

Les travaux de l'Union européenne sur l'enrichissement des *reportings* et la taxonomie des activités durables

Charlotte Gardes

Adjointe au chef de bureau, Stabilité financière, comptabilité et gouvernance des entreprises, en charge de la finance durable, du reporting ESG et du risque climatique

Cnis – commission Système financier et financement de l'économie
du 14/11/2019

La finance durable – quelques actions européennes (1)

Aligner les flux financiers

- **Article 2.1 de l'Accord de Paris (2015):** « Le présent Accord [...] vise à renforcer la riposte mondiale à la montée des changements climatiques, dans le contexte du développement durable et de la lutte contre la pauvreté, notamment en: c) rendant 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 »
- **Plan d'action de la Commission européenne sur la finance durable (mars 2018)**

Besoin d'une meilleure lisibilité sur l'investissement vert

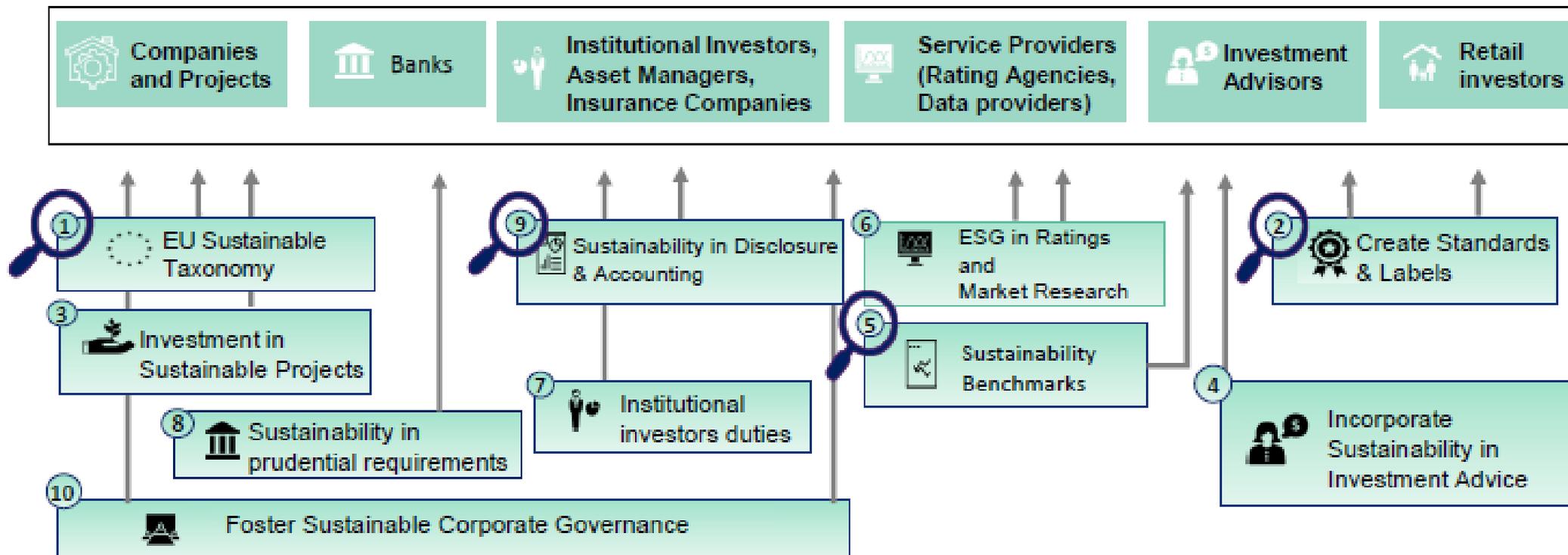
- **Elaboration d'une Taxonomie des activités économiques durables sur le plan environnemental**
- Vise à « irriguer » l'ensemble du Plan d'action et les pratiques financières (indices, labels, facteurs prudentiels...)

Besoin d'une meilleure transparence des entreprises et des investisseurs

- **Règlement « Disclosure »** (transparence ESG) pour les investisseurs institutionnels et gestionnaires d'actifs (extension de l'article 173 français à l'échelle européenne)
- **Travaux sur le reporting extra-financier des entreprises**

La finance durable – quelques actions européennes (2)

MAPPING AND LINKS OF THE 10 ACTIONS ALONG THE INVESTMENT CHAIN



Source: [European Commission: Action Plan on Financing Sustainable Growth \(2018\)](#).

La Taxonomie des activités économiques durables sur le plan environnemental (1)

Distinction entre

Le règlement « Taxonomie »
(en cours de discussion, entre le Conseil, le Parlement et la Commission européenne)

- ✓ Objectifs
- ✓ Principes d'élaboration
- ✓ Exigences pour les participants de marché
- ✓ Calendrier et gouvernance de l'élaboration

Et

Le rapport publié par le TEG en juin 2019: une première classification et base de travail.



Contribute substantially to one or more of the 6 environmental objectives

Do no significant harm to any other environmental objective

Comply with minimum social safeguards (ILO core labour conventions)

Comply with the technical screening criteria

CLIMATE CHANGE MITIGATION



CLIMATE CHANGE ADAPTATION



SUSTAINABLE USE AND PROTECTION OF WATER AND MARINE RESOURCES



TRANSITION TO A CIRCULAR ECONOMY, WASTE PREVENTION AND RECYCLING



POLLUTION PREVENTION AND CONTROL



PROTECTION OF HEALTHY ECOSYSTEMS



La Taxonomie des activités économiques durables sur le plan environnemental (2)

 <p>Financial market participants</p> <p><i>IN : Institutional investors and asset managers</i></p> <p><i>OUT : Securitizations, indices, venture capital or private equity conducted by investment banks do not fall under the scope of the regulation.</i></p>	 <p>EU Member States or the EU</p> <p><i>Requirements on market actors, financial products (mainly debt or equity), that are marketed as environmentally sustainable.</i></p> <p><i>National measures on:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - labels for financial products and/or investments - tax incentives - public procurement rules 	 <p>Companies and/or ESG Providers</p> <p><i>Under the Non-Binding Guidelines for Non-Financial Reporting (NFRD).</i></p> <p><i>The next Commission may decide to propose an update of the Accounting Directive (2013/34/EU), as amended by the Non-Financial Reporting Directive (2014/95/EU).</i></p>
--	--	--

	Disclosure obligations for products marketed as being environmentally sustainable or having similar characteristics
Asset Management	<ul style="list-style-type: none"> • UCITS funds: <ul style="list-style-type: none"> • equity funds; • exchange-traded funds (ETFs); • bond funds • Alternative Investment Funds (AIFs): <ul style="list-style-type: none"> • fund of funds; • real estate funds; • private equity or SME loan funds; • venture capital funds; • infrastructure funds; • Portfolio management.
Insurance	<ul style="list-style-type: none"> • Insurance-based investment products (IBIP)

La Taxonomie des activités économiques durables sur le plan environnemental (3)

Agriculture and Forestry

- Growing of perennial crops
- Growing of non-perennial crops
- Livestock production
- Afforestation
- Rehabilitation, Restoration
- Reforestation
- Existing forest management

Manufacturing

- Manufacturing of low carbon technologies
- Manufacture of Cement
- Manufacture of Aluminium
- Manufacture of Iron and Steel
- Manufacture of hydrogen
- Manufacture of other inorganic basic chemicals
- Manufacture of other organic basic chemicals
- Manufacture of fertilizers and nitrogen compounds
- Manufacture of plastics in primary form

Electricity, gas, steam and air conditioning supply

- Production of Electricity from Solar PV
- Production of Electricity from Concentrated Solar Power
- Production of Electricity from Wind Power
- Production of Electricity from Ocean Energy
- Production of Electricity from Hydropower
- Production of Electricity from Geothermal
- Production of Electricity from Gas Combustion
- Production of Electricity from Bioenergy
- Transmission and Distribution of Electricity
- Storage of Energy
- Manufacture of Biomass, Biogas or Biofuels
- Retrofit of Gas Transmission and Distribution Networks
- District Heating/Cooling distribution
- Installation and operation of Electric Heat Pumps
- Cogeneration of Heat/Cool and power from Concentrated Solar Power
- Cogeneration of Heat/Cool and power from Geothermal Energy
- Cogeneration of Heat/Cool and power from Gas Combustion
- Cogeneration of Heat/Cool and power from Bioenergy
- Production of Heating and Cooling from Concentrated Solar Power
- Production of Heating and Cooling from Geothermal Energy
- Production of Heating and Cooling from Gas Combustion
- Production of heating and cooling from Bioenergy
- Production of Heating and Cooling using Waste Heat

Water, Waste and Sewerage remediation

- Water collection, treatment and supply
- Centralized wastewater treatment systems
- Anaerobic digestion of sewage sludge
- Separate collection and transport of non-hazardous waste in source segregated fractions
- Anaerobic digestion of bio-waste
- Composting of bio-waste
- Material recovery from waste
- Landfill gas capture and energetic utilization
- Direct Air Capture of CO₂
- Capture of anthropogenic emissions
- Transport of CO₂
- Permanent Sequestration of captured CO₂

Information and Communication Technologies (ICT)

- Data processing, hosting and related activities
- Data-driven solutions for GHG emissions reductions

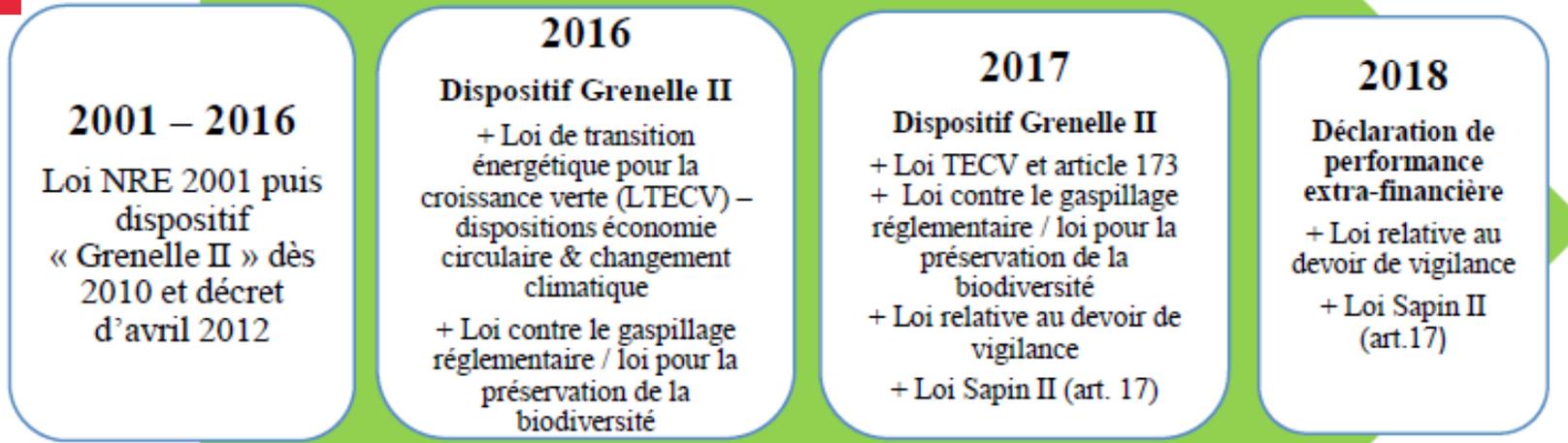
Transport

- Passenger Rail Transport (Interurban)
- Freight Rail Transport
- Public transport
- Infrastructure for low carbon transport
- Passenger cars and commercial vehicles
- Freight transport services by road
- Interurban scheduled road transport
- Inland passenger water transport
- Inland freight water transport
- Construction of water projects

Buildings

- Construction of new buildings
- Renovation of existing buildings
- Individual renovation measures, installation of renewable on-site and professional, scientific and technical activities
- Acquisition of buildings

La transparence des investisseurs et des entreprises (1)



2001 – 2016
Loi NRE 2001 puis dispositif « Grenelle II » dès 2010 et décret d'avril 2012

2016
Dispositif Grenelle II
+ Loi de transition énergétique pour la croissance verte (LTECV) – dispositions économie circulaire & changement climatique
+ Loi contre le gaspillage réglementaire / loi pour la préservation de la biodiversité

2017
Dispositif Grenelle II
+ Loi TECV et article 173
+ Loi contre le gaspillage réglementaire / loi pour la préservation de la biodiversité
+ Loi relative au devoir de vigilance
+ Loi Sapin II (art. 17)

2018
Déclaration de performance extra-financière
+ Loi relative au devoir de vigilance
+ Loi Sapin II (art.17)



Directive UE sur l'information non-financière des entreprises (2014)

Lignes directrices (non-contraignantes) sur l'information extra-financière (2017)

Annexe aux lignes directrices sur le reporting climatique, en ligne avec la TCFD (2019)



Révision de la NFRD ? (2020-2021)

La transparence des investisseurs et des entreprises (2)

Rapport remis par Patrick de Cambourg au Ministre de l'Economie et des Finances en juin 2019: « Garantir la pertinence et la qualité de l'information extra-financière des entreprises: une ambition et un atout pour une Europe durable ».



Constat #1

Une véritable dynamique de l'information extra-financière:

- ▶ Une communauté d'acteurs engagés (recherche académique, entreprises, ONG) & de nombreuses initiatives privées (dont les « normalisateurs » privés) – et l'engagement de certaines organisations publiques
- ▶ La multiplication de référentiels de reporting à caractère normatif (généraux – GRI, SASB... - sectoriels & thématiques – climatiques).

Constat #2

Développement de la pratique & appropriation par les entreprises – avec hétérogénéité des pratiques (*i.e.* diversité des modèles de construction de la chaîne de valeur et des référentiels de reporting)

Dynamique amplifiée par:

- ▶ Mobilisation des investisseurs (intégration ESG; développement de la finance durable & rôle clef de la donnée)
- ▶ Perspectives de l'audit de l'information extra-financière
- ▶ Mobilisation croissante des superviseurs (ex. AMF/ACPR)
- ▶ Développement de la notation extra-financière

La transparence des investisseurs et des entreprises (3)

Rapport remis par Patrick de Cambourg au Ministre de l'Economie et des Finances en juin 2019: « Garantir la pertinence et la qualité de l'information extra-financière des entreprises: une ambition et un atout pour une Europe durable ».

Constat #3

Une dynamique néanmoins caractérisée par un **foisonnement d'initiatives & un manque de coordination** et de cohérence:

❑ **Existence de multiples référentiels** : principes de *reporting* divers; complexité et caractère disparate des structures de *reporting* ... Défaut de coordination et de structure; difficultés en matière d'accessibilité et d'utilisation du *reporting*;

❑ **Approche « *pick and choose* »** entraînant une flexibilité dans le choix des indicateurs (et métriques) publiés;

D'où des difficultés en matière de :

- Qualité & complétude des données
- Digitalisation
- Comparabilité
- Appropriation au plus haut niveau de gouvernance des entreprises

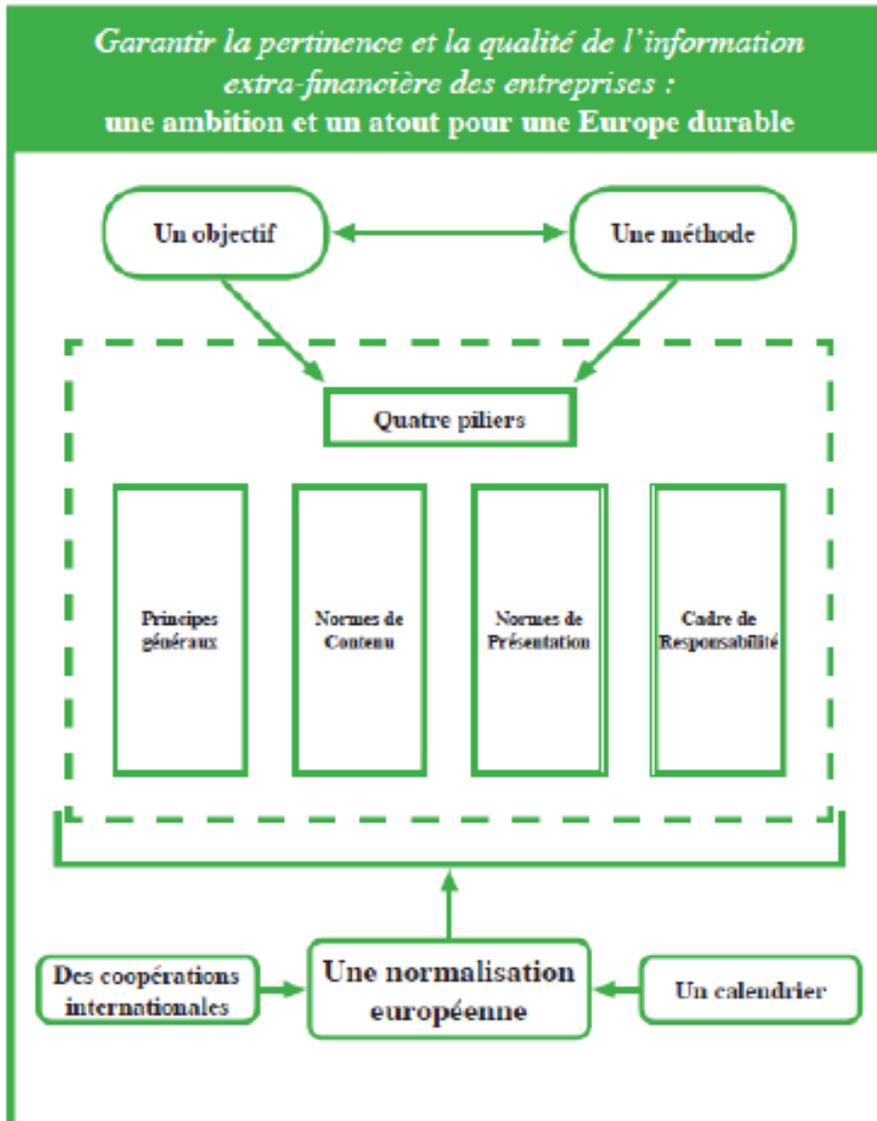
... **Entraînant un différentiel entre les attentes des parties prenantes et les données extra-financières;**

... **Quel lien entre transparence et performance environnementales?**



La transparence des investisseurs et des entreprises (4)

20 propositions



- ▶ **L'ambition :**
 - ❑ Mettre à disposition de toutes les parties prenantes une information extra-financière de qualité permettant d'évaluer la contribution des entreprises à un développement économique, financier et social durable
 - ❑ Faire du *reporting* extra-financier un outil de pilotage de la transition par les entreprises
 - ❑ Statut de l'information extra-financière similaire à celui de l'information financière
- ▶ **La méthode :** agir aux niveaux européen et international; approche de « synthèse »; conférer une légitimité publique; introduire d'emblée la digitalisation; élément de proportionnalité.
- ▶ **4 piliers:** cadre général; contenu des normes; présentation des informations; cadre de responsabilité
- ▶ **Au niveau européen:** un normalisateur public; avec coopérations internationales (y compris organismes privés compétentes); calendrier en trois phases (dès 2022)

La transparence des investisseurs et des entreprises (5)

Au niveau européen

- ▶ Révision à venir de la Directive extra-financière (*Non-financial Reporting Directive*) en 2020-2021
- Priorité de la Commission européenne (*Green New Deal* d'U. Von der Leyen)
- Mise en place d'un normalisateur public européen en parallèle > cadre de reporting commun (avec indicateurs, métriques & méthodologies communes) sur les facteurs ESG
- ▶ **La qualité de l'information extra-financière des entreprises & la mise en œuvre des textes issus du Plan d'action sur la finance durable de la Commission européenne (notamment) sont liées**
- Négociation et finalisation de la Taxonomie des activités européennes durables sur le plan environnemental ; entrée en vigueur des règlements *Disclosure* et *Benchmarks*; etc.



Au niveau international

- ▶ **Sommet Climat de l'ONU du 23.09.2019 et demandes des fonds souverains et investisseurs** (principes de qualité; cadre de *reporting* climatique commun (pour 1^{ère} base) ; nomenclature commune)
- ▶ **Mise en œuvre des recommandations de la TCFD**
- ▶ **Stratégies de décarbonation des entreprises et des portefeuilles**



Merci de votre attention !

Pour plus d'information :

www.tresor.economie.gouv.fr

