OFFRE DE FINANCEMENT DE THESE

Dans le cadre d'un projet validé par le Pôle de compétitivité Finance et bénéficiant d'un financement par le Fonds Unique Interministériel (FUI), l'Université de Strasbourg offre un financement de thèse.

Thématique

Le projet porte sur le risque de crédit des créances commerciales et l'économie des délais de paiement.

Le financement du poste client est en enjeu central pour les entreprises, en particulier pour celles éprouvant des difficultés à accéder à des financements bancaires, comme les PME. Ainsi, les techniques de cession de créances commerciales constituent un mode de financement alternatif. Dans ce contexte, la titrisation de ce type d'actifs pourrait contribuer à créer de nouvelles sources de financement pour les PME.

Les créances commerciales présentent des caractéristiques différentes de celles des créances bancaires et financières. De manière générale, leur formalisme est peu développé, leur maturité est courte mais elle peut varier en fonction de comportements stratégiques des fournisseurs ou des clients ou en fonction de l'évolution de leur situation financière. Enfin les garanties associées aux créances commerciales en font quasiment des créances subordonnées. Ces particularités, encore mal connues, sont pourtant au centre du risque de crédit des PME. Il est donc essentiel de mieux connaître l'ampleur et les déterminants de ces risques. Ces questions s'inscrivent notamment dans les développements des outils et méthodes de gestion du crédit découlant notamment de la mise en place de la réglementation Bâle II dans le secteur bancaire et Solvency II dans le secteur de l'assurance.

La construction de portefeuilles à des fins de titrisation nécessite d'agréger les créances des postes clients de plusieurs PME. Ceci conduit en particulier à s'interroger sur le potentiel de diversification induit par le choix des entreprises cédant leurs créances. Dans cette perspective, des travaux de recherche récents ont conduit au développement de nouvelles méthodologies de mesure des pertes potentielles sur des portefeuilles de crédits. Plus particulièrement, ces méthodologies abordent les problèmes de contagion et de concentration des défauts qui sont au cœur des préoccupations des institutions financières et des autorités de supervision et touchent de la même façon les créances commerciales.

L'objectif est double. En premier lieu, procéder à une analyse économique approfondie des relations de crédit interentreprises de façon à mesurer l'impact des délais de paiement sur la situation financière et les performances des clients et des fournisseurs et la contagion des défauts. En second lieu, l'objectif de la thèse est de contribuer au développement de nouveaux outils et d'aboutir à de nouvelles mesures de la distribution des pertes sur des portefeuilles de créances commerciales apportés par des cédants (les entreprises détenant des créances clients). De ces mesures on dérive le capital nécessaire pour couvrir les pertes potentielles.

Le projet est mené en partenariat avec des intervenants majeurs de l'assurance crédit et de l'affacturage, ce qui offre l'accès à des bases de données représentatives et originales.

Références bibliographiques

Dietsch M., J. Petey, 2004, Should SME exposures be treated as retail or corporate exposures ? A comparative analysis of default probabilities and asset correlations in French and German SMEs, *Journal of Banking and Finance* 28, 773-788.

Giesecke K., S. Weber, 2004. Cyclical correlation, credit contagion, and portfolio losses. *Journal of Banking and Finance* 28, 3009–3036.

Heitfield S., E. Burton, S. Chomsisengphet, 2006, Systematic and Idiosyncratic Risk in Syndicated Loan Portfolios, *Journal of Credit Risk* 2 (3), 3–31.

Lütkebohmert E., 2008, Concentration Risk in Credit Portfolios, EAA Lecture Notes, Springer.

Laboratoire de rattachement : LARGE (EA 2364, http://ifs.u-strasbg.fr/large/)

Durée : Le financement de la thèse couvre une période de 3 ans. Les conditions financières sont équivalentes à celle d'une allocation de recherche du Ministère de l'Education Nationale.

Profil : M2 Finance, Economie financière et bancaire, Econométrie, titulaire d'un diplôme d'économiste-statisticien (ENSAE, ENSAI …). Intérêt et aptitude pour la modélisation financière, l'exploitation de grosses bases de données et l'utilisation de logiciels de traitement statistique et économétrique.

Contact : Michel Dietsch (michel.dietsch@unistra.fr), Joël Petey (joel.petey@unistra.fr).

Les candidatures sont à envoyer avant le **6 juillet 2009** à :

Institut d'Etudes Politiques
A l'attention de Michel Dietsch
47, avenue de la Forêt-Noire
67082 Strasbourg Cedex

Pièces à joindre : CV, relevés de notes depuis le baccalauréat, sujet de mémoire de master, lettre de motivation.