



# Rapport d'activités 2021

Observatoire  
de la Finance

**Observatoire  
de la Finance**

16, chemin des Clochettes  
1206 Genève, Suisse  
Tél.: +41 22 346 30 35

[www.obsfin.ch](http://www.obsfin.ch)  
E-mail: [office@obsfin.ch](mailto:office@obsfin.ch)

# TABLE DES MATIÈRES

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

1.1. En Bref	3
1.2. Conseil de Fondation	3
1.3. Compétences et équipe de l'Observatoire	4

## 2. PRIX "ETHICS & TRUST IN FINANCE FOR A SUSTAINABLE FUTURE"

2.1. "Finance & bien commun / common good" N°48 & 49	5
2.2. Cérémonie de remise des Prix de la 8 <sup>ème</sup> édition	7
2.3. 8 <sup>ème</sup> Edition Polonaise	9
2.4. 2 <sup>ème</sup> Edition Francophone	9
2.5. Edition Germanophone	9
2.6. Partenaires stratégiques	10
2.7. Réseau des Alumni	11

## 3. VIRUS TO VITAMIN

3.1. Discussion Board	12
3.2. Questions posées en 2021	13

## 4. PUBLICATIONS, CONFERENCES ET AUTRES

4.1. Conférence INSEAD	14
4.2. Conférence Building Bridges	14
4.3. Publication Projet MIME	15
4.4. Autres publications	16
4.5. Exposés et interventions	16

# 1. L'OBSERVATOIRE DE LA FINANCE

## 1.1. 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.

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.

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, sans en être la finalité ultime ;
- Le bien commun n'est pas un projet de société, mais résulte de l'action 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 les garder présentes 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.

## 1.2. CONSEIL DE FONDATION

L'Observatoire de la Finance est une fondation de droit suisse, créée en 1996, reconnue d'utilité publique, et surveillée par le Département fédéral de l'intérieur de la Confédération.

Le Conseil de fondation de l'Observatoire de la Finance est composé comme suit :

- **Jean-Christophe Pernollet** (Genève), Président du Conseil de l'Observatoire
- **Jean-Michel Bonvin** (Genève), Membre du Conseil de l'Observatoire
- **Andrew Hilton** (Londres), Membre du Conseil de l'Observatoire
- **Josina Kamerling** (Bruxelles), Membre du Conseil de l'Observatoire
- **Paul-André Sanglard** (Genève), Membre du Conseil de l'Observatoire

### 1.3. 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 :

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

L'équipe de l'Observatoire est ainsi constituée :

- **Paul H. Dembinski**, directeur
- **Dr Virgile Perret**, collaborateur scientifique
- **Hannah Soissons**, collaboratrice scientifique
- **Andrew Cornford**, expert externe
- **François-Marie Monnet**, expert externe
- **Dr Philippe Rudaz**, expert externe.

## 2. PRIX «ETHICS & TRUST IN FINANCE»

Le Prix «Ethics & Trust in Finance» a pour but de promouvoir une prise de conscience de l'importance de la dimension éthique en finance tant dans le milieu professionnel qu'académique. Les personnes âgés de 35 ans au maximum sont invitées à soumettre un court texte, en français ou en anglais, sur le thème « éthique en finance ».



### 2.1. “FINANCE & BIEN COMMUN / COMMON GOOD” N°48 & 49

**The Virtuous Circle of Ethics and Sustainability**  
**Ethics & Trust in Finance**  
**8th Edition, 2020-2021**

Review “Finance & bien commun / common good”  
 N°48 & 49

The first group of four papers – out of them three winners – address ethical questions raised by sustainable finance. Julie Segal (USA) – winner of the First Prize – argues that pricing-in of climate risk will increase the cost of capital for the weakest, and hence limit their chances for a successful transition. This is just the opposite to environmental justice requirements. In consequence, adequate instruments – as advocated also by Kelly Hamrick (USA, third, ex-aequo) – need to be developed to tackle these deleterious effects. Alina Mika (Poland/UK), second, ex-aequo) is less enthusiastic about the present state of ESG finance because of lack of commitment of many players in finance industry (greenwashing). To make finance contribute to ESG goals, Mohamed Ahmed Shallo (Belgium) and Noah Sesi Nuzuki (Kenya/Belgium) look at payment industry and propose how to provide the ultimate customer of payment services with the tools to contribute directly to specific ESG goals.

The second group of papers relates to a classical – however still unsolved – problem of ethics in finance, namely the balance of power, risks and burdens in creditor/debtor relationship. Andrea Longton (USA, third, ex-aequo) begins by showing that access to financial institutions in the US is more difficult for “People of Colour than for Whites”. While not illegal, the shooting off segments of population from access to credit poses ethical problems. The author further shows how these asymmetries in access can be overcome with adequate credit assessment skills and tools. Felix Lockman (USA, second, ex-aequo) looks at the responsibilities of the lender and underlines – on ethical grounds – the necessity to monitor the risk devolution on the weakest debtors which may deepen in times of tension and crisis, such as pandemics. Balint Dancsik (Hungary) follows this line of reasoning and, inspired by analogy with the tragedy of the commons, argues that for ethical reasons, lenders should consider putting a cap on their credits capacities, before these have reached technical or legal limits. Anazuo Salihu (Nigeria) turns to the macro-economic dimension of debt and proposes pathways to unburden, in name of ethics, Africa’s sovereign debt.

The third group of papers deals with ethical questions that are embedded in broadly understood institutions. Four papers belong to that group. Joanna Pekala investigates

(Poland/Denmark) the regulatory and legal moves that are required before the European Central bank can launch an asset purchase programme targeted at greenbonds. Louis de Diesbach (France/Belgium) looks at the apparent ethical neutrality of market infrastructures and shows how – on the contrary – they carry an embedded ethical dimension which needs to be made more explicit. Brian Collins Ocen (Uganda) discusses the ethical foundations and limits of banking secrecy in the perspective of balancing individual and communitarian interests. Finally, Bessie O'Dell (UK) looks at the world of virtual currencies and argues that they are neutral from the ethical perspective but concedes nevertheless that their construction and use increases ethical dilemmas.

## Content

- Mairead McGuinness
- Editorial: The Virtuous Circle of Ethics and Sustainability, Josina Kamerling, Paul H. Dembinski
- Values and Principles of the Jury
- Global Jury : Eight Edition 2020/2021

### Part I Issues in Sustainable Finance

- Justice and Sustainability : Pricing in Physical Climate Risks, *Julie E. Segal*
- Shades of Green: Ethics in Net-Zero Financial Transition, *Kelley Anne Hamrick*
- The Ethics of Sustainable Investing, *Alina Mika*
- Service to Others in Banking and Financial Services : Call to Action, *Mohamed Ahmed Shallo & Noah Sesi Nzuki*

### Part II Ethical Dimensions of Credit and Debt

- Asymmetrical Access to Capital : Why Ethics Matters, *Andrea Longton*
- Lenders as Monitors of Risk Devolution, *Martin Lockman*
- Ethical Pathways to Reduce Africa's Sovereign Debt, *Anazuo Saadat Salihu*
- Debt Cap Rules and Ethics: Balancing Stability and Inclusion, *Bálint Dancsik*

### Part III Ethics Embedded in Institutions

- The European Central Bank and the Future of Ethical Debt Market, *Joanna Anita Pękala*
- Financial Market Infrastructures, a case of “ethics without ethics”, *Louis de Diesbach*
- Bank Secrecy at an Ethical Crossroads, *Brian Collins Ocen*
- Ethics and Trust in Virtual Currencies, *Bessie O'Dell*

## 2.2. CEREMONIE DE REMISE DES PRIX DE LA 8<sup>ÈME</sup> EDITION

La **cérémonie de clôture de la 8ème édition du Prix « Ethics & Trust in Finance for a Sustainable Future »** s'est déroulée en ligne le 18 November 2021.

Vous pourrez retrouver le déroulement complet de la cérémonie ici: <https://www.ethicsinfinance.org/2020-2021/award-ceremony-8th-edition/>



### Programme de la Cérémonie

#### Introduction

- Prof. Paul H. Dembinski, Co-President of the Jury of the Prize

#### Does the focus on sustainability in finance make ethics redundant? - Round Table

- Jean-Philippe Desmartin, Head of Responsible Investment, Edmond De Rothschild, Paris
- Hakan Lucius, Head of Corporate Responsibility and Civil Society, EIB, Luxembourg
- Leire San Jose, Professor in Financial Economics, University of the Basque Country, Bilbao & Former Winner of the Ethics & Trust in Finance
- Kara Tan Bhala, President, Seven Pillars Institute for Global Finance and Ethics, Kansas City & Jury Member of the 8th Edition
- Moderator: Mrs Josina Kamberling, Co-President of the Jury & CFA Institute, Brussels

**Keynote Address by Mairead McGuinness, EU Commissioner for Financial services, financial stability and Capital Markets Union**

## Award Ceremony

### *First Prize*

- **Justice and Sustainability: Pricing in Physical Climate Risks.**  
Julie Segal, Canada

### *Second Prize ex aequo*

- **Lenders as Monitors of Risk Devolution.**  
Martin Lockman, United States of America
- **The Ethics of Sustainable Investing.**  
Alina Mika, Poland

### *Third Prize ex aequo*

- **Shades of Green: Ethics in Net-Zero Financial Transition.**  
Kelley Anne Hamrick, United States of America
- **Asymmetrical Access to Capital: Why Ethics Matters.**  
Andrea Longton, United States of America





## 2.3. 8<sup>ÈME</sup> ÉDITION POLONAISE

La 8ème édition polonaise, avec notre partenaire l'[Association Polonaise des banques \("ZBP"\)](#) a été lancée en 2020 et passe, comme l'édition globale, à un rythme bisannuel.



ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH

Cette 8ème édition de la version polonaise a été clôturée le 16 juin 2021 lors d'un événement en ligne. Les gagnants sont :

- Oktawia Sepioł, "Ethical Aspects of the Application of Blockchain Technology in Banking"
- Joanna Pękała, "The Role of the European Central Bank in the Development of Ethical Debt Market"
- Katarzyna Tywusik-Buła, "Chargeback during the COVID-19 Pandemic: an Ethical Dimension of Bank-Customer Communication"
- Kinga Witek, "Whistleblowing: Ethical Reporting of Corporate Misconduct".

## 2.4. 2<sup>ÈME</sup> ÉDITION FRANÇAISE

Une deuxième édition francophone a été lancée en 2020 avec notre partenaire, l'[Ecole supérieure de la banque](#).



Cette 2ème édition de la version francophone a été clôturée le 31 août 2021 lors d'une cérémonie en ligne. La gagnante est :

- Justine Rybzyński, "Le défi de moralisation de la sphère financière".

## 2.5. ÉDITION GERMANOPHONE

Une édition spécifiquement germanophone du concours Prix Ethique et confiance en finance a été lancée en 2020. Le [Weltethos Institut](#) est responsable de ce chapitre.



Pour cette première édition, le jury allemand a décidé de ne pas attribuer de prix, faute de papiers convainquants.

## 2.6. PARTENAIRES STRATEGIQUES

Quatres partenaires stratégiques soutiennent cette 8<sup>ème</sup> édition:

- [CFA Institute](#)



- [Euroclear Group](#)



- [Fondation de bienfaisance du groupe Pictet](#)



- [Swift / Swift Institute](#)



Et avec le soutien substantiel de ACCA et de l'OECD

- [ACCA Global](#)



- [OECD](#)



## 2.7. RESEAU DES ALUMNI

Le réseau des Alumni a été lancé cette année par l'Observatoire pour permettre aux nominés de garder le contact, de fournir des opportunités de rencontres et d'échanges et d'avoir la possibilité de s'engager dans des initiatives communes. Le réseau réunit 73 professionnels ou académiques de 30 pays du monde entier.



4 podcasts ont été créés par les Alumni cette année:

- [Private versus public innovation in payment systems](#), July
- [What does ethics in finance mean to you?](#), September
- [What does risk culture mean to you?](#), November
- [What does ethical banking mean to you?](#), November

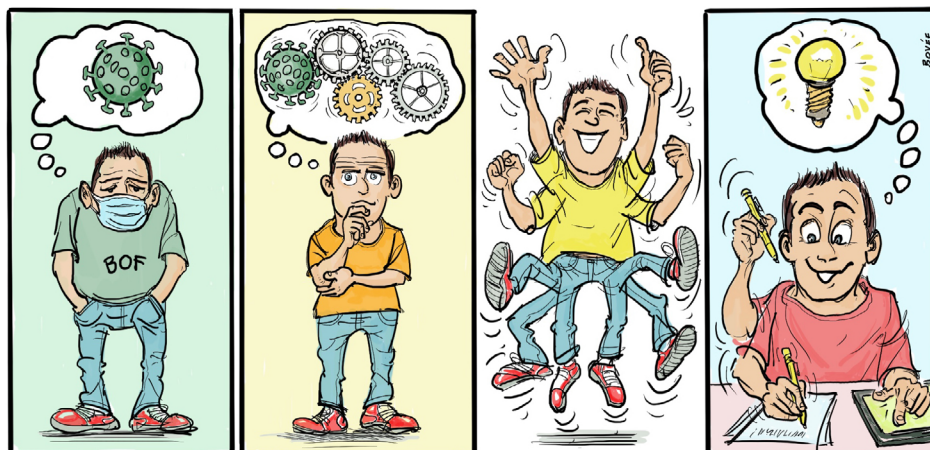
Toutes les informations sur le réseau Alumni sont à retrouver ici: <https://www.ethicsinfinance.org/alumni/>

## 3. VIRUS TO VITAMIN

### 3.1. DISCUSSION BOARD

In April 2020, the Observatoire de la Finance intends to seize this period of pandemic to step back and take a fresh look at our global economic system, dare to ask new questions which the current crisis brings to the fore and propose innovative ways to rebuild a more resilient and sustainable economy and society. In brief, we want to turn the virus into a vitamin for the future.

Our Discussion Board “From Virus to Vitamin” focuses on commenting issues relevant to finance and economy in relations to society, ethics and the environment from a variety of perspectives, of practical experiences and of academic disciplines. It has been designed to share and discuss information and opinions expressed in a short and concise manner.



Contributors ([Discover the list of contributors](#)) are invited to react on a question/issue that is submitted in parallel to a limited group of experts. This happens on a regular basis, through a dedicated mailing list. After the deadline for submission, the reactions are edited and published with signatures in one document on the website of the Observatoire de la finance and on its LinkedIn page.

**OF Discussion Board:** <http://www.obsfin.ch/from-virus-to-vitamin/>

### 3.2. QUESTIONS POSEES EN 2021

## “From Virus to Vitamin” Discussion Board 2021

- January: Will America drive the world again? A wish list for Biden’s economic agenda
- February: Trump’s economic heritage: false promises setting the stage for populist disruption
- March: Special Drawing Rights: a drop of liquidity in an ocean of needs
- April: Multi-polarity: the best guarantee against falling (again) into the Thucydides Trap
- May: Universal basic income - an idea boosted by the pandemic?
- June: Sustainable Finance: Hype or Hope?
- July: Turning point for the planet: can the G7 be trusted?
- August: From the gold window to the global casino
- September: Turning up the heat: can private insurance alone mitigate climate change damages?
- October: Rowing together to trim down the Gini coefficient
- November: Who wants to foot the bill?
- December: Standing up to new challenges

**Virgile Perret &  
Paul H. Dembinski**



## 4. PUBLICATIONS, CONFERENCES ET AUTRES

### 4.1 CONFÉRENCE INSEAD

#### Ethics in the Age of Digital Finance Issues and Challenges

April 2021, Online

On 31 March 2021, the Observatoire de la Finance (Geneva) and INSEAD's Hoffmann Global Institute for Business and Society jointly organised the webinar, Ethics in the Age of Digital Finance: Issues and Challenges. Offering an opportunity to engage in a stimulating discussion on how new technologies impact financial services, the webinar discussed ethical opportunities and challenges. It also introduced the audience to the global Ethics & Trust in Finance for a Sustainable Future prize, initiated in 2006 by the Observatoire de la Finance. Speakers and panelists included leading experts from academia and relevant industries, as well as two previous winners of the abovementioned prize.

Modérateur: Dr. Katell Le Goulven, Executive Director, INSEAD Hoffmann Global Institute for Business & Society:

- Stephane Bernard, Director Euroclear, Jury Member of the Prize
- Dr. Marta Rocchi, Dublin City University, Previous Prize Winner
- Brett Scott, Author and Journalist, Previous Prize Winner



With the rise of cryptocurrencies, contactless payments and FinTech, what are the ethical opportunities and challenges raised by the digitisation of finance?, [Virgile Perret from Observatoire de la Finance shares more here.](#)

### 4.2 CONFÉRENCE BUILDING BRIDGES

#### Can sustainable finance break the tragedy of horizons?

Building Briges, December 2021, Geneva

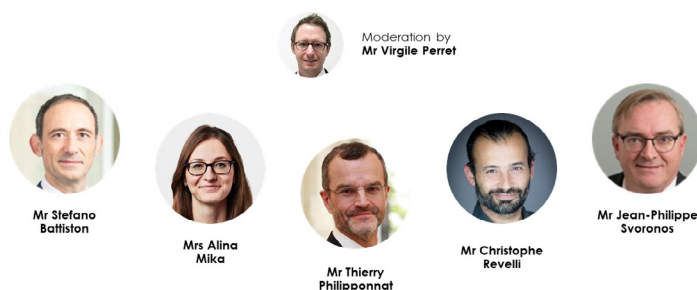
L'Observatoire de la Finance était partenaire de Building Bridges, qui a eu lieu à Genève du 29 novembre au 2 décembre 2021. A cette occasion, nous avons organisé une table ronde sur le thème "Can sustainable finance break the tragedy of horizons?".

“Tragedy of Horizons” fait référence à un décalage entre l'horizon à court terme des rapports et des engagements d'investissement et l'horizon à long terme des défis climatiques. Si elle n'est pas surmontée, cette tragédie a le potentiel de bloquer la dynamique vertueuse de la finance durable. Cette cession explore comment y remédier par des moyens privés et publics.

La table ronde était modérée par Dr. Virgile Perret, Observatoire de la Finance avec cinq participants:

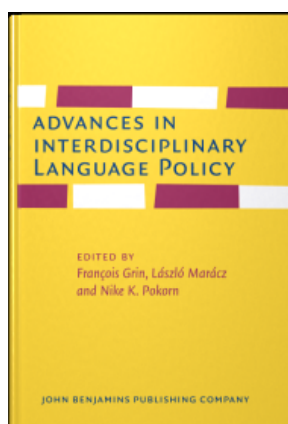
- Stefano Battiston, Professor in Sustainable Finance and Networks, University of Zurich
- Alina Mika, Associate Economist at European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)
- Thierry Philipponnat, Head of Research and Advocacy at Finance Watch
- Christophe Revelli, Professor of Sustainable Finance, Kedge Business School
- Jean-Philippe Svoronos, Senior advisor, Bank for International Settlements (BIS)

### Can sustainable finance break the “tragedy of horizons”?



La vidéo et le compte rendu de l'événement sont accessibles ici: <https://www.obsfin.ch/2021-buildingbridges/>

## 4.3 PUBLICATION PROJET MIME - MOBILITY AND INCLUSION IN MULTILINGUAL EUROPE



Dès 2013, l'Observatoire a été impliqué dans le projet « MIME – Mobility and Inclusion in Multilingual Europe, Moving from local context to global work environment: Exploring linguistic distance and its implications for ethics » initié et mis en place par le Prof. François Grin (Université de Genève). Ce projet européen a reçu un financement global de 5 millions d'€ dans le cadre du 7ème Programme cadre de l'Union Européenne. L'implication de l'OF se situe dans la partie « Frontiers of Multilingualism ».

Il s'agissait de mener une étude sur la façon dont la quasi-hégémonie de l'anglais dans la littérature et dans la pratique des institutions financières se répercute sur la capacité des acteurs (académie et praticiens) à porter sur la finance un regard critique et externe. Dans ce contexte, les expériences

de l'Observatoire liées au travail avec un public multilingue de jeunes sur les questions de l'éthique en finance ont été mobilisées.

Le livre qui regroupe l'effort conjoint des 25 équipes de recherche à travers l'Europe est publié en 2021. Notre contribution est

[Chapter 26. Does global English influence the perception of professional ethical dilemmas?](#), Paul H. Dembinski, Philippe Rudaz, Hannah Soissons and Marc Chesney | pp. 531–554

## 4.4 AUTRES PUBLICATIONS

- Podcast, Paul H. Dembinski & Josina Kamerling “Is there something to learn from the crisis at Danone?”, April 2021  
<https://youtu.be/9silspyPxDk>
- Paul H. Dembinski chaired the working group in charge of the COMECE Position paper. “A Financial System Serving the Common Good in Times of Systemic Change”, published 16 November 2021  
<https://www.comece.eu/wp-content/uploads/sites/2/2021/11/20211118-Position-Paper-on-a-financial-system-serving-the-common-good-in-times-of-systemic-change.pdf>

## 4.5. EXPOSÉS ET INTERVENTIONS

### Février 2021

- 18 février, online lectures, Paul H. Dembinski “Ethics & Finance : an Oxymoron?” & Virgile Perret “Money in the Digital Age”  
San Francisco State University | Center for Ethical & Sustainable Business - invited by prof. Colin Johnson
- 23 février, online, Paul H. Dembinski “Can a purely transactional society cope with new risks?”  
in virtual conference Aristotle University, Thessaloniki – Conference “Risks in the Risk Society: Old and new vulnerabilities in the age of COVID-19”

### Mars 2021

- 26 mars, Paul H. Dembinski “En quête de repères pour les scénarios économiques et financiers de long terme”  
Commission des Risques, la Vaudoise



## Avril 2021

- 9 avril, Paul H. Dembinski & Virgile Perret “Ethics & Responsibility in Finance”  
Executive MBA – Gdansk University of Technology
- 15 avril, Paul H. Dembinski “Common Good”  
Sallux Conference
- 30 avril, Paul H. Dembinski “Finance & The Common Good”  
UPAEP, Puebla/Mexico – Conférence : "Economía civil y biencomún"

## Novembre 2021

- 2 novembre, Paul H. Dembinski “Finance & Climat : ne pas se tromper de cible”  
Université de Fribourg, (Grands Parents pour le Climat)
- 19 novembre, Paul H. Dembinski “Polityczne uwarunkowania konferencji w Bretton Woods i jej niechciane /niespodziewane dziedzictwo” (Political context of the BW conference and its unwanted and unexpected consequences)  
Warsaw School of Economics – E-conf . „Bretton Woods and its Heritage”
- 30 avril, Paul H. Dembinski “From arithmetic to ethics”  
Lugano – Conférence : "Meeting Economia di Francesco"

**Observatoire de la Finance**

16, chemin des Clochettes  
1206 Genève

Tél. +41 (0)22 346 30 35

E-mail: [office@obsfin.ch](mailto:office@obsfin.ch)  
[www.obsfin.ch](http://www.obsfin.ch)