

# La pratique du cadre STS : quels enjeux, avantages et contraintes pour un émetteur

**Clotilde Bouchet**

**Membre du Comité des Experts de l'ESNI**

# SWOT de la titrisation STS vu de l'émetteur

## Forces

- Diversification du refinancement
- Sécurisation du refinancement sur un portefeuille donné
- Simplification ALM : adossement des actifs et passifs

## Faiblesses

- Complexité de mise en œuvre
- Lourdeur du suivi
- Coût à chaque opération

## Opportunités

- Dans certains cas, gain en coût de refinancement
- Label différenciant pour EU face aux USA, en cas de crise

## Menaces

- Covered bonds, SCF, SFH
- Achat de portefeuilles en direct
- Quid en cas de requalification ESMA ou de défaillance d'un émetteur



# Organisation d'un projet de titrisation STS non rechargeable pour un primo émetteur

## Données

Accessibilité

Profondeur  
d'historique

Qualité

Acteurs impliqués :

Risques

Back-offices

MOA

IT

## Reporting

Appropriation  
nouveaux formats

Modification des  
chaînes et processus  
existants

Acteurs impliqués:

Risques

Back-offices

Comptabilité

MOA

IT

## Structuration financière

Appropriation de la  
réglementation STS

Mesures d'impact  
ALM et PNB

Acteurs impliqués:

Finance/ALM

Comptabilité

Juridique



# Les données

Parmi les critères STS, exigences d'homogénéité, d'octroi et des critères de qualification du risque du portefeuille titrisé

## 1. En ligne à ligne :

- Données relatives à l'emprunteur :
  - compatibilité RGPD ?
  - date de la donnée, est-elle toujours d'actualité ?
  - quid si absence de scoring emprunteur ?
- Données relatives au crédit :
  - Typologie du bien financé
  - Garanties associées
  - Modalités d'instruction et d'octroi
  - Canal d'origination

## 2. Sur le portefeuille :

- Portefeuille d'une qualité au moins équivalente à celle du portefeuille global
- Optimisation des conditions de rating
  - Construction de portefeuille miroir permettant de qualifier le risque du portefeuille titrisé
  - Documenter la performance de recouvrement



# Le reporting

Le reporting est clé car c'est sur lui que s'appuie la société de gestion pour s'assurer du respect des covenants.

Les enjeux :

- Distinguer données statiques des données dynamiques
- Projet IT et comptable à mener
- Adaptation des processus et éventuellement modification de l'organisation en vue d'assurer la production régulière d'un reporting dont la qualité aura été contrôlée avant envoi



# Structuration

Les sujets clés :

- Le cantonnement des flux du portefeuille et du passif
- Historique de défaut et de performance au regard des modèles des agences de notation
- La maîtrise des traitements réglementaires investisseurs qui conditionnent certaines caractéristiques du portefeuille à sélectionner
- Adaptation du modèle ALM : adossement du refinancement d'un portefeuille et swap de titrisation



# Quelques recommandations pour un primo émetteur

- La gouvernance : positionner le sponsoring du projet au niveau hiérarchique en capacité de donner des arbitrages de ressources et moyens sur l'ensemble des départements impliqués
- Le calendrier :
  - lever en amont les problématiques de traitement comptable et prudentiel
  - ne pas sous-estimer le temps d'appropriation du projet par les équipes notamment comptabilité, risques et MOA
  - caler dès le démarrage les projets IT à mener sur les données, le reporting, la comptabilité
  - anticiper l'organisation des audits sur place
- Les données:
  - Embarquer le plus tôt possible les risques et l'IT/Moa sur les problématiques d'accessibilité, d'exhaustivité, de profondeur d'historique et de qualité des données

