



# La Finance Durable a-t-elle un avenir durable?

Débat animé par Pascale Micoletau-Marcel,  
déléguée générale de l'IEFP



# LA FINANCE DURABLE A-T-ELLE UN AVENIR DURABLE?

- **Qu'entend-on par Finance durable?**
  - Une nébuleuse d'initiatives...
  - ...qui se ressemblent et s'assemblent
  
- **Une histoire brûlante**
  - Aux origines de la finance durable
  - La crise, une fenêtre d'opportunité?
  
- **Enjeux et questions pour l'avenir**

## UNE NÉBULEUSE D'INITIATIVES...

**Les alternatives aux formules classiques de l'épargne et de l'investissement dans le système financier sont incarnées par des initiatives nombreuses et variées:**

- **L'investissement socialement responsable (ISR):** 50,7 Mds d'€ d'encours pour les fonds de placement ISR en France soit 1% des fonds gérés par les OPCVM
- **La Microfinance/ Le Microcrédit:** 30 Mds de \$ d'encours de crédit dans le monde en 2007 et 35 M€ en France en 2008 pour 17000 crédits professionnels et personnels.
- **La Finance solidaire:** 2,4 Mds d'€ d'encours de placements d'Epargne solidaire en France en 2009
- **La banque éthique:** par exemple la NEF

## ...qui se ressemblent et s'assemblent

Les notions que nous regroupons sous le terme de « Finance Durable » recouvrent une démarche éthique qui cherche à donner du sens à la finance et à responsabiliser l'investissement:

- **Des critères extra financiers : une démarche d'investissement prenant en compte des considérations liées:**
  - à l'environnement
  - aux questions sociales : savoir comment est utilisé l'argent et orienter cette utilisation: l'ISR encourage des activités à forte utilité sociale, le microcrédit cherche à lutter contre la précarité en encourageant les projets des plus démunis.
  - à la gouvernance

→ Ces critères engendrent un contrôle de l'investissement grâce au développement d'agences de notation extrafinancières comme Vigéo ou Ethifinance et de labels d'investissement (Novethic et CIES).
- **Une stratégie sur le long terme: Autour des questions de développement durable, de gouvernance, de pérennisation des systèmes de financement: orienter l'épargne et l'investissement pour préserver la planète et rendre le système financier plus sain.**

# AUX ORIGINES DE LA FINANCE DURABLE

## La Finance Durable nait il y a une trentaine d'années:

1. En 1971, la Grameen Bank est créée par Muhammad Yunus et développe le microcrédit au Bangladesh.
2. En 1971, 1er ISR de l'économie moderne: lancement des Pax World Fund (investissements non liés à l'armement)
3. En 1983, le Comité catholique contre la faim et pour le développement CCFD lance avec le Crédit Coopératif, le premier fonds commun de placement de partage Faim et développement.
4. En 1986, L'ONG bolivienne PRODEM « filialise » ses activités de microfinance en créant la Banco Sol.  
Emerge une « industrie de la microfinance »
5. En 1988, l'ADIE (association pour le droit à l'initiative économique) est créée
6. En 1995, l'association Finansol est créée
7. En 2001 loi sur l'épargne salariale. Devient un levier pour la finance durable: labellisation de l'ISR via le CIES et développement des fonds solidaires (obligatoirement proposés dans les PERCO puis dans les PEE)
8. Depuis le 27 avril 2006, les Principes pour l'Investissement Responsable (UNPRI) sont désormais consacrés par les Nations unies

## LA CRISE, UNE FENÊTRE D'OPPORTUNITÉ?

La remise en cause du système financier après la crise de 2008 relance les questions autour de la finance durable:

### ■ Trois grandes critiques de la finance

- ils (les financiers) s'en « mettent plein les poches »: d'où l'idée de réglementer les rémunérations et en particulier les bonus
- la vision court terme l'emporte sur le long terme: d'où l'idée de voir émerger des acteurs de long terme (Fonds Stratégique d'Investissement)
- la finance produit de l'exclusion sociale (subprimes, crédits conso).

### La finance durable est elle la solution ?

■ **En parallèle, la crise s'est accompagnée d'une croissance des activités liées à la finance durable:** les chiffres montrent un développement significatif de l'ISR (+70 % entre 2008 et 2009) et de l'épargne/investissement solidaires.(+34 % entre 2008 et 2009).

Une croissance qui reste mineure eu égard aux masses financières en jeu dans l'économie mondiale

■ **Pourtant, nombre d'interrogations à propos de l'utilité réelle de l'ISR ou du microcrédit,** « les amis de la terre » développent l'idée qu'il s'agit d'un pis-aller face à la réalité de l'investissement et de la spéculation mondiale.

## L'AVENIR DE LA FINANCE DURABLE

**Finally our debate will try to answer the following questions and without doubt others:**

- La finance durable et notamment l'ISR offrent-ils un vrai changement ou n'est-ce finalement que du marketing?
- Le microcrédit est-il vertueux et efficace ?
- Quels sont les bons critères pour définir la finance durable? Qui peut en juger? Attend-on des agences de notation extra-financières qu'elles soient plus vertueuses que les autres agences?
- Peut-on envisager pour la finance durable une place majeure dans le système financier?
- L'éthique financière ou l'extension des critères extra-financiers à l'ensemble du système financier est-elle possible?
- Quelle est la place réelle de l'éthique dans les banques généralistes aujourd'hui?