

## **Les marchés financiers face aux actifs échoués\***

Afin de respecter les objectifs climatiques, les flux de capitaux doivent être massivement redirigés. Pourtant, les décisions d'investissement formulées sur les marchés financiers continuent à apporter une antévalidation sociale au *business as usual*. Ce décalage provoque l'émergence d'un stock d'actifs dits « échoués » risquant des dévalorisations prématurées. En effet, les projets non compatibles avec les objectifs climatiques pourraient voir leurs profitabilités compromises par des politiques réglementaires ambitieuses, ce qui se répercuterait sur les flux de remboursements ou de dividendes. Ce travail de thèse cherche à déterminer (1) l'ampleur de ce phénomène sur les marchés financiers ; (2) les facteurs qui peuvent expliquer ce désajustement croissant (3) les politiques réglementaires envisageables pour y remédier.

## **Financial markets in the era of stranded assets\***

In order to meet climate objectives, capital flows must be massively redirected. However, investment decisions made in financial markets continue to provide a social ante-validation to business as usual. This gap leads to the emergence of a stock of so-called "stranded assets" at risk of premature devaluation. Indeed, projects that are not compatible with climate objectives could see their profitability compromised by ambitious regulatory policies, which would have an impact on the flow of repayments or dividends. Our PhD thesis seeks to determine (1) the extent of this phenomenon on financial markets; (2) the factors that may explain this growing misalignment (3) the possible regulatory policies to address it.

\*sous la direction de/ under the supervision of Laurence Scialom (Paris-Nanterre)