

# Le crédit à impact, un levier clé pour les entreprises et les banques

Note de Conviction

**Ailancy** 

**Novembre  
2023**



# INTRODUCTION

---



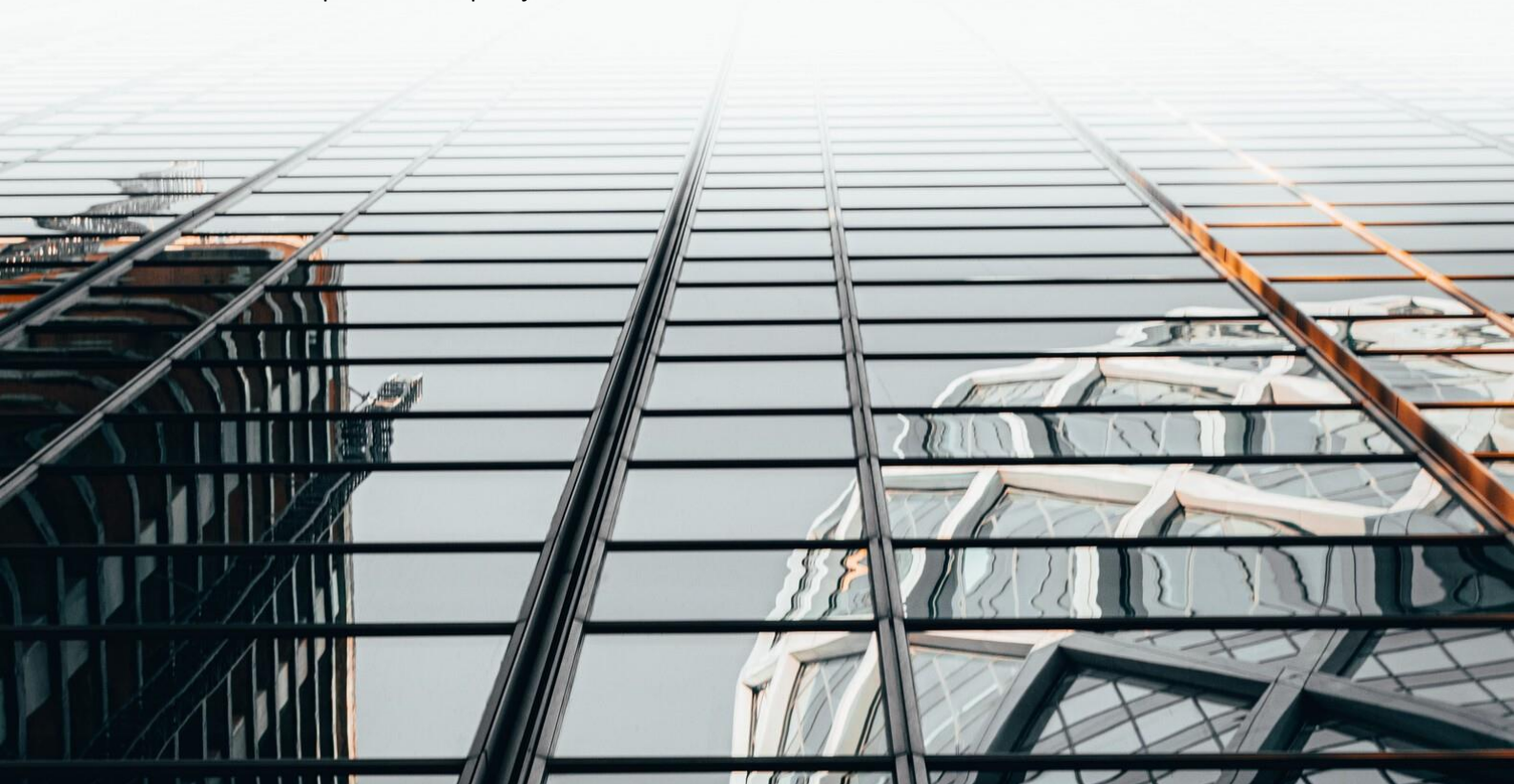
La pression pour un financement plus responsable et la transformation des attentes sociétales placent les banques face à un défi de taille : opérer une mutation significative dans l'univers du crédit. À une époque où les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) deviennent prépondérantes, les institutions bancaires, acteurs traditionnels du financement intermédié, sont appelés à réinventer leur offre de crédit. Cela implique une révision détaillée de leur modèle d'affaires pour embrasser et promouvoir l'économie verte.

Dans ce contexte, la problématique est double pour les banques. D'une part, elles doivent développer et gérer de nouvelles offres à vocation durable. Ces dernières se doivent d'être pérennes mais aussi adaptées aux changements réglementaires et aux exigences du marché sur le long terme afin d'assurer la stabilité des engagements pris, tant sur le plan opérationnel que du point de vue du risque. D'autre part, elles se doivent d'accompagner leurs clients dans une transition écologique, en leur facilitant l'accès à ces offres plus vertueuses et en les guidant vers des pratiques plus durables.

Le crédit à Impact émerge ainsi comme une solution pertinente et opportune pour les banques.

Le crédit à impact va au-delà de la fonction traditionnelle d'un produit financier en devenant un élément central dans la stratégie des banques, leur permettant d'atteindre des objectifs économiques tout en respectant leur engagement envers le financement d'une économie respectueuse de l'environnement et socialement équitable.

Cela permet aux banques de concilier leurs objectifs économiques avec leur responsabilité croissante envers une économie plus verte et plus juste.





## Le crédit à impact: avantages pour les entreprises et les financeurs

Le crédit à impact se distingue par son approche moderne visant à concilier la performance financière avec un impact social ou environnemental positif. Cette forme de financement dépasse la rentabilité économique traditionnelle en intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de décision d'investissement. Ainsi, les fonds sont spécifiquement alloués à des projets ou entreprises qui contribuent activement à des objectifs de développement durable.

Pour les entreprises, l'accès à ce type de crédit ouvre des horizons nouveaux et engageants. Il leur offre non seulement des ressources financières pour des initiatives durables mais aussi une occasion de revaloriser leur image de marque.

Du côté des banques, le crédit à impact représente une évolution significative dans la stratégie d'investissement. En se concentrant sur les prêts qui génèrent des résultats positifs en matière de durabilité, les financeurs ne se contentent pas de chercher un rendement financier, mais contribuent également à un impact social et environnemental mesurable. Cela leur permet non seulement de diversifier leur portefeuille d'investissement mais aussi de renforcer leur engagement envers la responsabilité sociale des entreprises. En s'alignant sur des objectifs de développement durable, les banques peuvent créer une synergie entre leurs objectifs financiers et leur responsabilité envers la société et l'environnement, établissant ainsi un alignement entre les activités de financement et d'investissement responsable.

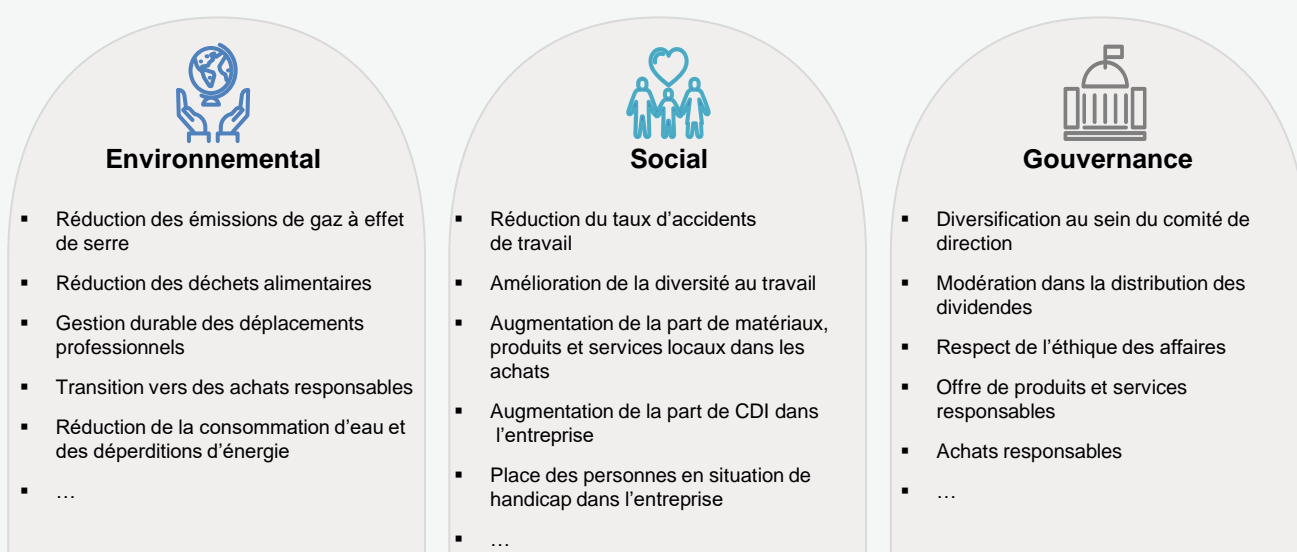


Figure 1. Exemples de mesures ESG conformes au crédit à impact

En investissant dans des projets à impact, ces entreprises se positionnent comme des acteurs responsables et conscients, gagnant ainsi en réputation et en fidélité de la part d'une clientèle de plus en plus attentive à l'éthique des marques. De plus, l'orientation vers le crédit à impact stimule l'innovation, poussant les entreprises à développer des produits et services novateurs ou à améliorer leurs processus existants pour être plus respectueux de l'environnement et socialement responsables.

En somme, le crédit à impact se présente comme une innovation majeure dans le secteur financier, offrant des avantages tangibles tant pour les entreprises que pour les financeurs. Il s'agit d'une démarche qui réoriente les capitaux vers des investissements plus conscients et durables, marquant une étape cruciale vers un avenir où la finance joue un rôle clé dans la réalisation des objectifs de développement durable.

## Les tendances de marché

Le marché des crédits à impact connaît une évolution significative, marquée par une augmentation forte de l'intérêt des entreprises et des institutions financières. D'après une étude du cabinet Redbridge, la proportion de grandes entreprises ayant contracté des prêts à impact est passée de 35% à 57%, avec une projection qui s'élève à plus de 75% d'ici 2025 et à 96% d'ici 2027. Cette tendance reflète une prise de conscience croissante des enjeux liés au développement durable et à la responsabilité sociale des entreprises.

De plus, plusieurs banques, anticipant les évolutions des politiques monétaires et de distribution des crédits, s'orientent vers une "verdification" de leur bilan. Elles réservent désormais des allocations bonifiées pour les financements durables, témoignant d'un changement significatif dans leur stratégie d'investissement.

Entre 2020 et 2021 En Europe continentale, notamment en Italie, France, Suède et Belgique, plus de 40% des volumes de crédit syndiqués (c'est-à-dire des prêts accordés par un groupe de prêteurs) sont assortis de critères ESG.

Actuellement, les crédits à impact, et les crédits verts, dédiés à des projets écologiques, montrent une croissance significative. Cette tendance est corroborée par les chiffres du marché des obligations durables : si en 2020, les obligations durables représentaient en moyenne 5% des émissions mondiales de dette, leur part a grimpé à 10% à l'heure actuelle, reflétant ainsi une prise de conscience et un intérêt accru pour des investissements plus responsables.

Ces prêts offrent une flexibilité accrue et permettent aux entreprises de s'aligner plus étroitement avec leurs objectifs de durabilité, tout en répondant aux attentes des investisseurs en matière de performance financière et d'impact.

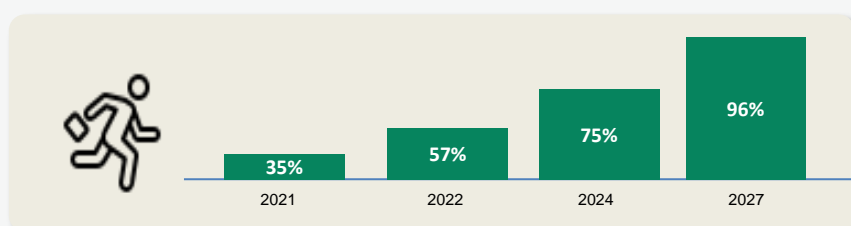


Figure 2. Proportion de grandes entreprises ayant recours au crédit à impact

Source : sondage Redbridge mené auprès d'entreprises européennes et américaines 2021

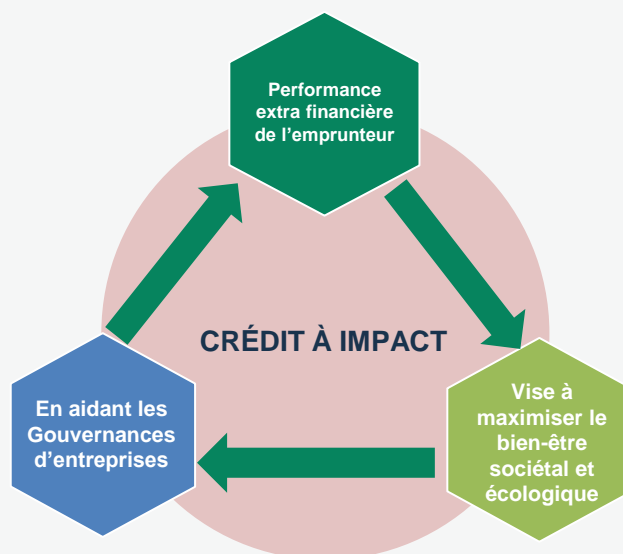


Figure 3. Les caractéristiques du crédit à impact

L'attrait croissant pour les crédits à impact s'explique par plusieurs facteurs clés :

- Une prise de conscience de plus en plus collective des enjeux ESG
- Une réglementation de plus en plus incitative, voire contraignante, en matière de durabilité
- L'opportunité de compétitivité que ces crédits représentent pour les différents acteurs du marché

Ainsi, les tendances actuelles du marché des crédits à impact démontrent une évolution majeure vers une finance plus responsable et durable, offrant des opportunités tant pour les entreprises que pour les financeurs, dans un contexte mondial de plus en plus attentif aux enjeux de développement durable.

## Bénéfices stratégiques et opérationnels pour les entreprises : booster la performance

Dans le paysage économique contemporain, les entreprises clientes des banques se confrontent à une série d'enjeux majeurs lorsqu'elles envisagent des crédits à impact. Premièrement, il y a une pression croissante pour s'aligner sur les objectifs de développement durables, ce qui ne se limite pas à une simple conformité réglementaire, mais s'étend à l'attente des consommateurs, des investisseurs et de la société en général. Les entreprises sont appelées à agir en tant que citoyens corporatifs responsables, ce qui implique une intégration profonde des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans leurs stratégies et opérations, en résumé dans leur rentabilité.

Au-delà de l'impératif éthique, il y a un argument commercial solide pour cet alignement. Les marchés récompensent de plus en plus les entreprises qui peuvent démontrer un impact positif tangible sur la société et l'environnement. Cela se traduit non seulement par une meilleure image de marque et une fidélisation client accrue, mais aussi par l'ouverture à de nouveaux marchés et l'accès à des sources de financement innovantes telles que les crédits à impact.

Toutefois, s'engager dans des initiatives à impact comporte également des défis, notamment la nécessité d'investir dans des capacités de reporting et d'analyse pour suivre et démontrer l'impact de leurs actions. De plus, les entreprises sont amenées à réorienter leurs modèles d'affaires ou leurs chaînes d'approvisionnement pour répondre aux objectifs définis avec leurs banques dans le cadre des crédits à impact, ce qui peut impliquer des investissements conséquents et une réévaluation des partenariats et pratiques existants.

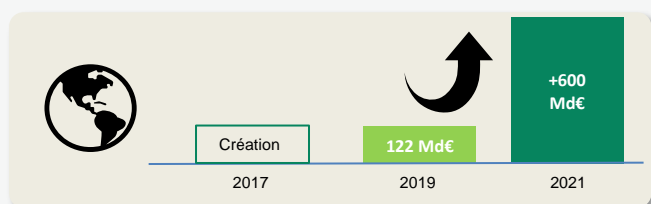


Figure 4. Encours monde crédit à impact

En somme, alors que les crédits à impact offrent de nouvelles opportunités pour les entreprises clientes, ils imposent également une réflexion stratégique approfondie et une évolution vers des pratiques commerciales plus durables et responsables.

Les entreprises qui y parviennent peuvent non seulement voir leur position sur le marché renforcée, mais peuvent aussi devenir des acteurs clés dans la marche vers un avenir plus durable.

Les financeurs, en particulier les banques, naviguent dans un environnement complexe lorsqu'ils intègrent des crédits à impact dans leurs offres. Ces produits financiers, tout en représentant une avancée vers une responsabilité sociale et environnementale accrue, apportent avec eux un ensemble de défis.

Un sujet majeur réside dans la gestion des coûts et des marges. Les crédits à impact nécessitent souvent une analyse et un suivi plus approfondis que les prêts traditionnels, engendrant ainsi des coûts de gestion supplémentaire. Ces coûts peuvent réduire les marges bénéficiaires, surtout si les banques ne parviennent pas à capitaliser sur les bénéfices intangibles de ces prêts, tels que l'amélioration de l'image de marque, l'augmentation des encours financés et le développement de la clientèle.

La gestion des risques et la diversification du portefeuille deviennent également plus complexes. Les financeurs doivent équilibrer les risques inhérents aux investissements à impact, qui peuvent présenter des profils de risque différents en raison de leur nature souvent innovante et de leur focalisation sur des secteurs spécifiques. De plus, la nécessité de diversifier correctement les investissements pour minimiser les risques tout en maximisant l'impact social et environnemental ajoute une autre couche de complexité à la stratégie de gestion des risques des banques.

L'aspect de la qualification et du suivi des clients revêt une importance particulière. Pour garantir que les fonds alloués génèrent l'impact désiré, les banques doivent mettre en place des systèmes de suivi précis et rigoureux. Cela implique un investissement non négligeable en termes de ressources et de technologies, une complexité qui peut décourager certains établissements.

## Les avantages pour les banques, un modèle qui évolue

Les banques doivent mettre en place des processus pour définir en lien avec les emprunteurs des critères extra-financiers qui feront référence pour le calcul des bonus/malus rattachés aux crédits à impact. Ce qui implique une bonne connaissance du secteur, de la géographie et de l'activité des entreprises clientes pour aller au-delà des vérifications financières traditionnelles et inclure des évaluations ESG détaillées. Le suivi continu des objectifs des entreprises financées pour assurer l'atteinte des résultats escomptés est crucial, ce qui peut exiger des ressources supplémentaires et une expertise spécialisée.

Enfin, il y a l'impératif d'alignement avec les stratégies de responsabilité sociale d'entreprise (RSE) de la banque. Les produits financiers à impact doivent résonner avec les objectifs de durabilité de l'institution, exigeant souvent une refonte des politiques internes et une communication externe maîtrisée.

L'intégration des crédits à impact dans les stratégies bancaires s'inscrit en adéquation avec les exigences de la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) de l'Union européenne. La CSRD vise à accroître la transparence en matière de durabilité pour les entreprises, en élargissant les obligations de reporting non financier. Les crédits à impact, par leur nature même, facilitent pour les banques le suivi et la divulgation d'informations relatives aux impacts environnementaux et sociaux, alignant ainsi leurs rapports avec les normes définies par la CSRD.

Parallèlement, ces crédits jouent un rôle significatif dans le calcul des ratios de Green Asset Ratio (GAR), un indicateur clé de la taxonomie de l'UE qui mesure la part des activités économiques considérées comme écologiques par rapport au portefeuille total d'une banque. En favorisant des prêts à impact, les banques peuvent améliorer leur GAR, démontrant ainsi un engagement concret en faveur du financement durable, ce qui est non seulement bénéfique pour leur image mais peut également influencer positivement sur les décisions d'investissement et les évaluations de crédit.

# CONCLUSION

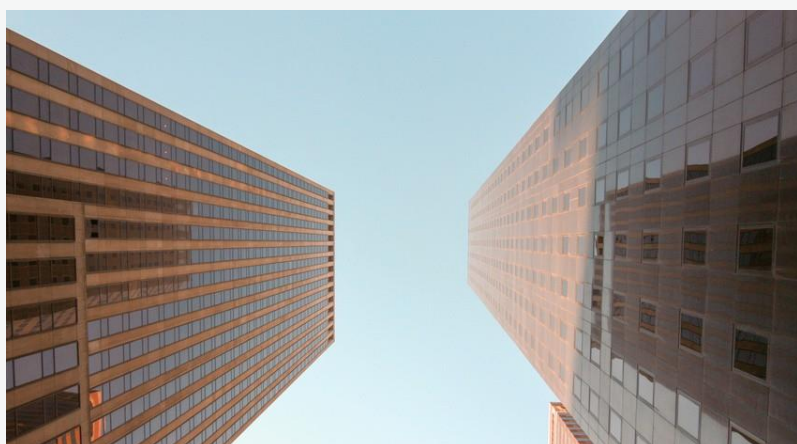
Notre conviction est que les crédits à impact constituent une réelle opportunité commerciale pour les établissements financiers. Néanmoins, nous distinguons trois limites qui peuvent constituer un frein à ce type de produit. Tout d'abord, l'identification des risques sous-jacents à ce type de produit reste déterminante. La mise en place par les autorités européennes de métriques normées axées sur les dimensions Environnemental, Sociale et de Gouvernance (ESG) et la standardisation des méthodologies sous-jacentes constitueront alors des atouts clés pour promouvoir ce type de produit.

Certes, l'adoption des crédits à impact entraîne un coût supplémentaire pour les banques, car il est nécessaire d'assurer un suivi rigoureux des entreprises bénéficiaires. Cette exigence peut sembler contraignante au premier abord, mais elle s'avère être un avantage stratégique significatif. En effet, ce suivi approfondi permet aux banques d'obtenir une meilleure compréhension des activités et des besoins de leurs emprunteurs. Cette connaissance accrue n'est pas seulement bénéfique pour assurer la conformité et la réalisation des objectifs d'impact, elle ouvre également la voie à une gestion plus efficace du risque de crédit.

Enfin, la faible profondeur (volume des échanges) du marché de la titrisation en Europe semble constituer également une limite au développement de ce type de produit. Le rôle des autorités européennes est ainsi important dans la mesure où elles doivent intervenir de manière stratégique sur ce type de marché en vue de permettre aux établissements financiers de passer d'un modèle originate-and-hold à un modèle originate-to-distribute sans pour autant reproduire les comportements qui ont menés à la crise financière de 2008.

Ainsi, les établissements financiers capables de surmonter les enjeux liés à la durabilité positionneront non seulement leurs opérations dans une trajectoire de croissance durable mais deviendront également des modèles dans l'industrie financière. Pour y parvenir, une approche intégrée et un engagement à long terme envers les principes de durabilité et d'impact social sont indispensables.

L'investissement dans la professionnalisation des outils et des processus est un pivot essentiel pour exploiter cette opportunité. Nous croyons fermement que par le renforcement des capacités internes et la maîtrise des technologies et méthodologies liées à la finance durable, les entreprises et les banques peuvent non seulement répondre aux exigences réglementaires et de conformité mais aussi se distinguer sur le marché.



## A propos d'Ailancy

**AILANCY**, cabinet de conseil indépendant spécialisé dans les métiers de la banque de la finance et de l'assurance vous accompagne pour relever vos enjeux métiers, accompagner vos réflexions et mener à bien vos projets de transformation.



## CONTACTS



**Thomas Roué**  
Directeur Ailancy  
[thomas.roue@ailancy.com](mailto:thomas.roue@ailancy.com)



**Jérémy Pépy**  
Consultant  
[jeremy.pepy@ailancy.com](mailto:jeremy.pepy@ailancy.com)



**Mael Ahoomey**  
Consultant  
[mael.ahoomey@ailancy.com](mailto:mael.ahoomey@ailancy.com)