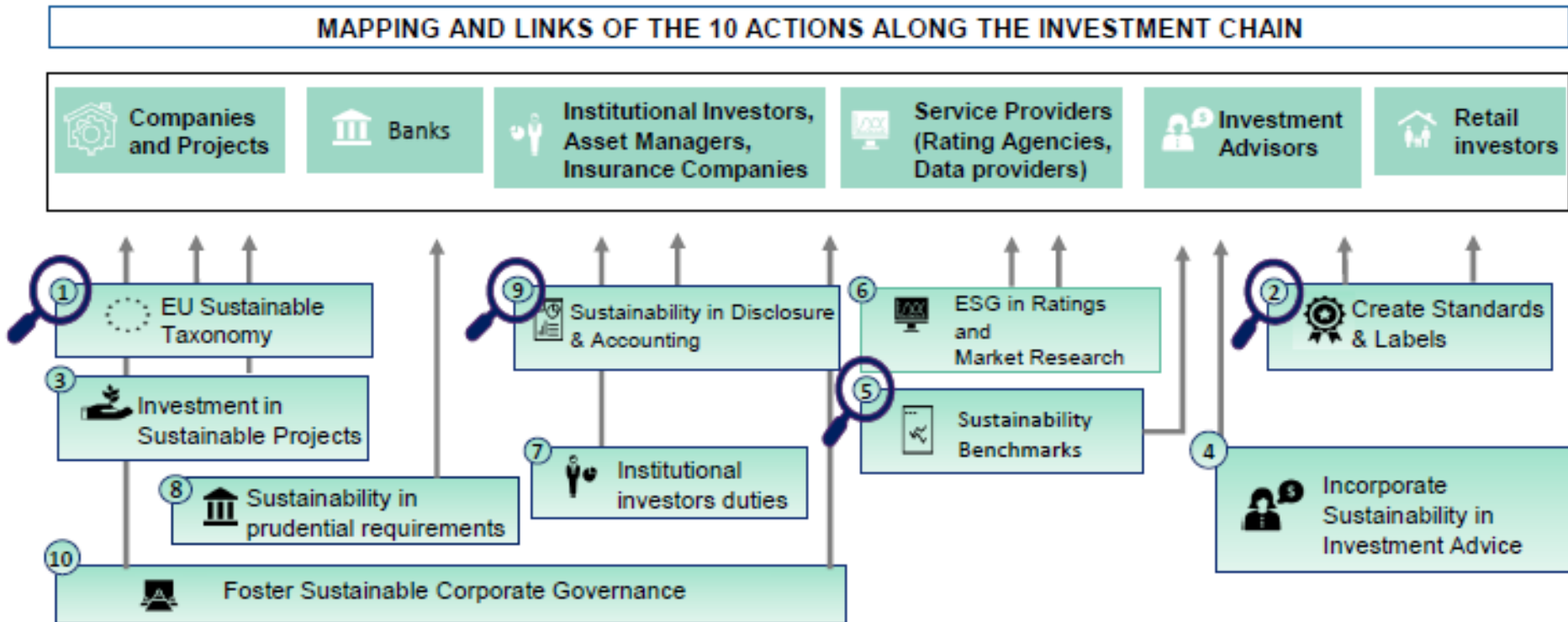


# La taxonomie européenne comme pilier du développement de la finance durable

Charlotte Gardes

Adjointe au chef du bureau Finance durable, Droit des sociétés, Comptabilité et  
Gouvernance des entreprises, en charge de la finance durable et du risque climatique

# La taxonomie UE comme colonne vertébrale du Plan d'action sur la finance durable



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

# La taxonomie UE comme colonne vertébrale du Plan d'action sur la finance durable

## Objectifs clefs

- Langage commun/système métrique pour le verdissement du secteur financier
- Standardisation des critères de labellisation des produits financiers
- Renforcement de la confiance des investisseurs, grâce à une plus grande transparence et lisibilité
- Supprimer les obstacles au fonctionnement du marché intérieur en matière de financement de projets durables, notamment dans le cadre du "Green Deal".

Point important de cohérence entre les textes réglementaires  
– Cf. TF EFRAG

*Ecolabel pour les produits financiers; mise en œuvre du règlement Disclosure (i.e. principales incidences négatives); révision à venir de la NFRD*

## Distinction entre :

**Le règlement « Taxonomie »** (publié au JOUE en juin 2020)

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

&

**Le rapport publié par le TEG en mars 2020** : une première classification et base de travail pour la « Plateforme » (i.e. premiers actes délégués présentés pour consultation publique d'ici fin octobre 2020)



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



Travaux complémentaires sur les activités non couvertes par le TEG  
Aviation, transport maritime, pêche, R&D, nucléaire.....

Classification		Environmental Contributions							
NACE Macro-sector	NACE Activity	1. Climate change mitigation (Substantial Contribution)			2. Climate change adaptation (DNSH)	3. Water (DNSH)	4. Circular economy (DNSH)	5. Pollution (DNSH)	6. Ecosystems (DNSH)
		Own performance	Enabling activities	Transitional activities					
🌿	Afforestation	✓			✓	✓		✓	✓
	Rehabilitation, Reforestation	✓			✓	✓		✓	✓
	Reforestation	✓			✓	✓		✓	✓
	Existing forest management	✓			✓	✓		✓	✓
	Conservation forest	✓			✓	✓		✓	✓
	Growing of perennial crops	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Growing of non-perennial crops	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
	Livestock production	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Manufacture of low carbon technologies		✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Manufacture of Cement	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
Manufacture of Aluminium	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	

## Already low carbon

Very low, zero or net negative emissions.  
Compatible with net zero CO<sub>2</sub> economy by 2050.

Likely to be stable and long term

- Renewable energy
- Zero emissions transport
- Afforestation

## Contribute to transition

...to a net zero emissions economy in 2050

Likely to be revised regularly and tightened over time

- Building renovation
- Electricity generation up to 100g CO<sub>2</sub>/kWh
- Cars <50g CO<sub>2</sub>/km

## Enabling emission reductions

...in the first two types of activities.

Consistent with those activities being enabled

- Manufacture of wind turbines
- Installing efficient boilers in buildings

## Principes clefs

**Analyse en cycle de vie pour l'ensemble des activités**

**Exclusion des combustibles fossiles solides dans la production électrique**

**Principe de neutralité technologique**

**Impacts de CT et de LT des activités**

## Adoption & entrée en vigueur




Pour les critères d'atténuation et d'adaptation

Adoption d'ici fin 2020; entrée en application d'ici fin 2021

Pour les autres critères environnementaux

Adoption d'ici fin 2021; entrée en application d'ici fin 2022

# Utilisation par les participants de marchés financiers et les entreprises (1)

 <p><b>Financial market participants</b></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><b>EU Member States or the EU</b></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"> <li>- labels for financial products and/or investments</li> <li>- tax incentives</li> <li>- public procurement rules</li> </ul>	 <p><b>Companies and/or ESG Providers</b></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>
--	--	--

Market segment	In scope for Taxonomy disclosure
Pensions and Asset Management	<ul style="list-style-type: none"> <li>• UCITS funds:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• equity funds</li> <li>• exchange-traded funds (ETFs)</li> <li>• bond funds</li> </ul> </li> <li>• Alternative Investment Funds (AIFs):               <ul style="list-style-type: none"> <li>• fund of funds</li> <li>• real estate funds</li> <li>• private equity or SME loan funds</li> <li>• venture capital funds</li> <li>• infrastructure funds</li> </ul> </li> <li>• Portfolio management (under Article 4(1) of MiFID II)</li> <li>• Pensions:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• pension products</li> <li>• pension schemes (defined with reference to IORP II)</li> <li>• pan-European personal pension products</li> </ul> </li> </ul>
Insurance	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Insurance-based investment products (IBIPs)</li> </ul>
Corporate & Investment Banking	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Securitisation funds</li> <li>• Venture capital and private equity funds</li> <li>• Portfolio management</li> <li>• Index funds</li> </ul>



# Utilisation par les participants de marchés financiers et les entreprises (1)

## Produits dont l'objectif d'investissement est durable

### Article 5

Transparence pré-contractuelle et périodique

- ✓ Informations sur les objectifs environnementaux des sous-jacents
- ✓ Description sur « *how / to what extent* » la taxonomie a été utilisée
- ✓ Publication de la part « *taxonomy-compliant* » avec les détails entre catégories d'activités (comme pourcentage du total des investissements sous-jacents)

## Produits aux caractéristiques

### ESG

### Article 6

Transparence pré-contractuelle et périodique

*Si le produit promeut des caractéristiques environnementales*, les exigences de l'article 5 s'appliquent.

Publication dans la documentation précontractuelle d'une déclaration sur la prise en compte des exigences du DNSH en matière de critères environnementaux

## Produits dits "mainstream"

### Article 7

Transparence pré-contractuelle et périodique

“The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities”

# Utilisation par les participants de marchés financiers et les entreprises (2)

**Pour les entreprises soumises aux exigences de reporting extra-financier**

**Article 8**

En ligne avec les lignes directrices de la Commission sur le reporting climatique (juin 2019)

Publication de 3 indicateurs alignés sur la taxonomie au sein de la DPEF:

- ✓ Chiffre d'affaires
- ✓ CapEx
- ✓ OpEx

**Les modalités de publication seront précisées par acte délégué au titre de l'article 8 du règlement (d'ici le 1<sup>er</sup> juin 2021)**

Financial metric	Definition	Use
Turnover	<p>Net turnover means the amounts derived from the sale of products and the provision of services after deducting sales rebates and value added tax and other taxes directly linked to turnover.<sup>30</sup></p> <p>Overall turnover is equivalent to a firm's total revenues over some period of time.<sup>31</sup></p> <p>Turnover ratios are used by financial analysts to understand a company's efficiency and profitability based on data found in financial statements.</p>	No criteria needed for avoiding significant harm to climate change mitigation
Capex & opex	<p>A capital expenditure (capex) is a payment for goods or services recorded, or capitalised, on the balance sheet instead of expensed on the income statement.<sup>32</sup></p> <p>Operating expenses (opex) are shorter-term expenses required to meet the ongoing operational costs of running a business.</p>	Aside from helping investors analyse a company's investment in its existing and new fixed assets, capital expenditures can give an indication of a company's strategy for improving environmental performance and resilience.

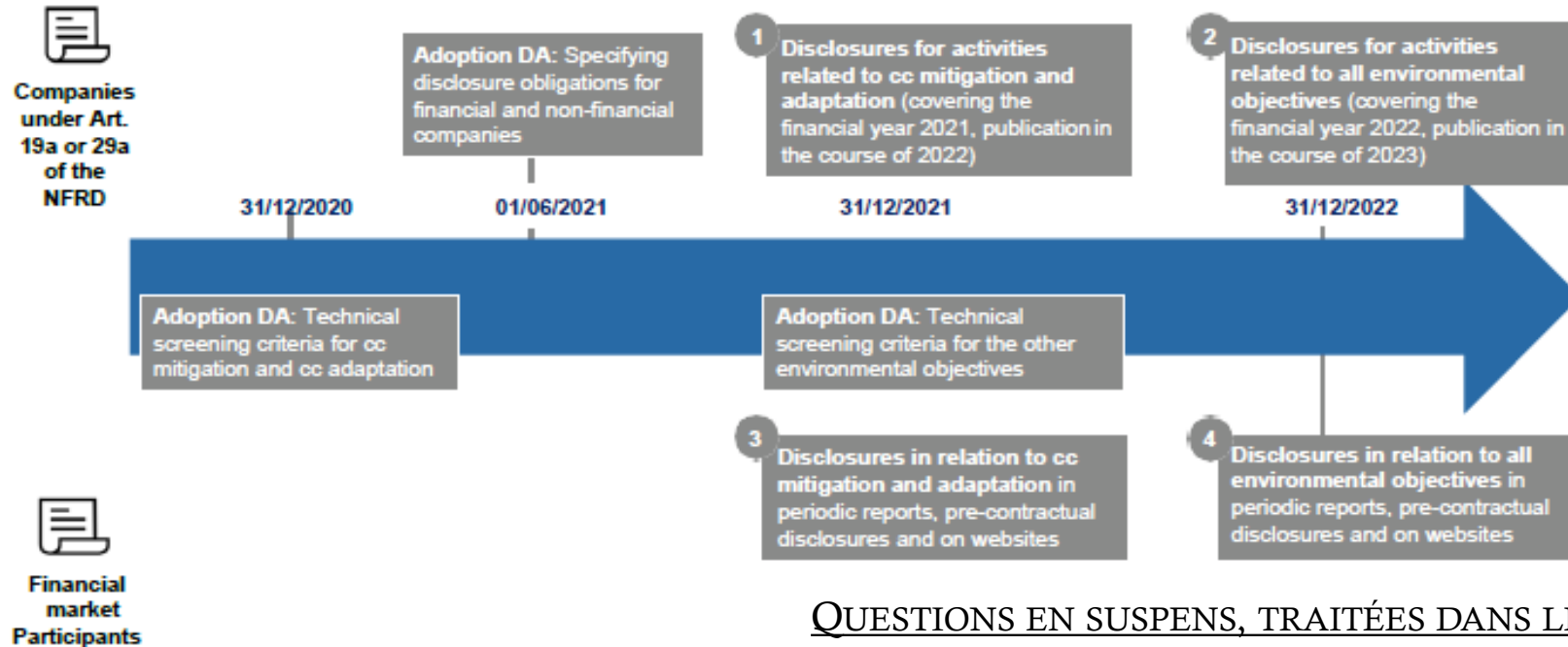


## Utilisation par les participants de marchés financiers et les entreprises (3)

**La publication de ces trois indicateurs constitue la base de référence minimale.**

- ✓ La transparence par type d'activités (bas-carbone; transition; *enabling*) est recommandée par le TEG et pourrait être requise au titre du futur acte délégué;
- ✓ La NFRD prévoit l'obligation de publier des informations dans la mesure nécessaire pour comprendre le développement, les performances, la position et l'impact d'une entreprise en matière environnementale (notamment). Ce cadre doit être utilisé pour fournir aux lecteurs toute information contextuelle nécessaire à la compréhension du chiffre d'affaires et des dépenses d'une société liées à la taxonomie;
- ✓ D'autres informations pourraient être divulguées à titre volontaire, y compris au niveau des projets. Les entreprises peuvent également souhaiter divulguer dans quelle mesure leurs activités évitent de nuire aux objectifs environnementaux dans l'ensemble de leurs opérations, mais ne répondent pas aux critères de contribution substantielle de la taxonomie.

# Utilisation par les participants de marchés financiers et les entreprises (4)



## QUESTIONS EN SUSPENS, TRAITÉES DANS LE CADRE DE LA PRÉPARATION DE L'ACTE DÉLÉGUÉ RELATIF À L'ARTICLE 8 DU RÈGLEMENT

Quelles sont les méthodes de calcul des ratios ? Comment les indicateurs peuvent-ils être ventilés par catégorie d'activité ?

Comment concilier le processus de diligence raisonnable (fondé sur le risque) avec les méthodologies fondées sur la stratégie de réduction des émissions d'une entreprise ?

Application par les petites et moyennes entreprises

## Évolution et révision de la taxonomie

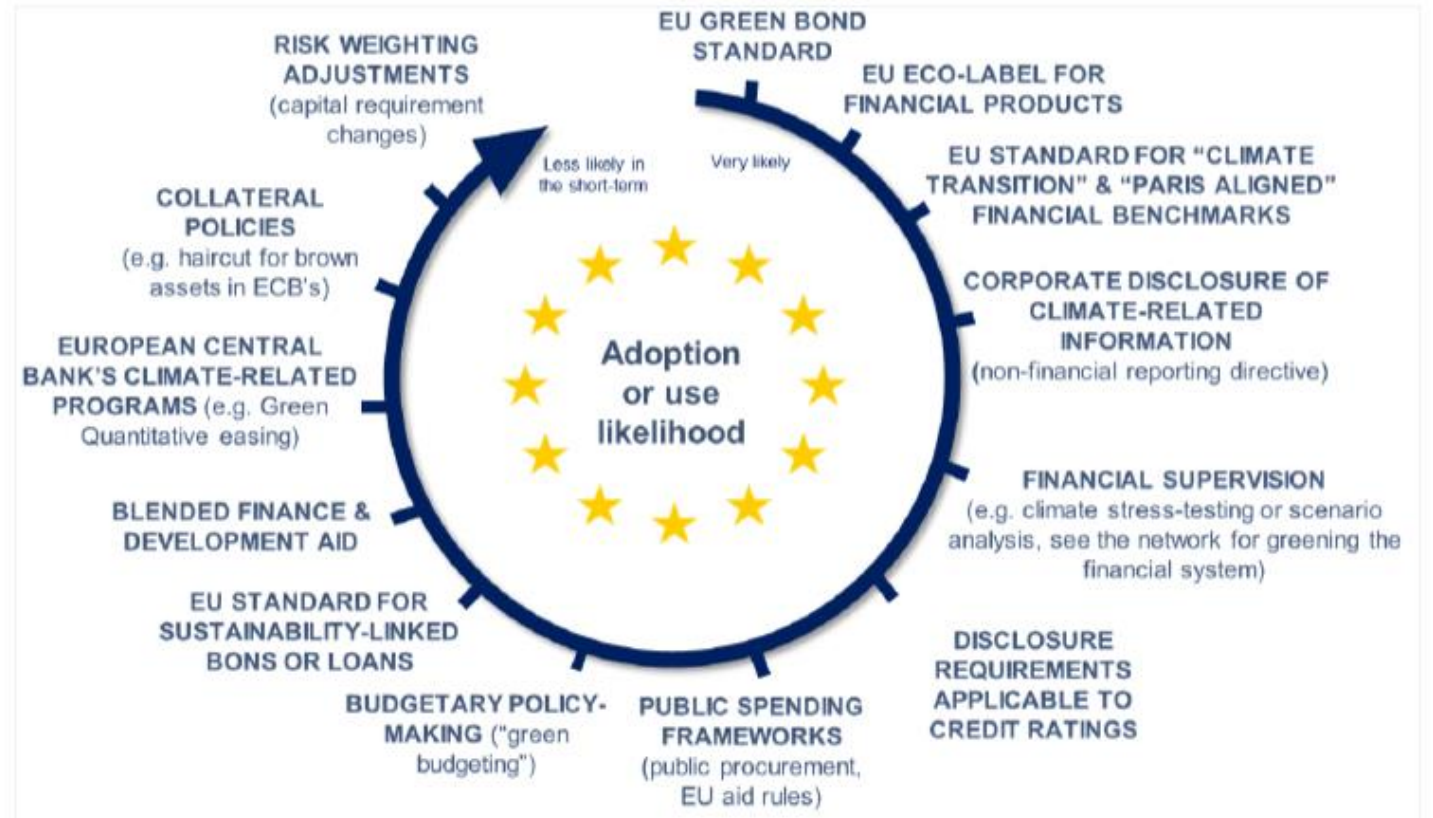
- ✓ Prise en compte des développements techniques et scientifiques
  - ✓ Influence sur les actifs échoués
- ✓ Clarté et sécurité juridique ; coûts de mise en conformité pour les acteurs du marché

2 ans après l'entrée en vigueur du règlement - puis tous les 3 ans

Possibilité d'une taxonomie "brune" (31.12.2021), voire sociale

Révision en vue de l'efficacité de la réorientation des flux de capitaux

Figure 5: Overview of the potential and various uses of the Taxonomy



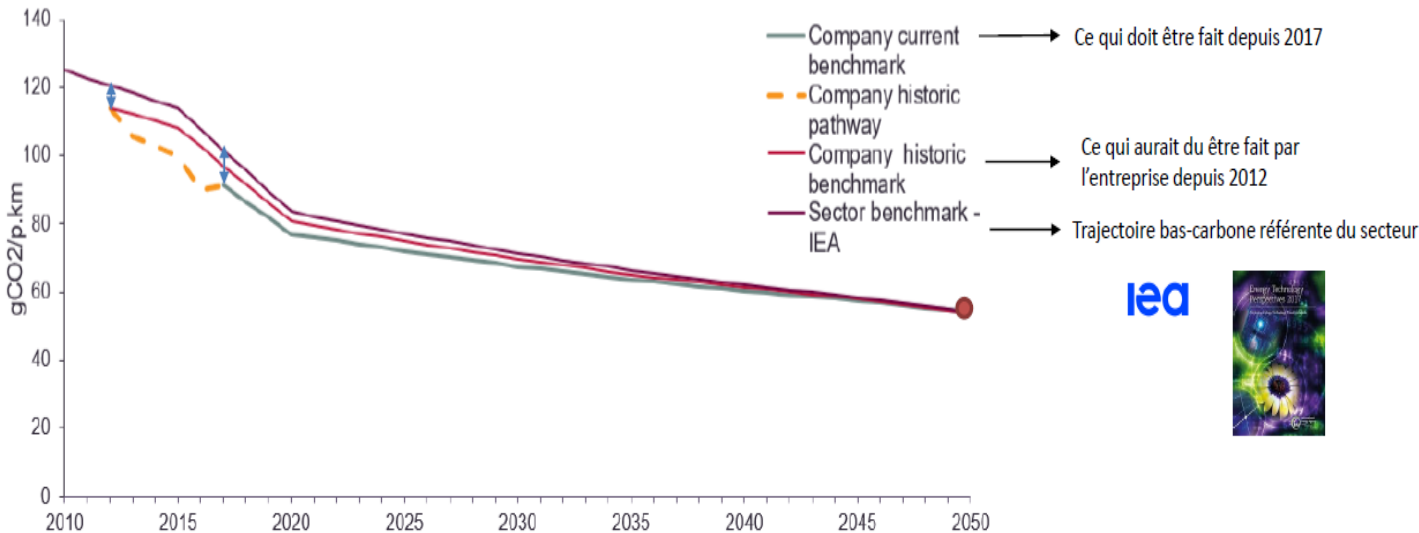
Sectoral Decarbonization Approach for homogeneous sector:

- Trajectoires de référence sectorielles :

$$CI_y = d * p_y * m_y + SI_{2050}$$

$CI_y$ : Trajectoire de référence de l'entreprise à l'année y  
 $d$ : Ecart à l'année de base  
 $p_y$ : Indice de réduction de la trajectoire référente du secteur  
 $m_y$ : Part de marché de l'entreprise à l'année y  
 $SI$ : Valeur finale de la trajectoire référente du secteur

Trajectoires de référence 2°C AU, Light Duty Vehicles - Tank to Wheel



lea



## Le traitement de la « transition » dans la taxonomie

- ✓ Evaluation des activités de transition et rendant possible la transition
  - ✓ Evolution des seuils
- ✓ Seuils « intermédiaires » (trajectoire) et seuils de durabilité

## La taxonomie en pratique – Enjeux en suspens (1)

### Défis du développement et de la structuration de la taxonomie

La taxonomie comme outil de transition : la taxonomie est-elle un objectif à moyen terme ou une réalité immédiate ? Quelle trajectoire de transition/décarbonation ?

Application aux actifs situés hors de l'UE et impact sur les critères (dont le focus est européen) ; prise en compte des chaînes d'approvisionnement et des critères relatifs aux produits (recoupement des données sectorielles et de processus).

Quel traitement des activités neutres? Quelle considération doit-on accorder aux avantages de la substitution technologique ?

Prise en compte du financement des mesures d'amélioration : comment encadrer la recommandation du TEG ?

Questions liées à l'application de la classification NACE (ne tenant pas compte des infrastructures).

### Défis généraux en termes d'utilisation par les acteurs des marchés financiers et les entreprises

Application des garanties sociales minimales

(processus de diligence raisonnable ; effets collatéraux sur les financements non communautaires - voire non OCDE) ;

Spécificités de certaines catégories d'actifs (ex. infrastructures) ;

Quelle est l'évaluation d'une entreprise multisectorielle ?

Questions relatives à l'adaptation des systèmes d'information

Application des critères de la DNSH - notamment concernant la protection de la biodiversité.

### Défis en matière d'application par les acteurs du marché

Questions de disponibilité, de qualité et de fiabilité des données ESG : articulation entre les réglementations UE; audit des données (y compris critères DNSH) et risque de responsabilité ; données des petites et moyennes capitalisations et des activités en dehors de l'UE

Intégration de la taxonomie dans les outils d'analyse des risques : structuration intrinsèque de la taxonomie ; enjeux des systèmes d'information : formation....

Rôle de la taxonomie dans l'évaluation des impacts négatifs ;  
Application du processus de diligence raisonnable

Différences d'application selon le profil de "relation client" du produit ; questions de transparence des fonds de fonds ; quelle application au capital-investissement ?

Questions spécifiques au secteur de l'assurance (notamment sur les passifs)  
Quelles sont les questions d'application au secteur bancaire (processus de gestion des risques ; relation avec la clientèle ; titrisation) ?

Questions de compréhension par les investisseurs (particuliers et professionnels) et les gestionnaires



Merci de votre attention !

Pour plus d'information :

[www.tresor.economie.gouv.fr](http://www.tresor.economie.gouv.fr)

