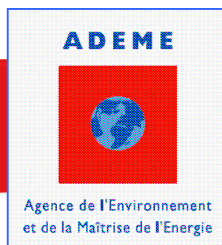


# Enjeux associés à l'orientation des flux financiers vers la transition énergétique



---

ADEME

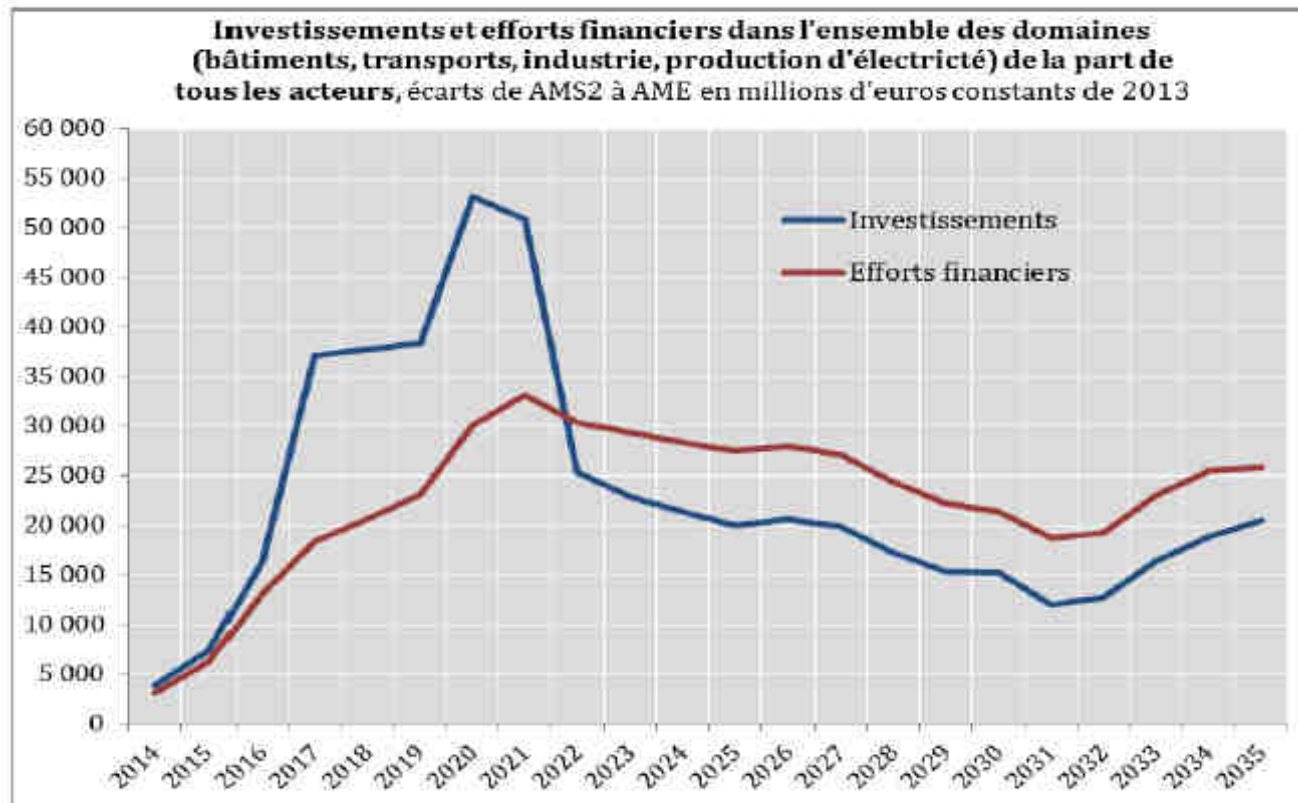
5 novembre 2015

# INTRODUCTION

Enjeux liés au financement de la transition énergétique en France

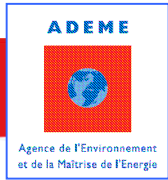
# Besoins de financement associés à la transition énergétique (en France)

- Evaluation récente du besoin d'investissement : écart du scénario AMS2 de la SNBC au scénario AME (BAU)



Coût de la construction neuve entre 2017 et 2021 d'environ 20 Mds € annuels

Investissements et efforts financiers issus du modèle NEMESIS



# Diagnostic sur orientation des capitaux vers une économie bas carbone

---

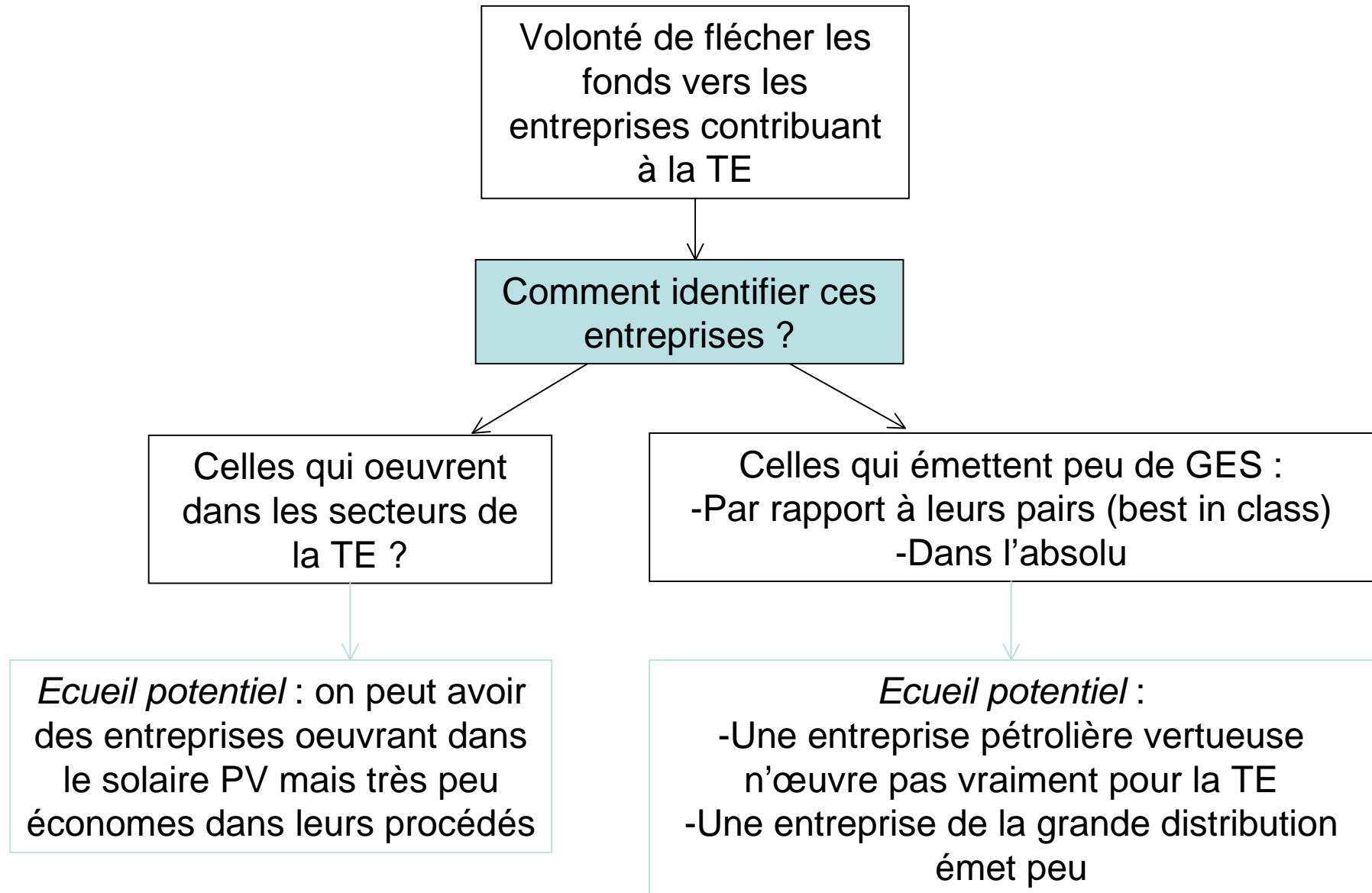
- Dans Livre vert, la CE a reconnu
  - *les problèmes de financement de long terme*
  - *et la mauvaise allocation des capitaux par les marchés financiers*
- Besoin notamment d'indicateurs pertinents permettant de révéler cette allocation et d'orienter les financements vers les actifs verts
  - *indicateurs de performance et d'évaluation de l'impact des investissements sur l'économie réelle*
- Le développement des obligations, fonds et livrets verts appelle déjà à une mesure de performance climatique effective des supports

# ENJEUX ASSOCIÉS À LA CONCEPTION DES FONDS CARBONE

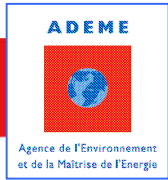
Données utiles pour flécher les fonds  
vers la TE et approche retenue  
aujourd'hui



# Approche par les finalités ou approche par les impacts ?



- Pour les portefeuilles d'actifs : quelques méthodologies développées par différents acteurs concurrents sur la base de méthodes privées souvent « boîte noire ». (Cf. publication 2° Investing soutenues par l'ADEME).
  - *MSCI, OEKOM, SOLAROM, TRUCOST, SOUTH POLE GROUP, INRATE, CARBONE 4, VIGEO, EIRIS, FTSE...*
- Ces méthodes s'appuient essentiellement sur des données privées mais aussi sur les rapports de type RSE
- Elles reposent tant sur des données qualitatives que quantitatives
- Aucune homogénéité des données quantitatives issues du reporting extra financier des entreprises



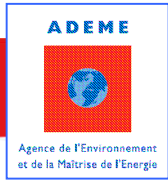
## Fonds climat : ■ impact GES # contribution à la TE

---

- Emissions GES d'un actif = fruit d'une convention comptable et pas une mesure d'impact
- Évaluation des émissions de GES financées ne répond pas à un objectif de gestion précis et est rarement utilisé comme outil de pilotage / décision d'investissement
- Absence de données sur le scope 3 transmet un message trompeur sur l'impact des activités (même si méthodologies en cours de développement sur le sujet)



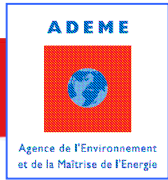
- La LTECV (art.173) :
  - *les entreprises cotées indiquent dans leurs rapports annuels les conséquences sur le changement climatique de leurs activités et de l'usage des biens et services qu'elles produisent .*
  - *Les investisseurs institutionnels communiquent sur : leur contribution à la TE, leur exposition aux risques climatiques, les émissions de leur actifs*
- Prise en compte des émissions indirectes permet d'éviter quelques écueils évoqués ci-dessus
- L'obligation faite aux investisseurs institutionnels permettra de faire progresser les méthodologies en accord avec les besoins.



# ADEME – CDP INITIATIVE : ACT



- **Objectif** : pourvoir les entreprises d'un système de suivi de leurs actions en faveur de la TE au regard de leurs objectifs sur le sujet et leur permettre de se positionner sur une trajectoire bas carbone compatible avec les attentes des investisseurs
- **Concept** : développer et tester une méthodologie internationale pour évaluer les engagements et actions d'une entreprise
- **Comment** : projet pilote de 18 mois – 10-15 entreprises par secteur (entreprises de service public d'électricité, producteurs automobiles, grande distribution) – consultations multilatérales

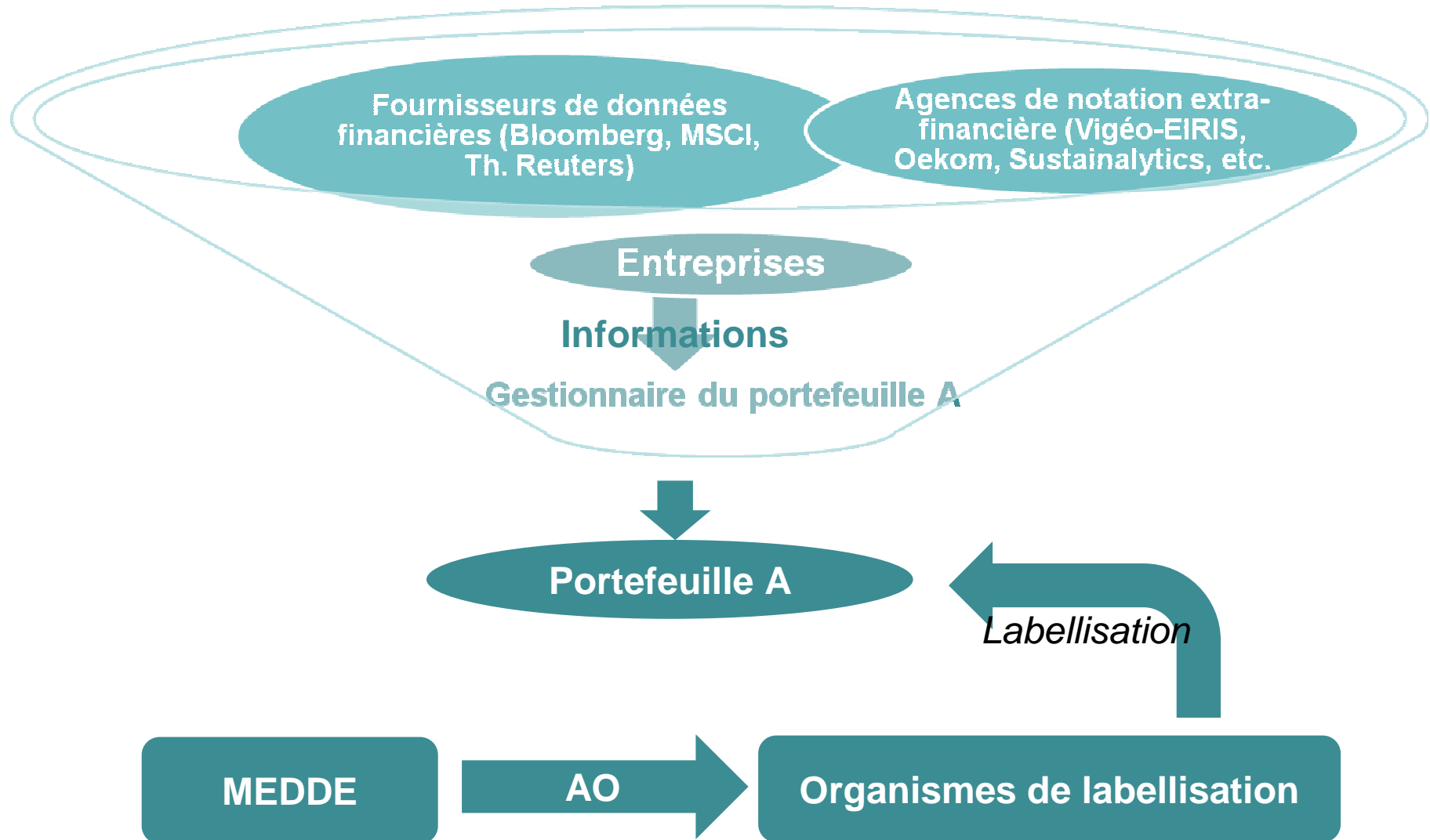


# Pour aller vers une contribution à la TE pour les portefeuilles d'actifs

---

- Déterminer quel portefeuille moyen devrait avoir un investisseur dans un modèle aligné avec l'objectif 2°C, sur la base d'un ou plusieurs scénarios technologiques de référence
- Méthodologies ne permettent pas de faire cet exercice à ce stade -> fixation arbitraire d'un objectif d'exposition à une liste d'actifs a priori favorables à la TE, et seuil max sur activités défavorables
  - *Approche retenue par le label TEC*

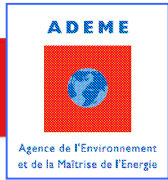
# Circuit d'information et processus de labellisation



## Exemple du label TEC

- Recherche d'une nomenclature reconnue, internationale, identifiant des activités 'vertes', facilement utilisable tant par les gestionnaires de portefeuille que par les certificateurs

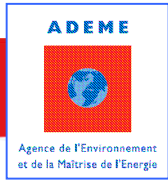
Classification	Principales caractéristiques	Commentaire technique
CBI	Nomenclature développée pour les green bonds	Utilisée pour suivre le marché obligataire
MSCI	Classification « verte » applicable aux obligations corp., gouv. et aux actions cotées	8,000 actions et l'ensemble de l'univers obligataire couverts chaque année
FTSE	Exposition des entreprises cotées à 60 segments d'activités favorables à la TE <sup>38</sup>	9,200 titres analysés chaque année
Eurostat <sup>39</sup>	Liste des activités liées à la protection de l'environnement et la gestion des ressources naturelles. Pas d'objectif climatique explicite, ce qui a des conséquences sur la pertinence.	Liste conçu pour les statistiques nationales, non la gestion d'actifs. Les émetteurs ne sont pas aujourd'hui évalués avec cette nomenclature. Uniquement utilisé en Europe.
SIC / ISIC	Equivalent international du système Eurostat, faisant ressortir certains secteurs liés à l'environnement.	Nomenclature internationale pour les statistiques économiques. Utilisé par Thompson Reuters pour étudier la segmentation des activités des entreprises.
NAIC	Equivalent international du système Eurostat, faisant ressortir certains secteurs liés à l'environnement.	Nomenclature U.S. pour les statistiques économiques. Utilisé par Inrate pour étudier la segmentation des activités des entreprises.
ICB, GICS, TRBC, Bloomberg	Classifications comprenant certains secteurs verts (producteurs de biofuels, d'équipement ENR) et gris (pétrole, charbon, etc.)	Codes utilisés par les fournisseurs d'indices boursiers pour classer les entreprises (une seule catégorie par entreprise).



# Problème des nomenclatures statistiques ■ publiques

---

- Problèmes de CEPA/CReMA
  - *Champ d'interprétation trop large (approche par activité qui manque de 'granulométrie')*
  - *Manque d'articulation avec les classifications sectorielles utilisées par les fournisseurs de données*
  - *Référentiel inadapté (activités environnementales mais non adaptées à la TEE) et peu dynamique (nouvelles technologies)*
- *Recours à la nomenclature CBI*



## Quel apport de la statistique publique ?

---

- Capacité de la statistique publique à fournir données suffisamment détaillées par entreprise pour alimenter gestionnaires de fonds ?
  - *Classifier certaines entreprises selon la part de leur activité relevant des secteurs précédents et rendre la classification accessible aux gestionnaires d'actifs ?*
- Disposer d'une nomenclature isolant les secteurs dont le financement apporte une contribution positive à la TEE ?
  - *Permettrait de faire référence, mais évolutivité intrinsèque à l'exercice d'identification de ces secteurs serait compatible avec nécessaire stabilité des méthodes de calcul statistiques publiques ?*

# MERCI POUR VOTRE ATTENTION

Isabelle VINCENT

ADEME, Service Economie et Prospective

[isabelle.vincent@ademe.fr](mailto:isabelle.vincent@ademe.fr)