

## CAMPAGNE DE RECRUTEMENT 2021

Le **Centre de Recherche en Economie 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	<b>Politique monétaire, dispositifs macro-prudentiels et système bancaire dual</b>
Mots clés	Banques Mutualistes/coopératives, Modèle DSGE, Politique Monétaire, Stress Tests
Directeur/rice de thèse	<b>RONDEAU Fabien</b> Fabien.rondeau@univ-rennes1.fr <b>MARTIN Franck</b> Franck.martin@univ-rennes1.fr
Pôle thématique	Politiques Publiques, Vote et Démocratie

### 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 Economie et Management CREM UMR CNRS 6211
Directeur du laboratoire	Franck MORAUX
Lieu de travail Adresse professionnelle	CREM – Faculté des Sciences Economiques 7 Place Hoche 35000 RENNES
Directeur Adjoint du laboratoire pour le site d'affectation	David Masclet 02 23 23 33 18 David.mascllet@univ-rennes1.fr
Durée du contrat	1 <sup>er</sup> octobre 2021 – 3 ans
Ecole Doctorale	ED EDGE

## Projet Doctoral

Les principaux pays développés, en particulier ceux de la zone euro, ont des systèmes bancaires hétérogènes dans lesquels coexistent des banques avec une structure de propriété, des caractéristiques organisationnelles et un modèle d'entreprise distincts. C'est le cas de la France où, à côté du secteur bancaire capitaliste, il existe plusieurs réseaux importants de banques coopératives. Les banques coopératives jouent un rôle prédominant sur le marché bancaire national car leurs parts de marché cumulées approchent 60%. Le système bancaire français serait ainsi considéré comme un système bancaire dual.

La spécificité la plus visible et immédiate des banques mutualistes concerne la structure de leur capital. Il est composé de parts sociales détenues par la clientèle des banques. La rémunération des parts sociales, encadrée en France par la réglementation, n'obéit pas à la même logique de rendement que celle exigée par l'actionnariat des banques capitalistiques. De ce fait, dans le contexte actuel de taux d'intérêt bas, de marges bancaires resserrées et de baisse de la rentabilité des fonds propres bancaires (Return On Equities (ROE)), les banques mutualistes n'éprouvent pas les mêmes difficultés que les banques capitalistiques pour attirer de nouveaux investisseurs, accroître leur capital et satisfaire les ratios macro-prudentiels

Plusieurs études académiques montrent que les banques mutualistes ont bien au-delà de leurs statuts de réelles spécificités de comportement par rapport aux autres banques. Elles pratiquent globalement une forme d'intermédiation financière plus classique centrée sur le couple dépôts – crédits avec un recours plus modeste aux activités de portefeuilles et aux produits dérivés. Elles ont, en second lieu, un maillage territorial plus dense que les banques capitalistiques et ainsi une proximité plus forte avec leur clientèle et davantage de relations de long terme. Enfin, les banques mutualistes ajustent leurs taux d'intérêt et leurs volumes de crédits plus lentement en cas de chocs macroéconomiques, ce qui peut refléter un taux de préférence pour le présent plus faible dans les calculs inter-temporels de maximisation du profit.

Ce projet de recherche vise à étudier, au sein d'un modèle macroéconomique, les conséquences globales pour une économie comme la France de l'existence d'un double secteur bancaire avec deux types de banques partageant dans des proportions comparables la collecte de l'épargne liquide et le financement des agents économiques. **Cette dualité est-elle globalement bénéfique pour l'économie ? S'agit-il d'un effet stabilisateur d'un point de vue cyclique ? La présence de banques mutuelles modifie-t-elle les mécanismes de transmission de la politique monétaire ? Cela accroît-il l'efficacité des mesures macroprudentielles ?** Ce sont de nouvelles questions qui, à notre connaissance, n'ont pas été abordées de manière systématique et globale par la littérature académique.

Les 2 étapes importantes du projet de thèse :

1) Reprendre les travaux développés dans le cadre de la chaire Banque-Finance de l'Université de Rennes 1 : un modèle macroéconomique de type DSGE (Dynamic, Stochastic, General Equilibrium, voir Smets et Wouters, 2003 et 2007) a été développé dans le cadre de la chaire Fondation Rennes 1 « Nouveaux défis

de la banque ». La principale originalité de l'étude réside dans la prise en compte d'un double secteur bancaire. Les différences de comportement et de contraintes entre banques mutualistes et capitalistes sont intégrées dans le modèle à l'aide de paramètres différenciés sur la fonction de coût d'ajustement qui caractérise le comportement des deux types de banques. Les deux types de banques gardent l'objectif de maximiser leur profit inter-temporel.

Il s'agira dans un premier que le(la) doctorant(e) s'approprie ce type de modélisation et qu'il(elle) propose une méthodologie (en s'appuyant sur l'économétrie Bayésienne) pour tester et estimer l'ensemble des mécanismes identifiés par le modèle DSGE. Il conviendrait ainsi de construire, à partir des données bancaires individuelles, un historique des taux d'intérêt sur le crédit pratiqué par les banques coopératives. Sur cette base, nous pourrions réaliser toutes les simulations nécessaires pour répondre de manière pertinente aux questions relatives à l'impact des banques coopératives sur la performance macroéconomique, sur les mécanismes de transmission des politiques monétaires conventionnelles et non conventionnelles et sur l'efficacité des dispositifs macro-prudentiels.

2) La seconde étape aurait pour objet de développer des stress tests en s'inspirant de la littérature économique (Hubrich et Tetlow, 2015, Chen et Semmler, 2018) utilisant des outils économétriques standards (séries temporelles : VAR structurels et global VAR) mais également des outils modernes de Machine Learning (Jacobs, 2018) afin d'évaluer si la dualité du système bancaire dans la zone euro contribue positivement ou négativement à l'émergence et à la diffusion des crises financières.

### Bibliographie indicative

Chen, Pu and Semmler, Willi, (2018), Financial stress, regime switching and spillover effects: Evidence from a multi-regime global VAR model, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 91, issue C, p. 318-348,  
<https://EconPapers.repec.org/RePEc:eee:dyncon:v:91:y:2018:i:c:p:318-348>.

Hubrich, Kirstin and Tetlow, Robert, (2015), Financial stress and economic dynamics: The transmission of crises, *Journal of Monetary Economics*, 70, issue C, p. 100-115,  
<https://EconPapers.repec.org/RePEc:eee:moneco:v:70:y:2015:i:c:p:100-115>.

Jacobs M., A comparison of methodologies in the stress testing of credit risk – alternative scenario and dependency constructs, *Quantitative Finance and Economics*, 2(2), 2018.  
[http://michaeljacobsjr.com/files/JacobsSensenbrenner StressTestingCorrelatedSegments ScenarioGeneration QFE 2018 2 2 -294 324.pdf](http://michaeljacobsjr.com/files/JacobsSensenbrenner%20StressTestingCorrelatedSegments%20ScenarioGeneration%20QFE%202018%202%20-294%20324.pdf)

Pesaran, M, Schuermann, Til, Treutler, Bjorn-Jakob and Weiner, Scott M., (2006), Macroeconomic Dynamics and Credit Risk: A Global Perspective, *Journal of Money, Credit and Banking*, 38, issue 5, p. 1211-1261,  
<https://EconPapers.repec.org/RePEc:mcb:jmoncb:v:38:y:2006:i:5:p:1211-1261>.

Smets, Frank and Wouters, Raf, (2003), An Estimated Dynamic Stochastic General Equilibrium Model of the Euro Area, *Journal of the European Economic Association*, 1, issue 5, p. 1123-1175, <https://EconPapers.repec.org/RePEc:tpr:jeurec:v:1:y:2003:i:5:p:1123-1175>.

Smets, Frank and Wouters, Raf, (2007), Shocks and Frictions in US Business Cycles: a Bayesian DSGE Approach, No 109, Working Paper Research, National Bank of Belgium, <https://EconPapers.repec.org/RePEc:nbb:reswpp:200702-05>.

## Informations complémentaires

Le CREM est unité mixte de recherche CNRS, Université de Rennes 1 et Université Caen Normandie.  
Vous pourrez trouver plus d'informations sur son site: <http://crem.univ-rennes1.fr/>.

### Recherche

Le doctorant sous contrat avec l'université de Rennes 1 travaillera au Centre de Recherche en Economie et Management, au sein du pôle thématique Politiques Publiques, Vote et Démocratie.

### Moyens à disposition

Le doctorant sous contrat sera hébergé à la faculté des sciences économiques de Rennes 1. Il disposera d'un bureau, de ressources informatiques et de tous les moyens apportés par le CREM et la faculté des sciences économiques de Rennes 1.

### 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.

### 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>