

La Caisse des Dépôts et la finance verte

Par **Éric LOMBARD**

Directeur général de la Caisse des Dépôts

Alors que les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre nécessitent des besoins de financement considérables, l'enjeu de la finance verte est double : mobiliser les flux financiers supplémentaires indispensables à la transformation écologique, et rendre l'ensemble des investissements compatibles avec des critères environnementaux alignés sur les objectifs de l'Accord de Paris de 2015.

En tant qu'institution financière publique, le groupe Caisse des Dépôts est résolument engagé dans cette voie. Son modèle unique – alliance des métiers de prêteur, d'investisseur et d'opérateur –, renforcé par des engagements climatiques ambitieux et une cible de mobilisation de 100 Mds€ sur les cinq prochaines années en faveur de la transformation écologique, lui assure des capacités d'intervention multiples et complémentaires au service de l'intérêt général et de la décarbonation de l'économie.

Les nouvelles opportunités qu'offrent la taxonomie européenne et la directive CSRD permettront de mieux identifier, cibler et *in fine* investir en faveur de la transformation écologique, contribuant ainsi à renforcer l'ambition du groupe.

66 milliards d'euros. C'est le montant des investissements supplémentaires qui devront être réalisés en France chaque année jusqu'en 2030, selon le rapport de Jean Pisani-Ferry et Selma Mahfouz¹, pour atteindre les objectifs climat d'après le scénario de la stratégie nationale bas-carbone². En parallèle, les investissements fossiles devront être ramenés à zéro d'ici 2040³. Pour atteindre ces objectifs, la finance verte est indispensable. L'enjeu est de mobiliser les flux financiers supplémentaires indispensables à la transformation écologique, et de rendre l'ensemble des investissements compatibles avec des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ambitieux.

En tant qu'institution financière publique, le groupe Caisse des Dépôts s'engage en faveur de l'investissement responsable, de la protection de l'environnement, et de la limitation du réchauffement climatique, conformément aux objectifs définis par l'Accord de Paris de 2015, tout en soutenant le développement de l'économie.

Son modèle unique, alliance des métiers de prêteur, d'investisseur et d'opérateur, lui assure des capacités d'intervention multiples et complémentaires au service de l'intérêt général et de la décarbonation de l'économie. Nous mobilisons l'ensemble de nos activités pour la transformation écologique, au travers de réalisations

très concrètes pour les Françaises et les Français, par exemple dans les domaines du logement et de la mobilité. Et nous fixons des cibles très ambitieuses : le groupe Caisse des Dépôts mobilisera 100 milliards d'euros sur les cinq prochaines années pour la transformation écologique, en cohérence avec les objectifs fixés par la feuille de route « France Nation Verte ».

Un modèle unique au service de la transformation écologique

La force du groupe Caisse des Dépôts réside : d'une part, dans sa capacité à transformer l'épargne des Françaises et des Français qui lui est confiée (Livret A, LDDS, LEP) en prêts à très long terme (jusqu'à quarante ans), et, d'autre part, à mobiliser ses fonds propres ou à lever des ressources sur les marchés financiers pour investir dans l'économie du pays et le développement des territoires. Depuis 2017, elle est ainsi un émetteur récurrent sur le marché de la dette verte, sociale et durable dans un double objectif : accompagner la structuration du marché de la finance durable et promouvoir sur la Place des bonnes pratiques en la matière.

Pour mettre cette capacité financière au service d'une transformation écologique, juste et résiliente, le groupe Caisse des Dépôts s'est doté d'une politique climat⁴, qui

¹ <https://www.strategie.gouv.fr/sites/strategie.gouv.fr/files/atoms/files/2023-incidences-economiques-rapport-pisani-5juin.pdf>

² <https://www.ecologie.gouv.fr/strategie-nationale-bas-carbone-snbc>

³ <https://www.i4ce.org/publication/edition-2023-panorama-financements-climat/>

⁴ <https://www.caissedesdepots.fr/engage/au-service-des-francais/notre-vision-de-la-durabilite/nos-engagements-pour-le-climat#:~:text=La%20politique%20climat%20du%20Groupe,le%20climat%20et%20la%20biodiversit%C3%A9>

visé à mobiliser l'ensemble de ses leviers d'action vers une économie neutre pour le climat et la biodiversité.

Cet engagement comprend la prise en compte du climat et des risques qui y sont associés dans notre gouvernance ainsi que dans l'ensemble de nos décisions de financement et d'investissement. Les moyens financiers du groupe sont ainsi gérés selon les principes de la finance responsable, matérialisés dans une charte⁵ applicable à l'ensemble de ses entités, et qui intègre des critères ambitieux en matière ESG. Très concrètement, nos financements font l'objet d'une analyse financière et extra-financière, qui peut conduire à financer des projets dont la rentabilité financière est moindre, s'ils comportent des impacts ESG significatifs. Nous pouvons aussi refuser des investissements rentables à l'impact écologique négatif.

Le groupe s'est également fixé comme ambition d'aligner progressivement 100 % de ses activités, financières et non financières, avec l'objectif d'une participation de la France à une limitation à 1,5°C du réchauffement climatique. À ce titre, la Caisse des Dépôts a engagé toutes ses filiales dans une stratégie de décarbonation exigeante et d'amplification de leur contribution, par leur activité opérationnelle, à la transformation écologique.

En tant qu'actionnaire, notre engagement se traduit par un dialogue régulier avec les entreprises et un vote systématique en assemblée générale, afin de les inciter à une plus grande transparence et performance environnementale. La Caisse des Dépôts attend notamment des sociétés cotées, particulièrement du secteur du pétrole et du gaz, qu'elles s'engagent publiquement à contribuer à la neutralité carbone en 2050 et formalisent une stratégie de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES). Le groupe déploie également une politique d'exclusion des investissements et financements qu'il considère incompatibles avec ses objectifs de durabilité, par exemple les sociétés dont l'activité est exposée à plus de 20 % du chiffre d'affaires aux pesticides.

Orienter massivement des flux d'investissements en faveur de la décarbonation de l'économie est donc une priorité, concrète, pour le groupe Caisse des Dépôts. Ainsi, nous agissons pour atteindre les objectifs de la France sur le climat.

Allier transformation écologique et cohésion sociale et territoriale

Le modèle du groupe Caisse des Dépôts lui confère une capacité de mobilisation financière supplémentaire et une responsabilité au service de la transformation écologique.

Entre 1970 et 2020, le nombre de catastrophes naturelles a été multiplié par cinq. Des millions de personnes sont frappées par des phénomènes météorologiques extrêmes amplifiés par les températures records sur la

terre comme dans les mers. En Europe, le réchauffement climatique avance deux fois plus vite que dans la moyenne mondiale. Notre continent a même subi en 2023 un record de jours de « stress thermique extrême », qui pèse sur la santé des populations et les écosystèmes⁶.

Ces constats nous obligent à agir à travers une double priorité. Première priorité : atténuer le rythme du changement climatique en agissant sur les émissions de GES. Si elles ont diminué de 20 % entre 1990 et 2019, nous devons accélérer. Pour atteindre les objectifs du pays, nous devons réussir à faire davantage en sept ans que ce qui a été fait ces trente-trois dernières années⁷. Seconde priorité : s'adapter aux changements déjà visibles induits par l'augmentation des températures.

Les équipes de la Caisse des Dépôts se mobilisent ainsi pour amplifier les réponses à ces défis. Depuis 2020, plus de 80 milliards d'euros ont été engagés, sous forme de prêts ou d'investissements ciblés, en faveur de la transformation écologique. Cette somme témoigne de l'attente et des besoins des acteurs publics et privés en la matière, puisqu'elle représente 25 % de plus que l'objectif initialement fixé. C'est la raison pour laquelle la Caisse des Dépôts s'est fixé cette nouvelle cible plus ambitieuse de 100 milliards d'euros sur les cinq prochaines années, déployée pour les deux tiers par la Banque des Territoires et Bpifrance.

En lien avec le Secrétariat général à la planification écologique, la Caisse des Dépôts a décliné cette enveloppe en actions très concrètes. Elle permettra notamment de financer, grâce à la Banque des Territoires, un tiers des besoins d'investissements climat des collectivités territoriales, estimés à 12 milliards d'euros par an⁸. En 2023, nous avons multipliés par trois nos prêts au secteur public local avec 3 milliards d'euros, portés notamment par la rénovation thermique des bâtiments publics, dont les établissements scolaires à travers le programme EduRénov.

Au cœur des missions historiques de la Caisse des Dépôts, premier financeur du logement social, le secteur de l'immobilier est confronté au double défi de la construction verte et de la rénovation énergétique du parc. Ainsi, la Banque des Territoires accompagne les bailleurs sociaux dans leur trajectoire de neutralité carbone à horizon 2050. Elle mobilise par exemple une enveloppe de 2 milliards d'euros de prêts bonifiés en faveur de la construction de logements sociaux répondant aux nouvelles exigences de la réglementation RE2020. En parallèle, la rénovation énergétique du parc HLM est une priorité pour réduire la consommation énergétique des bâtiments et par là-même la facture d'électricité de ses habitants. En 2023, 100 000 personnes ont ainsi vu leur logement rénové grâce aux financements de la Banque des Territoires.

⁵ <https://www.caissedesdepots.fr/engage/au-service-des-francais/notre-vision-de-la-durabilite/finance-responsable>

⁶ https://www.lemonde.fr/planete/article/2024/04/22/l-europe-a-subi-en-2023-un-record-de-jours-de-stress-thermique-extreme_6229191_3244.html

⁷ <https://www.info.gouv.fr/france-nation-verte>

⁸ <https://www.i4ce.org/publication/collectivites-investissements-ingenierie-neutralite-carbone-climat/>

La transformation écologique ne se fera pas sans être également un levier de cohésion sociale et territoriale.

Le groupe Caisse des Dépôts s'engage également dans le secteur de la mobilité. Les transports représentent aujourd'hui un tiers des émissions de GES en France. Les émissions dues aux divers transports contribuent aussi à affecter la santé. Ainsi en France, une étude de Santé publique France estime que l'exposition aux particules fines conduit à une réduction de l'espérance de vie de huit mois pour les personnes âgées de plus de 30 ans. Ces émissions proviennent de diverses sources, nationales ou européennes, et les véhicules thermiques y contribuent, pour plus de la moitié par leur roulement et l'état des chaussées, le reste par les émissions de leurs moteurs. Par ailleurs, plus de 13 millions de personnes sont en situation de précarité en matière de mobilité en France, que ce soit en raison du coût, ou d'une offre territoriale de services de transports insuffisante⁹. Dans ce contexte, nous intervenons en appui des politiques publiques dans la conception, le financement et l'exploitation d'infrastructures et d'équipements de mobilité, tant pour les personnes que pour les marchandises. Nous nous sommes fixé deux priorités : accélérer le verdissement des motorisations par le développement des solutions technologiques indispensables à la décarbonation (motorisations électrique, hydrogène, biométhane), accompagner vers des modes de transport décarbonés (financement d'infrastructures de transports collectifs) ou des changements d'usages (covoiturage, autopartage).

Le groupe se mobilise également en faveur de sources d'énergie bas-carbone à travers l'installation et l'exploitation d'énergies renouvelables ou le développement des réseaux de chaleur qui, au cœur des villes, permettent de valoriser l'énergie produite par le traitement des déchets et de bénéficier d'une énergie moins onéreuse. Signe de l'accélération en cours, un million de nouveaux foyers ont été alimentés par de l'énergie renouvelable financée par le groupe en 2023, c'est cinq fois plus que l'année précédente.

Les actions en faveur de la décarbonation de l'industrie, qui concourt dans le même temps au renforcement de la souveraineté économique, participent de cette même ambition. La réindustrialisation du pays dans des secteurs clés, comme celui de la production de batteries électriques, est un accélérateur de la transformation de l'économie et du pays. Nous investissons massivement pour permettre l'émergence de nouveaux sites industriels qui ont vocation à créer un cercle vertueux en matière de cohésion sociale sur les territoires d'implantation de nouvelles usines, grâce à la création d'emplois qualifiés. En matière écologique, la relocalisation contribue à réduire l'empreinte carbone importée, à la condition de se faire sur des sites industriels plus économes en énergie et plus attentifs à la préservation des ressources en eau. C'est le cas, pour les *gigafactories*, à travers par exemple notre intervention dans deux projets, à Douai et Dunkerque (projet Verkor). Ces deux exemples illustrent également

la capacité du groupe à contribuer à la structuration d'un écosystème public (Banque européenne d'investissement, État, collectivités territoriales) et privé (banques, opérateurs), permettant de créer un effet d'entraînement en faveur de la transformation écologique.

Au-delà, la Caisse des Dépôts a coordonné en 2020 onze investisseurs institutionnels pour imaginer les premiers fonds « Objectif Climat ». Cette initiative a abouti à la création de deux fonds d'actions cotées et d'un fonds d'obligations d'entreprises atteignant près de 600 millions d'euros gérés dans le strict respect de l'Accord de Paris. En 2024, une nouvelle initiative de place dédiée à la valorisation de la biodiversité dans les portefeuilles de placements financiers a été lancée avec neuf investisseurs institutionnels. L'objectif est de financer les entreprises dont les activités participent à la réalisation des objectifs internationaux de protection et de restauration de la biodiversité.

La préservation des écosystèmes et des ressources fait partie intégrante de la stratégie du groupe Caisse des Dépôts en matière de transformation écologique, avec une enveloppe de 5 milliards d'euros dédiée à la protection de la biodiversité. En 2023, 3 000 hectares ont ainsi été renaturés grâce à ces financements. Ce travail est réalisé en lien avec CDC-Biodiversité, qui a déployé un outil de mesure d'empreinte de biodiversité, le Global Biodiversity Score¹⁰, qui permet aux entreprises et institutions financières de mesurer leur impact sur la biodiversité et d'intégrer cette information dans leur pilotage opérationnel et leurs décisions.

Conclusion

L'ensemble des activités du groupe Caisse des Dépôts sont tournées vers la transformation écologique, et concourent dans le même temps à la cohésion sociale et territoriale, condition de sa réussite.

Dans cette perspective, le groupe a fait de la taxonomie européenne un outil de pilotage permettant de classer ses activités en fonction de leur impact sur l'environnement et de réorienter ses investissements sur des activités durables. La mise en œuvre de la directive européenne Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) dès 2025 constitue une opportunité de mobilisation pour aller plus loin dans la prise en compte des enjeux ESG sur la performance financière des entreprises et les conséquences de leurs activités sur la société et l'environnement, selon le principe de la double matérialité. Elle porte notamment des implications organisationnelles, stratégiques et réputationnelles fortes en améliorant la fiabilité des données et des *process de reporting*, harmonisés pour toutes les grandes entreprises européennes avec une obligation de transparence, permettant de mieux identifier, cibler les opérations et *in fine* investir. Bien plus qu'un enjeu réglementaire, la CSRD est donc un levier de renforcement de l'ambition du groupe Caisse des Dépôts en matière environnementale et sociale.

⁹ <https://wimoov.org/actualites/barometre-des-mobilites-du-quotidien-seconde-edition/>

¹⁰ <https://www.cdc-biodiversite.fr/documentation-gbs/>

La finance verte est aujourd'hui au cœur des engagements du groupe Caisse des Dépôts, au cœur des missions de nos équipes, au cœur de notre raison d'être : « Le groupe Caisse des Dépôts, alliance unique d'acteurs économiques publics et privés, s'engage au cœur des territoires pour accélérer la transformation écologique et pour contribuer à offrir une vie meilleure pour toutes et tous ».