

SOMMAIRE

<u>INTRODUCTION</u>	<u>3</u>
<u>PARTIE I: Mise en Perspective</u>	<u>4</u>
1. <u>Notions élémentaires</u>	<u>5</u>
2. <u>Intervenants</u>	<u>8</u>
3. <u>Motivations</u>	<u>11</u>
4. <u>Bénéfices</u>	<u>13</u>
5. <u>Tendances</u>	<u>15</u>
<u>PARTIE II: Les instruments de la marchandisation du risque de crédit</u>	<u>20</u>
1. <u>Introduction</u>	<u>21</u>
2. <u>La première génération: la cession parfaite</u>	<u>24</u>
A. <u>Mortgage-backed securities</u>	<u>24</u>
B. <u>Asset-backed securities</u>	<u>28</u>
3. <u>La deuxième génération: le transfert synthétique</u>	<u>30</u>
A. <u>Les dérivés de crédit</u>	<u>30</u>
B. <u>Les collateralized debt obligations</u>	<u>33</u>
<u>PARTIE III: Les implications du transfert de risque de crédit</u>	<u>37</u>
1. <u>Implications micro-économiques</u>	<u>38</u>
A. <u>Considérations liées aux comportements des intervenants</u>	<u>38</u>
B. <u>Considérations liées aux caractéristiques des instruments</u>	<u>42</u>
2. <u>Implications macro-économiques, risques systémiques?</u>	<u>47</u>
A. <u>Concentration, liquidité, transparence</u>	<u>47</u>
B. <u>Evaluation et valorisation des risques</u>	<u>49</u>
C. <u>Volumes globaux des crédits</u>	<u>50</u>
<u>CONCLUSION</u>	<u>53</u>