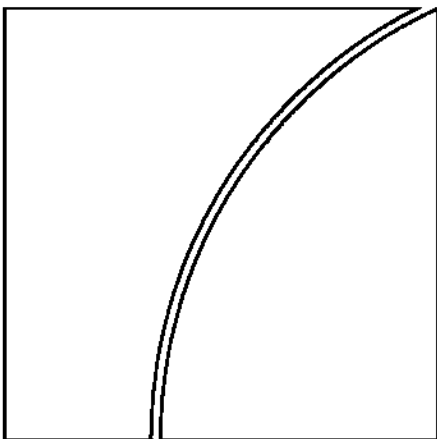


Comité de Bâle sur le contrôle bancaire



Bâle III – Risque de contrepartie – Questions fréquemment posées

Novembre 2011



BANQUE DES RÈGLEMENTS INTERNATIONAUX

Le présent document est traduit de l'anglais. En cas de doute ou d'ambiguïté, se reporter à l'original ([Basel III counterparty credit risk – Frequently asked questions](#)).

Disponible sur le site web de la BRI (www.bis.org).

© Banque des Règlements Internationaux, 2011. Tous droits réservés. De courts extraits peuvent être reproduits ou traduits sous réserve que la source en soit citée.

ISBN 92-9131-241-X (version imprimée)
ISBN 92-9197-241-X (en ligne)

Table des matières

I.	Exigence de fonds propres en regard du risque de défaut des contreparties	1
a)	Exposition positive attendue (EPE) effective assortie de paramètres calibrés en période de tensions	2
b)	Contreparties couvertes par des sûretés et période de marge en risque	3
II.	Exigence de fonds propres en regard du risque d'ajustement de valorisation sur actifs (CVA)	5
a)	Exigence de fonds propres standard en regard du risque CVA	6
b)	Exigence de fonds propres avancée en regard du risque CVA	7
c)	Couvertures éligibles.....	10
d)	Traitement de la perte enregistrée au titre du risque CVA	11
III.	Corrélation de valeur entre actifs	11

Bâle III – Risque de contrepartie

Questions fréquemment posées

Le Comité de Bâle sur le contrôle bancaire a reçu un certain nombre de questions relatives à l'interprétation de la publication du 16 décembre 2010 portant sur les dispositifs réglementaires de fonds propres et de liquidité, dits « Bâle III », ainsi que du communiqué de presse du 13 janvier 2011 sur l'absorption des pertes par les fonds propres au point de non-viabilité. Pour contribuer à rendre l'application de Bâle III homogène à l'échelle mondiale, le Comité a convenu de passer périodiquement en revue les questions fréquemment posées et de publier ses réponses, accompagnées, en tant que de besoin, de commentaires techniques sur le texte des règles et de recommandations quant à leur interprétation.

Le présent document comporte un premier jeu de questions fréquemment posées au sujet des sections du texte des règles de Bâle III portant sur le risque de contrepartie¹. Les questions et les réponses sont groupées en fonction des paragraphes du texte des règles auxquels elles se rapportent.

I. Exigence de fonds propres en regard du risque de défaut des contreparties

- 1. Pour ce qui est de déterminer les couvertures admises au titre de l'exigence de fonds propres en regard du risque d'ajustement de valorisation sur actifs (CVA), les dispositions de Bâle III indiquent que « les CDS par tranches ou qui offrent une protection contre les pertes au *énième* défaut ne sont pas des couvertures CVA éligibles. » (document Bâle III, paragraphe 99, portant ajout d'un paragraphe 103 dans l'annexe 4 du dispositif de Bâle). Le Comité de Bâle peut-il confirmer que cette indication se réfère seulement aux couvertures sous forme de CDS indiciels par tranches et non pas aux CDS par tranches sur les expositions réelles d'une banque envers ses contreparties ?**

De plus, le Comité peut-il préciser si les accords de protection contre les risques, les instruments liés à une note de crédit, les positions courtes sur obligations servant de couverture du risque CVA et les positions de premières pertes sur une seule entité ou un panier d'entités constituent des couvertures éligibles ?

Les CDS par tranches et les CDS offrant une protection contre les pertes au *énième* défaut ne sont jamais admissibles. C'est, en particulier, le cas des instruments liés à une note de crédit et des positions de premières pertes. Les positions courtes obligataires sur signature unique peuvent être admises comme couvertures si le risque de base est couvert. Pour toutes précisions supplémentaires, les banques doivent s'adresser à leur autorité de contrôle.

¹ Le document Bâle III est disponible à l'adresse : www.bis.org/publ/bcbs189_fr.pdf.

- a) **Exposition positive attendue (EPE) effective assortie de paramètres calibrés en période de tensions**
2. **Pour déterminer l'exigence de fonds propres en regard du risque de contrepartie telle que définie dans le document Bâle III (paragraphe 99, portant ajout d'un paragraphe 105 dans l'annexe 4 du dispositif de Bâle), les banques doivent calculer l'exigence de fonds propres pour risque de défaut comme le montant le plus élevé entre, d'une part, l'exigence au niveau du portefeuille (sans y inclure l'exigence en regard du risque CVA prévue aux paragraphes 97–104) sur la base de l'EPE effective fondée sur les données de marché courantes et, d'autre part, l'exigence au niveau du portefeuille sur la base de l'EPE effective calculée à partir d'un scénario calibré de tensions. Ce scénario doit être le même pour l'ensemble du portefeuille de contreparties. Le montant le plus élevé de l'EPE effective, entre données courantes de marché et scénario calibré en période de tensions, doit s'appliquer non par contrepartie mais sur l'ensemble du portefeuille. Nous sollicitons les éclaircissements suivants.**
- **Selon quelle fréquence faut-il comparer l'EPE effective fondée sur les données de marché courantes et l'EPE effective calculée à partir d'un scénario calibré de tensions ?**
 - **Comment faut-il appliquer cette exigence au test d'utilisation des paramètres dans le contexte de la gestion des risques de crédit et du CVA (par exemple, peut-on utiliser un multiplicateur pour l'EPE effective entre deux comparaisons) ?**

La fréquence du calcul est à déterminer avec l'autorité de contrôle nationale.

Le test d'utilisation des paramètres ne concerne que l'EPE effective calculée à l'aide des données de marché courantes.

3. **Les normes de Bâle III (document Bâle III, paragraphe 98) introduisent une révision du paragraphe 61 de l'annexe 4 du dispositif de Bâle II², indiquant que, lorsqu'un modèle d'EPE effective est calibré à l'aide de données de marché historiques, la banque doit utiliser des données de marché courantes pour calculer ses expositions courantes, et qu'une autre solution consiste à utiliser des données de marché implicites pour estimer les paramètres du modèle.**

Nous sollicitons confirmation du fait que les banques qui utilisent des données de marché implicites ne sont pas tenues d'utiliser des données de marché courantes pour calculer leurs expositions courantes au titre de l'EPE normale ou en situation de tensions, mais peuvent avoir recours à un calibrage sur la base soit de données de marché implicites, soit de données de marché en situation de tensions.

Dans tous les cas, l'exposition courante doit reposer sur les données de marché courantes, qu'elles soient directement observées ou implicitement déduites d'autres prix observables, lesquels doivent, eux aussi, être constatés à la date d'évaluation.

² Le document sur le dispositif Bâle II est disponible à l'adresse www.bis.org/publ/bcbs128fre.htm.

4. D'après le document Bâle III (paragraphe 99, portant ajout d'un paragraphe 100 dans l'annexe 4 du dispositif de Bâle II), nous comprenons que les périodes à utiliser pour calculer l'EPE effective en période de tensions et l'exigence CVA sont, aux termes du paragraphe 100 ii), les suivantes :
- une période de tensions sur les primes CDS des contreparties de la banque. La durée de cette période n'est pas définie (dans la révision du paragraphe 61 de l'annexe 4) ;
 - une période de trois ans comportant une telle période 1). Cette période de trois ans est utilisée pour le calibrage aux fins du calcul de l'EPE effective en période de tensions ;
 - l'année de tensions les plus extrêmes sur les primes de risque au sein de la période 2). Cette période d'un an est utilisée pour calculer la VaR en période de tensions, comme le décrit le nouveau paragraphe 100 ii) de l'annexe 4. De manière générale, la période 3) sera différente de la période d'un an utilisée pour calculer la VaR en période de tensions selon les indications du paragraphe 718 (Lxxvi) i) du document intitulé *Revisions to the Basel II Market Risk Framework*. Cette différence est due au fait que la période 3) est une période de tensions sur les primes de risque, alors que la période d'un an servant à calculer le risque de marché est une période de tensions sur le portefeuille de la banque, et par conséquent sur tous les facteurs de risques de marché qui ont une incidence sur le portefeuille.

Veillez confirmer que cette interprétation est correcte.

Oui, elle est correcte.

La période de tensions d'un an utilisée pour le calcul de la VaR sur le CVA est l'année de tensions les plus extrêmes au sein de la période de trois ans utilisée pour calculer l'EPE effective en période de tensions. Cette période d'un an peut être, et sera probablement, différente de la période d'un an utilisée pour le calcul du risque de marché.

5. S'agissant du paragraphe 98 du document Bâle III, portant révision du paragraphe 61 du dispositif de Bâle, notre hypothèse est que la période de tensions de trois ans sera centrée sur le point de tension sur les primes de risque, c'est-à-dire que les durées historiques précédant et suivant ce point auront la même longueur. Lorsque la période de tensions est incluse dans la période de trois ans produisant la série de données courantes, un jeu distinct de données en période de tensions n'est nécessaire qu'à partir du moment où le point de tension remonte à plus de 18 mois dans le passé, c'est-à-dire que, avant ce moment, la période de tensions et la période courante seront la même.

Veillez confirmer cette hypothèse.

Il n'est pas explicitement exigé que la période de trois ans soit centrée sur la période de tensions sur les primes de risque. La détermination et l'examen de la période de tensions doivent être étudiés avec l'autorité de contrôle nationale.

- b) **Contreparties couvertes par des sûretés et période de marge en risque**

6. D'après notre interprétation du paragraphe 103 du document Bâle III, portant révision du paragraphe 41 i) du dispositif de Bâle, la période de marge en

risque se définit par ensemble de compensation et non pour la totalité des positions par contrepartie. Cette disposition se justifie par le fait que les ensembles de compensation peuvent contenir des transactions très différentes et avoir une incidence sur des marchés différents, de sorte que ce niveau de granularité est approprié.

La période de marge en risque s'applique à un ensemble de compensation ; elle s'applique à une seule contrepartie uniquement si toutes les transactions avec cette contrepartie sont regroupées dans un même ensemble de compensation faisant l'objet d'un appel de marge.

7. Au sujet du paragraphe 103 du document Bâle III portant révision du paragraphe 41 i) du dispositif de Bâle, lorsqu'il y a illiquidité des transactions ou des sûretés, nous comprenons que la période de marge en risque change immédiatement, contrairement au critère du nombre de transactions dans un ensemble de compensation ou à celui d'un litige sur la sûreté, qui ont un effet différé. Veuillez confirmer que c'est bien là l'intention.

En effet, c'est correct.

8. Paragraphe 103 du document Bâle III portant révision du paragraphe 41 i) du dispositif de Bâle. Lorsque la période de marge en risque s'allonge au-delà du minimum, par exemple en raison de l'inclusion d'une transaction illiquide, faut-il, lors du calcul de l'exposition attendue, réduire au minimum la période de marge en risque pour les durées dépassant la date d'expiration attendue de l'événement (date d'échéance prévue de la transaction illiquide, dans cet exemple) ?

L'extension de la période de marge en risque est régie par des considérations de liquidité du marché, ce qui signifie que la liquidation des positions concernées peut prendre plus de temps que la période standard de marge en risque. Dans de très rares cas, l'horizon de liquidité du marché est aussi long que la durée de ces positions.

9. Les normes de Bâle III introduisent une exigence qualitative indiquant que les estimations de probabilité de défaut (PD) pour les contreparties à fort effet de levier devraient tenir compte du comportement des actifs de celles-ci en période de tensions (document Bâle III, paragraphe 112 portant ajout d'un paragraphe 415 i) dans le dispositif de Bâle). Nous souhaitons des éclaircissements sur les points suivants.

- **Comment définit-on des contreparties à fort effet de levier (par exemple, les entités non financières sont-elles incluses dans la définition) ?**
- **Comment doit-on évaluer la PD de contreparties non financières à fort effet de levier s'il n'existe pas d'actifs sous-jacents négociés ni d'autres actifs dont les prix sont observables ?**

1) Le paragraphe 112 vise les fonds spéculatifs ou toute autre contrepartie comparable à fort effet de levier et qui sont des entités financières.

2) Le nouveau paragraphe 415 i) ajouté au dispositif de Bâle développe la phrase suivante du paragraphe 415 : « Cette condition peut être remplie [...] en tenant dûment compte des facteurs de vulnérabilité caractérisant l'emprunteur face à des situations économiques difficiles ou des événements imprévus. » Cela signifie que, dans le cas de contreparties à fort effet de levier, probablement très vulnérables au risque de marché, la banque doit évaluer l'incidence potentielle de « périodes de tensions sur la volatilité » sur la

capacité de la contrepartie à s'exécuter, lorsque la banque attribue une note et une PD correspondante à cette contrepartie dans le cadre du dispositif NI.

- 10. Les normes de Bâle III comportent une modification des normes de Bâle II qui vise la mise en œuvre des décotes prudentielles sur les sûretés (hors liquidités) afférentes aux dérivés de gré à gré (document Bâle III, paragraphe 108).**

Nous souhaitons des éclaircissements sur la manière d'appliquer la décote aux expositions libellées dans plusieurs monnaies.

La décote doit être appliquée à chaque sûreté fournie dans une monnaie différente de celle de l'exposition.

- 11. Document Bâle III, paragraphe 111 : l'interdiction d'utiliser comme sûretés financières les titrisations de titrisations s'applique-t-elle aussi aux transactions assimilables à des pensions incluses dans le portefeuille de négociation ? Le paragraphe 703 du dispositif de Bâle indique que, « pour les opérations assimilables à des pensions incluses dans le portefeuille de négociation, tous les instruments inclus dans le portefeuille de négociation peuvent constituer des sûretés éligibles. » Cela semble inclure les titrisations de titrisations.**

Les retitrisations ne peuvent pas constituer des sûretés financières pour les opérations assimilables à des pensions incluses dans le portefeuille de négociation.

- 12. Pour les banques qui utilisent à la fois la méthode IMM et la méthode CEM pour calculer leurs exigences de fonds propres en regard du risque de contrepartie, le Comité de Bâle peut-il expliquer comment les sûretés fournies par une contrepartie doivent être réparties entre les ensembles de compensation IMM et CEM relatifs à cette contrepartie ?**

Premièrement, en appliquant deux méthodes différentes, on partage l'ensemble de compensation initial en deux nouveaux ensembles de compensation. Dans l'approche standard, les sûretés sont prises en compte selon la méthode CEM, alors que, dans l'approche NI, elles entrent dans le calcul de la LGD. Si l'on suppose que la méthode IMM est appliquée en utilisant la méthode simplifiée prévue par Bâle III, les sûretés entrent là aussi directement au niveau de l'exposition (à la fois pour les sûretés détenues et les sûretés fournies). La banque doit partager les sûretés disponibles en deux lots séparés, l'un destiné à la méthode IMM et l'autre à la méthode CEM. La double comptabilisation n'est pas autorisée. Il n'existe pas, à l'heure actuelle, de règle relative à la manière de partager les sûretés.

II. Exigence de fonds propres en regard du risque d'ajustement de valorisation sur actifs (CVA)

- 13. Le Comité de Bâle peut-il préciser si le facteur scalaire de 1,06 appliqué au montant des actifs pondérés des risques (RWA) aux fins du calcul du risque de crédit (paragraphe 14 de l'introduction à la version compilée de Bâle II – juin 2006) s'appliquera à la nouvelle catégorie de CVA? Nous estimons que le calcul du risque CVA est un calcul de risque de marché et ne doit pas faire intervenir le facteur scalaire de 1,06.**

Le facteur scalaire de 1,06 ne s'applique pas.

La formule de volatilité du CVA multipliée par un facteur 3 (selon les normes quantitatives décrites au paragraphe 718 LXXVI) produit directement un montant de fonds propres et non un montant d'actifs pondérés. Si l'on multipliait l'exigence de fonds propres au titre de la volatilité du CVA par 12,5 pour obtenir un équivalent en actifs pondérés, on n'appliquerait pas le facteur scalaire de 1,06.

14. Les règles révisées de Bâle III relatives au risque de contrepartie englobent un certain nombre de domaines qui ne faisaient pas, jusqu'à maintenant, l'objet d'une surveillance prudentielle. Le Comité de Bâle considère-t-il qu'une approbation des autorités de contrôle sera nécessaire, en application de Bâle III, dans les domaines suivants ?

- **Utilisation de variables de substitution pour l'estimation des primes CDS lorsque ces primes ne sont pas disponibles directement.**
- **Applicabilité de couvertures indicielles pour obtenir la compensation de base (50 %) applicable à la nouvelle exigence relative au CVA.**
- **Si l'exigence afférente au risque de base pour les couvertures indicielles donne satisfaction à l'autorité de contrôle, cela permet-il automatiquement d'appliquer une compensation à 100 %, ou y a-t-il compensation sur la base d'une échelle glissante allant de 50 à 100 % ?**
- **Ensemble du système et de la structure du processus permettant d'opérer les changements requis par Bâle III, même si ceux-ci sont couverts par des modèles et processus existants et approuvés.**
- **Choix des périodes de tensions en vue d'une harmonisation à l'échelle du secteur : à cet égard, et aux fins du calcul de la VaR, comment convient-il de déterminer la période d'un an au sein de la période de tensions de trois ans ?**
- **La révision complète du portefeuille de négociation comportera une analyse plus poussée de la nouvelle exigence en regard de la volatilité du CVA. Pouvez-vous donner des indications quant à la date de mise en œuvre et, entre-temps, faut-il inclure la sensibilité du CVA au risque de marché dans le calcul de la VaR des banques ?**

L'utilisation d'une méthode avancée ou standard pour calculer l'exigence de fonds propres en regard du risque CVA est déterminée par le fait que les banques sont autorisées ou non par leur autorité de contrôle à utiliser la méthode IMM et le modèle VaR pour le calcul du risque spécifique. Les autorités de contrôle nationales examineront chaque élément du cadre appliqué par les banques pour calculer l'exigence de fonds propres dans le cadre de leur processus normal de contrôle prudentiel.

a) Exigence de fonds propres standard en regard du risque CVA

15. Dans le document Bâle III, le paragraphe 99, portant ajout d'un paragraphe 104 dans l'annexe 4 du dispositif de Bâle, indique que, dans le cas des CDS indiciels, les restrictions suivantes s'appliquent : « M_i est la durée effective des transactions avec la contrepartie "i". Pour les banques utilisant la méthode IMM, M_i se calcule selon la formule indiquée à l'annexe 4 de Bâle II, paragraphe 38. Pour les banques qui n'utilisent pas la méthode IMM, M_i est la durée moyenne pondérée par les montants notionnels, telle que mentionnée à la troisième puce du paragraphe 320. » Le premier alinéa du paragraphe 320 du document Bâle II précise que M ne peut en aucun cas dépasser cinq ans.

Le Comité peut-il préciser si ce plafond s'applique encore au calcul de M_i mentionné ci-dessus ?

Aux fins du CVA, le plafond de cinq ans pour la durée effective ne s'applique pas. Cela vaut non seulement pour les CDS indiciels mais pour toutes les transactions avec la contrepartie.

La durée sera plafonnée à hauteur de la plus longue durée résiduelle contractuelle figurant dans l'ensemble de compensation.

- 16. Le paragraphe 104 ajouté à l'annexe 4 du dispositif de Bâle (paragraphe 99 du document Bâle III) se réfère (septième puce) à la durée effective des transactions au niveau des contreparties. Pour rapporter à la contrepartie l'échéance effective calculée à partir des ensembles de compensation, faut-il d'abord appliquer la durée minimale d'un an puis calculer une moyenne pondérée par montant notionnel, ou faut-il calculer la moyenne pondérée par montant notionnel au niveau de la contrepartie puis appliquer la durée minimale ?**

La durée minimale d'un an s'applique au niveau d'un ensemble de compensation.

S'il y a plus d'un ensemble de compensation pour la même contrepartie, il faut déterminer séparément la durée effective (M) pour chaque ensemble de compensation, actualiser l'exposition en cas de défaut (EAD) de chaque ensemble de compensation en fonction de sa durée propre, et faire la somme des quantités $M \times EAD$.

- 17. Nouveau paragraphe 104 ajouté à l'annexe 4 du dispositif de Bâle (paragraphe 99 du document Bâle III) : si une banque a conclu plus d'un contrat CDS avec une même contrepartie, les instructions relatives à l'exigence standard en regard du CVA imposent une actualisation différente de celle qui est prévue dans le cas de plusieurs CDS indiciels. Pour les CDS sur signature unique, chaque contrat est actualisé en fonction de sa durée propre et il faut faire le total des quantités $M \times B$. En revanche, pour les CDS indiciels, la totalité du montant notionnel (sur l'ensemble des contrats indiciels) doit être actualisée en utilisant la durée moyenne. Quelle est la raison de cette différence de traitement entre couvertures sur signature unique et indicielles ?**

Pour les CDS indiciels, il convient d'appliquer le traitement décrit pour les CDS sur signature unique, c'est-à-dire que chaque contrat indiciel est actualisé sur la base de sa durée propre et l'on fait le total des quantités $M \times B$.

b) Exigence de fonds propres avancée en regard du risque CVA

- 18. Dans le document Bâle III, le paragraphe 99, portant ajout d'un paragraphe 98 à l'annexe 4 du dispositif de Bâle, autorise l'utilisation de variables de substitution pour les primes CDS. Du fait que la majorité des banques ont des portefeuilles qui sont loin de se limiter aux émetteurs obligataires, le recours à une variable de substitution sera la norme plutôt que l'exception. Nous estimons que cette approche est acceptable pour autant que le modèle soit approprié. Est-ce exact ?**

Oui, c'est exact. Dans la mesure où elles ne disposent pas de données sur les primes CDS sur signature unique, les banques devraient utiliser une variable de substitution ; la méthode

pour déterminer cette variable fait partie du modèle interne approuvé pour le risque spécifique de taux d'intérêt.

19. Pour les banques appliquant la méthode simplifiée aux dérivés de gré à gré assortis d'une sûreté, l'EPE effective est fixée, dans le cas de l'exigence avancée en regard du risque CVA, à la plus longue des durées suivantes : i) la moitié de la durée la plus longue présente dans l'ensemble de compensation et ii) la durée moyenne pondérée par les montants notionnels de toutes les transactions figurant dans l'ensemble de compensation. Nous supposons que, dans la méthode simplifiée, cette durée ne s'applique qu'au calcul de l'exigence en regard du risque CVA et non au calcul de l'EPE effective elle-même.

a) **Veillez confirmer que c'est bien le cas (par référence au document Bâle III, paragraphe 99, portant ajout d'un paragraphe 99 dans l'annexe 4 du dispositif de Bâle).**

b) **Veillez également indiquer si une autre option peut consister à utiliser l'exigence CVA standard pour les expositions CEM, même pour les banques recourant à la méthode IMM et utilisant la méthode avancée pour les expositions positives attendues.**

a) C'est exact. Le nouveau paragraphe 99 de l'annexe 4 se réfère à une durée qui est seulement appliquée au calcul de l'exigence en regard du risque CVA et n'a aucun lien avec le calcul de l'EPE effective dans la méthode simplifiée.

b) Cette autre option n'est pas acceptable. Les banques doivent utiliser l'EAD calculée aux fins de la détermination de l'exigence de fonds propres en regard du risque de défaut.

Plus précisément, le paragraphe 99 stipule que les banques utilisant la méthode simplifiée pour les dérivés de gré à gré assortis d'une sûreté doivent calculer l'exigence en regard du risque CVA sur la base de l'exigence avancée. De plus, les banques autorisées à appliquer la méthode IMM pour la majeure partie de leurs activités, mais qui utilisent la méthode CEM ou la méthode SM pour certains portefeuilles de petite taille et qui ont l'autorisation de recourir à des modèles internes de risques de marché pour le risque spécifique de taux d'intérêt sur obligations, incluront ces ensembles de compensation non-IMM dans l'exigence de fonds propres en regard du risque CVA, conformément à la méthode CVA avancée, à moins que leur autorité de contrôle nationale décide que le paragraphe 104 de l'annexe 4 (pour l'exigence standard en regard du risque CVA) s'applique à ces portefeuilles.

20. Afin que le risque CVA soit pris en compte dans l'exigence de fonds propres, les normes de Bâle (paragraphe 99 du document Bâle III) ajoutent une nouvelle section VIII dans l'annexe 4 du dispositif de Bâle II (paragraphe 97 à 105 de l'annexe 4). Le nouveau paragraphe 100 de l'annexe 4 impose d'utiliser une période de tensions pour les paramètres afférents aux primes de risque aux fins de la détermination des futurs profils EE des contreparties, au titre de la composante VaR en période de tensions de l'exigence avancée en regard du risque CVA.

Nous souhaitons avoir confirmation que cela n'a pas d'incidence sur la prime de risque de la contrepartie servant au calcul du CVA et du CS01 réglementaire (c'est-à-dire « s_i »), en d'autres termes, que les intrants s_i sont les mêmes pour le calcul de l'exigence de fonds propres en regard du risque CVA, que l'on utilise la VaR ou la VaR en période de tensions.

Cela dépend du modèle VaR pour le risque spécifique. Si le modèle VaR utilise une approche fondée sur la sensibilité (concepts représentés par des lettres grecques), les valeurs de la prime de risque dans les sensibilités de premier et de deuxième ordre (selon le paragraphe 99) constituent les niveaux actuels (à la date de valorisation) pour la VaR et la VaR en période de tensions. En revanche, si le modèle VaR fait appel à une réévaluation totale à l'aide de la formule CVA selon le paragraphe 98, les primes de risque utilisées doivent se fonder sur les scénarios de tensions appropriés.

- 21. Selon une interprétation stricte des normes CVA avancées (nouveau paragraphe 102 de l'annexe 4, ajouté par le paragraphe 99 du document Bâle III), il convient d'utiliser des valeurs de perte en cas de défaut (LGD) fondées sur le marché (et sur les taux de recouvrement des obligations), et non des LGD reflétant l'expérience interne, d'éventuels mécanismes de garantie ou d'autres dispositifs de rehaussement de crédit qui pourraient être disponibles dans l'annexe de remise en garantie (Credit Support Annex, CSA) ou l'avis de confirmation.**

Cette interprétation stricte est-elle conforme à l'intention du Comité ?

Oui, les valeurs LGD issues du marché (LGD_{MKT}), fondées sur les taux de recouvrement observés sur le marché, sont utilisées comme intrants dans le calcul de l'exigence de fonds propres en regard du risque CVA.

LGD_{MKT} est une évaluation de marché qui est utilisée pour valoriser le CVA, et qui peut être différente de la LGD déterminée en interne pour calculer l'exigence de fonds propres en regard du risque de défaut des contreparties et dans le cadre de l'approche NI.

En d'autres termes, LGD_{MKT} doit correspondre au calcul des taux de risque – et doit donc refléter les anticipations du marché en matière de recouvrement plutôt que des facteurs d'atténuation du risque ou une expérience propre à la banque.

- 22. Nous souhaitons des éclaircissements concernant le calcul de la LGD selon le nouveau paragraphe 98 de l'annexe 4 du dispositif de Bâle, ajouté par le paragraphe 99 du document Bâle III, pour les cas où l'on ne dispose ni d'informations sur des instruments de marché ni de données de marché de substitution. Par exemple, pour les entités souveraines, il est souvent impossible de déterminer une prime de marché ou une variable de substitution autrement que dans un scénario de tensions.**

Nous sollicitons également des explications sur la manière de prendre en compte d'éventuelles dispositions sur des mécanismes de garantie ou autres dispositifs de rehaussement de crédit qui pourraient être disponibles dans l'annexe de remise en garantie ou l'avis de confirmation.

Si le Comité reconnaît que les données de marché concernant LGD_{MKT} (ou le taux implicite de recouvrement) sont souvent limitées, il estime néanmoins qu'il est approprié d'utiliser LGD_{MKT} aux fins du CVA, étant donné les conventions de marché en matière de CVA. Comme c'est aussi une convention de marché d'utiliser un taux fixe de recouvrement pour valoriser les CDS, les banques peuvent, en l'absence d'autres informations, avoir recours à cette donnée pour calculer l'exigence de fonds propres en regard du risque CVA.

Dans les cas où un ensemble de compensation sur dérivés porte sur des instruments assortis d'un rang différent de celui des références des produits dérivés qui se négocient sur le marché à partir duquel on déduit LGD_{MKT} , une banque peut ajuster LGD_{MKT} pour refléter cette différence de rang.

Il est à noter que ce calcul ne fait pas appel aux facteurs d'atténuation des risques propres à la banque.

c) Couvertures éligibles

23. Nous souhaitons obtenir des précisions sur le traitement à réserver aux transactions internes eu égard à la VaR relative au CVA. Si un pupitre de négociation CVA achète une protection auprès d'un autre pupitre (au sein de la même banque) qui traite avec le « marché », il n'obtiendrait pas de réduction du CVA, alors même que la VaR sur le CVA serait stable (paragraphe 102 de l'annexe 4 du dispositif de Bâle II, ajouté par le paragraphe 99 du document Bâle III).

Seules les couvertures achetées auprès de contreparties externes sont autorisées à réduire le CVA. Une couverture simplement fournie par un pupitre de négociation interne ne peut pas être utilisée pour réduire le CVA.

24. À propos du paragraphe 99 du document Bâle III, portant ajout d'un paragraphe 103 à l'annexe 4 du dispositif de Bâle, nous sollicitons des éclaircissements sur l'éligibilité des couvertures. i) Un CDS référencé indirectement sur une contrepartie (par exemple, une entité liée) constitue-t-il une couverture admissible ? ii) Pouvez-vous confirmer l'inclusion des instruments souverains dans l'exigence en regard du risque CVA, ainsi que la faculté d'utiliser les CDS sur emprunteurs souverains en tant que couverture ?

Tout instrument dont le paiement associé dépend d'un défaut croisé (tel qu'un instrument émis par une entité liée couvert par un CDS sur une entité de référence avec seuils de déclenchement) n'est pas considéré comme une couverture éligible.

Lorsque la restructuration ne fait pas partie des événements de crédit prévus dans le contrat CDS, le CDS sera, aux fins du calcul de l'exigence avancée en regard du risque CVA, comptabilisé comme dans le cadre des risques de marché pour la VaR. Pour calculer l'exigence standard en regard du risque CVA, la couverture par un CDS sera comptabilisée conformément à la méthode de mesure standard figurant dans le dispositif relatif aux risques de marché.

Le Comité confirme que les instruments souverains sont inclus dans l'exigence CVA, et que les CDS sur emprunteurs souverains sont admis en tant que couverture.

25. À propos du paragraphe 99 du document Bâle III, portant ajout d'un paragraphe 98 dans l'annexe 4 du dispositif de Bâle, nous souhaitons confirmation du fait que l'atténuation des risques qui est disponible pour les profils d'exposition attendue demeure inchangée. En particulier, veuillez confirmer l'interprétation suivante : les valeurs d'exposition après atténuation des risques sont utilisées dans le calcul de l'exigence CVA, alors qu'une atténuation supplémentaire est en outre autorisée pour l'exigence CVA elle-même, par le biais des couvertures CVA éligibles, et ce après application d'une éventuelle atténuation disponible pour le profil d'exposition attendue.

Les expositions attendues (EE) ou les expositions en cas de défaut (EAD) utilisées comme intrants dans le calcul de l'exigence standard et avancée en regard du risque CVA ne doivent avoir fait l'objet d'aucun ajustement résultant d'une protection que la banque a l'intention d'inclure comme couverture éligible dans l'exigence de fonds propres en regard du

risque CVA (voir document Bâle III, annexe 4, paragraphes 102 et 103). Cependant, l'utilisation d'autres types d'atténuation du risque de crédit (sûretés ou compensation, par exemple) réduisant le montant des EE ou des EAD en regard du risque de contrepartie peut être maintenue lorsque ces EE ou EAD servent d'intrants dans le calcul de l'exigence CVA.

d) Traitement de la perte enregistrée au titre du risque CVA

26. Tout en prenant note de changements éventuels dans le traitement de la perte CVA enregistrée, nous souhaitons savoir si la réduction des EAD par la perte CVA enregistrée s'étend au calcul du montant de la perte attendue pour les banques appliquant les pondérations de risque NI. Nous supposons que la réduction des EAD s'étend à la perte attendue, mais cela nécessiterait de modifier d'autres paragraphes du document Bâle II (par exemple, le paragraphe 375), qui ne semble pas avoir été modifié au vu des changements figurant déjà dans le document Bâle III (paragraphe 99) et portant ajout d'un paragraphe après le paragraphe 9 de l'annexe 4.

Le Comité pourrait-il confirmer que la modification du calcul des exigences en regard du risque CVA et du risque de défaut sera précisée afin de mentionner la déduction au titre de la perte attendue ainsi que les actifs pondérés des risques ?

Le Comité confirme que, à l'issue de l'étude d'impact quantitative entreprise après la publication de l'Accord de Bâle III, la perte CVA enregistrée sera admise en déduction des EAD dans le calcul de l'exigence de fonds propres en regard du risque de défaut.

La perte CVA enregistrée ne peut pas être comptabilisée comme provision éligible au titre du paragraphe 43 du dispositif de Bâle, c'est-à-dire que les banques qui comptabilisent actuellement le CVA parmi les provisions générales pour compenser la perte attendue dans la méthode NI ne doivent plus considérer les CVA comme une provision.

Néanmoins, la perte attendue (PA) peut se calculer en utilisant l'encours EAD réduit, qui reflète la perte CVA enregistrée (voir document Bâle III, paragraphe ajouté après le paragraphe 9 de l'annexe 4). En d'autres termes, pour les instruments dérivés, la PA résulte du calcul suivant : $PD * LGD * (\text{encours EAD})$.

III. Corrélation de valeur entre actifs

27. Le Comité peut-il préciser la définition des établissements financiers non réglementés (paragraphe 102 du document Bâle III) ? Celle-ci inclut-elle des fonds de l'économie réelle, tels que des fonds communs de placement et des fonds de pension qui sont, dans certains cas, réglementés mais non « supervisé(s) par une autorité de contrôle qui impose des exigences prudentielles conformes aux normes internationales » ?

Aux seules fins de l'application de l'approche NI prévue par le paragraphe 272 du dispositif de Bâle (paragraphe 102 du document Bâle III), un établissement financier non réglementé peut être un établissement financier ou un fonds à effet de levier qui n'est pas soumis à une réglementation prudentielle en matière de solvabilité.