



Bruxelles, 8 février 2007

CIRCULAIRE PPB-2007-2-CPB aux établissements de crédit, sociétés de bourse, sociétés de gestion de fortune, sociétés de placement d'ordres en instruments financiers, organismes de liquidation et organismes assimilés à des organismes de liquidation et aux compagnies financières.

Objet: reconnaissance des organismes externes d'évaluation du crédit (OEEC)

Madame, Monsieur,

Conformément aux articles V.12 et VII.4 du règlement relatif aux fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement du 17 octobre 2006, les évaluations externes du crédit publiées par les OEEC ne peuvent être utilisées dans le cadre du calcul du volume pondéré des risques par les établissements que lorsque ces organismes ont été reconnus comme éligibles par la CBFA.

La présente circulaire établit la liste des OEEC reconnus comme éligibles par la CBFA, ainsi que la correspondance entre les évaluations externes et les échelons de qualité du crédit.

Sont considérés comme OEEC éligibles pour les segments renseignés :

OEEC/Segments	<i>Entités commerciales¹</i>	<i>Finances publiques</i>	<i>Titrisation</i>
Fitch Ratings	X	X	X
Standard & Poor's Ratings Services	X	X	X
Moody's Investors Service	X	X	X

La CBFA, conformément à l'article V.14, §2, autorise l'utilisation des notations non sollicitées de ces trois organismes.

.../...

¹ En ce compris les entreprises, les établissements et les établissements financiers tels que définis par le règlement de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances du 17 octobre 2006 concernant les fonds propres des établissements de crédit et des entreprises d'investissement

COMMISSION BANCAIRE, FINANCIÈRE ET DES ASSURANCES

Conformément aux articles V.13 et VII.5, les évaluations de OEEC éligibles définis ci-dessus sont associées aux échelons de qualité crédit suivants :

Approche standard :

Mapping long terme

Echelons de qualité crédit	Evaluations du crédit		
	Fitch	Moody's	S&P
1	AAA à AA-	Aaa à Aa3	AAA à AA-
2	A+ à A-	A1 à A3	A+ à A-
3	BBB+ à BBB-	Baa1 à Baa3	BBB+ à BBB-
4	BB+ à BB-	Ba1 à Ba3	BB+ à BB-
5	B+ à B-	B1 à B3	B+ à B-
6	CCC+ et en dessous	Caa1 et en dessous	CCC+ et en dessous

Mapping court terme

Echelons de qualité crédit	Evaluations du crédit		
	Fitch	Moody's	S&P
1	F1+, F1	P-1	A-1+, A-1
2	F2	P-2	A-2
3	F3	P-3	A-3
4	En dessous de F3	NP	Toutes les notations à court terme en dessous de A-3
5			
6			

Titrisation :

Mapping long terme : approche standard

Echelons de qualité crédit	Evaluations du crédit		
	Fitch	Moody's	S&P
1	AAA à AA-	Aaa à Aa3	AAA à AA-
2	A+ à A-	A1 à A3	A+ à A-
3	BBB+ à BBB-	Baa1 à Baa3	BBB+ à BBB-
4	BB+ à BB-	Ba1 à Ba3	BB+ à BB-
5	B+ et en dessous	B1 et en dessous	B+ et en dessous

.../...

COMMISSION BANCAIRE, FINANCIÈRE ET DES ASSURANCES

Mapping long terme : approche IRB

Echelons de qualité crédit	Evaluations du crédit		
	Fitch	Moody's	S&P
1	AAA	Aaa	AAA
2	AA	Aa	AA
3	A+	A1	A+
4	A	A2	A
5	A-	A3	A-
6	BBB+	Baa1	BBB+
7	BBB	Baa2	BBB
8	BBB-	Baa3	BBB-
9	BB+	Ba1	BB+
10	BB	Ba2	BB
11	BB-	Ba3	BB-
Inférieur à 11	En dessous de BB-	En dessous de Ba3	En dessous de BB-

Mapping court terme : approche standard

Echelons de qualité crédit	Evaluations du crédit		
	Fitch	Moody's	S&P
1	F1+, F1	P-1	A-1+, A-1
2	F2	P-2	A-2
3	F3	P-3	A-3
Toutes les autres évaluations du crédit	En dessous de F3	NP	Toutes les notations à court terme en dessous de A-3

Mapping court terme: approche IRB

Echelons de qualité crédit	Evaluations du crédit		
	Fitch	Moody's	S&P
1	F1+, F1	P-1	A-1+, A-1
2	F2	P-2	A-2
3	F3	P-3	A-3
Toutes les autres évaluations du crédit	En dessous de F3	Toutes les notations à court terme en dessous de A3, P3 et F3	Toutes les notations à court terme en dessous de A-3

.../...

Organismes de placement collectif

Echelons de qualité crédit	Evaluations du crédit			
	Fitch	Moody's	S&P - Principal Stability Fund Ratings	S&P - Fund Credit Quality Ratings
1	AAA à AA-	Aaa à Aa3	AAA m à AA- m	AAA f à AA- f
2	A+ à A-	A1 à A3	A+ m à A- m	A+ f à A- f
3	BBB+ à BBB-	Baa1 à Baa3	BBB+ m à BBB- m	BBB+ f à BBB- f
4	BB+ à BB-	Ba1 à Ba3	BB+ m à BB- m	BB+ f à BB- f
5	B+ à B-	B1 à B3	B+ m à B- m	B+ f à B- f
6	CCC+ et en dessous	Caa1 et en dessous	CCC+ m et en dessous	CCC+ f et en dessous

Une copie de la présente est adressée à votre (vos) réviseur(s).

Nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos sentiments les meilleurs.

Le Vice-Président,

J-P Servais.