

2007-09-07

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Les performances des systèmes de notation du crédit au titre de l'évaluation de la qualité de signature des actifs éligibles aux opérations de politique monétaire de l'Eurosystème

par François Coppens, Fernando González, Gerhard Winkler

NBB Working Paper No 118 - Research Series

Le Working Paper intitulé "Les performances des systèmes de notation du crédit au titre de l'évaluation de la qualité de signature des actifs éligibles aux opérations de politique monétaire de l'Eurosystème", qui fait également l'objet d'une publication dans la série des Occasional Papers de la BCE, s'inscrit pleinement dans le cadre du "dispositif de l'Eurosystème d'évaluation du crédit" (Eurosystème Credit Assessment Framework - ECAF).

L'ECAF rassemble les procédures, règles et techniques qui définissent et garantissent le respect des exigences de l'Eurosystème en matière de qualité de signature de l'ensemble des garanties éligibles. Au sein de ce dispositif, l'Eurosystème a défini des critères de qualité élevée de signature caractérisés par une exigence minimale en matière de qualité de crédit correspondant à une notation "simple A", telle qu'établie par les grandes agences de notation internationales.

L'objectif de ce papier est double: tout d'abord, les auteurs tentent d'exprimer le seuil de qualité d'une notation "simple A" en termes de probabilités de défaut à un an. Ils utilisent l'historique des notations publiées par Standard & Poor's et Moody's afin de construire des intervalles de confiance pour la valeur de la probabilité de défaut devant être associée à la notation "simple A". Le second objectif est de proposer un mécanisme simple afin de comparer les performances des grandes agences de notation et celles des autres systèmes d'évaluation du crédit, tels que l'approche fondée sur les notations internes des banques (Bâle II). Il fournit un outil simple de validation pour le suivi des performances des différents systèmes de notation du crédit intervenant dans l'évaluation de la qualité des actifs éligibles aux opérations de politique monétaire de l'Eurosystème. Contrairement à l'approche largement utilisée des intervalles de confiance, la proposition des auteurs, basée sur une interprétation des valeurs p en tant que fréquences, vise à garantir une convergence vers une valeur de probabilité de défaut établie *ex ante*. Étant donné les caractéristiques générales de la question sous revue, ils considèrent que ce mécanisme simple est également transposable à d'autres domaines.