

En route pour la deuxième décennie

Il y a deux ans, en automne 2015 nous étions à Washington, au siège du Fonds Monétaire International. La remise des prix de la 5ème édition – en présence de Mme Christine Lagarde, Directrice générale du FMI – a magnifiquement clôturé les dix premières années de l'existence du Prix.

Peu après cette cérémonie, après dix ans de travail assidu et de collaboration étroite et fructueuse avec l'Observatoire de la Finance, Mme Carol Cosgrove-Sacks a décidé de se retirer pour libérer du temps pour ses proches et ses autres activités et elle a donc quitté la co-présidence du Prix. Pour marquer son attachement au Prix, elle a accepté notre invitation à rester membre honoraire du Jury. En parallèle, Mme Josina Kamerling – CFA Institute, Bruxelles – a accepté de prendre la co-présidence du Prix qu'elle assume déjà pour la 6ème édition.

En dix ans, le Prix – rebaptisé en 2016 « Ethics & Trust in Finance » avec la mention « previously Robin Cosgrove Prize » - a parcouru un long chemin dont ses initiants peuvent être fiers et heureux. D'une initiative

Opening the second decade

Two years ago, in autumn 2015, we gathered in Washington, at the headquarters of the International Monetary Fund. The award ceremony of the 5th Edition – attended by Mrs. Christine Lagarde, Managing Director of the IMF –

was a magnificent way for closing the first ten years of the existence of the Prize.

Shortly after this ceremony, after ten years of hard work as well as fruitful and close collaboration with the Observatoire de la Finance, Mrs. Carol Cosgrove-Sacks has decided to step down as co-president of the Prize, to have more time for her family and other activities. In order to manifest her support for this initiative, Mrs. C. Cosgrove Sacks has accepted our invitation to remain as an honorary member of the Jury. At the same time, Mrs. Josina Kamerling – CFA Institute, Brussels – has accepted to become the co-president of the Prize, and is acting in this capacity for the 6th edition.

During its first ten years, the Prize – whose name was changed in 2016 to « Ethics & Trust in Finance » with the mention « previously Robin

confidentielle, il est devenu la référence mondiale en matière d'éthique en finance. C'est ainsi que l'ouvrage « Trust & Ethics in Finance », publié en 2012 en coopération avec Globethics, qui regroupe les textes primés des trois premières éditions a été téléchargé plus de vingt mille fois. Un record dû aussi, sans doute, à la recommandation du Fonds Monétaire International. (http://www.globethics.net/documents/4289936/13403236/GE_Global_6_final_1_web.pdf/106c34b4-03d7-4433-88ae-a4d6a4545712)

Après le rappel historique, passons au moment présent, celui de la clôture de la 6ème édition du Prix « Ethics & Trust in Finance, Global Prize ». Cette édition a été officiellement lancée en mars 2017 à Bruxelles, avec une date de remise de travaux fixée au 31 juillet. Si aujourd'hui, la 6ème édition est sur le point d'être clôturée, c'est grâce aux partenaires stratégiques du Prix – CFA Institute et Euroclear – ses autres partenaires – ACCA et l'Association Polonaise de Banques – et surtout l'engagement de quatre personnes : Mme Hannah Soissons et Mme Nati Garcia (Observatoire de la Finance) ; Mme Eve Lacomblez (CFA Institute) et M. Marin Gregson (Euroclear). Nous voudrions exprimer ici à ces personnes nos plus vifs remerciements et nos félicitations. Le succès des auteurs est leur succès aussi.

Dix ans après, les séquelles sont encore visibles tant dans le domaine technique de la solidité du système financier que dans celui de la façon d'aborder l'éthique en finance.

En janvier 2018, la Banque de France accueille la cérémonie de clôture. Le discours de son Gouverneur, M. François Villeroy de Galhau ouvre cette cérémonie pour céder ensuite la parole au Secrétaire-Général de l'OCDE, M. Angel Gurría. Les deux orateurs insistent

sur l'importance de l'éthique pour le développement harmonieux de l'économie et de la société. Sans elle, l'activité financière devient un facteur de risque comme le monde l'a expérimenté durant la dernière crise financière. Dix ans après, les séquelles sont encore visibles tant dans le domaine technique de la solidité du système financier que dans celui de la façon d'aborder l'éthique en finance. Aussi longtemps que des progrès significatifs n'auront pas été réalisés sur ces deux plans complémentaires, la sérénité ne sera pas de retour et les rapports complexes qu'entretient la finance avec le reste de la société et de l'économie resteront tendus.

Le Jury a eu fort à faire durant cette 6ème édition – que ses membres en soient remerciés ici. Quatre nouveaux membres ont rejoint le Jury pour

Cosgrove prize » - has accomplished an impressive journey rending its initiators happy and proud. It started as a confidential initiative, and is today the world reference in the field of ethics in finance. The book «Trust & Ethics in Finance» published in 2012 in cooperation with Globethics, contains the nominated essays of the first three editions of the Prize. It has been downloaded more than twenty thousand times. This has also been achieved because of the recommendation made in 2014 by the International Monetary Fund.

(http://www.globethics.net/documents/4289936/13403236/GE_Global_6_final_1_web.pdf/106c34b4-03d7-4433-88ae-a4d6a4545712).

The time is now ripe to turn to the present, namely the closing ceremony of the 6th Edition of the « Ethics & Trust in Finance, Global Prize ». This edition was officially launched in March 2017 in Brussels, with a deadline for handing in the papers on the 31st of July. The finalisation of the 6th Edition has largely been made possible thanks to the support of our strategic partners – CFA Institute and Euroclear – our remaining partners – ACCA and Polish Banks Association – but above all, this achievement is due to the relentless work and especially the commitment of the four following people: Mrs. Hannah Soissons, Mrs. Nati Garcia (Observatoire

de la Finance), Mrs. Eve Lacomblez (CFA Institute) and Mr. Marin Gregson (Euroclear). We take this opportunity to express our warmest thanks to them and also our congratulations. The success of the authors is also their success.

Ten years later the consequences are still visible both in the systemic risk aspects of the financial system as well as in the way in which ethics are dealt with.

In January 2018, the Central Bank of France will host the Award ceremony. Governor Francois Villeroy de Galhau will give the opening speech followed by Mr. Angel Gurría, Secretary General of the OECD. The two speakers will focus on the importance of ethics for a harmonious development of the economy and society. Without it, financial services become a factor of risk as the world discovered during the last financial crisis. Ten years later the consequences are still visible both in the systemic risk aspects of the financial system as well as in the way in which ethics are dealt with. As long as no real progress is made on both issues, we will not return to a harmonious system and relations with the economy and society at large will remain tense.

cette édition. Leurs portraits figurent dans les pages qui suivent. Il s'agit de Mme Jo Iwasaki (ACCA – Londres) ; de M. Stéphane Bernard (Euroclear – Bruxelles & Cracovie) ; de M. Hakan Lucius (EIB – Luxembourg) et de M. Ross Murdoch (FCA – Londres ; 1er prix en 2015).

Le travail de sélection du Jury a été structuré en trois étapes couronnées par une réunion à Londres le 18 novembre 2017 – trois membres ont participé à distance à cette réunion. A cette occasion, le Jury s'est penché sur les onze textes « nominés » pour choisir ceux qui seront récompensés



par des prix. Le lecteur pourra découvrir l'ensemble des textes nominés dans les pages qui suivent. Les auteurs – et il s'agit d'un des aspects très positifs du Prix – proviennent à parts quasi-égales du monde de la recherche et de celui de l'académie et de celui de l'activité économique ou financière. Deux autres équilibres sont à signaler – la présence des femmes et celle des auteurs provenant de pays qui ne font pas partie des capitales financières mondiales.

D'une édition du Prix à l'autre, les textes soumis offrent une vue panoramique des thématiques qui sont, à un moment donné, au cœur des préoccupations des jeunes générations en matière d'éthique en finance. Dans cette 6ème édition, trois séries de problèmes méritent d'être mentionnés :

- La question technologique avec le questionnement sur le rapport que cette évolution entretient avec l'éthique ; il s'agit notamment de savoir si la technologie est de nature à se substituer à des préoccupations éthiques en permettant une certaine automatisation dans ce domaine, ou bien si, au contraire, la technologie nécessiterait un surcroît d'éthique pour être mieux maîtrisée.
- La question de la confiance qui se décline au travers des notions de méfiance systémique, de l'impossible objectivité et de la capacité qu'offrent les bases de données actuellement disponibles aux fabricants de produits financiers de segmenter, voire de discriminer, leurs clients. Ces techniques requièrent des garde-fous éthiques d'une nature nouvelle.

Our thanks go to the Jury who worked intensively on the analysis of the papers. Four new members have joined the Jury for this edition, namely Mrs Jo Iwasaki (ACCA – London); Mr Stéphane Bernard (Euroclear – Brussels & Krakow); Mr Hakan Lucius (EIB – Luxembourg) and Mr Ross Murdoch (FCA – London & 1st Prize in 2015)

The jury's final selection was structured in three steps, which finalized with a Jury meeting in London on 18 November 2017. Three jury members participated via a conference call. The Jury in its final deliberation looked at the eleven 'nominated' texts in order to choose the laureates. The reader will discover all nominated essays in the rest of the book, one of the most interesting aspects of the prize is that essayists were distributed equally between the academic and research and the economic/financial background. two other points of note are the increasing presence of women and that of authors not coming from major financial capitals.



From one prize edition to the other, essays submitted offer a thematic panorama of what the younger generation is preoccupied with in the domain of ethics in finance. In this 6th edition three different key subjects came up:

- Fintech and the different issues on how ethics applies to it; can technology substitute for some ethical concerns due to the automated factor? Or does fintech require additional ethical standards to control it.
- Trust declining as the increasing amount of client data allows financial groups to segment and ultimately discriminate against their customers. These new techniques need a new security system to prevent abuse.
- What initiatives should be continued and which should be abandoned. In this context, a renewed look at the traditionally paternalist

- Les initiatives et actions à imaginer ou à abandonner. C'est dans ce contexte que la question du paternalisme est posée, avec une discussion des conditions dans lesquelles il est acceptable du point de vue éthique de pousser quelqu'un – malgré lui – vers des produits que l'on considère bons pour lui. La question de savoir si le système financier devrait être appréhendé et régulé comme un « commun » - un bien commun - s'inscrit aussi dans ce contexte. Finalement, parmi les actions concrètes figure le projet d'un MOOC qui devrait traiter – pour une audience globale – les multiples aspects éthiques des récents scandales financiers.

Le meilleur moyen de se rendre compte de la façon dont les moins de 35 ans abordent les thèmes de l'éthique et de la confiance en finance est

Tous les textes publiés sont de grande valeur, et leur juxtaposition fait ressortir leur qualité, à travers les points de convergence, mais aussi de divergence entre les auteurs, la variété des points d'entrée et des conclusions.

de lire les onze textes qui suivent. Le lecteur comprendra ainsi également la difficulté qu'a eue le Jury à choisir ceux qu'il a distingués. En effet, tous les textes publiés sont de grande valeur, et leur juxtaposition fait ressortir leur qualité, à travers les points de convergence, mais aussi de divergence entre les auteurs, la

variété des points d'entrée et des conclusions.

Co-Presidents du Prix

Prof. Paul H. Dembinski

Mrs Josina Kamerling

role of financial institutions. The appropriateness of ‘nudging’ and how far it is possible to go in pushing products considered right for the investor profile. Should the financial system be regulated as a common good? Finally, as a concrete measure one of the essays looks at using a MOOC which could treat ethics on a global scale.

All essays were interesting and their variety shows their quality sometimes with converging ideas but also some divergence between authors from the point of entry and in their drawn conclusions.

The best way to understand how the under 35’s look and try to apprehend ethics in finance is to read the eleven essays which follow. The reader will understand that the Jury did not face an easy task to choose the laureates. All essays were interesting and their variety shows their quality sometimes with converging ideas but also some divergence between authors from the point of entry and in their drawn conclusions!

Co-Présidents of the Prize

Prof. Paul H. Dembinski

Mrs Josina Kamerling