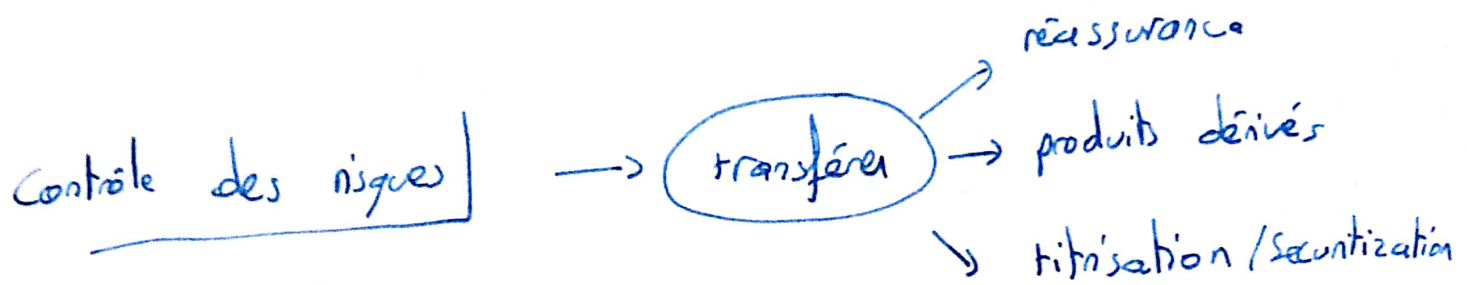


Chapitre 3: Titrisation des risques d'assurance



- Risque de catastrophe naturelle → CAT BONDS
- Risque de mortalité extrême / pandémie → mortality bonds
- Autres risques, risques spéciaux et risque auto → titrisation du risque automobile
(ex: annulation coupe du monde de foot)

Définition

SPV : special purpose vehicle. Société ad hoc créée par l'occasion. Cela permet au réassureur de proposer des obligations portant sur un risque spécifique, et de limiter le risque de défaut des 2 parties.

Classe A2 junior ← sollicitée en 1^{er} pour régler le sinistre
 mezzanine, tranche milieu
 Classe A1 Senior ← sollicitée uniquement lorsque la tranche junior est épuisée.

la dilution du risque classe senior a pour but d'attirer plus d'investisseurs (notation AAA au lieu de BBB)

© Théo Jalabert

Jalabert

L'asymétrie d'information a freiné le développement des cat-bonds au démarrage

Slide 14.

Soit q la proba risque neutre

$$q \cdot 1,12 + (1-q) \cdot 0,98 = 1,03 \Rightarrow q \approx 0,357$$

Ainsi:
$$C = \frac{q \cdot 1,03 + (1-q) \cdot 1,06}{1,03} = 1,01,87$$

II - Réassurance

Reconstitution: possibilité de renouveler un contrat d'assurance si les montants indemnisés prévus ont été épuisés. (Manuelle ou automatique)

En fonction des contrats limite entre événement et sinistre.
Combat juridique en réas et assureur

Avantage de la titrisation des risques d'assurance :

- Produit très décorrélé des marchés
- Stabilité en période de crise
 - ↳ estimation par modèle. faible liquidité qui limite le pricing

Risque de base : Risque que la compensation obtenu par l'opération de titrisation ne coïncide pas avec les pertes

Inconvénient de la titrisation : Pas de reconstitution

The handbook of Insured Linked Securities