

TITRISATION EN PORTEFEUILLE BANCAIRE

1. Introduction	2
2. Objectifs de l'activité de titrisation de Bpifrance Financement	2
3. Activité de Bpifrance Financement en matière de titrisation	2
4. Suivi du risque des expositions de titrisation	3
5. Expositions titrisées	4
6. Positions de titrisation	4
7. Méthodes de calcul des montants d'expositions pondérées appliquées aux activités de titrisation	5

1. Introduction

Bpifrance Financement est engagé dans des opérations de titrisation en tant qu'initiateur ou investisseur au sens de la typologie Bâle 3.

Les opérations recensées dans le présent document correspondent aux opérations répondant à la définition de titrisation au sens du terme réglementaire tel que défini dans le Règlement (UE) n°575/2013, c'est-à-dire les opérations pour lesquelles le risque de crédit associé à une exposition ou à un ensemble d'expositions est subdivisé en tranches et qui présentent les caractéristiques suivantes :

- (i) elles aboutissent à un transfert de risque significatif,
- (ii) la subordination des tranches telle que définie par l'opération détermine la répartition des pertes pendant la durée du transfert de risque, et
- (iii) les paiements effectués dans le cadre de l'opération sont dépendants de la performance des expositions sous-jacentes.

A ce titre, Bpifrance Financement a exclu du périmètre des opérations de titrisation :

- les opérations de titrisation pour compte propre qui n'aboutissent pas à un transfert significatif de risque et dont les expositions titrisées restent dans leur portefeuille prudentiel d'origine ;
- les opérations pour lesquelles le risque de crédit associé aux expositions sous-jacentes n'est pas subdivisé en tranches.

De plus, Bpifrance financement n'a pas réalisé d'opérations de titrisation pour compte propre qui aboutissent à un transfert significatif de risque et dont les expositions titrisées seraient exclues du calcul du capital réglementaire.

En conséquence, le périmètre des opérations de titrisation retenues ci-après concerne les opérations émises par des tiers auxquelles le groupe Bpifrance a souscrit.

Au 31 décembre 2016, Bpifrance Financement était exposé à hauteur de 45 millions d'euros à des expositions de titrisation. Ces expositions sont exclusivement des garanties de titres émis par des véhicules tiers de titrisation de créances à moyen et long-terme sur des entreprises.

2. Objectifs de l'activité de titrisation de Bpifrance Financement

Dans le cadre de ses missions d'intérêt général, et à la demande de ses tutelles, Bpifrance Financement cherche à accompagner, ou à mettre en place, des initiatives qui pourraient avoir un impact positif sur le financement du tissu d'entreprises françaises.

Pour cela Bpifrance Financement, en tant qu'investisseur, accompagne des initiatives de financement privé en octroyant sa garantie sur des tranches de titrisation adossées à des créances sur des entreprises françaises.

3. Activité de Bpifrance Financement en matière de titrisation

Bpifrance Financement est exclusivement intervenu en tant que garant de titres émis par des entités de titrisation. Conformément aux dispositions de l'article 245 du Règlement (UE) n°575/2013 selon lesquelles les fournisseurs d'une protection de crédit couvrant des positions de titrisation sont réputés détenir des positions dans la titrisation, ce rôle de garant est assimilable à celui d'un investisseur.

Tableau n° 1 : Répartition des expositions de titrisation de Bpifrance en fonction du rôle joué par la banque dans l'opération

En euros	Positions de titrisation de Bpifrance Financement (EAD) au 31/12/2016		Positions de titrisation de Bpifrance Financement (EAD) au 31/12/2015	
	Protection de crédit - quote-part sur expositions titrisées	Protection de crédit - quote-part sur expositions à titriser	Protection de crédit - quote-part sur expositions titrisées	Protection de crédit - quote-part sur expositions à titriser
Initiateur	-	-	-	-
Sponsor	-	-	-	-
Investisseur	28 443 717	16 200 000	24 243 717	20 400 000
Total	28 443 717	16 200 000	24 243 717	20 400 000

Bpifrance Financement ne se contente pas d'être un investisseur silencieux dans ces opérations de titrisation :

- la banque négocie activement les termes et conditions de ces opérations et est partie prenante à la documentation juridique des opérations dont elle détient une position de titrisation ;
- la banque participe, le cas échéant, aux comités d'investissement des entités de titrisation des opérations dont elle détient une position de titrisation.

Le rôle de Bpifrance Financement pourrait être amené à évoluer en fonction des opérations auxquelles elle participera ou qu'elle mettra en place.

4. Suivi du risque des expositions de titrisation

4.1. Risque de crédit des positions de titrisation

Le suivi en risque des positions de titrisation détenues par Bpifrance Financement se fait à deux niveaux :

- un suivi en risque des actifs sous-jacents** : les actifs sous-jacents des positions de titrisation détenues par Bpifrance Financement sont exclusivement des créances sur des entreprises. Bpifrance Financement suit l'évolution de la qualité de crédit des actifs sous-jacents via les cotations Banque de France et les notations issues du système de notation interne de Bpifrance ;
- un suivi en risque des positions de titrisation** : les équipes quantitatives de Bpifrance Financement procèdent à des modélisations des opérations afin de déterminer l'impact des évolutions des caractéristiques des actifs sous-jacents sur les positions de titrisation détenues. La méthodologie de modélisation est basée sur un modèle d'évaluation des pertes sur un portefeuille de crédit. Ce modèle intègre la dépendance du risque de défaut des entreprises au travers d'une copule gaussienne. La modélisation prend en compte les caractéristiques des actifs sous-jacents telles que les données de défaut, de remboursement anticipé, de sûretés, et de notation, et la diversification sectorielle du portefeuille.

Cette méthodologie de suivi des risques permet d'analyser l'impact de l'évolution de la qualité de crédit des actifs sous-jacent sur les positions de titrisation en tenant compte des caractéristiques de l'opération en terme, notamment, de subordination des tranches, de cascade des paiements ou encore des cas d'amortissement anticipé ou accéléré de l'opération ou des cas d'arrêt de la période de rechargement de l'opération.

4.2 Risque de liquidité

Les positions de titrisation détenues par Bpifrance Financement correspondent à des expositions de garanties adossées à des fonds de garantie internes. Ces positions de titrisation ne sont donc pas exposées à un risque de liquidité.

4.3 Risque de contrepartie

Les opérations de titrisation dont Bpifrance Financement détient des positions n'intègrent pas de dérivés.

5. Expositions titrisées

Au 31 décembre 2016, il n'existe pas d'opération de titrisation d'expositions originées par Bpifrance Financement déconsolidante prudemment.

Au 31 décembre 2016, aucun actif de Bpifrance Financement n'est en attente de titrisation.

6. Positions de titrisation

La totalité des positions de titrisation de Bpifrance Financement correspondent à des expositions de garantie sur des opérations de titrisation classique, au sens du Règlement (UE) n°575/2013, de créances sur des entreprises immatriculées en France.

Tableau n° 2 : Positions de titrisation conservées ou acquises par catégorie d'actif sous-jacent

En euros		Positions de titrisation conservées ou acquises par Bpifrance Financement (EAD)			
Rôle de Bpifrance Financement	Catégorie d'actifs sous-jacents	31/12/2016		31/12/2015	
		Bilan	Hors-Bilan	Bilan	Hors-Bilan
Initiateur		-	-	-	-
Sponsor		-	-	-	-
Investisseur	Obligations émises par des entreprises	-	44 643 717	-	44 643 717
Total		-	44 643 717	-	44 643 717

Les positions de titrisation détenues par Bpifrance Financement sont exclusivement des expositions sur des tranches de type mezzanine.

Tableau n°3 : Répartition des expositions de titrisation par type de tranche de risque

En euros	Positions de titrisation conservées ou acquises par Bpifrance Financement (EAD)	
Catégorie de tranche	31/12/2016	31/12/2015
Tranche senior	-	-
Tranche mezzanine	44 643 717	44 643 717
Tranche junior	-	-
Total	44 643 717	44 643 717

7. Méthodes de calcul des montants d'expositions pondérées appliquées aux activités de titrisation

Bpifrance calcule ses actifs pondérés selon l'approche standard. Par conséquent, Bpifrance applique, pour le calcul des expositions pondérées en risque sur ses expositions de titrisation, la méthode par transparence selon l'article 253 du Règlement (UE) n°575/2013 et, en cas de notation externe de la position de titrisation, la méthode fondée sur les notations externes selon l'article 251 du Règlement (UE) n°575/2013. Le taux de pondération de 1 250% est attribué aux positions de titrisation lorsqu'aucune de ces deux méthodes ne peut être utilisée.

Pour les positions de titrisation notées, Bpifrance Financement utilise les notations externes des agences de notation Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings, et Dominion Bond Rating Service.

Tableau n°4 : Positions de titrisation et actifs pondérés par type d'approche réglementaire appliquée

<i>En euros</i>	31/12/2016		31/12/2015		Variation	
Type d'approche	Positions de titrisation conservées ou acquises (EAD)	Actifs pondérés	Positions de titrisation conservées ou acquises (EAD)	Actifs pondérés	Positions de titrisation conservées ou acquises (EAD)	Actifs pondérés
Standard	44 643 717	67 280 848	44 643 717	69 357 534	-	- 2 076 687
IRBA	-	-	-	-	-	-
Total	44 643 717	67 280 848	44 643 717	69 357 534	-	- 2 076 687

La diminution des actifs pondérés entre le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2016 est due à une diminution de la pondération moyenne des actifs.

Tableau n°5 : Positions de titrisation et actifs pondérés par taux de pondération

<i>En euros</i>	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Pondération des actifs (approche standard)	EAD	EAD	RWA	RWA
100%	28 500 000	28 500 000	28 500 000	28 500 000
Méthode fondée sur les notations externes	28 500 000	28 500 000	28 500 000	28 500 000
240%	16 143 717	-	38 780 848	-
253%	-	16 143 717	-	40 857 534
Méthode par transparence	16 143 717	16 143 717	38 780 848	40 857 534
Total	44 643 717	44 643 717	67 280 848	69 357 534