GFN255 - Finance durable

Mis à jour le 07-10-2026

Code : GFN255

Unité d'enseignement de type cours

4 crédits

Volume horaire de référence (+/- 10%) : **40 heures**

Responsabilité nationale :
EPN09 - Economie Finance Assurance Banque (EFAB) / Alexis-Guillaume COLLOMB

Contact national :

EPN09 - département EFAB

292 rue Saint Martin
accès 3
75003 Paris
01 58 80 87 45
Boris Buljan
boris.buljan@lecnam.net

Présentation

Prérequis

Les étudiants seront tenus de lire des textes en anglais. Des connaissances préalables en finance et en comptabilité sont utiles, mais non essentielles (les bases techniques nécessaires seront rappelées à chaque séance).

Objectifs pédagogiques

L'objectif principal de ce cours est de préparer les auditeurs à **la certification « AMF Finance Durable », conformément aux articles 312-5, 318-9, 321-39 et 325-26 du règlement général de l'AMF.** Le CNAM est habilité à délivrer cette certification au nom de l'autorité nationale. Cette habilitation est d'une importance stratégique, car elle répond à une demande croissante sur le marché de l'emploi. La finance durable, étant un domaine en pleine expansion, nécessite des professionnels qualifiés, capables de comprendre et d'appliquer les principes de durabilité dans les secteurs financiers. À cette fin, ce cours offre aux étudiants une vision globale et structurée de la finance durable, tout en les préparant à mettre en pratique ces principes dans des contextes financiers réels.

Les objectifs pédagogiques du cours sont les suivants :

- **Définir les concepts de « finance sociale » et de « durabilité »** et mesurer l'importance et les enjeux de ce secteur d'activité ;
- **Mesurer les implications concrètes des pratiques** de la finance sociale et durable sur les marchés privés et dans le cas des obligations et des prêts bancaires.
- **Analyser les performances des investissements à impact** social et investissements ESG par rapport aux investissement traditionnels ;
- Exposer les étudiants à des **cas pratiques sur l'investissement à impact** social, introduire les innovations récentes en matière de finance durable sur le marché de la dette (obligations vertes) et sur le marché du financement (prêts ESG).
- Sensibiliser les étudiants aux **aspects réglementaires** de la finance sociale et durable.
- Rencontrer **des professionnels du secteur** qui viendront partager leur expérience et échanger sur les enjeux auxquels ils sont confrontés aujourd'hui.

Compétences

A l'issue de ce cours, les étudiants seront capables de :

- Comprendre les notions de finance sociale et de durabilité, détailler les objectifs de développement durable des Nations Unies et décrire les étapes principales qui ont conduit à l'émergence de la finance sociale et durable ;
- Saisir les enjeux du point de vue de l'entreprise : (i) externalités et intervention des gouvernements, (ii) gouvernance dans le contexte d'un ensemble d'objectifs plus vaste (iii) évolution de la stratégie pour incorporer des problématiques environnementales, sociales et de gouvernance dans une perspective de création de valeur à plus long terme et (iv) du *reporting* pour intégrer des informations non-financières ;
- Comprendre la façon dont on passe d'une approche traditionnelle de maximisation de la valeur financière par rapport au risque à une autre basée sur la valeur sociale et environnementale et expliquer la façon dont la responsabilité sociale et environnementale est incorporée dans des obligations et des prêts bancaires.

Le cours doit permettre aux étudiants de développer les compétences et les qualités requises pour travailler dans le secteur de la finance sociale et durable : gestionnaire d'actifs, analyste ESG, conseiller ESG, métiers de la banque et de l'assurance, etc.

Programme

Contenu

La finance durable et les principales notions

- Contexte historique
- Terminologies fréquemment utilisées et signification : RSE, ESG, ISR, autres notions, etc.
- Présentation générale des principaux axes structurants d'action en terme de finance durable : objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU, engagements des États dans le cadre de l'Accord de Paris
- Présentation de la stratégie de la Commission européenne pour la finance durable
- Présentation de l'écosystème de la finance durable et des acteurs en présence, y compris ceux de la recherche extra-financière et les acteurs non financiers (organisations internationales, ONG…)

Le cadre réglementaire français et européen

- L'harmonisation et l'accroissement de la transparence : principes du règlement européen Disclosure, notions fondamentales (les risques en matière de durabilité, les incidences négatives en matière de durabilité, les catégories d'investissements durables), approche applicable sur les produits et les acteurs
- La durabilité des activités d'un point de vue environnemental : règlement européen taxonomie : principes, impacts pour les entreprises et futurs développements attendus sur le volet social, le marché et les standards européens des obligations vertes
- L'impact sur la réglementation européenne et française existante : les évolutions des dispositions MIF, OPCVM et AIFM, les évolutions de la réglementation liées aux indices (Règlement Benchmark) : les nouveaux indices « PAB » et « CTB », notion de trajectoire de « décarbonation », le renforcement des exigences de transparence pour les benchmarks concernant l'insertion de critères ESG dans leur méthodologie
- La prise en compte des critères « ESG » dans la mission et les activités des agences européennes de supervision

Les entreprises et des acteurs non financiers : les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance

- Introduction : la double matérialité – impact de l'entreprise sur l'environnement et impact de l'environnement sur l'entreprise
- Les composantes et caractéristiques de la RSE : Environnement, Social, Gouvernance
- Les informations à fournir par les entreprises européennes : la déclaration de performance extra-financière…
- Les spécificités françaises : le devoir de vigilance, Sapin II (volet corruption), la raison d'être (les sociétés à mission)
- *Notation et recherche extra-financière : qualité de l'information, agences de notation « extra-financière », différentes approches de scoring et notations extra-financières*

Les approches extra-financières dans le domaine de la gestion d'actifs

- Les approches en matière de gestion : intégration ESG, exclusions, Best in Class, Best in Universe, fonds de green bonds, fonds à impact, approche thématique (exemple : transition, climat, insertion sociale etc.)
- Doctrine de l'AMF sur le caractère significatif et engageant de l'approche extra-financière (position-recommandation 2020-03)
- La politique de vote et d'engagement des sociétés de gestion et leur influence dans la gouvernance des entreprises

La commercialisation des produits liés à la finance durable

- Les labels nationaux et européens, leurs caractéristiques et leurs différences : Label Greenfin, Label ISR, Ecolabel européen, Label Finansol, …
- Appétence et objectifs des consommateurs pour la finance durable : MIF 2 et les préférences ESG dans le test de Suitability, rappel des caractéristiques et composantes de la performance, distinction objectifs financiers et extra financiers dans les attentes du client/dans les caractéristiques des produits qui lui sont proposés etc.
- Doctrine de l'AMF en matière de communication promotionnelle sur la finance durable pour prévenir le greenwashing (position-recommandation 2020-03) : objectifs et principes, caractère central de la communication, les catégories de produits et la notion d' « engagement significatif »

- La finance sociale et solidaire
- Les produits développés et commercialisés par des banques et des compagnies d’assurance en vue de soutenir la transition vers la durabilité

Modalités de validation

- Examen final

Description des modalités de validation

Examen final

Un certain nombre de projets seront à rendre, dans le cadre du contrôle continu, qui permettront aux étudiants de bonifier leur note finale.

Bibliographie

Titre	Auteur(s)
Handbook of Social and Sustainable Finance, London, Routledge, 2018.	Othmar M. LEHNER
Demystifying Social Finance and Social Investment, Londres, Routledge, 2020.	Mark SALWAY, Paul PALMER, Peter GRANT, Jim CLIFFORD
Principles of Sustainable Finance, Oxford, Oxford University Press, 2018.	Dirk SCHOENMAKER et Willem SCHRAMADE