

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA  
DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion  
Département des Sciences Economiques

**MEMOIRE**

En vue de l'obtention du diplôme de  
**MASTER EN SCIENCES  
ECONOMIQUES**

Option : Economie Monétaire et Bancaire

**L'INTITULE DU MEMOIRE**

**La finance verte : Enjeux environnementaux et développement durable en Algérie.  
Cas des banques de la wilaya de Bejaia**

**Préparé par :**

M. MOULA Youcef

**Dirigé par :**

Mme. OUALI Nadjia (encadrante)  
M. MOUFFOK Nacer-Eddine (co-encadrant)

**Date de soutenance :** 26/06/2024

**Jury :**

**Président :** Dr. ASSOUL NAWAL

**Examineur :** Dr. BAAZIZI Anissa

**Encadrante :** Dr. OUALI Nadjia

**Co-encadrant :** Pr. MOUFFOK Nacer-Eddine

Année universitaire : 2023/2024

## **DÉDICACES**

*Je dédie ce mémoire*

*A toute ma famille, qui était toujours présente, pour m'encourager  
dans les différentes étapes de ma vie ;*

*A yemma, qui était toujours présente, pour me guider et  
m'encourager à faire de mon mieux pour réussir dans ma vie ;*

*A ma femme Sabrina et mes deux enfants Ilyas et Elina;*

*A mon défunt père Hocine, que la paix et la miséricorde  
l'accompagnent auprès de l'éternel.*

*Ma défunte grand-mère qui était toujours présente dans les  
moments les plus importants de ma vie ;*

*Mes frères et sœurs ;*

*Les famille MOULA, SAMAR et SAHEB*

*Mes belles sœurs ;*

*Ma belle-famille ;*

*A tous mes amis, Locif, Hafid, A.Farid, A.Nassim, Hamza et tous  
ceux qui me sont chers.*

*Votre présence est le cadeau le plus précieux que DIEU m'ait offert.*

## **REMERCIEMENTS**

*Je tiens tout d'abord à exprimer ma profonde gratitude à mes deux encadrants, professeur MOUFFOK Nacer-Eddine et docteur OUALI Nadja, pour leur encadrement, leur patience et leur confiance tout au long de la réalisation ce travail de recherche. Leurs précieux conseils, leur expertise et leur soutien inébranlable ont été d'une aide inestimable et ont grandement contribué à l'aboutissement de ce projet.*

*Mes remerciements vont à l'ensemble des enseignants du département des sciences économiques en général, et ceux de la spécialité « Economie Monétaire et Bancaire » en particulier, pour leur enseignement de qualité et leur suivi tout au long de notre parcours universitaire.*

*Je remercie tous les cadres des banques de la Wilaya de Bejaia qui avaient consacré du temps à mon enquête pour répondre à mon questionnaire.*

*Enfin, je tiens à remercier toutes les personnes qui, de près ou de loin, ont contribué à la réalisation de ce mémoire. Que ce soit à travers des discussions, des conseils, des orientations, ou simplement par leur présence, leur contribution a été précieuse.*

## **LISTE DES ABRÉVIATIONS**

**FIR** : Forum des Investissements Responsables.

**ESG** : Environnement, Société et Gouvernance.

**ONG** : Organisme Non Gouvernemental.

**ISR** : Investissements Socialement Responsables.

**ONU** : Organisation des nations unies.

**OCDE** : Organisation de Coopération et de Développement Economique.

**GIIN** : Global Impact Investing Network.

**AMF** : Autorité des Marchés financiers.

**ODD** : Objectifs de Développement Durable.

**IFF** : Institute of International Finance.

**UE** : Union Européenne.

## **LISTE DES TABLEAUX**

Tableau 1 : Typologie des labels européens.....	12
Tableau 2 : Les banques répondant au questionnaire.....	53
Tableau 3 : Appartenance des banques .....	54
Tableau 5 : Gestion des risques climatiques extrêmes .....	69
Tableau 6 : Incitation de la clientèle pour des investissements durables .....	70
Tableau 7 : Mesure de performance financière des investissements verts.....	71
Tableau 8 : Pourcentage des investissements verts dans le total des investissements .....	71

## LISTE DES FIGURES

Figure 1: L'intégration du capital naturel dans les modèles de croissance.....	7
<b>Figure 2: Emission des obligations vertes .....</b>	<b>11</b>
Figure 3: Les piliers du développement durable .....	21
Figure 4: Le statut juridique des banques.....	54
Figure 5: Chiffre d'affaires réalisé.....	55
Figure 6: Principale activité des banques .....	55
Figure 7: La nature des clients de la banque .....	56
Figure 8: Part de crédits octroyés aux entreprises .....	57
Figure 9: Nombre total de demandes de crédit par mois.....	58
Figure 10: Avis sur le délai de traitement des demandes de crédit .....	58
Figure 11: Demandes de crédit liées au développement durable .....	59
Figure 12 : Politique de Financement de projets liés à la diversification et au développement durable.....	60
Figure 13 : Les critères de choix des prêts .....	61
Figure 14 : Les secteurs les plus sollicités par les banques.....	61
Figure 15 : Types de secteurs favorisant le développement durable.....	62
Figure 16 : Intégration de la finance verte dans la politique financière.....	63
Figure 17 : Produits financiers verts proposés .....	64
Figure 18 : Critères environnementaux intégrés dans les investissements .....	65
Figure 19: Possession d'un système de suivi d'impacts environnementaux .....	65
Figure 20: Objectifs chiffrés en finance verte .....	66
Figure 21: Collaboration avec d'autres acteurs financiers dans le domaine de la finance verte .....	67
Figure 22: Les défis rencontrés pour la promotion de la finance verte .....	67
Figure 23: Mesure de l'impact social et environnemental des investissements financés .....	68
Figure 24: Financement bancaire des investissements verts .....	69

# SOMMAIRE

<b>INTRODUCTION GENERALE .....</b>	<b>1</b>
<b>CHAPITRE I: INTRODUCTION A LA FINANCE VERTE .....</b>	<b>1</b>
<b>Introduction du chapitre I.....</b>	<b>4</b>
<b>Section I : La finance verte .....</b>	<b>5</b>
Sous-section I : Compréhension de la finance verte.....	5
Sous-section II : Eléments clés de la finance verte .....	9
<b>Section II : Théories sur la finance verte .....</b>	<b>13</b>
Sous-section I : Fondements théoriques de la finance verte .....	13
Sous-section II : Modèles appliqués à la finance verte.....	15
<b>Section III : Contexte environnemental et développement durable .....</b>	<b>18</b>
Sous-section I : Etat de l'environnement .....	18
Sous-section II : Le financement du développement durable.....	19
Conclusion du chapitre I.....	26
<b>CHAPITRE II : GENERALITES SUR LES INVESTISSEMENTS VERTS.....</b>	<b>27</b>
<b>Introduction du chapitre II .....</b>	<b>27</b>
<b>Section I : Les investissements verts .....</b>	<b>28</b>
Sous-section I : Compréhension de l'investissement vert .....	28
Sous-section II : Importance de l'investissement vert.....	31
<b>Section II : Stratégies et approches de l'investissement vert .....</b>	<b>34</b>
Sous-section I : Approches de l'investissement vert.....	35
Sous-section II : Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance .....	37
<b>Section III : Défis et opportunités .....</b>	<b>41</b>
Sous-section I : Les défis de l'investissement vert .....	41
Sous-section II : Opportunités dans les investissements verts.....	44
<b>Conclusion Du chapitre II .....</b>	<b>47</b>

<b>CHAPITRE III .....</b>	<b>48</b>
<b>ENQUETE DE TERRAIN SUR LA FINANCE VERTE ET LE DEVELOPPEMENT DURABLE AU SEIN DES BANQUES DE LA WILAYA DE BEJAIA.....</b>	<b>48</b>
<b>Introduction du chapitre III.....</b>	<b>48</b>
<b>Section I : Méthodologie de la recherche et présentation de l'échantillon .....</b>	<b>49</b>
<b>Sous-section I : Méthodologie de la recherche.....</b>	<b>49</b>
<b>II. Méthode de collecte des données.....</b>	<b>50</b>
<b>Sous- section II : Analyse des résultats de l'enquête.....</b>	<b>52</b>
<b>Section II : La contribution des banques au financement du développement durable ...</b>	<b>56</b>
<b>Sous-section I : La politique d'octroi de crédits .....</b>	<b>57</b>
<b>Sous-section II : L'apport bancaire dans le financement du développement durable .....</b>	<b>59</b>
<b>Section III : Intégration de la finance verte dans la politique financière.....</b>	<b>62</b>
<b>Sous-section I : Importance de la finance verte .....</b>	<b>63</b>
<b>Sous-section II : Promotion de la finance verte .....</b>	<b>66</b>
<b>CONCLUSION GENERALE .....</b>	<b>73</b>

## ANNEXE

Resumé



# **INTRODUCTION GÉNÉRALE**

## Introduction Générale

Le réchauffement climatique est devenu un défi major pour les différents pays. Des sommets sont tenus depuis 1995 pour lutter contre les effets néfastes de l'industrie et l'émission de gaz à effet de serre.

Pendant plusieurs décennies, ce phénomène n'était guère pris au sérieux et beaucoup de spécialistes estimaient que la nature pouvait s'autoréguler, minimisant ainsi l'impact de l'homme. Cependant, l'aggravation des risques environnementaux ont incité les différents gouvernements à prendre différentes mesures fiscales et réglementaires pour protéger l'écosystème.

Les enjeux environnementaux actuels, tels que le réchauffement climatique, la perte de biodiversité et la dégradation des écosystèmes, menacent la stabilité de notre planète et le bien-être des générations futures. Face à ces défis, le développement durable émerge comme une approche visant à équilibrer les impératifs économiques, sociaux et environnementaux.

L'apparition d'un nouveau financement plus écologique était une évidence, faire en sorte de privilégier des investissements verts, rentables à très long terme au détriment d'autres qui sont plus rentables à court terme est devenu viral et nécessaire pour réduire l'accélération des méfis de l'avancée industrielle qui émet des substances nuisibles et polluantes pour l'environnement, mais aussi très mauvaises pour la santé publique.

De nouveaux projets d'investissement ont commencé à gagner en popularité dans les années 1990, avec l'émergence des préoccupations environnementales mondiales, notamment autour du changement climatique et de la dégradation de l'environnement. Cependant, le véritable essor des investissements verts a eu lieu au cours des deux dernières décennies, en particulier après la signature de l'accord de Paris en 2015, qui a renforcé l'engagement mondial en faveur de la réduction des émissions de gaz à effet de serre.

Depuis lors, il y a eu une croissance significative des investissements dans des secteurs telles que les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, les technologies propres, ainsi que les infrastructures durables.

De ce fait, une interaction entre la finance, l'investissement et l'environnement ont donné naissance à une nouvelle approche financière que nous appelons « *finance verte et durable* ».

Le développement durable, comme finalité de la finance verte, implique l'allocation des ressources financières vers des projets pour des entreprises qui favorisent la protection de l'environnement, la justice sociale et la viabilité économique à long terme. Cela signifie d'investir dans des secteurs telles que les énergies renouvelables, la gestion des déchets et la préservation de la biodiversité, tout en tenant compte des aspects sociaux et éthiques. En

## **Introduction Générale**

adoptant cette approche, la finance verte vise à soutenir un modèle économique plus équilibré et respectueux de la planète et des générations futures.

En Algérie, la finance verte est encore émergente, mais connaît un intérêt croissant. Le pays possède un potentiel considérable dans les énergies renouvelables, notamment solaires et éoliennes, ainsi que dans la gestion durable des ressources naturelles. Les autorités algériennes ont commencé à encourager les initiatives de la finance verte par le biais de politiques et de mesures incitatives, telles que des subventions et des avantages fiscaux pour les projets écologiques. Cependant, des défis subsistent, notamment en termes de réglementation et de financement adéquat pour soutenir pleinement le développement de ce secteur.

Investir dans des solutions respectueuses de l'environnement et écologiser la finance en réorientant le système financier, sont les deux volets sur lesquels se basent la finance durable.

### **➤ Annonce de la problématique**

Le choix de thème est dicté par l'impact de l'industrie et le financement accru des activités qui nuisent à l'environnement, considérées comme très rentables mais source de déséquilibre climatique, et une volonté des baptiseurs d'une nouvelle finance qui privilégie une finance plus protectrice de l'environnement et plus durable dans le temps.

Pour le développement de ce thème, nous allons essayer de répondre aux différentes questions liées à cette nouvelle approche de la finance, qui est à la fois novice mais avec un regard très lointain dans le temps.

### **Question principale**

Les banques de la wilaya de Bejaia contribuent - elles au financement de projets d'investissement liés à la finance verte et au développement durable ?

### **Questions secondaires**

Après la conférence, initiée conjointement par l'Ecole Supérieure de Banque (ESB) et l'Ambassade du Royaume Uni, sur « La finance verte, levier du développement durable », et qui a vu la participation du Gouverneur de la Banque d'Algérie, l'Ambassadeur du Royaume Uni, le Ministre de l'environnement et plusieurs personnalités de gouvernement et responsables des différentes banques algériennes, une série de questions sont à clarifier ;

- Quel est le rôle de la finance verte dans l'orientation du financement des différentes activités industrielles vers d'autres plus respectueuses de l'environnement ?

## Introduction Générale

- Quelles sont les attentes économiques de l'Algérie vis-à-vis de cette nouvelle finance qui associe deux vecteurs, croissance économique/ protection de l'écosystème ?
- Quelles sont les différentes contributions des banques algériennes au développement et au financement des projets liés au secteur des énergies renouvelables et pro-environnement ?

### ➤ Annonce des hypothèses de travail

Pour tenter de répondre à l'ensemble de ces interrogations, nous avons retenu les hypothèses de recherche suivante :

- **Hypothèse 1** : L'implication des banques Algériennes dans la finance verte est novice et contribue timidement à la croissance économique.
- **Hypothèse 2** : Les banques algériennes développent une gamme de produits pour développer à long terme les produits destinés au financement et au développement des investissements verts.

### ➤ Annonce de la méthodologie de travail

Afin d'apporter une réponse à la problématique traitée, la méthodologie abordée pour ce travail de recherche est basée sur une démarche descriptive et explicative, s'appuyant ainsi sur une méthode mixte. Dans un premier temps, nous avons élaboré une revue conceptuelle sur la finance verte et les investissements verts. Par la suite, nous avons appréhendé le terrain en déployant une démarche qualitative et quantitative à la fois. Un questionnaire a été distribué aux différentes banques situées au niveau de la wilaya de Bejaia, pour mieux comprendre le degré de leur implication dans le développement et le financement des investissements écologiques.

### ➤ Annonce du plan de travail

Dans le but de poursuivre un cheminement logique et de parvenir à une bonne compréhension du thème, nous avons réparti ce travail en trois chapitres, dont la structure est la suivante :

Un premier chapitre introductif à la finance verte. Il est composé de trois sections, une première pour mieux comprendre la notion de la finance verte, une deuxième section pour aborder les différentes théories de ce type de financement, alors que la troisième section traitera le contexte environnemental et le développement durable. Le deuxième chapitre apportera une meilleure compréhension des investissements verts, les différentes stratégies et approches de ces investissements, ainsi que leurs défis et opportunités. Le troisième chapitre sera consacré à une étude sur la finance verte en Algérie, via une enquête auprès des banques et établissements financiers algériens, pour tenter de répondre aux questions liées à la problématique.

# **CHAPITRE I**

## **INTRODUCTION À LA FINANCE VERTE**

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

### **Introduction du chapitre I**

La finance verte, souvent qualifiée de finance durable ou responsable, émerge comme un outil essentiel dans la lutte contre les défis environnementaux pressants. En réponse à la crise climatique, à la perte de la biodiversité et à d'autres menaces, la finance verte cherche à réorienter les flux de capitaux vers des projets des entreprises qui contribuent à la protection de l'environnement tout en générant des rendements financiers. Ce domaine d'investissements s'appuie sur des principes de durabilité, d'innovation et de responsabilité, reflétant une prise de conscience croissante de l'interconnexion entre l'économie, l'environnement et la société.

La finance verte repose sur l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans le processus décisionnel. Cela signifie évaluer non seulement les risques financiers traditionnels, mais aussi les impacts environnementaux et sociaux des investissements. De plus, la finance verte encourage l'innovation financière en développant de nouveaux instruments et produits adaptés à une économie axée sur la durabilité.

Différentes théories et cadres conceptuels qui sous-tendent la finance verte telles que l'efficacité du marché, théories de la finance comportementale, la théorie des parties prenantes et de l'investissement responsable ont été associées à la finance verte.

Cette nouvelle finance est développée via des modèles économiques et financiers pour évaluer et soutenir les investissements durables via l'évaluation de la valeur environnementale, l'analyse coût/avantages, l'analyse de rentabilité, le modèle d'évaluation des risques et aussi le modèle d'allocation de portefeuille durable.

A travers ce chapitre, nous allons nous concentrer, dans la première section, sur une compréhension conceptuelle de la finance verte, l'illustration des éléments clés qui lui sont associés. La deuxième section sera consacrée aux différentes théories de la finance verte et modèles financiers liés à cette dernière, alors que dans la troisième section nous aborderons le contexte environnemental et développement durable en Algérie à travers, un état des lieux de l'environnement en Algérie et le financement du développement durable.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

### **Section I : La finance verte**

Tous les pays essaient de diversifier leur économie à travers des politiques de développement durable, une nouvelle tendance est apparue en intégrant la protection de l'environnement et de l'écosystème à travers des investissements écologiques, pour réussir cette transition, le développement d'une nouvelle finance que nous qualifions de verte est devenu un pilier essentiel pour réussir cette transition.

#### **Sous-section I : Compréhension de la finance verte**

Nous allons traiter, dans ce qui suit, certaines notions de base pour mieux appréhender ce concept de finance verte.

##### **1. Définitions de la finance verte**

La finance verte, ou la finance durable, est une « notion qui définit les actions et opérations financières qui favorisent l'émergence d'une économie verte inclusive, opposée au financement climatique, qui est uniquement focalisé sur l'atténuation et l'adaptation de projets climatiques »<sup>1</sup>. La finance verte se développe particulièrement depuis l'adoption de l'accord de Paris sur le climat en 2015 qui s'est fixé comme objectif de rendre les flux financiers compatibles avec la limitation et l'adaptation au changement climatique.

La finance verte est appréhendée via deux approches (Moret, 2018) : « la première approche est centrée sur la finalité ; elle cherche à soutenir les activités économiques qui ont des bénéfices environnementaux, c'est-à-dire les produits ou services qui apportent la même fonctionnalité mais qui ont un moindre impact environnemental, à l'exemple du train et du vélo pour la mobilité, elle couvre donc l'ensemble des activités qui contribuent positivement à la transition énergétique et écologique. La seconde approche, quant à elle est centrée sur la réduction des risques liés aux enjeux environnementaux qui peuvent avoir un impact négatif sur la valeur des investissements financiers<sup>2</sup>». Il s'agit d'analyser la manière dont les entreprises s'adaptent ou pas à la transition environnementale ou de désinvestir de celles qui poursuivent des activités nocives pour l'environnement, comme les investissements liés au charbon. Cette approche couvre l'ensemble des activités économiques (Cahier du FIR N°02).<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Selon Jérémie FOSSE, Directeur du Global eco forum 2017.

<sup>2</sup> MORET, L. (2018), « Forum des investissements responsables », *Cahier N° 2*, p.14.

<sup>3</sup> Forum des investissements responsables

## Chapitre I : Introduction à la finance verte

Ainsi, la finance verte est une notion qui définit les actions et opérations financières qui favorisent la transition énergétique et la lutte contre le réchauffement climatique.

Donc, la finance verte est un domaine d'investissement qui se concentre sur le financement de projets environnementaux et l'économie verte, elle vise à soutenir des projets qui contribuent à la transition écologique vers une économie à faible émission de carbone.

### 2. Caractéristiques de la finance verte

La finance verte s'oriente vers des entreprises qui exercent leurs activités dans le respect des normes écologiques en privilégiant celles qui ont un impact positif sur l'environnement.

#### ✓ Utilisation des instruments financiers spécifiques

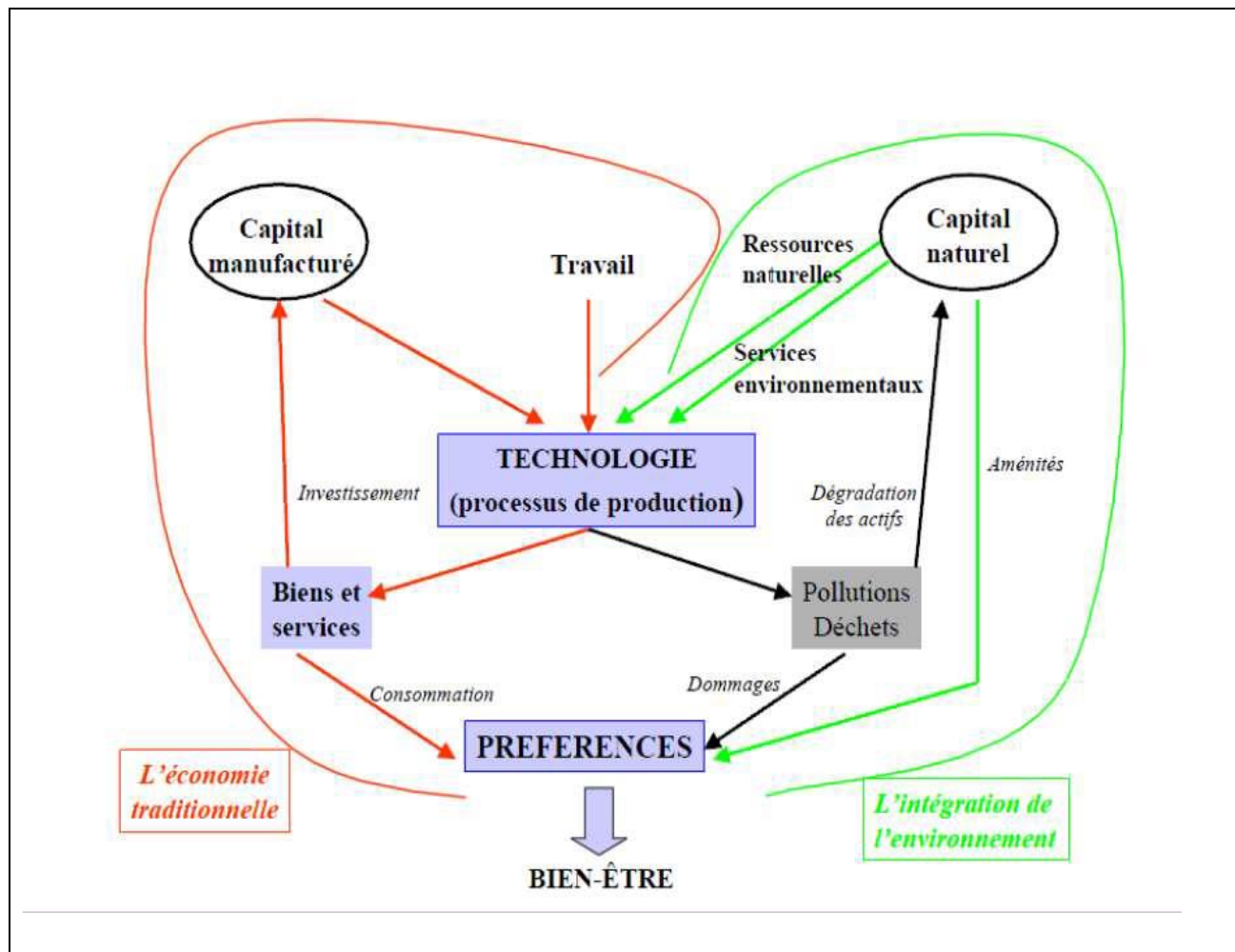
On trouve :

- **Les obligations vertes :** Ce sont des titres émis par des entités publiques ou privées pour collecter des fonds destinés à des projets respectueux de l'environnement, les émetteurs de ces obligations doivent préciser comment les fonds levés par cette opération seront utilisés à financer des projets et investissements verts.
- **Les fonds d'investissements durables :** Ce sont les instruments financiers utilisés par les investisseurs pour placer leurs argents dans divers actifs ou projets qui respectent les normes environnementales, sociales et de bonne gouvernance.
- **Transparence et reporting :** La finance verte exige une énorme transparence sur les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) des projets financés, en utilisant tous les moyens de contrôle pour mieux apprécier mais assurer d'assurer la crédibilité et la responsabilité des investissements verts.
- **Engagement des parties prenantes :** Elle implique la collaboration entre les différents agents intervenants, tels que les gouvernements, les entreprises et les institutions financières, pour développer des politiques efficaces en faveur de la durabilité environnementale.
- **Multiple objectifs :** En plus de rendements financiers, la finance verte vise principalement à atteindre des objectifs sociaux et environnementaux, tels que la création de l'emploi dans des projets et investissements purement verts, l'amélioration de la qualité de vie de la population et la réduction des risques liés au changement climatique.



## Chapitre I : Introduction à la finance verte

Figure 1: L'intégration du capital naturel dans les modèles de croissance



Source :SCHUBERT, K. (2012), « Quels enseignements tirés des modèles économiques de croissance ? », Conseil économique pour le développement durable, « Les économistes et la croissance verte », France, p 8.

- Depuis longtemps, les pays surveillent de près leur comptabilité nationale afin d'évaluer leurs résultats économiques et l'efficacité de leurs politiques de développement. Pourtant, les indicateurs traditionnels, fondés sur des mesures du revenu national tels que le PIB (produit intérieur brut), ne renseignent nullement sur la viabilité économique, sociale ou environnementale des modèles de croissance actuels.
- La Banque mondiale a pris l'initiative d'un partenariat destiné à aider les pays à comptabiliser leurs richesses naturelles et à valoriser les services éco systémiques afin d'aller au-delà de la mesure traditionnelle du PIB et de commencer à intégrer à leur comptabilité nationale leur capital naturel.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

- La conférence Rio+20 apparaît comme une occasion idéale de renforcer les engagements déjà existants en matière de comptabilisation du capital naturel et de se rapprocher ainsi de l'objectif d'un monde plus durable.

### **3. Les acteurs de la finance verte**

Les acteurs publics et privés se mobilisent, pour saisir les opportunités de ce domaine en pleine expansion. Tous ces acteurs sont à différencier :

- Les émetteurs (Etats ou organisations publiques de haut rang, grosses entreprises souvent cotées, les banques), distribuent des titres financiers verts, les principaux projets financés concernent la construction d'immeubles neufs économes en énergie
- Les gestionnaires d'actifs (gros investisseurs publics ou privés, entreprises, banques, etc.), achètent ces titres et peuvent décider de réorienter le financement de projets en se désengageant des plus polluants, ce qui est difficile néanmoins pour eux de déterminer l'impact carbone de leurs portefeuilles.
- Les sourceurs (Etats, régulateurs et autorités de tutelle comme les agences de notation) réglementent évaluent les expositions et les impacts des labels imposés et obligations proposées.
- La société civile (ONG, organisations syndicales) produit des études d'impact, pour mettre la pression sur les décideurs économiques et politiques pour les obliger à réévaluer leurs critères environnementaux.

### **4. Objectifs de la finance verte**

La finance verte a pour finalité la préservation de l'environnement en favorisant la transition énergétique et écologique.

La finance verte cherche ainsi à soutenir les activités économiques qui ont des bénéfices environnementaux, c'est-à-dire les produits et services qui apportent la même fonctionnalité mais qui ont un moindre impact environnemental.

Ses objectifs sont détaillés comme suit :

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

- ✓ Réaliser des investissements socialement responsables (ISR), qui représentent des démarches d'intégration des questions économiques, sociales et environnementales au sein de la sélection et de la gestion financière des investissements.
- ✓ La mobilisation des capitaux pour financer des projets à faible empreinte carbone.
- ✓ Encourager les investissements dans des initiatives et des projets qui minimisent les impacts négatifs sur l'environnement et favorisent la conservation des ressources naturelles.
- ✓ La création de l'emploi dans des secteurs écologiques tels que les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, la gestion des déchets et le transport durable, en fin de compte, elle vise à créer des emplois durables et de qualité, tout en promouvant la protection de l'environnement.

### **Sous-section II : Eléments clés de la finance verte**

Dans cette deuxième sous-section nous allons présenter les éléments clés de la finance verte qui se déclinent comme suit :

#### **1. Selon ses aspects**

On trouve les aspects suivants :

- **L'aspect financier**

Il s'agit de l'allocation de capitaux vers des projets rentables et durables qui génèrent des rendements financiers tout en minimisant les risques liés au changement climatique et aux autres défis environnementaux.

- **L'aspect environnemental**

Cela englobe la promotion de pratique et de projets qui préservent les écosystèmes, réduisent les émissions de gaz à effet de serre, encouragent l'utilisation efficace des ressources naturelles et favorisent la transition vers une économie à bas-carbone.

- **L'aspect social**

Il met l'accent sur l'impact positif sur les communautés et les populations, en favorisant la création d'emplois durables, en améliorant les conditions de travail, en soutenant l'inclusion sociale et en encourageant le développement équitable et inclusif.

#### **2. Selon la politique économique suivie**

La nature des politiques économiques peut influencer la finance verte telle que :

## Chapitre I : Introduction à la finance verte

- **Les incitations fiscales**

Sont des outils importants utilisés par les gouvernements pour encourager les investissements dans des domaines spécifiques, y compris la finance verte. Elles peuvent prendre différentes formes, telles que des crédits d'impôt, des réductions, réfections et exonérations fiscales.

- **Les subventions aux énergies renouvelables**

Sont des mesures financières mises en place par les gouvernements financières mises en place par les gouvernements pour encourager le développement et l'adoption des énergies propres telles que l'énergie solaire, éolienne, hydroélectrique et géothermique. Ces subventions peuvent prendre diverses formes, notamment des tarifs d'achats, des aides et des subventions directes aux producteurs d'énergie.

### 3. Les outils de la finance verte

Le développement de la finance verte s'appuie sur différents outils et labels, des obligations vertes jusqu'aux fonds labellisés, en passant par le marché du carbone et la taxonomie verte

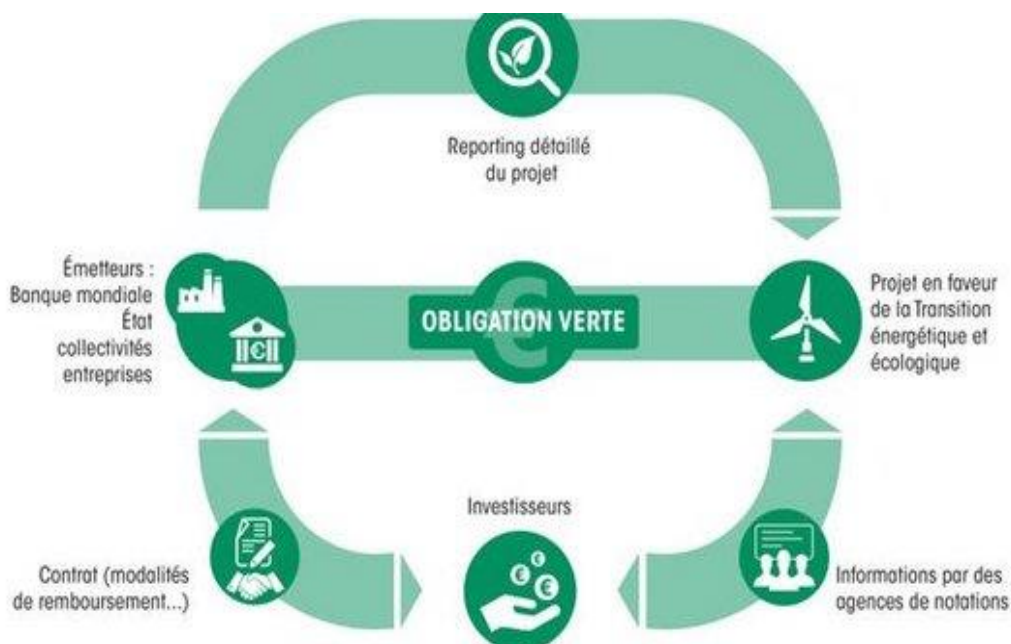
- **Les obligations vertes**

Les obligations vertes, aussi appelées **Green Bonds**, ou obligations environnementales, constituent un outil majeur de la finance verte. Ces titres sont émis par une entité publique ou privée afin de financer des projets en faveur du développement durable et de la lutte contre le réchauffement climatique. Les obligations vertes fonctionnent comme les obligations traditionnelles. Elles intègrent cependant un objectif de transparence quant aux projets financés.

La figure suivante nous illustre de manière claire les émissions des obligations vertes qui existent, comme suit :

## Chapitre I : Introduction à la finance verte

Figure 2: Emission des obligations vertes



Source : voir le lien : <https://www.ecologie.gouv.fr/obligations-vertes> (consulté le 12/03/2024).

Les obligations vertes se diffusent et se développent dans le monde au niveau des gouvernements et pour les particuliers pour financer aussi bien des grands que des petits projets éco responsables.

- **Les fonds labélisés :** Ils permettent de mettre en avant des fonds d'investissement écologiques, afin d'aider les investisseurs à réaliser des placements financiers écoresponsables, en France le Label ISR (Investissement socialement responsable) créée en 2016, propose une approche plus large, les fonds labélisés ISR regroupent des entreprises financièrement attractives et qui respectent les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (Critères ESG).

Une dizaine d'autres labels existent, des labels qui se basent sur les processus d'investissement (dans ce cas la sélection des émetteurs est dite socialement responsable), l'autre sur le contenu des fonds.

## Chapitre I : Introduction à la finance verte

Tableau 1 : Typologie des labels européens.

Pays	Labels axés stratégie	Labels axés sélection
France	ISR, 2016 CIES, 2002 Novethic, 2009-2016	Greenfin, 2016 Finansol, 1997 Novethic fonds vert 2013-2016
Allemagne, Suisse Autriche	FNG-SIEGEL, 2015	
Autriche	Umweltzeichen, 2004	
Luxembourg	LuxFLAG ESG, 2014	LuxFLAG Environment, 2011 LuxFLAG Climate finance, 2016
Belgique	FebelfinQ, 2019	
Norvège, Islande, Suède, Finlande, Danemark	Nordik Swan Ecolabel, 2017	

**Source:** Voir le lien:<https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2020-2-page-209.htm> – Novethic-2019 (consulté le 15/03/2024).

- **La taxonomie verte européenne**

Elle correspond à une classification des activités économiques selon leur impact environnemental, elle a pour objectif d'inciter les investisseurs à privilégier des placements verts. Cette classification s'inscrit dans les objectifs environnementaux du Pacte vert européen, Elle a pour objectif d'atteindre la neutralité carbone en 2050.

- **Le marché du carbone**

Le marché du carbone fixe des seuils d'émission de gaz à effet de serre à ne pas dépasser, pour chaque acteur économique. Il repose sur un système d'échanges de quotas, assimilés à des « droits à polluer ». Chaque participant au marché du carbone doit restituer annuellement un nombre de quotas équivalent à ses émissions. Ce système encourage les acteurs

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

économiques à réduire leur empreinte carbone, afin de limiter le nombre de quotas à restituer chaque année.

### **Section II : Théories sur la finance verte**

La finance verte repose sur des bases théoriques qui intègrent la durabilité, l'impact environnemental et social dans les décisions financières. Elle s'appuie sur des théories économiques telles que l'économie de l'environnement, la finance comportementale et la théorie de marché efficient.

#### **Sous-section I : Fondements théoriques de la finance verte**

Dans cette première sous-section, nous allons exposer les différents fondements liés à l'économie de l'environnement, à la théorie du marché efficient, à la finance comportementale et à l'investissement responsable.

##### **1. L'économie de l'environnement**

Les activités humaines ont considérablement évolué au cours de dernier siècle, la croissance démographique, les progrès technologiques, l'industrialisation, l'expansion agricole à tous les niveaux, ont été le moteur d'un mode de développement qui a un impact important sur l'environnement naturel. Le monde est confronté à des enjeux environnementaux à tous les niveaux.

Le plus médiatisé de ces défis est le changement climatique, la baisse très importante de la biodiversité est tout aussi majeure. Il y a urgence à investir de manière considérable à la préservation de la biodiversité au sens large.

La gestion et la conservation des écosystèmes et des services écosystémiques qui en sont issus doivent se poursuivre, car le rythme des prélèvements sur la nature est toujours inquiétant. Les Etats, les gouvernements, les entreprises et les citoyens ont un rôle clé à jouer dans cette dynamique.

L'eau, essentielle à la vie est aujourd'hui une ressource de plus en plus rare, mais cette rareté est distribué d'une façon inéquitable à l'échèle de la planète, ce qui a des conséquences dramatiques dans certaines régions et crée de plus en plus de conflits d'usage et d'accès.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

La pollution est au cœur d'une problématique de santé publique et de condition de vie à améliorer. De nouvelles maladies liées à cette pollution apparaissent et progressent en milieu

urbain. La qualité de vie est affectée et les coûts publics et privés de santé augmentent. La gestion de l'environnement en milieu urbain devient alors un enjeu complexe.

Ce phénomène de pollution s'aggrave quand il se conjugue à un autre phénomène dont l'importance n'est pas moindre : les déchets, les modes de production et de consommation produisent des déchets ménagers, industriels, solides, liquides, etc. Malgré des solutions de traitement de plus en plus coûteuses pour les collectivités, le problème de la gestion des déchets demeure récurrent.

L'humanité est ainsi confrontée à une diversité d'impacts sérieux sur les systèmes environnementaux essentiels pour sa propre survie et celle des générations futures, et à d'importantes inégalités sociales.

L'économie de l'environnement et des ressources naturelles est considéré comme un élément de solution. Pour l'organisation des nations unies (ONU), l'économie verte et inclusive est une approche, un outil pour le développement durable.

### **2. La finance comportementale**

Etant un domaine de recherche qui vise à mesurer l'influence de la psychologie sur la finance de marché. Cette théorie innovante née ces 40 dernières années permet d'expliquer certains comportements imprévisibles des investisseurs, et vient nuancer, voire contredire l'idée que les marchés financiers obéissent à des lois parfaitement rationnelles.

Cette discipline peut aider à comprendre pourquoi certains investisseurs peuvent être réticents à s'engager dans des projets ou des entreprises vertes, malgré leur potentiel financier et environnemental.

La finance comportementale peut influencer la finance verte en mettant en lumière les comportements irrationnels qui peuvent entraver l'adoption d'investissements durables. Comprendre ces points peut aider à concevoir des stratégies et des produits financiers verts qui contournent ces obstacles comportementaux.



## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

Elle permet d'identifier et d'adapter les investissements dans des initiatives écologiquement durables.

### **3. La théorie du marché efficient**

La théorie du marché efficient est fondée dans les années 1960 par l'économiste américain « Eugène FAMA »<sup>4</sup>. On parle de marché efficient lorsque le prix des titres financiers reflète à chaque instant toute l'information pertinente disponible.

Il existe trois formes d'efficience de marché : faible, semi forte et forte.

Selon la théorie de l'efficience des marchés, les titres s'échangent toujours à leur juste valeur.

Un marché financier est efficient si et seulement si l'ensemble des informations disponibles concernant chaque actif financier coté sur ce marché est immédiatement intégré dans le prix de cet actif. Son prix est modifié à la hausse ou à la baisse selon la teneur de cette information.

Dans la finance verte, les marchés financiers peuvent être efficaces dans l'évaluation des entreprises en fonction de leurs performances environnementales et sociales.

### **4. Théorie de l'investissement responsable**

L'intégration de critères ESG dans les choix d'investissement est une source de performance avérée, les apporteurs des fonds pour le financement de ce type d'investissement intègrent ces critères dans leur stratégie financière, dans un but de rentabilité financière mais en mettant en avant les exigences environnementales, sociales et de gouvernance.

## **Sous-section II : Modèles appliqués à la finance verte**

Le modèle de la finance verte est conçu pour évaluer la rentabilité et la viabilité des investissements dans des projets ayant un impact positif sur l'environnement, elle intègre :

---

<sup>4</sup> Eugène FAMA est un économiste américain, associé très souvent à la théorie de l'efficience informationnelle des marchés financiers.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

### **1. Les coûts environnementaux**

Les activités humaines et économiques exercent des pressions sur les ressources naturelles et l'environnement, ces atteintes sur les milieux naturels ont conduit, pour certains, à des changements écologiques globaux. On peut aujourd'hui observer et mesurer ces impacts sur le climat, la biodiversité et les ressources naturelles comme l'eau.

Ces coûts sont considérés comme invisibles dans les transactions faites quotidiennement, elles pèsent lourdement sur la planète, l'environnement et l'écosystème. Que ce soit les dommages causés par la pollution de l'air et de l'eau, la déforestation, la perte de biodiversité ou les émissions des gaz à effet de serre, ces coûts ne cessent d'augmenter. Pourtant, ils ne sont pas toujours pris en compte dans les décisions économiques et politiques.

La crise climatique est l'un des exemples des coûts environnementaux. Les événements météorologiques extrêmes se multiplient causant des dégâts économiques et sociaux considérables. Les coûts des catastrophes naturelles liées au changement climatique sont en hausse, ce qui met en péril et en difficultés les économies et les différentes sociétés de monde entier.

La finance verte, contrairement à la finance traditionnelle, intègre dans son modèle une portée environnementale, son ambition étant de contribuer à la décarbonation de l'économie, au ralentissement du réchauffement climatique et au développement d'une économie durable pour l'environnement.

Les entreprises commencent à intégrer les dépenses liées à leur impact sur l'environnement dans leur politique budgétaire et financière, des systèmes de préventions sont mis en marche, des dépenses fiscales mais aussi d'autres charges qui sont liées à la gestion de leur impact environnemental, jouent un rôle très important pour verdir à long terme leurs investissements.

La finance verte fait en sorte de bien orienter les ressources financières, dans des activités qui minimisent au maximum les coûts, en plus de la bonne utilisation des ressources naturelles en gardant un œil sur la protection de l'environnement, de l'écosystème et la biodiversité.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

Généralement, « les entreprises qui font le choix de suivre périodiquement leurs coûts environnementaux tendent à avoir de meilleures performances environnementales et financières que leurs concurrents. »<sup>5</sup>

### **2. Les bénéfices sociaux**

Dans ce modèle, on s'intéresse d'une façon très objective aux bénéfices tiré par la société vis-à-vis de la finance verte.

Un débat est né, par rapport à la rentabilité et les bénéfices sociaux de l'éco-investissement, par rapport à la finance traditionnelle, de nombreuses études ont montré que les investissements verts peuvent offrir des rendements compétitifs, en associant deux points, un rendement financier et un rendement sociétal équitable.

Cette finance offre une multitude de bénéfices sociaux, elle stimule l'emploi dans plusieurs secteurs verts, on trouve un besoin de main d'œuvre important dans les domaines des énergies renouvelables, les nouvelles technologies et solutions vertes, la même chose aussi pour les secteurs connexes tels que l'agriculture durable, la gestion des déchets, les transports publics écologiques.

### **3. Les risques liés au changement climatique**

La finance verte comporte des risques extra-financiers, qui peuvent causer des dommages considérables, aux institutions financières, notamment le risque de non-conformité aux nouvelles réglementations.

Mesurer le risque climatique, qui représente une menace pour la liquidité des banques et institutions financières. Avec l'émergence des enjeux liés au risque climatique, ces dernières doivent s'adapter.

Les risques climatiques obligent les banques, à faire face aux transformations profondes qui touchent leurs produits financiers, en fonction de degré de maturité de chaque établissement, les solutions à ces risques devront être agiles et pragmatiques tout en répondant aux challenges posés par le besoin de données, en maîtrisant le coût de cette transformation.

---

<sup>5</sup> Enquête sur les pratiques de gestion environnementales réalisée par - HENRY, J.F., BOURAL, O., et ROY, M.J de la FSA. (2009-2010), « Programmation de recherche », Centre interuniversitaire de recherche en analyse des organisations, Paris.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

### **4. Allocation de portefeuille durable**

Elle implique des investissements dans des entreprises ou des fonds, qui intègrent des critères environnementaux, sociaux ou de gouvernance dans leurs activités. Cela peut inclure les différents secteurs écologiques.

Pour la création d'une allocation de portefeuille durable, l'investisseur doit faire des recherches approfondies sur les fonds ou entreprises qui correspondent le mieux aux valeurs et objectifs de développement durable, en associant la recherche de rendement avec le respect des critères environnementaux.

### **Section III : Contexte environnemental et développement durable**

L'homme est responsable des modifications qui touchent l'environnement, via ses activités et son mode de vie, qui peuvent avoir des impacts positifs autant que négatif.

L'intégration de l'environnement dans la réflexion financière et de développement est devenue indispensable pour essayer de mettre fin aux méfis de la mauvaise gestion des richesses naturelles.

Dans cette section, qui sera répartie en deux sous sections, nous essaierons de faire un aperçu sur le contexte environnemental et en deuxième lieu, de financement de développement durable.

#### **Sous-section I : Etat de l'environnement**

Cette sous-section nous exposera les différents concepts liés à l'environnement, elle intègre :

##### **1. Définition de l'environnement**

- L'environnement est défini comme l'ensemble des éléments qui entourent une espèce.
- Ces éléments contribuent pour certains à assurer les besoins naturels des espèces.
- L'environnement peut être également défini comme la composition de conditions naturelles physiques, chimiques ou biologiques qui agissent sur les organismes vivants et les activités humaines.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

### **2. L'économie et l'environnement**

L'intérêt croissant que suscitent les questions d'environnement dans les discussions se rapportant à la politique économique peut être attribué à plusieurs facteurs qui sont liés les uns aux autres :

- Une conscience de plus en plus aiguë que les problèmes environnementaux ont des dimensions économiques importantes auxquelles il convient d'accorder toute l'attention voulue si l'on veut améliorer les conditions de vie de la collectivité.
- La reconnaissance du fait que les redevances et autres instruments économiques, qui ont des incidences importantes à l'échelle macro-économique et sur la structure des économies, joueront sans doute un rôle essentiel dans ce processus.
- Le fait que certaines insuffisances du marché ou distorsions, sans lien direct avec l'utilisation des ressources de l'environnement, peuvent aboutir à des résultats sous-optimaux du point de vue de l'environnement, par exemple lorsque la congestion de la circulation en zone urbaine se traduit par une augmentation des émissions de gaz d'échappement, pour un volume donné de déplacements.
- Le caractère transfrontière, voire mondial, de beaucoup de problèmes environnementaux, qui rend plus nécessaire encore la coordination internationale des politiques d'environnement : les inquiétudes suscitées par les effets de certaines émissions sur la couche d'ozone et le climat à l'échelle mondiale, qui sont à l'origine de nouveaux débats, en sont les exemples les plus notables.

### **3. La finance durable et indices environnementaux**

Le système économique actuel connaît une transition : le capitalisme traditionnel, basé sur la génération de profits, évolue vers un capitalisme responsable, fondé sur l'idée de générer de la valeur pour toutes les parties prenantes. Grâce à ce changement de paradigme, la finance change également d'apparence. En effet, on parle de plus en plus de financement durable, qui est fondamental pour les entreprises qui décident de s'engager sur la voie de la durabilité.

#### **Sous-section II : Le financement du développement durable**

Le développement durable est devenu une obsession, pour l'ensemble des pays. La durabilité et la pérennité à court mais essentiellement à long terme, en pensant à la protection de l'environnement mais aussi aux générations futures. Le financement de ce développement via

## Chapitre I : Introduction à la finance verte

différents produits et instruments connaît une grande évolution, cette nouvelle tendance s'est accentuée ces dix dernières années.

### 1. Le développement durable

L'approche de développement durable cherche à trouver un équilibre harmonieux entre les besoins socio-économiques actuels et la préservation des ressources naturelles pour les générations futures, en intégrant des critères écologiques, économiques et sociaux.

#### 1-1- Définition de développement durable

Le développement durable, « *sustainable development* » s'impose aujourd'hui comme une nécessité. Il est défini par (Gro Harlem Brundtland, 1987), comme : « un développement qui répond aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs »<sup>6</sup>.

En d'autres termes, c'est gestion rationnelle des ressources humaines, naturelles et économiques en vue de satisfaire les besoins essentiels de l'humanité à très long terme. Il est donc question d'exploiter les ressources de la planète avec parcimonie, sans dépasser leur capacité de renouvellement naturel et atteindre leur seuil d'épuisement.

#### 1-2- Les piliers du développement durable

Le développement durable se repose sur des piliers, qui forment un ensemble de bonnes pratiques qui doivent être respectées à toutes les échelles, ce développement durable est fondé sur les trois piliers suivants :

##### ✓ Le pilier économique

Il repose sur plusieurs principes et stratégies visant à concilier la croissance économique avec la préservation de l'environnement et l'amélioration du bien-être social. Cela implique la promotion d'une croissance économique qui prend en considération les capacités de notre planète à soutenir les activités humaines, on le remarque principalement dans les principes de base de « l'économie circulaire »<sup>7</sup>.

---

<sup>6</sup> Mme. Gro Harlem BRUNDTLAND , Première ministre norvégienne et présidente de la commission mondiale sur l'environnement et le développement au nom de l'ONU, 1987.

<sup>7</sup> L'économie circulaire : est un modèle de production et de consommation qui consiste à partager, réutiliser, réparer, rénover et recycler les produits et matériaux existants le plus longtemps possible pour afin qu'ils

## Chapitre I : Introduction à la finance verte

### ✓ Le pilier environnemental

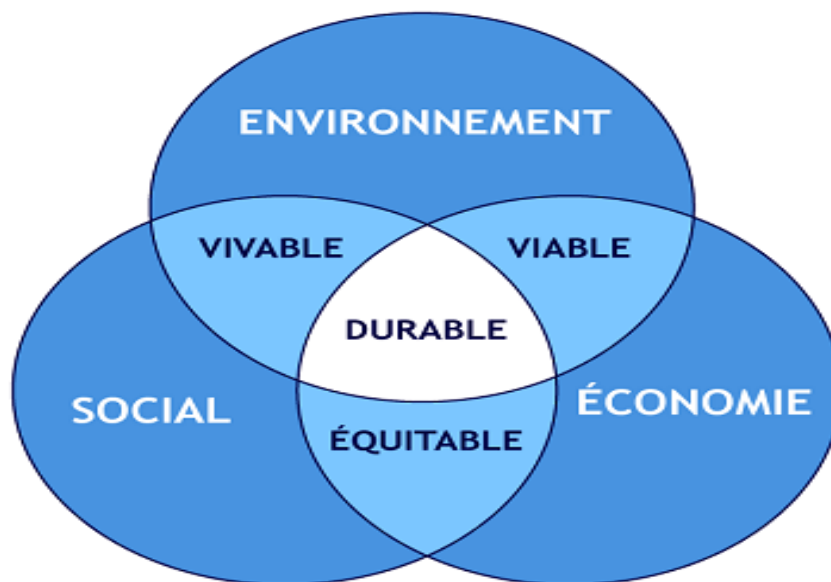
Pour éviter différentes catastrophes, telles ; la pollution, le déséquilibre de l'écosystème, réduire l'empreinte carbone causée par l'homme passe par un changement de mode de vie, mais une gestion rationnelle des ressources, via une réduction des déchets et une valorisation de ceux que l'on produit, une meilleure utilisation des matières premières.

L'objectif est de veiller à la sauvegarde de l'équilibre naturel de la planète tout en limitant l'impact des activités humaines sur la planète.

### ✓ Le pilier social

Qui garantit l'accès aux ressources et services de base à tout le monde, ce pilier s'attache à créer des sociétés où chaque individu a la possibilité de s'épanouir, sans compromettre les besoins des générations futures. Cela implique la promotion de l'égalité des chances, l'accès à des services de base tels que la santé, l'éducation, mais aussi contribuer à la création des opportunités économiques justes et durables.

**Figure 3: Les piliers du développement durable**



Source : Schéma de développement durable « NOCTEA »

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

L'économie de l'environnement est considéré comme un outil du développement durable, les activités humaines ont considérablement évolué, passant d'une activité économique à but lucratif, au détriment d'une équité sociale mais aussi en épuisant nos richesses naturelles et environnementales, l'approche durable est devenue une nécessité pour la réalisation des objectifs durables de la finance verte, une croissance économique durable en l'associant à une équité sociale et en protégeant l'environnement et l'écosystème.

### **1-3 Les objectifs de développement durable**

Aussi appelés objectifs mondiaux, ont pour rôle d'éradiquer les différents fléaux qui touchent la société tels que la pauvreté, de protéger l'environnement mais aussi l'avenir des générations futures. Ce sont des objectifs fixés en 2015 dans le cadre de l'agenda 2030 :

- Pas de pauvreté : Eliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde ;
- Eliminer le fléau lié à la famine ;
- La bonne santé et le bien être des individus ;
- Une éducation de qualité ;
- Eau propre et assainissement ;
- Energie propre et d'un coût abordable ;
- Travail décent et croissance économique ;
- Promouvoir une industrie durable ;
- Villes et communautés durables ;
- Production et consommation responsables ;
- Des mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques ;
- Vie aquatique : la protection des océans, les mers et les sources marines ;
- Vie terrestre : Préserver les écosystèmes terrestres ;
- Inégalité réduite ;
- Egalité entre les sexes ;

#### **1. Le financement du développement durable**

Le plus grand défi des nations est la réalisation de leurs plans du développement durable, en se concentrant sur financement des investissements verts, de trouver des instruments et moyens de financement à allouer à des projets qui favorisent la croissance économique durable.



## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

### **1-1- Les instruments de la finance verte**

Comme la finance classique et traditionnelle, la finance verte cherche à attirer des ressources de financement pour booster des investissements qui ne sont pas financièrement très viables à court terme, contrairement aux principes de la finance traditionnelle.

#### **A- Les obligations vertes**

Les obligations vertes sont similaires aux obligations classiques en termes de structure, mais les fonds levés sont spécifiquement destinés à des projets verts. Les obligations vertes peuvent financer une variété de projets, allant de la construction de parcs éoliens à l'amélioration de l'efficacité énergétique des bâtiments. Elles sont généralement émises avec une maturité de 5 à 10 ans, bien que certains projets à long terme puissent nécessiter des obligations avec des maturités plus longues. Les obligations vertes sont soumises à des critères stricts pour garantir que les fonds sont utilisés d'une manière appropriée, ses émetteurs doivent garantir une utilisation des fonds dans des projets verts.

#### **B- Les prêts bancaires à des taux préférentiels**

Ce sont des instruments de financement qui offrent des conditions avantageuses, telles que des taux d'intérêt réduits ou des périodes de remboursement prolongées ou des prêts avec un différé de remboursement pour soutenir des projets spécifiques ou des initiatives qui contribuent au développement durable.

Ils sont considérés comme une initiative visant à encourager les emprunteurs à investir dans des projets respectueux de l'environnement. Les banques utilisent ces prêts verts pour promouvoir leur engagement en faveur du développement durable et de renforcer leur réputation en tant qu'acteurs responsables dans le secteur financier.

Les institutions financières à travers ce type de produits contribuent efficacement à la transition vers une économie plus verte et aussi à la réduction des impacts environnementaux.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

### **C- Les fonds d'investissement durables (Fonds d'investissement écoresponsables)**

Est un portefeuille d'actions ou de titres de dettes, géré par une société de gestion, tout comme un fonds classique ; la seule différence avec ces derniers est la prise en compte des enjeux extra financiers dans le choix des titres, alors qu'un fonds classique se limite à ne pas prendre en compte que des critères purement financiers dans sa sélection.

### **D- Les prêts bancaires**

Le financement des projets de transition énergétique demeure un grand défi face à leur concrétisation sur le terrain et la mise en œuvre des projets d'énergie renouvelable et d'infrastructure y afférentes. Les banques via des prêts verts destinés au financement des projets verts jouent un rôle prépondérant dans le développement durable et la promotion de ce type d'investissement.

L'engagement des banques et leurs responsables en tant qu'intermédiaires financiers pour la promotion des prêts à accorder pour des activités et des projets internationaux de grande envergure, considérés comme des investissements responsables, avec des avantages tels que des taux d'intérêt bonifiés ou des facilités d'octroi des financements nécessaires pour la réalisation de ces projets, qui auront un impact positif sur l'environnement, sur l'emploi mais aussi sur la croissance économique à moyen et long terme, synonyme d'un développement durable, qui garantirait une certaine équité intergénérationnelle.

### **1-2- Les mesures fiscales et financières**

Pour la protection de l'environnement, mais aussi pour inciter les entreprises et les investisseurs à mieux gérer leurs déchets, des eaux usées et d'autres émissions d'éléments toxiques, les gouvernements ont instauré plusieurs taxes pour réduire les méfaits des différentes industries et activités polluantes, mais aussi en créant des fonds nationaux.

Pour minimiser davantage les effets indésirables sur l'environnement, mais aussi sur la santé des citoyens, des mesures fiscales pour atténuer cette menace environnementale et des fonds pour le financement des différents investissements et projets liés aux objectifs de développement durable et aux différents plans d'actions mis par les Etats.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

On parle de la taxation environnementale, ou la « taxation pigouvienne »<sup>8</sup>, qui propose un outil économique visant à internaliser les externalités négatives, telles que la pollution, en instaurant une taxe sur les activités responsables de ces externalités qui n'étaient pas prises en compte par le marché. Arthur Pigou propose de mettre en place une taxe du montant de l'externalité, afin que le coût social soit le coût effectif. La mise en place d'une telle taxe devrait ainsi réduire les effets négatifs des activités polluantes sur l'environnement.

A titre d'exemple, un raisonnement du même type a été appliqué dans le cadre de la taxe carbone : en taxant les pollueurs, on s'attend à ce que ces derniers réduisent leur pollution.

---

<sup>8</sup> Taxation pigouvienne est une proposition d'Arthur Pigou (1877-1959) de mettre en place une taxe pour réduire la pollution à Londres.

## **Chapitre I : Introduction à la finance verte**

### **Conclusion du chapitre I**

La finance verte est très importante pour la croissance de l'investissement durable, à travers une politique de financement avérée et bien réfléchie par des acteurs de la finance verte, tels que les institutions financières, les banques et établissements de crédits, mais aussi par une intervention efficace du gouvernement via la mise en place d'une bonne dynamique financière, basée sur des produits financiers pro-environnement, équitable et respectueuse de la bonne gouvernance.

Pour ce qui est du développement durable, ce dernier représente l'une des préoccupations essentielles des différentes nations et gouvernements, qui essayent d'associer les différents agents économiques dans une mission à des objectifs qui s'étalent sur une moyenne ou longue durée.

Malgré cette volonté, la finance verte reste novice et dans le besoin d'être encadrée par des lois réglementaires et des produits innovateurs, une volonté réglementaire pour asseoir une politique qui va promouvoir la finance verte, encouragera des initiatives d'investissement vert et durable sera la clé pour réussir cette transition écologique.

**CHAPITRE II**

**GÉNÉRALITÉS SUR LES**

**INVESTISSEMENTS VERTS**

## **Chapitre II : Généralités sur les investissements verts**

### **Introduction du chapitre II**

Depuis des années, investir est synonyme de recherche du gain au détriment de toute autre finalité, la rentabilité des projets réalisés était le seul indicateur de performance.

Ces dernières années, une autre variable faisait son entrée dans l'équation, l'environnement est devenu une priorité, à cause des méfaits de l'industrie qui met la planète en danger par rapport aux différents fléaux tels que la pollution, le déséquilibre de l'écosystème mais aussi l'épuisement massif des ressources sous terraines.

Investir en respectant l'environnement, est une préoccupation de monde entier, on assiste à une nouvelle réflexion économique, des investissements durables, ou verts, qui associe différentes variables, en plus de la rentabilité, faire face aux besoins des consommateurs, l'environnement intervient comme élément important pour toute décision d'investissement.

Une nouvelle tendance qui se confirme, en intégrant de nouvelles approches, thématique, mais aussi des critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance, dans le but d'évaluer les risques et les opportunités.

Dans ce chapitre, nous allons traiter, dans la première section, l'investissement vert, en commençant par une sous-section qui sera consacrée à la compréhension de ce concept ; une deuxième sous-section se focalisera sur l'importance de ce type d'investissement. Dans la deuxième section, nous aborderons les stratégies et différentes approches liées à l'investissement vert, les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance comme facteur essentiel de l'investissement vert ; nous finirons avec la troisième section qui sera consacrée aux défis et opportunités associés à l'investissement vert.

Notre objectif sera de mettre en lumière, l'apport de l'investissement vert dans la concrétisation de la bonne intégration de l'environnement dans le choix des investissements.

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

### Section I : Les investissements verts

Pour mieux comprendre la notion de l'investissement vert, des définitions seront très utiles pour assimiler ce type d'investissement, en passant par les éléments clés liés à ce dernier.

#### Sous-section I : Compréhension de l'investissement vert

Cette sous-section est dédiée à la compréhension des différentes notions liées à l'investissement vert, qu'on détaillera dans les points ci-dessous.

##### 1. Définitions

Une première définition de l'investissement vert le présente comme étant « un investissement prenant en compte, en plus de la traditionnelle rentabilité financière, l'impact environnemental du projet financé et plus largement toutes ses conséquences négatives sur le monde. »<sup>9</sup>

Une autre définition explique que l'investissement vert peut être défini comme le déploiement de capitaux dans des projets, des entreprises ou des instruments financiers qui ont un impact positif sur l'environnement, en favorisant la conservation des ressources naturelles, en promouvant de pratiques durables, c'est une stratégie d'investissement qui vise à concilier la rentabilité financière et responsabilité environnementale, contribuant ainsi à la construction d'une économie plus durable et résiliente.

##### 2. Caractéristiques de l'investissement vert

L'investissement vert englobe plusieurs caractéristiques :

- ✓ **Financement ciblé :** Il est orienté vers le financement de projets et d'entreprises qui contribuent positivement à l'environnement et au développement durable.
- ✓ Il inclue des secteurs tels que les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique, la gestion des déchets, les transports durables, l'agriculture et alimentation durables, les constructions durables, les technologies durables...etc.
- ✓ Son orientation vers l'impact environnemental positif. Les investisseurs cherchent à protéger l'environnement en plus de retour sur investissement financier.
- ✓ L'investissement vert est souvent soutenu par des incitations gouvernementales, à travers des subventions, des réglementations et des mesures fiscales favorables.

---

<sup>9</sup> Voir le lien : <https://fiches-pratiques.daf-mag.fr/Thematique/finance-1199/FichePratique/Qu-est-ce-qu-un-investissement-vert--383230.htm> (consulté le 21/03/2024).

## **Chapitre II : Généralités sur les investissements verts**

✓ L'investissement vert est intégré dans les plans d'action, les stratégies des entreprises et des fonds d'investissements, à cause de la prise de conscience croissante de l'importance de la durabilité à long terme dans la création de valeur économique.

### **3. Les différents domaines d'investissements verts**

On trouve plusieurs secteurs d'activité qui sont considérés comme des projets verts ;

#### **3-1- Les énergies renouvelables**

Les énergies renouvelables constituent un pilier essentiel de la transition énergétique pour toutes les nations, offrant une nouvelle alternative propre et durable. Ces sources d'énergie, telles que l'énergie solaire, l'éolien, l'hydroélectricité...etc. sont abondantes et largement distribuées à travers le monde, les panneaux solaires connaissent une expansion importante dans plusieurs pays.

#### **3-2- L'efficacité énergétique**

Elle se réfère à l'utilisation optimale de l'énergie pour obtenir un même niveau de service ou de confort, tout en réduisant la consommation totale. Les améliorations de l'efficacité énergétique sont souvent considérées comme le moyen le plus rentable et le plus rapide de réduire les émissions de gaz à effet de serre et de lutter contre le changement climatique. Les initiatives d'efficacité énergétique couvrent plusieurs domaines tels que les bâtiments, les transports, l'industrie et l'agriculture, par exemple dans le domaine des bâtiments, des mesures telles que l'installation d'une isolation efficace peut réduire la consommation de l'énergie.

#### **3-3- Transport durable**

Il désigne un transport respectueux de l'environnement. Il aide à préserver la santé publique, les écosystèmes et les ressources renouvelables utilisées. Le transport public implique une prise de conscience de la part de tous les acteurs du transport qui doivent s'engager dans le développement durable. L'association du développement durable avec le transport passe en effet par l'amélioration de la technologie des véhicules et de tous les types de moyens de transport. Le transport durable concerne aussi l'aménagement du territoire, l'organisation des villes en matière de transports en commun, la sensibilisation des acteurs et des



## **Chapitre II : Généralités sur les investissements verts**

consommateurs à adopter un mode de vie écologique, etc. L'objectif de toutes ces démarches reste le même. Il s'agit de réduire les impacts des moyens de transport sur l'environnement.

### **3-4- Gestion des déchets**

Elle favorise le recyclage et la réutilisation des déchets, elle contribue aussi à générer des opportunités économiques en créant des emplois et en encourageant l'innovation dans les technologies de traitement des déchets. De plus, une bonne gestion des déchets peut aider à prévenir la pollution de l'air, de l'eau et des sols, ce qui contribue à la santé publique et à la préservation des écosystèmes. En investissant dans ce domaine, les gouvernements et les entreprises peuvent donc réaliser à la fois des bénéfices environnementaux, sociaux et économiques.

Les bénéfices économiques découlent de plusieurs facteurs, la réduction des coûts liés à l'élimination des déchets en favorisant le recyclage et la valorisation, ce qui peut être moins coûteux que l'envoi des déchets en décharge, la création de nouvelles industries de recyclage et de récupération stimule l'emploi et favorise la croissance économique locale.

### **3-5- Agriculture et alimentation durables**

L'agriculture et l'alimentation durables offrent des avantages. En adoptant des pratiques agricoles durables telles que l'agroécologie ou l'agriculture biologique, les agriculteurs peuvent réduire leurs coûts d'intrants, tels que les pesticides et les engrais, tout en préservant la fertilité des sols à long terme.

La demande croissante des consommateurs pour des aliments durables crée de nouvelles opportunités commerciales pour les agricultures et les entreprises agroalimentaires. En investissant dans des techniques agricoles durables et en promouvant des chaînes d'approvisionnement alimentaire plus courtes et plus transparentes, elle renforce aussi l'emploi et l'économie de la communauté rurale.

### **3-6- Conservation de la biodiversité**

Les investissements dans la biodiversité sont très essentiels pour maintenir l'intégrité des écosystèmes terrestres et aquatiques, les écosystèmes riches en biodiversité fournissent une multitude de services écosystémiques vitaux, tels que la pollinisation des cultures, la

## **Chapitre II : Généralités sur les investissements verts**

régulation des ravageurs en maintenant un équilibre naturel entre les populations ravageurs et leurs prédateurs naturels.

### **Sous-section II : Importance de l'investissement vert**

Pour réussir la transition écologique, il est indispensable d'investir dans les secteurs clés de la décarbonation, tels que les énergies renouvelables, le transport vert ou le logement durable.

Chaque investissement vert contribue à atteindre les objectifs climatiques tout en créant de l'emploi mais aussi de la croissance économique.

Les dépenses d'investissement verts, publics ou privés, jouent un rôle majeur et d'une grande importance dans les politiques de transition écologique.

#### **1. La décarbonation de l'industrie**

La décarbonation consiste à remplacer des énergies fossiles très émettrices de CO<sub>2</sub> (pétrole, charbon ou gaz) par des énergies renouvelables (éolien, hydraulique, biomasse, solaire, etc.) ou non carbonées (nucléaire). Face aux effets du dérèglement climatique, la décarbonation de l'industrie est un enjeu environnemental, écologique et sociétal fort. Et c'est en plus un formidable levier de performance et de compétitivité pour les entreprises.

Pour décarboner votre site, plusieurs pistes peuvent être explorées, comme la modernisation de vos équipements, l'amélioration de vos outils de production ou les investissements dans de nouvelles technologies. En identifiant, puis en réalisant des actions de décarbonation, vous améliorez l'efficacité énergétique de vos sites industriels, faites une économie substantielle sur votre facture énergétique et réduisez vos émissions de gaz à effet de serre.

Sans oublier que l'amélioration de l'empreinte environnementale est un facteur de motivation pour les parties prenantes de votre entreprise (clients, collaborateurs, partenaires...) qui expriment des attentes de plus en plus fortes en la matière.

#### **2. La lutte contre le changement climatique**

L'investissement vert est très important, dans la lutte contre les changements climatiques, ou le réchauffement climatique est devenue une menace permanente pour l'écosystème mais aussi pour notre survie et celle des générations futures.

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

Le 10 Mai 2005 s'est tenu un « sommet des investisseurs américains et européens qui gèrent des fonds totalisant ensemble plus de 5000 Milliards de Dollars américains au siège de l'ONU à New York »<sup>10</sup> afin de discuter et d'examiner les risques financiers que posent le changement climatique, mais aussi des opportunités pour les entreprises dans la lutte contre ce phénomène et trouver des solutions. À la fin des débats, les participants, comprenant un groupe sans précédent de gestionnaires de fonds de pension, de sociétés d'investissement, de directeurs du trésor public et de fondations, se sont joints à l'Organisation des Nations Unies pour soutenir un nouvel appel exhortant les investisseurs à entreprendre d'urgence une action pour lutter contre le changement climatique.

Ayant réussi depuis le Sommet de novembre 2003 à sensibiliser davantage les investisseurs sur l'impact financier du changement climatique et à encourager les entreprises à communiquer les informations sur les risques, le groupe s'est concentré sur les nouvelles initiatives à prendre. Avec l'entrée en vigueur du Protocole de Kyoto à la Convention-cadre des Nations Unies sur le changement climatique (CCNUCC), les participants ont estimé qu'il était urgent d'examiner les effets qu'auraient des restrictions de carbone sur les portefeuilles des investisseurs et le potentiel d'investissement pour la nouvelle génération des technologies d'énergie propre.

Les participants étaient unanimes sur la mise en place d'un plan après le sommet pour la réduction de l'émission de carbone à trois étapes :

- Première étape : une « Initiative pour encourager la communication des informations sur les risques climatiques », qui s'appuie sur les efforts existants. Cette initiative examinera les émissions des entreprises, les effets sur le climat, les divers scénarios, les analyses stratégiques ainsi que les projets pour faire face aux risques climatiques et aux opportunités.
- Deuxième étape : une initiative lancée par le PNUE et le Pacte mondial de l'ONU, en collaboration avec la communauté des investisseurs institutionnels afin d'élaborer des « Principes de l'investissement responsable » qui définiront la base d'un nouveau type de capital responsable intégrant les objectifs de développement durable à long terme aux obligations des investisseurs, en particulier des fonds de pension.

---

<sup>10</sup> <https://www.un.org/french/pubs/chronique/2005/numero2/0205p75.html> (consulté le 12/03/2024).

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

- Troisième étape : l'établissement d'un « Nouveau Forum pour la coopération internationale des investisseurs pour répondre aux risques climatiques » qui encouragera la collaboration et l'échange d'informations parmi les investisseurs pour répondre aux risques financiers que pose le changement climatique et gérer les opportunités. Ce forum leur fournira des informations, organisera des discussions et leur permettra de coordonner leurs efforts.

### 3. Création de l'emploi

Les investissements verts créent de l'emploi dans les secteurs d'activité axés sur la durabilité environnementale. Les industries dans des énergies renouvelables, l'efficacité énergétique et autres activités durables voient une hausse de la demande de main d'œuvre qualifiée.

Selon l'organisation de coopération et de développement économique (OCDE, PARIS, 2011), l'investissement dans les énergies renouvelables pourrait se traduire par la création de 20 millions d'emplois dans le monde d'ici à 2030 : 2.1 millions d'emploi dans la production d'énergie éolienne, 6.3 millions dans l'énergie solaire photovoltaïque et 12 millions dans les biocarburants agricoles et industriels »<sup>11</sup>.

En Algérie, l'emploi généré par les investissements verts sont difficiles à quantifier pour diverses raisons. La faiblesse des pratiques de tenue et de diffusion des statistiques en Algérie.

Des activités nouvelles ont vu le jour en Algérie, même si avec de faibles apports à l'instar de ces filières :

- Etudes de potentiel de site et dimensionnement ;
- Etude et conception de stations éoliennes ;
- Etude et conception de stations solaires ;
- Etudes de besoins et élaboration de cahiers de charges fonctionnel et technique ;
- Planification, suivi et gestion de projet en installation de stations solaire et éolienne ;
- Installation de systèmes photovoltaïque pour électrification ;
- Installation de systèmes photovoltaïque pour l'éclairage public ;
- Installation de systèmes photovoltaïques pour le pompage ;
- Maintenance de stations et d'équipements photovoltaïques ;

---

<sup>11</sup> OCDE. (2011), « Vers une croissance verte, organisation de coopération et de développement économique », Paris, p.11.

## **Chapitre II : Généralités sur les investissements verts**

- Importation, distribution et commercialisation d'équipements solaires (modules photovoltaïques, batteries solaires, et autres.

De même que des nouveaux métiers ont été créés suite à l'avènement de ces nouvelles activités, tels :

- Installateur de système solaire photovoltaïque.
- Électricien de maintenance des systèmes solaires photovoltaïques.
- Electrotechnicien en énergies renouvelables.
- Technicien de système solaire thermique.
- Chef de projet solaire photovoltaïque.
- Chargé d'études solaires.
- Chargé d'études en énergie renouvelable.
- Chef de projet éolien.
- Responsable d'exploitation de parc éolien.
- Chercheur dans le domaine des énergies renouvelables.
- Formateur en énergie renouvelable.
- Technicien en géothermie.

### **4. La croissance économique verte**

Selon l'OCDE, « la croissance verte signifie promouvoir la croissance économique et le développement tout en veillant à ce que les actifs naturels continuent de fournir les ressources et services environnementaux dont dépend notre bien-être. »<sup>12</sup>, elle cherche à promouvoir une croissance purement verte qui a pour but la réduction de l'impact environnemental de la croissance économique en augmentant l'efficacité des ressources et en adoptant des technologies propres.

### **Section II : Stratégies et approches de l'investissement vert**

Etant un domaine qui se concentre sur le financement des projets et des entreprises qui favorisent et travaillent pour asseoir des pratiques durables, écologiques et socialement responsables, ses stratégies et ses approches tournent auteurs de l'environnement, la société et la gouvernance.

---

<sup>12</sup> Voir le lien :<https://www.oecd.org/fr/croissanceverte/quest-cequelacroissanceverteetcommentpeut-elleaideraassurerundeveloppementdurable.htm> (consulté le 14/03/2024).

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

### Sous-section I : Approches de l'investissement vert

Différentes approches pour investir de manière responsables, sont essentielles pour contribuer positivement à l'environnement et à la société tout en générant des rendements financiers.

#### 1. L'approche négative

Cette approche consiste à adopter des approches d'exclusion pour gérer tout ou partie de portefeuille d'investissement. Cette approche fait souvent appel à des « filtres négatifs »<sup>13</sup>, qui éliminent d'un portefeuille les investissements ne respectant pas certains critères, que ce soit pour des raisons d'ordre éthique ou de profil « ESG » médiocre.

L'exclusion d'actions ou d'obligations d'entreprises ou de secteurs spécifiques permet aux investisseurs d'aligner leurs investissements sur leurs valeurs morales. Dans de nombreux cas, les investisseurs excluent les valeurs de secteurs controversés tels que le tabac, l'alcool, les jeux de hasard, les armes à feu.

Le filtre négatif ne signifie pas nécessairement d'éviter totalement certains secteurs. Dans certains cas, il peut y avoir des « seuils de matérialité »<sup>14</sup>. Par exemple, si une entreprise diversifiée tire 10% de ses revenus de la vente du tabac, elle pourra dans certains cas être incluse dans l'univers d'investissement, alors qu'une entreprise tirant 100 % de ses revenus du tabac en serait exclue.

Dans d'autres cas, les investisseurs choisissent de désinvestir ou d'exclure complètement certaines valeurs de leurs portefeuilles, encore une fois, généralement pour mieux aligner leurs portefeuilles sur leurs valeurs, les investisseurs de l'économie verte peuvent exclure définitivement des investissements dans des portefeuilles ou des fonds qui ne respectent les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

#### 2. L'approche positive

L'autre approche majeure de l'investissement durable se concentre sur les facteurs « ESG » pour trouver les meilleures opportunités d'investissement plutôt que d'éviter simplement certains secteurs ou certaines industries. Cette approche, qui s'est considérablement

---

<sup>13</sup> Il consiste à exclure les entreprises qui ne respectent pas des critères sociaux ou environnementaux spécifiques.

<sup>14</sup> C'est un seuil de signification qui détermine si un investissement doit être exclu ou pas.

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

développée ces dernières années, intègre les critères « ESG » comme une source de création de valeur. Cela implique souvent de recourir aux notes « ESG » internes et/ou externes au cours du processus d'investissement. Les investisseurs accèdent aux informations concernant les profils individuels ESG des entreprises via des notes que nous appelons « Notes ESG »<sup>15</sup>.

A mesure que l'intérêt pour l'investissement ESG s'est développé, plusieurs sociétés ont créé des notes ESG pour permettre aux gérants d'actifs d'investir de manière durable.

Les gérants d'actifs peuvent aussi utiliser ces notes pour éviter des entreprises pouvant paraître attrayantes à la lumière des paramètres financiers classiques mais accusant un retard en termes de note ESG. Les gérants d'actifs peuvent ajouter de la valeur en évitant les actions ou les obligations présentant des risques mis en évidence dans leur score ESG.

### 3. Approche de l'investissement thématique

L'investissement thématique ou d'impact, selon le « GIIN »<sup>16</sup> « est un investissement réalisé dans l'intention de produire un impact social ou environnemental mesurable en même temps qu'un profit financier ». « On peut définir l'impact comme étant l'effet final que produit une action sur des bénéficiaires, effet qui aura été recherché à l'avance et répondant à un enjeu clairement identifié »<sup>17</sup>

Outre le rendement financier, on caractérise les investissements d'impact avec trois concepts : l'intentionnalité, l'additionnalité et la mesure d'impact.

#### ✓ L'intentionnalité

L'intentionnalité dans les investissements verts se réfère à l'objectif délibéré de générer des bénéfices environnementaux ou sociaux en plus des rendements financiers, l'investisseur identifie une cause à résoudre au moyen de son investissement, telle que la protection de l'écosystème, la lutte contre les changements climatiques et la protection des espèces en voie de disparition.

---

<sup>15</sup> Ce sont des notes attribuées par des agences de notation selon les critères ESG (<https://neuroprofiler.com/article-les-notations-esg/>).

<sup>16</sup> GIIN : « Global Impact Investing Network ».

<sup>17</sup> Investissement d'impact ou investissement thématique ([www.privatebanking.societegenerale.com/fr/actualites/investissement-impact-investissement-thematique/](http://www.privatebanking.societegenerale.com/fr/actualites/investissement-impact-investissement-thematique/)).

## **Chapitre II : Généralités sur les investissements verts**

### **✓ L'additionnalité**

Est un point très important dans le domaine des investissements responsables. Elle se réfère à l'impact positif et supplémentaire qu'un investissement apporte pour la réalisation des objectifs de développement durable. L'additionnalité évalue si l'investissement permet de réaliser des bénéfices environnementaux ou sociaux qui n'auraient pas eu lieu autrement. Son importance est de maximiser l'impact des ressources financières dans la création des effets environnementaux et sociaux positifs. La justification de choix de l'investissement et son efficacité.

### **✓ La mesure d'impact**

Concerne des éléments de mesure, à caractériser selon la nature du projet, dans les investissements verts la mesure d'impact est essentielle pour évaluer l'efficacité des investissements en termes de bénéfices environnementaux et sociaux. Elle permet non seulement de vérifier et de s'assurer que les objectifs fixés sont atteints, mais aussi de renforcer la transparence et la crédibilité des investissements durables.

L'objectif principal est de s'assurer que les investissements génèrent des résultats positifs par rapport aux critères « ESG »

Son impact permet aux investisseurs de prendre des décisions éclairées et de réajuster les stratégies en fonction des résultats observés.

Mesurer l'impact de ce type d'investissement fournit des informations claires et vérifiables sur les investissements et son respect des normes de protection des principes de base de l'économie verte.

## **Sous-section II : Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance**

De nombreuses sociétés essaient d'intégrer dans leur politique de gestion des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, ces critères qui mettent l'accent sur la durabilité et les performances à long terme, surtout dans un monde qui s'ouvre davantage sur les principes d'une nouvelle économie plus responsable.

### **1. Définition des critères ESG**

Selon l'autorité des marchés financiers française « AMF », pour environnement, social et de gouvernance, permettent d'évaluer une entreprise en dehors des critères financiers habituels.



## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

Ils prennent en compte de nombreux aspects dans la gestion et l'impact de la société, et sont à la base de nombreuses stratégies d'investissement responsable.

### 2. Eléments clés des critères ESG

Dans la finance durable, investir prend en compte différents critères :

#### ✓ **Le critère environnemental**

Ce critère prend en compte différents aspects de l'impact de la société sur l'environnement.

Il suit des indicateurs comme :

- Les émissions de gaz à effet de serre ;
- La consommation d'électricité ;
- Le recyclage des déchets ;
- L'utilisation d'énergies fossiles, etc.

Ce critère ne concerne pas uniquement les sociétés dont l'activité est orientée vers la transition énergétique et écologique. En effet, une société évoluant dans un secteur polluant peut investir dans la recherche et le développement pour rendre ses activités moins polluantes, ou encore mettre en place une chaîne de traitement spécifique de ses déchets. Elle pourra donc être notée selon le critère environnemental, en fonction de l'importance et de l'efficacité des actions qu'elle met en place.

#### ✓ **Le critère social**

Le critère social de l'ESG rend compte de l'impact humain d'une entreprise, depuis ses employés et ses consommateurs jusqu'aux communautés au sein desquelles elle opère. Les pratiques des employés et des travailleurs, les normes de santé et de sécurité, la santé mentale, le succès auprès des clients et les relations avec les communautés font partie de cette catégorie. Les entreprises rendent également compte de questions d'équité, le succès auprès des clients, y compris les responsabilités liées aux produits « en ce qui concerne la sécurité et la qualité de leurs produits ».

#### ✓ **Gouvernance de l'entreprise**

La gouvernance concerne la direction d'une entreprise, la rémunération des dirigeants, les audits, les contrôles internes et les droits des actionnaires. Les investisseurs veulent savoir s'ils peuvent faire confiance à l'entreprise et quel type de décisions sont prises à huis clos. La composition du conseil d'administration, les lignes directrices en matière de rémunération des dirigeants, les contributions politiques et le lobbying, ainsi que les meilleures pratiques en

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

matière de recrutement et d'intégration sont autant de facteurs susceptibles d'influer sur la note attribuée à une entreprise en matière de gouvernance.

### 3. L'évaluation des critères ESG

Considérés comme des critères extra-financiers, leur évaluation est un processus essentiel pour les investisseurs et les entreprises cherchant à comprendre et à améliorer leurs performances en matière de durabilité et de responsabilité sociale.

#### ✓ L'analyse ESG

Une analyse ESG est un processus d'évaluation qui mesure l'impact environnemental, social et de gouvernance d'une entreprise:

- **Environnemental** : Cette dimension jauge comment une entreprise gère ses impacts sur l'environnement, comme les émissions de gaz à effet de serre, la gestion des déchets et la conservation des ressources.
- **Social** : elle se concentre sur la manière dont la société interagit avec ses salariés, clients et les communautés locales.
- **Gouvernance** : Examine la structure de gouvernance de l'organisation, sa transparence, ses pratiques éthiques et la gestion des conflits d'intérêts.

#### ✓ Le score ESG

Le score ESG est une mesure quantitative qui évalue la performance d'une entreprise en matière de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ce score est utilisé par les investisseurs et les analystes pour juger de la durabilité et de la responsabilité éthique d'une entreprise, et il influence souvent les décisions d'investissement.

Le score ESG est calculé en analysant des données spécifiques dans les trois domaines :

- **Environnemental** : comme les émissions CO<sub>2</sub>, la gestion des ressources naturelles.
- **Social** : comme le bien être des employés, l'engagement communautaire.
- **Gouvernance** : comme la transparence des pratiques commerciales, la structure de la direction.

Le calcul de ce score ESG varie selon les agences d'évaluation, elle peut inclure l'analyse des rapports publics, des données financières, de politiques d'entreprises, mais aussi à travers différentes enquêtes réalisées pour la collecte des données exploitables.

Le score ESG est interprété selon son importance, un score élevé indique généralement qu'une entreprise est performante dans la gestion des risques et opportunités associés aux

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Cela peut suggérer une meilleure résilience à long terme et une gouvernance d'entreprise responsable.

Les investisseurs utilisent ce score pour identifier les entreprises qui correspondent à leurs critères de durabilité et de responsabilité sociale. Un score ESG élevé attire ceux qui sont soucieux de l'environnement et de l'éthique, tandis qu'un score faible signale des risques potentiels.

### 4. Les agences de notation ESG

Depuis les années 2000, de nouveaux types d'agences de notation se sont développées en dehors du domaine financier, on parle de plus en plus d'agences qui intègrent les critères ESG dans leur évaluation des investissements et des entreprises. En plus des performances économiques, elles intègrent les différentes pratiques des Etats, d'émetteurs publics comme les banques, et des entreprises au niveau environnemental et social.

A la différence des agences de notation classiques, les plus grosses agences de notation extra-financière se trouvent en Europe.

#### 4-1- Définition

Selon l'AMF, « une agence de notation extra-financière est une société chargée d'évaluer la politique ESG d'un acteur économique (entreprise, Etat ou collectivité), cette évaluation permet notamment d'éclairer les investisseurs dans leurs décisions d'investissement. La notation extra-financière se développe depuis plusieurs années en parallèle de l'essor des produits financiers durables ou responsables »<sup>18</sup>.

#### 4-2- Rôle des agences de notation extra-financière

Les agences de notation extra-financière peuvent être spécialisées, certaines prenaient en considération les trois critères ESG et d'autres un ou deux des critères ESG.

Leur rôle est de s'appuyer sur des données publiques issues des entreprises (rencontre, enquêtes, questionnaires. etc.) ou des organisations gouvernementales et des syndicats.

---

<sup>18</sup> Voir le lien : [https://amf-france.org/fr/espace-epargnants/comprendre-les-produits-financiers/finance-durable/comprendre-la\\_finance-durable/agences-de-notation-extra-financiere-quel-est-leur-role](https://amf-france.org/fr/espace-epargnants/comprendre-les-produits-financiers/finance-durable/comprendre-la_finance-durable/agences-de-notation-extra-financiere-quel-est-leur-role) (consulté le 09/04/2024).

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

Son rôle est d'émettre des notes sur le respect de quelques critères purement rattachés à l'investissement socialement responsable. Ces notes sont utilisées par les investisseurs qui défendent l'idéologie environnementale sociale et la bonne gouvernance.

### Section III : Défis et opportunités

L'investissement vert connaît une croissance dans le monde financier. En se concentrant sur les entreprises qui favorisent des pratiques environnementales responsables. Concilier le rendement financier et l'impact positif sur la planète et la société. Une double ambition (rendement et protection de la planète), ce qui représente des défis tels que le « greenwashing »<sup>19</sup>, la diversité des normes et les coûts initiaux élevés. Mais aussi des opportunités significatives : stimulant de l'innovation, la promotion de la transition énergétique, et répondre aux attentes des consommateurs et des régulateurs en matière de durabilité.

#### Sous-section I : Les défis de l'investissement vert

L'investissement vert fait face à plusieurs défis majeurs, qu'on traitera dans les points ci-dessous :

##### 1. Greenwashing

Ce terme est souvent utilisé par les ONG pour stigmatiser les entreprises qui tentent d'afficher des préoccupations environnementales qu'elles sont loin d'avoir dans leurs pratiques. Il existe plusieurs types de Greenwashing :

###### ✓ **Le marketing trompeur (Greenlabeling)**

Il s'agit d'utiliser des termes ou des slogans écologiques vagues ou non réglementés, tels que vert, naturel ou respectueux de l'environnement, sans fournir de preuves tangibles ou de certifications vérifiables pour étayer ces affirmations.

###### ✓ **L'exagération des réalisations environnementales (Greenlighting)**

Consiste à exagérer ou embellir les efforts environnementaux, en mettant en avant de petits changements ou des initiatives isolées comme des réussites majeures, alors qu'ils ont un impact limité sur l'environnement. Il s'agit aussi de détourner l'attention des problèmes environnementaux réels de l'entreprise en mettant en avant des initiatives ou des projets

---

<sup>19</sup> Est une méthode de marketing qui consiste, pour les entreprises, à utiliser l'argument écologique auprès du public afin de se donner une image éco responsable, alors que la réalité est tout autre et leurs pratiques loin d'être à la hauteur des allégations.

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

mineurs, souvent sans rapport direct avec leurs activités principales, dans le but de se présenter comme une entreprise respectueuse de l'environnement.

### ✓ **Minimisation des impacts négatifs**

Certains acteurs économiques peuvent minimiser ou même ignorer les impacts environnementaux négatifs de leurs activités principales, en se concentrant uniquement sur des aspects positifs ou en prétendant qu'ils sont neutres en carbone ou zéro déchet sans prendre en compte l'ensemble de leur chaîne de valeur.

### ✓ **La multiplication des engagements (Greenwashing)**

Il s'agit de prendre des engagements écologiques multiples, et d'en changer régulièrement afin d'entretenir la confusion des parties prenantes au sujet de son engagement réel.

### ✓ **Intégration des alliances environnementales (Greenwashing)**

Il s'agit d'intégrer des coalitions ou des alliances environnementales, et de multiplier les signatures de pactes et accords, juste pour donner l'impression d'un investissement environnemental, sans engagement réel de respecter ses différents engagements.

## **2. Absence de consensus**

Par rapport à la mesure de l'impact non financier et les défis posés par l'opposition politique à l'investissement ESG. Il existe plusieurs labels pour définir ce qui constitue un investissement vert. Cette diversité peut semer la confusion parmi les investisseurs. Avoir un consensus et une standardisation des critères et des méthodologies par le développement et l'adoption des cadres communs pour la mesure de l'impact non financier. En outre identifier et harmoniser les indicateurs clés de performance pour les impacts environnementaux et sociaux fera en sorte d'aboutir à ce consensus qui présente un défi majeur pour les pro-investissements écologiques.

## **3. Le manque de standardisation des performances ESG clés**

La bonne santé de l'investissement responsable passera par une standardisation des informations ESG. Selon le rapport « Morningstar »<sup>20</sup>. En ce qui concerne la divulgation des produits ESG, le régime le plus avancé reste le régime de divulgation de la finance durable de l'UE, ou SFDR, un élément clé du plan d'action plus large de l'UE. C'est simple pour les produits domiciliés ou investis en Europe, mais ceux en dehors de l'UE ne sont pas liés par les

---

<sup>20</sup> Une entreprise de gestion d'actifs fondée en 1984 et basée à Chicago, aux États-Unis.

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

mêmes restrictions, ce qui rend la comparaison directe presque impossible", confie (Andy Pettit), directeur de la recherche sur les politiques chez Morningstar EMEA. "Ces difficultés sont susceptibles de s'aggraver à mesure que de plus en plus de pays développent leurs propres taxonomies et cadres de classification, chacun avec un ensemble unique d'exigences et de délais.

### 4. Équilibrer les rendements financiers et les impacts sociaux

Les investisseurs ISR peuvent être confrontés à un compromis entre atteindre leurs objectifs financiers et respecter leurs valeurs sociales et leur éthique. Alors que certaines études suggèrent que l'ISR peut générer des rendements comparables, voire supérieurs à l'investissement conventionnel, d'autres ont constaté que l'ISR peut entraîner des rendements inférieurs ou des risques plus élevés, dans la mesure où les investisseurs peuvent devoir sacrifier certaines opportunités rentables ou diversifier moins leurs portefeuilles. Par exemple, un investisseur ISR peut éviter d'investir dans une société de tabac qui réalise des bénéfices élevés et une faible volatilité, mais qui contribue également à des problèmes de santé et à des coûts sociaux. Alternativement, un investisseur ISR peut investir dans une entreprise sociale qui a une mission et un impact social positifs, mais qui est également confrontée à des défis et à des incertitudes financières. Par conséquent, les investisseurs ISR devront peut-être accepter des rendements inférieurs ou des risques plus élevés en échange d'impacts sociaux plus élevés, ou vice versa.

### 5. Les forces anti ESG

Des forces visent à empêcher les entreprises de suivre des principes d'investissement soucieux de l'environnement et de la société. Le défi est devenu très grand pour faire face aux diverses personnes ; organisations et parties prenantes qui s'opposent ou attaquent l'utilisation des critères ESG dans la prise de décision. Malgré l'absence d'une structure unie ou d'une organisation apparente, selon Dr Tanushree Kain « 70% des hauts dirigeants aux Etats-Unis s'identifient comme républicains sont pour des nouvelles mesures et priorités qui mettent l'accent sur les rendements financiers avant les facteurs ESG, par des moyens alternatifs aux pratiques commerciales et d'investissement. Ce mouvement gagne en attention et en impact, remettant en question les discours ESG »<sup>21</sup>.

---

<sup>21</sup> Qui ce que le mouvement ESG ? (<https://sigmaearth.com>).

## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

### Sous-section II : Opportunités dans les investissements verts

La stratégie de l'investissement responsable se base sur le développement de nouvelles technologies dans le domaine des énergies renouvelables, la recherche mais aussi le développement de nouvelles ressources écologiques et équitables.

Ces investissements socialement responsables offrent malgré les différents défis et obstacles e nombreuses opportunités dans divers domaines.

#### 1. La croissance du marché des obligations ESG

Des signes encourageants indiquent que le marché obligataire sera capable de relever les défis de la croissance verte. Les titres qui intègrent des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) ont le vent en poupe.

Selon l' (IFF)<sup>22</sup> « Les titres obligataires verts qui intègrent des exigences spécifiques en matière d'utilisation des produits, les obligations liées au développement durable dont les coupons dépendent de caractéristiques environnementales des émetteurs et les obligations sociales qui financent des programmes éducatifs ne sont que quelques exemples de structures innovantes en passe de devenir des investissements courants. Jusqu'à présent, les investisseurs les accueillent avec enthousiasme. En 2021, plus de 1 100 milliards de dollars de nouvelles obligations durables ont trouvé preneurs, ce qui a permis à la taille du marché des obligations ESG de largement dépasser les 2 000 milliards de dollars. Selon les recherches menées pour Pictet par l'Institute of International Finance, les émissions pourraient atteindre un rythme de 4 500 milliards de dollars par an d'ici à 2025. Alors que la majeure partie de ces capitaux proviendront des pays développés, les obligations ESG des marchés émergents devraient également en apporter un montant non négligeable. Pour les économies en développement, la finance privée est indispensable pour réaliser les objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies d'ici à 2030 ».

#### 2. Le développement de l'agriculture bio et durable

L'agriculture de précision et numérique offre également des solutions durables pour gérer les niveaux de carbone dans le sol. Cela pourrait ouvrir la voie à un système où les agriculteurs génèrent des crédits carbone et sont récompensés pour la réduction des émissions et la séquestration du carbone. L'entreprise nord-américaine de vente au détail d'engrais et de produits agricoles Nutrien et le fabricant de fertilisants Yara International ont déjà commencé à mettre en place un système d'échange de crédits carbone pour les agriculteurs. Ce marché du

---

<sup>22</sup> Institute of international finance,3 les obligations pour mieux reconstruire », Décembre 2021.

## **Chapitre II : Généralités sur les investissements verts**

carbone présente clairement un énorme potentiel. Nutrien suggère que l'agriculture pourrait être une source majeure de crédits carbone et représenter potentiellement près de 30% du marché total du carbone d'ici 2050. Les biosolutions sont une autre méthode permettant aux agriculteurs de réduire l'utilisation des pesticides chimiques et de les remplacer par des méthodes alternatives telles que les enzymes et les microbes. Les biosolutions peuvent protéger les plantes contre les parasites et les maladies (en remplacement des herbicides, des pesticides et des insecticides). En outre, de nouveaux inoculants biologiques peuvent être appliqués au sol ou à la plante afin d'améliorer la productivité et la santé des cultures, par exemple en rendant les plantes plus efficaces dans leur absorption d'engrais. Dans ces deux catégories, les microbiens ne représentent encore qu'un pourcentage faible à moyennement élevé de la taille totale du marché, mais ils ont un grand potentiel de croissance future.

### **3. Renforcement de la compétitivité des PME**

Il existe aujourd'hui de nombreux instruments financiers verts, tels que les prêts verts, les obligations vertes ou les fonds d'investissement verts, qui sont spécifiquement conçus pour financer des projets ou des entreprises qui contribuent à la transition écologique et sociale.

Ces instruments peuvent fournir aux PME les ressources financières dont elles ont besoin pour développer leurs activités de manière durable.

De nombreux gouvernements et institutions internationales offrent des incitations fiscales et des subventions pour encourager les entreprises à adopter des pratiques durables. Ces incitations peuvent aider à réduire le coût du financement et à améliorer la rentabilité des projets durables.

Les pratiques financières durables peuvent également conduire à une réduction des coûts et à une amélioration de l'efficacité. Par exemple, l'investissement dans des technologies éco-efficaces peut réduire la consommation d'énergie et les émissions de gaz à effet de serre, tout en réduisant les coûts opérationnels.

### **4. L'investissement vert comme clé de relance économique**

Certains investissements verts offrent un effet multiplicateur important sur le PIB, même en comparaison des mesures de relance traditionnelles. Par ailleurs, ils se révèlent aujourd'hui plus nécessaires que jamais, afin d'éviter que la reprise de l'activité ne se fasse au détriment de l'environnement. L'expérience tirée des plans de relance verts mis en place aux États-Unis, en Europe et en Corée du Sud après la crise financière de 2008 confirme l'efficacité économique des mesures qui ont été alors déployées. Aux États-



## Chapitre II : Généralités sur les investissements verts

Unis, les énergies renouvelables ont ainsi permis de créer plus de 26000 emplois, d'ailleurs de qualité, car le salaire annuel moyen des emplois créés était de 44000\$ contre 38000\$ en moyenne dans le reste de l'économie. En Europe, dans le même contexte, la France a procédé à de nombreux investissements dans l'efficacité thermique des bâtiments, les infrastructures électriques, le transport, l'énergie solaire, etc., dont les effets économiques sont aussi considérés comme bénéfiques. En Allemagne, les investissements dans le secteur des transports ont permis au PIB de croître de 0,6% en 2009. Par ailleurs, des estimations<sup>14</sup> montrent qu'en Europe le rendement des investissements verts a été sensiblement plus fort pour les mesures coordonnées au niveau communautaire que pour celles mises en œuvre au seul niveau national. Celles-ci auraient eu des multiplicateurs compris entre 0,6 et 1,1 selon les pays, tandis que les investissements verts organisés au niveau européen auraient présenté des multiplicateurs s'élevant jusqu'à 1,5. D'où l'importance, aujourd'hui, du plan de relance de l'Union européenne. New Deal en 2009 »<sup>23</sup>, qui a significativement contribué à la création de 276000 nouveaux emplois la même année.

---

<sup>23</sup> Projets d'Investissements globaux verts

### **Conclusion Du chapitre II**

Après les différentes crises économiques, les changements climatiques et l'utilisation excessive des richesses et des matières toxiques dans les différents secteurs industriels et agricoles, sans prise en considération des méfaits de l'industrie sur l'écosystème, des initiatives avaient vu le jour pour le verdissement de l'investissement.

Le développement de la finance verte aide au développement de nouvelles entreprises et projets responsables qui respectent les critères ESG. Cette bonne marche fait face à des contraintes liées essentiellement au paradoxe court et long terme entre des investissements classiques à rendement immédiat, et des investissements responsables qui associent responsabilité environnementale, sociale et de gouvernance, mais à un rendement financier plus long et moins important.

Le développement de la finance verte via ses nouveaux instruments, une bonne utilisation des nouvelles technologies, avec une volonté politique indispensable pour assurer une bonne utilisation de ces fonds dans des investissements réellement responsables, ce qui permettrait d'avancer dans ce processus de développement durable.

## **CHAPITRE III**

# **ENQUÊTE DE TERRAIN SUR LA FINANCE VÉRTE ET LE DÉVELOPPEMENT DURABLE AU SEIN DES BANQUES DE LA WILAYA DE BEJALA**

## **Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia**

### **Introduction du chapitre III**

La protection de l'environnement, est à force de temps, est devenue l'une des préoccupations principales des Etats. En Algérie, le développement des investissements responsables est un objectif majeur pour une croissance économique durable.

Le financement de développement durable passe par le développement d'une approche de financement innovante qu'on qualifie de la finance verte.

Les banques sont les principaux acteurs pour passer à une nouvelle ère qui associe les critères ESG, qui sont primordiaux pour la réalisation et l'encouragement de cette nouvelle tendance d'investissement responsable.

Pour mieux appréhender la réalité de la finance verte en Algérie, et à Bejaia précisément, une étude sur le terrain était primordiale et importante pour comprendre au mieux la finance verte et sa place dans le système bancaire algérien.

Ce chapitre sera consacré à l'étude pratique, à travers une enquête de terrain, sur la contribution des banques algériennes, via ses établissements et agences bancaires localisés dans la wilaya de Bejaia, au développement de la finance verte et le financement des investissements et projets écologiques.

L'étude aura pour objectif de mettre les hypothèses avancées face de la réalité du secteur bancaire ; l'implication des banques au développement de cette politique financière durable et responsable fera partie de l'analyse des différentes questions qui tournent autour de cette thématique.

Dans la première section, nous présenterons la méthodologie de recherche choisie, en développant les objectifs de l'enquête et la méthode de collecte de données utilisée. Dans la deuxième et troisième section, nous analyserons les résultats de l'enquête par rapport à la perception des banques algériennes et les différents produits et services verts proposés, mais aussi des défis qu'elles font face pour promouvoir la finance verte en Algérie, en général, et au niveau de la wilaya de Bejaia principalement.

## **Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia**

### **Section I : Méthodologie de la recherche et présentation de l'échantillon**

Le choix de la méthode de recherche est dicté par l'importance des institutions bancaires et les établissements bancaires dans le développement d'un financement purement vert et écologique pour réorienter leur capacité financière vers des projets durables et des investissements responsables qui respectent les normes et les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

L'enquête de terrain, via des questionnaires, est généralement un moyen très efficace pour mieux comprendre l'interaction entre les différentes variables, de définir les objectifs à atteindre suite à une méthode de recherche bien encadrée, mais aussi à répondre à des problématiques et de confirmer ou infirmer une hypothèse.

#### **Sous-section I : Méthodologie de la recherche**

Nous allons, dans ce qui suit, essayer de présenter notre méthodologie suivie afin de répondre aux différentes interrogations que nous nous sommes posés afin de répondre à notre problématique de recherche.

#### **I. Objectifs de l'enquête**

Les objectifs de l'enquête menée sont nombreux, ils touchent plusieurs aspects qu'on détaillera dans les points suivants :

##### **a. Recueillir des données**

Obtenir des informations précises et détaillées sur la finance verte, auprès des établissements bancaires et de crédits, ainsi que la collecte des données permet d'identifier les initiatives et produits financiers écologiques proposés par les banques. Il s'agit aussi d'évaluer l'adoption de pratiques de gestion des risques environnementaux et sociaux. Cette enquête a pour but de quantifier les investissements des banques dans des projets durables et à comprendre les critères utilisés pour définir et évaluer ces investissements.

##### **b. Comprendre les tendances**

Analyser comment les banques évoluent dans leur adoption et promotion de la finance verte, implique d'examiner l'intronisation de produits financiers écologiques, comme les prêts et les obligations écologiques, identifier de nouvelles approches pour attirer plus de clients, en adoptant, par exemple, des taux réduits pour ce type de produits, ou d'adopter des démarches plus souples envers cette catégorie d'investisseurs.

### **Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia**

#### **c. Tester des hypothèses**

Les données recueillies permettront de confirmer ou infirmer les hypothèses de l'étude. Ces données seront traitées et analysées pour prendre une décision par rapport à l'hypothèse la plus crédible.

#### **d. Analyser l'impact**

Il s'agit de mesurer l'efficacité des politiques bancaires de nos banques par rapport à l'intégration des nouvelles normes liées à l'environnement et l'écosystème.

Cette analyse consiste à évaluer les effets concrets des initiatives de finance verte des banques locales sur l'environnement et la société. Elle examine aussi la contribution des initiatives de la finance verte aux objectifs de développement durable et aux engagements climatiques.

#### **e. Repérer les obstacles**

Il s'agit d'identifier les défis rencontrés, les difficultés et obstacles pour le développement et la promotion de la finance verte. Différents obstacles, que ce soient réglementaires, problème d'expertise ou de formation, peuvent limiter l'innovation ou la mise en œuvre de produits durables. En outre, l'absence de standardisation et de critères clairs pour définir la finance verte, peut compliquer les tâches et même les initiatives des banques locales.

## **II. Méthode de collecte des données**

Vu le caractère abstrait de notre étude, associée à la réelle carence en données chiffrées, nous avons donc choisi de procéder par enquête de terrain auprès de douze agences bancaires présentes au niveau de la wilaya de Bejaia, enquête que nous avons formulée par questionnaire, à l'aide du logiciel Sphinx Plus 2-V5.

### **1. Déroulement de l'enquête**

Nous avons scindé notre questionnaire, composé de 25 questions, en deux volets distincts. La première partie est consacrée à l'identification de la banque questionnée, alors que la deuxième traitera le degré d'intégration de la finance verte dans la politique financière de l'agence bancaire. Donc, il était évident pour nous de commencer notre questionnaire par l'identification des agences bancaires sollicitées, le but était d'assurer une meilleure vue d'ensemble sur les établissements intervenant dans notre étude.

La deuxième partie traite la finance verte et son adoption par les banques implantées dans la Wilaya de Bejaia, par la mise en avant des critères ESG, les différents produits financiers

### **Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia**

verts que les banques proposent à sa clientèle et la part des produits financiers verts dans le total du chiffre d'affaires réalisé par ces dernières.

#### **1-1- Présentation du logiciel Sphinx Plus 2-V5**

Sphinx est, avant tout, un logiciel d'enquête et d'analyse de données. Il a pour vocation, d'assister les chercheurs, les étudiants, mais aussi les techniciens et les professionnels dans leur enquête et de sondage d'opinions. Ainsi il permet de :

- Réaliser les questionnaires et sondages, ainsi que leur organisation ;
- Saisir manuellement, ou de manière automatique, les réponses collectées ;
- Traiter de manière succincte et quantitative les données recueillies, et facilite leur analyse qualitative ;
- Dans une certaine mesure, il permet et facilite également la rédaction des rapports de recherche.

#### **➤ Les étapes d'utilisation du logiciel Sphinx**

Nous allons, dans ce qui suit, essayer de faire un résumé sur les étapes à suivre pour le fonctionnement du logiciel Sphinx

- **Etape N°1 :** Il s'agit de créer une nouvelle enquête, sur l'interface, de manière à pouvoir en rédiger un questionnaire puis de l'imprimer. C'est une étape primordiale, où le choix des questions à poser est de la responsabilité du chercheur. Les questions doivent être les plus claires et les plus explicites possibles.
- **Etape N°2 :** Après le recueil des questionnaires renseignés, cette étape se consacre à l'insertion des réponses obtenues sur la page dédiée. Il s'agit de remplir les différentes cases manuellement.
- **Etape N°3 :** Cette étape est consacrée à l'analyse préliminaire, puis à l'impression d'un tableau de type à plat.
- **Etape N°4 :** La quatrième et dernière étape est dédiée à l'analyse définitive, puis à l'impression des différents tableaux et graphes représentatifs.

#### **1-2- Déroulement du cas pratique**

Pour les deux parties de notre enquête, nous nous sommes concentrés sur les principales questions liées au thème de notre mémoire. Questions qui ont fait l'objet d'éléments de

### **Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia**

réponses qualitatives par les banquiers interrogés, et dont les données ont été soumises aux tests quantitatifs.

Cette démarche vise à mieux cerner le sujet de l'étude et d'apporter des analyses de données quantitatives à partir des tableaux et représentations graphiques illustratives.

#### **Sous- section II : Analyse des résultats de l'enquête**

Cette section sera consacrée à la présentation et l'analyse des réponses liées à notre enquête en la scindant en deux parties.

##### **I. Identification des agences bancaires ciblées**

Dans cette sous partie, qui sera consacrée à l'analyse des résultats de l'enquête, nous nous sommes basés sur la collecte des données liées à l'identité des banques interrogées, leur statut juridique, ainsi que d'autres questions générales pour mieux les connaître.

###### **1. Identification des banques sollicitées**

Notre approche vise à collecter le plus de données sur la finance verte auprès des agences bancaires et de crédit.

###### **➤ Dénomination et raison sociale**

Sur seize questionnaires distribués sur différentes agences bancaires activant dans la wilaya de Bejaia, douze agences ont accepté de répondre et de participer à cette enquête pour enrichir ce travail de recherche, elles sont reprises dans ce qui suit :



### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

**Tableau 2 : Les banques répondant au questionnaire**

Nom de la banque	Réponse
Société Générale Algérie-TOBAL Bejaia.	OUI
HOUSSING Bank- Agence de Bejaia.	OUI
ABC Bank – Bejaia.	OUI
CNEP Bank- Sidi Aich.	OUI
CPA Bank - Sidi Aich.	OUI
NATEXIS Bank- Bejaia.	OUI
NATIXIS- Akbou.	OUI
BADR- Sidi Aich.	OUI
AL SALAM Bank- Agence Bejaia.	OUI
BNP Paribas- Agence Bejaia.	OUI
BNA Bank- Agence Tobal.	OUI
BNA Bank- Agence Ihaddaden.	OUI
<b>Total</b>	<b>12/12</b>

Source : Etabli à partir de notre enquête de terrain

#### ➤ Statut juridique

Le tableau 2 et la figure 4, ci-dessous, illustrent bien la nature juridique des agences bancaires sollicitées pour répondre aux questions de notre enquête. Ainsi, notre échantillon est composé de Cinq agences publiques, représentant un pourcentage de 41,7%, et Sept banques internationales (privées étrangères), représentant un pourcentage de 58,3%.

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

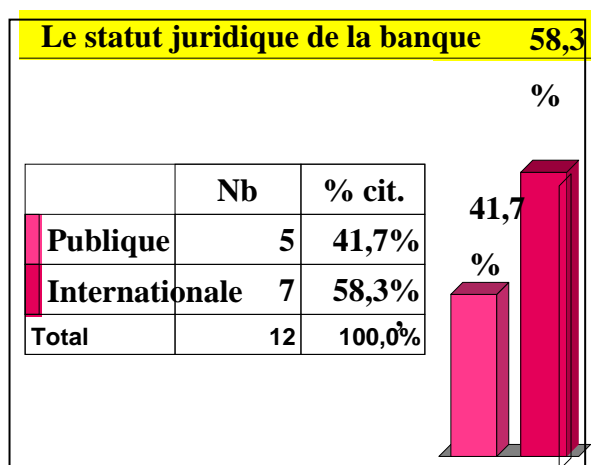
**Tableau 3 : Appartenance des banques**

Statut juridique de votre banque	Nb. Cit. (rang 1)	Fréq.
Publique	5	41,7%
Privée nationale	0	0,0%
Internationale	7	58,3%
Mixte	0	0,0%
<b>TOTAL OBS.</b>	<b>12</b>	<b>100%</b>

Source : Etabli à partir de notre enquête de terrain

La figure suivante nous illustre le statut juridique des banques qui ont bien répondu à notre questionnaire.

**Figure 4: Le statut juridique des banques**



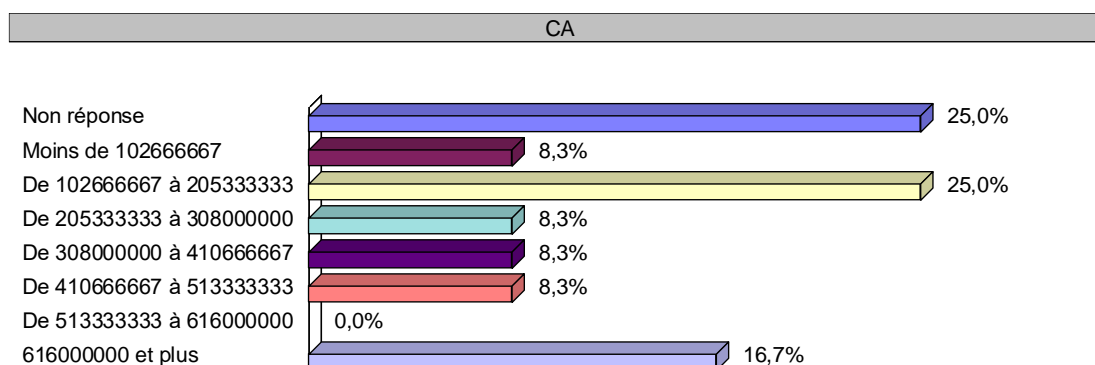
Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

#### ➤ **Chiffre d'affaires**

Les banques étaient très réticentes par rapport à la divulgation de leur chiffre d'affaires réalisé par leurs agences bancaires, pour diverses raisons (confidentialité, concurrence, etc.)

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

Figure 5: Chiffre d'affaires réalisé



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

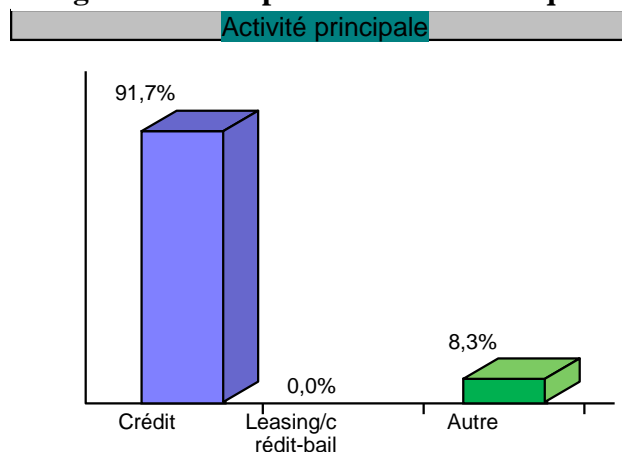
#### ➤ Date de création

Concernant les dates de création, ou l'ouverture des filiales des banques questionnées, nous avons constaté que les banques publiques ont été créées dans les années 1960, juste après l'indépendance. Pour les filiales des banques étrangères et privées, elles étaient ouvertes fin des années 1990 et début des années 2000.

#### ➤ Activité principale

L'activité principale des banques est, à 91,70%, l'octroi des crédits, 8,3 % ont d'autres activités principales.

Figure 6: Principale activité des banques



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

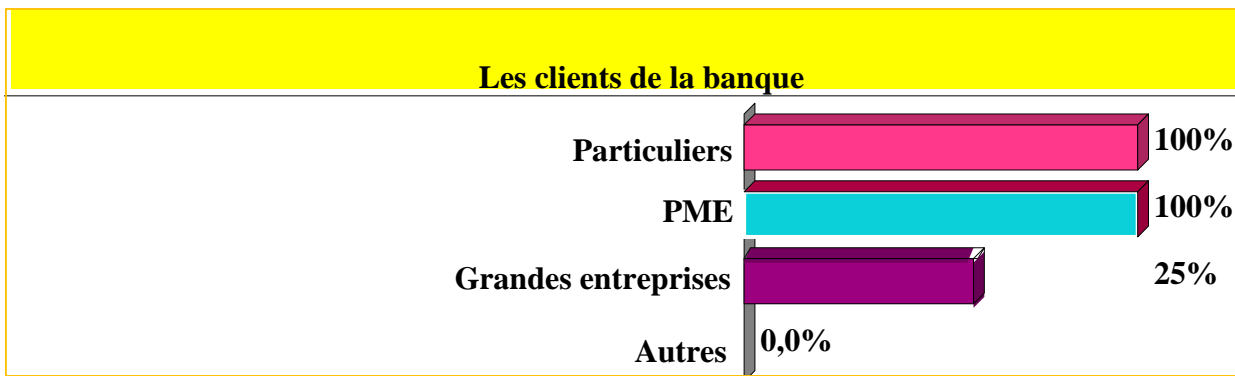
Cependant, 8,3 % des banques affirment qu'elles ont des activités principales plus importantes que les crédits, telles que la bancassurance et la finance islamique.

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

#### ➤ La nature des clients des banques questionnées

Selon les résultats de notre enquête, l'ensemble des banques de notre échantillon estime que les particuliers et les PME représentent les agents économiques les plus importants dans leurs activités de crédit, ce qui montre leur poids dans l'économie nationale. Egalement, 25% des banques questionnées déclarent que les grandes entreprises font partie de leur portefeuille stratégique en termes de politique de crédit.

Figure 7: La nature des clients de la banque



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

#### Section II : La contribution des banques au financement du développement durable

Cette section s'intéressera au traitement et à l'analyse des données collectées auprès de notre échantillon, ce qui nous aidera à mieux cerner les besoins en financement récurrents des entreprises, ainsi que la nature des projets d'investissement sollicitant les demandes d'emprunt, notamment pour financer les projets liés au développement durable de l'économie locale, ou même nationale.

L'ensemble des banques questionnées exercent toutes les opérations de crédit, et les réponses aux questionnaires ont été réalisées par le personnel cadre des banques de notre échantillon.

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

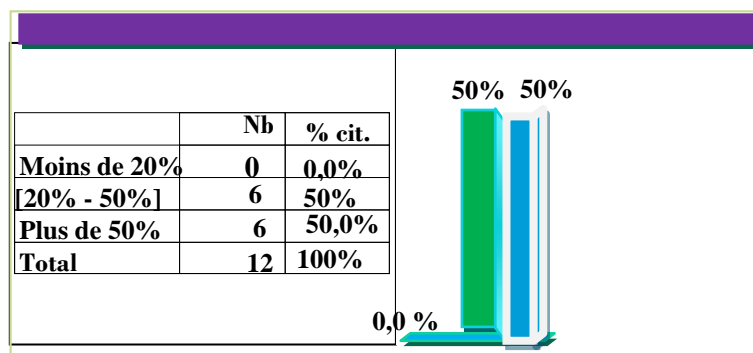
#### Sous-section I : La politique d'octroi de crédit

Dans cette partie, nous allons procéder à la présentation et l'analyse des réponses liées à la politique de crédit suivie par les banques de notre échantillon, pour mieux comprendre l'implication de ces banques dans le financement du développement durable.

##### ➤ Part de l'ensemble de crédits accordés aux entreprises

Selon les résultats de notre enquête de terrain, six banques (50%) de notre échantillon déclarent avoir dédié entre 20 et 50% du total de leurs crédits aux entreprises ; six autres banques (50% également) confirment que cette part dépasse les 50% de leur budget (ces banques sont surtout les banques internationales, c'est-à-dire, privées étrangères). Ces taux élevés montrent l'importance donnée aux entreprises, considérées comme le moteur de toute économie souhaitant créer de la valeur ajoutée et pousser ainsi à la croissance économie de la région, ou même au niveau national.

Figure 8: Part de crédits octroyés aux entreprises



Source : Réalisée par le logiciel Sphinx Plus 2-V5

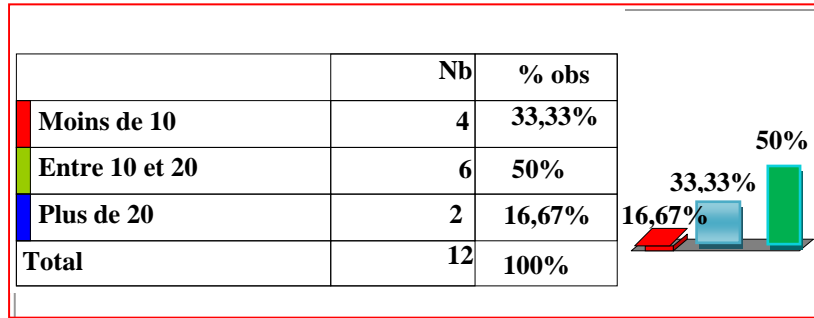
##### ➤ Nombre de demandes de crédit reçues par mois

D'après les réponses collectées sur le terrain, 50% des banques interrogées estiment recevoir en moyenne entre 10 et 20 demandes de crédits par mois, provenant d'entreprises de tous les secteurs, alors que seulement 16,67% de notre échantillon confirme recevoir plus de 20 demandes par mois et 33,33% moins. Après entretiens directs avec certains répondants, il s'avère que ces taux varient en fonction des banques approchées par ces entreprises et de

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

l'importance du portefeuille client appartenant aux banques, en général. D'autres facteurs sont à prendre en considération, tel que le coût du crédit.

**Figure 9: Nombre total de demandes de crédit par mois**

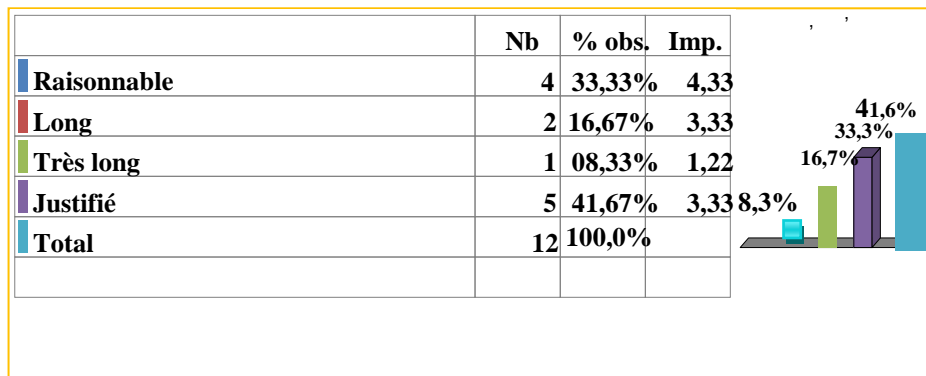


Source : Réalisée par le logiciel Sphinx IQ d'après notre enquête

#### ➤ Délai de traitement des demandes de crédit

Selon les réponses collectées auprès de notre échantillon, 75% des banques (9) affirment que le délai, d'au moins vingt jours, est jugé raisonnable et justifié. Selon leurs réponses, ce délai est justifié par le circuit de procédures d'avalisassions du crédit, qui s'ajoute à la contre étude socio-économique et financière du projet, l'examen de la centrale des crédits et des risques, etc. Cependant, trois banques, soit 25% de l'échantillon, voient ce délai long ou très long, ce qui impacterait négativement la relance économique du pays.

**Figure 10: Avis sur le délai de traitement des demandes de crédit**



Source : Réalisée par le logiciel Sphinx IQ d'après notre enquête

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

#### Sous-section II : L'apport bancaire dans le financement du développement durable

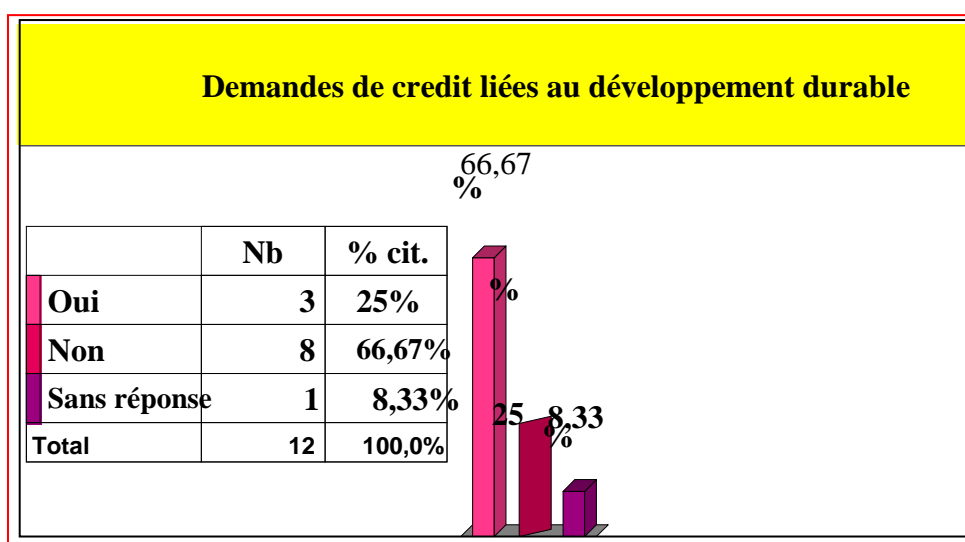
Cette deuxième sous-section nous aidera à mieux comprendre l'apport bancaire dans le financement des projets d'investissement fondés sur le soutien du développement durable de l'économie locale, ou même nationale.

##### ➤ Demandes de crédits dans le cadre de projets d'investissement liés au développement durable

La quasi-totalité (8) des banques interrogées attestent que les entreprises sollicitent des crédits pour des motifs non liés au développement durable, justifiant ainsi ce choix par le coût très élevé de ce type d'investissements, la culture du moins cher des citoyens Algériens qui favorisent l'achat de la quantité au dépend de la qualité, particulièrement les produits innovants qui peinent à trouver place au milieu des produits classiques qui sont de valeur sûre, et donc plus concurrentiels.

Cependant, trois banques, soit 3% de notre échantillon, déclarent recevoir des demandes d'emprunt afin de participer au développement durable de leur région. Toutefois, ces demandes concernent uniquement des crédits d'exploitation, comme l'investissement dans les emballages des produits, où on privilégie le papier au dépend du plastique, et très rarement dans leur composition.

**Figure 11: Demandes de crédit liées au développement durable**



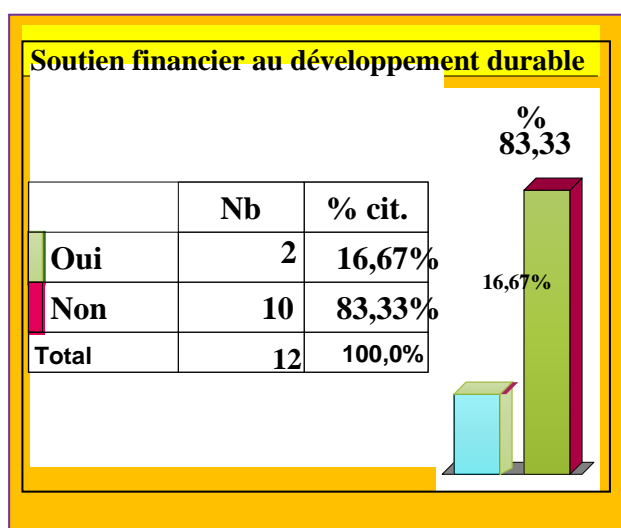
Source : Réalisée par le logiciel Sphinx Plus 2-V5

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

#### ➤ Le soutien des banques aux projets liés à la diversification et au développement durable de l'économie nationale

Selon les résultats de notre enquête, 16,67% de notre échantillon affirme suivre une politique de prêt encourageant la diversification de la production et permettant le développement durable, au moins au niveau local. Cependant, la majorité des banques (83,33%) déclarent suivre une politique de prêt basée essentiellement sur le gain tiré de ce prêt, indépendamment de la nature du projet et des caractéristiques des produits.

**Figure 12 : Politique de Financement de projets liés à la diversification et au développement durable**



Source : Réalisée par le logiciel Sphinx Plus 2-V5

#### ➤ Les critères de prêt

La majorité des banques adoptent le chiffre d'affaires comme principal critère de leur politique de prêt, suivi par la rentabilité attendue et le secteur d'activité, l'innovation, la stratégie de développement durable, puis la fidélisation de l'entreprise. Ce classement nous renseigne davantage sur le degré d'implication de ces banques dans le financement de l'économie nationale qui restent toujours dépendante de ce seul mode de financement en Algérie, vu la faiblesse du marché financier qui pourrait combler cette carence.

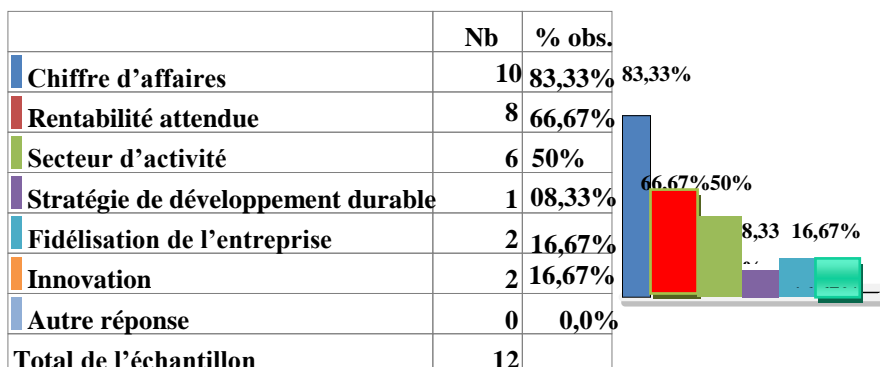
Ainsi, ces résultats confirment l'idée que la politique du financement des projets d'investissement se base essentiellement sur les profits que peuvent engendrer ces projets, ce qui explique leur méfiance à s'orienter vers des investissements incertains, même si ces projets engendrent le bien être du pays et de la planète, telles que les énergies renouvelables et



### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

la transition énergétique qui ne peuvent que procurer un développement durable à l'économie du pays.

**Figure 13 : Les critères de choix des prêts**

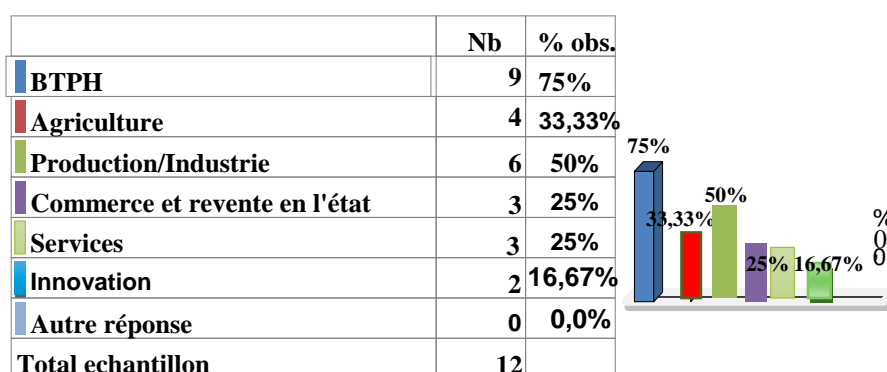


Source : Réalisée par le logiciel Sphinx Plus 2-V5

#### ➤ Les secteurs sollicités par la banque

La plupart des banques interrogées affirment ne pas faire de **distinction** entre les secteurs d'activité des entreprises clientes lorsque ces dernières sollicitent des emprunts. Le seul critère de décision est basé sur d'autres considérations telles que les états financiers et la concrétisation du projet.

**Figure 14 : Les secteurs les plus sollicités par les banques**



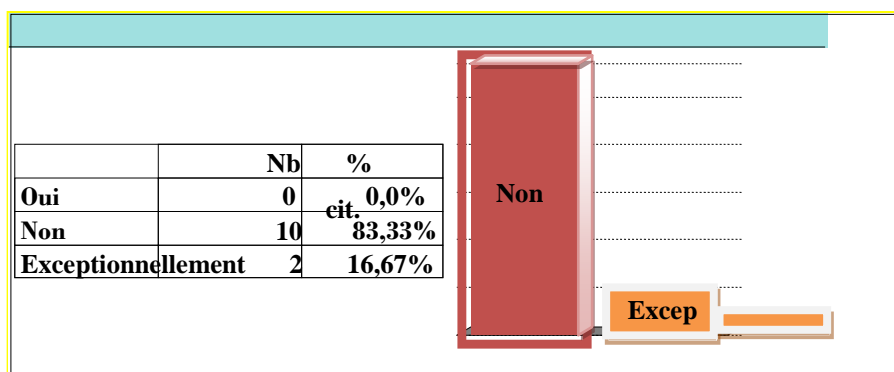
Source : Réalisée par le logiciel Sphinx Plus 2-V5

## Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

### ➤ Types de secteurs favorisant la production pour motif de développement durable

La quasi-totalité des banques répondent par la négation à cette question. En effet, 83,33% d'entre elles affirment que les demandes de crédit formulées par ces secteurs sont d'ordre habituel, c'est-à-dire des demandes de crédit d'exploitation ou d'investissement pour reconduire leurs activités initiales, extensions ou nouveaux projets qui n'ont pas de lien avec la promotion du développement durable local ou national.

**Figure 15 : Types de secteurs favorisant le développement durable**



Source : Réalisée par le logiciel Sphinx Plus 2-V5

### **Section III : Intégration de la finance verte dans la politique financière**

Après avoir présenté, dans la section précédente, un état des lieux sur l'implication des banques de la wilaya de Bejaia dans le financement du développement durable, cette troisième section sera consacrée à l'intégration de la finance verte dans la politique financière, mais aussi des objectifs des banques sollicités pour répondre au questionnaire.

En effet, la finance verte et le développement durable sont deux concepts qui se recoupent mais qui diffèrent dans le domaine financier et de la gestion des ressources. La finance verte se concentre sur les investissements favorisant des impacts positifs sur l'environnement, comme les énergies renouvelables ou la préservation de la biodiversité. Son objectif principal est de mobiliser des capitaux pour soutenir des initiatives luttant contre le changement climatique et la pollution. En revanche, le développement durable englobe un concept plus large, visant à équilibrer les aspects économiques, sociaux et environnementaux du progrès humain. Il s'agit de répondre aux besoins du présent sans compromettre ceux des générations

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

futures. Ainsi, si la finance verte se concentre sur l'environnement, le développement durable intègre également des considérations sociales et économiques

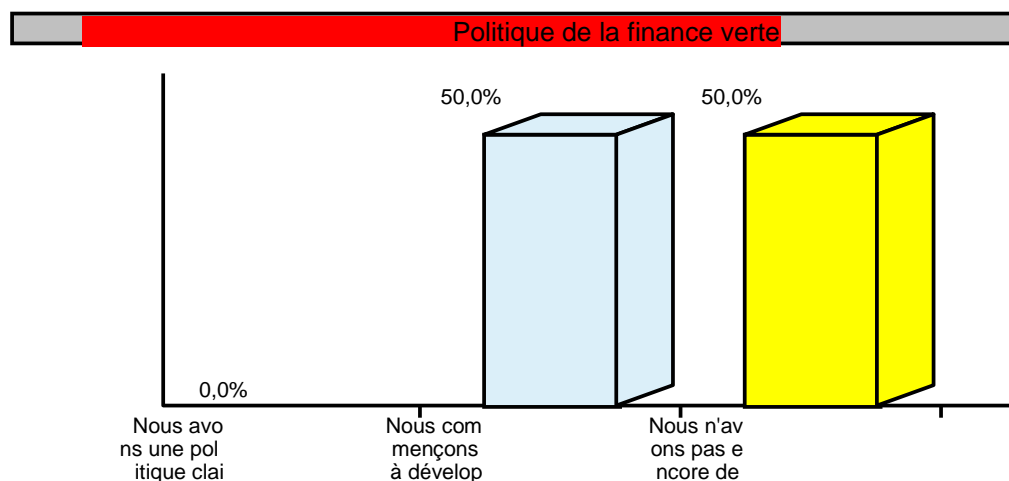
#### Sous-section I : Importance de la finance verte

Dans cette partie, nous allons procéder à la présentation et l'analyse des réponses liées à la politique de crédit suivie par les banques de notre échantillon, pour mieux comprendre l'implication de ces banques dans la finance verte.

##### ➤ Quelle politique en matière de finance verte ?

Pour cette question, nous avons mis l'accent sur l'intégration de la finance verte d'une façon réglementaire et efficace dans la politique financière générale des banques interrogées. Aucune banque sollicitée n'intègre officiellement la finance verte dans leur politique financière, 50% des banques affirment qu'elles commencent à développer une politique financière dans ce domaine, les 50% restants affirment qu'elles n'ont aucune politique en matière de la finance verte. Ces résultats donnent une idée bien arrêtée sur le fait que les banques algériennes, notamment celles de notre échantillon, n'ont pas encore intégré cette variable de finance verte dans leurs stratégies de financement de l'économie nationale. Ces banques considèrent que cette finance comporte des risques financiers en raison de leur nouveauté, des rentabilités à court terme non élevées, le manque de compétence de son personnel pour évaluer correctement les projets et les risques qui y sont associés, etc.

Figure 16 : Intégration de la finance verte dans la politique financière



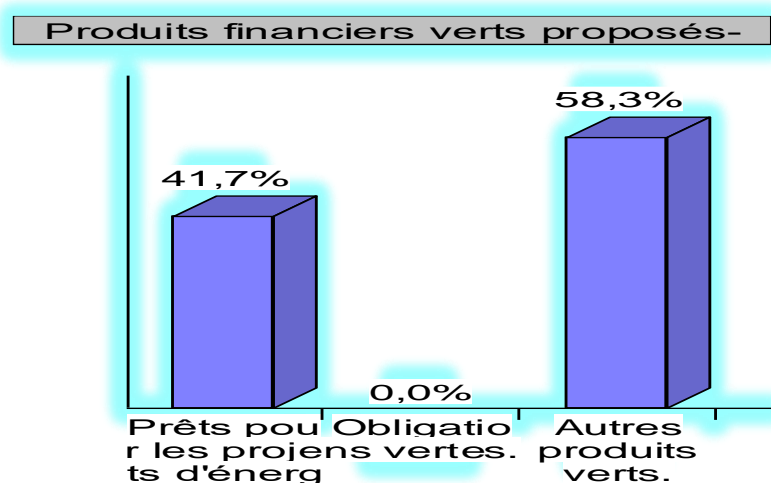
Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

#### ➤ Produits financiers verts proposés

Les banques affirment qu'elles financent des projets dans le domaine des énergies renouvelables, 41,7% de ces dernières financent ces projets verts et 58,3% se concentrent sur d'autres secteurs.

Figure 17 : Produits financiers verts proposés



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

#### ➤ Les produits verts

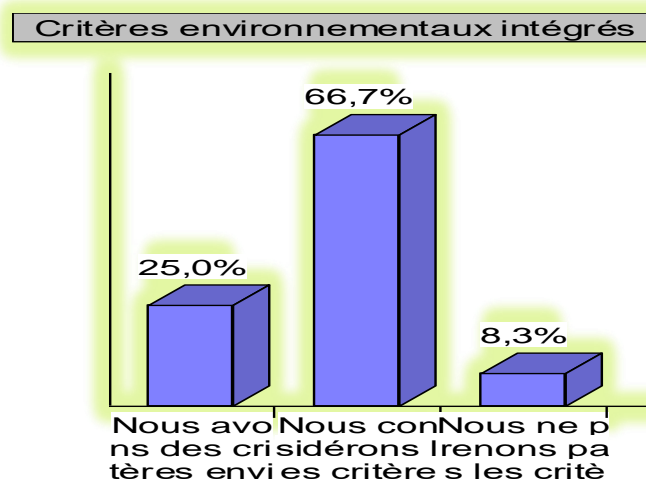
D'après les résultats de notre enquête, 58,3% de ces banques affirment qu'elles accordent des crédits aux différents projets en contrepartie des autorisations de la direction de l'environnement, en respectant le cahier des charges lié au respect de l'environnement.

#### ➤ Critères environnementaux intégrés

Pour l'intégration des critères environnementaux dans la prise des décisions d'investissement, 25 % affirment qu'elles adoptent des critères environnementaux stricts, 66,7 % affirment qu'elles les intègrent mais sans les considérer comme une priorité, 8,3 % ont répondu que ces critères n'étaient pris en considération.

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

Figure 18 : Critères environnementaux intégrés dans les investissements



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

#### ➤ Système de suivi des impacts environnementaux des investissements

Pour le bon suivi de l'impact des investissements financés par les banques, 33,3% des banques sollicitées confirment avoir un système de suivi des impacts environnementaux des projets qu'elles financent, 25% travaillent pour la mise en place d'un tel système et 41,7% ont répondu par un Non (Elle ne dispose d'aucun outil ou système de suivi).

Figure 19: Possession d'un système de suivi d'impacts environnementaux

Système de suivi	Nb. cit.	Fréq.
Oui	4	33,3%
Nous travaillons sur sa mise en place	3	25,0%
Non	5	41,7%
<b>TOTAL OBS.</b>	<b>12</b>	<b>100%</b>

Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

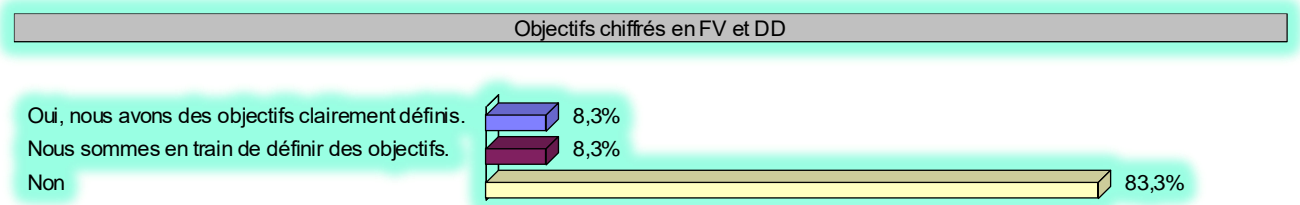
#### ➤ Objectifs chiffrés en finance verte (Q13)

Les agences bancaires algériennes en général n'ont pas des objectifs bien définis en ce qui concerne la finance verte, 83,3 % des banques concernées par cette enquête affirment ne pas avoir des objectifs chiffrés pour le développement de la finance verte. L'intégration de la

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

finance verte dans les plans annuels des banques est assez rare ou inexistante dans la politique financière des agences bancaires sollicitées.

Figure 20: Objectifs chiffrés en finance verte



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

#### Sous-section II : Promotion de la finance verte

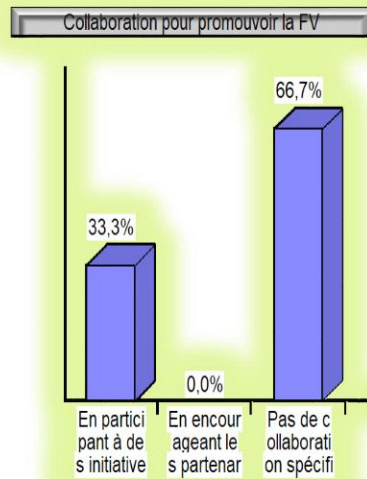
Cette partie nous aidera à mieux comprendre pourquoi les banques hésitent à collaborer avec d'autres acteurs financiers pour le financement de l'économie verte et du développement durable.

##### ➤ Collaboration avec les autres acteurs du secteur financier pour promouvoir la finance verte

Juste 33,3% des banques affirment leur participation à des initiatives de collaboration avec d'autres acteurs financiers pour promouvoir la finance verte, 66,7% des banques interrogées n'ont aucune initiative de collaboration dans ce sens. Ce dernier taux élevé est expliqué par le fait que ces banques peuvent considérer ces autres secteurs financiers comme des concurrents potentiels en termes de part de marché à monopoliser, de la complexité des partenaires ce qui nécessite des ressources financières supplémentaires importantes pour la gestion de ces nouvelles relations, etc. D'autres raisons ont été avancées, notamment les risques de réputation où les banques pourraient craindre qu'une telle collaboration ne compromette leur réputation si l'un des partenaires est impliqué dans des pratiques controversées.

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

Figure 21: Collaboration avec d'autres acteurs financiers dans le domaine de la finance verte

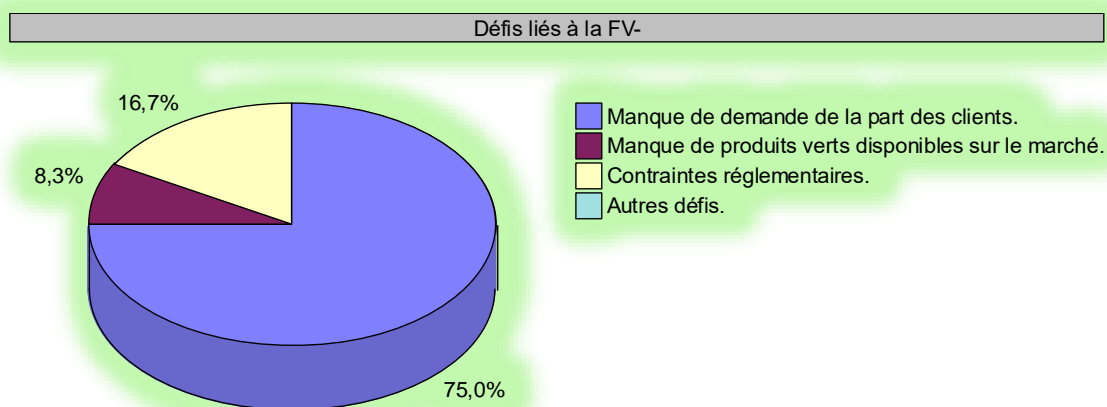


Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

#### ➤ Défis rencontrés pour la promotion de la finance verte

Des défis que les banques rencontrent pour la promotion de la finance verte, 75% affirment que le manque de demandes de la part des clients est la cause principale du non développement de la finance verte, 16,7% à cause des contraintes réglementaires et 8,3% pour manque de produits verts disponibles sur le marché

Figure 22: Les défis rencontrés pour la promotion de la finance verte



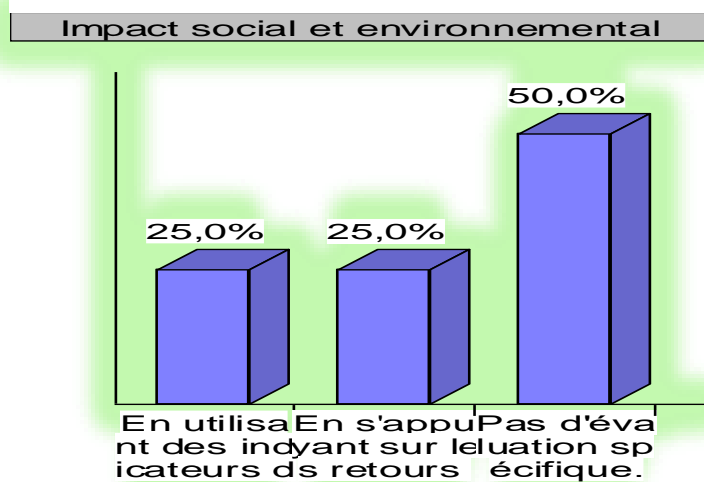
Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

#### ➤ **Mesure de l'impact social et environnemental de vos investissements**

La moitié (50%) des banques interrogées ont répondu qu'elles n'ont aucune mesure d'impact social et environnemental sur leurs investissements, 25% utilisent des indicateurs de performance et les 25% qui restent affirment qu'elles s'appuient sur les retours d'expérience des projets financés.

**Figure 23: Mesure de l'impact social et environnemental des investissements financés**



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

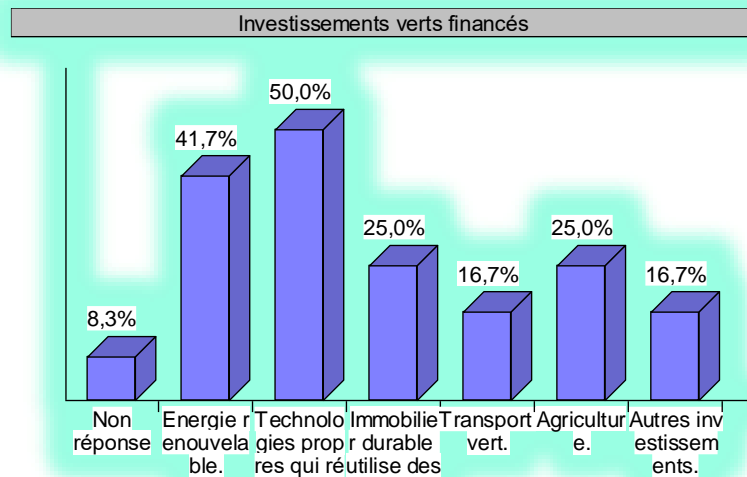
#### ➤ **Les investissements verts financés par les banques questionnées**

La plupart des banques interrogées affirment qu'elles financent les projets entrant dans le domaine des technologies propres (50% des banques) ; les énergies renouvelables (41,7% des banques) ; l'Agriculture (25%) ; l'immobilier durable (25%) ; le transport vert (25%).



### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

**Figure 24: Financement bancaire des investissements verts**



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

Cependant, 16,7% des banques affirment avoir financé d'autres investissements verts (Entreprise de gestion des déchets ménagers et les entreprises de recyclage).

#### ➤ **Gestion des risques liés aux événements climatiques extrêmes**

La gestion des risques climatiques est devenue importante aux yeux des différents acteurs de la finance verte, les banques interrogées (41,7%) affirment qu'elles ne prennent aucune mesure spécifique pour faire face à ces événements. Par contre, 33,3% confirment avoir des plans d'urgence en cas d'extrême urgence climatique, 25% affirment qu'elles intègrent ce type de risque dans les décisions d'investissement.

**Tableau 4 : Gestion des risques climatiques extrêmes**

Gestion des risques climatiques-	Nb. cit.	Fréq.
Nous évaluons et intégrons les risques climatiques dans nos décisions d'investissement.	3	25,0%
Nous avons des plans d'urgence en cas d'événements climatiques extrêmes.	4	33,3%
Nous ne prenons pas spécifiquement en compte ces risques.	5	41,7%
<b>TOTAL OBS.</b>	<b>12</b>	<b>100%</b>

Source : Etabli par nous-mêmes, d'après les résultats de l'enquête

#### ➤ **Incitation de la clientèle pour encourager les pratiques durables (Q21)**

Les banques interrogées ont différentes politiques d'incitation de la clientèle, 50% de ces banques affirment n'avoir aucune incitation de la clientèle à privilégier les pratiques durables,

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

41,7% fontt appel à une souplesse dans les procédures d’octroi des crédits pour des projets responsables.

**Tableau 5 : Incitation de la clientèle pour des investissements durables**

Incitation de la clientèle	Nb. cit.	Fréq.
Réduction sur les taux d’intérêt pour les prêts sociaux.	0	0,0%
Souplesse dans les procédures d’octroi des prêts.	5	41,7%
Aucune.	6	50,0%
Autres incitations.	1	8,3%
<b>TOTAL OBS.</b>	<b>12</b>	<b>100%</b>

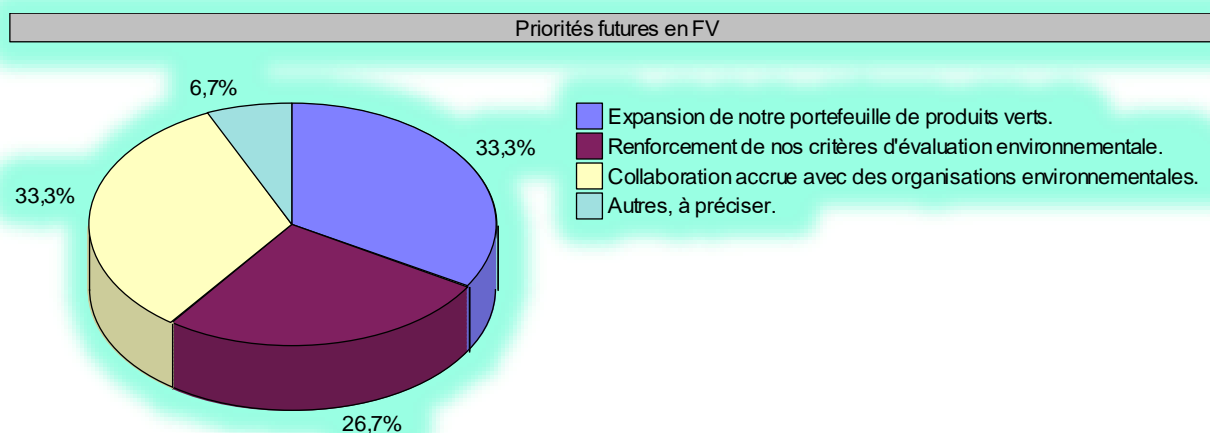
Source : Etabli par nous-mêmes, d’après les résultats de l’enquête

Ces banques confirment une volonté de suivre des politiques d’incitation de la clientèle à favoriser des projets durables (Phase d’étude).

➤ **Les priorités des banques en matière de finance verte pour les années à venir**

Les objectifs des banques interrogées varient d’une banque à une autre, 33,3% de ces banques ont des priorités futures dans le domaine de la finance verte, en envisageant une expansion de leur portefeuille de produits verts, 33,3% envisagent de collaborer avec des organisations environnementales, 26,7% voudront renforcer leurs critères d’évaluation environnementale, alors que 6,7% répondent qu’elles ont d’autres priorités dans ce domaine.

**Figure 25 : Priorités futures en matière de finance verte**



Source : Réalisée à partir du logiciel Sphinx Plus 2-V5

### Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia

➤ **Mesure de la performance financière des investissements verts**

La quasi-totalité des banques affirment qu'elles utilisent des indicateurs de performance, que ce soit pour les investissements classiques ou responsable, 66,7% utilisent des indicateurs de performance et 25% des indicateurs financiers classiques.

**Tableau 6 : Mesure de performance financière des investissements verts**

Mesure de performance des inv verts	Nb. cit.	Fréq.
Non réponse	1	8,3%
En utilisant des indicateurs financiers classiques.	3	25,0%
En utilisant des indicateurs de performance.	8	66,7%
<b>TOTAL OBS.</b>	<b>12</b>	<b>100%</b>

Source : Etabli par nous-mêmes, d'après les résultats de l'enquête

➤ **Le pourcentage des investissements verts dans le total des investissements**

Les banques sollicitées réalisent moins de 25% des investissements dans des projets verts, trois d'entre elles affirment avoir réalisé un pourcentage de plus de 25% des investissements verts.

**Tableau 7 : Pourcentage des investissements verts dans le total des investissements**

% des financement des Inv verts	Nb. cit.	Fréq.
Non réponse	1	8,3%
Entre 0% et 25%	8	66,7%
Entre 25% et 50 %	3	25,0%
Entre 50 et 75%	0	0,0%
Entre 75% et 100%	0	0,0%
<b>TOTAL OBS.</b>	<b>12</b>	<b>100%</b>

Source : Etabli par nous-mêmes, d'après les résultats de l'enquête

### **Chapitre III : Enquête de terrain sur la finance verte et le développement durable au sein des banques de la wilaya de Bejaia**

#### **Conclusion du troisième chapitre**

L'enquête avait pour but de mettre en lumière la réalité de la finance verte en Algérie, cette étude était entamée pour avoir une idée bien précise sur les banques locales et leur politique vis-à-vis du financement des investissements durables.

Cette démarche nous a permis d'affirmer que les banques algériennes, notamment celles de la wilaya de Bejaia, malgré toutes les réformes restent des banques classiques qui se contentent d'assurer des opérations de collecte des dépôts et de les redistribuer sous forme de crédit. Différentes raisons sont à l'origine de cette lente évolution, comparaison faite avec les banques internationales.

En effet, la notion de la finance verte et du développement durable est quasi inexistante non seulement dans la culture des citoyens Algériens, mais également dans l'activité et les pratiques de nos entreprises.

D'autres facteurs jouent un rôle dans la politique financière des banques sollicitées, telles que des produits financiers qui connaissent une dynamique très lente par rapport à une innovation permanente en produits dans les grandes banques occidentales

## **CONCLUSION GÉNÉRALE**

## Conclusion Générale

Au terme de notre étude sur la finance verte, à travers laquelle nous avons essayé de répondre aux différentes interrogations de départ, et avant d'exposer les bilans tirés par cette démarche théorique et pratique et basée, à la fois, sur l'analyse et l'interprétation des résultats issus de notre enquête de terrain, nous voudrions tout d'abord rappeler notre problématique, ainsi que la méthode de recherche choisie.

Nous avons voulu savoir le degré d'implication des banques algériennes en général, et celles implantées au niveau de la wilaya de Bejaia en particulier, dans le financement des investissements écologiques. Ainsi, l'objectif principal de notre travail était d'explorer, analyser et mesurer cette implication dans la réalisation des projets et investissements responsables.

Pour cela, nous avons emprunté une méthodologie basée sur deux volets. Le premier s'est essentiellement basé sur la recherche documentaire, tandis que le deuxième volet, dit pratique, est consacré à une enquête de terrain, comprenant l'exposition de questionnaires, l'analyse, l'interprétation et la discussion des résultats traités par le logiciel Sphinx.

En effet, afin de répondre à toutes les questions posées au préalable, nous avons mené cette enquête auprès des agences bancaires de la wilaya de Bejaia. Cette région couvre un réseau bancaire important, sur lequel nous n'avons pas hésité à distribuer notre questionnaire.

De même, cette wilaya abrite un nombre important et diversifié d'entreprises qui exercent dans les différentes branches et secteurs d'activité, et dont les besoins en opérations de financement se fait grandement sentir par le volume élevé des demandes de crédit adressées aux établissements financiers. Toutes les banques interrogées exercent toutes des opérations de crédit. Les répondants à notre questionnaire sont principalement des managers décideurs, leurs réponses et explications nous ont suffisamment éclairés sur le sujet. Ce questionnaire reprend les principaux éléments suivants :

- Le premier volet s'intéresse à l'identification de la banque sollicitée.
- Le deuxième volet s'intéresse à l'intégration de la finance verte dans l'activité des banques représentant notre échantillon d'étude.

Une fois les réponses recueillies, nous les avons synthétisées à travers deux démarches distinctes « qualitative et quantitative » :

- La première est illustrée à travers le logiciel Sphinx, avec lequel nous avons élaboré notre questionnaire d'étude de cas pratique. Puis, nous avons procédé au dépouillement des données de l'enquête, suivi par l'analyse et l'interprétation des résultats obtenus.

## Conclusion Générale

- La deuxième démarche quantitative nous a permis d'utiliser les résultats statistiques obtenus pour mieux cerner le thème de notre recherche et répondre ainsi aux différentes questions, en s'appuyant sur des données chiffrées.

En somme, les différentes conclusions de notre travail, sont résumées comme suit :

1. L'intégration de la finance verte comme un principe essentiel dans la politique financière des banques sollicitées reste très décevant, vu que la moitié des banques en question affirment qu'elles n'ont aucune politique claire en faveur de la finance verte, la moitié restante affirme qu'elles commencent juste à développer une politique dans le domaine de la finance responsable.
2. Sachant que les banques sollicitées adoptent toujours des normes bancaires classiques et se focalisent sur les opérations de dépôt et d'octroi de crédit, les produits de la finance verte sont rares, pas d'obligations ou d'actions vertes mais seulement des prêts aux différents investisseurs, 41,7% des banques de notre échantillon affirment qu'elles octroient des prêts pour des investissements du secteur des énergies renouvelables, les autres accordent différents crédits mais sans se focaliser essentiellement sur les investissements qui ont pour norme les critères ESG.
3. Une grande partie des banques sollicitées (66, 7%) affirment qu'elles intègrent les critères environnementaux dans leurs investissements, mais elles ne les considèrent pas comme une priorité. Seulement 25% des banques affirment avoir une politique stricte dans ce domaine.
4. Les banques sollicitées affirment, pour 75% d'autres elles, que l'un des plus grands défis qu'elles rencontrent est le manque de la demande de la clientèle en matière de financement des investissements responsables (verts). En outre, il faut savoir que les banques n'adoptent pas des initiatives pour promulguer la finance verte via des produits financiers verts telle que l'émission de nouveaux produits qui rentrent dans le cadre du développement de la finance durable.

### ➤ **Recommandations et axes d'amélioration**

Il nous est important de finaliser notre travail en avançant quelques suggestions et recommandations aux institutions bancaires et établissements de crédit, de manière à apporter certains instruments et mécanismes financiers pour développer de nouveaux produits financiers durables, qui pourraient attirer plus de clientèles favorables aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, dans le but de protéger l'écosystème et la biodiversité et assurer une utilisation équitable des richesses de notre pays pour les futures générations.

## **Conclusion Générale**

1. Encourager la réglementation et les incitations à travers la collaboration avec des régulateurs tels que le Ministère des Finances, la Banque d'Algérie et le Ministère de l'Environnement pour adopter un cadre réglementaire favorable à la finance verte.
2. La collaboration avec des organismes d'aide à l'investissement et la lutte contre le chômage, comme l'Agence Algérienne de Développement des Investissements (AAPI, ex ANDI), la Caisse Nationale d'Assurance Chômage (CNAS), l'Agence Nationale d'Appui et de Développement de l'Entrepreneuriat (ANAD).
3. La formation du personnel des banques sur les produits de la finance verte et les critères de l'investissement responsable et son importance environnemental, social et de gouvernance.
4. Le développement des produits financiers verts tels que des prêts verts pour financer des investissements responsables.
5. Sensibiliser la clientèle en lançant des campagnes de sensibilisation sur les avantages des produits financiers verts.
6. Intégrer les critères ESG dans les processus d'évaluation des risques et décisions d'investissement.
7. Collaborer avec des organismes et des institutions internationales pour acquérir des connaissances et un savoir-faire afin de développer une nouvelle finance basée sur l'innovation financière qui allie nouveauté financière et respect des critères ESG.

### ➤ **Perspectives de recherche**

Après avoir clôturé notre travail, il nous est incontournable d'avancer certaines perspectives de recherche, et ce de manière à ouvrir la voie à d'autres travaux dans les mêmes thématiques et apporter une ligne directrice à une recherche qui apporterait des réponses aux questions suivantes :

1. Comment les banques algériennes peuvent-elles renforcer leur compétence pour rattraper leur retard par rapport aux standards internationaux ?
2. Quelles sont les incitations économiques et fiscales qui pourraient être mises en place par le gouvernement algérien pour encourager les investissements dans des projets verts ?
3. Comment sensibiliser et éduquer le grand public ainsi que les investisseurs locaux sur les avantages et l'importance de la finance verte ?



## **LISTE BIBLIOGRAPHIQUE**

## **I. Ouvrages**

- AST, D., et MARGONTIER, S. (2012), *Les professions de l'économie verte. Typologie et caractéristiques*, Dares Analyses, Paris.
- THEVENOT, M., et GIESTAS, K. (2012), *Les métiers verts*, Centre d'études et de recherches sur les qualifications, Paris.

## **II. Articles et rapports**

- ATMANIA, H., et SALEM, A. (2018), « L'investissement dans les énergies renouvelables en Algérie », *revue Algérienne d'économie de gestion*, Vol 12, N°01, pp.1-16.
- CESE, Le changement climatique, les nouvelles politiques industrielles et les sorties de crise, Confédération européenne des syndicats, Bruxelles, octobre 2009.
- CESE, Une politique industrielle bas carbone comme voie de sortie de la crise. Rapport de synthèse, étude du Cabinet Syndex pour le Groupe des travailleurs du Comité économique et social européen, Bruxelles, septembre 2011.
- Commission européenne, Vers une reprise génératrice d'emplois, communication au Parlement européen, au Conseil, au Comité économique et social européen et au Comité des régions, COM (2012) 173 final, 18 avril 2012.
- Commissariat général au développement durable, « Activités, emplois et métiers liés à la croissance verte. Périmètres et résultats », *Études & documents*, n° 43, juin 2011.
- Conseil National Economique et Social, Rapport sur l'environnement en Algérie, enjeux du développement, 9<sup>ème</sup> session plénière, 28 et 29 Octobre 1997.
- HENRY, J.F., BOURAL, O., et ROY, M.J de la FSA. (2009-2010), « Programmation de recherche », Centre interuniversitaire de recherche en analyse des organisations, Paris.
- Institute of international finance, « Les obligations pour mieux reconstruire », Décembre 2021.
- JOLLY, C., KLEIN, T., LIEGGY, M., MAREUGE, C., et PASSET, O. (2010), « La croissance verte : quels impacts sur l'emploi et les métiers ? », document de travail, *Centre d'analyse stratégique*, Paris, pp.1-26.
- MORET, L. (2018), « Forum des investissements responsables », *Cahier N° 2*, p.14.
- OCDE, « Vers une croissance verte, Organisation de coopération et de développement économiques », Paris, 2011.
- STOEVKA, V., et HUNTER, D. (2012), "Proposals for the Statistical Definition and Measurement of Green Job"s, discussion paper, *International Labour Office*, Genève.

- SCHUBERT, K . (2012), « Quels enseignements tirés des modèles économiques de croissance ? », Conseil économique pour le développement durable, « Les économistes et la croissance verte », France.
- SYDNDEX et Groupe Alpha, Gestion prévisionnelle des emplois et des compétences dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie dans le contexte d'une économie verte, Commissariat général au développement durable, coll. « Références », La Défense, avril 2011.
- TEDJANI, K. (2021), « Etude le développement durable en Algérie », *Fondation Friedrich Ebert Stiftung*, Alger.

### **III. Sites Web**

- <https://www.ecologie.gouv.fr/obligations-vertes> (consulté le 12/03/2024).
- <https://www.un.org/french/pubs/chronique/2005/numero2/0205p75.html> (consulté le 12/03/2024).
- <sup>1</sup><https://www.oecd.org/fr/croissanceverte/quest-cequelacroissanceverteetcommentpeut-elleaideraassurerundeveloppementdurable.htm> (consulté le 14/03/2024).
- <https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2020-2-page-209.htm> (consulté le 15/03/2024).
- <https://fiches-pratiques.daf-mag.fr/Thematique/finance-1199/FichePratique/Qu-est-ce-qu-un-investissement-vert--383230.htm> (consulté le 21/03/2024).
- <http://www.europarl.europa.eu/topics/fr/article/2015201ST005603/economie-circulaire-definition-importance-et-benefices> (consulté le 28/03/2024).
- <https://unctad.org/fr/news/les-investissements-pour-lutter-contre-le-changement-climatique-diminuent-dans-un-contexte-de> (consulté le 05/04/2024).
- <https://www.cairn.info/revue-ecologie-et-politique-sciences-cultures-societes-2015-1-page-83.htm> (consulté le 06/04/2024).
- [https://amf-france.org/fr/espace-epargnants/comprendre-les-produits-financiers/finance-durable/comprendre-la\\_finance-durable/agences-de-notation-extra-financiere-quel-est-leur-role](https://amf-france.org/fr/espace-epargnants/comprendre-les-produits-financiers/finance-durable/comprendre-la_finance-durable/agences-de-notation-extra-financiere-quel-est-leur-role) (consulté le 09/04/2024).

## **LES ANNEXES**

**Annexe N°01 :** Enquête de terrain sur la contribution des banques au financement de des investissements verts en Algérie, cas des banques de la wilaya de Bejaia.

Ce questionnaire s'adresse aux différentes banques exerçant leurs activités en Algérie, il est destiné à répondre aux différentes questions liées à la finance verte en Algérie. Cette enquête fait partie de mémoire de fin de cycle de Master à l'université Abderrahmane Mira de Bejaia.

### **Sujet de l'enquête**

Le réchauffement climatique est devenu un sujet qui intéresse l'ensemble des responsables et des citoyens des différents pays. La finance ne sort pas de cette nouvelle tendance, notamment la finance verte qui devient de plus en plus une préoccupation majeure et une priorité pour l'ensemble des acteurs de la finance actuelle. L'expérience britannique était un exemple pour les banquiers algériens, ponctuée par une conférence portant sur la finance verte, organisée le 27 Octobre 2021 conjointement par l'école supérieure de banque et l'Ambassade du Royaume Uni qui a initié l'évènement.

Ce mémoire de fin de cycle de Master, intitulé « La finance verte : enjeux environnementaux et développement durable en Algérie » sera basé sur la collecte de données auprès des banques algériennes pour répondre à la problématique suivante :

*Comment les banques algériennes contribuent-elles au développement de la finance verte en Algérie ?*

**Engagement :** Nous garantissons l'anonymat total, à stricte confidentialité et l'usage des données collectées dans un cadre purement scientifique et académique.

**I- Identification et caractéristiques de l'établissement, agence où centre d'affaires.**

**1-Dénomination et raison social**

.....  
.....

**2- Statut juridique de votre banque (Cocher une seule réponse)**

Publique Privée  internationale  Mixte

**3- Si mixte ; Veuillez préciser ?**

.....  
.....

**4- Montant de votre chiffre d'affaires en DZD pour l'exercice précédent ?**

.....  
.....

**5- Quelle est la date de création de votre banque où filiale étrangère ?**

.....  
.....

**6- Quelle est l'activité principale de votre établissement ?**

Crédit  Leasing /crédit bail  Autre

**7- Si autre ; Veuillez préciser ?**

.....  
.....

**II- L'intégration de la finance verte dans la politique financière.**

**8- Quelle est votre politique en matière de finance verte ?**

- a- Nous avons une politique claire en faveur de la finance verte.
- b- Nous commençons à développer une politique dans ce domaine.
- c- Nous n'avons pas encore de politique spécifique.

**9- Quels types de produits financiers verts proposez-vous ?**

- a- Prêts pour les projets d'énergies renouvelables.
- b- Obligations vertes.
- c- Autres.

**10- Si autres ; Veuillez préciser ?**

.....  
.....  
.....  
.....  
.....

**11- Comment intégrez-vous les critères environnementaux dans vos décisions d'investissement ?**

- a- Nous avons des critères environnementaux stricts.
- b- Nous considérons les critères environnementaux, mais ils ne sont pas prioritaires.
- c- Nous ne prenons pas les critères environnementaux.

**12- Disposez-vous d'un système de suivi des impacts environnementaux de vos investissements ?**

- a- Oui.
- b- Nous travaillons sur sa mise en place.
- c- Non.

**13- Avez-vous des objectifs chiffrés en matière de finance verte et de développement durable ?**

- a- Oui, nous avons des objectifs clairement définis.
- b- Nous sommes en train de définir des objectifs.
- c- Non, nous n'avons pas d'objectifs spécifiques.

**14- Comment collaborez-vous avec d'autres acteurs du secteur financier pour promouvoir la finance verte ?**

- a- En participant à des initiatives de collaboration.
- b- En encourageant les partenariats avec d'autres institutions financières.
- c- Pas de collaboration spécifique.

**15- Quels sont les défis que vous rencontrez dans la promotion de la finance verte ?**

- a- Manque de demande de la part des clients.

- b- Manque de produits verts disponibles sur le marché.
- c- Contraintes réglementaires.
- d- Autres.

**16- Si autres ; Veuillez préciser ?**

.....  
 .....  
 .....  
 .....

**17- Comment mesurez vous l'impact social et environnemental de vos investissements ?**

- a- En utilisant des indicateurs de performance.
- b- En s'appuyant sur les retours d'expérience des projets financés.
- c- Pas d'évaluation spécifique.

**18- Veuillez cocher les investissements verts que vous avez financés ?**

- a- Energie renouvelable.
- b- Technologies propres qui réduisent la pollution.
- c- Immobilier durable qui utilise des matériaux écologiques.
- d- Transport vert.
- e- Agriculture durable.
- f- Autres.

**19- Si autres ; Veuillez préciser ?**

.....  
 .....  
 .....

**20- Comment gérez-vous les risques liés aux événements climatiques extrêmes dans vos activités financières ?**

- a- Nous évaluons et intégrons les risques climatiques dans nos décisions d'investissement.
- b- Nous avons des plans d'urgence en cas d'événements climatiques extrêmes.
- c- Nous ne prenons pas spécifiquement en compte ces risques.

**21- Quelles incitations offrez-vous à vos clients pour encourager les pratiques durables ?**



- a- Réduction sur les taux d'intérêt pour les prêts verts.
- b- Souplesse dans les procédures d'octroi des prêts.
- c- Aucune.
- d- Autres.

**22- Si autres ; Veuillez préciser ?**

.....  
 .....  
 .....

**23- Quelles sont vos priorités en matière de finance verte pour les années à venir ?**

- a- Expansion de notre portefeuille de produits verts.
- b- Renforcement de nos critères d'évaluation environnementale.
- c- Collaboration accrue avec des organisations environnementales.
- d- Autres (à préciser).

.....  
 .....  
 .....

**24- Comment mesurez-vous la performance financière de vos investissements verts ?**

- a- En utilisant des indicateurs financiers classiques.
- b- En utilisant des indicateurs de performance.

**25- Quel est le pourcentage de vos investissements dans des projets ou des produits financiers liés à la finance verte ?**

- a- Moins de 25%.
- b- Entre 25% et 50 %.
- c- Entre 50% et 75 %.
- d- Entre 75% et 100 %.

**MERCI POUR VOTRE COLLABORATION**

# TABLE DES MATIÈRES

**DEDICACES**

**LISTE DES ABREVIATIONS**

**LISTE DES TABLEAUX**

**LISTE DES FIGURES**

<b>INTRODUCTION GENERALE.....</b>	<b>1</b>
<b>CHAPITRE I.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCTION A LA FINANCE VERTE.....</b>	<b>1</b>
Introduction du chapitre I.....	4
Section I : La finance verte.....	5
Sous-section I : Compréhension de la finance verte.....	5
1.Définitions de la finance verte.....	5
2. Caractéristiques de la finance verte.....	6
3. Les acteurs de la finance verte.....	8
4. Objectifs de la finance verte.....	8
Sous-section II : Eléments clés de la finance verte.....	9
1.Selon ses aspects.....	9
2.Selon la politique économique suivie.....	9
3.Les outils de la finance verte.....	10
Section II : Théories sur la finance verte.....	13
Sous-section I : Fondements théoriques de la finance verte.....	13
1.L'économie de l'environnement.....	13
2.La finance comportementale.....	14
3.La théorie du marché efficient.....	15
4.Théorie de l'investissement responsable.....	15
Sous-section II : Modèles appliqués à la finance verte.....	15

1.Les coûts environnementaux.....	16
2.Les bénéfices sociaux.....	17
3.Les risques liés au changement climatique.....	17
4.Allocation de portefeuille durable .....	18
Section III : Contexte environnemental et développement durable .....	18
Sous-section I : Etat de l'environnement.....	18
1.Définition de l'environnement .....	18
2.L'économie et l'environnement.....	19
3.La finance durable et indices environnementaux .....	19
Sous-section II : Le financement du développement durable .....	19
1.Le développement durable .....	20
1-1-Définition de développement durable .....	20
1-2- Les piliers du développement durable .....	20
1-3 Les objectifs de développement durable.....	22
1.Le financement du développement durable .....	22
1-1- Les instruments de la finance verte.....	23
1-2- Les mesures fiscales et financières.....	24
Conclusion du chapitre I.....	26
<b>CHAPITRE II.....</b>	<b>27</b>
<b>GENERALITES SUR LES INVESTISSEMENTS VERTS .....</b>	<b>27</b>
Introduction du chapitre II .....	27
Section I : Les investissements verts .....	28
Sous-section I : Compréhension de l'investissement vert.....	28
1.Définitions.....	28
2.Caractéristiques de l'investissement vert.....	28
3.Les différents domaines d'investissements verts.....	29
3-1- Les énergies renouvelables .....	29
3-2- L'efficacité énergétique.....	29
3-3- Transport durable .....	29
moyens de transport sur l'environnement. ....	29
3-4- Gestion des déchets.....	30
3-5- Agriculture et alimentation durables.....	30
3-6- Conservation de la biodiversité.....	30

Les dépenses d'investissement verts, publics ou privés, jouent un rôle majeur et d'une grande importance dans les politiques de transition écologique.....	31
1.La décarbonation de l'industrie.....	31
2.La lutte contre le changement climatique.....	31
3.Création de l'emploi.....	33
4.La croissance économique verte.....	34
<b>Section II : Stratégies et approches de l'investissement vert.....</b>	<b>34</b>
<b>Sous-section I : Approches de l'investissement vert.....</b>	<b>35</b>
1.L'approche négative.....	35
2.L'approche positive.....	35
3.Approche de l'investissement thématique .....	36
<b>Sous-section II : Critères environnementaux, sociaux et de gouvernance .....</b>	<b>37</b>
1.Définition des critères ESG .....	37
2.Eléments clés des critères ESG.....	38
3.L'évaluation des critères ESG .....	39
4.Les agences de notation ESG .....	40
<b>Section III : Défis et opportunités .....</b>	<b>41</b>
<b>Sous-section I : les défis de l'investissement vert.....</b>	<b>41</b>
1.Greenwashing .....	41
2.Absence de consensus.....	42
3.Le manque de standardisation des performances ESG clés.....	42
4.Équilibrer les rendements financiers et les impacts sociaux .....	43
5.Les forces anti ESG .....	43
<b>Sous-section II : Opportunités dans les investissements verts .....</b>	<b>44</b>
1.La croissance du marché des obligations ESG .....	44
2.Le développement de l'agriculture bio et durable.....	44
3.Renforcement de la compétitivité des PME.....	45
4.L'investissement vert comme clé de relance économique .....	45
<b>Conclusion Du chapitre II .....</b>	<b>47</b>
<b>CHAPITRE III.....</b>	<b>48</b>
<b>ENQUETE DE TERRAIN SUR LA FINANCE VERTE ET LE DEVELOPPEMENT DURABLE AU SEIN DES BANQUES DE LA WILAYA DE BEJAIA .....</b>	<b>48</b>
<b>Introduction du chapitre III.....</b>	<b>48</b>
<b>Section I : Méthodologie de la recherche et présentation de l'échantillon.....</b>	<b>49</b>
<b>Sous-section I : Méthodologie de la recherche .....</b>	<b>49</b>
<b>I. Objectifs de l'enquête.....</b>	<b>49</b>

<b>II. Méthode de collecte des données.....</b>	<b>50</b>
<b>1.Déroulement de l'enquête .....</b>	<b>50</b>
<b>Sous- section II : Analyse des résultats de l'enquête .....</b>	<b>52</b>
<b>I. Identification des agences bancaires ciblées .....</b>	<b>52</b>
<b>1. Identification des banques sollicitées .....</b>	<b>52</b>
<b>Section II : La contribution des banques au financement du développement durable.....</b>	<b>56</b>
<b>Sous-section I : La politique d'octroi de crédits .....</b>	<b>57</b>
<b>Sous-section II : L'apport bancaire dans le financement du développement durable.....</b>	<b>59</b>
<b>Section III : Intégration de la finance verte dans la politique financière .....</b>	<b>62</b>
<b>Sous-section I : Importance de la finance verte.....</b>	<b>63</b>
<b>Sous-section II : Promotion de la finance verte .....</b>	<b>66</b>
<b>CONCLUSION GENERALE.....</b>	<b>73</b>

## **LISTE BIBLIOGRAPHIQUE**

### **LES ANNEXES**

**ANNEXE N°01 : ENQUETE DE TERRAIN SUR LA CONTRIBUTION DES BANQUES AU FINANCEMENT DE DES INVESTISSEMENTS VERTS EN ALGERIE, CAS DES BANQUES DE LA WILAYA DE BEJAIA.**

### **RESUME**

## Résumé

La question environnementale est devenue très présente dans notre quotidien, la finance ne sort pas de ce contexte et l'apparition d'une nouvelle finance qu'on appelle « finance verte, finance durable ou finance responsable » est venue pour inciter les acteurs financiers, économiques et gouvernements à agir pour privilégier de nouveaux investissements plus écologiques, que nous appelons investissements verts, qui se basent sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ainsi, ce mémoire a pour objet de présenter un état des lieux sur la contribution des banques algériennes, notamment celles de la wilaya de Bejaia, au financement de la finance verte et du développement durable de l'économie nationale. Pour cela, nous avons mené une enquête de terrain auprès de douze banques situées sur le territoire de la wilaya de Bejaia. La collecte et le traitement des réponses ont été réalisés par le logiciel Sphinx. Les résultats de notre étude mettent en évidence que la rigidité de la réglementation bancaire, la lenteur des démarches administratives, ainsi que le degré élevé des garanties exigées, représentent de vraies contraintes qui peuvent freiner les ambitions d'innovation et/ou d'investissement pour motif de finance verte et de développement durable, local ou national.

**Mots-clés :** Banques, Bejaia, Développement durable, Finance verte, Diversification, Financement.

## Abstract

The environmental issue has become very prominent in our daily lives, and finance is no exception. The emergence of a new type of finance called "green finance, sustainable finance, or responsible finance" aims to encourage financial, economic, and governmental actors to prioritize new, more environmentally friendly investments, known as green investments, based on environmental, social, and governance criteria. Therefore, this thesis aims to provide an overview of the contribution of Algerian banks, particularly those in the Bejaia province, to financing green finance and sustainable development in the national economy. To achieve this, we conducted a field survey of twelve banks located in the Bejaia province. Data collection and processing were carried out using the Sphinx software. The results of our study highlight that the rigidity of banking regulations, the slow administrative procedures, and the high degree of required guarantees represent significant constraints that can hinder ambitions for innovation and/or investment in green finance and sustainable development, whether at the local or national level.

**Keywords:** Banks, Bejaia, Sustainable development, Green finance, Diversification, Financing.

## ملخص

أصبحت القضايا البيئية موجودة بشكل كبير في حياتنا اليومية، والمالية ليست استثناءً. ظهور نوع جديد من المالية يُطلق عليه "المالية الخضراء، المالية المستدامة أو المالية المسؤولة" جاء لتحفيز الجهات المالية والاقتصادية والحكومات على التحرك لتفضيل استثمارات جديدة أكثر صديقة للبيئة، والتي نطلق عليها استثمارات خضراء، والتي تعتمد على معايير بيئية واجتماعية وإدارية. لذلك، يهدف هذا الأطروحة إلى تقديم نظرة عامة على مساهمة البنوك الجزائرية، خاصة تلك التي تقع في ولاية بجاية، في تمويل المالية الخضراء والتنمية المستدامة في الاقتصاد الوطني. ولتحقيق ذلك، قمنا بإجراء مسح ميداني لإثني عشر بنكاً يقعون في ولاية بجاية. تم جمع البيانات ومعالجتها باستخدام برنامج سفنكس. تظهر نتائج دراستنا أن صرامة التنظيم المصرفي، وبطء الإجراءات الإدارية، وارتفاع درجة الضمانات المطلوبة، تمثل عوائق حقيقية قد تعيق طموحات الابتكار و/أو الاستثمار لأسباب المالية الخضراء والتنمية المستدامة، سواء على الصعيد المحلي أو الوطني.

**الكلمات المفتاحية:** بنوك، بجاية، التنمية المستدامة، المالية الخضراء، تنوع، تمويل