

AVIS DE SOUTENANCE DE THÈSE

Madame Assibi DRAMANI

Candidate au Doctorat de Sciences économiques,
de l'Université de Pau et des Pays de l'Adour

Soutiendra publiquement sa thèse intitulée :
Stratégies d'émission d'obligations vertes.

Dirigée par Monsieur JACQUES LE CACHEUX

le 24 octobre 2025 à 9h30

Lieu : Avenue de l'Université, 64000 Pau

Salle : des thèses

Composition du jury :

M. Jacques LE CACHEUX, Professeur des universités	Université de Pau et des Pays de l'Adour	Directeur de thèse
M. Pascal NGUYEN, Professeur des universités	Université de Montpellier	Rapporteur
M. Gunther CAPELLE-BLANCARD, Professeur des universités	Université Paris 1 - Panthéon Sorbonne	Rapporteur
Mme Cristina BADARAU, Maître de conférences HDR	Université de Bordeaux	Examinatrice
M. Jacques JAUSSAUD, Professeur des universités	Université de Pau et des Pays de l'Adour	Examineur

Mots-clés : Obligations vertes, Crédibilité, Divulgence volontaire, Transparence, Incertitudes

Résumé :

Résumé : Cette thèse porte sur l'efficacité et la crédibilité du marché des obligations vertes dans un contexte de transition vers une économie durable. Les obligations vertes, bien qu'adossées aux normes générales des marchés financiers, s'inscrivent également dans des cadres volontaires spécifiques, parmi lesquels figurent les Green Bond Principles (GBP) de l'ICMA, les standards de la Climate Bonds Initiative (CBI) et les normes européennes sur les obligations vertes, mises en place en 2024. Si ces dispositifs visent tous à renforcer la transparence et l'intégrité du marché, leur coexistence soulève des questions d'harmonisation, tandis que leur caractère volontaire pose des enjeux de crédibilité. La thèse s'articule autour de trois chapitres, qui combinent analyses théoriques, modélisations économiques et méthodes empiriques. Le premier chapitre examine les contraintes d'un système de divulgation volontaire dans une situation d'asymétrie d'information. En utilisant un modèle de théorie des jeux fondé sur l'équilibre séquentiel, il démontre que l'absence de contraintes réglementaires augmente le risque du greenwashing. Pour améliorer la situation, deux mesures sont suggérées : un cadre de divulgation amélioré et l'instauration de mécanismes de garantie. Le deuxième chapitre évalue l'impact des informations extra-financières (ESG) sur la liquidité des obligations vertes. En utilisant des techniques d'apprentissage automatique, nous déterminons les facteurs essentiels de la liquidité. Les résultats montrent que les obligations auto-labellisées bénéficient d'une meilleure liquidité par rapport à celles certifiées ou alignées aux critères de la Climate Bond Initiative. Ce qui met en évidence l'importance stratégique de la divulgation extra-financière pour les émetteurs. Le troisième chapitre étudie les relations existantes entre les effets des incertitudes économiques et géopolitiques et les rendements des obligations vertes. Le modèle DCC- MIDAS révèle non seulement une volatilité moyenne, mais aussi la capacité de ces actifs verts à fournir des caractéristiques de diversification et de refuge aux investisseurs, surtout en temps de crise. En somme, cette recherche contribue à une meilleure compréhension des dynamiques d'information et de régulation sur le marché des obligations vertes. Elle propose des recommandations concrètes pour renforcer son efficacité, sa stabilité et sa crédibilité, en vue d'en faire un véritable levier de financement pour la transition écologique.