

PORTEFEUILLE

MARC FIORENTINO

PRÉSIDENT D'EUROLAND FINANCE

« LE SORT DE LA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EST DÉJÀ SCELLÉ »

Article paru dans l'édition du 03.02.08

Quelle leçon tirer de l'« affaire » Société générale ?

La rentabilité des grandes banques a atteint des niveaux record ces dernières années, mais ces bons résultats ont été obtenus grâce à des prises de risques accrues sur les marchés financiers. Le grand public a encore en tête l'image de la banque au coin de la rue, mais l'activité d'un établissement ne se résume plus à la distribution de produits financiers.

Une grande banque, c'est Carrefour plus un hedge fund (fond spéculatif). En soit, ce n'est pas un problème. Goldman Sachs réalise 75 % de ses profits à travers ses activités de trading et le dit clairement. Ses actionnaires, grands et petits, le savent. C'est le mélange des genres, quand il n'est pas clairement présenté, qui est dangereux. Aujourd'hui, on exige des banques une rentabilité de fonds alternatif en faisant semblant de croire que leur métier reste centré sur leurs activités commerciales.

Que faut-il faire ?

Il faut arrêter l'hypocrisie et alerter les actionnaires sur la véritable nature des activités des banques. Bien sûr, il faut aussi renforcer les contrôles. Comme par hasard, ce genre de scandales n'arrive que lorsque le marché baisse. Pour une fraude découverte, combien ne l'ont pas été ? La nature même des activités de marchés incite les traders à être toujours à la limite. Cela ne changera pas. On ne peut pas gagner 40 % par an sans prendre de risques. Le tout est de ne pas vendre un billet de loterie en le faisant passer pour un Livret A.

Quel sera l'impact de ce scandale sur le paysage bancaire français ?

Depuis trois ans déjà, la Société générale faisait office de proie. Son management est discrédité. A terme, cette banque va devoir s'adosser. Son sort est sans doute d'ores et déjà scellé, mais je ne crois pas à un rachat précipité. La sagesse recommande de laisser passer quelques mois. BNP Paribas pourrait reprendre les activités de banque de détail de la Société générale, et le Crédit agricole pourrait récupérer la banque d'affaires.

Le premier ministre a laissé entendre que le gouvernement s'opposerait à un rachat de la Société générale par un groupe étranger. Cela vous semble-t-il légitime ?

Le groupe sino-britannique HSBC a repris le CCF en 2000 et la terre ne s'est pas arrêtée de tourner. Ce protectionnisme économique n'a aucune légitimité.

Comment les valeurs bancaires vont-elles évoluer en 2008 ?

Je suis assez pessimiste. Je ne crois pas à la théorie du découplage économique entre les Etats-Unis et les pays émergents. Une récession outre-Atlantique entraînerait inévitablement un ralentissement de la croissance mondiale. Une purge me semble souhaitable. En revanche, je pense que la zone euro va résister. On y verra plus clair à la fin du premier trimestre, quand les banques auront fini de nettoyer leurs bilans. Je pense que l'évolution de leurs cours de Bourse sera étroitement corrélée à celle des indices.



Retournez en haut de la page

Vous êtes abonnés

Classez cette archive, vous pourrez ainsi la consulter facilement pendant toute la durée de votre abonnement.

Placez cette archive dans votre classeur personnel

