

## **Le rôle des anticipations des investisseurs et de la réglementation financière dans la transition bas-carbone**

En juillet 2021, l'Union Européenne a proposé son nouveau programme pour la transition bas carbone, *Fit For 55*, intégrant de nouvelles directives et propositions concrètes pour réduire les émissions de gaz à effet de serre de 55 % d'ici 2030. L'Union Européenne s'est lancée dans sa transition bas carbone avec l'ambition d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Pour atteindre l'ensemble de ces objectifs, il faudra mobiliser les capitaux à la fois publics et privés pour financer les infrastructures nécessaires à la réussite de cette transition. Bien que l'Union Européenne essaie d'améliorer l'encadrement des investissements verts, il n'existe aucune incitation quant à la réduction des investissements dans les secteurs polluants. Atteindre la neutralité carbone se fera uniquement si les capitaux privés et publics sont redirigés vers les secteurs bas carbones depuis les secteurs intensifs en carbone. L'objectif de cette recherche est de comprendre les anticipations des investisseurs quant à l'arrivée des nouvelles réglementations européennes et d'analyser leurs effets sur le niveau des investissements verts et bruns. Le premier chapitre étudiera les décisions des investisseurs dans l'allocation des capitaux dans le contexte de la taxonomie verte européenne. Le deuxième et troisième chapitre analyseront les effets potentiels sur le niveau des investissements verts et bruns à la suite de la mise en place d'une taxonomie brune, inexistante actuellement.

## **The role of investor expectations and financial regulation in the low-carbon transition**

In July 2021, the European Union proposed its new low-carbon transition program, *Fit For 55*, including new guidelines and concrete proposals to reduce greenhouse gas emissions by 55% by 2030. The European Union has initiated its low-carbon transition to achieve carbon neutrality by 2050. Completing all these goals will require mobilizing public and private capital to finance the infrastructure needed to make this transition a success. Although the European Union is trying to improve the framework for green investments, there is no incentive to reduce investments in polluting sectors. Achieving carbon neutrality will only happen if private and public capital is redirected from carbon-intensive sectors to low-carbon industries. This research aims to understand investors' expectations of the new European regulations and to analyze their effects on the level of green and brown investments. The first chapter will study investors' capital allocation decisions in the context of the European green taxonomy. The second and third chapters will analyze the potential effects on the level of green and brown investments following the implementation of a brown taxonomy, which does not currently exist.

**Financement thèse :** Groupe Hexagone - CIFRE

**Directrice de thèse :** Anna Creti

**École doctorale :** Université Paris-Dauphine PSL