

BBS
BROWN BAG SEMINARS

JORDAN LAVAL

**"QUE GARANTIT UNE GARANTIE ?
ANALYSE DES GARANTIES DE DETTES
SOVERAINES COTÉES À PARIS DE 1870 À 1925"**

Cet article propose d'examiner les garanties associées aux emprunts souverains à travers les rendements des emprunts étrangers cotés à la bourse de Paris entre 1870 et 1925. Le mécanisme de garantie est utilisé depuis des siècles pour rassurer les investisseurs, mais soulève également de nombreuses questions : mécanisme, crédibilité, légitimité souveraine. Nous comparons deux panels d'emprunts, garantis et non garantis, afin d'observer, dans un premier temps, la présence (ou non) d'une différence significative entre les rentabilités de ces emprunts sur l'ensemble de notre période d'étude. Dans un second temps, nous proposons d'étudier nos données sur plusieurs sous-périodes, afin de mettre en exergue l'impact éventuel des évolutions macro-économiques propres à la France (pays où les emprunts sont cotés) mais aussi dans les treize pays émetteurs de ces emprunts qui composent notre échantillon. Nos résultats semblent indiquer que les garanties ont une importance cruciale dans l'appréciation que les investisseurs portent à ces emprunts, mais également que certaines garanties semblent être considérées comme ayant plus de valeur que d'autres.