

CAMPAGNE DE RECRUTEMENT 2021

Le **Centre de Recherche en Économie et Management** - CREM UMR 6211 - recrute plusieurs doctorats sous contrat pour trois ans. Cette annonce décrit les conditions de l'un d'entre eux.

Sujet / Thème **Climate Finance : le financement de la lutte contre le changement climatique**

Mots clés **Finance, changement climatique, risque, désinvestissement, communication financière et non financière, innovation**

Directeur/rice de thèse Hélène Rainelli Weiss

Pôle thématique Risques, Responsabilité, Comportements

Informations administratives

Employeur	Université de Rennes 1 (à l'aide d'un financement du ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche).
Affectation	Centre de Recherche en Économie et Management CREM UMR CNRS 6211
Directeur du laboratoire	Franck MORAUX
Lieu de travail Adresse professionnelle	CREM – Faculté des Sciences Économiques CREM – IGR-IAE de Rennes 11 rue Jean Macé 35000 RENNES
Directeur Adjoint du laboratoire pour le site d'affectation	Vincent Hovelaque Vincent.hovelaque@univ-rennes1.fr IGR-IAE
Durée du contrat	1 ^{er} octobre 2021 – 3 ans
Ecole Doctorale	ED EDGE

Projet Doctoral

Le financement de la lutte contre le changement climatique est défini par la convention des Nations Unies sur le changement climatique comme le financement local, national et international, issu de ressources privées, publiques et alternatives des actions de lutte contre et d'adaptation au changement climatique. Il s'agit de la manière dont les États, les entreprises et les ménages pourront financer les investissements rendus nécessaires par la transition vers une économie bas carbone, la diminution des gaz à effet de serre et la mise en œuvre de la résilience des sociétés humaines au changement climatique. Les montants envisagés pour ces investissements sont immenses, tant en Europe¹ qu'aux États-Unis et les dommages causés en cas d'insuffisance de ces investissements pourraient atteindre 10% de l'ensemble des économies du monde développé à la fin du siècle². Certains secteurs, comme ceux de l'énergie, de la production alimentaire, de l'assurance ou de l'immobilier seraient directement impactés par une taxation carbone, des chocs sur la productivité agricole ou la hausse du niveau des océans. Bien que les questions de l'évaluation et de la couverture des risques, des anticipations des agents et des innovations financières soient familières aux économistes financiers, ces derniers ont assez largement négligé un sujet dont, pourtant, le prix Nobel d'économie William Nordhaus avait souligné l'acuité dès 1977.

Pour combler ce retard, de très nombreuses pistes de recherche peuvent être envisagées, et c'est pourquoi la thèse proposée serait une thèse comportant trois essais sur trois problématiques différentes.

Une première problématique pourrait envisager la question du point de vue des investisseurs institutionnels et s'appuyer sur des travaux récents en finance sur la manière dont les investisseurs utilisent l'information ESG (Amel-Zadeh & Serafeim, 2018). Une idée serait d'envisager une approche exploratoire par questionnaires (Krueger, Sautner & Starks, 2020) pour connaître les perceptions des investisseurs institutionnels sur l'impact du changement climatique sur les entreprises qu'ils ont en portefeuille, sur les risques qu'ils identifient et sur la manière dont ils envisagent de répondre à ces risques et dont ils évaluent l'alternative stratégique entre désinvestissement et engagement dans la stratégie de dé-carbonisation des entreprises. Une revue de littérature plus approfondie peut conduire sur ce thème à poser des hypothèses plus précises et à réaliser une étude empirique au moyen de régressions (Dyck et al., 2019).

Une seconde problématique (deuxième essai) serait de reconnaître le risque de régulation comme un risque couru par les entreprises des secteurs les plus polluants et de tenter de mesurer l'impact de ce risque dans l'évolution du coût de leur capital selon la suggestion de Hong et al (2020). D'un point de vue théorique, cet essai aurait l'intérêt de tenter une intégration de phénomènes institutionnels majeurs mais pourtant négligés par la théorie financière standard comme la régulation, le lobbying et les activités politiques des entreprises et des ONG dans le cadre de la finance d'entreprise. On aurait ici un effort théorique

¹ "EU's 2050 Climate Plan Sees Benefits of Up to 2% of GDP," *Euractiv*, November 28, 2018.

² "U.S. Climate Report Warns of Damaged Environment and Shrinking Economy," *New York Times*, November 23, 2018.

de modélisation à faire et une approche empirique cherchant à mesurer l'impact du risque de régulation sur le coût du capital des entreprises concernés.

Enfin une troisième problématique pourrait s'intéresser aux green bonds et plus généralement aux innovations financières et non financières liées au changement climatique (Flammer 2018; Baker, Bergstresser, Serafeim, and Wurgler 2018). Les études en finance d'entreprise sur la réaction des marchés financiers aux innovations, ou à la communication sur ces innovations sont assez nombreuses. Elles ouvrent des pistes de recherche par réplification de la méthodologie qu'elles emploient pour traiter des innovations liées au changement climatique.

Bibliographie indicative

Amel-Zadeh, A., & Serafeim, G. (2018). Why and how investors use ESG information: Evidence from a global survey. *Financial Analysts Journal*, 74(3), 87-103.

Baker, M., Bergstresser D., Serafeim G., and Wurgler J.(2018) Financing the response to climate change: The pricing and ownership of U.S. green bonds, NBER Working Paper no. w25194

Dyck, A., Lins, K. V., Roth, L., & Wagner, H. F. (2019). Do institutional investors drive corporate social responsibility? International evidence. *Journal of Financial Economics*, 131(3), 693-714.

Flammer,C.2018, Corporate green bonds, Boston University, Working Paper.

Hong, H., Karolyi, G. A., & Scheinkman, J. A. (2020). Climate finance. *The Review of Financial Studies*, 33(3), 1011-1023.

Krueger, P., Sautner, Z., & Starks, L. T. (2020). The importance of climate risks for institutional investors. *The Review of Financial Studies*, 33(3), 1067-1111.

Informations complémentaires

Le CREM est unité mixte de recherche CNRS, Université Rennes 1 et UniCaen.

Vous pourrez trouver plus d'informations sur son site: <http://crem.univ-rennes1.fr/>.

Recherche

Le doctorant sous contrat travaillera au Centre de Recherche en Economie et Management, au sein du pôle thématique « [nom du pole + acronyme](#) »

Moyens à disposition

Le doctorant sous contrat sera hébergé à [nom du site](#). Il disposera d'un bureau, de ressources informatiques et de tous les moyens apportés par le CREM et [nom du site](#).

Enseignement

Le doctorant sous contrat pourra se voir proposer des interventions et des enseignements dans les différents diplômes de l'Université de Rennes 1, dont la Faculté de Sciences Economiques ou l'IGR/IAE.

Modalités de candidature

Le calendrier et les modalités de candidature et de sélection sont consultables en ligne sur le site <https://theses.doctorat-bretagne.fr/edge>.

Le dépôt des candidatures devra être effectué exclusivement en ligne avant le **21 mai 2021 à 23h59** sur le site <https://theses.doctorat-bretagne.fr/edge>