

PARIS, 28 MAI 2019

# *La réglementation financière en France est elle à la hauteur de l'Accord de Paris ?*

3JP



Frankfurt School  
FS-UNEP Collaborating Centre  
for Climate & Sustainable Energy Finance

ICET

INSTITUTE FOR  
CLIMATE  
ECONOMICS

1 line initiative via la Caisse des Dépôts et



FINANCE  
FOR TOMORROW  
by Paris Europlace



Caisse  
des Dépôts  
GROUPE

# INTRODUCTION

***Pierre Ducret***

Finance for Tomorrow

Président d'I4CE

## PRESENTATION DES RESULTATS

***Michel Cardona***

Conseiller Senior à I4CE

# Transparency & disclosure



Enable the market to consider relevant information



Support appropriate pricing of assets



Get shareholders / stakeholders involved

# Sub-dimensions of transparency & disclosure

Score: 4.8



Investors' fiduciary duties



Common disclosure framework



Consumer transparency

# Investors' fiduciary duties - strengths

Score: 5.2



Translation of Shareholder Rights Directive II (PACTE):

- Shareholder Engagement Policy
- Shareholder activism
- Long-term perspective for asset managers
- Executive remuneration “Say on Pay”



Socially responsible investment – good practice identified by AMF

# Investors' fiduciary duties - opportunities



Fully understand and incorporate clients' climate related preferences?



Go beyond Shareholder Rights Directive II?

# Common disclosure framework - strengths

Score: 5.0



Article 173 of the Law of Energy Transition and Green Growth:

- Reference to Stratégie Nationale Bas Carbone
- Resilience to climate-related impacts and risk management
- Carbon footprinting



French commercial code motivates the disclosure of consequences of climate change



# Common disclosure framework - opportunities



French GAAP could require accounting for climate risks  
+ stranded asset risks?



Further alignment of metrics and targets with strategy and  
risk management?

# Consumer transparency - strengths

Score: 4.3



Two green labels:

1. Energy and Ecological Transition for the Climate (EETC) Label
2. ISR Label (Socially Responsible Investment Label)



AMF published good practice on marketing sustainable retail funds

# Consumer transparency - opportunities



Detailed regulation on prospectus?

- Screening lists
- Climate risk exposure
- Short-termism vs. long-termism in products



Proxy indicators on retail funds to measure climate performance?

# Supervision, Gestion des Risques et Stabilité du Système



- Intégrer les risques climatiques dans la régulation prudentielle



- Intégrer les risques climatiques dans les processus de supervision



- Sensibiliser les acteurs financiers à l'importance de ces risques

# Supervision, Gestion des Risques et Stabilité du Système

## Positionnement des régulateurs et des superviseurs :



- Prise de conscience récente mais forte
- Mobilisation en interne : priorité de supervision, ouverture de postes spécifiques

Mobilisation en externe

# Supervision, Gestion des Risques et Stabilité du Système

## Régulation et supervision des banques et assurances :



- L'émergence d'instruments de dialogue de supervision
- Pas encore d'évolution majeure sur la régulation prudentielle et les stress-tests climatiques



# Supervision, Gestion des Risques et Stabilité du Système

## Régulation et supervision des gestionnaires d'actifs:



- Un retard à combler pour aller au-delà de la seule supervision des fonds ISR
- Mais des perspectives encourageantes avec une

# Enabling environment



Looking beyond economic pillars of financial market regulation



Supportive governmental actions



More holistic drivers – awareness raising / education



# Sub-dimensions of the enabling environment

Score: 6.7



Established and maintained common taxonomy



Supporting public incentives



2-degree consistency of public sector acting



Public capacity building & awareness raising



Green public-private initiatives of financial centres

# Soutien à la finance verte avec des incitations publiques

Score: 7.0



Gamme variée de dispositifs de financement



Annnonce de la création de France Transition

# Cohérence 2 degrés de l'action du secteur public

Score: 7.2



Alignement de la politique d'investissement public sur une trajectoire 2 degrés



Emission d'obligations vertes locales et nationales



Politique de transparence climatique de la Banque de France

# Public capacity building & awareness raising

Score: 7.0



Strong academia / research including competitions  
+ specialised Master programmes



Professional and high school education remains moderate



Free labels raise awareness (EETC + SRI)

# Green public-private initiatives of financial centres

Score: 7.0



Finance for Tomorrow:

- Financial industry and public players involved
- Nine working groups to redirect investment flows towards a low-carbon, inclusive economic model
- Climate Finance Day

How much has Finance for Tomorrow moved the financial industry?

# *Questions et Réponses*

Michel Cardona - Conseiller Senior à I4CE

Julie Evain - Chargée de Recherche à I4CE

Sebastian Rink – Expert Finance Verte et Soutenable au  
Frankfurt School - Unep Centre

# TABLE RONDE

## Intervenant.e.s :

Laurent Clerc

Directeur du Département des Études et de l'Analyse des Risques de l'ACPR

Jezabel Couppey- Soubeyran

Maître de conférences à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

Benoit Lallemand

Secrétaire Général de Finance Watch

Anne Claire Roux

Directrice Générale de Finance for Tomorrow

## Modérateur :

Michel Cardona

Conseiller Senior à I4CE

CONCLUSION

***Michel Cardona***

Conseiller Senior à I4CE



## CONCLUSION



*3fP* *finance fit for Paris*



***Merci beaucoup !***

### Contacts :

Julie Evain

[julie.evain@i4ce.org](mailto:julie.evain@i4ce.org)

Michel Cardona

[michel.cardona@i4ce.org](mailto:michel.cardona@i4ce.org)

### Presse :

Amélie Fritz

[amelie.fritz@i4ce.org](mailto:amelie.fritz@i4ce.org)