

## ▼ Accès au(x) document(s)

Accéder au(x) document(s) :

 <https://docassas.u-paris2.fr/nuxeo/site/esupversions/4c93ebde-1f8a-40d9-9983-02990f31e893>

 <https://docassascujas.u-paris2.fr/nuxeo/site/esupversions/4c93ebde-1f8a-40d9-9983-02990f31e893> 

Ce document est protégé en vertu du Code de la Propriété Intellectuelle.

Modalités de diffusion de la thèse :

- **Thèse soumise à l'embargo de l'auteur : embargo illimité (communication intranet).**

## ▼ Informations sur les contributeurs

Auteur : [Harb \(Gebran Harb\), Étienne Gebran](#)

Date de soutenance : 08-10-2011

Directeur(s) de thèse : [Scannavino Aimé](#)

Etablissement de soutenance : [Paris 2](#)

Ecole doctorale : [École doctorale des sciences économiques et gestion, sciences de l'information et de la communication \(Paris\)](#)

## ▼ Informations générales

Discipline : Economie - Finance

Classification : Economie

**Mots-clés libres** : Risque de crédit, Modèle de risque, Notation, Statistiques de dépendance, Risque liés, Copule, T-normes, Pricing CDS, Dérivés de crédit, Crise subprime, Dettes souveraines

**Mots-clés** :

- Risque - Modèles économétriques
- Instruments dérivés de crédit
- Prêts hypothécaires à risque
- Crédit

**Résumé** : Le premier volet de cette thèse traite de l'évaluation du risque de crédit. Après un chapitre introductif offrant une synthèse technique des modèles de risque, nous nous intéressons à la modélisation de la dépendance entre les risques de défaut par les copules qui permettent de mieux fonder les mesures du risque de crédit. Ces dernières assurent une description intégrale de la structure de dépendance et ont l'avantage d'exprimer la distribution jointe en termes des distributions marginales. Nous les appréhendons en termes probabilistes telles qu'elles sont désormais familières, mais également selon des perspectives algébriques, démarche à certains égards plus englobante que l'approche probabiliste. Ensuite, nous proposons un modèle général de pricing des dérivés de crédit inspiré des travaux de Cherubini et Luciano (2003) et de Luciano (2003). Nous évaluons un Credit Default Swap « vulnérable », comprenant un risque de contrepartie. Nous y intégrons la Credit Valuation Adjustment (CVA) préconisée par Bâle III pour optimiser l'allocation du capital économique. Nous reprenons la représentation générale de pricing établie par Sorensen et Bollier (1994) et contrairement aux travaux cités ci-dessus, le paiement de protection ne survient pas forcément à l'échéance du contrat. La dépendance entre le risque de contrepartie et celui de l'entité de référence est approchée par les copules. Nous examinons la vulnérabilité du CDS pour des cas de dépendance extrêmes grâce à un choix de copule mixte combinant des copules usuelles « extrêmes ». En variant le rho de Spearman, la copule mixte balaie un large spectre de dépendances, tout en assurant des closed form prices. Le modèle qui en résulte est adapté aux pratiques du marché et facile à calibrer. Nous en fournissons une application numérique. Nous mettons ensuite en évidence le rôle des dérivés de crédit en tant qu'instruments de couvertures mais aussi comme facteurs de risque, accusés d'être à l'origine de la crise des subprime. Enfin, nous analysons cette dernière ainsi que celle des dettes souveraines, héritant également de l'effondrement du marché immobilier américain. Nous proposons à la suite une étude de soutenabilité de la dette publique des pays périphériques surendettés de la zone euro à l'horizon 2016.

## ▼ Informations techniques

Type de contenu : Text

Format : PDF

## ▼ Informations complémentaires

**Entrepôt d'origine** : STAR : dépôt national des thèses électroniques françaises

**Identifiant** : 2011PA020098

**Type de ressource** : Thèse

---