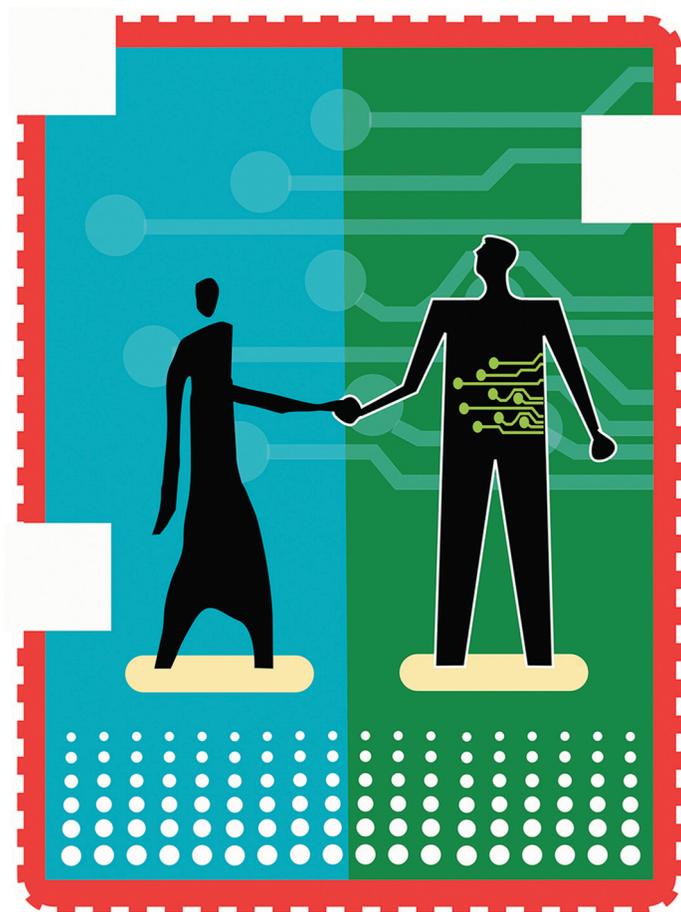


Rapport Moral sur l'Argent dans le Monde

2015-2016



PROGRÈS ET TENSIONS

Nouveaux modèles d'entreprise

Don – Partage

Investissement à impact social

Terrorisme

SOMMAIRE

AVANT-PROPOS – <i>Pierre-René Lemas</i>	7
INTRODUCTION – Le temps des paradoxes <i>François Champarnaud</i>	9
PREMIÈRE PARTIE – PARTAGE – DON – RESPONSABILITÉ : DE NOUVEAUX COMPORTEMENTS ?	
Présentation	17
• Les fondements théoriques de l'économie collaborative <i>Simon Borel, Damien Demailly et David Massé</i>	21
• Ubérisation générale ! La révolution juridique 2.0 est en cours <i>Bertrand du Marais</i>	37
• Ubérisation : la stratégie du choc numérique <i>Jean-Baptiste Souffron</i>	51
• Finance et don sont-ils compatibles ? <i>Pierre de Lauzun</i>	65
• L'énergie : en transition vers l'« ubérisation » ? <i>Patrice Geoffron</i>	75
• Les obligations vertes : simple <i>green washing</i> ou changement véritable des comportements ? <i>Philippe Garrau, Cécilia Matissart et Olivier Rocamora</i>	83

DEUXIÈME PARTIE – VERS DE NOUVEAUX MODÈLES D'ENTREPRISE ?

Présentation	95
• Une approche historique de l'économie sociale <i>Michel Audigier</i>	99
• L'entreprise refondée par le numérique et la culture de l'usage <i>Alain Tedaldi</i>	111
• Les coopératives : bilan et avenir <i>Vassili Joannides de Lautour</i>	117
• Grandes entreprises mondialisées et démocratie : au-delà de la souveraineté de l'actionnaire <i>Olivier Basso</i>	129
• Les conditions d'une entreprise éthiquement irréprochable <i>Jean-Marc Le Gall</i>	145

TROISIÈME PARTIE – L'INVESTISSEMENT À IMPACT SOCIAL

Présentation	159
• Le cœur invisible des marchés <i>Sir Ronald Cohen</i>	165
• Quel investissement à impact social en France ? <i>Hugues Sibille</i>	173
• Comment acclimater les titres à impact social en France à la lumière des premières expériences dans le monde <i>Cyrille Langendorff et Raphaëlle Sebag</i>	183
• De la mesure à la gestion de l'impact : la perspective de l'investisseur à impact social <i>Lisa Hehenberger</i>	203
• La grande transformation ? Mesure de l'impact social chez les entrepreneurs sociaux français : une approche pratique <i>Guilhem Dupuy</i>	211
• Biens mal acquis, biens en déshérence : des ressources inédites pour financer l'économie sociale et solidaire <i>Thierry Guillois et Marcel Hipszman</i>	225

- Plus de finance, plus de développement, plus d'impact
Pierrick Baraton et Jean-Michel Severino 239
- L'AFD s'engage auprès des entreprises sociales
Groupe de travail Social Business de l'AFD 253
- Soutenir l'émergence des entreprises à impact social :
la proposition de la société à objet social étendu
Laurence Méhaignerie et Blanche Segrestin 263

QUATRIÈME PARTIE – FINANCE ET TERRORISME

- Présentation** 275
- La menace terroriste : de quoi parlons-nous ?
Alain Rodier 279
- Le financement du terrorisme : illusions et réalités
Alain Bauer 289
- Les modes de financement du terrorisme et l'action
des autorités publiques
Tracfin 295
- La pauvreté fait-elle le lit du terrorisme ?
Annick Steta 303
- Cybersécurité : risques et enjeux économiques
Nicolas Arpagian 311

SOUTENIR L'ÉMERGENCE DES ENTREPRISES À IMPACT SOCIAL : LA PROPOSITION DE LA SOCIÉTÉ À OBJET SOCIAL ÉTENDU

LAURENCE MÉHAIGNERIE*
BLANCHE SEGRESTIN**

Un nombre toujours croissant d'entrepreneurs développent des entreprises à fort potentiel de croissance avec l'objectif affirmé de relever les défis sociaux ou environnementaux qui sont devant nous : fournir des services vitaux à des populations vulnérables, contribuer au mieux-vieillir des personnes âgées, transformer les modes de consommation de leurs clients, etc. Nous assistons à une aspiration profonde des entrepreneurs de restaurer au cœur des activités économiques des objectifs d'impact sur les humains et la planète. La nature de l'entreprise serait-elle en train d'évoluer ? L'émergence des entreprises à impact restaure plutôt une conception élargie de l'entreprise comme dynamique d'action collective visant à répondre de façon inédite aux défis les plus larges de la société (Segrestin et Hatchuel, 2012).

Toutefois, si cette conception élargie de l'entreprise n'est pas neuve, elle ne va pas de soi. On constate au contraire que les entreprises ont de plus en plus de mal à engager des investissements dont la rentabilité (financière) ne serait pas rapide et optimale. Cet article essaie d'analyser pourquoi l'entreprise s'est concentrée sur des objectifs de rentabilité financière au détriment d'autres dimensions de l'entreprise et quelles peuvent être les conditions du développement des entreprises à impact. S'appuyant sur les expériences internationales de la *benefit corporation* et de la *social purpose corporation*, mais aussi du développement de l'*impact investing*¹, l'article montre que la proposition de société à objet social étendu (SOSE) en France permettrait aux entreprises de sortir de la contradiction entre lucrativité et impact, et de s'engager de manière plus franche et plus pérenne pour relever les défis sociaux et environnementaux.

* Présidente et cofondatrice, Citizen Capital.

** Professeur, chaire « Théorie de l'entreprise. Modèles de gouvernance et création collective », Mines ParisTech, PSL Research University.

ÉMERGENCE DES ENTREPRISES À IMPACT (*PROFIT-WITH-PURPOSE BUSINESSES*) : INNOVER AU SERVICE DES ENJEUX SOCIÉTAUX

Si l'entreprise est aujourd'hui plus ouverte aux enjeux de société, c'est que la société – et en particulier les clients, les salariés et les fournisseurs de l'entreprise – a acquis la conviction que l'État seul ne peut résoudre les grands défis sociaux et environnementaux auxquels nous sommes confrontés. Chacun de nous attend de l'entreprise qu'elle s'engage et fournisse des solutions pour répondre à certains enjeux de société pressants.

Et ces attentes sont d'autant plus fortes à l'égard de l'entreprise qu'il s'agit moins de subvenir à des besoins non solvables que d'explorer des solutions novatrices pour répondre à des questions qui sont encore très souvent sans réponse (changement climatique, aide aux démunis, etc.).

L'émergence d'un marché des entreprises privées *for profit and for purpose* suppose le développement de logiques d'investissement spécifiques à l'instar de Bridges Ventures en Grande-Bretagne ou Citizen Capital en France.

L'*impact investing* renvoie à des démarches très variées qui ont en commun de viser un impact social/environnemental, au-delà du rendement financier². En termes financiers, les objectifs des fonds d'investissement à impact peuvent varier d'un souci simplement de préservation du capital jusqu'à des objectifs de retour sur investissement en ligne avec le marché. Au-delà, ils cherchent à financer des projets qui pourront développer de nouvelles solutions aux enjeux de la société.

De ce point de vue, le développement de l'*impact investing* nous semble critique pour plusieurs raisons :

- tout d'abord, parce que nous entrons dans une ère de ressources publiques rares, qui rend nécessaire le développement de modèles économiques et entrepreneuriaux qui ne dépendent pas de la subvention ;

- ensuite, parce que la recherche d'impacts humains et environnementaux peut être motrice dans l'activité économique des entreprises et avoir des retombées majeures telles que la croissance durable, le développement de technologies non polluantes, de nouveaux systèmes de mobilité, d'emploi de qualité, l'amélioration des conditions de travail, etc. ;

- enfin, parce que ces impacts humains et environnementaux sont aujourd'hui menacés dans les entreprises où la recherche de la profitabilité tend à les occulter. L'objectif d'un impact ambitieux peut nécessiter des aménagements qui affectent momentanément la rentabilité d'un investissement ou la retardent. Cet objectif est exigeant et s'avère difficile à justifier dans nombre d'entreprises.

Le tableau (ci-contre), élaboré par l'une des commissions de la Social Impact Investment Taskforce (groupe de réflexion international initié dans le cadre du G8) intitulée *Profit-With-Purpose Businesses*, montre une segmentation intéressante

des démarches d'investissement selon un arbitrage recherche de profit et distribution de profit, d'une part, et engagement en matière d'impact, d'autre part.

Tableau
Combiner impact social et entreprise rentable

Impact intégré dans la mission de l'entreprise	↑ Organismes de bienfaisance ne faisant pas de commerce	Organismes de bienfaisance faisant du commerce, mais ne distribuant pas de profits	Entreprises sociales et solidaires	Entreprises à impact
Intention de créer un impact				Entreprises recherchant l'impact
Minimum légal sur la création d'impact				Entreprises durables
Niveau d'engagement à l'impact	Autres entreprises →			
	Distributions d'actifs et de bénéfices	Pas de distributions	Distributions internes seulement	Distributions partiellement limitées
				Distributions illimitées

Source : Social Impact Investment Taskforce, *Profit-with-purpose businesses*, septembre 2014.

L'*impact investing* s'inscrit, dans son essence, dans une courbe parfaitement symétrique entre les deux. La vie d'une entreprise n'étant néanmoins pas un long fleuve tranquille, cette harmonie entre impact et profit est dans la réalité parsemée de tensions et d'arbitrages qui peuvent amener les actionnaires à privilégier momentanément l'un ou l'autre de ces objectifs en fonction des situations (par exemple, une période difficile où la survie de l'entreprise est en jeu ou au contraire l'affirmation d'un engagement qui peut différer la promesse de rendement dans le temps).

Partout dans le monde, des entrepreneurs ambitionnent de développer des modèles économiques rentables avec l'objectif affirmé de transformer positivement la société. En plaçant ces enjeux au cœur de leur stratégie, ils répondent à une aspiration croissante de leurs salariés, leurs clients et leurs fournisseurs et développent des entreprises à forte valeur stratégique. On peut citer les exemples de Bazile, premier opérateur mobile dédié aux personnes âgées et déficientes qui développe des services adaptés nécessitant une organisation d'assistance humaine hors normes, de Patagonia, entreprise de vêtements *outdoor* durables car réparables, de Change.org, plate-forme de mobilisation des citoyens pour des causes, de Nutriset, spécialiste de la malnutrition aigüe pour les enfants.

À titre d'exemple, Camif (investissement de Citizen Capital), spécialiste de l'équipement de la maison sur Internet, a inscrit une mission sociétale au cœur de sa stratégie, alors même que l'activité ne présente pas d'impact social intrin-

sèque *a priori*. Le repreneur de Camif, Émery Jacquillat, a relancé l'entreprise avec un positionnement durable à tous points de vue avec une stratégie d'acquisition de clients qui adhèrent à l'idée de donner du sens à leur achat : soutien à la filière française du meuble avec plus de 70 % du chiffre d'affaires réalisé avec des fabricants français, traçabilité des références, lancement d'une collection de meubles recyclés/upcyclés, seconde vie et expérimentation en cours sur des meubles *open source*. Sur ce marché pourtant extrêmement concurrentiel et fragile, l'entreprise croît de 25 % par an.

UNE GOUVERNANCE DES SOCIÉTÉS PEU ADAPTÉE AUX ENTREPRISES À IMPACT

Ces exemples montrent, s'il en était besoin, qu'il n'y a pas d'opposition fondamentale entre objectifs économiques et objectifs d'impact social. Mais ils soulignent aussi en creux que pour la plupart des entreprises, concilier les deux objectifs ne va pas de soi. Pourquoi le projet de l'entreprise devrait-il choisir entre profit et impact social ou environnemental ? Comment nos sociétés en sont-elles arrivées à réduire l'objet social des entreprises (« mission », « *purpose* » en anglais) à la recherche du profit ?

L'histoire du glacier Ben & Jerry's en est une illustration marquante. Cédée à Unilever en 2000 malgré l'opposition des fondateurs qui avaient construit une entreprise engagée dans le partage de la création de valeur avec ses employés, ses fournisseurs et la communauté locale, l'entreprise a été au cœur d'une controverse judiciaire tranchée par la Cour suprême et confirmant que le premier rôle d'une entreprise est de maximiser la création de valeur pour les actionnaires. Or les démarches de partage de la création de valeur avec l'ensemble des parties prenantes peuvent affecter, du moins sur le court terme, la valeur pour l'actionnaire. De même, toute recherche délibérée d'impact peut être remise en cause lors d'un changement d'actionnaire. Notre conception de l'objet social n'est-elle pas trop étroite ? Comment encourager et sécuriser la mission sociale que se donnent les entreprises ?

La recherche, ces dernières années, a mis en évidence un ensemble de biais qui ont conduit à cette dichotomie entre profit et impact.

Un biais théorique

En considérant l'entreprise comme une entité dédiée au profit économique, par opposition à d'autres structures (associatives, etc.), la théorie économique a enfermé la responsabilité des dirigeants d'entreprise dans la seule maximisation du profit (Friedman, 1962). De plus, les principes de gouvernance ont, depuis les années 1980, donné davantage de moyens aux actionnaires pour surveiller les

dirigeants et augmenter leur *accountability*. Or croire que la recherche du profit peut être isolée et séparée des autres impacts sociaux et environnementaux est une hypothèse fautive et dangereuse.

Un biais juridique

Si tous les actionnaires ne recherchent pas assurément exclusivement la valeur actionnariale, en revanche, le droit ne permet pas de sécuriser les entreprises vis-à-vis d'investisseurs qui n'auraient que ce seul objectif (quelles que soient les conséquences). En donnant l'exclusivité du contrôle des sociétés aux actionnaires dans un seul objectif de profit, le droit des sociétés crée donc un déséquilibre dans la décision d'investissement.

Malgré des obligations de *reporting* extrafinancier introduites récemment en France, le droit des sociétés ne permet pas aux entreprises de stipuler dans leurs statuts des objectifs sociaux ou environnementaux. Il ne donne pas les moyens d'engager les associés : au-delà de leur apport, ils n'ont pas d'obligation, pas même celle de loyauté envers la société. Dans ces conditions, toute recherche délibérée d'impact dans une entreprise peut être remise en question lors d'un changement d'actionnaire. Et rien ne permet à l'entreprise de s'en prémunir.

À l'échelle internationale, la jurisprudence interprète les devoirs des dirigeants (*fiduciary duties*) comme étant la défense de l'intérêt des actionnaires. Par exemple, le *Freshfield Report (United Nations Environment Programme's Finance Initiative)* sur l'ISR (investissement socialement responsable) montre que si rien n'empêche en théorie les fonds d'investissement de faire des investissements ISR, en réalité, ça n'est possible que de manière très contingente, provisoire et seulement si les souscripteurs y consentent. D'où des appels à des réformes juridiques au niveau international (Sandberg, 2011).

Un problème de confiance

L'engagement des entreprises dans la RSE pose un certain nombre de questions. Lorsque les démarches RSE des entreprises n'engagent qu'une partie et non toute l'entreprise, lorsqu'elles ne sont pas *core business*, la crédibilité de ces démarches peut être en jeu. Les ONG sont, par exemple, réticentes à collaborer avec des entreprises qu'elles suspectent de *green washing*. De même, lorsque les engagements en matière de RSE ne sont pas incarnés dans la gouvernance et pleinement intégrés dans le processus de décision de l'entreprise, ils peinent à être reconnus par la société civile. *A contrario*, l'entreprise à impact a vocation à combler ces deux failles, à la fois par l'imbrication de ses objectifs d'impact dans son modèle économique et par la mise en œuvre d'une gouvernance adaptée.

Conséquence : une aspiration croissante, mais un développement restreint

Il y a bien, depuis ces dernières années, un accroissement des entreprises affichant un objet délibérément social ou environnemental, y compris au-delà des secteurs d'activité dits « sociaux ». Mais le plus souvent, ces organisations ont construit des montages « hybrides », en combinant des sociétés commerciales avec des structures associatives ou non lucratives pour assurer leur mission sociale (Battilana *et al.*, 2012).

Ces montages, outre le fait qu'ils puissent être complexes, introduisent des incertitudes juridiques (par exemple, risque de requalification en société commerciale ; Hurstel, 2009). Plus fondamentalement, ils renforcent le préjugé d'une incompatibilité entre entreprise (lucrative) et souci de l'impact.

C'est sur ce dernier point que l'équipe de recherche de Mines ParisTech au sein de la chaire « Théorie de l'entreprise » a proposé d'agir en innovant juridiquement.

MISSION-DRIVEN COMPANIES : NOUVELLES FORMES DE GOUVERNANCE AUX ÉTATS-UNIS

Pour que l'*impact investing* puisse changer d'échelle, il faut sortir de la contradiction entre profitabilité, d'une part, et mission d'ordre social ou environnemental, d'autre part. Ce constat a été établi dans de nombreux pays, et notamment aux États-Unis. On assiste à de multiples initiatives³ pour reconnaître en droit ce que les chercheurs ont qualifié d'entreprises à mission (*mission-driven companies*) (Levillain, 2015), c'est-à-dire les entreprises dont les objectifs ne se limitent pas à la profitabilité de l'investissement. C'est notamment l'ambition du B-Lab aux États-Unis : « Nous envisageons un nouveau secteur de l'économie, qui exploite la puissance de l'entreprise privée pour créer des bénéfices publics. Ce secteur est composé d'un nouveau type d'entreprise, qui est bien défini et crée des bénéfices pour toutes les parties prenantes, pas seulement les actionnaires. »⁴

La reconnaissance d'une mission (*purpose*) parallèle et compatible avec le profit suppose, en droit, l'extension de l'objet social. L'objet social était traditionnellement le champ d'activité que la société était autorisée à couvrir et donc les actes que les dirigeants pouvaient accomplir au nom et pour le compte de la société⁵. Depuis, cette notion a aujourd'hui perdu beaucoup de sa portée. Du coup, l'objet social a été restreint à l'objet du contrat de société, à savoir le « partage des bénéfices et des pertes » (art. 1832 du Code civil). Pour lutter contre cette réduction, l'idée la plus simple à mettre en œuvre consiste à étendre l'objet social de la société.

Ainsi, toutes les initiatives qui émergent dans le monde adoptent les principes communs suivants :

- une nouvelle forme de société commerciale est créée (ou simplement une option statutaire nouvelle) qui définit et formalise une nouvelle option aux

entreprises : celle d'élargir leur objet social en intégrant des objectifs, humains, sociaux ou environnementaux ;

- cette option impose une gouvernance adaptée à cette mission étendue.

La mission doit être approuvée par les actionnaires à la majorité qualifiée (par exemple, les deux tiers).

La mission sociale ou environnementale est ainsi protégée et ne peut être modifiée par de nouveaux actionnaires que sous certaines conditions (par exemple, par un vote aux deux tiers des associés).

Les dirigeants doivent rendre des comptes sur leur gestion relativement à cette mission. Différentes formules sont possibles :

- dans le cas des *benefit corporations*, cette évaluation doit être faite par une partie neutre sur la base d'un référentiel commun (*third party assessment*). Elle est communiquée aux associés et rendue publique ;

- dans le cas des *flexible purpose corporations*, chaque entreprise définit elle-même ses objectifs (*special purposes*)⁶ et la direction doit produire un rapport *ad hoc*, qui fait l'objet d'une discussion spéciale lors de l'assemblée générale.

Outre le fait que ces innovations se multiplient et gagnent partout du terrain, elles ouvrent une voie pour sortir de l'opposition entre entreprise (lucrative) et impact social :

- sur le fond, la reconnaissance des *mission-driven companies* revient à contester l'idée selon laquelle la mission d'une entreprise se réduit à la recherche du profit. Elle permet aussi de rendre visible des initiatives variées, un secteur plus étendu que les formes hybrides et en forte croissance ;

- sur la faisabilité, on reste dans le droit des sociétés, en se contentant d'ajouter une option facultative à la liste des sociétés (SA, SAS, SCOP, etc.)⁷ ;

- sur la portée, ces sociétés permettent de redonner confiance aux parties (dans la mesure où il y a bien une gouvernance qui engage les associés et la direction stratégique des entreprises) ; elles offrent une nouvelle lisibilité pour différencier les entreprises (notamment pour celles qui voudraient solliciter des fonds publics) ; elles peuvent concerner aussi bien des entreprises issues de l'économie sociale et solidaire (ESS) qu'au-delà.

LA PROPOSITION DE SOSE : UN LEVIER POUR L'IMPACT INVESTING

Les recherches de Mines ParisTech, menées avec le soutien du Collège des Bernardins, ont conduit à formuler la proposition d'une SOSE en droit (Segrestin et Hatchuel, 2012 ; Segrestin *et al.*, 2015). À l'instar des *flexible purpose corporations* aux États-Unis, une SOSE offrirait la possibilité aux entreprises, quel que soit leur statut initial (SA, Sarl, SAS, etc.), d'opter pour un objet social étendu (OSE).

Le statut d'une SOSE offrirait ainsi aux entrepreneurs qui le souhaitent la possibilité de poursuivre non seulement le partage des bénéfices (objectifs économiques), mais aussi des objectifs sociaux et environnementaux. La mesure s'adresserait simultanément aux entrepreneurs du secteur social et aux entrepreneurs du secteur économique classique.

Schématiquement, les statuts d'une SOSE devraient prévoir deux types de clauses : une clause relative à la définition, à l'approbation et à la révision de l'OSE et une clause relative à l'évaluation de la gestion inhérente à l'OSE.

Pour fixer les idées, on peut imaginer les stipulations suivantes :

- définition, approbation et révision de l'OSE : ce dernier doit être défini, approuvé et, le cas échéant, révisé selon des procédures prévues par les statuts, et au moins par une super majorité des deux tiers des associés⁸. Les statuts peuvent également prévoir un « droit de désaccord » en cas de révision (droit de se retirer pour un actionnaire à un prix raisonnable si la majorité accepte des modifications non conformes à ses engagements) ;

- évaluation de la gestion relative à l'OSE : outre le rapport de gestion classique, la société établit un rapport relatif à la gestion de l'OSE. Les statuts peuvent prévoir la création d'un conseil spécifique et relatif à l'OSE. Ce conseil (appelons-le « conseil d'entreprise ») serait distinct à la fois de l'assemblée générale et du conseil d'administration de la société. Y seraient représentées les parties « engagées » par l'OSE, c'est-à-dire les plus compétentes pour donner un avis sur la gestion relative à l'OSE, avis qui devrait alors être pris en compte par l'assemblée générale.

À titre d'exemple, on peut prévoir, sauf stipulation contraire dans les statuts :

- la « composition » : le conseil d'entreprise est composé de représentants du personnel (50 %, membres du conseil d'entreprise par défaut), d'administrateurs (25 %, représentants du conseil d'administration par défaut) et de personnalités qualifiées représentant les parties engagées hors de l'entreprise (territoire... 25 %) ;

- le « fonctionnement » : il élit son président (pour une durée à spécifier). Il se réunit annuellement (avant l'assemblée générale) ;

- les « responsabilités » : il est chargé, le cas échéant, d'approuver une révision de l'OSE, d'évaluer la gestion sur la stratégie à l'égard de l'OSE et sur le respect de l'équilibre entre les parties engagées dans l'OSE. Il doit être informé et consulté sur toute décision de cession d'un actif essentiel à l'OSE. Il peut en outre être saisi soit par l'assemblée générale, soit par le conseil d'administration, soit par le comité d'entreprise. Il peut aussi s'autosaisir s'il considère que la société court un risque susceptible d'altérer durablement la poursuite de l'OSE. Il peut également, à la suite de plusieurs avis négatifs, convoquer une assemblée générale extraordinaire dont il fixe lui-même l'ordre du jour et qui peut porter sur l'éventuelle révision, voire l'abandon, de l'OSE.

La faisabilité et les effets d'une telle proposition demandent évidemment à être étudiés de manière plus approfondie. Plutôt que le détail précis des clauses et des mécanismes, nous avons surtout voulu montrer ici que du point de vue de la recherche, le réinvestissement de la notion d'objet social ouvrirait de nouvelles perspectives pour l'*impact investing*.

CONCLUSION

En France, cette proposition a été favorablement accueillie à de nombreux endroits. Outre les premières expérimentations avec des entreprises, on peut citer, par exemple, le rapport 2012 du Conseil économique et social intitulé *Performance et gouvernance des entreprises*, qui suggère de définir un droit de l'entreprise reconnaissant sa mission de création collective. Le rapport sur l'économie positive (rapport 2013 sous l'égide de Jacques Attali, voir aussi le rapport 2015) reprend aussi la proposition de SOSE (Segrestin et Hatchuel, 2012) : il préconise la redéfinition de l'entreprise et la création de nouveaux statuts de société incluant de nouveaux objets sociaux distincts de la seule valeur actionnariale. De même, le rapport sur l'investissement à impact rédigé par la Taskforce dans le cadre du G8 (Sibille, 2014) retient également la proposition de SOSE. Au-delà, les expérimentations sont d'ores et déjà engagées. Le droit des sociétés est suffisamment souple pour rendre possible l'intégration d'une mission dans les statuts. Un pilote est actuellement en cours avec quelques entreprises⁹. Il aidera à déterminer les principes de formulation d'un OSE ainsi que les procédures d'évaluation de la gestion relative à cet objet. Car si le principe d'un engagement des associés est incontournable, en revanche, les formes et les méthodes des entreprises à mission restent à explorer et seront vraisemblablement très variées.

NOTES

1. Selon la définition du Global Impact Investment Network (GIIN), l'écosystème de l'*impact investing* est constitué d'investisseurs très divers, qui présentent néanmoins les points communs suivants : (1) poursuivre un objectif de retour financier couplé à un objectif d'impact social ; (2) rechercher explicitement et intentionnellement un impact social en plus de l'objectif financier ; (3) évaluer et rendre compte de l'impact social lié à ses investissements auprès de ses parties prenantes.

2. GIIN : www.thegiin.org/cgi-bin/iowa/resources/about/index.html#1.

3. De nombreux pays aussi bien en Europe qu'outre-Atlantique ont déjà adopté de nouvelles formes juridiques pour réconcilier les activités économiques et les projets sociaux ou environnementaux. On peut citer la société à finalité sociale en Belgique (bientôt adoptée au Luxembourg), la *community interest company* britannique, la société coopérative d'intérêt collectif en France ou encore les *benefit and flexible purpose corporations* américaines.

Plusieurs mouvements ont également suggéré en France ou dans le monde des propositions participant de la même réflexion : la société à intérêt social (entreprises et pauvreté), l'association à but lucratif, ou encore la *socially responsible corporation*.

4. Voir le site : www.bcorporation.net/what-are-b-corps/legislation.

5. Au-delà, ils dépassaient leur mandat – c'est la doctrine de l'*ultra-vires* (Greenfield, 2008).

6. La loi californienne précise que ces *special purposes* doivent accentuer les effets positifs ou minimiser les effets négatifs à court ou à long terme des activités sur (1) les salariés, les fournisseurs, les clients ou les créanciers de la *flexible purpose corporation*, (2) la communauté et la société et (3) l'environnement.

7. SA : société anonyme ; SAS : société par actions simplifiée ; SCOP : société coopérative et participative.

8. On peut aussi prévoir que la définition de l'objet ne peut entrer en vigueur qu'après l'avis positif du conseil d'entreprise, d'un vote à la majorité des salariés, ou d'un conseil supérieur d'entreprise.

9. Démarche pilote de cinq entreprises (Nutriset, Camif, Citizen Capital, Nuova Vista et Ekibio) restituée le 5 novembre 2015 au Collège des Bernardins en collaboration avec Mines ParisTech et l'association Entrepreneurs d'Avenir.

BIBLIOGRAPHIE

ATTALI J. (éd.) (2013), *Pour une économie positive*, Fayard/La Documentation française.

BATTILANA J., LEE M., WALKER J. et DORSEY C. (2012), « In Search of the Hybrid Ideal », *Stanford Social Innovation Review*, pp. 51-55.

FRIEDMAN M. (1962) (trad. 1971), *Capitalisme et liberté*, Université of Chicago, (Robert Laffont).

GREENFIELD K. (2008), *The Failure of Corporate Law: Fundamental Flaws and Progressive Possibilities*, University of Chicago Press.

HURSTEL D. (2009), *La nouvelle économie sociale. Pour réformer le capitalisme*, Odile Jacob.

LEVILLAIN K. (2015), *Les entreprises à mission. Formes, modèle et implications d'un engagement collectif*, Mines ParisTech.

SANDBERG J. (2011), « Socially Responsible Investment and Fiduciary Duty: Putting the Freshfields Report into Perspective », *Journal of Business Ethics*, vol. 101, n° 1, pp. 143-162.

SEGRESTIN B. et HATCHUEL A. (2012), *Refonder l'entreprise*, Seuil, République des idées.

SEGRESTIN B., LEVILLAIN K., VERNAC S. et HATCHUEL A. (éd.) (2015), *La société à objet social étendu : un nouveau statut pour l'entreprise*, Presses des Mines.

SIBILLE H. (éd.) (2014), *Comment et pourquoi favoriser des investissements à impact social ? Innover financièrement pour innover socialement*, rapport du Comité national consultatif sur l'investissement à impact, www.economie.gouv.fr/files/files/PDF/RapportSIIFce_vdef_28082014.pdf.

SOCIAL IMPACT INVESTMENT TASKFORCE (créée sous la présidence anglaise du G8) (2014), *Profit-With-Purpose Businesses*, Subject Paper of the Mission Alignment Working Group, septembre, www.socialimpactinvestment.org/reports/Mission%20Alignment%20WG%20paper%20FINAL.pdf.

BON DE COMMANDE

À envoyer accompagné du règlement à :

Association d'économie financière

16 rue Berthollet – Arcueil 3 – 94113 Arcueil Cedex

rapport_moral@club-internet.fr

www.aef.asso.fr

Qté	Année	Désignation	Prix Unit. TTC	Prix Total TTC
.....	1994	Finance et confiance ?	30,49 €	.....
.....	1995	Finance, éthique et confiance	38,11 €	.....
.....	1996	Dysfonctionnement : réponses et perspectives du système financier	38,11 €	.....
.....	1997	L'éthique financière face à la mondialisation	38,11 €	.....
.....	1998	La mondialisation des crises financières	38,11 €	.....
.....	2000	Grands enjeux de l'actualité financière	33,54 €	.....
.....	2001	Enjeux d'une économie mondialisée Lutte contre la délinquance financière	35,00 €	.....
.....	2002	La crise financière et ses suites	30,00 €	.....
.....	2003-2004	La finance pour quoi faire ?	30,00 €	.....
.....	2005	La face cachée de la finance	30,00 €	.....
.....	2006	Finance et lutte contre la pauvreté dans le monde	30,00 €	.....
.....	2007	Les entreprises de l'économie sociale en question	30,00 €	.....
.....	2008	La crise de la finance	30,00 €	.....
.....	2009	Les enjeux et conséquences de la crise	30,00 €	.....
.....	2010	Remettre la finance au service de l'homme et de la société	30,00 €	.....
.....	2011-2012	La lutte contre la criminalité et les délits financiers	31,00 €	.....
.....	2013	L'entreprise responsable / Régulation et contrôle de la finance / Religions et crise financière	31,00 €	.....
.....	2014	Régulation, gouvernance et complexité dans la finance mondialisée	31,00 €	.....
.....	2015-2016	Progrès et tensions : Nouveaux modèles d'entreprise / Don et partage / Investissement à impact social / Terrorisme	31,00 €	.....

NB : l'édition 1999 est épuisée.

Société :

Nom/Prénom :

Fonction :

Adresse :

.....

.....

Et je règle par :

Chèque à l'ordre de l'AEF (France uniquement)

Virement bancaire

40031 00001 0000359057D 67

IBAN : FR17 4003 1000 0100 0035 9057 D67 / BIC : CDCGFRPP

Date :

Signature :

Rapport Moral sur l'Argent dans le Monde 2015-2016

PROGRÈS ET TENSIONS Nouveaux modèles d'entreprise Don – Partage Investissement à impact social Terrorisme



© Images.com/Getty Images :
Tech Handshake.

Le *Rapport moral sur l'argent dans le monde*, publié annuellement par l'Association d'économie financière, avec l'aide de la Caisse des Dépôts, fournit chaque année une large synthèse des grands débats qui ont traversé le monde de la finance au cours de l'année écoulée.

Le *Rapport moral sur l'argent dans le monde 2015-2016* traite de l'émergence de nouveaux modèles et de nouveaux comportements : ubérisation et, plus généralement, économie du partage sont en train de modifier le cadre de nombreuses activités ; la responsabilité écologique est intégrée dans un grand nombre de démarches. Les initiatives se développent et sont de nature à transformer les modèles d'entreprise : FinTech, économie sociale et solidaire ; les critères de l'investissement responsable et la prise en compte de son impact social se généralisent chez de nombreux acteurs tant en France qu'à l'étranger.

Ces évolutions porteuses de progrès interviennent paradoxalement dans un contexte plus noir : celui du terrorisme dont l'existence constitue en soi une donnée économique du fait des diverses formes de son financement, par son impact, ainsi qu'en raison des impératifs de la prévention.

Les auteurs ayant contribué : Nicolas Arpagian, Michel Audigier, Pierrick Baraton, Olivier Basso, Alain Bauer, Simon Borel, François Champarnaud, Sir Ronald Cohen, Damien Demailly, Guilhem Dupuy, Philippe Garrau, Patrice Geoffron, Groupe de travail Social Business de l'AFD, Thierry Guillois, Lisa Hehenberger, Marcel Hipszman, Vassili Joannides de Lautour, Cyrille Langendorff, Pierre de Lauzun, Jean-Marc Le Gall, Pierre-René Lemas, Bertrand du Marais, David Massé, Cécilia Matissart, Laurence Méhaignerie, Antoine Mérieux, Olivier Rocamora, Alain Rodier, Raphaëlle Sebag, Blanche Segrestin, Jean-Michel Severino, Hugues Sibille, Jean-Baptiste Souffron, Annick Steta, Alain Tedaldi, Tracfin.

Le *Rapport moral sur l'argent dans le monde* est dans sa vingtième édition et est devenu, au fil des années, un instrument de réflexion et de travail incontournable pour tous ceux qui s'intéressent aux enjeux fondamentaux de notre système financier.

*Ce rapport annuel est
réalisé par l'Association
d'économie financière,
avec le soutien
de la Caisse des Dépôts.*

ASSOCIATION
D'ÉCONOMIE
FINANCIÈRE

GRUPE

Caisse
des Dépôts

Prix : 31 €

ISBN 978-2-916920-85-6

