

SUBPRIME

QUEL RÔLE ONT JOUÉ LES ABS DANS LA CRISE ?

Seuls certains ABS (asset backed securities) ont réellement eu un effet de contagion dans la crise des subprimes (crédits immobiliers à risque).

Le mécanisme des ABS est simple : pour un prêt immobilier, par exemple, il est possible d'émettre un titre qui représente la propriété, objet du crédit, c'est que l'on appelle un ABS. Ce transfert d'une créance sur un véhicule est ensuite vendu sur le marché de capitaux. "Dans cette crise, le problème ne vient pas des produits ABS en tant que tels, souligne Richard Weiss, président du groupe Gestion et Titrisation Internationales, mais des capacités d'évaluation et de résistance de certains investisseurs face aux risques de ces produits". En bref, il y aurait de bons ABS, adossés à des valeurs sûres, et des mauvais. Certains investisseurs se sont mis à mal en achetant des ABS à de très bons rendements mais présentant des risques de défauts très élevés, liés à la solvabilité des ménages ayant souscrit ces

prêts, à la fragilité d'un marché immobilier sur-évalué, et aux prêts à taux variables. Pour, Benoît Hubaud, responsable recherche crédit, taux et changé à la Société Générale Corporate and Investment Banking, "la qualité des actifs utilisés pour l'émission de certains ABS n'a pas été suffisamment contrôlée. Sans cette possibilité de transfert de risque au travers du système des ABS, le problème des subprime serait resté localisé au niveau de certaines banques américaines". La vente des titres ABS a participé à diffuser dans le marché boursier les risques liés au subprime. Mais, "le marché des ABS de subprime ne représente que 10% du marché de la titrisation immobilière, estimé à 10 000 milliards de dollars", ajoute Richard Weiss. Et tous les ABS de subprime ne sont pas risqués. Les pertes pour le marché américain des subprimes sont estimées à 100 milliards de dollars par Ben Bernanke, président de la Fed.

Achevé de rédiger le 21 août