

RISQUE DE CONTREPARTIE ET CVA / FVA

PROGRAMME

- INTRODUCTION
 - Risques de marché et risque de crédit sur les opérations de marché
 - Contexte et historique
 - Pourquoi la modélisation de l'exposition au risque de contrepartie est-elle compliquée ?
 - Tour d'horizons des sujets d'actualité : xVA, exigences en fonds propres, clearing mandats
- EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE
 - Définition de la mesure de l'exposition
 - Modèle simple de l'exposition
 - Analyse du profil d'exposition
Cas pratique. Calcul et analyse de profils d'exposition pour différents types de produits : swap, forward, option
- MODÉLISATION DE CVA ET FVA
 - Perspective historique
 - Notions de xVA : CVA, FVA, DVA, KVA, MVA
 - Type de CVA (unilatéral / bilatéral, conditionnel)
 - Probabilité de défaut dans le calcul de CVA
 - Calcul de CVA pour les cas simples
 - Débat sur l'utilisation des probabilités de défaut historiques / risque neutres
 - Problématique de Wrong Way Risk / Right Way Risk
 - Calcul de FVA et DVA
 - Valorisation du risque de contrepartie et la marge commerciale sur les produits dérivés
Cas pratique. Calcul de CVA par approche analytique et par approche Monte Carlo
Cas pratique. CVA avec Wrong Way Risk
- MESURES ÉCONOMIQUES ET RÉGLEMENTAIRES DU RISQUE DE CONTREPARTIE
 - L'exigence en fonds propres et le risque de contrepartie
 - Méthode de l'exposition courante (CEM)
 - Méthode des modèles internes
 - Indicateurs des expositions
 - Exposition potentielle (PFE : Potential Future Exposure, Peak Exposure)
 - Exposition attendue (EE : Expected Exposure)
 - Exposition positive attendue effective (EEPE : Effective Expected Positive Exposure)
 - Mesures stressés dans Bâle 3
 - Calcul de l'EAD avec la méthode de modèles internes
 - Calcul de l'échéance effective (Effective Maturity)
 - Critères d'homologation des modèles internes

DESCRIPTION

Cette formation donne une vision intégrale du risque de contrepartie, en abordant à la fois des aspects réglementaires (exigences en fonds propres au titre du risque de contrepartie dans Bâle 3), la valorisation économique et comptable du risque de contrepartie (CVA/FVA) et la gestion du risque de contrepartie (politique de risque, limites, clearing, etc).

OBJECTIFS

- Comprendre la mesure et gestion du risque de contrepartie
- Appréhender les changements réglementaires récents et à venir
- Comprendre la CVA / FVA et la couverture de CVA

PUBLIC

- Risk managers
- Front Office dérivés
- MOA dans les métiers de risque ou Front Office BFI

NIVEAU

Intermédiaire

PRÉ-REQUIS

- Connaissances de base de produits dérivés
- Notions des risques de marché et de crédit
- Notions de la réglementation Bâle II

FORMATIONS ASSOCIÉES

- PRÉPAREZ-VOUS
 - Bâle II- Bâle III : Risque réglementaire
- ELARGISSEZ VOTRE CHAMP DE VISION
 - Risque de crédit
 - Risques de marché

FORMATEUR

Arnaud Faure, Alexander Subbotin

DURÉE

2 jours

FORMAT

journée

PRIX

1 820 € HT

- Nouvelle méthode SA-CCR (ex NIMM)
Exemple. Calcul de PFE, EEPE, CEM, SA-CCR
- FOCUS SUR LES DIFFÉRENTS ASPECTS DE MODÉLISATION
 - Vision système d'un modèle du risque de contrepartie
 - Modélisation des facteurs de risque
Cas pratique. Calibration pour l'EEPE et pour la CVA
 - Valorisation d'un portefeuille de produits dérivés
 - Unités de calcul et netting
 - Modélisation du collatéral et la période de marge en risque
Cas pratique. Lecture d'un Master Agreement
Exemple. Scénarios d'exposition au risque de contrepartie avec appels de marge
 - Back-testing
Cas pratique. Concevoir et analyser un back-test
 - Stress-testing
Cas pratique. Concevoir un stress-test
- LA CHARGE EN CAPITAL LIÉE À LA VARIABILITÉ DE LA CVA
 - Problématique de la volatilité de la CVA
 - Définition de la charge réglementaire dans Bâle 3
 - Débat autour des exemptions européennes
 - Couverture de la CVA économique et réglementaire
Cas pratique. Comprendre les différences entre la CVA économique et la CVA réglementaire
 - Problématiques liées à la couverture indicelle
 - Couverture en situation de Wrong Way Risk / Right Way Risk
Cas pratique. Impact de la couverture de la CVA réglementaire sur la volatilité du PnL économique
- CHAMBRES DE COMPENSATION ET CLEARING
 - Perspective historique
 - Clearing mandates
 - Les mécanismes du clearing
 - Client clearing
 - Margining, réhypothécatation et ségrégation
 - Méthodologies de calcul de l'Initial Margin
Exemple. Calcul de l'Initial Margin
 - Exigences en fonds propres
Cas pratique. Le clearing réduit-il toujours l'exposition au risque de contrepartie ?
- GESTION DU RISQUE DE CONTREPARTIE
 - Politique de risque et système de limites
 - Contreparties centrales
 - La couverture de CVA et le risque de contrepartie
Cas pratique. Composantes de la politique de gestion du risque de contrepartie
- TEST ET DISCUSSION

Les moyens techniques mis en oeuvre sont vidéoprojecteur ou écran, slides au format papier et paperboard.