

Quelle régulation financière face au changement climatique ?

Pierre Monnin

Council on Economic Policies

22 Janvier 2019

Chaire Energie et Prospérité

Conclusions du Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System

“ NGFS Members acknowledge that climate-related risks are a source of financial risk.

It is therefore within the mandates of Central Banks and Supervisors to ensure the financial system is resilient to these risks.”

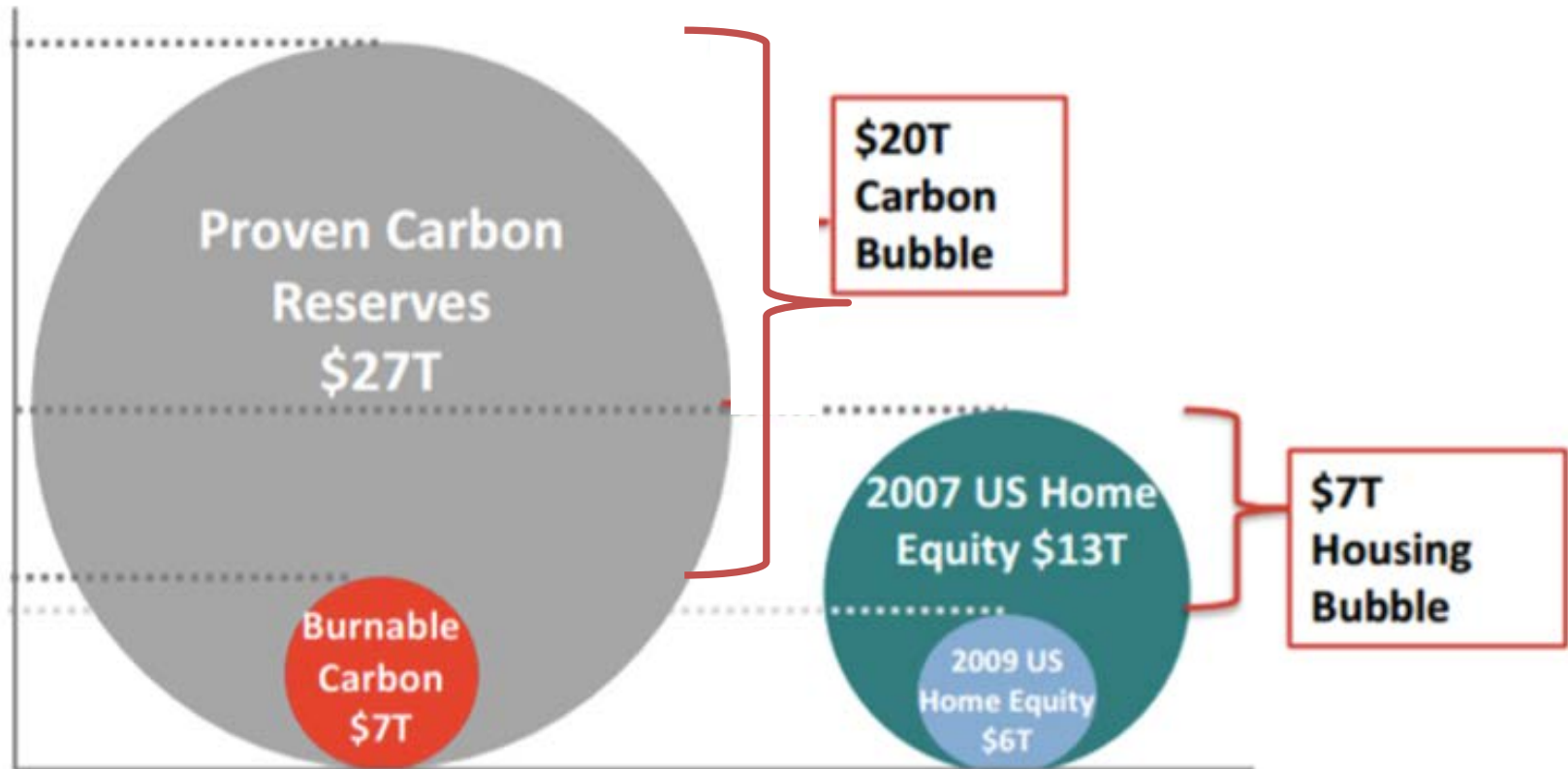
Agenda

- Risques climatiques et risques financiers
- Changement climatique et régulation prudentielle
- Expériences internationales
- Recommandations
 - Intégration du risque climatique dans la régulation microprudentielle actuelle
 - Introduction de scénarios de risque climatique dans les stress-tests
 - Adaptation éventuelle de la régulation macroprudentielle au risque climatique systémique

Les sources de risques financiers liés au climat

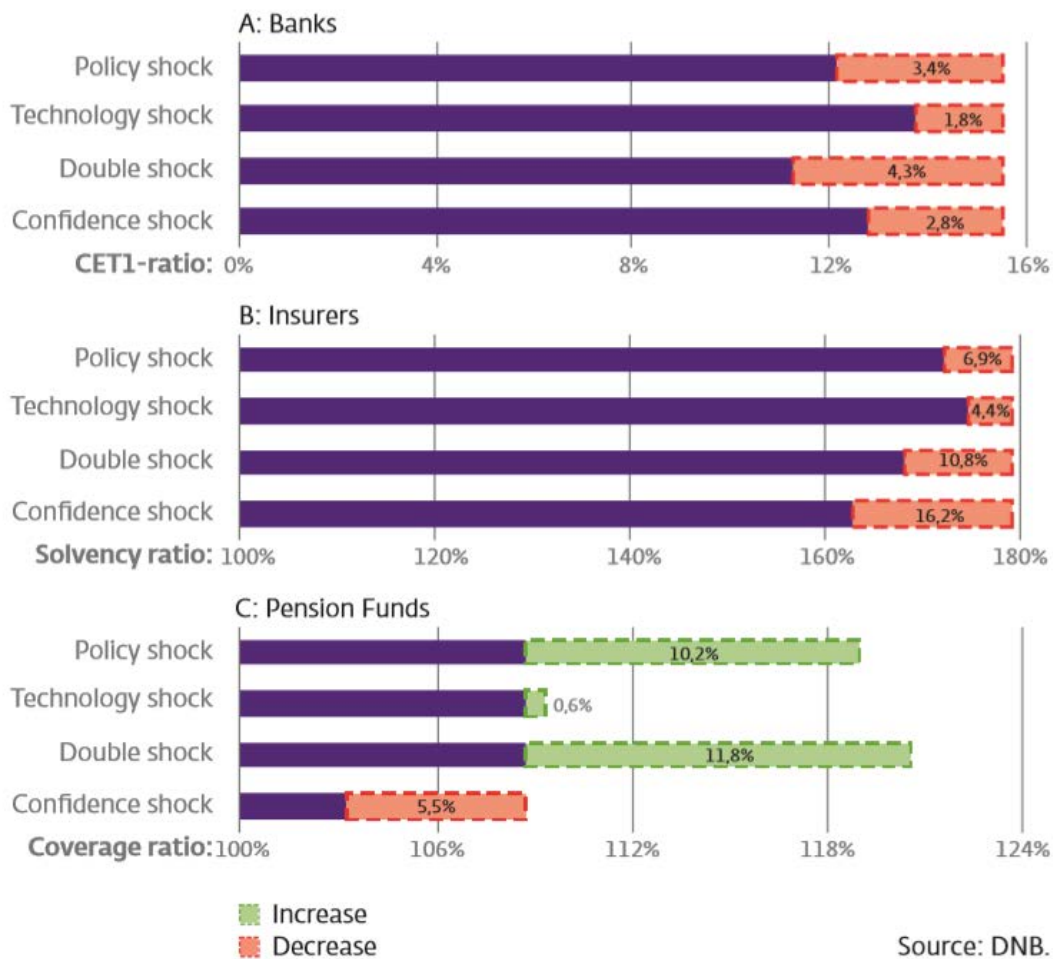
- Risques physiques
- Risques de transition
- Risque de responsabilité

Les risques climatiques sont substantiels



Les risques climatiques sont substantiels

Figure 4.3 Impact on supervisory ratios by sector



Source: DNB.

Les marchés sous-estiment les risques financiers liés au climat

- Empiriquement, les actifs les plus exposés aux risques climatiques ne présentent pas de prime de risque différentes
- Les marchés ne réagissent pas aux informations concernant le climat
- Tragédie des horizons

Les options prudentielles

- Micro-prudentielles
 - Intégrer des mesures de risques climatiques dans le calcul des ratios d'adéquation de capital
- Macro-prudentielles
 - Stress-tests climatiques
 - «Capital buffer» climatique

Les expériences internationales

- Encourager les banques à prendre en compte le risque climatique
 - Chine, Brésil
- Modification des ratios de capital
 - Chine, Europe
- Stress-tests climatiques
 - Chine, Royaume-Uni

Recommandations

- Intégrer au plus vite le risque climatique ans la régulation microprudentielle actuelle
- Introduire systématiquement des scénarios climatiques dans les stress-tests
- Etudier la possibilité d'adapter la régulation macroprudentielle au risque climatique systémique