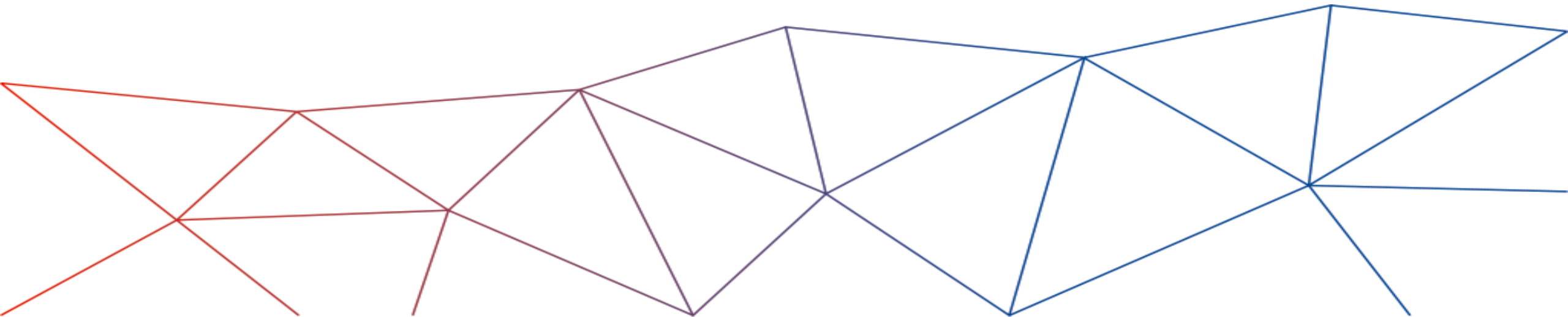


Rapport de la CEP sur la débâcle de Credit Suisse

Wébinaire
Centre de droit bancaire et financier

Filtre réglementaire, gestion de crise et résolution bancaire

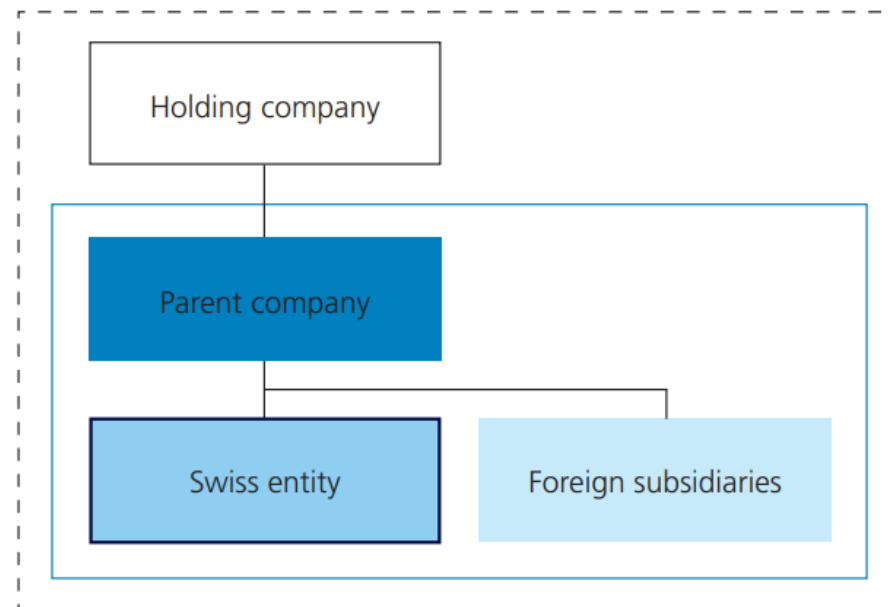


Rapport CEP

Filtre réglementaire

Structure du groupe bancaire: banque systémique globale (G-SIB)

Levels of capital requirements for G-SIBs



-  Consolidated requirements for group
-  Individual requirements for parent company
-  Consolidated requirements for parent company
-  Individual requirements for Swiss entity
-  Consolidated requirements for Swiss entity
-  Requirements under applicable foreign law

Constatations et enseignements de la CEP

- **Résolution bancaire des banques systémiques:**

L'alternative à la reprise par UBS que constituait la résolution de Credit Suisse conformément aux règles TBTF était prête et opérationnelle le 19 mars 2023.

- **Plan d'urgence des banques systémiques:**

La législation TBTF est trop focalisée sur la Suisse, notamment en ce qui concerne les plans d'urgence.

Rapport CEP

Gestion de crise et résolution bancaire

Constatations et enseignements de la CEP

*Ainsi, le 19 mars, **les autorités disposaient de trois options prêtes**: une reprise de Credit Suisse par UBS (y compris une éventualité de reprise forcée), un assainissement de Credit Suisse et une nationalisation temporaire (TPO) du groupe. La CEP estime que cela est globalement positif: même durant ces jours très intenses au mois de mars, les autorités ont été en mesure de travailler sur plusieurs scénarios en parallèle.*

Rapport de la CEP, p. 579

*La commission est en outre parvenue à la conclusion que la **législation TBTF était trop focalisée sur la Suisse**, notamment en ce qui concerne les **plans d'urgence**.*

Rapport de la CEP, p. 620

Constatations et enseignements de la CEP

*Le scénario d'un assainissement de Credit Suisse avait été préparé par la FINMA dès l'automne 2022. Ainsi, les travaux nécessaires pour finaliser ce scénario en mars 2023 ont été restreints; c'est un scénario qui faisait encore partie des options retenues, même s'il était considéré comme une **alternative risquée** (cf. chap. 7.2.1). Le 15 mars, la banque a été sommée par la FINMA d'élaborer **un plan d'assainissement approuvable** jusqu'au lendemain soir, jeudi 16 mars (cf. chap. 7.2.2.6), délai par la suite prolongé jusqu'au matin du vendredi 17 mars (cf. chap. 7.2.2.8). Ainsi, le 17 mars, **un projet de décision d'assainissement par la FINMA était prêt et traduit en anglais** (cf. chap. 7.2.3.6). **Ce document montrait que l'assainissement de Credit Suisse était prêt, et la commission a alors estimé que les préparatifs avaient été adéquats.***

Rapport CEP

Gestion de crise et résolution bancaire

Constatations et enseignements de la Commission Lengwiler

*Credit Suisse était la **première banque d'importance systémique mondiale dont le plan de liquidation était sur le point d'être mis en œuvre. Il n'y avait aucun précédent. Il est donc probable que cela ait incité les décideurs à redoubler de prudence.***

*Les entretiens menés par le groupe d'experts ont révélé que le **plan de liquidation mondiale était très bien accepté, préparé et assimilé par les principales autorités de surveillance étrangères.** Le fait qu'il n'ait pas été mis en œuvre a créé la surprise, voire a suscité de la **déception.***

[Rapport du groupe d'experts «Stabilité des banques» \(Rapport Lengwiler\)](#), p. 20

Constatations et enseignements Financial Stability Board (FSB)

A resolution was ready to be implemented on Sunday 19 March if so decided.** Over several months, FINMA had addressed a number of technical issues to prepare for resolution thanks to the cooperation with the BoE, FRB, FDIC and SEC in particular. CMG members worked on recognition aspects, as applicable, and the near-final draft documents were distributed to CMG members on Saturday morning 18 March 2023. **A resolution would have wiped out Credit Suisse's shareholders, as well as AT1 bondholders and other capital instruments, and would have converted the full amount of all of its bail-in bonds into new shares.** The resolved bank would have had **new management** appointed and would have benefited from a **CHF 100bn liquidity facility from the SNB (guaranteed by the Swiss Confederation)** established by emergency legislation and based on the draft amendments to the Swiss Banking Act establishing a public liquidity backstop for banks in resolution. Credit Suisse would have reopened on Monday 20 March with a **consolidated CET1 ratio of circa 44% of RWA.

FSB, [*2023 Bank Failures, Preliminary lessons learnt for resolution*](#), p. 9

Rapport CEP

Gestion de crise et résolution bancaire

Résolution bancaire

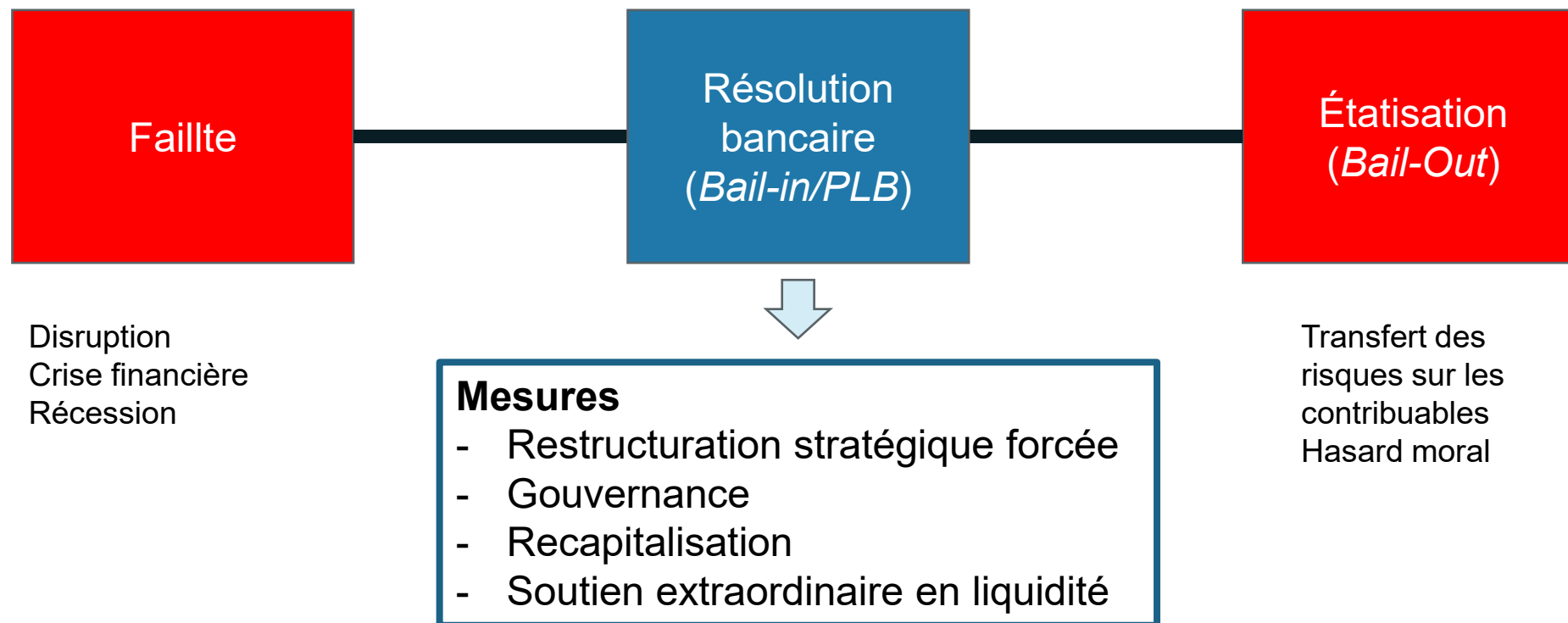
*"Resolution is the process of managing a financial institution in failure, with the purpose to minimise the impact on the financial system and the public purse. The objective of an effective resolution regime is to make the resolution of financial institutions feasible **without severe systemic disruption and without exposing taxpayers to loss**. A resolution must maintain vital economic functions through mechanisms which make it possible for shareholders and unsecured and uninsured creditors to absorb losses in a manner that respects the **hierarchy of claims in liquidation**."*

FSB, [2023 Bank Failures, Preliminary lessons learnt for resolution](#), p. 4.

Rapport CEP

Gestion de crise et résolution bancaire

Résolution bancaire



Rapport CEP

Gestion de crise et résolution bancaire

Notion de « *resolution* » et types de mesures

Ensemble cohérent de mesures, doté de la puissance publique selon une stratégie prédéfinie, par exemple :

Crise du CS – 19 mars 2023 (« plan B »)

Plan d'assainissement et décision de *resolution* « *ready to be implemented* » (FSB, 2023) et « *to be recognized* » (BoE, 2023)

Restructuration

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> – Adaptation du modèle d'affaires – Vente (evt partielle) et/ou fermeture de segments d'activité (sortie du marché) | <ul style="list-style-type: none"> – Maintien de la banque suisse et de la gestion de fortune internationale |
|--|---|

Capital

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> – Capital <i>going concern</i>: fonds propres ; AT1 <small>(additional tier 1)</small> – Capital <i>gone concern</i>: <i>bail-in bonds</i> (SPoE <small>[single point of entry]</small>) | <ul style="list-style-type: none"> – 111,2 milliards de CHF (SPoE) ; ratio: 44 % (fonds propres, AT1, <i>bail-in bonds</i>): Intégralité du TLAC |
|---|---|

Liquidité

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> – ELA <small>(emergency liquidity assistance)</small> (ELA+ ?), PLB <small>(public liquidity backstop)</small> | <ul style="list-style-type: none"> – 250 milliards de CHF via ELA, ELA+ et PLB |
|--|---|

Gouvernance

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> – Délégué à l'assainissement, direction, conseil d'administration, actionnaires | <ul style="list-style-type: none"> – Remplacement du président du conseil d'administration, du délégué à l'assainissement, suspension des droits des (nouveaux) actionnaires |
|---|---|

Coordination avec des autorités nationales et internationales

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> – CP <small>(comité de pilotage)</small> / CG <small>(comité de gestion des crises financières)</small> et CMG <small>(crisis management group)</small> – Objectif : reconnaissance juridique de la décision suisse | <ul style="list-style-type: none"> – CP / CG, CMG (extension SEC <small>(United States Securities and Exchange Commission)</small> et NY DFS <small>(New York State Department of Financial Services)</small>) |
|--|---|

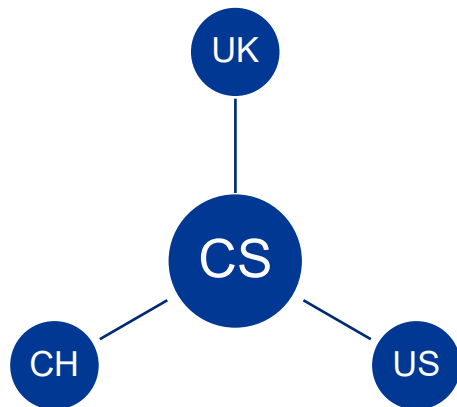
Rapport CEP

Gestion de crise et résolution bancaire

Résolution bancaire et plan d'urgence

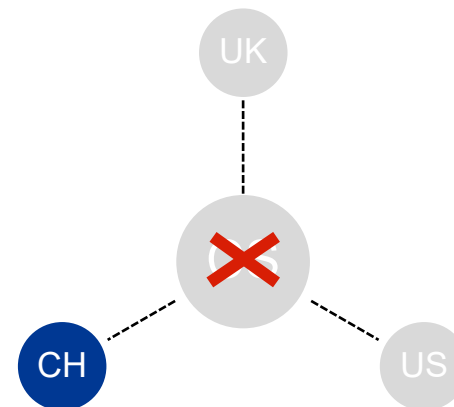
Stratégie primaire:

Assainissement par résolution bancaire, continuation sans interruption des activités au niveau global

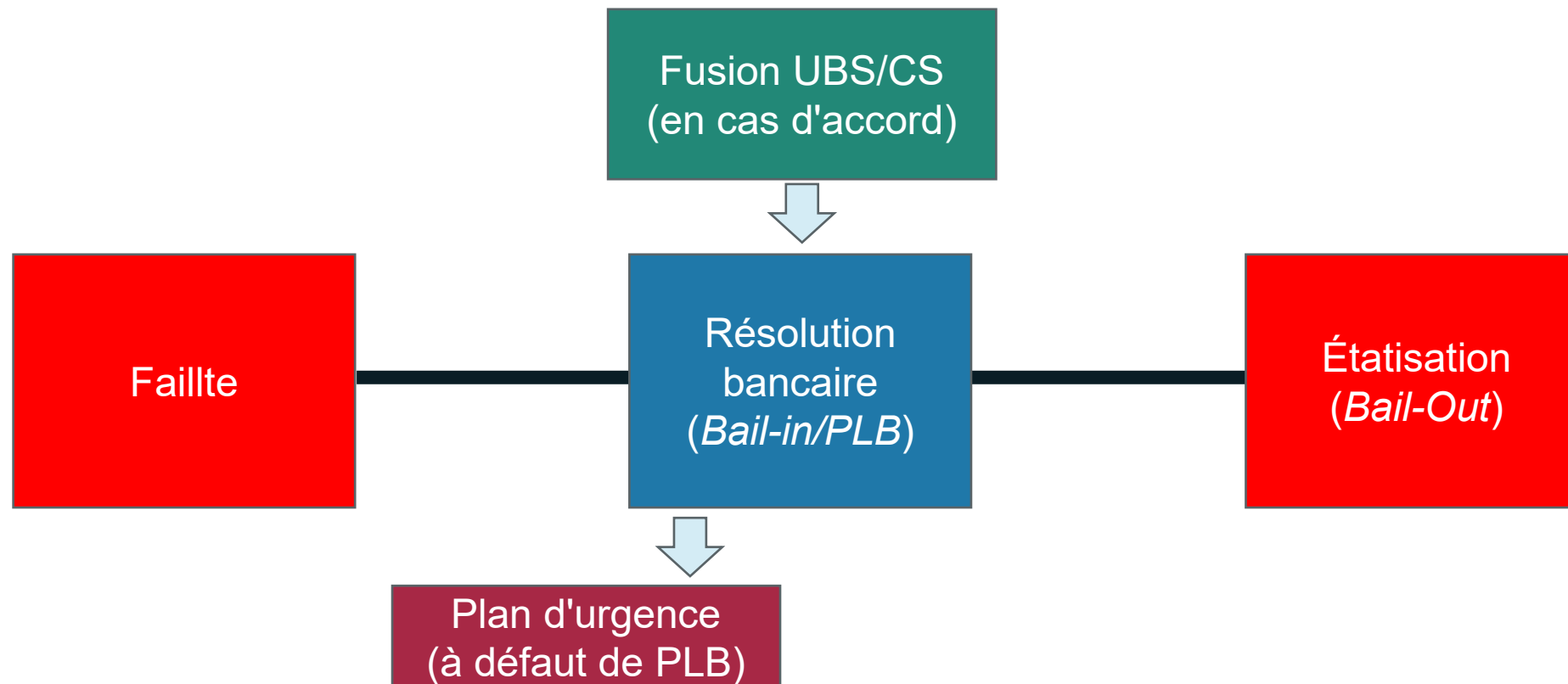


Stratégie secondaire (plan d'urgence):

Fragmentation du groupe, faillite *Holding/Parent*, continuation sans interruption des fonctions systémiques en Suisse uniquement



Options en mars 2023



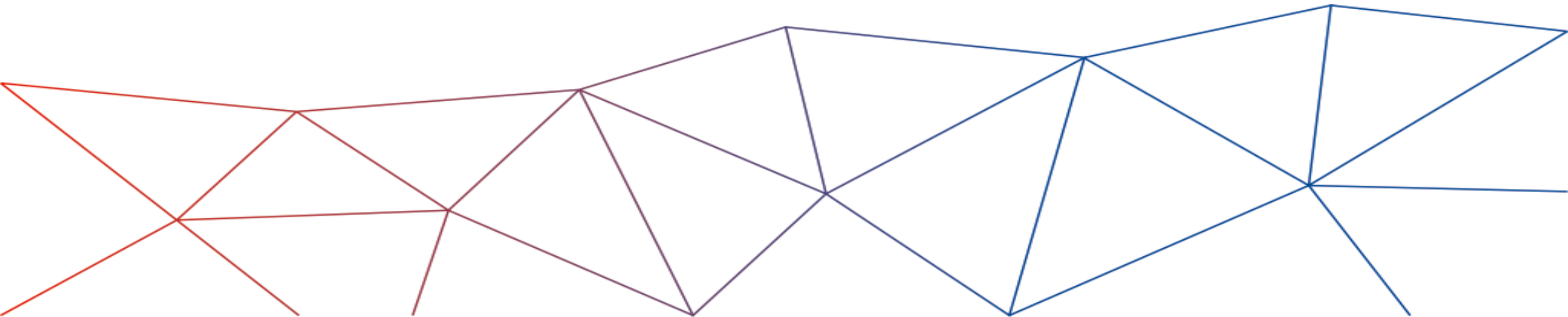
Déclaration de la Bank of England (BoE)

Credit Suisse had significant operations in the UK. Had Credit Suisse entered a Swiss authority-led [FINMA] resolution, the Bank [of England] was well prepared to recognise those actions in UK law and support the Swiss home supervisor, FINMA, to deliver an orderly SPE resolution. Avoiding the disruption that occurred, for example when Lehman Brothers failed.

The relevant international authorities, including the Bank [of England], had resolution plans in place, ready to be implemented. This was only possible due to close engagement both formally, through the relevant Crisis Management Group (CMG), and informally over many months and throughout the weeks of resolution planning preparations. This experience served to further reinforce the importance of proactive cross-border engagement, and having frameworks in place that give authorities a range of credible options to resolve firms in the most effective way. This is a real benefit of the international development of the resolution regime.

Dave Ramsden, Deputy Governor (BoE), [The weekend starts here](#), p. 6

AT1

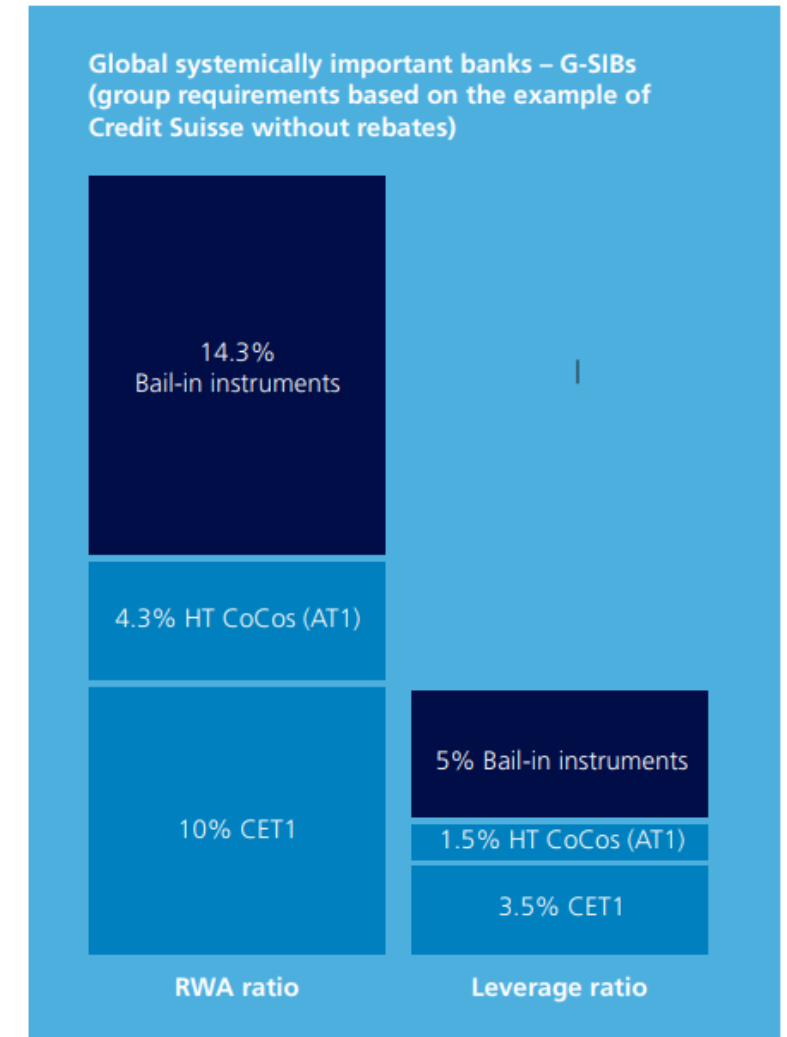


Rapport CEP

Instruments de capital *going concern*

Fonction économique des obligations AT1

- Les instruments AT1 font partie intégrante du régime TBTF
- Les créanciers des AT1, et non les contribuables suisses, ont supporté les coûts de restructuration de Credit Suisse, ce qui est conforme aux objectifs du régime TBTF.
- La dernière obligation AT1 émise par le CS avait un coupon de plus de 9%, alors que:
 - l'environnement de taux était alors négatif,
 - le Rating Moody du Credit Suisse était "*Ba1*",
 - le ratio capitalisation boursière/fonds propres (p/br) avait décroché (vers le bas), et
 - les CDS à 5 ans avaient aussi décroché (vers le haut).



Rapport CEP

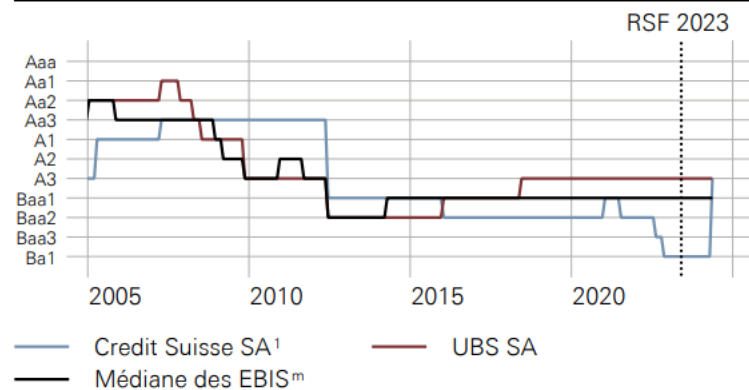
Instruments de capital *going concern*

Rappel de l'environnement de marché

NOTATIONS DES BANQUES: COMPARAISON INTERNATIONALE

Baseline credit assessment de Moody's

Graphique 4.20



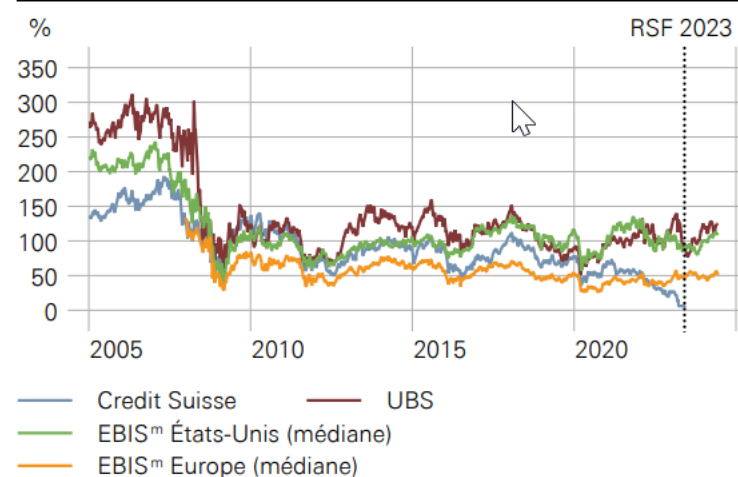
1 Moody's a relevé sa notation de la maison mère du Credit Suisse au niveau de celle de la maison mère d'UBS le 7 mai 2024, avant de la supprimer le 31 mai après la fusion des maisons mères.

Sources: Bloomberg et Moody's.

CAPITALISATION BOURSÈRE PAR RAPPORT AU TOTAL DES FONDS PROPRES

EBIS^m

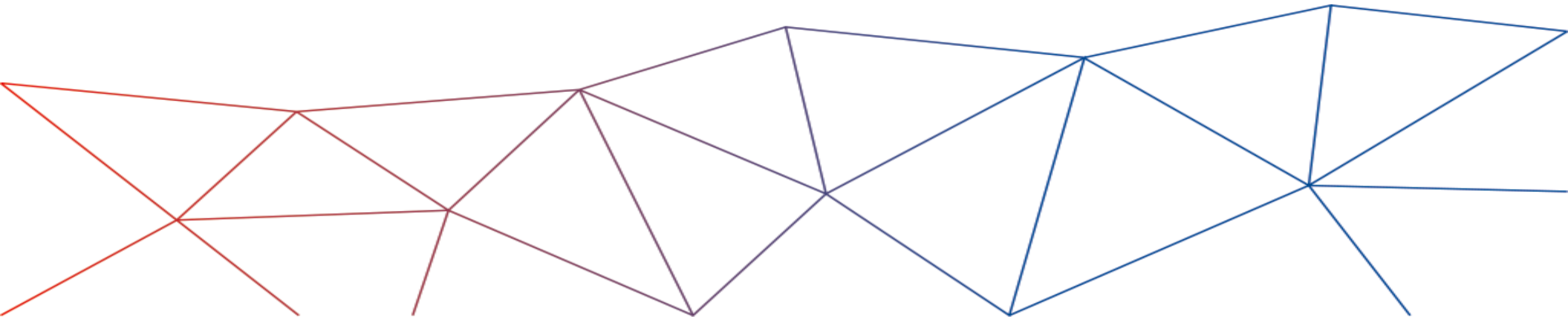
Graphique 4.21



Source: Bloomberg.

Banque nationale suisse (BNS), Rapport sur la stabilité financière 2024, p. 51

Public Liquidity Backstop (PLB)



Rapport CEP

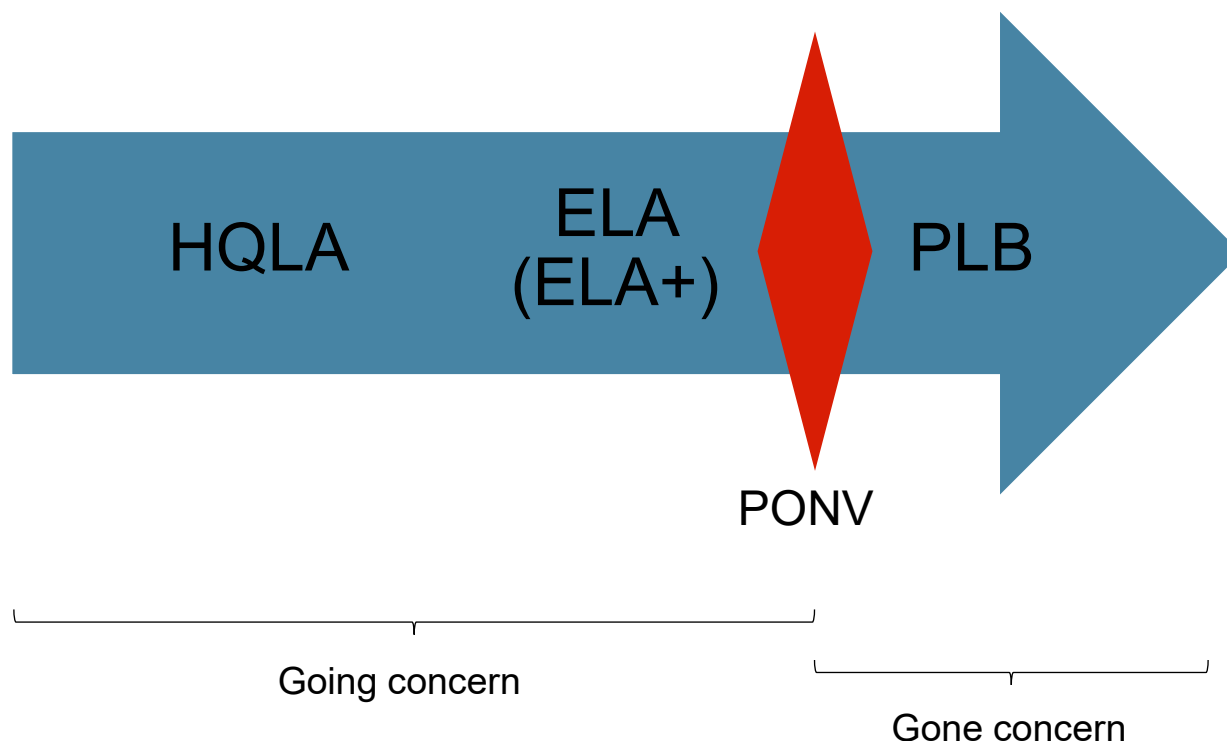
Soutien en liquidité

Conseil fédéral (CF): Public Liquidity Backstop (PLB)

Berne, 6.9.2023 - Lors de sa séance du 6 septembre 2023, le Conseil fédéral a adopté le message relatif à la mise en place d'un mécanisme public de garantie des liquidités (public liquidity backstop, PLB) pour les banques d'importance systémique. Il avait déjà fixé les grandes lignes de ce mécanisme en mars 2022, afin de renforcer la stabilité du secteur financier. Le PLB a été mis en œuvre par voie d'ordonnance en mars 2023, dans le cadre de l'acquisition de Credit Suisse par UBS. Les bases de ce mécanisme ainsi que les dispositions de l'ordonnance qui restent nécessaires seront transposées en droit ordinaire.

CF, Communiqué de presse, 6.9.2023 ([Lien](#))

Refinancement en cas de crise: hiérarchie séquentielle



High-quality liquid assets (HQLA) – Ligne 1

Activité bancaire courante, guidée (au minimum) par le ratio de liquidités à court terme (*Liquidity Coverage Ratio*, LCR), transposé dans l'[OLiQ](#). ([Lien Comité de Bâle](#))

Emergency Liquidity Assistance (ELA) – Ligne 2

Stabilisation, guidée par la préparation des banques et l'art. 9 al. 1 let. e [LBN](#) et les Directives de la BNS ([Lien Directives instruments](#)).

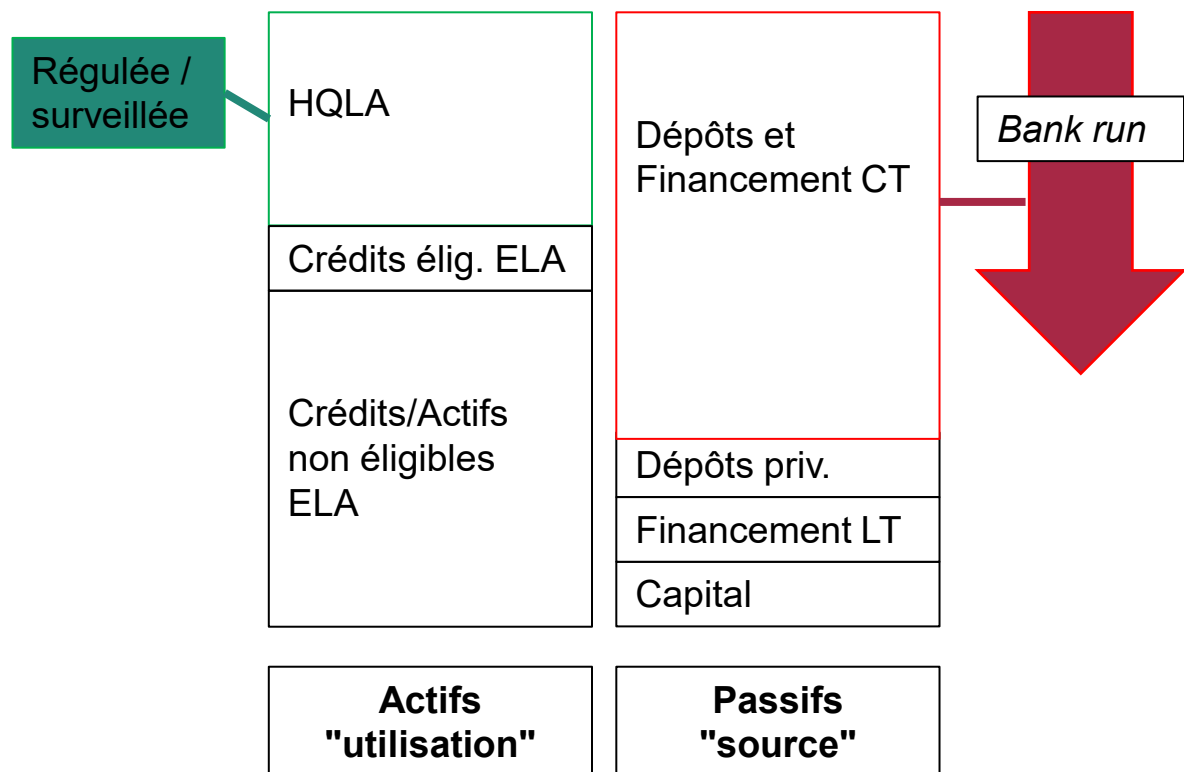
Public Liquidity Backstop (PLB) – Ligne 3

Résolution bancaire, guidé par une recommandation du FSB ([Lien](#)), non transposé en Suisse, mais introduit par droit d'urgence en mars 2023.

DFF 11.3.2022, avant la crise du CS: [Lien](#)

DFF 6.9.2023, après la crise du CS: [Lien](#)

Refinancement en cas de crise: vue du bilan



High-quality liquid assets (HQLA) – Ligne 1

Activité bancaire courante, guidée (au minimum) par le ratio de liquidités à court terme (*Liquidity Coverage Ratio*, LCR), transposé dans l'[OLiQ](#). ([Lien Comité de Bâle](#))

Emergency Liquidity Assistance (ELA) – Ligne 2

Stabilisation, guidée par la préparation des banques et l'art. 9 al. 1 let. e [LBN](#) et les Directives de la BNS ([Lien Directives instruments](#)).

Public Liquidity Backstop (PLB) – Ligne 3

Résolution bancaire, guidé par une recommandation du FSB ([Lien](#)), non transposé en Suisse, mais introduit par droit d'urgence en mars 2023.

DFF 11.3.2022, avant la crise du CS: [Lien](#)

DFF 6.9.2023, après la crise du CS: [Lien](#)

Refinancement en cas de crise: vue du bilan

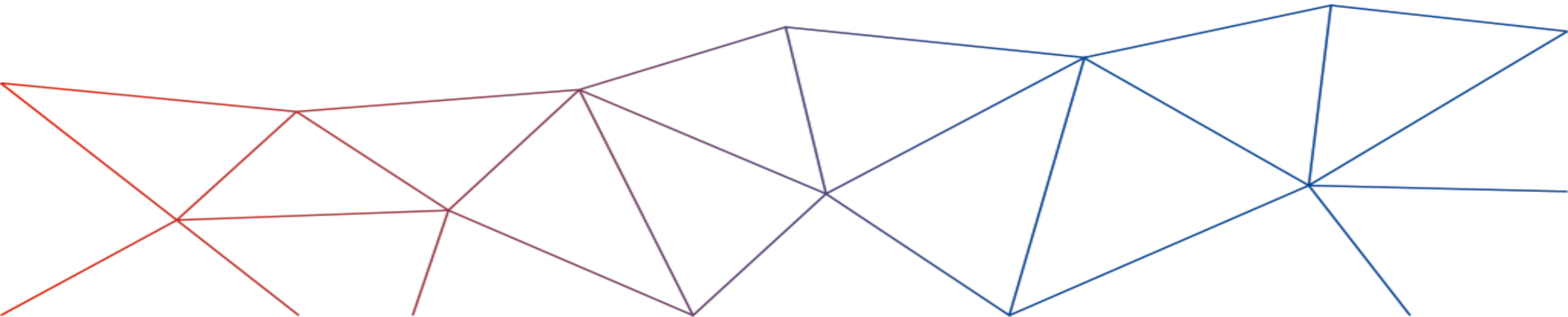
	HQLA	Dépôts et Financement CT	Contreparties: Pré-positionnement requis
	Crédits élig. ELA		"runnable"
ELA+	Crédits/Actifs non éligibles ELA		
PLB		Dépôts priv.	"stable"
		Financement LT	
		Capital	
Privilège faillite	Actifs "utilisation"	Passifs "source"	

High-quality liquid assets (HQLA) – Ligne 1
 Activité bancaire courante, guidée (au minimum) par le ratio de liquidités à court terme (*Liquidity Coverage Ratio*, LCR), transposé dans l'[OLiQ](#). ([Lien Comité de Bâle](#))

Emergency Liquidity Assistance (ELA) – Ligne 2
 Stabilisation, guidée par la préparation des banques et l'art. 9 al. 1 let. e [LBN](#) et les Directives de la BNS ([Lien Directives instruments](#)).

Public Liquidity Backstop (PLB) – Ligne 3
 Résolution bancaire, guidé par une recommandation du FSB ([Lien](#)), non transposé en Suisse, mais introduit par droit d'urgence en mars 2023.
 DFF 11.3.2022, avant la crise du CS: [Lien](#)
 DFF 6.9.2023, après la crise du CS: [Lien](#)

Annexe



Rapport CEP

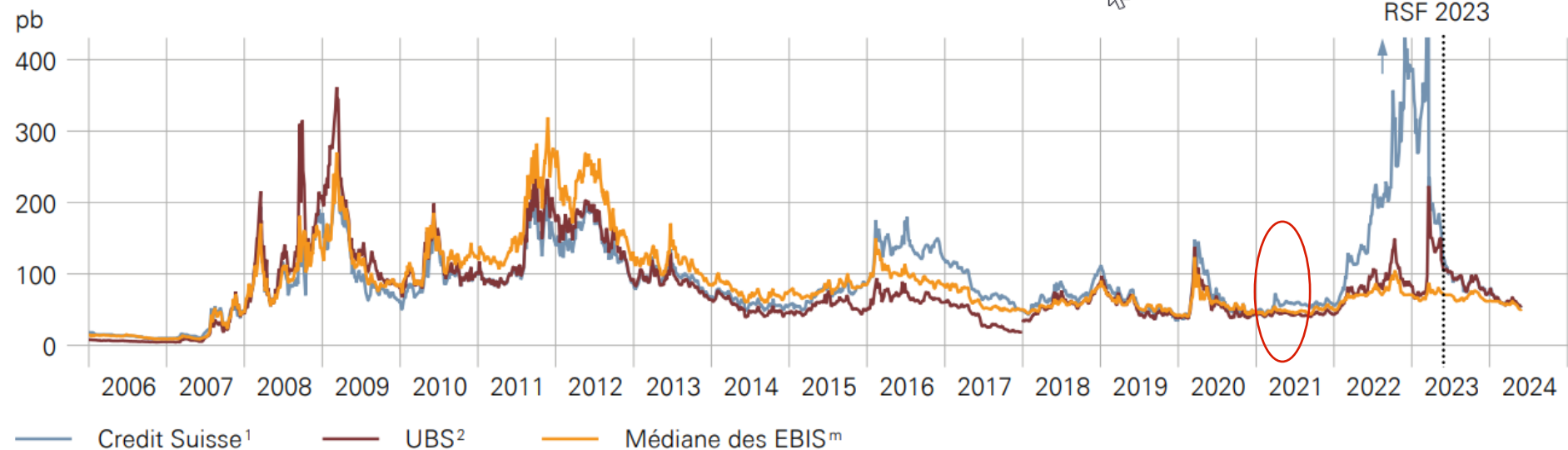
Annexe

CDS et intervention précoce

PRIMES DE CDS: COMPARAISON INTERNATIONALE

Primes de couverture de défaillance *senior* à 5 ans

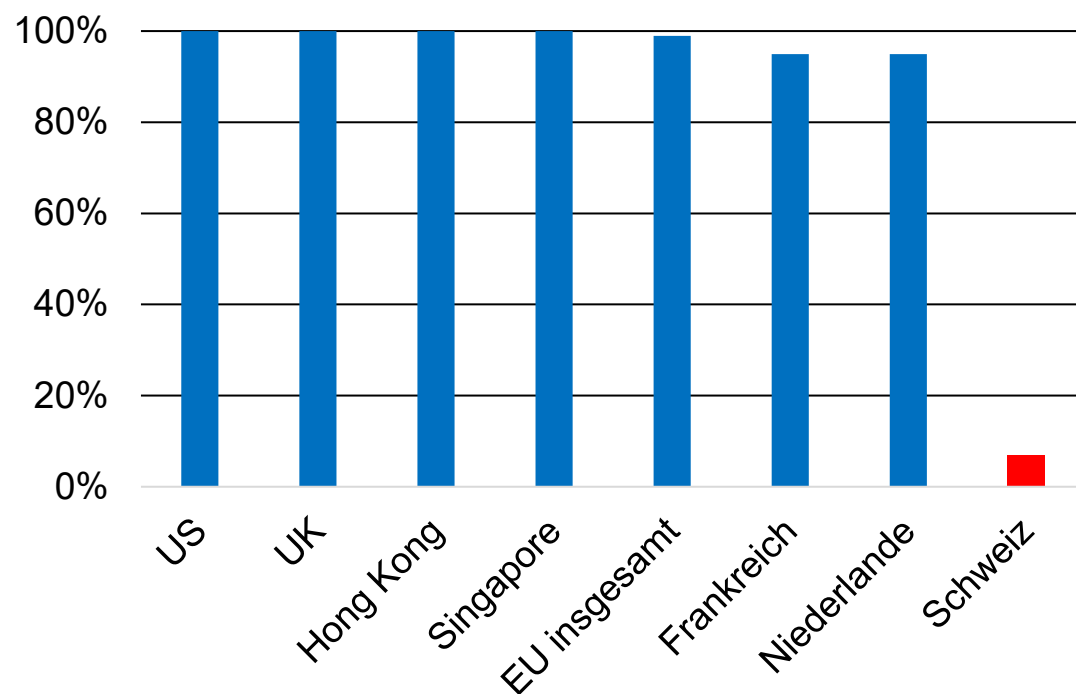
Graphique 4.19



¹ Les primes de CDS du Credit Suisse ont culminé à plus de 1 000 pb durant la crise de mars 2023.

² Jusqu'à la fin 2017, au niveau de l'entité opérationnelle (UBS SA); à partir de 2018, au niveau de la société de holding (UBS Group SA).

Effet préventif et signaux: Transparence et *Enforcement*



Art. 22 al. 2 LFINMA

La FINMA ne donne aucune information sur des procédures particulières à moins que la communication d'une information ne réponde à une nécessité dictée par le droit de la surveillance, notamment si la communication a pour but:

- de protéger les acteurs financiers ou les assujettis;
- de rectifier des informations fausses ou fallacieuses, ou
- de garantir la réputation de la place financière suisse.