



ÉCONOMIE:
questions
critiques

Rubrique
Plats de
résilience

VERSION A
5 nivôse 229
25 décembre 2020

VERSION H
22 août 2021
mise à jour le
15 mars 2022
(pour trouver le dernier
ajout: chercher @@)

NB vérifier sur
ecoqc.site
si une nouvelle
version est disponible

Pour une lecture
confortable
voir note {o}

Sources citées:
pages 20-23

Discussion:
page 23-24

Pétrole, gaz naturel, finance et catholicisme

Loïc MANGUIER

Dans une tribune (parue dans *Le Monde* du 8 octobre 2020),
le professeur de gestion Pascal NGUYEN, ancien directeur de la faculté et de la recherche
en management à l'Université catholique de Lyon, affirme que « la finance est
en train de se saisir de la question du développement durable » et que cela induit déjà
une évolution favorable.

Mais les faits sont têtus contre les contes de Noël.

Deux longues notes montrent comment
des statistiques hors sol forgent un pseudo « consensus scientifique ».
L'Annexe A critique deux rapports d'Oxfam/Les Amis de la Terre/Institut Rousseau
contre le rôle des banques françaises dans le réchauffement climatique.

UNE RÉALITÉ

Le 8 octobre 2020, la banque ING fit paraître son rapport *Terra progress report 2020* (téléchargeable sur le site www.ing.com) sur l'évolution de ses activités au regard des problèmes environnementaux. Au chapitre concernant les prêts aux activités d'extraction de pétrole et de gaz naturel, on peut lire ceci:

« ING is committing to reduce its financing to the upstream oil and gas sector by 19% by 2040 compared with 2019 levels » (p. 23).

Ce texte est suivi d'un graphique indiquant pour 2019 le montant de 3,986 milliards d'euros, pour 2030 celui de 3,883 milliards et pour 2040 celui de 3,225 milliards.

UNE FICTION

Le jour même de la parution de ce rapport de l'ING, le quotidien *Le Monde* fit paraître une tribune de Pascal NGUYEN intitulée « La finance est en train de se saisir de la question du développement durable » ([ici](#)) où on peut lire:

« Si certains hommes politiques, à commencer par l'actuel président américain, refusent toujours d'admettre la réalité du changement climatique, ce n'est plus le cas des investisseurs. Les marchés financiers ont pris la mesure du problème. Les évolu-

tions contrastées au sein du secteur de l'énergie en sont l'illustration. La finance est en train de se saisir de la question du développement durable.»

La preuve de cette évolution vertueuse de «la finance» en serait donnée par l'évolution des cours des actions de sociétés dans divers secteurs énergétiques. Or, si beaucoup de cours boursiers dans ces secteurs ont fortement baissé, ce n'est pas par décision vertueuse, mais par suite logique de la dégringolade récente des profits due à celle des cours du charbon, du pétrole, du gaz naturel etc.

L'origine de ces baisses souvent très fortes^{1} se trouve dans une surproduction liée tant à des investissements hasardeux qu'à un ralentissement de la croissance de l'économie mondiale qui se reflète dans la baisse depuis janvier 2018 des indices \$MSWORLD (ex USA) et Global Dow (ainsi que d'autres indices comme celui des métaux industriels \$GYX depuis avril 2018 ou le prix du cuivre depuis fin décembre 2017), tendance que la COVID-19 n'a fait qu'aggraver. Si l'économie mondiale repart à la hausse et les profits reviennent, les cours des hydrocarbures et des actions de leurs producteurs remonteront^{2} et la preuve de ce bon auteur s'effondrera.

Présenter les financiers dans leur ensemble comme des «hommes de bonne volonté» qui vont sauver la planète du dérèglement climatique est un conte de Noël pour petits enfants. Nous attribuons à son auteur le titre de «Père Noël 2020» et remarquons qu'il a été, selon *Le Monde*, «directeur de la faculté et de la recherche en management à l'Université catholique de Lyon». [ces papistes, il leur faut toujours bé[a]tifier. Curé Meslier, revenez vite!]

LA MÊME RÉALITÉ

En ce qui concerne l'environnement, la banque ING se présente ainsi:

«Sustainability forms an integral part of ING's strategy, evidenced by ING's leading position in sector benchmarks by Sustainalytics and MSCI and our 'A-list' rating by CDP. ING Group shares are included in major sustainability and Environmental, Social and Governance (ESG) index products of leading providers STOXX, Morningstar and FTSE Russell.» ^(ici)

Se souvenir qu'un indice d'actions d'entreprises prenant soi-disant en compte le développement durable comme le Dow Jones Sustainability World Index inclut par exemple la compagnie Shell (qui investit actuellement dans le secteur des hydrocarbures à peu près dix fois ce qu'elle investit dans des projets plus ou moins «verts»^{3}).

[La transition énergétique actuelle, c'est la transition de la Souris verte à l'Écolo nouveau:

Une finance verte
Qui court dans l'herbe
Je l'attrape par la queue,
Je la montre à ces messieurs.

Ces messieurs me disent:
Trempez-la dans l'oil,
Trempez-la dans l'eau,
Ça fera un écolo nouveau.]

UNE AUTRE RÉALITÉ

Autre conte de Noël en vogue: la possibilité d'une économie mondiale décarbonée en trente ans. L'essentiel du mix énergétique mondial actuel contient grosso modo (moyenne des mix primaire et secondaire) 22% de charbon et 58% d'hydrocarbures. Il est illusoire de penser à un remplacement significatif dans les vingt ou trente ans à venir de ces sources polluantes par

les énergies renouvelables (sans ou même avec une augmentation du secteur nucléaire). Sauf HyperCOVID ou Troisième Guerre Mondiale, l'évolution probable permettra peut-être d'atteindre quelque 15% de charbon et 35% d'hydrocarbures [au doigt mouillé, comme tout le monde!]. Mais, si l'« anti-hydrocarburisme » radical obtient gain de cause, le résultat sera mécaniquement le maintien de l'usage du charbon à son niveau actuel voire son augmentation et il est de loin le plus polluant de tous. {4}{5}{5a}

NOTES

{0} Nous ne pratiquons pas le système automatique de va-et-vient texte-note-texte que nous trouvons peu confortable pour comparer texte et note appelée. Nous préférons ouvrir une deuxième fenêtre avec le même fichier pour dérouler les notes à côté du texte (> barre d'outil du lecteur PDF: window > new window).

{1} Début octobre 2018, le Brent Crude valait \$84, mais le 21 avril 2020 un peu moins de \$20. Quant aux prix du gaz naturel, à un court sursaut près vers septembre 2018, ils baissent (à nouveau) dramatiquement depuis 2013 (Jean-Michel BEZAT, « Matières premières: trop de gaz tue le prix du gaz », 20 janvier 2018, ^{ici}, Nick CUNNINGHAM, « Natural Gas Prices Fall Below Zero In Texas », 28 novembre 2018, ^{ici}, Tsvetana PARASKOVA, « European Gas Prices Plunge To 10-Year Low », 4 septembre 2019, ^{ici} et Cyril WIDDERSHOVEN, « The World's Top LNG Producer Is In Trouble », 17 février 2020, ^{ici}). Suite aux baisses très importantes des cours des hydrocarbures, les entreprises du secteur ont effectué des dépréciations d'actifs sans précédent entraînant d'énormes pertes comptables (^{ici}): une remontée durable de ces cours génèrera d'énormes bénéfices comptables...
 {{ Ajout du 28.05.25: Sur le calcul des bénéfices des grandes entreprises, il est utile de lire cette mise au point de Joseph CARSON: « Two Profit Measures & Two Different Stories: GDP Profits Are Unchanged, While S&P Profits Soar », 27 mai 2021 (^{ici}). }}

{2} Un avant goût? L'annonce par Pfizer de résultats très positifs pour son vaccin contre la COVID-19 a ainsi donné une bouffée d'optimisme aux bourses de valeurs les lundi 9 et mardi 10 novembre dernier et tout particulièrement aux valeurs pétrolières (cours de clôture):

	DJ Industr.	CAC 40	Chevron	Shell	Total
Vendredi 6 nov.	28318	4961	71,15	11,34	27,63
Mardi 10 nov.	29438	5419	83,07	13,37	33,05
	+4,0%	+9,2%	+16,8%	+17,9%	+19,6%

Quant au rebond depuis les plus bas de mars 2020 jusqu'à mars 2021, c'est aussi clair:

	DJ Industr.	CAC 40	Chevron	Shell	Total
16-23 mars 2020	18221	3632	54,22	10,30	21,80
12 mars 2021	33023	6047	111,60	18,60	42,19
	+81,2%	+66,5%	+105,8%	+80,6%	+93,5%

Donc, Chevron a nettement plus remonté que le DJ Industrial ainsi que Total le CAC 40. Or, le cours du Brent Crude est remonté au-dessus de \$60 et les prix du gaz naturel ont repris aussi le chemin de la hausse (Tsvetana PARASKOVA, « LNG Prices Soar To Six-Year High », 18 décembre 2020, ^{ici}).

{ {Ajout du 26 juin 2021: Commentant les résultats de BP, Shell et Total au premier trimestre 2021, Nabil WAKIM constate: « L'or noir offre des résultats en hausse aux majors du pétrole » (^{ici}):

« Le français Total a vu son bénéfice net bondir à 3,3 milliards de dollars au premier

trimestre 2021 – soit 100 fois plus qu’en 2020. Le groupe fait même mieux que lors de la même période en 2019, avant la crise. Le britannique BP fait encore mieux, avec un bénéfice net de 4,7 milliards de dollars – contre une perte de nette de 4,4 milliards début 2020. Idem pour Shell, qui engrange 5,7 milliards de dollars au premier trimestre (contre 24 millions de profits il y a un an). »

Ce 26 juin, Jean-Michel BEZAT constate dans *Le Monde*: « Les marchés mondiaux du gaz s’emballent, et les consommateurs vont le payer au prix fort ».^(ici)

La remontée des cours était donc une anticipation correcte. }}

Pour évaluer la situation des compagnies pétrolières, il ne faut pas se focaliser sur des pertes et profits comptables fluctuants et des cours de bourse volatiles. Lisons plutôt le communiqué de presse d’ExxonMobil du 3 mars 2021, intitulé « ExxonMobil outlines plans to grow long-term shareholder value in lower carbon future » ^(ici):

« Our investment portfolio is the best we’ve had in over 20 years []. Future spending plans take into account potential market volatility as the economy recovers from the pandemic. [] Our investments are expected to generate returns of greater than 30 percent []. And 90 percent of our upstream investments in resource additions, including in Guyana, Brazil and the U.S. Permian Basin, generate a 10 percent return at \$35 per barrel or less. Downstream investments improve net cash margin by 30 percent and our chemical investments grow high-value performance products by 60 percent. [] »

Depuis plusieurs années déjà, les investissements des compagnies pétrolières dans l’exploration de nouveaux gisements se sont ralentis, et surtout en 2020. Mais ce n’est pas parce que les financiers réduisent les possibilités de prêts: c’est dû tout simplement à la baisse des prix du pétrole:

« La volatilité extrême des prix constatés ces dernières années a rendu les majors du secteur plus timorées. « Notre exploration, dont les budgets ont diminué au cours des cinq dernières années, n’intervient que là où l’on peut produire du pétrole pas cher », expliquait début juin 2020 au *Monde*, le PDG de Total, Patrick POUYANNÉ. Mais ce pétrole bon marché se fait de plus en plus rare. » ^(ici)

Donc, si les prix du pétrole et du gaz naturel remontent de façon un peu durable, les investissements dans ce secteur reprendront.

Évidemment, cette explication des fluctuations des cours des actions des compagnies pétrolières/gazières par celles des produits qu’elles vendent et des profits qu’elles en tirent, est bien trop prosaïque pour les commentateurs intelligents: ils préfèrent leurs dogmes sophistiqués à la trop simple loi de l’offre et de la demande. La plume de l’inventivité économique revient ici à Alex KIMANI qui donne de la baisse des cours de ces compagnies une explication diamétralement opposée à celle de notre Père Noël 2020: elle serait due au fait que ces compagnies se sont mises à augmenter leurs investissements dans les énergies renouvelables et que cela déplâtrait fortement aux financiers. La preuve en serait que les compagnies qui investissent le plus dans ce secteur (BP et Shell) ont vu leurs actions chuter plus bas que celles des autres (« Oil Majors Are Paying The Price For Investing In Renewables », 19 novembre 2020, ^{ici}).**{2a}** Il se trouve cependant que ces deux compagnies sont celles qui ont sans doute déjà le plus « transitionné » du pétrole vers le gaz (dont les perspectives d’évolution des prix sont différentes). Quelle explication va inventer ce gros malin si les cours des actions de tout le secteur poursuivent leur remontée actuelle?

Point important, notre Père Noël 2020 n’aborde en détail que les cas du charbon et du solaire, avec deux caricatures (une simpliste sur le charbon et une irréaliste sur le solaire). Pour le reste, il se re-tranche prudemment derrière le label ISR qui est très problématique (voir note **{3}**) et le manie-ment de la brosse à reluire pour Tesla, les « géants de l’économie numérique » et leurs financiers, BlackRock etc. [le goupillon bénissant comme d’hab’ les « sabreurs sociaux »...] **{Ajout du 15 août 2021: La prise de conscience des financiers vantée par notre Père Noël 2020 n’a pas empêché les grands actionnaires de Total, AxA, BNP Paribas et Amundi, de voter pour un « greenwashing »**

minimaliste dont la conséquence serait qu'« en 2030, seuls 15% de l'énergie produite par Total sera renouvelable et 80% des investissements du groupe seront toujours alloués au pétrole et au gaz » ^(ici).}}

C'est quoi cette évolution très tardive et très apparente des géants de la finance vers la « finance verte »? Seraient-ce les collabos financiers des destructeurs de la planète pendant des décennies qui jouent aux résistants de la 25^e heure et s'érigent en comité d'épuration? [La suite serait donc déjà connue...].

Cette dernière remarque peut paraître à certains lecteurs comme le produit d'un esprit excessif, extrémiste, sans nuance... Pourtant, ce même esprit tient à mettre en garde contre les simplifications qui hantent les journaux, même *Le Monde*. Voici un autre exemple que celui du Père Noël qui a suscité ce billet: la tribune de Gabrielle SIRY, « Si écologie punitive il doit y avoir, c'est à l'encontre des financements des énergies fossiles », du 23 avril 2021 ^(ici). On y lit ceci:

« le secteur financier de la zone euro continue d'augmenter ses actifs dans les énergies fossiles (111 milliards d'euros de plus entre fin 2013 et fin 2019 [selon une étude de la Banque de France](#))... »

Or, l'étude en question affirme cela:

« Importantly, investments into the fossil energy sector by euro area financial institutions have grown steadily (in market value terms) since 2013, from EUR 377 billion to EUR 523 billion as of September 2018. They however levelled off thereafter, to reach EUR 488 at the end of our period, which may reflect the recent commitments by many large European financial institutions to curb the carbon footprint of their business. » (Banque de France, Working Paper 800, ^{ici}, p. 3)

Une vétille: « the end of our period » n'est pas « fin 2019 », mais septembre 2019 (voir aussi p. 3, plus haut). Plus grave: G. SIRY gomme le retournement de tendance après septembre 2018 (dont on peut voir une trace dans la première citation de ce billet), semblant confirmer qu'un(e) porte-parole du Parti Socialiste se doit de s'exprimer sans nuance contre « la finance », même si elle/il est chargé(e) de cours en université. Les lecteurs du *Monde* sont sans doute du péquain à gaver de clichés... [Nan! C'est phasé: 1) « Mon ennemi, c'est la finance » et 2) - juste après; c'est ce patron précurseur du fameux « en même temps » qui permet de comprendre l'article de G. SIRY.]

Puisque cette étude, qui n'est pas de la Banque de France mais de deux employés de cette banque (Jean-Stéphane MÉSONNIER et Benoit NGUYEN) et qui ne reflète pas forcément la position de la BdF (voir le *disclaimer* des *Working Papers*), est évoquée ici, signalons qu'il convient de la lire à mots comptés. En page 4, les auteurs ont le bon goût d'ajouter la note 9 qui met un gros bémol sur un passage du texte, même si elle fait appel à des indices boursiers généraux là où on s'attendrait à voir utiliser un/des indice(s) du secteur hydrocarbures. J'ajoute un autre bémol sur les pages 5-6 où les auteurs remarquent d'abord:

« ... this study relates to the rapidly expanding stream of research that asks whether financial institutions have become more aware of climate change, and whether they act accordingly. Available findings point to a mixed answer so far, although there are more and more signs that global investors are now awakening to the issue. »

Suit, à l'appui de ces signes, un résumé de diverses publications qui révèle un défaut rédhibitoire: leur utilisation biaisée du label ESG attribuant plus de poids à sa lettre E qu'à ses lettres S et G, ce qui est monnaie courante d'ailleurs mais très discutable (voir note {3}). Sur deux d'entre elles, j'ajoute les quelques remarques plus précises qui suivent.

L'étude de Stefano RAMELLI *et al.* ^(ici) est une analyse statistique très mathématique et toute propre sur elle, publiée par l'Union européenne, qui affirme prouver ceci:

« The first Global Climate Strike on March 15, 2019 has represented a historical turn in climate activism. We investigate the cross-section of European stock price reactions to this

event. Looking at a large sample of European firms, we find that the unanticipated success of this event caused a substantial stock price reaction on high-carbon intensity companies. These findings are likely driven by an update of investors' beliefs about the level of environmental social norms in the economy and the anticipation of future developments of climate regulation.» (p. 1)

Voilà qui est excellent pour le moral des troupes [à ravir notre Père Noël 2020!]. Mais, par exemple, la Shell, pourtant une tête de Turc à écologistes, voit son cours, d'un peu avant à un peu après le 15 mars 2019, aller à l'encontre de ce beau résultat: il monte du 8 mars au 18 mars (de 26,98 à 28,24) et redescend à peine du 18 au 25 mars (27,76) et, dans la même veine optimiste, le cours du *put* 28 pour décembre 2023 (à la Bourse d'Amsterdam) descend un petit brin du 11 au 19 mars (^{ici}) alors que selon les conclusions de l'analyse, on s'attendrait à ce qu'il enregistre une hausse spectaculaire. D'ailleurs, le cours de Total monte aussi du 8 au 18 mars 2019 et la baisse qui suit est toute petite et très courte; elle reprendra ensuite... pour de tout autres raisons (voir les notes suivantes). Mais les statistiques, c'est... magique!

Une autre étude mentionnée par MÉSONNIER & NGUYEN a scruté le comportement du marché des options: Emirhan ILHAN *et al.*, « Carbon Tail Risk » 12 juin 2020, *Review of Financial Studies*, (^{ici}). Ce texte très touffu tire deux conclusions de sa documentation:

«The cost of option protection against downside tail risks is larger for firms with more carbon-intense business models. For carbon-intense firms, the cost of protection against downside tail risk is magnified at times when the public's attention to climate change spikes...»

Les options sur les actions Shell confirment la première conclusion: au 22 avril 2021, le cours de l'action est à 15,72 et pour les options à échéance en décembre 2025, le *call* 16 est à 2,89 et le *put* 16 à 5,07, un biais à la baisse très inhabituel, nettement plus pessimiste que, par exemple, le biais des options sur l'action ArcelorMittal du même jour: action à 25,1 et options décembre 2025: *call* 25 à 7,17 et *put* 25 à 9,27 (pourtant aussi un très gros émetteur de gaz à effet de serre...).

Par contre, la deuxième conclusion, de même nature que celle de l'analyse de RAMELLI *et al.*, est aussi contredite par les options sur l'action Shell: par exemple, le *put* 16 à échéance décembre 2021 montre, de février 2017 au 16 février 2020 une baisse très régulière, caractéristique de la dépréciation dans le temps d'une option au long terme sur une action assez stable, et une hausse très brutale du 17 février au 16 mars due à la COVID-19 (^{ici}). Aucune influence perceptible de changements dans l'attention du public à l'égard du rôle de la Shell dans le réchauffement climatique ou de ses annonces d'objectifs en la matière. (Il est impossible d'interpréter de même manière le cours des options longues sur l'action ArcelorMittal parce que, dans la même période, cette action descend de manière mouvementée d'environ 25 à 15 euros.) À la différence de l'analyse de RAMELLI *et al.*, qui est fondée sur des données des bourses européennes, celle d'ILHAN *et al.* concerne exclusivement les options états-uniennes sur les actions du S&P 500 (voir pp. 19-20 et 36-44). Cela expliquerait-il la différence entre sa deuxième conclusion et les cours des options sur l'action Shell à la Bourse d'Amsterdam?

Le 26 mai 2021, la justice néerlandaise, en première instance, impose à Shell de réduire ses émissions de CO₂ de 45% par rapport à 2019 d'ici fin 2030.^(ici) Ce procès connaît un battage médiatique et le cours de la Shell n'en tient quasi aucun compte: une légère baisse corrélatrice avec celle du cours du pétrole dans un marché baissier le 27 mai au matin (^{ici}), une légère faiblesse les jours suivants, mais le cours reste au-dessus de 15,7 euros alors qu'il était descendu jusqu'à 15,5 le 26 avril précédent. L'existence statistiquement « prouvée » discutée ci-dessus d'une pression baissière sur les cours boursiers des compagnies pétrolières qui serait exercée par des événements attirant sur elles l'attention du public est bien un conte de Noël.

(Je remercie Yvan DATTIER pour les informations ci-dessus concernant les options.)

Notons que les études de RAMELLI *et al.* et d'ILHAN *et al.*, publiées par des instances très officielles, (a) ne signalent ni expliquent la distance entre leur(s) résultat(s) statistique(s) et des faits directement observables et suffisamment significatifs et (b) sont citées sans réserve(s) par MÉSONNIER & NGUYEN pour « valider » l'idée reprise par notre Père Noël 2020 d'une prise de conscience par les

financiers des dangers du réchauffement climatique, en « validant » en passant les classements ESG comme bases valables pour des calculs statistiques. N'est-ce pas un exemple, à étudier de plus près, de la façon dont se forge un « consensus scientifique » hors sol ?

{2a} Dans *Le Monde* du 31 décembre 2020, un article de Nabil WAKIM, intitulé « Les champions des énergies renouvelables rivalisent désormais avec les majors du pétrole et du gaz », affirme la même chose qu'Alex KIMANI mais concernant la seule compagnie BP : « En annonçant un virage « vert », BP a ainsi vu son cours de Bourse chuter, faisant fuir les investisseurs traditionnels du pétrole et du gaz... » ^(ici). Or voici les cours des actions de BP et Shell en 2020 (plus bas/plus haut intraday, selon markets.businessinsider.com):

	BP		Shell	
2020.03.16	2,23		9,4	
2020.06.01	3,63	+62%	16,8	+79%
2020.10.26/28	1,89	-48%	10,1	-40%
2020.11.30	2,78	+47%	15,8	+56%
2020.12.21	2,51	-10%	14,1	-11%

Ces cours évoluent donc de concert, le plus souvent même au jour près. Pourtant ces deux entreprises suivent des stratégies très différentes.

Le 4 août 2020, BP a annoncé se tourner de façon radicale vers les énergies renouvelables avec une baisse de sa production de pétrole de 40%.

Quant à elle, la Shell a annoncé dès avril qu'elle s'en tenait à un « verdissement » progressif tout en augmentant sa production de gaz naturel et le 8 décembre le *Financial Times* a fait savoir que plusieurs cadres de la Shell qui étaient partisans d'un changement de cap plus prononcé vers les énergies propres, venaient de démissionner. L'objectif de la Shell de baisser ses émissions de CO₂ serait surtout obtenu par la technique de *carbon capture and storage* (CCS), perspective qui est très loin d'être convaincante.

Dans son conseil aux investisseurs du 16 septembre ^(ici), Daniel FOELBER caractérisait ainsi la Shell: « Shell is somewhat in the middle when it comes to embracing renewable energy. Unlike some of its European competitors that could turn into renewable energy stocks, Shell is targeting a modest amount of renewable investment while also focusing on making the oil and gas industry cleaner. »

L'explication donnée par KIMANI et WAKIM de l'évolution des cours des actions de ces deux entreprises relève donc d'un journalisme exubérant. (À noter par ailleurs: ces cours ne sont pas toujours strictement parallèles avec les cours du pétrole et du gaz naturel! L'explication des cours boursiers est un sport périlleux.)

Dans son article du *Monde* du 17 octobre 2019 intitulé « Dans un monde en pleine transition énergétique, les pétroliers sont prudents et les investisseurs réticents » ^(ici), Jean-Michel BEZAT notait:

« Aux États-Unis, il y a un consensus croissant pour considérer que le modèle d'affaires des compagnies d'exploration-production n'est plus intéressant pour les investisseurs en dessous d'un baril à 50-55 dollars, indique le *Wall Street Journal* ».

Or, voici certains cours lors de la remontée récente de ceux du pétrole et... des compagnies pétrolières:

	Brent		Chevron		Shell		Total	
2021.01.07	54,5		90,2		16,5		37,5	
2021.03.05	69,7	+28%	109,0	+21%	18,1	+10%	41,0	+11%

{3} Aurélie FARDEAU, dans son article « Que se cache derrière l'étiquette « investissement socialement responsable » » (*Le Monde*, 5 août 2020, ^{ici}), note concernant les fonds selon un classement ESG: il est fréquent « de retrouver dans ces fonds des entreprises comme Total qui, tout en ayant une

activité polluante, est mieux notée que ses concurrents pétroliers.» [l'article est très franco-français, d'où Total !] **{3a}**

{{ Ajout du 18 juin 2021 : StateStreetETFs commercialise une série d'ETFs sous le nom Dividend Aristocrats dont trois haussiers portent le label ESG : celui concernant l'Europe contient 4,40% de TotalEnergies et 4,09% de Bayer; celui concernant les États-Unis contient 2,55% d'ExxonMobil et 1,96% de Chevron; celui concernant la planète contient 2,56% d'ExxonMobil, 1,92% de Japan Tobacco et 1,75% d'Enagás. Ma source d'information signale que les firmes vendant des ETFs avec label ESG y associent des frais supérieurs ^(ici).

Certaines banques centrales envisagent de réserver leurs achats d'obligations privées à celles d'entreprises «vertes», mais il existe plus de 200 normes différentes! La présidente de la BCE en conclut logiquement: «Il faut une standardisation maximale, sinon il risque d'y avoir énormément de «greenwashing» involontaire» ^(ici). Qui va établir le standard? Et donc décider si le nucléaire, c'est vert ou non? Si la biomasse à la mode de la centrale de Drax, c'est vert ou non? Si les banques centrales le font, elles s'aventurent un peu plus sur le terrain de la politique économique de manière purement technocratique, comme l'ont déjà commencé les banques centrales du Japon ^(ici) et de Suisse. La réaction du président de la Fed a le mérite d'être clair: «Il faut faire attention à ne pas essayer de remplir un vide politique. Ce n'est pas à nous de le faire» ^(ici)}}

{{ Ajout du 8 septembre 2021 : L'indice Euronext Eurozone ESG Large 80 ^(ici) contient à ce jour Shell, TotalEnergies et le parapétrolier Schlumberger. Parmi les actionnaires de ce dernier ^(ici), on trouve BlackRock qui joue si bien le rôle de climato-vertueux.}}

Le site *oilprice.com* a publié deux articles, l'un de Sasha KAY du 17 décembre 2020 et l'autre de Mike DANES du 23 décembre ^(ici et ici), dont le second plagie le premier, qui font de la propagande pour les «ESG investments» en général (invoquant les dizaines de milliers de milliards que BlackRock et Fidelity ont annoncé investir dans ce segment du marché) et surtout pour l'un d'eux. C'est édifiant; il est très recommandé de lire les *Disclaimers*!

En janvier 2021, un rapport de Reclaim Finance & Urgewald est accablant pour BlackRock:

«Malgré la promesse de BlackRock de liquider ses investissements dans le charbon thermique, plus de 85 milliards de dollars d'actifs qu'il gère sont encore investis dans des entreprises du secteur. De plus, les investissements dans les entreprises ayant des plans d'expansion liés au charbon, telles que Sumitomo ou KEPCO, s'élèvent à plus de 2 milliards de dollars. [] Plus important encore, la politique de BlackRock ne s'applique qu'à son portefeuille en gestion active. Cela signifie que les plus de deux tiers des actifs de BlackRock qui sont gérés passivement ne sont pas couverts. Concrètement, cela signifie que BlackRock peut toujours investir dans toutes les entreprises du secteur du charbon dans le monde via ses fonds indiciels.» (p. 4)

Un cas exemplaire est signalé par Bloomberg le 3 mars: «Why the Biggest U.S. ESG Fund Has No Direct Renewable Holdings» ^(ici, sinon ici).

Il ne faut sans doute pas minimiser le fait que le responsable des investissements ESG à BlackRock jusqu'en 2019 a fini par dénoncer dans le système ESG une farce tragique: «Financial world greenwashing the public with deadly distraction in sustainable investing practices» ^(ici).

En avril 2021, la Bank of America a transmis à ses clients un rapport contre le «greenwashing» par le label ESG que nous ne pouvons nous procurer. Le site ZeroHedge, infréquentable mais utile, y fait écho ^(ici). Les grands noms du secteur technologique (Microsoft, Apple etc.) se retrouvent en tête des investissements suivant le label ESG (qui croissent de façon exponentielle depuis trois ans). Ce rapport de la Bank of America affirme:

«Technology is one of the most overweighted sectors by ESG funds, but we find it has some of the highest indirect emissions among service industries.»

ZeroHedge résume: «To prove this point, Subramanian shows a chart revealing the Scope 1, Scope 2 and Scope 3 emissions intensity by industry, and finds that while Internet and Tech companies indeed have a low Scope 1 and Scope 2 emissions profile, their indirect, or Scope 3, emissions intensity is among the highest in the world, on par with such industries as Autos, and Food and Beverage, and far above household products, media and entertainment, banks, telecom and many

others.» Suit une explication sur les «scope 3 emissions» pour les non-initiés.

En mai 2021, un article du *Financial Times* intitulé «BlackRock accused of ESG inconsistency over Indonesia palm oil»^(ici), sinon^(ici) signale un grand écart entre le dire et le faire de ce gestionnaire d'actifs dans le cas d'une firme indonésienne fournissant de l'huile de palme à Procter & Gamble.

Pour avoir une idée de l'ampleur du «greenwashing» couvert par la «finance verte» dans le secteur des hydrocarbures, il est utile de consulter le rapport de l'ONG ClientEarth du 19 avril 2021 intitulé «Revealed: 9 examples of fossil fuel company greenwashing»^(ici), même si certains détails peuvent prêter à discussion (voir la note 20a dans LUC CITRONNIER, «Trains à hydrogène et coûts fumants: prix triple et subventions explosives»,^(ici)){3b}

Nous aborderons une autre fois la façon dont la «finance verte» évalue les S et G du fameux label. Mais il est déjà clair que des statistiques sur la base des déclarations des entreprises et des classements ESG, c'est de ... [l'enfumage au carré de l'hypothèse nulle!]

{{ @Ajout du 15 mars 2022: La tribune de Frédérique DÉJEAN parue il y a peu dans *Le Monde* (« Il y a urgence à repenser l'organisation du marché de l'investissement socialement responsable pour éviter sa dilution »^(ici)) expose les carences principales du label ESG. Des compléments factuels peuvent être trouvés^(ici).}}

{3a} Nonobstant son article du 5 août 2020 cité dans la note {3}, la même Aurélie FARDEAU publiait dans *Le Monde*, le 26 mai 2021 (le jour du jugement du tribunal de La Haye contre Shell vanté par ce même quotidien), un article^(ici) faisant une promotion dithyrambique de l'investissement par ETF indiciels, sans indiquer que la plupart de ces instruments investissent dans des actions de gros émetteurs de CO₂. Le 17 juin, A. FARDEAU corrige un peu le tir en abordant le sujet des «fonds indiciels responsables»^(ici), mais, sur la question du label ESG, elle a clairement mangé son chapeau.{3c} Le 18 août 2021, *Le Monde* enfonce le clou de la promotion du placement par ETF avec un article de Joël MORIO^(ici). Les directions de TotalÉnergies et autres gros émetteurs de CO₂ sont aux anges.... [On ne peut pas exiger d'un journal de référence un minimum de cohérence...] (Par ailleurs, aucun de ces articles ne signale le risque de contrepartie...)

{3b} {{ Ajout du 20 août 2021: *Le Monde* vient de faire paraître un article tout à fait symptomatique d'Isabelle CHAPERON, intitulé « Dans la gestion d'actifs, la consolidation s'accélère »^(ici), relatant l'achat par Goldman Sachs d'un gestionnaire néerlandais. La justification de cet achat est savoureuse:

« « NN Investment Partners est l'un des gestionnaires les mieux placés en Europe sur l'ESG et 75% de ses actifs sous gestion font l'objet d'une analyse ESG », insiste Goldman Sachs dans un communiqué. »

Donc, il suffit qu'un gestionnaire place un quart des fonds dans des actions de Shell ou Total ou ... (pour ne pas louper les dividendes juteux) et les trois-quarts en actions à label ESG (parmi lesquelles on peut retrouver Shell, Total etc. – voir note {3}), pour qu'il soit adoué par la «finance verte» et que *Le Monde* biche sans réserve:

« En 2018, la Commission européenne a publié une feuille de route pour mettre la finance au service de sa politique environnementale et sociale. Conséquence: les acteurs européens gèrent bien plus de fonds durables que leurs concurrents aux États-Unis, ... »

Ah, mon Dieu, que sommes-nous responsables! D'ailleurs, I. CHAPERON ne manque pas de le rappeler:

« L'idée de soumettre les placements financiers au filtre de critères éthiques vient à l'origine de congrégations religieuses... »

Aux Pays-Bas, ce serait plutôt une initiative d'un anthroposophe en 1968^(ici) [Bonnet vert, vert bonnet! Les grandes religions sont avides de fausses apparences et de capitaux rentables...] }}

{3c} {{ Ajout du 22 août 2021: L'article d'A. FARDEAU du 30 avril^(ici) m'avait échappé. Son titre (« Investissement socialement responsable: comment les autorités luttent contre le «greenwashing» »)

ne correspond pas à son contenu qui pourrait être: «... comment les autorités présentent leur lutte contre le <greenwashing>». C'est un catalogue de belles intentions sans la moindre tentative d'en évaluer le résultat réel. }}

{4} La baisse des prix des hydrocarbures ayant entraîné une baisse des investissements dans ce secteur, une baisse de la production de pétrole et de gaz à court terme n'est pas à exclure. Une hypothétique baisse de la demande mondiale ne sera sans doute pas suffisante pour empêcher une remontée des prix et donc une reprise des investissements et une remontée de la production... plusieurs années plus tard. Début 2013, le scénario de Total était le suivant:

« Concernant le pétrole, nous estimons que nous disposons de plus de cent ans de ressources sur la base de la consommation actuelle. Et plus de cent trente ans pour le gaz.

En revanche nous sommes toujours confrontés au *peak capacity*, c'est-à-dire à notre capacité à transformer toutes ces ressources en réserves développées. Le niveau de production de pétrole devrait donc commencer à plafonner vers 2020-2025 » (Entretien de Christophe de MARGERIE, *Le Monde*, 10 janvier 2013, ^(ici)).

{{ Ajout du 26 juin 2021: La prévision de Total semble avoir été juste. Un article récent signale que la production de pétrole a baissé et va baisser aux États-Unis et que « the international rig count is also way down. In 2013 there was an average of 3,400 rigs turning to the right. Today the count stands at 1232. A case for delivering oil on the scale of years past cannot be made » ^(ici). Cet auteur force-t-il le trait? Le prix du baril n'est-il pas à la hausse?

Certains espèrent une hausse rapide des prix des hydrocarbures parce qu'elle précipiterait les achats de véhicules électriques; c'est oublier que la hausse du prix du gaz naturel entraînera avec elle celle du prix de l'électricité... }}

Dans le creux de la vague apparemment bien prévue par Total, la montée des énergies renouvelables ne sera pas suffisante (et il n'y aura pas assez de nouvelles centrales nucléaires en service dans les pays qui choisiront cette voie) pour remplacer le manque provisoire de pétrole et de gaz. Dans ce cas, toute entrave actuelle à la prospection et au développement des hydrocarbures concourrait à un *comeback* du charbon! **{5}**

{{ Ajout du 19 juin 2021: un rapport récent répertorie 432 projets de nouvelles mines de houille dans le monde, dont un quart déjà en cours de réalisation. « Ces nouvelles exploitations minières permettront aux industriels du charbon d'accroître leur capacité de production de 30% d'ici à 2030 » ^(ici).

Dans un article du 15 juin dernier ^(ici), Tsvetana PARASKOVA signale que le <salut> dans le charbon commence dès maintenant:

« With power demand recovering from the pandemic, European utilities are using more coal as natural gas inventories are unusually low for this time of the year due to a cold snap in late winter and early spring.

This year, despite the record-high carbon price in Europe, the use of coal for power generation has jumped by up to 15 percent [].

As a result of the low levels of natural gas in storage, the price of the Dutch TTF gas, the European benchmark, has rallied by over 50 percent so far in 2021. Prices are close to the highest level for late spring since 2008 [].

The current situation with the power mix in Europe is indicative of the challenges the continent and the European Union face in their push to make the grids greener.

Coal use in power generation is also on the rise in the United States, where the price rally in natural gas is discouraging parts of gas-fired electricity generation and is set to give coal a short-term boost this summer. » }}

{5} {{ Ajout du 25 juin 2021: C'est d'ailleurs peu ou prou le scénario présenté par Philippe ESCANDE qui, le 31 mai, assure que « la fin de l'ère pétrolière est enclenchée et ira plus vite que prévu » ^(ici) et, le 24 juin 2021 ^(ici), affirme que les perspectives pour le gaz naturel liquéfié s'assombrissent. **{6}**

après avoir affirmé, le 1^{er} avril [*humour noir?*], « L'adieu au charbon sera long, très long » ^(ici). Le propriétaire du *Monde* doit être ravi de le lire.

Il y a quelques années, *Le Monde* avait relaté une tentative de centrale électrique au charbon rendue « presque propre » par captage et stockage de CO₂, « un procédé dont le coût exorbitant a fait capituler de nombreux industriels ». ^(ici) Cet article rappelait, entre autres critiques de ce procédé, que « selon un rapport de l'Agence française de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie (ADEME) publié en 2013, il « peut générer une augmentation de la consommation énergétique d'environ 20% ». En l'occurrence d'ailleurs, Saskpower ne séquestre pas lui-même le CO₂ capté (c'eût coûté trop cher), il le vendait pour un usage dont l'avenir paraît limité. Quelqu'en soit la raison – sans doute financière, peut-être environnementale –, ce projet n'a pas convaincu soit l'opérateur soit l'État qui le subventionnait, à en juger par l'article de la Wikipedia ^(ici). }}

{5a} {{ Ajout du 17 août 2021: Au premier semestre 2021, les émissions de CO₂ en Allemagne ont fait un bond tel que le groupe de réflexion Agora Energiewende prévoit que la baisse importante en 2020 sera entièrement annulée en 2021. Une demande croissante d'électricité a été satisfaite par un usage en forte hausse du lignite à cause de l'augmentation du prix du gaz naturel (voir HEIN *et al.* 2021.08.13, p. 3-4):

« Einer der Gründe ist der deutliche Anstieg des Preises für Erdgas und Flüssiggas LNG (*Liquified Natural Gas*) aufgrund der gestiegenen Nachfrage in Asien. Dadurch hat sich die Profitabilität von Braunkohlekraftwerken gegenüber denen von Gaskraftwerken wieder verbessert. Die Braunkohleverstromung stieg um 14,2 Terawattstunden beziehungsweise 38 Prozent » (p. 5). }}

{{ Ajout du 8 septembre 2021: Les dernières nouvelles de Chine signalent le même phénomène:

« As Reuters energy analyst John KEMP writes, « electricity consumption is surging and the country is struggling to import sufficient volumes of competitively priced spot LNG, boosting the need for coal for power generation. » []

While China is installing more wind and solar capacity than any other country, it is not enough to keep pace with surging electricity demand, forcing greater reliance on coal in the short term.

[] it's only a matter of time before China ramps up production [de charbon] as the alternative is an unacceptable surge in prices. []

Meanwhile, demonstrating just how much of a straw man China's promises to clean up its act truly are, also on Tuesday China's carbon price slumped to a new low even as trading volumes increased. [] Price is lowest since the market launched in July, with allowances closing Monday at 44 yuan a ton, signifying that virtually nobody on the mainland is actually serious about reducing the intensity of emissions generation. » ^(ici)

Voir aussi l'article de Jaley ZAREMBA du 30 août dernier, « Which Countries Are Still Selling Coal To China? » ^(ici).

{6} {{ Ajout du 26 juin 2021: Dans le dernier paragraphe de son article du 24 juin 2021 mentionné dans la note **{5}**, Ph. ESCANDE mentionne un rapport de Global Energy Monitor sur les retards importants affectant le développement des projets en cours pour exploiter le GNL – en raison d'un scepticisme croissant sur son avenir dû aux mesures prises dans le cadre de l'Accord de Paris sur le Climat. Cette conclusion n'est que l'une des huit du rapport et pas la plus déterminante, mais Ph. ESCANDE ne cite qu'elle et le seul comptage des terminaux d'exportation, alors que le rapport ne signale aucun retard sur les projets de terminaux d'importation – loin de là:

« LNG import capacity continues on a rapid expansion path, with enough projects in construction or pre-construction to increase global capacity by 70%. Of the capacity in construction or pre-construction, 32% is in China, 11% is in India, and 7% is in Thailand. Outside Asia, Brazil is a hotspot with 13 LNG import terminals in construction or pre-construction » (p. 4, voir aussi p. 21).

Par ailleurs, si TotalÉnergies ne peut développer son grand projet au Mozambique ^(ici), ce n'est pas

par doute sur les débouchés du gaz naturel, mais justement parce qu'il n'est pas le seul à y croire: qui arme et paye les pseudo-djiadistes concernés? Il semble qu'il y ait eu un trop grand engouement pour l'avenir du GNL – et donc trop de projets, ce qui pourrait être catastrophique pour son prix déjà très bas. Il ne serait que logique que des pays qui misent sur le GNL pour leur développement (Qatar, Russie ...) prennent les mesures ad hoc pour que l'offre ne soit pas supérieure à la demande.

L'avenir incertain du gaz n'est pas celui de sa demande, mais celui de son prix – rendez-vous en 2030, Monsieur ESCANDE !}}

ANNEXE A 29 mai 2021 / 19 juin 2021

Le 18 mai dernier, Oxfam France et Les Amis de la Terre ont publié un rapport intitulé « *Quoi qu'il en coûte* ». *Les banques françaises au secours de l'industrie fossile* ^(ici). Ce texte contient des éléments de natures différentes que nous dissociions ainsi:

1. *Des chiffres*, tels que: « depuis janvier 2020, BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole et le groupe Banque Populaire Caisse d'Épargne ont accordé 100 milliards de dollars de financements aux entreprises actives dans le charbon, le pétrole et le gaz. Les meilleures clientes des banques sont les huit majors pétrolières et gazières, qui ont capté 25% du total de ces financements », en hausse de 22,5% entre 2019 et 2020, plaçant ces banques françaises « en premiers financeurs européens des énergies fossiles » (p. 4-5). En raison du secret bancaire, les chiffres réels sont sans doute plus élevés encore (p. 11). *Admettons*.

Cela conforte en tous cas la critique ci-dessus de la position de notre Père Noël 2020.

2. *Une prévision*: « Sans réorientation massive et rapide des flux financiers, les quatre banques françaises resteraient alignées avec un scénario de réchauffement de plus de 4°C d'ici à 2100 » (au lieu de l'augmentation de 1,5°C convenue dans l'Accord de Paris sur le Climat, « qui exige de réduire chaque année de 6% la production mondiale d'énergie fossile d'ici 2030 »). *Possible*.

3. *Une analyse* de la situation des majors pétrolières et gazières que la COVID-19 aurait précipitées dans une crise telle qu'elles ont dû être sauvées par « d'importants volumes de capitaux publics et privés » (p. 3), ce qui permet une série de titres comme « L'industrie fossile sous perfusion des banques ». *Très hasardeuse*.

Les baisses de cours des actions ne prouvent rien à cet égard (voir ci-dessus dans les notes {2} et {3}).

Suite au début de la crise de la COVID-19, les taux d'intérêts à moyen et long termes étaient au plus bas (en dollar et en euro) et l'afflux de liquidités provenant des banques centrales était gigantesque. Ce secteur, comme d'autres, en a donc profité pour lever des capitaux à très bon marché (à l'occasion en remplacement d'autres plus onéreux).

À noter que, sur ce point, le rapport se base sur des chiffres globaux ne tenant compte ni des différences importantes entre les différentes majors ni de l'évolution au premier trimestre 2021. Un exemple: la dette de Shell se monte en fin de trimestre, en milliards de dollar US ^(ici et ici) à

2017/4	2018/4	2019/4	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4	2021/1
85,7	76,8	96,4	74,4	77,8	73,5	75,4	71,3

De plus, Shell n'a émis aucune nouvelle action, ayant seulement suspendu son programme de rachat d'actions. *Aucune trace donc d'un quelconque sauvetage par financement externe en 2020*.

La même petite recherche dans les comptes de Total donne ceci, en milliards de dollar US ^(ici):

2017/4	2018/4	2019/4	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4	2021/1
15,4	21,7	31,1	?	?	?	37,1	27,0

La dette de Total est donc montée moins vite en 2020 qu'en 2019. Et les intérêts sur la dette (^{ici}, p. 1) ont baissé de 2019/4 à 2020/3 et à nouveau de 2020/3 à 2020/4. Rien pour conclure comme le fait ce « rapport » que Total a été sauvé par les banques en 2020.

4. *Un jugement* du comportement des grandes banques françaises qui auraient une « addiction irrationnelle » aux énergies fossiles (p. 6). Très contestable.

Ce jugement se base uniquement sur les résultats (négatifs) de leurs investissements dans ce secteur entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre 2020. Mais les banques n'achètent pas au 1^{er} janvier pour vendre au 31 décembre. Des actions de la Shell achetées le 19 mars 2020 à 10,5€ pouvaient être vendues à 18,5€ le 2 avril, rachetées le 28 octobre à 10€ et revendues à 15,9€ le 10 décembre. Les éventuels profits effectués ainsi n'apparaissent pas dans un rapport fin/début d'année.

En outre, la comptabilité selon les règles GAAP ne tempère pas les pertes et les profits virtuels dûs au yoyo boursier...

Au long terme, le secteur pétrolier a été l'un des secteurs qui a engrangé le plus de bénéfices. Les pétroliers « vont découvrir le monde de l'électricité où les bénéfices sont beaucoup moins spectaculaires que dans le monde du pétrole » rapporte *Le Monde* (^{ici}). Sauf qu'ils le savent très bien, ce qui explique leur réticence à investir dans le secteur de l'électricité. En attendant, les dividendes des « hydrocarburiers » repartent à la hausse (^{ici}).

Le secteur pétrolier/gazier est traditionnellement le secteur le plus généreux en dividendes et il n'est pas exclu que cela continuera pendant au moins une décennie ou deux. Il n'est donc pas étonnant de trouver ExxonMobil, Chevron, Total et Enagás dans le Top 10 des investissements d'ETFs nommés Dividend Aristocrats (voir ci-dessus note {3}). L'achat par les banques d'actions à bas prix en 2020 ne fait qu'en augmenter le rendement prévisible... si elles en conservent. Entre-temps, les cours du pétrole et du gaz vont sans doute continuer à jouer au yoyo spéculatif et les banquiers avec... Le passage débutant par « Il n'est pas nécessaire d'être trader pour voir l'inconséquence... » est d'une arrogance risible: quand les écologistes prétendent savoir mieux boursicoter que les banquiers, ça décoiffe! Ce n'est pas en prenant ses adversaires pour des cruches que l'on prouve être sourcier.

Prétexter de la crise des *subprimes* pour prétendre que les banquiers sont idiots, c'est oublier beaucoup d'éléments de la crise de 2008-'09: toutes les banques ne sont pas tombées dans ce panneau; certains assureurs (par exemple AIG) et bon nombre de fonds de pension se sont aussi fait prendre; les *subprimes* ont été l'arbre qui a caché une forêt complexe, etc. Des œillères anti-banques ne permettent pas d'expliquer de telles crises.

5. *Un avertissement*: les investissements des banques dans le secteur des énergies fossiles pourraient « entraîner des pertes irréversibles et créer les conditions d'une prochaine crise financière ». Possible mais...

... le système économique « occidental » ne prenant pas (ou peu) de mesures anti-cycliques (sans doute parce qu'il utilise justement ses crises à son profit ou croit pouvoir le faire [*Saint Schumpeter priez pour nous!*]), il y aura sûrement bientôt une nouvelle crise financière et économique. Hors du secteur fossile, il y a à nouveau des montagnes de dettes qui ne seront pas remboursées (dont de nouvelles hypothèques *subprimes, bis repetita!*)(voir par exemple ^{ici}, ^{ici}, ^{ici}, ^{ici}, ^{ici}) sans parler de l'Himalaya des produits dérivés dont les glaciers fondront sans doute un jour comme les autres. Très vite après la crise de 2008-'09, des pratiques de *subprimes* sont réapparues aux États-Unis, comme en témoigne un article du *Wall Street Journal* du 26 juin 2014:

« Lenders are courting risky credit-card borrowers more aggressively than they have since the financial crisis in a bid to jolt revenue in a period of sluggish growth and tight regulation.

Banks and other lenders issued 3.7 million credit cards to so-called subprime borrowers during the first quarter, a 39% jump from a year earlier and the most since 2008, according to data provided exclusively to The Wall Street Journal by credit bureau Equifax Inc.

About one-third of all credit cards issued in that period were to subprime customers, the biggest share in six years, according to Equifax.

« Lenders in general have really saturated the higher-credit-quality market, so it is only natural that as they look for growth opportunities, they expand downward, » said Randy

Hopper, vice president of consumer lending at Navy Federal Credit Union, an institution based in Vienna, Va., that is the largest credit union in the U.S.» ^(ici)

L'article est très clair sur l'aspect *subprime* de ces crédits:

«The average rate for such customers was 21.1% in the first quarter, up from 20.2% a year earlier, according to research firm CardHub.com. In contrast, the highest-quality borrowers paid 12.9% on average in the first quarter, virtually unchanged from a year earlier. Subprime borrowers are typically defined as those with FICO or Equifax Risk credit scores below 660 on scales that top out at 850. Such borrowers often have missed payments on debt, suffered foreclosures, filed for bankruptcy protection or have no credit history.»

Les exemples donnés par cet article sont proprement incroyables. Ainsi:

«Adam Wasdin, 31, of Raynham, Mass., said he has been behind on payments for about a year on four of his private student loans. He said he was surprised to see credit-card offers suddenly arrive in the mail from lenders including Bank of America and J.P. Morgan Chase over the last six months.»

Le 14 novembre 2017, la situation aux États-Unis était déjà la suivante:

«Mortgage debt surged 4.2% year-over-year, to \$9.19 trillion, still shy of the all-time record of \$10 trillion in 2008 before it all collapsed.
Student loans surged by 6.25% year-over-year to a record of \$1.36 trillion.
Credit card debt surged 8% to \$810 billion.
«Other» surged 5.4% to \$390 billion.
And auto loans surged 6.1% to a record \$1.21 trillion.
[] Delinquencies – not everywhere, but in credit cards, and particularly in subprime auto loans, where serious delinquencies have reached Lehman Moment proportions.» ^(ici)

Et elle s'est aggravée depuis.

Dans un tel contexte, focaliser sur les «actifs fossiles» des banques comme de «nouveaux *subprimes*» qui seraient la seule cause de la crise économique à venir, comme le font Gaël GIRAUD *et al.* dans leur rapport du 10 juin 2021 *Actifs fossiles, les nouveaux subprimes?*, publié par l'Institut Rouseau, Les Amis de la Terre et Reclaim Finance ^(ici), relève d'une fixation à œillères, voire d'une manipulation de l'opinion publique; leur rappel (p. 8) de l'avertissement de Mark CARNEY en 2015 sur les dangers des «actifs fossiles» serait utile à condition de lire aussi la suite de son discours:

«Financial policymakers will not drive the transition to a low-carbon economy. It is not for a central banker to advocate for one policy response over another. That is for governments to decide. [] Some have suggested we ought to accelerate the financing of a low carbon economy by adjusting the capital regime for banks and insurers. That is flawed. History shows the danger of attempting to use such changes in prudential rules – designed to protect financial stability – for other ends», etc. etc. ^(ici, p. 12).

Mais le rapport de GIRAUD *et al.* ne renvoie pas au texte du discours de Mark CARNEY, seulement à un article du *Guardian* (voir note 13). Est-ce parce que ce discours plaide pour la finance «verte» alors qu'ils affirment (avec raison d'ailleurs!) que la finance verte est «une fausse solution» (p. 12 sqq)?

Il conviendrait aussi de comparer ce que Mark CARNEY affirme sur les *liability risks* ^(ici, p. 6) avec le texte du jugement du tribunal de La Haye du 26 mai dernier qui tient Shell pour (co-)responsable mais pas coupable etc. – je dis bien *le texte du jugement* et non les rodomontades triomphalistes hors texte auxquelles il a donné lieu (voir ci-dessous Annexe B). Sur ce dernier point au moins, l'alarmisme de CARNEY est clairement excessif. Son discours est effectivement important comme le souligne *Le Monde* ^(ici), mais pour d'autres aspects que ceux soulevés ici! Ce Saint Mark de la finance «verte» est un personnage clé, mais comme cinquième Évangile, il faut trouver mieux que son discours au Lloyd's.

Un lecteur du *Monde* résume assez bien la situation :

« L'idée de bulle carbone est débattue, mais c'est une bulle si les actifs ne valent quasiment rien du jour au lendemain. Cela n'arrivera probablement pas parce que les technologies alternatives au fossile sont lentes à déployer (sans aide publique la plupart font pschitt, l'aide publique est contrainte), elles ne représentent pas un avantage concurrentiel/temps de retour sur investissement tel que tout le monde (ménages, entreprises) va se précipiter dessus, au moins à échéance prévisible. » ^(ici)

En outre, le peu qui est dit dans le rapport de GIRAUD *et al.* sur les produits dérivés ^(ici), p. 29-30 ne permet pas de se faire une idée sur une éventuelle protection des « actifs fossiles » par de tels produits. Il s'agit d'un bilan statique au 31 décembre 2019 qui est peu instructif sur la dynamique qui serait générée par une baisse boursière. Par exemple, la combinaison d'options appelée *collar* (*call* vendu + *put* acheté – l'une des techniques utilisées pour les fonds de placement à capital garanti) permet d'assurer l'investissement à peu de frais tout en encaissant les dividendes ou les coupons; dans un bilan à un jour donné, la valeur du *collar* peut être proche de zéro, mais, deux semaines plus tard, elle peut couvrir la baisse, même violente, des actions ou obligations sous-jacentes. Se limiter à un bilan est ringard, seul le stress-test est vraiment valable (encore faut-il pouvoir l'effectuer correctement et le communiquer de bonne foi...). Si le *put* a été acheté en Bourse, le risque de contrepartie est négligeable; s'il l'a été auprès d'une banque, il n'est guère calculable. Les banques actuelles ne vivent plus dans l'Ancien Régime des papistes: les options en Bourse existent depuis au moins 1602 et des spécialistes ont appris à s'en servir comme outil d'assurance – sans compter d'autres outils plus modernes que les options.

Donc, l'important est beaucoup moins les montants au bilan d'une banque que sa compétence en produits dérivés. Mais quand on veut prouver que les banques... les banques... gnagnagni, gnagnagna... = les marchands dont parle le texte de l'Apocalypse (voir l'entretien vidéo de 2019 de Gaël GIRAUD, « Tsunami financier, désastre humanitaire? », ^{ici}), un rapport basé sur plusieurs suppositions contestables peut « faire le job » auprès des jobards encore moyen-âgeux.

En bref, ce rapport GIRAUD *et al.* ne prouve pas que les « actifs fossiles » seront des « actifs pourris », encore moins qu'ils le sont déjà et qu'il faut leur dédier dès maintenant une « bad bank » (p. 21sqq). Il faudrait d'abord réussir la transition énergétique avant de proclamer acquis les résultats escomptés. [D'une odeur de sainteté à un parfum de faux prophètes...]

Pire, ce rapport d'Oxfam/Amis de la Terre fait surtout d'énormes impasses très inquiétantes :

a) *Silence total* sur les raisons des prévisions par les majors pétro-gazières d'une demande supérieure en 2030 les incitant à produire plus – comme si ces entreprises n'étaient pas seulement irresponsables du point de vue environnemental, mais aussi débiles dans leurs estimations de la demande future d'énergies fossiles...

Les « hydrocarburiers » suivent bien sûr de près l'évolution réelle des ventes de tracteurs, véhicules utilitaires ^(ici et ici), voitures ^(ici) etc. ainsi que la progression (trop lente) des énergies renouvelables et des adaptations des réseaux électriques, sans compter celle des besoins industriels (sidérurgie, engrais etc.)...; ils en tirent leurs conclusions sur l'évolution probable des besoins en pétrole et en gaz naturel. Par exemple, on apprenait récemment que les bus/cars achetés en Europe en 2020 étaient à 73% ^(ici) à moteur diesel: ils ne seront pas mis à la casse d'ici 2030 ou même 2035... La SNCF doit remplacer quelque mille trains à moteur diesel, une ardoise qui pourrait s'élever à 30 milliards étalée jusqu'en 2035 ^(ici), p. 4)... Se basant en particulier sur les évolutions énergétiques en Asie, Shell voit la demande en gaz naturel liquéfié doubler d'ici 2040 ^(ici), etc... L'innovation technique a besoin de temps, par exemple le moteur de « l'avion du futur » ne sera opérationnel qu'en 2035 ^(ici) et ce ne sera qu'une première étape avant son utilisation à grande échelle... Et la concrétisation des belles intentions (telles que celles de l'Accord de Paris sur le Climat) se heurte à des blocages et des ralentissements, par exemple sur l'abandon du fioul lourd dans le transport maritime ^(ici). Aux Pays-Bas, les ventes de camionnettes et fourgonnettes électriques restent très basses malgré les subventions et l'annonce qu'une trentaine de villes interdiront en 2025 leur accès aux véhicules diesel: pour maintes petites entreprises, l'autonomie des modèles électriques est trop faible et/ou l'achat trop coûteux ^(ici).

Les banquiers font plus ou moins les mêmes estimations.

Et Oxfam et Les Amis de la Terre n'indiquent ni en quoi ces estimations sont fausses ni ce qu'il adviendra si elles s'avèrent justes mais non anticipées par une hausse de l'offre d'hydrocarbures.

L'entretien du PDG de Renault avec *Le Monde* publié le 23 octobre dernier est très révélateur. Il est opposé à la taxe sur le poids des véhicules souhaitée par la Convention Citoyenne sur le Climat pour une raison simple: « La demande se porte sur des véhicules plus gros. Or, le client est roi » ^(ici). Les décideurs avaient déjà reculé ^(ici)...

Et nos écologistes s'en prennent aux banques, aux entreprises, aux décideurs, mais pas au client roi: c'est un électeur, voire un donateur. Font de même tous ceux qui le courtisent comme un enfant roi en critiquant l'« écologie punitive » – de l'extrême-droite aux social-démocrates, comme en témoigne la tribune de G. SIRY (porte-parole du Parti Socialiste) intitulée « Si écologie punitive il doit y avoir, c'est à l'encontre des financements des énergies fossiles » ^(ici). Donc, si des citoyens lambda achètent des grosses voitures bien polluantes, c'est la double faute des banques: prêts aux constructeurs automobiles et prêts à l'achat; s'ils achètent des « passoires thermiques », c'est la faute des banques qui leur ont accordé une hypothèque; si les fumeurs grèvent le budget de la Sécurité Sociale, c'est la faute aux banques qui financent l'industrie du tabac; si les alcooliques font de même, c'est la faute aux banques qui financent les vigneron etc.

Retour à l'économie. Si les « hydrocarburiers » ont bien estimé la hausse de la demande d'ici 2030 et si leur offre ne peut pas la satisfaire, il y aura bien sûr une hausse des prix des carburants et de l'électricité produite à partir du gaz naturel; elle pourrait être très forte et précipiter la crise économique à venir.

Prenons en exemple la crise récente de l'électricité au Texas, entre autres par pénurie de gaz naturel: le prix de l'électricité a flambé en quelques jours de 5000% ^(ici, p. 3) voire plus (et celui du gaz naturel plus encore!) ^(ici). Autre exemple: en juillet 2008, le baril de Brent est monté jusqu'à 147 US\$ et certains économistes américains y voient la cause première de la crise des subprimes (des ménages ne pouvant plus payer leur hypothèque parce que leurs frais d'essence incompressibles avaient grimpé). Cette explication est sans doute « américano-biaisée » (le pétrole y expliquant tout), mais si les majors s'avèrent avoir raison sur la demande d'essence, diesel etc. vers 2030-'50, sans pouvoir la satisfaire, alors le baril de pétrole vaudra bien plus encore et ce scénario catastrophe pourrait bien se dérouler.

{ { Ajout du 23 septembre 2021: La hausse récente des prix du gaz naturel, encore gérable, entraîne déjà des conséquences gênantes qui préfigurent ce qui peut se produire à plus grande échelle. Par exemple, les difficultés des producteurs de boissons gazeuses en Grande-Bretagne, causant des pertes d'emploi, contraignent le gouvernement britannique à accorder des subventions ^(ici). Des yakaPokons pourront dire: (1) il n'y a aucun besoin réel de boissons gazeuses [c'est vrai!] et (2) les employé(e)s licencié(e)s seront les bienvenu(e)s dans les champs bio – haha! [certains rêvent d'avoir des néo-serfs à leur service...] }

Des prévisions économiques qui ne prennent pas en compte la loi de l'offre et de la demande sont des frivolités utopistes dangereuses. Et sur quoi peut déboucher l'utopie de ce rapport sinon sur un coup d'État ultra-trumpiste par ceux qui gagnent leur vie dans des secteurs très dépendant des hydrocarbures: agriculture, transport routier, ..., police, armée et qui craindront manquer de carburants? [Chars et SUV « gras dessus gras dessous » selon une expression de Pierre DES-PROGES.]

Les écologistes devraient prendre sérieusement en compte les votations suisses du 13 juin dernier rejetant à plus de 60% une hausse des taxes sur le mazout, le gaz naturel et les billets d'avion (sans parler du refus d'interdire les pesticides de synthèse!) ^(ici) – « prendre en compte » ne signifie pas approuver... Désespérant du soutien populaire, certains « climato-activistes » rêvent d'une dictature technocratique; c'est oublier que même une dictature a besoin d'une large base sociale pour se maintenir.

Prohiber l'alcool dans un pays sans générer un Al Capone est déjà une gageure, mais une prohibition mondiale des hydrocarbures avant la possibilité réelle de leur remplacement, ce serait produire des dizaines de Mussolini [= italien pour Must.oil.now]. Quant à revendre à bas prix les champs pétro-gaziers aux seules compagnies russes, chinoises et moyen-orientales, c'est génial du

point de vue géopolitique! Ce n'est pas tendre la deuxième joue, mais d'emblée la première...

b) *Silence total* sur une possibilité réelle de remplacer toutes les énergies fossiles (plus le nucléaire, Les Amis de la Terre étant anti-nuc) par les énergies renouvelables dans les délais fixés par l'Accord de Paris sur le Climat. Le site d'Oxfam France contient un texte détaillé sur le dérèglement climatique qui, dans son paragraphe « Quelles solutions pour lutter contre le réchauffement climatique? » (^{ici}) ne sait pas en dire plus que

« Face à ces dérèglements, des solutions existent, à commencer par la nécessité cruciale de maîtriser les émissions de gaz à effet de serre » (^{ici}).

Donc: une nécessité de trouver des solutions est déjà une solution [il suffit d'y croire!]. Le renvoi dans cette citation à la page « Combattre les inégalités des émissions de CO₂ » offre de très belles intentions, mais aucune solution. Après tout, il suffit de réclamer des États l'arrêt des financements bancaires des « fossiliens »... *Silence, on croit*.

c) *Silence total* sur l'existence du Traité sur la Charte de l'Énergie (TCE) qui bride les États européens dans leur politique énergétique. Il est probable que les mesures exigées de l'État par Oxfam/Amis de la Terre conduiraient à des recours juridiques au nom de ce traité (voir ^{ici} et ^{ici}). Quelles seraient les conséquences?

Cette remarque vaut d'ailleurs aussi pour le rapport de GIRAUD *et al.*

d) *Rêverie* sur les conséquences économiques et sociales de la politique réclamée:

« Cette sortie doit passer par l'arrêt échelonné de toutes les opérations liées aux énergies fossiles, le plus rapidement possible et programmé avec les travailleurs, ses et habitants, des bassins économiques concernés. » (soulign. LM)

Il n'y a même plus la restriction de l'arrêt aux seuls nouveaux projets; Oxfam et Les Amis de la Terre devraient lire le jugement du tribunal de La Haye envers la Shell:

« The following, not-disputed circumstances to which RDS refers are incorporated in the consensus about possible reduction pathways which the court has included in its opinion:
– the permanent role of fossil fuels, also acknowledged by the IPCC and IEA, in order to meet worldwide demand for energy during and after the energy transition and beyond;
– fossil fuels cannot be dispensed with, at least at the present state of technological progress... » (*Judgment*, 4.4.31)

Cela leur éviterait peut-être de passer à l'« anti-hydrocarburisme » fanatique et au fantasme du retour à l'ère pré-industrielle, voire au Moyen-Âge, ainsi qu'au recours à la vieille rhétorique anti-banquiers, adaptée au goût du jour:

« Le pire de l'industrie fossile profite de l'addiction des banques françaises » (p. 7).
« Les banques, plus gros pollueurs du CAC 40, nous emmènent vers un réchauffement de +4°C » (p. 5),

puisqu'à leur impact carbone direct, « pas très tangible au premier abord », les auteurs ajoutent leur impact indirect, c'est-à-dire l'impact direct des secteurs économiques qu'elles financent. D'ailleurs, les États, les élus, les électeurs, les actionnaires, les consommateurs etc. ne prennent plus aucune décision économique et les banques sont responsables de tous nos malheurs:

« Cette responsabilité est bien réelle: les banques ont le pouvoir de décider quelles activités économiques bénéficieront de capitaux et seront valorisées en bourse, et réciproquement, lesquelles seront laissées au bord de la route » (p. 5).

Ces simplifications outrancières font le lit du complotisme le plus vil. La résurgence sur internet des Protocoles de Sion, nommant certains banquiers, peut s'appuyer sur la focalisation excessive dans ce rapport sur une responsabilité exclusive des banquiers totalement fantasmée.

Et, qui ne l'eût pas cru?, un journaliste de *Mediapart*, Mickaël CORREIA, gobe le tout tout cru et le régurgite tout aussi cru sans sourciller (^{ici}).

Quoiqu'il en soit, ce « rapport » exige de l'État de réguler les banques et de leur interdire tout inves-

tissement dans les énergies fossiles. Or, depuis 2019, le gouvernement organise une grande opération de « consultation publique »^(ici) sur ses objectifs pour atteindre l'objectif zéro carbone en 2050. Selon le rapport de AIE/RTE du 22 janvier 2021^(ici) sur lequel cette consultation a été lancée, la Stratégie nationale bas-carbone (SNBC)

« repose sur trois piliers: l'efficacité énergétique (réduction de près de la moitié de la consommation finale, de 1600 TWh à 900 TWh)... » (p. 3).

Dès ces premiers chiffres, un problème surgit. « En 2019, la production nette d'électricité s'est élevée à 537,7 TWh »^(ici); moins le solde exportateur, la consommation était de l'ordre de 495 TWh et représentait 25% de la consommation finale d'énergie en France. La consommation finale était donc un équivalent de 1980 TWh et non 1600 TWh! Et la réduction ne sera pas de « près de la moitié » mais de plus de la moitié, soit 54%. Ensuite, la trajectoire de référence repose, entre autres paramètres, sur l'hypothèse d'une continuation de la croissance en termes de PIB, en particulier de « 1,3% à partir de 2030 »^(ici), p. 14). Comment croire au maintien d'une telle croissance avec une réduction de plus de la moitié de la consommation finale d'énergie? Le résumé exécutif du rapport du 8 juin se limite à ceci: « ... baisse de la consommation d'énergie, augmentation de la part de l'électricité ... » (pp 4. et 6) sans indiquer un pourcentage – flou à souhait.

Par ailleurs, dans le rapport de janvier 2021, l'objectif de consommation finale en 2050 était 900 TWh, dont la moitié, donc 450 TWh, pour l'électricité, soit moins que la consommation actuelle malgré un énorme basculement du fossile à l'électrique (industrie, transports lourds, mobilité, chauffage etc.): pas crédible! Dans le résumé exécutif du rapport de juin, la trajectoire de référence passe à 675 TWh. Et l'un des scénarios monte à 770 TWh.

Dans le rapport de janvier 2021, l'énergie produite par la biomasse était censée passer de 200 à 430 TWh (p. 3): ceci est très problématique du point de vue écologique. Le résumé exécutif de juin 2021 ne donne plus d'objectif chiffré et mentionne juste une « inflexion très importante attendue sur la biomasse » (p. 6).

Donc: une partie de bonneteau assortie de force rododendres statisticiennes, une répétition des mascarades populistes comme le rapport Delevoye sur les retraites tentant de masquer une baisse des pensions et la Convention Citoyenne pour le Climat – mais à la puissance dix, avec une différence importante: les vraies décisions ne seront prises qu'après les élections de 2022.

Cette « consultation publique » est-elle autre chose qu'une manœuvre électorale en direction de l'électorat écologiste? Ne s'agit-il pas de tenter de faire croire qu'il y aurait une solution sans énergies fossiles et nucléaire que le prochain exécutif pourrait éventuellement adopter? Mais le rapport de janvier indiquait de nombreuses difficultés pour un scénario à 450 TWh d'électricité produites par les seules énergies renouvelables et il serait maintenant question de 675 à 770 TWh...

{{ Ajout du 8 septembre 2021: On peut aussi se demander pourquoi l'exigence d'Oxfam et des Amis de la Terre à l'État d'interdire aux banques d'investir dans les compagnies pétro-gazières se limite à ces dernières. Un article récent du *Monde* signalait: « Avec la reprise, les commandes géantes d'avions font leur retour »^(ici), soi-disant pour rendre les flottes moins gourmandes en carburant. Ce « moins gourmandes » est très en-dessous des réductions requises par l'Accord de Paris. Or, les États ont apporté un soutien important aux compagnies aéronautiques et les banques financent leurs nouvelles commandes: alors pourquoi une telle exigence à œillères? }}

Pour vraiment éradiquer le Mal Visqueux et le Diable Uranium, Oxfam et Les Amis de la Terre n'ont plus qu'à former une grande armée d'éradicateurs [*gandhi-mao-durables!*], les Templiers Planétaires du Moulin-à-Vent pour fermer les aciéries et construire un four à fer dans chaque commune de la planète, en commençant leur Longue Marche par un petit four remplaçant la pyramide du Louvre avec arrivée prévue [*si Éole le veut*] à la Place du 31 Décembre 2030 (ex-Place de la République).

L'alliance de certaines carpes rouges et de lapin(e)s papistes plus ou moins détalé(e)s de leur crèche n'est pas nouvelle. Existe-t-il un sondage fiable [*oxymore!*] sur le pourcentage de maos-vert(e)s élevé(e)s dans un giron catholique à la rhétorique anti-marchands du Temple?

Pour éviter tout malentendu [*est-ce possible?*], j'ajoute que je trouve la campagne, menée entre autres organisations par Les Amis de la Terre, contre le projet EACOP de TotalÉnergies et CNOOC en

Ouganda et Tanzanie, auprès de ses financiers possibles ^(ici) tout à fait nécessaire... à condition d'empêcher aussi qu'il ne soit réalisé par CNOOC seule (ou avec ARAMCO ou...).

Signé: UN ANTI-FADAS ÉCONOMIQUES

{{ Ajout du 8 novembre 2021: En octobre dernier, une manifestation a eu lieu contre l'extension de la mine de charbon de Garzweiler (Rhénanie du Nord), organisée par Ende Gelände ^(ici), comme cela avait déjà eu lieu en septembre 2020 ^(ici). Très bien. Mais entretemps, Ende Gelände a participé en juillet-août 2021 à un blocage d'un terminal gazier ^(ici) et ils ne sont sûrement pas pro-nucléaires. Donc, il faut croire que les énergies renouvelables sont à elles seules la solution à court terme? Hmm. Là où cela devient cocasse, vu les matières premières nécessaires aux éoliennes, panneaux solaires, batteries etc., c'est leur opposition à l'«extractivisme capitaliste» ^(ici). Alors, que veut cette organisation au juste?

L'extractivisme prédateur existait d'ailleurs bien avant l'ère industrielle, dès la haute antiquité. Les esclaves étaient alors la main d'œuvre dans les mines. Il nous faut donc régresser plus loin encore: redevenir chasseurs/cueilleurs? Ah non, il y a maintenant les droits des animaux et, au train où vont les choses, ce sera bientôt le tour des droits des végétaux [car, pour éviter le sort de l'Île des Pâquerettes, François d'Assise ne suffira pas. Mais l'anthropologie française a hérité d'une Sainte Françoise de l'animisme... (*)] Aspect intéressant de la protestation contre l'extension de la mine de Garzweiler et le déplacement forcé des habitants, il n'y a eu de vraie contestation que quand RWE a fait démolir une église:

«Lützerath n'est qu'un village parmi une douzaine d'autres à être exproprié, évacué, démolit et reconstruit quelques kilomètres plus loin. «C'est quand ils ont rasé l'église du village millénaire de Immerath que j'ai eu un sursaut et que je me suis engagée», se souvient Hedwig Fritz, 58 ans, lors de la grande manifestation du 31 octobre. Elle fait non seulement partie des Parents for Future (Parents pour le futur), mais aussi des Christians for Future (Chrétiens pour le futur). Ici, la préservation de l'héritage religieux et des clochers est une raison de militer au côté des activistes radicaux d'Ende Gelände.» ^(ici)

[Foin d'humanisme, vive l'églisisme! Diantre, les monuments hystériques ont aussi leurs droits! Alliance avec le Diable? Miam, 'y a bon Rwanda!] }

{{ Ajout du 13 novembre 2021: À l'annonce idyllique de notre «Père Noël 2020» qui a suscité ce billet, on peut opposer le sommaire de la dernière version de l'analyse annuelle de la banque Lazard des différents prix de l'électricité selon les modes de production ^(ici):

«Lazard has conducted this analysis comparing the LCOE for various conventional and renewable energy generation technologies in order to understand which renewable energy generation technologies may be cost-competitive with conventional generation technologies, either now or in the future, and under various operating assumptions. We find that renewable energy technologies are complementary to conventional generation technologies... []. Lazard's approach was to determine the

.....
(*) Le 12 octobre 2012, *Le Monde des Religions* a publié un entretien de Florence QUENTIN avec l'anthropologue en question sous le titre «Françoise HÉRITIER: «À mes yeux, les religions révélées sont le berceau de l'intolérance»». Cet article a été republié le 15 ou 16 novembre 2017 avec l'URL suivante: http://www.lemondedesreligions.fr/mensuel/2012/56/francoise-heritier-a-mes-yeux-les-religions-revelees-sont-le-berceau-de-l-intolerance-12-10-2012-2768_192.php, qui ne fonctionne plus. L'article semble être introuvable par le moteur de recherche du site lemonde.fr [un cas de censure?!]. Il a été repris sur d'autres sites, par exemple ^{ici} et ^{ici} [sites mystico-gourouesques se repaissant d'un texte au degré zéro de l'anthropologie qui semble n'avoir pas l'heur de plaire à certain(s): ^{ici} et ^{ici}].

LCOE, on a \$/MWh basis, that would provide an after-tax IRR to equity holders equal to an assumed cost of equity capital. [] This analysis also does not address potential social and environmental externalities, including, for example, the social costs and generation technologies that are difficult to measure (e.g., nuclear waste disposal, rate consequences for those who cannot afford distributed generation solutions, as well as the long-term residual and societal consequences of various conventional airborne pollutants, greenhouse gases, etc.) » (p. 20, soulign. LM)

Et parmi les modes de production conventionnels dont les énergies renouvelables sont censées être complémentaires, on trouve des nouvelles centrales à charbon à durée de construction de cinq ans et durée de production de 40 ans (p. 18). (Pour diverses raisons, les calculs de ce rapport ne sont par ailleurs pas à prendre au pied du chiffre, mais ce n'est pas le sujet ici.) }}

{{ Ajout du 25 décembre 2021: Notre « Père Noël 2020 » doit être ravi: dans son Top 10 des actions qui devraient faire mieux que les autres en 2022, Barron's vient de mettre la Shell en première place ^(ici) en indiquant que son action est la moins chère des grandes pétrolières (malgré la hausse en 2021): « Shell's discount to its u. s. rivals reflects the intense pressure in Europe to scale back its oil and gas operations. That remains a risk, but Shell is committed to its core business » (soulign. LM)(plus de détails dans l'ajout de ce jour à mon billet « « Le peuple contre Shell », vraiment? » ^(ici). }}

ANNEXE B 5 juin 2021 / 15 août 2021

Suite à l'annonce, dans l'après-midi du 26 mai 2021, du jugement d'un tribunal néerlandais de première instance exigeant du groupe Shell qu'il réduise plus fortement que prévu ses émissions de gaz à effet de serre, nous avons exposé ici une analyse de ce jugement très différente des annonces des médias « de référence ». Elle a été reprise, corrigée et augmentée, dans notre billet « « Le peuple contre Shell », vraiment? », *ecoqc.site* ^(ici).

SOURCES CITÉES

RAPPORTS / ANALYSES / JUGEMENT

- 2020.02.28 RAMELLI, Stefano et al., *Climate Sin Stocks: Stock Price Reactions to Global Climate Strikes*, JRC Technical Reports, Commission Européenne, 50 pp. ^(ici)
- 2020.06.12 ILHAN, Emirhan et al., « Carbon Tail Risk », *Review of Financial Studies*, 56 pp. ^(ici)
- 2020.10.08 ING, *Terra progress report 2020* ^(ici)
- 2021.01.08 MÉSONNIER, Jean-Stéphane & Benoît NGUYEN, *Showing off cleaner hands: mandatory climate-related disclosure by financial institutions and the financing of fossil energy*, Working Paper 800, Banque de France, 39 pp. ^(ici)
- 2021.01.18 RECLAIM FINANCE & URGEWALD, *Un an après: BlackRock, toujours accro aux énergies fossiles*, 8 pp. ^(ici)
- 2021.01.22 RTE/AEI, *Conditions et prérequis en matière de faisabilité technique pour un système électrique avec une forte proportion d'énergies renouvelables à l'horizon 2050*, 24 pp. ^(ici)
- 2021.04.19 CLIENTEARTH, « Revealed: 9 examples of fossil fuel company greenwashing » ^(ici)
- 2021.05.18 OXFAM FRANCE/AMIS DE LA TERRE, « Quoi qu'il en coûte ». *Les banques françaises au secours de l'industrie fossile*, 13 pp. ^(ici)
- 2021.06.08 RTE, « Futurs énergétiques 2050. Bilan de la phase I », *rte-france.com*, 18 pp. ^(ici)
- 2021.06.10 GIRAUD, Gaël & al., *Actifs fossiles, les nouveaux subprimes? Quand financer la crise climatique peut mener à la crise financière*, *institut-rousseau.fr*, 34 pp. ^(ici)
- 2021.06.24 PLANTE, Lydia & Ted NACE, *Nervous money. Global LNG terminals update 2021*, *globalenergymonitor.org*, 25 pp. ^(ici)
- 2021.08.13 HEIN, Fabian, Philipp LITZ & Patrick GRAICHEN, *Abschätzung der Klimabilanz Deutschlands für das Jahr 2021*, *Agora Energiewende*, 10 pp. ^(ici)

2021.10.23 LAZARD, *Lazard's Levelized Cost of Energy (LCOE) analysis*, lazard.com, 20 pp. ^(ici)

PRESSE

- 2013.01.10 BAUDET, Marie-Béatrice, « Christophe de Margerie : « Le changement climatique, c'est sérieux » », *Le Monde* ^(ici)
- 2014.06.26 ANDRIOTIS, AnnaMaria & Robin SIDEL, « Credit-Card Lenders Pursue Riskier Borrowers », *The Wall Street Journal* ^(ici)
- 2014.11.05 RESCAN, Manon, « Au Canada, une centrale à charbon presque « propre » », *Le Monde* ^(ici)
- 2015.12.20 NAKAMURA, Yuji & Yuko TAKEO, « The Bank of Japan's \$2.5 Billion Plan to Buy Non-Existent ETFs », bloomberg.com ^(ici)
- 2017.11.14 RICHTER, Wolf, « Auto-Loan Subprime Blows Up Lehman-Moment-Like », wolfstreet.com ^(ici)
- 2018.01.20 BEZAT, Jean-Michel, « Matières premières : trop de gaz tue le prix du gaz », *Le Monde* ^(ici)
- 2018.11.28 CUNNINGHAM, Nick, « Natural Gas Prices Fall Below Zero In Texas », oilprice.com ^(ici)
- 2019.09.04 PARASKOVA, Tsvetana, « European Gas Prices Plunge To 10-Year Low », oilprice.com ^(ici)
- 2019.10.17 BEZAT, Jean-Michel, « Dans un monde en pleine transition énergétique, les pétroliers sont prudents et les investisseurs réticents », *Le Monde* ^(ici)
- 2020.02.17 WIDDERSHOVEN, Cyril, « The World's Top LNG Producer Is In Trouble », oilprice.com ^(ici)
- 2020.03.03 EXXONMOBIL, « ExxonMobil outlines plans to grow long-term shareholder value in lower carbon future », corporate.exxonmobil.com ^(ici)
- 2020.06.23 WAKIM, Nabil, « Pourquoi l'Europe risque de manquer de pétrole d'ici à 2030 », *Le Monde* ^(ici)
- 2020.08.05 FARDEAU, Aurélie, « Que se cache derrière l'étiquette « investissement socialement responsable » », *Le Monde* ^(ici)
- 2020.08.27 RICHTER, Wolf, « Subprime Mortgages Fall Massively Delinquent. Taxpayers on Hook. Housing Market Splits in Two », wolfstreet.com ^(ici)
- 2020.09.16 FOELBER, Daniel, « Is Royal Dutch Shell Stock a Buy? Weighing the prospect of a greener future against Shell's weakening balance sheet », *The Motley Fool* ^(ici)
- 2020.09.20 BÉZIAT, Eric, « Automobile : pas de taxe au poids dans le budget 2021 mais malus en hausse et bonus en baisse », *Le Monde* ^(ici)
- 2020.09.23 BONNEBAS, Violette, « En Allemagne, les activistes d'Ende Gelände repartent au charbon », Reporterre.net ^(ici)
- 2020.10.08 NGUYEN, Pascal, « La finance est en train de se saisir de la question du développement durable », *Le Monde* ^(ici)
- 2020.10.23 ESCANDE, Philippe & Stéphane LAUER, « Jean-Dominique SENARD : « La taxe sur le poids des véhicules est inutile », *Le Monde* ^(ici)
- 2020.11.19 KIMANI, Alex, « Oil Majors Are Paying The Price For Investing In Renewables », oilprice.com ^(ici)
- 2020.11.23 WAKIM, Nabil & Perrine MOUTERDE, « La vague de l'éolien en mer renverse la transition énergétique », *Le Monde* ^(ici)
- 2020.12.17 KAY, Sasha, « Blackrock and Fidelity Are Betting Big On This \$130 Trillion Mega-Trend », oilprice.com ^(ici)
- 2020.12.18 PARASKOVA, Tsvetana, « LNG Prices Soar To Six-Year High », oilprice.com ^(ici)
- 2020.12.17 DANES, Mike, « The Great Reset: BlackRock Is Fueling A \$120 Trillion Transformation On Wall St. », oilprice.com ^(ici)
- 2020.12.31 WAKIM, Nabil, « Les champions des énergies renouvelables rivalisent désormais avec les majors du pétrole et du gaz », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.01.01 LE MONDE, « Le marché automobile français a régressé en 2020 à son niveau de 1975, les hybrides et électriques continuent leur progression », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.02.04 OXFAM FRANCE, « Changements climatiques: causes, conséquences et solutions », oxfamfrance.org ^(ici)
- 2021.02.09 WAKIM, Nabil, « Les majors du pétrole affectées par des pertes historiques en 2020 », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.02.12 SAHEB, Yamina, « Le Traité écocide sur la Charte de l'Énergie (TCE) a encore frappé », Blog sur Mediapart ^(ici)
- 2021.02.20 CITRONNIER, Luc, « Électricité privée et non régulée », ecoqc.site ^(ici)
- 2021.02.25 AFP, « Le pétrolier Shell voit la demande en gaz naturel liquéfié doubler d'ici 2040 », *Le Figaro* ^(ici)
- 2021.03.03 EXXONMOBIL, « ExxonMobil outlines plans to grow long-term shareholder value in lower carbon future », exxonmobil.com ^(ici)

- 2021.03.03 QUINSON, Tim, « Why the Biggest U.S. ESG Fund Has No Direct Renewable Holdings », bloomberg.com ^(ici), sinon ^(ici)
- 2021.03.05 COMBES, Maxime, « Un million de personnes appellent UE et France à sortir d'un Traité climaticide », Blog sur Mediapart ^(ici)
- 2021.03.16 FANCY, Tariq, « Financial world greenwashing the public with deadly distraction in sustainable investing practices », USA Today ^(ici)
- 2021.03.30 ANP, « Nederland koploper in Europa met aanschaf elektrische bussen », iex.nl ^(ici)
- 2021.04.01 ESCANDE, Philippe, « L'adieu au charbon sera long, très long », Le Monde ^(ici)
- 2021.04.16 WAKIM, Nabil & Jean-Philippe RÉMY, « Au Mozambique, le mégaprojet gazier dans l'inconnu après les attaques djihadistes », Le Monde ^(ici)
- 2021.04.21 NORMAND, Jean-Michel, « Flottes d'entreprise: le diesel résiste parmi les utilitaires », Le Monde ^(ici)
- 2021.04.21 RICHTER, Wolf, « The Taper Next Door: Bank of Canada Cuts Bond Purchases by 25%. Total Assets Drop by 13%... », wolfstreet.com ^(ici)
- 2021.04.23 AMIS DE LA TERRE, « 3 banques françaises tournent le dos à Total » ^(ici)
- 2021.04.23 DURDEN, Tyler, « More ESG Fraud: BofA Finds That Tech Is One Of The Dirtiest Industries », zero hedge.com ^(ici)
- 2021.04.23 SIRY, Gabrielle, « Si écologie punitive il doit y avoir, c'est à l'encontre des financements des énergies fossiles », Le Monde ^(ici)
- 2021.04.29 WAKIM, Nabil, « L'or noir offre des résultats en hausse aux majors du pétrole », Le Monde ^(ici)
- 2021.04.30 CORBISHLEY, Nick, « As Flammable-Cladding Crisis Crushes Prices at Low End of UK Housing Market, Bank of England Frets about Contagion, Banks », wolfstreet.com ^(ici)
- 2021.04.30 FARDEAU, Aurélie, « Investissement socialement responsable: comment les autorités luttent contre le « greenwashing » », Le Monde ^(ici)
- 2021.05.04 LE MONDE, « La loi climat, « marqueur » pour la majorité et « insuffisante » pour les écologistes, adoptée en première lecture à l'Assemblée », Le Monde ^(ici)
- 2021.05.05 DURDEN, Tyler, « BlackRock ESG Hypocrisy Exposed: Firm Backs Palm Oil Producer With History Of Abuses », zero hedge.com ^(ici)
- 2021.05.10 CORBISHLEY, Nick, « How the BoE & UK Government Stoke the Housing Fire », wolfstreet.com ^(ici)
- 2021.05.17 CITRONNIER, Luc, « Trains à hydrogène et coûts fumants: prix triple et subventions explosives », ecoqc.site ^(ici)
- 2021.05.18 CORREIA, Mickaël, « Climat: les banques françaises financent toujours plus les énergies fossiles », Mediapart ^(ici)
- 2021.05.26 FARDEAU, Aurélie, « Bourse: investir simplement avec des ETF », Le Monde ^(ici)
- 2021.05.27 CARSON, Joseph, « Two Profit Measures & Two Different Stories: GDP Profits Are Unchanged, While S&P Profits Soar », thecarsonreport.com ^(ici)
- 2021.06.05 ALBERT, Eric, « Transition écologique: la prise de conscience des banquiers centraux », Le Monde ^(ici)
- 2021.06.07 RICHTER, Wolf, « The Countries with the Most Monstrous Business Debts: US in 22nd Place Despite Massive Spike During the Pandemic », wolfstreet.com ^(ici)
- 2021.06.08 KAMP, Arend Jan, « Over ESG: « Dividend is dirty », zou Gordon GECKO anno nu zeggen », iex.nl ^(ici)
- 2021.06.08 MOUTERDE, Perrine, « Electricité: six scénarios pour atteindre la neutralité carbone en 2050 », Le Monde ^(ici)
- 2021.06.10 CHOCRON, Véronique, « Climat: les banques européennes mal préparées à la perte de valeur de leurs actifs fossiles », Le Monde ^(ici)
- 2021.06.10 DURDEN, Tyler, « Oil Dumps And Jump After US Lifts Sanctions On One Iranian Oil Official, Clarifies « Nothing To Do » With Nuclear Deal », zero hedge.com ^(ici)
- 2021.06.11 PUTTEN, Bas van, « Voor kleine ondernemers is de elektrische bestelbus niet haalbaar », NRC ^(ici)
- 2021.06.12 CORREIA, Mickaël, « Ruée vers le charbon: une bombe climatique en devenir », Mediapart ^(ici)
- 2021.06.13 LE MONDE, « Les Suisses refusent d'interdire les pesticides de synthèse », Le Monde ^(ici)
- 2021.06.13 IEA, « Oil Market Report – June 2021: Extract », iea.org ^(ici)
- 2021.06.13 WIDDERSHOVEN, Cyril, « Oil Markets Baffled As The IEA Calls For More Production », oilprice.com ^(ici)
- 2021.06.15 DUTHEIL, Guy, « Safran et General Electric vont développer le moteur de l'avion du futur », Le Monde ^(ici)

- 2021.06.16 SALZMAN, Avi, « Why Yield-Hungry Investors Are Looking to Energy Stocks », *barrons.com* ^(ici)
- 2021.06.17 FARDEAU, Aurélie, « Bourse: le succès des fonds indiciels responsables », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.06.17 MESSLER, David, « It's Too Late To Avoid A Major Oil Supply Crisis », *oilprice.com* ^(ici)
- 2021.06.18 CORREIA, Mickaël, « Une agence des Nations unies entrave la lutte contre le réchauffement climatique », *Mediapart* ^(ici)
- 2021.06.19 PARASKOVA, Tsvetana, « Depleted Gas Stocks Force Europe To Use More Coal », *oilprice.com* ^(ici)
- 2021.06.24 HAMPTON, Liz, « Chevron has no plans to shrink conventional energy business », *Reuters* ^(ici)
- 2021.06.24 ESCANDE, Philippe, « En dépit de la forte demande, quelques nuages commencent à s'accumuler sur l'horizon du gaz », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.06.26 BEZAT, Jean-Michel, « Les marchés mondiaux du gaz s'emballent, et les consommateurs vont le payer au prix fort », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.07.09 LUTTIKHUIS, Paul, « Directeur Milieudefensie na het Shellvonnis: «Niks is meer hetzelfde» », *NRC* ^(ici)
- 2021.07.15 DUTHEIL, Guy, « Avec la reprise, les commandes géantes d'avions font leur retour », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.07.20 IEA, « With only 2% of governments' recovery spending going to clean energy transitions, global emissions are set to surge to an all-time high », *iea.org* ^(ici)
- 2021.07.28 PARASKOVA, Tsvetana, « Why Norway Won't Give Up On Oil & Gas », *oilprice.com* ^(ici)
- 2021.08.03 PERNOT, Philippe, « En Allemagne, au cœur du blocage d'un terminal gazier », *Reporterre.net* ^(ici)
- 2021.08.03 WALLE, Erik van der, « Big Oil fêteert aandeelhouders om ze te behouden, ook in tijden van energietransitie », *NRC* ^(ici)
- 2021.08.18 MORIO, Joël, « Bourse: gestion passive contre gestion active », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.08.20 CHAPERON, Isabelle, « Dans la gestion d'actifs, la consolidation s'accélère », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.08.21 TONNELIER, Audrey, « L'ISF climatique », une taxe verte aux contours encore flous », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.08.30 ZAREMBA, Haley, « Which Countries Are Still Selling Coal To China? », *oilprice.com* ^(ici)
- 2021.09.07 DURDEN, Tyler, « Chinese Coal Prices Soar To Record High Ahead Of Surge In Mining », *zerohedge.com* ^(ici)
- 2021.09.23 ESCANDE, Philippe, « Le CO₂, qui transforme la planète en bouilloire géante, manque terriblement à l'industrie alimentaire britannique », *Le Monde* ^(ici)
- 2021.11.06 PERNOT, Philippe, « En Allemagne, les écologistes combattent une mine de charbon », *Reporterre.net* ^(ici)
- 2022.01.11 KONING BEALS, Rachel, « Earth-saving promises in ESG fund prospectuses aren't all that green: report », *Marketwatch.com* ^(ici)
- 2022.03.10 DÉJEAN, Frédérique, « Il y a urgence à repenser l'organisation du marché de l'investissement socialement responsable pour éviter sa dilution », *Le Monde* ^(ici)

VIDÉO

- 2019.03.20 GIRAUD, Gaël, « Tsunami financier, désastre humanitaire? », *Thinkerview* ^(ici)

WIKIPEDIA

- 2020.06.25* Saskpower ^(ici)
- 2021.08.20* Triodos Bank ^(ici)
- 2021.08.21* Euronext ^(ici)
- 2021.09.08* Schlumberger ^(ici)

* date de consultation

DISCUSSION

Le Monde d'aujourd'hui fait écho à un projet d'« ISF climatique », repris d'une proposition de Greenpeace d'octobre 2020 :

« Le principe? Identifier, pour les contribuables qui étaient assujettis à l'ISF jusqu'à sa suppression en 2018 (plus de 1,3 million d'euros de patrimoine), la quantité de CO₂ émise par les activités sur lesquelles reposent leurs placements (actions, obligations, assurance-vie, Livret A...) et les taxer. Un outil à la fois socialement plus acceptable et fiscalement plus juste que de taxer la consommation de produits plus ou moins « verts », et qui devrait progressivement inciter les ménages aisés à « décarboner » leurs investissements, défendent ses promoteurs. » ^(ici)

Ce principe est intéressant (sauf pour le Livret A), mais sa mise en place ne peut qu'impliquer une « usine à gaz » sans doute impossible à gérer par le service des impôts. Il est d'ailleurs à craindre que les produits financiers ayant un label ESG échappent à la taxation, même si certains d'entre eux contiennent des actions de compagnies pétro-gazières et d'autres gros pollueurs (voir ci-dessus en note {3}).

Le commentaire d'un lecteur de l'article est caractéristique de l'impact social de ce label: « A priori, j'accueillerais la mesure avec sérénité: mes SICAV ESG rapportent davantage que les SICAV « poubelles » d'antan. » A-t-il seulement contrôlé ce que ses SICAV ESG contiennent? Pour qu'elles rapportent davantage (au long terme), il se pourrait bien qu'elles intègrent des actions à forts dividendes, soit généralement celles des gros pollueurs...

Le même lecteur suggère une mesure qu'il proclame intelligente: « rendre intransmissibles par l'héritage, c'est à dire taxer à 100%, c'est à dire annihiler progressivement et définitivement à 30 ans d'ici, les actifs carbone. » Sauf que taxer à 100% n'est pas rendre intransmissible! L'héritier recevra lesdites actions à un prix correspondant à celui qu'il aurait déboursé en les achetant lui-même en Bourse. Pour rendre intransmissible et annihiler les actifs carbone concernés, il faudrait que l'État (1) les confisque et (2) les annule – on pourrait conseiller à ce lecteur très intelligent de concrétiser sa proposition en consultant un juriste...

Par contre, ne pourrait-on pas relancer la proposition de taxe Tobin sur les transactions financières en limitant l'application aux produits financiers liés aux énergies fossiles? Par exemple, 5% à l'achat d'actions de Total, Shell etc., 5 euros à l'achat d'un produit dérivé haussier (*call* acheté, *turbo long*, etc...). On verra alors quelle partie de la finance soi-disant verte, si friande de produits labellés ESG, s'opposera farouchement à une telle taxe anti-énergies fossiles...

[1.1] LUC CITRONNIER – 21 août 2021

C'est intéressant, mais il faut ajouter au moins une autre proposition qui aurait sans doute plus d'impact. L'État (les États, l'Union Européenne) devra(en)t fixer des règles environnementales à la composition des indices boursiers phares (CAC 40, AEX, etc.), par exemple celle de ne pas inclure (et donc de suspendre provisoirement) des entreprises énergétiques qui investissent plus dans les énergies fossiles que dans les énergies renouvelables (TotalÉnergies, Shell etc.). Car ces indices servent de supports à de nombreux produits dérivés (ETF, futures, options, turbos etc.) qui drainent d'énormes masses de capitaux et entraînent des investissements automatiques importants dans lesdites entreprises.

La composition de ces indices est déterminée par les sociétés privées qui possèdent les Bourses, par exemple Euronext ^(ici) pour le CAC 40 et quelques autres indices européens (Euro Stoxx 50, AEX..., sans parler de sa fusion avec le NYSE). Mais cela n'implique pas que des règles ne puissent pas leur être imposées, de même manière que les États fixent des règles environnementales aux constructeurs automobiles etc.

L'exclusion (temporaire) des indices phares des entreprises les plus liées aux énergies fossiles conduirait sans doute à une baisse du cours de leurs actions (et éventuellement même de leurs obligations) et cela créerait une pression beaucoup plus directe et immédiate que celle exercée sur Shell par le tribunal de La Haye (voir ^{ici}).

Et une telle proposition ferait sûrement tomber quelques masques vert fluo...

Pour une éventuelle participation à la discussion de ce texte, veuillez adresser à

econocrite@ecoqc.site

vos commentaires en les présentant dans le courriel lui-même: par mesure de prudence, nous n'ouvrons aucune pièce jointe. Pour la même raison, nous ne cliquons sur aucun lien: donnez-nous les caractéristiques suffisantes pour nous permettre de trouver par un moteur de recherche ce que vous voulez nous signaler. Au plaisir de vous lire...