



**MINISTÈRE  
DE LA TRANSITION  
ÉCOLOGIQUE  
ET DE LA COHÉSION  
DES TERRITOIRES**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

# **DIRECTIVE SUR LE REPORTING DURABLE DES ENTREPRISES : QUELLE OBLIGATION ? QUE CHANGE LA TAXONOMIE VERTE ?**

**OREE - COMMISSION DÉVELOPPEMENT DURABLE DE L'ORDRE DES AVOCATS DE PARIS**

*04 juillet 2022*

**Aurélien Girault**

*Finance durable*  
Commissariat Général au Développement Durable (CGDD)  
Ministère de la Transition écologique

# Taxonomie européenne

# Une initiative de la Commission européenne

## 1. Investissements publics insuffisants

- Coût de la Transition :  $\approx 350$  Mds €/an pour énergie et climat (+ 140 Mds € pour autres objectifs environnementaux)
- Nécessité de **renforcer la transparence** et de **définir ce qui est « durable sur le plan environnemental »**, en vue de mobiliser (réorienter) les financements privés

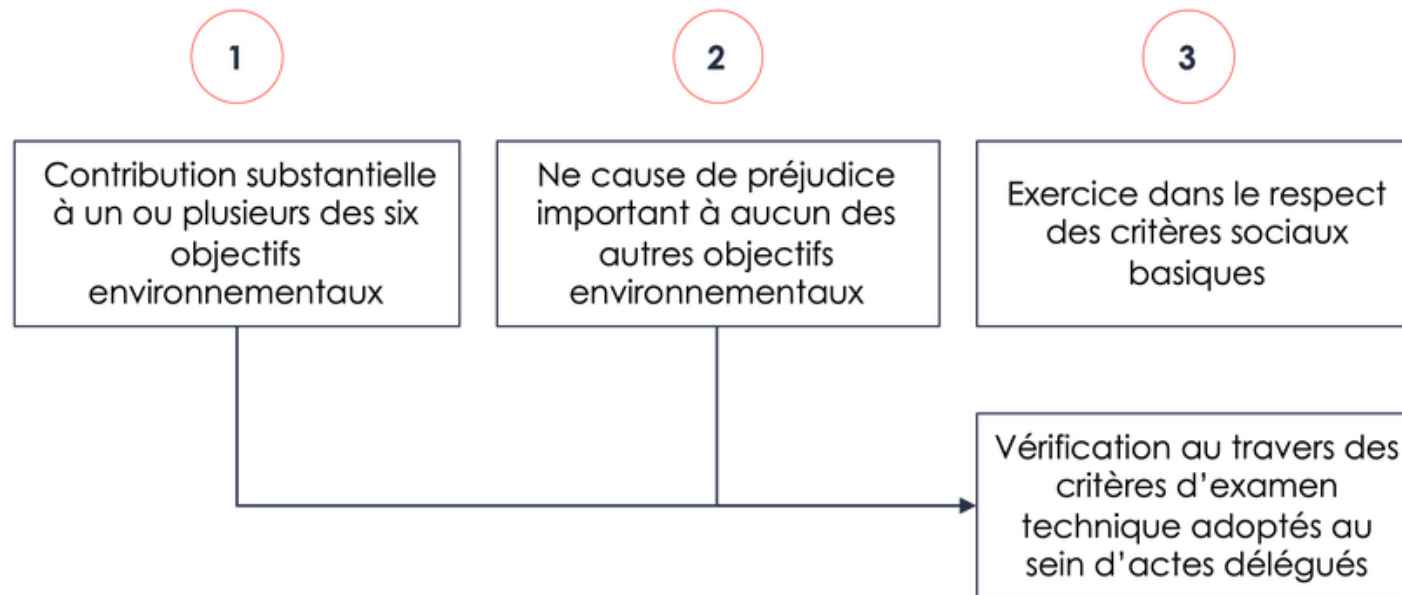
## 2. Plan d'action (2018) et « stratégie renouvelée » (2021) sur la finance durable (mars 2018)

- **3 objectifs**
  - Réorienter les flux de capitaux privés vers des investissements durables ;
  - Gérer les risques financiers induits par les facteurs « ESG »
  - Favoriser la transparence et une vision de long terme
- **10 actions** (transparence, conseil au client, labels, classification, prudentiel)
- **3 propositions de règlements** (taxonomie, indices de référence, transparence)

# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Définitions et principes

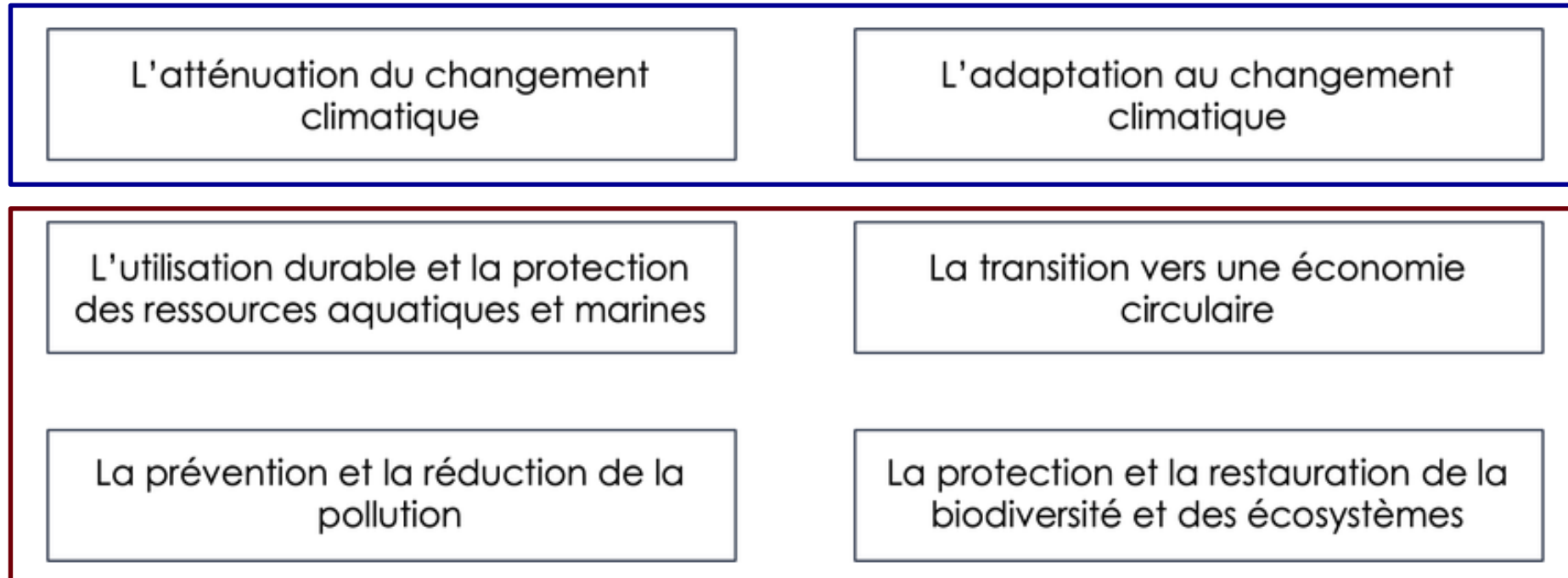
***Classification d'activités économiques pouvant être qualifiées de « durables sur le plan environnemental »***



*Procédure pour évaluer la durabilité d'une activité*

# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Les six objectifs environnementaux



*Les six objectifs environnementaux*

# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Les actes délégués

- S'inspirent de travaux d'experts techniques mandatés par la COM
- Suivent les lignes directrices « macro » (règlement) sur chaque objectif
- Précisent les critères techniques de contribution substantielle (« SC ») et de non préjudice important (« DNSH »)
- Quantitatifs et qualitatifs
- Ont vocation à être plus ambitieux que la législation environnementale actuelle (« le monde tel qu'il devrait être » et non « le monde tel qu'il est »)
- ≈ 70% de critères « DNSH » basés sur la législation UE
  - « DNSH » peuvent être génériques (cf. exemple) ou spécifiques

# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Les actes délégués

Méthodologie :

- **Impact environnemental et potentiel d'amélioration/réduction des pressions**
- **Amélioration directe et substantielle de l'état de l'environnement**
- **Chaîne de valeur** (ACV, substitution d'activités)
- Potentiel "**habilitant**"
- **Engagements** de la Commission

Analyse postérieure : à fusionner, spécifier ou "déprioriser"

Réflexions sont en cours pour **inclure de nouvelles activités** à moyen terme (ex: secteur minier)

# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Exemples : fabrication de fer et acier (climat)

### Description of the activity

Manufacture of iron and steel.

The economic activities in this category could be associated with several NACE codes, in particular C24.10, C24.20, C24.31, C24.32, C24.33, C24.34, C24.51 and C24.52 in accordance with the statistical classification of economic activities established by Regulation (EC) No 1893/2006.

An economic activity in this category is a transitional activity as referred to in Article 10(2) of Regulation (EU) 2020/852 where it complies with the technical screening criteria set out in this Section.

### Technical screening criteria

Substantial contribution to climate change mitigation

The activity manufactures one of the following:

- (a) iron and steel where GHG emissions<sup>111</sup>, reduced by the amount of emissions assigned to the production of waste gases in accordance with point 10.1.5(a) of Annex VII to Regulation (EU) 2019/331 do not exceed the following values applied to the different manufacturing process steps:
  - (i) hot metal = 1,331<sup>112</sup> tCO<sub>2</sub>e/t product;
  - (ii) sintered ore = 0,163<sup>113</sup> tCO<sub>2</sub>e/t product;
  - (iii) coke (excluding lignite coke) = 0,144<sup>114</sup> tCO<sub>2</sub>e/t product;
  - (iv) iron casting = 0,299<sup>115</sup> tCO<sub>2</sub>e/t product;
  - (v) electric Arc Furnace (EAF) high alloy steel = 0,266<sup>116</sup> tCO<sub>2</sub>e/t product;
  - (vi) electric Arc Furnace (EAF) carbon steel = 0,209<sup>117</sup> tCO<sub>2</sub>e/t product.
- (b) steel in electric arc furnaces (EAFs) producing EAF carbon steel or EAF high alloy steel, as defined in Commission Delegated Regulation (EU) 2019/331 and where the steel scrap input relative to product output is not lower than:
  - (i) 70 % for the production of high alloy steel;
  - (ii) 90 % for the production of carbon steel.

Where the CO<sub>2</sub> that would otherwise be emitted from the manufacturing process is captured for the purpose of underground storage, the CO<sub>2</sub> is transported and stored underground, in accordance with the technical screening criteria set out in Sections 5.11 and 5.12 of this Annex.

Do no significant harm ('DNSH')

(2) Climate change adaptation	The activity complies with the criteria set out in Appendix A to this Annex.
(3) Sustainable use and protection of water and marine resources	The activity complies with the criteria set out in Appendix B to this Annex.
(4) Transition to a circular economy	N/A
(5) Pollution prevention and control	The activity complies with the criteria set out in Appendix C to this Annex. Emissions are within or lower than the emission levels associated with the best available techniques (BAT-AEL) ranges set out in the latest relevant best available techniques (BAT) conclusions, including the best available techniques (BAT) conclusions for iron and steel production <sup>118</sup> . No significant cross-media effects occur.
(6) Protection and restoration of biodiversity and ecosystems	The activity complies with the criteria set out in Appendix D to this Annex.



# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Les obligations réglementaires : qui et quand ?

### Acteurs financiers

- Qui commercialisent des produits financiers « durables sur le plan environnemental » (ou similaire) → **part verte « produit »**
- Soumis à une directive européenne sur le reporting extra-financier/durabilité (NFRD/future CSRD ; « DPEF » en France) → **part verte « entité »**

### Entreprises

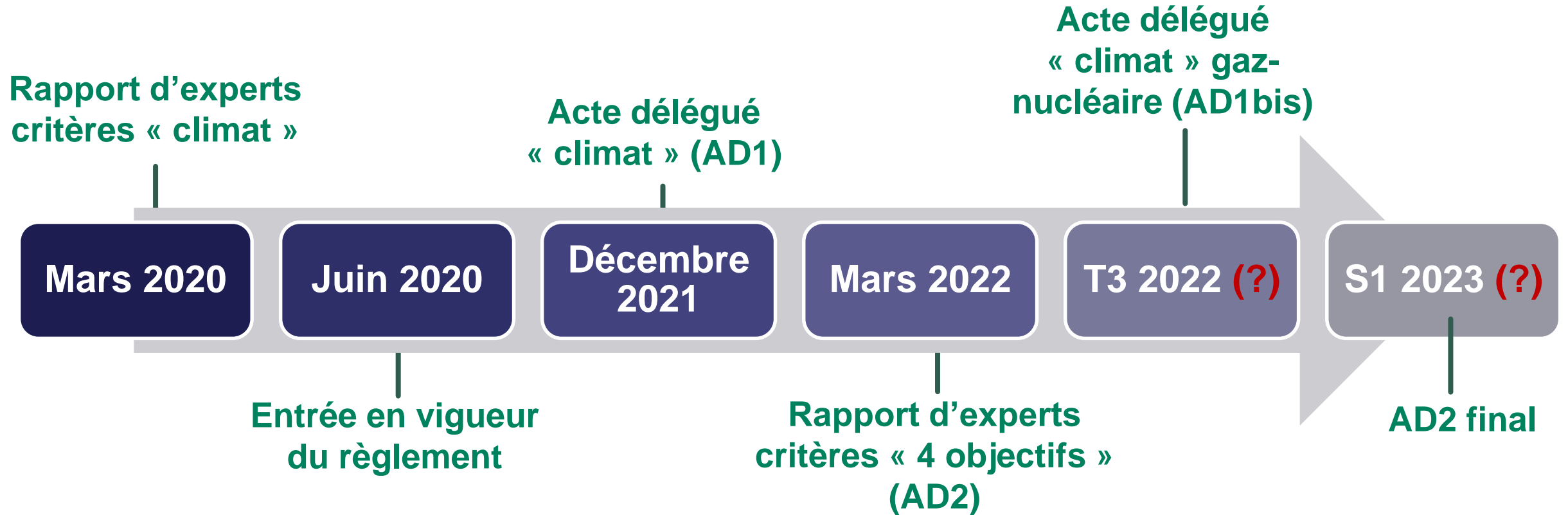
- Soumis à la NFRD/future CSRD – 3 indicateurs :
  - **CA « vert »**, **CapEx « verts »**, **OpEx « verts »**

# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Les obligations réglementaires : qui et quand ?

<b>Reporting « entité »</b>	<b>Éligibilité</b> <i>(« mes activités figurent-elles <u>dans</u> la Taxonomie ? »)</i>	<b>Alignement</b> <i>(« mes activités <u>respectent-t-elle les</u> <u>critères</u> de la Taxonomie ? »)</i>
<b>Entreprises</b>	2022	<b>2023</b>
<b>Acteurs financiers</b>	2022	<b>2024</b>

# Calendrier



# Une démarche de verdissement de l'investissement et des budgets

Au départ pour les investisseurs privés... mais **mobilisable et mobilisée pour les financements publics**

- Union européenne :
  - Facilité de Relance et Résilience (FRR-PNRR), Politique de cohésion (RPC) → **DNSH**
  - La BEI utilise certains seuils « taxonomiques » dans sa politique d'investissement (production électricité : 100gCO<sub>2</sub>/kWh) → **Contribution substantielle**
- France :
  - Budget vert → **six objectifs environnementaux**
  - PIA 4 → **six objectifs environnementaux + critères « macro » de contribution substantielle (sélection + évaluation ex post)**

# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Ressources en ligne

- Règlement Taxonomie *(adopté)*
- Acte délégué « climat » *(adopté)*
- Acte climat délégué « gaz – nucléaire » *(en cours)*
- Rapport d'experts « 4 objectifs » *(version finale, préfigure le futur AD2)*

# Qu'est-ce que la Taxonomie européenne ?

## Conclusion & ouverture

- La Taxonomie n'est pas une liste obligatoire dans laquelle investir
- Elle n'impose pas un seuil minimum / performance de part « verte »
- La part verte moyenne du CA « vert » des entreprises cotées dans l'UE est de 2-4 % !  
Un assèchement immédiat des financements pour les 95% restants est très improbable à court terme
- « Part verte » divulguée sur les prospectus et rapports annuels des produits financiers (règlement « SFDR » 2019/2088, visant à renforcer la transparence sur l'intégration ESG dans les décisions d'investissement et produits financiers)
- Quels risques juridiques pour les acteurs financiers dans le cas d'une information inexacte/floue/trompeuse ?