

Le rôle de la finance dans la lutte contre les changements climatiques

Des 100 milliards aux milliers de milliards...

- 1. Présentation de France Stratégie**
- 2. La finance dans les négociations climat**
- 3. La planète a-t-elle besoin de la finance?**
 - Questions / réponses
- 4. Pourquoi la finance devrait-elle s'intéresser au climat?**
- 5. Construire l'intermédiation financière de la transition bas carbone**
 - Questions / réponses

1. Présentation de France Stratégie





FRANCE STRATÉGIE

ÉVALUER. ANTICIPER. DÉBATTRE. PROPOSER.



Nos missions

- Évaluer les politiques publiques
 - Promouvoir l'innovation
- Contribuer à la modernisation

COMMENT?

- Évaluer
- Anticiper
- Débattre
- Proposer

Sur ce thème,
retrouvez toutes les
publications sur

strategie.gouv



02/12/15 - Actualités, Billet

To Recognize the Social Value of Mitigation Actions in a Climate Agreement

By Dominique Finon : CNRS Research Director Emeritus; Researcher at the CIRED, World Bank Consultant on the impacts of carbon pricing on energy policies conducted in the emerging countries.



30/11/15 - Évènements

Journée Financement Climat

France Stratégie et la Fondazione Enrico Mattei s'associent pour organiser une session dans le cadre d'une journée de discussion sur le financement de la transition bas carbone, le 7 décembre 2015, à...



27/11/15 - Actualités, Billet

Financing the Green Climate Fund

By Dr. Matthias Kroll - Based on "How central banks can contribute to staying below the 2°C benchmark by purchasing Green Climate Bonds.", Future Finance - Policy Brief No. 1, 4/2015

2. La finance dans les négociations climat

De la COP21 à la COP22

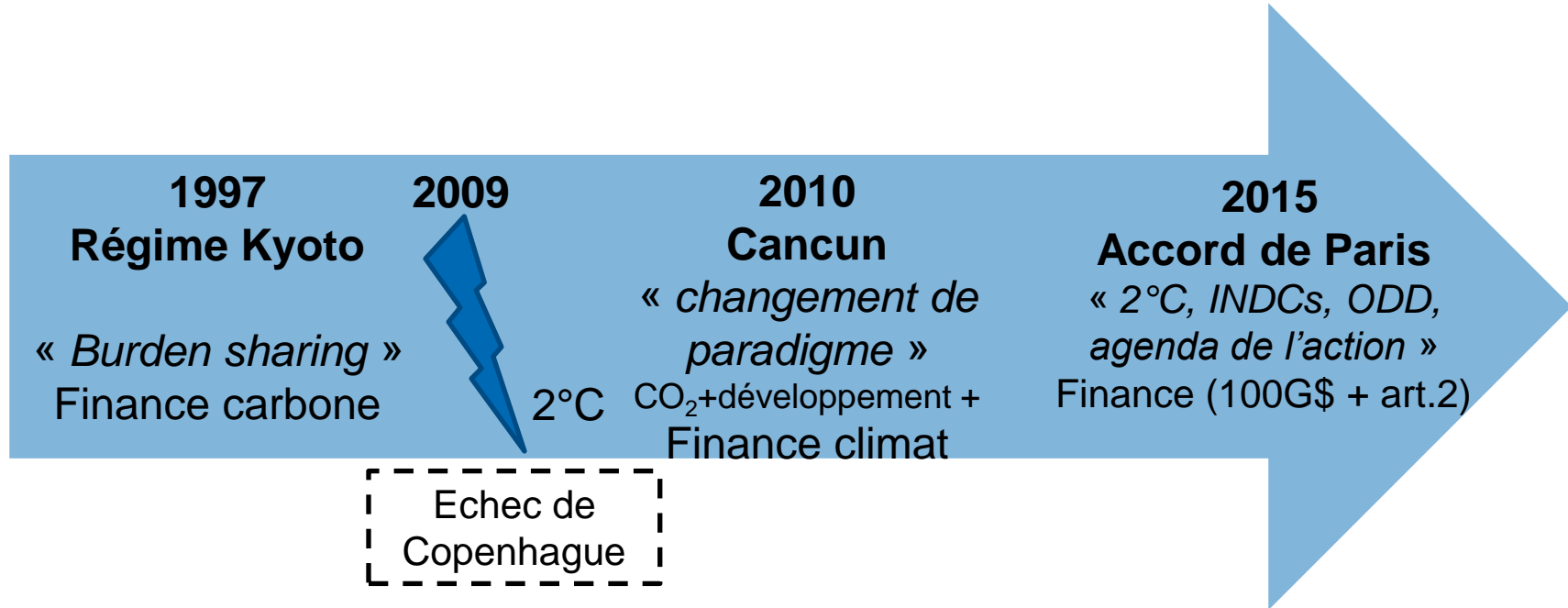


- Ratification de l'accord de Paris
- Adoption de la proclamation de Marrakech
« *Cet élan est irréversible* »
- Entrée des ministres des finances dans la négociation

Mais... ?



De Kyoto à Paris: émergence de la finance climat



Une innovation diplomatique pragmatique en l'absence d'accord sur un prix du carbone



Quelles nouveautés sur la finance dans l'accord de Paris?

Accord

- **Article 2** : alignement des flux financiers avec les objectifs climatiques
- **Article 6** : mécanismes de flexibilité entre Etats

Décisions

- **Paragraphe 54** : 100G\$ de transferts N/S (68G\$ selon l'OCDE en 2016?).
- **Paragraphe 108** : la « valeur sociale, économique et environnementale des réductions d'émissions »



Lancement de la coalition mondiale pour le prix du carbone (CPLC)

Un appel politique, lancé à la communauté financière (G20, FSB, FMI, Trésors, Bâle), à se saisir du sujet climatique



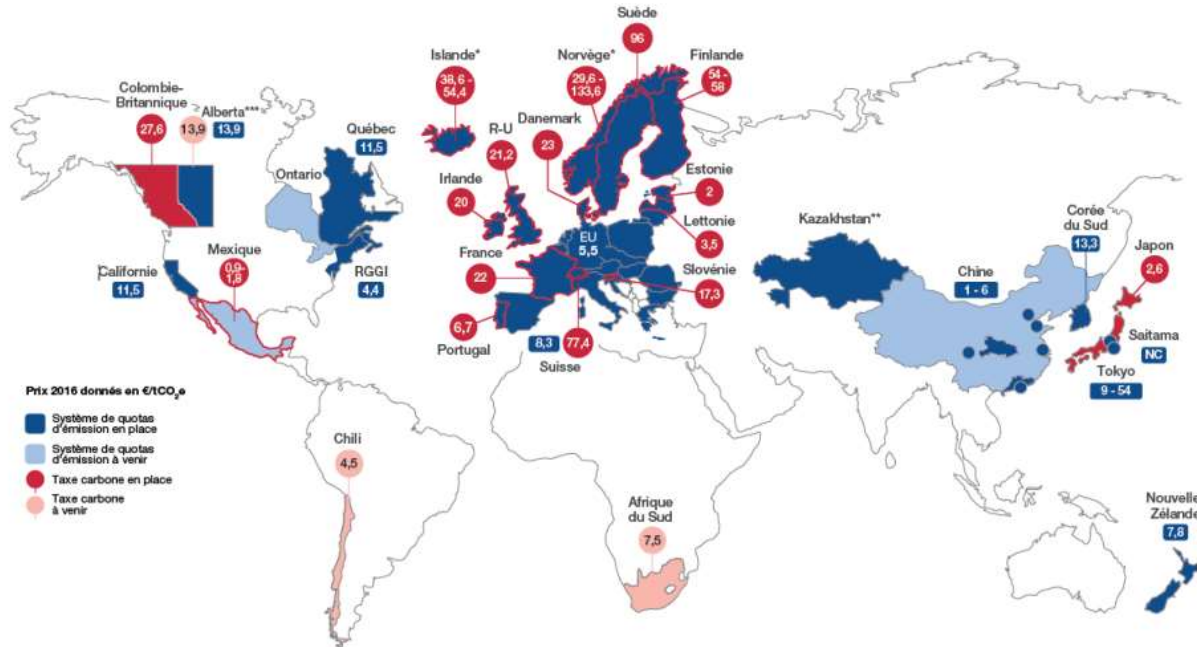
3. La planète a-t-elle besoin de la finance?



En théorie non, il suffit d'un bon prix du carbone!



Carte mondiale des prix explicites du carbone



Prix 2016 donnés en €/tCO₂e

- Système de quotas d'émission en place
- Système de quotas d'émission à venir
- Taxe carbone en place
- Taxe carbone à venir

* Variation de prix selon les secteurs/produits énergétiques

** ETS suspendu jusqu'en 2018

*** Le prix 2015 du Specified Gas Emission Regulation (SGER) est celui du tarif versé au Fond Climate Change and Emissions Management Fund de 10,6€/tCO₂e. La législation Carbon Competitiveness Regulation (CCR) remplacera celle du SGER en 2018, date à laquelle un prix carbone provincial sera défini à 21,6€/tCO₂e

Note : Tous les prix sont exprimés en valeur nominale. Les prix des ETS sont les moyennes des prix observés entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2016. Les prix sont calculés en fonction des taux de change de XE.com, à la date du 6 juillet 2016.

- 13% des émissions mondiales de CO₂
- En France, 60% (taxe carbone + EU-ETS)
- Objectif x2 en 2020 et x4 en 2030

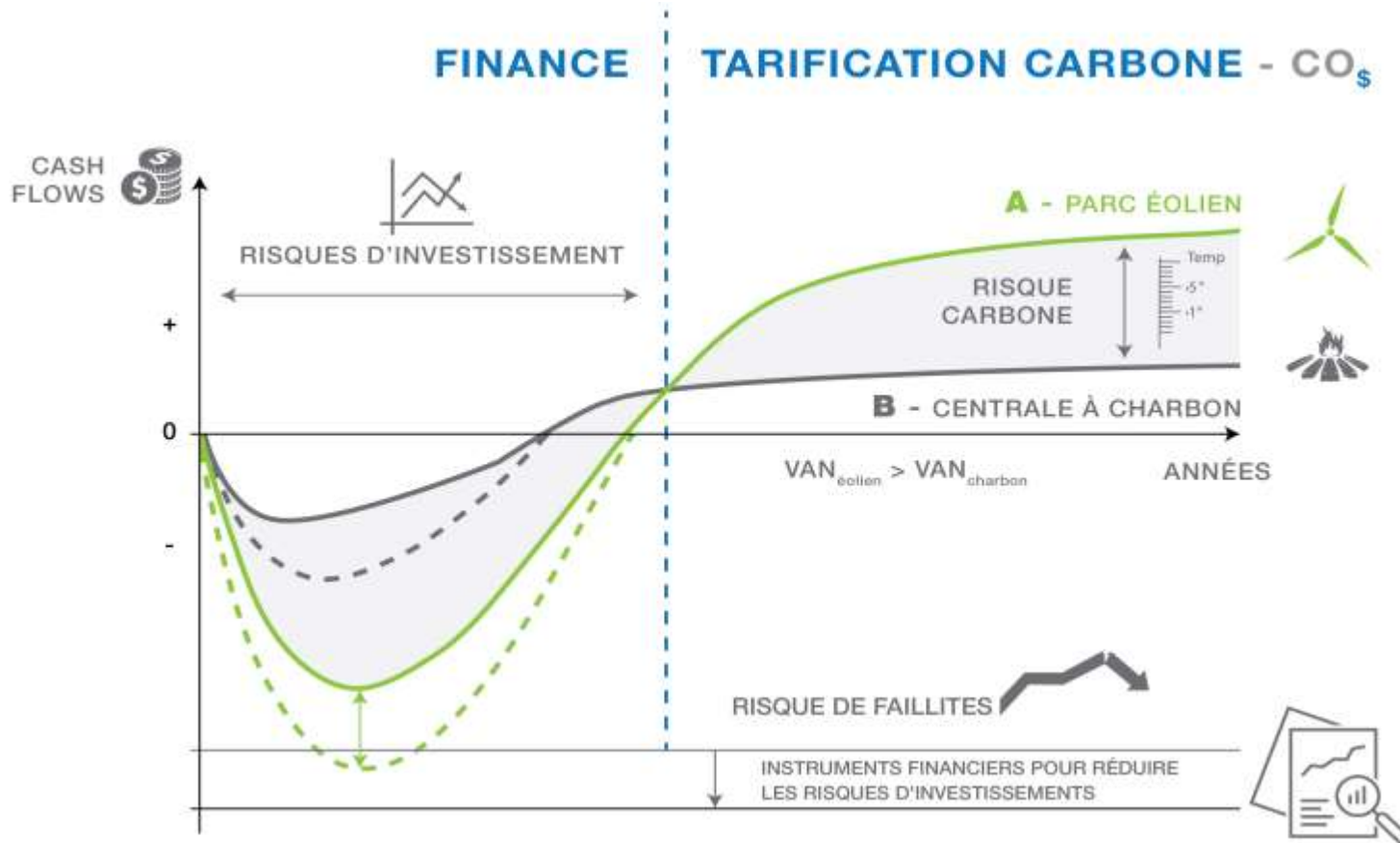
Mais...

- Des prix trop faibles, 80% entre 5\$ et 50\$
- Lobbying des perdants
- Problème de coordination internationale
- Volatilité des prix des énergies fossiles
- Risques d'investissements élevés pour le bas carbone

Source I4CE

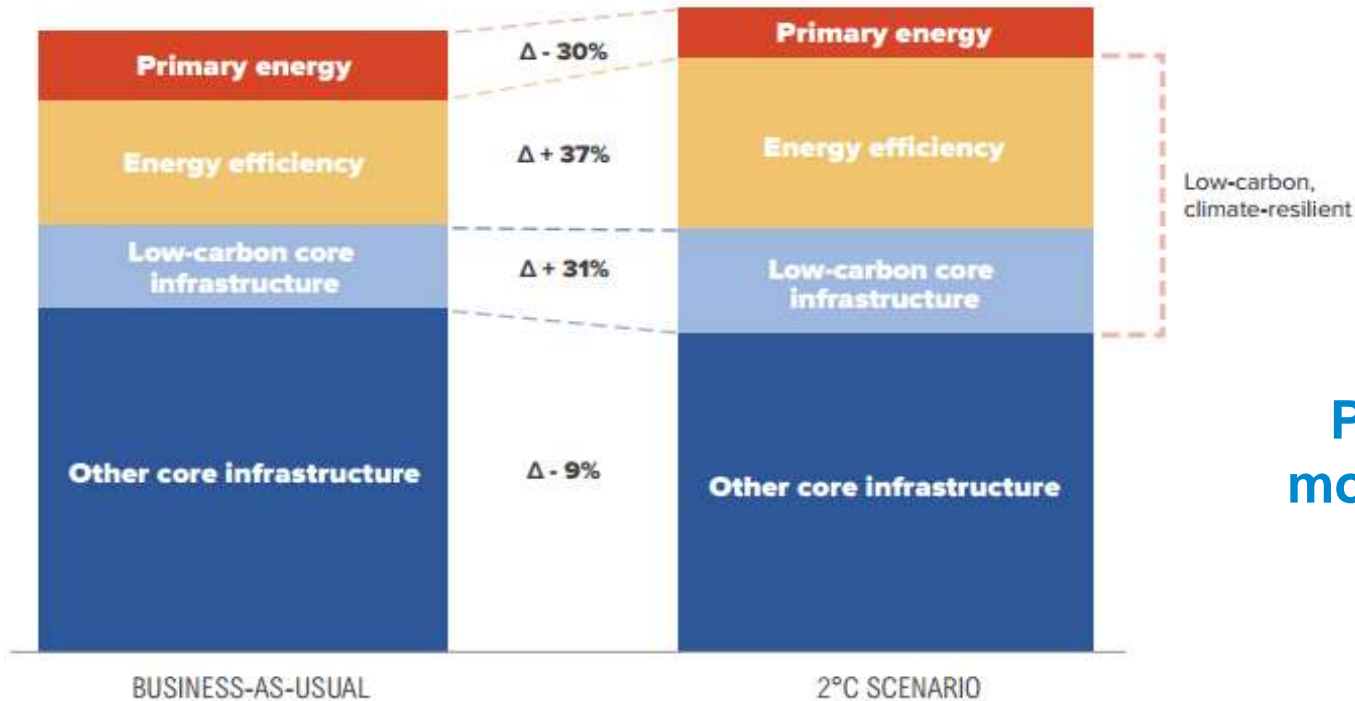


En théorie, oui! Pour baisser les risques d'investissements le prix du carbone agit trop tard



En pratique, respecter les engagements de l'accord de Paris implique une redirection massive des investissements publics et privés

Change in infrastructure spending required for a 2°C scenario
(percentage change in expenditure over 2015-2030 compared to Business-as-usual)



La transition
=
Plus de vert et
moins de marron!



Avec des besoins de financements additionnels par rapport à un scénario au fil de l'eau

- **Dans le monde**
 - 100 G\$/an au moins de transferts Nord-Sud à partir de 2020
 - Entre 3 et 5 % d'investissements additionnels entre le BAU et le 2°C (AIE, New Climate Economy).
- **Aux Etats Unis:**
 - +220 G\$ par an entre 2020 et 2030 (Bloomberg)
- **En France**
 - +14 G€ d'investissements additionnels par an entre 2015 et 2018 pour atteindre les objectifs de la SNBC (dont +11Mds pour le bâtiment)



À ne pas confondre avec un surcoût macro car le besoin de financement additionnel est compensé par des impacts climatiques évités, des co-bénéfices, des économies sur la facture énergétique et des effets de relance

Paradoxe: l'offre de financement est dans le même temps très abondante

- Fonds souverain Norvégien: 700G\$
- Réserve de change en Chine: 3200G\$
- Richesse financière dans les paradis fiscaux: 6000G\$ (Zucman, 2012)
- Subventions aux énergies fossiles: 550G\$ in 2013 (AIE, OCDE)
- QE de la BCE: 60G€ par mois depuis 2015



Défi: créer les instruments financiers capable de rediriger l'offre vers les besoins de financement

Place aux questions 😊



4. Pourquoi la finance devrait-elle s'intéresser au climat?

En finir avec la « tragédie de l'horizon » et prendre au sérieux le risque climat



Mark Carney
Gouverneur de la
banque d'Angleterre

Risque physique



Augmentation des
catastrophes
naturelles
+13G€ pour les
assureurs français
d'ici 2040

Risque de transition



Tourisme
Charbon
(faillite Peabody)

Risque légal

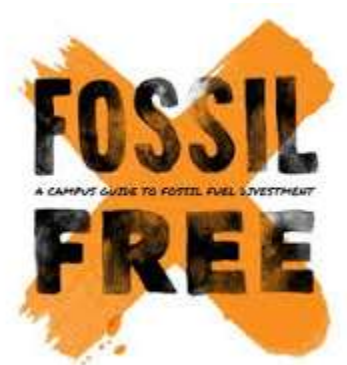


Après le tabac, le
climat?
Pays-Bas attaqués
par l'ONG Urgenda



De « l'indifférence » pour le climat à un intérêt grandissant de la communauté financière

- Task Force (**TCFD**) lancée par le FSB et présidée par Michael Bloomberg sur le *reporting* du risque climat
- **G20** de Hangzhou (sept 2016) a reconnu l'importance de la finance verte et mise sur le développement des *green bonds*
- **Commission Européenne**: création en janvier 2017 d'un groupe d'experts sur la finance verte
- Les **ministres des finances** sont véritablement entrés dans la négociation climat depuis la COP21.



Campagne de désinvestissement du charbon = 500 entreprises gérant plus de 3 000 Mds\$

Défi: transparence sur les risques climatiques (systémiques?)



5. Au-delà de la transparence sur les risques, quels instruments pour rediriger l'épargne de long terme vers la transition bas carbone?

Donner un « sens » à l'épargne de long terme

- Comment sortir de la préférence pour la liquidité et briser le dilemme de l'« âne de Buridan »
- Dans un contexte où les prix du carbone sont faibles voire nuls et les prix des ressources fossiles très volatils



Bâtir une intermédiation financière pour :

- lever massivement des fonds
- solvabiliser les projets bas carbone
- garantir aux investisseurs un rendement satisfaisant



Activer le levier réglementaire

Instrument réglementaire

- Art 173 de la Loi de transition écologique pour la croissance verte (2015): obligation de transparence sur les risques climat des investissements
- « Green supporting factor » (FBF, 2016)
Risques climat à intégrer dans la réglementation financière (Bâle, Solvency)



Elaborer des instruments de fléchage et de mobilisation des financements vers les projets dont la VAN sociale est économique et positive

Instruments financiers

- Des obligations climat - total de 50G\$ en 2015
- Banque d'investissement verte (GB)
- Labels « transition énergétique » sur des fonds d'épargne
- Prêts concessionnels via les Banques publiques de développement
- Titrisation de prêts verts (Bloomberg)
- Fonds vert capitalisé par des DTS (FMI, 2010)
- Un QE fléché vers des actifs bas carbone (Aglietta)
- Garantie publique sur la valeur de certificats carbone
-



Intervention publique :
Garantir la valeur SE
des projets et maximiser
l'effet de levier de
chaque ressource
publique



Ce qu'il faut retenir

- La finance est au cœur des négociations climat
- Les enjeux de la finance climat dépassent le mandat de la CCNUCC = appel politique à « climatiser la finance » (G20, FMI, FSB etc.)
- La transition = rediriger des « milliers de milliards de \$ » vers plus de vert et moins de marron
- Le besoin additionnel n'est pas un surcoût macro
- Le risque climat peut affecter les performances du secteur financier (tragédie de l'horizon)
- La transparence sur les risques est nécessaire mais non suffisante pour redonner un « sens » à l'épargne de long terme
- Besoin d'une intervention publique pour garantir la valeur socio-économique des projets bas carbone



**Merci pour votre attention,
place aux questions !**



Retrouvez toute l'actualité de France Stratégie
sur strategie.gouv.fr

À bientôt !