

Vache folle, finance folle, une traçabilité nécessaire pour rétablir la confiance



Annie Falantin

Professeur en Systèmes d'information
Reims Management School
annie.falantin@reims-ms.fr



Catherine Karyotis

Professeur en Banque et Finance - HDR
Reims Management School
catherine.karyotis@reims-ms.fr

La crise des subprimes s'est propagée dans le monde par la titrisation. Si cette technique, transformant un actif illiquide en un titre liquide, a permis une mutualisation des risques, ses dérivés ont conduit à une sophistication telle que les produits ont été rendus de plus en plus complexes et opaques (titrisation secondaire, tertiaire ou synthétique). La répartition des risques à outrance a provoqué leur dissémination et de « simples » risques de contrepartie se sont transformés en un risque systémique mondial. Dès lors, certaines places financières ont opté pour une traçabilité des actifs titrisés (les banques doivent désormais en conserver 5% dans leur bilan). Le Petit Robert nous enseigne que la traçabilité est « la possibilité d'identifier l'origine et le parcours d'un produit depuis son origine jusqu'à sa diffusion ». Dans cette contribution, nous proposons, après avoir défini la titrisation et la traçabilité, de réfléchir au bien-fondé de la traçabilité financière et de questionner la nécessaire traçabilité dans un monde dématérialisé.

Mots clés : Titrisation, traçabilité, actifs toxiques, confiance

The subprime crisis spread all over the world by securization. Although this technique, transforming an illiquid asset into a liquid security, enabled risks to be shared, its excessive use led to more and more sophisticated products, which became extremely complex and opaque (secondary, tertiary or synthetic securization). The excessive pooling of risks resulted in their proliferation and "simple" counterparty risks were transformed into global systemic risk. In this situation, some financial markets opted for the traceability of securitized assets (henceforth banks must maintain 5% of these on their balance sheet). The dictionary tells us that traceability is the possibility of identifying the origin and the route of a product from its origin to its distribution.

In this paper, we propose first of all to define securization and traceability, and then to discuss what the justification for financial traceability is, and to ask whether traceability is necessary in a dematerialized world.

Key words: Securization, traceability, toxic assets, trust - Codes JEL : G21, L15

