

11^{ème} Congrès AFEP
Amiens 29 juin - 1er juillet 2022



Symposium Finance

"Comment concevoir une finance permettant un système économique et social soutenable"

Le 11^{ème} Congrès de l'AFEP, qui se tiendra du 28 juin au 1^{er} juillet 2022 à l'Université d'Amiens (UPJV), interrogera les conditions et les limites de la soutenabilité du capitalisme contemporain. Sous quelles conditions celui-ci pourrait-il se réinventer afin de résoudre les problèmes qu'il a créés et devenir un système économique et social soutenable ? Quels types de transformations institutionnelles majeures faudrait-il penser et mettre en œuvre de façon à produire les « transitions » écologiques, économiques et sociales indispensables ?

Il ne sera pas possible de répondre à ces questions sans interroger le rôle des systèmes financiers. Étant donné l'ampleur de son influence sur le fonctionnement de nos Economies et de nos Sociétés, mais également l'espoir qui est projeté sur sa capacité à devenir un levier puissant de transformation, la finance est plus que jamais au cœur de l'analyse du capitalisme contemporain. De l'ISR à la RSE en passant par les *green bonds*, *green loans* et autre *impact investing*, la multitude des initiatives, régulations et outils proposés pour rendre la finance soutenable et en faire un instrument potentiel de transformation écologique et sociale, peut, en première analyse, inspirer l'optimisme. Mais des voix critiques, aussi bien issues du monde académique qu'en provenance de praticiens, se sont déjà élevées quant à leur capacité à véritablement transformer la logique financière (Grandjean & Lefournier, 2021; Revelli, 2017). Il convient en effet de constater que la majorité des solutions proposées peinent à rompre avec le paradigme financier dominant, fondé sur la maximisation de la rentabilité actionnariale à court terme et la croyance à peine altérée en l'efficacité des marchés financiers. Contraintes par les structures de la finance déréglementée, ces initiatives ne font bien souvent qu'en perpétuer les effets délétères, tout en lui apposant un vernis « soutenable ».

Comment alors repenser les structures de la finance pour rendre possible un système économique soutenable ? Une réflexion collective a été initiée et approfondie depuis plusieurs années à l'occasion de nombreux débats et rencontres académiques (IFSAM 2010, Semaine FNEGE 2014 et 2018, RIODD 2012, 2013, 2020-21 AFEP 2015). Lors du dernier « Symposium Finance », qui s'est déroulé dans le cadre du congrès AFEP-IPPE tenu à Lille en 2019, l'accent avait été mis sur la nécessité de « *Repenser la théorie financière face aux nouveaux enjeux sociaux, sociétaux et environnementaux* » en proposant notamment de revenir sur l'opposition entre les écoles

orthodoxes et hétérodoxes en finance pour en dégager les enjeux théoriques et pratiques, tout particulièrement ceux liés à l'incertitude radicale en finance et la construction sociale de la valeur financière. Ces contributions ont été réunies dans un ouvrage collectif (Bourghelle, Pérez, & Rozin, 2021) dont l'ambition a été précisément de porter un regard critique sur le paradigme financier qui domine toujours les pratiques et de proposer un tour d'horizon des nouvelles perspectives de recherche consacrées à l'activité financière prise comme objet social.

En 2022, ce nouveau « Symposium Finance » se propose de poursuivre la réflexion afin d'en formuler les implications institutionnelles et praxéologiques. Comment peut-on traduire les enseignements tirés de la critique du paradigme financier en actions concrètes ? A quelles conditions la finance pourrait-elle être mise au service d'un système économique soutenable ? Quels systèmes financiers alternatifs à la finance de marché déréglementée doit-on promouvoir ?

Les structures de cette finance déréglementée, son instabilité intrinsèque (Ninet, 2017, du Tertre, 2021) et les crises qui lui sont inhérentes, ont en effet montré son incapacité à faire advenir une trajectoire économique, sociale et environnementale soutenable. Parmi les obstacles structurels qui interdisent aux systèmes financiers actuels de constituer un véritable levier à même de nous y engager, on peut citer : le désencastrement de la finance (Revelli, 2016) le primat de la valeur actionnariale (Lazonick & O'Sullivan, 2000, Lordon, 2000, Paraque, 2016), l'obsession de la liquidité bancaire et boursière et les contraintes de court terme qu'elle impose (Orléan 2011), la financiarisation des stratégies d'entreprises (Auvray et al, 2007), la généralisation des évaluations « financiarisées (Chiapello, 2015), l'accumulation du capital et la financiarisation de l'industrie du private-equity (Foureault, 2019), le danger des normes comptables fondées sur la juste valeur (Richard, 2012), le développement des crypto-actifs (Lakomski-Laguerre, 2020), le risque systémique potentiel qui résulterait de la décarbonation des actifs (Giraud & Nicol 2021)...

A quelles conditions ces obstacles peuvent-ils être surmontés ?

Il est aujourd'hui urgent de déconstruire méthodiquement les structures de la finance libéralisée et réinventer une finance permettant un système économique et social soutenable.

Quels outils, quels instruments, quel système financier alternatif faut-il promouvoir qui soit à même de produire une transformation radicale du système économique ? Quel rôle pour l'*impact investing* ? (Alijani & Karyotis, 2019) ? L'information extra-financière (Van Weeren, 2021) ? Les financements verts et durables (Saidane & Ben Abdallah, 2021) ? La finance solidaire (Artis, 2013) ? Les plateformes de financement participatif (Bessière & Stephany, 2017, Artis & Monvoisin, 2021) ? Les banques coopératives ? (Moulévrier, 2016, Daussy & Karyotis, 2021) ? Quelles possibilités pour un dépassement de l'entreprise capitaliste (Bachet & Borritz, 2021) ? Une révolution comptable (Richard & Rambaud, 2020) ? Un retour des Communs ? (Ostrom, 1990, Coriat, 2015) ? L'instauration d'un système socialisé du crédit (Lordon, 2009) ? L'avènement d'une politique monétaire verte (Cuppey-Soubeyran, 2020), la taxonomie européenne sur les énergies de transition et le financement d'une véritable planification écologique (Durand, C., & Keucheyan, R., (2020) ?

Nous accueillerons en priorité les propositions de communications qui, s'inscrivant dans cette exigence de refondation des systèmes financiers, proposeront des solutions concrètes et argumentées ou questionneront, d'une autre manière, les liens entre pratiques financières et soutenabilité du système économique et social. En accord avec le principe d'ouverture qui caractérise le Congrès de l'AFEP, les contributions issues de disciplines variées (finance, économie, comptabilité, contrôle de gestion, droit, sociologie, anthropologie, histoire, etc.) et mobilisant des approches théoriques et méthodologiques diverses sont les bienvenues.

Références

- Aglietta, M. (Ed) (2019). *Capitalisme – Le temps des ruptures*, Paris, Odile Jacob
- Aglietta, M. & Valla, N., (2021). *Le futur de la monnaie*, Paris, Odile Jacob
- Alijani, S. & C.Karyotis C., (2019). Coping with impact investing antagonistic objectives: A multistakeholder approach, *Research in International Business and Finance*, vol. 47, pp. 10-17
- Artis, A., (2013). Finance solidaire et système financier : une approche historique. *Revue internationale de l'économie sociale*.
- Artis, A., & Monvoisin, V., (2021). The Crowdfunding: Towards a Commodification of Generosity? In D. Bourghelle, R. Pérez, & P. Rozin (Eds.), *Rethinking Finance in the Face of New Challenges* (pp. 167–180). Emerald Publishing Limited.
- Auvray, T., Colletis, G., Lavigne, S., Montalban, M., et Morin, F., La financiarisation des stratégies : transferts de risque, liquidité, propriété et contrôle. Lereps, 2007.
- Bachet, D., Borrits, B., (2021). *Dépasser l'entreprise capitaliste*, Editions du Croquant
- Berrebi, L., (2021). *Monnaie et capital - La nouvelle économie patrimoniale*, Paris, Odile Jacob
- Bouleau B., (2018). *Le mensonge de la finance*, Ivry, Les Editions de l'atelier
- Bourghelle, D., Pérez, R., & Rozin, P. (2021). *Rethinking Finance in the Face of New Challenges*. Bingley: Emerald Publishing Limited.
- Bessière, V., Stephany, E., (2017). *Le crowdfunding Fondements et pratiques*, 2e Édition, 176 pages
- Chambost I., Tadjeddine, Y., Lenglet M., (2016). *La fabrique de la finance: Pour une approche interdisciplinaire*, Villeneuve d'Ascq: Presses Universitaires du Septentrion.
- Chiapello, È. (2015). Financialisation of Valuation. *Human Studies*, 38, 13–35.
- Coriat, B., (2015). *Le retour des Communs : La crise de l'idéologie propriétaire*, Edition Les liess qui libèrent.
- Coupey-Soubeyran, J., (2020). Le rôle de la politique monétaire dans la transition écologique : un tour d'horizon des différentes options de verdissement, Notes & études, Institut Veblen, décembre.
- Daussy C., & Karyotis, C., (2021). Banques coopératives. Quels atouts pour institutionnaliser la RSE et changer le paradigme ?, *Entreprise et Société*, no. 9, pp. 89-108.
- Du Tertre, R., (2021). Financial Instability and Temporality Conflicts In Financialized Capitalism, in D. Bourghelle, R. Pérez, & P. Rozin (Eds.), *Rethinking Finance in the Face of New Challenges*. (pp. 13–50) Emerald Publishing Limited
- Durand, C., & Keucheyan, R., (2020). *L'heure de la planification écologique*, Monde Diplomatique, Mai
- Foureault, F., (2019). *Le capital en action. Comment les fonds d'investissement prennent le contrôle des entreprises*, Paris, Presses des Mines, coll. Sciences sociales, 160 p.
- Grandjean, A., & Lefournier, J., (2021). *L'illusion de la finance verte*. Ivry-sur-Seine: Les Éditions de l'Atelier.
- Giraud, G., Nicol, C., (2021). Actifs fossiles, les nouveaux subprimes ? Quand financer la crise climatique peut mener à la crise financière, Rapport Institut Rousseau (juin)
- Granier, C., Rigot, S., (2021) La Finance durable : Où en est la recherche académique ?, *Entreprise et Société*, no. 9, pp. 149-173
- Jorion P., Burnand-Galpin, V., (2020), *Comment sauver le genre humain*, Fayard.
- Lakomski-Laguerre, O. (2020) Monnaie et immortalité : une autre histoire du Bitcoin”, *Æconomia*, 10-1 | 2020, 145-154.
- Lazonick, W., O'Sullivan, M., (2000). Maximizing shareholder value : a new ideology for corporate governance”, *Economy and Society*, 29(1), p. 13-35.
- Lordon, F., (2000). La création de valeur comme rhétorique et comme pratique. Généalogie et sociologie de la valeur actionnariale, *L'Année de la régulation*, 4.

- Lordon, F., (2009). Après la crise financière : « réguler » ou refondre ? », *Revue de la régulation* [Online], 5 | 1er semestre / Spring
- Moulévrier, P., (2016). Banques coopératives: Une place sociale dans la finance ? In Chambost & al. *La fabrique de la finance: Pour une approche interdisciplinaire* (pp. 105–112). Villeneuve d'Ascq: Presses Universitaires du Septentrion.
- Morin, F., (2017). *L'économie politique du XXI^e siècle. De la valeur-capital à la valeur-travail*, Lux Éditeur, 312 pages.
- Ninet, J., (2017). *Taux d'intérêts négatifs. Le trou noir du capitalisme financier*. Classiques Garnier Paris.
- Orléan, A., (1999). *Le Pouvoir de la finance*, Paris, Odile Jacob
- Orléan A., (2011). *L'Empire de la Valeur. Refonder l'économie*, Paris : Seuil, 443 pages
- Ostrom E., (1990). *Governing the Commons: The Evolution of Institutions for Collective Action*, New York, Cambridge University Press.
- Paranque, B., (2016). Une alternative à la création de valeur actionnariale. Production d'usages et gestion en commun de ressource pour une émancipation du seul échange capitaliste. In B. Paranque & R. Pérez (Eds.), *La finance autrement?: Réflexions critiques sur la finance moderne* (pp. 25–84). Villeneuve d'Ascq: Presses universitaires du Septentrion.
- Pérez, R., (2010). Analyse de la crise financière ou crise de l'analyse financière ? *Management et Avenir*, 35, 168.
- Revelli, C., (2016). Re-embedding financial stakes within ethical and social values in socially responsible investing (SRI). *Research in International Business and Finance*, 38, 1–5.
- Revelli, C., (2017). Socially responsible investing (SRI): From mainstream to margin? *Research in International Business and Finance*, 39, 711–717.
- Richard, J., (2012). *Comptabilité et développement durable*, Paris, Economica
- Richard, J., Rambaud, A., (2020). *Révolution comptable : pour une entreprise écologique et sociale*, Editions de l'Atelier.
- Saidane, D., & Ben Abdallah, S., (2021). Sustainable Finance: Concepts, Analyses and Perspectives. In D. Bourghelle, R. Pérez, & P. Rozin (Eds.), *Rethinking Finance in the Face of New Challenges*. (pp 181-194). Emerald Publishing Limited.
- Sun, W., Louche C., Pérez R. (Eds) (2011), *Finance and Sustainability: Towards a new Paradigm? A post-Crisis Agenda*, Emerald Publishing Limited
- Turner, Adair (2017), *Reprendre le contrôle de la dette - Pour une réforme radicale du système financier*, Ivry/seine, Les Editions de l'atelier.
- Van Weeren, M., (2021). *Transformer le monde ou se transformer : Production de la performance ESG et production identitaire dans le champ de l'analyse extra-financière*. Thèse de doctorat en Sciences de Gestion, Université Paris-Dauphine.

Calendrier de soumission :

- Date limite d'envoi des propositions (résumé de 2 000 mots) : 31 mars 2022
- Notification aux auteurs : 15 avril 2022
- Date limite de réception des contributions : 31 mai 2022
- Dates du Symposium : du 29 juin au 1^{er} juillet 2022

Comité d'organisation

Coordinateurs :

- **David Bourghelle** (IAE-Uni. Lille)
- **Philippe Rozin** (IAE-Uni. Lille)
- **Michelle Van Weeren** (Uni. Paris-Dauphine)

Partenaires :

- **AREF : Marc Chesney** (Uni. Zurich- CH)
- **CGSIG-CGLGR : William Sun** (Leeds Uni. - UK):
- **EURAM : Sharam Alijani** (Neoma B.S.)
- **Institut VEBLEN : Jézabel Couppey-Soubeyran** (Uni. Paris 1)
- **OIFD : Dhafer Saidane** (Skema B.S)
- **PocFiN – SDSN : Thomas Lagoarde-Segot** (Kedge B.S)
- **RIODD : Catherine Karyotis** (Neoma B.S.)

Conseillers-médiateurs :

- **Jacques Ninet** (IAE. Poitiers)
- **Roland Pérez** (Uni. Montpellier)

Comité scientifique

Président : André Orléan (CNRS & EHESS)

- **Michel Aglietta** (CEPII & EconomiX-Uni. Paris-Nanterre)
- **Sharam Alijani** (Neoma B.S.)
- **Sana Ben Abdallah** (ESC Tunis)
- **Amélie Artis** (SciencesPo Grenoble)
- **Laurent Berrebi** (Global Macro Finance)
- **Véronique Bessière** (IAE Montpellier)
- **Julienne Brabet** (Uni. Paris Est Créteil)
- **Isabelle Chambost** (CNAM)
- **Marc Chesney** (Uni. Zurich- CH)
- **Jézabel Couppey-Soubeyran** (Uni. Paris 1)
- **Frédérique Dejean** (Uni. Paris-Dauphine)
- **Christel Dumas** (ICHEC Brussels B.S.)
- **Jean-Philippe Denis** (Uni. Paris-Saclay)
- **Denis Dupré** (Uni. Grenoble-Alpes)
- **Alain Grandjean** (Carbone 4)
- **Fredj Jawadi** (IAE-Uni. Lille)
- **Paul Jorion** (Uni. catholique de Lille)
- **Catherine Karyotis** (Neoma B.S.)
- **Thomas Lagoarde-Segot** (Kedge B.S.)
- **Aziza Laguecir** (EDHEC B.S.)
- **Marc Lenglet** (Neoma B.S.)
- **Céline Louche** (Audencia B.S.)
- **Jacques Ninet** (IAE Poitiers)
- **Roland Pérez** (Uni. Montpellier)
- **Christophe Revelli** (Kedge B.S.)
- **Alexandre Rambaud** (AgroParitech)

- **Jacques Richard** (Uni. Paris-Dauphine)
- **Dhafer Saidane** (SKEMA B.S.)
- **Stéphanie Serve** (IAE-Uni. Paris Est Créteil)
- **Jean-Michel Servet** (IHEID Genève)
- **William Sun** (Leeds Uni. - UK)
- **Yamina Tadjeddine** (IAE-Uni. Lorraine)
- **Renaud du Tertre** (Uni. Paris Diderot)