

## 7 Abécédaire de la gestion des risques financiers

### A

**ABE (Autorité Bancaire Européenne/EBA en anglais) :** Autorité indépendante de l'Union Européenne, chargée de garantir un niveau de réglementation et de surveillance prudentielles efficace et cohérent dans l'ensemble du secteur bancaire européen

**ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) :** Issue de la fusion des autorités de contrôle des secteurs de la banque et assurance, autorité chargée de veiller à la préservation de la stabilité du système financier en France et d'assurer la protection de ses clients, assurés et adhérents. Elle lutte également contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme

**AEAPP (Autorité Européenne des Assurances et des Pensions Professionnelles/EIOPA en anglais) :** Autorité chargée de conseiller les institutions de l'Union Européenne pour protéger la stabilité du système financier notamment dans le secteur de l'assurance-réassurance

**AEMF (Autorité Européenne des Marchés Financiers/ESMA en anglais) :** Autorité indépendante de l'Union Européenne qui vise à améliorer la protection des investisseurs et à promouvoir la stabilité et le bon fonctionnement des marchés financiers en participant à l'élaboration de normes et standards de régulation et de surveillance

**Affacturage :** Moyen de financement pour obtenir une avance de trésorerie rapidement, remise des factures en attente de paiement à un tiers qui règle alors le montant dû en l'échange d'une commission

**AMF (Autorité des marchés financiers) :** Autorité publique française indépendante qui a pour mission d'informer les épargnants, veiller à la protection de l'épargne investie en produits financiers et au bon fonctionnement des marchés, elle joue le rôle de "Gendarme de la Bourse"

**Analyse de scénario :** Analyse des effets des différentes possibilités de variation des caractéristiques du marché sur la valeur d'un portefeuille

**Appétit pour le risque** : Déclaration d'une institution financière décrivant le niveau de risque toléré

**Approximation de Black** : Procédure d'approximation développée par Fisher Black pour l'évaluation des options américaines sur des actions versant des dividendes

## B

**Bâle** : Accord international sur la réglementation bancaire, les fonds propres bancaires, plusieurs versions ont été mises en place (Bâle I en 1988, Bâle II en 2007, Bâle 2.5 en 2008, Bâle III en 2010 et Bâle IV en 2017 mis en place d'ici 2025-2030)

**Banque "systémique"** : En Europe, désigne un organisme dont la faillite aurait un impact négatif sur l'ensemble de la finance mondiale en raison de son activité importante et variée

**BCE (Banque Centrale Européenne)** : Banque centrale des 19 pays de l'Union Européenne ayant adopté l'euro chargée de maintenir la stabilité des prix, s'assurer que les banques soient capables de faire face à d'éventuelles difficultés, de concevoir et émettre les billets en euro, de veiller au bon fonctionnement et à la stabilité du système financier

**Block chain** : Base de données qui contient tous les échanges effectués entre ses utilisateurs depuis sa création et partagé entre les utilisateurs, permettant ainsi une transparence : tout le monde peut écrire mais impossible d'effacer ou de détruire la block chain

**BRI (Banque des Règlements Internationaux)** : Organisation financière internationale qui a pour mission d'assister les banques centrales, elle agit en tant que banque des banques centrales

## C

**Call** : Contrat donnant le droit à un tiers d'acheter un actif à une date future donnée et à un prix convenu

**Capital** : Ensemble de biens et fortune détenus par une entreprise ou un individu

**CERS (Comité Européen du Risque Systémique/ESRB en anglais) :** Comité chargé de la surveillance macro prudentielle du système financier et de prévenir et atténuer le risque systémique. Il émet ainsi des alertes et des recommandations

**Clause d'indexation :** Règle indiquée dans un contrat qui stipule que l'un des éléments du contrat, par exemple le prix, varie en fonction d'un autre élément, souvent un indice

**Clause de risque partagé :** Définit la part de dépréciation que l'acheteur et le vendeur prendront respectivement à leur charge

**CMF (Code Monétaire et Financier) :** Regroupe les dispositions législatives et réglementaires appliquées aux activités des professionnels de la banque, de la finance et de l'assurance en France

**Contrat forward :** Engagement ferme à acheter ou vendre le sous-jacent à une date future donnée pour un prix convenu

**Contrat futures :** Contrat engageant son détenteur à acheter ou vendre le sous-jacent à un prix prédéterminé et une date prédéterminée. Contrat coté sur un marché organisé

**Contrepartie :** Partie opposée dans une transaction financière

**Corefris (Conseil de Régulation Financière et du Risque Systémique) :** Remplacé par le HCSF, ancienne instance rattachée au ministère français de l'Économie visant à mieux prévenir les risques du secteur bancaire et financier dans les organes de décision européens et internationaux

**Cours d'un actif :** Prix auquel s'échange l'actif sur les marchés boursiers, il varie selon l'offre et la demande

**Coussin contracyclique :** Supplément de fonds propres exigés par Bâle III ayant pour objectif de protéger le système bancaire des pertes potentielles liées à l'exacerbation d'un risque systémique cyclique

**Coussin de conservation en fonds propres :** Supplément de fonds propres exigés par Bâle III pour absorber les pertes en cas de dégradation de la situation économique d'un pays

**Coûts de faillite :** Coûts correspondant à la perte de marché de managers clés et aux coûts administratifs lors de la déclaration de faillite, ils ne sont pas à l'origine de la défaillance mais en résulte

**Coûts de transaction :** Coûts de passage d'un ordre (=commission + prix obtenu - prix milieu de fourchette (=moyenne entre prix demandé et prix offert))

**Couverture :** Opération visant à réduire une exposition au risque

**Couverture delta-neutre :** Technique de couverture visant à rendre un portefeuille d'actifs dérivés insensible à de petites variations du prix du sous-jacent

**Couverture dynamique :** Procédure de couverture d'une position en options à l'aide de sous-jacent, consistant à modifier régulièrement la position détenue en sous-jacent. L'objectif est généralement de maintenir une position en delta-neutre

**Couverture statique :** A l'opposé de la couverture dynamique, la couverture est définie dès le départ et n'est plus jamais ajustée

**Crise de liquidité :** Situation dans laquelle une entreprise, une banque ou un état ne dispose pas de l'argent nécessaire pour régler ses échéances

**Crise des subprimes :** Crise financière qui a touché le secteur des prêts hypothécaires à risque aux Etats-Unis en 2007 et qui a eu des répercussions sur l'ensemble du système financier

**CSF (Conseil de Stabilité Financière) :** Organisme international créé lors de la réunion du G20 en 2009, chargé de surveiller et faire des recommandations concernant le système financier mondial

**CVA (Ajustement de Valeur de Crédit) :** Méthode de valorisation des produits dérivés financiers en prenant en compte le risque de défaut : différence entre la valorisation sans risque et la valorisation qui prend en compte la probabilité de défaut

## D

**Date de maturité :** Date de fin de vie d'un contrat

**Défaut bancaire** : Désigne une situation où une partie d'un contrat ne peut pas honorer son engagement

**Delta** : Variation du prix d'un actif dérivé en fonction de la variation du prix du sous-jacent

**Dépôt de garantie** : Dépôt requis lors d'une prise de position sur un marché *futures*

**Devise domestique/étrangère** : La devise domestique désigne la devise du pays de la personne concernée, la devise étrangère désigne celle de la contrepartie

**Dividende** : Paiement effectué au détenteur d'une action, généralement monétaire mais parfois en actions

## E

**Evaluation risque-neutre** : Evaluation d'une option ou d'un autre produit dérivé en supposant que l'on se trouve dans un univers risque-neutre

## F

**Facteur d'actualisation** : Associé à une date future, définit le prix qu'il faudrait payer aujourd'hui pour acheter un euro perçu à cette date future

**FMI (Fonds Monétaire International)** : Chargé d'assurer la croissance et la prospérité durables de l'ensemble de ses 190 pays membres en conseillant les pays, en les assistant financièrement et les formant

**Fonds propres complémentaires** : Réserves de réévaluation, de subventions non remboursables, de titres subordonnés à durée indéterminée et de dettes subordonnées de maturité initiale supérieure à 5 ans

**Fonds propres de base de catégorie 1** : Capitaux propres redéfinis par Bâle III

**Fonds propres de base supplémentaires** : Fonds propres de base ne pouvant pas être qualifiés de fonds propres de base de catégorie 1

## G

**Gamma** : Sensibilité du delta d'un portefeuille aux variations du prix du sous-jacent

**G8** : Club qui réunit annuellement les chefs d'Etat ou de gouvernement les plus industrialisés (Allemagne, Canada, Etats-Unis, France, Italie, Japon, Royaume-Unis et Russie)

**G10** : Groupement informel de dix pays souverains ayant pour but de fournir des ressources supplémentaires au FMI (Allemagne, Belgique, Canada, Etats-Unis, France, Italie, Japon, Pays-Bas, Royaume-Unis, Suède et Suisse)

**G20** : Forum intergouvernemental composé de 19 pays aux économies les plus développés et de l'Union Européenne dont les chefs d'Etat se réunissent annuellement (Afrique du Sud, Allemagne, Arabie Saoudite, Argentine, Australie, Brésil, Canada, Chine, Etats-Unis, France, Inde, Indonésie, Italie, Japon, Mexique, République de Corée, Royaume-Uni et Russie et l'Union Européenne)

## H

**HCSF (Haut Conseil de Stabilité Financière)** : Organisme français chargé de veiller à la stabilité financière en France et de définir la politique macroprudentielle qu'il convient de suivre pour limiter les risques. Il fut créé par la loi de la séparation et de régulation des activités bancaires du 26 juillet 2013

**Hedge and Forget** : Stratégie de couverture qui consiste à couvrir la position au début puis de clôturer la position à maturité, c'est une stratégie de couverture statique

## J

**Jours calendaires** : Incluent tous les jours de l'année

**Jours de Bourse** : Jours pendant lesquels les marchés sont ouverts à la cotation

## K

**Krash financier** : Un krash désigne une chute brutale et de grande ampleur des cours d'une ou plusieurs catégories d'actifs. On parle de krash financier ou krash boursier pour désigner un effondrement des cours des actions sur une ou plusieurs places financières

## L

**Loi log-normale** : Une variation suit une distribution de probabilité log-normale si le logarithme de cette variable suit une loi normale

## M

**Maturité** : Durée de vie d'un produit dérivé

**MEDAF (Modèle d'Evaluation Des Actifs Financiers)** : Permet de déterminer le taux de rendement attendu d'un actif en fonction de son niveau de risque

**MES (Mecanisme Européen de Stabilité)** : Institution financière internationale qui a pour but de préserver la stabilité financière de la zone euro en aidant les Etats membres de la zone euro en difficulté financière

**Modèle de Black-Scholes** : Modèle d'évaluation des options européennes sur actions développé par Fischer Black, Myron Scholes et Robert Merton

**MRU (Mécanisme de Résolution Unique)** : Constitué d'une autorité de résolution et de fonds de résolution commun financé par le secteur bancaire, il a pour objectif de résoudre des défaillances des banques en affectant le moins possible l'économie réelle

**MSU (Mécanisme de Surveillance Unique)** : Permet d'acter la surveillance des plus grandes banques européennes, d'imposer des méthodes d'analyse sur leurs risques et de rendre transparent les résultats de ces analyses

## N

**NINJA** : Terme utilisé pour décrire un risque de crédit important introduit suite à la crise des subprimes (No income, No job, No assets = sans revenus, sans travail, sans apports)

## O

**OCDE (Organisme de Coopération et de Développement Economiques)** : Organisation internationale d'études économiques dont les pays membres ont en commun un système de gouvernement démocratique et une économie de marché

**Option américaine/européenne** : Une option américaine désigne une option qui peut être exercée à tout moment jusqu'à la date d'échéance tandis qu'une option européenne ne peut être exercée qu'à l'échéance du contrat

**Option dans la monnaie** : Soit (a) un call dont le prix d'exercice est inférieur au prix du sous-jacent, soit (b) un put dont le prix d'exercice est supérieur au prix du sous-jacent

**Option en dehors de la monnaie** : Soit (a) un call dont le prix d'exercice est supérieure au prix du sous-jacent, soit (b) un put dont le prix d'exercice est inférieur au prix du sous-jacent

## P

**Perte en cas de défaut** : Pourcentage de l'exposition à une contrepartie qui est perdue en cas de défaut

**Portefeuille bancaire** : Portefeuille d'une banque composé d'actifs financiers qui ont vocation à être détenus jusqu'à maturité

**Portefeuille de marché** : Portefeuille composé de tous les actifs possibles

**Portefeuille de marché bancaire** : Portefeuille d'une banque composé d'actifs financiers qui ont vocation à être revendus

**Portefeuille delta-neutre** : Portefeuille dont le delta est nul et dont la valeur ne varie donc pas en cas de petites variations de prix du sous-jacent



**Portefeuille gamma-neutre** : Portefeuille dont le gamma est nul

**Portefeuille véga-neutre** : Portefeuille dont le véga est nul

**Position courte** : Position impliquant la vente d'un actif

**Position longue** : Position impliquant l'achat d'un actif

**Prix d'exercice** : Prix auquel l'actif sous-jacent peut être acheté ou vendu par le détenteur d'une option

**Prix Spot** : Prix pour une livraison immédiate

**Produit dérivé** : Instrument financier dont le prix dépend d'une autre variable qui peut être le prix d'un actif (appelé alors **sous-jacent**)

**Produit exotique** : Produit dérivé complexe, volatil mis en place par des institutions financières pour des émetteurs qui ont des besoins de financement spécifique

**Produits (non) linéaires** : Un produit linéaire est un produit dérivé dont le prix est une fonction linéaire d'une ou plusieurs variables sous-jacentes tandis qu'un produit non-linéaire ne dépend pas linéairement des variables sous-jacentes

**Put** : Contrat donnant le droit de vendre un actif à une date future donnée et à un prix convenu

## R

**Ratio Cooke** : Ratio de fonds propres pondérés par le risque dans Bâle I

**Ratio de levier** : Se calcule en divisant le montant des fonds propres par la mesure de l'exposition au risque, il indique la capacité des capitaux propres à couvrir la dette en cours

**Ratio Mac Donough** : Remplace le ratio Cooke dans Bâle II afin de prendre en compte les risques de marché et opérationnel

**Rhô** : Sensibilité de la valeur d'un produit dérivé au taux d'intérêt

**Risk manager** : Employé d'une entreprise, il est chargé d'identifier, d'analyser et d'évaluer les risques

**Risque d'actions** : Possibilité de subir une perte en capital entre le moment de l'achat et celui de la revente des titres

**Risque de change** : Risque auquel s'expose tout investisseur se portant acquéreur d'un actif libellé dans une autre devise que celle ayant cours légal dans son pays

**Risque de crédit** : Risque de perte financière causée par le défaut d'une contrepartie d'une transaction de produit dérivé

**Risque de liquidité** : Risque de ne pas pouvoir vendre un instrument financier à son prix théorique

**Risque de marché** : Risque lié aux variations des variables de marché

**Risque de taux** : Risque encouru en cas de variation des taux d'intérêt

**Risque de matières premières** : Risque de perte en capital résultant des fluctuations des prix des matières premières

**Risque "Herstatt"** : Risque dû au décalage horaire entre les différents acteurs d'un contrat

**Risque incrémental** : Risque qui a lieu par palier, petit à petit

**Risque-neutre** : Environnement où les investisseurs sont indifférents au risque, ils sont donc supposés n'exiger aucune rentabilité supplémentaire pour un actif plus risqué

**Risque opérationnel** : "Risque de pertes provenant de processus internes inadéquats ou défaillants, de personnes et systèmes ou d'évènements externes" d'après le Comité de Bâle

**Risque (non) systématique** : Le risque non systématique est diversifiable, il peut être réduit par diversification contrairement au risque systématique qui n'est pas diversifiable

**Risque systémique** : Risque que le défaut d'une institution financière entraîne des défauts d'autres institutions financières

## S

**SESF (Système Européen de Surveillance Financière)** : Système qui conjugue surveillance microprudentielle et macroprudentielle

**Sous-jacent** : Actif ou variable dont dépend la valeur d'une option ou d'un produit dérivé

**Stress test** : Test de l'impact de variations extrêmes du marché sur la valeur d'un portefeuille

**Surveillance macroprudentielle** : Vise à réduire la probabilité et limiter les conséquences de la faillite d'établissements financiers individuels de manière à protéger leurs clients

**Surveillance microprudentielle** : Surveillance portant sur l'exposition aux risques de l'ensemble du système financier pour limiter les difficultés afin de protéger l'économie générale de pertes importantes

**Swaps** : Accord d'échange de flux dans le futur selon une formule prédéterminée

## T

**Taux de change** : Indique combien coûte l'achat des unités d'une devise au moyen d'une autre devise

**Taux fixe** : Taux d'intérêt dont la valeur est fixée et non susceptible d'être modifiée

**Taux sans risque** : Taux d'intérêt associé à une position sans risque

**Taux variable** : Taux d'intérêt dont la valeur varie au cours du temps

**Thêta** : Taux de variation du prix d'une option ou d'un autre produit dérivé au

cours du temps

**Titrisation** : Processus par lequel des titres sont créés à partir de flux de trésorerie futurs

**"Too big to fail"** : Traduit mot à mot par "Trop gros pour faire faillite", concept économique qui décrit la situation d'une institution financière dont la faillite aurait des conséquences systémiques désastreuses sur l'économie et qui, par conséquent, se retrouve renflouée par les pouvoirs publics dès lors que ce risque de faillite est avéré

**Trading** : Désigne les opérations d'achats et de ventes effectuées sur les marchés financiers physiques ou en ligne

## V

**VaR (Valeur-à-risque/Value at Risk)** : Perte potentielle maximale à un seuil de confiance prédéfini

**Véga** : Taux de variation du prix d'une option ou d'un autre produit dérivé avec la volatilité

**Ventes à découvert** : Vente d'actions empruntées à un autre investisseur

**Volatilité** : Mesure de l'incertitude sur la rentabilité future d'un actif

**Volatilité implicite** : Volatilité calculée à partir du prix d'une option en utilisant le modèle de Black-Scholes ou un modèle analogue