



Paris, le 20 février 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

**STATISTIQUES RELATIVES AUX VÉHICULES FINANCIERS EFFECTUANT DES
OPÉRATIONS DE TITRISATION (VFT) DE LA ZONE EURO
QUATRIÈME TRIMESTRE 2014**

Au quatrième trimestre 2014, les acquisitions nettes de prêts par les véhicules financiers effectuant des opérations de titrisation (VFT) de la zone euro se sont élevées à 1 milliard d'euros. Sur la même période, les émissions nettes de titres de créance effectuées par ces entités ont représenté au total 4 milliards d'euros.

Sélection de postes du bilan des véhicules financiers effectuant des opérations de titrisation
(montants en milliards d'euros et taux de croissance annuels; données brutes; encours en fin de trimestre, flux au cours du trimestre)

	2013	2014			
	T4	T1	T2	T3	T4
<u>Prêts titrisés détenus par les VFT</u>					
Encours	1.292	1.255	1.248	1.232	1.231
Flux ¹	-35	-28	0	-18	1
Variation annuelle en pourcentage	-7,1	-7,3	-6,3	-6,2	-3,5
<u>Émission de titres de créance</u>					
Encours	1.542	1.478	1.474	1.452	1.461
Flux ¹	-40	-44	-4	-25	4
Variation annuelle en pourcentage	-7,2	-8,1	-7,5	-7,2	-4,5

Source: BCE

¹ Les flux financiers sont définis comme l'acquisition nette d'actifs financiers ou l'accroissement net des engagements. Les flux prennent la valeur à laquelle les actifs sont acquis/cédés ou les engagements sont émis, remboursés, liquidés ou échangés, ce qui inclut le remboursement du principal par les emprunteurs de prêts titrisés ou aux détenteurs de titres de créance émis. Les variations des encours peuvent être liées aux flux, à la réévaluation des titres, aux annulations ou aux dépréciations des prêts et aux évolutions des taux de change.

Détention de prêts titrisés

L'encours de **prêts titrisés** – qui représentent l'essentiel des actifs des VFT de la zone euro – a légèrement diminué, s'inscrivant à 1 231 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2014, contre 1 232 milliards à la fin du trimestre précédent. Les flux nets sur prêts titrisés se sont établis à 1 milliard d'euros au quatrième trimestre 2014. Ce même trimestre, les flux nets sur **prêts titrisés émis par les institutions financières monétaires (IFM) de la zone euro** ont été négligeables.

S'agissant des **secteurs emprunteurs titulaires de prêts émis par les IFM de la zone euro**, les prêts aux **ménages** titrisés se sont élevés à 730 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2014, les flux nets ressortant à - 3 milliards. Les prêts aux **sociétés non financières** titrisés émis par les IFM de la zone euro ont atteint 189 milliards d'euros, les flux nets s'établissant à 1 milliard.

Avoirs en titres de créance

Les **avoirs en titres de créance** des VFT de la zone euro ont représenté au total 172 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2014, les flux nets étant négligeables au cours du trimestre. Les avoirs en titres de créance **émis par d'autres VFT de la zone euro** sont ressortis à 39 milliards d'euros. Ils incluent les

opérations de « retitrisation », dans lesquelles les titres de créance émis par les VFT de la zone euro sont détenus au sein de ce secteur et peuvent servir de support à de nouvelles titrisations.

Émissions de titres de créance

S'agissant des engagements des VFT de la zone euro, l'émission de titres de créance est leur source de financement principale. L'encours des **titres de créance émis par les VFT** a augmenté, passant à 1 461 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2014, après 1 452 milliards à la fin du trimestre précédent. Sur la même période, les flux ont donné lieu à des émissions nettes à hauteur de 4 milliards d'euros. Le taux de variation annuel des émissions de titres de créance, calculé sur la base des flux, s'est établi à - 4,5 % au quatrième trimestre 2014 contre - 7,2 % le trimestre précédent.

Pour toute demande des médias, veuillez contacter Eva Taylor au numéro suivant : +49 69 1344 7162

Notes

- *Les déclarations statistiques à l'échelle de la zone euro au titre du règlement BCE/2013/40 du 18 octobre 2013 relatif aux statistiques sur les actifs et les passifs des véhicules de titrisation ont débuté avec les données de décembre 2014. Ce règlement applique le Système européen des comptes (SEC 2010) aux statistiques sur les véhicules financiers effectuant des opérations de titrisation.*
- *La titrisation est une opération par laquelle un actif ou un portefeuille d'actifs, généralement constitué de prêts hypothécaires, de prêts à la consommation ou de prêts à des sociétés non financières, est transféré du cédant (originator) (habituellement un établissement de crédit) à un VFT. Ce dernier transforme ces actifs en titres négociables en émettant des titres de créance (offre au public ou placement privé), le principal et les intérêts étant servis grâce aux flux de trésorerie générés par l'actif ou le portefeuille d'actifs sous-jacents.*
- *Les dernières données relatives aux VFT et aux opérations de titrisation des IFM peuvent être téléchargées à partir du Statistical Data Warehouse (SDW) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE : Financial Vehicle Corporations (Véhicules financiers effectuant des opérations de titrisation) et MFI balance sheets (Bilans des IFM). Des informations plus détaillées sur ces statistiques sont disponibles sur la page Euro area financial vehicle (véhicules financiers effectuant des opérations de titrisation) de la partie Statistics du site internet de la BCE.*

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Table 1. Assets and liabilities of euro area financial vehicle corporations¹⁾

(EUR billions and annual percentage changes, not seasonally adjusted; outstanding amounts at end of period; transactions during the period)

	END QUARTER LEVEL	QUARTERLY TRANSACTIONS			ANNUAL PERCENTAGE CHANGE ²⁾		
	Q4 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014
Assets							
Deposits and loan claims ³⁾	238	-16	-5	1	-16.3	-16.0	-12.0
Securitised loans	1,231	0	-18	1	-6.3	-6.2	-3.5
Originated by euro area MFIs	964	3	-13	0	-5.3	-5.7	-3.7
Remaining on the MFIs' balance sheet ⁴⁾	428	-	-	-	-	-	-
By borrowing sector							
To euro area households	730	3	-8	-3	-3.5	-4.3	-3.1
To euro area non-financial corporations	189	0	-4	1	-12.8	-11.0	-6.0
To other euro area residents	26	0	-2	1	1.2	-11.3	-7.4
To non-euro area residents	19	1	0	2	1.4	-1.1	1.3
Originated by euro area general government	0	0	0	0	-	-	-
Originated by euro area financial corporations other than MFIs	162	5	0	0	-6.8	-4.1	2.9
Originated by euro area non-financial corporations	18	-1	-1	0	-27.1	-15.2	-14.9
Originated by non-euro area residents	88	-6	-4	-1	-10.7	-12.4	-12.5
Debt securities held ⁵⁾	172	2	1	0	-5.8	1.0	1.1
Issued by euro area FVCs	39	4	-2	0	12.7	8.1	1.3
Other securitised assets ⁶⁾	100	1	-3	1	0.0	-1.7	-2.9
Originated by euro area general government	53	0	0	0	-0.2	-0.2	-0.5
Originated by euro area non-financial corporations	23	1	-1	-1	-1.1	-1.1	-14.1
Equity and investment fund shares/units	47	-2	0	2	1.6	1.2	1.2
Issued by euro area FVCs ⁷⁾	12	-2	0	-1	-30.6	-27.1	-31.3
Other assets ⁸⁾	61	-3	-2	-4	-3.9	-9.2	-10.5
Liabilities							
Loans and deposits received ⁹⁾	122	-14	0	-4	-19.6	-16.9	-15.6
From euro area FVCs	31	-10	-1	-2	-32.9	-36.5	-37.4
Debt securities issued	1,461	-4	-25	4	-7.5	-7.2	-4.5
Up to 2 years	83	-3	-3	3	-4.4	-7.6	-12.1
Over 2 years	1,378	-1	-22	2	-7.6	-7.1	-4.1
Capital and reserves	23	-1	0	-5	-4.0	-1.1	-21.3
Other liabilities ¹⁰⁾	243	2	-1	3	2.9	2.2	3.7
Total	1,849	-17	-26	-2	-7.2	-6.7	-4.6

Source: ECB.

1) Securitisation generally involves the transfer of an asset or pool of assets to a financial vehicle corporation (FVC), which are reported on its balance sheet as securitised loans, holdings of debt securities, or other securitised assets. Alternatively, the credit risk relating to an asset or pool of assets may be transferred to an FVC through credit default swaps, guarantees or similar for some mechanisms. In this case, collateral held by the FVC against these exposures is typically a deposit with an MFI or invested in debt securities. Inter-FVC positions and transactions are reported items as securitisation structures may involve multiple vehicles.

2) Annual percentage changes are calculated on the basis of transactions.

3) Consists of funds lent by FVCs to borrowers, including: (i) deposits placed with MFIs; (ii) loans granted to FVCs; (iii) claims under reverse repos or securities borrowing against cash collateral. It also includes securitisation of non-negotiable securities backed by the loan portfolio of MFIs.

4) Refers to loans (to non-MFIs) securitised through euro area FVCs which still remain on the MFI balance sheet, i.e. have not been derecognised. Derecognition of loans from the balance sheet of the MFI depends on the application of the relevant accounting rules.

5) Holdings of debt securities, which are negotiable and usually traded on secondary markets. Holdings of debt securities issued by other euro area FVCs mainly comprise re-securitisations, i.e. securitisations of asset backed securities.

6) Includes securitised assets other than loans and debt securities, such as trade and tax receivables.

7) Refers to holdings of securitisation fund units issued by euro area FVCs.

8) Includes: (i) financial derivatives (e.g. options, warrants, futures, credit default swaps) subject to on-balance-sheet recording according to national rules; (ii) fixed assets; and (iii) accrued interest on deposits and loans, securities other than shares and accrued rent on fixed assets.

9) Includes the amounts owed to creditors by FVCs and consists of: (i) loans granted to the reporting FVCs; (ii) non-negotiable debt instruments issued by FVCs; and (iii) repos.

10) Includes: (i) where applicable, any differences between the nominal amount of principal outstanding of securitised loans and the transaction value paid by the FVC in purchasing such loans; (ii) financial derivatives liabilities (e.g. options, warrants, futures, credit default swaps) subject to on-balance-sheet recording according to national rules; and (iii) accrued interest payable on loans and deposits and other amounts payable not related to the FVC's main business.