

Exercice de synthèse sur la titrisation

ENONCE

Une banque consent un prêt de 10 M€ à une entreprise, durée 1 an intérêt in fine de 4,5%.

La banque inscrit donc une **perte escomptée** de $10\text{M€} \times 0,8\%$ soit **80k€**. Elle cherche à se débarrasser de ce risque.

Un gestionnaire de fonds estime pouvoir gérer ce risque de telle sorte qu'il ne représente plus que 0,6% du capital, soit un impact de 60k€.

Le taux se décompose de la façon suivante :

- Refinancement de la banque sur le marché des capitaux : **2,5%**
- Coûts de structure de la banque : **1%**
- Mesure du risque de défaillance de l'entreprise : **0,8%**
- Marge prévisionnelle de la banque : **0,2%**

Il propose à la banque un **dérivé de crédit** :

- Il se substitue à l'entreprise si celle-ci est défaillante.
- En contrepartie la banque lui verse 70k€ des 80k€ couvrant le risque.

RESULTAT

La banque a cédé pour 70 k€ un risque qui entraînait une perte espérée de 80 k€.

Le gestionnaire a obtenu 70k€ pour une espérance de perte de 60 k€ .

Les deux semblent gagner.

