

Implications de la lettre 2020 de BlackRock aux PDG

JANVIER 2020

Introduction

La lettre de Larry Fink, PDG de BlackRock, aux PDG de 2020 indique clairement que les changements climatiques et les questions de durabilité continueront d'être un sujet chaud pour les investisseurs en 2020. Dans cette lettre annuelle, M. Fink affirme que le risque lié aux changements climatiques est un risque d'investissement. À ce titre, il prévoit que les investisseurs commenceront à allouer leur capital à l'investissement durable, s'appuieront davantage sur la divulgation de l'information pour déterminer dans quelle mesure les entreprises prennent en compte le risque climatique, et exerceront leurs droits de vote en conséquence. Nous détaillons ici les principales conclusions de sa lettre, ainsi que les implications pour les administrateurs siégeant au conseil d'administration des entreprises publiques.

Le risque financier des changements climatiques et ses conséquences sur l'allocation des capitaux

Fink commence sa lettre en abordant le risque que les changements climatiques présentent pour les organisations et les systèmes mondiaux dans lesquels elles opèrent. Parmi les exemples pratiques évoqués figurent les difficultés liées à l'assurance et à l'hypothèque des logements, le coût des biens de base, les problèmes potentiels d'inflation et de taux d'intérêt, et la capacité à élaborer des modèles économiques précis. Ces risques constituent des menaces pour les organisations de tous les secteurs et de toutes les régions du monde, et les clients de BlackRock en sont conscients. Fink prévoit que les capitaux seront réalloués aux entreprises qui se concentrent de manière appropriée sur les changements climatiques et d'autres questions de durabilité. Cela permettra d'augmenter le coût du capital pour les organisations qui ne répondent pas aux demandes des actionnaires.

Dans un premier temps, les émetteurs devraient examiner dans quelle mesure et de quelle manière leur entreprise est susceptible d'être exposée aux risques liés aux changements climatiques, et établir une approche pour y faire face.

Importance de la divulgation de l'information

Les investisseurs qui évaluent l'importance accordée par une entreprise à la durabilité se tourneront vers la divulgation comme source d'information essentielle. Bien qu'il n'existe pas de cadre unique largement utilisé ou accepté, Fink suggère que le Sustainability Accounting Standards Board (SASB) offre une approche solide pour diverses questions. À ce titre, il appelle les PDG à publier des informations conformément aux lignes directrices du SASB, ainsi qu'à

divulguer les risques conformément aux recommandations du groupe de travail sur les informations financières liées au climat (TCFD), dont BlackRock est un membre fondateur. Il note qu'en l'absence d'une divulgation solide, les investisseurs, y compris BlackRock, concluront de plus en plus que les entreprises ne gèrent pas leurs risques de manière adéquate.

Les entreprises doivent s'assurer que toute mesure de gestion des risques liées au climat est divulguée de manière efficace et bien comprise, y compris en évaluant les avantages de l'adoption de cadres de divulgation tels que le SASB et le TCFD.

Réponse des investisseurs

Étant donné l'importance des risques liés aux changements climatiques, les investisseurs ont commencé à imputer la responsabilité aux administrateurs s'ils estiment que ces risques sont mal gérés. Fink avertit que BlackRock sera de plus en plus enclin à voter contre la direction et les administrateurs du conseil d'administration lorsque les entreprises ne font pas suffisamment de progrès en matière de divulgation de l'information liée au développement durable et de pratiques et plans d'affaires qui la sous-tendent.

Un engagement proactif auprès des actionnaires sur les sujets liés au développement durable, les risques et la divulgation de l'information peut aider les entreprises à répondre aux préoccupations des investisseurs.