

OPINIONS

CHRONIQUE

Jézabel Couppey-Soubeyran Economiste

Jézabel Couppey-Soubeyran : « Cette finance punk qui ne dit pas son nom »

En autorisant la titrisation des « prêts non performants », l'Europe prend le risque de voir une crise financière redoubler les effets de la crise économique due au Covid-19, prévient l'économiste dans sa chronique au « Monde ».

Publié le 17 avril 2021 à 05h00 - Mis à jour le 17 avril 2021 à 09h16 | Lecture 4 min.

Article réservé aux abonnés

Chronique. En Europe comme ailleurs, les faillites d'entreprises ont été plus faibles qu'attendu en 2020, car les mesures d'aide les ont contenues ou différées. Selon les prévisions, elles devraient augmenter en 2021 et lester les bilans des banques d'une masse de prêts qui ne seront pas remboursés.

Comme l'explique le Fonds monétaire international dans ses Perspectives de l'économie mondiale d'avril, contrairement à ce qui s'est passé pendant la crise financière ou d'autres récessions, les faillites d'entreprises ont diminué dans les économies avancées pendant la crise sanitaire. Cela est dû notamment aux remboursements de prêts bancaires. Ce sont les petites entreprises qui en ont particulièrement profité.

Lire aussi | Coronavirus : les banques européennes vont affronter une puissante vague de crédits douteux

En substance, le FMI craint qu'une horde d'entreprises « zombies », petites et grandes, maintenues artificiellement en vie par les aides généralisées, vienne plomber la reprise. S'ils veulent moins d'entreprises « zombies », qui feront faillite demain tout en accaparant des ressources qui seraient plus utiles à d'autres, les pouvoirs publics doivent se résoudre à accepter plus de faillites aujourd'hui.

« Bad banks »

Cela rejoint les prévisions des instituts de conjoncture et des professionnels du secteur financier qui s'attendent à une remontée des faillites d'entreprises en 2021, à un niveau qui dépasserait celui de 2019 (l'assureur-crédit Atradius prévoit une augmentation de 26 % dans le monde en 2021, et de 80 % en France). Au bilan des banques de la zone euro, qui sont entrées dans la crise sanitaire mieux capitalisées et plus résistantes qu'elles ne l'étaient avant la crise financière de 2008, le taux de prêts non performants, resté en dessous de 3 % en 2020 (contre 7 % fin 2015), pourrait remonter et causer des pertes.

Lire aussi | La Banque centrale européenne s'inquiète des risques d'une crise financière

La Banque centrale européenne (BCE) s'en inquiète. Dans le scénario sévère mais plausible qu'il envisage, le superviseur européen estime que le stock de prêts non performants pourrait atteindre jusqu'à 1 400 milliards d'euros. Lors d'une conférence, le 18 mars, à Athènes, Elizabeth McCaul, membre du Conseil de surveillance prudentielle de la BCE, y voit un défi à « relever de manière efficace » : « Les banques doivent s'assurer qu'elles ont la capacité opérationnelle de traiter rapidement et en profondeur les prêts non performants à un stade précoce. Et parallèlement aux solutions fondées sur le marché, d'autres solutions plus systémiques, potentiellement soutenues par le secteur public, doivent être explorées plus avant. »

Des solutions publiques ont, par le passé, été proposées. En 2017, la Commission européenne avait envisagé un mécanisme européen de sociétés nationales de gestion d'actifs consacrés aux prêts non performants pour que les banques se défassent de leurs créances douteuses (par-delà la pudeur sémantique de la Commission européenne, c'est généralement par l'expression « bad banks » qu'on désigne ce genre de structure). A supposer que le nettoyage de bilan soit soumis à des conditions strictes d'accès, on disposerait là d'un instrument puissant pour réorienter l'activité des banques comme on en a besoin, vers le crédit à l'investissement des entreprises plutôt que vers l'immobilier ou la consommation, et vers le respect de critères environnementaux.

Le remake des subprimes ?

On en est loin. Faute d'accord autour de solutions publiques requérant une mise en commun des ressources et des pertes, des solutions nationales et privées sont aujourd'hui privilégiées. Le niveau européen ayant manifestement du mal à passer, le président du conseil de surveillance prudentielle de la BCE, Andrea Enria, partisan des dispositifs de défaillance, a fait une dernière tentative, à l'automne 2020, pour plaider l'installation, non pas d'une structure européenne mais d'un réseau européen de sociétés de défaillance, à travers des mécanismes de financement communs et une tarification harmonisée, afin de pouvoir affronter l'augmentation attendue des prêts non performants.

Lire aussi | Coronavirus : les banques françaises résistent... pour l'instant

Le plan d'action présenté par la Commission européenne, le 15 décembre 2020, n'a pas retenu cette solution et s'en remet à la titrisation des prêts non performants. Ces prêts vont ainsi pouvoir être empaquetés et revendus à qui voudra bien les racheter. En ces temps de taux d'intérêt négatifs, leur taux positif attirera le chaland. Est-ce la même titrisation que pour les subprimes ?

Pensez donc, la titrisation est devenue « simple, transparente, standardisée » et permet aux banques de faire de la place à leur bilan pour soutenir davantage l'économie... Si bien que le Parlement européen a voté, fin mars, une révision des règles en la matière, pour favoriser les titrisations d'expositions non performantes et alléger les exigences prudentielles qui s'y rapportent. La finance punk ne dit pas son nom, sa crête est bien taillée et les institutions européennes s'occupent de la laquer.

Jézabel Couppey-Soubeyran est maîtresse de conférences à l'université Paris-I-Panthéon-Sorbonne et conseillère scientifique à l'Institut Veblen.

Jézabel Couppey-Soubeyran (Economiste)

Contribuer Favoris Partage

Contenus sponsorisés par Outbrain | La pompe à chaleur made in France dont tout le monde parle en 2021 Caroline Barclay révèle avoir eu une liaison avec Gérard Depardieu : "Il m'a fait un peu peur et j'ai arrêté..." (VIDEO)

Dans la même rubrique



Services

CODES PROMOS avec Global Savings Group
• AliExpress : 5€ offerts dès 10€ d'achats
• Boohoo : -50% sur plusieurs catégories
• Europcar : -15% sur votre location de voiture
• Yves Rocher : -50% sur une sélection d'articles
• Red SFR : 15€ de remise sur votre panier
• Nike : jusqu'à -50% sur les articles en promotion
• Made.com : 50€ offerts dès 500€ d'achats

Édition du jour
Daté du mardi 27 avril
Le Monde
Terrorisme: Macron face à l'offensive de la droite
Lire le journal numérique
Les éditions précédentes

PUBLICITÉ
Newsletter
Du lundi au vendredi, l'actualité internationale et française,
Je m'inscris

Les plus lus
1 Covid-19 : Emmanuel Macron évoque un décalage du couvre-feu au-delà de 19 heures
2 Le succès de Chloé Zhao aux Oscars 2021 embarrasse la Chine
3 Marine Le Pen applaudit la tribune controversée d'anciens militaires publiée dans « Valeurs actuelles »

RUBRIQUES

- Actualités en direct
International
Politique
Société
Économie
Les Décodex
Résultats élections 2021
Sport
Planète
Sciences
M Campus
Le Monde Afrique
Pixels
Médias
Décodex
Vidéos
Santé
Big browser
Disparitions
Éducation
Argent et placements
Emploi
Archives
Le Monde & Vous

OPINIONS

- Editoriaux
Chroniques
Analyses
Tribunes
Vie des idées

M LE MAG

- L'Époque
Le style
Gastronomie
Voyage
Mode
Les recettes du Monde

CULTURE

- Cinéma
Télévision
Monde des livres
Musique
Arts
BD

SERVICES

- Mémorable : cultivez votre mémoire
les meilleurs aspirateurs robots
Codes Promo
Codes Promo Groupon
Formation commercial
Cours d'anglais
Cours d'orthographe
Conjugaison
Découvrir le jardinage
Citations philosophie
Sorties d'albums
Jeux
Annonces immobilières
Prix de l'immobilier

SITES DU GROUPE

- Courrier International
La société des lecteurs du Monde
La Vie
Le HuffPost
L'Obs
Le Monde diplomatique
Télérama
Talents
Source Sûre
Le Club de l'économie
M Publicité

NEWSLETTERS DU MONDE

Recevoir les newsletters du Monde

APPLICATIONS MOBILES

Sur iPhone | Sur Android

ABONNEMENT

S'abonner

Se connecter

Consulter le Journal du jour

Événements abonnés

Le Monde Festival

La boutique du Monde

- Mentions légales
Charte du Groupe
Politique de confidentialité
Gestion des cookies
Conditions générales
Aide (FAQ)