

# Économie monétaire et bancaire

## La banque centrale et la transition climatique

---

Ce cours vous est proposé par Jean-Marc Figuet, Professeur, Bordeaux School of Economics et par AUNEGe, l'Université Numérique en Économie Gestion.

---

### Table des matières

<b>Préambule</b> .....	<b>2</b>
<b>Introduction</b> .....	<b>2</b>
La réalité du changement climatique .....	2
<b>La définition des risques</b> .....	<b>3</b>
Les risques physiques.....	4
Les risques de responsabilité .....	4
Les risques de transition.....	4
<b>Quel rôle pour les banques centrales ?</b> .....	<b>4</b>
Le NGFS.....	5
La supervision financière .....	6
La politique monétaire.....	6
L'évolution du bilan des banques centrales.....	7
<b>Conclusion</b> .....	<b>7</b>
<b>Références</b> .....	<b>8</b>

# Préambule

## Objectifs d'apprentissage

A l'issue de ce cours, l'apprenant sera capable de comprendre le rôle, limité mais important, que peut jouer une Banque Centrale dans la transition climatique.

## Introduction

« *Le changement climatique est la tragédie des horizons* »

*Mark Carney (2015), Gouverneur de la Banque d'Angleterre de 2013 à 2020*

## La réalité du changement climatique

Ecart à la moyenne saisonnière de référence 1981-2010 de la température moyenne agrégée  
Zone climatique : France

Été 1900 à 2021

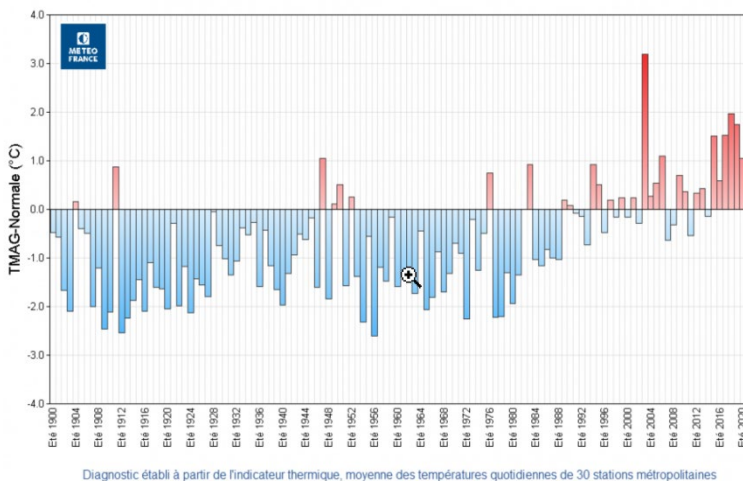


Figure 1 : écart de température en France entre 1900 et 2021

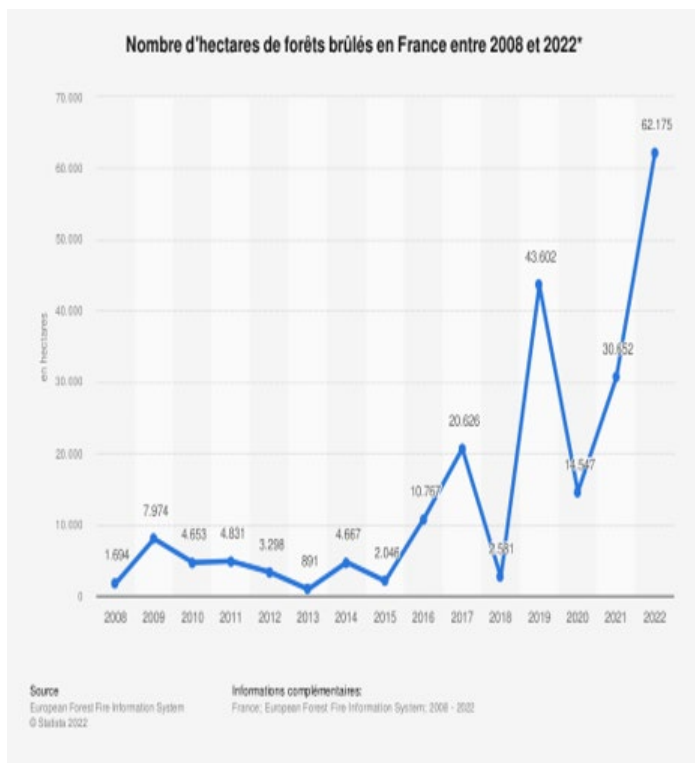


Figure 2 : hectares de forêts brûlées en France entre 2008 et 2022

Le changement climatique revêt une dimension macroéconomique qui a des conséquences systémiques sur l'organisation et la pérennité des activités humaines.

Les risques climatiques ont également une dimension financière.

## La définition des risques

Mark Carney (2015) identifie **3 classes de risques** qui peuvent, en effet, perturber la stabilité financière :

- Les risques physiques ;
- Les risques de responsabilité ;
- Les risques de transition.

Pour aller plus loin

Discours de Mark Carney à la Lloyd' of London, 29 septembre 2015 :

<https://www.bankofengland.co.uk/speech/2015/breaking-the-tragedy-of-the-horizon-climate-change-and-financial-stability>

## Les risques physiques

La fréquence croissante d'évènements météorologiques détruit ou détériore de plus en plus d'actifs naturels, mobiliers et immobiliers. L'occurrence des risques physiques perturbe les activités économiques et favorise les migrations.

## Les risques de responsabilité

Les victimes de phénomènes climatiques subissent des pertes et demandent une indemnisation. Si ces pertes ne sont pas indemnisées, elles constatent une perte de bien-être. Si elles sont indemnisées par les assurances, les primes augmentent, ce qui exclut de plus en plus d'assurés. Si elles sont indemnisées par l'Etat, le déficit budgétaire se creuse, ce qui implique des hausses futures d'impôts.

## Les risques de transition

Dans un entretien accordé à la revue Politique internationale, Carney (2019) pense que : « Gérer le changement climatique relève de ce qu'on peut appeler une « tragédie des horizons ». Je m'explique : les conséquences catastrophiques à venir seront ressenties au-delà des cycles d'affaires ou des mandats politiques, c'est-à-dire plus loin que les échéances de la plupart des individus. Ces impacts auront un coût pour les générations futures que la génération actuelle n'est pas incitée à éviter. Et lorsque le changement climatique deviendra un danger évident et perceptible, il pourrait être trop tard pour stabiliser la hausse moyenne de la température à 2 C. ».

Pour aller plus loin

Entretien avec Mark Carney pour la revue Politique internationale, hiver 2019 :

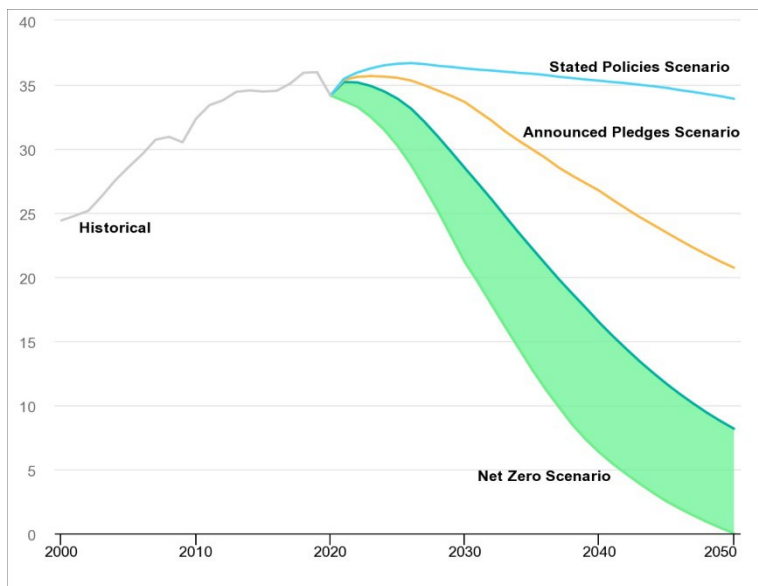
<https://politiqueinternationale.com/revue/n162-investissement-responsable-lessor/dossier-special/finance-et-risque-climatique-la-tragedie-des-horizons>

Le changement climatique expose les actifs à un risque d'échouage en raison de leur incompatibilité avec une économie bas carbone.

Le secteur des énergies non renouvelables (pétrole, gaz) est potentiellement un actif échoué.

## Quel rôle pour les banques centrales ?

L'atteinte de l'objectif climatique nécessite un important effort de la part des politiques publiques.



Source : World Economy Outlook (2021)

Figure 3 : projection de l'économie mondiale

La transition climatique n'est pas de la responsabilité exclusive des Banques Centrales. C'est une responsabilité collective et coopérative.

Les gouvernements, au travers de la réglementation et de la tarification des émissions de carbone, mais aussi les ménages et les entreprises, au travers de la modification de leurs comportements, ont un rôle déterminant.

Néanmoins, les Banques Centrales peuvent influencer le fonctionnement du système financier dont le rôle est de financer les activités économiques et de favoriser le passage de l'économie brune à l'économie verte.

## Le NGFS

A l'initiative de la Banque de France, lors du Sommet *One Planet*, a été créé en 2017 le *Network for Greening the Financial System* (NGFS) qui regroupe aujourd'hui plus de 100 membres.

Le NGFS a pour objet de favoriser les bonnes pratiques en matière de stabilité financière et de supervision, de politique monétaire ou encore de gestion de leur propre bilan.

Pour aller plus loin :

Site du Network for Greening the Financial System : <https://www.ngfs.net/en>

## La supervision financière

La BCE (2020) a publié un guide permettant aux banques commerciales d'intégrer les risques climatiques et environnementaux dans leur matrice de risques au même titre que les risques bancaires et financiers traditionnels.

Pour aller plus loin

Guide relatif aux risques liés au climat e à l'environnement :

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202011finalguideonclimate-relatedandenvironmentalrisks~58213f6564.fr.pdf>

En juillet 2022, La BCE a publié les résultats du premier stress-test climatique bancaire en vue d'intégrer le risque climatique.

Pour aller plus loin

Test de résistance prudentiel de la BCE :

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ssm.pr220708~565c38d18a.fr.html>

La méthodologie va être perfectionnée pour les tests de résistance futurs afin de pleinement évaluer le risque climatique.

En France, l'ACPR et l'AMF suivent les engagements climatiques des institutions financières.

La Banque de France (2022) indique cependant que les conséquences du conflit ukrainien peuvent perturber la transition climatique des bilans bancaires.

Pour aller plus loin

Evaluation des risques du système financier français, juin 2022 : <https://publications.banque-france.fr/evaluation-des-risques-du-systeme-financier-francais-juin-2022>

## La politique monétaire

Les Banques Centrales doivent évaluer comment la transition climatique va affecter la dynamique des prix, et donc leurs décisions de politique monétaire pour atteindre l'objectif de stabilité des prix.

Dans son discours (2022) Isabel Schnabel, membre du directoire de la BCE, montre que les Banques Centrales vont faire face à 3 types d'inflation :

- « **Fossilflation** » : maintenir un prix du carbone élevé pour encourager la transition ou favoriser une baisse des prix de l'énergie comme anticipée par les marchés ;
- « **Greenflation** » : quel impact de la demande d'énergie renouvelable sur les prix ?
- « **Climateflation** » : quel impact du changement climatique sur les prix ?

Pour aller plus loin

Discours de Isabel Schnabel lors d'un panel sur « La politique monétaire et le changement climatique » à la conférence *The ECB and its Watchers XXII*, mars 2022 :

[https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2022/html/ecb.sp220317\\_2~dbb3582f0a.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2022/html/ecb.sp220317_2~dbb3582f0a.en.html)

## L'évolution du bilan des banques centrales

Par leur comportement sur les marchés, les Banques Centrales peuvent inciter les autres acteurs du système financier à adopter le même comportement, créant de la sorte un cercle vertueux.

Dès 2018, la Banque de France a pris la décision de structurer son portefeuille d'actifs autour de critères ESG.

L'Eurosystème a décidé, en février 2021, de principes d'investissement responsable pour l'achat de titres figurant à l'actif du bilan.

Pour aller plus loin

Rapport d'investissement responsable de la Banque de France, 2020 :

[https://publications.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/rapport\\_investissement\\_responsable\\_2020.pdf](https://publications.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/rapport_investissement_responsable_2020.pdf)

## Conclusion

La transition climatique engage toutes les parties prenantes de la société.

A ce titre, les Banques Centrales ont un rôle déterminant à jouer pour influencer les pratiques du système financier en vue de favoriser l'émergence d'une économie zéro carbone.

# Références

## Comment citer ce cours ?

Economie monétaire et bancaire, Jean-Marc Figuet, AUNEGe (<http://aunege.fr>), CC – BY NC ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).



Cette œuvre est mise à disposition dans le respect de la législation française protégeant le droit d'auteur, selon les termes du contrat de licence Creative Commons Attribution - Pas d'Utilisation Commerciale - Pas de Modification 4.0 International (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>). En cas de conflit entre la législation française et les termes de ce contrat de licence, la clause non conforme à la législation française est réputée non écrite. Si la clause constitue un élément déterminant de l'engagement des parties ou de l'une d'elles, sa nullité emporte celle du contrat de licence tout entier.

## Table des illustrations

Figure 1 : écart de température en France entre 1900 et 2021 .....	2
Figure 2 : hectares de forêts brûlées en France entre 2008 et 2022 .....	3
Figure 3 : projection de l'économie mondiale.....	5