

Résumé

Les auteurs de l'étude examinent l'incidence de la liquidité sur les prix des options de taux d'intérêt et cherchent à établir si cette incidence est déterminée par un facteur commun systématique. À partir de données quotidiennes sur les cours acheteur et vendeur de contrats à taux d'intérêt plafond et plancher libellés en euro, ils montrent que la liquidité exerce un effet négatif sur les prix des options : les options peu liquides se négocient à des cours *plus élevés* que les options liquides, une fois neutralisés les effets du « sourire » que dessine la courbe de la volatilité et les effets de la structure des taux. Ces résultats s'opposent à ceux observés pour d'autres catégories d'actifs, comme les actions, les obligations et les options sur devises. D'autre part, les auteurs notent la présence d'un facteur commun systématique qui conditionne la liquidité dans toute la gamme des échéances et des prix d'exercice, lequel facteur est à son tour déterminé par l'évolution de l'incertitude sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe. Les résultats de l'étude ont des implications importantes pour l'évaluation et la couverture du risque de liquidité sur les marchés des produits dérivés.