

Ateliers de partage d'expérience sur l'intégration des enjeux écologiques dans les cours de finance

Atelier en ligne - 23 janvier 2024

Dans le cadre du projet [ClimatSup Finance – Former pour une finance au service de la transition](#)

À la suite de retours d'expérience de trois professeures de finance ([voir le replay](#))

Cet atelier a rassemblé des professeurs de finance de différents établissements. Il visait à créer un espace permettant aux professeurs de partager leurs expériences sur l'intégration des questions écologiques dans les cours de finance.

Thème : Asset Management

Animateur : Kelvin Frisquet, The Shift Project

Co-animatrice : Christel Dumas, Professeure associée en Finance, ICHEC

Prise de notes : Alice Thébault Guët, The Shifters

1. Réactions à la présentation de Christel Dumas

Organisation et évaluation du programme présenté par Christel Dumas

Le programme de gestion d'actifs présenté est donné par **quatre professeurs pour trois cours**. Les professeurs ont des profils distincts. Par exemple, l'un est spécialisé en *Python*, l'autre a une expérience en entreprise, certains sont des professeurs permanents de l'établissement, d'autres sont des vacataires. A noter que le cours n'est pas forcément orienté pour les étudiants déjà convaincus par ces questions.

L'évaluation est commune pour les trois cours. Les ECTS (European Credit Transfert and Accumulation System) des 3 cours ont été réunis et d'autres ECTS ont été ajoutés. L'examen commun est un **projet complet d'étude de cas** sur le quatrième cours. Cet examen est réalisé par groupe de deux ou en individuel, suivant taille de la classe. La grille d'évaluation est coconstruite par les professeurs, et ils ont chacun une partie à corriger et évaluer. Par ailleurs, comme les cours sans évaluation sont interdits à l'ICHEC, chacun des 3 cours a une évaluation individuelle consistant en un petit examen.

Le nombre d'étudiants a évolué, avec environ une **quarantaine d'étudiants** qui veulent étudier la finance durable. Il y a eu un gros engouement quand l'option a ouvert. Puis le nombre a diminué car l'idée a circulé que le cours est difficile, avec beaucoup de travail. Il y a eu des échecs l'an dernier, donc le cours fait peur.

Les étudiants peuvent utiliser **Chat GPT**, mais ils doivent creuser pour répondre correctement et **sont responsables des potentielles erreurs**. Ils doivent comprendre leur code et pourquoi ils l'utilisent. **Des questions sont posées lors de l'exam oral** et si la réponse de l'étudiant est qu'il ne sait pas car c'est chat GPT qui a donné la réponse, on leur explique qu'ils doivent être critique

par rapport aux réponses de chat GPT. **Ils ont des sessions tutorielles sur l'usage de Chat GPT.**

2. Retour d'expérience des participants

Les participants partagent des expériences variées d'intégration des enjeux écologiques dans les cours de finance :

- Cette évolution répond aux demandes du **Ministère de l'enseignement supérieur** d'intégrer les enjeux écologiques et sociaux à l'ensemble des cours.
- Pour certains participants, cela suppose **un redesign complet des programmes afin d'intégrer les enjeux écologiques à chaque pilier de cours**. *A minima*, il faut traiter des *green bonds*, et de diversification sur critères ESG (Environnement, Social et Gouvernance)
- L'établissement de l'un des participant a mis en place un nouveau cours d'analyse extra financière, et l'an prochain, une **M.Sc. sur la *sustainable finance*** sera lancée avec avec 4 groupes.
- Un participant mentionne que son établissement a mise en place un cours de *sustainable finance* commun avec 40-60 étudiants en suivant les directives du ministères avec une approche dans chacun des cours : multi acteurs et multi professeurs. Son établissement veut pousser le curseur au maximum.
- Un autre participant témoigne être le seul à parler climat et anthropocène à des étudiants de M2 à côté de cours traditionnels qui n'abordent pas ces sujets.

Les difficultés rencontrées sont diverses : arbitrage entre contenus traditionnels et critiques, temps de cours disponible, disponibilité des ressources (voir fin du document pour ressources), formation des collègues, lassitude des étudiants.

- **La difficulté d'arbitrer entre ces nouveaux contenus et les contenus plus traditionnels** est soulignée. Le nombre d'ECTS étant limité, comment ne pas perdre en *hard skills* ? Ainsi un participant souligne l'importance et la difficulté d'intégrer un **moment de réflexion critique** pour les étudiants. Mais il faut en plus mettre des bases théoriques dans le cours mais aussi ne pas perdre de vue les pratiques de l'industrie. Il est difficile de couvrir tous ces aspects dans un seul cours.
- **L'intégration dans le parcours de l'étudiant est à renforcer**. En effet, **un seul cours de finance durable ne permet pas d'avoir les bases. La base doit être acquise avant ces cours**. Ce point est souligné par un autre participant en citant The End of ESG (Alex Edmans, 2023) : cela ne devrait pas être un cours à part mais plutôt intégrer la *sustainability* tout au long au cursus.
- Une participante souligne à cet égard **la difficulté de trouver des ressources** qui révisent les bases et aide à trouver un équilibre entre les modèles de base type CAPM pour maximiser les profits et qui est axé sur la croissance et une perspective alternative.
- **La question des ressources sur le sujet de la biodiversité reste un défi**. Un participant témoigne se documenter en lisant la littérature et participant à des webinaires sur le sujet, mais ne se sent malgré tout pas assez compétent pour enseigner ces sujets et recherche des intervenants externes qui sont compétents pour le faire. Il témoigne de besoins croissants dans ce domaine.
- **La formation des collègues** : certains sont réticents quand ils ont déjà eu une longue carrière. Il faut les former et au moins intégrer une petite dose dans leurs cours.

- **La lassitude des étudiants par rapport au « durable »** est également évoquée. D'après une des participantes, cette lassitude est liée au saupoudrage du durable dans tous les cours sans aller vraiment dans le fond des sujets. Pour éviter cela, la participante propose une étude de cas très poussée. Les étudiants ne peuvent plus dire que c'est saupoudré car ils entrent dans les détails et deviennent experts.
 - D'autres participants réagissent à ce point en mentionnant que les étudiants ont souvent encore beaucoup de choses à apprendre sur les enjeux écologiques et sociaux

L'orchestration des efforts d'intégration dans les cours pour éviter les redondances est assurée de diverses façons

- L'orchestration peut être **assurée par des responsables de parcours** qui s'assurent que l'ensemble des modules, par exemple sur 3 ans, traitent bien le contenu du programme et qu'il n'y a pas de redites. Il y a un travail d'harmonisation et d'échange avec les responsables de modules, qui eux-mêmes supervisent les intervenants.
- Elle peut être **issue d'un travail collectif pour réécrire la vision de l'école** puis de **groupes de travail pour refondre le parcours académique**. Les trois premières années sont prêtes et servent de base pour construire des blocs de compétences, en s'appuyant sur le travail du *Shift Project* dans tous les cursus. Pour les nouveaux contenus la vision est déclinée en objectifs majeurs sur 5 ans. La prochaine étape sera de voir comment chaque cours contribue aux objectifs.
- **Pour certains, l'initiative démarre à partir de témoignages d'étudiants quant à leur saturation concernant la durabilité**. Le choix a été fait de **rendre les cours obligatoires pour tous**, donc il est impossible d'éviter certains cours. C'est aussi le cas pour d'autres cours, comme par exemple, sur les options et dérivées. Le programme a été construit avec cohérence et passe forcément par un cours sur la *sustainable finance*. Le S1 est commun à tous les étudiants puis il y a une spécialisation. Les étudiants n'auront pas la possibilité de choisir des cours. Le contenu des spécialisations est décidé par les enseignants et élaboré à la suite de discussions entre profs et professionnels.

L'enseignement de la réglementation est variable

- Pour certains, l'enseignement de la réglementation est intégré dans le cours de *risk management* car les étudiants ont besoin d'une taxonomie pour pouvoir discuter de ces questions. Le but est de montrer les connexions entre les réglementations. **Le rapport de finance Watch propose un graphique avec toutes les réglementations et leurs liens**, lesquelles sont en cours, lesquelles sont effectives, etc.
- Un autre participant n'y consacre que 10 minutes car du côté du praticien, l'évolution est très rapide.

Des étudiants qui veulent accompagner les transitions mais qui doivent être supportés par une mise en réseau

- Pour un participant, **beaucoup deviennent analystes ESG** ou veulent se tourner vers cela.
- Pour un autre ses étudiants sont là car **ils veulent accompagner les entreprises dans leur transition**.
- Un autre témoigne que chaque année **des étudiants sont perturbés par les cours qu'ils ont reçus**. Ils passent d'une attitude où ils voulaient faire de l'argent, à une

réflexion critique qui leur fait voir le secteur financier comme une machine capitaliste qui provoque une partie des problèmes. Pour le participant, les professeurs ont une responsabilité à cet égard. Notamment, en prenant en compte que les étudiants qui vont entrer dans des grosses boîtes, auront une confrontation avec à la réalité. Il suggère de développer quelque chose avec les alumni pour aider les étudiants dans la suite de leur cursus. Si dans leurs entreprises, ils se sentent seuls, peut-être qu'avec un réseau d'alumni qui travaillent déjà dans des entreprises vertes, cela pourrait améliorer la situation.

- Un autre participant souligne que **les étudiants recherchent du sens**. Beaucoup d'alumni travaillent sur ces questions d'investissement dans les EHPADs, les maisons pour les jeunes. Des partenariats et contrats d'apprentissages sont développés pour créer cette boucle de quête de sens. A eux de faire le tri, car nous sommes dans une zone de transition. Devons-nous nous concentrer sur les hard skills, ou devons-nous intégrer la durabilité ? Cela dépend du point de vue : si on pense que ces questions doivent être intégrées et ancrées dans le monde du business, ou non.

3. Partage de ressources

Sur les investissements responsables :

- UN PRI (2018). The future of responsible investment and modern portfolio theory. <https://www.unpri.org/research/the-future-of-responsible-investment-and-modern-portfolio-theory-/3905.article>

Également pour avoir une bonne trame et inclure la *sustainable finance* dans chaque cours (disponible gratuitement sur internet) :

- Thierry Roncalli <http://www.thierry-roncalli.com/SustainableFinanceBook.html>

Pour apporter une réflexion critique, car reste un peu dans le quantitatif et les ESG :

- Jim Hawley and Jon Lukomnik, The Purpose of Asset Management, Pension Insurance Corporation (March 2018). Available at <https://newfinancial.org/wp-content/uploads/2018/01/The-Purpose-of-Asset-Management-working-document-Nov-2017-Final.pdf>

Pour une critique sur les ESG et pour un cours sur la création de valeur pour toutes les parties prenantes :

- Alex Edmans. **Grow the pie.**

Pour les questions de réglementations :

- Rapports de **Finance Watch.**

Pour les étudiants :

- Jim Hawley and Jon Lukomnik, The Long and Short of It: Are We Asking the Right Questions? Modern Portfolio Theory and Time Horizons, 41 SEATTLE U. L. REV. 449 (2018). Available at <https://digitalcommons.law.seattleu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=2507&context=sulr>

Autres références :

- Appel, I., Gormley, T. A., & Keim, D. B. (2016). Passive investors, not passive owners. *Journal of Financial Economics*, 121(1), 111-141. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2016.03.003> available at: <https://www.weinberg.udel.edu/IIRCiResearchDocuments/2015/12/Passive-Investor-Paper.pdf>
- Quigley, E. (2019). Universal ownership in the anthropocene. Social Science Research Network. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3457205>
- Hawley, J. and Lukomnik, J., The Long and Short of It: Are We Asking the Right Questions? *Modern Portfolio Theory and Time Horizons*, 41 SEATTLE U. L. REV. 449 (2018). Available at <https://digitalcommons.law.seattleu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=2507&context=sulr>
- Green and Sustainable Finance : Plutôt qualitatif mais pas quantitatif.

4. Conclusion :

Présentation rapide des initiatives du Shift Project et des Shifters :

Lancement en cours de **communautés de pratique entre enseignants-chercheurs de la même discipline** visant à permettre à chacun de réfléchir avec ses collègues pour améliorer l'intégration des enjeux écologiques à ses cours

- Lien d'inscription : <https://forms.gle/wjhnLTfQX3uoahPq6>

Mise en place d'une coopérative d'enseignants pour la transition écologique pour vous aider à trouver des enseignants vacataires qualifiés sur les enjeux écologiques (climat, biodiversité, ressources) et/ou être accompagné pour intégrer les enjeux écologiques à vos cours et programmes.

- Contacter : antoine.capeau@porte-voies.org