Observatoire de la Finance

Observatoire de la Finance

Rapport d'activités 2013

Observatoire de la Finance

24, rue de l'Athénée
1206 Genève, Suisse
Tél.: +41 22 346 30 35
Fax: +41 22 789 14 60
www.obsfin.ch
E-mail: office@obsfin.ch

TABLE DES MATIÈRES

1. L'OBSERVATOIRE DE LA FINANCE EN BREF 3

2. LE CONSEIL DE FONDATION 3

3. APERCU GENERAL DES ACTIVITES DE 2013

3.1. Publications 4
3.2. Télévision et Radio 4
3.3. Revue Finance & Bien Commun 5
3.4. Conférence 7
3.5. Exposés et intervention de Paul H. Dembinski 9
3.6. Prix Robin Cosgrove, Ethique en Finance 10

4. PRIX ROBIN COSGROVE ETHIQUE EN FINANCE

4.1 Edition 2012-2013 11
4.2 Cérémonie de Remise des prix 11
4.3 Prochaine édition 14

5. LES PRESTATIONS DE L'OBSERVATOIRE

5.1. Compétences et équipe de l'Observatoire 15
5.2. Comment le capital financier se transforme en capital physique 15
5.3. Economie et statistiques 16

1. L'OBSERVATOIRE DE LA FINANCE EN BREF...

L'Observatoire de la Finance est né dans le sillage d'une question posée au début des années 1990 : « A quoi servent et quel est l'impact des marchés financiers ? ». C'est ainsi que le rapport « Marchés financiers : une vocation trahie ? » publié en 1993 a débouché sur la création en 1996 de l'Observatoire de la Finance.

La mission de l'Observatoire de la Finance consiste à promouvoir la prise en compte des exigences du bien commun, dans et par les activités financières. Pour cela nous misons sur un dialogue constant, sur la réflexion critique car indépendante, informée, sérieuse, interdisciplinaire, impliquant aussi bien les opérateurs que les intellectuels.

Nos activités reposent sur trois convictions :

- Les activités financières sont indispensables au progrès et au développement, dont elles sont un instrument économique de premier plan, mais pas la finalité ultime ;
- Le bien commun n'est pas un projet de société, mais résulte de l'action, pas nécessairement concertée, des acteurs soucieux à la fois du bien des personnes et du bien de la communauté ;
- L'homme sensible aux exigences du bien commun est capable de le garder présent à l'esprit au cœur de sa vie professionnelle de décideur, de concepteur ou de communicateur.

L'Observatoire de la Finance est indépendant, apolitique et non religieux.

Par la qualité de ses travaux et sa capacité de dialogue et de collaboration, l'Observatoire est progressivement devenu une référence en matière d'éthique et finance.

2. LE CONSEIL DE FONDATION

Le Conseil de fondation de l'Observatoire de la Finance est ainsi constitué :

- ***Paul-André Sanglard***, président de la Banque Cantonale du Jura, Président de l'Observatoire
- ***Andrew Hilton***, directeur du Centre for the Study of Financial Innovation, Londres
- ***Ernesto Rossi di Montelera***
- ***Anthony Travis***, Consultant indépendant, Genève

- Membre honoraire : ***Maurice Cosandey***, ancien président de l'Ecole polytechnique fédérale de Lausanne (ex-EPUL) et du Conseil des Ecoles polytechniques fédérales.

3. APERÇU GÉNÉRAL DES ACTIVITÉS DE 2013

3.1. PUBLICATIONS

Dembinski, Paul H. (2013): Finanzen und Fristen : Krise der Kongruenz zwischen Realität und Virtualität der Zeit. In Georg Pfleiderer, Peter Seele (Eds.): Kapitalismus – eine Religion in der Krise I. Grundprobleme von Risiko, Vertrauen, Schuld. Zurich: Theologischer Verlag Zürich (Religion-Wirtschaft-Politik, 8), pp. 282–322.

Dembinski, Paul H. (2013): Gemeinwohl und Finanz: Vom Gegensatz zur möglichen Konvergenz. In Frank Zschaler, Sabine Meek, Jens Kleine (Eds.): Wirtschafts- und Unternehmensethik im Finanzsystem. Ihrbuch zum zweiten Finanzethik-Kongress 2011 in Eichstäitt: Steinbeis-Edition (Finethikon, 2), pp. 11–20.

Dembinski, Paul H. (2013): «Mores Mercatorum» -– peut-on freiner la course à l'abîme ? In Universitas, October 2013, pp. 29–30.

Dembinski, Paul H.; Schoenenberger, Alain; Soissons, Hannah; Kohler, Evelyn (2013): Rentabilité et productivité du capital physique et financier. Analyse statistique exploratoire des données micro-économiques suisses. Berne: Secrétariat d'Etat à l'économie (Strukturberichterstattung, 50/5).

Dembinski, Paul H.; Schoenenberger, Alain; Soissons, Hannah; Kohler, Evelyn (2013): Rentabilité et productivité du capital physique et financier dans les entreprises suisses. In *Vie économique* 86 (5), pp. 28–33.

Dembinski, Paul H.; Schumacher, Bernard (2013): Cure de philosophie pour cadres. In *Dirigeants chrétiens* 59, mai-juin 2013, pp. 20–22.

Finance & the Common Good / Bien Commun

Ethics in Finance : What can we do ? The views of the upcoming generation - Ethique en Finance : Que pouvons nous faire ? Les avis de la génération montante - Nominated Essays The Robin Cosgrove Prize 2012/2013 (no 40&41).

Ethica en finanzas : Que podemos hacer ? La opinión de la generacion venidera - Textos premiados Premio Robin Cosgrove Prize 2012/2013 (no 40&41).

Articles dans la presse et dans des revues - Le Temps, La Tribune, Revue Banque, l'agefi Hebdo, Alternatives Economiques, l'Illustré, La liberté, Le Nouvelliste ...

3.2. TÉLÉVISION ET RADIO

Participation à plusieurs émissions de télévision et radio : RTS

3.3. REVUE FINANCE & BIEN COMMUN

Numéro 40&41 en français/anglais

«Ethics in Finance : What can we do ? The views of the upcoming generation»
«Ethique en Finance : Que pouvons nous faire ? Les avis de la génération montante»
Nominated Essays The Robin Cosgrove Prize 2012/2013

Sommaire

Editorial

• Les défis de l'éthique en finance / The challenge of Ethics in Finance, by *Carol Cosgrove-Sacks, Paul H. Dembinski*

Nominated Essays

• Lessons from LIBOR: moving beyond compliance to explore the dynamics of ethics in banks, by *Prabhay Joshi*

• Corporate market responsibility: ethical regulation for orderly financial markets, by *Rafael ARP Gomes*

• Suppose we change the (meta)rules of the game?, by *Ewa Kruchowska*

• Banking, ethics and sustainability: the need for a self-critical look at corporate social responsibility strategies, by *Beatriz Cuevas Fernández*

• The need to make ethics part of finance: a new dimension in corporate governance in Latin America, by *Guadalupe del Carmen Briano Turrent*

• Online Interbank Funding Platform for social-impact projects, by *Ángel López Ortega*

• Pour un marché du crédit aux particuliers plus éthique : l'introduction d'une composante conjoncturelle anticyclique dans le coût du crédit, par *Fabien Hassan*

• Why even good people are likely to do bad things in finance – it's not the people that are flawed, it's the culture, by *Krzysztof Osesik*

• Primum non nocere (first do no harm): can the principles of medical ethics be applied to finance?, by *Joanna Givens*

• Common sense, by *Elia Breijo Pena*

• Epistemological foundations for the relationship between ethics and finance, by *Germán Scalzo*

Numéro 40&41 en espagnol/portugais

«Ethica en finanzas : Que podemos hacer ? La opinión de la generacion venidera»

Textos premiados Premio Robin Cosgrove Prize 2012/2013

Sommaire

Editorial

• Los retos de la ética en finanzas/ O desafio da ética na Finança, por *Carol Cosgrove-Sacks, Paul H. Dembinski*

• Una cosecha esperanzadora / Uma colheita promissora, por *Domingo Sugranyes Bickel*

Textos Finalistas

• Las lecciones del LIBOR: exploración de la dinámica de la ética en los bancos más allá del cumplimiento normativo por *Prabhay Joshi*

• La responsabilidad económica empresarial: una regulación ética para unos mercados financieros ordenados, por *Rafael ARP Gomes*

•¿Y si cambiásemos las (meta)reglas del juego?, por *Ewa Kruchowska*

• Banca, ética y sostenibilidad: La necesidad de una reflexión autocrítica sobre las estrategias de Responsabilidad Social Corporativa, por *Beatriz Cuevas Fernández*

• La necesaria integración de la ética en las finanzas: una nueva dimensión del gobierno corporativo en Latinoamérica, por *Guadalupe del Carmen Briano Turrent*

• Plataforma web de Financiación Interbancaria para proyectos con impacto social, por *Ángel López Ortega*

• Por un mercado del crédito a particulares más ético: introducción de una componente coyuntural anticíclica en el coste del crédito, por *Fabien Hassan*

• Por qué incluso las buenas personas son proclives a actuar de forma poco ética en las finanzas? El problema no son las personas, sino la cultura, por *Krzystof Osesik*

• Primum non nocere (lo primero es no hacer daño): ¿pueden aplicarse los principios de la ética médica a las finanzas?, por *Joanna Givens*

• Sentido Común, por *Elia Breijo Pena*

• Fundamentos epistemológicos de la relación entre ética y finanzas, por *Germán Scalzo*

3.4. CONFÉRENCE

Jeudi 14 novembre 2013 - Palais de l'Athénée, Genève

TABLE RONDE : «ETHICS, CULTURE AND TALENTS IN FINANCE»
15h00 - 16h30

Programme

Introductory remarks

• Margaret Doyle, Financial Services Insight for Deloitte UK (Author of Culture in Banking, under the microscope).

With the participation of

• Charles Pictet, Former Partner of Pictet & Cie, Jury member of the Robin Cosgrove Prize, Global Edition.

• Robin Jarvis, Special Adviser to the Association of Chartered Certified Accountants (ACCA) and Professor of Accounting at Brunel University, Jury member of the Robin Cosgrove Prize, Global Edition.

• François-Marie Monnet, Independent financial adviser.

Moderator

• Paul H. Dembinski, Director of the Foundation of the Observatoire de la Finance and Professor at University of Fribourg. Co-president of the Global Jury and of the Ibero-american Jury.

Compte Rendu

Lors de son introduction, Paul Dembinski, Directeur de l'Observatoire de la Finance, a rappelé les multiples enjeux éthiques et culturels révélés par la crise, et l'urgence pour le secteur de prendre à cœur et de relever les défis correspondants. La table ronde a été introduite par Margaret Doyle (responsable des services financiers chez Deloitte UK) qui a présenté « Culture in Banking under the Microscope». Cette étude basée sur des interviews approfondis des cadres supérieurs de la City confirme qu'il y a accord sur le fait que la culture du secteur, largement inadaptée aux enjeux et aux responsabilités, a été une des causes de la crise. Au-delà du constat, les conséquences à en tirer divergent davantage quant aux méthodes et quant à l'urgence.

La centaine de participants présents, issus des milieux économiques et financiers, mais également académiques, a pu assister à une table ronde très vivante et pleine de passion, reflet de l'urgence de la situation actuelle. Le panel de spécialistes a fait part de la préoccupation croissante quant au manque de conviction et engagement de la part des acteurs du secteur à empoigner la question de la culture et de l'éthique. Le panel a aussi proposé quelques pistes d'action. Se sont ainsi exprimés Robin Jarvis, conseiller spécial de l'Association of Chartered Certified Association (ACCa) et professeur de comptabilité à l'Université Brunel de Londres ; François-Marie Monnet, ancien journaliste et observateur reconnu de la finance à travers le monde, membre du Conseil d'administration de Finance Watch ; Charles Pictet, ancien associé gérant de la banque éponyme et ancien membre du Conseil de la FINMA (l'autorité fédérale suisse de régulation des marchés), et enfin Margaret Doyle, auteur de l'étude.

Lors des échanges animés avec le public, le thème de l'éthique a été abordé à travers les notions de leadership, du caractère des individus, mais aussi de la complexité et de la lenteur du processus de changement de culture au sein du secteur financier. A partir du diagnostic présenté, à quels outils et forces doit-on faire appel pour aller de l'avant et tendre vers une démocratisation des pratiques éthiques: faut-il une pression politique plus intense, une plus forte régulation, de plus vives incitations ?... Soit autant de questions fondamentales et propositions auxquelles le panel d'experts présents a pu réagir.

Le processus de changement a déjà débuté au Royaume-Uni et la prise de conscience globale d'une nécessaire évolution y est très présente, selon Margaret Doyle. Pour François-Marie Monnet, il faudra malheureusement encore attendre une prochaine et inévitable crise financière pour que la prise de conscience soit suffisamment forte pour susciter de véritables changements. Robin Jarvis a rappelé la prépondérance des moyens de régulation qui, pour être efficaces, doivent impérativement être en phase avec les technologies actuelles. La question d'une profession agréée – avec des standards éthiques propres - a aussi été abordée lors de cette table ronde. Charles Pictet y a rappelé qu'une régulation et une sécurité plus fortes, prônées par certains, représentent un coût très élevé qu'il faut impérativement considérer et que beaucoup peut être fait sans cela.

3.5. EXPOSÉS ET INTERVENTIONS DE PAUL H. DEMBINSKI

4 févr. - Rewarding firms for doing the right thing: making good pay in the longer term
CSFI, London

6 févr. - Finance: entre technique et éthique
Groupe IEG, Paris

16 févr. - La dette, emplâtre sur une jambe de bois?
Socialistes Chrétiens, Yverdon

23 févr. - Financjarizacja jej kryzys: metamorfozy systemu?
Kozminski University, Warszawa

10 avr. - Ethique en finance: une bouteille à encre
UniFR - Faculté de Droit, Fribourg

11 avr. - Ethique et Finance
AES, Paris

12 avr. - La finance … dans nos décisions et dans nos vies
Semaines sociales, Paris

13 avr. - Shifting paradigms in economics and finance : Is the mission impossible
Barcelone

17 avr. - Le contrôle démocratique de la finance - Finance - Ethique - Réponsabilté
Groupe Recherche «Responsabilité sociétale de la finance», Paris

2 mai - Economie suisse - regard en biais
L'Hebdo, Genève

7 mai - Ethique et responsabilité dans la complexité de la vie économique
Losinger, Lausanne

17 mai - Rentabilité et productivité du capital physique et financier en Suisse
Seco, Bern

5 juin - Ethik und Finanz : Zwischen Gegensatz und (mögliche) Konvergenz
Finethikon, Eichstätt

17 juin - Czy Europa ma szanse w wojnie walutowej? (Polska w Europie wielu predkosci)
Région Malopolska, Krakow

17 juin - Czy jest miejsce dla polscki w GVC ? (Polska w Europie wielu predkosci)
Région Malopolska, Krakow

21 juin - Global Value Chains & Global Value Networks
Seco, Bern

29 juin - Finance: Servant or Master? Rehabilitating Relations
Council of the European Bishpos' Conferences, Warsaw

11 juil. - Very Large Enterprises & Global Value Chains
China Executive Leadership Programme, Cambridge

5 sept. - Couverture (minimale) des risques : entre le marché et l'Etat
Conférence suisse des institutions d'action sociale CSIAS, Soleure

12 sept. - Why Finance need Ethics?
Branetix - UniNE, Neuchâtel

20 sept. - Beyond the Crisis: Towards a Catholic Perspective
Fondation Caritas in Veritate, UN/Geneva

26 sept. - Finance et éthique sont-elles conciliables ou réconciliables ?
Nanterre-Finance.org, Paris

27 sept. - Euphoric Credit and Finance: merchandising Time
Fondazione Centesimus Annus -Pro Pontifice, Vaticano

8 oct. - 1989-2007 : deux utopies à l'épreuve des faits
Colloques de Cerisy, Cerisy

12 oct. - L'homme au cœur de l'économie …. vraiment ??
European Encounters , Bruxelles

26 oct. - La famille, comme producteur de sens – indispensable à l'économie de l'après-crise
Lubomir Mlcoch, Bor-Tchéquie

28 nov. - Vérité et mensonge : un avenir transparent?
Café scientifique, Fribourg

4 déc. - Rôle des Retraités dans la Société
IIEDH & Société de Philosophie, Fribourg

5 déc. - La finance servante ou trompeuse?
Conférence Saint Charles, Porrentruy

3.6. PRIX ROBIN COSGROVE, ETHIQUE EN FINANCE

La cérémonie de remise de la quatrième édition du Ethique en Finance - Prix Robin Cosgrove, ainsi que celle de la troisième édition spéciale ibero-américaine, a eu lieu le jeudi 14 novembre 2013 à Genève.

4. PRIX ROBIN COSGROVE ETHIQUE EN FINANCE

4.1. EDITION 2012-2013

La 4ème édition du Prix « Ethique en Finance - Robin Cosgrove » a démarré au printemps 2012 ; un lancement plus solennel a eu lieu le 7 septembre 2012 à Londres lors d'une réunion organisée par Citi Bank en présence d'éminents orateurs.

424 personnes ont exprimé leur intérêt à participer au Prix, dont 108 ont effectivement envoyé un texte (27 pour le Prix polonais, 33 pour le Prix Ibero-américain et 48 pour le Prix Global).

Ces textes émanent de jeunes auteurs, une partie d'entre eux sont des professionnels et l'autre des chercheurs ou des étudiants avancés. Leurs regards se croisent et se complètent pour dire que la leçon principale que les institutions financières devraient tirer de la crise consiste à faire entrer la préoccupation éthique de plein pied dans la culture d'entreprise et de le faire de manière ouverte, en prenant le risque de voir des résultats marquer le pas pour un temps. C'est un défi que certaines d'entre elles ont déjà choisi de relever – que cet exemple fasse école.

L'édition 2012-2013 du Prix s'est achevée à Genève le 14 novembre 2013 par la traditionnelle remise des prix. La cérémonie, devenue un événement incontournable, s'est tenue au Palais de l'Athénée grâce au soutien de l'Etat de Genève. Depuis la première édition (2006-2007), le Prix « Ethique en Finance – Robin Cosgrove » est piloté par l'Observatoire de la Finance et par Carol Cosgrove-Sacks.

Alors que la crise financière persiste, la pertinence d'un prix consacré à l'éthique en finance est plus que jamais d'actualité, à l'image de l'intuition de Robin Cosgrove (mort accidentellement à 31 ans) qui pensait que le manque d'intégrité, la perte de confiance et l'insuffisance des repères éthiques dans le monde de la finance et de la banque sont une menace croissante pour l'économie internationale.

4.2. CÉRÉMONIE DE REMISE DES PRIX

Compte Rendu

La cérémonie a mis en avant le formidable travail des jeunes participants, chercheurs ou professionnels, issus des secteurs de la finance, banque, assurance ou encore de la comptabilité. Ils ont produit des textes avec des analyses et propositions innovantes pour promouvoir l'éthique dans le secteur financier. En présence des lauréats invités pour la circonstance, la cérémonie a débuté avec un discours de Richard Fleck, Directeur du UK Financial Reporting Council, président de son comité de déontologie et président du Groupe d'étude sur l'information financière. Après avoir rendu hommage à la remarquable implication de Carol Cosgrove-Sacks depuis la création du Prix en 2006, en hommage à son fils Robin, Richard Fleck a salué l'excellente qualité générale des articles sélectionnés. Il a précisé que les principes éthiques et leurs applications varient en fonction du contexte géographique et du niveau de sophistication et d'assimilation des individus impliqués. Selon lui, le maintien de l'intégrité et l'action en faveur des clients doivent absolument rester les priorités des financiers.

La remise des Prix a été effectuée par les co-présidents, Paul Dembinski et Carol Cosgrove-Sacks. Dans un premier temps ont été récompensés les trois lauréats de la **3ème édition Ibéro-américaine du Prix**, parrainé par MAPFRE – premier assureur du monde hispanique. MAPFRE a été représenté par la directrice pour les affaires de responsabilité sociale, Clara Bazan, par ailleurs membre du Jury du Prix. Ont ainsi été primés ***Beatriz Cuevas*** (doctorante à Séville), journaliste espagnole de 33 ans, spécialisée dans la responsabilité sociale des entreprises ; ***Angel Lopez***, économiste espagnol qui préconise la création d'une plateforme interbancaire de financement de projets à fort impact social, et enfin ***German Scalzo***, professeur argentin de 33 ans, qui propose une analyse épistémologique du rapport entre la philosophie et la finance. Les heureux lauréats ont tour à tour prononcé de brefs discours rappelant les grandes lignes de leurs travaux et mettant en avant leur engagement. Ils ont chaleureusement remercié les membres du Jury et les organisateurs du Prix.

Les deux lauréats ex-æquo de la **4ème édition du Prix global** ont ensuite été officiellement primés, en présence de Christopher de Mattos, directeur de RAB Capital Management et membre du Jury.

Le premier d'entre eux ***Prabhay Joshi***, économiste anglais de 25 ans travaillant au sein de PA Consulting Group à Londres a souligné lors de son bref propos l'importance des interactions entre les individus et les institutions dont la dynamique peut conduire à des crises ou scandales financiers, à l'instar du Libor pris comme cas d'étude. Dans son texte primé, Prabhay Joshi s'est concentré sur la culture en vigueur au sein des établissements bancaires et sur les relations entre une banque et ses employés. Selon lui, les institutions bancaires devraient encourager leurs collaborateurs à déterminer eux-mêmes ce qui leur semble éthique plutôt que de s'aligner sur les pratiques environnantes.

Le second lauréat du Prix global, ***Rafael Gomez***, portugais de 35 ans, travaillant chez Accenture à Londres, a insisté lors de son allocution sur la double dichotomie qui existe, d'une part entre la façon dont la finance est enseignée et la façon dont elle est pratiquée, et d'autre part entre l'économie réelle et la finance. Evoquant le comportement des banques, il estime qu'il ne suffit pas qu'elles opèrent de manière efficace et conforme à la loi. Selon Rafael Gomez, elles ont aussi une responsabilité dans le maintien de la stabilité des marchés et du système. Au lieu d'en exploiter les failles, les banques ont un devoir moral de veiller à ce que leurs comportements ne mettent pas en danger l'intégrité de ces institutions. Il a ainsi pu parler de la «Corporate Market Responsibility» des acteurs de la finance.

Pour clore cette remise du « Prix Robin Cosgrove 2013 - Ethique en Finance », le conseiller d'Etat de la République et du canton de Genève en charge de Département des finances, David Hiler, a mis en évidence dans son discours des signes porteurs d'espoir quant à la prise de conscience générale des spécialistes et professionnels de la finance, notamment à Genève, ainsi que de l'urgence d'une autre finance, plus adaptée et plus en phase avec la société. Tout en rappelant que cette mutation risque de prendre beaucoup de temps, David Hiler a souligné que les activités telles que celles de l'Observatoire de la Finance, grâce à la grande qualité des contributions, préparent cette inéluctable métamorphose. David Hiler a expliqué que l'Etat de Genève soutient le Prix car il a la volonté d'accompagner toutes les initiatives genevoises en faveur du respect des valeurs au sein de la finance internationale pour faire de Genève un héraut et haut lieu de cette thématique.

Les membres du Jury, intervenants, lauréats et invités ont pu poursuivre leurs échanges constructifs autour d'un cocktail, offert en partenariat avec l'Etat de Genève. Ce moment convivial a permis de clôturer cette riche journée de discussions et de débats qui a confirmé, une nouvelle fois, l'importance et notoriété internationale du Prix « Ethique en Finance - Robin Cosgrove ».

Les lauréats entourés du Conseiller d'Etat David Hiler et des membres du jury

Lauréats de la 4ème édition Globale 2012-2013

Premier Prix ex-aequo :

- «Lessons from LIBOR: moving beyond compliance to explore the dynamics of ethics in banks», Prabhay Joshi, United Kingdom (Financial Services Consultant, PA Consulting Group, London).
- « Corporate market responsibility: ethical regulation for orderly financial markets », Rafel ARP Gomes, Portugal (Risk Consulting, Accenture, London).

Lauréats de la 3ème édition Ibero-Américaine 2012-2013

Premier Prix ex-aequo :

• «Plataforma web de Financiación Interbancaria para proyectos con impacto social», Ángel López Ortega, Spain (Economist and founder of the Hervideas association, Madrid).

• «Fundamentos epistemológicos de la relación entre ética y finanzas», Germán Scalzo, Argentina (PhD in Government and Organizational Culture and a member of the Philosophy and Economics research group at Spain's University of Navarre).

Deuxième Prix :

• «Banking, ethics and sustainability: the need for a self-critical look at corporate social responsibility strategies», Beatriz Cuevas Fernández, Spain (PhD student -research in Social and Environmental Accounting and CSR-, Pablo de Olavide University, Seville).

4.3. PROCHAINE ÉDITION

Après quatre éditions réussies, la 5ème édition du Prix global, la 4ème «Edición iberoamericana» (avec le soutien de MAPFRE) et la 2ème édition Polonaise (avec le soutien de l'Associaition Polonaise de Banque) du «Ethique en Finance - Prix Robin Cosgrove », seront lancées en 2014.

5. LES PRESTATIONS DE L'OBSERVATOIRE

5.1. COMPÉTENCES ET ÉQUIPE DE L'OBSERVATOIRE

L'Observatoire de la Finance met volontiers ses compétences au service de ses partenaires ou clients pour réaliser des expertises, des mandats ou des études :

- Expertise pour les tribunaux ou agences d'arbitrage
- Contribution aux conférences, organisation et animation de conférences et séminaires
- Rédaction d'articles
- Réalisation d'études
- Diagnostic des tensions au sein d'organisations et d'entreprises : Méthode Mind the GAP

L'équipe de l'Observatoire est ainsi constituée :

- ***Paul H. Dembinski***, directeur
- **Andrew Cornford**, expert
- **François-Marie Monnet,** expert
- **Hannah Soissons**, collaboratrice scientifique.

5.2. COMMENT LE CAPITAL FINANCIER SE TRANSFORME EN CAPITAL PHYSIQUE ?

PRODUCTIVITÉ ET RENTABILITÉ DU CAPITAL PHYSIQUE ET FINANCIER

ANALYSE STATISTIQUE EXPLORATOIRE DES DONNEES MICRO-ECONOMIQUES SUISSES

En 2012, l'Observatoire a remporté la contrat de l'appel d'offre de la Vie Economique (1/2 - 2012). L'étude concernée fait partie d'un programme de recherche qui a pour objectif d'une part, d'éclairer la manière dont le capital financier se transforme en capital productif et, d'autre part, de mettre en lumière comment les gains d'efficacité réalisés grâce à ce dernier rémunèrent le détenteur du capital financier. La présente étude est exploratoire parce qu'elle traite pour la première fois des gisements statistiques dans une perspective micro économique. Grâce aux données récoltées par l'Office Fédéral de la Statistique (OFS) depuis des décennies, il est possible d'observer les conditions et conséquences de la transformation du capital financier en capital physique au niveau des entreprises individuelles.

Les objectifs de cette étude statistique exploratoire sont au nombre de trois:

► Eclairer la structure du bilan des entreprises suisses et son évolution ; notamment, du côté du passif, observer le niveau de levier, et du côté de l'actif, le niveau des immobilisations. Par ailleurs, l'évolution du taux de rotation de l'actif donne une idée sur les gains de performance réalisés.

► Etudier sous divers aspects le coût du capital financier mis à disposition des entreprises. Il s'agit, d'une part, de suivre les divers ratios de rentabilité (total de l'actif, fonds propres et capital physique) et, d'autre part, les conditions de crédit et d'emprunt, c'est-à-dire les charges d'intérêts. Ceci débouche naturellement sur le coût moyen pondéré du capital.

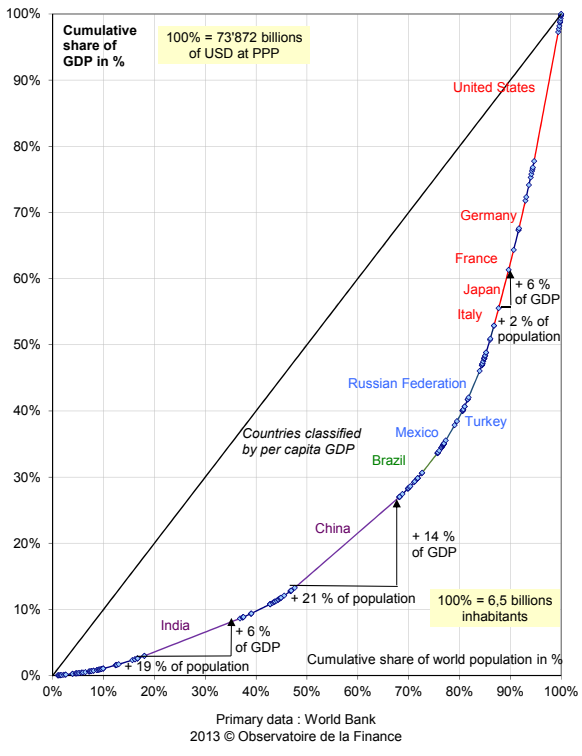
►Etudier la productivité des facteurs de production utilisés par les entreprises : la productivité du travail, celle du capital financier et celle du capital physique.

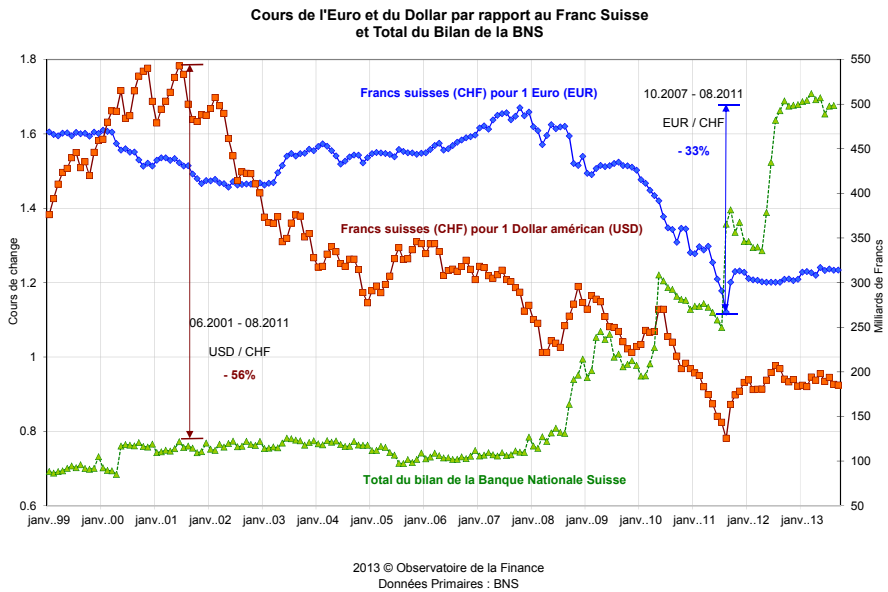
L'étude est menée en parallèle pour deux populations d'entreprises que tout distingue: le nombre d'observation, le poids économique, l'envergure géographique et le mode d'intermédiation financière. La première population compte plusieurs milliers d'entreprises de toutes les tailles, leurs activités ont lieu sur le sol suisse, elles emploient un tiers de la population active suisse et contribuent à plus de 15% de la valeur ajoutée. Il s'agit d'entreprises qui se financent avant tout en dehors des marchés financiers même si certaines d'entre elles peuvent faire partie de groupes cotés. Pour ces dernières, les entreprises sont alors des filiales suisses de ces groupes et leurs données comptables ne concernent ainsi que les opérations que ces filiales suisses réalisent. La seconde population est nettement plus restreinte en termes de nombre (un peu plus d'une centaine). Il s'agit de groupes cotés sur la bourse suisse dont certains ont des ramifications très étendues au niveau international. Ces entreprises génèreraient – en partie en dehors de la Suisse – une valeur ajoutée de l'ordre de 20% du PIB suisse. Du fait de leur cotation à la bourse, ces groupes ont un accès direct à des financements de marché. La comparaison des performances économiques et financières des deux groupes d'entreprise peut apporter un éclairage supplémentaire sur les particularités des divers canaux d'intermédiation financière: marchés financier pour les uns, banque, financement privé et autofinancement pour les autres.

Lien de la publication :
http://www.seco.admin.ch/dokumentation/publikation/00004/05213/index.html?lang=fr

6.3. ECONOMIE ET STATISTIQUES

L'Observatoire de la Finance a partagé son analyse statistique sur des points économiques d'actualités en 2012.





Observatoire de la Finance
24, rue de l'Athénée
1206 Genève

Tél. +41 (0)22 346 30 35
Fax +41 (0)22 789 14 60

E-mail: office@obsfin.ch
www.obsfin.ch

MERCI À NOS MEMBRES POUR LEUR SOUTIEN!