
MATHIEU BOUDREAU, Université du Québec à Montréal

Estimation de corrélations d'actifs avec des chocs transitoires dans un modèle sans-nom de risque de crédit

Il est bien documenté (Aït-Sahalia (2004), Duan and Fulop (2009), Johannes et al. (2009)) que le prix des actifs est contaminé par le bruit d'échange ce qui rend difficile de distinguer les chocs permanents des chocs transitoires. Au cours de cette présentation, nous allons démontrer comment les chocs transitoires influencent l'estimation de la corrélation des actifs dans un modèle général sans-nom de risque de crédit. Une technique d'estimation est présentée et les propriétés statistiques de cet estimateur sont comparées avec d'autres approches. Nous concluons avec un exemple empirique pour lequel nous trouvons qu'ignorer le bruit d'échange peut conduire à une sous-estimation importante des corrélations d'actifs et ainsi, des mesures de risque de crédit utilisées en gestion de risque.