**MISSIONS THE SHIFT PROJECT – THE SHIFTERS**

**MISSION « 173 »**

Préparation de l’observatoire de l’article 173 de la loi LTECV – Application aux fonds généraux d’assurance vie.

L’article 173 de la Loi de Transition énergétique pour la Croissance verte prévoit une publication annuelle d’informations sur la gestion du risque climatique par tous les investisseurs institutionnels et gestionnaires d’actifs qualifiés.

Le 173 de la loi LTECV concerne donc l’assurance vie, principal produit d’épargne des français.

Pour le 173, voir par exemple :

<http://www.novethic.fr/fileadmin/user_upload/tx_ausynovethicetudes/pdf_complets/Essentiel-art-173-Novethic-2016.pdf>

L’échéance première du 173 est une publication d’informations par chaque investisseur au second trimestre 2017 et au plus tard le 30 juin 2017, avec la mise en ligne du rapport annuel.

L’objectif de la mission est de préparer la publication d’un outil de suivi national pour le 30 juin 2017, accompagnant une possible opération de communication par TSP.

Le livrable est

(1) un recensement :

* des documents d’aide publiés à leur membres investisseurs avant la fin 2016 par les fédérations professionnelles concernées (AFG, AFA, FIR …)
* des principales compagnies d’assurance vie françaises et de leurs fonds généraux. Il s’agit de voir comment couvrir un volume représentatif (par ex. 90% -à déterminer) de l’épargne en fonds généraux, qui s’élève au total à plus de 1200 Mds€ en 2016.
* Des exemples de pratiques de publication mises en œuvre par les sociétés de gestion d’actif depuis l’obligation imposée par l’article 224, qui a précédé le 173.

(2) Réalisation d’une maquette excel de tableau de suivi des publications par les institutionnels sélectionnés

Le tableau sera adapté en fonction des publications anticipées, puis réalisées, afin de donner lieu à communication par TSP sous ma responsabilité dès que le seuil de représentativité du marché français sera franchi.

Qualifications : Compréhension de la matière financière souhaitable. Excel

Durée : Il serait préférable (mais pas impératif) que les personnes mobilisées suivent le projet jusqu’à son aboutissement mi-2017. Disponibilité plus forte requise à compter de M3 2017 jusque M7 2017.

Pour en savoir plus, merci de contacter le Vice-Président de TSP qui suivra le projet :

Michel LEPETIT : [michel.lepetit@theshiftproject.org](mailto:michel.lepetit@theshiftproject.org)

**SUJET « MACRO – PIB A LONG TERME »**

Analyse des projections macroéconomiques à très long terme

Il s’agit de mieux appréhender les quelques « endroits » où est créée de la prévision économique à long, voire très long terme. TSP doit mieux comprendre quels sont les « lieus » et comment sont construites ces prévisions de PIB au delà de 25 ans, et comment elles s’adaptent aux réalités de l’environnement économique actuel, caractérisé par des symptômes de plus en plus affirmés de « stagnation séculaire ».

Objectifs :

* recensement des différentes prévisions macroéconomique à très long terme, soit d’origine institutionnelle (OCDE, CORE, AIE, GIEC, WEC , CEPII …), soit privées (EXXON, BP …), soit encore recensés (GIEC).
* Création d’une classification : institution ; champ couvert ; durée ; modèle(s) utilisé(s) ; hypothèses implicites ou explicites (notamment les hypothèses de progrès technologique).
* Confrontation pour les prévisions suffisamment anciennes aux chiffres actuels
* Si possible, recensement des hypothèses sous-jacentes en matière de production pétrolière

Livrable : Il s’agit en particulier de fournir des éléments de réflexions pour un travail ultérieur sur les scénarios économiques du GIEC. Ce travail complémentaire donnera éventuellement lieu à publication.

Qualifications : Compréhension de la matière économique souhaitable. Anglais

Durée : Premier volet d’analyse à achever pour fin 2016

Pour en savoir plus, merci de contacter le Vice-Président de TSP qui suivra le projet :

Michel LEPETIT : [michel.lepetit@theshiftproject.org](mailto:michel.lepetit@theshiftproject.org)

**SUJET « BCE/BEI ET CLIMAT»**

Politique financière et politique monétaire bas carbone dans l’Union européenne

Il s’agit de d’analyser (1) le Système européen de Banques centrales (SEBC) composé des banques centrales nationales et de la BCE ; (2) la BEI en charge de la mise en oeuvre du Plan Juncker. Cette analyse porte sur leurs positions et actions en matière de changement climatique (risques et stratégie de développement).

NB Un premier travail a été réalisé sur les incohérences de la BCE dans la mise en œuvre du programme d’achat de titres obligataires privés (CSPP) initié en juin 2016, qui s’intègre dans le programme de Quantitative Easing de la BCE lancé en mars 2015 pour 60 Mds€/mois (appelé APP : Asset Purchasing Program)

Objectif :

- un travail de recherche documentaire et bibliographique

On regardera notamment le rôle dual de la BCE, à la fois en charge de la régulation financière (via l’EBA, proche : European Banking Authority), le suivi des risques systémiques vie le CERS, et en charge de la politique monétaire. On regardera enfin le rachat des dettes publiques par la BCE du point de vue des critères de Maastricht.

- un outil de suivi sous forme de tableau de bord mensuel excel (sur la base d’une maquette déjà réalisée) : BCE / BEI. Ce tableau pourra être éventuellement diffusé par TSP sous ma responsabilité.

Qualifications : Compréhension de la matière financière souhaitable. Anglais. Excel

Durée : la fin actuelle de l’APP de la BCE est prévue en mars 2017.

Pour en savoir plus, merci de contacter le Vice-Président de TSP qui suivra le projet :

Michel LEPETIT : [michel.lepetit@theshiftproject.org](mailto:michel.lepetit@theshiftproject.org)

**SUJET « RH Climat »**

Epargne salariale et transition énergétique

Il s’agit d’analyser l’opportunité pour TSP de proposer une initiative à ses membres dans le domaine des ressources humaines, en se focalisant sur la politique d’intéressement (4,5 Millions de salariés concernés).

Comme les autres produits d’épargne salariale, l’intéressement a été étudié du point de vue climatique via les encours d’épargne gérée, et via les choix d’investissement financier de cette épargne. Le label du CIES s’est focalisé en particulier sur ce sujet via l’ISR.

CIES : <http://www.ci-es.org>

Suite au déploiement de plus en plus large des comptabilités carbone dans les entreprises françaises (COP21, Article 173 de la LTECV), de réfléchir à un autre axe de développement de l’intéressement : il s’agit de se focaliser sur les critères extra-financiers utilisables pour la définition des objectifs à atteindre pour l’intéressement en entreprise.

Objectifs :

Le carbone pouvant être l’un des critères extra-financier, la mission consiste à recenser dans un travail très exploratoire l’ensemble des éléments préparatoire au lancement d’un groupe de travail sur le sujet.

* éléments descriptifs de l’intéressement (éléments internationaux ?)
* évolution de l’intéressement sur la durée et tendances récentes
* existant en matière de critères non financiers utilisés (analyse d’un travail réalisé par l’ORSE en juin 2012 et en cours d’actualisation : « Etude sur l’intégration de critères RSE dans la part variable des rémunérations des dirigeants et des managers »).
* Position des acteurs : DRH, AFEP, MEDEF, Syndicats salariés
* Un travail exploratoire avec les entreprises membres de TSP pourra être envisagé selon l’avancement des travaux.

Le livrable est donc une note de cadrage pour un éventuel projet avec les membres de TSP, voire au-delà.

Qualifications : RH. Compréhension des acteurs de l’épargne salariale

Durée : L’échéance éventuelle pourrait être fin 2016.

Pour en savoir plus, merci de contacter le Vice-Président de TSP qui suivra le projet :

Michel LEPETIT : [michel.lepetit@theshiftproject.org](mailto:michel.lepetit@theshiftproject.org)

**SUJET « DISCOUNTING THE DISCOUNT »**

Analyse historique des taux d’escompte public

Il s’agit d’un travail de préparation à une note publiable sur le sujet du taux d’actualisation public.

Avec la situation historique et apparemment durable de taux d’intérêt négatifs, TSP doit pouvoir apporter une contribution majeure au débat sur le taux d’escompte au cœur des réflexions du GIEC sur les analyses coûts/bénéfices à très long terme.

Objectifs :

* analyse détaillée des utilisations de l’analyse coûs/bénéfices par la recherche académique, et son écho dans les différents rapports du GIEC depuis 25 ans
* Analyse historique de différents taux d’actualisation : France (fait) ; USA (fait) ; autres pays à faire
* Analyse des UFR (Ultimate Forward Rate) utilisés par les investisseurs de très long terme, reflets des taux d’actualisation.
* Explicitation des hypothèses de croissance dans les taux d’actualisation utilisés

Le livrable est un appareil critique (intégrant les références bibliographiques) permettant de contester les hypothèses de taux d’actualisation « normatifs » à valeur élevée qu’on trouve encore parfois dans la littérature académique. Ces taux normatifs élevés tendent à « écraser l’avenir » et sont par ailleurs en dissonance avec les taux de marché (taux d’intérêt rémunérant l’épargne investie sur le marché) qui battent durablement tous les records à la baisse.

La préparation d’une note de cadrage sur la justification du recours à un taux d’actualisation négatif à très long terme pourra être envisagé.

Qualifications : Economie. Finance. Anglais. Excel

Durée : Mi-2017

Pour en savoir plus, merci de contacter le Vice-Président de TSP qui suivra le projet :

Michel LEPETIT : [michel.lepetit@theshiftproject.org](mailto:michel.lepetit@theshiftproject.org)