

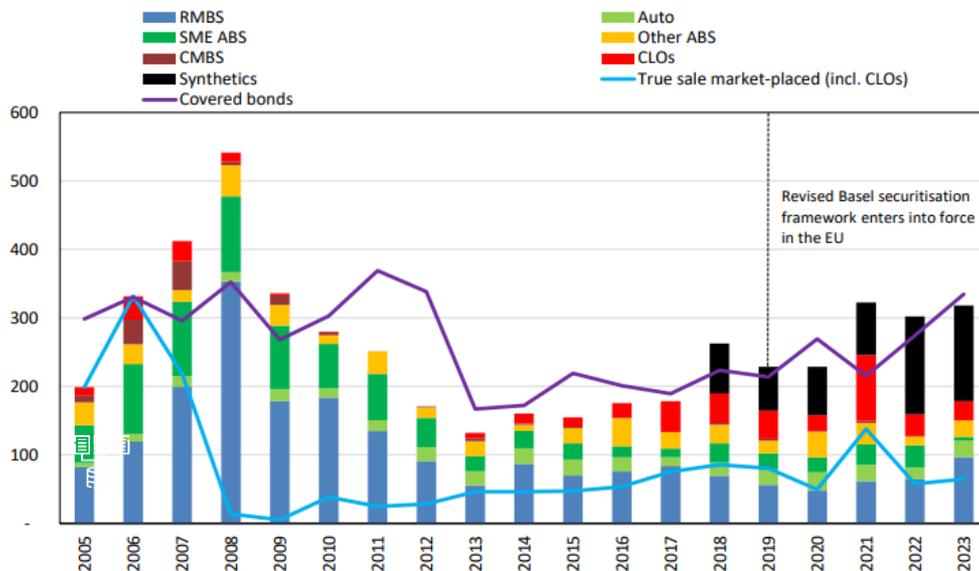
**ASSOCIATION FRANÇAISE DES GESTIONNAIRES ACTIF-PASSIF
PETIT-DÉJEUNER DÉBAT:
« LA RELANCE DE LA TITRISATION EUROPÉENNE »**

FRANÇOIS HAAS,
SECRÉTAIRE GÉNÉRAL ADJOINT,
ACPR
DG ADJOINT - STABILITÉ FINANCIÈRE ET OPÉRATIONS,
BANQUE DE FRANCE

Contexte: un marché européen à deux vitesses

Un sous-segment synthétique en développement, un marché traditionnel atone

Euro area securitisation and covered bond issuance (EUR billions)



Sources: JP Morgan, Bloomberg Finance L.P., ECB Banking Supervision, European Covered Bond Council and ECB calculations.
Notes: CLO issuance refers to EU ex United Kingdom. Synthetic securitisation issuance refers to issuance by significant institutions supervised by the ECB; available data start in 2018.

■ Titrisation traditionnelle

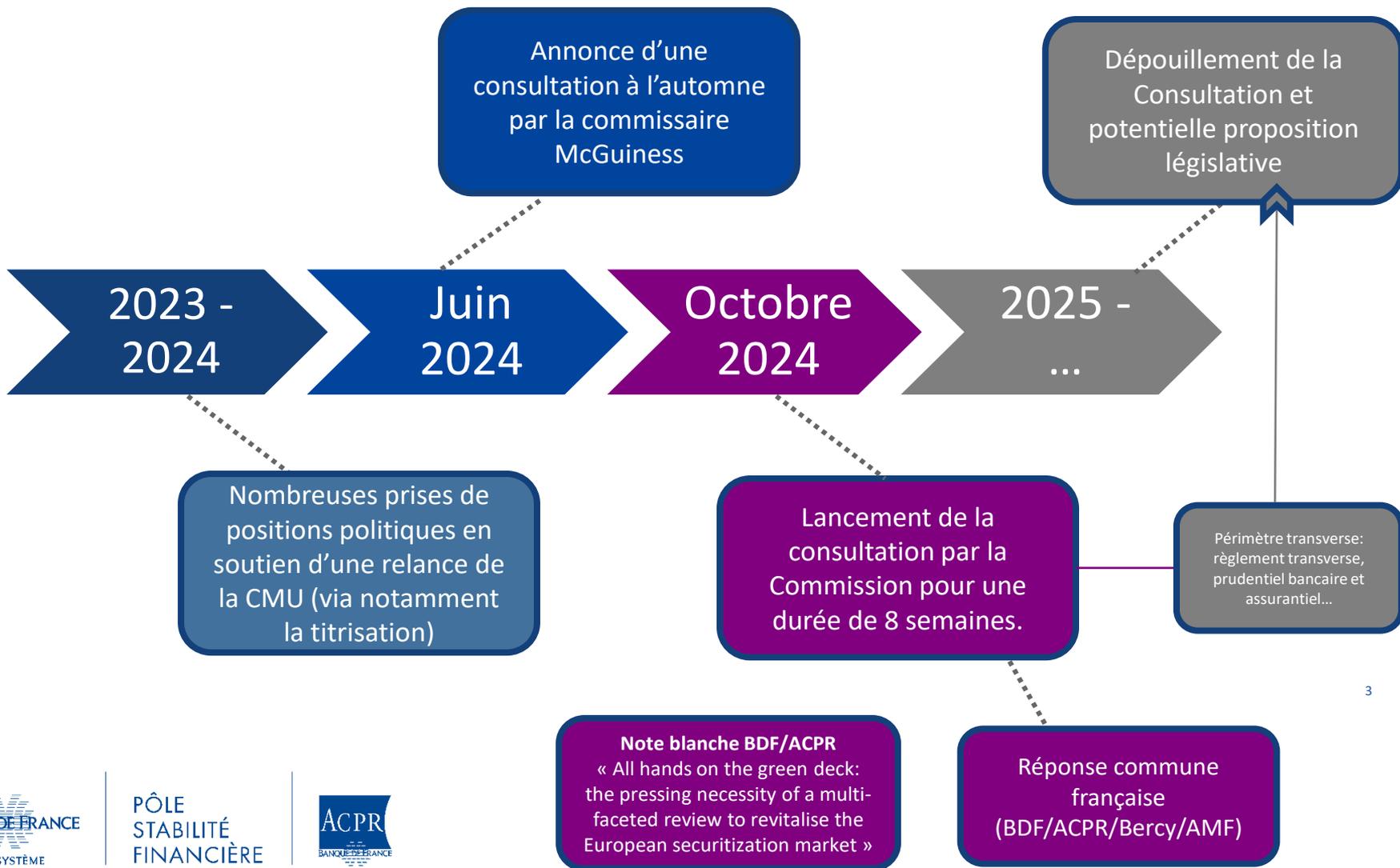
- Utilisation comme outil de financement (haut niveau de rétention, utilisation comme collatéral);
- Redressement des émissions sur le segment RMBS (contraste avec la résilience du marché *covered bonds*);
- Volumes modestes sur les autres classes d'actifs.

■ Titrisation synthétique

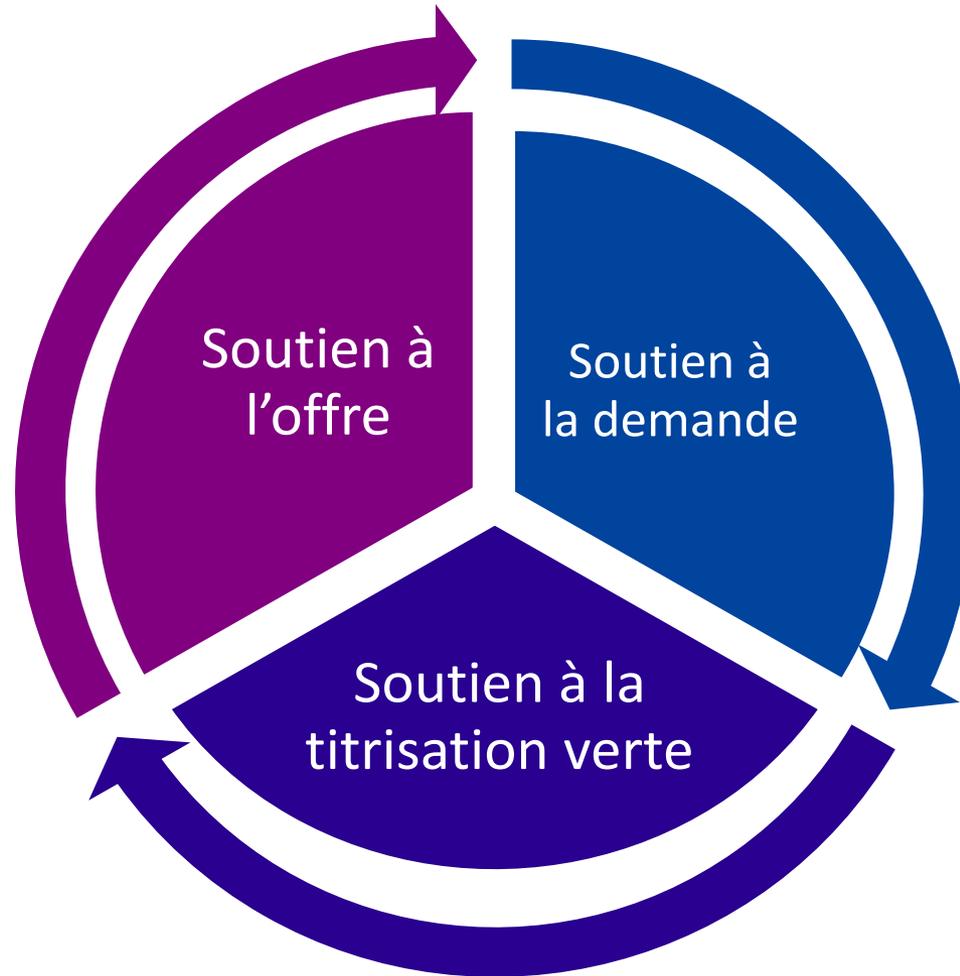
- Utilisation principalement comme outil de gestion du capital;
- Développement pérenne (~60% des émissions totales en 2022 et ~70% en 2023);
- Pratique de marché de rétention des tranches senior par les originateurs avec protection extérieure des tranches subordonnées (mezzanine).



LA RELANCE DE LA TITRISATION EUROPÉENNE DANS LE CADRE DE LA STRATÉGIE UMC/UEI: CALENDRIER



POSITION ACPR-BDF



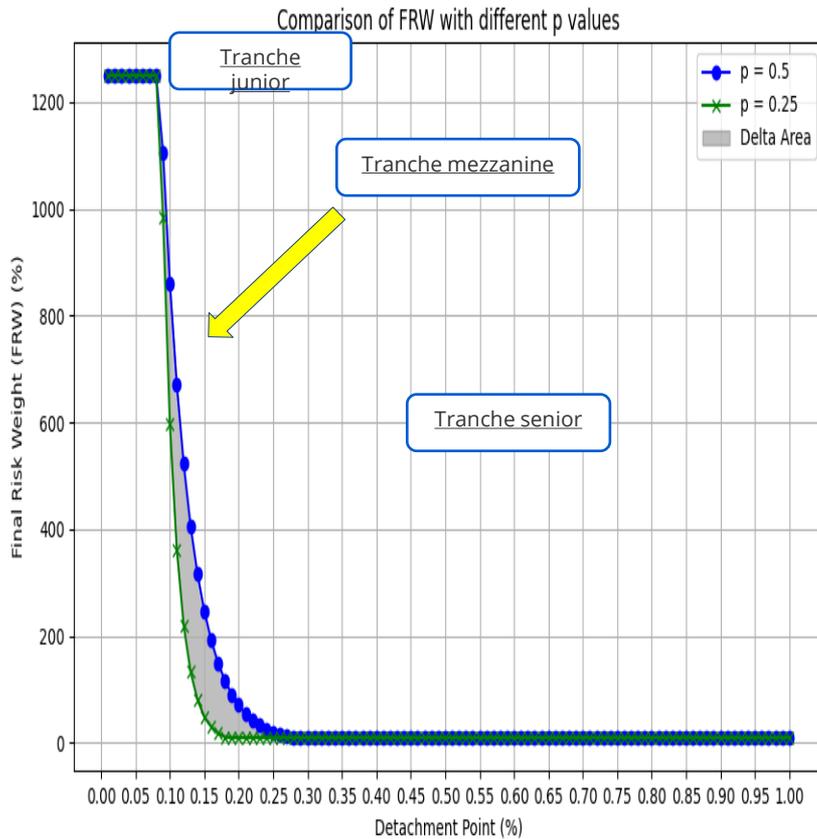
Leviers de soutien à l'offre

- À condition que la transaction soit structurée adéquatement, améliorer la **sensibilité au risque des *risk weight floors* bancaires** vis-à-vis des sous-jacents titrisés; **simplifier et harmoniser les critères STS** et le process de reconnaissance du **transfert significatif de risque (SRT)**;
- **Alléger les exigences de transparence** pour améliorer la qualité des données et introduire quelques **métriques climatiques** ciblées.

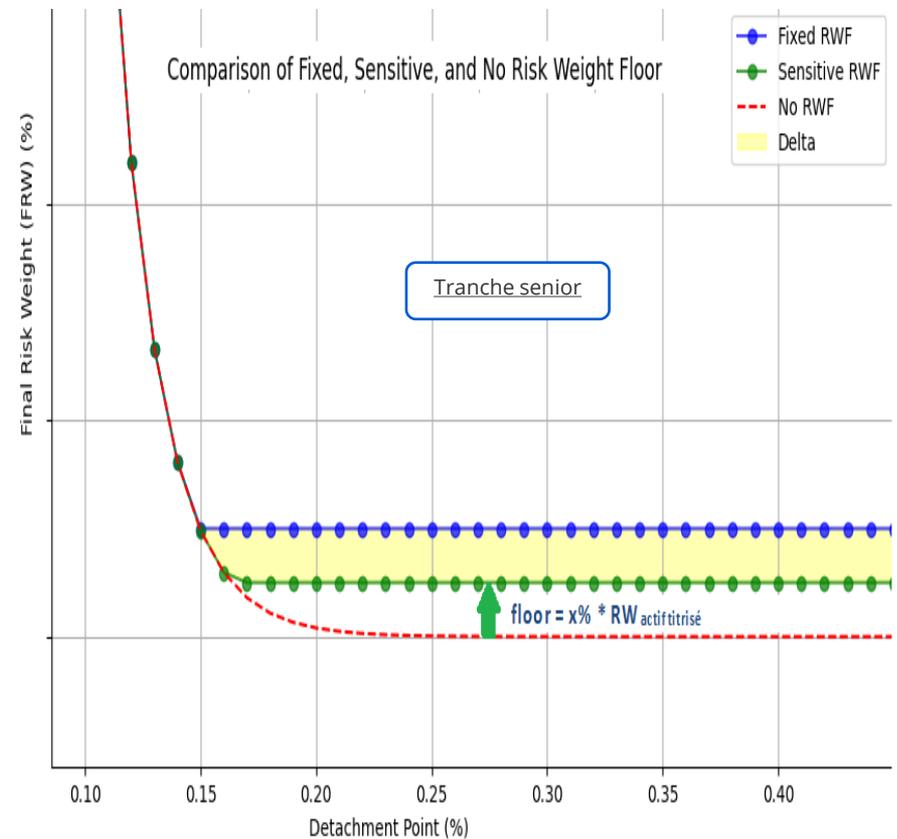
SOUTIEN À L'OFFRE: FOCUS SUR L'AMÉLIORATION DE LA SENSIBILITÉ AU RISQUE DU TRAITEMENT PRUDENTIEL BANCAIRE

UNE REPRÉSENTATION SCHÉMATIQUE DES DIFFÉRENTS LEVIERS PRUDENTIELS

Réduction du facteur-p



Action sur le RW floor



Leviers de soutien à la demande

- Introduire plus de **proportionnalité dans les exigences de due diligence** pour moduler celles-ci vis-à-vis des facteurs de risque de la transaction;
- Améliorer la **granularité de la classification des produits titrisés sous Solvabilité II** ainsi que les charges en capital associées;
- Améliorer le **traitement en LCR des tranches senior de titrisation**, en évaluant la possibilité de les reconnaître en tant qu'actifs de niveau 2A.

Leviers de soutien à la titrisation verte

- Promouvoir le **label EuGB** permettant de flécher les fonds libérés aux objectifs de la transition durable (principe du « use-of-proceeds ») ;
- Soutenir le développement d'une **plateforme commune européenne d'émission**, ciblée prioritairement sur les titrisations vertes (label EuGB).

ILLUSTRATION TITRISATION VERTE

620 Milliards par an

de besoins d'investissements additionnels d'ici 2030 pour financer la transition, à l'échelle européenne

217 Milliards

volume cumulé mondial des émissions de titres verts adossés à des actifs entre 2015 et 2023

78%

des émissions cumulées depuis 2019 ont été réalisées par des entités américaines

