



**UNIVERSITÉ  
DE GENÈVE**

INSTITUT DES SCIENCES  
DE L'ENVIRONNEMENT

Uni Carl Vogt, 66, bd Carl-Vogt | CH-1211 Genève 4  
Tél : 022 379 06 46 | Web : [www.unige.ch/sysener](http://www.unige.ch/sysener)

SÉMINAIRE ÉNERGIE – ENVIRONNEMENT  
Conférences 2021-2022

## **Pourquoi les entreprises émettent-elles des obligations vertes ?**

**Julien Daubanes (UNIGE)**

**Jeudi 9 décembre 2021 à 17h15**

**Cette conférence aura lieu uniquement via Zoom – pas de suivi en présentiel !**

**Lien pour la diffusion en direct avec Zoom :**

**<https://unige.zoom.us/j/65489922494>**

**ID de réunion : 654 8992 2494**

**Code secret : 166760**

*Ces informations sont disponibles sur notre site [www.unige.ch/sysener](http://www.unige.ch/sysener)*

## **L'orateur**

**Julien Daubanes** est professeur assistant à l'Université de Genève (GSEM - *Geneva School of Economics and Management*). Il est également chercheur externe au MIT (CEEPR), et chercheur associé au CESifo. Il a obtenu son M.Sc. en théorie économique et économétrie en 2004 et son doctorat en économie en 2007 à la *Toulouse School of Economics*.

Ses recherches portent sur l'économie de l'environnement, en étudiant la manière dont les marchés de l'énergie réagissent à la politique climatique, ainsi que les actions volontaires des entreprises, y compris la finance verte. Ses travaux ont été publiés dans *l'American Economic Journal : Economic Policy*, le *Journal of Public Economics*, le *Journal of the Association of Environmental and Resource Economists*, et *Energy Economics*, entre autres revues universitaires évaluées par des pairs.

## **La conférence**

Les obligations vertes permettent aux entreprises de s'engager dans des projets respectueux du climat. Les actionnaires réagissent positivement à leur annonce.

Sur la base d'études empiriques antérieures, nous suggérons que les engagements en obligations vertes aident les managers à signaler la rentabilité de leurs projets verts et qu'ils le font parce qu'ils sont sensibles au prix de l'action de leur entreprise.

Nous présentons un modèle de signaux dans lequel les entreprises entreprennent des projets verts non seulement en raison des pénalités liées au carbone, mais aussi en raison des incitations managériales, en prédisant que le rôle des premières est renforcé par les secondes. Nous testons cette prédiction en exploitant à la fois les différences inter-industries dans la sensibilité de la rémunération des managers au prix des actions, dans la rotation du portefeuille d'actions, ainsi que les variations inter-pays des prix effectifs du carbone.

Nos résultats non seulement confirment le rôle que notre théorie attribue aux incitations managériales, mais montrent également que ce rôle dépend principalement du prix du carbone. Avec les obligations vertes, les gouvernements n'évitent pas la tarification du carbone. Au contraire, cette dernière est essentielle à l'efficacité de ces obligations vertes.