

MARCHÉS ASIATIQUES

LE PIED DU DRAGON EST-IL SUR UNE PIERRE STABLE?

IMMOBILIERRetour
à la raison**MARKETING**Itaste: le réseau social
des restaurateurs**IBCOM**Ressources humaines:
le défi informatique**GENÈVE**Réveil d'une conscience
urbaineFINANCIAL
TIMESGrèce:
un pilier en péril

AGENCES DE NOTATION DÉGRADÉES?

Karim Elbahri

Analyste au Département Recherche de BullCambFx.

LES AGENCES DE NOTATION DÉTERMINENT LA SOLVABILITÉ D'UNE ENTREPRISE OU D'UN ETAT MOYENNANT UNE RÉTRIBUTION. MAIS À LA LUEUR DU PASSÉ RÉCENT, ON EST EN DROIT DE S'INTERROGER SUR LEUR IMPARTIALITÉ.

C'est lors de la crise des subprimes, en 2008, que les agences sont entrées dans le collimateur des observateurs. En effet, sans posséder ni les compétences ni le recul nécessaires pour se prononcer objectivement sur la valeur des CMOs (Collateralized Mortgage Obligations), elles se sont empressées de les noter et de leur attribuer le légendaire triple A, véritable feu vert pour les investisseurs. La quête de bénéfices est sans nul doute à l'origine de cette démarche, les agences étant

rémunérées par les entités qu'elles notent. Le conflit d'intérêt est évident et la qualité du service risque fort de pâtir de la politique du chiffre. De plus, les trois agences-phare étant actives dans le même secteur, elles sont en concurrence directe, ce qui peut être malsain.

Pourtant, au vu des différentes dégradations subies par certains pays de la zone euro et de leurs conséquences sur les marchés du Vieux Continent, les agences de notation américaines n'ont souffert, dans ce cas, d'aucun problème de crédibilité. Par contre, lorsque les Etats-Unis, première puissance mondiale, ont perdu le triple A qu'ils détenaient depuis 1929, nos confrères d'outre-Atlantique n'ont pas compris la décision de Standard & Poor's: c'est en effet un coup dur pour un pays dont le ratio dette/PIB s'élève à 93%! Aussi, la solution mise en place pour éviter une nouvelle dégradation, a été, non pas de chercher à relever l'économie du pays, mais de remercier le directeur de Standard & Poor's et de le remplacer par Douglas Peterson, issu de Citigroup... Suite à cela, la note du Japon

a été abaissée, mais cette dégradation-là est passée totalement inaperçue sur les marchés financiers: il semblerait que dégrader la note d'un pays détenteur d'importantes quantités de dettes d'autres grandes puissances, ne soit pas vu d'un bon oeil.

À considérer ce qui précède, on est en droit de se demander si la crédibilité des agences de notation ne vaut que pour les pays du Vieux Continent. C'est certainement la réflexion à laquelle a dû se livrer la chancelière allemande Angela Merkel, puisqu'elle en est venue à évoquer la création d'une agence de notation européenne, ce qui semble désormais pour le moins, légitime. En conclusion, il ne s'agit pas de remettre en question les véritables bilans économiques qui restent alarmants, mais il est certainement nécessaire de réglementer les agences de notation qui, tantôt n'en font qu'à leur tête, tantôt sont rangées aux oubliettes.

Retrouvez tous nos articles en exclusivité sur www.bcftrader.com

Asset Manager

Private Equity

Hedging Advisor

Analysis Provider


BullCambFx
ASSET MANAGEMENT

BullCambFx Asset Management
Chemin de la Colline 5b
CH-1007 Lausanne
T : +41 (0)21 535 75 01
www.bullcambfx.com