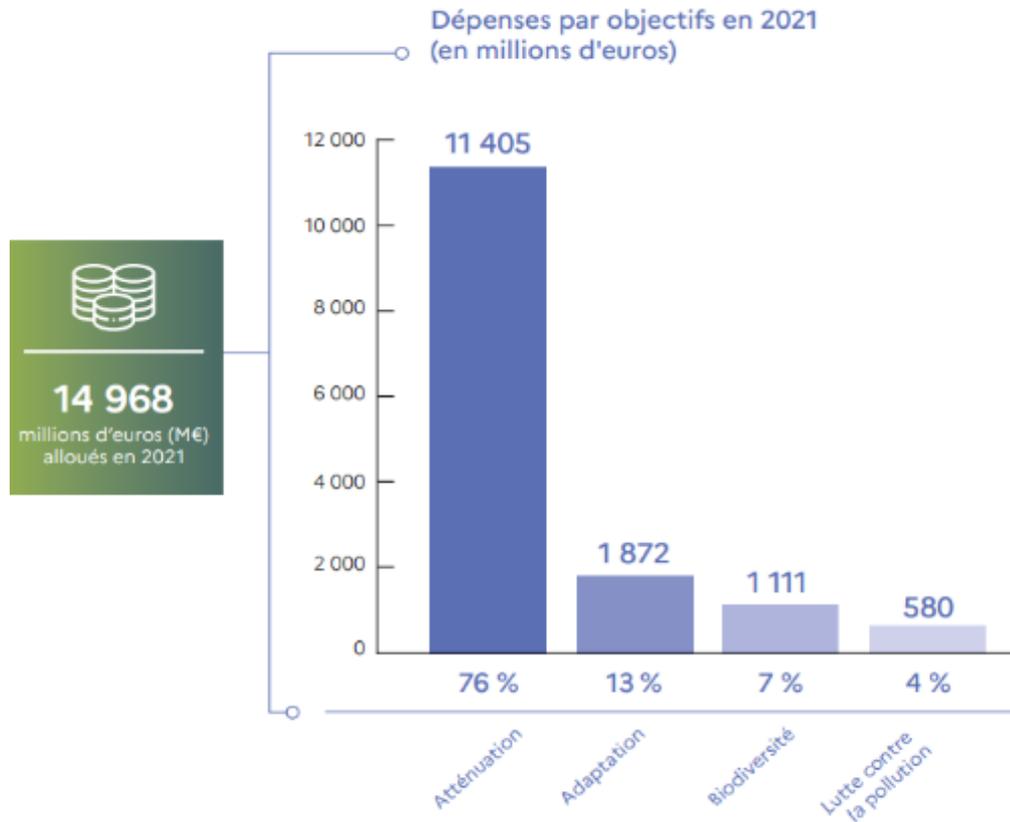
# LES DÉPENSES ENGAGÉES EN 2021 GRÂCE AUX ÉMISSIONS D'OAT VERTE => 3 TYPES D'ACTION POUR 4 OBJECTIFS NATIONAUX

Atténuation du changement climatique

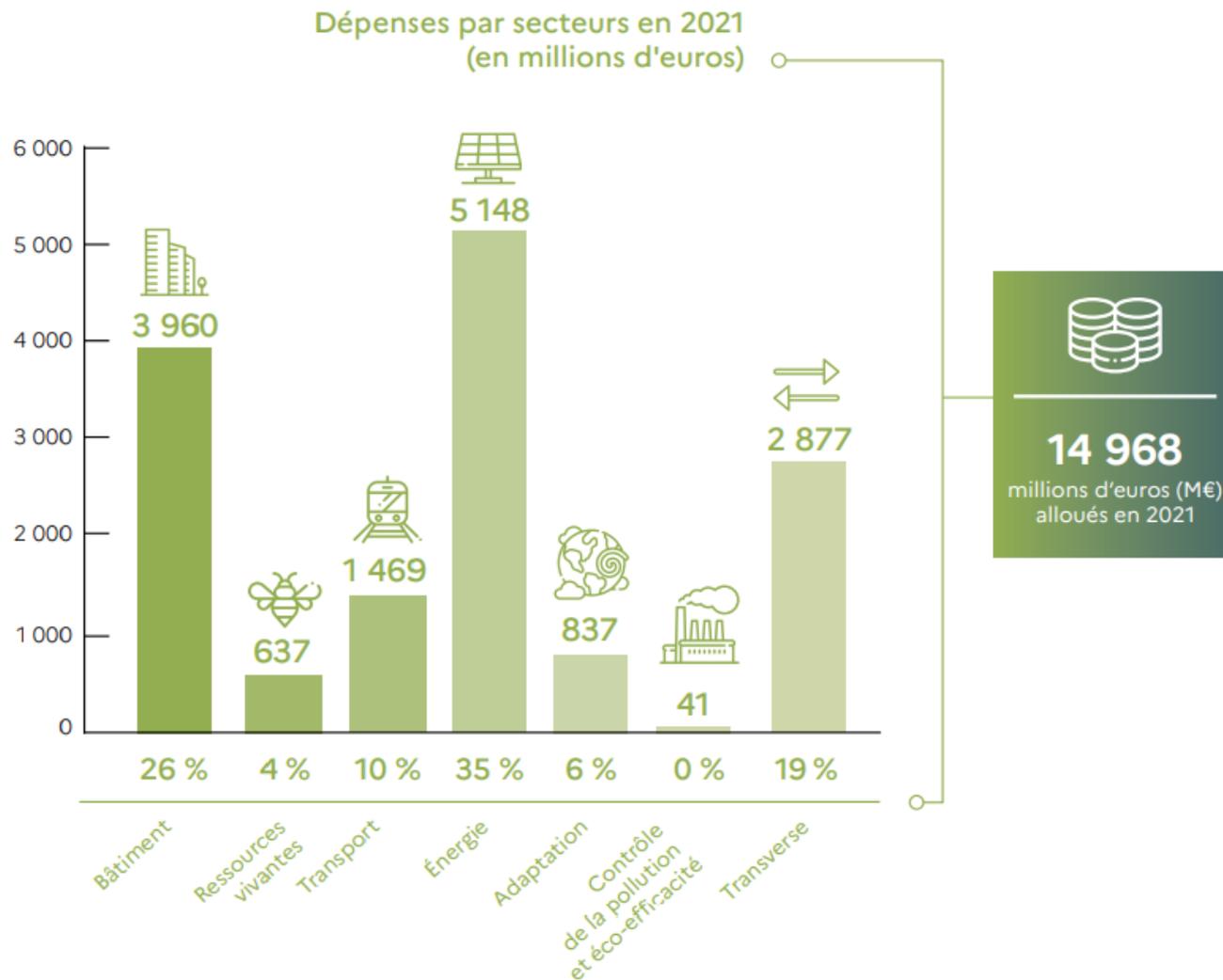
Protection de la biodiversité

Réduction de la pollution de l'air, du sol et de l'eau

Adaptation au changement climatique



# 6 SECTEURS QUI ONT BÉNÉFICIÉ DES FONDS LEVÉS





# LE CREDIT D'IMPOT A LA TRANSITION ENERGETIQUE



- 1 765 M€ 1. Crédit d'impôt pour la transition énergétique et MaPrimeRénov'
- 197 M€ 2. Dégrèvement de taxe foncière pour HLM et SEM
- 176 M€ 3. Rénovation thermique des logements
- 1 736 M€ 4. Eco-prêt à taux zéro et TVA à taux réduit sur les travaux de rénovation
- 2,7 M€ 5. Pilotage du plan « Ville durable »
- 84 M€ 6. Rénovation thermique des bâtiments publics



L'opérateur mesure de deux mètres pour identifier les zones d'isolation

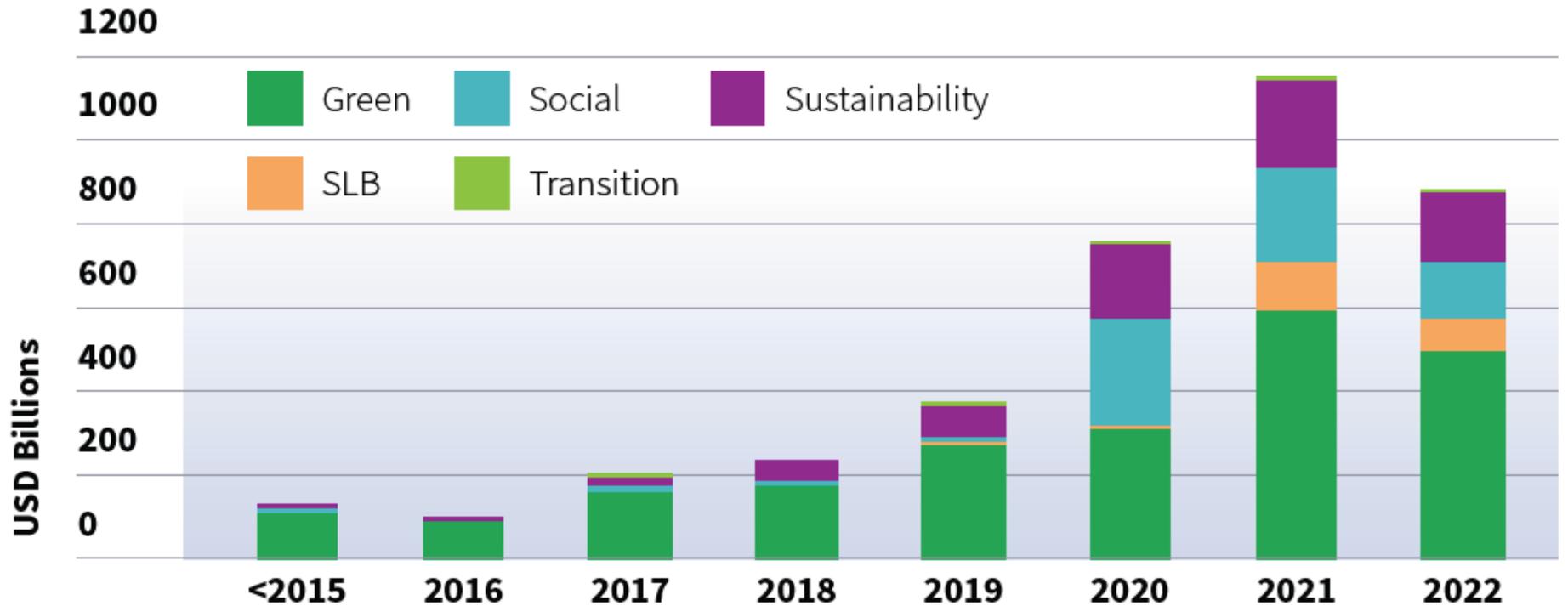


# QU'EN EST-IL DU DEVELOPPEMENT DE LA FINANCE DURABLE ?





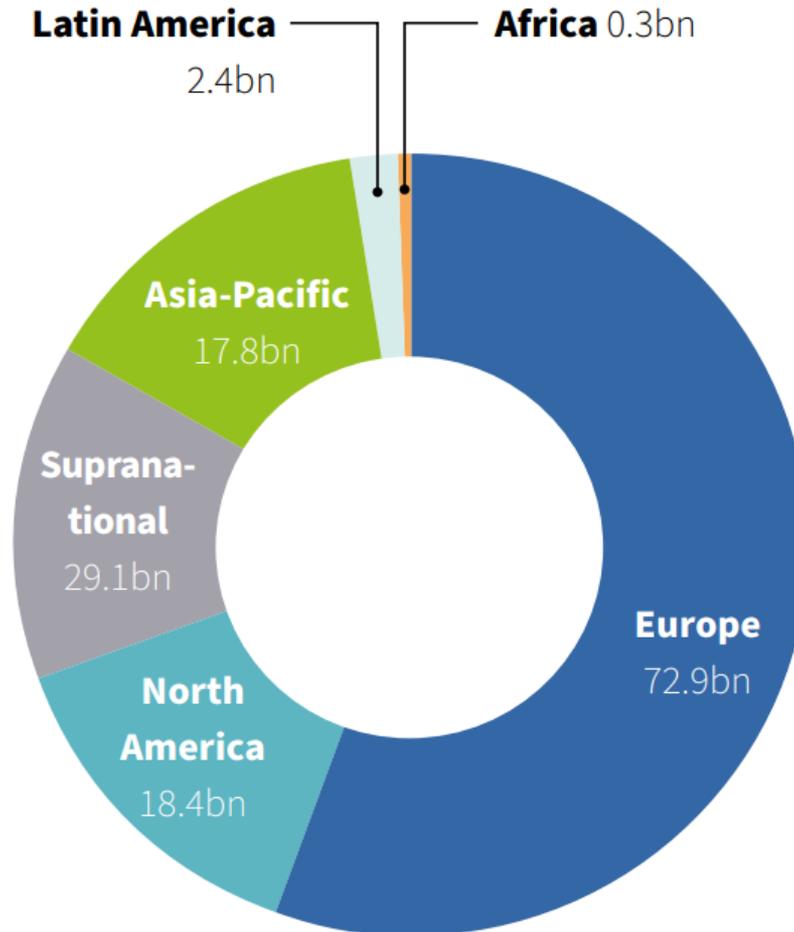
# ÉMISSIONS ANNUELLES DANS LE MONDE D'OBLIGATIONS DURABLES



Source: Climate Bonds Initiative

# ÉMISSIONS ANNUELLES DANS LE MONDE D'OBLIGATIONS SOCIALES

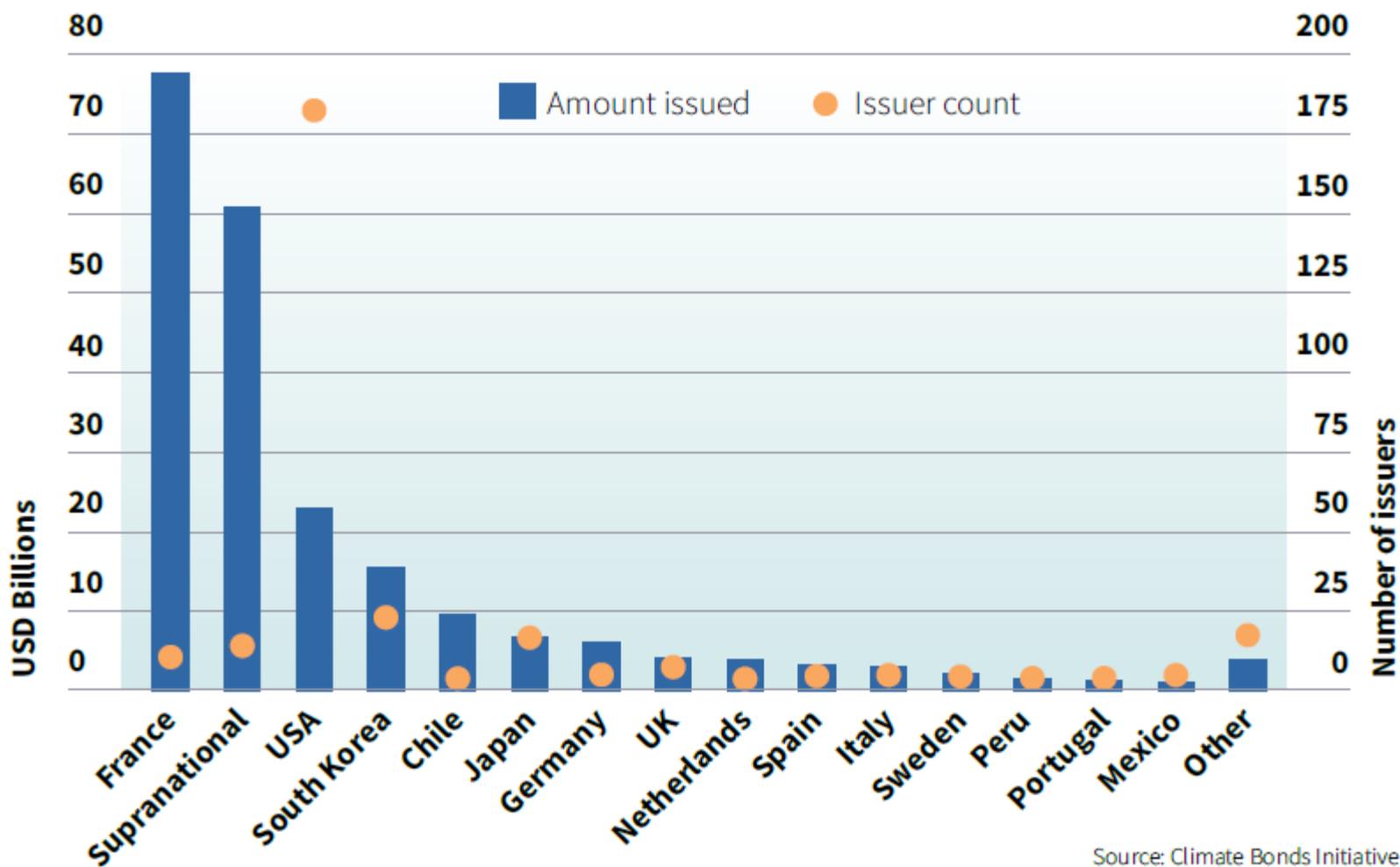
Europe led social issuance in 2022



Source: Climate Bonds Initiative



# CLASSEMENT DES PAYS EMETTEURS D'OBLIGATIONS SOCIALES

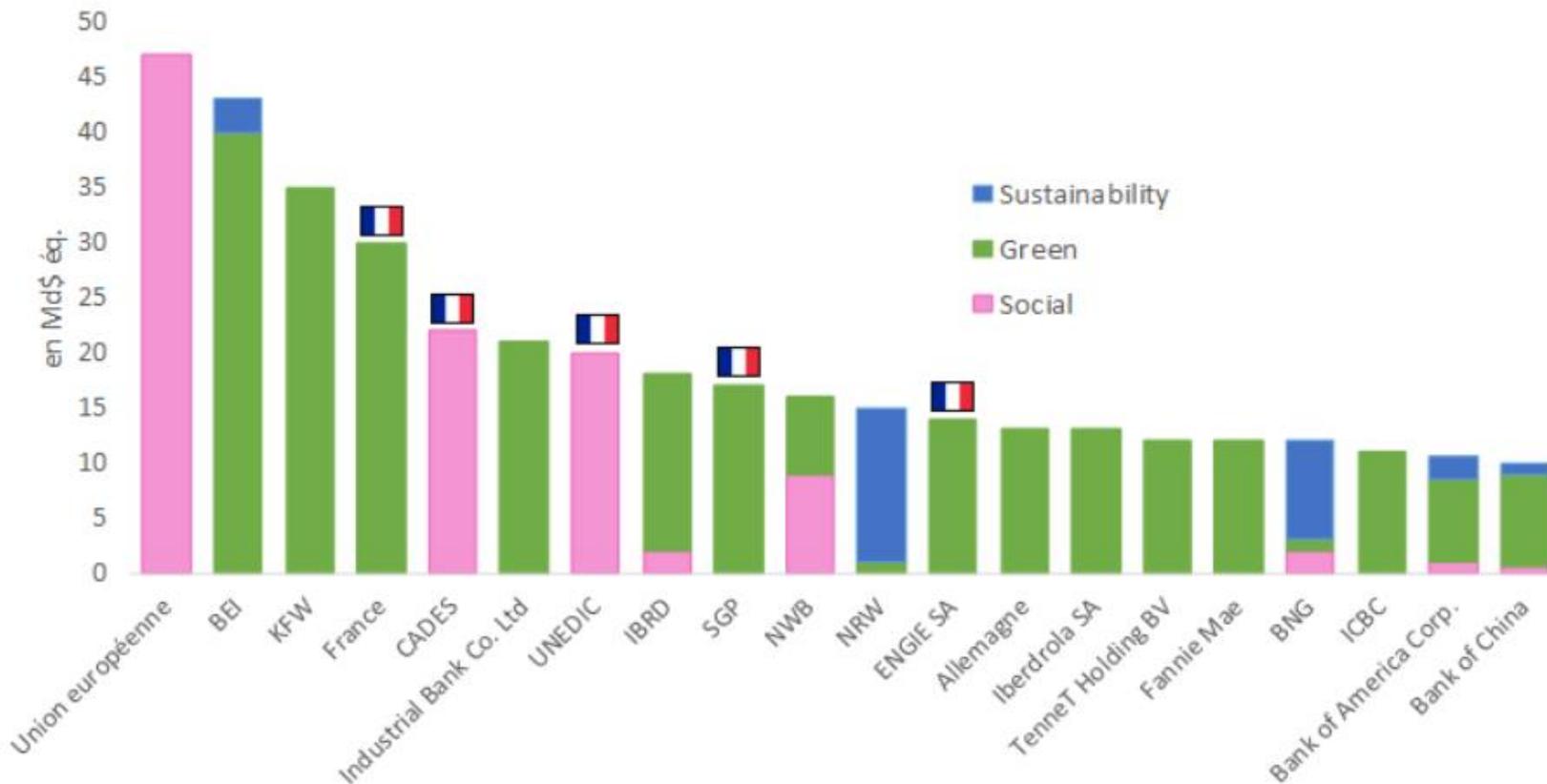


Source: Climate Bonds Initiative



# LES ÉMETTEURS FRANÇAIS D'OBLIGATIONS SOCIALES EN 2021

## Emetteurs les plus importants du marché des obligations durables



Source : Bloomberg



# LES OBLIGATIONS A IMPACT SOCIAL OU SOCIAL BONDS

Infrastructures numériques

Éducation et insertion professionnelle

Immobilier social

Santé et médico-social

Économie sociale et solidaire

## **Pourquoi Danone émet une obligation à impact social de 300 millions d'euros**

Le groupe laitier entend utiliser les fonds levés pour *"financer des actions sociales pour les parties prenantes de l'entreprise"*. Parmi les projets évoqués par le groupe laitier, on trouve aussi bien l'amélioration de la couverture santé des salariés, la prolongation du congé maternité et parental mais également l'accompagnement local des agriculteurs, le financement de PME dans les secteurs de la santé et de la nutrition, ou le soutien à une agriculture responsable. <sup>42</sup>



# LES VÉHICULES FINANCIERS DÉDIÉS A LA FINANCE RESPONSABLE

Plusieurs familles  
d'OPVCM

SICAV

FCP

Plusieurs  
types  
d'actifs

Monétaire

Obligataire

Actions

Immobilier

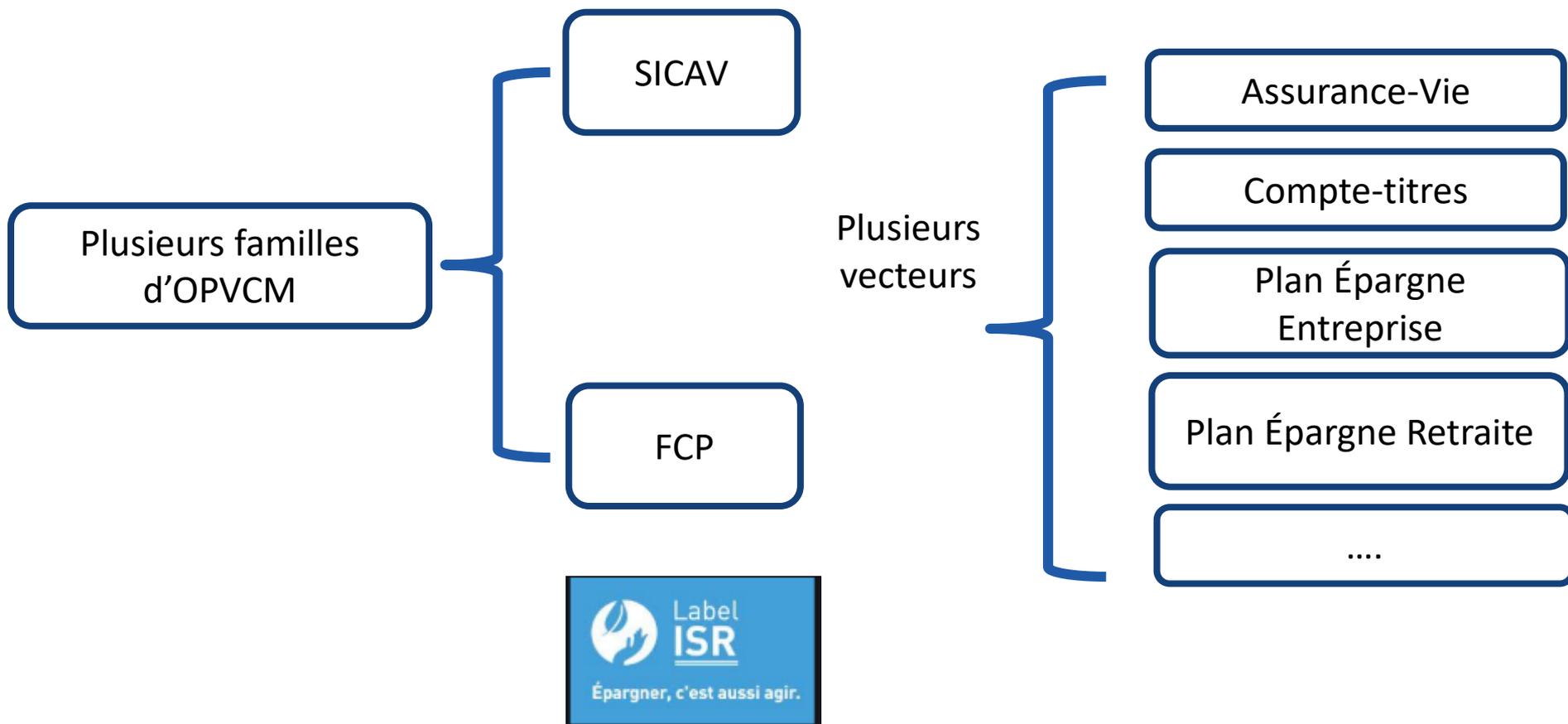
Non coté

Métaux recyclés





# LES OUTILS DÉDIÉS A LA FINANCE RESPONSABLE



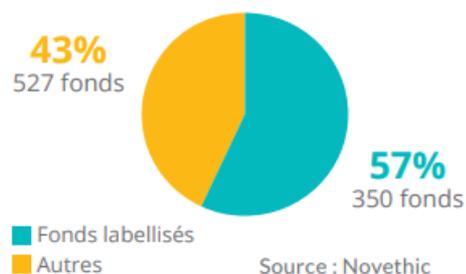


# TAILLE DU MARCHÉ FRANÇAIS DES FONDS DURABLES

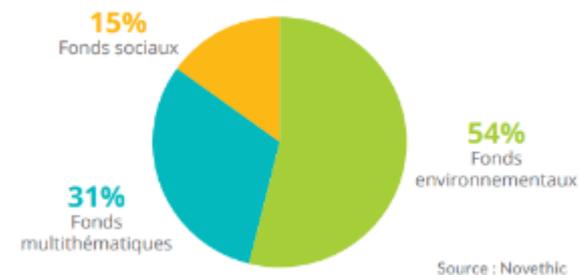
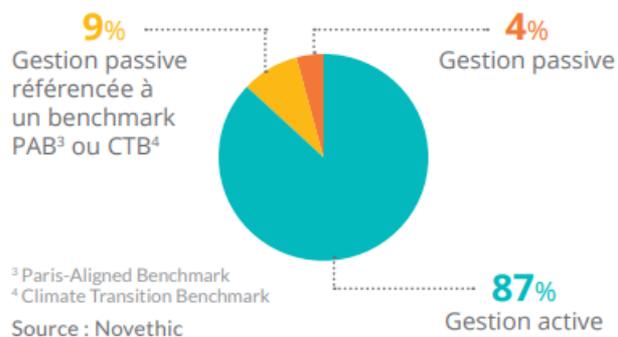


195 sociétés de gestion  
1 174 fonds  
773 Mds€ d'encours, au 30/06/2023

### Fonds Article 9 - % des encours labellisés



### La gestion des fonds Article 9 - répartition des encours





# VIDEO DE LA COLLECTION ABC DE L'ECONOMIE



Image en incrustation



## FINANCE DURABLE

### Finance solidaire



### Finance responsable



### Finance verte



# QUI PEUT AGIR ?

Entreprises

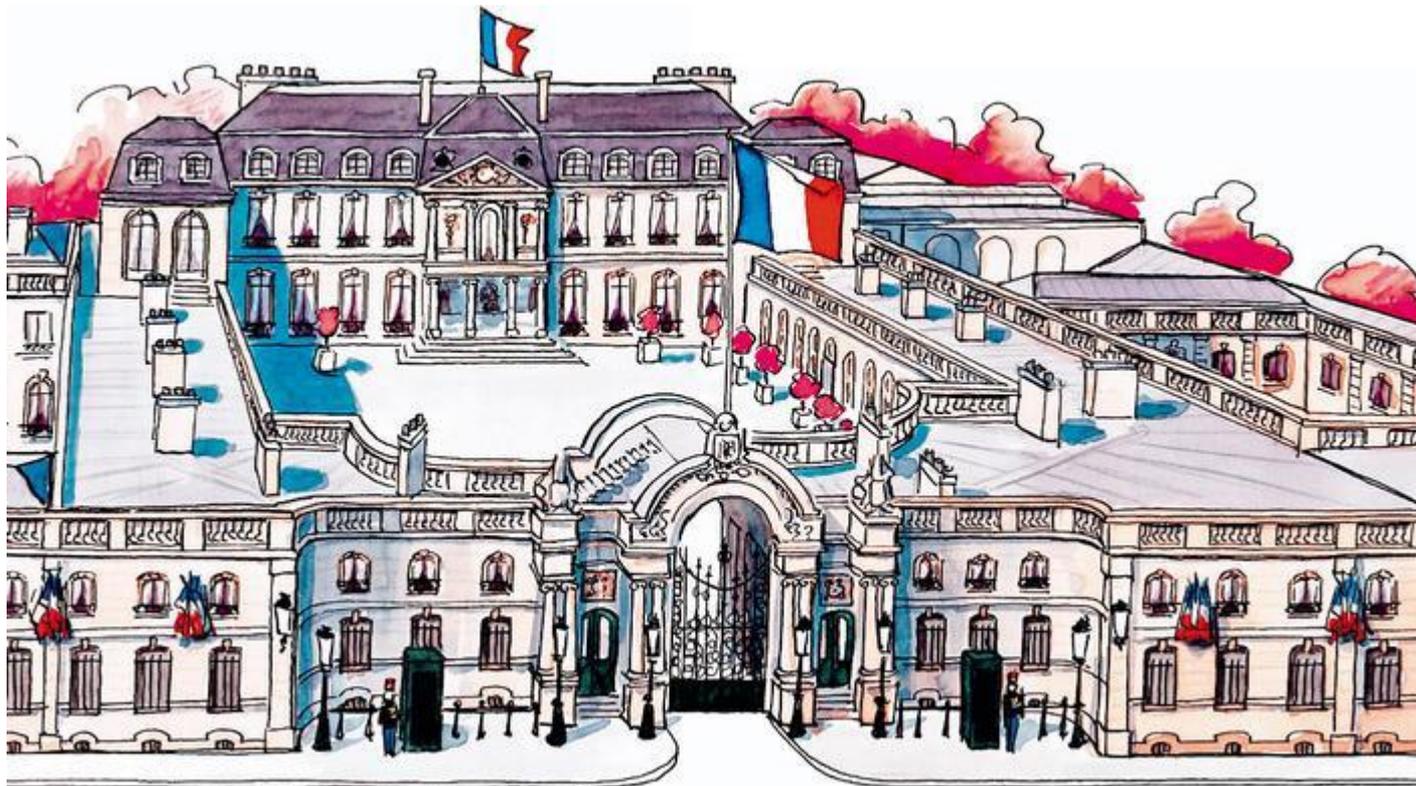
Ménages

États

Banques  
centrales

Banques  
commerciales

# PARTIE 4 : LE ROLE DES ETATS ET DES GOUVERNEMENTS



Créer un **cadre propice** au développement du financement de la transition vers une économie bas carbone

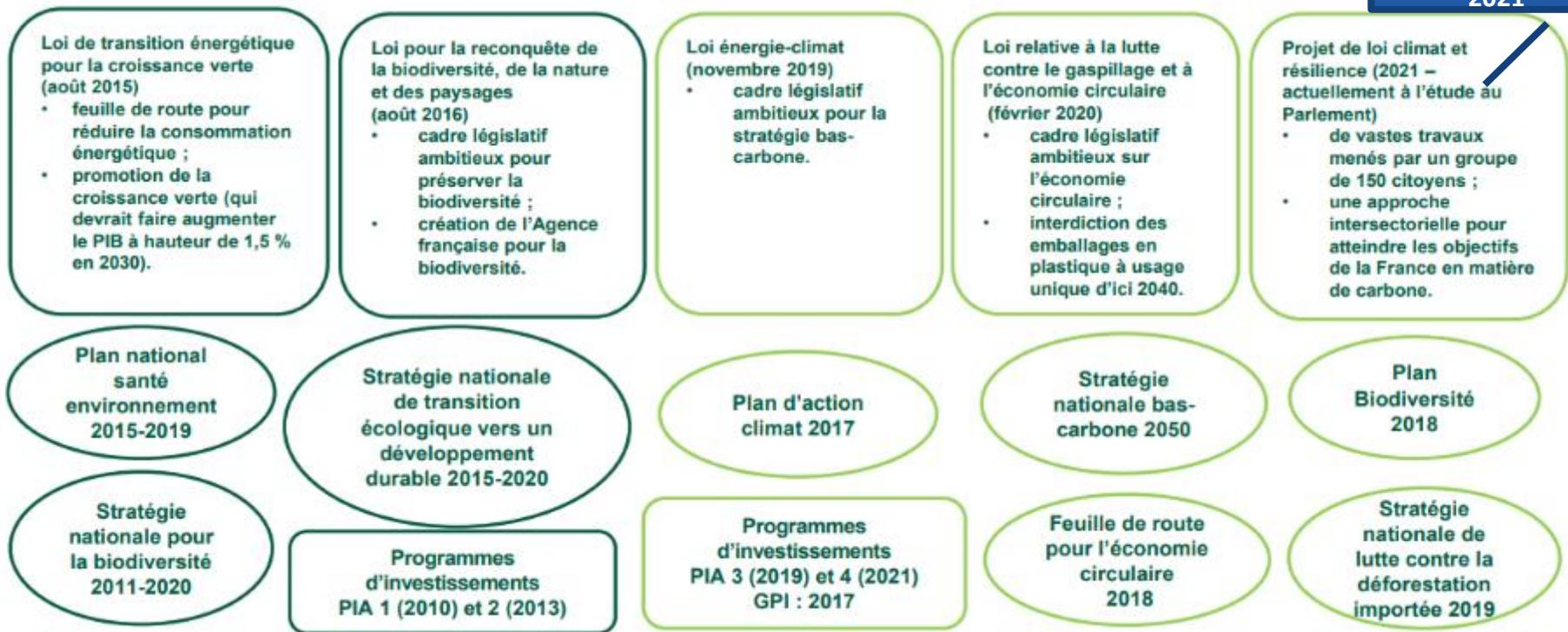
Attribuer des **incitations fiscales**

**Contrôler et réglementer**



# UN CADRE PROPICE

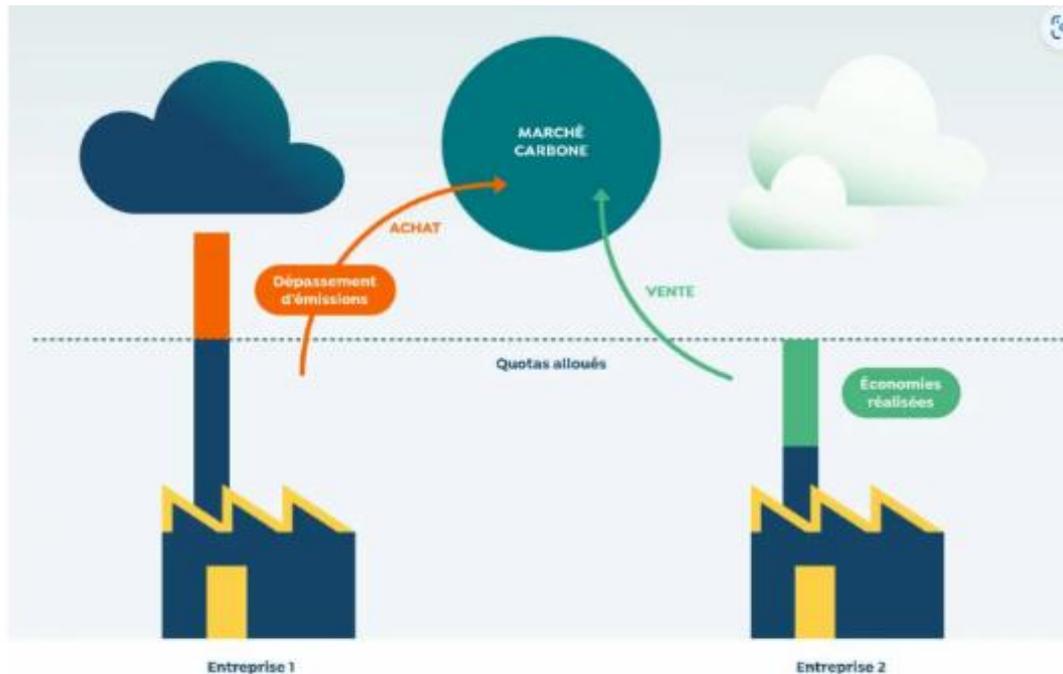
Publiée au Journal officiel le 24 août 2021



Le Plan de relance post-covid



# AU NIVEAU EUROPÉEN : LES QUOTAS D'ÉMISSION DE CARBONE



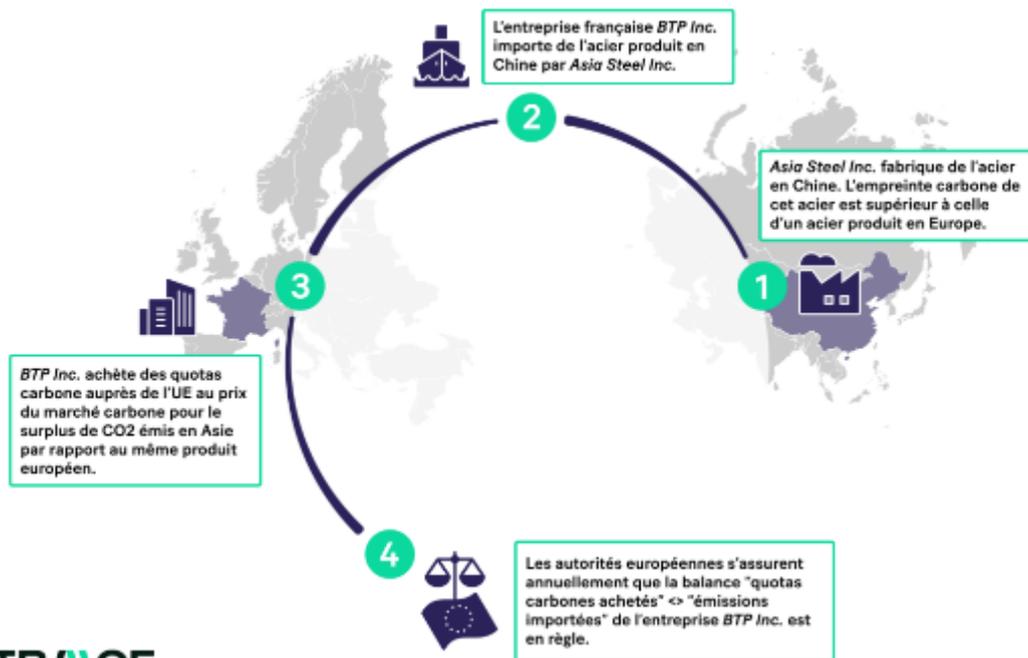
Le principe de la compensation carbone. Source : Caisse des Dépôts

En 2005, l'Union européenne a créé le plus grand **marché du carbone** au monde (SEQE). Chaque année, les États européens déterminent le nombre de quotas auxquels ont droit les entreprises concernées (11 000 installations industrielles les plus polluantes). Cette allocation est établie en fonction du secteur d'activité de l'entreprise et de la quantité de GES émise par les acteurs les plus verts de ce secteur.

2017 : l'Union européenne crée un mécanisme pour retirer du marché une partie des quotas excédentaires



# AU NIVEAU EUROPEEN : LA TAXE CARBONE AUX FRONTIÈRES



TR/ICE

**2023** : Début du reporting pour les entreprises concernées

**2026** : Mise en fonctionnement du MACF et coexistence avec le SEQE (allocation de quotas carbone gratuits)

**2034** : Fin de l'allocation de titre carbone gratuits du SEQE et transition complète vers le MACF.

La **CSRD** ou "**Corporate Sustainability Reporting Directive**", est une nouvelle directive européenne qui vise à imposer aux entreprises d'une certaine taille de fournir un reporting extra-financier

Le déploiement de cette nouvelle obligation sera progressif jusqu'en 2027 selon les tailles des entreprises.



## AU NIVEAU EUROPÉEN : LA RÉGLEMENTATION SFDR

Le **10 Mars 2021**, le règlement européen (UE) 2019/2088 dit **Sustainable Finance Disclosure (SFDR)** sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers est entré en application.

⇒ **obligations d'informations extra-financières** qui s'appliquent aux acteurs des marchés financiers + aux prestataires de conseil en investissement

⇒ **Transparence et double matérialité :**

- En quoi les investissements financiers réalisés par les acteurs sont bénéfiques pour l'environnement et la société ?
- En quoi le changement climatique peut impacter la rentabilité des produits financiers ?



## AU NIVEAU EUROPÉEN : LA DIRECTIVE MIF (MIFID EN ANGLAIS)

**Directive européenne, dite « MIF 2 », votée en 2014.**

**La directive MIF 2** obligeait les intermédiaires financiers (banques, sociétés de gestion de portefeuille, conseillers en gestion de patrimoine...) à fournir à leurs clients particuliers une **information détaillée sur les produits** qu'ils conseillent + le profil d'un investisseur (connaissances boursières et financières, comportement face au risque...**Know Your Customer ou KYC**) doit être connu de manière approfondie par tous les établissements financiers où un compte est ouvert (PEA, compte titres...).

Le 2 août 2022, la directive **MIF 2** a été amendée en y introduisant **les préférences en matière de durabilité => KYC depuis le 01/01/2023 intègre les préférences en matière de durabilité**

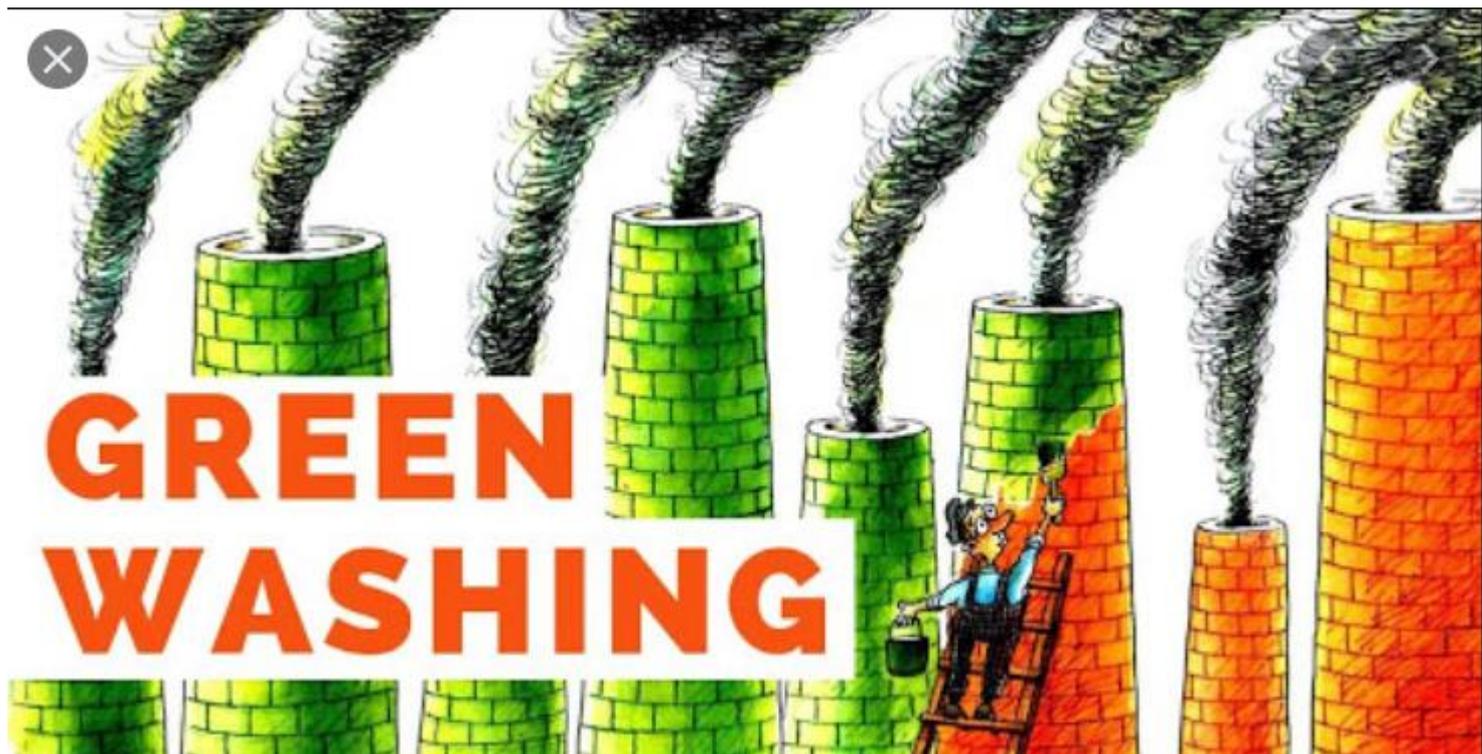
# DES INCITATIONS FISCALES POUR LES PARTICULIERS ET LES ENTREPRISES



Taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques (TICPE)  
Taxe intérieure de consommation sur le gaz naturel (TICGN)  
Taxe intérieure de consommation sur le charbon (TICC)



**maprimerénov'**  
Mieux chez moi, mieux pour la planète



# CE CONTRÔLE EST NECESSAIRE POUR QUE LES EPARGNANTS INVESTISSENT EN CONFIANCE



# QUID DE LA FIABILITE DES DONNEES UTILISEES POUR LES LABELS ?

Données

Choix méthodologiques





## AU NIVEAU EUROPEEN : UNE NECESSAIRE TAXONOMIE

Volonté de créer une **classification standardisée** au niveau européen

Activités « **durables** » : bas-carbone et compatibles avec l'accord de Paris

Activités « **transitoires** » qui pourraient contribuer à la transition mais qui ne suivent pas encore la trajectoire de neutralité carbone

Activités « **habilitantes** » qui réduisent les émissions d'autres activités

Depuis le 1er janvier 2022, plus de 11 000 entreprises, institutions financières et États membres de l'Union européenne sont soumis à la taxonomie européenne : entreprises de plus de 500 salariés avec un bilan supérieur à 20 millions d'euros ou un chiffre d'affaires supérieur à 40 M€ sont concernées. **Elles doivent indiquer la part de leur chiffre d'affaires, de leurs investissements et de leurs dépenses qui correspondent à des activités durables.** À partir de 2024, le seuil sera abaissé à 250 salariés



# AU NIVEAU EUROPEEN : UNE NECESSAIRE TAXONOMIE

Volonté de créer une classification standardisée au niveau européen (90 activités économiques représentant 80% des émissions directes de CO<sub>2</sub> dans l'Union européenne)

## Les 6 objectifs environnementaux de la taxonomie européenne

**1** Atténuation du changement climatique



**3** Utilisation durable et protection des ressources aquatiques et marines



**5** Prévention et contrôle de la pollution



**2** Adaptation au changement climatique



**4** Transition vers une économie circulaire



**6** Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes



# » PARTIE 5 : QUID DU RÔLE DES BANQUES CENTRALES ?





## LES RISQUES LIÉS AU CLIMAT SONT UNE SOURCE DE RISQUE FINANCIER

- Il revient en premier aux **décideurs politiques élus** de prendre les mesures appropriées (incitations fiscales, réglementation, subventions etc.).
- **Les banques centrales et les superviseurs** doivent néanmoins exercer leurs responsabilités, dans le cadre de leur mandat. Or, **les risques liés au climat sont une source de risque financier.**



# POURQUOI UN RISQUE ENVIRONNEMENTAL EST UN RISQUE FINANCIER ?

Risque physique



Risque de transition





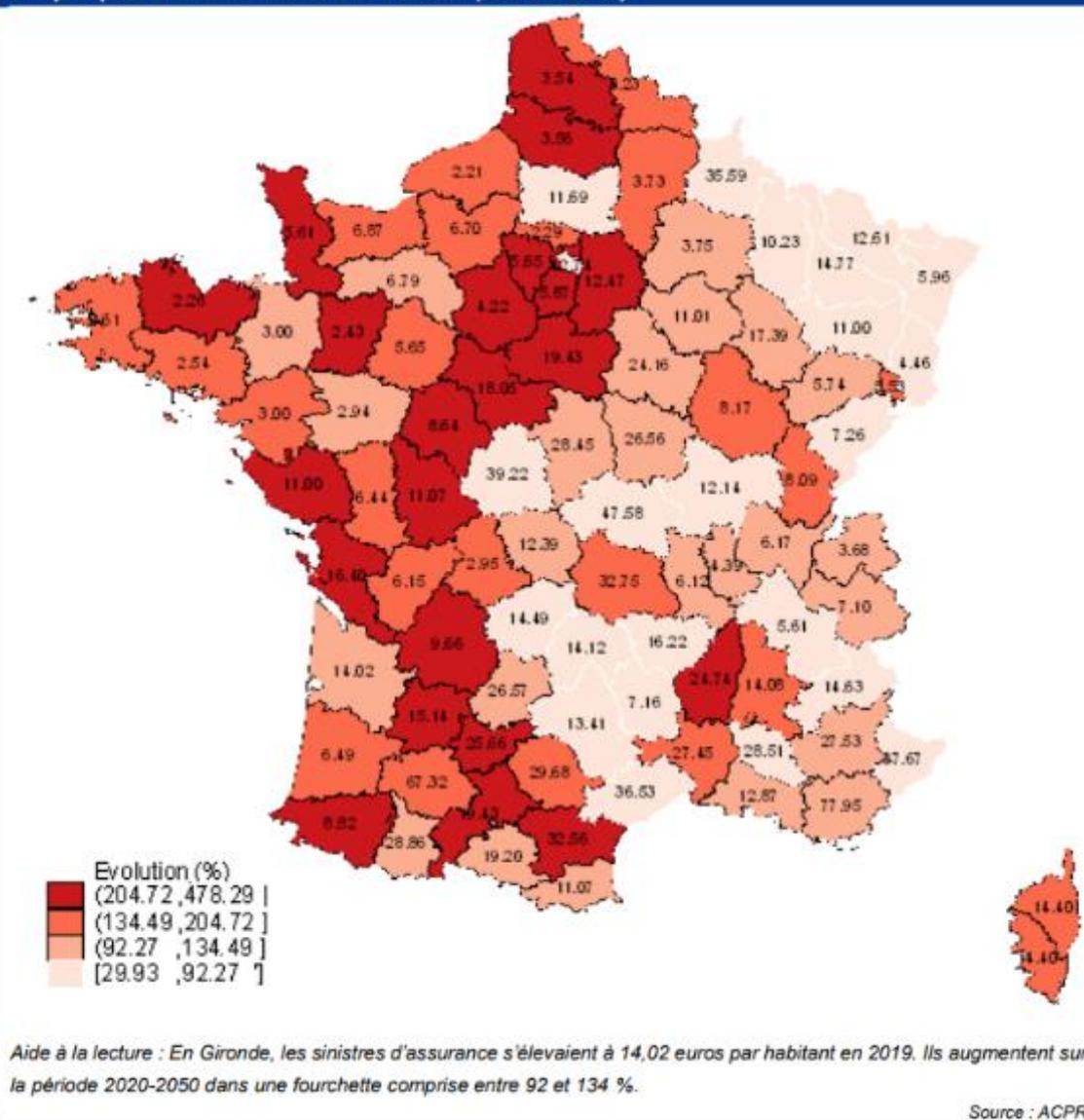
**Les risques physiques** concernent les pertes économiques et financières liées à l'augmentation de la fréquence et de l'intensité des événements climatiques extrêmes (ouragans, inondations ...) ainsi qu'aux changements de long terme des tendances climatiques (augmentation du niveau de la mer ou désertification/perturbations du secteur agricole).





# SINISTRALITE A HORIZON 2050

Graphique 17 – Sinistralité Tous Périls (2019 – 2050)





# SINISTRALITE A HORIZON 2050

Source : France Assureurs

## INDEMNISATION MOYENNE VERSEE PAR SINISTRE (1989-2019, EN EUROS CONSTANTS 2020)

	Particuliers	Professionnels	Global
 <b>INONDATIONS</b>	<b>10 230 €</b>	<b>28 320 €</b>	<b>14 670 €</b>
 <b>TEMPÊTES</b>	<b>2 170 €</b>	<b>7 380 €</b>	<b>3 120 €</b>
 <b>SÉCHERESSE</b>	<b>16 340 €</b>	<b>NS*</b>	<b>16 340 €</b>
<b>Moyenne tous périls</b>	<b>4 420 €</b>	<b>11 690 €</b>	<b>5 740 €</b>

## Impact sur l'assurance à l'horizon 2050 en France

### Sécheresse



### Inondations



### Submersion



### Tempête





**Les risques de transition** concernent les risques qui pourraient se matérialiser en cas de transition rapide vers une économie bas-carbone (par exemple, du fait de politiques publiques soudaines, de ruptures, etc.).

=> Risque d'« actifs échoués »





# LES RISQUES DE TRANSITION

Risques liés au coût du carbone	Facteur de risque	Exemple
Augmentation du coût du carbone	Fortes émissions directes de GES tout en étant assujetti au marché européen des quotas du carbone (EU-ETS)	Acier - émissions industrielles
Augmentation de la contribution climat-énergie (CCE)	Usage important de produits soumis à la CCE	Transport - essence
Augmentation de la facture énergétique	Fortes consommations énergétiques	Foncier - chauffage des bâtiments
Augmentation des prix d'un fournisseur	Fournisseur et/ou chaîne amont exposé à des augmentations des coûts (e.g. carbone, CCE, facture énergétique)	Construction - achat de ciment
Difficulté à vendre le produit, car désintérêt sur le produit vendu	Le produit fonctionne avec une source d'énergie carbonée (scope 3 aval)	Automobile - voiture thermique



# LES RISQUES DE TRANSITION

<b>Risques liés à des évolutions réglementaires</b>	<b>Facteur de risque</b>	<b>Exemple</b>
Extension du périmètre couvert par les taxes sur les émissions directes	Fortes émissions directes de GES non captées par le marché des quotas ou la CCE	Agriculture - méthane bovin
Mise en place d'une taxe carbone aux frontières UE	Approvisionnement auprès d'un fournisseur émetteur en dehors de la zone UE	Commerce de gros - import de produit
Produit interdit à la vente	Le produit fonctionne avec une source d'énergie carbonée ou la fabrication du produit émet de fortes quantités de GES	Automobile - voiture diesel

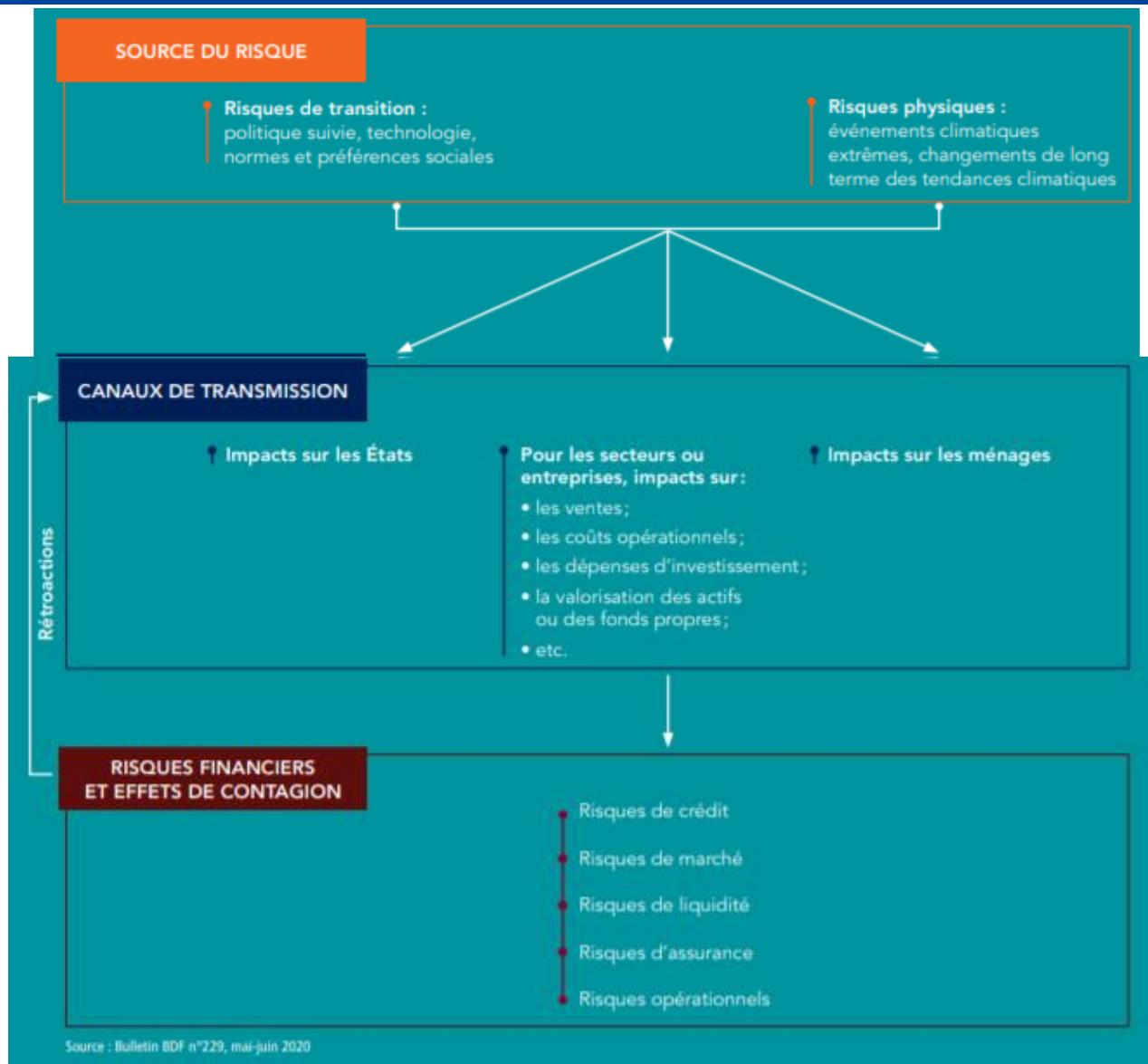


# LES RISQUES DE TRANSITION

Risques liés à la réputation et au marché	Facteur de risque	Exemple
Difficulté de refinancement, car désintérêt des banques / investisseurs	L'entreprise est jugée risquée et/ou immature et/ou désintéressée de sa transition	Industrie - extraction de pétrole
Détérioration des relations d'affaires avec clients et/ou fournisseurs	L'entreprise est jugée risquée et/ou immature et/ou désintéressée de sa transition	Agroalimentaire - déforestation
Difficulté à vendre le produit, car désintérêt sur le produit vendu	Le consommateur prend conscience de l'impact carbone du produit	Commerce de détail - vente de viande
Modèle d'affaires inadapté	Fournisseurs ou clients susceptibles de changer leurs activités	Ciment - béton de gros œuvre ; Chimie - engrais chimique



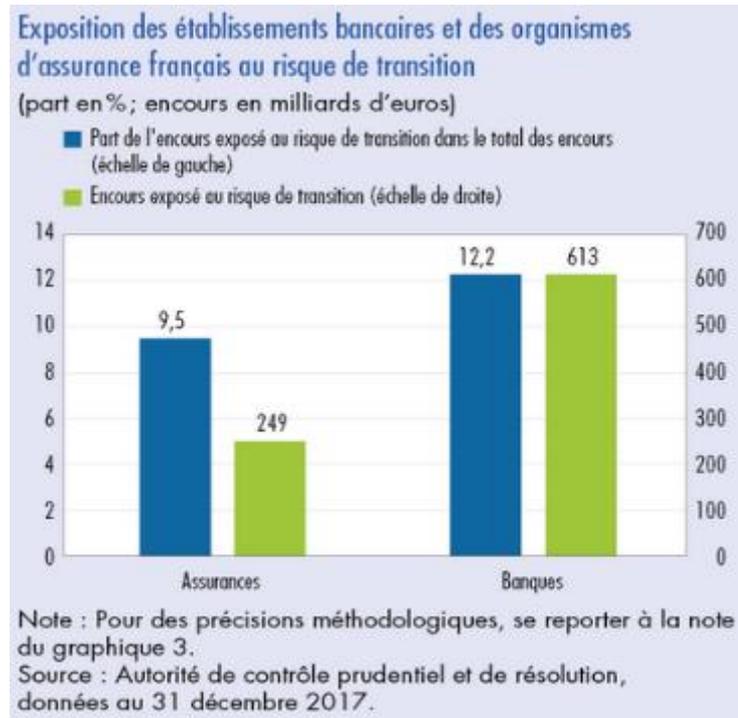
# CANAUX DE TRANSMISSION ET DE CONTAGION DES RISQUES PHYSIQUES ET DE TRANSITION





# PREMIERE ETUDE MENEES PAR L'ACPR EN 2019

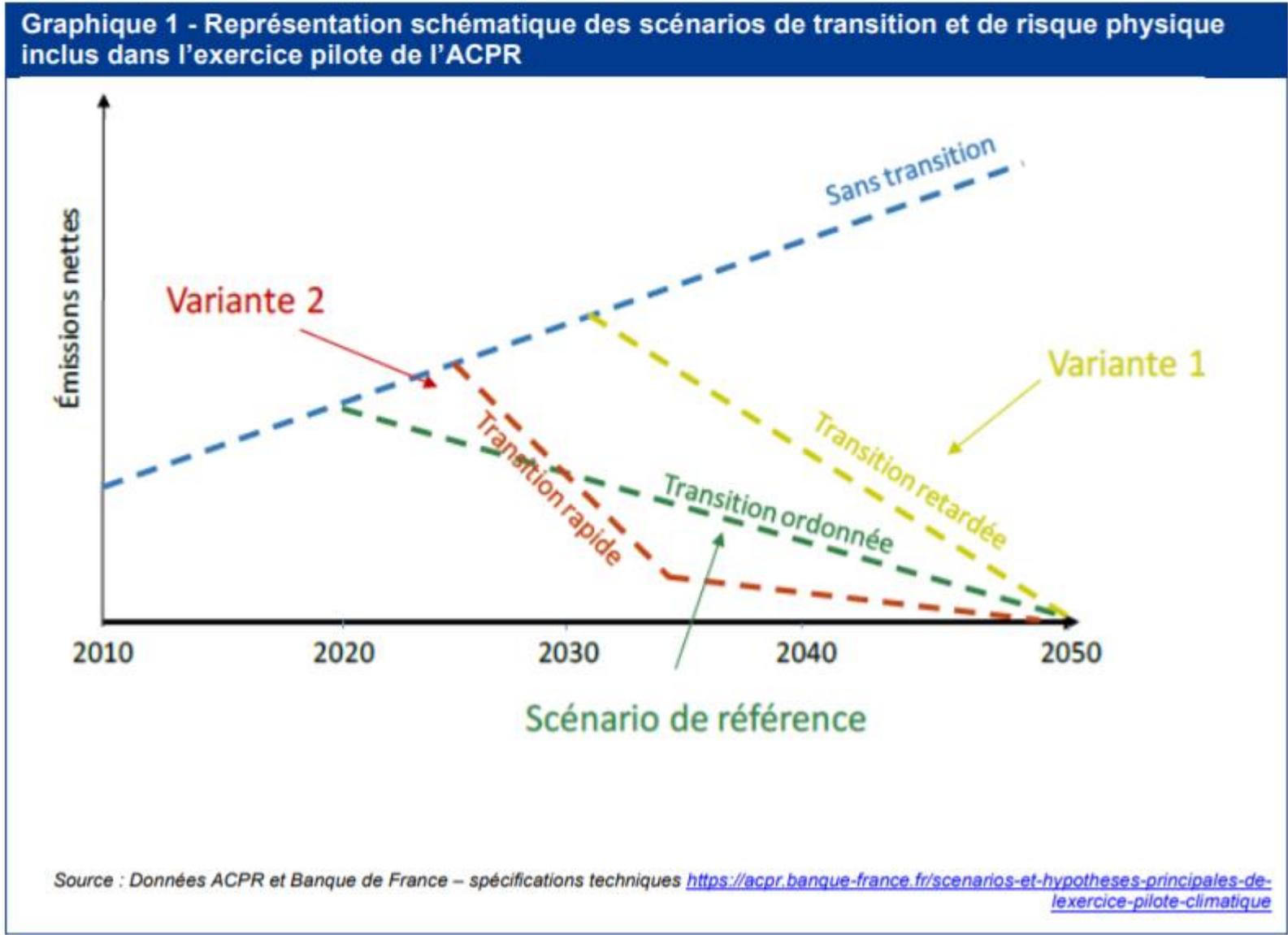
- En avril 2019, l'ACPR a publié **deux études sur les institutions financières françaises (banques et assureurs) face aux risques liés au climat => chiffrage en infographie à droite**
- Création d'une commission climat et finance durable fin 2019
- L'ACPR a lancé en juillet 2020 son exercice pilote climat



**862** milliards d'euros  
le montant des expositions des établissements bancaires et organismes d'assurance français aux secteurs les plus carbonés

**Moins de 2,5 %**  
la part des actifs des établissements situés dans des zones géographiques moyennement ou fortement vulnérables au changement climatique

# EXERCICE PILOTE CLIMATIQUE 2020 (RÉSULTAT PUBLIE EN MAI 2021) : 4 SCENARIOS ENVISAGES



# PRINCIPAUX RÉSULTATS DE L'EXERCICE PILOTE CLIMATIQUE 2020 (RÉSULTAT PUBLIE EN MAI 2021)



## Un secteur financier modérément exposé au risque de transition

Au vu des métriques d'analyse retenues, qui seront progressivement affinées, et dans la limite des hypothèses et modèles utilisés, l'exercice confirme l'exposition modérée du secteur financier français au risque de transition. Toutefois, sept secteurs sensibles concentrent une part importante des pertes de marché et voient leur coût du risque multiplié par trois sur la période.

## Une hausse significative de la sinistralité et des primes d'assurance

Sur l'ensemble du territoire français, le changement climatique impliquerait une hausse de la sinistralité liée aux catastrophes naturelles de 2 à 5 fois pour les départements les plus touchés et les primes augmenteraient de 130 à 200 % sur 30 ans pour couvrir ces pertes.



# LE RÉSEAU POUR LE VERDISSEMENT DU SYSTÈME FINANCIER (NGFS)



- Créé à Paris, en décembre 2017, *One Planet Summit* : 8 banques centrales et superviseurs ont mis en place le réseau NGFS (FR, BoE, Buba, Maroc, Chine, Mexique notamment).
- Aujourd'hui : **95 membres** et **15 observateurs**, couvrant 5 continents.
- **Coalition des volontés**. En aucun cas, une instance normative.



# PREMIER RAPPORT COMPLET DU NGFS (AVRIL 2019)

Réseau pour le verdissement du système financier  
Premier rapport complet

## Un appel à l'action Le changement climatique comme source de risque financier

Avril 2019



### Central banks and supervisors

1.



Intégrer les risques climatiques dans la suivi de la stabilité financière et la supervision microprudentielle

2.



Intégrer les facteurs liés au développement durable dans la gestion de portefeuille pour compte propre

3.



Remédier aux lacunes en matière de données

4.



Sensibiliser davantage et renforcer les capacités d'analyse, encourager l'assistance technique et le partage des connaissances

### Décideurs de politique économique

5.



Parvenir à une publication d'informations financières en rapport avec le risque climatique et environnemental sur des bases solides et homogènes au plan international

6.



Favoriser le développement d'une « taxonomie » (classification) des activités économiques



# CE QUE LA BANQUE CENTRALE FAIT ET CE QU'ELLE NE FAIT PAS !

## COMMENT VERDIR LA POLITIQUE MONÉTAIRE ?

### APPROCHE PAR LES RISQUES

VS

### APPROCHE PAR LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Verdissement des modèles et des indicateurs de politique monétaire

ESTIMATION DES RISQUES FINANCIERS LIÉS AU RISQUE CLIMATIQUE



STRESS-TESTS CLIMATIQUES



RISQUE CLIMATIQUE DANS LES MODÈLES MACROÉCONOMIQUES



### VERT CLAIR

Verdissement des instruments actuels de la politique monétaire

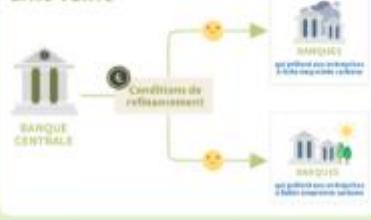
#### MRO VERTS



#### COLLATÉRAUX VERTS



#### LTRO VERTS



#### ACMÈTE



**TRAVAUX EN COURS**

### VERT VIF

Monétisation pour financer la transition écologique



### MISSIONS DE LA BANQUE CENTRALE

Stabilité monétaire

Stabilité économique

Stabilité financière

Soutenabilité environnementale

Soutenabilité environnementale

**La Banque de France attribue une cotation aux entreprises**

**La BDF a été chargée l'Etat le 12 Juillet 2023 de créer un indicateur climat :**

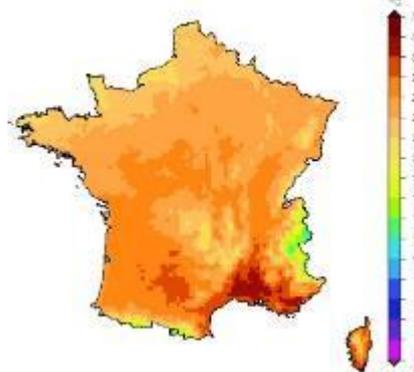
- L'indicateur climat devra mesurer le risque physique
- l'indicateur climat devra mesurer le risque de transition

## L'indicateur climat devra mesurer l'exposition des entreprises au risque physique : travaux avec Météo France



Température estivale moyenne (°C) sur la période 1976-2005

Horizon 2035 →



Température estivale moyenne (°C) à horizon 2035 dans un scénario sans politique climatique

- **Croisement avec les implantations géographiques des entreprises**

### Risques physiques directs

Submersion marine
Inondation
Précipitations (pluies violentes, grêle, neige...)
Vague de chaleur , canicules
Sécheresse
Feux de forêts
Tempêtes et vents violents
Vague de froid et gel

### Risques physiques indirects

Impacts sur la chaîne de valeurs (fournisseurs, clients), sur la zone d'activité, sur les salariés...
---

L'indicateur climat devra aussi mesurer le risque de transition :

**Qui est le risque d'un ajustement brutal radical et couteux de sa gestion**

il sera estimé qu'une entreprise est exposée à ce risque à partir du moment où sa trajectoire de décarbonation s'écarte d'une cible sectorielle de référence.

Exemple du secteur du BTP : les émissions indirectes (en amont) liées à la fabrication de l'acier et du ciment, ainsi qu'à leur acheminement sur le chantier, sont largement plus importantes que les émissions directes résultant de la phase de construction.

**Cet indicateur climat pourra être utilisé à plusieurs titres :**

- Éventuel verdissement du collatéral dans le cadre de la **politique monétaire**
- Pourra être utilisé par les banques commerciales comme un critère additionnel dans le processus d'octroi de prêts
- Permettra d'agréger les portefeuilles bancaires de crédit aux entreprises pour mesurer l'empreinte carbone (**angle stabilité financière**)



## CE SERA UNE RÉFÉRENCE GRATUITE POUR LES ENTREPRISES

- •Construction progressive avec **tests de terrain**.
- •**En 2022**: collecte de données et entretien dédié réalisé par un analyste Banque de France pour 60 entreprises sur 5 secteurs pilotes (transport,immobilier,construction,producteursd'électricité,constructeursautomobiles)
- •**En 2023**,élargissement des tests à un **échantillon de 550 entreprisesde10secteurs**(nouveaux secteurs: ciment,pétrole et gaz,agriculture-agroalimentaire).
- •Après les tests, communication bilatérale de l'indicateur aux entreprises participantes.
- •En2024, quelques autres secteurs seront expérimentés ,permettant un élargissement de l'indicateur

- L'indicateur climat en projet, viendra en plus en plus de la Cotation financière de la Banque de France.
  - Une mesure des risques climatiques objectivée, et pas « juste » un label...
  - Une mesure élaborée en lien avec la méthodologie Assessing low Carbon Transition de Agence de la transition écologique ADEME.
  - En bref, un standard public et gratuit pour les entreprises : utile pour leurs relations avec leurs financeurs, et leurs partenaires commerciaux.
  - Reposant sur une collecte de donnée unique pour la place financière
- 10



**MERCI**



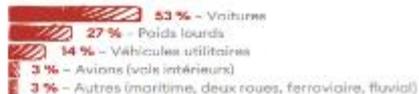
# ANNEXE : LES SECTEURS EMETTEURS DE GAZ A EFFET DE SERRE

## Secteurs émetteurs en 2021



## Activités par secteur

Transports = 113 Mt éqCO<sub>2</sub>



Agriculture = 81 Mt éqCO<sub>2</sub>



Industrie = 78 Mt éqCO<sub>2</sub>



Bâtiments = 75 Mt éqCO<sub>2</sub>



Transformation d'énergie = 44 Mt éqCO<sub>2</sub>



Déchets = 15 Mt éqCO<sub>2</sub>



Puits de carbone

Source : Rapport du Haut Conseil pour le Climat, 2022

 **MERCI D'ÉVALUER CETTE CONFÉRENCE**

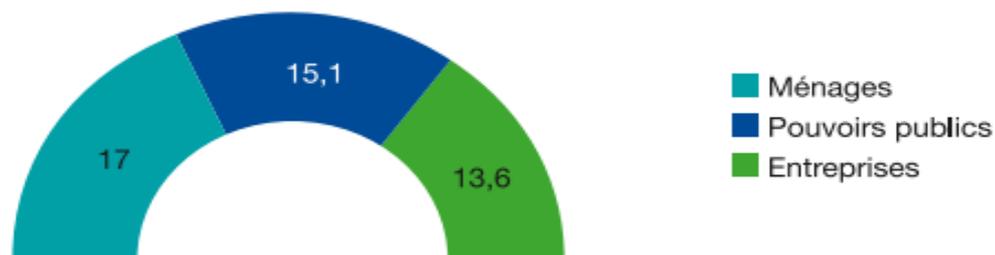
 **QUESTIONS**  
**/ REPOUNSES**



# ANNEXE : QUI FINANCE LA TRANSITION ? ET COMMENT ?

## INVESTISSEMENTS CLIMAT EN FRANCE PAR PORTEUR DE PROJET EN 2018

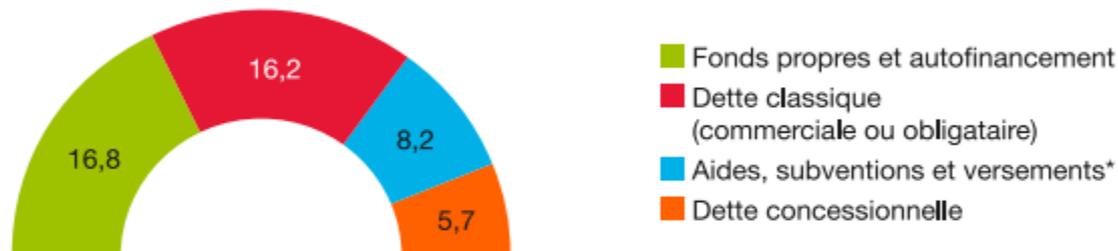
En milliards d'euros courants



Source : IACE, Panorama des financements climat, édition 2019

## INSTRUMENTS DE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS CLIMAT EN 2018

En milliards d'euros courants



\* Y compris TVA à taux réduit, estimée à 1,2 milliard d'euros en 2018.

Source : IACE, Panorama des financements climat, édition 2019



## La finance durable

### L'ESSENTIEL

La **finance durable** désigne l'ensemble des pratiques financières visant à favoriser l'intérêt de la collectivité **sur le long terme**. L'adjectif « durable » provient de la traduction du mot anglais « *sustainable* » (soutenable).

La finance durable recouvre traditionnellement trois concepts : la finance **solidaire**, la finance **socialement responsable** et la **finance verte**.



définition du caractère socialement responsable se fait selon une grille de **critères ESG** : **environnementaux (E)**, **sociaux (S)** et de **gouvernance (G)**. La finance socialement responsable repose donc sur une épargne investie sur des projets qui concilient conjointement, d'une part, la performance financière, d'autre part, le respect de l'environnement (E), la considération et le bien-être des salariés (S : dialogue social, formation des salariés, emploi de personnes en situation de handicap, prévention des risques, conformité réglementaire, etc.), enfin les bonnes pratiques de gouvernance (G : transparence de la rémunération des dirigeants, lutte contre la corruption, féminisation des conseils d'administration, etc.).

Les **stratégies d'investissements responsables** peuvent revêtir plusieurs formes :



## La finance verte

### L'ESSENTIEL

Le **changement climatique** et les adaptations qu'il implique sont un défi majeur pour l'économie. La lutte contre le réchauffement climatique est l'affaire de chacun, mais aussi de politiques publiques appropriées en matière de transport, de logement, de fiscalité, d'énergie, etc.

Le **secteur financier** a un rôle déterminant à jouer pour relever ce défi. Pourquoi? En premier lieu, les établissements financiers, en raison du montant important des ressources financières qu'ils gèrent, peuvent participer activement à l'orientation des investissements vers des projets favorisant la transition énergétique. Par ailleurs, le changement climatique expose les acteurs financiers à des risques dont ils doivent se prémunir. Il y a d'abord **les risques physiques**, induits par la multiplication d'événements météorologiques extrêmes (inondations, ouragans, sécheresses, canicules, etc.) et les dommages qui en découlent et que les sociétés d'assurance doivent indemniser. Il y a ensuite **les risques de transition** : les mesures prises par les pouvoirs publics ou les acteurs privés pour assurer la transition vers une économie à faible émission de carbone pourraient en effet pénaliser certains secteurs économiques (par exemple dans l'industrie automobile) et les acteurs (notamment les banques) qui les financent.

### QUELQUES CHIFFRES

**12,2 %**

Part des secteurs les plus émetteurs de gaz à effet de serre dans le bilan des principales banques françaises à fin 2017

**830 milliards de dollars par an**

Investissements additionnels liés au secteur énergétique requis au niveau mondial, en moyenne, entre 2016 et 2050, pour limiter le réchauffement climatique à 1,5°C



Sources : ACPR, GIEC, Climate Bonds Initiative, ministère de l'Économie et des Finances.



## Obligation verte

Pour financer un investissement ou une dépense favorable à l'environnement, une entreprise, une collectivité ou un État peuvent décider d'émettre sur les marchés financiers une **obligation verte** (appelée **green bond** en anglais). L'obligation verte est un emprunt émis sur les marchés financiers par un « émetteur » (entreprise, collectivité, État). Elle se distingue d'une obligation classique en ce qu'elle finance exclusivement des projets favorables à l'environnement (milieux, écosystèmes).

### POURQUOI EN PARLE-T-ON ?

La **transition écologique** est devenue un enjeu majeur pour notre société. Elle est notamment associée à la lutte contre le changement climatique lié aux émissions de gaz

Mais, une obligation verte s'accompagne d'un « **reporting** » détaillé (la publication d'informations au titre d'une transparence) qui permet aux investisseurs de s'assurer de la bonne affectation des fonds levés à l'occasion de l'émission au profit d'investissements ou de dépenses favorables à l'environnement.

Concrètement, les obligations vertes permettent de financer des infrastructures comme le développement de transports faiblement émetteurs de gaz à effet de serre, par exemple en favorisant le développement de modes de transports alternatifs à la voiture individuelle (métro, train, piste cyclable), en verdissant le parc automobile (bus électriques, au biogaz) ou encore en privilégiant la gestion durable des déchets et l'efficacité énergétique...



## Finance responsable



La finance responsable recouvre l'ensemble des initiatives et réglementations visant à favoriser le financement de projets ou **d'investissements dits socialement responsables (ISR)**. La **finance responsable** est une composante de la [finance durable](#).



La finance responsable repose sur une épargne investie sur **des projets qui concilient performances financières, sociales et environnementales**.

manière conjointe dans la mesure du possible, les **critères dits « ESG »** :

- **des critères environnementaux (E)** : réduction des gaz à effet de serre, performance énergétique, gestion durable des déchets...
- **des critères sociaux (S)** : respect du droit du travail, dialogue social, parité, formation des salariés, emploi des personnes en situation de handicap, prévention des risques, conformité...
- **des critères de gouvernance (G)** : transparence de la rémunération des dirigeants, lutte contre la corruption, féminisation des conseils d'administration, relation entre les actionnaires, le conseil d'administration et la direction...

Les stratégies d'investissements financiers



## La taxonomie verte européenne

Le terme « taxonomie », utilisé à l'origine dans les sciences naturelles, est utilisé maintenant de manière plus large pour désigner **des classifications et des méthodes de classification**.

Le **règlement européen « Taxonomie »** vise à établir un système de classification unifié des activités économiques permettant de déterminer si ces activités peuvent être considérées comme « **durables sur le plan environnemental** » (ou « vertes »). Le règlement demande aux principaux acteurs économiques – financiers et non financiers – de **rendre compte de la proportion de leurs activités « vertes »**. L'objectif est de **réorienter les investissements** vers les activités favorables à la **transition écologique**.

### POURQUOI EN PARLE-T-ON ?

La Commission européenne a présenté en 2018 un ensemble de propositions législatives dont la pierre angulaire est le règlement « Taxonomie », définitivement adopté par les autorités politiques de

aquatiques et marines ; transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution ; protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes (voir infographie).

Les activités sont considérées comme **durables si elles respectent trois critères cumulatifs** : (1) contribuer de manière substantielle à au moins un des six objectifs environnementaux ; (2) ne pas causer de préjudice significatif aux cinq autres objectifs ; (3) respecter des garanties sociales minimales.

Par ailleurs, les activités économiques sont classées en **deux catégories** principales : celles qui sont considérées comme étant « **déjà durables** » (par exemple, la production d'électricité utilisant les éoliennes ou les panneaux solaires) ; et celles qui ne sont pas durables en soi mais qui permettent à d'autres activités de **contribuer de manière substantielle à un ou plusieurs objectifs environnementaux** (par exemple, la production de batteries électriques).



*Educfi Banque de France*



*@Educfi\_BDF*



*Educfi Banque de France*

*Banque de France  
ABC de l'Économie*