

Risque de contrepartie

Concepts clés

- Définition du risque de contrepartie
- 'jump-to-default' vs. CVA
- Analogie avec les obligations corporate

Quantification de l'exposition

- Mesures d'exposition et utilisation
- Semi-analytique
- A base d'options
- Monte-Carlo
- Terminologie
- Expositions swaps vs. forwards
- Impact du netting
- Impact des accords de collatéral
- Autres mesures de réduction du risque
- Etude de cas : calcul des différentes mesures de risque pour un forward de change

Credit Default Swaps (CDS)

- Modalisation du crédit : EAD, PD, LGD
- Exercices
- Introduction aux CDS, parallèle avec l'asset swap
- Utilisations :
- Exercices pour chaque stratégie ci-dessus

Estimation des Probabilités de défaut

- Méthode d'estimation des PD
- PD conditionnelles et inconditionnelles , modélisation du processus de défaut
- Exercice : estimation des PD à partir du prix d'une obligation
- Exercice : bootstrap de la courbe des PD à partir de la courbe des CDS

Credit Valuation Adjustment 1

- Principe et calcul
- Impact sur le P/L et les prix traités
- Illustration pour un swap de taux non-collatéralisé
- Exercice : calcul de la CVA d'un forward et de l'impact sur le prix traité

Credit Valuation Adjustment 2

- DVA, CVA bilatérale
- Exercice : prise en compte de CVA/DVA pour un swap de taux
- CVA incrémentale
- Exercice : calcul de CVA incrémentale pour un portefeuille de forwards
- CVA contingente
- Environnement réglementaire et comptable

Couverture du risque de contrepartie

- Composantes du risque
- Couverture statique: CDS, CCDS
- Couverture dynamique
- Couverture du DVA
- Cross-terms et wrong-way risks
- Introduction à la FVA, lien avec la DVA

VALIDATION DES ACQUIS PAR QUIZ