

## Sortir de nos silos

En janvier 2018, dans le décor feutré du grand auditorio de la Banque de France à Paris, les gagnants de la 6<sup>ème</sup> édition du « Ethics & Trust in Finance Global Prize » ont eu l'honneur et la joie d'être félicités par le Gouverneur de la Banque de France, M. François Villeroy de Galhau, et par le Secrétaire général de l'OCDE, M. Angel Gurría. Les deux éminents orateurs ont insisté sur l'importance de l'éthique. Ils ont souligné que l'éthique et la bonne régulation peuvent - et devraient - se compléter pour conjointement renforcer la stabilité, l'efficacité et la pertinence sociétale des activités financières locales et globales.

Deux ans plus tard, nous en sommes aujourd'hui à présenter les textes nominés et gagnants de la 7<sup>ème</sup> édition qui s'achève aussi à Paris, au siège de l'OCDE, là où elle avait été lancée officiellement le 18 septembre 2018 avec la remise des travaux fixée au 30 juin 2019. Si aujourd'hui, la 7<sup>ème</sup> édition est sur le point d'être clôturée, c'est grâce au soutien sans faille des partenaires stratégiques du Prix et des personnes en charge de cette relation : le CFA Institute, avec Mme Josina Kämmerling (Co-présidente du Prix) ; Euroclear, avec M. Martin Gregson, et SWIFT avec SWIFT Institute et son directeur, M. Peter Ware. Cela sans oublier nos autres partenaires: Association of Certified and

## Getting out of our silos

In January 2018, the Award Ceremony of the 6th edition of the "Ethics & Trust in Finance Global Prize" took place in the great auditorium of the Banque de France in Paris. The winners have had the honour and pleasure to be congratulated by two eminent keynote speakers: the Governor of the Banque de France, Mr. François Villeroy de Galhau, and the Secretary-General of the OECD, Mr. Angel Gurría. Both speakers, each from his own perspective, emphasized the importance of ethics. They stressed the fact that ethics and good regulation can and should complement each other and jointly contribute to the stability and to the efficiency of the financial activities making them more meaningful for society locally and globally.

Two years later, we are introducing today the nominated essays, and among them the winning ones, of the 7<sup>th</sup> edition which will culminate with the Award Ceremony at the OECD headquarters in Paris. It is precisely there that this edition was launched on the 18 of September 2018 with the final deadline for essay submission on the 30<sup>th</sup> of June 2019. This 7<sup>th</sup> edition would not have been possible without the wholehearted support and cooperation of the Prize's strategic partners: the CFA Institute, with Mrs. Josina Kämmerling (Co-chair of the Jury); Euroclear, with Mr. Martin Gregson and SWIFT

Chartered Accountants (ACCA) ; l'Association des Banques Polonaises (ZBP) ; l'Ecole Supérieure de la Banque (CFPB) ; le Weltethos-Institut (Université de Tübingen) et l'Organisation pour la Coopération et le Développement Economiques (OCDE) avec Mme Mathilde Mesnard. Nous les remercions tout particulièrement pour leur fidèle soutien

A cœur du dispositif opérationnel, se trouve l'Observatoire de la Finance avec sa petite équipe très dévouée, fidèle et aux compétences multiples : Mme Hannah Soissons, Mme Nati Garcia et, plus récemment arrivé, Dr. Virgile Perret – responsable du projet au sein de l'Observatoire de la Finance. Nous voudrions leur exprimer ici nos plus vifs remerciements et nos félicitations : une fois de plus, le succès des gagnants est aussi leur succès.

C'est grâce au concours bénévole des membres du Jury, que le Prix a pu tirer le meilleur de sa notoriété croissante. Pour cette édition, le Jury a ainsi accueilli de nouveaux membres : M. Pascal Cescon (Banque de France) ; le Prof. Henri-Claude de Bettignies (INSEAD) ; M. Elco Fiole( Alpha Governance) ; Mme. Maggie McGhee (ACCA) ; Mme. Mathilde Mesnard (OCDE) ; M. Brett Scott (primé de la 6ème édition);

**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.**

le Prof. Bernd Villhauer (Weltethos-Institut) et le Prof. Joël Wagner (HEC Lausanne). Le Jury s'est aussi doté d'une charte définissant son approche dont le texte est à découvrir dans les pages consacrées au Jury.

Le travail de sélection du Jury a été structuré en trois étapes couronnées par une réunion dans les locaux de CFA Institute à Bruxelles, le 12 septembre 2019. Tous les membres ont été consultés et neuf ont pris part aux débats. 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 ainsi que 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 7ème édition, trois séries de problèmes méritent d'être mentionnés :

- La question du nécessaire mais difficile dialogue entre les ingénieurs – notamment financiers – en charge des développements technologiques, et les financiers soucieux de la dimension éthique de leur activité et de leur impact sociétal.

together with SWIFT Institute and its director Mr. Peter Ware. This being said, other partners have also played an important role in helping the Prize reaching out to new audiences: the Association of Certified and Chartered Accountants (ACCA); the Polish Bank Association (ZBP) with Mrs. Agnieszka Wicha; l'Ecole Supérieure de la Banque (CFPB); the Weltethos-Institut (University of Tübingen) and the Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) with Mrs. Mathilde Mesnard. We do thank them for strong support.

The Observatoire de la Finance is the operational hub of the Prize. Three fantastically devoted and highly competent persons play a key role: Mrs. Hannah Soissons, Mrs. Nati Garcia and Dr. Virgile Perret who recently joined the team as project manager. We take this opportunity to express our warmest thanks and also our congratulations to all of them. The success of the winners of the 7<sup>th</sup> edition is also – and once again – the success of the Observatoire's team.

The Jury plays a crucial role in the selection and assessment process. Jury members generously devote their free time to this heavy task and we thank them for this. New members have joined the Jury for this 7<sup>th</sup> edition: Mr. Pascal Cescon (Banque de France); Prof. Henri-Claude de Bettignies (INSEAD); Mr. Elco Fiole (Alpha Governance) ; Mrs. Maggie McGhee (ACCA); Mrs. Mathilde Mesnard (OCDE); Mr. Brett Scott (one of the winners of the 6<sup>th</sup> edition); Prof. Bernd Villhauer (Weltethos-Institut) and Prof. Joël Wagner (HEC Lausanne). In recent months, the Jury has agreed on a set of principles which is to be found in this publication, in the section devoted to the Jury.

## **Essays submitted offer a thematic panorama of what the younger generation is preoccupied with in the domain of ethics in finance.**

The Jury's final selection operated in three steps, which finalized with a Jury meeting on the 12 of September 2019 at the Brussels premises of the CFA Institute. Before the meeting all the Jury members had been consulted, and nine actively contributed to the meeting. The Jury in its final step looked at the eleven 'nominated' texts in order to choose the laureates. The reader will discover all nominated essays in this book. One of the most interesting aspects of the prize is that essays originate in similar numbers from the academic and research world and from the economic/financial one. Other point worth noting is the presence of women and 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 7<sup>th</sup> edition three key subjects came up:

- The issue of the necessary but difficult dialogue and mutual understanding between, on one side, engineers – especially financial ones in charge of technical and digital developments or of new product design, and, on the other side, of financial

Deux textes soulignent qu'il est urgent de « sortir des silos » voire de « faire sortir les autres de leurs silos » pour mieux comprendre les préoccupations réciproques. Cela peut être facilité en adaptant en conséquence le contenu des formations, notamment, techniques.

- Au moins trois des textes publiés mettent l'accent sur l'insuffisance des seules chartes ou codes éthiques. En effet, c'est uniquement en cultivant auprès des collaborateurs la qualité éthique des comportements, le sens de la responsabilité et l'aptitude à identifier les dilemmes éthiques que les activités financières auront fait leur part d'effort pour rendre notre monde meilleur. C'est seulement ainsi que l'esprit de la règle a des chances d'être mis en œuvre dans la pratique. Mais cela ne suffit pas, les jeunes auteurs proposent aussi – parfois simultanément – de resserrer le cadre réglementaire.

- Plusieurs textes contiennent des propositions institutionnelles, réglementaires ou de services intéressants. En effet, si l'éthique est en dernière analyse une affaire de comportements individuels, les structures peuvent les encourager ou, au contraire, les dissuader. Aussi, la prise en compte de la qualité de la culture d'entreprise dans la fixation du niveau de capital réglementaire est une idée très prometteuse.

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 de lire les onze textes qui suivent. Ce faisant, le lecteur comprendra ainsi la difficulté qu'a eue le Jury à choisir ceux qu'il a distingués. En effet, tous les textes publiés sont de belle tenue, et leur juxtaposition fait ressortir leurs qualités, à travers les points de convergence, mais aussi de divergence entre les auteurs. La variété des points d'entrée et des conclusions est ainsi frappante. Pour parachever le processus, on se met à rêver de pouvoir organiser une rencontre pour permettre aux jeunes auteurs de débattre, d'échanger et d'affûter les arguments respectifs, et – peut-être – de parvenir à quelques conclusions communes.

Co-Présidents du Jury

Prof. Paul H. Dembinski

Mrs Josina Kamerling

operators concerned with the ethical dimension of their activity and with the consequences of this activity on society and the environment. Two essays stress the urgency to “get out of the silos”, or in some cases “help others get out of their silos” to discover and understand the concerns and doubts of the other stake holders. This can be achieved by designing ad hoc trainings and exposure tracks.

- At least three of the essays published underline the fact that ethical charters and codes are not sufficient. It is only by working together with the staff on the enhanced ethical quality of behaviour, on the sense of responsibility and on the capacity to spot ethical dilemmas when they arise, that financial activities will have contributed their share to make the world better. This is the only way to implement in practice the spirit of the letter of the rule. But alone this is not sufficient, and some of our authors, also propose to strengthen the regulatory framework.

- Some texts put forward proposals; some concern institutions, other regulations or new interesting services. Even if, in the last analysis, ethics relates to personal decisions and actions, structures either work as enablers of such behaviours or prevent them. For instance, one of the proposals developed in this book, suggests that the ethical quality of corporate culture should be taken into account by the regulator when deciding the level of capital requirements. This is a promising idea.

The best way to understand how the under 35s look and try to apprehend ethics in finance is to read the eleven essays which follow. So, the reader will understand that the Jury did not face an easy task to choose the laureates. All essays are raising important issues; their variety sheds specific light on their respective qualities and weaknesses. Sometimes, they converge, sometimes not. Each author starts from a different point of entry into the problematic and follows a specific path. At the end, one can dream of a final step: organizing a meeting that would allow these young authors to discuss and refine their respective arguments, and possibly reach some common conclusions.

Co-Presidents of the Jury

Prof. Paul H. Dembinski

Mrs Josina Kamerling