



Analyse des normes de reporting par pays

Inde 

Etat du débat sur le Reporting Extra-Financier

Le ‘Securities and Exchange Board in India’ (SEBI) a publié en 2021, les ‘Business Responsibility and Sustainability Reporting’ (BRSR) (1), qui définissent les informations de durabilité que doivent transmettre les 1000 plus grosses entreprises cotées indiennes de manière obligatoire, depuis l’année fiscale 2022-2023. Ces normes ont été détaillées dans deux documents intitulés ‘Annexure I’ (2) et ‘Annexure II’ (3).

Pour renforcer le cadre des BRSR et améliorer la fiabilité des informations ESG, le SEBI a introduit le ‘BRSR Core’ en 2023 (4)(5), détaillé dans un document intitulé ‘Annexure I - Format of BRSR Core’ (6). Il s’agit d’un sous-ensemble de BRSR, plus exigeant car les informations à fournir dans ce cadre requièrent une assurance raisonnable¹. L’assurance raisonnable consiste à obtenir l’affirmation d’un tiers (fournisseur d’assurance/auditeur) que les informations fournies sont correctes. Les 1000 plus grosses entreprises cotées seront soumises progressivement au ‘BRSR Core’ d’ici l’année fiscale 2026-2027 (4).

En décembre 2024, ont été publiées les normes relatives à l’industrie dans le cadre du BRSR Core (Industry Standards on Reporting of BRSR Core) (7)(8) de façon à faciliter sa mise en œuvre.

La matérialité n’a pas été explicitement mentionnée dans les documents liés aux BRSR et BRSR Core. On peut noter que la notion d’impact (ou terme approchant) n’apparaît ainsi pas dans le ‘BRSR Core’ ou l’ ‘Industry Standards on Reporting of BRSR Core’ (ce dernier texte étant limité notamment à des indicateurs d’intensité et d’empreinte, donc indicateurs relatifs et non absolus²). On peut donc considérer que la perspective retenue est une matérialité très orientée vers une vision financière.

Contexte

Lors de la COP 26, l’Inde s’est engagée à atteindre la neutralité carbone d’ici 2070 (9).

¹ La notion d’assurance raisonnable a été remplacée en décembre 2024 par le terme de “assessment or assurance” (Cf. SEBI Board Meeting, https://www.sebi.gov.in/media-and-notifications/press-releases/dec-2024/sebi-board-meeting_90042.html)

² “GHG Footprint (Attribute 1), Water Footprint (Attribute 2), Energy Footprint (Attribute 3), Embracing Circularity (Attribute 4)” (8).

Par ailleurs, dès 2009, l'Inde a introduit un système de lignes directrices de reporting de durabilité, sur base volontaire, dénommé 'Business Responsibility Reporting' (BRR) (5)(10). En 2019, le 'Ministry of Corporate Affairs' (MCA) a émis le 'National Guidelines on Responsible Business Conduct' (NGBRCs) (11). Les BSRS ont pour but de se rapprocher de ce guide, plus précisément: "*The BRSR seeks disclosures from listed entities on their performance against the nine principles of the 'National Guidelines on Responsible Business Conduct'(NGBRCs)*" (1)³. Dans ce contexte, l'Inde a affiché son ambition relativement à la finance durable, avec plusieurs annonces importantes en 2023⁴, année de publication du 'BRSR Core' (12).

De façon générale, on pourra consulter (13) et (14) pour des éléments relatifs aux enjeux de durabilité en Inde.

Autres éléments d'intérêt

La notion de double matérialité n'apparaît pas dans les textes.

Par ailleurs, on peut noter que le SEBI indiquait en 2021 dans la publication des BSRS:

"The listed entities already preparing and disclosing sustainability reports based on internationally accepted reporting frameworks (such as GRI, SASB, TCFD or Integrated Reporting) may cross-reference the disclosures made under such framework to the disclosures sought under the BRSR" (1). Le SEBI a ainsi pris en considération les grands référentiels internationaux, à date, donc hors de ceux de l'Union Européenne. Finalement, GRI et TCFD semblent être les deux cadres de rapprochement principaux des BSRS (10).

³ Les 9 principes de ce guide sont (Extrait de (10)):

- Environmental protection: Key performance indicators cover electricity consumption, water usage and air emissions.
- Human rights: Focus on human rights violations and minimum and fair wages.
- Integrity: Performance indicators include anti-corruption, anti-bribery and conflicts of interest policies.
- Employee well-being: Metrics focused on parental benefits, employee accessibility and the percentage of unionized workers.
- Inclusive growth: Policies favoring vulnerable and marginalized groups.
- Sustainable goods and services: Information on investments in social and environmental impacts.
- Responsible consumer engagement: KPIs encompass handling consumer complaints and feedback, product recall procedures and cybersecurity and data privacy policies.
- Stakeholder responsiveness: Describing engagement with vulnerable and marginalized groups.
- Responsible public policy engagement: Listing trade and industry affiliations and detailing issues relating to anticompetitive conduct.

⁴ "*The first weeks of 2023 opened with a flurry of sustainable finance announcements in India. This year's budget identified green growth as a priority, with spending earmarked for hydrogen, energy storage and renewables, and for making agriculture more nature-friendly. The government also issued its first green sovereign bond, raising \$1 billion at a lower cost of capital than conventional debt. The country's central bank, the Reserve Bank of India, announced that it will be issuing new guidelines on climate stress testing, climate disclosure and green deposits at banks. In the capital markets, the securities regulator, SEBI, has been pursuing green bonds and corporate disclosure for quite a while. It has now updated its approach and released new frameworks for blue (ocean) and yellow (solar) bonds, as well as its own 'dos and don'ts' to prevent greenwashing. 2023 will also be the first year that India's 1,000 biggest corporates will have to disclose a Business Responsibility and Sustainability Report (BRSR), an important step for accountability on environmental and social performance"* (12).

Dans ce cadre, un document de recherche explique que l'évolution des normes de régulation ESG du SEBI reflète finalement l'approche de la matérialité double selon les définitions de GRI (15). En lien avec cette analyse (15), on peut constater que les BSRS contiennent plusieurs références à des notions d'impact:

“PRINCIPLE 6: Businesses should respect and make efforts to protect and restore the environment [...]

Leadership Indicators [...]

8. Disclose any significant adverse impact to the environment, arising from the value chain of the entity. What mitigation or adaptation measures have been taken by the entity in this regard

9. Percentage of value chain partners (by value of business done with such partners) that were assessed for environmental impacts

[...]

PRINCIPLE 8 Businesses should promote inclusive growth and equitable development [...]

Leadership Indicators [...]

1. Provide details of actions taken to mitigate any negative social impacts identified in the Social Impact Assessments” (2).

Les 'Leadership indicators' sont une des deux catégories d'indicateurs des BSRS, avec les 'Essential indicators' (1): la publication des premiers reste volontaire pour les entreprises soumises de façon obligatoire aux BSRS (1). On retrouve ici deux des 9 principes du National Guidelines on Responsible Business Conduct' (NGBRCs) (11), qui structurent les BSRS.

Ces éléments proches, d'une matérialité à impact, sont ainsi inclus dans les indicateurs sur base volontaire.

En outre, le NGBRCs, auquel s'adosent les BSRS, est plus clair sur la question de la matérialité. On y trouve les explications suivantes:

“Disclosure: An organization’s practice of reporting to all stakeholders on its economic, environmental and social impacts. It also presents the organization’s values and governance model and demonstrates the link between its strategy and its commitment to sustainable development [...]

Sustainability: The outcome achieved by balancing the social, environmental and economic impacts of business. It is the process that ensures that business goals are pursued without compromising any of the three elements [...]

Material sustainability issues: Many businesses conduct a materiality analysis to determine the environment and social issues that are of high concern to its stakeholders (ideally based on detailed stakeholder engagements) and have a high impact on business (based on detailed internal analysis on key business success factors)” (11).

Dès lors, le NGBRCs contient clairement une vision en double matérialité.

En conclusion, en suivant Yadav (15), l'Inde se positionne à mi-chemin entre la matérialité financière et la matérialité double. Les BSRS s'inspirent notamment de GRI mais aussi de la TCFD, incorporent des éléments de matérialité à impact mais sur base volontaire, et sont adossés au NGBRCs (en double matérialité), sans le mettre en œuvre pleinement.

Cette position est apte à favoriser une inter-opérationnalité avec des normes en double matérialité comme les ESRS.

Références

- 1 - SEBI (2021). Business responsibility and sustainability reporting by listed entities
https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/may-2021/business-responsibility-and-sustainability-reporting-by-listed-entities_50096.html
- 2 - BSRS - Annexure I
https://www.sebi.gov.in/sebi_data/commondocs/may-2021/Business%20responsibility%20and%20sustainability%20reporting%20by%20listed%20entitiesAnnexure1_p.PDF
- 3 - BSRS - Annexure II
https://www.sebi.gov.in/sebi_data/commondocs/may-2021/Business%20responsibility%20and%20sustainability%20reporting%20by%20listed%20entitiesAnnexure2_p.PDF
- 4 - SEBI (2023). BRSR Core - Framework for assurance and ESG disclosures for value chain
https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/jul-2023/brsr-core-framework-for-assurance-and-esg-disclosures-for-value-chain_73854.html
- 5 - Centre for Energy Finance (2024). Business Responsibility and Sustainability Reporting (BRSR)
<https://www.ceew.in/cef/quick-reads/explains/brsr>
- 6 - Annexure I - Format of BRSR Core
https://www.sebi.gov.in/sebi_data/commondocs/jul-2023/Annexure_I-Format-of-BRSR-Core_p.pdf
- 7 - SEBI (2024). Industry Standards on Reporting of BRSR Core
https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/dec-2024/industry-standards-on-reporting-of-brsr-core_90091.html
- 8 - Industry Standards Note on Business Responsibility and Sustainability Report (BRSR) Core
https://ficci.in/public/storage/sector/6/Add_docs/ek5jPcEPduI0yP16ApX8MPGFJKnB8EcWmuSpiLwH.pdf
- 9 - Le Monde (2021). COP26 : l'Inde crée la surprise en promettant la neutralité carbone pour 2070
https://www.lemonde.fr/planete/article/2021/11/02/cop26-l-inde-cree-la-surprise-en-promettant-la-neutralite-carbone-pour-2070_6100669_3244.html#:~:text=L'Inde%20a%20cr%C3%A9%C3%A9%20la,l'ouverture%20de%20la%20COP26.
- 10 - Ecovadis (2023). India's Business Responsibility and Sustainability Reporting (BRSR)

<https://ecovadis.com/regulations/india-business-responsibility-and-sustainability-reporting-brsr/>

11 - MCA (2019). National Guidelines on Responsible Business Conduct

https://www.mca.gov.in/Ministry/pdf/NationalGuideline_15032019.pdf

12 - Robins, N. (2023). India: becoming a sustainable finance maker. *LSE Business Review*.

13 - Sustainability : India 2050 and beyond. *Research Foundation of India Publication*. (2024)

<https://researchfoundationofindia.com/wp-content/uploads/Book-Chapter-30-January-2024-conference.pdf>

14 - Institut Montaigne (2024). [Scenarios] India 2050: Facing New Challenges

<https://www.institutmontaigne.org/ressources/pdfs/publications/explainer-scenarios-india-2050-facing-new-challenges.pdf>

15 - S. Yadav (2024). Beyond Materiality: Materiality in ESG Disclosures under Securities Regulations in India

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4793785