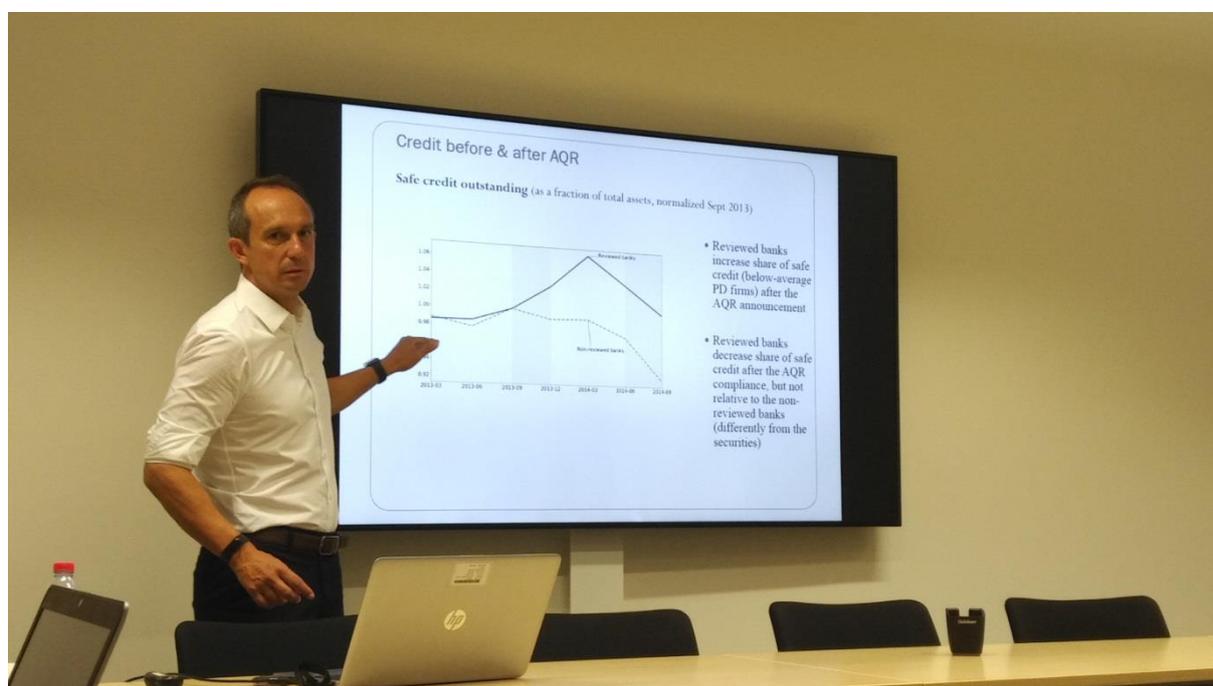


Séminaire Chaire ACPR : Habillage des bilans bancaires au moment de l'exercice d'analyse de la qualité des actifs effectué par la BCE



Dans le cadre des séminaires mensuels de sa Chaire sur le risque systémique, l'ACPR a reçu, le 4 septembre 2019, le Professeur José Luis Peydro (Barcelona GSE), venu présenter ses travaux sur l'habillage des bilans bancaires autour de l'exercice d'évaluation de la qualité des actifs par la Banque centrale européenne.

Lors de ce séminaire, l'auteur a présenté ses travaux sur l'habillage des bilans bancaires au moment de l'examen de la qualité des actifs (AQR) de 130 banques par la BCE en 2014, exercice dont l'annonce a surpris à la fois les marchés et les banques. À l'aide des registres des crédits et des titres du système bancaire allemand, le papier montre que les banques ont pratiqué du « window dressing ». Cette pratique revient à se délester des actifs risqués avant le lancement de l'AQR, afin d'améliorer le profil de risque des banques. Une fois l'AQR clôturé, ces mêmes banques ont eu tendance à racheter ces actifs risqués jusqu'à retrouver un profil de risque similaire à celui mesuré avant l'AQR. Les actifs les plus risqués sont surreprésentés dans les ajustements des banques, et concernent aussi bien les crédits que les titres détenus par les banques. Enfin, l'auteur analyse les effets de contagion d'une telle pratique sur les prix des actifs, l'offre de crédit, et certaines variables

de l'économie réelle dont l'investissement, les ventes et l'emploi. En prévision de l'AQR, les banques assujetties se sont délestées de leurs actifs risqués, ce qui explique la chute des prix de ces actifs. Cette variation des prix des actifs est accompagnée par une baisse de l'offre de crédit provenant de ces banques aux entreprises les plus risquées.

Les questions de l'auditoire ont porté notamment sur la liquidité des marchés au moment de la vente des actifs, l'introduction simultanée du LCR et de l'AQR et l'impact de celle-ci sur les détentions d'actifs liquides. Le séminaire s'est clôturé par une discussion sur l'évolution de la perception des banques vis-à-vis des exercices de stress-tests.

Pour mémoire, les séminaires de la Chaire ACPR ont lieu, normalement, tous les 1^{ers} mercredis de chaque mois et sont ouverts aussi bien au personnel de la Banque de France et de l'ACPR qu'à des participants extérieurs. Pour notre prochain séminaire (**mercredi 9 octobre à 10h**), nous accueillerons **René Stulz (Ohio State University)** qui présentera ses travaux en cours.