

Luxembourg, le 28 juin 1996

Aux autres professionnels du secteur  
financier

## **CIRCULAIRE IML 96/128**

### **portant définition de ratios de fonds propres en application de l'article 56 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier**

Mesdames, Messieurs,

En vertu de l'article 56 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier, l'IML est chargé de fixer les coefficients de structure que les professionnels du secteur financier doivent respecter, en application notamment des directives communautaires.

**La présente circulaire s'applique aux** professionnels du secteur financier de droit luxembourgeois autres que les établissements de crédit, autorisés à détenir des fonds et des titres des clients et/ou à intervenir pour compte propre, ainsi qu'aux succursales luxembourgeoises des professionnels financiers visés d'origine non communautaire. Sont visés les **professionnels intervenant pour compte propre** au sens de l'article 27 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier, les **preneurs ferme et les teneurs de marché** au sens de l'article 30 de ladite loi et les **distributeurs de parts d'OPC acceptant ou faisant des paiements** au sens de l'article 28 de ladite loi.

Le présent texte rend applicable aux catégories de professionnels du secteur financier susmentionnées les directives communautaires suivantes:

- la directive 93/6/CEE du Conseil du 15 mars 1993 sur l'adéquation des fonds propres des entreprises d'investissement et des établissements de crédit;
- la directive 89/299/CEE du 17 avril 1989 du Conseil des Communautés Européennes concernant les fonds propres des établissements de crédit;
- la directive 91/633/CEE du 3 décembre 1991 du Conseil des Communautés Européennes portant modification de la directive 89/299/CEE concernant les fonds propres des établissements de crédit;
- la directive 92/16/CEE du 16 mars 1992 du Conseil des Communautés Européennes modifiant la directive 89/299/CEE concernant les fonds propres des établissements de crédit;
- la directive 89/647/CEE du 18 décembre 1989 du Conseil des Communautés Européennes relative à un ratio de solvabilité des établissements de crédit;

- la directive 91/31/CEE de la Commission du 19 décembre 1990 portant adaptation de la définition technique «banques multilatérales de développement» figurant dans la directive 89/647/CEE du Conseil relative à un ratio de solvabilité des établissements de crédit;
- la directive 94/7/CE de la Commission du 15 mars 1994 portant adaptation technique de la directive 89/647/CEE du Conseil, relative à un ratio de solvabilité des établissements de crédit en ce qui concerne la définition des banques multilatérales de développement;
- la directive 95/15/CE de la Commission du 31 mai 1995 portant adaptation de la directive 89/647/CEE du Conseil relative à un ratio de solvabilité des établissements de crédit en ce qui concerne la définition technique de la «zone A» et la pondération des actifs constituant des créances expressément garanties par les Communautés européennes;
- la directive 95/67/CE de la Commission du 15 décembre 1995 portant adaptation technique de la directive 89/647/CEE du Conseil, relative à un ratio de solvabilité des établissements de crédit en ce qui concerne la définition des banques multilatérales de développement;
- la directive 96/10/CE du 21 mars 1996 du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 89/647/CEE en ce qui concerne la reconnaissance par les autorités compétentes des contrats de novation et des conventions de compensation («contractual netting»);
- la future directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 89/647/CEE du Conseil en ce qui concerne le traitement prudentiel du risque de crédit lié à certains instruments dérivés hors bourse («add-ons and expanded matrix»);
- la directive 92/121/CEE du Conseil du 21 décembre 1992 relative à la surveillance et au contrôle des grands risques des établissements de crédit.

En particulier, la présente circulaire a pour objet de définir:

- les fonds propres des professionnels du secteur financier visés,
- les exigences de fonds propres pour la couverture des risques de marché associés aux activités sur portefeuille de négociation des professionnels du secteur financier visés,
- les exigences de fonds propres pour la couverture du risque de change associé à l'ensemble des activités des professionnels du secteur financier visés,
- les exigences de fonds propres pour la couverture du risque de crédit associé à l'ensemble des activités des professionnels du secteur financier visés,
- un ratio intégré rapportant les fonds propres au montant pondéré des risques encourus,
- les modalités d'un système de notification et de limitation des grands risques encourus par les professionnels du secteur financier visés.

Les règles définies ci-après entrent en vigueur avec effet immédiat.

---

**OBSERVATIONS PRÉLIMINAIRES**

**La présente circulaire reprend dans un texte coordonné l'ensemble des normes prudentielles faisant l'objet d'une harmonisation minimale au niveau communautaire** et dont le respect constitue une condition préalable à l'exercice du passeport européen. La circulaire vise à assurer que le niveau d'activités des professionnels financiers assujettis fait l'objet d'une couverture adéquate en fonds propres. A cet effet **elle définit un ratio intégré qui constitue une norme minimale de solvabilité** rapportant les fonds propres aux positions pondérées en éléments de bilan et de hors bilan. Aux termes de ce ratio intégré, les professionnels du secteur financier assujettis doivent disposer en permanence de fonds propres éligibles au moins égaux aux exigences de fonds propres dues au titre de couverture des risques liés à leurs activités de marché (risque de taux d'intérêt, risque lié à la variation de prix des titres de propriété, risques de règlement/ livraison et de contrepartie, risque découlant d'un dépassement des limites relatives aux grands risques), du risque de change grevant l'ensemble de leurs activités et du risque de crédit associé à leurs activités hors portefeuille de négociation.

**Le ratio intégré** qui est censé refléter la solidité financière des professionnels du secteur financier visés, **est complété par un régime de limitation des grands risques** encourus par les professionnels du secteur financier assujettis. Une diversification adéquate du risque de crédit est un élément essentiel d'une gestion saine et prudente. Une concentration excessive des risques sur un même client ou un même groupe de clients liés expose en effet un professionnel du secteur financier à des pertes substantielles en cas de défaillance du client et peut affecter gravement la solvabilité du professionnel et mettre en cause sa survie. Les règles de division des risques sont appelées à limiter la perte maximale pouvant résulter de la défaillance d'un client.

La présente circulaire fait, à l'instar de la directive adéquation des fonds propres, une distinction entre d'une part les risques associés aux activités sur portefeuille de négociation et d'autre part les risques associés aux activités dites hors portefeuille de négociation (p.ex. activités de placement). La définition de portefeuille de négociation constitue en effet un élément clé de la réglementation dans la mesure où elle détermine le régime de capital applicable.

Le **portefeuille de négociation** englobe les titres et les instruments dérivés qui sont achetés ou vendus dès l'origine en vue de solder à court terme les positions y afférentes et/ou de profiter à court terme d'écart entre leurs prix d'achat et de vente ou encore d'autres variations de prix ou de taux d'intérêt. Peuvent être inclus dans le portefeuille de négociation uniquement des titres négociables sur un marché dont la liquidité peut être considérée comme assurée et les prix de marché des titres concernés sont constamment accessibles aux tiers. Les positions en titres prises ou détenues avec l'intention de les solder à court terme mais qui ne répondent pas aux caractéristiques énoncées ci-avant, ne sont pas susceptibles d'être inclus dans le portefeuille de négociation.

Les achats de titres réalisés en exécution d'ordres reçus de la clientèle, ne génèrent pas de positions dans le chef des professionnels du secteur financier intermédiaires. De même les ventes de titres réalisées en exécution d'ordres reçus de la clientèle, ne génèrent pas de positions dans le chef des professionnels du secteur financier intermédiaires.

Le **critère déterminant pour l'inclusion d'un titre ou d'un instrument dérivé** dans le portefeuille de négociation est **l'intention de détention et d'utilisation** de cet élément. **La liquidité des titres et partant leur négociabilité constitue un critère complémentaire.** Les professionnels du secteur financier assujettis doivent se doter de procédures internes leur permettant d'identifier les opérations à inclure dans le portefeuille de négociation. L'allocation des positions entre portefeuille de négociation et portefeuille hors négociation aux fins de l'application de la présente circulaire, doit être conforme à l'organisation et au contrôle internes des activités des professionnels du secteur financier visés.

Font en outre partie du portefeuille de négociation d'autres éléments tels que les engagements résultant d'opérations de prise ferme. Peuvent finalement faire partie du portefeuille de négociation au sens de la présente circulaire des éléments de bilan et de hors bilan qui ne tombent pas dans l'une des catégories susmentionnées pour autant que ces éléments sont achetés ou vendus avec l'intention de couvrir des positions du portefeuille de négociation.

Par contre ne font pas partie du portefeuille de négociation au sens de la présente circulaire les positions en titres ou instruments dérivés résultant d'opérations de gestion globale de la trésorerie et/ou liées à la gestion globale des positions et des risques («assets and liabilities management»).

**Les professionnels du secteur financier assujettis dont les activités de marché ne présentent qu'une faible proportion du total de leurs activités** (définies en termes d'éléments du bilan et du hors bilan), **sont dispensés du calcul des exigences relatives aux risques liés aux activités sur portefeuille de négociation.** Les professionnels du secteur financier visés qui font usage de cette dispense, **calculent un ratio simplifié** en lieu et place du ratio intégré. Aux termes du ratio simplifié, les professionnels concernés doivent disposer en permanence de fonds propres éligibles au moins égaux aux exigences de fonds propres pour la couverture du risque de change et du risque de crédit associé à **l'ensemble** de leurs activités.

Les professionnels du secteur financier assujettis qui envisagent de calculer les exigences de fonds propres pour la couverture du risque de change et des risques de marché sur base de leurs **modèles internes de gestion des risques** plutôt que sur base de l'approche standard décrite dans les parties VIII, IX et X de la présente circulaire, sont tenus de contacter l'IML en vue d'obtenir son accord préalable et de définir les modalités pratiques de la mise en oeuvre de l'approche fondée sur les modèles. Les modèles internes doivent répondre à des critères qualitatifs qui ont pour objet d'assurer que les risques font l'objet d'un contrôle satisfaisant au sein de l'établissement requérant. L'IML est disposé à reconnaître à des fins prudentielles des modèles partiels portant sur un type de risque, un type d'activité ou un type de produit. Le professionnel du secteur financier devra disposer de procédures objectives formalisées permettant notamment de déterminer avec précision le champ couvert par ces modèles partiels.

Dans l'attente de la reconnaissance de l'approche fondée sur les modèles dans le droit communautaire, les professionnels du secteur financier qui calculent les exigences de fonds propres sur base de leurs modèles internes, sont tenus de faire les calculs au moins deux fois par an suivant les modalités exposées dans la présente circulaire.

## CONTENU DE LA CIRCULAIRE

La présente circulaire comprend douze parties qui exposent le dispositif technique et qui sont brièvement présentées dans ce qui suit.

La **première partie** donne les définitions essentielles à la compréhension du texte. Certaines définitions qui se rapportent uniquement à une partie ou à un point particulier de la circulaire, ne sont pas reprises dans la première partie mais figurent aux endroits concernés de la circulaire en vue d'améliorer la lisibilité du texte. Tel est notamment le cas de la notion de valeurs mobilières définie à la partie II, de la notion d'éléments éligibles définie à la partie IX ou encore de la notion de grand risque définie à la partie XI.

La **seconde partie** traite plus particulièrement du portefeuille de négociation. La définition du portefeuille de négociation est un élément clé de la nouvelle réglementation dans la mesure où elle détermine le régime de fonds propres applicable. Les positions du portefeuille de négociation sont à évaluer à la valeur de marché eu égard à l'horizon temporel court caractéristique des activités de marché.

La **troisième partie** définit le champ d'application de la circulaire. Les professionnels du secteur financier qui sont tenus de respecter les normes prudentielles définies par la présente circulaire, sont les professionnels de droit luxembourgeois autres que les établissements de crédit, autorisés à détenir des fonds et/ou des titres de la clientèle et/ou à intervenir pour compte propre. Il en est de même en principe pour les succursales luxembourgeoises des catégories susmentionnées de professionnels financiers qui ne relèvent pas du droit d'un Etat membre de l'Union européenne, à l'exception des succursales de professionnels financiers de droit norvégien, islandais ou encore du Liechtenstein. Toutefois ces succursales peuvent obtenir, sous certaines conditions, une dispense du respect de la présente circulaire. Elles restent cependant soumises à l'obligation de la notification des grands risques.

Par contre, les succursales luxembourgeoises de professionnels financiers relevant du droit d'un autre Etat membre de l'Union européenne et agréés en tant qu'entreprises d'investissement dans l'Etat membre concerné, ne sont pas assujetties à la présente circulaire. Il en est de même pour les succursales luxembourgeoises d'entreprises d'investissement ayant leur siège social en Norvège, en Islande ou au Liechtenstein suite à l'entrée en vigueur de l'Accord sur l'Espace économique européen et des actes y afférents. En application du principe du contrôle par le pays d'origine, ces succursales sont assujetties aux normes prudentielles en vigueur dans le pays d'origine.

La **quatrième partie** présente les principes généraux qui régissent le dispositif intégrant de manière cohérente les exigences relatives aux différents types de risques encourus par les professionnels du secteur financier assujettis. Le ratio dit intégré impose une couverture à 100% du montant des risques de marché, de change et de crédit mesurés par des fonds propres éligibles. Compte tenu du caractère court terme des activités de marché, les professionnels du secteur financier peuvent faire appel à un type particulier de fonds propres court terme pour couvrir une partie des risques de marché et de change encourus. La partie IV précise également les conditions sous lesquelles les professionnels du secteur financier dont les activités de marché ne présentent qu'une partie marginale du total de leurs activités, peuvent calculer un ratio simplifié.

En sus du ratio intégré, les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de respecter les règles en matière de limitation des grands risques. Les encours qu'un professionnel du secteur financier assujetti peut accorder à un client ou un groupe de clients liés, sont limités à 40% des fonds propres du professionnel prêteur (25% à partir du 1er janvier 1999) et la valeur cumulée des risques supérieurs ou égaux à 15% des fonds propres (10% à partir du 1er janvier 1999) du professionnel prêteur ne peut

dépasser 800% de ses fonds propres. Les risques pris à l'égard d'entreprises liées au professionnel prêteur sont limités à 30% de ses fonds propres. Cette limite sera portée à 20% à partir du 1er janvier 1999. Les fonds propres servant d'assiette pour l'application des limites comprennent uniquement les fonds propres de base et les fonds propres complémentaires.

Par ailleurs, les professionnels du secteur financier assujettis doivent se doter de systèmes adéquats de surveillance et de contrôle des risques et assurer une couverture appropriée en fonds propres du risque de taux d'intérêt associé à leurs activités hors portefeuille de négociation, ainsi que d'autres risques associés à leurs activités.

La **cinquième partie** expose le régime de notification des risques. Les professionnels du secteur financier intervenant pour compte propre, ainsi que les preneurs ferme et les teneurs de marché sont tenus de communiquer à l'IML, sur une base mensuelle, le détail du calcul des fonds propres, ainsi que le récapitulatif des différents éléments constitutifs de l'exigence globale de fonds propres de manière à mettre l'IML en mesure de vérifier le respect du ratio intégré, respectivement du ratio simplifié. Les distributeurs de parts d'OPC faisant ou acceptant des paiements sont tenus de communiquer ces mêmes informations à l'IML sur une base trimestrielle. Tous les professionnels du secteur financier assujettis sont en outre tenus de communiquer à l'IML, sur une base semestrielle, le détail du calcul de l'exigence globale de fonds propres, ainsi que le détail des grands risques qu'ils encourent.

La **sixième partie** définit le concept de fonds propres qui sert de référence pour les normes prudentielles énoncées dans la présente circulaire. La définition de fonds propres répartit les éléments constitutifs de fonds propres en deux catégories: tout d'abord les fonds propres dits de base qui comprennent essentiellement le capital social et les réserves publiées, déduction faite des actions propres, des actifs incorporels et des pertes de l'exercice et ensuite les fonds propres dits complémentaires qui reprennent des éléments de moindre qualité tels que les réserves non publiées ou encore les emprunts subordonnés d'une durée initiale minimale de 5 ans, admis au titre de fonds propres à concurrence d'un montant ne dépassant pas 100% du montant des fonds propres de base.

Les professionnels du secteur financier assujettis ont en outre la possibilité d'utiliser, dans certaines limites, un type de capital particulier, appelé «fonds propres surcomplémentaires» pour la couverture du risque de change et des risques de marché. Les fonds propres surcomplémentaires consistent en des emprunts subordonnés d'une durée initiale minimale de deux ans au moins et assortis d'une clause de verrouillage, ainsi que des bénéfiques nets sur les activités de marché. L'inclusion de ce type de capital court terme dans les fonds propres éligibles se justifie au regard du caractère volatil des risques qu'il est appelé à couvrir. Cette dernière catégorie de fonds propres ne peut pas être affectée à la couverture du risque de crédit grevant les activités hors portefeuille de négociation.

La **septième partie** comporte deux volets. Elle définit tout d'abord un système de mesure du risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation des professionnels du secteur financier assujettis, ainsi qu'une exigence de fonds pour la couverture de ce risque. A cet effet, l'ensemble des actifs et éléments de hors bilan (passifs éventuels, engagements, opérations sur instruments dérivés) ne faisant pas partie du portefeuille de négociation sont affectés de taux de pondération censés refléter le degré de risque qu'ils présentent. La circulaire tient compte de l'effet réducteur du netting bilatéral sur le risque de contrepartie associé aux opérations sur instruments dérivés en définissant un régime de capital allégé pour les opérations sur produits dérivés couvertes par des conventions de compensation bilatérales dont la validité juridique est établie dans chacune des juridictions concernées. Seuls les fonds propres de base et les fonds propres complémentaires peuvent être utilisés pour

couvrir l'exigence de fonds propres afférente au risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation.

La septième partie définit ensuite un système de mesure du risque de règlement/livraison et du risque de contrepartie liés à certains types d'opérations et de créances portant sur des positions comprises dans le portefeuille de négociation, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ces risques. Ces risques font partie de la catégorie des risques liés au portefeuille de négociation et sont susceptibles d'être couverts par des fonds propres surcomplémentaires.

Les professionnels du secteur financier assujettis qui calculent le ratio simplifié, appliquent à l'ensemble de leurs actifs et éléments de hors bilan, qu'ils fassent partie du portefeuille de négociation ou non, le dispositif de pondération destiné à mesurer le risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation. L'exigence ainsi obtenue sera majorée de l'exigence due au titre de risque de change aux fins de déterminer l'exigence globale des professionnels financiers concernés.

La **huitième partie** définit un système de mesure du risque de change associé à l'ensemble des activités des professionnels du secteur financier assujettis, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ce risque. Différentes méthodes de calcul de l'exigence de fonds propres sont laissées au choix des professionnels du secteur financier. Les professionnels financiers assujettis ont la possibilité d'utiliser une approche dite standard ou une méthode fondée sur des techniques statistiques ou encore une combinaison de ces méthodes. Un régime de capital allégé est réservé aux devises appartenant au système monétaire européen.

La **neuvième partie** définit un système de mesure du risque de taux d'intérêt associé aux éléments faisant partie du portefeuille de négociation, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ce risque. L'exigence de fonds propres est calculée sur base de l'approche dite analytique («building block approach») et est constituée de deux composantes distinctes: d'une part une exigence due au titre de risque spécifique (risque de pertes dues à un mouvement défavorable du prix d'un titre de créance pour des raisons liées à l'émetteur) et d'autre part une exigence due au titre de risque général (risque de pertes suite à une fluctuation défavorable du niveau général des taux d'intérêt ou un mouvement général du marché, sans rapport avec le titre de créance particulier). Le risque spécifique peut être rapproché du risque de crédit mais il est plus vaste dans la mesure où il tient compte entre autres de la liquidité et des clauses particulières des émissions et affecte non seulement les positions longues mais également les positions courtes. Le calcul de l'exigence de fonds propres afférente au risque général se fait sur base d'une approche fondée sur un échéancier.

La **dixième partie** définit un système de mesure du risque lié à la variation de prix des titres de propriété faisant partie du portefeuille de négociation, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ce risque. Le calcul de l'exigence de fonds propres afférente au risque de position sur actions est fondé sur l'approche analytique exposée à l'alinéa précédent.

La **onzième partie** définit le régime de surveillance et de contrôle des grands risques. Elle définit plus particulièrement un système de mesure des risques pris à l'égard d'un client ou groupe de clients liés, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour couvrir le dépassement des limites relatives aux grands risques. En ce qui concerne les éléments ne faisant pas partie du portefeuille de négociation, l'approche retenue pour déterminer les montants à retenir dans la limitation des grands risques relève des principes régissant la mesure du risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation. Toutefois la présente partie ne reprend pas

en bloc le dispositif de pondération défini au chapitre 2 de la partie VII. Viennent s'y ajouter des règles spécifiques applicables aux éléments du portefeuille de négociation. Seuls les professionnels du secteur financier qui calculent un ratio intégré, tiennent compte des positions résultant d'engagements de prise ferme dans la limitation des grands risques.

Les professionnels du secteur financier assujettis sont autorisés à dépasser, sous certaines conditions, les limites relatives aux grands risques lorsque ce dépassement résulte uniquement de leurs activités de marché. Ces éventuels dépassements de limites font l'objet d'une exigence de fonds propres à prendre en compte dans le calcul de l'exigence globale des professionnels financiers concernés. L'exigence de fonds propres due au titre de dépassement des limites relatives aux grands risques est susceptible d'être couverte par des fonds propres surcomplémentaires.

La **dernière partie** précise que la circulaire entre en vigueur avec effet immédiat.



<b>TABLE DES MATIÈRES</b>
---------------------------

<b>PARTIE I: DÉFINITIONS</b>	.....	12
<b>PARTIE II: PORTEFEUILLE DE NÉGOCIATION</b>	.....	17
1. Éléments du portefeuille de négociation		
2. Évaluation des positions du portefeuille de négociation		
<b>PARTIE III: CHAMP D'APPLICATION</b>	.....	19
1. Professionnels du secteur financier de droit luxembourgeois		
2. Succursales luxembourgeoises de professionnels du secteur financier d'origine non communautaire		
3. Succursales luxembourgeoises d'entreprises d'investissement d'origine communautaire		
<b>PARTIE IV: COUVERTURE DES RISQUES: PRINCIPES GÉNÉRAUX</b>	....	21
Chapitre 1er: Définition d'un ratio intégré		
Chapitre 2: Définition d'un ratio simplifié		
Chapitre 3: Limitation des grands risques		
Chapitre 4: Administration et contrôle interne des risques		
Chapitre 5: Couverture des risques autres que ceux pris en compte dans le ratio intégré, respectivement dans le ratio simplifié		
<b>PARTIE V: COMMUNICATION D'INFORMATIONS SUR LES FONDS PROPRES ET LES RISQUES</b>	.....	28
1. Communication du calcul du ratio intégré, respectivement du ratio simplifié		
2. Notification des grands risques		
3. Notification des opérations de mise/prise en pension et des opérations de prêt/emprunt sur titres non dénouées suivant les termes convenus		
<b>PARTIE VI: DÉFINITION DES FONDS PROPRES</b>	.....	30
Chapitre 1er: Principes généraux		
Chapitre 2: Modalités de calcul des fonds propres		

<b>PARTIE VII: COUVERTURE DU RISQUE DE CRÉDIT</b>	.....	39
Chapitre 1er: Principes généraux		
Chapitre 2: Modalités de calcul de l'exigence de fonds propres pour la couverture du risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation		
Chapitre 3: Modalités de calcul de l'exigence de fonds propres pour la couverture du risque de règlement/livraison et du risque de contrepartie associés aux activités sur portefeuille de négociation		
 <b>PARTIE VIII: COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE</b>	 .....	 54
Chapitre 1er: Principes généraux		
Chapitre 2: Méthode standard		
Chapitre 3: Méthodes fondées sur des techniques statistiques		
 <b>PARTIE IX: COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT</b>	 .....	 60
Chapitre 1er: Principes généraux		
Chapitre 2: Détermination de la position nette		
Chapitre 3: Calcul de l'exigence de fonds propres		
Chapitre 4: Traitement particulier réservé à certaines catégories d'instruments dérivés («carve-out methods»)		
 <b>PARTIE X: COUVERTURE DU RISQUE LIÉ À LA VARIATION DE PRIX DES TITRES DE PROPRIÉTÉ</b>	 .....	 74
Chapitre 1er: Principes généraux		
Chapitre 2: Détermination de la position nette, de la position brute globale et de la position nette globale		
Chapitre 3: Calcul de l'exigence de fonds propres		
Chapitre 4: Traitement particulier réservé à certaines catégories d'instruments dérivés («carve-out methods»)		
 <b>PARTIE XI: SURVEILLANCE ET CONTRÔLE DES GRANDS RISQUES</b>	 ...	 83
Chapitre 1er: Objet et définitions		
Chapitre 2: Modalités de calcul des risques hors portefeuille de négociation		
Chapitre 3: Modalités de calcul des risques découlant du portefeuille de négociation		

Chapitre 4: Calcul de l'exigence de fonds propres supplémentaire  
due au titre de dépassement des limites définies au  
point 13. de la partie IV

Chapitre 5: Dispositions transitoires

<b>PARTIE XII: DISPOSITION FINALE</b>	.....	92
---------------------------------------	-------	----

## PARTIE I: DÉFINITIONS

Aux fins de la présente circulaire on entend par:

1. **administration centrale:** le Gouvernement et les administrations centraux d'un Etat;
2. **administration régionale ou locale:** les régions, «Länder», provinces, communes, associations intercommunales, municipalités, villes, etc. qui ont le pouvoir de lever des recettes (impôts, taxes, ...).

Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent inclure dans le concept «d'administration régionale ou locale» des organismes administratifs à but non lucratif responsables devant les administrations régionales ou locales et des entreprises à but non lucratif, propriété d'administrations centrales, régionales ou locales ou d'autorités qui, de l'avis de l'IML, assurent les mêmes responsabilités que les administrations régionales ou locales.

Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent en outre inclure dans le concept «d'administration régionale ou locale» les églises et les communautés religieuses, qui ont la forme de personne morale de droit public, y compris les institutions et les entreprises à but non lucratif gérées par elles, dans la mesure où une législation nationale leur confère le pouvoir de lever des impôts.

3. **banque centrale:** un organisme public chargé d'assurer l'émission, la circulation et le contrôle du volume de la monnaie fiduciaire, ainsi que de l'exécution et/ou de la définition de la politique monétaire d'un pays;
4. **banque multilatérale de développement:** les établissements suivants: la Banque africaine de développement («African Development Bank»), la Banque asiatique de développement («Asian Development Bank»), la Banque de développement des Caraïbes («Caribbean Development Bank»), la Banque européenne d'investissement (BEI; «European Investment Bank»), la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD; «European Bank for Reconstruction and Development»), la Banque interaméricaine de développement («Inter-American Development Bank»), la Banque internationale pour la reconstruction et le développement encore dénommée Banque mondiale (BIRD; «International Bank for Reconstruction and Development»), la Banque nordique d'investissement («Nordic Investment Bank»), le Fonds de développement social du Conseil de l'Europe encore dénommé Fonds de rétablissement du Conseil de l'Europe («Council of Europe Resettlement Fund» ou «Council of Europe Social Development Fund»), le Fonds européen d'investissement (FEI; «European Investment Fund»), la Société financière internationale («International Finance Corporation») et la Société interaméricaine d'investissement («Inter-American Investment Corporation»);
5. **entreprise d'investissement:** une entreprise dont l'activité principale consiste à fournir un ou plusieurs des services d'investissement énumérés à la section A de l'annexe à la directive 93/22/CEE concernant les services d'investissement et portant sur un ou plusieurs des instruments visés à la section B de ladite annexe. Ne sont visés ni les établissements de crédit, ni les entreprises se limitant à recevoir et à transmettre des ordres d'investisseurs sans détenir elles-même des fonds et/ou des titres de leurs clients, ni les entreprises négociant uniquement pour leur compte sur un marché réglementé à terme ou négociant ou faisant un prix pour d'autres membres du

même marché à terme et qui sont couvertes par la garantie d'un membre compensateur de celui-ci;

6. **entreprise d'investissement d'origine communautaire**: une entreprise d'investissement ayant son siège social dans un Etat membre de l'Union européenne. Sont assimilées aux entreprises d'investissement d'origine communautaire les entreprises d'investissement ayant leur siège social dans un autre Etat partie à l'Accord sur l'Espace économique européen dans les limites définies par cet accord et les actes y afférents;
7. **entreprise d'investissement reconnue de pays tiers**: une entreprise d'investissement au sens du point 5. agréée dans un Etat qui n'est pas partie à l'Accord sur l'Espace économique européen, qui sont soumises à la surveillance exercée par une autorité étrangère, cette surveillance étant basée sur le respect de normes prudentielles, qui de l'avis de l'IML, sont au moins aussi strictes que celles prévues par la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier et la présente circulaire;
8. **entreprise mère**: une entreprise détentrice des droits énoncés à l'article 309, paragraphe (1), lit. a), b) et c) de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, ainsi que toute entreprise exerçant effectivement, de l'avis de l'IML, une influence dominante sur une autre entreprise;
9. **établissement de crédit**: une entreprise qui a reçu l'agrément bancaire dans un Etat membre de l'Union européenne, en Norvège, en Islande ou au Liechtenstein, ainsi que toute entreprise privée ou publique non établie dans un des Etats susmentionnés pour autant qu'elle jouit du statut de banque ou d'établissement de crédit et figure, dans le pays où est situé son siège social, sur le tableau officiel des banques ou établissements de crédit si un tel tableau existe ou pour autant que son activité consiste à recevoir du public des dépôts ou d'autres fonds remboursables et à octroyer des crédits pour son propre compte. Ne sont visées ni les banques centrales, ni les banques multilatérales de développement;
10. **établissement de crédit de la zone A**: un établissement de crédit ayant son siège social dans un pays de la zone A telle que définie au point 23. ci-après, y compris ses succursales dans tous les pays;
11. **établissement de crédit de la zone B**: un établissement de crédit ayant son siège social dans un pays de la zone B telle que définie au point 24. ci-après, y compris ses succursales dans tous les pays;
12. **établissement financier**: une entreprise autre qu'un établissement de crédit, dont l'activité principale consiste à prendre des participations ou à exercer une ou plusieurs activités visées aux points 2 à 12 de la liste figurant en annexe à la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier;

13. **filiale**: une entreprise à l'égard de laquelle sont détenus les droits énoncés à l'article 309, paragraphe (1), lit. a), b) et c) de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, ainsi que toute entreprise sur laquelle une entreprise mère exerce effectivement, de l'avis de l'IML, une influence dominante; toute entreprise filiale d'une entreprise filiale est aussi considérée comme celle de l'entreprise mère qui est à la tête de ces entreprises;
14. **garantie**: une garantie personnelle qui consiste dans l'engagement d'une ou de plusieurs personnes promettant de désintéresser le créancier si, à l'échéance, le débiteur principal ne satisfait pas à ses obligations. Ne constitue pas une garantie personnelle une déclaration d'intention telle que la «Patronatserklärung» ou la «comfort letter»;
15. **instruments dérivés**: les contrats sur taux d'intérêt, devises, or et autres métaux précieux, titres de propriété, matières premières («commodities») et indices y relatifs. Sont notamment visés les contrats suivants:
- les échanges de taux d'intérêt dans la même devise («interest rate swaps») ou dans des devises différentes («cross-currency interest rate swaps»), les échanges de devises («currency swaps»), les échanges de flux liés à l'or («gold swaps») ou à d'autres métaux précieux, les échanges de flux liés à des actions ou à des indices boursiers («equity linked swaps»), les échanges de flux liés à des matières premières ou à des indices y relatifs («commodities swaps»),
  - les contrats financiers à terme («futures») sur taux d'intérêt, devises, or et autres métaux précieux, actions et indices boursiers, matières premières ou indices y relatifs,
  - les contrats à terme de taux d'intérêt («forward et future rate agreements»),
  - les opérations de change à terme («forward foreign exchange contracts»), les opérations à terme sur or («forward gold contracts») et autres métaux précieux, les opérations d'achat et de vente à terme de matières premières,
  - les options sur taux d'intérêt, devises, or et autres métaux précieux, actions, indices boursiers, matières premières ou indices y relatifs ou encore les options sur les contrats énumérés ci-dessus, ainsi que les contrats de garanties de taux d'intérêt tels que les «caps», les «floors» ou les «collars»,
  - les «warrants» visant à acheter ou à vendre des titres, ainsi que les «warrants» donnant lieu à un règlement en espèces,
  - autres contrats de même nature;
16. **marché réglementé reconnu**: une bourse de valeurs ou un marché à terme d'instruments financiers, inscrit sur la liste des marchés réglementés établie par l'Etat partie à l'Accord sur l'Espace économique européen où est situé le siège statutaire ou à défaut l'administration centrale de l'organisme qui assure les négociations.

Peuvent en outre bénéficier de la reconnaissance par l'IML les marchés de pays tiers qui offrent des garanties comparables en termes de liquidité, de sécurité et de transparence du marché. Sont censés offrir des garanties comparables les marchés qui répondent notamment aux conditions suivantes:

- il existe un cadre juridique ou réglementaire définissant l'organisation et les conditions de fonctionnement du marché, les conditions d'accès au marché et les conditions à remplir par les titres et instruments financiers pour pouvoir être négociés sur ces marchés,
- il existe une autorité publique qui assure la surveillance et le bon fonctionnement du marché,
- il existe une chambre de compensation qui organise la liquidité et assure la bonne fin des opérations. Elle tient les comptes ouverts au nom des personnes admises à la négociation sur le marché, assure la surveillance des positions de ces personnes et effectue le cas échéant la liquidation d'office de ces positions,
- il existe des exigences de versement d'un dépôt de garantie initial et de marges journalières lorsqu'il s'agit de marchés à terme d'instruments financiers,
- il existe une obligation de publier régulièrement des informations pertinentes sur les opérations traitées sur le marché;

17. **opération de mise en pension et de prise en pension:** une opération par laquelle une personne (le cédant) cède en propriété à une autre personne (le cessionnaire) des titres ou des droits garantis relatifs à la propriété de titres lorsque cette garantie est émise par une bourse de valeurs reconnue qui détient les droits sur les titres, le cédant s'engageant irrévocablement à les racheter ou à racheter des titres présentant les mêmes caractéristiques et le cessionnaire à les rétrocéder ou à rétrocéder des titres présentant les mêmes caractéristiques, pour un prix déterminé et à une date convenue ou à fixer par le cédant. Il s'agit d'une opération basée sur une convention de vente et de rachat fermes («echtes Pensionsgeschäft», «sale and repurchase agreement»). L'opération constitue une opération de mise en pension pour le cédant et une opération de prise en pension pour le cessionnaire. Le cédant et le cessionnaire peuvent prévoir dans la convention la possibilité d'une substitution des titres par des titres présentant les mêmes caractéristiques.

La définition d'opération de mise en pension donnée dans la présente circulaire ne couvre pas les opérations de mise en pension sur la base d'une convention de vente ferme et d'option de rachat («unechtes Pensionsgeschäft», «sale with an option to repurchase»).

Le cessionnaire est plein propriétaire des titres qui lui ont été cédés et, en conséquence, peut en disposer à tout moment jusqu'à ce que les titres sont rétrocédés au cédant. Le cédant ne peut donc pas disposer des titres cédés en propriété; en particulier il ne peut pas les donner en gage à un tiers, ni les mobiliser une nouvelle fois.

Les titres créés matériellement ne doivent pas nécessairement être délivrés physiquement au cessionnaire. Les titres dématérialisés et ceux créés matériellement, conservés auprès d'un dépositaire central mais circulant par virement de compte à compte, sont réputés livrés s'ils font l'objet, au moment de la mise en pension, d'une inscription à un compte ouvert au nom du cessionnaire chez le mandataire du cessionnaire ou chez un dépositaire central. Ils peuvent en outre être conservés, d'un commun accord révocable à tout moment, par le cédant lui-même à condition que les titres soient individualisés dans un compte ouvert au nom du cessionnaire dans la comptabilité du cédant et que le cédant s'oblige à remettre les titres matériellement au cessionnaire à première demande de ce dernier. Il s'agit d'une opération de mise en pension au sens de la présente circulaire lorsque les modalités définies ci-avant sont remplies.

Lorsque les opérations de mise en pension basées sur une convention de vente et de rachat fermes ne répondent pas aux conditions énoncées ci-avant, elles ne constituent pas des opérations de mise en pension au sens de la présente circulaire.

Ne constituent en outre pas des opérations de mise en pension au sens de la présente circulaire les opérations suivantes:

- \* les opérations à terme sur devises, sur or ou sur d'autres métaux précieux,
- \* les opérations à terme réalisées sur une bourse;

18. **opération de prêt de titres et d'emprunt de titres:** une opération par laquelle une personne (le prêteur) transfère des titres à une contrepartie (l'emprunteur), l'emprunteur s'engageant irrévocablement à restituer des titres équivalents à une date convenue ou à la demande du prêteur des titres.

L'opération constitue un prêt de titres pour la personne qui transfère les titres et un emprunt de titres pour la personne à laquelle les titres sont transférés;

19. **portefeuille de négociation:** le portefeuille défini à la partie II de la présente circulaire;

20. **professionnel du secteur financier assujéti:** un professionnel du secteur financier visé aux points 1. et 2. de la partie III;

21. **risques liés au portefeuille de négociation:** le risque de taux d'intérêt visé à la partie IX, le risque de variation de prix des titres de propriété visé à la partie X, les risques de règlement/livraison et de contrepartie visés au chapitre 3 de la partie VII, le risque découlant d'un dépassement des limites relatives aux grands risques visé au chapitre 3 de la partie IV;

22. **risque delta:** le risque lié à la variation de la valeur d'une option (la prime) suite à une faible variation de la valeur du sous-jacent. Le coefficient delta mesure l'incidence d'une variation marginale du cours du sous-jacent sur le prix de l'option. Mathématiquement il s'agit de la dérivée du cours de l'option par rapport au cours du sous-jacent;

23. **zone A:** font partie de la zone A tous les Etats membres de l'Union européenne, tous les autres Etats parties à l'Accord sur l'Espace économique européen dans les limites définies par cet accord et les actes y afférents, tous les autres pays membres à part entière de l'Organisation de coopération et de développement (OCDE), ainsi que les pays qui ont conclu des accords spéciaux de prêt avec le Fonds monétaire international (FMI) et dans le cadre des accords généraux d'emprunt (AGE) du FMI à condition qu'ils soient mentionnés nommément sur la liste suivante:

Allemagne, Arabie Séoudite, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, Etats-Unis, Finlande, France, Grèce, Hongrie, Irlande, Islande, Italie, Japon, Liechtenstein, Luxembourg, Mexique, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Suède, Suisse, Tchéquie, Turquie.

Tout pays qui rééchelonne sa dette publique extérieure ne peut pas faire partie de la zone A pendant une période de cinq ans.

L'IML se réserve le droit de modifier le cas échéant cette liste de 29 pays;

24. **zone B:** font partie de la zone B tous les pays autres que ceux de la zone A. Font également partie de la zone B les territoires à statut spécial ou les territoires associés aux pays de la zone A.



## PARTIE II: PORTEFEUILLE DE NÉGOCIATION

### 1. Éléments du portefeuille de négociation

1.1. Le portefeuille de négociation comprend:

- les positions propres, qu'elles soient longues ou courtes, en:
  - \* instruments du marché monétaire,
  - \* valeurs mobilières à revenu fixe,
  - \* valeurs mobilières à revenu variable y compris en parts d'organismes de placement collectif,
  - \* instruments dérivés,

lorsqu'elles sont prises ou détenues dans l'intention:

- \* de les solder à court terme ou
  - \* de profiter à court terme des écarts réels et/ou escomptés entre leurs prix d'achat et de vente ou
  - \* de profiter à court terme d'autres variations de prix ou de taux d'intérêt,
- les positions résultant d'achats et de ventes simultanés effectués pour compte propre («matched principal broking»),
  - les positions liées à des engagements de prise ferme de valeurs mobilières ou d'instruments du marché monétaire,
  - toutes autres positions prises ou détenues en vue de couvrir d'autres positions du portefeuille de négociation.

1.2. Aux fins de la présente partie on entend par:

- **instruments du marché monétaire**: les instruments habituellement négociés sur le marché monétaire qui remplissent les deux conditions suivantes: leur liquidité peut être considérée comme assurée et leurs prix de marché sont constamment accessibles aux tiers;
- **valeurs mobilières**: les titres qui remplissent simultanément les conditions suivantes:
  - \* il s'agit d'actes instrumentaires privés destinés à servir de preuve aux droits qu'ils constatent,
  - \* les titres sont cotés en bourse ou susceptibles de cotation en bourse,
  - \* ils sont négociables sur un marché dont la liquidité peut être considérée comme assurée et
  - \* leurs prix de marché sont constamment accessibles aux tiers.

Les «Schuldscheindarlehen» sont assimilés aux valeurs mobilières s'ils remplissent les conditions énoncées ci-avant.

- 1.3. Les positions longues et courtes incluses dans le portefeuille de négociation peuvent résulter d'opérations:
- d'achat et de vente au comptant ou à terme,
  - d'achat, de vente et d'émission d'options ou de «warrants»,
  - de prise ferme,
  - de mise ou de prise en pension ou encore
  - de prêt ou d'emprunt de titres.
- 1.4. Les organes responsables des professionnels du secteur financier assujettis arrêtent des procédures détaillées écrites compatibles avec les procédures définies en matière de comptabilité, spécifiant les critères régissant l'inclusion et l'exclusion de positions particulières du portefeuille de négociation. Les professionnels du secteur financier appliquent ces procédures de manière continue.

Il est demandé aux professionnels du secteur financier assujettis de faire contrôler le respect de ces procédures par leur réviseur d'entreprises.

## **2. Évaluation des positions du portefeuille de négociation**

- 2.1. Les positions sont prises en compte dans le calcul des exigences de fonds propres dès la date de conclusion des opérations afférentes.
- 2.2. Les professionnels du secteur financier assujettis qui calculent le ratio intégré défini au point 1.1. de la partie IV, évaluent, sur une base journalière, les positions incluses dans le portefeuille au prix du marché.

Lorsque le prix du marché n'est pas disponible, l'évaluation se fait à la valeur probable de réalisation ou à un cours qui reflète le mieux la valeur intrinsèque de la position. L'IML peut le cas échéant s'opposer à l'application de la méthode d'évaluation alternative choisie par les professionnels du secteur financier s'il ne la juge pas suffisamment prudente.

**PARTIE III: CHAMP D'APPLICATION****1. Professionnels du secteur financier de droit luxembourgeois**

La présente circulaire s'applique aux professionnels du secteur financier de droit luxembourgeois suivants:

- à tous les professionnels financiers intervenant pour compte propre tels que définis à l'article 27 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier,
- à tous les preneurs ferme et teneurs de marché au sens de l'article 30 de ladite loi et
- à tous les distributeurs de parts d'OPC au sens de l'article 28 de ladite loi lorsqu'ils acceptent ou font des paiements.

**2. Succursales luxembourgeoises de professionnels du secteur financier d'origine non communautaire**

- 2.1. La présente circulaire s'applique à toutes les succursales luxembourgeoises de professionnels du secteur financier d'origine non communautaire ayant reçu l'agrément, conformément à la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier, pour exercer au Grand -Duché de Luxembourg une ou plusieurs des activités énumérées au point 1.
- 2.2. Les succursales visées peuvent cependant être dispensées du respect des normes prudentielles définies par la présente circulaire à condition qu'elles soient incluses dans la surveillance exercée par une autorité étrangère et que cette surveillance est basée sur le respect de règles prudentielles au moins aussi strictes que celles définies par la présente circulaire.

Les dispenses sont accordées par l'IML sur base d'une demande écrite de la part des succursales concernées. Cette demande doit contenir:

- une confirmation du siège qu'il prend en compte les informations en provenance de la succursale luxembourgeoise dans la surveillance de la solvabilité, de la concentration des risques, du risque de change et des risques de marché, qu'il communique en outre ces données à l'autorité de surveillance du pays d'origine en vue de la surveillance prudentielle et qu'il s'assure enfin que des fonds suffisants sont disponibles pour la couverture des engagements pris par la succursale luxembourgeoise,
  - une description détaillée des informations en matière de solvabilité, de grands risques, de risque de change et de risques de marché que la succursale communique au siège, ainsi qu'une indication sur la périodicité de ces communications,
  - une copie de la réglementation en matière de solvabilité, de grands risques, de risque de change et de risques de marché en vigueur dans le pays d'implantation du siège.
- 2.3. Sans préjudice de l'exemption prévue au point 2.2., les succursales visées restent soumises à l'obligation de notifier à l'IML, sur une base trimestrielle, les grands risques qu'elles encourent, suivant les modalités exposées à la partie V.

### **3. Succursales luxembourgeoises d'entreprises d'investissement d'origine communautaire**

Les succursales luxembourgeoises d'entreprises d'investissement d'origine communautaire ne tombent pas dans le champ d'application de la présente circulaire.

**PARTIE IV: COUVERTURE DES RISQUES: PRINCIPES GÉNÉRAUX****Chapitre premier: Définition d'un ratio intégré****1. Définition d'un ratio intégré**

- 1.1. Tout professionnel du secteur financier assujéti est tenu de disposer en permanence, sur une base individuelle, de fonds propres éligibles au moins égaux à son exigence globale. A cet effet, le professionnel du secteur financier doit respecter un ratio intégré calculé suivant les modalités exposées ci-après.
- 1.2. Les professionnels du secteur financier assujétis doivent disposer de systèmes adéquats pour pouvoir s'assurer à tout moment du respect du rapport défini au point 1.1.

**2. Numérateur du ratio intégré**

Le numérateur est constitué des fonds propres éligibles qui correspondent à la somme:

- des fonds propres de base tels que définis au point 6. de la partie VI,
- des fonds propres complémentaires tels que définis au point 7. de la partie VI,
- des fonds propres surcomplémentaires tels que définis au point 8. de la partie VI,

sous réserve:

- de l'application des limites définies au point 9.1. de la partie VI et
- de la déduction des éléments visés au point 10. de la partie VI.

**3. Dénominateur du ratio intégré**

Le dénominateur est constitué du plus élevé des deux montants suivants:

- d'une part, l'exigence globale qui correspond à la somme:
  - \* de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation, calculée suivant les modalités exposées au chapitre 2 de la partie VII;
  - \* de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de change associé à l'ensemble des activités, calculée suivant les modalités exposées à la partie VIII;
  - \* des exigences de fonds propres afférentes aux risques liés au portefeuille de négociation énumérées au point 7. ci-après et
- d'autre part, une exigence qui correspond à un quart du montant des frais généraux de l'exercice précédent du professionnel du secteur financier assujéti. Pour les besoins de l'application du présent tiret, on entend par frais généraux les frais de personnel et d'organes, ainsi que les frais d'exploitation.

L'IML se réserve le droit d'ajuster cette exigence en cas de modification significative de l'activité du professionnel du secteur financier assujéti par rapport à l'exercice précédent. Lorsque le professionnel du secteur financier a exercé son activité pendant moins d'un an, y compris le jour de son démarrage, l'exigence correspond à un quart du montant des frais généraux prévu dans le programme d'activité du professionnel concerné. L'IML se réserve le droit d'y apporter le cas échéant des ajustements.

4. Lorsque le rapport défini au point 1.1. n'est plus respecté, le professionnel du secteur financier assujéti est tenu d'en informer sans délai l'IML.

L'IML peut autoriser un professionnel du secteur financier à déroger temporairement à la norme prescrite au point 1.1. en lui impartissant un délai pour régulariser sa situation.

5. L'IML se réserve le droit d'appliquer une norme supérieure à 100% à un professionnel du secteur financier assujéti qui, à ses yeux, ne présente pas une activité suffisamment diversifiée ou n'est pas soumis à un contrôle consolidé adéquat de la part de l'autorité du pays d'origine.

6. Les professionnels du secteur financier assujétis peuvent exprimer le rapport défini au point 1.1. en termes d'un ratio dont la norme à respecter est un minimum de 8%. Aux fins du calcul de ce ratio, ils multiplient l'exigence globale constituant le dénominateur du ratio intégré tel que défini ci-avant, par le facteur 12.5.

**7. Exigences de fonds propres afférentes aux risques liés au portefeuille de négociation**

- 7.1. Les positions incluses dans le portefeuille de négociation font l'objet d'exigences de fonds propres pour la couverture des risques de taux d'intérêt et de variation de prix des titres de propriété calculées suivant les modalités exposées aux parties IX et X.

- 7.2. En cas de dépassement des limites relatives aux grands risques définies au point 13. ci-après, les positions du portefeuille de négociation contribuant au dépassement, font l'objet d'une exigence de fonds propres calculée suivant les modalités exposées au chapitre 4 de la partie XI.

- 7.3. Les opérations au comptant et à terme non dénouées à la date convenue font l'objet d'une exigence de fonds propres pour la couverture du risque de règlement/livraison, calculée suivant les modalités exposées au point 14. de la partie VII, lorsqu'elles portent sur des positions en valeurs mobilières ou en instruments du marché monétaire faisant partie du portefeuille de négociation.

On entend par opération non dénouée à la date convenue une opération d'achat ou de vente de titres au comptant ou à terme pour laquelle les titres n'ont été ni livrés ni payés.

- 7.4. Les opérations et créances suivantes font l'objet d'exigences de fonds propres pour la couverture du risque de contrepartie calculées suivant les modalités exposées aux points 15. à 18. de la partie VII lorsqu'elles se rapportent à des positions incluses dans le portefeuille de négociation:
- les transactions incomplètes («free deliveries»). Une transaction est dite incomplète lorsque le professionnel du secteur financier assujéti a payé des titres avant de les avoir reçus ou a livré des titres avant d'en avoir reçu le paiement,
  - les opérations de mise en pension et de prêt de titres,
  - les opérations sur instruments dérivés réalisées en-dehors d'un marché réglementé reconnu,
  - les créances sous forme de droits de courtage ou commissions, sous forme d'intérêts ou de dividendes à recevoir ou encore sous forme de dépôts de marge relatifs à des instruments dérivés achetés ou vendus sur un marché réglementé reconnu.

Ces opérations et créances ne sont dès lors plus à inclure dans le calcul de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation.

- 7.5. Les opérations de prise en pension et d'emprunt de titres font l'objet d'une exigence de fonds propres pour la couverture du risque de contrepartie calculée suivant les modalités exposées au point 16. de la partie VII lorsqu'il s'agit d'opérations interprofessionnelles à court terme ou lorsqu'il s'agit d'opérations à court terme remplissant les conditions suivantes:
- les risques sont évalués, sur une base journalière, au prix du marché,
  - la garantie est adaptée de manière à tenir compte des variations significatives de la valeur des titres sur lesquels portent l'opération,
  - les créances du professionnel du secteur financier assujéti sont automatiquement et immédiatement compensées avec les créances de sa contrepartie en cas de défaillance de cette dernière.

On entend par opération interprofessionnelle une opération réalisée avec des établissements de crédit, d'autres entreprises d'investissement d'origine communautaire, des entreprises d'investissement reconnues de pays tiers, des chambres de compensation ou des marchés réglementés reconnus, des organismes de placement collectif, des fonds de pension, des entreprises d'assurance, des établissements commerciaux ou industriels bénéficiant d'un accès professionnel au marché financier ou des organismes internationaux à caractère public opérant dans le secteur financier.

Ces opérations de prise en pension et d'emprunt de titres ne sont dès lors plus à inclure dans le calcul de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation.

## Chapitre 2: Définition d'un ratio simplifié

8. Par dérogation au point 1.1., les professionnels du secteur financier assujéti répondant aux conditions énoncées au point 10. ont la possibilité de calculer un ratio simplifié. Le ratio simplifié se distingue du ratio intégré défini au point 1.1. par son dénominateur. Le dénominateur est constitué du plus élevé des deux montants suivants:
- d'une part, l'exigence globale qui correspond à la somme:

- \* de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé à l'ensemble des activités, calculée suivant les modalités exposées au chapitre 2 de la partie VII;
  - \* de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de change associé à l'ensemble des activités, calculée suivant les modalités exposées à la partie VIII et
- d'autre part, une exigence qui correspond à un quart du montant des frais généraux de l'exercice précédent du professionnel du secteur financier assujetti. Pour les besoins de l'application du présent tiret, on entend par frais généraux les frais de personnel et d'organes, ainsi que les frais d'exploitation.

L'IML se réserve le droit d'ajuster cette exigence en cas de modification significative de l'activité du professionnel du secteur financier assujetti par rapport à l'exercice précédent. Lorsque le professionnel du secteur financier a exercé son activité pendant moins d'un an, y compris le jour de son démarrage, l'exigence correspond à un quart du montant des frais généraux prévu dans le programme d'activité du professionnel concerné. L'IML se réserve le droit d'y apporter le cas échéant des ajustements.

9. Les dispositions des points 1., 2., 4., 5. et 6. restent d'application mutatis mutandis.
10. Seuls les professionnels du secteur financier assujettis qui remplissent simultanément les conditions suivantes, sont susceptibles de calculer un ratio simplifié:
- le portefeuille de négociation de ces professionnels du secteur financier ne doit pas avoir dépassé en moyenne au cours des douze derniers mois 5% du total du bilan et du hors bilan. Il ne doit à aucun moment être supérieur à 6% de celui-ci;
  - le total des positions du portefeuille de négociation n'a pas dépassé ECU 15 mio en moyenne au cours des douze derniers mois et n'excède à aucun moment ECU 20 mio.

Pour les besoins du calcul des deux limites susmentionnées, les opérations à terme sec sur devises («outright forward currency transactions») autres que celles destinées à prendre des positions sur intérêts, peuvent être exclues du portefeuille de négociation.

11. Lorsque l'une de ces limites est dépassée, le professionnel du secteur financier assujetti est tenu d'informer sans délai l'IML. L'IML peut autoriser un professionnel du secteur financier à dépasser temporairement ces limites en lui impartissant un délai pour régulariser sa situation. A défaut d'un redressement de la situation dans le délai imparti, le professionnel du secteur financier assujetti est tenu de calculer le ratio intégré défini au point 1.1.
12. Les éléments repris dans le calcul des limites définies au point 10. sont extraits de la comptabilité des professionnels du secteur financier assujettis. Pour l'appréciation des limites définies au point 10., les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire sont évalués au prix du marché. Les valeurs mobilières à revenu fixe et les instruments du marché monétaire peuvent cependant être évalués à leur valeur nominale. Les instruments dérivés sont pris en compte à la valeur nominale ou à la valeur de marché du sous-jacent. Les positions longues et courtes sont additionnées en valeur absolue.

### **Chapitre 3: Limitation des grands risques**



13. En sus du ratio défini au point 1.1. ou le cas échéant du ratio simplifié défini au point 8., tout professionnel du secteur financier assujetti est tenu de respecter en permanence sur une base individuelle, non consolidée:
- un rapport maximum de 25% entre l'ensemble des risques encourus à l'égard d'un même client ou d'un même groupe de clients liés et le montant des fonds propres du professionnel du secteur financier,
  - un rapport maximum de 20% entre l'ensemble des risques encourus à l'égard de son entreprise mère, de ses filiales, ainsi que des filiales de son entreprise mère et le montant des fonds propres du professionnel du secteur financier,
  - un rapport maximum de 800% entre la valeur cumulée des grands risques encourus et le montant des fonds propres du professionnel du secteur financier,
- sous réserve:
- des dispositions transitoires définies au chapitre 5 de la partie XI et
  - de l'exemption prévue au point 18. ci-après.

Les notions de «risques», «grands risques», «client» et «groupe de clients liés» sont définies au chapitre premier de la partie XI.

A noter que la notion de «risques» a une signification particulière aux fins de la surveillance et du contrôle des grands risques.

14. Pour les professionnels du secteur financier assujettis qui calculent le ratio intégré défini au point 1.1., le risque encouru à l'égard d'un même client ou d'un même groupe de clients liés est constitué par la somme:
- des risques hors portefeuille de négociation, déterminés suivant les modalités exposées au chapitre 2 de la partie XI et
  - des risques découlant du portefeuille de négociation, déterminés suivant les modalités exposées au chapitre 3 de la même partie XI.
15. Les professionnels du secteur financier assujettis qui calculent le ratio simplifié défini au point 8., déterminent le risque encouru à l'égard d'un même client ou d'un même groupe de clients liés suivant les modalités exposées au chapitre 2 de la partie XI. Les professionnels du secteur financier tiennent compte dans le calcul de leur exposition à l'égard d'un client ou d'un groupe de clients liés de l'ensemble des actifs, des éléments de hors bilan y compris des instruments dérivés dans les limites du point 2.1. de la partie XI. Ne sont pas pris en compte dans les calculs les engagements résultant d'opérations de prise ferme.
16. Les éléments repris dans le calcul des risques sont extraits de la comptabilité des professionnels du secteur financier. Les actifs et les éléments de hors bilan ne faisant pas partie du portefeuille de négociation sont évalués conformément aux dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales. Les éléments faisant partie du portefeuille de négociation sont à reprendre dans les calculs conformément aux modalités exposées dans la présente circulaire.
17. La concentration des risques s'apprécie par rapport aux fonds propres de base et fonds propres complémentaires tels que définis aux points 6. et 7. de la partie VI, dans les limites définies au point 9.2. de la partie VI et sous réserve de la déduction des éléments visés au point 10. de la partie VI.

18. L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis qui calculent le ratio intégré défini au point 1.1., à dépasser les rapports définis au point 13. pour autant que les conditions suivantes sont remplies simultanément:
- le dépassement résulte entièrement de risques découlant du portefeuille de négociation;
  - le dépassement fait l'objet d'une exigence de fonds propres. L'exigence de fonds propres est calculée suivant les modalités exposées au chapitre 4 de la partie XI;
  - dans les dix jours suivant son apparition, aucun dépassement individuel n'excède 500% des fonds propres du professionnel du secteur financier prêteur. Les professionnels du secteur financier peuvent utiliser la définition de fonds propres figurant au point 1. de la partie VI;
  - à partir du onzième jour suivant l'apparition du dépassement, le montant cumulé des différents dépassements individuels liés au portefeuille de négociation ne dépasse pas 600% des fonds propres du professionnel du secteur financier prêteur. Les professionnels du secteur financier peuvent utiliser la définition de fonds propres figurant au point 1. de la partie VI.

Les professionnels du secteur financier assujettis qui calculent le ratio simplifié défini au point 8., ne sont pas susceptibles de bénéficier de la dérogation prévue au présent point.

19. Lorsque le dépassement des limites définies au point 13. résulte de risques hors portefeuille de négociation, le professionnel du secteur financier concerné est tenu d'en informer sans délai l'IML. L'IML peut autoriser un professionnel du secteur financier à dépasser temporairement les limites définies au point 13. en lui impartissant un délai pour régulariser sa situation.
20. L'IML se réserve le droit d'appliquer des limites plus strictes que celles définies au point 13. lorsque les circonstances le justifient.

#### **Chapitre 4: Administration et contrôle interne des risques**

21. Les professionnels du secteur financier assujettis doivent disposer d'une bonne organisation administrative et comptable respectant les principes énoncés dans la circulaire IML 96/126, ainsi que de procédures de contrôle interne adéquates aux fins de l'identification, de la mesure, de la gestion, de la comptabilisation et de la surveillance des risques. Les systèmes de gestion et de contrôle internes doivent notamment assurer en permanence le respect:
- des normes prudentielles définies dans la présente circulaire,
  - des règles définies dans les circulaires IML 93/101 et 95/119 et doivent assurer en particulier la surveillance du risque juridique et du risque opérationnel. Les professionnels du secteur financier assujettis sont donc tenus d'appliquer la circulaire IML 95/119.

#### **Chapitre 5: Couverture des risques autres que ceux pris en compte dans le ratio intégré, respectivement dans le ratio simplifié**

22. Les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de couvrir par des fonds propres adéquats les risques afférents aux opérations qui ne relèvent pas de la

présente circulaire mais qui sont assimilables aux risques couverts par la circulaire. En particulier, ils sont tenus de couvrir par des fonds propres adéquats:

- le risque de variation de prix des matières premières («commodities risk»), qu'elles soient incluses dans le portefeuille de négociation ou non,
  - le risque de règlement/livraison grevant les opérations sur titres ne faisant pas partie du portefeuille de négociation,
  - les risques particuliers découlant du caractère non-linéaire de certains instruments dont notamment les options et les «warrants», qu'ils fassent partie du portefeuille de négociation ou non.
23. Les professionnels du secteur financier assujettis sont en outre tenus de mettre en place des systèmes de surveillance et de contrôle du risque de taux d'intérêt afférent à l'ensemble de leurs activités et du risque d'illiquidité due aux caractéristiques des instruments.
24. Il est demandé aux professionnels du secteur financier assujettis de faire contrôler le respect des exigences définies aux points 22. et 23. par leur réviseur d'entreprises.

## **PARTIE V: COMMUNICATION D'INFORMATIONS SUR LES FONDS PROPRES ET LES RISQUES**

### **1. Communication du calcul du ratio intégré, respectivement du ratio simplifié**

- 1.1. Les professionnels du secteur financier intervenant pour compte propre, les preneurs ferme et les teneurs de marché assujettis communiquent à l'IML, sur une base mensuelle, le résultat de leur calcul du ratio intégré, respectivement du ratio simplifié.

La communication mensuelle comprend:

- le détail du calcul des fonds propres et
  - le récapitulatif des différents éléments constitutifs du dénominateur du ratio intégré, respectivement du ratio simplifié.
- 1.2. Les distributeurs de parts d'OPC assujettis communiquent à l'IML les informations énumérées au point 1.1. sur une base trimestrielle.
- 1.3. Tous les professionnels du secteur financier assujettis communiquent en outre à l'IML, sur une base semestrielle, le détail du calcul du dénominateur du ratio intégré, respectivement du ratio simplifié.

### **2. Notification des grands risques**

- 2.1. Aux fins de la notification des grands risques, on entend par fonds propres les fonds propres au sens du point 17. de la partie IV.
- 2.2. Les professionnels du secteur financier assujettis communiquent trimestriellement à l'IML tous les risques supérieurs ou égaux au plus faible des deux montants suivants: 10% des fonds propres du professionnel prêteur ou LUF 250 mio. Les risques visés au point 9.1., lit. f) de la partie XI ne sont à communiquer que s'ils dépassent 10% des fonds propres du professionnel prêteur.

Les risques sont à notifier en fonction de la contrepartie et sans tenir compte ni des facteurs de pondération prévus au point 9. de la partie XI, ni de la disposition du point 5. de cette même partie, ni des exemptions prévues aux points 7., 8., 10. et 11. de la partie XI.

- 2.3. Les succursales luxembourgeoises de professionnels du secteur financier d'origine non communautaire assujetties sont soumises à l'obligation de communiquer à l'IML les grands risques qu'elles encourent même lorsqu'elles sont dispensées du respect des normes prudentielles définies par la présente circulaire conformément au point 2. de la partie III.

- 2.4. Tous les professionnels du secteur financier assujettis communiquent le cas échéant à l'IML sur une base mensuelle le détail des cas de dépassement des limites visés au point 18. de la partie IV. Pour chaque cas de dépassement des limites, les professionnels du secteur financier indiquent le montant du dépassement et le nom du client et/ou du groupe de clients liés concerné.

**3. Notification des opérations de mise/prise en pension et des opérations de prêt/emprunt sur titres non dénouées suivant les termes convenus**

Les professionnels du secteur financier assujettis informent immédiatement l'IML de tous les cas où leurs contreparties dans des opérations de mise ou prise en pension ou de prêt ou emprunt de titres sont défailtantes.

## **PARTIE VI: DÉFINITION DES FONDS PROPRES**

### **Chapitre premier: Principes généraux**

1. La présente partie a pour objet de définir les modalités de calcul des fonds propres éligibles qui sont constitués par la somme:
  - des fonds propres de base définis au point 6.,
  - des fonds propres complémentaires définis au point 7.,
  - des fonds propres surcomplémentaires définis au point 8.,sous réserve:
  - de l'application des limites définies au point 9.1. et
  - de la déduction des éléments visés au point 10.
  
2. Les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de couvrir l'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation par des fonds propres de base et des fonds propres complémentaires dans les limites définies au point 9.1., lit. a).
  
3. L'IML peut s'opposer à l'inclusion de certains éléments dans les fonds propres s'il estime que les conditions énumérées aux points 6. à 10. ne sont pas remplies de façon satisfaisante.
  
4. Les succursales des professionnels du secteur financier d'origine non communautaire assujetties ne sont pas autorisées à inclure dans leurs fonds propres des emprunts subordonnés visés au point 7., lit. d) et e).
  
5. Sans préjudice du point 8., lit. b), les éléments repris dans le calcul des fonds propres sont extraits de la comptabilité des professionnels du secteur financier assujettis.

### **Chapitre 2: Modalités de calcul des fonds propres**

#### **6. Définition des fonds propres de base**

- 6.1. Les fonds propres de base sont constitués par la somme des éléments énumérés au point 6.3. déduction faite des éléments énumérés au point 6.4.
  
- 6.2. Les éléments énumérés au point 6.3. doivent pouvoir être utilisés immédiatement et sans restriction par le professionnel du secteur financier pour couvrir les risques ou pertes dès que ceux-ci se présentent.

Si, lors du calcul des fonds propres, le professionnel du secteur financier prévoit qu'il supportera une charge fiscale sur tout ou partie de ces éléments, le montant de cette charge fiscale éventuelle est retranché du montant de chacun de ces éléments.

6.3. Sont inclus:

- a) le capital souscrit à l'exclusion toutefois des actions sans droit de vote au sens des articles 44 et 45 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et des autres actions préférentielles cumulatives;
- b) les primes d'émission;
- c) les réserves au sens de l'article 213 poste A IV du passif, respectivement de l'article 214 poste L IV de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et les bénéfices reportés, nets d'acompte sur distribution de réserve et de bénéfice reporté;
- d) le résultat définitif du dernier exercice clos, dans l'attente de son affectation, diminué de la distribution de dividendes et tantièmes à prévoir;
- e) le bénéfice arrêté à des dates intermédiaires, à condition:
  - qu'il soit déterminé après comptabilisation de toutes les charges afférentes à la période et des dotations aux comptes d'amortissement, de provisions et de corrections de valeur,
  - qu'il soit calculé net d'impôt prévisible et d'acompte sur dividende ou de prévision de dividende et
  - qu'il soit vérifié par le réviseur d'entreprises.

La vérification par le réviseur d'entreprises doit s'entendre dans le sens suivant:

- contrôler que les chiffres constituant la base de calcul du bénéfice intérimaire sont extraits correctement de la comptabilité du professionnel du secteur financier;
- revoir les méthodes d'évaluation, les méthodes de calcul des corrections de valeur et les méthodes de conversion utilisées afin de s'assurer qu'elles sont conformes aux dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales;
- s'assurer que le résultat à la date en question a été calculé sur base d'un compte de profits et pertes «évalué» et donc que le professionnel du secteur financier a procédé à tous les ajustements et à une évaluation correcte des risques à ce moment;
- procéder à une analyse des résultats qui comporte aussi une comparaison des résultats effectifs à la date de calcul en question avec ceux qui ont été projetés (budget) et avec ceux réalisés au cours de périodes précédentes;
- discuter avec la direction la rentabilité générale et la situation financière du professionnel du secteur financier;
- suivre les domaines problématiques dont le réviseur a déjà pris connaissance au cours de la révision des comptes annuels.

Le réviseur doit confirmer à l'attention du professionnel du secteur financier que, suite aux travaux qu'il a jugés opportuns d'effectuer en application des instructions qui précèdent, il n'a pas d'indication qui mettrait en doute le caractère régulier et sincère du bénéfice intérimaire à la date en question. Dans ce cas le

professionnel du secteur financier est autorisé à inclure ce bénéfice dans les fonds propres de base et est tenu d'en avertir l'IML. Lorsque le réviseur n'est pas en mesure de donner la confirmation ci-avant, le chiffre représentatif du bénéfice n'est à retenir ni dans les fonds propres de base, ni dans les fonds propres complémentaires. Le professionnel du secteur financier et le réviseur sont tenus d'en avertir l'IML.

6.4. Viennent en déduction des éléments repris au point 6.3.:

- la part non versée du capital;
- les actions propres détenues, évaluées à leur valeur comptable;
- les pertes reportées;
- les actifs incorporels au sens de l'article 213 postes B et C I de l'actif, respectivement de l'article 214 postes B et C I de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales;
- le cas échéant, le résultat déficitaire déterminé à des dates intermédiaires.

## **7. Définition des fonds propres complémentaires**

Les fonds propres complémentaires comprennent:

- a) les actions sans droit de vote au sens des articles 44 et 45 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et les autres actions préférentielles cumulatives sans échéance fixe;
- b) les réserves de réévaluation au sens de l'article 213 poste A III du passif, respectivement de l'article 214 poste L III de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales. Ces réserves de réévaluation doivent pouvoir être utilisées immédiatement et sans restriction par le professionnel du secteur financier pour couvrir les risques ou pertes dès que ceux-ci se présentent.  
Si, lors du calcul des fonds propres, le professionnel du secteur financier prévoit qu'il supportera une charge fiscale sur tout ou partie de ces réserves de réévaluation, le montant de cette charge fiscale éventuelle est à retrancher;
- c) les éléments qui remplissent les conditions suivantes:
  - ils peuvent être librement utilisés par le professionnel du secteur financier pour couvrir des risques normalement liés à l'exercice de son activité, lorsque les pertes ou moins-values n'ont pas encore été identifiées;
  - ils figurent dans la comptabilité interne du professionnel du secteur financier;
  - leur montant est fixé par les dirigeants responsables de l'établissement au sens de l'article 19 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier et fait l'objet d'une vérification par un réviseur d'entreprises.
- d) les fonds provenant de l'émission de titres, notamment à durée indéterminée, ainsi que ceux provenant d'emprunts, qui répondent aux conditions suivantes:
  - le contrat d'émission ou d'emprunt doit prévoir expressément qu'en cas de liquidation du professionnel du secteur financier, la créance est subordonnée



à celles de tous les créanciers non subordonnés ainsi que des créanciers subordonnés visés au lit. e) ci-dessous et au point 8., lit. a);

- s'il ne s'agit pas d'une émission à durée indéterminée, l'emprunt doit avoir une échéance initiale d'au moins cinq ans;
- les fonds ne peuvent être remboursés, même à l'échéance, qu'avec l'accord préalable de l'IML. Le contrat d'émission ou d'emprunt ne doit pas comporter de clause prévoyant que, dans des circonstances déterminées autres que la liquidation du professionnel du secteur financier, la dette devra être remboursée avant l'échéance convenue.

Dès lors, des clauses permettant au créancier de rendre exigible sa créance subordonnée avant l'échéance (par exemple sur base de stipulations «acceleration of maturity», «events of default», «cross default») ne peuvent pas figurer dans les contrats, à moins qu'il n'y soit spécifié que le remboursement par le professionnel du secteur financier à la demande du créancier est sujet à l'accord préalable de l'IML.

De même, les clauses qui permettent à l'emprunteur de rembourser/racheter anticipativement l'emprunt ou les titres subordonnés (par exemple clauses du type «tax status» ou «early redemption») ainsi que de se faire substituer par un autre débiteur, doivent être exclues des contrats, à moins qu'il n'y soit spécifiquement mentionné que tout remboursement/rachat anticipé et toute substitution doivent être préalablement autorisés par l'IML;

- le contrat d'émission ou d'emprunt doit être placé sous l'empire du droit luxembourgeois et reconnaître la compétence des tribunaux luxembourgeois pour toute action en justice pouvant en découler en ce qui concerne les conditions de subordination et de remboursement, ainsi que les conditions portant sur la liquidation du professionnel du secteur financier. Les autres conditions qui régissent le contrat peuvent le cas échéant être soumises à un droit étranger et tomber sous la compétence d'une juridiction étrangère;
- le contrat d'émission ou d'emprunt confère au professionnel du secteur financier la faculté de différer le paiement des intérêts;
- le contrat d'émission ou d'emprunt prévoit que la dette et les intérêts non versés permettent d'absorber des pertes, le professionnel du secteur financier étant alors en mesure de poursuivre son activité;
- l'assimilation aux fonds propres ne peut porter que sur les seuls fonds effectivement versés.

Les dettes perpétuelles subordonnées, les «Genusscheine», les «stille Einlagen» sont des exemples d'instruments qui sont susceptibles de figurer dans la catégorie en question.

Les professionnels du secteur financier qui souhaitent assimiler aux fonds propres complémentaires les émissions et emprunts subordonnés visés au présent littera, sont tenus de demander l'accord préalable de l'IML. L'examen de l'IML portera uniquement sur le respect des conditions qui viennent d'être énumérées au présent littera et sur l'adéquation de l'inclusion de ces dettes dans les fonds propres au titre du présent littera.

- e) les fonds provenant de l'émission de titres ou emprunts subordonnés qui, sans satisfaire à toutes les conditions énumérées au lit. d), remplissent les conditions suivantes:
- le contrat d'émission ou d'emprunt doit prévoir expressément qu'en cas de liquidation du professionnel du secteur financier, la créance est subordonnée à celles de tous les créanciers non subordonnés;

- le contrat d'émission ou d'emprunt ne doit pas comporter de clause prévoyant que, dans des circonstances déterminées autres que la liquidation du professionnel du secteur financier, la dette devra être remboursée avant l'échéance convenue.

Dès lors, des clauses permettant au créancier de rendre exigible sa créance subordonnée avant l'échéance (par exemple sur base de stipulations «acceleration of maturity», «events of default», «cross default») ne peuvent pas figurer dans les contrats, à moins qu'il n'y soit spécifié que le remboursement par le professionnel du secteur financier à la demande du créancier est sujet à l'accord préalable de l'IML.

De même, les clauses qui permettent à l'emprunteur de rembourser/ racheter anticipativement l'emprunt ou les titres subordonnés (par exemple clauses du type «tax status» ou «early redemption») ainsi que de se faire substituer par un autre débiteur, doivent être exclues des contrats, à moins qu'il n'y soit spécifiquement mentionné que tout remboursement/rachat anticipé et toute substitution doivent être préalablement autorisés par l'IML;

- le contrat d'émission ou d'emprunt subordonné doit être placé sous l'empire du droit luxembourgeois et reconnaître la compétence des tribunaux luxembourgeois pour toute action en justice pouvant en découler en ce qui concerne les conditions de subordination et de remboursement, ainsi que les conditions portant sur la liquidation du professionnel du secteur financier. Les autres conditions qui régissent le contrat peuvent le cas échéant être soumises à un droit étranger et tomber sous la compétence d'une juridiction étrangère;
- l'échéance initiale du contrat doit être fixée à au moins cinq ans. A l'échéance finale, la dette peut faire l'objet d'un remboursement sans autorisation préalable de l'IML.

Si l'échéance de la dette n'est pas fixée, l'emprunt subordonné n'est remboursable que moyennant préavis de cinq ans, sauf s'il a cessé d'être considéré comme des fonds propres ou si un accord préalable pour le remboursement anticipé a été demandé par le professionnel du secteur financier auprès de l'IML. L'IML peut autoriser le remboursement anticipé à condition que la solvabilité du professionnel du secteur financier n'en soit pas affectée;

- l'assimilation aux fonds propres ne peut porter que sur les seuls fonds effectivement versés;
- le montant à concurrence duquel un emprunt subordonné peut être assimilé aux fonds propres est déterminé pour chaque contrat pris individuellement; ce montant sera réduit de façon linéaire au cours des cinq dernières années restant à courir avant l'échéance finale, ceci de la manière suivante:

Nombre d'années restant à courir jusqu'à la date d'échéance	Taux d'assimilation
fin de la 5e année	80%
fin de la 4e année	60%
fin de la 3e année	40%
fin de la 2e année	20%
fin de la dernière année	0%

Dans le cas où l'emprunt fait l'objet d'un remboursement anticipé suivant un plan d'amortissement fixé au moment de la signature du contrat, la réduction linéaire de l'assimilation aux fonds propres sera calculée en tenant compte de la période pendant laquelle chaque tranche de l'emprunt remboursée anticipativement a été effectivement à la disposition du professionnel du secteur financier.

Il est demandé aux professionnels du secteur financier assujettis de faire contrôler le respect des conditions qui viennent d'être énumérées par leur réviseur d'entreprises;

- f) les actions préférentielles cumulatives à échéance fixe.

## 8. Définition des fonds propres surcomplémentaires

Les fonds propres surcomplémentaires comprennent:

- a) les fonds provenant de l'émission de titres ou d'emprunts subordonnés qui répondent aux conditions suivantes:
- le contrat d'émission ou d'emprunt doit prévoir expressément qu'en cas de liquidation du professionnel du secteur financier, la créance est subordonnée à celles de tous les créanciers non subordonnés;
  - l'échéance initiale du contrat d'émission ou d'emprunt doit être fixée à deux ans au moins;
  - l'assimilation aux fonds propres ne peut porter que sur les seuls fonds effectivement versés;
  - le contrat d'émission ou d'emprunt ne doit pas comporter de clause prévoyant que, dans des circonstances déterminées autres que la liquidation du professionnel du secteur financier, la dette devra être remboursée avant l'échéance convenue.

Dès lors, des clauses permettant au créancier de rendre exigible sa créance subordonnée avant l'échéance (par exemple sur base de stipulations «acceleration of maturity», «events of default», «cross default») ne peuvent pas figurer dans les contrats, à moins qu'il n'y soit spécifié que le remboursement par le professionnel du secteur financier à la demande du créancier est sujet à l'accord préalable de l'IML.

De même, les clauses qui permettent à l'emprunteur de rembourser/ racheter anticipativement l'emprunt ou les titres subordonnés (par exemple clauses du type «tax status» ou «early redemption») ainsi que de se faire substituer par un autre débiteur, doivent être exclues des contrats, à moins qu'il n'y soit spécifiquement mentionné que tout remboursement/rachat anticipé et toute substitution doivent être préalablement autorisés par l'IML;

- le contrat d'émission ou d'emprunt doit prévoir expressément que ni le principal ni les intérêts ne peuvent être remboursés ou payés, même à l'échéance, si ce remboursement ou paiement implique que le ratio intégré défini au point 1.1. de la partie IV, respectivement le ratio simplifié défini au point 8. de la partie IV, n'atteint plus 100% suite à ce remboursement du principal ou paiement des intérêts.
- le contrat d'émission ou d'emprunt subordonné doit être placé sous l'empire du droit luxembourgeois et reconnaître la compétence des tribunaux luxembourgeois pour toute action en justice pouvant en découler en ce qui concerne les conditions de subordination et de remboursement, ainsi que les conditions portant sur la liquidation du professionnel du secteur financier. Les autres conditions qui régissent le contrat peuvent le cas échéant être soumises à un droit étranger et tomber sous la compétence d'une juridiction étrangère.

Les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de notifier à l'IML tout remboursement du principal ou paiement des intérêts, dès que le ratio intégré défini au point 1.1. de la partie IV, respectivement le ratio simplifié défini au point 8. de la partie IV, n'atteint plus 120% suite à ce remboursement du principal ou paiement des intérêts.

Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent remplacer les emprunts subordonnés visés au présent littera par les éléments faisant partie des fonds propres complémentaires tels que définis au point 7. et sous réserve du respect de la limite du point 9.1., lit. b).

Il est demandé aux professionnels du secteur financier assujettis de faire contrôler le respect des conditions qui viennent d'être énumérées par leur réviseur d'entreprises;

- b) les bénéfices nets du portefeuille de négociation, nets de toutes charges, impôts, tantièmes et dividendes prévisibles, moins le cas échéant les pertes nettes de leurs activités qui ne sont pas liées au portefeuille de négociation à condition qu'aucun de ces montants n'ait déjà été pris en compte aux points 6.3., lit. e) et 6.4., dernier tiret.

## 9. Limites

### 9.1. Limites applicables pour les besoins du calcul du numérateur du ratio intégré, respectivement du ratio simplifié

- a) L'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation doit être couverte à concurrence d'au moins 50% par des fonds propres de base.

Cette exigence peut être couverte par des fonds propres complémentaires visés au point 7., lit. e) et f) à concurrence de 50% au plus du montant des fonds propres de base affectés à la couverture du risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation.

- b) Les fonds propres surcomplémentaires ne peuvent être inclus dans le calcul des fonds propres que dans la limite de 200% du montant des fonds propres de base

affectés à la couverture du risque de change associé à l'ensemble des activités du professionnel du secteur financier et des risques liés au portefeuille de négociation. Le risque de change et les risques liés au portefeuille de négociation doivent ainsi être couverts à concurrence d'au moins 33.3% par des fonds propres de base résiduels après couverture du risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation.

Lorsque des éléments de fonds propres complémentaires sont substitués aux éléments de fonds propres surcomplémentaires, la somme des fonds propres complémentaires et surcomplémentaires est soumise à la limite définie à l'alinéa précédent.

- c) Les fonds propres complémentaires ne peuvent être inclus dans le calcul des fonds propres que dans la limite du montant des fonds propres de base non affectés à la couverture des risques liés au portefeuille de négociation et du risque de change associé à l'ensemble des activités du professionnel du secteur financier.

En outre les fonds propres complémentaires visés au point 7., lit. e) et f) ne peuvent être inclus que dans la limite de 50% du montant des fonds propres de base non affectés à la couverture des risques liés au portefeuille de négociation et du risque de change associé à l'ensemble des activités du professionnel du secteur financier.

Les limites définies aux deux alinéas précédents peuvent être dépassées lorsque le professionnel du secteur financier fait usage de la faculté prévue au second alinéa du littera b), qui consiste à substituer des éléments de fonds propres complémentaires aux éléments de fonds propres surcomplémentaires.

- d) L'IML peut autoriser temporairement un professionnel du secteur financier assujéti à dépasser, dans des circonstances exceptionnelles, les limites fixées aux lit. a), b) et c) précédents, en lui impartissant un délai pour régulariser sa situation.

## 9.2. Limites applicables pour les besoins de la limitation des grands risques

Les fonds propres complémentaires ne peuvent être inclus dans le calcul des fonds propres que dans la limite du montant des fonds propres de base.

En outre les fonds propres complémentaires visés au point 7., lit. e) et f) ne peuvent être inclus que dans la limite de 50% du montant des fonds propres de base.

L'IML peut autoriser temporairement un professionnel du secteur financier assujéti à dépasser, dans des circonstances exceptionnelles, les limites en lui impartissant un délai pour régulariser sa situation.

## 10. Déductions

### 10.1. Pour les besoins de l'application du point 10.:

- on entend par participation une participation au sens de l'article 221 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales,
- les créances subordonnées et les autres instruments à déduire comprennent aussi des contrats qui relèvent du droit d'un pays tiers.

### 10.2. Les participations dans des établissements de crédit et dans des établissements financiers, les actions préférentielles cumulatives sans échéance fixe, les instruments

visés au point 7., lit. d) ainsi que les créances subordonnées sur des établissements de crédit et des établissements financiers doivent être déduits de la somme des éléments visés aux points 6., 7. et 8., laquelle est calculée en tenant compte des limites fixées au point 9.1., dans les conditions suivantes:

- lorsque la participation est supérieure à 10% du capital de l'établissement dans lequel elle est détenue, son montant total est déduit ainsi que les créances subordonnées et les instruments mentionnés au premier alinéa de ce point détenus sur cet établissement; lorsqu'il y a détention d'actions d'un établissement de crédit ou d'un établissement financier aux fins d'une opération d'assistance financière temporaire destinée à remettre en ordre et à sauver celui-ci, l'IML peut consentir des dérogations à cette disposition;
- le montant global des autres participations, créances subordonnées et des instruments mentionnés au premier alinéa de ce point est déduit pour la part qui dépasse 10% des fonds propres du professionnel du secteur financier assujetti qui les détient, calculés avant les déductions prévues au présent point. On entend par fonds propres pour les besoins du présent tiret les fonds propres de base et les fonds propres complémentaires tels que définis aux points 6. et 7., dans les limites définies au point 9.2.

## **PARTIE VII: COUVERTURE DU RISQUE DE CRÉDIT**

### **Chapitre premier: Principes généraux**

1. La présente partie définit:
  - au chapitre 2 un système de mesure du risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ce risque et
  - au chapitre 3 un système de mesure du risque de règlement/ livraison et du risque de contrepartie associés aux activités sur portefeuille de négociation, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ces risques.
2. Les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de couvrir l'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation par des fonds propres de base et des fonds propres complémentaires dans les limites définies au point 9.1., lit. a) de la partie VI.
3. Les professionnels du secteur financier assujettis qui calculent le ratio intégré défini au point 1.1. de la partie IV, tiennent compte dans le calcul de l'exigence de fonds propres définie au chapitre 2 uniquement des actifs et éléments de hors bilan ne faisant pas partie du portefeuille de négociation.
4. Les positions en valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments dérivés faisant partie du portefeuille de négociation, ainsi que certaines opérations et créances liées à ces positions, font l'objet des exigences de fonds propres définies au chapitre 3.

Ces positions, opérations et créances ne sont dès lors plus à inclure dans le calcul de l'exigence de fonds propres définie au chapitre 2.
5. Les professionnels du secteur financier assujettis qui calculent le ratio simplifié défini au point 8. de la partie IV, tiennent compte de l'ensemble de leurs actifs et éléments de hors bilan dans le calcul de l'exigence de fonds propres définie au chapitre 2. Ces professionnels financiers ne calculent pas d'exigences de fonds propres suivant les modalités exposées au chapitre 3.
6. Les éléments repris dans le calcul de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation sont extraits de la comptabilité des professionnels du secteur financier assujettis. Les actifs et les éléments de hors bilan sont évalués conformément aux dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

Les éléments du portefeuille de négociation sont à reprendre dans le calcul de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de règlement/livraison et de risque de contrepartie associés aux activités sur portefeuille de négociation conformément aux modalités exposées dans la présente circulaire.

### **Chapitre 2: Modalités de calcul de l'exigence de fonds propres pour la couverture du risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation**

7. Les actifs et éléments de hors bilan sont affectés d'un taux de pondération exprimant en pourcentage le degré de risque de crédit qu'ils représentent.
8. L'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit associé aux activités hors portefeuille de négociation s'obtient en divisant par 12.5 la somme:
  - du montant des actifs pondérés suivant les modalités exposées au point 10.,
  - du montant des éléments de hors bilan autres que les instruments dérivés, pondérés suivant les modalités exposées au point 11.,
  - du montant des instruments dérivés pondérés suivant les modalités exposées au point 12.
9. Lorsque des actifs ou des éléments de hors bilan sont affectés d'une pondération moins élevée du fait de l'existence d'une garantie explicite ou d'un nantissement acceptable, la pondération moins élevée n'est applicable qu'à la partie qui est garantie ou qui est couverte par le nantissement.

#### **10. Traitement des actifs**

Le montant des actifs pondérés s'obtient en appliquant aux différentes catégories d'actifs les taux de pondération fixés aux points 10.1. à 10.5.:

##### 10.1. Taux de pondération de 0%:

- a) caisse et éléments assimilés;
- b) créances sur les administrations centrales et les banques centrales de la zone A, ou expressément garanties par celles-ci;
- c) créances sur les Communautés européennes (C.E.C.A., C.E.E., Euratom), ou expressément garanties par celles-ci;
- d) créances sur les administrations centrales et les banques centrales de la zone B dans la mesure où elles sont libellées et financées dans la devise de l'emprunteur ainsi que les créances expressément garanties par celles-ci, libellées et financées dans la devise nationale commune au garant et à l'emprunteur;
- e) créances sur les communes luxembourgeoises ou expressément garanties par celles-ci;
- f) créances sur les administrations régionales ou locales des autres Etats parties à l'Accord sur l'Espace économique européen qui autorisent leurs établissements de crédit à appliquer un taux de pondération de 0% à ces créances lorsque ces administrations figurent sur la liste établie par la Commission des CE, ainsi que les créances expressément garanties par lesdites administrations;
- g) ceux des comptes de régularisation, qui sont de nature strictement scripturale, sans risque et sans contrepartie;



## h) actifs garantis par un nantissement de:

- titres émis par les administrations centrales ou les banques centrales de la zone A ou par les Communautés européennes,
- titres émis par les communes luxembourgeoises ou par les administrations régionales ou locales d'autres Etats parties à l'Accord sur l'Espace économique européen visées au lit. f).

10.2. Taux de pondération de 10%:

- a) créances sur des établissements spécialisés dans les marchés interbancaires et de la dette publique dans un Etat partie à l'Accord sur l'Espace économique européen et soumis à une surveillance étroite des autorités compétentes de cet Etat quand lesdits éléments d'actifs sont intégralement et complètement garantis, à la satisfaction des autorités compétentes de cet Etat membre, par une combinaison d'éléments d'actifs visés aux points 10.1. et 10.3., reconnue par celles-ci comme constituant un nantissement adéquat.

Les professionnels du secteur financier assujettis qui souhaitent appliquer la pondération de 10% aux créances visées au présent littera doivent demander l'accord préalable de l'IML.

- b) obligations émises par un établissement de crédit ayant son siège social dans un Etat partie à l'Accord sur l'Espace économique européen et soumis, en vertu d'une loi, à un contrôle public particulier visant à protéger les détenteurs de ces obligations. En particulier, les sommes provenant de l'émission de ces obligations doivent être investies, conformément à la loi, dans des actifs qui couvrent à suffisance, pendant toute la durée de validité des obligations, les engagements en découlant et qui sont affectés par privilège au remboursement du capital et au paiement des intérêts courus en cas de défaillance de l'émetteur.

Les professionnels du secteur financier assujettis qui souhaitent appliquer la pondération de 10% aux actifs visés au présent littera doivent demander l'accord préalable de l'IML.

10.3. Taux de pondération de 20%:

- a) créances sur les banques multilatérales de développement, ou expressément garanties par celles-ci;
- b) créances sur les administrations régionales ou locales de la zone A, ou expressément garanties par celles-ci, sans préjudice des dispositions du point 10.1., lit. e) et f);
- c) créances sur les établissements de crédit de la zone A, ou expressément garanties par ceux-ci, à l'exclusion des créances que les règles applicables à ces établissements rangent dans leurs fonds propres;
- d) créances dont la durée résiduelle n'excède pas un an sur des établissements de crédit de la zone B, ou expressément garanties par ceux-ci, à l'exclusion des créances que les règles applicables à ces établissements rangent dans leurs fonds propres;
- e) créances sur les entreprises d'investissement d'origine communautaire ou les entreprises d'investissement reconnues de pays tiers, ou expressément garanties par celles-ci, à l'exclusion des créances que les règles applicables à ces établissements rangent dans leurs fonds propres;
- f) créances sur les chambres de compensation et les marchés réglementés reconnus, ou expressément garanties par ceux-ci;

g) actifs garantis par un nantissement de:

- titres émis par les banques multilatérales de développement,
- titres émis par les administrations régionales ou locales de la zone A sans préjudice de la disposition du second tiret du point 10.1., lit. h),
- dépôts en liquide effectués auprès d'établissements de crédit de la zone A,
- certificats de dépôt ou instruments similaires émis par des établissements de crédit de la zone A;

h) valeurs en cours de recouvrement.

10.4. Taux de pondération de 50%:

ceux des comptes de régularisation dont les contreparties ne peuvent pas être déterminées, sans préjudice de la disposition du point 10.1., lit. g);

10.5. Taux de pondération de 100%:

tous les autres actifs, à l'exception de ceux qui sont déduits des fonds propres du professionnel du secteur financier prêteur en application des points 6.4. et 10. de la partie VI, notamment:

- créances sur les administrations centrales ou les banques centrales de la zone B quand elles ne sont pas libellées et financées dans la devise de l'emprunteur;
- créances sur les administrations régionales ou locales de la zone B;
- créances dont la durée résiduelle excède un an sur les établissements de crédit de la zone B;
- créances sur les secteurs non bancaires de la zone A et de la zone B, y compris créances sur des entreprises d'investissement autres que celles visées au point 10.3., lit. e);
- actifs corporels au sens de l'article 213 poste C II de l'actif, respectivement de l'article 214 poste C II de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales;
- actions, participations et autres éléments constitutifs des fonds propres d'établissements de crédit qui ne sont pas portés en déduction des fonds propres du professionnel du secteur financier prêteur. Aux fins du présent tiret, on entend par participation une participation au sens de l'article 221 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

10.6. Ceux des comptes de régularisation dont la contrepartie est identifiée, sont pondérés au taux correspondant à celle-ci.

#### 10.7. Traitement des opérations de mise et de prise en pension

Sont visées non seulement les opérations basées sur une convention de vente et de rachat fermes portant sur des titres, mais également les opérations basées sur une convention de vente et de rachat fermes portant sur d'autres actifs. Les opérations basées sur une convention de vente ferme et d'option de rachat sont visées au point 11.2.

Le cédant pondère les actifs donnés en pension suivant les modalités exposées ci-avant.

Le cessionnaire peut traiter sa créance sur le cédant comme un prêt garanti et par conséquent appliquer le plus faible des deux taux suivants: d'une part la pondération applicable au cédant et d'autre part la pondération applicable aux actifs pris en pension, sous réserve que les conditions suivantes soient toutes remplies:

- le cessionnaire n'est pas obligé de restituer les actifs pris en pension en cas de défaillance du cédant, mais se trouve libéré d'office de ses obligations. Le cessionnaire est tenu à cet effet de s'assurer de la sécurité juridique des contrats de mise en pension, qui diffère d'un droit national à l'autre;
- lorsque les actifs reçus en pension restent en dépôt auprès du cédant, ils doivent être individualisés dans un compte ouvert au nom du cessionnaire dans la comptabilité du cédant. En outre le cédant doit s'obliger contractuellement à délivrer les actifs à première demande du cessionnaire;
- les actifs pris en pension doivent faire l'objet d'une évaluation régulière et prudente pour tenir compte notamment du risque de fluctuation de la valeur de marché de ces actifs et du risque de change.

Lorsque les conditions énoncées ci-avant ne sont pas remplies ou lorsqu'une réponse claire et satisfaisante ne peut pas être fournie, le cessionnaire est tenu de traiter l'opération comme non garantie. La créance sur le cédant est à pondérer au taux attribué au cédant.

#### 10.8. Traitement des opérations de prêt et emprunt sur titres

Les opérations de prêt sur titres «en blanc» sont pondérées en fonction du plus élevé des deux taux suivants: d'une part la pondération applicable à l'emprunteur des titres et d'autre part la pondération applicable aux titres prêtés.

Lorsque les opérations de prêt de titres sont assorties d'une garantie éligible couvrant la défaillance de l'emprunteur, elles peuvent faire l'objet d'une pondération en fonction de la nature de la garantie suivant les modalités exposées ci-avant.

Les opérations d'emprunt sur titres ne sont pas incluses dans le calcul de l'exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit sous réserve que les titres empruntés restent dans le portefeuille de l'emprunteur pendant toute la durée du prêt.

#### 10.9. Titres faisant l'objet d'une vente à terme

Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent traiter les titres détenus en portefeuille propre qui font l'objet d'une vente à terme comme des titres bénéficiant d'une garantie de la contrepartie à l'opération de vente à terme. Les titres au comptant faisant l'objet d'une vente à terme peuvent donc être pondérés au plus faible des deux taux suivants: la pondération applicable à la contrepartie à l'opération de cession à terme et la pondération applicable aux titres cédés à terme.

## 11. Traitement des éléments de hors bilan autres que les instruments dérivés

11.1. Les éléments de hors bilan énumérés au point 11.4. sont traités en deux étapes:

- a) Dans une première étape, ils sont classés en fonction du risque qu'ils représentent selon le classement figurant au point 11.4.:
  - les éléments présentant un risque élevé sont pris en compte pour leur montant total;
  - les éléments présentant un risque moyen ne sont pris en compte qu'à concurrence de 50% de leur montant;
  - les éléments présentant un risque modéré ne sont pris en compte qu'à concurrence de 20% de leur montant;
  - les éléments présentant un risque faible ne sont pas pris en compte.
- b) Dans une seconde étape, les montants ajustés conformément au lit. a) sont multipliés par le taux de pondération attribué au point 10. aux contreparties concernées.

11.2. Par dérogation au régime décrit au point 11.1., lit. b), les opérations de mise en pension sur la base d'une convention de vente ferme et d'option de rachat, les autres cessions avec engagement de reprise ainsi que les engagements d'achat à terme sont pondérés en fonction des actifs concernés et non en fonction des contreparties dans les transactions.

La fraction de capital souscrit non versé dans le Fonds européen d'investissement (FEI) est à pondérer à 20%.

11.3. Les éléments de hors bilan explicitement garantis peuvent être pondérés au taux applicable au garant et non celui applicable à la contrepartie réelle. Quand le risque résultant de la transaction hors bilan est garanti par l'un des actifs reconnus comme nantissement aux points 10.1., lit. h) et 10.3., lit. g), premier tiret, la pondération appliquée sera de 0% ou de 20% en fonction du nantissement considéré.

### 11.4. Classification des éléments de hors bilan

#### *Eléments classés comme présentant un risque élevé*

- Engagements d'achat à terme.
- Dépôts terme contre terme (forward forward deposits).
- Fraction non versée d'actions et de titres partiellement libérés.
- Autres éléments présentant un risque élevé.

#### *Eléments classés comme présentant un risque moyen*

- Opérations de mise en pension sur base d'une convention de vente ferme et d'une option de rachat.
- Autres éléments présentant un risque moyen.

#### *Eléments classés comme présentant un risque modéré*

- Eléments présentant un risque modéré.

*Eléments classés comme présentant un risque faible*

- Eléments présentant un risque faible.

11.5. Traitement des ventes à terme d'actifs

Sous réserve de la faculté prévue au point 10.9., les ventes à terme d'actifs ne sont pas incluses dans le calcul de l'exigence de fonds propres.

**12. Traitement des instruments dérivés**

12.1. Traitement des instruments dérivés négociés sur un marché réglementé reconnu

Les créances sous forme de dépôts de marge versés aux chambres de compensation des marchés réglementés reconnus sont à pondérer à 20%.

Les instruments dérivés achetés ou vendus par l'intermédiaire d'un autre professionnel du secteur financier qui intervient pour compte du professionnel du secteur financier assujéti sur un marché réglementé reconnu, sont assimilés à des instruments dérivés directement négociés sur un marché réglementé reconnu.

12.2. Traitement des instruments dérivés négociés hors d'un marché réglementé reconnu

Pour l'application des points 12.3. à 12.7., on entend par instruments dérivés les instruments dérivés au sens du point 15. de la partie I, à l'exclusion:

- des instruments dérivés négociés sur un marché réglementé reconnu,
- des instruments dérivés faisant partie du portefeuille de négociation,
- des contrats sur taux de change (à l'exception des contrats sur or) d'une durée initiale n'excédant pas 14 jours de calendrier,
- des options et «warrants» émis.

12.3. Les professionnels du secteur financier assujéti qui calculent le ratio intégré défini au point 1.1. de la partie IV, sont tenus d'appliquer la méthode de l'évaluation au prix de marché décrite au point 12.5.

Les professionnels du secteur financier assujéti qui calculent le ratio simplifié défini au point 8. de la partie IV, peuvent choisir soit la méthode de l'évaluation au prix de marché, soit la méthode de l'évaluation en fonction du risque initial décrite au point 12.6. pour mesurer le risque de contrepartie associé aux contrats sur taux d'intérêt et sur taux de change y compris sur l'or.

Les professionnels du secteur financier assujéti qui calculent le ratio simplifié défini au point 8. de la partie IV, sont tenus d'appliquer la méthode de l'évaluation au prix de marché pour mesurer le risque de contrepartie associé aux contrats sur titres de propriété, sur métaux précieux autres que l'or et sur matières premières.

12.4. Les éléments de hors bilan explicitement garantis peuvent être pondérés au taux applicable au garant et non celui applicable à la contrepartie réelle. Quand le risque résultant de la transaction hors bilan est garanti par l'un des actifs reconnus comme nantissement aux points 10.1., lit. h) et 10.3., lit. g), premier tiret, la pondération appliquée sera de 0% ou de 20% en fonction du nantissement considéré.

#### 12.5. Méthode de l'évaluation au prix de marché

La mesure du risque de crédit associé aux opérations sur instruments dérivés se fait en trois étapes:

- a) Dans une première étape, le coût de remplacement actuel des contrats à valeur positive est déterminé par l'évaluation au prix de marché.
- b) Dans une deuxième étape, afin de refléter le risque susceptible d'être encouru ultérieurement, le montant du principal notionnel ou de l'actif sous-jacent de tous les contrats est multiplié par les pourcentages suivants:

Durée résiduelle	Contrats sur taux d'intérêt	Contrats sur taux de change et or	Contrats sur titres de propriété	Contrats sur métaux précieux autres que l'or	Contrats sur matières premières autres que métaux précieux
un an ou moins	0%	1%	6%	7%	10%
plus d'un an à cinq ans	0.5%	5%	8%	7%	12%
plus de cinq ans	1.5%	7.5%	10%	8%	15%

Toutefois, dans le cas d'échanges de taux d'intérêt «variable/variable» («basis swaps») dans une même devise, seul le coût de remplacement actuel est calculé. Ces échanges ne sont donc pas à inclure dans le calcul décrit au présent littéra.

Les instruments dérivés qui n'entrent pas dans l'une des cinq catégories de ce tableau sont soumis au traitement applicable aux contrats sur matières premières autres que les métaux précieux.

En cas de contrats prévoyant de multiples échanges de principal, les pourcentages figurant dans le tableau sont à multiplier par le nombre de paiements restant à effectuer en vertu du contrat.

Pour les contrats structurés de manière à ce que les positions sont réglées à des dates de paiement déterminées et dont les termes sont révisés de façon à ce que la valeur de marché du contrat soit égale à zéro auxdites dates, l'échéance résiduelle est égale à la durée qui reste à courir jusqu'à la prochaine date de révision des termes du contrat. En cas de contrats de taux d'intérêt répondant à ces critères et possédant une échéance résiduelle de plus d'un an, le pourcentage ne peut être inférieur à 0.5%.

- c) Dans une troisième étape, la somme du coût de remplacement actuel déterminé au lit. a) et du risque de crédit potentiel futur déterminé au lit. b) est multipliée par

la pondération attribuée au point 10. aux contreparties concernées, à l'exception cependant du taux de pondération de 100% qui, lorsqu'il est applicable, est remplacé par le taux de 50%.

#### 12.6. Méthode de l'évaluation en fonction du risque initial

La mesure du risque de crédit associé aux opérations sur instruments dérivés se fait en deux étapes:

- a) Dans une première étape, le montant du principal notionnel de chaque instrument est multiplié par les pourcentages suivants:

Durée initiale	Contrats sur taux d'intérêt	Contrats sur taux de change et or
un an ou moins	0.5%	2%
plus d'un an et pas plus de deux ans	1%	5%
pour chaque année supplémentaire	1%	3%

Pour les contrats sur taux d'intérêt, les professionnels du secteur financier peuvent toutefois se référer à la durée résiduelle.

- b) Dans une seconde étape, le risque initial ainsi obtenu est multiplié par les pondérations attribuées au point 10. aux contreparties concernées, à l'exception cependant du taux de pondération de 100% qui, lorsqu'il est applicable, est remplacé par le taux de 50%.

12.7. Les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de s'assurer que le montant notionnel à prendre en compte donne la mesure exacte du risque de contrepartie associé aux opérations sur instruments dérivés. Si le contrat prévoit par exemple une multiplication des flux de trésorerie, le montant notionnel doit être ajusté pour tenir compte des effets de cette multiplication sur la structure de risque du contrat.

### 13. **Dispositions particulières relatives aux contrats de novation et conventions de compensation bilatéraux («contractual netting»)**

13.1. Pour les besoins du point 13., on entend par instruments dérivés les instruments dérivés négociés en dehors d'un marché réglementé reconnu. Les instruments dérivés faisant partie du portefeuille de négociation peuvent être pris en compte conformément au point 17.2.

Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent mesurer le risque de contrepartie associé aux opérations sur instruments dérivés couvertes par des contrats de novation ou des conventions de compensation bilatéraux suivant les modalités exposées ci-après.

13.2. Contrats de novation et conventions de compensation susceptibles d'être reconnus par l'IML

L'IML peut reconnaître un effet de réduction de risque aux types de contrats de novation et aux conventions de compensation suivants:

- les contrats bilatéraux de novation entre un professionnel du secteur financier assujetti et sa contrepartie, aux termes desquels les droits et obligations réciproques des parties sont automatiquement fusionnés de sorte que la novation entraîne la fixation d'un montant net unique à chaque fois qu'il y a novation et la création d'un nouveau contrat unique, juridiquement contraignant, qui met fin aux contrats antérieurs;
- les conventions bilatérales de compensation conclues entre un professionnel du secteur financier assujetti et sa contrepartie.

13.3. Conditions de reconnaissance

L'IML ne peut reconnaître un effet de réduction de risque aux contrats de novation ou aux conventions de compensation que pour autant que les conditions suivantes soient remplies:

- le professionnel du secteur financier assujetti a conclu avec sa contrepartie un contrat de novation ou une convention de compensation créant une obligation juridique unique, s'étendant à toutes les transactions concernées, telle qu'en cas d'inexécution par la contrepartie soit pour cause de défaillance, de faillite ou de liquidation, soit en raison de toute autre circonstance similaire, le professionnel du secteur financier aurait le droit de recevoir ou l'obligation de payer uniquement le solde net des valeurs positives et négatives, évaluées au prix du marché, des différentes transactions concernées;
- le professionnel du secteur financier assujetti a mis à la disposition de l'IML des avis juridiques écrits et dûment motivés permettant de conclure que, en cas de litige, les juridictions et les autorités administratives compétentes considéreraient que, dans les cas décrits au tiret précédent, les créances et les dettes du professionnel du secteur financier seraient limitées au solde net mentionné au tiret précédent, selon:
  - \* le droit applicable sur le territoire où la contrepartie a son siège statutaire;
  - \* le droit qui régit les différentes transactions concernées;
  - \* le droit qui régit tout contrat ou convention nécessaire pour exécuter le contrat de novation ou la convention de compensation;
  - \* lorsque des succursales étrangères de la contrepartie ou du professionnel du secteur financier de droit luxembourgeois sont concernées, le droit applicable sur le territoire où lesdites succursales sont situées;
- le professionnel du secteur financier assujetti a institué les procédures nécessaires pour que la validité juridique de son contrat de novation ou de sa convention de compensation soit constamment vérifiée à la lumière des modifications éventuelles des législations applicables.

L'IML, après consultation, au besoin, des autres autorités de surveillance prudentielle concernées, doit être convaincu que le contrat de novation ou la convention de compensation est juridiquement valable au regard de chacun des droits applicables. Si l'IML ou une autre autorité concernée n'en est pas convaincu, le contrat de novation ou la convention de compensation ne peuvent être reconnus comme réduisant le risque.



L'IML peut accepter des avis juridiques motivés rédigés par type de contrat de novation ou de convention de compensation.

Aucun contrat et aucune convention contenant une disposition permettant à une contrepartie non défaillante de n'effectuer que des paiements limités, voire aucun paiement, à la masse d'un défaillant, même si de dernier est un créancier net (clause de forfait ou «walkaway clause») n'est reconnu comme réduisant le risque.

#### 13.4. Effets de la reconnaissance

##### 13.4.1. Contrats de novation

###### a) Méthode de l'évaluation au prix du marché

La pondération peut porter sur les montants nets uniques fixés par des contrats de novation, plutôt que sur les montants bruts concernés. Pour la première étape le coût de remplacement actuel peut être calculé en tenant compte du contrat de novation. De même, pour la deuxième étape, les montants notionnels ou les valeurs sous-jacentes peuvent être calculés en tenant compte du contrat de novation.

###### b) Méthode de l'évaluation en fonction du risque initial

Le montant du principal notionnel peut être calculé en tenant compte du contrat de novation; les pourcentages figurant dans le tableau repris au point 12.6. sont applicables.

##### 13.4.2. Conventions de compensation

###### a) Méthode de l'évaluation au prix du marché

Pour la première étape, le coût de remplacement actuel des contrats couverts par la convention de compensation peut être calculé en tenant compte du coût de remplacement actuel théorique net résultant de la convention. Lorsque la compensation conduit à une obligation nette pour le professionnel du secteur financier assujetti qui calcule le coût de remplacement net, le coût de remplacement actuel est considéré comme égal à zéro.

Pour la deuxième étape, le risque susceptible d'être encouru ultérieurement sur tous les contrats couverts par une convention de compensation, peut être réduit conformément à l'équation suivante:

$$RCPF_{\text{réduit}} = 0,4 \times RCPF_{\text{brut}} + 0,6 \times RNB \times RCPF_{\text{brut}}$$

équation dans laquelle

- $RCPF_{\text{réduit}}$  (risque de crédit potentiel futur réduit) = montant réduit du risque susceptible d'être encouru ultérieurement pour tous les contrats passés avec une contrepartie donnée qui sont couverts par une convention de compensation juridiquement valide;
- $RCPF_{\text{brut}}$  (risque de crédit potentiel futur brut) = somme des risques susceptibles d'être encourus ultérieurement pour tous les contrats passés avec une contrepartie donnée qui sont couverts par une convention de compensation juridiquement valide et qui sont calculés suivant les modalités exposées au point 12.5.

- RNB = «ratio net/brut»: au choix du professionnel du secteur financier assujetti:

- \* soit calcul séparé:

le quotient du coût de remplacement net pour tous les contrats couverts par une convention de compensation juridiquement valide passée avec une contrepartie donnée (numérateur) par le coût de remplacement brut de tous les contrats couverts par une convention de compensation juridiquement valide passée avec cette contrepartie (dénominateur);

- \* soit calcul agrégé:

le quotient de la somme des coûts de remplacement nets calculés sur une base bilatérale pour toutes les contreparties en tenant compte des contrats couverts par des conventions de compensation juridiquement valides (numérateur) par la somme des coûts de remplacement bruts de tous les contrats couverts par des conventions de compensation juridiquement valides (dénominateur).

Le professionnel du secteur financier assujetti doit appliquer la méthode choisie de manière continue.

Pour le calcul du risque susceptible d'être encouru ultérieurement selon la formule indiquée ci-dessus, les opérations de change à terme et autres contrats similaires couverts par une convention de compensation, pour lesquels le principal notionnel est égal aux flux de trésorerie, dans les cas où les montants à recevoir ou à payer sont exigibles à la même date de valeur et sont libellés entièrement ou partiellement dans la même devise, peuvent être considérés comme formant un seul contrat dont le principal notionnel est égal à leur montant net.

b) Méthode de l'évaluation en fonction du risque initial

- Les opérations de change à terme et autres contrats similaires couverts par une convention de compensation, pour lesquels le principal notionnel est égal aux flux de trésorerie, dans les cas où les montants à recevoir ou à payer sont exigibles à la même date de valeur et sont libellés entièrement ou partiellement dans la même devise, peuvent être considérés comme formant un seul contrat dont le principal notionnel est égal à leur montant net, les montants du principal notionnel sont multipliés par les pourcentages figurant au tableau repris au point 12.6.
- Pour tous les autres contrats couverts par une convention de compensation, les pourcentages applicables peuvent être réduits conformément au tableau suivant:

Durée initiale	Contrats sur taux d'intérêt	Contrats sur taux de change et or
un an ou moins	0.35%	1.50%
plus d'un an et pas plus de deux ans	0.75%	3.75%
pour chaque année supplémentaire	0.75%	2.25%

Pour les contrats sur taux d'intérêt, les professionnels du secteur financier peuvent toutefois se référer à la durée résiduelle.

**CHAPITRE 3: MODALITÉS DE CALCUL DE L'EXIGENCE DE FONDS PROPRES POUR LA COUVERTURE DU RISQUE DE RÈGLEMENT/**

## LIVRAISON ET DU RISQUE DE CONTREPARTIE ASSOCIÉS AUX ACTIVITÉS SUR PORTEFEUILLE DE NÉGOCIATION

### 14. Opérations non dénouées à la date convenue

Les professionnels du secteur financier assujettis utilisent l'une des deux méthodes décrites ci-après pour calculer l'exigence de fonds propres pour la couverture du risque de règlement/livraison lié aux opérations non dénouées à la date convenue portant sur des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire inclus dans le portefeuille de négociation.

On entend par opération non dénouée à la date convenue une opération d'achat ou de vente de titres au comptant ou à terme pour laquelle les titres n'ont été ni livrés ni payés.

Ne sont pas visées au présent point les opérations de mise et de prise en pension ou encore les opérations de prêts et d'emprunts de titres.

#### a) Première méthode

L'exigence de fonds propres se calcule en deux étapes:

- les professionnels du secteur financier calculent la différence entre le prix de règlement convenu et la valeur de marché courante du ou des titre(s) faisant l'objet de l'opération,
- lorsque la différence de prix fait apparaître un risque de perte, les professionnels du secteur financier déterminent l'exigence de fonds propres correspondante en multipliant cette différence par le facteur approprié de la colonne 1 du tableau figurant ci-après.

#### b) Deuxième méthode

Les professionnels du secteur financier calculent l'exigence de fonds propres en multipliant le prix de règlement convenu pour chaque opération non dénouée à la date convenue par le facteur approprié de la colonne 2 du tableau ci-après. A partir du 46e jour ouvrable après la date de dénouement convenue, leur exigence de capital est égale à 100% de la différence de prix à laquelle ils sont exposés, calculée conformément à la première méthode.

Nombre de jours ouvrables après la date de règlement prévue	Colonne 1 (%)	Colonne 2 (%)
0-4	0	0
5-15	8	0.5
16-30	50	4.0
31-45	75	9.0
46 ou plus	100	cf. point 14. b)

## **15. Transactions incomplètes («free deliveries»)**

15.1. Les professionnels du secteur financier assujettis qui ont payé les titres achetés avant de les avoir reçus, sont soumis à une exigence de fonds propres égale à 8% de la valeur de marché des titres, multipliée par la pondération attribuée au point 10. à la contrepartie concernée.

Les professionnels du secteur financier assujettis qui ont livré les titres vendus avant d'en avoir reçu le paiement, sont soumis à une exigence de fonds propres égale à 8% du montant à recevoir, multiplié par la pondération attribuée au point 10. à la contrepartie concernée.

15.2. Dans le cas d'opérations transfrontières, l'exigence de fonds propres n'est calculée qu'à compter du jour suivant le paiement d'espèces ou la livraison de titres.

## **16. Mises et prises en pension, prêts de titres et emprunts de titres**

16.1. Dans le cas d'opérations de mise en pension et de prêts de titres, les professionnels du secteur financier assujettis calculent la différence entre la valeur de marché des titres et le montant qu'ils ont emprunté ou la valeur de marché de la garantie. Les intérêts courus sont compris dans le calcul de la valeur de marché des montants prêtés ou empruntés et de la garantie.

16.2. Dans le cas d'opérations de prise en pension et d'emprunts de titres, les professionnels du secteur financier assujettis calculent la différence entre le montant qu'ils ont prêté ou la valeur de marché de la garantie et la valeur de marché des titres qu'ils ont reçus. Les intérêts courus sont compris dans le calcul de la valeur de marché des montants prêtés ou empruntés et de la garantie. Dans le cas des opérations de prise en pension, les éventuels suppléments de garantie en espèces reçus peuvent être pris en compte dans les calculs.

16.3. Le supplément de garantie donné doit être acceptable.

L'IML peut permettre aux professionnels du secteur financier assujettis de ne pas prendre en compte le montant du supplément de garantie dans les calculs décrits aux points 16.1. et 16.2. si le montant du supplément de garantie est garanti de telle manière que le professionnel qui effectue le transfert est toujours assuré que le supplément de garantie lui sera restitué en cas de défaillance de sa contrepartie.

16.4. Lorsque la différence calculée conformément aux points 16.1. et 16.2. est positive, l'exigence de fonds propres est égale à 8% de cette différence, multipliée par la pondération attribuée au point 10. à la contrepartie concernée.

## **17. Instruments dérivés négociés hors d'un marché réglementé reconnu**

17.1. Sont visés les instruments dérivés au sens du point 15. de la partie I, à l'exclusion:

- des instruments dérivés négociés sur un marché réglementé reconnu,
- des contrats sur taux de change (à l'exception des contrats sur or) d'une durée initiale n'excédant pas 14 jours de calendrier,
- des options et des «warrants» émis.

- 17.2. Les professionnels du secteur financier assujettis mesurent le risque de contrepartie associé aux opérations sur instruments dérivés suivant les modalités exposées aux points 12.3. à 12.7. Les professionnels du secteur financier peuvent appliquer les dispositions du point 13. aux opérations sur instruments dérivés couvertes par des contrats de novation ou des conventions de compensation bilatéraux.

L'exigence de fonds propres s'obtient en divisant par 12.5 le montant du risque de contrepartie ainsi calculé.

## **18. Autres risques**

Les professionnels du secteur financier assujettis mesurent le risque de contrepartie associé aux créances sous forme de droits de courtage ou commissions, sous forme d'intérêts ou de dividendes à recevoir ou encore sous forme de dépôts de marge relatifs à des instruments dérivés achetés ou vendus sur un marché réglementé reconnu, en multipliant ces créances par la pondération attribuée au point 10. aux contreparties concernées.

L'exigence de fonds propres s'obtient en divisant par 12.5 le montant du risque de contrepartie ainsi calculé.

## **PARTIE VIII: COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE**

### **Chapitre premier: Principes généraux**

1. La présente partie définit un système de mesure du risque de change associé à ***l'ensemble des activités*** des professionnels du secteur financier assujettis, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ce risque.
  2. Pour les besoins de la présente partie:
    - l'or est assimilé à une devise,
    - les positions en devises composites telles que l'ECU peuvent être décomposées dans les devises constitutives sur la base des quotas en vigueur. Le professionnel du secteur financier qui fait usage de cette possibilité, doit l'appliquer de manière continue.
  3. Le risque de change doit être couvert par des fonds propres dès lors que la position nette globale en devises définie au point 5.2. excède 2% des fonds propres éligibles du professionnel du secteur financier assujetti. Tant que cette limite n'est pas atteinte aucune exigence de fonds propres n'est due au titre de la couverture du risque de change.
  4. L'exigence de fonds propres est calculée selon l'une des méthodes décrites aux chapitres 2 et 3. Les professionnels du secteur financier doivent s'en tenir à leur choix.
- L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis, sur base d'une demande écrite dûment motivée, à utiliser une combinaison des méthodes décrites aux chapitres 2 et 3.

### **Chapitre 2: Méthode standard**

5. L'exigence de fonds propres afférente au risque de change se calcule en trois étapes:
  - 5.1. **Première étape: calcul de la position nette ouverte dans une devise donnée**
    - 5.1.1. Le professionnel du secteur financier assujetti calcule sa position nette ouverte dans chaque devise, y compris dans l'or, la monnaie du capital et le cas échéant dans chaque devise composite sous réserve du dernier tiret du point 2.
    - 5.1.2. La position nette ouverte par devise est la somme algébrique des éléments suivants:
      - la position nette au comptant, c'est-à-dire tous les éléments d'actif moins tous les éléments de passif, y compris les intérêts courus non échus dans la devise considérée, ainsi que les engagements résultant d'opérations au comptant non encore dénouées reprises au hors bilan.Les opérations au comptant sont à inclure dans la position nette au comptant dès la date de conclusion de l'opération (date de transaction).

Sont considérées comme opérations au comptant, les opérations libellées en devises dont la conclusion et la réalisation sont séparées par un intervalle de temps très court défini en raison des délais d'usance (généralement deux jours ouvrables).

Sont entre autres à inclure dans la position nette au comptant les positions d'achat ou de vente de devises au comptant découlant d'opérations d'échanges de devises («currency swaps»); les engagements de vente ou d'achat à terme découlant de ces opérations d'échanges de devises sont à reprendre dans la position nette à terme;

- la position nette à terme, c'est-à-dire tous les montants à recevoir moins tous les montants à payer en vertu d'opérations à terme.

Sont considérées comme opérations à terme, les opérations libellées en devises dont les parties décident de différer le dénouement d'un intervalle supérieur aux délais d'usance applicables aux opérations au comptant.

Sont entre autres à inclure dans la position nette à terme les contrats financiers à terme sur devises («currency futures»), ainsi que les engagements d'achat ou de vente à terme découlant d'opérations d'échanges de devises («currency swaps»);

- le solde net des intérêts à payer ou à recevoir qui ne sont pas encore courus mais qui sont déjà entièrement couverts;
- le solde net des autres recettes et dépenses non encore échues mais déjà entièrement couvertes;
- au choix des professionnels du secteur financier assujettis et avec l'accord préalable de l'IML, le solde net des recettes et dépenses futures non encore comptabilisées mais déjà entièrement couvertes par des opérations de change à terme. Les professionnels du secteur financier qui font usage de cette possibilité, doivent l'appliquer de manière continue;
- l'équivalent delta net du portefeuille total d'options sur devises. Le facteur delta utilisé est celui calculé par le marché réglementé reconnu concerné ou, lorsque celui-ci n'est pas disponible ou pour les options négociées en-dehors d'un marché réglementé reconnu, le delta calculé par le professionnel du secteur financier assujetti lui-même.

La méthode de calcul du delta utilisée par le professionnel du secteur financier, est communiquée préalablement à l'IML qui peut s'y opposer. Le professionnel du secteur financier qui utilise un algorithme standard du type «Black and Scholes» ou «Cox, Ross, Rubinstein» pour calculer le delta, est dispensé de l'obligation de notification préalable à l'IML.

Le traitement prévu dans la présente partie pour les options sur devises est également applicable aux «warrants» sur devises.

L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis dont l'activité sur options et «warrants» sur devises est limitée, à utiliser la méthode simplifiée décrite au point 7;

- la valeur de marché des options autres que sur devises (sauf si elle est incluse dans la position nette au comptant).

5.1.3. Sont à exclure du calcul de la position nette ouverte par devise les positions en options et «warrants» sur devises qui sont traitées selon la méthode simplifiée décrite au point 7.

5.1.4. Peuvent en outre être exclues du calcul de la position nette ouverte par devise les positions qui se rapportent à des éléments déjà déduits des fonds propres conformément au point 10. de la partie VI.

5.1.5. La position nette dans une devise est qualifiée de position longue nette lorsque les achats excèdent les ventes; elle est qualifiée de position courte nette lorsque les ventes excèdent les achats.

5.1.6. Les professionnels du secteur financier assujettis qui gèrent leurs positions et leurs risques sur la base de flux financiers actualisés, peuvent utiliser la valeur actuelle nette pour le calcul de la position nette ouverte dans chaque devise. Cette méthode doit être appliquée de manière continue.

L'IML se réserve le droit de refuser à un professionnel du secteur financier l'utilisation de cette méthode s'il la juge insatisfaisante notamment en raison des taux d'intérêt retenus pour les calculs d'actualisation.

## 5.2. Deuxième étape: calcul de la position nette globale en devises

Les positions courtes et longues nettes dans chaque devise autre que la monnaie du capital, sont converties dans la monnaie du capital au taux de change au comptant. Les positions ainsi obtenues sont ensuite additionnées séparément pour fournir respectivement le total des positions nettes courtes et le total des positions nettes longues.

La plus élevée des valeurs absolues de ces deux totaux constitue la position nette globale en devises des professionnels du secteur financier assujettis.

Les professionnels du secteur financier peuvent faire usage des possibilités de compensation décrites au point 6. pour les besoins du calcul de la position nette globale en devises.

## 5.3. Troisième étape: calcul de l'exigence de fonds propres

Sous réserve du point 6., l'exigence de fonds propres est égale à 8% de la position nette globale qui excède 2% du total des fonds propres éligibles du professionnel du secteur financier assujetti.

Les professionnels du secteur financier qui convertissent les options sur devises en positions en équivalent-delta pour les inclure dans le calcul de la position nette par devise, sont en outre tenus de couvrir par des fonds propres adéquats les risques autres que le risque delta liés à ces options, conformément au point 22. de la partie IV.

L'exigence de fonds propres ainsi obtenue est majorée de celle calculée conformément au point 7., ainsi que des exigences de fonds propres résultant de l'application des mécanismes de compensation prévus au point 6.

## 6. Cas particulier de certaines devises

6.1. Aux fins du point 6., on entend par position compensée le montant correspondant aux positions longues qui sont contrebalancées par des positions courtes. La position longue nette ou courte nette résiduelle constitue la position non compensée.

6.2. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser des positions de signe opposé en devises sous les conditions et dans les limites exposées aux points 6.3. à 6.6.



Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent faire usage soit de l'une, soit de plusieurs, soit de l'ensemble des possibilités de compensation exposées aux points 6.3. à 6.6.

6.3. La position compensée dans les devises qui relèvent d'un accord interétatique juridiquement contraignant fixant leur parité, peut ne pas faire l'objet d'une exigence de fonds propres. Tel est le cas notamment de la position compensée en francs belges et luxembourgeois.

La position non compensée dans ces devises est reprise dans le calcul de la position nette globale en devises sous réserve des points 6.4. à 6.6.

6.4. Les positions dans les devises des Etats membres de l'Union européenne peuvent être soumises à une exigence de fonds propres inférieure à celle qui résulterait de l'application de la méthode simplifiée décrite au point 5. Cette exigence se calcule comme suit:

- les professionnels du secteur financier assujettis calculent la position compensée dans les devises concernées;
- l'exigence de fonds propres est égale à 1.6% de la valeur de cette position compensée;
- la position non compensée dans les devises concernées est reprise dans le calcul de la position nette globale en devises sous réserve des points 6.5. et 6.6.

6.5. Les positions dans les devises qui relèvent d'un accord interétatique juridiquement contraignant visant à limiter l'écart de fluctuation entre devises couvertes par cet accord, peuvent être soumises à une exigence de fonds propres inférieure à celle qui résulterait de l'application de la méthode simplifiée décrite au point 5. et qui est déterminée comme suit:

- les professionnels du secteur financier assujettis calculent la position compensée dans les devises concernées;
- l'exigence de fonds propres s'obtient en multipliant le montant de cette position compensée par 50% de l'écart maximal permis au titre de l'accord;
- la position non compensée dans les devises concernées est reprise dans le calcul de la position nette globale en devises sous réserve du point 6.6.

#### 6.6. Prise en compte des corrélations observées entre paires de devises

6.6.1. Les positions en devises peuvent faire l'objet d'une exigence de fonds propres inférieure à celle qui résulterait de l'application de la méthode simplifiée décrite au point 5. à condition que les devises présentent une corrélation étroite.

6.6.2. Pour déterminer si une paire de devises présente une corrélation étroite, les variations de taux de change relevés quotidiennement au cours des trois ou cinq dernières années sont appliquées à la position compensée que le professionnel du secteur financier assujetti détient dans ces devises afin de déterminer les gains ou les pertes de change qui seraient apparus si le professionnel du secteur financier avait conservé la position compensée pendant dix jours ouvrables.

Si les pertes «simulées» sont, dans 99% des cas lorsqu'il est fait usage d'une période d'observation de trois ans ou dans 95% des cas lorsqu'il est fait usage d'une période d'observation de cinq ans, inférieures ou égales à 4% de la valeur de ladite position compensée convertie dans la monnaie du capital au cours de change au comptant, la paire de devises est présumée présenter une corrélation étroite.

Les professionnels du secteur financier doivent utiliser de manière continue une période d'observation soit de trois ans, soit de cinq ans.

Les professionnels du secteur financier communiquent la source des séries de données journalières portant sur les cours de change au comptant à l'IML qui peut s'y opposer.

6.6.3. L'exigence de fonds propres relative à la position compensée d'une paire de devises présentant une corrélation étroite est égale à 4% de la valeur de ladite position compensée.

Les positions non compensées de devises présentant une corrélation étroite sont reprises dans le calcul de la position nette globale en devises.

## **7. Méthode simplifiée réservée aux options et «warrants» sur devises**

7.1. L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis dont l'activité sur options et «warrants» sur devises est limitée, à procéder à un calcul séparé de l'exigence de fonds propres due au titre de couverture des risques liés aux options et «warrants». Cette exigence de fonds propres s'ajoute à celle calculée suivant les modalités exposées aux deux premiers alinéas du point 5.3.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent la méthode simplifiée, n'incluent plus, dans le calcul des positions nettes par devise, les options, les «warrants» et le cas échéant les positions couvertes. Ces options, «warrants» et positions couvertes ne peuvent en outre pas être pris en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 6.

7.2. L'exigence de fonds propres relative à une option achetée est égale à 8% du plus élevé des deux montants suivants: d'une part le montant à recevoir converti dans la monnaie du capital au taux de change au comptant et d'autre part le montant à payer converti dans la monnaie du capital au taux de change au comptant.

Le même traitement peut s'appliquer aux options émises.

L'exigence de fonds propres calculée par application de cette méthode ne peut pas dépasser la valeur de marché de l'option lorsqu'il s'agit d'une option achetée.

7.3. L'exigence de fonds propres relative à une option achetée en couverture d'une position au comptant est égale au montant obtenu par application du point 7.2. réduit le cas échéant de la valeur intrinsèque de l'option. L'exigence de fonds propres ainsi obtenue peut devenir tout au plus nulle; elle ne peut à aucun moment devenir négative.

Toutefois une option achetée ne peut être qualifiée de couverture d'une position au comptant que si le prix d'exercice de l'option est sensiblement égal au cours de marché auquel l'opération au comptant figure au bilan au moment de l'achat de l'option. Si cette condition n'est pas remplie, les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de calculer l'exigence de fonds propres conformément au point 7.2.

Par valeur intrinsèque de l'option, on entend la différence entre le prix d'exercice de l'option et le cours constituant la référence du prix du marché à un moment donné (cours pour le terme restant à courir dans le cas d'options à l'«européenne» et cours au comptant dans le cas d'options à l'«américaine»). La valeur intrinsèque de l'option est positive pour une option dans le cours («in-the-money»); elle est nulle pour les options au cours («at-the-money») ou hors du cours («out-of-the-money»). La valeur intrinsèque d'une option de vente («put option») achetée dans le cours est égale à la différence positive entre le prix d'exercice et le cours de référence. La valeur intrinsèque d'une option d'achat («call option») achetée dans le cours est égale à la différence positive entre le cours de référence et le prix d'exercice.

- 7.4. Aucune exigence de fonds propres n'est due lorsque des positions sur options émises sont entièrement couvertes par des positions à l'achat portant sur les mêmes options («back-to-back options») si ces options ont le même prix d'exercice, la même date d'échéance et la même devise sous-jacente; elles doivent en outre être soit toutes les deux à l'«américaine» ou à l'«européenne», soit les options émises sont à l'«européenne» et les options achetées à l'«américaine».

### Chapitre 3: Méthodes fondées sur des techniques statistiques

8. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent utiliser une méthode qui consiste à recourir à des techniques statistiques. L'exigence de fonds propres qui résulte de cette méthode doit être suffisante:
- pour couvrir les pertes éventuelles qu'il y aurait eu dans au moins 95% des périodes glissantes de dix jours ouvrables au cours des cinq années précédentes, ou dans au moins 99% des périodes glissantes de dix jours ouvrables au cours des trois années précédentes, si le professionnel du secteur financier avait commencé chaque période avec ses positions actuelles,
  - ou
  - sur la base d'une analyse des mouvements des taux de change au comptant portant sur toutes les périodes glissantes de dix jours ouvrables au cours des cinq années précédentes, pour dépasser les pertes probables pendant la période suivante de détention de 10 jours ouvrables dans 95% au moins des cas, ou bien pour dépasser les pertes probables dans 99% au moins des cas lorsque l'analyse des mouvements des taux de change au comptant ne porte que sur les trois dernières années;
  - quel que soit le montant des exigences de fonds propres visées aux deux tirets précédents pour dépasser l'équivalent de 2% de la position nette ouverte calculée conformément au point 5.

Les professionnels du secteur financier doivent utiliser de manière continue une période d'observation soit de trois ans, soit de cinq ans.

Les professionnels du secteur financier communiquent la source des séries de données journalières portant sur les cours de change au comptant à l'IML qui peut s'y opposer.

## **PARTIE IX: COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT**

### **Chapitre premier: Principes généraux**

1. La présente partie définit un système de mesure du risque de taux d'intérêt associé aux ***seuls éléments faisant partie du portefeuille de négociation***, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ce risque.
2. Les positions en valeurs mobilières et en instruments du marché monétaire faisant partie du portefeuille de négociation sont couvertes soit par la présente partie soit par la partie X.

La présente partie s'applique aux positions en valeurs mobilières et en instruments du marché monétaire dont la valeur est sensible aux variations de taux d'intérêt. Sont visés à la fois les titres de créance à taux fixe et les titres de créance à taux variable. Les éléments concernés du portefeuille de négociation sont appelés titres de créance aux fins de la présente partie.

Les titres de créance convertibles en actions ou autres titres de propriété ne sont pris en compte à la présente partie que s'ils présentent un comportement de titres de créance. Tel est le cas notamment lorsque le prix de conversion convenu dépasse de loin la valeur de marché des actions ou autres titres de propriété concernés.

3. Sont en outre à prendre en compte à la présente partie les positions en instruments dérivés liés aux taux d'intérêt, y compris les échanges d'intérêt dans des devises différentes («cross-currency interest rate swaps»), ainsi que les échanges de flux liés à des actions ou à des indices boursiers («equity linked swaps»), les opérations à terme sur devises y compris les échanges sur devises («currency swaps») et les options sur devises.

### **Chapitre 2: Détermination de la position nette**

4. Les professionnels du secteur financier assujettis calculent, séparément dans chaque devise, une position nette par instrument. La position nette correspond au solde acheteur (position nette longue) ou au solde vendeur (position nette courte) des opérations enregistrées par le professionnel du secteur financier sur chacun des titres de créance et instruments dérivés visés à la présente partie.

Les achats et les ventes à terme de titres de créance et les positions en instruments dérivés sont traités selon les modalités exposées aux points 9. à 14.

#### **5. Monnaie de notification**

Les positions nettes sont converties, chaque jour, dans la monnaie du capital, sur base du taux de change au comptant.

#### **6. Traitement des titres prêtés/empruntés et des titres mis/pris en pension**

Les titres de créance ou droits garantis relatifs à la propriété de titres de créance qui font l'objet d'opérations de prêt ou de mise en pension au sens du point 17. de la partie I, sont inclus dans le calcul des positions nettes.

En revanche, les titres de créance ou droits garantis relatifs à la propriété de titres de créance qui font l'objet d'opérations d'emprunt ou de prise en pension, ne sont pas inclus dans lesdites positions et ne font l'objet d'aucune exigence de fonds propres au titre de la présente partie.

#### **7. Traitement des parts d'organismes de placement collectif**

Les parts d'organismes de placement collectif ne sont pas incluses dans le calcul des positions nettes et cela même si les avoirs des organismes de placement collectif se composent exclusivement ou essentiellement de titres de créance. Les parts d'organismes de placement collectif ne font donc l'objet d'aucune exigence de fonds propres au titre de la présente partie.

Les parts d'organismes en placement collectif qui font partie du portefeuille de négociation, font l'objet d'une exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit, calculée suivant les modalités exposées aux chapitres 1 et 2 de la partie VII.

#### **8. Traitement des positions liées à des engagements de prise ferme de titres de créance**

Les positions liées à des engagements de prise ferme de titres de créance ne sont prises en compte qu'à partir du premier jour ouvrable qui suit le jour où le professionnel du secteur financier assujetti s'engage irrévocablement à accepter une quantité connue de titres, à un prix convenu.

Deux types de réduction sont ensuite appliqués pour déterminer le montant des positions qui seront intégrées aux positions correspondantes sur titres de créance:

- les positions irrévocables prises par les professionnels du secteur financier assujettis sont réduites des positions souscrites ou reprises par des tiers sur la base d'un accord formel,
- les positions nettes ainsi déterminées ne sont retenues qu'à concurrence de leur montant multiplié par les facteurs suivants:

* premier jour ouvrable	: 10 %
* deuxième et troisième jours ouvrables	: 25 %
* quatrième jour ouvrable	: 50 %
* cinquième jour ouvrable	: 75 %
* au-delà du cinquième jour ouvrable	: 100 %.

Entre le moment de l'engagement initial et le premier jour ouvrable, les professionnels du secteur financier doivent veiller à ne prendre des risques que dans une mesure compatible avec le niveau de leurs fonds propres.

#### **9. Traitement des achats et ventes à terme de titres de créance**

Les engagements à terme d'achat et de vente de titres de créance sont traités comme des combinaisons de positions longues et courtes. Ainsi un engagement d'achat à terme d'un titre de créance est traité comme la combinaison d'une position longue dans le titre de créance lui-même et d'une position courte venant à échéance à la date de livraison du titre.

Inversement, un engagement de vente à terme d'un titre de créance est traité comme la combinaison d'une position courte dans le titre de créance lui-même et d'une position longue venant à échéance à la date de livraison du titre.

## 10. Traitement des instruments dérivés autres que les options

10.1. Les positions en instruments dérivés sont traitées comme des positions dans le ou les titres sous-jacents ou le notionnel sous-jacent suivant les modalités définies ci-après. Elles sont à reprendre dans le calcul des positions nettes à la valeur de marché du sous-jacent. Les positions dans des instruments dérivés portant sur un panier de titres de créance, sont à prendre en compte à la valeur de marché du panier sous-jacent. L'IML se réserve le droit de prescrire le cas échéant la prise en compte de certains instruments dérivés à la valeur nominale du sous-jacent.

10.2. Les contrats financiers à terme sur taux d'intérêt («interest rate futures») et les contrats à terme de taux d'intérêt («forward et future rate agreements») sont traités comme des combinaisons de positions longues et courtes:

- une position à l'achat dans un contrat financier à terme sur taux d'intérêt est traitée comme la combinaison d'une position longue dont l'échéance est la même que celle du titre de créance ou du notionnel sous-jacent au contrat financier à terme en question et d'une position courte venant à échéance à la date de livraison du contrat financier à terme.

Inversement, une position à la vente dans un contrat financier à terme sur taux d'intérêt est traitée comme la combinaison d'une position courte dont l'échéance est la même que celle du titre de créance ou du notionnel sous-jacent au contrat financier à terme en question et d'une position longue venant à échéance à la date de livraison du contrat financier à terme;

- un contrat à terme de taux d'intérêt vendu est traité comme la combinaison d'une position longue dont l'échéance est la même que la date de règlement du différentiel d'intérêt plus la durée du prêt fictif de référence et une position courte venant à échéance à la date de règlement du différentiel d'intérêt.

Inversement, un contrat à terme de taux d'intérêt acheté est traité comme la combinaison d'une position courte dont l'échéance est la même que la date de règlement du différentiel d'intérêt plus la durée de l'emprunt fictif de référence et une position longue venant à échéance à la date de règlement du différentiel d'intérêt.

10.3. Les échanges de taux d'intérêt dans la même devise («interest rate swaps») et les échanges de taux d'intérêt dans des devises différentes («cross-currency interest rate swaps») sont traités sur la même base que les instruments figurant au bilan. Ainsi un échange de taux d'intérêt dans lequel un professionnel du secteur financier reçoit un taux variable et paie un taux fixe est traité comme la combinaison d'une position longue dans un instrument à taux variable dont l'échéance correspond à la prochaine date de refixation du taux d'intérêt et d'une position courte dans un instrument à taux fixe ayant la même échéance que l'échange lui-même.

Les deux branches des échanges de taux d'intérêt dans des devises différentes («cross-currency interest rate swaps») sont à prendre en compte dans le calcul des positions nettes en fonction des devises concernées suivant les modalités exposées au point 16.

Pour les échanges qui paient ou reçoivent un taux d'intérêt fixe ou variable en contrepartie du rendement d'un indice boursier, d'une action ou d'un panier d'actions, la branche «taux d'intérêt» de l'échange est à traiter comme une position dont l'échéance correspond à la prochaine date de refixation du taux d'intérêt et la branche «titre de propriété» est à prendre en compte à la partie X.

10.4. L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis à appliquer aux contrats financiers à terme sur taux d'intérêt achetés et vendus sur un marché réglementé reconnu, la méthode fondée sur la couverture appelée par la chambre de compensation de ce marché, décrite au chapitre 4.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent cette méthode, procèdent à un calcul séparé de l'exigence de fonds propres due au titre de couverture des risques liés aux contrats financiers à terme sur taux d'intérêt. Cette exigence de fonds propres s'ajoute à celles dues au titre de risque spécifique et risque général calculées suivant le dispositif décrit au chapitre 3.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent cette méthode, excluent les positions concernées en contrats financiers à terme sur taux d'intérêt du calcul des positions nettes. Les positions concernées ne peuvent pas être prises en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 13.

## 11. Traitement des options

11.1. Les options sur taux d'intérêt y compris titres de créance, les options sur contrats financiers à terme sur taux d'intérêt y compris titres de créance, les options sur échanges de taux d'intérêt et sur devises sont converties en positions en équivalent-delta. Les positions en équivalent-delta s'obtiennent en multipliant par le facteur delta la valeur de marché de l'instrument sous-jacent de l'option. L'IML se réserve le droit de prescrire le cas échéant la prise en compte de certains instruments dérivés à la valeur nominale du sous-jacent.

Les positions sur options converties en équivalent-delta sont traitées comme des positions dans l'instrument sous-jacent. Ainsi les options ayant comme support un contrat financier à terme sur taux d'intérêt, un échange de taux d'intérêt ou tout autre instrument dérivé similaire, sont à traiter comme des combinaisons de positions longues et de positions courtes suivant les modalités exposées au point 10.2.

11.2. Une position à l'achat dans un titre de créance à taux variable assorti d'un taux plafond («cap») ou d'un taux plancher («floor») est traitée comme la combinaison d'une position longue dans le titre de créance lui-même dont l'échéance est la prochaine date de refixation du taux d'intérêt et une série d'options européennes, chacune de ces options étant à traiter comme une combinaison de positions longues et courtes.

11.3. Le facteur delta utilisé est celui calculé par le marché réglementé reconnu concerné ou, lorsque celui-ci n'est pas disponible ou pour les options négociées en-dehors d'un marché réglementé reconnu, le delta calculé par le professionnel du secteur financier assujetti lui-même.

La méthode de calcul du delta utilisée par le professionnel du secteur financier, est communiquée préalablement à l'IML qui peut s'y opposer. Le professionnel du secteur financier qui utilise un algorithme standard du type «Black and Scholes» ou «Cox, Ross, Rubinstein» pour calculer le delta, est dispensé de l'obligation de notification préalable à l'IML.

11.4. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent, sous réserve de l'accord préalable de l'IML, appliquer aux options et «warrants» achetés et vendus sur un marché réglementé reconnu la méthode fondée sur la couverture appelée par la chambre de compensation de ce marché, décrite au chapitre 4.

11.5. L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis dont l'activité sur options et «warrants» est limitée, à utiliser la méthode simplifiée décrite au chapitre 4.

- 11.6. Les professionnels du secteur financier qui utilisent l'une ou les deux méthodes visées aux points 11.4. et 11.5., procèdent à un calcul séparé de l'exigence de fonds propres due au titre de couverture des risques liés aux options et «warrants». Cette exigence de fonds propres s'ajoute à celles dues au titre de risque spécifique et risque général calculées suivant le dispositif décrit au chapitre 3.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent ces méthodes, excluent les positions en options et «warrants» concernées du calcul de la position nette par instrument. Les positions concernées ne peuvent pas être prises en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 13.

## **12. Traitement des «warrants»**

Le traitement prévu à la présente partie pour les options est également applicable aux «warrants».

## **13. Compensation de positions**

- 13.1. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions à l'achat et à la vente sur les titres de créance d'un même émetteur si les titres présentent les mêmes caractéristiques et sont libellés dans la même devise. Peuvent entre autres être compensées les positions de signe opposé au comptant et à terme sur de tels titres.
- 13.2. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions en contrats financiers à terme avec des positions de signe opposé dans les titres de créance sous-jacents si les titres sont du même émetteur, présentent les mêmes caractéristiques et sont libellés dans la même devise.
- 13.3. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions en options converties en équivalent-delta avec des positions de signe opposé dans les titres de créance ou instruments dérivés sous-jacents si les titres ou instruments dérivés présentent les mêmes caractéristiques, sont libellés dans la même devise et au cas où le sous-jacent est un titre, sont du même émetteur.
- 13.4. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions de signe opposé en instruments dérivés présentant les mêmes caractéristiques si les instruments dérivés sont libellés dans la même devise.
- 13.5. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions de signe opposé en options converties en équivalent-delta si ces options présentent les mêmes caractéristiques et sont libellées dans la même devise; elles doivent en outre être soit toutes les deux à l'«américaine» ou à l'«européenne», soit les options émises sont à l'«européenne» et les options achetées à l'«américaine».
- 13.6. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent en outre compenser des positions de signe opposé en instruments dérivés pour autant que les conditions suivantes sont remplies:
- les positions ont la même valeur et sont libellées dans la même devise;
  - les taux de référence pour les positions à taux variable sont identiques et l'écart entre les coupons pour les positions à taux fixe est au plus égal à 20 points de base;



- la date de la refixation du taux d'intérêt ou, pour les positions à coupon fixe, l'échéance résiduelle respecte les limites suivantes :
  - \* moins d'un mois: même jour,
  - \* entre un mois et un an: dans les sept jours,
  - \* plus d'un an: dans les trente jours.

#### **14. Utilisation de modèles de sensibilité**

Les professionnels du secteur financier assujettis qui gèrent le risque de taux d'intérêt lié aux instruments dérivés sur la base des flux financiers actualisés, peuvent utiliser, sous réserve de l'accord préalable de l'IML, des modèles de sensibilité pour calculer les positions correspondantes et sont tenus de les utiliser pour toute obligation qui est amortie sur sa durée de vie résiduelle et dont le principal n'est pas remboursé en une seule fois.

Les modèles de sensibilité doivent produire des positions ayant une sensibilité aux variations de taux d'intérêt comparable à celle des flux financiers sous-jacents. Cette sensibilité doit être évaluée par rapport aux fluctuations indépendantes d'un échantillon de taux sur la courbe de rendement et comporter un point de sensibilité au moins pour chacune des fourchettes d'échéances figurant au tableau repris au point 21.2.

Les positions ainsi obtenues sont prises en compte dans le calcul de l'exigence de fonds propres suivant les modalités exposées au chapitre 3.

### **Chapitre 3: Calcul de l'exigence de fonds propres**

15. Le risque de position concernant un titre de créance ou un instrument dérivé lié au taux d'intérêt est décomposé en deux éléments:
  - le risque spécifique qui est défini comme le risque d'une variation de prix imputable à des facteurs liés à l'émetteur du titre ou, dans le cas d'un instrument dérivé, à l'émetteur de l'instrument sous-jacent;
  - le risque général qui est défini comme le risque d'une variation de prix provoquée par une fluctuation du niveau des taux d'intérêt.
16. Les professionnels du secteur financier assujettis classent leurs positions nettes selon les devises dans lesquelles elles sont libellées et calculent séparément dans chaque devise les exigences de fonds propres relatives au risque spécifique et au risque général.
17. Les professionnels du secteur financier qui convertissent les options en positions en équivalent-delta pour les inclure dans le calcul des positions nettes, sont en outre tenus de couvrir par des fonds propres adéquats les risques autres que le risque delta liés aux options, conformément au point 22. de la partie IV.
18. Lorsque les professionnels du secteur financier utilisent les méthodes particulières décrites au chapitre 4, les exigences de fonds propres obtenues en application des points 16. et 17. sont majorées des exigences calculées suivant les modalités exposées au chapitre 4.

## 19. Risque spécifique

19.1. Les professionnels du secteur financier assujettis affectent leurs positions nettes, qu'elles soient longues ou courtes, calculées suivant les modalités exposées au chapitre précédent, des pondérations suivantes en fonction de la nature de l'émetteur des titres de créance ou des sous-jacents des instruments dérivés et de leur durée résiduelle:

- éléments d'administrations centrales et éléments assimilés . . . 0 %
- éléments éligibles d'une durée résiduelle
  - \* inférieure ou égale à 6 mois . . . . . 0.25%
  - \* supérieure à 6 mois et inférieure ou égale à 24 mois . . . 1.00%
  - \* supérieure à 24 mois . . . . . 1.60%
- autres éléments . . . . . 8 %.

19.2. L'exigence en fonds propres pour le risque spécifique correspond à la somme des valeurs absolues des positions ainsi pondérées.

19.3. La catégorie des éléments d'administrations centrales et éléments assimilés comprend:

- les positions longues et courtes dans des titres de créance émis par l'une des entités visées au point 10.1. de la partie VII,
- les deux branches des contrats à terme sur taux d'intérêt,
- les deux branches des contrats financiers à terme sur taux d'intérêt, des options et des «warrants». Lorsque les contrats financiers à terme, les options ou les «warrants» portent sur un sous-jacent autre qu'un notionnel ou un titre de créance visé au premier tiret, l'une des branches est à reprendre à la catégorie des éléments éligibles ou des autres éléments en fonction de la nature de l'émetteur du titre de créance,
- les deux branches des échanges d'intérêt dans la même devise ou dans des devises différentes,
- les deux branches des engagements d'achat et de vente à terme de titres de créance. Lorsque les achats et ventes à terme portent sur un titre de créance autre que ceux visés au premier tiret, l'une des branches est à reprendre à la catégorie des éléments éligibles ou des autres éléments en fonction de la nature de l'émetteur du titre de créance.

19.4. La catégorie des éléments éligibles comprend:

- les positions longues et courtes dans des titres de créance émis par l'une des entités énumérées au point 10.3. de la partie VII,
- les positions longues et courtes dans les titres visés au point 10.2., lit. b) de la partie VII. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent affecter les positions visées au présent tiret d'une pondération égale à la moitié de celle applicable, conformément au point 19.1., à des éléments éligibles ayant la même durée résiduelle,

- les positions longues et courtes dans des titres de créance autres que ceux visés au premier tiret pour autant qu'ils répondent aux conditions suivantes:
  - \* les titres sont admis à la cote d'au moins un marché réglementé reconnu,
  - \* ils sont considérés par le professionnel du secteur financier assujetti qui les détient comme présentant, en raison de la solvabilité de l'émetteur, un risque de défaillance d'un niveau comparable ou inférieur à celui des créances visées au point 10.3. de la partie VII.

L'IML pourra s'opposer au jugement du professionnel du secteur financier assujetti s'il estime que les titres de créance présentent un degré trop élevé de risque de défaillance pour constituer des éléments éligibles.

Si les titres ne sont pas admis à la cote d'au moins un marché réglementé reconnu, ils peuvent néanmoins être considérés comme éligibles si le risque de défaillance lié à ces titres a été évalué par au moins deux agences de notation reconnues par l'IML comme présentant, en raison de la solvabilité de l'émetteur, un risque de défaillance d'un niveau comparable ou inférieur à celui des créances visées au point 10.3. de la partie VII. A défaut, une évaluation à ce niveau doit avoir été réalisée par une seule agence de notation reconnue par l'IML pour autant qu'une autre agence de ce type ne lui ait pas attribué un rang inférieur.

L'IML peut renoncer à la condition énoncée à l'alinéa précédent s'il ne la juge pas appropriée compte tenu, par exemple, des caractéristiques du marché, de l'émetteur ou de l'émission ou d'une combinaison de ces caractéristiques.

L'IML se réserve le droit d'établir la liste des agences de notation reconnues,

- l'une des deux branches des contrats financiers à terme, des options et des «warrants» ayant comme sous-jacent un des titres visés aux tirets précédents. Sont entre autres visés les contrats financiers à terme ayant comme sous-jacent des certificats de dépôt émis par des établissements de crédit.

19.5. La catégorie des autres éléments comprend toutes les positions dans les éléments qui ne rangent pas dans les catégories visées aux points 19.3. et 19.4. La présente catégorie comprend notamment:

- les positions longues et courtes dans des titres de créance qui présentent un risque particulier en raison d'une solvabilité insuffisante de l'émetteur,
- l'une des deux branches des contrats financiers à terme, des options et des «warrants» ayant comme sous-jacent un titre de créance autre que ceux visés aux points 19.3. et 19.4.

## 20. Risque général

Les positions sont notifiées en valeur de marché et traitées selon l'une des deux méthodes décrites aux points 21. et 22. ci-après. Le calcul de l'exigence de fonds propres pour risque général est fait pour chaque devise séparément. L'exigence de fonds propres globale relative au risque général s'obtient en faisant la somme des exigences par devise converties dans la monnaie du capital au taux de change au comptant du jour.

## 21. Méthode fondée sur l'échéance

21.1. Cette méthode de calcul comporte trois étapes principales:

- pondération des positions nettes déterminées préalablement instrument par instrument et par échéance. Cette pondération vise à refléter leur sensibilité aux variations générales de taux d'intérêt;
- compensation des positions nettes pondérées, successivement:
  - \* à l'intérieur de la même fourchette d'échéances,
  - \* entre fourchettes différentes, à l'intérieur de chaque zone et
  - \* entre zones différentes;
- et détermination de l'exigence de fonds propres.

### 21.2. Première étape: détermination des positions nettes pondérées

Les professionnels du secteur financier assujettis imputent leurs positions nettes aux fourchettes d'échéances appropriées de la colonne (2) ou (3), selon le cas, du tableau suivant:

Zone	Fourchettes d'échéances		Pondération (%)	Variation présumée du taux d'intérêt (%)	
	Coupon de 3% ou plus	Coupon de moins de 3%			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
Un	0 ≤ 1 mois	0 ≤ 1 mois	0.00		
	1 ≤ 3 mois	1 ≤ 3 mois	0.20	1.00	
	3 ≤ 6 mois	3 ≤ 6 mois	0.40	1.00	
	6 ≤ 12 mois	6 ≤ 12 mois	0.70	1.00	
Deux	1 ≤ 2 ans	1.0 ≤ 1.9 ans	1.25	0.90	
	2 ≤ 3 ans	1.9 ≤ 2.8 ans	1.75	0.80	
	3 ≤ 4 ans	2.8 ≤ 3.6 ans	2.25	0.75	
Trois	4 ≤ 5 ans	3.6 ≤ 4.3 ans	2.75	0.75	
	5 ≤ 7 ans	4.3 ≤ 5.7 ans	3.25	0.70	
	7 ≤ 10 ans	5.7 ≤ 7.3 ans	3.75	0.65	
	10 ≤ 15 ans	7.3 ≤ 9.3 ans	4.50	0.60	
	15 ≤ 20 ans	9.3 ≤ 10.6 ans	5.25	0.60	
	> 20 ans	10.6 ≤ 12.0 ans	12.0 ≤ 20.0 ans	6.00	0.60
		> 20 ans	> 20 ans	8.00	0.60
		> 20 ans	12.50	0.60	

Le classement des instruments dans les fourchettes d'échéances se fait en fonction de la durée résiduelle pour les instruments à taux fixe et en fonction de la période restant à courir jusqu'à la refixation du taux d'intérêt pour les instruments à taux variable.

Les professionnels du secteur financier opèrent également une distinction entre les titres de créance assortis d'un coupon de 3% ou plus et ceux assortis d'un coupon de moins de 3% (cf. colonnes (2) et (3) du tableau).

Chaque position est ensuite multipliée par la pondération indiquée dans la colonne (4) du tableau pour la fourchette d'échéances concernée.

La colonne (5) a une valeur purement informative. Les coefficients repris à la colonne (4) sont censés refléter la sensibilité des positions aux variations de taux d'intérêt figurant à la colonne (5).

### 21.3 . Deuxième étape: prise en compte des effets de compensation

#### – *A l'intérieur de chaque fourchette d'échéances*

Les professionnels du secteur financier assujettis font la somme des positions longues pondérées et la somme des positions courtes pondérées dans chaque fourchette d'échéances.

Le montant correspondant aux positions longues pondérées qui sont compensées par des positions courtes pondérées dans une fourchette d'échéances donnée, constitue la position pondérée compensée dans cette fourchette. La position longue ou courte résiduelle est la position pondérée non compensée dans la même fourchette.

Les professionnels du secteur financier calculent en outre, pour chaque fourchette, le total des positions pondérées compensées en vue de la détermination de l'exigence de fonds propres visée au premier tiret du point 21.4.

#### – *Par zones*

Les professionnels du secteur financier assujettis calculent le total des positions longues pondérées non compensées dans les fourchettes de chacune des zones du tableau pour obtenir la position longue pondérée non compensée de chaque zone. De même, les positions courtes pondérées non compensées de fourchettes de chaque zone sont additionnées pour le calcul de la position courte pondérée non compensée de cette zone.

La partie de la position longue pondérée non compensée d'une zone donnée qui est compensée par la position courte pondérée non compensée de la même zone constitue la position pondérée compensée de cette zone.

La partie de la position longue ou courte pondérée non compensée d'une zone qui ne peut pas être ainsi compensée constitue la position pondérée non compensée de cette zone.

#### – *Entre zones*

- \* Les professionnels du secteur financier assujettis calculent le montant de la position longue ( ou courte) pondérée non compensée de la zone 1 qui est compensé par la position courte (ou respectivement longue) pondérée non compensée de la zone 2. Ils déterminent ainsi la position pondérée compensée entre les zones 1 et 2.

Le même calcul est ensuite effectué pour la partie de la position pondérée non compensée résiduelle de la zone 2 et la position pondérée non compensée de la zone 3, afin de calculer la position pondérée compensée entre les zones 2 et 3.

- \* L'ordre de compensation inter-zones peut être inversé: la position pondérée compensée entre les zones 2 et 3 est alors calculée avant la position pondérée compensée entre la position pondérée non compensée résiduelle de la zone 2 et la position pondérée non compensée de la zone 1.
- \* La position pondérée non compensée résiduelle de la zone 1 est alors compensée avec la position pondérée non compensée résiduelle de la zone 3 (après compensation avec la zone 2), afin de calculer la position pondérée compensée entre les zones 1 et 3.
- \* De ces opérations de compensation inter-zones résultent les positions pondérées non compensées résiduelles finales.

#### 21.4 . Troisième étape: détermination de l'exigence en fonds propres

L'exigence de fonds propres du professionnel du secteur financier assujetti est égale à la somme des éléments suivants:

- 10% de la somme des positions pondérées compensées de toutes les fourchettes d'échéances,
- 40% de la position pondérée compensée de la zone 1,
- 30% de la position pondérée compensée de la zone 2,
- 30% de la position pondérée compensée de la zone 3,
- 40% de la position pondérée compensée entre les zones 1 et 2 et entre les zones 2 et 3,
- 150% de la position pondérée compensée entre les zones 1 et 3,
- 100% des positions pondérées non compensées résiduelles ultimes.

## 22. **Méthode fondée sur la durée**

22.1 Les professionnels du secteur financier assujettis communiquent préalablement leur intention d'utiliser cette méthode à l'IML qui peut s'y opposer. Seuls peuvent y recourir les professionnels du secteur financier qui ont les moyens de l'utiliser de manière continue.

Cette méthode consiste à calculer la durée modifiée de chaque titre de créance, puis à répartir les positions par zone de durée, et enfin à compenser les positions à l'intérieur des zones et entre zones différentes. L'exigence de fonds propres est ensuite déterminée.

### 22.2. Calcul de la durée modifiée

Les professionnels du secteur financier assujettis prennent la valeur de marché de chaque titre de créance à taux fixe et calculent son rendement à l'échéance, qui est le taux d'actualisation implicite de ce titre. Dans le cas d'instruments à taux variable, les professionnels du secteur financier prennent la valeur de marché de chaque instrument et calculent leur rendement en supposant que le principal est dû lors de la prochaine refixation du taux d'intérêt.

Les professionnels du secteur financier calculent alors la duration modifiée de chaque titre de créance au moyen de la formule suivante:

$$\text{duration modifiée} = \frac{\text{duration (D)}}{(1 + r)}$$

dans laquelle

$$D = \frac{\sum_{t=1}^m \frac{tC_t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=1}^m \frac{C_t}{(1+r)^t}}$$

$r$  = rendement à l'échéance,  
 $C_t$  = paiement en numéraire au moment  $t$ ,  
 $m$  = échéance totale.

### 22.3. Calcul des positions pondérées

Chaque titre de créance est classé, en fonction de sa duration modifiée, dans la zone appropriée du tableau suivant:

Zone	Duration modifiée (en années)	Intérêt présumé (changement en %)	Echéance (en années)
(1)	(2)	(3)	(4)
Un	$0 \leq 1.0$	1.00	$0 \leq 1.0$
Deux	$1.0 \leq 3.6$	0.85	$1 \leq 4$
Trois	$> 3.6$	0.70	$> 4$

La position pondérée est déterminée en multipliant la valeur de marché de chaque instrument par sa duration modifiée et par la variation présumée du taux d'intérêt.

Par exception, l'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis à utiliser les flux nets par échéance. Dans ce cas, la colonne (4) du tableau ci-dessus est substituée à la colonne (2). Les professionnels du secteur financier déterminent alors une sensibilité nette par zone dans le respect des principes exposés au point 14.

### 22.4. Prise en compte de la compensation des positions

Les professionnels du secteur financier assujettis calculent leurs positions longues et courtes, pondérées en fonction de la duration modifiée, dans chaque zone. Le montant de positions longues pondérées compensées avec les positions courtes pondérées dans chaque zone constitue la position compensée pondérée dans cette zone.

Les professionnels du secteur financier calculent ensuite la position non compensée pondérée sur la base de la duration de chaque zone. Ils appliquent le système de compensation inter-zones décrit au dernier tiret du point 21.3. aux fins d'obtenir les positions pondérées non compensées.

### 22.5. Détermination de l'exigence de fonds propres

L'exigence de fonds propres est égale à la somme des éléments suivants :

- 2% de la position compensée pondérée sur base de la durée de chaque zone,
- 40% des positions compensées pondérées sur la base de la durée entre les zones 1 et 2 et entre les zones 2 et 3,
- 150% de la position compensée pondérée sur la base de la durée entre les zones 1 et 3,
- 100% des positions non compensées résiduelles pondérées sur la base de la durée.

#### **Chapitre 4: Traitement particulier réservé à certaines catégories d'instruments dérivés («carve-out methods»)**

##### **23. Méthode simplifiée réservée aux options et «warrants»**

23.1. L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis dont l'activité sur options et «warrants» est limitée, à procéder à un calcul séparé de l'exigence de fonds propres due au titre de couverture des risques liés aux options et «warrants». Cette exigence de fonds propres s'ajoute à celles dues au titre de risque spécifique et risque général calculées suivant le dispositif décrit au chapitre 3.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent la méthode simplifiée, n'incluent plus, dans le dispositif décrit au chapitre 2, les options, les «warrants» et le cas échéant les positions liées dans les instruments sous-jacents. Les options, les «warrants» et le cas échéant les positions liées ne peuvent en outre pas être pris en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 13.

23.2. L'exigence de fonds propres relative à une option achetée est la même que pour l'instrument sous-jacent de l'option. Elle s'obtient en multipliant la valeur du sous-jacent par la somme des pondérations pour risque spécifique et risque général attribuées au sous-jacent conformément aux dispositions du chapitre 3.

Le même traitement peut s'appliquer aux options émises.

L'exigence de fonds propres calculée par application de cette méthode ne peut pas dépasser la valeur de marché de l'option lorsqu'il s'agit d'une option achetée.

23.3. L'exigence de fonds propres relative à une option achetée en couverture d'une position au comptant dans l'instrument sous-jacent de l'option, est égale au montant obtenu par application du point 23.2. réduit le cas échéant de la valeur intrinsèque de l'option. L'exigence de fonds propres ainsi obtenue peut devenir tout au plus nulle; elle ne peut à aucun moment devenir négative.

Toutefois une option achetée ne peut être qualifiée de couverture d'une position au comptant dans le sous-jacent de l'option que si le prix d'exercice de l'option est sensiblement égal à la valeur de marché de l'instrument sous-jacent au moment de l'achat de l'option. Si cette condition n'est pas remplie, les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de calculer l'exigence de fonds propres conformément au point 23.2.



Par valeur intrinsèque de l'option, on entend la différence entre le prix d'exercice de l'option et la valeur de marché du sous-jacent de l'option. La valeur intrinsèque de l'option est positive pour une option dans le cours («in-the-money»); elle est nulle pour les options au cours («at-the-money») ou hors du cours («out-of-the-money»). La valeur intrinsèque d'une option de vente («put option») achetée dans le cours est égale à la différence positive entre le prix d'exercice et la valeur de marché du sous-jacent. La valeur intrinsèque d'une option d'achat («call option») achetée dans le cours est égale à la différence positive entre la valeur de marché du sous-jacent et le prix d'exercice.

23.4. Aucune exigence de fonds propres n'est due lorsque des positions sur options émises sont entièrement couvertes par des positions à l'achat portant sur les mêmes options («back-to-back options») si ces options ont le même prix d'exercice, la même date d'échéance et le même instrument sous-jacent; elles doivent en outre être soit toutes les deux à l'«américaine» ou à l'«européenne», soit les options émises sont à l'«européenne» et les options achetées à l'«américaine».

#### **24. Méthode fondée sur la couverture appelée par la chambre de compensation d'un marché réglementé reconnu**

24.1. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent, sous réserve de l'accord préalable de l'IML, retenir comme exigence de fonds propres relative à un contrat financier à terme ou à une option négociés sur un marché réglementé reconnu la couverture appelée par le marché. L'IML se réserve le droit de s'opposer à l'utilisation de cette méthode s'il estime que cette méthode n'aboutit pas à une couverture de fonds propres équivalente à celle résultant de l'application de la méthode décrite au chapitre 3.

24.2. Aucune exigence de fonds propres n'est due lorsque des positions à la vente sur contrats financiers à terme sont entièrement couvertes par des positions à l'achat portant sur les mêmes contrats («back-to-back transactions»).

24.3. De même, aucune exigence de fonds propres n'est due lorsque des positions à la vente sur options sont entièrement couvertes par des positions à l'achat portant sur les mêmes options («back-to-back options»).

24.4. Toutefois aucune compensation n'est permise entre positions prises ou détenues sur des marchés réglementés reconnus pour compte propre et celles prises ou détenues pour compte de la clientèle.

24.5. Les positions concernées ne sont plus incluses dans le dispositif décrit au chapitre 2 et ne peuvent pas être prises en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 13. Elles font l'objet d'une exigence de fonds propres calculée séparément qui s'ajoute à celles dues au titre de risque spécifique et risque général calculées suivant le dispositif décrit au chapitre 3.

## **PARTIE X: COUVERTURE DU RISQUE LIÉ À LA VARIATION DE PRIX DES TITRES DE PROPRIÉTÉ**

### **Chapitre premier: Principes généraux**

1. La présente partie définit un système de mesure du risque lié à la variation de prix des **seuls titres de propriété faisant partie du portefeuille de négociation**, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour la couverture de ce risque.
2. Les positions en valeurs mobilières et en instruments du marché monétaire faisant partie du portefeuille de négociation sont couvertes soit par la présente partie soit par la partie IX.

La présente partie s'applique aux positions en valeurs mobilières à revenu variable qui sont encore appelées titres de propriété aux fins de la présente partie. Sont entre autres visées les positions en actions ordinaires, actions préférentielles, actions préférentielles convertibles, titres de créance convertibles au comportement identique à celui des actions, titres représentatifs d'actions tels que les «Global depositary receipts» et les «American depositary receipts».

Les titres de créance convertibles en actions ou autres titres de propriété ne sont pris en compte à la présente partie que s'ils présentent un comportement de titres de propriété. Tel est le cas notamment lorsque la valeur de marché des actions ou autres titres de propriété dépasse de loin le prix de conversion convenu.

3. Sont en outre à prendre en compte à la présente partie les positions en instruments dérivés dont la valeur est sensible aux variations de prix des titres de propriété. Sont visés les instruments dérivés liés à des valeurs mobilières à revenu variable ou à des indices boursiers («equity-linked derivatives»).

### **Chapitre 2: Détermination de la position nette, de la position brute globale et de la position nette globale**

#### **4. Calcul de la position nette**

Les professionnels du secteur financier assujettis calculent une position nette par instrument. La position nette correspond au solde acheteur (position nette longue) ou au solde vendeur (position nette courte) des opérations enregistrées par l'établissement de crédit sur chacun des valeurs mobilières à revenu variable et instruments dérivés visés à la présente partie. Les professionnels du secteur financier ne doivent pas faire les calculs séparément par devise.

Les achats et ventes à terme de valeurs mobilières à revenu variable et les positions en instruments dérivés sont traités suivant les modalités exposées aux points 9. à 13.

#### **5. Monnaie de notification**

Les positions nettes sont converties, chaque jour, dans la monnaie du capital, sur base du taux de change au comptant.

## **6. Traitement des titres prêtés/empruntés et des titres mis/pris en pension**

Les valeurs mobilières à revenu variable ou droits garantis relatifs à la propriété de valeurs mobilières à revenu variable qui font l'objet d'opérations de prêt ou de mise en pension au sens du point 17. de la partie I, sont inclus dans le calcul des positions nettes.

En revanche, les valeurs mobilières à revenu variable ou droits garantis relatifs à la propriété de valeurs mobilières à revenu variable qui font l'objet d'opérations d'emprunt ou de prise en pension, ne sont pas inclus dans lesdites positions et ne font l'objet d'aucune exigence de fonds propres au titre de la présente partie.

## **7. Traitement des parts d'organismes de placement collectif**

Les parts d'organismes de placement collectif ne sont pas incluses dans le calcul des positions nettes et cela même si les avoirs des organismes de placement collectif se composent exclusivement ou essentiellement de valeurs mobilières à revenu variable. Les parts d'organismes de placement ne font donc l'objet d'aucune exigence de fonds propres au titre de la présente partie.

Les parts d'organismes en placement collectif qui font partie du portefeuille de négociation, font l'objet d'une exigence de fonds propres due au titre de risque de crédit, calculée suivant les modalités exposées aux chapitres 1 et 2 de la partie VII.

## **8. Traitement des positions liées à des engagements de prise ferme de valeurs mobilières à revenu variable**

Les positions liées à des engagements de prise ferme de valeurs mobilières à revenu variable ne sont prises en compte qu'à partir du premier jour ouvrable qui suit le jour où le professionnel du secteur financier assujéti s'engage irrévocablement à accepter une quantité connue de titres, à un prix convenu.

Deux types de réduction sont ensuite appliqués pour déterminer le montant des positions qui seront intégrées aux positions correspondantes sur valeurs mobilières à revenu variable:

- les positions irrévocables prises par les professionnels du secteur financier sont réduites des positions souscrites ou reprises par des tiers sur la base d'un accord formel,
- les positions nettes ainsi déterminées ne sont retenues qu'à concurrence de leur montant multiplié par les facteurs suivants:
  - \* premier jour ouvrable : 10 %
  - \* deuxième et troisième jours ouvrables : 25 %
  - \* quatrième jour ouvrable : 50 %
  - \* cinquième jour ouvrable : 75 %
  - \* au-delà du cinquième jour ouvrable : 100 %.

Entre le moment de l'engagement initial et le premier jour ouvrable, les professionnels du secteur financier assujéti doivent veiller à ne prendre des risques que dans une mesure compatible avec le niveau de leurs fonds propres.

## **9. Traitement des achats et ventes à terme de valeurs mobilières à revenu variable**

Les engagements à terme d'achat ou de vente de valeurs mobilières à revenu variable sont à prendre en compte dans le calcul de la position nette à la valeur de marché des titres concernés.

## **10. Traitement des instruments dérivés autres que les options**

10.1. Les positions en instruments dérivés sont traitées comme des positions dans le ou les titres sous-jacents ou le notionnel sous-jacent suivant les modalités définies ci-après. Elles sont à reprendre dans le calcul des positions nettes à la valeur de marché du sous-jacent. Les positions dans des instruments dérivés portant sur un indice boursier ou un autre panier de valeurs mobilières à revenu variable, sont à prendre en compte à la valeur de marché du panier sous-jacent. L'IML se réserve le droit de prescrire le cas échéant la prise en compte de certains instruments dérivés à la valeur nominale du sous-jacent.

10.2. Les positions en contrats financiers à terme sur indices boursiers peuvent être traitées selon l'une des deux méthodes suivantes:

- les contrats financiers à terme sur indices boursiers («stock index futures») peuvent être décomposés en autant de positions individuelles que de titres constituant l'indice. Les positions dans des contrats financiers à terme sur indices boursiers sont alors traitées comme des positions dans les titres constituant l'indice et peuvent être compensées avec des positions de signe opposé dans les titres constituant l'indice eux-mêmes sous réserve des dispositions du point 21.2.;
- lorsque les professionnels du secteur financier assujettis choisissent de ne pas décomposer les contrats financiers à terme sur indices boursiers en positions dans les titres sous-jacents, le panier d'actions constituant l'indice boursier est traité comme s'il s'agissait d'un titre individuel.

10.3. Les échanges de flux liés à des valeurs mobilières à revenu variable ou à des indices boursiers («equity linked swaps») sont traités comme la combinaison d'une position longue et d'une position courte. Ainsi un échange dans lequel un professionnel du secteur financier reçoit un montant calculé sur la base de la variation de valeur d'une action ou d'un indice boursier et paie un montant calculé en fonction d'un autre indice est traité comme la combinaison d'une position longue dans le titre ou le notionnel sous-jacent concerné de la première branche et une position courte dans le notionnel sous-jacent concerné de la seconde branche.

Pour les échanges qui paient ou reçoivent un taux d'intérêt fixe ou variable en contrepartie d'un montant calculé sur la base de la variation de valeur d'une action ou d'un indice boursier, seule la branche portant sur l'action ou l'indice boursier est à appréhender dans la présente partie. La branche «taux d'intérêt» de l'échange est à prendre en compte à la partie IX.

10.4. L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis à appliquer aux contrats financiers à terme sur valeurs mobilières à revenu variable ou sur indices boursiers, achetés et vendus sur un marché réglementé reconnu la méthode fondée sur la couverture appelée par la chambre de compensation de ce marché, décrite au chapitre 4.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent cette méthode, procèdent à un calcul séparé de l'exigence de fonds propres due au titre de couverture des risques liés aux contrats financiers à terme. Cette exigence de fonds propres s'ajoute à celles dues au titre de risque spécifique et risque général calculées suivant le dispositif décrit au chapitre 3.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent cette méthode, excluent les positions concernées en contrats financiers à terme du calcul des positions nettes. Les positions concernées ne peuvent pas être prises en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 13.

## **11. Traitement des options**

11.1. Les options sur valeurs mobilières à revenu variable ou indices boursiers, ainsi que les options sur contrats financiers à terme ayant comme sous-jacent des valeurs mobilières à revenu variable ou des indices boursiers, sont converties en positions en équivalent-delta. Les positions en équivalent-delta s'obtiennent en multipliant par le facteur delta la valeur de marché de l'instrument sous-jacent de l'option.

Les positions en équivalent-delta d'options sur indices boursiers («stock index options») et d'options ayant comme sous-jacent des contrats financiers à terme sur indices boursiers («stock index future options») peuvent être traitées selon l'une des deux méthodes décrites au point 10.2.

11.2. Le facteur delta utilisé est celui calculé par le marché réglementé reconnu concerné ou, lorsque celui-ci n'est pas disponible ou pour les options négociées en-dehors d'un marché réglementé reconnu, le delta calculé par le professionnel du secteur financier assujetti lui-même.

La méthode de calcul du delta utilisée par le professionnel du secteur financier, est communiquée préalablement à l'IML qui peut s'y opposer. Le professionnel du secteur financier qui utilise un algorithme standard du type «Black and Scholes» ou «Cox, Ross, Rubinstein» pour calculer le delta, est dispensé de l'obligation de notification préalable à l'IML.

11.3. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent, sous réserve de l'accord préalable de l'IML, appliquer aux options et «warrants» achetés et vendus sur un marché réglementé reconnu la méthode fondée sur la couverture appelée par la chambre de compensation de ce marché, décrite au chapitre 4.

11.4. L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis dont l'activité sur options et «warrants» est limitée, à utiliser la méthode simplifiée décrite au chapitre 4.

11.5. Les professionnels du secteur financier qui utilisent l'une ou les deux méthodes visées aux points 11.3. et 11.4., procèdent à un calcul séparé de l'exigence de fonds propres due au titre de couverture des risques liés aux options et «warrants». Cette exigence de fonds propres s'ajoute à celles dues au titre de risque spécifique et risque général calculées suivant le dispositif décrit au chapitre 3.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent ces méthodes, excluent les positions en options et «warrants» concernées du calcul de la position nette par instrument. Les positions concernées ne peuvent pas être prises en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 13.

## 12. Traitement des «warrants»

Le traitement prévu à la présente partie pour les options est également applicable aux «warrants».

## 13. Compensation de positions

13.1. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions à l'achat et à la vente sur les valeurs mobilières à revenu variable d'un même émetteur si les titres présentent les mêmes caractéristiques. Peuvent entre autres être compensées les positions de signe opposé au comptant et à terme sur de tels titres.

13.2. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions en contrats financiers à terme avec des positions de signe opposé dans les valeurs mobilières à revenu variable sous-jacentes si les titres sont du même émetteur et présentent les mêmes caractéristiques. La compensation doit se faire dans le respect des dispositions du point 10.2. lorsqu'il s'agit de contrats financiers à terme sur indices boursiers.

Les professionnels du secteur financier qui font usage des possibilités de compensation prévues au présent point, restent néanmoins tenus de respecter l'exigence définie au point 21.2.

13.3. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions en équivalent-delta d'options sur valeurs mobilières avec des positions de signe opposé dans les valeurs mobilières à revenu variable sous-jacentes si ces titres sont du même émetteur et présentent les mêmes caractéristiques.

Les professionnels du secteur financier peuvent en outre compenser les positions en valeurs mobilières à revenu variable avec des positions de signe opposé en équivalent-delta d'options sur indices boursiers et d'options sur contrats financiers à terme sur indices boursiers dans les conditions et suivant les modalités exposées au point 11.1.

Les professionnels du secteur financier assujettis restent néanmoins tenus de respecter l'exigence définie au point 21.4.

13.4. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser des positions de signe opposé en instruments dérivés présentant les mêmes caractéristiques.

Lorsque la compensation porte sur des positions de signe opposé dans des contrats financiers à terme sur indices boursiers dont l'échéance et/ou la composition ne sont pas identiques, les professionnels du secteur financier restent néanmoins tenus de respecter l'exigence définie au point 21.3.

13.5. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent compenser les positions de signe opposé en options converties en équivalent-delta si ces options présentent les mêmes caractéristiques; elles doivent en outre être soit toutes les deux à l'«américaine» ou à l'«européenne», soit les options émises sont à l'«européenne» et les options achetées à l'«américaine».

Lorsque la compensation porte sur des positions de signe opposé dans des options sur indices boursiers ou encore des options portant sur des contrats financiers à terme sur indices boursiers dont l'échéance et/ou la composition ne sont pas identiques, les professionnels du secteur financier restent néanmoins tenus de respecter l'exigence définie au point 21.4.

13.6. Les positions dans des titres convertibles peuvent être compensées avec des positions de signe opposé dans l'instrument sous-jacent à condition que les professionnels du secteur financier assujettis tiennent compte de la probabilité de conversion des titres et couvrent par des fonds propres adéquats les éventuelles pertes que la conversion

pourrait entraîner. Les professionnels du secteur financier doivent être en mesure de justifier les compensations qu'ils effectuent à ce titre.

- 13.7. Les positions dans des certificats représentatifs d'actions («American depositary receipts» et «Global depositary receipts») peuvent être compensées avec des positions de signe opposé dans les actions concernées à condition que les professionnels du secteur financier assujettis tiennent compte d'éventuelles restrictions de conversion et couvrent par des fonds propres adéquats les éventuelles pertes que la conversion pourrait entraîner.

#### **14. Calcul de la position brute globale et de la position nette globale**

Les professionnels du secteur financier assujettis font la somme de toutes leurs positions nettes longues et la somme de toutes leurs positions nettes courtes calculées pour chaque valeur mobilière à revenu variable et instrument dérivé visé à la présente partie conformément aux modalités décrites ci-dessus.

Le total de ces deux sommes représente leur position brute globale. La différence entre ces deux sommes représente leur position nette globale.

### **Chapitre 3: Calcul de l'exigence de fonds propres**

15. Le risque de position concernant une valeur mobilière à revenu variable ou un instrument dérivé sur un tel titre est décomposé en deux éléments:
- le risque spécifique qui est défini comme le risque d'une variation de prix imputable à des facteurs liés à l'émetteur du titre ou, dans le cas d'un instrument dérivé, à l'émetteur de l'instrument sous-jacent;
  - le risque général qui est défini comme le risque d'une variation de prix liée à l'évolution générale de marché.
16. Les professionnels du secteur financier assujettis calculent les exigences de fonds propres dues au titre du risque spécifique et du risque général suivant les modalités exposées aux points 20. et 21.
17. Les professionnels du secteur financier sont le cas échéant tenus de disposer également de fonds propres adéquats pour couvrir les risques visés aux points 13.6. et 13.7.
18. Les professionnels du secteur financier qui convertissent les options en positions en équivalent-delta pour les inclure dans le calcul des positions nettes par instrument, sont en outre tenus de couvrir par des fonds propres adéquats les risques autres que le risque delta liés aux options, conformément au point 22. de la partie IV.
19. Lorsque les professionnels du secteur financier assujettis utilisent les méthodes particulières décrites au chapitre 4, les exigences de fonds propres obtenues en application des points 16. à 18. sont majorées des exigences calculées suivant les modalités exposées au chapitre 4.

## **20. Risque spécifique**

- 20.1. L'exigence de fonds propres pour la couverture du risque spécifique s'obtient en multipliant par 4% la position brute globale de l'établissement de crédit.
- 20.2. Les professionnels du secteur financier assujettis sont autorisés à retenir un taux réduit de 2% lorsque les conditions suivantes sont réunies de façon cumulative:
- les émetteurs des valeurs mobilières à revenu variable concernées n'ont pas émis de valeurs mobilières à revenu fixe ou d'instruments du marché monétaire faisant partie du portefeuille de négociation, qui relèvent de la catégorie des autres éléments telle que définie au point 19.5. de la partie IX,
  - aucune position individuelle ne représente plus de 5% de la valeur de marché du portefeuille global de valeurs mobilières à revenu variable du professionnel du secteur financier concerné. Cette limite peut atteindre 10% à condition que le total des positions individuelles concernées ne dépasse pas 50 % du portefeuille global de valeurs mobilières à revenu variable du professionnel du secteur financier concerné.
- 20.3. Aucune exigence de fonds propres afférente au risque spécifique n'est appliquée aux contrats financiers à terme sur indices boursiers, aux options sur indices boursiers et aux options portant sur des contrats financiers à terme sur indices boursiers lorsqu'ils remplissent les trois conditions suivantes:
- ils ne sont pas décomposés en positions dans les titres représentés dans l'indice boursier concerné,
  - ils sont négociés sur un marché réglementé reconnu et
  - ils portent sur un indice boursier largement diversifié.

## **21. Risque général**

- 21.1. L'exigence de fonds propres pour la couverture du risque général s'obtient en multipliant par 8% la position nette globale du professionnel du secteur financier assujetti.

Les contrats financiers à terme sur indices boursiers, les options sur indices boursiers et les options portant sur des contrats financiers à terme sur indices boursiers sont soumis à une exigence de fonds propres afférente au risque général de 8%. Les positions dans ces instruments dérivés sont incluses dans le calcul de la position nette globale.

- 21.2. Les professionnels du secteur financier qui compensent leurs positions dans un ou plusieurs titres représentés dans un contrat financier à terme sur indices boursiers avec une ou plusieurs positions de signe opposé dans le contrat financier à terme lui-même, doivent disposer de fonds propres adéquats pour couvrir le risque de perte éventuel pouvant résulter de l'écart entre l'évolution de la valeur de marché du contrat financier à terme et celle des titres représentés dans l'indice boursier.
- 21.3. Les professionnels du secteur financier qui détiennent des positions de sens opposé dans des contrats financiers à terme sur indices boursiers dont l'échéance et/ou la composition ne sont pas identiques, doivent disposer de fonds propres adéquats pour couvrir le risque de perte éventuel pouvant résulter d'un écart dans l'évolution de la valeur de marché des contrats financiers à terme concernés.
- 21.4. Le traitement décrit aux points 21.2. et 21.3. pour les contrats financiers à terme sur indices boursiers est également applicable aux options sur indices boursiers et aux options portant sur des contrats financiers à terme sur indices boursiers.



## Chapitre 4: Traitement particulier réservé à certaines catégories d'instruments dérivés («carve-out methods»)

### 22. Méthode simplifiée réservée aux options et «warrants»

22.1. L'IML peut autoriser les professionnels du secteur financier assujettis dont l'activité sur options et «warrants» est limitée, à procéder à un calcul séparé de l'exigence de fonds propres due au titre de couverture des risques liés aux options et «warrants». Cette exigence s'ajoute à celles dues au titre de risque spécifique et risque général calculées conformément au dispositif décrit au chapitre 3.

Les professionnels du secteur financier qui utilisent la méthode simplifiée, n'incluent plus, dans le calcul des positions nette et brute globales décrit au chapitre 2, les options, les «warrants» et le cas échéant les positions liées dans les instruments sous-jacents. Les options, les «warrants» et le cas échéant les positions liées ne peuvent en outre pas être pris en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 13.

22.2. L'exigence de fonds propres relative à une option achetée est la même que pour l'instrument sous-jacent de l'option. Elle s'obtient en multipliant la valeur du sous-jacent par la somme des pondérations pour risque spécifique et risque général attribuées au sous-jacent conformément aux dispositions du chapitre 3.

Le même traitement peut s'appliquer aux options émises.

L'exigence de fonds propres calculée par application de cette méthode ne peut pas dépasser la valeur de marché de l'option lorsqu'il s'agit d'une option achetée.

22.3. L'exigence de fonds propres relative à une option achetée en couverture d'une position au comptant dans l'instrument sous-jacent de l'option, est égale au montant obtenu par application du point 22.2. réduit le cas échéant de la valeur intrinsèque de l'option. L'exigence de fonds propres ainsi obtenue peut devenir tout au plus nulle; elle ne peut à aucun moment devenir négative.

Toutefois une option achetée ne peut être qualifiée de couverture d'une position au comptant dans le sous-jacent de l'option que si le prix d'exercice de l'option est sensiblement égal à la valeur de marché de l'instrument sous-jacent au moment de l'achat de l'option. Si cette condition n'est pas remplie, les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de calculer l'exigence de fonds propres conformément au point 22.2.

Par valeur intrinsèque de l'option, on entend la différence entre le prix d'exercice de l'option et la valeur de marché du sous-jacent de l'option. La valeur intrinsèque de l'option est positive pour une option dans le cours («in-the-money»); elle est nulle pour les options au cours («at-the-money») ou hors du cours («out-of-the-money»). La valeur intrinsèque d'une option de vente («put option») achetée dans le cours est égale à la différence positive entre le prix d'exercice et la valeur de marché du sous-jacent. La valeur intrinsèque d'une option d'achat («call option») achetée dans le cours est égale à la différence positive entre la valeur de marché du sous-jacent et le prix d'exercice.

22.4. Aucune exigence de fonds propres n'est due lorsque des positions sur options émises sont entièrement couvertes par des positions à l'achat portant sur les mêmes options («back-to-back options») si ces options ont le même prix d'exercice, la même date d'échéance et le même instrument sous-jacent; elles doivent en outre être soit toutes les deux à l'«américaine» ou à l'«européenne», soit les options émises sont à l'«européenne» et les options achetées à l'«américaine».

**23. Méthode fondée sur la couverture appelée par la chambre de compensation d'un marché réglementé reconnu**

23.1. Les professionnels du secteur financier assujettis peuvent, sous réserve de l'accord préalable de l'IML, retenir comme exigence de fonds propres relative à un contrat financier à terme ou à une option négociés sur un marché réglementé reconnu la couverture appelée par le marché. L'IML se réserve le droit de s'opposer à l'utilisation de cette méthode s'il estime que cette méthode n'aboutit pas à une couverture de fonds propres équivalente à celle résultant de l'application de la méthode décrite au chapitre 3.

23.2. Aucune exigence de fonds propres n'est due lorsque des positions à la vente sur contrats financiers à terme sont entièrement couvertes par des positions à l'achat portant sur les mêmes contrats («back-to-back transactions»).

23.3. De même, aucune exigence de fonds propres n'est due lorsque des positions à la vente sur options sont entièrement couvertes par des positions à l'achat portant sur les mêmes options («back-to-back options»).

23.4. Toutefois aucune compensation n'est permise entre positions prises ou détenues sur des marchés réglementés reconnus pour compte propre et celles prises ou détenues pour compte de la clientèle.

23.5. Les positions concernées ne sont plus incluses dans le calcul des positions nette et brute globales décrit au chapitre 2 et ne peuvent pas être prises en compte dans les mécanismes de compensation décrits au point 13. Elles font l'objet d'une exigence de fonds propres calculée séparément qui s'ajoute à celles dues au titre de risque spécifique et risque général calculées suivant le dispositif décrit au chapitre 3.

## PARTIE XI: SURVEILLANCE ET CONTRÔLE DES GRANDS RISQUES

### Chapitre premier: Objet et définitions

#### 1. Objet

La présente partie définit un système de mesure des risques pris à l'égard d'un client ou d'un groupe de clients liés, ainsi qu'une exigence de fonds propres pour couvrir le dépassement des limites définies au chapitre 3 de la partie IV.

Les règles visant à limiter les risques qu'un professionnel du secteur financier assujéti peut prendre à l'égard d'un seul et même client ou à l'égard d'un groupe de clients liés sont définies au chapitre 3 de la partie IV. Les règles de notification des grands risques sont exposées à la partie V.

#### 2. Définitions

Aux fins de la présente partie on entend par:

2.1. **risques**: les engagements sous toutes leurs formes, qu'ils soient utilisés ou non, inscrits au bilan ou au hors bilan, inclus dans le portefeuille de négociation ou non, qu'un professionnel du secteur financier assujéti a sur un client ou un groupe de clients liés. Les risques comprennent ainsi tous les éléments d'actifs, les éléments de hors bilan y compris les engagements de prise ferme, lorsque ces éléments sont sujets à un risque de contrepartie. Les risques comprennent notamment les instruments dérivés au sens du point 15. de la partie I, à l'exclusion:

- des instruments dérivés négociés sur un marché réglementé reconnu,
- des contrats sur taux de change (à l'exception des contrats sur or) d'une durée initiale n'excédant pas 14 jours de calendrier,
- des options et des «warrants» émis.

Les éléments de hors bilan visés au point 11.4. de la partie VII ne sont assortis ni des facteurs de pondération reflétant le degré de risque, ni des pondérations relatives à la contrepartie, tels que prévus à ladite partie VII.

Pour les professionnels du secteur financier qui calculent le ratio intégré défini au point 1.1. de la partie IV, les instruments dérivés sont repris à concurrence du coût de remplacement global calculé en application de la méthode de l'évaluation au prix de marché décrite au point 12.5. de la partie VII, sans appliquer les facteurs de pondération relatifs à la contrepartie prévus dans ladite partie VII.

Pour les professionnels du secteur financier qui calculent le ratio simplifié défini au point 8. de la partie IV, les instruments dérivés sont repris à concurrence des montants en équivalent-risque de crédit pour les professionnels financiers qui appliquent la méthode de l'évaluation en fonction du risque initial décrite au point 12.6. de la partie VII et à concurrence du coût de remplacement global pour les professionnels financiers qui appliquent la méthode de l'évaluation au prix de marché décrite au point 12.5. de la même partie VII, sans appliquer les facteurs de pondération relatifs à la contrepartie prévus dans ladite partie VII, dans le respect des dispositions du point 12.3. de la partie VII.

Sont exclus de la définition des risques:

- dans le cas des opérations sur taux de change, les risques encourus lors du règlement pendant la période de quarante-huit heures suivant le paiement,
- dans le cas des opérations d'achat ou de vente de titres, les risques encourus lors du règlement pendant la période de 5 jours ouvrables suivant la date du paiement ou de la remise des titres, si celle-ci intervient plus tôt;

2.2. **grand risque**: un risque assumé par un professionnel du secteur financier assujéti à l'égard d'un client ou d'un groupe de clients liés lorsque ce risque est supérieur ou égal à 10% des fonds propres du professionnel du secteur financier. Les fonds propres qui servent d'assiette au calcul sont les fonds propres au sens du point 17. de la partie IV.

2.3. **client**: le débiteur principal de l'engagement sous réserve de la disposition du point 5;

2.4. **groupe de clients liés**: deux ou plusieurs personnes physiques ou morales ayant entre elles des liens qui donnent à l'une d'entre elles le pouvoir d'exercer, directement ou indirectement, un contrôle sur l'autre ou les autres.

Sont également considérées comme un groupe de clients liés deux ou plusieurs personnes physiques ou morales qui sont liées de telle sorte qu'il est probable que si l'une d'entre elles rencontrait des problèmes financiers, l'autre ou toutes les autres connaîtraient des difficultés financières sérieuses.

Des liens tels que définis aux premier et second alinéas peuvent notamment exister entre deux ou plusieurs personnes physiques ou morales dans l'un des cas suivants:

- l'une détient à l'égard d'une autre les droits énoncés à l'article 309, paragraphe (1), lit. a) à c) de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales,
- elles sont les filiales de la même entreprise-mère,
- elles ont des actionnaires, associés ou administrateurs communs,
- elles sont liées par des contrats de garanties croisées ou entretiennent entre elles des relations d'affaires prépondérantes (sous-traitance, franchise, ...).

Il y a présomption de lien de dépendance économique si les personnes physiques ou morales sont liées entre elles par des participations directes ou indirectes de plus de 50%.

Les professionnels du secteur financier assujétis sont censés être en possession des informations nécessaires pour procéder au regroupement des clients liés entre eux.

Lorsque le professionnel du secteur financier peut apporter la preuve que les risques pris sur les personnes physiques ou morales visées aux premier et second alinéas sont suffisamment indépendants les uns des autres, il peut être dispensé par l'IML de procéder au regroupement de ces risques sur base d'une demande écrite.

L'IML se réserve le droit de pouvoir exiger un regroupement de clients liés si les liens qui unissent ces clients lui paraissent l'imposer pour des raisons de prudence.

## Chapitre 2: Modalités de calcul des risques hors portefeuille de négociation

3. Les risques autres que les instruments dérivés sont à reprendre pour leur valeur nominale, sous réserve des exemptions partielles ou totales prévues au point 4. et suivants.

Les instruments dérivés sont à reprendre pour le montant défini au point 2.1., sous réserve des exemptions partielles ou totales prévues au point 4. et suivants.

4. Les risques au sens du point 2.1. sont le cas échéant à diminuer des corrections de valeur et des provisions spécifiques constituées pour couvrir le risque de contrepartie y afférent.
5. Dans le cas de garanties accordées par une tierce personne, le risque peut être considéré par le professionnel du secteur financier assujéti bénéficiaire de la garantie comme pris sur la tierce partie et non sur le client.
6. Lorsqu'un risque n'est que partiellement couvert par une garantie, seule la partie couverte est affectée du taux de pondération afférent au garant.
7. Au cas où le risque est garanti partiellement par l'un des actifs reconnus comme nantissement au point 9.1., lit. I), il est à diminuer du montant des nantissements pour les besoins du calcul des rapports définis au point 13. de la partie IV. Lorsqu' il s'agit d'un nantissement de titres autres que ceux visés au point 9.1., lit. I), il y a lieu d'appliquer le régime décrit au point 10.
8. L'IML peut renoncer à prendre en considération, pour les besoins du calcul des rapports définis au point 13. de la partie IV, les risques pris par un professionnel du secteur financier assujéti à l'égard de son entreprise mère, de ses filiales et des filiales de l'entreprise mère pour autant que ces entreprises soient incluses dans la surveillance sur une base consolidée à laquelle le professionnel financier est lui-même soumis conformément à la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier ou à des normes équivalentes en vigueur dans un pays tiers.
9. Les risques définis au point 2.1. sont affectés des taux de pondération définis ci-après. Ces taux de pondération présentent des exigences minimales de sorte que les professionnels du secteur financier assujéttis restent libres d'appliquer des taux de pondération plus stricts s'ils le désirent.

### 9.1. Taux de pondération de 0%:

- a) créances et éléments de hors bilan sur les administrations centrales ou les banques centrales de la zone A, ou expressément garantis par celles-ci;
- b) créances et éléments de hors bilan sur les Communautés européennes (CECA, CE, EURATOM) ou expressément garantis par celles-ci;
- c) créances et éléments de hors bilan sur les administrations centrales ou les banques centrales de la zone B, libellés et financés dans la devise de l'emprunteur;
- d) créances et éléments de hors bilan sur les communes luxembourgeoises ou expressément garantis par celles-ci;

- e) créances et éléments de hors bilan sur les administrations régionales ou locales des autres Etats parties à l'Accord sur l'Espace économique européen qui autorisent leurs établissements de crédit à appliquer un taux de pondération de 0% à ces créances pour les besoins du calcul du ratio de solvabilité, ainsi que les créances et éléments de hors bilan expressément garantis par lesdites administrations;
- f) créances et éléments de hors bilan sur les établissements de crédit ou les banques multilatérales de développement, d'une durée résiduelle inférieure ou égale à un an, à l'exclusion des créances que les règles applicables à ces établissements rangent dans leurs fonds propres;
- g) créances et éléments de hors bilan sur les entreprises d'investissement d'origine communautaire, les entreprises d'investissement reconnues de pays tiers, les chambres de compensation et les marchés réglementés reconnus, d'une durée résiduelle inférieure ou égale à un an, à l'exclusion des créances que les règles applicables à ces entreprises et organismes rangent dans leurs fonds propres;
- h) créances et éléments de hors bilan, d'une durée résiduelle inférieure ou égale à un an, sur des établissements spécialisés dans les marchés interbancaires et de la dette publique dans un Etat partie à l'Accord sur l'Espace économique européen, qui respectent les conditions énumérées au point 10.2., lit. a) de la partie VII;
- i) obligations émises par un établissement de crédit ayant son siège social dans un Etat partie à l'Accord sur l'Espace économique européen et soumis, en vertu d'une loi, à un contrôle public particulier visant à protéger les détenteurs de ces obligations. Ne sont éligibles que les obligations qui remplissent les conditions énumérées au point 10.2., lit. b) de la partie VII;
- j) les éléments d'actifs qui sont déduits à 100% des fonds propres conformément aux points 6.4. et 10. de la partie VI;
- k) les éléments de hors bilan à risque faible visés au point 11.4. de la partie VII pour autant qu'il ait été conclu avec le client ou avec le groupe de clients liés, un accord aux termes duquel l'engagement ne sera exécuté que dans la mesure où cette exécution n'entraînera pas un dépassement des limites applicables au titre du point 13. de la partie IV. Le professionnel du secteur financier assujéti devra s'en assurer avant toute exécution;
- l) actifs et éléments de hors bilan garantis par un nantissement sous forme de:
  - titres émis par les administrations centrales ou par les banques centrales de la zone A ou par les Communautés européennes;
  - titres émis par les communes luxembourgeoises ou par les administrations régionales ou locales d'autres Etats parties à l'Accord sur l'Espace économique européen pour lesquelles une pondération de 0% s'applique conformément au lit. e) ci-dessus;
  - dépôts en liquide constitués auprès d'un établissement de crédit qui est l'entreprise mère du professionnel du secteur financier assujéti ou auprès d'un établissement de crédit filiale du professionnel assujéti,
  - certificats de dépôts ou autres titres représentatifs de dépôts émis par un établissement de crédit qui est l'entreprise mère du professionnel du secteur financier assujéti ou par un établissement de crédit filiale du professionnel assujéti, et déposés auprès de l'un quelconque d'entre eux;

### 9.2. Taux de pondération de 20%:

- a) créances et éléments de hors bilan sur des administrations régionales ou locales des Etats parties à l'Accord sur l'Espace économique européen ou expressément garantis par celles-ci, sous réserve des dispositions du point 9.1., lit. d) et e);
- b) créances et éléments de hors bilan sur les établissements de crédit ou les banques multilatérales de développement, d'une durée résiduelle supérieure à un an mais inférieure ou égale à trois ans, à l'exclusion des créances que les règles applicables à ces établissements rangent dans leurs fonds propres;
- c) créances et éléments de hors bilan sur les entreprises d'investissement d'origine communautaire, les entreprises d'investissement reconnues de pays tiers, les chambres de compensation et les marchés réglementés reconnus, d'une durée résiduelle supérieure à un an mais inférieure ou égale à trois ans, à l'exclusion des créances que les règles applicables à ces entreprises et organismes rangent dans leurs fonds propres;

### 9.3. Taux de pondération de 50%:

- a) obligations et autres titres de créance émis par des établissements de crédit ou par des banques multilatérales de développement, d'une durée résiduelle supérieure à trois ans, et qui, de l'avis de l'IML, sont effectivement négociables sur un marché constitué d'opérateurs professionnels et sont cotés quotidiennement sur ce marché ou dont l'émission a été autorisée par les autorités compétentes de l'Etat d'origine de l'établissement de crédit émetteur. Sont notamment visés les engagements, quelle que soit leur durée, de souscrire de tels titres. Ne sont pas visés les obligations et autres titres de créance que les règles applicables aux établissements de crédit émetteurs rangent dans leurs fonds propres;
- b) obligations et autres titres de créance émis par des entreprises d'investissement d'origine communautaire, des entreprises d'investissement reconnues de pays tiers, des chambres de compensation ou des marchés réglementés reconnus, d'une durée résiduelle supérieure à trois ans, et qui, de l'avis de l'IML, sont effectivement négociables sur un marché constitué d'opérateurs professionnels et sont cotés quotidiennement sur ce marché ou dont l'émission a été autorisée par les autorités compétentes de l'Etat d'origine de l'entreprise ou de l'organisme émetteur. Sont notamment visés les engagements, quelle que soit leur durée, de souscrire de tels titres. Ne sont pas visés les obligations et autres titres de créance que les règles applicables aux entreprises d'investissement ou aux organismes émetteurs rangent dans leurs fonds propres;
- c) éléments de hors bilan à risque modéré visés au point 11.4. de la partie VII;

### 9.4. Taux de pondération de 100%:

Tous les actifs et tous les éléments de hors bilan visés au point 2.1. qui ne sont pas cités aux points 9.1. à 9.3. sous réserve des exemptions prévues aux points 8., 10. et 11.

## 10. **Nantissement de titres autres que ceux visés au point 9.1., lit. I)**

10.1. Les risques garantis par un nantissement de titres autres que ceux visés au point 9.1., lit. I) et remplissant les conditions énoncées ci-après, peuvent être exemptés des rapports définis au point 13. de la partie IV lorsque la valeur des titres nantis excède de 100% le montant des risques garantis. Toutefois ce taux est:

- porté à 150% lorsque les titres nantis sont des actions,
- réduit à 50% lorsque les titres nantis sont des obligations émises par des banques multilatérales de développement, des établissements de crédit, des entreprises

d'investissement d'origine communautaire, des entreprises d'investissement reconnues de pays tiers, des chambres de compensation ou des marchés réglementés reconnus ou par des administrations régionales ou locales d'Etats parties à l'Accord sur l'Espace économique européen, autres que celles visées au point 9.1., lit. I), second tiret.

Les conditions suivantes doivent être remplies:

- les titres ne sont émis ni par le professionnel du secteur financier assujetti lui-même, ni par son entreprise mère, ni par l'une de leurs filiales, ni par le client ou le groupe de clients liés,
- les titres ne constituent pas des fonds propres d'établissements de crédit,
- les titres doivent être évalués au prix du marché,
- les titres doivent être soit cotés en bourse, soit effectivement négociables et régulièrement cotés sur un marché fonctionnant par l'intermédiaire d'opérateurs professionnels reconnus permettant de déterminer un prix de marché objectif de telle façon que puisse être vérifié à tout moment le respect des limites fixées au point 13. de la partie IV.

L'IML peut demander communication des contrats de nantissement et de la liste des titres nantis. Il peut s'opposer, le cas échéant, à la prise en compte du nantissement.

10.2. Lorsque la valeur des titres nantis n'atteint ni les taux de 100%, 150% ou 50% mentionnés au point 10.1., les risques garantis par un nantissement de titres autres que ceux visés au point 9.1., lit. I) et remplissant les conditions énoncées au point 10.1., peuvent être exemptés des rapports définis au point 13. de la partie IV jusqu'à concurrence de 50% au plus de la valeur des titres nantis. Toutefois ce taux est:

- réduit à 40% lorsque les titres nantis sont des actions,
- porté à 67% lorsque les titres nantis sont des obligations émises par des banques multilatérales de développement, des établissements de crédit, des entreprises d'investissement d'origine communautaire, des entreprises d'investissement reconnues de pays tiers, des chambres de compensation ou des marchés réglementés reconnus ou par des administrations régionales ou locales d'Etats parties à l'Accord sur l'Espace économique européen, autres que celles visées au point 9.1., lit. I), second tiret.

Le risque est considéré par le professionnel du secteur financier assujetti bénéficiaire du nantissement en question comme pris sur l'émetteur des titres.

L'IML peut demander communication des contrats de nantissement et de la liste des titres nantis. Il peut s'opposer, le cas échéant, à la prise en compte du nantissement.

## **11. Participations dans des compagnies d'assurance**

Les participations dans des compagnies d'assurance vie ou dans des compagnies d'assurance non-vie peuvent être exemptées des rapports définis au point 13. de la partie IV jusqu'à concurrence de 40% au plus des fonds propres du professionnel du secteur financier assujetti qui détient la participation.

On entend par fonds propres pour les besoins de l'application de la présente disposition les fonds propres au sens du point 17. de la partie IV.

## **12. Traitement des opérations de mise et de prise en pension**

Les dispositions du point 10.7. de la partie VII sont d'application mutatis mutandis.



### 13. Traitement des opérations de prêt et d'emprunt sur titres

Aux fins de l'application des limites définies aux premier et deuxième tirets du point 13. de la partie IV, les professionnels du secteur financier assujettis tiennent compte des opérations de prêt sur titres «en blanc» à la fois dans le calcul du risque encouru à l'égard de l'emprunteur et dans le calcul du risque encouru à l'égard de l'émetteur des titres.

Aux fins de l'application de la limite définie au troisième tiret du point 13. de la partie IV, les opérations de prêt sur titres «en blanc» sont pondérées en fonction du plus élevé des taux suivants: d'une part la pondération applicable à l'emprunteur des titres et d'autre part la pondération applicable à l'émetteur des titres cédés.

Lorsque les opérations de prêt de titres sont assorties d'une garantie éligible couvrant la défaillance de l'emprunteur, elles peuvent faire l'objet d'une pondération en fonction de la nature de la garantie suivant les modalités exposées au présent chapitre.

Les opérations d'emprunt sur titres ne sont pas prises en considération dans la limitation des grands risques sous réserve que les titres empruntés restent dans le portefeuille de l'emprunteur pendant toute la durée du prêt.

### Chapitre 3: Modalités de calcul des risques découlant du portefeuille de négociation

14. Le risque découlant du portefeuille de négociation, encouru à l'égard d'un même client s'obtient en faisant la somme des éléments suivants:

– *le risque de position*

Les professionnels du secteur financier assujettis calculent une position nette dans chacun des instruments financiers émis par le client concerné suivant les modalités exposées aux parties IX et X. Le montant à prendre en compte au titre de risque de position pour l'appréciation de la limitation des grands risques est égal à la différence, lorsqu'elle est positive, entre la somme des positions nettes longues et la somme des positions nettes courtes. Lorsque la différence est négative, aucun montant n'est à reprendre pour l'appréciation du respect des rapports définis au point 13. de la partie IV;

– *le risque associé aux engagements de prise ferme*

Le montant à prendre en compte pour l'appréciation de la limitation des grands risques correspond à la somme des positions nettes calculées suivant les modalités exposées aux points 8. des parties IX et X, c'est-à-dire après déduction des positions souscrites ou reprises par des tiers sur base d'un accord formel et après application des facteurs de réduction y mentionnés.

Les professionnels du secteur financier assujettis mettent en place des systèmes pour surveiller et contrôler les risques de prise ferme pendant la période comprise entre le jour de l'engagement initial et le premier jour ouvrable;

– *les risques de règlement/livraison et de contrepartie*

Le montant à prendre en compte pour l'appréciation de la limitation des grands risques est calculé suivant les modalités exposées au chapitre 3 de la partie VII, sans application des pondérations relatives à la contrepartie.

15. Les risques pris à l'égard d'un groupe de clients liés, qui découlent du portefeuille de négociation, s'obtiennent en faisant la somme des risques pris à l'égard des personnes physiques et morales faisant partie de ce groupe et calculés suivant les modalités exposées au point 14.
16. Les dispositions des points 4. à 10. du chapitre 2 sont d'application.

**Chapitre 4: Calcul de l'exigence de fonds propres supplémentaire due au titre de dépassement des limites définies au point 13. de la partie IV**

17. Les professionnels du secteur financier assujettis qui bénéficient de la dérogation du point 18. de la partie IV, calculent l'exigence de fonds propres due au titre de dépassement des rapports définis au point 13. de la partie IV suivant les modalités exposées au présent chapitre.
18. Lorsque le risque pris à l'égard d'un même client ou d'un même groupe de clients liés est supérieur à 25% des fonds propres du professionnel du secteur financier prêteur, tels que définis au point 17. de la partie IV, mais inférieur ou égal à 25% des fonds propres au sens du point 1. de la partie VI, aucune exigence de fonds propres n'est due au titre de dépassement des rapports définis au point 13. de la partie IV.
19. Lorsque le risque pris à l'égard d'un même client ou d'un même groupe de clients liés dépasse 25% des fonds propres du professionnel du secteur financier prêteur, tels que définis au point 1. de la partie VI, les professionnels du secteur financier assujettis sont tenus de calculer une exigence de fonds propres.
20. Aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres, le dépassement des limites visées au point 13. de la partie IV s'apprécie par rapport aux fonds propres au sens du point 1. de la partie VI.

L'exigence de fonds propres supplémentaire due au titre du dépassement des rapports définis au point 13. de la partie IV, est déterminée de la manière suivante:

- dans les dix jours suivant l'apparition du dépassement

Les éléments du portefeuille de négociation qui contribuent au dépassement des rapports, doivent supporter une exigence de fonds propres supplémentaire égale à 200% des exigences de fonds propres relatives à ces éléments dues au titre de risque spécifique lorsqu'il s'agit de titres et au titre de risque de contrepartie lorsqu'il s'agit d'instruments dérivés. Ces exigences de fonds propres sont calculées conformément aux dispositions du chapitre 3 de la partie VII et des parties IX et X,

- à partir du onzième jour suivant l'apparition du dépassement

Le professionnel du secteur financier assujetti impute à l'exigence de fonds propres relative aux positions du portefeuille de négociation qui composent le montant du dépassement -par ordre croissant de l'exigence due au titre de risque spécifique et de risque de contrepartie respectivement- les coefficients multiplicateurs suivants:

Montant du dépassement des limites exprimé en % des fonds propres	Coefficients multiplicateurs applicables aux exigences de fonds propres
jusqu'à 25%	0%
entre 25% et 40%	200%
entre 40% et 60%	300%
entre 60% et 80%	400%
entre 80% et 100%	500%
entre 100% et 250%	600%
au-delà de 250%	900%

Les coefficients multiplicateurs applicables aux dépassements compris entre 25% et 40% n'entrent en vigueur qu'à compter du 1er janvier 1999.

21. Les professionnels du secteur financier assujettis s'abstiennent de toute opération visant à contourner l'exigence de fonds propres supplémentaire qui serait due à partir du onzième jour suivant le dépassement des limites définies au point 13. de la partie IV en transférant temporairement les risques contribuant au dépassement vers d'autres sociétés, liées ou non, et/ou en effectuant des opérations artificielles visant à faire disparaître les risques concernés dans les dix jours suivant leur apparition et à créer un nouveau risque.

## Chapitre 5: Dispositions transitoires

22. Jusqu'au 31 décembre 1998, les pourcentages mentionnés au point 13. de la partie IV et aux points 18. et 19. ci-avant sont portés aux niveaux suivants:
- 25% est remplacé par 40%,
  - 20% est remplacé par 30%.

Jusqu'au 31 décembre 1998, le pourcentage de 10% mentionné au point 2.2. de la présente partie est porté à 15% pour les besoins du calcul de la limite agrégée de 800% définie au troisième tiret du point 13. de la partie IV.

23. Les professionnels du secteur financier assujettis qui à la date du 1er janvier 1999 ne respectent pas un ou plusieurs des rapports définis au point 13. de la partie IV, doivent prendre par la suite les mesures nécessaires pour ramener le risque ou les risques concerné(s) dans les limites prévues au point 13. de la partie IV pour le 1er janvier 2002 au plus tard.
24. Les professionnels du secteur financier assujettis doivent communiquer à l'IML endéans le mois qui suit la date du 1er janvier 1999, le détail des mesures qu'ils ont prises ou comptent prendre en vue de ramener le risque ou les risques concerné(s) dans les limites prévues au point 13. de la partie IV.

**PARTIE XII: DISPOSITION FINALE**

**1. Entrée en vigueur**

La présente circulaire entre en vigueur avec effet immédiat.

Veillez recevoir, Mesdames, Messieurs, l'assurance de nos sentiments très distingués.

INSTITUT MONETAIRE LUXEMBOURGEOIS

Jean GUILL  
Directeur

Jean-Nicolas SCHAUS  
Directeur

Pierre JAANS  
Directeur général