

# La communication des entreprises sur les risques et opportunités climatiques

J. Amar, S. Demaria et S. Rigot

---

Séminaire Financement de la Transition Energétique

30 mars 2021



# La communication des entreprises sur les risques et opportunités climatiques

---



## Introduction

## Les recommandations de la TCFD

## Mesures de transparence et d'engagement climatique

## Transparence et engagement climatique des entreprises du CAC 40

## Conclusion

# Le réchauffement climatique et la transition énergétique : des enjeux cruciaux pour nos sociétés

---



- ❖ La question du **changement climatique** introduit **plus de risques et d'incertitudes** dans l'économie et le système financier
- ❖ 3 risques principaux :
  - les risques **physiques**
  - les risques de **transition**
  - les risques **juridiques**
- ❖ Il est urgent de mettre nos économies sur la voie d'une **transition énergétique à faible émission de carbone** avec une **réduction** substantielle **des émissions de GES**
- ❖ Les **entreprises** ont une part importante de **responsabilité**
  - Les GES proviennent des activités humaines
  - Les secteurs polluants

# Les réponses politiques au changement climatique

---



## ❖ La COP 21 (2015) est un tournant :

- Maintenir l'augmentation de la température mondiale en dessous de 2°C d'ici 2100 (195 pays).
- Le Financial Stability Board (FSB) lance une initiative internationale, la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

## ❖ Objectifs de la TCFD :

- Créer les conditions nécessaires à la transparence en développant la divulgation volontaire et cohérente d'information relative aux risques climatiques
- Réduire les défauts d'information qui limitent la compréhension des conséquences financières des risques climatiques.

## ❖ TCFD = la référence mondiale en matière de *reporting* des risques climatiques :

- 1300 grandes entreprises ont adopté ces recommandations en 2020

# La communication des entreprises sur les risques et opportunités climatiques

---



## Introduction

## Les recommandations de la TCFD

## Mesures de transparence et d'engagement climatique

## Transparence et engagement climatique des entreprises du CAC 40

## Conclusion

## Les recommandations de la TCFD en détails

---



La TCFD se concentre sur **l'impact financier** des risques et opportunités liés au **changement climatique sur les entreprises**, plutôt que sur l'impact des entreprises sur l'environnement.

## Les recommandations de la TCFD en détails

---



La TCFD se concentre sur **l'impact financier** des risques et opportunités liés au **changement climatique sur les entreprises**, plutôt que sur l'impact des entreprises sur l'environnement.

Les recommandations se structurent autour de 4 piliers :

Gouvernance

Stratégie

Gestion des risques

Indicateurs et objectifs

# Les recommandations de la TCFD en détails

---



## Gouvernance

- Décrire la manière dont le **board supervise les risques et opportunités** liés au changement climatique
- Décrire le **rôle de la direction dans l'évaluation et la gestion des risques** liés au changement climatique

# Les recommandations de la TCFD en détails

---



## Gouvernance

- Décrire la manière dont le **board supervise les risques et opportunités** liés au changement climatique
- Décrire le **rôle de la direction dans l'évaluation et la gestion des risques** liés au changement climatique

## Stratégie

- Décrire les **risques et opportunités** identifiés par l'entreprise à **court, moyen et long terme**
- Décrire **l'impact de ces risques et opportunités sur la stratégie, les marchés et la planification financière de l'entreprise**
- Décrire la résilience de la stratégie de l'organisation vis-à-vis de **différents scénarios, y compris un scénario 2°C ou inférieur**

# Les recommandations de la TCFD en détails



## Gestion des risques

- Décrire les process **d'identification et d'évaluation** des risques climatiques
- Décrire les process de **gestion des risques climatiques**
- Décrire la manière dont les process d'identification d'évaluation et de gestion des risques climatiques sont **intégrés dans le système de gestion des risques de l'entreprise**

# Les recommandations de la TCFD en détails



## Gestion des risques

- Décrire les process **d'identification et d'évaluation** des risques climatiques
- Décrire les process de **gestion des risques climatiques**
- Décrire la manière dont les process d'identification d'évaluation et de gestion des risques climatiques sont **intégrés dans le système de gestion des risques de l'entreprise**

## Indicateurs et objectifs

- Publier les **indicateurs suivis par l'entreprise** pour mesurer et quantifier les risques et opportunités liés au changement climatique
- Publier le **Scope 1, le Scope 2 et, si approprié le Scope 3** des émissions de GES, ainsi que les **risques associés**
- Décrire les **objectifs fixés par l'entreprise** pour gérer les risques et opportunités, et le **suivi de l'atteinte** de ces objectifs

# La communication des entreprises sur les risques et opportunités climatiques

---



## Introduction

## Les recommandations de la TCFD

## Mesures de transparence et d'engagement climatique

## Transparence et engagement climatique des entreprises du CAC 40

## Conclusion

# La transparence et l'engagement climatique des entreprises du CAC 40

---



J. Amar, S. Demaria et S. Rigot (2020), *Enhancing financial transparency to mitigate climate change: towards a climate risks and opportunities reporting index*, Working Paper

- Construction d'un **indice** qui évalue le **respect des recommandations de la TCFD** par les entreprises : le **CRORI** (Climate Risks and Opportunities Reporting Index)

# La transparence et l'engagement climatique des entreprises du CAC 40

---



J. Amar, S. Demaria et S. Rigot (2020), *Enhancing financial transparency to mitigate climate change: towards a climate risks and opportunities reporting index*, Working Paper

- Construction d'un **indice** qui évalue le **respect des recommandations de la TCFD** par les entreprises : le **CRORI** (Climate Risks and Opportunities Reporting Index)

J. Amar, S. Demaria et S. Rigot (2021), *Do French firms follow a transparent or climate-friendly path?*, Working Paper

- Analyse du respect des recommandations de la TCFD et de l'engagement climatique des entreprises du CAC 40 sur la période 2015-2019

## Le CRORI et Le score CDP

---



**Le CRORI : Indice** (compris entre 0 et 1) qui évalue le **respect des recommandations de la TCFD** par les entreprises → **Mesure de transparence**

- Grille d'analyse composée de 27 questions correspondant aux recommandations de la TCFD
- Méthode d'agrégation qui accorde la même importance à chaque pilier
- Un indice global et 4 sous-indices correspondant à chaque pilier
- Calculé à partir des documents de référence des entreprises

## Le CRORI et Le score CDP



**Le CRORI : Indice** (compris entre 0 et 1) qui évalue le **respect des recommandations de la TCFD** par les entreprises → **Mesure de transparence**

- Grille d'analyse composée de 27 questions correspondant aux recommandations de la TCFD
- Méthode d'agrégation qui accorde la même importance à chaque pilier
- Un indice global et 4 sous-indices correspondant à chaque pilier
- Calculé à partir des documents de référence des entreprises

**Le SCORE CDP : Score** sous forme de lettres qui évalue les pratiques de divulgation en matière de climat → **Mesure de l'engagement climatique**

- Calculé à partir du *Climate Performance Leadership Index* (compris entre 0 et 1). L'indice est calculé par agrégation d'un questionnaire auquel les entreprises répondent de manière volontaire

Score	Indice
A/A-	Supérieur à 0,85
B	Compris entre 0,6 et 0,85
C	Compris entre 0,4 et 0,6

Score	Indice
D	Compris entre 0,2 et 0,4
E	Inférieur à 0,2

# La communication des entreprises sur les risques et opportunités climatiques

---



## Introduction

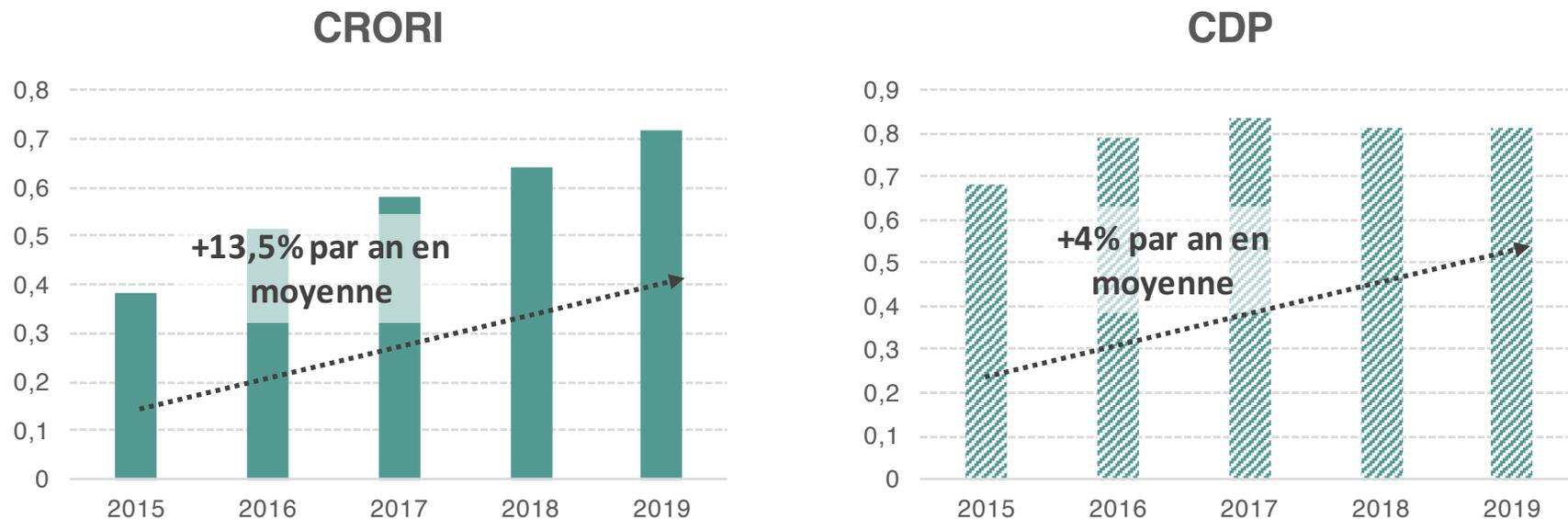
## Les recommandations de la TCFD

## Mesures de transparence et d'engagement climatique

## Transparence et engagement climatique des entreprises du CAC 40

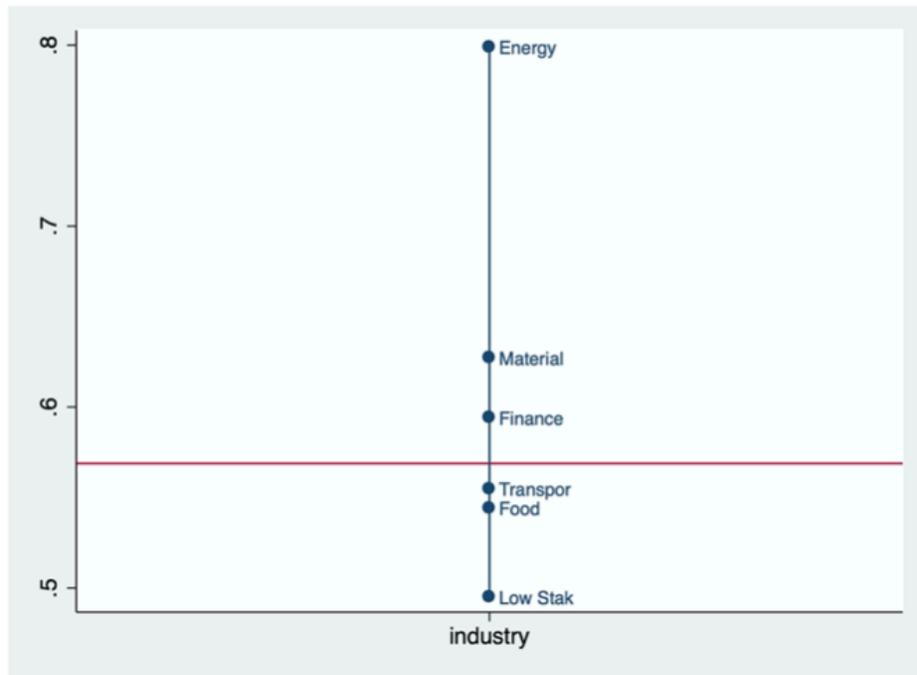
## Conclusion

# Evolution du CRORI et du score CDP des entreprises du CAC 40 sur la période 2015-2019

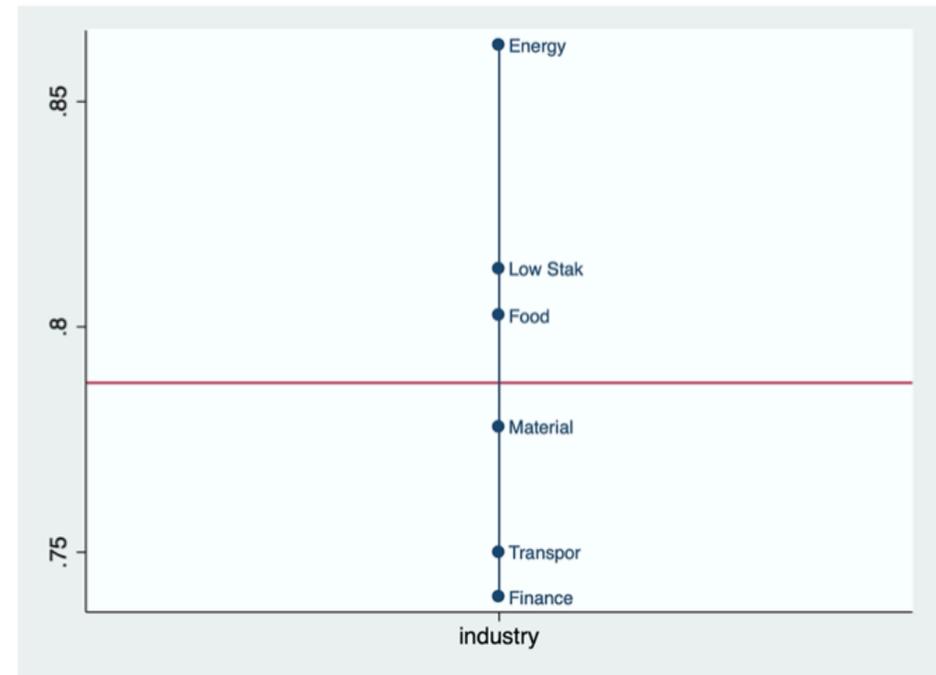


Tendance à l'amélioration de la transparence, et dans une moindre mesure, de l'engagement climatique des entreprises

## De fortes disparités sectorielles



(a) CRORI



(b) CDP

- Le secteur de l'énergie à la fois transparent et engagé
- Les secteurs matériaux/construction et finance transparents mais faiblement engagés
- Le secteur de l'agroalimentaire engagé mais peu transparent

# CRORI et score CDP par entreprise avant la TCFD (2015-2017)



Peu transparentes et faible engagement climatique

# CRORI et score CDP par entreprise avant la TCFD (2015-2017)



Transparentes et fort engagement climatique

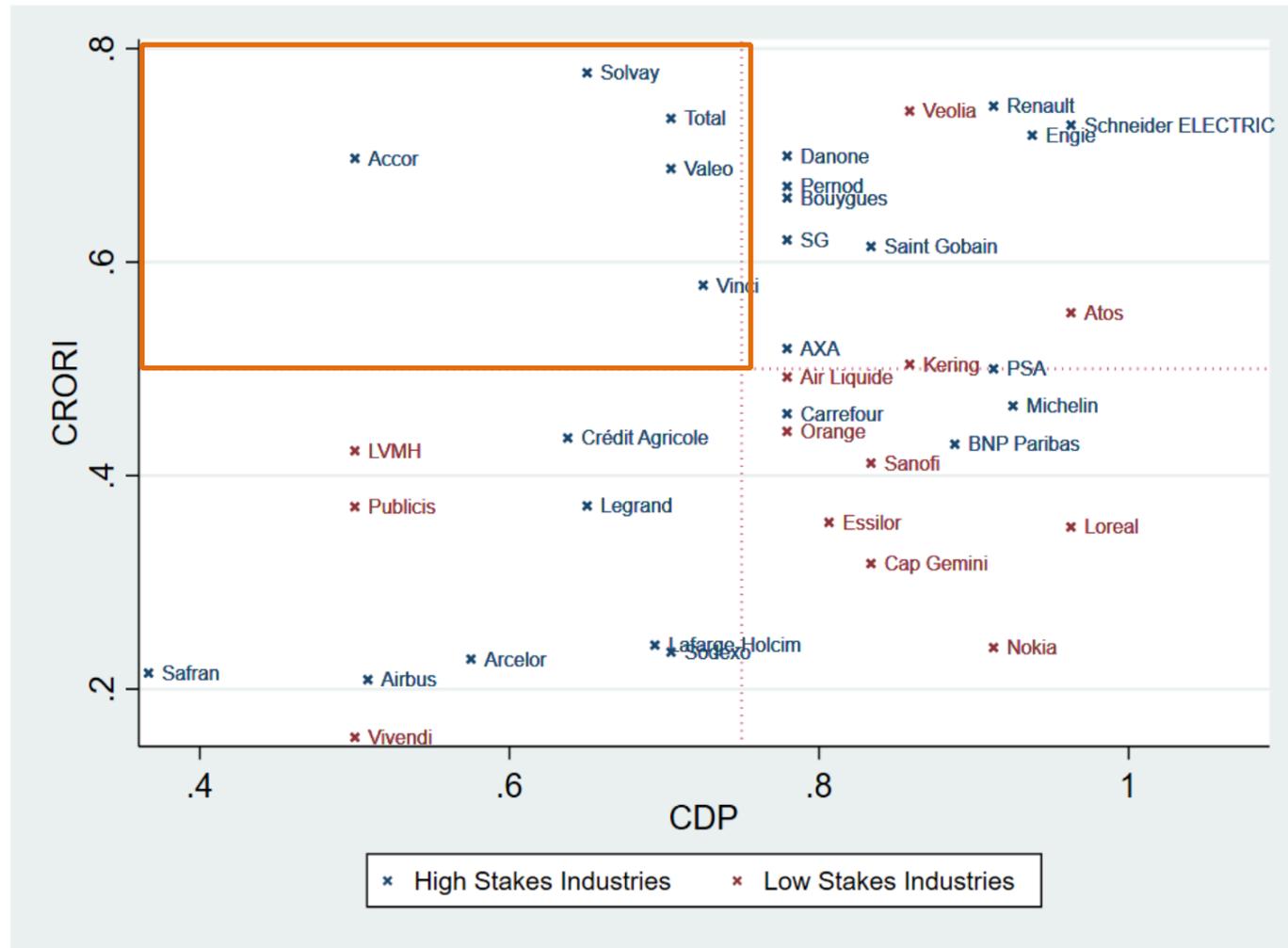
# CRORI et score CDP par entreprise avant la TCFD (2015-2017)



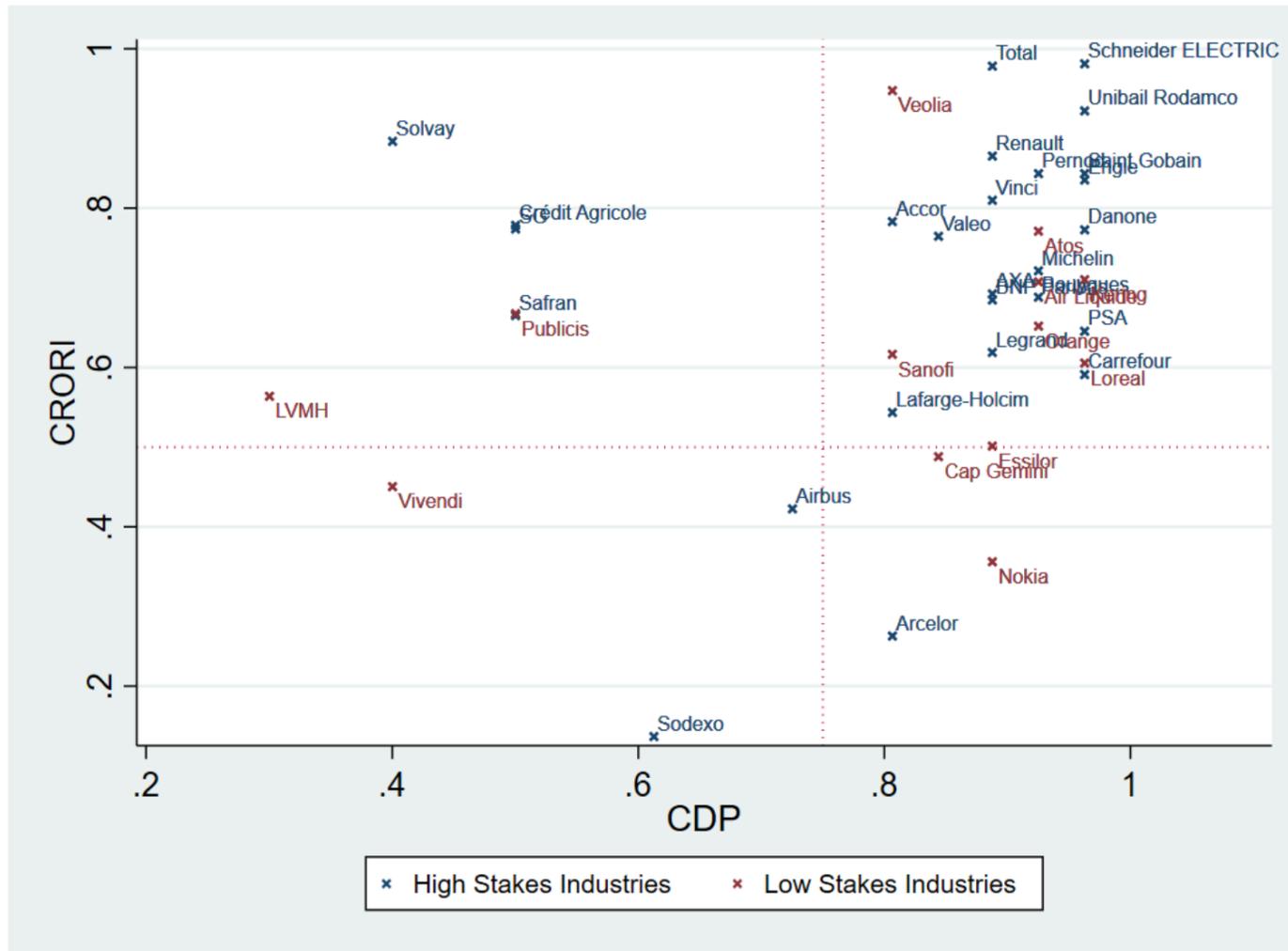
Peu transparentes et fort engagement climatique

# CRORI et score CDP par entreprise avant la TCFD (2015-2017)

Transparentes et faible engagement climatique



# CRORI et score CDP par entreprise après la TCFD (2018-2019)



# Analyse dynamique

Trajec- toire  Secteur	Amélioration de la transparence et de l'engagement	Amélioration de la transparence et engagement stable	Transparence stable et amélioration de l'engagement	Détérioration de l'engagement et de la transparence	Détérioration de la transparence et engagement stable	Amélioration de la transparence et détérioration de l'engagement	Détérioration de la transparence et amélioration de l'engagement	Amélioration de l'engagement et transparence stable
	CRORI ↗	CRORI ↗	CRORI =	CRORI ↘	CRORI ↘	CRORI ↗	CRORI ↘	CRORI =
	CDP ↗	CDP =	CDP =	CDP ↘	CDP =	CDP ↘	CDP ↗	CDP ↗
Forts enjeux	19	2	1	1	0	2	0	1
(pourcentage)	48.72%	5.13%	2,56%	2,56%	0	5,13%	0	2,56%
Finance	1	2				1		
Matériaux/Construction	7		1		0	1		1
Transport	6							
Energie	2							
Agroalimentaire	3			1				
Faibles enjeux	9	2				2		
(pourcentage)	23.08%	5,13%	0	0	0	5,13%	0	0

# Une trajectoire largement majoritaire : amélioration de la transparence et de l'engagement climatique

Trajectoire	Amélioration de la transparence et de l'engagement	Amélioration de la transparence et engagement stable	Transparence stable et amélioration de l'engagement	Détérioration de l'engagement et de la transparence	Détérioration de la transparence et engagement stable	Amélioration de la transparence et détérioration de l'engagement	Détérioration de la transparence et amélioration de l'engagement	Amélioration de l'engagement et transparence stable
Secteur	CRORI ↗	CRORI ↗	CRORI =	CRORI ↘	CRORI ↘	CRORI ↗	CRORI ↘	CRORI =
	CDP ↗	CDP =	CDP =	CDP ↘	CDP =	CDP ↘	CDP ↗	CDP ↗
Forts enjeux	19	2	1	1	0	2	0	1
(pourcentage)	48.72%	5.13%	2,56%	2,56%	0	5,13%	0	2,56%
Finance	1	2				1		
Matériaux/Construction	7		1		0	1		1
Transport	6							
Energie	2							
Agroalimentaire	3			1				
Faibles enjeux	9	2				2		
(pourcentage)	23.08%	5,13%	0	0	0	5,13%	0	0

# Des trajectoires orientées exclusivement vers la transparence

Trajectoire Secteur	Amélioration de la transparence et de l'engagement	Amélioration de la transparence et engagement stable	Transparence stable et amélioration de l'engagement	Détérioration de l'engagement et de la transparence	Détérioration de la transparence et engagement stable	Amélioration de la transparence et détérioration de l'engagement	Détérioration de la transparence et amélioration de l'engagement	Amélioration de l'engagement et transparence stable
	CRORI ↗	CRORI ↗	CRORI =	CRORI ↘	CRORI ↘	CRORI ↗	CRORI ↘	CRORI =
	CDP ↗	CDP =	CDP =	CDP ↘	CDP =	CDP ↘	CDP ↗	CDP ↗
Forts enjeux	19	2	1	1	0	2	0	1
(pourcentage)	48.72%	5.13%	2,56%	2,56%	0	5,13%	0	2,56%
Finance	1	2				1		
Matériaux/Construction	7		1		0	1		1
Transport	6							
Energie	2							
Agroalimentaire	3			1				
Faibles enjeux	9	2				2		
(pourcentage)	23.08%	5,13%	0	0	0	5,13%	0	0

# Des trajectoires singulières



Trajec- toire  Secteur	Amélioration de la transparence et de l'engagement	Amélioration de la transparence et engagement stable	Transparence stable et amelioration de l'engagement	Détérioration de l'engagement et de la transparence	Détérioration de la transparence et engagement stable	Amélioration de la transparence et détérioration de l'engagement	Détérioration de la transparence et amelioration de l'engagement	Amélioration de l'engagement et transparence stable
	CRORI ↗	CRORI ↗	CRORI =	CRORI ↘	CRORI ↘	CRORI ↗	CRORI ↘	CRORI =
	CDP ↗	CDP =	CDP =	CDP ↘	CDP =	CDP ↘	CDP ↗	CDP ↗
Forts enjeux	19	2	1	1	0	2	0	1
(pourcentage)	48.72%	5.13%	2,56%	2,56%	0	5,13%	0	2,56%
Finance	1	2				1		
Matériaux/Cons truction	7		1		0	1		1
Transport	6							
Energie	2							
Agroalimentaire	3			1				
Faibles enjeux	9	2				2		
(pourcentage)	23.08%	5,13%	0	0	0	5,13%	0	0



# Des trajectoires singulières

Trajec- toire  Secteur	Amélioration de la transparence et de l'engagement	Amélioration de la transparence et engagement stable	Transparence stable et amelioration de l'engagement	Détérioration de l'engagement et de la transparence	Détérioration de la transparence et engagement stable	Amélioration de la transparence et détérioration de l'engagement	Détérioration de la transparence et amelioration de l'engagement	Amélioration de l'engagement et transparence stable
	CRORI ↗	CRORI ↗	CRORI =	CRORI ↘	CRORI ↘	CRORI ↗	CRORI ↘	CRORI =
	CDP ↗	CDP =	CDP =	CDP ↘	CDP =	CDP ↘	CDP ↗	CDP ↗
Forts enjeux	19	2	1	1	0	2	0	1
(pourcentage)	48.72%	5.13%	2,56%	2,56%	0	5,13%	0	2,56%
Finance	1	2				1		
Matériaux/Cons truction	7		1		0	1		1
Transport	6							
Energie	2							
Agroalimentaire	3			1				
Faibles enjeux	9	2				2		
(pourcentage)	23.08%	5,13%	0	0	0	5,13%	0	0



## Des trajectoires singulières

Trajec- toire  Secteur	Amélioration de la transparence et de l'engagement	Amélioration de la transparence et engagement stable	Transparence stable et amélioration de l'engagement	Détérioration de l'engagement et de la transparence	Détérioration de la transparence et engagement stable	Amélioration de la transparence et détérioration de l'engagement	Détérioration de la transparence et amélioration de l'engagement	Amélioration de l'engagement et transparence stable
	CRORI ↗	CRORI ↗	CRORI =	CRORI ↘	CRORI ↘	CRORI ↗	CRORI ↘	CRORI =
	CDP ↗	CDP =	CDP =	CDP ↘	CDP =	CDP ↘	CDP ↗	CDP ↗
Forts enjeux	19	2	1	1	0	2	0	1
(pourcentage)	48.72%	5.13%	2,56%	2,56%	0	5,13%	0	2,56%
Finance	1	2				1		
Matériaux/Construction	7		1		0	1		1
Transport	6							
Energie	2							
Agroalimentaire	3			1				
Faibles enjeux	9	2				2		
(pourcentage)	23.08%	5,13%	0	0	0	5,13%	0	0

# La communication des entreprises sur les risques et opportunités climatiques

---



## Introduction

## Les recommandations de la TCFD

## Mesures de transparence et d'engagement climatique

## Transparence et engagement climatique des entreprises du CAC 40

## Conclusion

## Conclusion

---



- Une **tendance globale à l'amélioration de la transparence et de l'engagement climatique** qui s'explique par la prise en compte croissante des considérations climatiques par les investisseurs et les marchés financiers

## Conclusion

---



- Une **tendance globale à l'amélioration de la transparence et de l'engagement climatique** qui s'explique par la prise en compte croissante des considérations climatiques par les investisseurs et les marchés financiers
- **Des résultats encourageants** : au cours des cinq dernières années, les entreprises ont réellement accéléré leurs efforts en matière de communication extra-financière et de gestion des risques climatiques.

## Conclusion

---



- Une **tendance globale à l'amélioration de la transparence et de l'engagement climatique** qui s'explique par la prise en compte croissante des considérations climatiques par les investisseurs et les marchés financiers
- **Des résultats encourageants** : au cours des cinq dernières années, les entreprises ont réellement accéléré leurs efforts en matière de communication extra-financière et de gestion des risques climatiques.
- **Mais encore insuffisants** si l'on considère l'alignement des portefeuilles du CAC 40. En 2018, il était de 5,2°C alors que les objectifs à atteindre sont inférieurs à 2°C (Stephens, 2018).

# Merci pour votre attention

---



Plus d'informations sur le CRORI sur <https://crorindex.com>



# Pourquoi la TCFD ?

---



1. **Le changement climatique est un risque qui va coûter très cher à l'économie** : on évoque la disparition de 2 300 milliards de dollars de valeurs boursières d'entreprises carbo-intensives, en particulier dans le secteur pétrolier.

## Pourquoi la TCFD ?

---



1. **Le changement climatique est un risque qui va coûter très cher à l'économie** : on évoque la disparition de 2 300 milliards de dollars de valeurs boursières d'entreprises carbo-intensives, en particulier dans le secteur pétrolier.
2. **Le reporting est essentiel pour diminuer le dit risque** puisqu'il est le principal outil qui permet aux actionnaires, aux banques et autres acteurs financiers d'en évaluer le prix.

## Pourquoi la TCFD ?

---



1. **Le changement climatique est un risque qui va coûter très cher à l'économie** : on évoque la disparition de 2 300 milliards de dollars de valeurs boursières d'entreprises carbo-intensives, en particulier dans le secteur pétrolier.
2. **Le reporting est essentiel pour diminuer le dit risque** puisqu'il est le principal outil qui permet aux actionnaires, aux banques et autres acteurs financiers d'en évaluer le prix.
3. **L'analyse sous forme de scénarios est indispensable pour comprendre les risques et opportunités que vont connaître les entreprises à cause du changement climatique.** C'est pourquoi la TCFD recommande aux compagnies de publier ce qu'on appelle des scénarios 2°C. C'est-à-dire une évaluation de l'impact potentiel du changement climatique sur leurs activités.