

# La finance peut-elle être durable ? Vers un modèle disruptif de finance dans l'économie de marché

ou

La nécessaire adaptation de la banque face aux évolutions sociétales

SKEMA BUSINESS SCHOOL  
CYCLE INNOVATION & CONNAISSANCE

## Finalité du programme de recherche lancée

- Mise en place d'un processus automatisé permettant l'examen approfondi des rapports ESG reçus des sociétés de gestion, banques, assurances...
- Outil d'aide à la mise en place d'une stratégie RSE pour les acteurs financiers basée sur des scores plutôt que des notes...

## I – L'idée de départ : une vision économique et juridique disruptive

Comment compléter la finance conventionnelle héritée du passé par **une finance durable** ?

Comment **améliorer les instruments d'évaluation offerts par le marché en termes de Reporting intégré (financier+extra-financier)**?

Il s'agit d'une **rupture** dans un monde financier de plus en plus complexe.

**Révolution Industrielle**

Modèle de croissance exponentielle productiviste (division du travail)

**Puissances industrielles (amORALES): « Big is beautiful »**

Pas de création de valeur mais appropriation de valeur (shareholders)

Approche courttermiste: Individualisme méthodologique

**Crise 1970s**

Dépendance vis-à-vis des ressources non renouvelables

Croissance différente du développement (allons-nous dans la bonne direction?)

**Divorce entre l'économique et le vivant**

**Crise 2007**

Pertinence du modèle économique? Consensus: excès (profit, financiarisation, spéculation)

Suprématie de la finance par rapport à l'économie réelle

**Divorce entre la finance et l'industrie**

**Confiance/démocratie**

Approche de long terme: Altruisme intergénérationnel

**Développement durable et humain (XXIe siècle)**

Modèle économique nouveau : coexistence entre shareholders et stakeholders

Performance durable basée sur des critères financiers (ROE) et non financiers (Vigéo Eiris)

**Création de valeur et non appropriation de valeur (morale + éthique)**

**Reporting intégré: humain+écologique+financiers**

## Les « ruptures » juridiques et sociétales

- Loi NRE (15 mai 2001) ou loi sur les Nouvelles Régulations Economiques loi, importante en matière de RSE : invite les sociétés cotées à être des « **entreprises citoyennes** ». Elle est complétée par les lois Grenelle I et II, qui vont venir **préciser et étendre les obligations de reporting**.
- Loi du 1er août 2008 : porte sur la responsabilité environnementale et à diverses dispositions **d'adaptation au droit communautaire** dans le domaine de l'environnement

## Les « ruptures » juridiques et sociétales

### Rapport Notat-Sennard (2018) sur l'objet social de l'entreprise.

- Faire évoluer les articles 1833 et 1835 du Code civil.
- Ils proposent d'ajouter un alinéa à l'article 1833 : « **la société doit être gérée dans son intérêt propre, en considérant les enjeux sociaux et environnementaux de son activité** ».
- Inscrire dans les statuts d'une entreprise la poursuite **d'objectifs dépassant le simple profit.**

Par extension : "**Toute société doit avoir un objet licite, être constituée dans l'intérêt des parties constituantes de l'entreprise et prendre en compte l'intérêt des parties prenantes.**"

## Rupture avec les péchés capitaux de la Finance conventionnelle

En substance, la finance durable élément centrale de la RSE, est une **finance dont l'objectif est de rompre avec aux péchés capitaux** à l'origine de la crise de 2007.

Parmi ces péchés on peut citer : **les conflits d'intérêts, la complexité des produits financiers, le manque de transparence, la démesure et les excès en matière de profit et surtout la courttermisme des acteurs.**

**Concrètement qu'elle serait une des solutions possible ?**

Pour avancer concrètement dans cette nouvelle voie l'idée est d'élaborer les **bons indicateurs de performance**.

Cette ***performance dite durable concilie des critères financiers et extra financiers*** (Article REF, mars 2018).

C'est le but des travaux de recherche de l'Observatoire international de la finance durable de SKEMA en collaboration avec la direction RSE de Bpifrance.



## II - Des initiatives concrètes lancées et des actions en cours...

- L'OIFD (Observatoire Internationale de la Finance Durable)
- présidé par Georges PAUGET
- dirigé par Dhafer SAIDANE.

### Travaux récents

- « Mesure de la performance durable des banques européennes : vers un reporting intégré » *Revue d'économie financière* - 2018
- “A multi-attribute utility model for generating a sustainability index in the banking sector” *Journal of Cleaner Production* - 2016

Publication "La finance durable - Une nouvelle finance pour le XXI<sup>e</sup> siècle ?"

Par Dhafer Saïdane et Pascal Grandin , Christian de Boissieu (Préfacier), Editions Revue Banque, octobre 2011.

L'ouvrage a reçu le prix Turgot du meilleur livre d'économie financière, créé sous le haut patronage du ministère de l'Économie et

# La finance durable

*Une nouvelle finance pour le XXI<sup>e</sup> siècle ?*

Sous la direction  
de **Pascal Grandin**  
et **Dhafer Saïdane**

Avant-propos  
de Christian de Boissieu

Michel Aglietta  
Michel-Henry Bouchet  
Paul Clements-Hunt  
Michel Félix  
Kaouther Jouaber  
Elyès Jouini  
Moustapha Gueye  
Michel Levasseur  
Frédéric Lobez  
Xavier Mahieu  
Georges Pauget  
Christophe Sempels  
Jean-Michel Servet  
Yves D. Somé

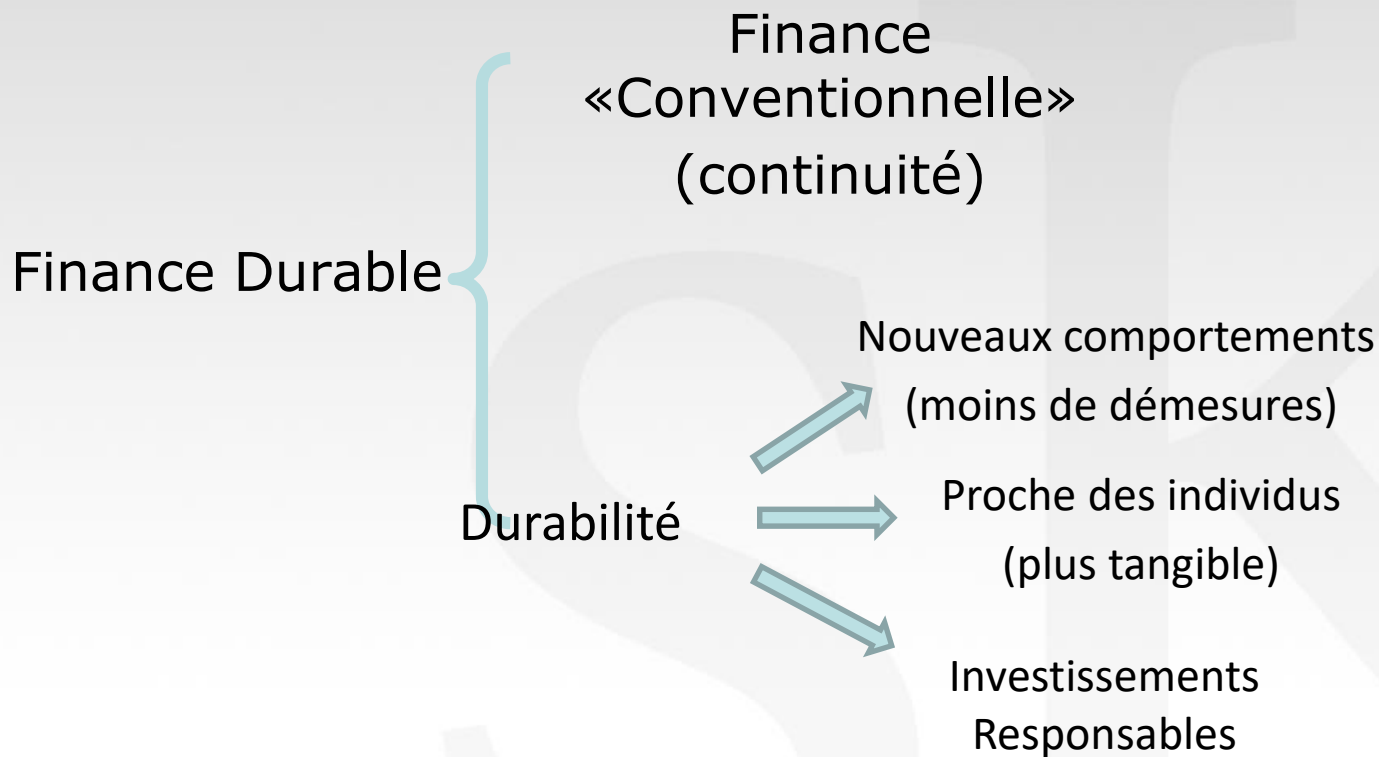
# D'autres initiatives lancées...

- Groupe de travail OIFD-FBF avec les Directeurs du Développement Durable des banques françaises : mise en place de l'IFD.
- Collaboration avec la direction RSE de Bpifrance.
- La SFAF, Groupama AM...

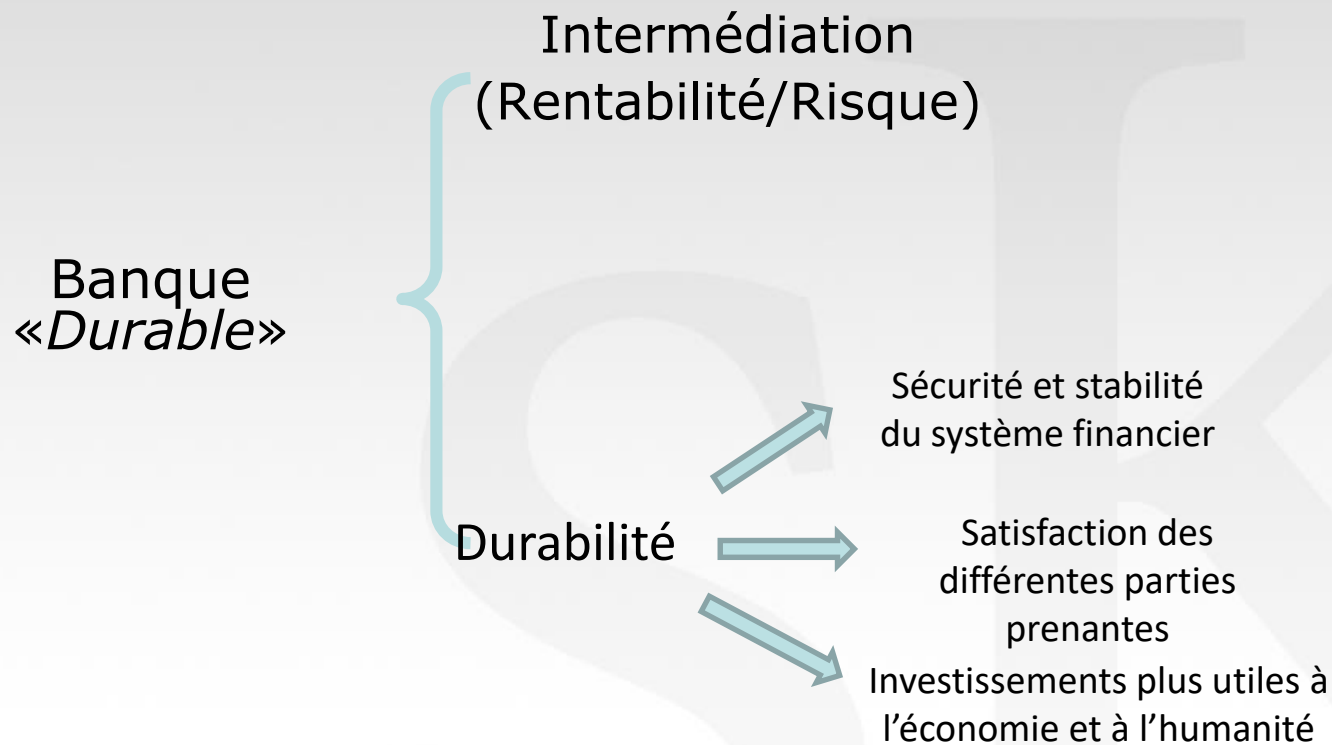
## III - Finance et banque durable

SK

# Finance Durable



# Banque Durable



## IV – La construction d'indicateurs de performance durable

Passer d'une fonction de production de type industrielle  $Q=f(K, T)$

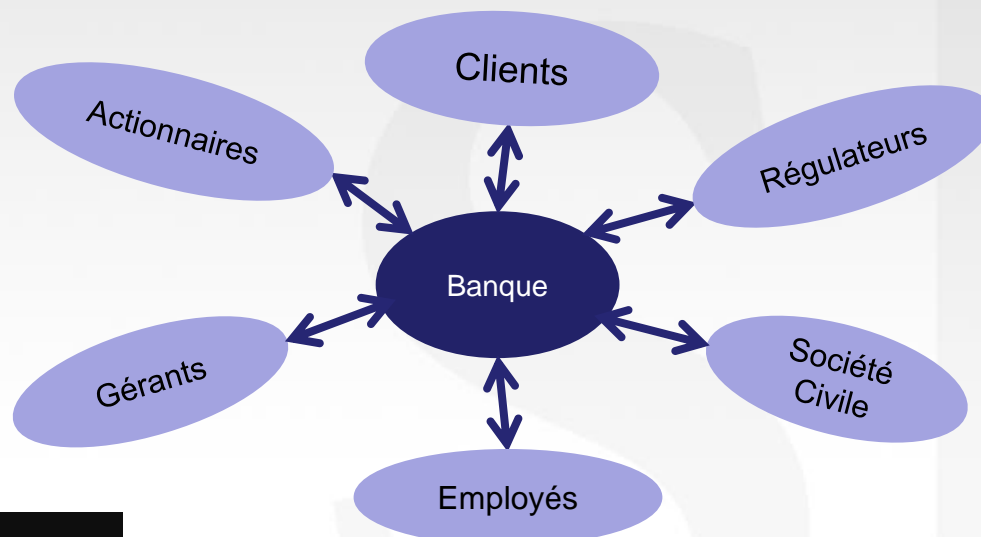
Vers une fonction de production Responsable Socialement

$$Q=f(K, T, H, N)$$

Il n'y pas que les actionnaires dans la vie, il y a aussi les autres parties prenantes.

# Approche par les parties prenantes

Tout groupe pouvant affecter ou être affecté, directement ou indirectement par les actions que l'entreprise

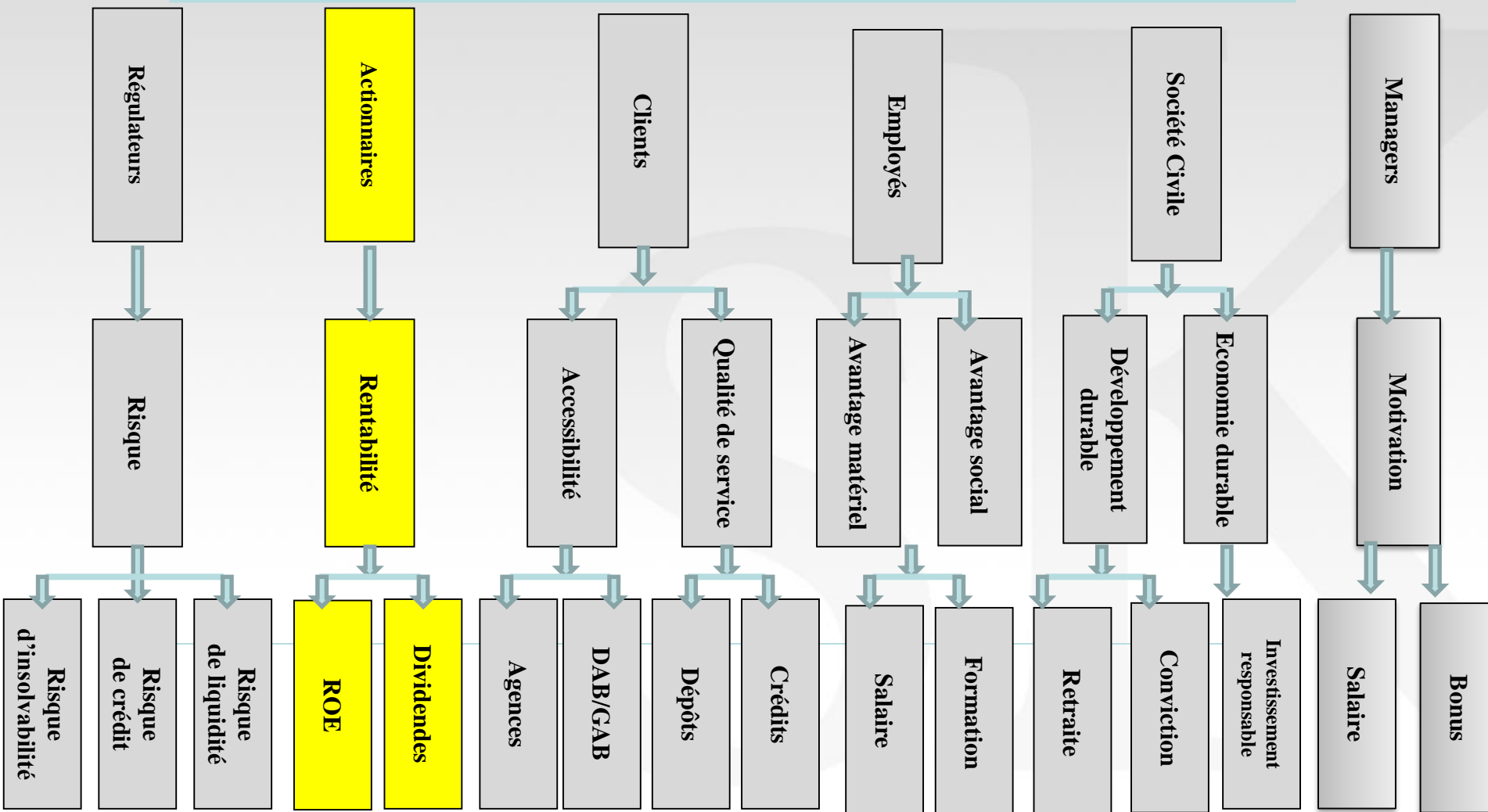


Edward FREEMAN

Strategic Management: A Stakeholder Approach, 1984



# Modèle d'une Banque Durable



## A multi-attribute utility function (MAUF)

An individual MAUF is obtained for each Stakeholder. Each of these utility functions will play the role of the marginal utility function for the relevant stakeholder.

Finally, an “aggregate” MAUF combining all assessed utility functions of the different stakeholders will be obtained.

All stakeholders are considered to have the same importance levels.

This later MAUF will be used to evaluate the sustainability of banks.

We consider a case study of five French banks; namely, BNP Paribas, Banques Populaires et des Caisses d'Épargne (BPCE), Crédit Agricole (CA), Crédit Mutuel (CM) et Société Générale (SG).

Data used in this study are from the 2010 annual reports of these banks.

## Results and Discussion

This study provided useful insights on the views of different banks' stakeholders. For instance, next Figure shows that **BNP Paribas bank is the best one both in overall performance** and according to shareholders, employees and the civil society points of views.

Stakeholders		A	B	C	D	E
<i>Shareholders</i>	$U_S(x_{S1})$	<b>0,877</b>	0,755	<b>0,359</b>	0,694	0,843
<i>Managers</i>	$U_M(x_{M1})$	<b>0,214</b>	<b>0,090</b>	0,049	0,151	0,222
<i>Regulators</i>	$U_R(x_{R1}, x_{R2}, x_{R3})$	<b>0,555</b>	0,633	0,616	0,601	<b>0,646</b>
<i>Customers</i>	$U_C(x_{C1}, x_{C2})$	0,343	0,421	<b>0,429</b>	0,369	<b>0,371</b>
<i>Employees</i>	$U_E(x_{E1}, x_{E2})$	0,451	0,407	0,440	<b>0,447</b>	<b>0,398</b>
<i>Civil Society</i>	$U_{Cv}(x_{Cv1}, x_{Cv2})$	<b>0,946</b>	0,915	0,954	0,672	<b>0,530</b>
Overall performance score		<b>0,564</b>	0,537	<b>0,475</b>	0,489	0,502

It is clear from that all these banks are not 100% *sustainable banks*.

Their sustainability degrees vary from the lowest 47.5% to the highest 56.4%.

## Utilité de cette méthode, prolongements et améliorations

- Mise en place d'un **processus automatisé permettant l'examen approfondi des rapports ESG** reçus des sociétés de gestion, banques, assurances...
- Construction d'indicateur de performance durable
- Outil d'aide à la **mise en place d'une stratégie d'investissement RSE pour les acteurs financiers** basée sur des score plutôt que des notes...
- Cette méthode peut être améliorée **grâce à des collaborations comme celles avec la direction RSE de Bpifrance**

## En conclusion

# La fin d'un modèle qui a 2 siècles : le cycle des 40 ans

