

DÉBATS - BANQUES / FINANCE / ASSURANCE

CHRONIQUE

Jézabel Couppey-Soubeyran
Maîtresse de conférences d'économie à l'université Paris-1 et conseillère scientifique à l'Institut Veblen

Jézabel Couppey-Soubeyran : « La transition écologique demeure suspendue à la rupture avec l'hyperfinanciarisation des décennies passées »

Banques, assurances et fonds d'investissement s'inquiètent du « risque de transition », c'est-à-dire de la perte de valeur des actifs liés à l'économie carbonée, observe l'économiste dans sa chronique

Publié hier à 05h00, modifié hier à 05h00 | Lecture 3 min.

Offrir l'article Article réservé aux abonnés

Alors que l'on attend du secteur bancaire et financier qu'il soit le moteur de l'investissement vert, la masse énorme d'actifs qu'il porte constitue au contraire un frein majeur à la transition écologique.

Les perspectives de profit sont donc inversement proportionnelles aux avancées de la transition écologique ; tant que la transition n'avance pas ou peu, la valeur de ces actifs se maintient ; si, au contraire, elle accélère, ces actifs vaudront de moins en moins et deviendront des « actifs échoués » inscrits au bilan des institutions financières qui les détiennent.

Les études se multiplient sur ce qu'il est convenu d'appeler ce « risque de transition » et sur les actifs échoués qui pourraient en résulter.

Lire aussi : Face à la crise climatique, un dialogue de sourds très politique entre économistes et scientifiques

Banques centrales et superviseurs, qui entendent piloter le verdissement du système financier en mesurant les risques que le changement climatique fait peser sur la stabilité des marchés, se retrouvent ainsi coincés entre le marteau d'un risque physique croissant (les pertes liées aux dommages et destructions d'actifs dus au dérèglement climatique) et l'enclume du risque de transition (la dévalorisation des actifs au fil de la transition vers les objectifs climatiques), lui aussi croissant à mesure que l'inaction climatique obligera à une transition plus brutale.

Deux risques en balance

A vouloir mettre en balance ces deux risques, les autorités financières se condamnent à de tout petits pas, très éloignés de l'urgence requise, et ferment les yeux sur un autre risque, celui de se voir reprocher l'insuffisance de leur action jusque devant les tribunaux.

Lire aussi : Climat : les « recettes brunes » de l'Etat, angle mort du débat sur le financement de la transition

La quantité d'actifs en passe de s'échouer au bilan des banques et autres institutions financières n'est pas seulement une bombe financière à retardement, c'est aussi une énorme masse d'inertie pour le dérèglement climatique.

Mais comment se défaire des actifs échoués ? Des solutions privées, comme la titrisation des prêts non performants des banques privilégiée par la Commission européenne, ou la constitution de bad banks parfois suggérée (par exemple, par Larry Fink, PDG du gestionnaire d'actifs BlackRock), seraient dangereuses.

Fonds de défaisance

Des solutions mixtes public-privé, sinon entièrement publiques, selon l'intensité du risque d'échouage, apparaissent plus raisonnables. Des fonds de défaisance, pour partie capitalisés par les banques et pour une autre par la puissance publique, pourraient reprendre les actifs avec une décote, les conserver un temps donné en accompagnant la transformation des entreprises émettrices, et revendre les actifs revalorisés à condition que cette transformation soit réussie.

Lire la tribune : « La facture finale de la transition écologique dépendra des choix sur le degré de soutien aux ménages et aux entreprises »

En cas d'échec de la transformation, et donc d'absence de revalorisation, c'est à la banque centrale qu'il reviendrait d'organiser un programme de reprise des actifs échoués, selon un calendrier et à un prix, nécessairement très bas, fixés en collaboration étroite avec les autorités de supervision.

Newsletter abonnés - La lettre des idées - S'inscrire

Des solutions seront à trouver pour purger également l'intermédiation non bancaire de ses actifs échoués. Le secteur financier devra dégonfler par là où il a gonflé ces dernières décennies : pas seulement au niveau des banques, mais aussi au niveau des intermédiaires non bancaires, dont la contribution à la bonne allocation des ressources est loin d'avoir été démontrée.

Nos lecteurs ont lu ensuite

« La transition énergétique engendre des processus de violence et de domination, économique comme symbolique »

« L'uranium de la Mongolie intéresse la France »

Climat : la discrète marche arrière des géants du pétrole

A Radio France, entre le départ de Patrick Cohen et la fin annoncée de l'émission de Charline Vanhoenacker, un printemps orageux

Un 1er juillet très riche en nouveautés pour le budget des ménages

Comité interministériel des villes : grande déception des représentants des quartiers face aux réponses du gouvernement

Feux de forêt au Canada : tout le continent nord-américain pollué par les fumées

Ashley Mears, une sociologue dans la jet-set

« La lutte contre le réchauffement climatique ferme la porte à tout débat sur l'atteinte aux libertés individuelles à laquelle elle conduit »

A Sciences Po, l'article 40 et la toge de la discorde

Patrick Chamoiseau : « Nous, Caraïbiens, ne sommes pas prêts, mais nous avons la ressource pour nous accorder aux mutations impérieuses »

Fabien Truong, sociologue : « Dans ces quartiers, la pauvreté et l'insécurité sont des réalités concrètes. C'est pourquoi cette colère est politique »

Transition écologique : « Il est déraisonnable d'attendre des panneaux solaires et des éoliennes plus qu'ils ne peuvent offrir »

« L'heure est à la postcroissance et à la satisfaction des besoins humains fondamentaux sans dépasser les limites planétaires »

La Cour suprême américaine retoque l'effacement de couples gays par une entrepreneuse

La résistance à Poutine de l'Ukraine russophone

Partenaires - Codes promo avec Savings United

Formation professionnelle avec Top Formation

Formations de langues avec Gymglish

Services Le Monde - Le Monde à l'International - Sites du Groupe - Newsletters du Monde

Guides d'achat Le Monde - Codes promo - Services Partenaires - Applications mobiles - Abonnement

Services Le Monde - Le Monde à l'International - Sites du Groupe - Newsletters du Monde

Guides d'achat Le Monde - Codes promo - Services Partenaires - Applications mobiles - Abonnement

Services Le Monde - Le Monde à l'International - Sites du Groupe - Newsletters du Monde

Guides d'achat Le Monde - Codes promo - Services Partenaires - Applications mobiles - Abonnement

Édition du jour - Date du lundi 3 juillet - Lire le journal numérique - Lire les éditions précédentes

Les plus lus - Guerre en Ukraine, en direct : la Pologne envoie des renforts à sa frontière avec la Biélorussie ; attaques de drones déjouées dans le ciel de Kiev - Emeutes urbaines, en direct : Gérard Darmanin annonce la mobilisation de 45 000 policiers et gendarmes pour la 3e nuit d'affilée - Tour de France 2023 : le Français Victor Lafay vainqueur devant les favoris à Saint-Sébastien