

## Note 8 : Titrisation d'actifs

Nous titrisons périodiquement des prêts à des fins de gestion de capital ou pour obtenir des sources de financement de substitution. La titrisation consiste à vendre des prêts à des entités hors bilan ou à des fiducies (entités de titrisation) qui achètent ces prêts et émettent ensuite des certificats productifs d'intérêts ou à escompte.

Les contrats passés avec les entités de titrisation prévoient le paiement au fil du temps, en notre faveur, des intérêts et des frais perçus des clients, relativement aux prêts qui ont été vendus, en excédent du rendement versé aux investisseurs de l'entité de titrisation, moins les pertes sur créances et les autres coûts (le prix d'achat différé).

Nous comptabilisons les cessions aux entités de titrisation comme des ventes lorsque nous abandonnons le contrôle effectif sur les prêts et qu'une contrepartie, autre que des billets émis par l'entité de titrisation, a été reçue. Lorsque les prêts sont considérés comme vendus aux fins de la comptabilité, nous les retirons de notre bilan consolidé. Nous constatons les revenus de titrisation au moment de la vente. Nous déterminons le montant des revenus de titrisation en nous fondant sur la meilleure estimation possible de la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs prévus, principalement le prix d'achat différé, déduction faite de notre estimation de la juste valeur des obligations de gestion que nous avons conservées. Le prix d'achat différé

est inscrit à notre bilan consolidé dans les titres disponibles à la vente. Un passif de gestion est constaté seulement dans les cas de titrisation pour lesquels nous ne recevons pas de rémunération adéquate pour la gestion des prêts cédés. Ce passif est d'abord évalué à sa juste valeur et est constaté dans les passifs divers à notre bilan consolidé. Le passif de gestion est amorti dans les revenus de titrisation sur la durée des prêts cédés.

Pour certaines de nos opérations de titrisation, nous devons acquérir des droits subordonnés ou maintenir des sommes en espèces déposées dans l'entité de titrisation qui sont considérés comme des droits conservés dans

les actifs titrisés. Cela permet à l'entité de titrisation de disposer de fonds au cas où la somme des intérêts et des frais perçus sur les prêts ne serait pas suffisante pour payer les intérêts dus aux investisseurs. Nous inscrivons ces droits conservés à leur juste valeur à notre bilan consolidé, dans les titres disponibles à la vente. Ces droits, conjointement avec le prix d'achat différé, représentent notre risque en ce qui concerne ces opérations de titrisation. Les investisseurs n'ont aucun autre recours contre nous dans l'éventualité où les flux de trésorerie provenant des prêts cédés seraient insuffisants pour acquitter les intérêts relatifs aux certificats que détiennent les investisseurs.

Le tableau suivant résume nos activités de titrisation relatives à nos actifs et leur incidence sur notre état consolidé des résultats pour les exercices terminés le 31 octobre 2008, 2007 et 2006 :

(en millions de dollars canadiens)	Prêts hypothécaires à l'habitation			Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers			Prêts sur cartes de crédit			Total		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Produit net en espèces 1)	<b>8 330 \$</b>	3 312 \$	3 545 \$	– \$	– \$	– \$	<b>3 024 \$</b>	– \$	1 424 \$	<b>11 354 \$</b>	3 312 \$	4 969 \$
Investissement dans des entités de titrisation 2)	–	–	–	–	–	–	<b>190</b>	–	73	<b>190</b>	–	73
Prix d'achat différé	<b>331</b>	125	111	–	–	–	<b>73</b>	–	36	<b>404</b>	125	147
Passif de gestion	<b>(55)</b>	(26)	(28)	–	–	–	<b>(14)</b>	–	(6)	<b>(69)</b>	(26)	(34)
	<b>8 606</b>	3 411	3 628	–	–	–	<b>3 273</b>	–	1 527	<b>11 879</b>	3 411	5 155
Prêts vendus	<b>8 524</b>	3 400	3 629	–	–	–	<b>3 219</b>	–	1 500	<b>11 743</b>	3 400	5 129
Gain à la vente de prêts provenant de nouvelles opérations de titrisation	<b>82</b>	11	(1)	–	–	–	<b>54</b>	–	27	<b>136</b>	11	26
Gain à la vente de prêts vendus à des entités de titrisation à rechargement	<b>72</b>	28	22	–	–	–	<b>212</b>	163	21	<b>284</b>	191	43
Autres revenus de titrisation	<b>(28)</b>	(23)	(22)	–	5	13	<b>41</b>	46	10	<b>13</b>	28	1
Amortissement du passif de gestion	<b>41</b>	36	30	–	–	–	<b>39</b>	30	–	<b>80</b>	66	30
Total	<b>167 \$</b>	52 \$	29 \$	– \$	5 \$	13 \$	<b>346 \$</b>	239 \$	58 \$	<b>513 \$</b>	296 \$	100 \$

1) Le produit net en espèces représente le produit en espèces, déduction faite des frais d'émission.

2) Comprend les titres de cartes de crédit conservés au bilan par la Banque.

Les moyennes pondérées des hypothèses clés utilisées pour évaluer le prix d'achat différé de ces opérations de titrisation sont les suivantes :

	Prêts hypothécaires à l'habitation		Prêts sur cartes de crédit	
	2008	2007	2008	2007 1)
Durée moyenne pondérée (années)	<b>4,43</b>	4,61	<b>0,36</b>	–
Taux de remboursement anticipé	<b>13,74 %</b>	9,70 %	<b>40,34 %</b>	–
Taux d'intérêt	<b>5,38 %</b>	5,24 %	<b>21,32 %</b>	–
Pertes prévues sur créances 2)	–	–	<b>2,43 %</b>	–
Taux d'actualisation	<b>4,04 %</b>	4,62 %	<b>10,23 %</b>	–

1) Il n'y a pas eu d'opérations de titrisation de prêts sur cartes de crédit au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 2007.

2) Comme les prêts hypothécaires à l'habitation sont entièrement garantis, il n'y a pas de pertes prévues sur créances.

Flux de trésorerie reçus d'entités de titrisation pour les exercices terminés le 31 octobre 2008, 2007 et 2006 :

(en millions de dollars canadiens)	Prêts hypothécaires à l'habitation			Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers			Prêts sur cartes de crédit			Total		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Produit de nouvelles opérations de titrisation	<b>8 423 \$</b>	3 330 \$	3 569 \$	– \$	– \$	– \$	<b>3 025 \$</b>	– \$	1 425 \$	<b>11 448 \$</b>	3 330 \$	4 994 \$
Produit de recouvrements réinvestis dans des entités de titrisation existantes	<b>1 853</b>	2 187	1 770	–	–	–	<b>9 685</b>	8 198	1 236	<b>11 538</b>	10 385	3 006
Frais de gestion perçus	<b>29</b>	21	15	–	–	–	–	3	5	<b>29</b>	24	20
Encaissement du prix d'achat différé	<b>132</b>	104	93	–	–	–	<b>347</b>	240	25	<b>479</b>	344	118

Incidence des opérations de titrisation sur notre bilan consolidé au 31 octobre 2008 et 2007 :

(en millions de dollars canadiens)	Prêts hypothécaires à l'habitation		Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers		Prêts sur cartes de crédit		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Droits conservés								
Investissements dans des entités de titrisation	– \$	– \$	– \$	– \$	<b>263 \$</b>	74 \$	<b>263 \$</b>	74 \$
Prix d'achat différé	<b>495</b>	266	–	–	<b>112</b>	36	<b>607</b>	302
Dépôts en espèces dans des entités de titrisation	<b>12</b>	12	–	–	–	–	<b>12</b>	12
Passif de gestion	<b>100</b>	70	–	–	<b>19</b>	6	<b>119</b>	76

## Données sur le crédit

Données concernant le montant en capital des prêts, le montant des prêts douteux et les pertes nettes sur créances pour tous les prêts, y compris les prêts titrisés, présentés dans nos états financiers :

(en millions de dollars canadiens)	2008			2007		
	Total des prêts	Prêts douteux	Radiations nettes <sup>1)</sup>	Total des prêts	Prêts douteux	Radiations nettes <sup>1)</sup>
Prêts hypothécaires à l'habitation	77 641 \$	235 \$	6 \$	74 002 \$	133 \$	2 \$
Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers	43 737	19	120	33 189	41	37
Prêts sur cartes de crédit	6 839	163	264	5 993	14	214
Prêts aux entreprises et aux administrations publiques	84 151	1 981	519	62 650	539	83
Titres pris en pension ou empruntés	28 033	–	–	37 093	–	–
Total des prêts	240 401	2 398	909	212 927	727	336
Moins les titres adossés à des créances immobilières conservés et classés dans les titres disponibles à la vente	9 477	–	–	8 882	–	–
Moins les prêts titrisés :						
Prêts hypothécaires à l'habitation	18 821	11	–	12 691	7	–
Prêts sur cartes de crédit	4 719	–	53	1 500	–	36
Total des prêts inscrits au bilan consolidé	207 384 \$	2 387 \$	856 \$	189 854 \$	720 \$	300 \$

1) Les radiations nettes représentent les radiations effectuées au cours de l'exercice, déduction faite des recouvrements relatifs à des prêts qui avaient été radiés antérieurement.

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

Au 31 octobre 2008, notre risque de crédit lié aux actifs titrisés se limitait à notre prix d'achat différé pour un montant de 607 millions de dollars (302 millions en 2007), à certains dépôts en espèces pour un montant de 12 millions de dollars (12 millions en 2007) et aux investissements dans des entités de titrisation pour un montant de 263 millions de dollars (74 millions en 2007).

Les pertes sur les lots statiques de créances fournissent une mesure du risque de crédit lié à nos actifs titrisés. On les calcule en additionnant les pertes sur créances réelles et prévues et en divisant le résultat par l'encours initial de chaque lot d'actifs. Les pertes sur les lots statiques de créances pour les exercices terminés le 31 octobre 2008 et 2007 s'établissent comme suit :

	2008	2007
Prêts hypothécaires à l'habitation	s.o.	s.o.
Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers	2,61 %	2,61 %
Prêts sur cartes de crédit	1,01 %	0,91 %

s.o. – sans objet

## Analyse de sensibilité

Le tableau ci-contre présente les hypothèses économiques clés utilisées pour mesurer le prix d'achat différé et le passif de gestion ainsi que la sensibilité de ces droits conservés, au 31 octobre 2008, à des variations défavorables immédiates de 10 % et 20 % pour chacune des hypothèses. L'analyse de sensibilité doit être utilisée avec prudence, car ses résultats sont hypothétiques et les variations de chacune des hypothèses clés pourraient ne pas être linéaires.

La sensibilité de chaque variable clé a été calculée indépendamment des variations des autres variables clés. Dans les faits, des variations peuvent survenir dans plusieurs hypothèses clés simultanément. Les variations d'un facteur peuvent entraîner des variations d'un autre facteur, ce qui peut amplifier ou réduire certaines sensibilités.

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Prêts hypothécaires à l'habitation	Prêts sur cartes de crédit
Juste valeur du prix d'achat différé	495 \$	112 \$
Durée moyenne pondérée (années)	3	0,37
Taux de remboursement anticipé moyen pondéré (%)	15	s.o.
Période de remboursement (années)	s.o.	1
Effet d'une : Variation défavorable de 10 % (\$)	7	7
Variation défavorable de 20 % (\$)	20	13
Taux d'intérêt (%)	1–2	12
Effet d'une : Variation défavorable de 10 % (\$)	46	7
Variation défavorable de 20 % (\$)	90	14
Pertes prévues sur créances (%)	0–0,01	3
Effet d'une : Variation défavorable de 10 % (\$)	0,09	2
Variation défavorable de 20 % (\$)	0,18	3
Taux d'actualisation moyen pondéré (%)	6	10
Effet d'une : Variation défavorable de 10 % (\$)	8	0,30
Variation défavorable de 20 % (\$)	11	0,61