

## Le sens de l'urgence

C'est avec une certaine fierté que les co-présidents du Jury du prix "Éthique en Finance – Prix Robin Cosgrove" présentent aujourd'hui au lecteur les meilleurs textes de la 5ème édition (2014-2015) que clôture la cérémonie solennelle de remise des prix, le 21 septembre 2015 à Washington. Notre fierté a une double raison d'être : l'intérêt des textes eux-mêmes et l'excellence du travail du Jury.

D'une édition du Prix à l'autre, les textes soumis offrent une vue panoramique des thématiques qui sont au cœur, à un moment donné, des préoccupations des jeunes générations en matière d'éthique en finance. Dans cette 5ème édition, dont le délai de remise des textes était fixé au 15 avril, trois séries de problèmes ont été traitées avec une assiduité particulière :

- La problématique liée aux modes de régulation. Les auteurs des textes correspondants posent ainsi la question de savoir quel type de régulation est susceptible de pousser, et même dans certains textes d'obliger, les opé-

## Sense of urgency

The Co-Presidents of the Ethics in Finance Robin Cosgrove Prize are proud to present the best papers from the 5th edition of the Prize, 2014-2015, at the closing of the Award Ceremony on 21st September 2015 at the IMF in Washington. Our pride

is motivated by two reasons: the content of the texts themselves and the excellent work done by the distinguished global Jury.

From one edition of the Prize to another, the texts submitted have offered a panoramic view of the key themes at a certain given moment which preoccupied the younger generation regarding ethics in finance. In the 5th edition, where the closing date was 15th April 2015, three distinct but related issues were addressed with particular assiduity:

- The challenges relating to modes of regulation. The authors who addressed this issue posed the question of what type of regulation would be most appropriate and, in some texts, what measures should oblige financial operators and their collaborators to go beyond strict legal requirements and compliance with them to reconsider ethics in their strategies, professional behaviour and their business models.

rateurs financiers et leurs collaborateurs à dépasser le stade du légalisme et de la conformité (compliance) pour entrer, sans complaisance dans le vif du sujet, en reconsidérant l'aspect éthique de leurs stratégies, comportements et modèles d'affaires.

- La problématique des outils et instruments. Les auteurs de ces textes cherchent – souvent dans la trousse à outils technologique – des outils susceptibles de faire progresser l'éthique au sein des institutions et des professions, mais aussi des moyens pour créer dans la société des externalités positives.

- La problématique du diagnostic intellectuel et scientifique. Certains participants cherchent à préciser les enjeux éthiques en finance afin d'obtenir ainsi un diagnostic plus précis des problèmes actuels. Ceci est indispensable, d'une part aux éventuelles mesures correctrices, d'autre part à un enseignement plus pertinent dans les centres de formation.

Ces trois champs thématiques se retrouvent aussi dans les onze textes que le Jury a "nominés", indiquant ainsi qu'ils méritaient d'être publiés et portés à la connaissance d'un public plus vaste. Les douze auteurs des textes nominés (l'un porte deux signatures) partagent un sens de l'urgence.

**Il y a donc urgence aujourd'hui, d'autant plus que les régulations et cadres légaux mis en place dans l'émoi de la crise commencent sérieusement à montrer leurs limites.**

Ils constatent tous, chacun à sa façon, que trop de temps s'est écoulé depuis la crise sans que des changements fondamentaux aient été initiés par l'industrie financière. Il y a donc urgence aujourd'hui, d'autant plus que les régulations et cadres légaux mis en place dans l'émoi de la

crise commencent sérieusement à montrer leurs limites. Cet appel à agir est quasi-unanime, mais il est particulièrement énergique chez les jeunes professionnels, majoritaires dans cette publication, notamment ceux travaillant au cœur de la régulation.

Durant les 10 années qui se sont écoulées depuis le lancement de la 1ère édition, la réflexion en matière d'éthique en finance est devenue – si l'on en croit les textes – plus mature. Indiscutablement, la crise y a laissé son empreinte. Les jugements à l'emporte-pièce ont fait place à un argumentaire fin et soigneusement présenté. La question a mûri, l'éthique aujourd'hui est vue comme le maillon indispensable, mais toujours manquant, à la régénération de l'industrie financière après la crise. La question n'est donc plus de savoir s'il faut de l'éthique, mais par quels moyens

- The challenges of selecting the right tools and instruments. Authors of the relevant texts sought – often in modern technologies- the tools susceptible to advance ethics in the core of the institutions and related professions and also to use these technologies to create positive externalities in society.

- The challenges relating to intellectual and scientific diagnostics. Some of the participants submitting texts for the Prize sought to define more precisely the stakes involved in ethics in finance with a view to obtaining a more precise diagnosis of actual, current problems. This approach is indispensable on the one hand to define remedial measures and on the other to promote more pertinent education in training centres concerned with finance.

These three themes are to be found in the eleven texts nominated by the Jury as they merited publication and should be brought to the attention of a wider public. The twelve authors of the nominated texts (one paper had two authors) share a sense of urgency. They all maintained, each in their own

fashion, that too much time had gone by since the major financial crisis without fundamental changes having been initiated by the finance industry. Thus today it is urgent to go beyond the regulations and legal constraints put in place during the commotions of the crisis to assess their impact and demonstrate their limits.

**It is urgent to go beyond the regulations and legal constraints put in place during the commotions of the crisis to assess their impact and demonstrate their limits.**

This call to go further is more or less unanimous, but it is particularly felt by young finance professionals, certainly the majority in this publication, notably those working in the heart of the regulatory organizations.

During the ten years, 2005-2015, which have passed since the launch of the first edition of the Prize, the reflections on the subject of ethics in finance have become – if one follows the arguments in the texts – more mature. The financial crisis has indisputably left its mark. The judgments taken away have prompted deeper reflection and more careful presentation. The issue has matured; ethics today is seen as the indispensable link which has to some extent been lacking in the regeneration of the financial industry after the crisis.

The question now is not to know if ethics is important but to understand through which measures ethics may be best activated. The authors here are in accord in saying that some regulatory constraints risk derailing this approach, while their absence calls into question the current state of finance. What vectors could incite more ethics without constraining the markets?

l'activer. Les auteurs s'accordent à dire que la contrainte du régulateur en cette matière risque de dévoyer la démarche, alors que son absence reporte la perspectives d'une remise en état de la finance. Quels vecteurs peuvent-ils inciter sans contraindre ?

En plus des propositions de technologie participative du "blockchain" ou du recours à la pression concurrentielle ou au Design Thinking, le lecteur trouvera dans au moins trois textes la question de la culture des institutions financières. Elle est un élément pivot, à la limite de la portée du régulateur. C'est donc là, au niveau de la culture, avec ou sans le concours des outils techniques, que se joue l'avenir de l'éthique dans l'industrie financière. Certains textes se tournent vers les nouveaux défis éthiques, notamment ceux liés à technologie numérique appliquée aux paiements. La tentation dans la banque de détail est grande d'exploiter les ressources du Big Data pour segmenter de manière toujours plus fine la clientèle. Avantage concurrentiel ou abus de confiance ?

Trois textes prolongent cette discussion, en dehors du cadre strict de la branche financière, et évoquent des voies pour enseigner la finance autrement et pour sensibiliser les jeunes recrues de la branche dès le début de leur carrière à la dimension éthique des décisions et rôles qu'ils seront amenés à endosser. Là encore, l'impatience est de mise, les choses changent beaucoup trop lentement

de l'avis des jeunes auteurs pressés à faire de l'ordre dans leur héritages. Les perspectives attrayantes du e-gouvernement sont évoquées aussi comme moyen possible pour réduire la corruption dans les adjudications publiques. Ou encore l'impact socialement positif des technologies mo-

**L'impatience est de mise, les choses changent beaucoup trop lentement de l'avis des jeunes auteurs pressés à faire de l'ordre dans leur héritages.**

biles de paiement sur le tissu relationnel dans les pays en développement.

Face à une moisson si riche en idées, pistes et suggestions, le Jury a dû faire des choix difficiles. Quatre étapes de lectures, commentaires, notations ont été nécessaires pour parvenir à la liste des onze textes publiés ici. En effet, la composition du Jury est impressionnante par la variété des perspectives et des compétences avec deux points communs : l'excellence de chacun dans ses domaines, ainsi que l'expérience et la capacité de dialogue, c'est-à-dire d'expression, mais avant tout d'écoute. C'est donc au terme d'échanges passionnés et passionnants, culminant dans une réunion à Londres en juillet, au siège de l'Association of Chartered Certified Ac-

In addition to propositions for more participative technologies, such as “blockchain/bit coins”, more competitive payments methods or so-called Design Thinking, the reader will find here at least three texts that explore the culture of financial institutions. This is a key element which shapes the regulators. It is there, at the cultural level, that with or without the various technological tools, the future of ethics in finance will be played out.

Some of these texts examine new ethical challenges arising from digital technologies, especially applied to payments. There is an undeniable temptation in the retail banking sector to exploit the resources of Big Data to achieve ever more detailed client segmentation. But is this a competitive advantage or an abuse of privacy?

Three texts take this discussion further beyond the strict framework of finance, evoking ways for better training and for ensuring that young recruits in the financial sector are more aware from the beginning of their careers of the importance of ethics and the ethical dimension of the decisions and roles that they will be called on to manage. There again, the texts show impatience that changes go too slowly in the opinion of the young authors who wish to advance good order in their profession.

Some papers evoke the attractions of the techniques employed in e-government as a means of reducing corruption in public sector management. Also, an author focused on the positive social impact of mobile payment technologies in strengthening

**The texts show impatience that changes go too slowly in the opinion of the young authors who wish to advance good order in their profession.**

confidence in some developing countries.

Faced with such a rich harvest of ideas, reflections and proposals, the Jury had to make some difficult choices. For the 5th edition of the Prize, four rounds were necessary for the Jury to read the papers, make commentaries, grade and ultimately arrive at the list of the eleven texts published here. The composition of the Jury is in itself impressive, with a variety of experience and competences and with two main points in common: the excellence of each Jury member in their domain as well as their experience and capacity to engage in dialogue, both to express their views and to listen to those of the others. Their exchanges were passionate and engaging, culminating in a meeting in July in London, at the headquarters of the Association of Chartered and Certified Accountants (ACCA), one of the strategic partners of the Prize, where the final four texts of the Prize-winners were selected.

countants (ACCA), l'un des partenaires stratégiques du Prix, que les quatre textes gagnants ont été choisis. Nous tenons à remercier ici chacun des membres du Jury pour leur temps donné sans compter, pour leur exactitude dans le respect des délais et pour la pertinence de leurs commentaires.

La 5ème Edition culmine le 21 septembre à Washington. C'est en effet

**La 5ème Edition culmine le 21 septembre à Washington. C'est en effet au siège du Fonds Monétaire International que se déroulera la Cérémonie des Prix.**

au siège du Fonds Monétaire International que se déroulera la Cérémonie des Prix. Le fait que le FMI ait été d'accord d'accueillir une discussion et une cérémonie portant sur un thème qui a, jusque-là, été peu présent dans ses travaux, est en soi un signe des temps. Puisse la

conjonction des forces entre l'institution clé de voûte de la finance internationale et l'initiative portée – quasiment sans ressources – par un petit groupe de convaincus, ouvrir la porte aux jeunes auteurs et leur donner l'opportunité d'apporter leur contribution à la construction d'un monde meilleur. En soumettant leurs textes au Prix, ils ont eu le courage de sortir des sentiers battus et de s'exposer en articulant leurs analyses et leurs opinions souvent innovantes et originales. Que l'attention portée à ces efforts les encourage à persévérer !

Co-President of the Prize

Dr Carol Cosgrove-Sacks

Prof. Paul H. Dembinski