

Congrès AFEP – IIPPE 2019 – Lille 3-5 juillet 2019



Symposium Finance

« Repenser la théorie financière face aux nouveaux enjeux sociaux, sociétaux et environnementaux »

Le colloque AFEP/IIPPE : « penser l'économie de demain et le futur de l'économie politique », qui se déroulera à Lille du 3 au 5 juillet 2019, entend mettre l'accent sur le lien entre la réduction croissante du pouvoir d'explication de la théorie économique conventionnellement appelée économie « standard », « orthodoxe » ou « *mainstream* » et les crises que traversent les économies mondiales (crise financière, crise sociale, crise écologique...).

Il s'agit, au-delà des clivages idéologiques, de saisir les nouvelles lignes de forces structurant l'économie à venir et, plus généralement, de faire entrer dans le raisonnement économique les grands changements affectant la manière dont les sciences, et notamment les sciences sociales, appréhendent, analysent, conceptualisent et formalisent l'économie.

A l'intérieur de cette « économie-discipline », la théorie financière standard a pour particularité de constituer un corps de doctrine qui se veut cohérent et qui vise à une grande portée pratique. Prédicative dans ses prétentions, mais intégrant une conception restrictive de la rationalité des agents économiques, elle est en mesure d'apporter chiffrage, rationalisation et intelligibilité à de nombreux faits financiers. Pour autant, bien qu'enrichie par des décennies de travaux conceptuels, de modélisations pointues et d'investigations empiriques toujours plus précises, certains de ses hypothèses et de ses développements sont depuis longtemps l'objet de sérieuses critiques que cette approche n'a jamais prises au sérieux.

La théorie financière orthodoxe postule en effet une représentation du monde axée sur le concept de valeurs objectivées et calculables. Objectivant un état d'équilibre comme horizon normatif, elle soutient l'idée selon laquelle la concurrence financière produit des prix « justes », constituant des signaux fiables pour les investisseurs et orientant efficacement les choix d'allocation d'actifs. Ce faisant, cette approche fait fi des biais psychologiques, croyances et représentations collectives des acteurs qui peuplent les marchés et les organisations. Des approches hétérodoxes alternatives à la théorie standard proposent des cadres conceptuels novateurs et à même d'apporter un éclairage différent (finance comportementale, théorie des conventions financières, finance autoréférentielle, théorie de la régulation, études sociales de la finance...). Celles-ci réaffirment l'importance et le rôle de la psychologie, du collectif et du social comme instances de détermination du comportement des agents. Elles ne nient pas l'importance de la rationalité des

acteurs dans leurs prises de décision, mais prennent acte du fait que leurs actions s'inscrivent dans un état des structures et un niveau d'interdépendances qui déterminent largement leurs comportements et leurs représentations des valeurs.

Le symposium de recherche « **Repenser la théorie financière face aux nouveaux enjeux sociaux, sociétaux et environnementaux** » se propose de revenir sur l'opposition entre les écoles orthodoxes et hétérodoxes en finance pour en dégager les enjeux théoriques et pratiques, tout particulièrement ceux concernant la notion de valeur fondamentale, d'incertitude radicale et de liquidité. La problématique de cette réunion propose également de redéfinir un cahier des charges épistémologique alternatif. Des objets frontières inédits, tels que les environnements naturels, les processus de décisions financières modélisés sur la base de formes cognitives entachées de biais comportementaux, les nouvelles logiques de gouvernances dans les organisations et les marchés, imposent la formulation théorique d'une nouvelle structure conceptuelle, actuellement encore dans les limbes.

Organisation du symposium

Ce symposium sera intégré au programme prévu par l'**AFEP** (Association Française d'Economie Politique) avec la conférence internationale de l'**IIPPE** (International Initiative for the Promotion of Political Economy), en partenariat avec plusieurs groupements : **ADEK** (Association for the Development of Keynesian Studies), **EAEPE** (European Association for Evolutionary Political Economy), **AHE** (Association for Heterodox Economics).

Le symposium « Finance » est organisé par l'Université de Lille (IAE, FFBC), l'Université Catholique de Lille (FGES) et Skema B.S. (OIFD), en liaison avec plusieurs collectifs notamment les réseaux internationaux de recherche suivants :

- **AREF** (*Association pour renouveler la recherche et l'enseignement en Economie et Finance*), Fribourg, CH
- **CGSIG** (*Corporate Governance and Sustainability International Group*) – **CGLGR** (*Centre for Governance, Leadership and Global Responsibility*), Leeds, UK
- **EURAM** - standing track "*Finance, Economy and Society*",
- **PoCfiN** (*Post Crisis Finance*) – **SDSN** (*Sustainable Development Solutions Network*)
- **RIODD** (*Réseau international de recherché sur les organisations et le DD*) - groupe **New-FAS** (*Finance, Accountability and Society*)
- **SSFA** (*Social sciences on Finance Association*)

Les comités d'organisation (C.O.) et scientifique (C.S.) sont présentés an annexe

Programme

Mercredi 3 juillet 2019

11h15-12h00 : Séance introductive

- Accueil des participants
- Présentation des institutions organisatrices et des institutions et collectifs partenaires

12h00-13h15 : Table ronde 1 : « *Comment la théorie financière repense-t-elle son cadre analytique, ses outils, son enseignement ?* »

14h30-16h30 : Atelier 1 : « *Vers un renouvellement des théories monétaires et financières ?* »

16h45-18h15 : Ateliers 2 A : « *Finance durable* » et 2B « *Finance et valeurs* »

Jeudi 4 juillet 2019

10h45-12h45 : Atelier 3 : « *Fonctionnement des marchés financiers : Institutions, biais cognitifs et conventions* »

Vendredi 5 juillet 2019

10h45-12h45 : Atelier 4 : « *Financialization* »

14h-15h15 : Table ronde 2 : « *Instabilité des marchés et Financiarisation de la Société* »

15h15-16h : Séance conclusive : synthèse, perspectives

TABLE RONDE 1 : « *Comment la théorie financière repense-t-elle son cadre analytique, ses outils, son enseignement ?* » (Mercredi 3 juillet : 12h-13h15)

- **Président :** *Michel Levasseur* (Uni. Lille)
- **Participants :**
 - *Jézabel Couppey Soubeyran* (Uni. Paris 1 Sorbonne, CEPII), *Laurence Scialom* (Uni. Paris-Ouest Nanterre, CEPII), *Stéphanie Serve* (Uni. Paris-Est), *Yamina Tadjeddine* (Uni. Lorraine)
 - *Marc Chesney* (Uni. Zurich- CH, AREF)
 - *Christophe Revelli* (Kedge B. S., PoCFiN)

ATELIER 1 : « *Vers un renouvellement des Théories monétaires et financières ?* »
(Mercredi 3 juillet : 14h30-16h30)

- **Président** : *André Orléan* (EHESS/AFEP)

- **Modérateur** : *Laurence Scialom* (Uni. Paris Nanterre , SSFA)

- **Participants** :

- *Marc Lenglet* (NEOMA B.S.)
« Abstraire le marché : Remarques sur le probable, le possible et l'évènement au prisme de la régulation financière »
- *Quentin Badaire* (ENS-Ulm Paris)
« Penser la puissance de la finance et ses paradoxes avec Gilles Deleuze et Félix Guattari : vers un tournant deleuzo-guattarien de la théorie financière et monétaire ? »
- *Vittorio Mazzota* (CEPN, Uni.Paris 13)
« Vers une théorie synthétique des régimes monétaires »
- *Jacques Ninet* (*La Française A.M, Finance et société*)
« Taux d'intérêt négatifs : Le trou noir du capitalisme financier »

ATELIER 2A : « *Finance durable* » (Mercredi 3 juillet : 16h45-18h15)

- **Présidente** : *Elisabetta Magnaghi* (Uni. Catho. Lille)

- **Modérateur** : *Dhafer Saidane* (SKEMA, OIFD)

- **Participants** :

- *Caroline Granier, Sandra Rigot* (Uni. Paris 13)
« Finance durable : un bilan d'étape de la littérature académique »
- *Nelo Magalhães* (Uni. Paris Diderot), *Romain Svartzman* (McGill Uni.)
« Désinvestir le paradigme des investissements « verts » - les limites écologiques des approches hétérodoxes de la théorie financière »
- *Houda Elabidi* (ISTEC & Uni. Paris 8)
« Le management des risques à l'ère du sociétal : le cas de la HSBC »

ATELIER 2B : « *Finance et valeurs* » (Mercredi 3 juillet : 16h45-18h15)

- **Présidente** : *Catherine Karyotis* (Neoma B.S., RIODD)

- **Modérateur** : *Alexandre Rambaud* (AgroParisTech, RIODD)

- **Participants** :

- *Virginie Monvoisin* (Uni. Grenoble)
« La finance participative et le don : entre projet politique et marché »
- *Edouard Jourdain* (Uni. Franche Comté)
« L'écriture de la valeur – Penser les normes comptables à l'aune du commun »
- *Nicolas Pinsard* (Uni. Paris 13)
« The rise of offices venality in France: 1467 - 1604. The advent of a new class of financial asset »
- *Marine Duros* (CMH-EHESS-ENS)
« L'édifice de la valeur. Pratiques de valorisation sur le marché de l'immobilier financiarisé en France de la crise de 1991 à nos jours »

ATELIER 3 : *Fonctionnement des Marchés Financiers : Institutions, biais cognitifs et conventions* (Jeudi 4 juillet : 10h45-12h45)

- **Président** : **Paul Dembinsky** (Uni. Fribourg- CH, O.F. Genève, AREF)

- **Modérateur** : **Thomas Lagoarde-Ségot** (Kedge B. S., PoCFiN, SDSN)

- **Participants** :

- *Caroline Granier* (Uni.Paris 13), *Valérie Revest* (Uni. Lyon 2) *Alessandro Sapio* (Parthenope University of Naples)
« SMES and Junior Stock Markets: A Comparison of Functions between European and Japanese Markets »
- *Pascal Grandin* (Uni. Lille)
« La finance comportementale : l'état des lieux »
- *André Orléan* (EHESS, AFEP)
« L'apport de l'hypothèse autoréférentielle à la théorie des marchés financiers »
- *David Bourghelle, Philippe Rozin (Uni.Lille)*
« Affects collectifs et emballements spéculatifs sur les marchés financiers »

ATELIER 4 : « Financialization » (Vendredi 5 juillet : 10h45-12h45)

- **Président :** *William Sun* (Leeds Uni., CGSIG)

- **Modérateur :** *Sharam Alijani* (Neoma B.S., EURAM)

- **Participants :**

- *Erderm Sakink, Tristan Auvray, Caroline Granier, Joel Rabinovich, Sandra Rigot* (CEPN, Uni.Paris 13): « Financialization: In search for a new studies »
- *Thomas Lagoarde-Segot* (Kedge Business School), *Céline Gimet* (Sciences-Po Aix) & *Luis Reyes-Ortiz* (AFD): « Financialization and the macroeconomy. Theory and empirical evidence »
- *Brabim Gaies* (Uni.Paris-Nanterre), *Mahmoud-Sami Nabi* (Uni. Carthage), *Khaled Guesmi* (IPAG)
« Forecasting Financial Crises in Developing Countries: Revisiting the Roles of External Financing and Exchange Rate Stability »
- *Jamie Morgan* (Leeds University)
« How about: What is definancialization ? »

TABLE RONDE 2 : « Instabilité des marchés et financiarisation de la Société » (Vendredi 5 juillet : 14h-15h15)

- **Présidente :** *Yamina Tadjeddine* (Uni. Lorraine, SSFA)

- **Participants**

- *Paul Dembinski* (Uni. Fribourg / Observatoire de la Finance)
- *Renaud Du Tertre* (Uni. Paris 7)
- *Paul Jorion* (Uni. Cath. Lille)
- *Roland Pérez* (Uni. Montpellier, RIODD)

Comités d'organisation (C.O) et scientifique (C.S.)

I - Comité d'organisation

Coordinateur : David Bourghelle (IAE-Uni. Lille)

- **Pascal Grandin** (FFBC- Uni. Lille),
- **Paul Jorion** (FGES- Uni. Cath. Lille)
- **Elisabetta Magnaghi** (FGES- Uni. Cath. Lille)
- **Philippe Rozin** (IAE, Uni. Lille)
- **Dhafer Saidane** (SKEMA/Uni. Lille)

Conseillers-médiateurs :

- **Michel Levasseur** (Uni. Lille)
- **Roland Pérez** (Uni. Montpellier)

Représentants des collectifs partenaires

- **Marc Chesney** (Uni. Zurich- CH): **AREF**
- **Thomas Lagoarde-Segot** (Kedge B.S.): **PoCfIN - SDSN**
- **Catherine Karyotis** (Neoma B.S.): **EURAM, RIODD**
- **Nicolas Postel** (Uni. Lille): **RIODD**
- **William Sun** (Leeds Uni. - UK): **CGSIG-CGLGR**
- **Yamina Tajeddine** (Uni. Lorraine) : **SSFA**

II - Comité scientifique

Président : André Orléan, EHESS, AFEP

- **Sharam Alijani**, Neoma B.S., EURAM
- **David Bourghelle** IAE-Uni. Lille
- **Isabelle Chambost**, CNAM, SSFA
- **Marc Chesney**, Uni. Zurich (CH), AREF
- **Frédérique Dejean**, Uni. Paris Dauphine (DRM), RIODD

- **Paul Dembinsky**, Uni. Fribourg, O.F. Genève
- **Denis Dupré**, Uni. Grenoble, AREF
- **Renaud du Tertre**, Uni. Paris 7
- **Christophe Faugère**, Kedge B.S, PoCfiN
- **Pascal Grandin**, Uni. Lille
- **Paul Jorion**, Uni. Cath. Lille
- **Catherine Karyotis**, Neoma B. S., EURAM, RIODD
- **Thomas Lagoarde-Segot**, Kedge B.S., PoCfiN, SDCN
- **Michel Levasseur**, Uni. Lille
- **Elisabetta Magnaghi**, Uni. Cath. Lille
- **Jacques Ninet**, La Française A.M.
- **Roland Pérez**, Uni. Montpellier, RIODD, Finance-BC
- **Alexandre Rambaud**, AgroParisTech, RIODD
- **Christophe Revelli**, Kedge B.S, PoCfiN
- **Jacques Richard**, Uni. Dauphine
- **Philippe Rozin**, U. Lille, IAE
- **Dhafer Saidane**, Skema
- **Laurence Scialom**, Uni. Paris Nanterre, SSFA
- **Stéphanie Serve**, Uni. Paris Est, Finance Watch France
- **Jean-Michel Servet**, IHEI Genève, Uni. Lyon
- **William Sun**, Leeds Beckett Uni. CGLGR - CGSIP
- **Yamina Tajeddine**, Uni. Lorraine, EconomiX, SSFA
- **Christian Walter**, chaire « Ethique et finance » FSHS Paris
- **Olivier Weinstein**, Uni. Paris Nord