

# Finance durable : quels impacts?

## Une perspective « macro-financière »

---

Journée de la durabilité, **21 novembre 2024**  
« **Mon argent est-il durable** »

Jonathan Massonnet, Dr.  
Conseiller économique SG-DEEF  
Enseignant HES

# Sommaire

---

- Qu'est-ce que la finance durable ?
- Qu'est-ce que la finance verte ?
- Les Accords de Paris (2015)
- Les acteurs de la finance durable
- Le système financier
- Questionnements de finance durable
- Quelques chiffres
- Les obligations vertes

# Qu'est-ce que la finance durable ?

« 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) »



Source : Banque de France (2022)

# Qu'est-ce que la finance durable ?

---

## > Finance solidaire

- > Lutter contre l'exclusion et améliorer la cohésion sociale
  - > Exemples : favoriser la réinsertion, la solidarité internationale, lutter contre le chômage, contre le mal logement, etc.
  - > Achats d'actions dans le capital d'entreprises solidaires

## > Finance responsable

- > Favoriser les investissements dits socialement responsables (ISR)
- > Critères environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G)
  - > E : concilier performance financière et respect de l'environnement
  - > S : bien-être des salariés
  - > G : bonnes pratiques de gouvernance

## Quelle responsabilité sociale pour une entreprise?

# Qu'est-ce que la finance durable ?

## LES 17 OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE (ODD)

En 2015, les Nations Unies ont adopté les 17 objectifs de développement durable (ODD) qui peuvent être utilisés par les entreprises pour prendre en compte l'impact social, sociétal et environnemental de leurs actions.



# Qu'est-ce que la finance verte ?

---

« La finance verte recouvre les initiatives et réglementations qui visent à faciliter les investissements avec impact positif sur l'environnement (milieux, écosystèmes) en favorisant la transition énergétique et la lutte contre le réchauffement climatique. Il s'agit de pratiques financières ayant une thématique plus ciblée car concentrées exclusivement sur le pilier environnemental ».

*Source* : Banque de France (2022)

# Les Accords de Paris (2015)

---

- > **Systeme Terre** : l'économie (et la finance) est la sous-partie d'un ensemble
  - > Capter un flux suffisant d'énergie pour la reproduction sociale et le développement économique
  - > Economie réelle (production) et système financier
- > **Limites planétaires** : que se passe-t-il au-delà ?
  - > Cascade imprévisible de chocs biosphériques, atmosphériques, hydrosphériques et géologiques interconnectés
  - > Déstabilisation économique et sociale
- > **Accords de Paris en 2015**
  - > Rendre les flux financiers « compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques ».

# Les acteurs de la finance durable

---

## > **Institutions financières traditionnelles**

- > Banques commerciales (banque de dépôt)
- > Banques d'investissement (émission des obligations vertes)
- > Assurances

## > **Investisseurs institutionnels**

- > Fonds de pension
- > Sociétés de gestion d'actifs (exemple des ETF (gestion passive))

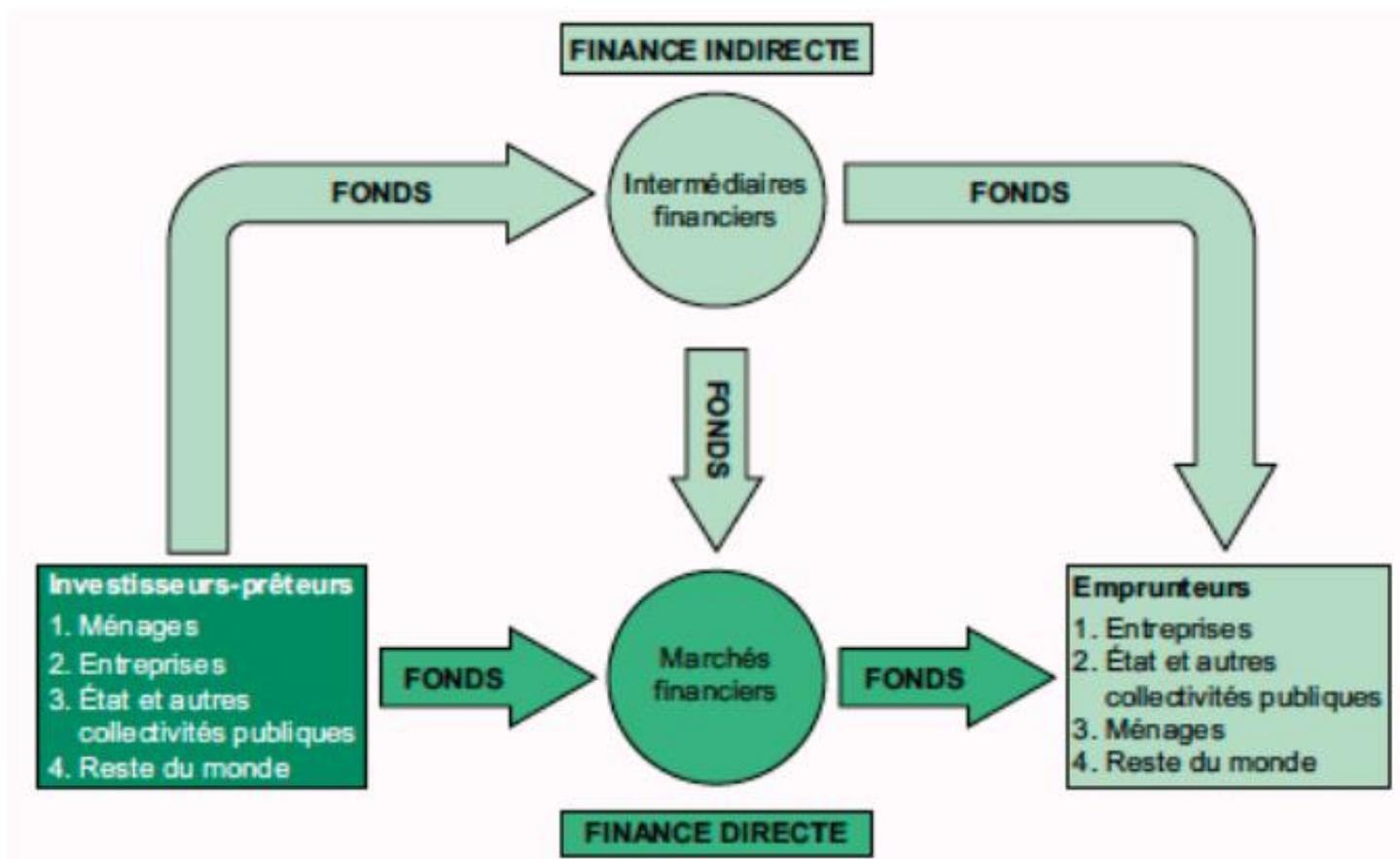
## > **Emetteurs (privés et publics) d'obligations vertes**

## > **Régulateurs et législateurs**

## > **Epargnants**

- > Vous et moi...

# Le système financier



Source : Mishkin et *ali.* (2010), repris par Loisel (2024)

# Questionnements de finance durable...

---

- > **Deux problématiques « macro-financières »...**
  - > Réorientation massive des financements (du brun au vert)
  - > Financement de la transition écologique
- > **Trois types de risques climatiques en matière financière**
  - > Risques physiques (destructions, baisse de rentabilité)
  - > Risques de transition (chute des prix de certains actifs)
  - > Risques de responsabilité (procédure judiciaires)
- > **Trois types de risques climatiques en matière financière**
  - > *Screening* négatif (certains secteurs sont exclus)
  - > *Best-in-Class* (les bons élèves de chaque secteur)
  - > Activisme et engagement actionnarial
- > **Le risque n'a pas de couleur** (débâcle de PrimeEnergy Cleantech).

# Quelques chiffres

---

- > **Actifs ESG totaux en 2023** : 3'400 milliards de dollars (7,2% du total des actifs)
- > **Emission d'obligations vertes en 2023** : 600 milliards de dollars (et projection de 1'000 milliards de dollar pour 2025)
- > Les **investissements destinés à la transition énergétique** ont atteint 1'100 milliards en 2022 (4'000 milliards par an d'ici 2030 pour respecter les Accords de Paris).
- > **Greenwashing** : près de 40 % des fonds labellisés "verts" en Europe en 2022 pourraient manquer de cohérence avec les standards ESG stricts

# Quelques chiffres

## > S&P Global Clean Energy Index (au 31 octobre 2024)

### Historical Performance

Depending on index launch date, all charts below may include back-tested data.

\* Data has been re-based at 100



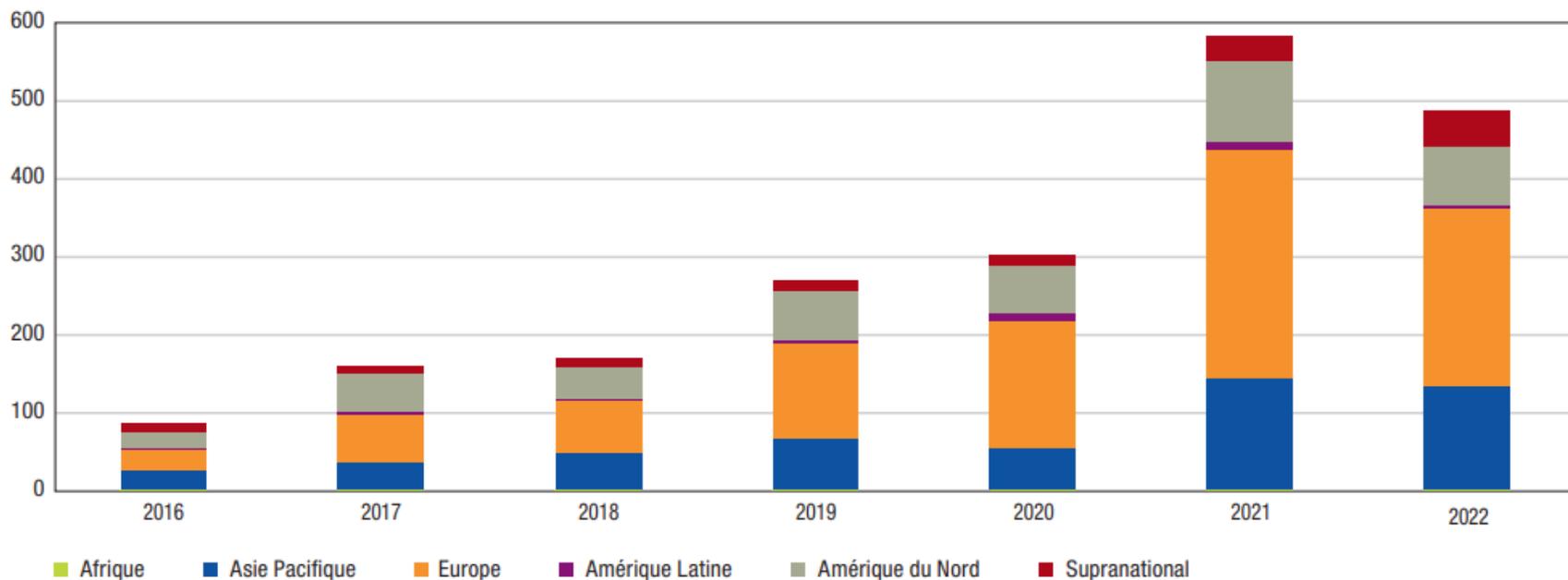
Source : Standard & Poors (2024)

# Les obligations vertes

- > Titres de dette pour financer l'investissement des entreprises
- > Financer les projets contribuant à la transition écologique

## Encours obligations vertes émises depuis 2016

(en milliards de dollars)



Source : Climate Bonds Initiative.

# Les obligations vertes

---

- > **Controverses sur l'utilisation des financements « verts »**
  - > Exemple du nouvel aéroport de Mexico City
    - > 2 milliards de dollars (10 ans à 4,25% et 30 ans à 5,5%)
    - > Notation de Moody's (Quels critères déterminants?)
- > **Substituabilité des titres et paradoxe de Jevons**
  - > Les titres verts ne se substituent pas forcément aux titres bruns.
  - > Jevons, W.S. (1865), *Sur la question du charbon*



# Les obligations vertes

---

- > **Retour à la question** : quelle responsabilité sociale pour les entreprises ?
- > **Existe-t-il une prime verte ?**
- > Arbitrage entre risque et rendement
  - > Pour être financé, un projet durable plus risqué qu'un projet non durable doit être plus rentable.
  - > S'il affiche des rendements attendus équivalents, il doit être moins risqué
- > La rentabilité dépend d'une norme de marché (donc de la rentabilité des actifs bruns)
- > L'intégration d'un actif vert dans un portefeuille doit réduire le risque du portefeuille (projets responsables plus coûteux et risqués)
- > **Quelles conséquences du fléchissement des actifs bruns ?**

# Merci pour votre attention