



Pilier 2 Guidance (P2G) : Réglementation bancaire, quels changements ?

La crise du Covid-19 a bousculé les règles européennes de supervision bancaire. L'allègement temporaire de certaines exigences de fonds propres, décidées en mars 2020, est comme prévu reconduit l'an prochain. **Le coussin « P2G » (Pillar 2 Guidance) n'aura pas besoin d'être reconstitué avant fin 2022.** La méthode de calcul du P2G va par ailleurs évoluer, a annoncé cet été Andrea Enria, président du Mécanisme de surveillance unique (MSU). Décryptage.

Quelques rappels sur les exigences de capitaux propres bancaires

Les fonds propres des établissements bancaires se décomposent en plusieurs couches qui s'additionnent les unes aux autres :

- Les exigences au titre du « **Pilier 1** » et du « **Pilier 2 R** » (**Pillar 2 Requirement, ou « P2R »**) sont juridiquement contraignantes pour les établissements bancaires, tout comme les exigences de fonds propres combinés (**Combined Buffer Requirement, ou « CBR »**).
- La « **Guidance** » au titre du Pilier 2 (**Pillar 2 Guidance, ou « P2G »**) a la particularité d'être juridiquement non-contraignante. Elle entre toutefois dans le calcul des fonds propres globaux demandés aux banques et permet

de définir la capacité de distribution aux actionnaires (dividendes, rachats d'actions). Par conséquent, chaque établissement tient compte de cette recommandation. Le P2G est conçu pour protéger les institutions financières lorsqu'une crise économique ou financière survient.

- Les banques communiquent sur un ratio de fonds propres qui inclut l'ensemble de ces couches de capital, à l'exclusion du P2G, auxquelles s'ajoutent généralement une marge de sécurité supplémentaire de manière à dépasser le niveau d'exigence auquel elles sont soumises. Ce « **management buffer** » inclut implicitement les exigences au titre du P2G.



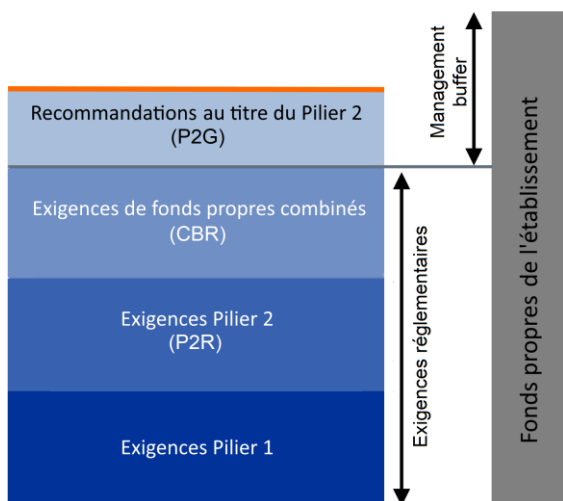
François Lavier, CFA
Gérant-analyste Senior



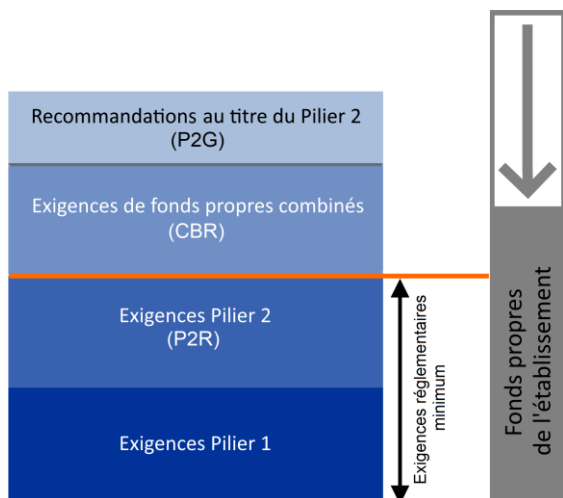
Alexis Lautrette
Analyste-gestionnaire



Sergio Gallo
Analyste-gestionnaire



En période de tension, la BCE autorise que le coussin P2G ne soit plus appliqué par les banques. Le CBR peut également être désactivé en contrepartie de certaines limitations concernant le paiement des dividendes, des bonus ou des coupons sur les titres AT1. La situation correspond alors au graphique suivant :



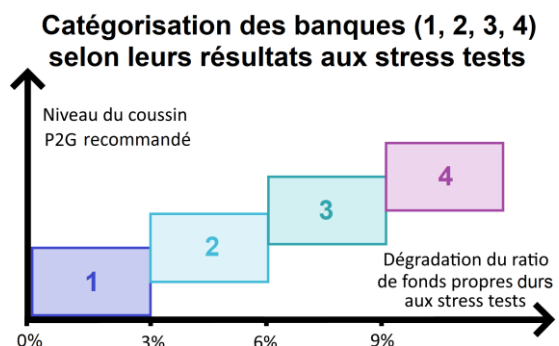
Nouvelles annonces autour du « P2G »

Depuis le déclenchement de la crise du Covid-19 en mars 2020, la BCE a activé ce système d'assouplissement des exigences de fonds propres. Les banques européennes ne sont donc plus soumises au respect du coussin P2G depuis cette date. Jusqu'à cet été, une incertitude entourait toutefois le

calendrier de son rétablissement. Le 7 juillet, le Président du Mécanisme de surveillance unique (MSU), Andrea Enria, a clarifié la situation en faisant part de deux nouvelles annonces :

- Le coussin « Pillar 2 Guidance » (P2G) n'aura pas besoin d'être reconstitué d'ici la fin 2022.
- **La méthodologie de calcul du P2G va désormais évoluer pour prendre en considération les résultats des stress tests** publiés le 30 juillet dernier.

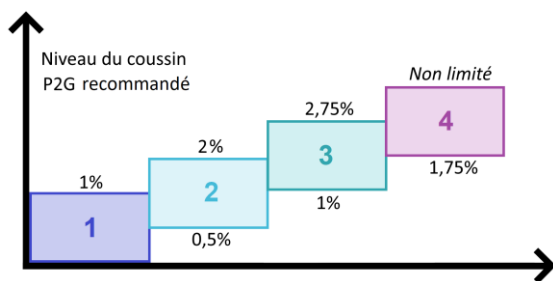
Dans cette nouvelle méthodologie de calcul du P2G, **les banques européennes seront désormais classées en 4 catégories**. Plus les banques auront été affectées à l'occasion des derniers stress tests (réduction théorique de leurs fonds propres en cas de crise économique et financière), plus elles devront se constituer un coussin P2G élevé.



Aujourd'hui, la moyenne du P2G constitué par les banques se situe dans une fourchette large située entre 1,0% et 1,9% du CET1. Ce niveau est plus proche de 1,0% pour les banques systémiques (G-SIB), 1,4% pour les banques domestiques ou commerciales de petite taille, et 1,8% pour les banques spécialisées ou orientées sur une clientèle professionnelle (entreprises).

À l'avenir, **le seuil minimal de 1% devrait être supprimé**. La BCE a communiqué sur des fourchettes de ratios P2G selon les 4 catégories, comme présentées ci-dessous :

Recommandations P2G estimées selon la classification des banques



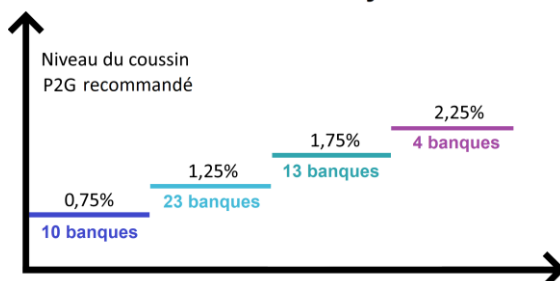
Le calibrage du P2G ne sera toutefois pas réalisé de façon totalement mécanique, mais fera l'objet d'une évaluation réalisée par les équipes en charge de la supervision (« Joint Supervision Teams » ou JST).

Nous pensons qu'en moyenne, les banques devront constituer un coussin P2G selon les modalités suivantes :

- 0,75% seulement pour les banques les plus solides aux stress tests (catégorie 1),
- 1,25% pour les banques situées en catégorie 2,
- 1,75% pour celles en catégorie 3,
- 2,25% pour les dernières en catégorie 4.

Le Stress-Test 2021 a été réalisé sur 50 banques parmi les plus importantes de l'Union Européenne. Le nombre de banques classées dans chaque catégorie, ainsi que l'estimation du coussin P2G à constituer pour ces établissements, est détaillé dans le schéma ci-dessous :

Estimation Lazard Frères Gestion des futurs niveaux moyens des P2G



Une bonne nouvelle pour les banques et les investisseurs

Ces récentes annonces apportent une meilleure visibilité pour le secteur bancaire. Le P2G était jusqu'alors un coussin prudentiel relativement opaque, tant dans son calibrage par la BCE que dans sa communication aux investisseurs. Les pratiques des banques en la matière pouvaient varier, au risque d'être inégales.

La modification des règles de calcul du P2G offrira désormais une meilleure homogénéité entre deux banques aux profils identiques. Les 4 catégories serviront également de repères pour définir les efforts à fournir pour qu'un établissement puisse évoluer d'une catégorie à l'autre. Des cibles claires pourront ainsi être établies en ce qui concerne le ratio de créances douteuses, le niveau de rentabilité, les ratios de fonds propres ou encore le ratio de liquidité à atteindre. Ces critères serviront également de repères aux investisseurs.

Concernant le calendrier de mise en œuvre, il est désormais acquis que la réintroduction du P2G n'aura pas lieu avant le début de l'année 2023. Ce délai permettra aux banques de reconstituer leur coussin très progressivement, ce qui constitue une bonne nouvelle pour les établissements les plus affectés par la crise du Covid-19. Grâce à cette souplesse, les banques pourront également continuer à mobiliser davantage de capital l'an prochain pour financer l'économie et la reprise.

On notera qu'au niveau des titres de dettes bancaires (dette Senior, dette Subordonnée Tier 2 et AT1), la mesure n'a pas d'effet immédiat car elle ne fait pas évoluer le niveau de risque, ni bien sûr la note d'emprunteur des établissements concernés. En revanche, la plus grande transparence permettra à l'avenir aux investisseurs de réaliser certains arbitrages en bénéficiant d'un meilleur niveau de détail sur la structure de capital de chaque établissement.

Liste des 50 banques ayant participé aux derniers Stress-Test de l'EBA, diminution du ratio CET1 dans le scénario adverse sur 3 ans et classement par catégorie :

Pays	Banque	Impact scénario adverse (bps)	Catégorie	Fourchette P2G	Estimation LFG
Suède	Länförsäkringar Bank AB (publ)	-80			
Espagne	Bankinter, S.A.	-104			
Suède	SBAB Bank AB – group	-108			
Pologne	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	-162			
Pologne	Bank Polska Kasa Opieki SA	-165			
Suède	Swedbank – group	-214	1	0%-1,00%	0,75%
Espagne	Banco Santander S.A.	-240			
Norvège	DNB Bank Group	-252			
Allemagne	Volkswagen Bank	-262			
Portugal	Caixa Geral de Depósitos, SA	-288			
Belgique	Belfius Banque SA	-309			
Espagne	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	-319			
Suède	Skandinaviska Enskilda Banken – group	-357			
Finlande	Nordea Bank Abp	-369			
Belgique	KBC Group NV	-381			
Portugal	Banco Comercial Português, SA	-389			
Autriche	Erste Group Bank AG	-410			
Suède	Svenska Handelsbanken – group	-410			
Hongrie	OTP Bank Nyrt.	-415			
Pays-Bas	ABN AMRO Bank N.V.	-418			
Pays-Bas	ING Groep N.V.	-445			
France	BNP Paribas	-448	2	0,50%-2,00%	1,25%
Autriche	Raiffeisen Bank International AG	-462			
Italie	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	-467			
Allemagne	COMMERZBANK Aktiengesellschaft	-470			
Allemagne	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	-499			
France	Confédération Nationale du Crédit Mutuel	-530			
Italie	Intesa Sanpaolo S.p.A.	-533			
Espagne	Banco de Sabadell S.A.	-550			
Allemagne	Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	-561			
France	Société générale S.A.	-570			
France	Groupe BPCE	-580			
Allemagne	Bayerische Landesbank	-590			
Allemagne	Deutsche Bank AG	-609			
Irlande	Bank of Ireland Group plc	-611			
Finlande	OP Osuuskunta	-619			
France	Groupe Crédit Agricole	-631			
Danemark	Nykredit Realkredit	-631			
Danemark	Jyske Bank	-634			
Italie	UniCredit S.p.A.	-637	3	1,00%-2,75%	1,75%
Allemagne	Landesbank Baden-Württemberg	-662			
France	HSBC Continental Europe	-667			
Pays-Bas	Coöperatieve Rabobank U.A.	-669			
Danemark	Danske Bank	-679			
Pays-Bas	Nederlandse Waterschapsbank N.V.	-728			
Italie	Banco BPM S.p.A.	-758			
France	La Banque Postale	-916			
Irlande	AIB Group plc	-936			
Pays-Bas	BNG Bank N.V.	-989	4	1,75%-4,50%	2,25%
Italie	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	-1 179			
	Moyenne	-498			1,50%

Article rédigé en date du 7 septembre 2021. Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.

LAZARD FRERES GESTION – S.A.S au capital de 14.487.500€ – 352 213 599 RCS Paris 25, RUE DE COURCELLES – 75008 PARIS

A propos du groupe Lazard (31/12/2020) :

Le groupe Lazard, créé en 1848, intervient sur les métiers de conseil financier et de gestion d'actifs. Avec près de 3000 collaborateurs répartis dans 27 pays, il gère 259 Mds de dollars d'actifs dans le monde.

Lazard Frères Gestion est la société de gestion d'actifs du groupe Lazard en France, spécialisée dans l'investissement dans les valeurs cotées. Ses 180 salariés gèrent 30 Mds € pour le compte d'investisseurs institutionnels et privés. Elle bénéficie, pour conseiller ses clients, de tous les savoir-faire d'une grande maison de gestion adossée à un puissant groupe international présent sur toutes les grandes classes d'actifs, implanté dans les zones géographiques majeures et disposant d'une équipe de recherche mondiale de plus de 100 analystes dédiés à la gestion d'actifs. Pour plus d'informations sur Lazard Frères Gestion, veuillez consulter le site www.lazardfreresgestion.fr. Suivez LFG sur @LazardGestion.

**SUIVEZ
& PARTAGEZ**

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet

www.lazardfreresgestion.fr



Blog

www.lazardfreresgestion-tribune.com



Twitter

@LazardManagement



LinkedIn

Lazard Frères Gestion