

Résumé

Les résultats empiriques donnent fortement à penser que les taux d'intérêt à long terme comportent une prime de risque variable dans le temps. Les options sur taux d'intérêt renferment peut-être de l'information sur cette prime, car leurs prix sont sensibles à la volatilité des facteurs de risque qui déterminent les taux d'intérêt et à la prime de risque associée à ces facteurs. Les auteurs utilisent les séries chronologiques des taux de swaps et des cours de contrats à taux d'intérêt plafond pour estimer des modèles dynamiques de structure des taux. Ils constatent que les primes de risque estimées à l'aide de prix d'options permettent de mieux prévoir les rendements excédentaires des swaps à long terme sur ceux à court terme, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur de la période d'estimation. À la différence de leurs prédécesseurs, les auteurs observent que les modèles produisant les meilleures prévisions des rendements excédentaires sont ceux qui intègrent des facteurs de risque dont la volatilité est stochastique. Ils montrent également que les modèles estimés à partir des prix d'options conduisent au rejet de l'hypothèse relative aux attentes.