

Cadre PATH du Groupe BEI

Soutenir les contreparties
sur la voie de l'alignement
sur l'accord de Paris



Groupe
Banque européenne
d'investissement

Cadre PATH du Groupe BEI

Soutenir les contreparties
sur la voie de l'alignement
sur l'accord de Paris

Version approuvée
par le Conseil d'administration
de la Banque européenne d'investissement
le 13 octobre 2021

Cadre PATH du Groupe BEI

Soutenir les contreparties sur la voie de l'alignement sur l'accord de Paris

© Banque européenne d'investissement, 2022.

Tous droits réservés.

Toutes les questions relatives aux droits et aux autorisations doivent être transmises à l'adresse suivante : publications@eib.org.

Pour plus d'informations sur les activités de la BEI, veuillez consulter le site web, www.eib.org.

Vous pouvez également écrire à info@eib.org. Abonnez-vous à notre bulletin électronique à l'adresse www.eib.org/sign-up.

Publication de la Banque européenne d'investissement.

Banque européenne d'investissement
98-100, boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxembourg
+352 4379-1
info@eib.org
www.eib.org
twitter.com/eib
facebook.com/europeaninvestmentbank
youtube.com/eibtheubank

Clause de non-responsabilité

La présente version a été approuvée par le Conseil d'administration de la BEI le 13 octobre 2021. Pour tenir compte de contraintes de planification, elle n'a pas fait l'objet de la relecture éditoriale d'usage à la BEI.

Table des matières

1	Introduction	1
2	Démarche générale du cadre PATH.....	3
3	Champ d'application	5
4	Méthodologie applicable aux entreprises	6
5	Méthodologie applicable aux intermédiaires financiers	13
	Annexe 1 – Point de situation concernant les exigences réglementaires de l'UE sur la publication d'informations en matière de durabilité	16
	Annexe 2 – Secteurs fortement émetteurs aux fins de la méthodologie applicable aux entreprises	19

1 Introduction

- 1.1 En tant que banque européenne du climat et institution publique, le Groupe BEI s'est engagé à aider ses clients à procéder à leur transition vers un avenir sobre en carbone et à l'épreuve des changements climatiques, c'est-à-dire à aligner au fil du temps leurs opérations sur les objectifs et les principes de l'accord de Paris.
- 1.2 Comme indiqué dans la [Feuille de route de la banque du climat](#) (FdRBC), la principale manière dont le Groupe BEI peut faire progresser cette transition consiste à fournir des services financiers et consultatifs à l'appui d'investissements dans des **projets alignés sur l'accord de Paris** – investissements dans le capital physique, humain et naturel compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques. Approuvée en novembre 2020, la FdRBC fournit une interprétation claire de l'alignement dans le contexte des projets et des produits du Groupe BEI.
- 1.3 Toutefois, le soutien du Groupe BEI va bien au-delà des projets. Il importe de situer le projet dans le contexte de **l'ensemble des activités des contreparties** et de leur incidence sur l'environnement. Le Groupe souhaite soutenir des investissements spécifiques dans le cadre d'une compréhension claire de la manière dont les contreparties entendent procéder à leur transition vers un avenir sobre en carbone et à l'épreuve des changements climatiques – et être en mesure d'aider ces dernières, le cas échéant, à effectuer cette transition. Le Groupe BEI doit également être en position de répondre aux préoccupations légitimes des parties prenantes concernant le risque d'« **écoblanchiment** », à savoir le fait d'apporter un soutien financier à une entreprise qui poursuit des activités difficiles à concilier avec les objectifs à long terme de l'accord de Paris.
- 1.4 Le présent document présente le **cadre du Groupe BEI visant à soutenir l'alignement des contreparties sur l'accord de Paris – ou cadre PATH**. Il répond à l'engagement pris au titre de la FdRBC de présenter en 2021 des lignes directrices pour l'alignement des contreparties. Il remplace la pratique précédente de la BEI décrite dans la FdRBC, qui repose uniquement sur la présentation, dans les rapports au Conseil d'administration, des plans généraux de décarbonation des emprunteurs fortement émetteurs.
- 1.5 Le cadre exposé dans le présent document ne porte que sur les opérations de prêt et d'apport de fonds propres. Pour ce qui est des placements de trésorerie, qui, de par leur nature, ne se prêtent pas à un dialogue avec les contreparties, une méthodologie spécifique adaptée aux marchés financiers a été élaborée conformément aux principes du cadre PATH.
- 1.6 Le paysage réglementaire évolue rapidement et **le cadre devra être modifié au fil du temps**, pour refléter les changements apportés à la législation de l'UE et aux politiques climatiques mondiales, les progrès des contreparties de la BEI au regard des objectifs de l'accord de Paris et les attentes des parties prenantes, ainsi que les enseignements tirés au cours de son application. Le présent cadre PATH est instauré dans le contexte plus large de la FdRBC 2021-2025 et, en tant que tel, il fera l'objet d'un examen et d'une évaluation à mi-parcours.
- 1.7 Le présent document est structuré comme suit : la présente section fournit des informations d'ordre général et le contexte des engagements pris par les entreprises en matière d'alignement sur l'accord de Paris, à la lumière des objectifs climatiques européens et nationaux, ainsi qu'un résumé de l'évolution du cadre réglementaire ; la section 2 expose les principes clés appliqués par le Groupe BEI lors de l'élaboration de ce cadre ; la section 3 définit le champ d'application du cadre, en distinguant les différents types de contreparties habituelles du Groupe BEI et les sections 4 et 5 présentent respectivement l'approche applicable aux entreprises et celle réservée aux intermédiaires financiers.
- 1.8 Conformément au principe général régissant l'introduction de modifications dans les

procédures du Groupe BEI adopté dans le cadre de la FdrBC et de la politique de prêt de la BEI dans le secteur de l'énergie, le cadre PATH s'appliquera à toutes les nouvelles opérations qui seront instruites à compter du 1^{er} janvier 2022. Il ne s'appliquera pas aux opérations déjà en cours d'instruction si elles sont approuvées avant la fin de 2022.

Contexte

- 1.9 **Les années 2020 seront une décennie décisive pour la lutte contre les changements climatiques.** Les conséquences des changements climatiques sont de plus en plus marquées et le monde doit rapidement opérer une transition afin de conserver une chance raisonnable d'atteindre les objectifs de l'accord de Paris relatifs à la hausse des températures et de s'adapter aux effets inévitables des changements climatiques. C'est ce que confirme le [sixième Rapport d'évaluation](#) du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC). Dans le rapport phare intitulé [Net Zero by 2050](#) qu'elle a publié en avril 2021, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) estime qu'un peu plus de 40 pays, qui représentent environ à 70 % des émissions mondiales de CO₂ et du PIB, se sont engagés à atteindre la neutralité carbone. Au sein de l'UE, un accord politique a été trouvé sur la [loi européenne sur le climat](#), qui fixe notamment un objectif juridiquement contraignant de neutralité climatique au niveau de l'UE à l'horizon 2050, ainsi qu'un objectif ambitieux en matière de climat à l'horizon 2030 prévoyant la réduction des émissions nettes de gaz à effet de serre d'au moins 55 % par rapport aux niveaux de 1990.
- 1.10 Les entreprises emboîtent le pas. **De nombreuses grandes entreprises et institutions financières** se sont fixé ou se sont engagées à se fixer des objectifs ambitieux en matière de climat. Les performances des entreprises sur le plan climatique font de plus en plus souvent l'objet d'un examen attentif en ce qui concerne la gestion des risques physiques et de transition liés aux changements climatiques. Par exemple, plus de 1 000 entreprises se sont engagées à se fixer des objectifs fondés sur des données scientifiques dans le cadre de l'initiative Science-based Targets ([SBTi](#)). L'Alliance bancaire zéro émission nette réunit quarante-trois banques qui se sont engagées à se fixer des objectifs de neutralité carbone à l'horizon 2050. Cinquante-cinq établissements financiers prévoient d'utiliser les orientations de SBTi sur la fixation d'objectifs pour le secteur financier. La Transition Pathway Initiative ([TPI](#)), par exemple, réalise des évaluations accessibles au public concernant l'alignement sur l'accord de Paris des entreprises qui génèrent de fortes émissions. Le groupe de travail sur les informations financières liées au climat ([TCFD](#) – Task Force on Climate-related Financial Disclosures) et des initiatives telles que [CDP](#) fournissent des plateformes et des orientations aux entreprises pour leur permettre de rendre compte de leur gestion des réductions des émissions ainsi que des risques physiques et de transition liés au climat. En outre, les investisseurs ont commencé à collecter ces données en vue d'orienter leurs portefeuilles vers des entreprises mieux alignées¹.
- 1.11 Parallèlement, **le cadre réglementaire en matière de rapports sur la durabilité évolue rapidement.** En réponse à la perception selon laquelle il existe des lacunes dans le cadre existant en matière de communication d'informations sur la durabilité des entreprises, la Commission européenne a publié une proposition de **directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises** ([CSRD](#)). Elle concerne les informations relatives tant à l'atténuation des changements climatiques qu'à l'adaptation à leurs effets. Cette proposition est destinée à s'appliquer à toutes les grandes entreprises et à toutes les entreprises cotées² à partir de 2024 (c'est-à-dire qu'elles devront rendre compte

¹ Par exemple, [FTSE Russell](#) a prévenu les entreprises non alignées que si elles n'amélioraient pas leurs performances en matière de climat, elles seraient radiées de son indice FTSE4Good ou Climate Action 100+, une initiative lancée à l'initiative d'investisseurs qui collabore avec les grandes entreprises les plus émettrices de gaz à effet de serre au monde en vue de l'adoption de mesures nécessaires pour lutter contre les changements climatiques, couvrant 80 % des émissions industrielles mondiales.

² Les grandes entreprises non cotées sur des marchés réglementés sont définies comme des entreprises qui présentent des chiffres supérieurs à au moins deux des critères suivants : i) un total du bilan de 20 millions

des activités menées en 2023). En vertu de la proposition, bon nombre des contreparties du Groupe BEI seraient tenues de respecter des pratiques normalisées en matière de publication d'informations relatives à la durabilité au cours des prochaines années. Il s'agirait notamment de décrire leur stratégie visant à garantir la compatibilité de leurs plans avec la transition vers une économie durable, y compris la limitation du réchauffement planétaire à 1,5 °C conformément à l'accord de Paris, de présenter les objectifs qu'elles se sont fixés et de décrire leur résilience face à différents scénarios climatiques. De plus amples informations sur la proposition de directive CSRD, y compris son lien avec la **taxinomie de l'UE**, sont fournies à l'annexe 1 du présent document.

- 1.12 Il existe plusieurs autres initiatives réglementaires applicables aux contreparties du Groupe BEI. Par exemple, pour les acteurs des marchés financiers, y compris les gestionnaires de fonds d'investissement, le **règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)** est entré en vigueur le 10 mars 2021. Pour les banques opérant dans la zone euro, le [Guide relatif aux risques liés au climat et à l'environnement](#) publié par la Banque centrale européenne (BCE) fait également office de référence clé.

Ce guide, conçu pour répondre aux nouvelles attentes concernant la surveillance des risques physiques et de transition liés au climat, s'appuie sur les lignes directrices de la Commission européenne sur l'information non financière, qui, elles-mêmes, intègrent les recommandations du TCFD. Enfin, dans le cadre du mandat qui lui est fixé dans le règlement sur les exigences de fonds propres, l'Autorité bancaire européenne (ABE) a publié son [projet de normes techniques](#) pour la publication d'informations sur les risques ESG précisant des formats de publication uniformes, sur la base des recommandations du TCFD.

2 Démarche générale du cadre PATH

- 2.1 La présente section expose les principes clés appliqués par le Groupe BEI lors de la conception de ce cadre d'alignement.
- 2.2 L'objectif principal du cadre est d'**engager un dialogue avec les contreparties qui s'emploient à s'aligner sur les objectifs de l'accord de Paris ou qui souhaitent le faire**. Il n'a pas vocation à limiter le soutien aux seules contreparties qui sont déjà alignées. Ce point reflète l'objectif énoncé dans l'accord de Paris, lui-même, consistant à 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.
- 2.3 Dans la pratique, la nécessité de s'aligner est particulièrement pressante pour les entreprises des **secteurs fortement émetteurs** et celles qui exercent leurs activités dans un contexte de **forte vulnérabilité climatique**. Le présent cadre se concentre donc sur les contreparties de ce type. La démarche développée ci-après est, à cet égard, ciblée et proportionnée.
- 2.4 Comme cela a déjà été mentionné dans l'introduction, on constate une évolution rapide de l'environnement réglementaire relatif à la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises et à la publication d'informations liées au climat, ainsi que des meilleures pratiques en matière de gestion du climat. Le cadre PATH intègre ces évolutions dans la mesure du possible. En particulier, il **s'appuie étroitement sur les obligations d'information qui existent déjà et celles qui sont attendues** au sein de l'UE, ainsi que sur l'importance croissante des pratiques de communication d'informations fondées sur les

d'euros, ii) un chiffre d'affaires net de 40 millions d'euros et iii) un nombre moyen de 250 salariés au cours de l'exercice. La Commission estime qu'en application de ces critères, quelque 50 000 entreprises publieront des informations en matière de durabilité, alors qu'à l'heure actuelle, elles ne sont que 11 600 à entrer dans le champ d'application de la directive sur la publication d'informations non financières.

recommandations du TCFD. De plus amples détails sur le cadre réglementaire de l'UE sont disponibles à l'annexe 1.

- 2.5 En tant que banque européenne du climat, le Groupe BEI encourage les contreparties à faire preuve d'ambition dans l'élaboration de leurs plans d'alignement. Toutefois, il est clair que les contreparties élaboreront chacune leurs propres stratégie, objectifs et processus sur la voie de l'alignement – compte tenu de l'ensemble particulier de contraintes réglementaires, techniques, financières et économiques auxquelles elles sont confrontées. Il n'appartient pas au Groupe BEI de prescrire une solution ou un objectif spécifique. Les contreparties restent seules responsables de leurs **ambitions, objectifs, stratégie, politiques et procédures en matière climatique**.
- 2.6 S'il revient aux contreparties de déterminer leur stratégie, il convient qu'une explication claire et bien motivée de cette dernière soit **accessible publiquement** à toutes les parties prenantes. Prenant appui sur les exigences réglementaires qui s'annoncent, comme exposé plus en détail à la section 4, le cadre PATH promeut cette transparence, en accordant, s'agissant des entreprises, une attention particulière aux **objectifs à moyen terme** (5 à 10 ans) et aux **options de décarbonation** par la suite, ainsi qu'au renforcement de leur capacité à **gérer le risque climatique physique**.
- 2.7 En tant qu'institution publique, le Groupe BEI souhaite soutenir activement les contreparties qui s'engagent sur la voie de la transition. En particulier, lorsque des contreparties n'ont pas encore élaboré de plans ou souhaitent mettre à jour des plans existants, le Groupe BEI peut fournir une **assistance technique** pour les aider à mettre en place des stratégies d'alignement dans un laps de temps relativement court. Cela peut s'avérer particulièrement important pour les **contreparties qui exercent leurs activités dans les régions les plus exposées aux futurs changements climatiques** ou pour les opérateurs régionaux ou de petite dimension qui sont actifs dans des secteurs difficiles à décarboner. Cette assistance technique sera disponible tant à l'intérieur qu'à l'extérieur de l'UE.
- 2.8 **Le cadre PATH est adapté aux contreparties établies en dehors de l'UE.** Tout en s'appuyant sur l'environnement réglementaire de l'UE, le cadre doit être flexible pour permettre la coopération avec des contreparties établies dans le monde entier. Le principe des **responsabilités communes mais différenciées et des capacités respectives** est au cœur de l'accord de Paris et de la FdRBC. Ce principe se reflète dans le cadre PATH, notamment dans l'accent qui est mis sur la nécessité d'expliquer une stratégie climatique particulière au regard de l'environnement réglementaire et opérationnel en question. Le cadre tient compte du fait que l'adoption et la publication de plans et d'objectifs en matière de climat peuvent être un processus plus complexe et plus long pour les contreparties établies en dehors de l'UE et qu'une assistance technique doit être disponible.
- 2.9 Même si le cadre PATH est centré sur l'encouragement de la transition, une ligne rouge à ne pas dépasser doit exister. Par exemple, il est difficile pour une contrepartie de défendre un plan prévoyant une décarbonation progressive au fil du temps si, dans le même temps, elle continue d'investir dans de nouveaux actifs à long terme qui augmentent considérablement ses émissions (par exemple, une nouvelle centrale au charbon). Comme expliqué plus en détail dans la section 4, le cadre PATH **restreint donc le soutien que la BEI apporte aux entreprises qui continuent d'investir dans de telles activités à des situations très spécifiques faisant intervenir des projets innovants à faible intensité de carbone**.

3 Champ d'application

- 3.1 La présente section définit le champ d'application du cadre PATH, c'est-à-dire les types de contreparties auxquels il s'applique. Le Groupe BEI conclut des opérations essentiellement avec quatre types de contreparties : contreparties souveraines et infra-étatiques ; intermédiaires financiers ; entreprises et sociétés de projet. Il convient de noter que le terme « entreprises » recouvre les sociétés de droit privé ou de droit public (entités du secteur public).
- 3.2 Le présent cadre est conçu pour s'appliquer aux entreprises et aux intermédiaires financiers au stade de l'instruction. **Il ne s'applique pas aux contreparties souveraines et infra-étatiques**, qui sont des signataires directs de l'accord de Paris. La Feuille de route du Groupe BEI dans son rôle de banque du climat énonce comment ce dernier entend aider les pays et les municipalités à s'aligner, en particulier au moyen de plans nationaux en matière d'énergie et de climat, de contributions déterminées au niveau national ou de plans nationaux d'adaptation.
- 3.3 Conformément au cadre réglementaire de l'UE, le cadre PATH s'applique **aux entreprises de moyenne ou de grande dimension** ainsi qu'aux intermédiaires financiers importants, mais ne s'applique pas directement aux petites entreprises. Dans le contexte du soutien que le Groupe BEI apporte aux PME, il convient de rappeler que la FdRBC définit déjà un cadre d'alignement précis.
- 3.4 Le cadre PATH est axé sur l'emprunteur de la BEI, plutôt que sur le garant ou le promoteur. Lorsqu'un emprunteur est une **filiale intégralement consolidée**, sous réserve du point 3.5 ci-dessous, c'est **la tête de groupe (la société mère) qui sera évaluée**. Cette approche tient compte du fait que la société mère du groupe exerce un contrôle sur la filiale et que, par conséquent, les politiques climatiques qu'elle définit s'appliquent également aux entités qu'elle contrôle. Toutefois, aux fins du dialogue décrit dans la section 4 ci-après, la BEI peut travailler avec l'emprunteur, et non avec la tête du groupe, lorsque cela est dûment justifié du point de vue des émissions ou de la résilience. La portée du cadre PATH ne va pas au-delà de l'emprunteur et ne s'étend pas, par exemple, aux clients et aux fournisseurs.
- 3.5 Alors que les filiales relèvent du champ d'application du cadre PATH du fait de l'approche consolidée au niveau du groupe, les entités cloisonnées possédant plus d'un actionnaire en sont exclues. En effet, ces entités, y compris les sociétés de projet créées dans l'unique but de financer un seul projet isolé (au moyen d'un financement sur projet, par exemple) et les fonds, sont évalués au titre du cadre d'alignement de la FdRBC. Comme indiqué dans l'introduction, le cadre PATH vise à réduire le risque que les fonds du Groupe BEI, qui sont en fin de compte fongibles, soient utilisés pour soutenir, d'une manière plus générale, les activités d'une contrepartie qui ne met pas en œuvre un processus d'alignement de ses activités. Dans le cas de structures de financement sans recours ou avec droit de recours limité, les fonds du Groupe BEI font l'objet d'un cloisonnement juridique, c'est-à-dire qu'ils ne sont pas fongibles et ne peuvent donc pas être utilisés pour soutenir le bilan de bailleurs de fonds propres ou d'investisseurs en fonds propres au sens large. En outre, comme indiqué dans la FdRBC, la BEI soutient uniquement des actifs alignés au moyen de telles structures sans recours ou avec droit de recours limité. Il convient donc de considérer que ce type d'opérations est exclu du champ d'application. La portée du cadre PATH ne va pas au-delà de l'entité concernée et ne s'étend pas, par exemple, aux actionnaires, aux sous-traitants, aux acheteurs et aux fournisseurs.

4 Méthodologie applicable aux entreprises³

- 4.1 La présente section expose les principaux éléments de la méthodologie applicable aux emprunteurs qui relèvent de la catégorie des entreprises. Comme indiqué ci-dessus, le cadre PATH se concentre sur les entreprises fortement émettrices, ainsi que sur celles qui sont exposées à un degré élevé de risque physique lié aux changements climatiques. La première partie ci-après définit les termes « fortement émettrices » et « degré élevé de risque physique ». Il est ensuite question de certaines des principales caractéristiques de la stratégie des entreprises en matière d'action pour le climat qui déterminent le dialogue engagé par la BEI.
- 4.2 Comme souligné précédemment, le cadre PATH couvre à la fois les aspects liés à la réduction des émissions de carbone et ceux liés à la résilience aux changements climatiques de la stratégie des entreprises. Dans les points suivants, le traitement des aspects concernant la réduction des émissions de carbone est développé de manière plus détaillée que celui des aspects relatifs à la résilience. Cela reflète l'approche relativement légère et souple de la résilience adoptée dans le cadre PATH, qui, elle-même, s'explique pour deux raisons : les systèmes de gestion des risques climatiques physiques des entreprises constituent une réalité relativement nouvelle et il convient de laisser une marge de manœuvre pour la prise en compte de différents contextes en matière de risque opérationnel. Comme souligné dans la section 2, l'objectif de la BEI est d'ouvrir le dialogue sur cette question et, le cas échéant, de fournir un soutien plutôt que d'exclure.

Identification des entreprises concernées

- 4.3 La première étape consiste à recenser les entreprises actives dans des secteurs à forte émission et (ou) qui exercent leurs activités dans un contexte de grande vulnérabilité climatique.
- 4.4 On considère qu'une entreprise est **fortement émettrice** si plus de 20 % de son chiffre d'affaires annuel proviennent d'un ou de plusieurs des secteurs fortement émetteurs suivants :
- les consommateurs de grandes quantités de combustibles fossiles, que ce soit pour produire de la chaleur ou comme matière première, par exemple les industries à forte intensité énergétique telles que la production d'acier, de ciment et de produits chimiques ;
 - les entreprises qui utilisent des combustibles fossiles pour produire de l'électricité ou de la chaleur ;
 - les producteurs de combustibles fossiles, y compris de pétrole, de gaz et de charbon ;
 - les secteurs associés à des émissions élevées, soit indirectement (constructeurs automobiles, par exemple), soit plus directement (fourniture de services de transport, aéroports, par exemple).
- 4.5 Une liste complète de ces secteurs figure à l'annexe 2. Elle repose sur une évaluation détaillée des données relatives aux émissions au sein de l'UE.
- 4.6 La deuxième dimension concerne les contreparties exerçant leurs activités dans un contexte de **grande vulnérabilité** aux risques climatiques physiques. Le niveau de vulnérabilité est déterminé sur la base de la répartition des recettes et des données sur le risque climatique physique. Ce chiffre est utilisé pour fixer une note : les entreprises dépassant un certain seuil sont considérées comme étant vulnérables. Parmi les activités pouvant être considérées comme très vulnérables, on peut citer une entreprise agricole ou une installation industrielle qui nécessite d'importants apports en eau douce et qui pourrait aggraver le stress hydrique

³ Le terme « entreprises » est utilisé pour désigner les entreprises de droit privé et celles de droit public (c'est-à-dire les « entités du secteur public »).

que subit l'ensemble de la collectivité où elle est implantée. Comme indiqué ci-dessous, dans un tel cas, la BEI met en œuvre un dialogue particulier.

Principaux éléments des plans d'alignement des entreprises

- 4.7 Après avoir identifié les contreparties concernées, la présente section aborde les principaux éléments des plans d'alignement qui déterminent la stratégie de dialogue prévue dans le cadre PATH. Lors de l'examen de la **dimension relative à la réduction des émissions de carbone**, le point de départ clair est la nécessité de **faire reculer les émissions mondiales de gaz à effet de serre** conformément au budget carbone restant de sorte à préserver une chance raisonnable de contenir la hausse des températures mondiales à 1,5 °C.
- 4.8 La figure 1 présente un tel scénario de décarbonation pour l'UE, mettant en évidence les différentes trajectoires de secteurs clés. Des organisations telles que l'Agence internationale de l'énergie (AIE) ont établi des scénarios similaires de réduction des émissions mondiales qui montrent comment divers secteurs doivent réduire leurs émissions au fil du temps. Ces scénarios contiennent également des projections concernant le développement économique et l'activité industrielle, notamment la croissance du PIB, les tonnes d'acier produites et les passagers-kilomètres parcourus par avion. Les émissions et l'activité peuvent être utilisées pour créer des profils d'évolution de l'intensité des émissions.

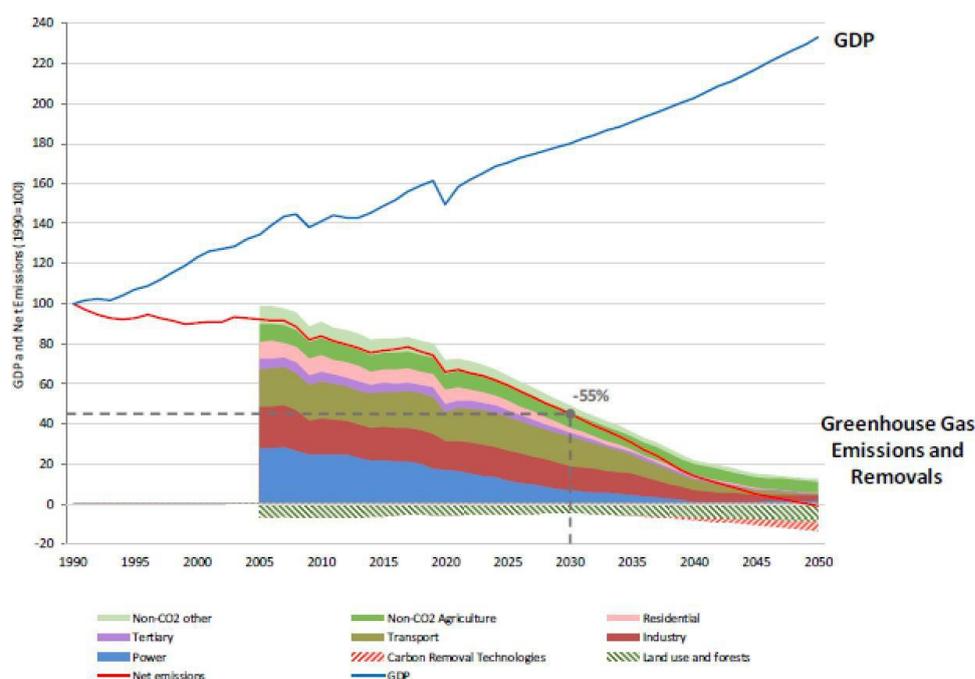


Figure 1 – Trajectoire de l'UE vers la neutralité climatique.

GDP and Net Emmissions (1990=100)	PIB et émissions nettes (1990=100)
GDP	PIB
Greenhouse Gas Emissions and Removals	Émissions et absorptions de gaz à effet de serre
Non-CO ₂ other	Autres secteurs hors CO ₂
Tertiary	Secteur tertiaire
Power	Électricité
Net emissions	Émissions nettes
Non-CO ₂ Agriculture	Agriculture hors CO ₂
Transport	Transports
Carbon removal Technologies	Technologies d'élimination du CO ₂
GDP	PIB
Residential	Secteur résidentiel
Industry	Industrie
Land use and forests	Utilisation des terres et forêts

4.9 Des scénarios de réduction des émissions et des profils sectoriels d'évolution de l'intensité des émissions peuvent être utilisés pour **comparer les ambitions des entreprises en matière de réduction des émissions**. C'est ce que fait, par exemple, [Transition Pathway Initiative](#) (TPI), qui évalue publiquement les ambitions climatiques des plus grands émetteurs au monde, et l'initiative [Science Based Targets](#) (SBTi), qui collabore avec les entreprises pour fixer des objectifs de réduction effective des émissions. Pour les secteurs industriels les plus émetteurs, tels que l'acier et le ciment, il existe des trajectoires de décarbonation spécifiques. Pour d'autres, comme l'industrie chimique, il n'en existe aucune à l'heure actuelle. Si une entreprise converge vers l'intensité de carbone prévue par cette trajectoire à l'horizon 2050, TPI considère que son objectif de réduction des émissions est aligné sur l'accord de Paris. La figure 2, reproduite à partir d'une publication de TPI, illustre les trajectoires d'acteurs du secteur sidérurgique

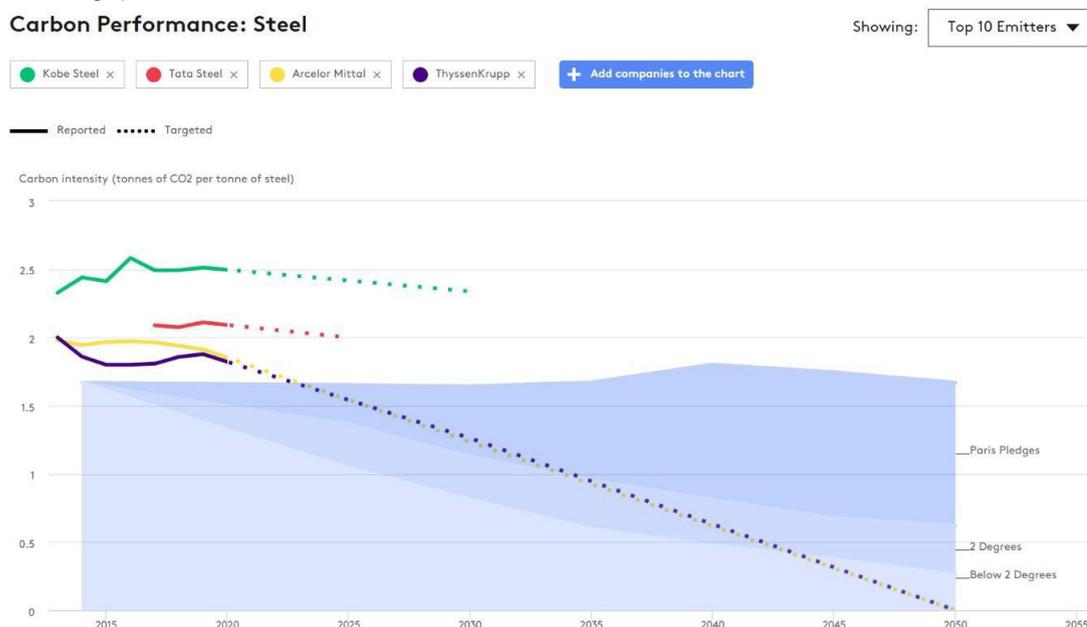


Figure 2 – Évaluation établie par TPI de la performance en matière de réduction des émissions de carbone d'une sélection d'entreprises sidérurgiques.

Carbon Performance : Steel	Performances en matière de réduction des émissions de carbone – Acier
Showing:	À l'écran :
Top 10 Emitters	les 10 principaux émetteurs
+ Add companies to the chart	+ Ajouter d'autres entreprises
Reported	Chiffres déclarés
Targeted	Objectifs
Carbon intensity (tonnes of CO ₂ per tonne of steel)	Intensité en carbone (tonnes de CO ₂ par tonne d'acier)
Paris Pledges	Engagements au titre de l'accord de Paris
2 degrees	2 degrés
Below 2 degrees	En deçà de 2 degrés

4.10 Comme souligné dans la section 2, il appartient à chaque entreprise de définir et d'expliquer sa stratégie d'alignement. Dans cette optique, et compte tenu de la nécessité de décarboner rapidement au cours de la décennie critique et de parvenir à un équilibre entre les sources d'émissions et les puits de carbone d'ici à 2050, le cadre PATH s'articule autour de la publication de **deux éléments essentiels** d'un **plan de décarbonation** :

1. un objectif quantitatif glissant⁴ de réduction des émissions à moyen terme (par exemple, se projetant dans l'avenir sur 5 à 10 ans, ce qui correspond à la durée typique de la relation financière créée au titre d'un prêt octroyé par la BEI à une entreprise) ; et
2. des options à plus long terme visant à parvenir à la neutralité carbone vers le milieu du siècle.

4.11 Le choix d'un objectif particulier doit être motivé au vu du contexte spécifique de l'entreprise et de son implantation géographique. L'analyse des scénarios de réduction des émissions⁵ indique que les émissions mondiales doivent diminuer de manière linéaire d'au moins 4,2 % par an à partir de 2020 afin de contenir l'augmentation annuelle moyenne des températures mondiales à 1,5 °C. Cette valeur est considérée comme un **point de référence valable** pour le cadre PATH en vue d'évaluer l'objectif d'une entreprise. Si une entreprise prévoit de décarboner à ce rythme, ou plus rapidement, l'on peut penser qu'elle est globalement sur la bonne voie pour s'aligner sur l'accord de Paris.

4.12 Ce ne sera pas toujours le cas. Certaines raisons peuvent expliquer pourquoi une entreprise n'est pas en mesure d'atteindre un tel taux absolu de réduction des émissions à moyen terme. Il peut arriver qu'elle soit déjà relativement sobre en carbone par rapport à la moyenne sectorielle. Elle peut appartenir à l'un des secteurs pour lesquels la décarbonation s'avère ardue et dans lesquels aucune solution de remplacement à faible intensité de carbone viable d'un point de vue économique n'est disponible à court terme. Il se peut qu'elle exerce ses activités dans une région qui est dépourvue d'objectif national de réduction des émissions de gaz à effet de serre ou dont l'objectif ne suppose pas de fortes réductions absolues des

⁴ On entend par « glissant » le fait qu'au cours de la durée de vie du prêt de la BEI, la société civile s'attend à ce que les entreprises actualisent périodiquement leurs objectifs, par exemple tous les 5 ans, conformément aux meilleures pratiques.

⁵ Analyse réalisée par [SBTi](#) fondée sur des scénarios du consortium pour la modélisation de l'évaluation intégrée (IAMC) et de l'Agence internationale de l'énergie (AIE). L'IAMC regroupe un ensemble de plus de 400 trajectoires de réduction des émissions évaluées par des pairs, qui ont été compilées et évaluées par les auteurs du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC).

émissions. Les entreprises sont parfois confrontées à des difficultés particulières pour décarboner rapidement, compte tenu des contraintes liées à la compétitivité et à la capacité économique, ainsi qu'en tient compte la législation de l'UE en matière de climat et d'énergie. Dans de tels cas, il est donc important que l'entreprise **motive** ses objectifs existants au regard du contexte et fasse référence à de futures actions ou options visant à accélérer la décarbonation (par exemple, remplacement d'équipements existants, une fois leur durée de vie arrivée à expiration, par des solutions de substitution à émissions nulles). Cette motivation, rendue publique, permet à toutes les parties prenantes de se prononcer sur la stratégie de l'entreprise.

- 4.13 Le rôle de la compensation dans le plan devrait être clairement présenté, en particulier lorsqu'elle est tributaire du **marché volontaire du carbone** . Conformément aux bonnes pratiques⁶, le plan des entreprises devrait préciser si les compensations sont utilisées pour compléter, plutôt que remplacer, les réductions d'émissions le long de la chaîne de valeur de l'entreprise – et l'incidence de la compensation sur l'objectif proposé. Les plans doivent être clairs quant aux critères et à l'approche qui seront utilisés pour obtenir des compensations.
- 4.14 Sur la base des exigences de la proposition de directive CSRD, le plan devrait également indiquer, dans la mesure du possible, comment la stratégie d'alignement proposée tient compte des intérêts des parties prenantes, notamment des **partenaires sociaux** . La divulgation de ces informations peut contribuer à éclairer et à façonner les mesures permettant d'assurer une transition juste.
- 4.15 Comme indiqué plus haut, une approche similaire s'applique aux entreprises qui opèrent dans un contexte de grande vulnérabilité face aux **effets physiques actuels ou futurs des changements climatiques** . Conformément à l'évolution de la réglementation de l'UE et des pratiques mondiales en matière de communication d'informations, telles que les recommandations du TCFD, il appartient à chaque entreprise de déterminer son approche en matière de gestion des risques climatiques physiques – et de publier des informations en conséquence. Il est essentiel de savoir si l'entreprise a repéré et pris en considération des risques climatiques physiques significatifs dans sa stratégie et si ceci se traduit par des procédures de gestion des risques destinées à éclairer la prise de décision opérationnelle.

Dialogue de la BEI avec les entreprises

- 4.16 La présente section se penche sur le dialogue que la BEI engage avec les entreprises, sur la base des principaux éléments de leur stratégie d'alignement exposés ci-dessus. En résumé, dans le contexte du soutien à un projet aligné, le cadre PATH classe les entreprises dans l'une des deux catégories suivantes : celles à qui la BEI demande certaines actions pour élaborer ou améliorer leur stratégie d'alignement au fil du temps et celles auxquelles elle ne le demande pas.
- 4.17 Dans une perspective de réduction des émissions de carbone, la BEI ne demandera pas aux entreprises de remanier leur stratégie d'alignement en vigueur si cette dernière :
- est considérée comme alignée par des organisations indépendantes de premier plan (telles que SBTi ou TPI) et a été rendue publique ; ou
 - satisfait aux conditions énoncées au point 4.10 et comporte un objectif à moyen terme qui suppose un taux annuel de réduction linéaire des émissions supérieur ou égal au taux de référence du cadre PATH visé au point 4.11 ; ou
 - satisfait aux conditions énoncées au point 4.10 et comporte un objectif à moyen terme qui suppose un taux annuel de réduction linéaire des émissions inférieur au taux de référence du cadre PATH visé au point 4.11, mais présente une motivation précise, selon ce que

⁶ Par exemple, voir le document de SBTi intitulé [Foundations for science-based net-zero target setting in the corporate sector](#).

prévoit le point 4.12. Cette motivation doit notamment expliquer pourquoi l'objectif s'écarte du taux de référence et le replacer dans le contexte des objectifs climatiques nationaux ou internationaux pertinents. En outre, les options retenues au-delà du moyen terme doivent refléter la nécessité d'accélérer la décarbonation.

- 4.18 Dans tous les autres cas, les entreprises sont tenues contractuellement d'élaborer et de publier une stratégie d'alignement ou de réviser leur stratégie d'alignement existante afin de la mettre en conformité avec les éléments énoncés aux points 4.10 à 4.12 et de faire rapport à la BEI en conséquence. Cela devra intervenir dans les 12 mois suivant la signature du contrat de financement de la BEI. Pour les entreprises qui exercent leurs activités en dehors de l'UE, une certaine flexibilité peut être envisagée concernant le calendrier afin de tenir compte de l'environnement opérationnel de l'entreprise au sens large ou de la disponibilité de l'assistance technique. Il en va de même pour les entités publiques lorsqu'un dialogue en amont avec les pouvoirs publics est nécessaire. Le non-respect de cette obligation contractuelle constituerait une violation du contrat. Au cours de l'examen à mi-parcours du cadre PATH évoqué au point 1.5 ci-dessus, la BEI étudiera la possibilité de développer encore davantage ses règles en matière de dialogue avec les contreparties. L'octroi d'incitations financières liées aux performances des contreparties par rapport aux objectifs pourrait être envisagé.
- 4.19 En ce qui concerne la résilience, la BEI nouera le dialogue avec les entreprises très vulnérables qui soit ne disposent pas du tout d'une stratégie d'alignement, soit, comme expliqué au point 4.15, dont la stratégie ne tient pas compte du contexte de vulnérabilité climatique de leur modèle économique et de leur capacité à gérer et à réduire le risque climatique physique. Dans ce cas, comme pour la dimension relative à la réduction des émissions de carbone, l'entreprise sera invitée à publier une stratégie, ou à réviser sa stratégie existante, dans un délai de 12 mois à compter de la signature du contrat de financement de la BEI, la même flexibilité potentielle concernant le calendrier s'appliquant en dehors de l'UE. La BEI reconnaît que certaines entreprises auront besoin d'un soutien pour recenser les risques climatiques physiques significatifs qui pèsent sur leur modèle économique et pour mettre au point des systèmes appropriés de gestion des risques, en particulier dans le cas des pays en développement très vulnérables. À ce stade, il importe que la BEI engage le dialogue et apporte un soutien ciblé. Le **Plan de la BEI pour l'adaptation** fournira une vue d'ensemble plus générale de la manière dont la BEI renforcera son dialogue en amont avec les clients et les acteurs du marché au sens large, ainsi que ses services de conseil visant à promouvoir l'adaptation et la résilience.
- 4.20 La BEI rendra compte de manière factuelle de l'application du présent cadre dans le rapport au Conseil d'administration et publiera des informations à ce sujet, au titre de son engagement plus large concernant les informations environnementales, dans le cadre de la fiche technique sur les aspects environnementaux et sociaux (au stade de l'approbation) et de la fiche d'achèvement d'un projet d'un point de vue environnemental et social (au stade de l'achèvement).
- 4.21 De manière générale, il est considéré qu'une entreprise est alignée au titre du présent cadre PATH – à savoir qu'elle est engagée dans le processus de transition – si elle remplit les conditions énoncées aux points 4.17 à 4.19. Les exceptions à ce principe général sont examinées ci-après.

Activités incompatibles avec l'accord de Paris

- 4.22 Il est difficile pour une entreprise de présenter une stratégie crédible en matière d'alignement sur l'accord de Paris si, dans le même temps, elle continue d'investir, par exemple, dans de nouveaux actifs à forte intensité de carbone qui sont difficiles à concilier avec les objectifs à long terme de l'accord de Paris. Dans le récent rapport intitulé [Net Zero by 2050](#), l'AIE attire l'attention sur la nécessité, dans le cadre d'un scénario de hausse des températures mondiales contenue à 1,5 °C, de cesser la construction de nouvelles centrales au charbon ou

l'exploitation de nouveaux gisements de pétrole et de gaz.

4.23 Le cadre PATH présente donc une liste d'activités qui sont incompatibles avec les objectifs de l'accord de Paris. Les voici :

- **pétrole et gaz** : pas de nouveaux investissements dans les techniques de production de pétrole à forte intensité de carbone⁷ (par exemple, sables ou schistes bitumineux), ni d'investissements dans de nouveaux forages pétroliers ou gaziers dans la région arctique. En ce qui concerne les actifs existants, pas d'augmentation⁸ du niveau de production de pétrole, ni de torchage systématique du méthane, et application des bonnes pratiques en matière de réduction des pertes de méthane ;
- **charbon** : pas d'investissement dans de nouvelles mines de charbon thermique ou de nouvelles centrales au charbon⁹. S'agissant des actifs existants, pas de production de charbon thermique, sauf par des compagnies d'électricité intégrées pour répondre à leur propre demande si elles ont déjà élaboré ou acceptent d'élaborer un plan de décarbonation compatible avec le cadre PATH. Ce plan devrait couvrir toutes les activités de groupe, y compris l'extraction du charbon ;
- **puits de carbone** : la reconversion des terres, notamment pour des activités agricoles et urbaines, qui détruisent directement (par exemple par la culture ou l'élevage) des puits de carbone de grande valeur et des services écosystémiques qui renforcent la résilience, tels que les forêts tropicales et les marais¹⁰.

Toutes les entreprises relevant du champ d'application – à l'exception d'un nombre restreint d'exceptions prévues au point 4.26 ci-dessous – seront tenues de s'engager à ne pas se livrer à ces activités.

4.24 En vertu du cadre PATH, la BEI ne soutiendra pas, en général, les projets des entreprises qui continuent à exercer les activités incompatibles avec l'accord de Paris qui sont énumérées au point 4.23. Seules les exceptions prévues au point 4.27 peuvent s'appliquer. C'est là que la BEI situe la ligne rouge à ne pas dépasser. Bien que les positions des producteurs de pétrole et de gaz évoluent rapidement, le présent cadre limitera considérablement la capacité du Groupe BEI à apporter, dans l'état actuel des choses, un soutien inscrit au bilan à ces contreparties.

4.25 La [politique de prêt de la BEI dans le secteur de l'énergie](#) restreint déjà les types de projets à forte intensité de carbone que la Banque peut soutenir. Depuis son adoption en 2019, la Banque ne soutient plus les projets énergétiques s'appuyant sur des combustibles fossiles (par exemple, production de pétrole ou de gaz naturel, production d'électricité entraînant des émissions supérieures à 250 g de CO₂ par kWh d'électricité produite en moyenne sur la durée de vie des centrales à gaz, production de chaleur à grande échelle basée sur du pétrole, du gaz naturel, du charbon ou de la tourbe sans dispositif de réduction des émissions). La [Feuille de route du Groupe BEI dans son rôle de banque du climat](#) limite en outre le soutien aux activités de recherche, développement et innovation relatives aux produits destinés exclusivement aux secteurs du charbon, du pétrole et du gaz. Le cadre PATH, dernier apport

⁷ Les techniques de production à plus forte intensité de carbone font référence à ce qui figure dans la classification généralement reconnue sous l'appellation « pétrole non conventionnel », et qui englobe le pétrole lourd, le pétrole extra-lourd, les sables pétrolifères ou bitumineux, les schistes bitumineux et le bitume.

⁸ L'augmentation de la production pétrolière se mesurera par rapport au pic de la production annuelle sur la période 2015-2020.

⁹ Se définissent comme les centrales électriques à combustibles fossiles solides (tourbe, lignite tendre et lignite dur), en l'absence de captage et de stockage du CO₂.

¹⁰ Conformément à la directive de l'UE sur les énergies renouvelables, il s'agit de l'expansion d'activités agricoles sur des terres qui possédaient le statut de zone à important stock de carbone ou de zones à grande valeur sur le plan de la biodiversité au 1^{er} janvier 2008. Citons notamment les forêts primaires et secondaires, les tourbières, les zones humides et les prairies naturelles, ainsi que les mangroves et récifs coralliens.

logique à cet ensemble, fait un pas de plus dans la limitation du soutien de la BEI sur la base de l'ensemble des activités de la contrepartie, selon ce que décrit le point 4.23.

- 4.26 Cela étant dit, le Groupe BEI reconnaît que les producteurs de pétrole et de gaz sont particulièrement bien placés pour investir dans des types particuliers de projets innovants à faible intensité de carbone, qui sont essentiels pour la réalisation de la neutralité carbone. Les projets de captage, d'utilisation et de stockage du carbone, à titre d'exemple, peuvent bénéficier de l'expérience approfondie de l'industrie pétrolière et gazière dans le domaine de l'ingénierie à grande échelle, des oléoducs et des opérations souterraines. Le CO₂ capturé dans de grandes installations aujourd'hui l'est à près des trois quarts par des compagnies pétrolières et gazières. Deuxième exemple : la production de combustibles à base d'hydrogène renouvelable. Là encore, la grande expérience du traitement et du raffinage des combustibles liquides et gazeux serait utile. On pourrait aussi citer la production de biocarburants avancés, domaine dans lequel de nombreuses compagnies pétrolières et gazières mènent actuellement des programmes de R-D, ou l'expérience acquise dans les opérations en mer dans des lieux se prêtant à l'installation et à l'entretien de parcs éoliens flottants.
- 4.27 La BEI pourrait donc soumettre pour approbation au Conseil d'administration des projets de démonstration et de déploiement commercial précoce de technologies à faible intensité de carbone présentant un excellent contenu en matière d'innovation, selon la mesure effectuée à l'aide du cadre de mesure de l'additionnalité (MAI) de la Banque. Comme indiqué plus haut, ces projets pourraient concerner, par exemple, le captage, l'utilisation et le stockage du carbone, l'hydrogène renouvelable, les biocarburants avancés, la géothermie profonde et l'éolien flottant en mer. La démonstration du déploiement à grande échelle de ces technologies à faible intensité de carbone apportera des avantages plus généraux notables, essentiels pour favoriser une décarbonation en profondeur.

5 Méthodologie applicable aux intermédiaires financiers

- 5.1 Contrairement aux entreprises, les intermédiaires financiers ne sont pas des émetteurs directs et ils ne sont pas directement responsables de la réduction des risques physiques et de transition liés aux changements climatiques. En outre, l'évaluation des émissions de gaz à effet de serre et des risques liés aux changements climatiques dans le cadre d'un portefeuille de prêts ou d'investissements peut s'avérer complexe, notamment en raison du manque de données fiables.
- 5.2 Toutefois, **la perception du rôle et des responsabilités des intermédiaires financiers en ce qui concerne les changements climatiques est en train de changer**. Il est de plus en plus attendu des intermédiaires financiers qu'ils nouent un dialogue avec leurs emprunteurs et les destinataires de leurs investissements, et qu'ils les soutiennent dans leur transition vers un monde sobre en carbone et à l'épreuve des changements climatiques. La Banque centrale européenne (BCE) a communiqué des attentes claires à l'égard des banques opérant dans la zone euro¹¹. Comme indiqué dans la section 1 et décrit plus en détail à l'annexe 1, la proposition de directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD) élargit considérablement le champ d'application des règles existantes afin

¹¹ Les organisations de la société civile, telles que Client Earth, font déjà pression sur les banques pour qu'elles précisent leurs stratégies en la matière ([FT, 27 mai 2021](#)). Il est également attendu des banques qu'elles en fassent davantage pour gérer les risques liés aux changements climatiques, comme l'illustrent le Guide de la BCE relatif aux risques liés au climat et à l'environnement (BCE, novembre 2020), le rapport de l'ABE consacré à la gestion et à la surveillance des risques ESG pour les établissements de crédit et les entreprises d'investissement ([ABE, juin 2021](#)) ainsi que les rapports de la BRI et du CBCB sur la gestion et les méthodes de mesure des risques liés au climat.

de couvrir toutes les grandes entreprises – y compris les banques – ainsi que toutes celles qui sont cotées sur des marchés réglementés de l'UE. Elle élargit également le champ d'application des obligations d'information existantes au titre du règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) et du règlement établissant une taxinomie de l'UE.

- 5.3 Dans le cadre du mandat qui lui est fixé dans le règlement sur les exigences de fonds propres, l'Autorité bancaire européenne (ABE) a publié un [projet de normes techniques](#) pour la publication d'informations sur les risques ESG précisant des formats de publication uniformes, conformément aux recommandations du groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives au climat (TCFD) du Conseil de stabilité financière. Le règlement SFDR, qui est entré en vigueur le 10 mars 2021, prévoit des obligations d'information en matière de durabilité pour les initiateurs de produits financiers et les conseillers financiers.
- 5.4 Il convient de replacer dans son contexte l'approche adoptée par le Groupe BEI au titre du présent cadre PATH. La [Feuille de route du Groupe BEI dans son rôle de banque du climat](#) définit un cadre d'alignement précis pour les prêts intermédiés à bénéficiaires multiples (PIBM) et les produits intermédiés similaires, en mettant l'accent sur les secteurs clés que sont l'énergie, les transports et les industries grandes consommatrices d'énergie. En outre, seuls les fonds d'infrastructure dont les stratégies d'investissement sont pleinement alignées sur la FdRBC peuvent bénéficier d'un soutien.
- 5.5 Le Groupe BEI s'attache déjà à durcir les critères relatifs aux performances environnementales des intermédiaires financiers. La norme proposée¹¹ dans la prochaine version actualisée du Cadre de durabilité environnementale et sociale (CDES) du Groupe BEI vise à imposer aux intermédiaires financiers de la BEI de repérer, de gérer et de suivre les incidences et les risques environnementaux et sociaux découlant des sous-projets, conformément aux exigences applicables, le tout en tenant compte de manière proportionnée de la taille, de la nature, du secteur, de la vulnérabilité aux risques environnementaux et sociaux, du contexte socioéconomique et de l'emplacement géographique du sous-projet. Parallèlement, le FEI révisé les principes ESG visés dans le CDES, en tenant compte des initiatives pertinentes dans le contexte de l'accord de Paris, telles que l'évaluation des gestionnaires de fonds et des banques au regard des principes ESG, l'ajout récent de nouveaux secteurs et activités faisant l'objet de restrictions, l'évaluation des risques climatiques au niveau du portefeuille ainsi que les rapports institutionnels relatifs au climat et aux aspects ESG.
- 5.6 Le cadre PATH, tel qu'il s'applique aux intermédiaires financiers, se concentrera sur les contreparties importantes et de dimension notable, en tenant compte de la grande diversité des intermédiaires financiers du point de vue de la taille et des ressources dont ils disposent, mais aussi de l'incidence de leur portefeuille sur les émissions de CO₂. Il s'appliquera aux établissements financiers dont le total des actifs¹² dépasse 30 milliards d'euros (ou l'équivalent dans d'autres monnaies) ou qui comptent parmi les trois premiers à l'échelle de leur pays, de même qu'aux gestionnaires de fonds dont les actifs gérés représentent plus de 500 millions d'euros (ou l'équivalent dans d'autres monnaies). Les contreparties souveraines et infra-étatiques ainsi que les organismes de microcrédit, les investisseurs providentiels et les institutions de garantie sont exclus du champ d'application. Dans le cas des institutions nationales de promotion économique (INPE), qui sont des partenaires, le Groupe BEI s'efforce de partager avec elles les bonnes pratiques en matière d'alignement sur l'accord de Paris, y compris en ce qui concerne la publication d'informations.

¹² Pour éviter toute ambiguïté, il convient de préciser que, conformément au point 3.4 ci-dessus, les établissements financiers relevant du champ d'application publieront les informations requises sur une base consolidée, c'est-à-dire qu'elles couvriront également les activités de leurs filiales détenant moins de 30 milliards d'euros d'actifs.

- 5.7 De plus, conformément à la législation en vigueur et à venir, au titre du cadre PATH, le Groupe BEI exigera de toutes les contreparties financières qui en relèvent qu'elles **publient des informations conformément aux recommandations du TCFD**, en particulier concernant les risques physiques et de transition liés aux changements climatiques. Si ce n'est pas le cas actuellement, les contreparties financières devront publier des informations **dans un délai de 12 mois à compter de la signature du contrat avec le Groupe BEI**. À l'instar de ce qui est indiqué au point 4.18 à l'égard des entreprises, une flexibilité concernant le calendrier peut être envisagée pour les intermédiaires financiers qui exercent leurs activités en dehors de l'UE.
- 5.8 En adoptant cette exigence de publication d'informations, le Groupe BEI a conscience des travaux en cours visant à mettre au point des formats de publication et des normes techniques uniformes pour la communication d'informations sur les risques physiques et de transition liés aux changements climatiques inhérents aux portefeuilles de prêts des banques. Le Groupe BEI réexaminera ce point dans le cadre du processus d'examen à mi-parcours évoqué au point 1.5.
- 5.9 Le cas échéant, le Groupe BEI peut aider les intermédiaires financiers à se conformer aux exigences du cadre PATH. Une **assistance technique** peut être fournie pour aider à l'élaboration d'un cadre de publication d'informations. Cette assistance peut se révéler particulièrement utile pour les petits intermédiaires ou pour ceux qui opèrent en dehors de l'UE. Plus généralement, le Groupe BEI engagera également un dialogue avec les contreparties intéressées auxquelles le cadre s'applique afin d'**encourager l'application des meilleures pratiques** en matière d'élaboration d'une stratégie d'alignement, y compris en fournissant des lignes directrices s'appuyant sur des initiatives de premier plan menées par le secteur financier¹³.

¹³ Citons notamment l'[Alliance des propriétaires d'actifs zéro émission nette](#) et l'[Alliance bancaire zéro émission nette](#), la [Paris Aligned Investment Initiative du Groupe d'investisseurs institutionnels sur le changement climatique \(IIGCC\)](#), l'[Engagement collectif envers l'action climatique \(CCCA\)](#), le [guide de mise en œuvre du cadre d'investissement zéro émission nette](#) de l'IIGCC, les [lignes directrices pour la fixation d'objectifs climatiques pour les banques](#) (Engagement collectif envers l'action climatique de l'UNEP FI), le document intitulé [Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Supplemental guidance for Financial Sector](#), le rapport de [CDP pour les établissements financiers](#), la [Coalition pour des investissements à l'épreuve des changements climatiques \(CCRI\)](#), et la [Transition Pathway Initiative – Science based targets for Financial Institutions](#) et la [Transition Pathway Initiative](#).

Annexe 1 – Point de situation concernant les exigences réglementaires de l'UE sur la publication d'informations en matière de durabilité

Les objectifs de l'accord de Paris ont donné naissance à une dynamique à l'échelle mondiale en faveur de plus de transparence quant à la manière dont les défis sociaux et environnementaux sont gérés tant au niveau national qu'au niveau des entreprises. Ces informations peuvent aider les investisseurs, les organisations de la société civile, les consommateurs, les décideurs politiques et d'autres parties prenantes à évaluer les performances non financières des grandes entreprises et encouragent ces dernières à mener leurs activités de manière responsable.

Le groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives au climat (TCFD) a été créé en 2015 par le Conseil de stabilité financière afin de définir de manière méthodique les communications relatives aux risques financiers liés au climat que les entreprises, les banques et les investisseurs peuvent utiliser pour informer les parties prenantes. Les recommandations du TCFD ont été publiées en 2017 et définissent une liste d'informations que les organisations peuvent choisir, sur la base du volontariat, d'inclure dans leurs rapports financiers ou d'autres communications. Elle s'articule autour de quatre piliers : la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques ainsi que les indicateurs et objectifs. Récemment, le G7 a fait part de son souhait de rendre obligatoire la publication d'informations conformément aux recommandations du TCFD.

Parallèlement, au niveau de l'UE, le droit de l'Union a évolué de manière à encourager les entreprises à publier des informations sur la manière dont elles fonctionnent et gèrent les défis sociaux et environnementaux.

En vertu de la directive sur la publication d'informations non financières (NFRD), qui est entrée en vigueur en décembre 2014, les États membres ont dû, à compter de décembre 2016, imposer aux grandes entités d'intérêt public (plus de 500 salariés) – y compris aux établissements de crédit et aux entreprises d'assurance – d'inclure dans leur rapport annuel une déclaration non financière couvrant au minimum les questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits humains et la lutte contre la corruption. Cette directive était accompagnée de lignes directrices à l'intention des entreprises en ce qui concerne la publication d'informations environnementales et sociales et la communication de données relatives au climat. Plus tard, en janvier 2019, la Commission a publié de nouvelles lignes directrices en matière de publication d'informations sur le climat qui intègrent les recommandations du TCFD et tiennent compte de la taxinomie sur les activités durables, alors en cours d'élaboration.

En avril 2021, la Commission a présenté une proposition de directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD) en remplacement de la directive NFRD. Elle élargit le champ d'application de la directive NFRD afin de couvrir toutes les grandes entreprises (et non pas uniquement les entités d'intérêt public) ainsi que toutes les entreprises cotées sur des marchés réglementés de l'UE. Elle élargit également le champ d'application des obligations de déclaration conformément au règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)¹⁴ et au règlement établissant une taxinomie de l'UE¹⁵.

Cette proposition a vocation à s'appliquer à toutes les grandes entreprises et à toutes les sociétés cotées à compter de 2024. Pour les PME non cotées, la Commission européenne a l'intention d'élaborer des normes proportionnées non obligatoires.

Les informations fournies au titre de la directive CSRD devront faire l'objet d'un audit et porter

¹⁴ Le règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) de mars 2021 vise à prévenir l'écoblanchiment dans le secteur de la finance et à fournir un ensemble commun de règles sur les risques en matière de durabilité.

¹⁵ L'acte délégué complétant l'article 8 du règlement établissant la taxinomie de l'UE précisera les obligations d'information applicables aux entreprises en ce qui concerne les activités économiques durables sur le plan environnemental.

notamment sur : i) leurs plans visant à garantir que leurs modèle et stratégie économiques sont compatibles avec les objectifs de l'accord de Paris ; ii) leurs objectifs liés aux questions de durabilité et leurs progrès au regard de ces objectifs ; iii) la résilience de leurs modèle et stratégie économiques face aux risques liés aux questions de durabilité. Le Groupe consultatif pour l'information financière en Europe (EFRAG) élabore actuellement des normes sur la communication d'informations dans le contexte de la directive CSRD.

La publication d'informations en matière de durabilité est de plus en plus répandue pour les entités renommées, même si cette démarche demeure souvent dépourvue de caractère contraignant. La directive CSRD est la dernière nouveauté en date d'un régime de publication d'informations en matière de durabilité en constante évolution. Elle s'appliquera à un plus grand nombre d'entreprises et sera plus normative quant à ce qu'il convient de publier et sous quel format. La directive CSRD s'appliquera également aux établissements financiers. Elle viendra s'ajouter à toutes les informations publiées à titre volontaire que les entreprises se voient de plus en plus poussées à fournir en vertu des recommandations du groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives au climat (TCFD) et aux informations obligatoires que les banques sont déjà tenues de publier conformément au guide de la BCE sur les risques liés au climat et à l'environnement¹⁶ et qui seront encore élargies après l'adoption des normes techniques de l'ABE sur la publication d'informations sur les risques ESG au titre du pilier 3.

En prévision de cette future législation sur la publication d'informations liées au climat et afin d'aider ses contreparties à se préparer, la BEI, par l'intermédiaire de son cadre PATH, demande aux entreprises qu'elles publient des informations sur leurs objectifs de réduction des émissions à moyen terme et leurs options de décarbonation à long terme ainsi que sur leur état de préparation en matière de résilience aux changements climatiques. Pour les intermédiaires financiers, elle calque ses demandes en matière de publication d'informations sur les exigences du TCFD.

¹⁶ La BCE, dans le cadre de sa mission de supervision bancaire, a publié son Guide relatif aux risques liés au climat et à l'environnement en novembre 2020. Il comprend un ensemble d'attentes en matière de communication d'informations sur les risques liés au climat et à l'environnement. Ces attentes correspondent aux recommandations susmentionnées du TCFD.

Synthèse de la proposition de directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises

À la page 49, l'article 19 bis de la proposition de [directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises](#) (CSRD) énonce les exigences proposées concernant la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises qui sont reprises ci-dessous. Le Groupe BEI se référera à la version finale de la directive CSRD dès qu'elle sera disponible. Il convient de noter que, selon la proposition, les informations relatives à la durabilité qui seront communiquées devront faire l'objet d'un audit (assurance).

[À compter du 1^{er} janvier 2024], les grandes entreprises et, à compter du 1^{er} janvier 2026, les petites et moyennes entreprises qui sont des entreprises visées à l'article 2, point 1), sous-point a), devront faire figurer, dans le rapport de gestion, les informations nécessaires à la compréhension des incidences de l'entreprise sur les questions de durabilité, ainsi que les informations nécessaires à la compréhension de la manière dont les questions de durabilité influent sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de l'entreprise.

a) Les informations visées [ci-dessus] doivent comprendre notamment :

i) une brève description du modèle et de la stratégie économiques de l'entreprise, indiquant notamment :

(1) le degré de résilience du modèle et de la stratégie économiques de l'entreprise face aux risques liés aux questions de durabilité ;

(2) les opportunités que recèlent les questions de durabilité pour l'entreprise ;

(3) les plans définis par l'entreprise pour garantir la compatibilité de son modèle et de sa stratégie économiques avec la transition vers une économie durable et avec la limitation du réchauffement planétaire à 1,5 °C conformément à l'accord de Paris ;

(4) en quoi le modèle et la stratégie économiques de l'entreprise tiennent compte des intérêts des parties prenantes de l'entreprise et des incidences de l'entreprise sur les questions de durabilité ;

(5) comment l'entreprise a mis en œuvre sa stratégie en ce qui concerne les questions de durabilité ;

ii) une description des objectifs relatifs aux questions de durabilité que s'est fixés l'entreprise et des progrès qu'elle a accomplis dans la réalisation de ces objectifs ;

iii) une description du rôle des organes d'administration, de gestion et de surveillance en ce qui concerne les questions de durabilité ;

iv) une description des politiques de l'entreprise en ce qui concerne les questions de durabilité ;

v) une description :

(1) de la procédure de diligence raisonnable mise en œuvre en ce qui concerne les questions de durabilité ;

(2) des principales incidences négatives, réelles ou potentielles, liées à la chaîne de valeur de l'entreprise, y compris ses propres opérations, produits et services, ses relations commerciales et sa chaîne d'approvisionnement ;

(3) de toute mesure prise pour prévenir, atténuer ou corriger des incidences négatives réelles ou potentielles, et de son résultat ;

vi) une description des principaux risques liés, pour l'entreprise, aux questions de durabilité, notamment de ses principaux liens de dépendance à l'égard de ces questions, et de la manière dont elle gère ces risques ;

vii) des indicateurs pertinents pour les publications prévues aux points a) à f).

Annexe 2 – Secteurs fortement émetteurs aux fins de la méthodologie applicable aux entreprises

Le tableau ci-dessous présente les 17 secteurs classés comme fortement émetteurs, suivant la convention standard de dénomination dans le système de classification sectorielle de la BEI, qui sont utilisés dans la méthodologie applicable aux entreprises. Ces secteurs ont été sélectionnés parce qu'ils contribuent à plus de 2 % des émissions directes au sein l'UE et que la note qui leur est attribuée pour l'intensité en carbone au titre de l'outil d'examen des risques climatiques de la direction de la gestion des risques de la BEI dépasse un seuil particulier. Enfin, les segments « aéroports », « distribution de chaleur », « production de gaz » et « distribution de pétrole et de gaz » ont été ajoutés parce qu'ils font partie d'une chaîne d'approvisionnement à forte intensité de carbone et qu'il est probable qu'ils ressentent les effets de la transition vers une économie sobre en carbone et à l'épreuve des changements climatiques.

Les secteurs suivants sont inclus :

1. Aéroports
2. Produits d'origine animale
3. Aérospatiale
4. Automobile
5. Production de ciment
6. Produits chimiques
7. Extraction de charbon
8. Combustibles fossiles
9. Production de verre
10. Distribution de chaleur
11. Production de gaz
12. Distribution de gaz et de pétrole
13. Production de métaux autres que l'acier
14. Production d'électricité
15. Pâte et papier
16. Transport maritime
17. Production d'acier

Cadre PATH du Groupe BEI

Soutenir les contreparties sur la voie
de l'alignement sur l'accord de Paris



Banque
européenne
d'investissement

La banque de l'UE



Banque européenne d'investissement
98-100, boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxembourg
+352 4379-22000
www.eib.org – info@eib.org