

Financer l'économie circulaire

Saisir les opportunités

Note de synthèse



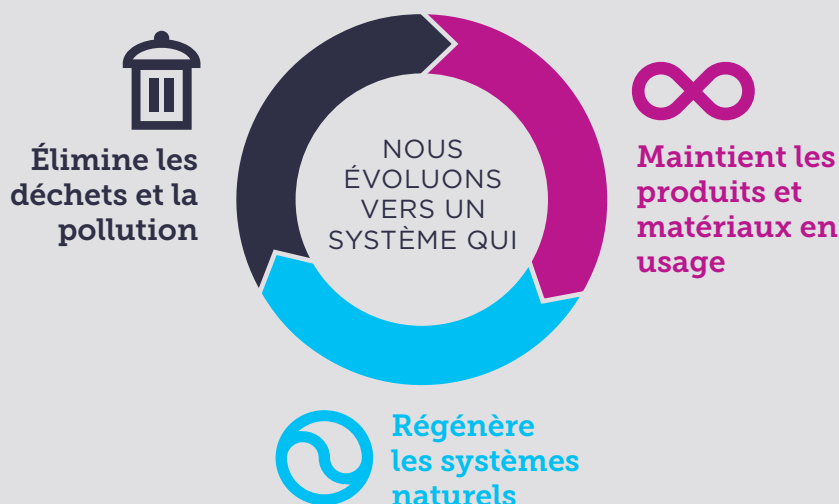
Note de Synthèse

Le marché du financement de l'économie circulaire est en plein essor et connaît une forte accélération depuis les 18 derniers mois. De plus en plus reconnue comme faisant partie de la réponse au changement climatique et aux autres questions environnementales, sociales et gouvernementales (ESG), l'économie circulaire offre également des opportunités significatives pour de meilleurs et nouveaux modes de croissance. Le moment est venu pour le secteur financier de tirer parti de cette transformation industrielle et de contribuer au développement de l'économie circulaire.

Au cours des deux dernières années, le changement climatique et d'autres questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) sont devenus de véritables enjeux pour les gestionnaires d'actifs, les banques et autres établissements de services financiers. Les clients attendent des solutions et la pression réglementaire augmente. La question n'est plus de savoir si le changement climatique et d'autres enjeux ESG sont importants ou non pour le secteur des services financiers, mais bien comment le secteur relèvera ces défis. L'économie circulaire est un élément de réponse majeur à cette question.

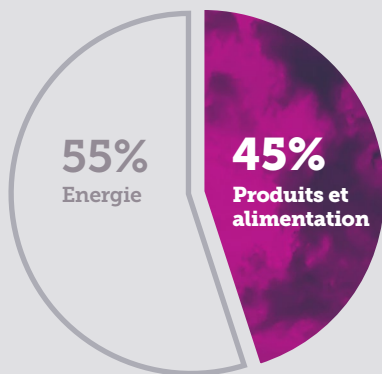
Dépassant le modèle linéaire actuel d'extraction "extraire-fabriquer-jeter", l'économie circulaire offre une vision positive d'une économie dans laquelle les produits sont conçus pour être réutilisés, réparés ou reconvertis, et où les systèmes naturels sont régénérés.

L'économie circulaire peut aider à atteindre les objectifs climatiques mondiaux en transformant nos façons de produire et d'utiliser les biens. S'en remettre uniquement à l'efficacité énergétique et à la transition vers les énergies renouvelables ne permettra de s'attaquer qu'à 55 % de la totalité des émissions mondiales de gaz à effet de serre (GES).¹ En adoptant des pratiques circulaires, nous pouvons réduire une proportion importante des 45 % restants. Par exemple, favoriser la circulation des produits et matériaux - au lieu d'en produire de nouveaux - peut contribuer à réduire la demande énergétique, en préservant l'énergie qui aurait servi à leur fabrication. Dans le secteur agricole, adopter des pratiques circulaires est un moyen efficace de séquestrer le dioxyde de carbone dans le sol.



Réduire l'ensemble des émissions

ENSEMBLE DES ÉMISSIONS GLOBALES ACTUELLES DE GAZ À EFFET DE SERRE



COMMENT L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE PARTICIPE À LA LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE



Éliminer les déchets et la pollution pour **limiter les émissions de GES** à tous niveaux de la chaîne de valeur



Maintenir les produits et matériaux en usage **pour conserver leur contenu énergétique** initial



Régénérer les systèmes naturels **pour séquestrer le carbone** dans le sol et les produits

Source: Ellen MacArthur Foundation, Material Economics, *Completing the picture: How the circular economy tackles climate change* (2019)

Des études suggèrent que si une approche circulaire était adoptée dans cinq secteurs seulement (l'acier, l'aluminium, le ciment, le plastique et l'alimentation), les émissions annuelles de GES chuteraient de 9,3 milliards de tonnes eqCO₂ en 2050, soit l'équivalent de la réduction qui pourrait être obtenue en éliminant toutes les émissions produites par les transports au niveau mondial.² Ainsi, l'économie circulaire peut jouer un rôle important dans la réduction des risques d'ordre climatique.

La mise en œuvre d'une économie circulaire peut également contribuer à répondre aux enjeux ESG. Par exemple, à travers la réduction des besoins en extraction de ressources et la régénération du sol, l'économie circulaire améliore la biodiversité. De plus, on estime qu'une économie circulaire pourrait créer plus d'un demi-million d'emplois d'ici 2030 rien qu'en Grande-Bretagne, dans des activités telles que la revente, le remanufacturing et le recyclage.³

L'économie circulaire représente une opportunité économique de plusieurs milliards de dollars US

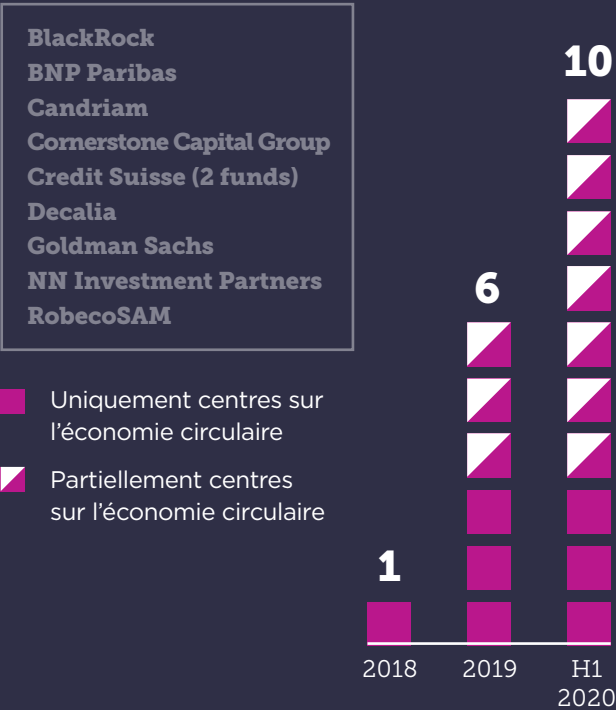
La transition vers un modèle d'économie circulaire n'apportera pas seulement des avantages sur le plan climatique ou des réponses aux enjeux ESG, mais aussi de nouvelles et meilleures opportunités de croissance. Par exemple, l'adoption de principes d'économie circulaire en Europe dans les domaines de la mobilité, de l'environnement bâti et de l'alimentation pourrait procurer des revenus annuels de 1,8 milliard d'euros (2,1 milliards de dollars US) en 2030.⁴ En Chine, l'application de pratiques d'économie circulaire à l'échelle de cinq secteurs clefs pourrait permettre aux entreprises et aux ménages

d'économiser 70 000 milliards de yuans (10 000 milliards de dollars US, soit 16 % du PIB prévisionnel chinois) en 2040.⁵

De plus en plus d'entreprises, de tous secteurs confondus, adoptent les principes de l'économie circulaire pour réduire leurs coûts, augmenter leurs revenus et gérer les risques. Les solutions d'économie circulaire ont représenté 13 % du chiffre d'affaires de Philips en 2019,⁶ Caterpillar propose plus de 7 600 produits remanufacturés.⁷ L'économie circulaire a commencé à transformer des industries entières : dans le secteur de la mode, les activités liées à la revente de vêtements devraient dépasser celles de la fast fashion d'ici 2029 ; et dans l'industrie du plastique et des biens de consommation emballés, les profits générés aux différents niveaux de la chaîne de valeur sont remis en question par une réglementation accrue, la pression de l'opinion publique et l'innovation.⁸ Les gouvernements accélèrent cette transition et par exemple inscrivent l'économie circulaire comme l'un des piliers du "Green Deal" européen, ou adoptent des feuilles de route et des législations sur l'économie circulaire dans des pays comme la Chine, le Chili ou la France.

Les grandes tendances telles que l'urbanisation, la numérisation et la pénurie des ressources accélèrent d'autant plus la transition vers une économie circulaire. La pandémie de coronavirus a mis en lumière de nombreux risques inhérents à l'économie linéaire et, en juin 2020, plus de 50 chefs d'entreprise et dirigeants mondiaux ont reconnu et soutenu l'économie circulaire comme solution pour une meilleure reconstruction dans le sillage de la pandémie.⁹

Nombre de fonds d'actions publics centrés sur l'économie circulaire

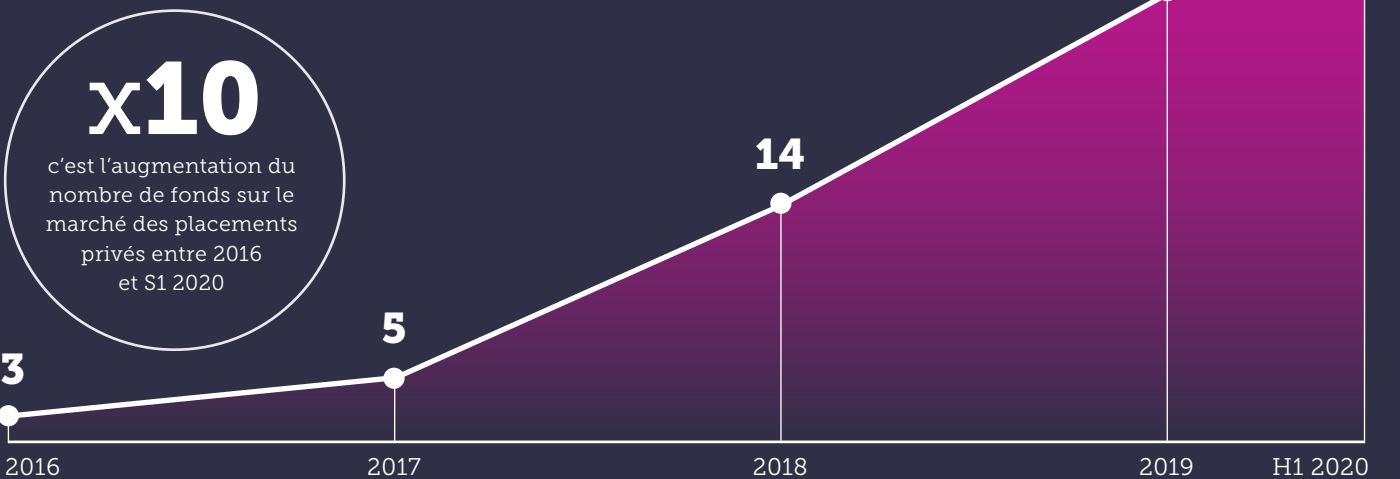


Nombre d'obligations d'entreprises en circulation centrés sur l'économie circulaire



Nombre de fonds sur le marché des placements privés finançant l'économie circulaire

Estimations prudentes. Inclu les fonds de placements à risques, fonds de capital-investissement et les fonds de dette privée finançant uniquement ou partiellement des activités circulaires.



Source: Ellen MacArthur Foundation

“Depuis le début de l’année 2020, les actifs gérés par les fonds d’actions publics uniquement ou partiellement centrés sur l’économie circulaire ont été multipliés par six, passant de 0,3 milliard de dollars US à plus de 2 milliards de dollars US.”

Le secteur financier fait le pari de l’économie circulaire

Les 18 derniers mois ont connu une forte accélération de la création d’emprunts et de l’émission d’actions reliées à l’économie circulaire. Alors qu’aucun fonds de ce type n’existait en 2017, à la mi-2020, dix fonds d’actions publics centrés partiellement ou entièrement sur l’économie circulaire ont été créés par des établissements de premier rang, dont BlackRock, Crédit Suisse et Goldman Sachs.

Au cours des derniers 18 mois, au moins dix obligations d’entreprise destinées à financer une activité économique circulaire ont été émises en partenariat avec Barclays, BNP Paribas, HSBC, ING, Morgan Stanley ou d’autres.

Depuis 2016, le nombre de fonds sur le marché des placements privés (capital-risque, capital-investissement et dette privée inclus) finançant des activités économiques circulaires, a été multiplié par dix.

Une tendance similaire peut être observée dans les domaines des crédits bancaires, du financement de projets et des assurances. Intesa Sanpaolo a lancé une ligne de crédit de 5 milliards d’euros (6 milliards de dollars US), et la Banque Européenne d’Investissement s’est associée à cinq des plus grandes banques et institutions nationales de promotion économique en Europe pour lancer une initiative conjointe de 10 milliards d’euros (11,8 milliards de dollar US) en faveur de l’économie circulaire au travers d’investissements en fonds propres et de mise à disposition de prêts. Les compagnies d’assurance, dont AXA, développent de nouvelles solutions pour les modèles économiques circulaires tels que le partage de pair à pair (P2P).

Les exemples existants fournissent des indications préliminaires sur la manière dont l’économie circulaire peut créer de la valeur pour les gestionnaires d’actifs, les banques et les autres établissements de services financiers. Ils démontrent le potentiel de l’économie circulaire à attirer les flux de capitaux. Depuis le début de l’année 2020, les actifs gérés par des fonds d’actions publics dont l’investissement vise uniquement ou partiellement l’économie circulaire ont été multipliés par six, passant d’une valeur de 0,3 milliard de dollars US à plus de 2 milliards de dollars US.¹⁰ Au cours de la première moitié de l’année 2020, ces fonds ont réalisé en moyenne une performance supérieure de 5,0 points de pourcentage par rapport aux prévisions de l’index Morningstar dans leur catégorie respective. Ceci indiquant que l’économie circulaire peut offrir des rendements excédentaires. De futures recherches seront nécessaires pour déterminer si ce niveau de performance persiste dans le temps.

L’économie circulaire peut aider à répondre aux exigences des régulateurs et des autres acteurs du secteur, comme celles exprimées par le vice-gouverneur de la Banque d’Angleterre (BoE), Sam Woods, dans une lettre datée de juillet 2020 portant sur le changement climatique et destinés aux PDG du secteur financier.¹¹ En outre, le développement d’une expertise et d’un savoir-faire en matière d’économie circulaire peut contribuer à faciliter le dialogue entre les institutions financières et leur clientèle d’entreprises, pour qui l’économie circulaire devient un sujet de première importance.

Les voies à suivre

Le moment est venu pour la finance de tirer parti de cet élan et d'aider à accélérer la transition vers une économie circulaire. Bien que l'augmentation récente du marché du financement soit prometteuse, beaucoup plus de capitaux et d'activité seront nécessaires pour pleinement déployer l'économie circulaire et saisir les opportunités qu'elle représente.

Tous les aspects de la finance auront à jouer un rôle décisif dans la transition vers une économie circulaire. Les investisseurs, les banques et les autres établissements de services financiers ont l'envergure, la portée et l'expertise nécessaires permettant de soutenir et d'engager les entreprises dans cette transition. Il ne s'agit pas seulement d'investir dans des entreprises parfaitement circulaires ou de se désengager des entreprises extractives, mais de s'impliquer auprès des entreprises de tous les secteurs, de les encourager et de les accompagner dans cette transition.

Les gouvernements, les banques centrales et les régulateurs financiers peuvent participer, compléter et faciliter la transition du secteur privé. Les gouvernements peuvent investir directement dans les activités circulaires et l'innovation, définir une orientation et uniformiser les règles du jeu, en proposant une tarification des externalités négatives par exemple. Ils peuvent améliorer la transparence en ordonnant la divulgation des données et l'uniformisation de définitions, d'outils de mesure et de classification des activités circulaires, comme avec la EU Taxonomie.¹² Les banques centrales et les régulateurs financiers peuvent intégrer les concepts circulaires dans leurs évaluations et modélisations des risques, et pourraient explorer des méthodes moins conventionnelles telles que le « Green quantitative easing ». Les solutions de financement mixtes, combinant capitaux publics, privés et philanthropiques, peuvent financer des infrastructures de l'économie circulaire ou l'innovation de long terme, qui demeurent encore aujourd'hui plus difficiles à financer.

De meilleures données seront nécessaires pour soutenir ces changements. Si le capital doit être réorienté progressivement, il est crucial de rassembler des données (à la fois historiques et prospectives) plus transparentes et plus cohérentes sur les performances de la circularité. En plus de l'adaptation et la popularisation d'outils de mesure de la circularité tels que Circulytics¹³ de la Fondation Ellen MacArthur, il sera nécessaire d'intégrer les mesures de circularité dans les principaux cadres existants, tels qu'au sein de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)¹⁴ ou du Sustainable Accounting Standards Board (SASB).¹⁵ L'adaptation des règles comptables permettrait une valorisation plus représentative des modèles commerciaux circulaires et des risques linéaires.



Les fonds d'actions publics centrés uniquement ou partiellement sur l'économie circulaire ont en moyenne réalisé une performance supérieure de

5.0

points de pourcentage

par rapport aux prévisions pour S1 2020.

Source: Ellen MacArthur Foundation

Références

- 1 Fondation Ellen MacArthur, Material Economics, *Completing the Picture: how the circular economy tackles climate change* (2019)
- 2 Fondation Ellen MacArthur, Material Economics, *Completing the Picture: how the circular economy tackles climate change* (2019)
- 3 WRAP et Green Alliance, *Employment and the Circular Economy: job creation in a more resource efficient Britain* (2015)
- 4 Fondation Ellen MacArthur, SUN, McKinsey & Co., *Growth Within: a circular economy vision for a competitive Europe* (2015)
- 5 Fondation Ellen MacArthur, *The Circular Economy Opportunity for Urban and Industrial Innovation in China* (2018)
- 6 Philips, *Annual Report 2019* (2019)
- 7 Caterpillar, 'Cat Reman': <https://www.caterpillar.com/en/brands/cat-reman.html>
- 8 thredUP (GlobalData Market Sizing), *ThredUP 2020 Resale Report* (2020)
- 9 Fondation Ellen MacArthur, "It's time to step up, not step back" — more than 50 global leaders pledge to build back better with the circular economy': <https://www.ellenmacarthurfoundation.org/news/more-than-50-global-leaders-pledge-to-build-back-better-with-the-circular-economy>
- 10 Etude menée par la Fondation Ellen MacArthur
- 11 Banque d'Angleterre, 'Letter from Sam Woods "Managing climate-related financial risk – thematic feedback from the PRA's review of firms' SS3/19 plans and clarifications of expectations"' (Juillet 2020): <https://www.bankofengland.co.uk/prudential-regulation/letter/2020/managing-the-financial-risks-from-climate-change>
- 12 Commission européenne, *EU taxonomy for sustainable activities* https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
- 13 Fondation Ellen MacArthur, Circulytics: <https://www.ellenmacarthurfoundation.org/resources/apply/circulytics-measuring-circularity>
- 14 Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD): <https://www.fsb-tcfd.org/>
- 15 Sustainability Accounting Standards Board (SASB) Foundation: <https://www.sasb.org/>