

**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 2015, 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<br>Financement (EAD) au 31/12/2015 |  | Positions de titrisation de Bpifrance<br>Financement (EAD) au 31/12/2014 |  |
|-------------------|--|--|--|--|
|                   | Protection de crédit -<br>quote-part sur<br>expositions titrisées        | Protection de crédit -<br>quote-part sur<br>expositions à titriser | Protection de crédit -<br>quote-part sur<br>expositions titrisées        | Protection de crédit -<br>quote-part sur<br>expositions à titriser |
| Rôle de Bpifrance |  |  |  |  |
| Financement       |  |  |  |  |
| Initiateur        | -  | -  | -  | -  |
| Sponsor           | -  | -  | -  | -  |
| Investisseur      | 24 243 717   | 20 400 000   | 17 027 130   | -  |
| <b>Total</b>      | <b>24 243 717</b>  | <b>20 400 000</b>  | <b>17 027 130</b>  | <b>-</b>   |

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-jacents 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 2015, il n'existe pas d'opération de titrisation d'expositions originées par Bpifrance Financement déconsolidante prudemment.

Au 31 décembre 2015, 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) |                   |            |                   |
|-------------------------------|--|---|-------------------|------------|-------------------|
|                               |  | 31/12/2015  |                   | 31/12/2014 |                   |
| Rôle de Bpifrance Financement | Catégorie d'actifs sous-jacents        | Bilan   | Hors-Bilan        | Bilan      | Hors-Bilan        |
| Initiateur                    |  | -   | -                 | -          | -                 |
| Sponsor                       |  | -   | -                 | -          | -                 |
| Investisseur                  | Obligations émises par des entreprises | -   | 44 643 717        | -          | 17 027 130        |
| <b>Total</b>                  |  | -   | <b>44 643 717</b> | -          | <b>17 027 130</b> |

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) |                   |
|----------------------|---|-------------------|
|                      | au 31/12/2015   | au 31/12/2014     |
| Catégorie de tranche |   |                   |
| Tranche senior       | -   | -                 |
| Tranche mezzanine    | 44 643 717  | 17 027 130        |
| Tranche junior       | -   | -                 |
| <b>Total</b>         | <b>44 643 717</b>   | <b>17 027 130</b> |

## 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 1250% 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**

| En euros | 31/12/2015  |                 | 31/12/2014  |                 | Variation   |                 |
|----------|---|-----------------|---|-----------------|---|-----------------|
|          | 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  | 69 357 534      | 17 027 130  | 40 080 879      | 27 616 587  | 29 276 656      |
| IRBA     | -   | -               | -   | -               | -   | -               |
| Total    | 44 643 717  | 69 357 534      | 17 027 130  | 40 080 879      | 27 616 587  | 29 276 656      |

L'augmentation des actifs pondérés entre le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2015 est essentiellement due à l'octroi d'une garantie émise par Bpifrance Financement à une entité de titrisation pour couvrir les pertes relatives à une tranche mezzanine.

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

| En euros                                   | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Pondération des actifs (approche standard) | EAD        | EAD        | RWA        | RWA        |
| 100%                                       | 28 500 000 | -          | 28 500 000 | -          |
| Méthode fondée sur les notations externes  | 28 500 000 | -          | 28 500 000 | -          |
| 235%                                       | -          | 17 027 130 | -          | 40 080 879 |
| 253%                                       | 16 143 717 | -          | 40 857 534 | -          |
| Méthode par transparence                   | 16 143 717 | 17 027 130 | 40 857 534 | 40 080 879 |
| Total                                      | 44 643 717 | 17 027 130 | 69 357 534 | 40 080 879 |