

Dérivés de crédit

Caroline Hillairet, Ensaie, Crest.

Cours : 18 heures

Objectif

Ce cours concerne la modélisation du risque de crédit, ainsi que les méthodes d'évaluation de dérivés de crédit et produits financiers exposés à ce risque.

On s'intéressera dans un premier temps à une analyse empirique des probabilités de défaut, des taux de recouvrement ainsi que des transitions de rating.

Puis on abordera la description des principaux produits dérivés de crédit : caractéristiques financières, facteurs de risque, état du marché. Nous étudierons ensuite leurs modèles de valorisation.

L'objectif est de permettre aux étudiants d'avoir une vision globale du risque de crédit et des différents modèles utilisés pour la valorisation de produits exposés à ce risque.

Plan

1. Risque de défaut et approche historique : modèles à intensité, rating.
2. Dérivés de crédit : description des produits, modèles structurels.
3. Valorisation des produits dérivés de crédit 'simples': CDS, CDS sur indice, Option sur CDS.
4. Les CDOs - Description. Les différents types de CDOs. CDOs synthétiques. Le modèle standard de valorisation.
5. Le smile de corrélation - La Base Correlation. Les modèles permettant d'expliquer le smile. Modèles dynamiques.

Références :

SCHONBUCHER P. (2002) : Credit derivatives pricing models, Wiley.

DUFFIE D. et SINGLETON K.J. (2003) Credit Risk: Pricing, Measurement, and Management, Princeton University Press

BRUYERE R., CONT R., FERY L., JAECK C. et SPITZ T. (2005) : Credit derivatives, Wiley.

GOURIEROUX, C. et A. TIOMO (2007) Risque de crédit, Economica

www.defaultrisk.com : permet l'accès à un grand nombre d'articles consacrés aux dérivés de crédit.