

Pour mémoire : De cette formule, on a dit qu'elle avait tué Wall Street. Pourquoi ?

14-07-2013

avec

- Cette formule mathématique est connue dans le monde des mathématiques financières sous le nom de formule de la copule gaussienne.

-

On l'appelle aussi formule de Li, du nom de son inventeur David X. Li.

-

Apparue au milieu des années 1980, elle a permis de modéliser les risques de portefeuille avec une précision jamais atteinte jusque-là.

-

Les modèles de gestion des CDO (collateralized debt obligations), ces véhicules de titrisation d'actifs qui ont beaucoup compté dans la crise financière de 2008, s'appuyaient sur la formule de la copule gaussienne.

-

On lui a depuis donné le surnom de "formule qui a tué Wall Street".

-

Et on a commencé à en évaluer les limites.

-

Le rapport de fin d'études* Correction du biais d'estimation sur les mesures de risque en finance s'inscrit dans ce mouvement.

-

Bien qu'il soit inaccessible au non spécialiste, le survol de ce rapport éclaire le profane sur le back-office des traders que sont aujourd'hui les mathématiques.

* Jean-Cyprien Héam, Correction du biais d'estimation sur les mesures de risque en finance, Rapport final de travail de fin d'études, Ecole Centrale de Lyon, Centre de Recherche en Économie et Statistique Malakoff, 2009. Lire