

Assurer un développement sain de la titrisation

- ***Un facteur de croissance***

La titrisation, qui est une pratique courante depuis 30 ans, a permis d'accroître le potentiel de financement en optimisant ses conditions. Elle a joué un rôle important dans la croissance des pays développés. La titrisation doit donc continuer à se développer car c'est un facteur essentiel de développement des marchés et d'une bonne distribution des risques.

Elle présente notamment trois avantages :

- elle permet aux entreprises et aux administrations de lever des fonds ;
- elle offre aux investisseurs institutionnels un moyen de diversifier leur portefeuille ;
- elle permet aux banques, en économisant du capital, de financer plus largement l'économie.

La titrisation doit continuer à se développer mais elle suppose le respect de trois conditions :

- La lisibilité des produits émis;
- La clarté sur les engagements des émetteurs, notamment en termes de liquidité;
- La capacité d'appréciation par les investisseurs de la nature des produits acquis.

- ***Propositions FBF/AFEI pour un développement sain de la titrisation***

Assurer une transparence à trois niveaux :

- la nature et le risque attachés aux classes d'actifs ;
- le transfert du risque et les engagements pris par l'émetteur du véhicule de titrisation, ceci afin d'assurer une prévisibilité du marché ;
- un suivi des classes d'actifs dans les chaînes de titrisation.

La transparence du risque attaché aux classes d'actifs et leur suivi suppose l'élaboration d'une nomenclature des classes d'actifs fondée sur le couple nature de la créance/risque.

Revoir le rôle des agences de notation.

Aujourd'hui, les agences ne notent pas la liquidité mais la probabilité de défaut à terme ; et d'autre part elles notent selon la même grille des entreprises, des gouvernements, et des tranches de produits complexes.

Écarter la standardisation ou la simplification de ces produits.

La diversité des produits répond à la diversité des sous-jacents et des investisseurs, dont les objectifs et la sophistication sont très variables.