



### **Arnd Küppers und Peter Schallenberg: Social Market Economy and Financial Order**

In the old German Federal Republic, monetary policy as well as the financial and banking sector were shaped by the concept of the social market economy. According to that concept, currency stability and the functionality of the price system had economic policy priority. In view of the internationalisation of the financial economy and global financial capitalism, this concept is no longer sufficient. The financial crisis from 2007 and the subsequent debt crisis of national economies in Europe have shown the great crisis potential that emanates from the private capital market today and the importance of public and private debt as a crisis accelerator. This environment does not make the principles of the social market economy obsolete; on the contrary, an international financial order based on these principles would be very necessary. The European Union should be a pioneer in this goal.

### **Wolf-Gero Reichert: Climate Change, Climate Policy and Financial Stability**

Climate change poses immense economic and climate policy challenges. For some years now, central banks have also been addressing the specific impacts of climate change on the financial system. For the economic policy management of climate change, certain financial market actors, such as insurance and reinsurance companies, can perform an important information function with regard to the future viability of economic sectors. At the same time, however, adjustments to climate change are accompanied by potentially system-threatening

repercussions for the financial system. In particular, the so-called transition risks can have a negative impact on financial stability. From a financial ethics perspective, it is important to find a responsible way of dealing with climate and financial market risks.

### **Bernhard Emunds: Why Keep the Banks? On the Recent Development of the German Banking System and the Future of the Big Banks**

Strong commercial banks are traditionally characteristic of the German variant of capitalism. Commercial banks (synonym: credit institutions) are financial institutions that are (at least also) active in the business of loans and deposits. Typical for the system of German credit institutions is a division into three pillars – private banks, credit cooperatives and public banks, among which the savings banks form the most important group. In the following deliberations, special attention will be paid to the large institutions that dominate the pillar of private banks. In the following, we will first outline with a few strokes how the German financial system has developed over the last 40 years. Without reference to a specific phase of this development, the article then looks in general at the tasks that commercial banks can assume for the economy as a whole. Against this background, it shows how major German banks have changed the main thrust of their business strategy in recent decades and which understanding of finance has been the guiding principle in each case. The article ends with a brief reflection on the economic ethics of this analysis, which focuses on institutional development.

### **Helge Wulsdorf: Ethical-Sustainable Investment. A contribution from the investment practice of the Bank for Church and Caritas (BKC)**

As value-oriented investors, the churches are “avant-garde” (Bassler/Wulsdorf 2016, 15), whereby the church banks in particular have made a name for themselves as pioneers of ethical-sustainable investment. For example, the investment strategy of the Bank für Kirche und Caritas eG is characterised by the fact that it combines the various components of ethical-sustainable investments with the respective mechanisms of action in its investment processes. From a risk perspective, it focuses not only on financial and sustainability performance, but also on Christian values. Especially for investors from the church, Caritas and Diakonie, the question arises as to what contribution they want to make to the ecological-social transformation based on Christian faith, with which our planet is to be made fit for the future.

### **Christoph Krauß: The Policy of Conditions of the International Monetary Fund and the World Bank Group. A Socio-Ethical Analysis**

The International Financial Institutions, IMF and World Bank Group, occupy a central space in international politics. They grant loans with what experts call conditionalities to countries in macroeconomic distress. These were examined as examples in the doctoral dissertation on which this paper is based. The following conclusion can be drawn: The economic policy guidelines are too strong, the guidelines in the other policy areas are too weak and imprecise.



## Résumés

### **Arnd Küppers, Peter Schallenberg : Économie sociale de marché et système financier**

Dans l'ancienne République fédérale, la politique monétaire ainsi que le secteur financier et bancaire étaient marqués par le concept de l'économie sociale de marché. Selon lui, la stabilité monétaire et le bon fonctionnement du système des prix avaient la priorité de la politique économique. Face à l'internationalisation de l'économie financière et au capitalisme financier mondial, ce concept n'est plus suffisant. La crise financière déclenchée en 2007 et la crise européenne des dettes souveraines qui s'ensuivit ont révélé, d'une part, l'important potentiel de crise qui part du marché des capitaux privés et, d'autre part, le grand impact des dettes privées et publiques en tant qu'accélérateurs de crise. Ce contexte ne rend pas obsolète les principes de l'économie sociale de marché. Au contraire, un système financier international, basé sur ces principes, serait bien nécessaire. L'Union Européenne devrait s'en faire le héraut.

### **Wolf-Gero Reichert : Changement climatique, réponses politiques et stabilité financière**

Le changement climatique implique des défis immenses au niveau de la politique économique et du climat. Depuis quelques années, les banques centrales, elles aussi, s'occupent des répercussions du changement climatique sur le système financier. Pour la gestion du changement climatique au niveau de la politique économique, certains acteurs sur le marché financier, comme par exemple les sociétés d'assurance et de réassurance, peuvent avoir une importante fonction d'information concernant les perspectives d'avenir de certains secteurs économiques. Cependant, les adaptations au changement climatique risquent en même temps d'être accompagnées de ré-

percussions dangereuses pour le système financier. Notamment les risques dits de transition peuvent avoir un effet négatif sur la stabilité financière. Du point de vue d'une éthique financière, il s'agit de trouver une gestion responsable des risques au niveau du climat et du marché financier.

### **Bernhard Emunds : A quoi bon encore des banques ? Sur l'évolution récente du système bancaire allemand et sur l'avenir des banques de premier rang**

Depuis toujours, de banques d'affaires puissantes sont caractéristiques de la variante allemande du capitalisme. Par banques d'affaires (instituts de crédit) on entend des instituts financiers qui, pour une part du moins, sont engagés dans le commerce de crédit et la gestion de dépôts. Ce qui caractérise le système des instituts de crédit en Allemagne, c'est sa composition en trois piliers : banques privées, coopératives de crédit ainsi que banques publiques, dont les caisses d'épargne sont le groupe le plus important. Les réflexions qui suivent attirent l'attention en particulier sur les grands instituts qui dominent les banques privées. Elles esquissent d'abord par peu de traits le développement du système bancaire allemand. Ensuite, sans se référer à une phase déterminée de ce développement, la contribution attire le regard, de façon générale, sur les tâches que les banques d'affaires peuvent assumer pour la société entière. Dans ce contexte, l'article montre dans quelle mesure les grosses banques allemandes ont modifié l'axe de poussée de leur stratégie commerciale au cours des dernières décennies et quelle est la compréhension de « finance » qui les a guidées. Cette analyse, centrée sur le développement institutionnel, se conclut par une courte réflexion d'éthique économique.

### **Helge Wulsdorf : Investissement éthique et durable. La contribution des investisseurs des Eglises au développement d'un système financier durable**

En tant qu'investisseurs basés sur des valeurs, les Eglises constituent une avant-garde (Bassler/ Wulsdorf 2016) ; les instituts bancaires des Eglises se sont fait un nom surtout grâce à leur travail de pionnier de l'investissement éthique et durable. En ce qui concerne la stratégie de placement, la banque « Eglise et Caritas » p.e. se distingue par le fait de combiner, dans ses procédures d'investissement, les différents éléments d'investissement éthique et durable et les mécanismes d'action relatifs. Quant à la perspective des risques, la banque prend en compte non seulement la performance financière et durable mais aussi des valeurs chrétiennes. Particulièrement pour des investisseurs des Eglises, de la Caritas et de la Diaconie se pose la question de savoir dans quelle mesure, inspirés par la foi chrétienne, ils veulent contribuer à la transformation éco-sociale, dont notre planète a besoin pour avoir de l'avenir.

### **Christoph Krauß : La politique des conditionnalités du Fonds Monétaire International et du Groupe Banque Mondiale sous l'angle de l'éthique sociale**

Les institutions financières internationales occupent une place centrale dans la politique internationale. Elles accordent des crédits avec des « conditionnalités » (selon le langage des spécialistes) à des pays en situation macroéconomique critique. Dans la thèse de doctorat, sous-jacente à cette contribution, elles ont été étudiées d'une façon exemplaire. Il en ressort : Les conditions imposées en matière de politique économique sont trop fortes, les conditions imposées dans d'autres domaines politiques sont trop faibles et trop imprécises.