

La transition vers une économie « verte », peu émettrice de gaz à effet de serre, nécessite la mobilisation à grande échelle de financements privés. Le chapitre 3 s'appuie sur un échantillon mondial de plus de 54 000 fonds communs de placement pour analyser le rôle que le secteur mondial des fonds d'investissement peut jouer dans cette transition, ainsi que les risques que cette dernière peut faire peser sur le secteur.

Il en ressort que les fonds d'investissement durables, et en particulier les fonds climatiques, connaissent depuis peu une croissance supérieure à celle des fonds classiques. Pour autant, la taille de ce sous-secteur, et en particulier des fonds climatiques, demeure modeste par rapport à la taille globale du secteur. Si le total des actifs gérés par les fonds étudiés dans ce chapitre avoisinait 49 000 milliards de dollars à la fin 2020, les fonds durables représentaient environ 3 600 milliards de dollars, dont à peine 130 milliards de dollars pour les fonds climatiques.

Ce chapitre montre également que les étiquettes données aux fonds — implicitement aussi les classifications de finance durable, y compris les taxonomies climatiques — peuvent s'avérer un moyen essentiel de canaliser les flux de capitaux vers des fonds durables ou climatiques.

Le chapitre met en évidence deux canaux par lesquels les fonds durables peuvent faciliter la transition vers une économie « verte ». Le premier concerne les rapports entre les fonds et les sociétés : les fonds durables sont plus susceptibles d'appuyer les décisions des actionnaires en faveur du climat. Le deuxième se rapporte au meilleur accès aux financements : les flux financiers à destination des fonds durables augmentent le volume des capitaux privés à la disposition des entreprises mieux notées sur le plan de la durabilité. Cependant, il semble que les fonds durables n'aient pas d'effet notable sur l'émission de titres financiers par les sociétés les plus alignées sur la transition verte, peut-être à cause de la petite taille et de la portée restreinte de ces fonds.

Si le secteur des fonds d'investissement peut participer à la transition verte, il convient aussi de prendre en compte les préoccupations que celle-ci soulève pour la stabilité du système financier. Ce chapitre montre que par le passé, les nouvelles liées au climat n'ont globalement pas eu d'effets significatifs sur les rendements et les flux des fonds de placement, mais, à l'avenir, la transition verte pourrait s'accompagner de chocs imprévus et de grande ampleur qui pourraient être source de perturbations.

L'analyse présentée dans ce chapitre montre aussi que les investisseurs durables pourraient contribuer à stabiliser le système financier car ils sont moins sensibles aux rendements à court terme. Cependant, une enquête réalisée auprès de gestionnaires d'actifs indique que le manque de données pertinentes représente un obstacle de taille à la mise en œuvre de stratégies d'investissement durables.

Le chapitre conclut que les dirigeants doivent renforcer sans plus attendre l'architecture mondiale d'information sur les questions climatiques (données, publication d'informations, classifications de finance durable, y compris taxonomies climatiques) à la fois pour les sociétés et les fonds d'investissement. Ils doivent également mettre en place une surveillance réglementaire adaptée pour éviter l'écoblanchiment. Une fois que tous ces éléments auront été mis en place, il serait bon d'envisager des moyens supplémentaires d'orienter l'épargne vers les fonds appuyant la transition verte (par exemple, des incitations financières aux investissements dans les fonds climatiques), en complément d'autres mesures essentielles d'atténuation du changement climatique, telles que la mise en place d'une taxe sur le carbone.

Pour réduire les risques que la transition pourrait faire peser sur la stabilité financière, il convient que les décideurs mettent en œuvre une politique climatique propice à une transition ordonnée, et procèdent à l'analyse de différents scénarios et à des tests de résistance du secteur des fonds d'investissement.

Pour consulter le rapport dans son intégralité, veuillez vous reporter à la version anglaise, disponible ici : <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2021/10/12/global-financial-stability-report-october-2021>