

CLIMAT, SECTEUR FINANCIER & TRANSITION NET ZÉRO

Jean Boissinot
Banque de France & NGFS

17 mai 2024

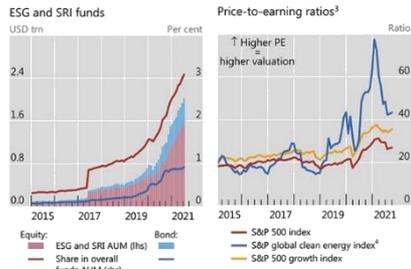
CLIMAT, SECTEUR FINANCIER & TRANSITION NET ZÉRO

Jean Boissinot

Banque de France & NGFS

17 mai 2024

LA « FINANCE VERTE » A-T-ELLE UN SENS ? LA FINANCE PEUT-ELLE ÊTRE « VERTE » ?



Pour une finance
au service de la société



ESG = environmental, social and governance; SRI = socially responsible investing.
Sources: Bloomberg; Datastream; EPFR; authors' calculations.

© Bank for International Settlements



中国金融学会绿色金融专业委员会
Green Finance Committee, China Society for Finance and Banking



UN SUJET SURTOUT POLÉMIQUE.?



Our Money Our Values - What is ESG? 60 Seconds
 State Financial Officers Foundation SFOF
 216 seconds
 139 k vues il y a 2 jours
 ESG stands for Environmental, Social, Governance and is used as an investment strategy to "encourage" organizations to "act responsibly". ESG works by analyzing organizations across three criteria - their Environmental footprint, their stance on social issues, and internal corporate governance.





FINANCE VERTE

Climat, secteur financier & transition net zéro

Jean Boissinot

Directeur adjoint, Stabilité financière, Banque de France

Secrétaire général, *Network for Greening the Financial System*



PÔLE
STABILITÉ
FINANCIÈRE



1. L'irruption du climat sur la scène financière

- a. La finance verte : une émergence progressive, un *momentum* irrésistible
- b. Il est déjà si tard...
- c. ... mais « ça pourrait marcher »

2. Et la finance dans tout ça ?

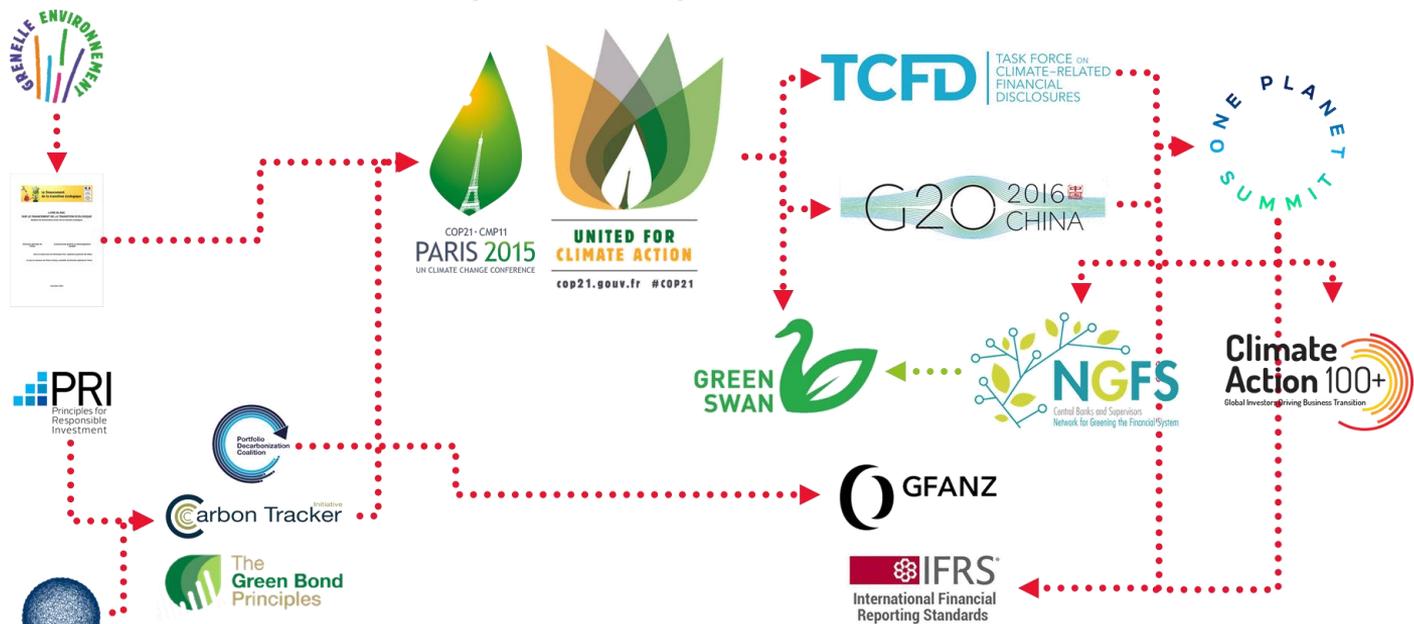
- a. La « face visible » et la « face cachée » de la finance verte
- b. L'action climat des banques centrales
- c. Quel agenda réglementaire ?

3. La finance verte pour une entreprise non financière

- a. Une transition concentrique et des enjeux différenciés
- b. Quels défis pour la finance ?

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

La finance verte : une émergence progressive, un *momentum* évident



Le problème de la « dénomination »

Finance climat : contexte des négociations climat
 Finance verte / finance durable : démarche et pratiques des acteurs financiers visant à une meilleure intégration des enjeux « extra financiers » (mais ont souvent une traduction financière).

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

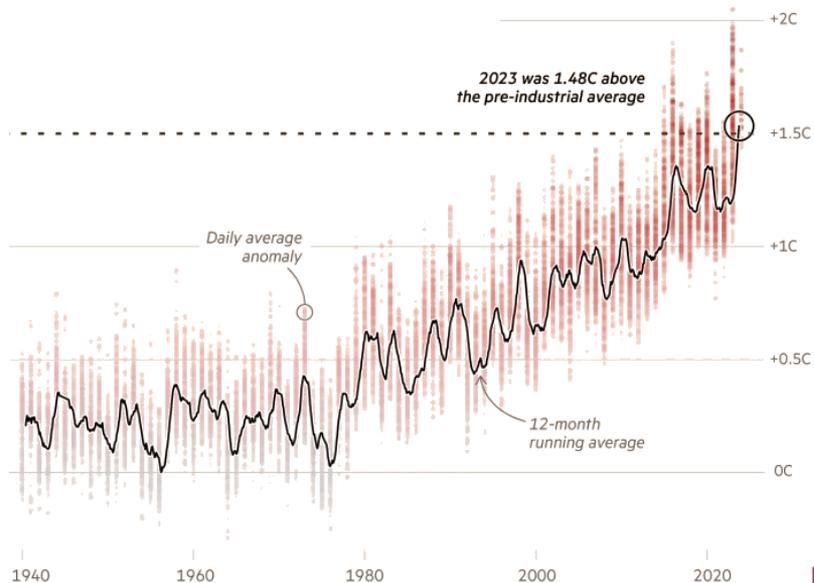
Il est déjà si tard...

Global warming breaches 1.5C threshold in past 12 months

Difference between global average temperatures from 1940-2024 and pre-industrial average, degrees Celsius

The 12-month average from Feb 2023 to Jan 2024 was 1.52C

2023 was 1.48C above the pre-industrial average



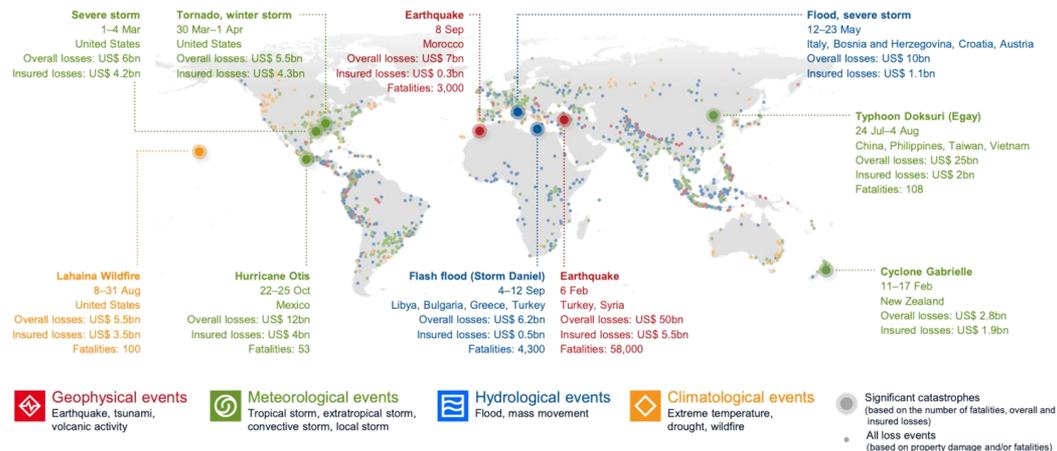
*Pre-industrial period 1850-1900. Sources: ERA5, C3S/ECMWF

© FT

NatCatSERVICE

Nat cat loss events 2023

Natural catastrophes caused overall losses of US\$ 250bn worldwide



Source: Munich Re, NatCatSERVICE, 2023

Les catastrophes naturelles : 250Md\$ en 2023 (dont ~190Md\$ pour des impacts climatiques)

Attention :

- toutes les catastrophes naturelles ne sont pas liées au climat ;
- jusqu'à présent, la hausse des coûts n'est pas principalement liée au changement climatique (inflation, développement – cf. aussi émergence récente de l'attribution).

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

Il est déjà si tard...

Les événements climatiques extrêmes augmenteront en fréquence et en intensité* :

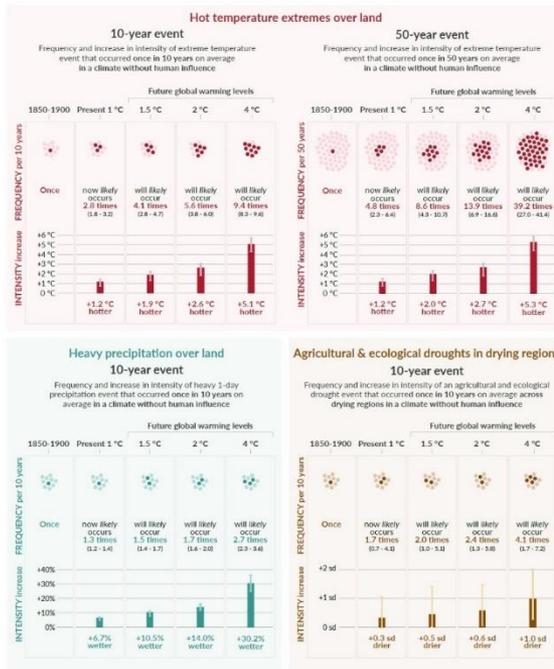
- avec un réchauffement de 1,1°C, les canicules décennales reviennent tous les 3-4 ans ;
- à +1,5°C, près d'une année sur 2 et à +2°C, 3 années sur 5.

Aucune région n'est épargnée par le changement du climat.

Aucune évolution significative n'est favorable.

* Nota : aussi des impacts chroniques.

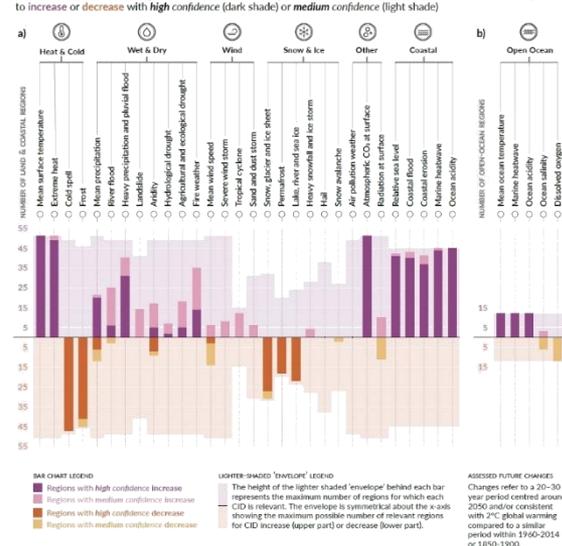
Projected changes in extremes are larger in frequency and intensity with every additional increment of global warming



Multiple climatic impact-drivers are projected to change in all regions of the world

Climatic impact-drivers (CIDs) are physical climate system conditions (e.g., means, events, extremes) that affect an element of society or ecosystems. Depending on system tolerance, CIDs and their changes can be detrimental, beneficial, neutral, or a mixture of each across interacting system elements and regions. The CIDs are grouped into seven types, which are summarized under the icons in the figure. All regions are projected to experience changes in at least 5 CIDs. Almost all (96%) are projected to experience changes in at least 10 CIDs and half in at least 15 CIDs. For many CIDs there is wide geographical variation in where they change and to each region are projected to experience a specific set of CID changes. Each bar in the chart represents a specific geographical set of changes that can be explored in the WGI Interactive Atlas. [interactive-atlas.ipcc.ch](https://www.ipcc.ch/interactive-atlas)

Number of land & coastal regions (a) and open-ocean regions (b) where each climatic impact-driver (CID) is projected to increase or decrease with high confidence (dark shade) or medium confidence (light shade)



L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

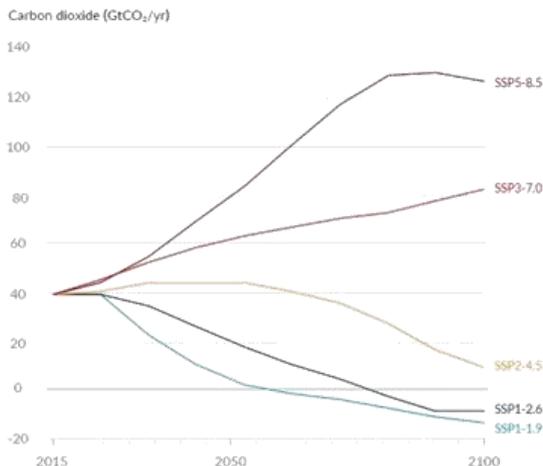
Il est déjà si tard...

L'inertie climatique implique **une poursuite de la dérive pour 10-15 ans...**

... mais il n'est pas (encore) trop tard (en revanche, les **10 prochaines années** sont critiques).

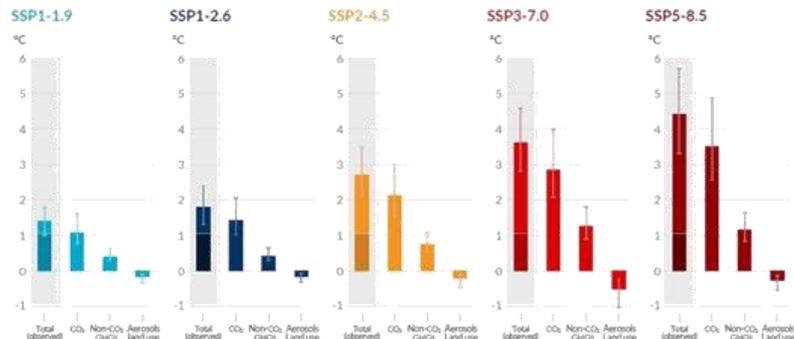
Future emissions cause future additional warming, with total warming dominated by past and future CO₂ emissions

a) Future annual emissions of CO₂, across five illustrative scenarios



b) Contribution to global surface temperature increase from different emissions, with a dominant role of CO₂ emissions

Change in global surface temperature in 2081-2100 relative to 1850-1900 (°C)



Total warming (observed warming to date in darker shade), warming from CO₂, warming from non-CO₂ GHGs and cooling from changes in aerosols and land use

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

Il est déjà si tard...

Table SPM.2: Estimates of historical CO₂ emissions and remaining carbon budgets. Estimated remaining carbon budgets are calculated from the beginning of 2020 and extend until global net zero CO₂ emissions are reached. They refer to CO₂ emissions, while accounting for the global warming effect of non-CO₂ emissions. Global warming in this table refers to human-induced global surface temperature increase, which excludes the impact of natural variability on global temperatures in individual years. (Table TS.3, Table 3.1, Table 5.1, Table 5.7, Table 5.8, 5.5.1, 5.5.2, Box 5.2)

Global warming between 1850–1900 and 2010–2019 (°C)	Historical cumulative CO ₂ emissions from 1850 to 2019 (GtCO ₂)
1.07 (0.8–1.3; likely range)	2390 (± 240; likely range)

Approximate global warming relative to 1850–1900 until temperature limit (°C)* ⁽¹⁾	Additional global warming relative to 2010–2019 until temperature limit (°C)	Estimated remaining carbon budgets from the beginning of 2020 (GtCO ₂)					Variations in reductions in non-CO ₂ emissions* ⁽³⁾
		Likelihood of limiting global warming to temperature limit* ⁽²⁾					
		17%	33%	50%	67%	83%	
1.5	0.43	900	650	500	400	300	Higher or lower reductions in accompanying non-CO ₂ emissions can increase or decrease the values on the left by 220 GtCO ₂ or more
1.7	0.63	1450	1050	850	700	550	
2.0	0.93	2300	1700	1350	1150	900	

*⁽¹⁾ Values at each 0.1°C increment of warming are available in Tables TS.3 and 5.8.

*⁽²⁾ This likelihood is based on the uncertainty in transient climate response to cumulative CO₂ emissions (TCRE) and additional Earth system feedbacks, and provides the probability that global warming will not exceed the temperature levels provided in the two left columns. Uncertainties related to historical warming (±550 GtCO₂) and non-CO₂ forcing and response (±220 GtCO₂) are partially addressed by the assessed uncertainty in TCRE, but uncertainties in recent emissions since 2015 (±20 GtCO₂) and the climate response after net zero CO₂ emissions are reached (±420 GtCO₂) are separate.

*⁽³⁾ Remaining carbon budget estimates consider the warming from non-CO₂ drivers as implied by the scenarios assessed in SR1.5. The Working Group III Contribution to AR6 will assess mitigation of non-CO₂ emissions.

Faites vos jeux...

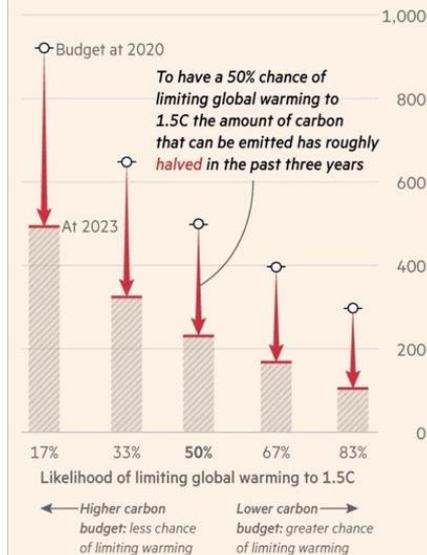
- **4 chances sur 5** de rester en dessous de **+1.5°C**
⇒ un « budget carbone » restant de 7,5 années d'émissions en janvier 2020
- **2 chances sur 3** de rester en dessous de **+1.7°C**
⇒ moins de 17,5 ans en 2020
- **1 chance sur 2** de rester en dessous de **+2°C**
⇒ plus de 30 ans en 2020

L'atteinte de la **neutralité carbone** est la seule manière d'interrompre la dérive climatique : la question n'est pas de savoir si c'est souhaitable mais quand on y arrive.

Attention, la « fenêtre » se referme très vite (RCB₂₀₂₄ ≠ RCB₂₀₂₀ – 4 ans).

Emissions need to reduce significantly to hit warming target

Estimated remaining carbon budgets (gigatonnes CO₂)



2020 budget from the Sixth Assessment Report Working Group I 2023 budget includes an update of the anthropogenic historical warming, which is estimated for the 2013–2022 period
Source: Forster et al, 2023, Earth Syst.Sci Data © FT

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

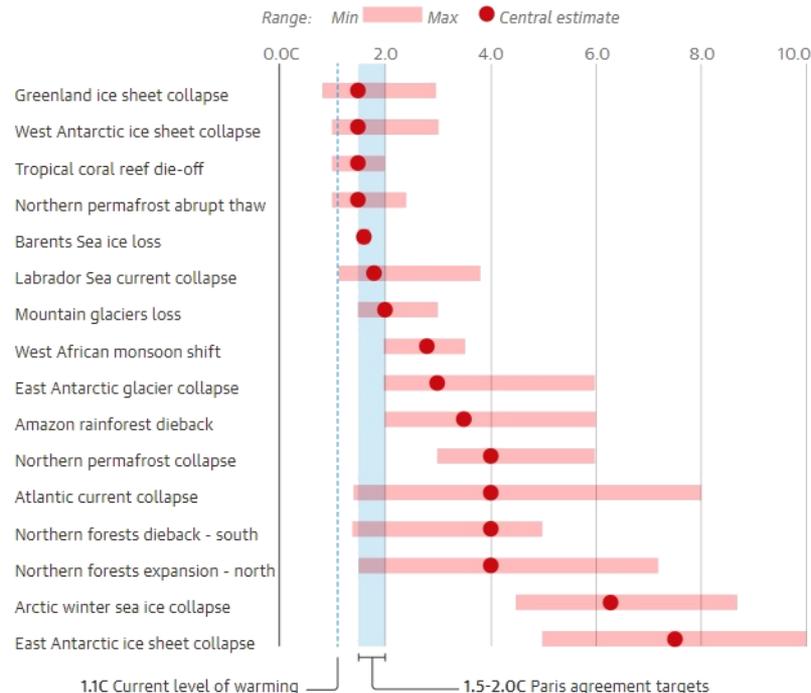
Il est déjà si tard...

L'objectif de l'Accord de Paris « **nettement en dessous de 2°C, si possible 1,5°C** » reste plus pertinent que jamais.

Chaque 0,1°C compte en raison de l'**impact marginal** mais également au regard des « **points de bascule** » du système climatique.

- Fonte des calottes glaciaires du Groenland et à l'ouest de l'Antarctique : ~7m d'augmentation du niveau des mers
- Dégel du permafrost : 1600 GtCO₂ (~ensemble du budget carbone restant 2°C / 33%)

Estimated range of global heating needed to pass tipping point temperature



Guardian graphic. Source: Armstrong McKay et al, Science, 2022. Note: Current global heating temperature rise 1.1C Paris agreement targets 1.5-2.0C

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE ... mais « ça pourrait marcher »

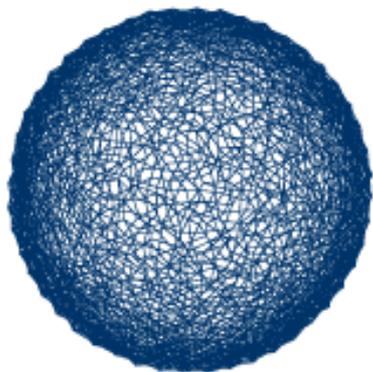
Un changement de paradigme de la gouvernance (mondiale) du changement climatique...

2009 : l'opportunité manquée de Copenhague

- Un **contexte économique** mondial défavorable (crise financière)
- **Indifférence climatique**, climato-négationnisme, Climategate
- Une **compréhension des enjeux techniques limitée**
 - [x%] de réduction des émissions de GES
 - Débat Stern vs. Nordhaus (coût d'opportunité de l'action / actualisation du coût futur de l'inaction)
- Des **alternatives bas carbone** non rentables
- Une **approche « antagonisante »** (jeu à somme nulle ou négative) et une mauvaise **diplomatie de sommet**

Depuis 2009 ?

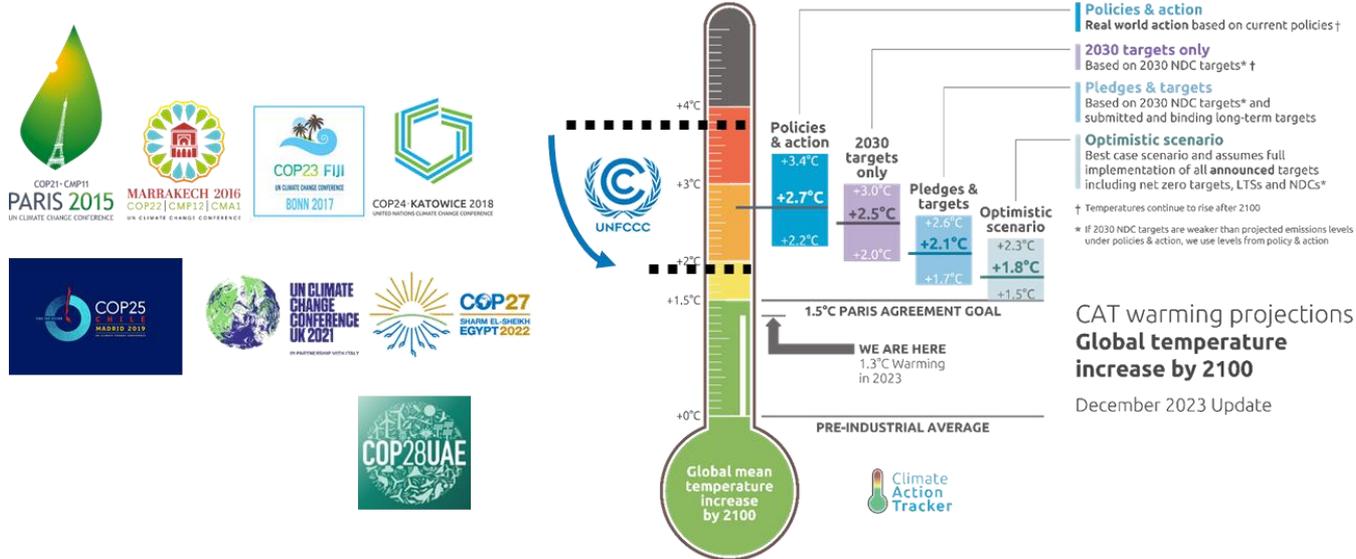
- La première génération à constater, la dernière à pouvoir agir
- Une reformulation (business, finance) et l'avènement des solutions
- Une approche diplomatique renouvelée



COP15
COPENHAGEN
UNITED NATIONS CLIMATE CHANGE CONFERENCE 2009

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE ... mais « ça pourrait marcher »

L'Accord de Paris fonctionne !



L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

... mais « ça pourrait marcher »

L'ambition s'est nettement renforcée et elle serait presque suffisante : la mise en œuvre complète des NDC et des engagements laisse espérer un réchauffement limité à 1,8°C (50 %)...

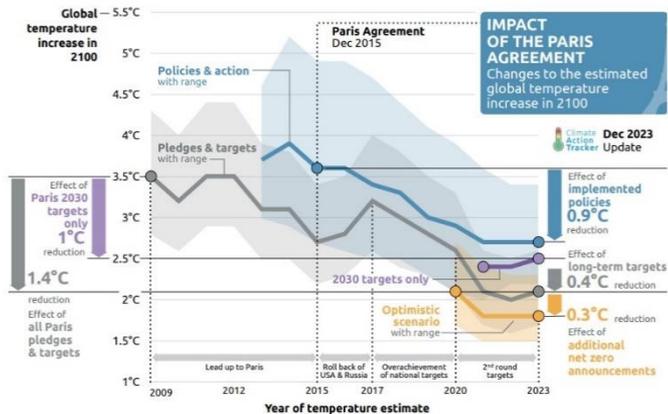
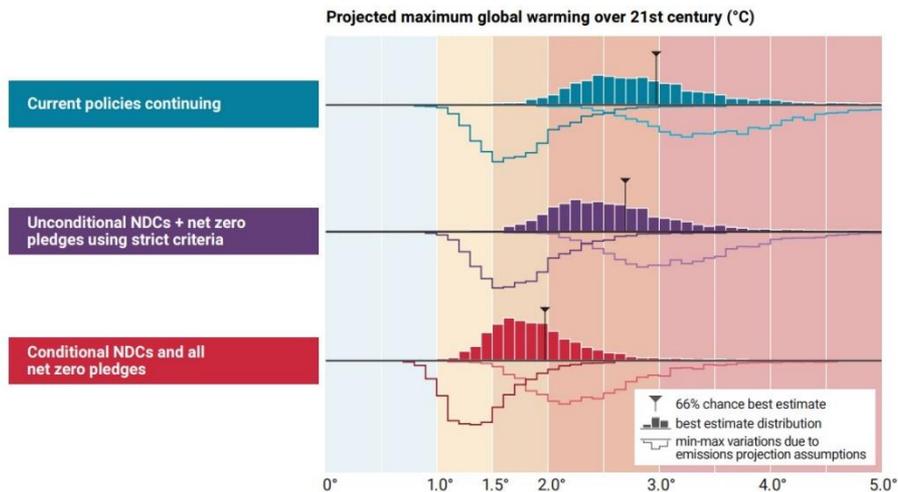


Figure 3 Impact of the Paris Agreement on the estimated global warming increase in 2100. Figure shows the estimates of the Climate Action Tracker from 2009-2023 for 'pledges and targets' and 'policies & action'.



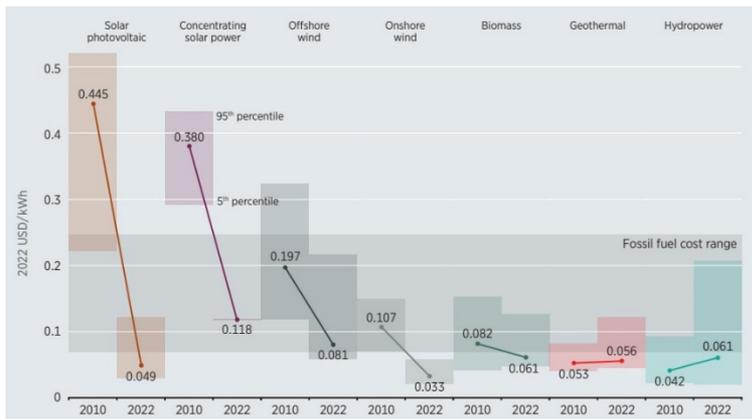
... si le relèvement de l'ambition reste encore un enjeu, la mise en œuvre devient la priorité absolue.

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

... mais « ça pourrait marcher »

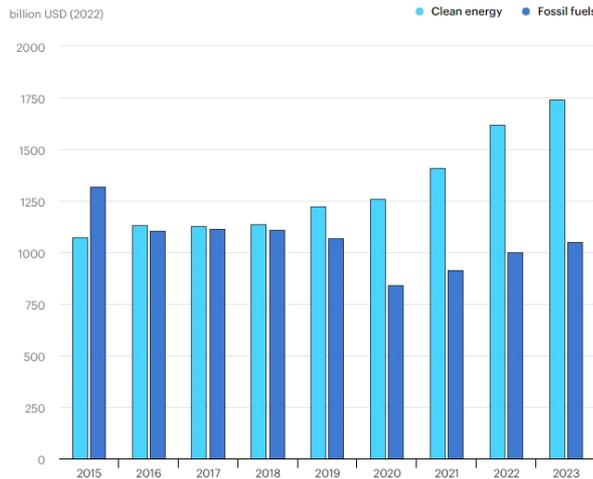
Les technologies bas carbone : amélioration et montée en puissance (amélioration par la montée en puissance). En pratique, le renouvelable arrive à l'échelle et le système énergétique mondial est à un point de bascule.

Global LCOE from newly commissioned utility-scale renewable power technologies, 2021 and 2022



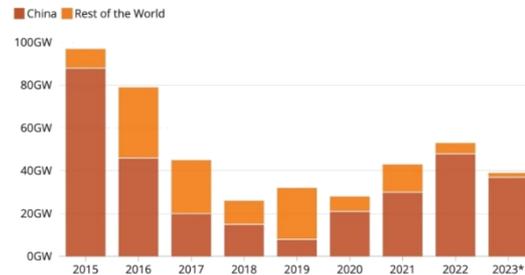
Note: These data are for the year of commissioning. The thick lines are the global weighted average LCOE value derived from the individual plants commissioned in each year. The LCOE is calculated with project-specific installed costs and capacity factors, while the other assumptions, including weighted average cost of capital (WACC), are detailed in Annex I. The grey band represents the fossil fuel-fired power generation cost in 2022, assuming that 2021 fossil gas prices were the correct lifetime benchmark rather than the crisis prices of 2022. While the bands for each technology and year represent the 5th and 95th percentile bands for renewable projects.

Global energy investment in clean energy and in fossil fuels, 2015-2023



More than 95% of the coal plant capacity that began construction in the first nine months of 2023 is in China

Coal-fired capacity in construction in China and rest of the world, in gigawatts (GW)



Source: Global Coal Plant Tracker, Global Energy Monitor
 * The capacity for 2023 captures construction starts in the first half of the year for China (Q1 & Q2) and in the first nine months of the year for the rest of the world (Q1-Q3)

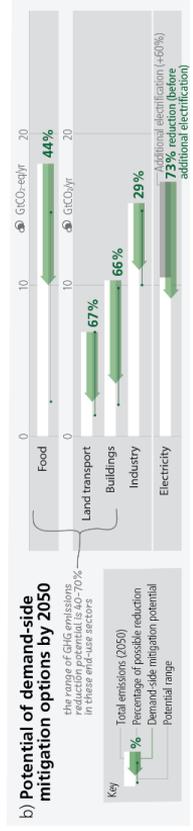
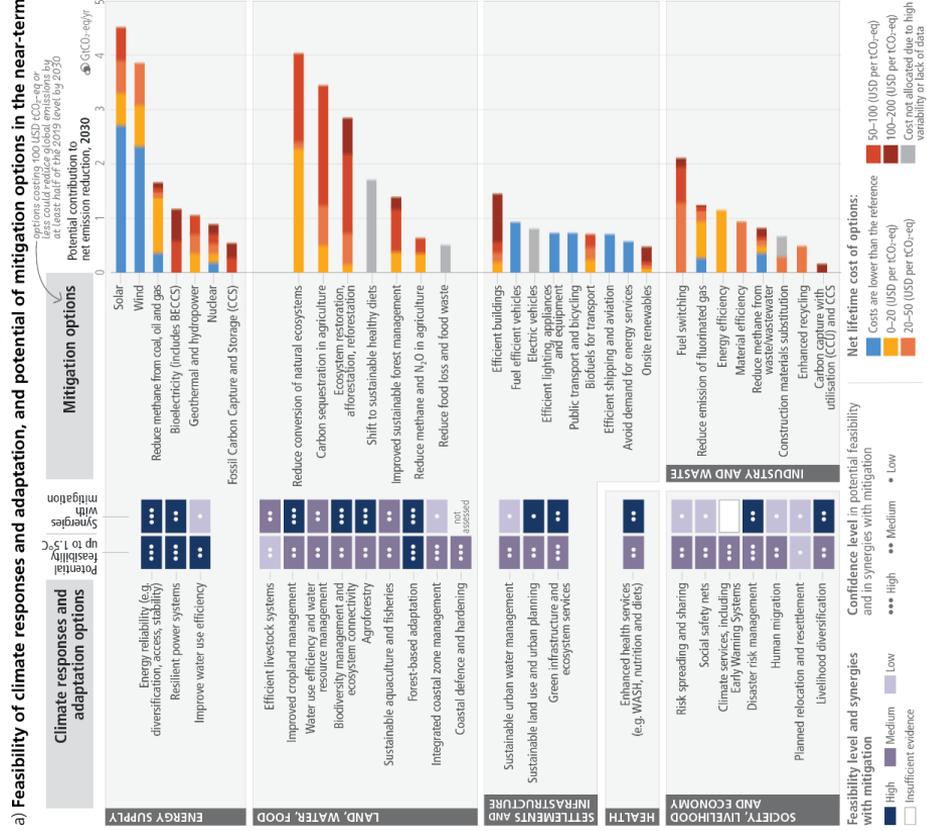
L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

... mais « ça pourrait marcher »

Plus généralement, on dispose aujourd'hui de toutes les « technologies » nécessaires pour conduire une « décarbonation » suffisamment rapide jusqu'en 2030-2035 (et il ne s'agit pas principalement de BECCs, DAC, CCUS or H₂).

La transition passe également par une action sur la demande.

There are multiple opportunities for scaling up climate action

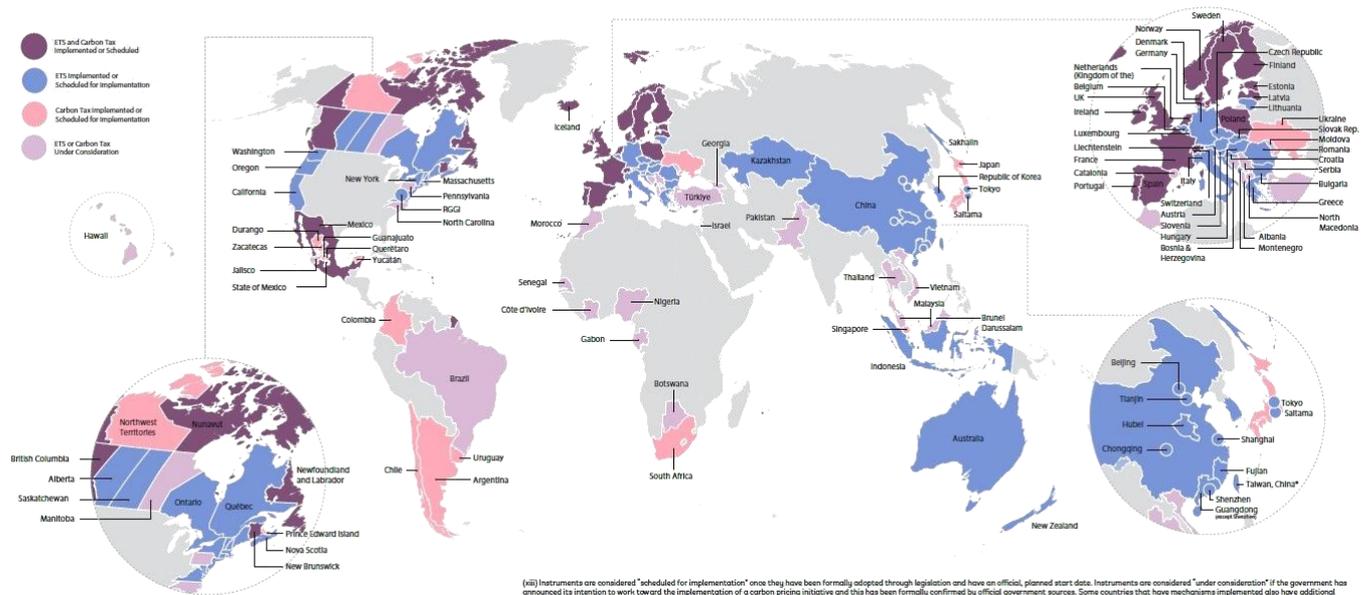


L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

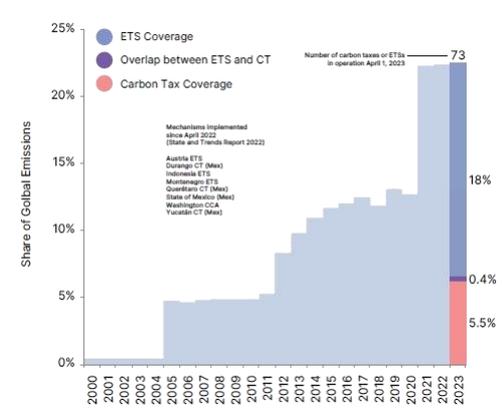
... mais « ça pourrait marcher »

Le point de bascule repose également sur le renforcement des politiques climatiques qui restent toutefois insuffisantes (couverture, prix) et parfois délicates à mettre en œuvre.

MAP OF CARBON TAXES AND ETSs**



SHARE OF GLOBAL GHG EMISSIONS COVERED BY ETSs AND CARBON TAXES

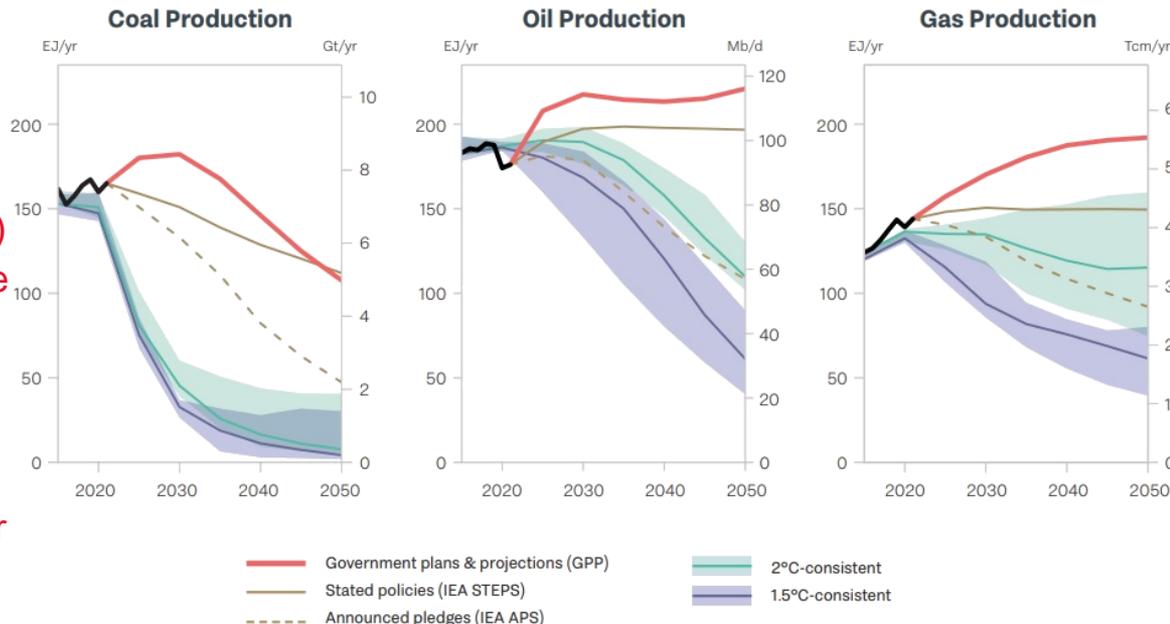


** Instruments are considered "scheduled for implementation" once they have been formally adopted through legislation and have an official, planned start date. Instruments are considered "under consideration" if the government has announced its intention to work toward the implementation of a carbon pricing initiative and this has been formally confirmed by official government sources. Some countries that have mechanisms implemented also have additional instruments under consideration. For subnational jurisdictions only the subnational instrument is reflected.

L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE ... mais « ça pourrait marcher »

À politiques courantes, un pic de la demande d'énergie fossile est prévisible dans les années qui viennent.

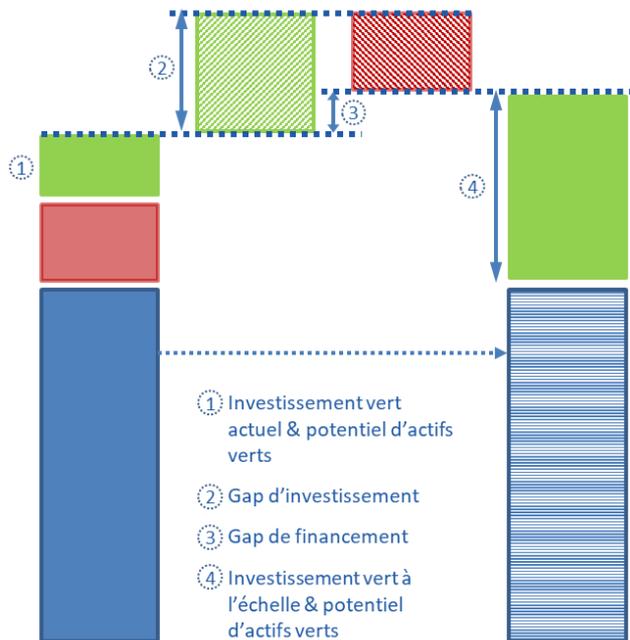
Cette évolution n'est (évidemment) pas suffisante pour que la trajectoire d'émissions soit cohérente avec une limitation du changement climatique à 1,5°C ou 2°C mais la bascule est plus rapide que les producteurs ne semblent l'anticiper et il y aurait déjà des actifs échoués (*stranded assets*).



L'IRRUPTION DU CLIMAT SUR LA SCÈNE FINANCIÈRE

... mais « ça pourrait marcher »

La transition doit aussi être comprise dans sa dimension macroéconomique.



- Un besoin d'investissements importants dans certains secteurs.
 - Les investissements nécessaires à la transition représentent déjà **~10% de l'investissement** (~20 % en France).
 - Ces investissements doivent **encore augmenter** mais attention à la « **fascination des trillions** » !
 - Les investissements peuvent être important au niveau d'un secteur mais ils doivent aussi être comparés à l'investissement total.
 - On investit déjà quoi qu'il en soit, y compris dans des projets ou des actifs en décalage avec la transition.
 - L'investissement net supplémentaire représenterait de l'ordre de 1% du PIB mondial (~1 000 Md USD/an*)
- ⇒ D'un point de vue macroéconomique, ce n'est pas une question de ressource disponible, c'est une question d'**allocation du capital** !

* à titre d'illustration, émissions de MBS subprime en 2005 : ~450 Md USD.

ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ?

La « face visible » et la « face cachée » de la finance verte

Les trois « moteurs » de la finance verte

- **Réputation**
- **Demande** des clients, **préférences** et **valeurs**
- « *It's the economy, stupid!* » (**économie** du changement climatique et de la transition et signification pour le secteur financier)

⇒ La finance verte n'est ni une fin en soi, ni un palliatif mais la prise en compte sérieuse des enjeux climatiques dans l'ensemble des activités financières

- Saisir les opportunités de la transition vers la neutralité carbone
- « Construire des ponts » vers un futur mieux compris (quelles hypothèses en matière de changement climatique et de transition ?)

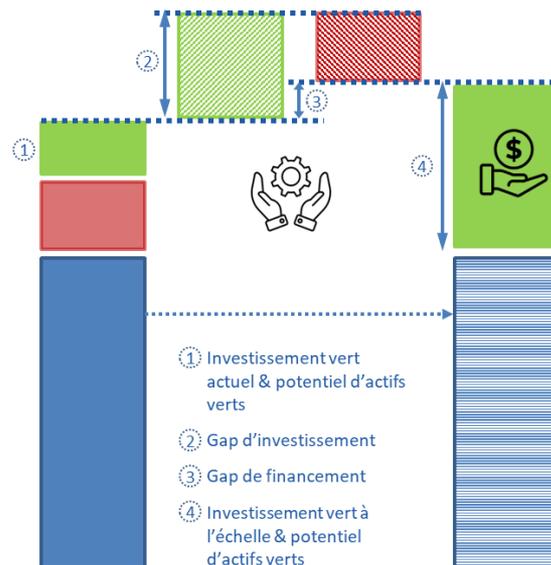
Opportunités



Risques physiques



Risques de transition



ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ?

La « face visible » et la « face cachée » de la finance verte

	Financement de l'investissement vert	Cohérence de l'allocation du capital avec les persp. climatiques	
Banques	crédits verts (<i>green loans</i>) & <i>sustainability linked loans</i>	stress test climat & politique prudentielle	
Organismes d'assurance	investissement thématiques (capital investissement, infrastructures, etc.)		engagement actionnarial
Invest. institutionnels			
Gestion d'actifs & fonds d'investissement	labels verts & fonds thématiques	labels ISR & investissement ESG	
Banques de développement	<i>blended finance</i>	alignement	
Marchés financiers	obligations vertes (<i>green bonds</i>) & <i>sustainability linked securities</i>	ETS, dérivés carbone, cat bonds & dérivés climat	
Reporting et disclosure	taxonomies vertes	<i>reporting</i> extra-financier	

ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ?

La « face visible » et la « face cachée » de la finance verte

Rigoureusement financière...

- Gestion des risques (**risques physiques, risques de transition**)
- **Analyse crédit** (par ex. : vert/brun ≠ peu risqué/risqué)
- **Allocation d'actifs** (problème de l'investisseur de long terme face à une transition)
- **Gestion d'actifs** (prise en compte des enjeux climatiques et diversification, gestion active, gestion passive)
- *Pricing* ou ***mispricing*** des développements climatiques
- etc.

et quelques autres considérations (**additionnalité, causalité, etc.**)...

... ambitieusement verte

- **Alignement ?**
- **Engagement ?**
- **Impact ?**
- **Greenwashing ?**

Une démarche **imparfaite** mais **engagée, sérieuse, systématique** et en cours d'**amélioration continue** (par ex. scénarios, données)



ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ?

La « face visible » et la « face cachée » de la finance verte

Une prise en compte sérieuse :

- Le changement climatique (même à +2°C) et la transition vers la neutralité carbone sont des **phénomènes « macroéconomiquement significatifs »**, **pertinents pour le secteur financier**
 - 200 ans de développement économique facilités par le recours aux énergies fossiles
 - ⇒ Un **changement structurel en profondeur** (similaire à une révolution industrielle mais « à l'envers » : sous contrainte)
- Ce sont (donc) également **des sources de risques financiers matériels** probables
 - **Risques physiques** : pertes économiques et financières liées à :
 - l'augmentation de la **fréquence** et de l'**intensité** des **événements climatiques extrêmes** (ouragans, inondations, etc.) ;
 - aux **changements de long terme des tendances climatiques** (e. g. augmentation du niveau de la mer, raréfaction de la ressource en eau, désertification).
 -  Le risque de **pertes catastrophiques** ne peut être exclu si le réchauffement dépasse les 1,5°C ; ce risque devient probable au-delà de 2°C.
 - **Risques de transition** : risques qui pourraient se matérialiser en cas de **transition rapide et/ou mal anticipée** (par ex. : politiques publiques soudaines, ruptures ou freins technologiques, changement de comportements des consommateurs, etc.) ; notion de **stranded assets** (« actifs échoués »).

ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ?

La « face visible » et la « face cachée » de la finance verte



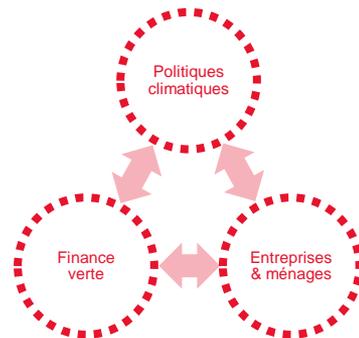
Les bonnes, les mauvaises (et les très mauvaises) raisons de développer la finance verte

- Accompagner une « révolution industrielle contrainte » en « faisant son job »
- La finance privée parce que les finances publiques sont à bout ?
- Une finance verte moteur de la transition ? à défaut de politique climatique ?

Des promesses excessives, une déception assurée...

Une démarche nécessaire mais certainement pas suffisante !

(voire contreproductive lorsqu'elle est isolée)



ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ?

L'action climat des banques centrales

Les trois modalités de l'action climat des pouvoirs publics : AAA

Accélérer et accompagner

- Mettre en place les infrastructure et permettre un basculement de système
- Informer, faciliter et accélérer le basculement

« Address »

- Mettre un prix sur le carbone et changer l'économie de la comparaison entre solutions

Aligner

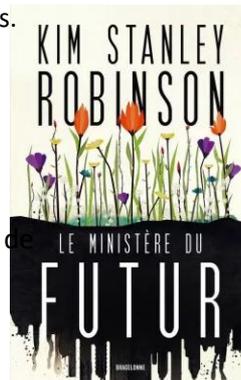
- Prendre en compte le changement climatique dans la définition et la mise en œuvre des politiques publiques
- Tirer les conséquences des objectifs climatiques

ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ? L'action climat des banques centrales

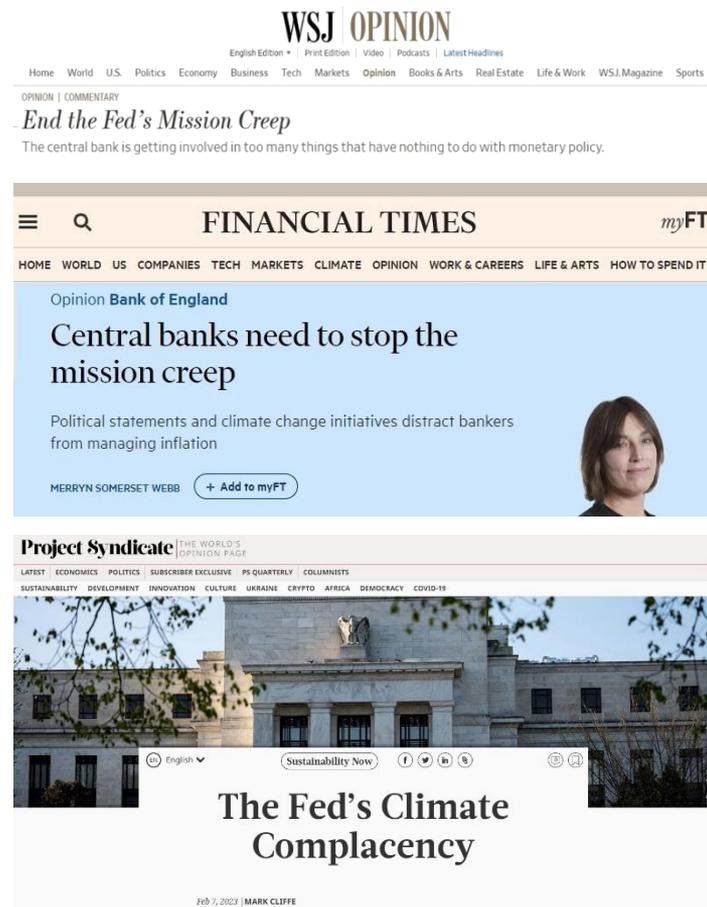
Le chemin de Paris et la tragédie de l'horizon (2015)

La question de 2017 encore en suspens

- Le *coming out* du NGFS
 - Militantisme ? Stupidité et narcissisme ? Oisiveté et dilettantisme ?
 - *Core economics* ? Le changement climatique et la transition sont (aussi) des sujets macroéconomiques et financiers
- Quelle intention ?
 - La perspective des mandats vs. la perspective du climat : des conclusions largement cohérentes mais pas tout le temps.
- Quel diagnostic ?
 - Un problème de rentabilité des projets vs. un enjeu de disponibilité des ressources ?
- Quels résultats et quels impacts ?
 - Quelles conséquences/quels risques pour les missions de premier ordre des banques centrales ?



17 mai 2024



WSJ | OPINION
English Edition • Print Edition | Video | Podcasts | Latest Headlines
Home World U.S. Politics Economy Business Tech Markets Opinion Books & Arts Real Estate Life & Work WSJ Magazine Sports

OPINION | COMMENTARY
End the Fed's Mission Creep
The central bank is getting involved in too many things that have nothing to do with monetary policy.

FINANCIAL TIMES myFT
HOME WORLD US COMPANIES TECH MARKETS CLIMATE OPINION WORK & CAREERS LIFE & ARTS HOW TO SPEND IT

Opinion **Bank of England**
Central banks need to stop the mission creep
Political statements and climate change initiatives distract bankers from managing inflation
MERRYN SOMERSET WEBB [+ Add to myFT](#)

Project Syndicate THE WORLD'S OPINION PAGE
LATEST ECONOMICS POLITICS SUBSCRIBER EXCLUSIVE PS QUARTERLY COLUMNISTS
SUSTAINABILITY DEVELOPMENT INNOVATION CULTURE UKRAINE CRYPTO AFRICA DEMOCRACY COVID-19

English Sustainability Now

The Fed's Climate Complacency
Feb 7, 2023 | MARK CLIFFE

ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ? L'action climat des banques centrales

Le changement climatique est un enjeu pour les banques centrales

- Le changement climatique (y c. la transition vers la neutralité carbone) est un phénomène macro-financier
 - Risques pour la stabilité financière
 - ⇒ *Un enjeu pour la supervision prudentielle et la surveillance*
 - Matérialité macroéconomique (notamment, stabilité des prix, croissance)
 - ⇒ *Un déterminant de la conduite et de la mise en œuvre de la politique monétaire*

Le changement climatique justifie-t-il une action spécifique ?

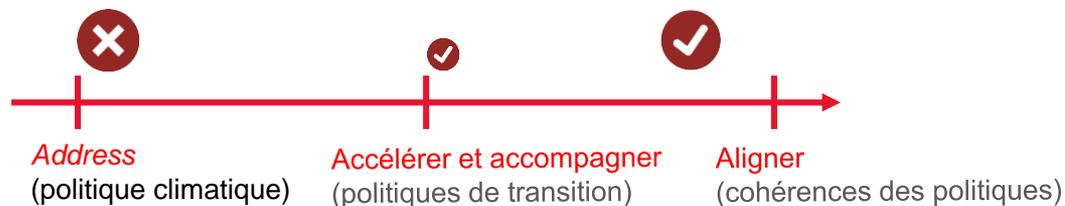
- Si le changement climatique est « pricé » par les marchés et les acteurs
 - ⇒ *Les banques centrales se doivent de comprendre mais peuvent être réactives (voire passives).*
- Si le changement climatique n'est pas (ou seulement partiellement) « pricé » par les marchés et les acteurs
 - ⇒ *Les banques centrales ont une raison d'agir de manière plus active (voire proactive, tout en étant claires sur leurs responsabilités, leurs objectifs et leurs capacités).*

Le changement climatique est pris en compte « en raison et dans le cadre » des mandats des banques centrales (et non pas « en dépit et au-delà »).

ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ?

L'action climat des banques centrales

« I'm not a climate policy maker! » : l'action climat d'une banque centrale



Principalement : aligner

- Le changement climatique est absolument pertinent pour la poursuite des mandats.
- La stabilité macro-financière est un catalyseur voire un prérequis pour la transition.

Dans une certaine mesure : accélérer et accompagner

- Préparation du secteur financier
- Engagement avec ses parties prenantes



Politique monétaire
(stratégie & mise en œuvre)



Supervision microprudentielle



Surveillance macroprudentielle
& stress tests climatiques



Opérations *corporate*



Coopération internationale

ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ?

L'action climat des banques centrales

Le NGFS : le comment et le pourquoi (et le pourquoi du comment)

- 2015 : Accord de Paris art. 2.1(c) “[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.”
- 2016 : Premières discussions internationales (G20, UE) et premières initiatives
- 2017 : 8 banques centrales et superviseurs décident d'unir leur effort au sein d'un réseau (plateforme de collaboration)
- Aujourd'hui :
 - NGFS: une plateforme de 130 membres & 21 observateurs
 - ~85% du PIB mondial et des émissions de GES
 - 100% des banques d'importance systémiques & ~80% des plus grands assureurs
 - Des rapports pour agir et un laboratoire pour explorer et développer (nouveaux sujets)
 - Des groupes de travail dédiés au FSB et au sein des comités de standardisation



CO21 • CMP11
PARIS 2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE



LA TRANSITION
ÉNERGÉTIQUE
pour la CRÉISSANCE
VERTE

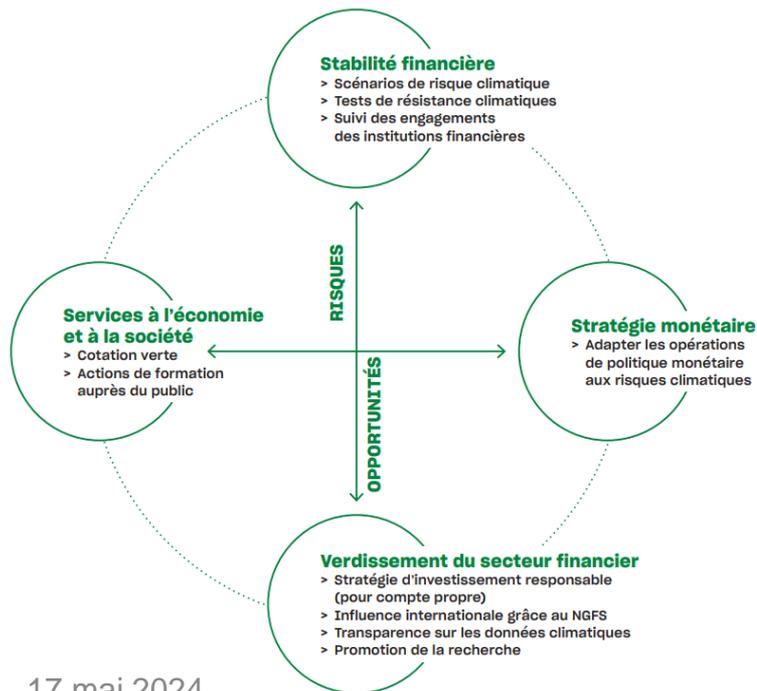


Basel Committee
on Banking Supervision



ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ? L'action climat des banques centrales

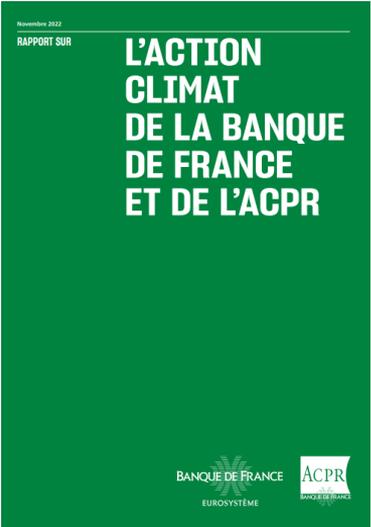
La Banque de France



Cinq actions prioritaires du Plan Banque de France 2024

Responsabilité sociale et environnementale

- > S'engager activement vers un objectif de neutralité carbone
- > Viser la sobriété numérique dans tous nos usages



ET LA FINANCE DANS TOUT ÇA ? Quel agenda réglementaire ?

2016
2018



2018



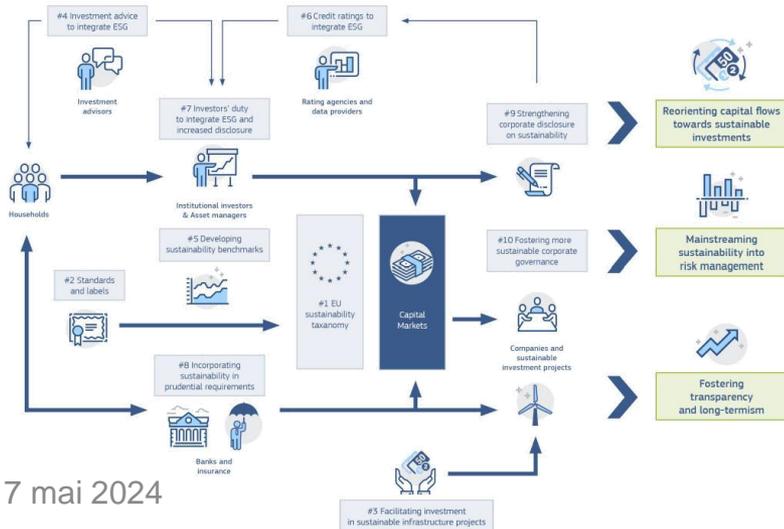
2022



Home > Business, Economy, Euro > Banking and finance > Sustainable finance

Sustainable finance

The EU is examining how to make sustainability considerations an integral part of its financial policy in order to support the European green deal



Corporate disclosure of climate-related information

Guidance for companies on how to report on the impacts of their business on the climate and on the impacts of climate change on their business.

EU taxonomy for sustainable activities

What the EU is doing to create an EU-wide classification system for sustainable activities.

Overview of sustainable finance

A Commission workstream that supports the European green deal aim of channelling private investment towards the transition to a climate-neutral economy.

Disclosures

Guidance for companies on how to report on the impacts of their business on the climate and on the impacts of climate change on their business.

European green bond standard

How an EU-wide standard could encourage market participants to issue & invest in EU green bonds and improve the effectiveness & credibility of the market.

Sustainability-related disclosure in the financial services sector

What the obligations are for manufacturers of financial products and financial advisers towards end-investors.

EU labels for benchmarks (climate, ESG) and benchmarks' ESG disclosures

Make benchmark methodologies more transparent when it comes to ESG & put forward standards for the methodology of low-carbon and ESG benchmarks in EU.

International Platform on Sustainable Finance

Forum for dialogue between policymakers, with the aim of increasing the amount of private capital being invested in environmentally sustainable investments

Tools and standards

Tools and standards

LA FINANCE VERTE POUR UNE ENTREPRISE NON FINANCIÈRE

Des enjeux différenciés

Une inquiétude

- L'irruption de la finance durable
 - En être ou pas (le cas de l'industrie de l'armement)
 - La crainte de la discontinuation du financement (le cas du secteur de l'énergie)

Des contraintes nouvelles

- De nouvelles obligations réglementaires (*reporting*, plan de transition, etc.)
- Des demandes complémentaires

Des interlocuteurs financiers mieux informés et plus à même d'accompagner la transition de leurs contreparties ?

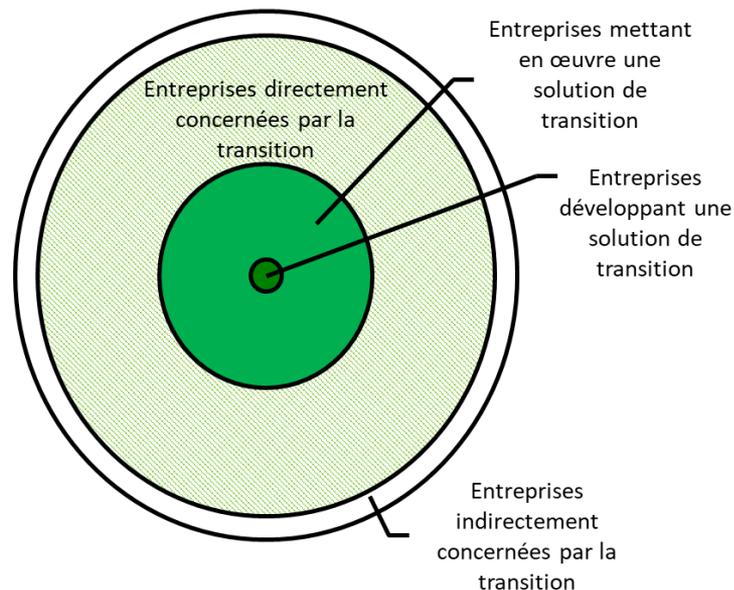
LA FINANCE VERTE POUR UNE ENTREPRISE NON FINANCIÈRE

Des enjeux différenciés

S'adapter à des risques physiques (aigus et chroniques) inévitables

Préparer et accompagner une transition nécessaire

- Pour les entreprises au cœur de la transition : une offre de financement « intéressée » et « experte »
- Pour les entreprises concernées : une offre de financement plus exigeante mais plus intelligente
- Pour les autres : un « regard complémentaire » opportun



LA FINANCE VERTE POUR UNE ENTREPRISE NON FINANCIÈRE

Quels défis pour la finance ?

Financement des « gros » investissements (relativement à la taille des porteurs de projets)

Mobilisation du financement de marché pour les « petits » investissements
(du point de vue des investisseurs financiers)

Financement de l'innovation et du déploiement rapide

Financement et assurance des solutions « nouvelles »

Financement de la circularité

Adaptation (financement, rôle de l'assurance)

Financement de la transition dans les économies émergentes et en développement

Jean Boissinot

Banque de France & NGFS

17 mai 2024