



FRTB et réforme des risques de marché, quelle finalisation ?

- ▶ Le cadre réglementaire de la FRTB et ses évolutions : modèles, capital, calendrier**

Sommaire

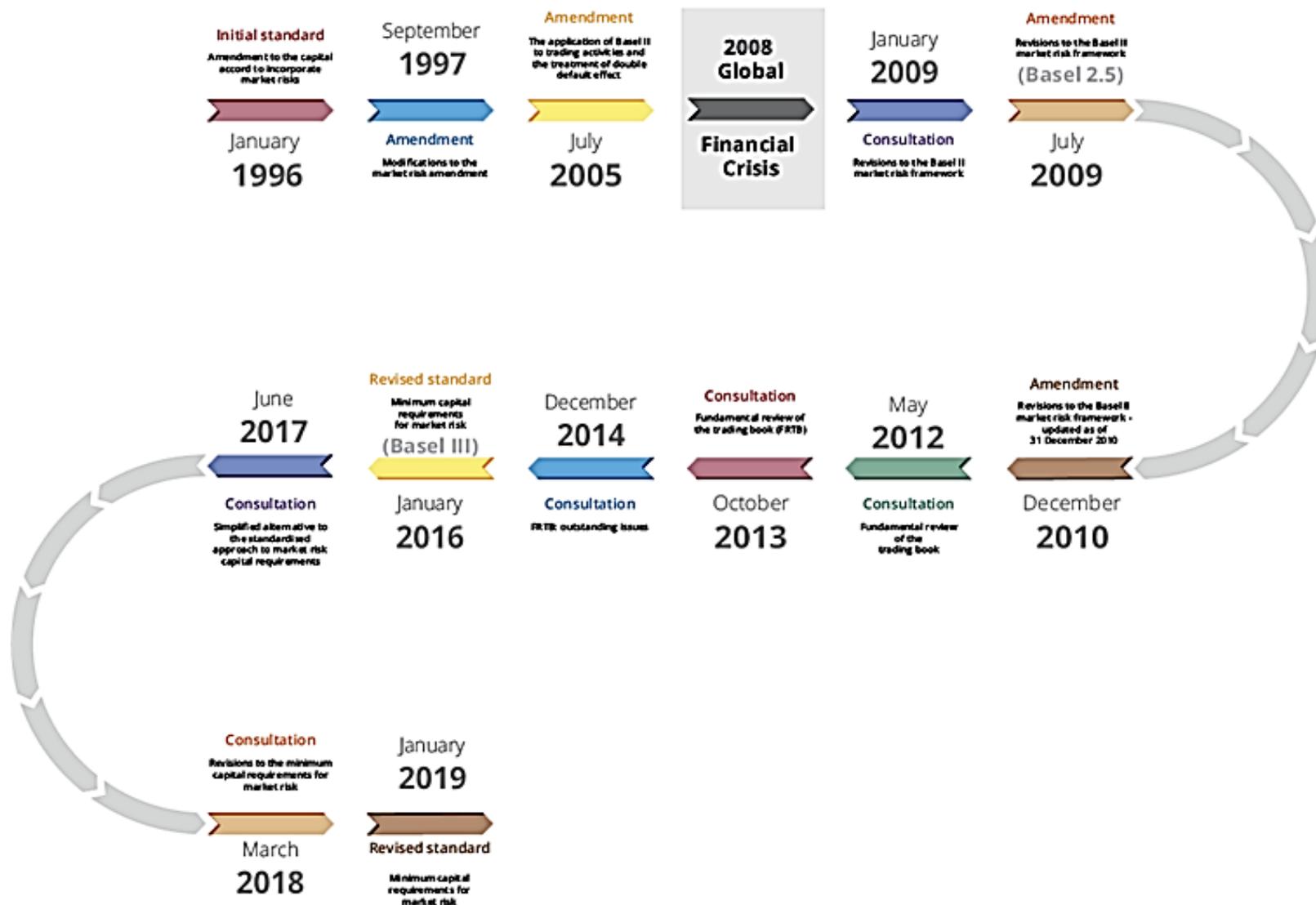
I. Objectifs de la FRTB

II. Présentation de la FRTB 2019 : évolutions et impacts

III. Mise en œuvre en Europe

Introduction

Historique du risque de marché dans le cadre bâlois



I. Objectifs de la FRTB

Les faiblesses de Bâle II

Arbitrabilité

- EFP(marché)<<EFP(crédit)
- EFP globalement trop faibles
- Frontière BB/TB floue et perméable

Sensibilité au risque (SA)

- Basée sur les notionnels
- Peu granulaire
- Inadaptée aux produits complexes

Sensibilité au risque (IMA)

- VaR dépassée lors d'évènements exceptionnels



I. Objectifs de la FRTB

Les faiblesses de Bâle II

Bâle 2,5

Arbitrabilité

- EFP(marché) << EFP(crédit)
- EFP globalement trop faibles
- Frontière BB/TB floue et perméable

Sensibilité au risque (SA)

- Basée sur les notionnels
- Peu granulaire
- Inadaptée aux produits complexes

Sensibilité au risque (IMA)

- VaR dépassée lors d'évènements exceptionnels



I. Objectifs de la FRTB

Les faiblesses de Bâle II

Arbitrabilité

- EFP(marché) << EFP(crédit)
- EFP globalement trop faibles
- Frontière ~~BB/TB~~ floue et perméable

Sensibilité au risque (SA)

- Basée ~~sur les notionnels~~
- Peu granulaire
- Inadaptée ~~aux produits complexes~~

Sensibilité au risque (IMA)

- VaR dépassée lors ~~d'évènements exceptionnels~~

Bâle 2,5

FRTB

I. Objectifs de la FRTB

Les principes fondamentaux de la FRTB 2016

Révision en profondeur des 3 pivots du cadre réglementaire du risque de marché :

Frontière banking book / trading book

- Définition plus claire
- Principe général “d’intention de négociation” maintenu
- Complété par une liste d’instruments présumés inclus et de limites aux arbitrages

Approche modèles internes (IMA)

- Meilleure prise en compte du risque de liquidité et du *tail risk* : définition plus granulaire des horizons de liquidité ; **remplacement de la VaR par l’Expected Shortfall** en tant que mesure du risque principal
- Processus de validation des modèles internes renforcé : backtesting et test de P&L attribution
- Sélection rigoureuse des facteurs de risque du modèle et capitalisation spécifique pour les risques considérés non modélisables (NMRF)

Approche standard (SA)

- **Sensibilité aux risques renforcée**
- Alternative crédible aux modèles internes

II. Présentation de la FRTB 2019

Motivations de la révision

- **Les enseignements tirés du QIS:**
 - Une augmentation des exigences en capital significativement supérieure aux hypothèses approuvées par le GHoS en janvier 2016
 - Des difficultés à produire l'ensemble des éléments de la réforme.
- **Les retours de l'industrie:**
 - Des limites de l'approche standard qui menaient à une surestimation du risque
 - Des tests qui rendaient très complexe le maintien des modèles internes
 - Une charge en modèle interne excessive du fait des facteurs de risque non modélisables
 - Des besoins de clarification

II. Présentation de la FRTB 2019

Principales orientations de la révision

- Date d'application décalée de 2019 à 2022.
- Les fondements de la FRTB sont conservés.
- Les amendements se basent sur les propositions du document de consultation:

Périmètre du risque de marché :

- Structural FX
- Clarification de la frontière Trading Book / Banking Book

SA:

- Risque FX
- Scénarios de corrélation
- Curvature
- Risk weights

IMA :

- Test de P&L attribution
- Facteurs de risque non modélisables

SA simplifiée:

Introduction d'une nouvelle SA simplifiée basée sur Bâle 2.5

- Les révisions finales vont au-delà du CD : prise en compte des réponse à la consultation et des QIS.

II. Présentation de la FRTB 2019

Périmètre du risque de marché

- Frontière banking book / trading book : Modification du traitement des investissements dans des fonds :

TB

- Instruments gérés sur un desk
- Market-making
- Actions cotées
- Engagements de prise ferme
- Repo-style
- Investissements dans des fonds : look-through ou [valorisations quotidiennes + mandat de gestion]
- ...

Reclassification

- Circonstances exceptionnelles (pas uniquement circonstances de marché)
- Approbation du superviseur

BB

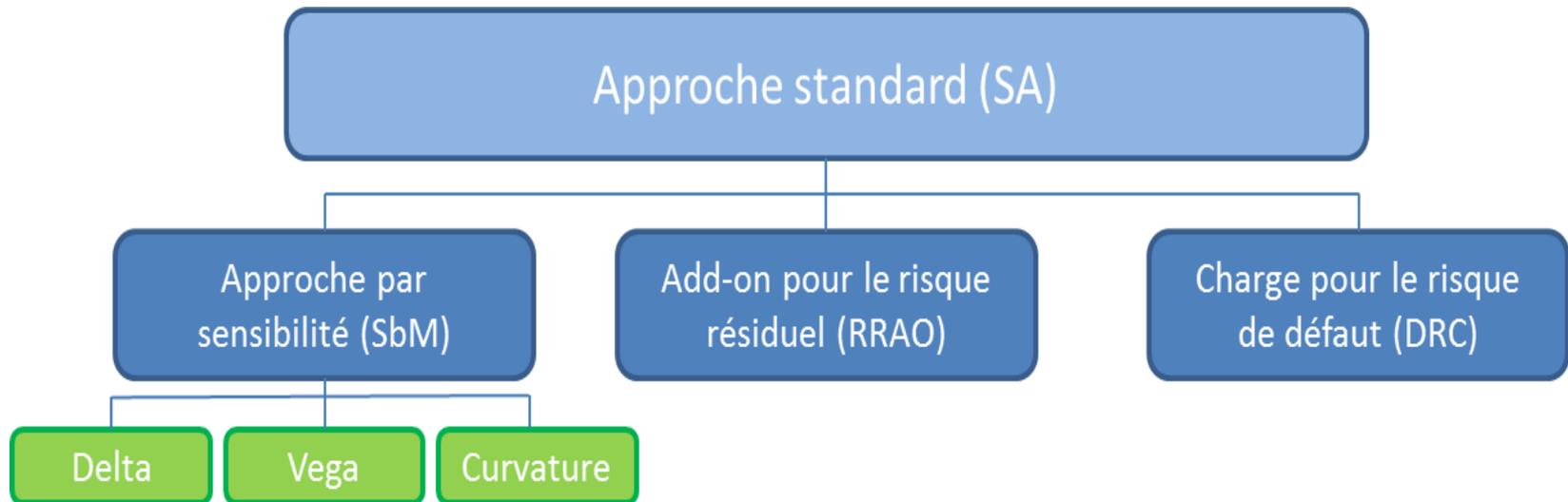
- Actions non cotées
- Investissements equity en fonds sans look-through ni [valorisations quotidiennes + mandat de gestion]
- Retail
- SME
- Immo
- ...

- Le traitement des positions structurelles de change est modifié et plus en ligne avec le traitement Bâle II.

II. Présentation de la FRTB 2019

Approche Standard (1/2)

- Une structure inchangée par rapport au texte de 2016 :



II. Présentation de la FRTB 2019

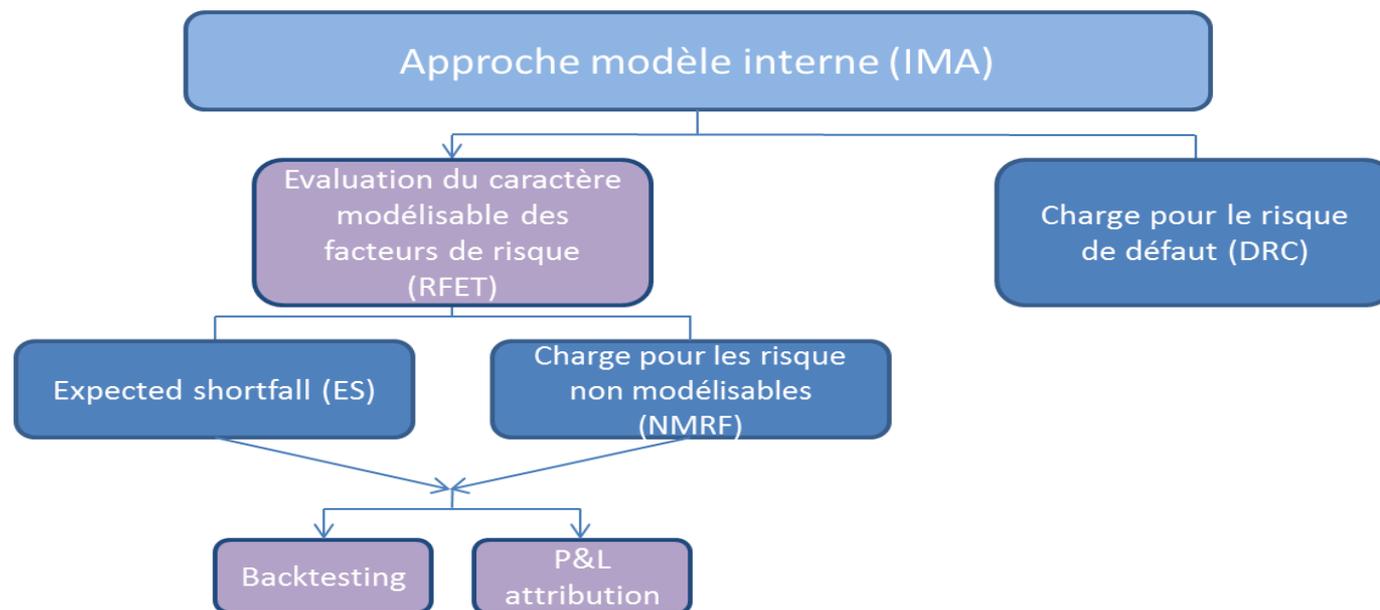
Approche Standard (2/2)

- Les principales révisions par rapport à la FRTB 2016 :
 - **Risque de change** : extension du nombre de paires de devises considérées comme liquides (*FX triangulation*) ; possibilité de calculer le risque de change sur la base d'une devise autre que la devise de reporting (*base currency*)
 - **Indices** : création de *buckets* spécifiques pour les investissements en indices sur risques actions et spreads de crédit
 - Révisions au calcul des charges pour les **instruments non-linéaires** (*curvature*)
 - Révision du scénario de corrélation basse
 - **Diminution de certaines pondérations en risque** :
 - Au niveau de deux classes de risques : risque de taux d'intérêt - 30% et FX -50%
 - Pour des éléments ciblés : covered bonds, obligations souveraines high yield

II. Présentation de la FRTB 2019

Approche Modèles Internes (1/4)

- La structure de l'IMA est également maintenue :

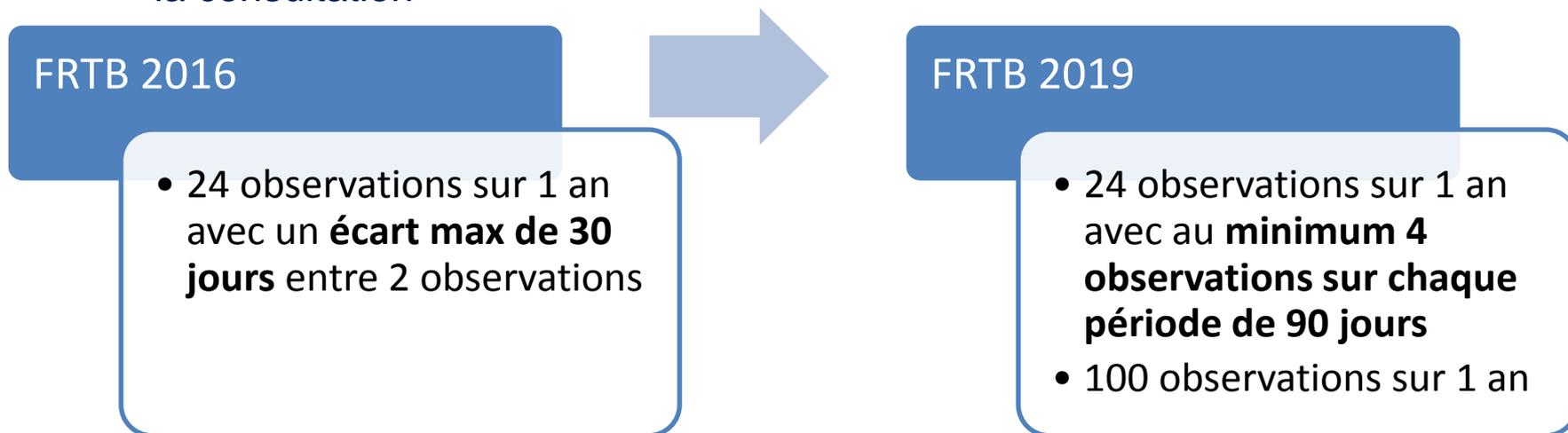


II. Présentation de la FRTB 2019

Approche Modèles Internes (2/4)

- Révision du test d'éligibilité au modèle des facteurs de risque (RFET) :

- Révision des critères de validation du test pour un facteur de risque suite à la consultation



Une seule observation par jour peut être retenue

- Plusieurs clarifications sont apportées, notamment : *committed quote* ; *data pooling*
- Regroupement par buckets des facteurs de risque continus (ex : courbes de taux, surfaces de volatilités)

II. Présentation de la FRTB 2019

Approche Modèles Internes (3/4)

- **Modification du calcul de la charge pour les facteurs de risques non modélisables (NMRF) :**
 - **Simplification du calcul de la charge de capital individuelle** : une unique période de stress par classe de risque, simplification de l'horizon de liquidité de chaque NMRF (égal aux horizons de l'ES avec un floor à 20 jours)
 - **Plus forte reconnaissance des effets de diversification au niveau agrégé**: corrélation de zéro pour le risque idiosyncratique actions et introduction d'effets de diversification pour les classes de risques hors *credit spread* et action (paramètre ρ)

$$SES = \sqrt{\sum_{i=1}^I ISES_{NM,i}^2} + \sqrt{\sum_{j=1}^J ISES_{NM,j}^2} + \sqrt{\left(\rho * \sum_{k=1}^K SES_{NM,k}\right)^2 + (1 - \rho^2) * \sum_{k=1}^K SES_{NM,k}^2}$$

II. Présentation de la FRTB 2019

Approche Modèles Internes (4/4)

▪ Modifications du test de P&L attribution :

- **Nouveaux critères quantitatifs** pour comparer le P&L hypothétique (HPL) et le P&L théorique (RTPL) : corrélation de Spearman et test de Kolmogorov-Smirnov
- Introduction d'une approche « feux tricolores »
- Les seuils sont assouplis (zone orange élargie) par rapport aux propositions du document de consultation

Zone	Spearman Correlation		Kolomogorov-Smirnov test	Traitement du desk
Verte	>0,8	ET	<0,09	IMA
Orange	Desk alloué ni en zone verte ni en zone rouge			IMA + surcharge
Rouge	<0,7	OU	>0,12	SA

- Assouplissement des exigences pour l'organisation des desks de trading

II. Présentation de la FRTB 2019

Les études d'impacts

- La hausse des exigences en capital marché par rapport au cadre actuel devrait être contenue (+22% en moyenne vs +40% initialement estimé avec FRTB 2016) :

Estimated changes in market risk capital requirement under the amended framework compared with the Basel 2.5 framework

All banks, in percent Table 2

	25th percentile	Median	75th percentile	Weighted average	No of banks
Total	-19.3	16.4	58.1	21.7	40

- La part des exigences en capital au titre du risque de marché restera limitée :

Share of market risk-weighted assets as a percentage of total Basel III risk-weighted assets based on end-December 2017 data

All banks, in percent Table 1

	Basel 2.5 framework	2016 FRTB	2019 FRTB	No. of banks
Total	4.4	7.2	5.3	37

Source : QIS BCBS

III. La mise en œuvre en Europe

CRR2

- **La mise en œuvre de l'accord en 2022 est primordiale :**
 - Enjeu de renforcement de la crédibilité des mesures de RWA des banques européennes
 - Respect des engagements internationaux, condition nécessaire à la stabilité financière et à des conditions de concurrence équilibrées
 - Enjeu de communication financière pour les banques européennes
- **CRR2 :**
 - La proposition CRR2 de la Commission de novembre 2016 prévoyait la mise en œuvre de la FRTB 2016. Projets du Parlement et du Conseil : prennent en compte la révision du standard.
 - Accord politique entre le Conseil et le Parlement le 4 décembre 2018. Des éléments techniques sont encore en discussion.
 - Les dispositions finales de la FRTB 2019 seront introduites par une nouvelle proposition législative de la COM

III. La mise en œuvre en Europe

Travaux de l'EBA

- **CRR2 prévoit la rédaction de standards techniques (RTS) par l'EBA :**
 - L'EBA a publié un *discussion paper* en décembre 2017 sur la mise en œuvre de la FRTB et de SA-CCR en Europe.
 - Les premiers projets de RTS liés à la FRTB seront publiés pour consultation rapidement après l'entrée en vigueur de CRR2.
 - **Call for Advice sur la mise en œuvre de Bâle III :**
 - Call for Advice de la Commission l'EBA : rapport attendu en juin 2019, sauf pour risque de marché / CVA : échéance septembre 2019
 - Analyse détaillée de l'impact sur les différents modèles économiques
- > étude d'impact EBA de la FRTB à venir : une large participation des banques est nécessaire**



Merci de votre attention