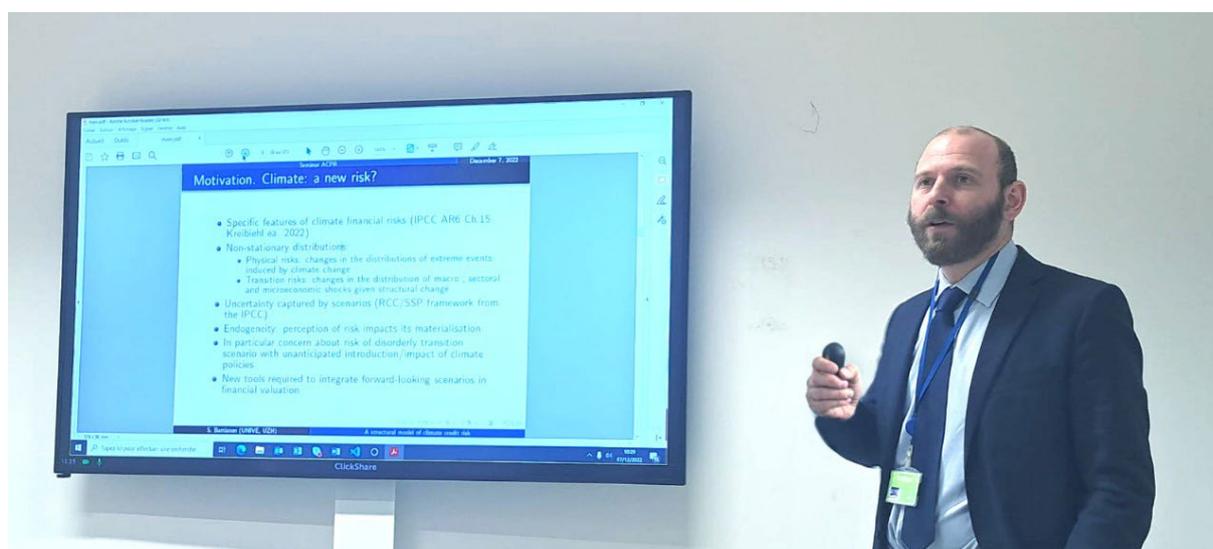


Séminaire Chaire ACPR : Un modèle structurel du risque de crédit dans le cadre des enjeux climatiques



Dans le cadre des séminaires mensuels de sa Chaire sur le risque systémique, l'ACPR a reçu, le 7 Décembre 2022, Antoine Mandel (Université de Paris 1), qui a présenté ses travaux sur la modélisation des risques de crédit liés à des scénarios de transition climatique.

Le papier développe un modèle structurel qui évalue le risque de transition climatique associé à des portefeuilles d'obligations et d'actions d'entreprises, dans le cadre de scénarios climatiques, tels que ceux développés par le Network for Greening the Financial System (NGFS). Ce modèle vient enrichir la littérature en étant transparent, fondé le plus possible sur des évidences scientifiques et répliquables. Le modèle prend en compte la composition des revenus des entreprises en distinguant activités émettant beaucoup et peu de dioxyde de carbone et la façon dont elles vont être affectées selon qu'un scénario de transition ordonnée ou désordonnée se matérialise. La probabilité de faire défaut d'une entreprise, les ajustements dans sa valorisation boursière, la perte en cas de défaut et la valeur espérée de ses obligations dépendront donc des interactions entre le scénario considéré et le profil technologique de l'émetteur.

Les questions et commentaires de l'auditoire ont porté sur les thèmes suivants :

- i. L'hypothèse de parts de marché constantes des entreprises supposée dans le modèle ;
- ii. La corrélation éventuelle entre les différents scénarios attendus ;

- iii. La considération des incitations des entreprises à réorienter leur stratégie de production pour répondre aux besoins liés à la transition climatique dans le cadre de ce modèle.

Pour mémoire, les séminaires de la Chaire ACPR ont lieu, en principe, tous les premiers mercredis de chaque mois et sont ouverts aussi bien au personnel de la Banque de France et de l'ACPR qu'à des participants extérieurs. Le prochain séminaire aura lieu le mercredi 4 Janvier en mode visioconférence.