

Table des matières

Préface	7
Avant-propos	11
Introduction	13

LE DÉFAUT ROUMAIN ET SES CONSÉQUENCES

<i>Chapitre 1. La Roumanie parmi les défauts souverains des années 1930</i>	27
1) Panorama des flux internationaux de capitaux et des défauts souverains au cours des années 1930	27
2) Les emprunts de l'État roumain sur le marché financier français : caractéristiques et évolution	31
3) La crise de la dette roumaine et les propositions de négociation	34
§1. <i>Premières propositions de négociation et leurs résultats :</i> <i>les accords pluriannuels de 1933 à 1937...</i>	38
... régissant le service des emprunts extérieurs de l'État roumain	38
... et des emprunts de la Caisse autonome des monopoles du royaume de Roumanie	40
§2. <i>La suite des négociations et les accords annuels de 1937 à 1939...</i>	43
... régissant le service des emprunts extérieurs de l'État roumain	43
... et des emprunts de la Caisse autonome des monopoles du royaume de Roumanie	44
§3. <i>La fin des négociations et le règlement définitif des emprunts roumains de 1959</i>	45

<i>Chapitre 2. L'État débiteur en crise</i>	
et la perte patrimoniale des porteurs	49
1) La dette roumaine au lendemain	
de la grande crise des années 1930	49
2) Les conséquences du défaut roumain	
sur les porteurs français des titres obligataires	56
 <i>Chapitre 3. Le défaut a-t-il été anticipé par le marché français? . . .</i>	 65
1) Taux actuariels et probabilités implicites de défaut	
des emprunts roumains	65
§1. <i>Le taux actuariels</i>	66
L'échantillon	66
Les données utilisées	66
Résultats	66
§2. <i>Une mesure de la probabilité de défaut implicite</i>	
<i>d'un État souverain</i>	73
2) Arbitrages possibles entre les deux rentes unifiées	
4 % et 5 % 1929.	83
§1. <i>Une stratégie de trading</i>	85
§2. <i>Les résultats</i>	87

RISQUE DES EMPRUNTS ROUMAINS ET VOLATILITÉ DU MARCHÉ

<i>Chapitre 4. Le marché boursier, miroir de l'histoire?</i>	 95
1) Événements et « sauts » du marché :	
méthodologie et résultats	97
§1. <i>La méthode de détection des sauts</i>	97
§2. <i>Les sauts détectés</i>	101
Quelques statistiques descriptives	101
Sauts détectés et événements	103
§3. <i>Le comportement de « fond » du marché français</i>	
<i>des obligations roumaines</i>	105
2) Sous-périodes et changements dans l'appréciation	
du risque de marché des titres roumains	106

<i>Chapitre 5. Risque et volatilité :</i>	
faits stylisés et modélisations possibles	111
1) Le concept de volatilité et sa modélisation.	111
2) Faits stylisés des séries financières et de la volatilité.	114
<i>Chapitre 6. Volatilité, mémoire longue et multifractalité</i>	
des rentabilités des obligations roumaines.	117
1) La mémoire longue et l'estimation semiparamétrique	
de la volatilité stochastique.	117
§1. <i>Microstructure des marchés financiers et l'hypothèse MDH</i>	117
§2. <i>Arrivées d'information, volatilité stochastique et mémoire longue</i> .	120
§3. <i>Détection empirique de l'intégration fractionnaire</i>	125
§4. <i>Estimation du degré d'intégration fractionnaire</i>	
<i>par des méthodes semiparamétriques (volatilité stochastique)</i>	131
2) L'estimation de la volatilité dans le cadre	
des modèles à variance conditionnelle hétéroscédastique	134
§1. <i>Modèles de variance conditionnelle hétéroscédastique</i>	
<i>à mémoire longue</i>	134
§2. <i>Estimation du degré d'intégration fractionnaire</i>	
<i>à l'aide des méthodes paramétriques-FIGARCH</i>	
<i>(variance conditionnelle hétéroscédastique)</i>	140
§3. <i>Premiers signes de multifractalité</i>	
<i>dans les modèles à variance hétéroscédastique</i>	143
3) Vers un modèle de cascade stochastique pour la volatilité :	
le paradigme multifractal	148
§1. <i>Déformation temporelle de la distribution de probabilité</i>	
<i>et mémoire longue</i>	148
§2. <i>L'analyse de multiscaling</i>	149
§3. <i>La cascade stochastique</i>	152
§4. <i>De la cascade stochastique à la volatilité stochastique</i>	153
§5. <i>Évidence empirique de l'existence possible</i>	
<i>d'une cascade stochastique</i>	154
§6. <i>Analyse empirique du scaling et du multiscaling</i>	156
Conclusion	161
Bibliographie	169
Annexes	
Les caractéristiques techniques des emprunts roumains	193