

# Titriser les dettes européennes

Posté le : 10 septembre 2011 16:01 | Posté par : Blog du cercle des économistes e-toile

Catégorie: Humeur

On pourrait titriser la dette des banques européennes vis à vis des Etats. On sait que globalement on dispose d'un flux de recettes continues faciles à prévoir. Chaque banque pourrait alors créer un Special Investment Véhicule, qui émettrait des titres négociables replacés dans le grand public mondial notamment dans les sicav monétaire qui seraient ainsi un peu dopées. On profiterait ainsi des différences entre taux longs et courts.

En mélangeant dettes grecques et allemandes on pourrait imaginer que les agences de notation donnerait un triple A aux nouvelles obligations ainsi créées, sur la base d'un pet d'hirondelle dans un gros tas de purin de cheval. Leur gentillesse vaudrait à ces institutions un crédit qu'elles ont perdu. Les banques qui auraient vendues leurs créances au titrisateur pourraient augmenter très facilement leurs capitaux propres et retrouver une capacité de prêts à l'économie réelle, importante en ces temps de "double dip". Elles pourraient même financer les états en difficultés.

On pourrait appeler les obligations de ces SIV des "Eurobonds". La technicité ainsi que le sens de l'histoire européenne y trouveraient leur compte. Ce sont les riches qui souscriraient, pas les pauvres. On ne parlerait plus d'impôts. Si le shadow market veut s'attaquer à ces titres, il serait toujours possible de demander à la BCE d'assurer leur liquidité. C'est astucieux de financer des instruments complexes avec une planche à billets toute simple.

L'Euro ne serait plus sous menace d'explosion. Les marchés seraient rassasiés et rassurés.

Et où serait l'inconvénient ? On se le demande bien.

Bien sûr les esprits malins pourraient appeler cela des "eurostatessubprimes". Laissons les dire !

Karl Peiper