

**Discussion de : « La responsabilité des entreprises transnationales et des établissements financiers à l'âge de l'Anthropocène »**

---

Patricia Crifo

Ecole Polytechnique & Univ. Paris Nanterre



# Risque de responsabilité et changement climatique

## PG&E Is Just The First Of Many Climate Change Bankruptcies



Chunka Mul Contributor ©  
Leadership Strategy

*I focus on innovations aimed at making the world a much better place.*



Flames burn near power lines in Sycamore Canyon near West Mountain Drive in Montecito, Calif. (Mike Eliason/Santa Barbara County Fire Department via AP, File) photocredit: ASSOCIATED PRESS

Pacific Gas & Electric Company est le plus grand producteur privé d'hydroélectricité aux États-Unis. Les incendies qui ont ravagé le nord de l'État de la Californie en novembre 2018, laissant en ruine la ville de Paradise ont été les plus meurtriers de l'histoire du Golden State, avec un bilan de 85 morts. PG&E est confronté aux inquiétudes concernant son éventuel rôle, et le 14 Janvier 2019, l'entreprise se déclare en faillite.

Un de ses pylônes serait entré en contact avec une ligne à haute tension, provoquant des étincelles qui auraient enflammé la végétation voisine.

L'entreprise a déjà été mise en cause dans les incendies de 2017 (40 morts) et a été condamnée après une explosion de gaz à San Francisco en 2010 (8 morts) pour mauvais entretien du réseau.

PG&E paye son manque d'anticipation face à l'intensification d'incendies massifs liés au changement climatique ces dernières années

# Risque de responsabilité et changement climatique

Publié le 14 janvier 2019

## DES SALARIÉS ACTIONNAIRES DÉPOSENT UNE RÉOLUTION CLIMAT À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE D'AMAZON

En fin d'année dernière, un groupe de salariés actionnaires du géant du commerce en ligne a déposé une résolution pour obliger Amazon à présenter un plan de lutte contre le changement climatique. Le groupe, qui a pris plusieurs engagements environnementaux, est régulièrement pointé du doigt pour son manque de transparence et le retard pris sur ses pairs.

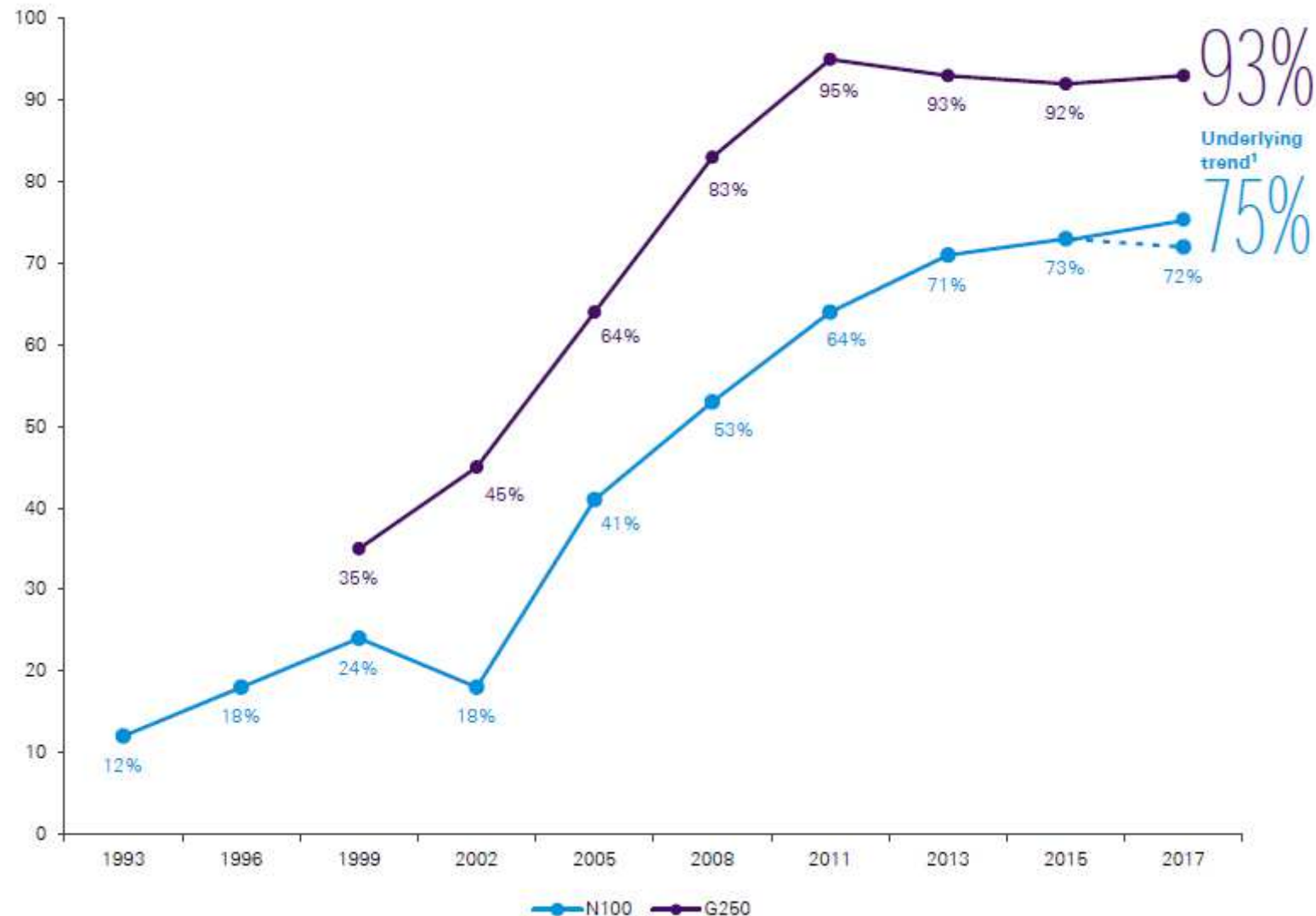


# Risque de responsabilité / reputation : les prix Pinocchio du climat



# Risque de responsabilité et rapports RSE

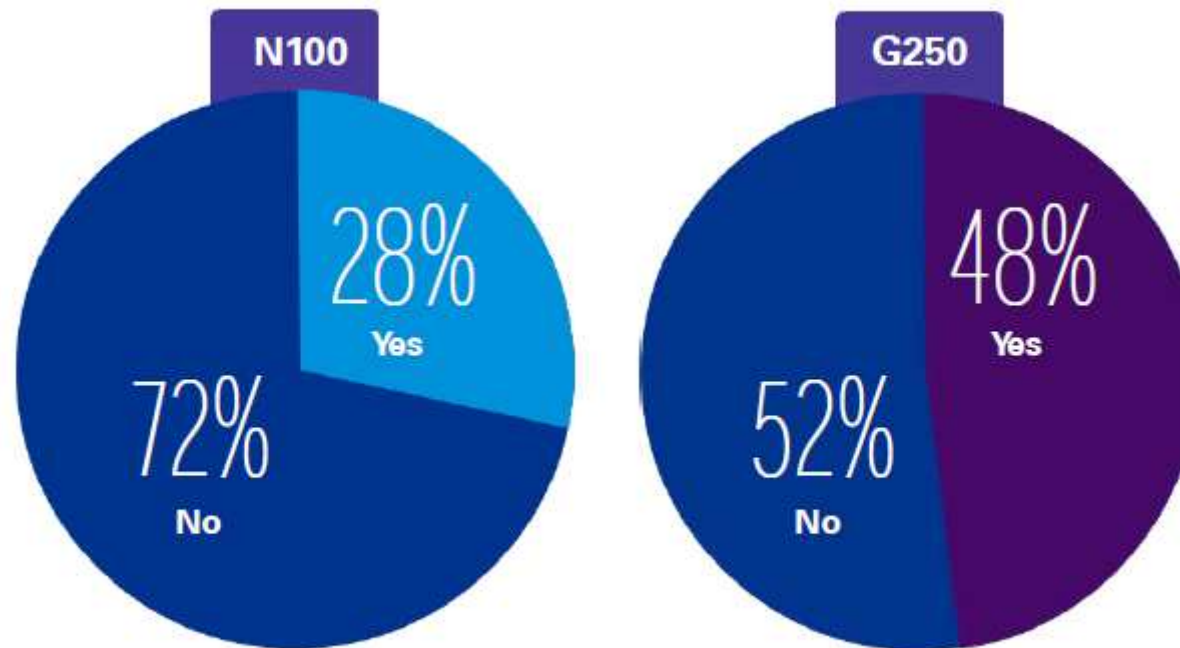
Growth in global CR reporting rates since 1993



Base: 4,900 N100 companies and 260 G250 companies  
Source: KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2017

# Risque de responsabilité et rapports RSE

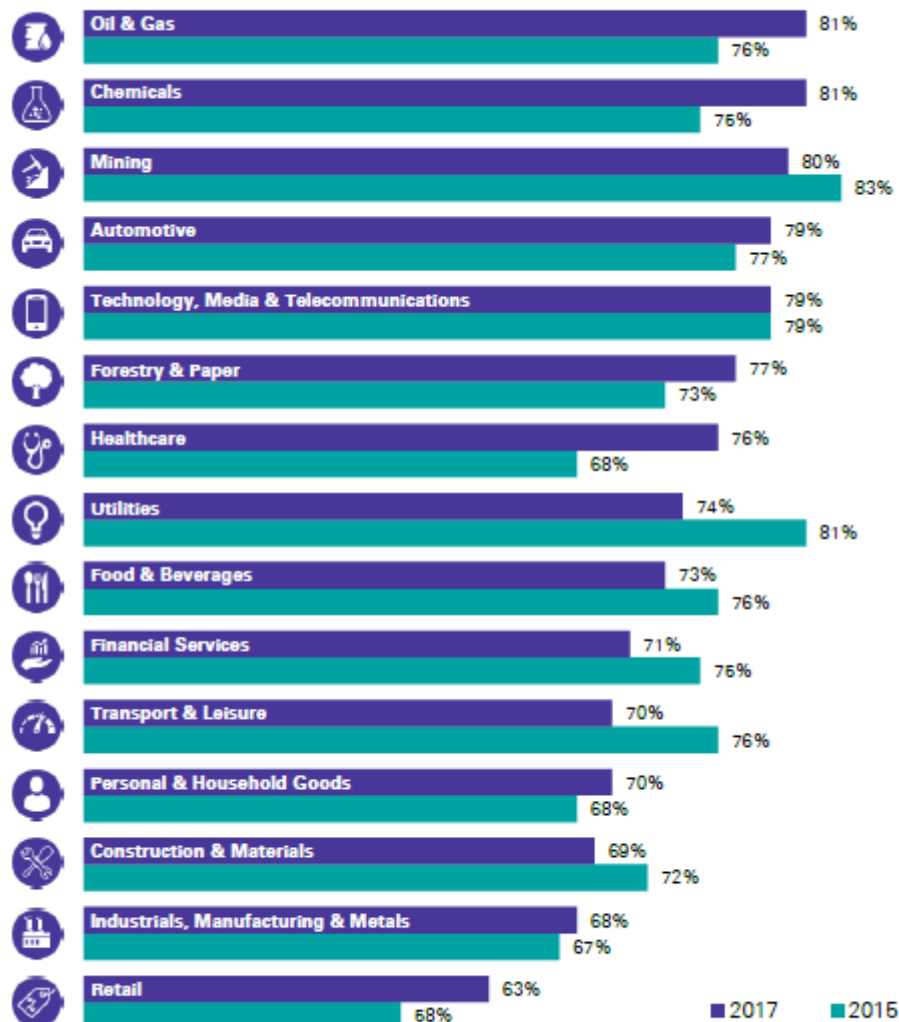
Companies that acknowledge the financial risk of climate change in their annual reports



Base: 4,900 N100 companies and 260 G250 companies  
Source: KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2017

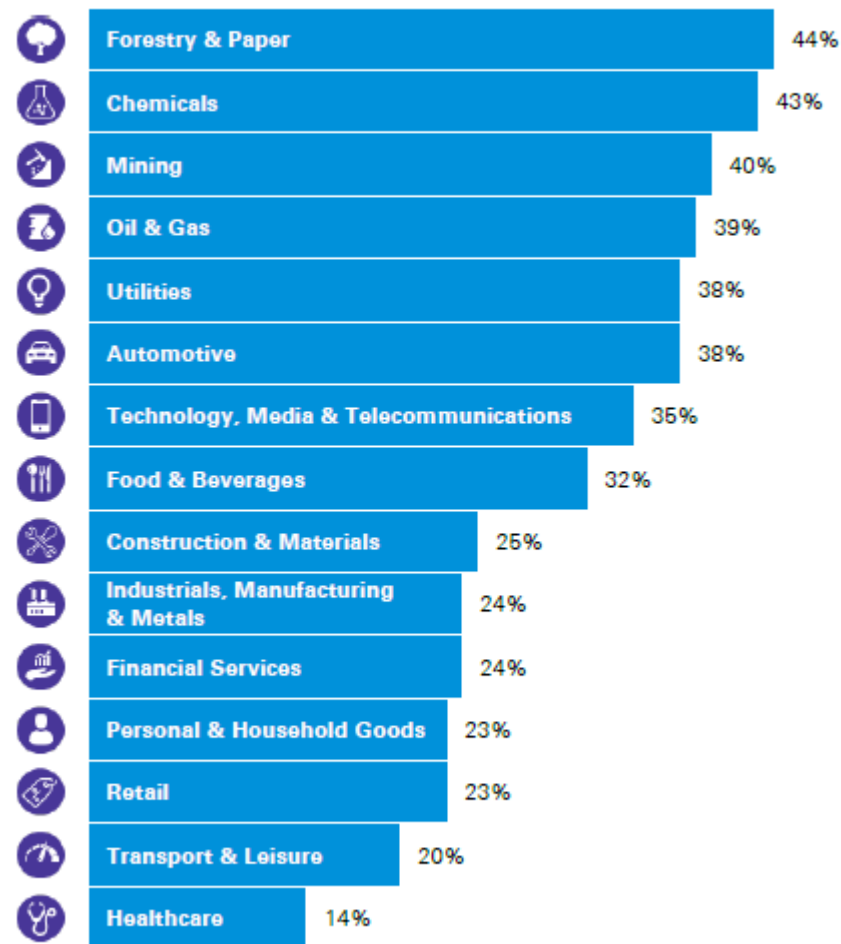
# Risque de responsabilité et rapports RSE

## CR reporting rates by sector



Base: 4,900 N100 companies  
Source: KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2017

## Sectoral view: N100 companies acknowledging climate risk in financial reports



Base: 4,900 N100 companies  
Source: KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2017

## Principe de responsabilité et RSE: legitime ?

Les entreprises doivent-elles prendre la responsabilité de l'impact de leurs activités au-delà de leurs obligations légales ?

Cas de double défaillances: des marchés et des gouvernements



Trois déterminants majeurs en économie:

- externalités & biens publics,
- concurrence imparfaite,
- contrats incomplets



## Principe de responsabilité et RSE

### Externalités & Biens Publics



Réduire ses impacts et contribuer à l'intérêt général (pression des Etats et de la société civile)

⇔ Fourniture privée de biens publics / internalisation des externalités

### Concurrence Imparfaite



Développer une stratégie d'entreprise vertueuse aux yeux du marché (pression concurrents, consommateurs)

⇔ Différenciation des produits

### Contrats Incomplets



Répondre à une demande interne à l'entreprise (pression des actionnaires, salariés)

⇔ Délégation de responsabilité

## La mesure et l'impact des facteurs ESG

Des travaux académique portant sur 3 types de données:

- Données de notation extra-financière
- Données expérimentales
- Données de pratiques extra-financières

Qui montrent que les entreprises ont beaucoup à gagner à être responsable et à perdre à être irresponsable

# Données de notation extra-financière ou de pratiques extra financières



*Applied Economics*, 2014  
<http://dx.doi.org/10.1080/00036846.2014.927572>

CSR and financial performance:  
 complementarity between  
 environmental, social and business  
 behaviours

Sandra Cavaco<sup>a</sup> and Patricia Crifo<sup>b,c,d,\*</sup>

<sup>a</sup>LEMMA, University Paris Pantheon Assas, Paris 75006, France

<sup>b</sup>Economix, University Paris West Nanterre La Defense, Nanterre 92000, France

<sup>c</sup>Department of Economics, Laboratoire d'économétrie PREG CECO, Ecole Polytechnique, Palaiseau 91128, France

<sup>d</sup>CIRANO, Montreal, Quebec, Canada

## LA RESPONSABILITÉ SOCIALE ET LA PERFORMANCE DES ENTREPRISES

Sandra CAVACO

Université Panthéon Assas – LEMMA – [sandra.cavaco@u-paris2.fr](mailto:sandra.cavaco@u-paris2.fr)

Patricia CRIFO

Université Paris Ouest-Economix, École Polytechnique et CIRANO (Montréal)  
[patricia.crifo@polytechnique.edu](mailto:patricia.crifo@polytechnique.edu)

Rapport d'étude pour CFE-CGC

Septembre 2015



❑ 600 plus grandes  
 entreprises des pays  
 européens

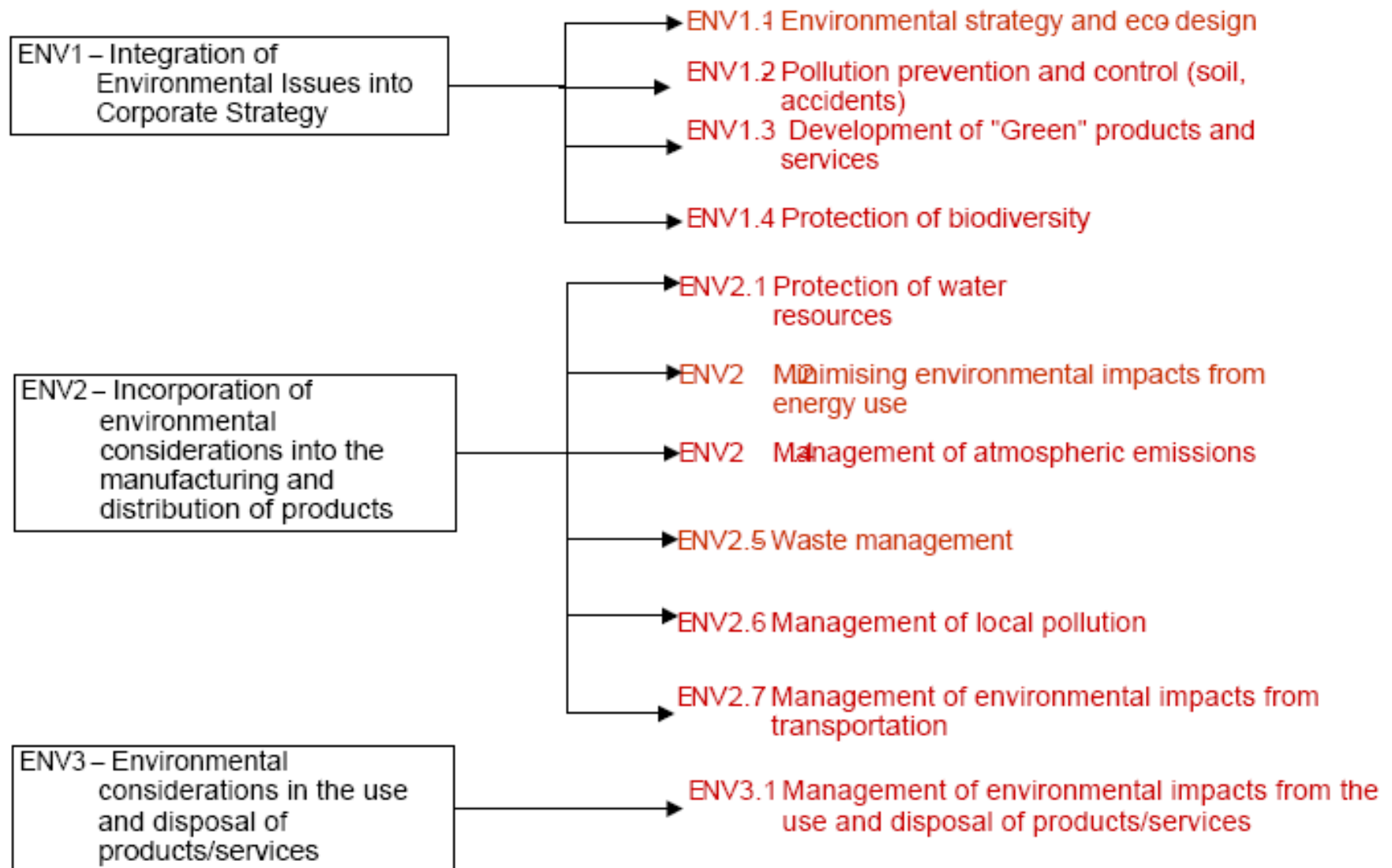
❑ 2002 - 2007

❑ 900 plus grandes  
 entreprises des pays de  
 l'OCDE

❑ 2004 - 2012

8502  
 entreprises >  
 10 salariés -  
 secteur privé

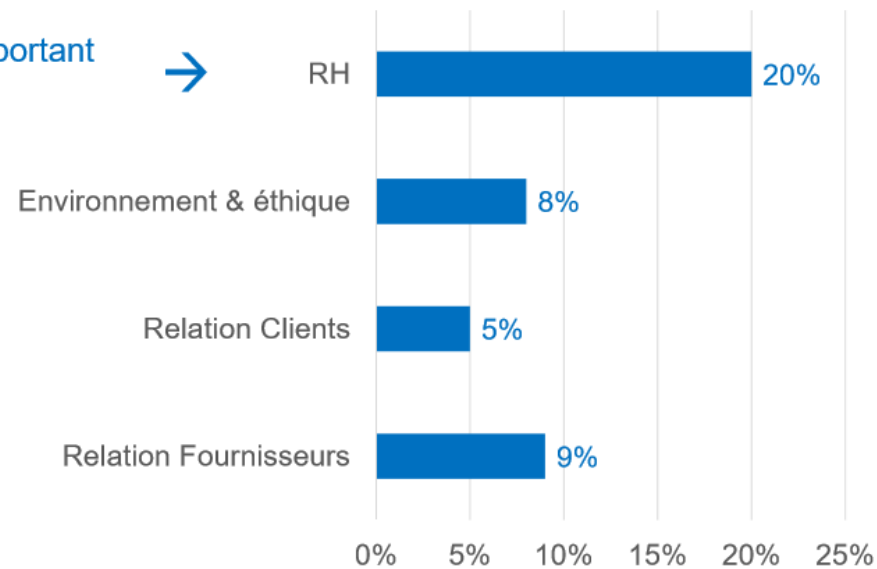
## Exemple: données de notation Environnementale



# Quel impact des pratiques extra-financières?

Ecart de performance  
entre les entreprises avec / sans stratégie RSE : 13% (TCEA)

Ecart le plus important →



Source: France Stratégie

## **PB: Responsabilité versus impact**

- **Distinguer exposition au risque et mesure d'impact**
  - ✓ L'intégration ESG dans les stratégies d'investissement conventionnels vise à mesurer l'impact de facteurs ESG sur les flux financiers de l'entreprise. La matérialité d'un facteur se traduit alors par une variation du chiffre d'affaires, des charges ou des investissements : l'entreprise est considérée comme le système impacté.
  - ✓ La mesure d'impact vise à mesurer l'impact des activités de l'entreprise sur les enjeux ESG eux-mêmes, indépendamment de la matérialité financière pour l'entreprise

Mottis, Arjaliès, Crifo, Bouchet, 2019

## Le risque de responsabilité: hard law ou soft law?

- ❑ Pour dissuader les pratiques à risque et encourager les comportements vertueux des entreprises, faut-il recourir à des codes de gouvernance, de type soft law, ou privilégier le recours à des technologies de production juridique de type hard law (droit étatique , loi ) ?
- ❑ Autrement dit, la production des règles de gouvernance doit elle être laissée aux acteurs du marché – les entreprises (autorégulation) ou à une autorité extérieure (hétérorégulation)?
- ❑ Les instruments de régulation de la responsabilité sociale des entreprises (RSE) suggèrent une voie médiane de corégulation: hybridation d'outils de régulation hétéronomes (étatiques) et d'outils d'autorégulation
- ❑ Le devoir de vigilance s'inscrit dans ce cadre de coregulation (plan de vigilance/sanctions)

Harnay & Sachs, 2018

## Le risque de responsabilité: nouvelle orthodoxie?

### L'année 2018: riche en débats en France et en Europe

- ✓ **2 rapports** en préalable au PACTE: Notat et Senard (2018)  
Frérot et Hurstel (2018)
- ✓ **Le PACTE**: Plan d'action pour la croissance et la transformation des entreprises, avec pour objectif une réforme ambitieuse de l'entreprise et de sa gouvernance
- ✓ **Le Plan d'action sur la finance durable** de la Commission européenne publié en mars 2018. Une des principales mesures visant à mettre en œuvre l'accord de Paris de 2015 et le programme de développement durable de l'Union européenne, pour renouer les liens entre finance, entreprise et société.



## Le risque de responsabilité: nouvelle orthodoxie?

- PACTE (Art 61)
- Article 1833 du Code civil (« *Toute société doit avoir un objet licite et être constituée dans l'intérêt commun des associés* ») est complété:  
**«La société est gérée dans son intérêt social et en prenant en considération les enjeux sociaux et environnementaux de son activité».**
- Article L. 225-35 du Code du commerce (rôle du conseil dans SA) est modifié, par ajout des termes entre crochets :  
**« Le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la société [conformément à son intérêt social et en prenant en considération ses enjeux sociaux et environnementaux] et veille à leur mise en œuvre ».**  
**⇒ La valeur partenariale ou sociétale par opposition à la valeur actionnariale?**

**Merci de votre attention !**



LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE  
NOUVEAUX ENJEUX

