



Rapport d'activités 2022

Observatoire
de la Finance

**Observatoire
de la Finance**

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

www.obsfin.ch
E-mail: 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. Cérémonie de lancement de la 9 ^{ème} édition	5
2.2. Partenaires	6
2.3. Réseau des Alumni	7
3. VIRUS TO VITAMIN	
3.1. Discussion Board	8
3.2. Questions débattues en 2022	9
4. PUBLICATIONS, CONFÉRENCES ET AUTRES	
4.1. Conférence 50 ans de Bretton Woods	10
4.2. Conférence Building Bridges	11
4.3. Conférence Insurance, Ethics and Sustainability	12
4.4. Exposés et interventions	13

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

* en attente de signature au registre du commerce

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 :

- **Prof. Paul H. Dembinski**, directeur
- **Dr Virgile Perret**, collaborateur scientifique
- **Hannah Soissons**, collaboratrice scientifique
- **Dr Andrew Cornford**, 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. CEREMONIE DE LANCEMENT DE LA 9^{ÈME} EDITION

La 9^{ème} édition du Prix « Ethics & Trust in Finance for a Sustainable Future » a été officiellement lancée lors d'un événement online le 8 Juin 2022. La date de remise pour la soumission des textes a été fixée au 30 Juin 2023.

Vous pourrez retrouver le déroulement complet de la cérémonie ici: <https://www.ethicsinfinance.org/2022-2023-9th/official-launch-of-the-9th-edition-of-the-prize/>.

Vidéo de l'événement: https://youtu.be/Lr5RGXb_9B0

Programme du lancement

Introduction

- Josina Kamerling, Co-President of the Jury & Head of Regulatory Outreach, CFA Institute
- Paul H. Dembinski, Co-President of the Jury & Director of the Observatoire de la Finance

Keynote Address - Digital footprint, servitude or service?

- Domingo Sugranyes Bickel, Former Vice-chair and CFO of MAPFRE Group; President of The Voluntary Solidarity Fund, Spain

Artificial Intelligence in finance: ethical challenges and opportunities - Round Table

- Olivier Fliche, Director of Fintech & Innovation at the Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR)
- Olivia Gambelin, CEO and founder of Ethical Intelligence
- Marianne Haahr, Nature-related Finance Lead at Global Canopy
- Christoph Lütge, Director of the TUM Institute for Ethics in Artificial Intelligence at Technical University of Munich.
- Anna McDonald, Secretary to the Ethical Investment Advisory group of the Church of England
- Moderator: Virgile Perret, Manager of the Global Prize, Observatoire de la Finance

2.2. PARTENAIRES

Six partenaires dont quatre stratégiques soutiennent cette 9^{ème} édition.

Strategic partners:

- [CFA Institute](#)



- [Euroclear Group](#)



- [Groupe Pictet](#)



- [Swift / Swift Institute](#)



Contributing partners

- [ACCA Global](#)



Supporters

- [OECD](#)



2.3. 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.



2 podcasts ont été créés par les Alumni cette année:

- [How does Digital Finance affect social inclusion?](#), Janvier 2022
- [Is ethical washing dangerous?](#), Janvier 2022

2 Alumni ont participé à une courte interview pour parler de ce que le Prix leur a apporté:

- [Interview of Marta Rocchi](#), Novembre 2022
- [Interview of Babatunde Onabajo](#), Novembre 2022

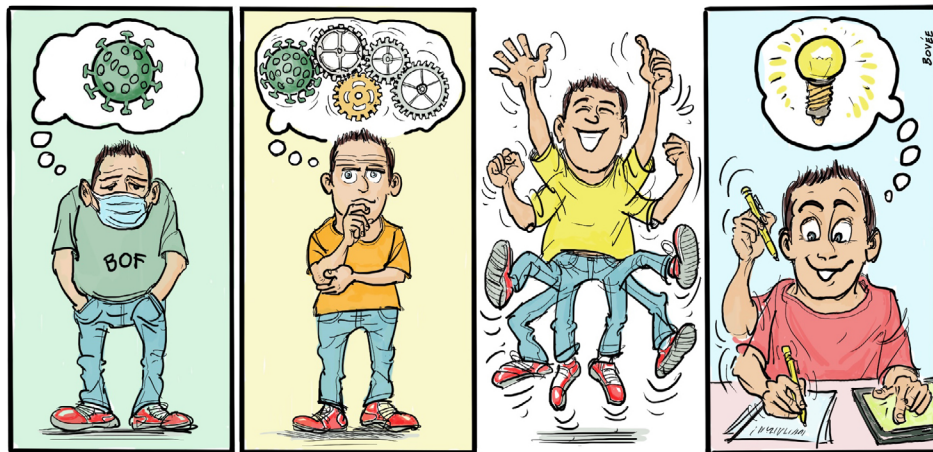
Toutes les informations sur le réseau Alumni sont à retrouver ici: <https://www.ethicsinfinance.org/alumni/>

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 DÉBATTUES EN 2022

“From Virus to Vitamin” Discussion Board 2022

- January: [Inflation on the horizon: cloud or dragon?](#)
- February: [Artificial intelligence: silver bullet in a Pandora’s box](#)
- March: [Sanctions against Russia: a real-size test for the West?](#)
- April: [Difficult times for “doing well by doing good”](#)
- May: [Globalization to the test of fragmentation](#)
- June: [“Hurricane of hunger”: discovering the fragility of our food systems](#)

Il a été décidé au début de l'été 2022 d'arrêter la parution "From Virus to Vitamin".

**Virgile Perret &
Paul H. Dembinski**



4. PUBLICATIONS, CONFERENCES ET AUTRES

4.1. CONFERENCE 50 ANS DE BRETTON WOODS

Four Panel Discussions:

1971 - 2021

50 Years of Flexible Exchange Rates:
reasons, lessons and perspectives

1, 8, 15 & 22 March 2022



This year 2022 marks the 50th anniversary of the end of the Bretton Woods system and the move to flexible exchange rates. Such a juncture invites us to reflect on the consequences – the long-term dynamics and processes still shaping our world – and confronts us with the challenges ahead for the global monetary and financial system.

Three Geneva based institutions (Graduate Institute, Observatoire de la Finance & the International Center for Monetary and Banking Studies) are jointly organizing a series of four panel discussions on Zoom in March 2022, with sessions each Tuesday at 6pm CET. Four are planned (March 1, 8, 15, and 22) with details provided below.

Plus d'information: <https://www.obsfin.ch/fr/1971-2021/>

Session 1, March 1 2022 (6 PM, CET): What happened, when, and why? How did decision makers perceive the situation?

- Introductory remarks, Ugo Panizza, Geneva Graduate Institute & ICMB
- Moderator: Rui Esteves, Geneva Graduate Institute
- Jacques de Larosière, former Managing Director of IMF
- Barry Eichengreen, University of California Berkeley
- Catherine Schenk, Oxford University
- Harold James, Princeton University

Vidéo de l'événement: <https://youtu.be/3RaMnG7dvlI>

Session 2, March 8 2022 (6 PM, CET): What problems did the move to floating rates solve? What have we learnt on the pros and cons of policy regimes?

- Moderator: Paul Dembinski, Observatoire de la Finance
- Paulina Restrepo, Federal Reserve Bank of Saint Louis
- Ashoka Mody, Princeton University
- Ladislau Dowbor, Pontifical University of Sao Paulo
- Charles Pictet, Pictet&Cie

Vidéo de l'événement: <https://youtu.be/MCBHePqo0YI>

Session 3, March 15 2022 (6 PM, CET): How has the end of Bretton Woods influenced economic research?

- Moderator: Nathan Sussman, Geneva Graduate Institute
- Maury Obstfeld, University of California Berkeley
- Atish Ghosh, International Monetary Fund
- Beatrice Cherrier, Ecole Polytechnique
- Giancarlo Corsetti, European University Institute

Vidéo de l'événement: <https://youtu.be/iFHo0BA2kSs>

Session 4, March 22 2022 (6 PM, CET): The inescapable dollar? In search of building blocks for monetary and financial governance.

- Welcome remarks by Cédric Tille, Geneva Graduate Institute
- Moderator: Beatrice Weder di Mauro, Geneva Graduate Institute
- Claudio Borio, Bank for International Settlements
- Pierre-Olivier Gourinchas, International Monetary Fund
- Philip Lane, European Central Bank
- Richard Kozul-Wright, UNCTAD
- Concluding remarks by Alexander Swoboda, Geneva Graduate Institute.

Vidéo de l'événement: https://youtu.be/e_cb7neQVNU

4.2. CONFÉRENCE BUILDING BRIDGES

Sustainable Investing: Assessing Socio-economic Impacts of Exchange-traded Funds

Building Briges, October 2022, Geneva



BUILDING BRIDGES
Aligning finance with sustainability

Sustainable investing: Assessing socio-economic impacts of exchange-traded funds

RESEARCH PRESENTATION
October 5, 2022 | 9:00am -10:30am CEST
Room D | CICG, Geneva, Switzerland

UNI
FR
UNIVERSITÉ DE FREIBURG
UNIVERSITÄT FREIBURG

Observatoire
de la
Finance

environmental
defence

GENEVA UNIVERSITY
OF TECHNOLOGY

L'Observatoire de la Finance était partenaire de Building Bridges, qui a eu lieu à Genève du 3 au 6 octobre 2022. A cette occasion, nous avons organisé une session sur le thème " Sustainable Investing: Assessing Socio-economic Impacts of Exchange-traded Funds".

Intervenants:

- Ewa Lechman, Associate Professor, Gdańsk University of Technology, Fahrenheit Universities
- Adam Marszk, Associate professor, Gdansk University of Technology
- Julie Segal, Senior Manager, Climate Finance, Environmental Defence Canada

Prof. Adam Marszk et Prof. Ewa Lechman ont présenté leur prochain ouvrage (Academic Press) qui couvre divers aspects des ETF européens d'investissement durable, y compris l'étude empirique de leurs effets sur les systèmes financiers et socio-économiques ainsi que leur impact possible sur l'environnement. Julie Segal a élargi la discussion en mettant l'accent sur l'équité et la justice, ainsi que sur la politique et la réglementation.

Plus d'information: <https://www.obsfin.ch/buildingbridges2022/>
Vidéo de l'événement: <https://youtu.be/wpeie9txe9c>

4.3. CONFÉRENCE INSURANCE, ETHICS AND SUSTAINABILITY

Insurance, Ethics and Sustainability

Décembre 2022, Online

The insurance industry offers a powerful engine to implement the climate transition due to its (global) size, its know-how in managing long-term risks and the multiple roles it plays in the economy. Thanks to their expertise in risk pricing and their investment capacities, insurance companies are capable to structurally influence the behaviour of economic players while supporting their development.

At least four levers are available to them. First, insurance companies can reduce the fossil fuel exposure of their underwriting strategies and their investment portfolios. Second, they can reward good ESG practices by developing incentive pricing strategies for certain business sectors. Third, insurers can directly integrate ESG factors by creating a “responsible” and “green” product offering for policyholders. Finally, they can play a role in prevention across their entire value chain, supporting both customers and suppliers in their move towards more sustainable business models.

However, these strategies are confronted to several ethical challenges. First, the multiplication of climatic disasters in certain regions increases insurance premiums to such a level that certain categories of the population are no longer able to insure their property, which fuels a global “insurance protection gap”. The climate crisis therefore entails a risk of exclusion of certain populations. Second, despite calls to stop opening new coal mines or new gas or oil drilling, some insurance companies continue to support these activities, paradoxically reinforcing the same risks that they are trying to reduce. Third, the advent of big data in insurance opens new opportunities: a better understanding of the risks and new and tailor-made solutions. However, this trend may fuel discrimination towards certain societal groups. For example, people living in underprivileged areas may pay higher insurance premiums as they are likely to face higher risks.

The webinar discusses these and several other ethical challenges on insurance companies' journey to sustainability.

Panelists:

- Prof. Johannes Brinkmann, prof. Emeritus, Norwegian Business School, Department of Strategy and Entrepreneurship
- Prof. Aaron Doyle, Associate prof. at Carleton University
- Ms Aurélie Fallon Saint-Lo, Head of P&C Underwriting and Business Strategy for Climate and Sustainability at AXA
- Prof. Paula Jarzabkowski, prof. of Strategic Management at University of Queensland
- Ms Henriette Saether Tveit, Director, Partner Eco-systems & Direct



Plus d'information: <https://www.ethicsinfinance.org/webinar-insurance-ethics-sustainability/>

Vidéo de l'événement: <https://youtu.be/vuNLQzBhvNQ>

4.4. EXPOSÉS ET INTERVENTIONS

Février 2022

- 3 février, Paul H. Dembinski "Are we heading for another tragedy?"
Budapest – Christian Economy and Enterprise Forum -Pázmány Péter Catholic University
<https://s4ce.hu/en/>

Mai 2022

- 17 mai, Paul H. Dembinski "Ruptures et continuités - 2022 - une année pas comme les autres"
Lausanne – Banque Cantonale Vaudoise
- 17 mai, online, Paul H. Dembinski "Przyslosc miedzynarodowej wspolpracy monetarnej: mrzonka scietej glowy czy koniecznosc"
Mikolajki – Warsaw University of Economics
- 21 mai, Paul H. Dembinski "Bien commun, confiance et culture d'entreprise"
Université de Fribourg

Juin 2022

- 1 juin, online, Paul H. Dembinski “Exploring the Ambiguities of Finance for Sustainability”
Katowice – International conference: Sustainability, the Future of Business
<https://econosteam.eu/conference-2022/>
- 27 juin, Paul H. Dembinski, Keynote Address, “Exploring the Ambiguities of Finance for Sustainability”
Gdansk - Multinational Finance Society, Twenty-Eight Annual Conference

Septembre 2022

- 28 septembre, Paul H. Dembinski, Keynote Address, “Exploring the Ambiguities of Finance for Sustainability”
Darmstadt - European Business Ethics Network

Observatoire de la Finance

16, chemin des Clochettes
1206 Genève

Tél. +41 (0)22 346 30 35

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