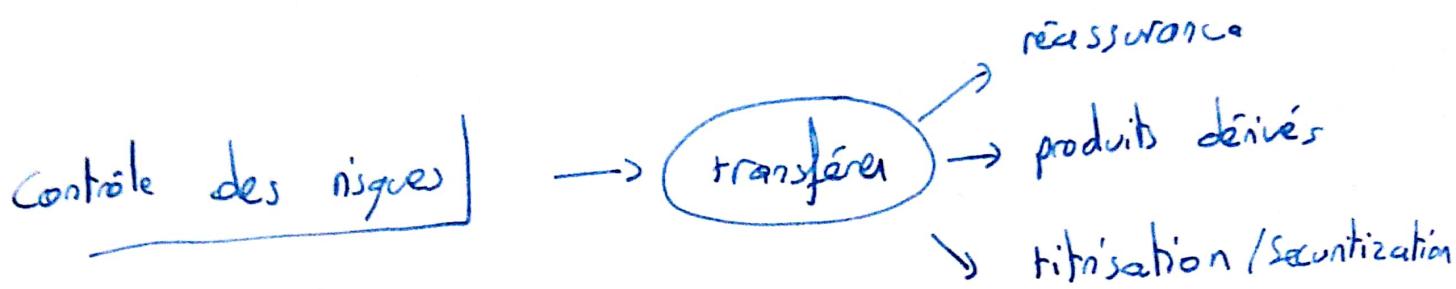


Chapitre 3: Titrisation des risques d'assurance



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

Definition

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

Classe AI junior ← sollicitée en 1^{re} pour régler le sinistre mezzanine, tranche milieu
classe AI senior ← sollicitée uniquement lorsque la tranche junior est épisée.

© Théo Jalabert 

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

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 : $C = \frac{q \times 1,03 + (1-q) \times 1,06}{1,03} = 101,87$

II - Réassurance

Reconstitution: possibilité de renouveler un contrat d'assurance si les montants indemnités prévu ont été épuisé. (manuelle ou automatique)

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

Avantage de la titrisation des risques d'assurance :

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

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

Inconvénient de la titrisation: Pas de reconstitution

The handbook of Insurance Linked Securities