

# La nécessité de systèmes de gestion dédiés

Le suivi des risques financiers et opérationnels des dérivés de crédit requiert des systèmes de gestion dédiés. Ceux-ci doivent appréhender ces produits dans un contexte élargi incluant les risques de crédit dans l'entreprise. Ils doivent pouvoir suivre le rythme des innovations et la forte croissance de cette activité.

Michael McGinnis  
Directeur du marketing  
SunGard Trading and Risk Systems

■ La British Bankers Association (BBA) prévoit une croissance exponentielle de la vente de produits dérivés de crédit dans les années à venir, à l'échelle mondiale. Les professionnels de la banque anticipent des volumes notionnels de près de 1,6 milliard de dollars d'ici 2002. L'optimisme de la BBA est partagé par bien d'autres acteurs économiques. Ces prévisions sont bien souvent reprises lors de conférences professionnelles et dans des publications spécialisées. Certains suggèrent même que les chiffres avancés par la BBA sont modérés.

Le raisonnement qui sous-tend la participation à ce marché est sans appel. Les produits dérivés de crédit permettent de diversifier les risques sans les complications associées au transfert de valeurs supports. Le marché des emprunts secondaires est resté relativement stable sur les quatre dernières années, mais celui des produits dérivés a connu une croissance fulgurante, si bien que son activité est devenue environ dix fois plus importante que celle du marché secondaire des emprunts.

## • Que faire pour gérer cette augmentation de volume ?

L'omniprésent tableur ne suffira plus. A l'instar des *swaps* de taux d'intérêt au début des années 80, dont la croissance était impressionnante, les produits dérivés de crédit ont dépassé les solutions ad hoc et pragmatiques mises en place par les premiers intervenants. Il est indispensable de passer la vitesse supérieure. En effet, les risques financiers et opérationnels inhérents aux produits dérivés de crédit imposent des systèmes

personnalisés permettant l'évaluation, l'échange, la gestion du risque et le traitement opérationnel de ces produits spécialisés.

Confrontées au besoin d'évoluer, les institutions doivent considérer attentivement l'adoption de systèmes capables de gérer les besoins actuels, et de fournir la flexibilité nécessaire pour suivre le rythme du marché. On peut être tenté de considérer les produits dérivés de crédit uniquement comme une nouvelle classe d'actifs négociables et de mettre en place un système de regroupement, mais l'expérience nous enseigne qu'il

*«Les produits dérivés de crédit ont dépassé les solutions ad hoc et pragmatiques mises en place par les premiers intervenants.»*

faut mettre en œuvre une approche globale et intégrée. En fait, en utilisant les dérivés de crédit, toute transaction générant une exposition au risque de la contrepartie ou de l'émetteur est à même de générer une augmentation du rendement ou une réduction du risque. Les produits dérivés de crédit ne sont pas un phénomène isolé et bizarre, ils sont au cœur de nombreuses fonctions commerciales.

Pour répondre aux besoins divers de ces transactions, il est essentiel d'établir une infrastructure de traitement flexible et exhaustive, en centrant tout particulièrement son attention sur les utilisations

teurs dans tous les secteurs de l'entreprise, notamment les opérations boursières et post-marchés, la gestion du risque et l'informatique.

## • Mise en place et assistance

Que le vendeur soit externe ou interne à l'entreprise, il convient impérativement d'assurer une mise en place rapide et une assistance continue. Les transactions à marge élevée, qui étaient considérées comme exceptionnelles, sont en passe de devenir des opérations à terme de faible marge. Cette tendance va gagner les produits dérivés de crédit. En tant que telle, une stratégie assurant un délai réduit de commercialisation augmente le potentiel de revenus. Le chemin critique d'application comprend la spécification des besoins, le développement logiciel, la conception, le test, la mise en place de l'interface et la formation du personnel. De plus en plus, les autorités centrent leur objectif sur le risque opérationnel, d'où l'importance de la sécurité du système et des pistes d'audit.

## • Une forte évolutivité à prévoir...

Même au début de l'évolution du produit, il faut considérer un large éventail d'instruments. Parmi ceux-ci, les *swaps* sur défaut de crédit, les *swaps* de rendement total, les options d'écart créateur, les paniers et la titrisation synthétique sont des facteurs importants. Cela dit, la nature hors cote de ces produits signifie que l'évolution et les variations sont inévitables. Il est essentiel de mettre en place une infrastructure de système et d'assistance souple et évolutive, pour que l'entreprise puisse progresser au sein de l'industrie.

Bien entendu, les opérateurs boursiers et autres utilisateurs de la salle des marchés sont dépendants des fonctions de saisie d'effets et de gestion des transactions. Mais il faut aussi considérer les saisies (probabilités de cessations de paiement, corrélations de cessations de paiement, solvabilité des contreparties, déchéance de crédit, taux d'intérêt, etc.) et les interfaces de données commerciales au sein des réseaux électroniques de transactions. Il s'avère capital de développer et d'entretenir ces interfaces pour réduire les charges opérationnelles fixes de traitement.

Il existe une variation considérable dans les approches de valorisation, et les ingénieurs financiers continueront à innover dans ce domaine. Une architecture logicielle et un modèle de données ouverts et évolutifs permettront de choisir les modèles de valorisation les plus appropriés (qu'ils soient internes ou fournis par des tiers).

Pour une efficacité optimale, les décisions d'échange de crédit doivent reposer sur une optique globale, basée sur l'entreprise dans son ensemble, pour toutes les classes d'actifs soumis à un risque. Hors contexte, les outils d'évaluation et de vente de produits dérivés fournis aux agents de change ne leur sont guère utiles.

- **Une perspective globale des mesures d'allègement et de compensation du risque**

Les professionnels de la gestion du risque ont la charge de quantifier les risques potentiels actuels et futurs, à la fois au niveau des marchés et des crédits. Les produits dérivés de crédit viennent s'ajouter à cette responsabilité et offrent des outils de gestion des risques. Pour mener à bien leur fonction, ils doivent disposer d'une perspective globale et intégrée des mesures d'allègement et de compensation du risque (accords de compensation monétaire, gages, garanties, produits dérivés, etc.).

En appliquant des limites de risques à ces engagements, on obtient une méthode d'identification des cas

où il est possible d'avoir recours à des dérivés de crédit pour gérer les risques excédentaires, à savoir des noms, des secteurs industriels ou des concentrations géographiques spécifiques. L'utilisation des dérivés de crédit pour créer une position de risque offre aussi un effet souhaitable de diversification permettant d'optimiser l'équilibre idéal entre risque encouru et rapports générés.

- **Post marché : l'urgence de l'automatisation**

Le traitement opérationnel des produits hors cote n'est jamais simple et les produits dérivés de crédit ne font pas exception à la règle. Il existe un certain degré de standardisation, mais la nature même des produits encourage la personnalisation, ce qui complique le processus d'automatisation. Cependant, l'accroissement des volumes accentue l'urgence de l'automatisation.

Les utilisateurs du post-marché requièrent un traitement pragmatique des événements à toutes les étapes de la transaction, notamment la comptabilisation, la réévaluation, les paiements de primes, etc. Leur besoin d'interfaces peut intégrer les sources des données du marché, les déchéances de crédit, les données de référence des contreparties, les autres systèmes de transaction, le Swift, le Grand livre, l'alignement de confirmation et les systèmes de rapprochement.

La diversité des besoins de *reporting* impose la nécessité d'un accès souple et ouvert aux données. Ce sont les différents niveaux de gestion, les commissaires aux comptes et les exigences réglementaires qui imposent la nécessité de rapports et d'analyses de routine et ad hoc.

- **Technologie : le choix des outils adéquats fera la différence**

La puissance fondamentale d'un logiciel réside dans son aptitude à transformer les données en informations permettant de prendre des décisions. L'acquisition de données, le trai-

tement et la distribution d'informations représentent les trois étapes essentielles. Les avancées technologiques ont atteint un niveau tel que ces étapes peuvent être effectuées en temps réel pour certaines, ou presque en temps réel pour d'autres.

*«La nature même des produits encourage la personnalisation, ce qui complique le processus d'automatisation.»*

Le choix des outils adéquats peut faire la différence quant à la charge de travail nécessaire pour répondre aux besoins des utilisateurs. Une architecture à plusieurs niveaux utilisant des clients légers facilite un déploiement rapide tout en assurant l'évolutivité. Un modèle de données ouvert et évolutif permet de prendre en charge un marché en mutation, et de simplifier l'extraction des informations. Un code rédigé à l'aide de composants réutilisables assure efficacité et cohérence. L'utilisation de XML simplifie les interfaces. La sécurité et les pistes d'audit protègent l'intégrité des données et réduisent les risques opérationnels.

- **Des systèmes fiables, souples et exhaustifs**

L'objectif de cet article est de mettre en relief certains facteurs devant être pris en compte pour mettre en place des systèmes qui faciliteront le placement de produits dérivés de crédit. Il existe de nombreux groupes d'utilisateurs au sein de l'institution et chacun d'entre eux ont des besoins spécifiques qui doivent être satisfaits. En outre, les instruments sont eux-mêmes complexes et en évolution constante. Les produits dérivés de crédit doivent donc être appréhendés dans un contexte élargi comprenant le risque de crédit dans toute l'entreprise, que les risques aient ou non un poste au bilan.

Le succès au sein du marché des produits dérivés de crédit repose sur l'établissement de systèmes fiables, souples et exhaustifs, capables de suivre le rythme des innovations et de la croissance

*«Le succès, au sein du marché, des produits dérivés de crédit repose sur l'établissement de systèmes fiables, souples et exhaustifs, capables de suivre le rythme des innovations et de la croissance.»*