

## TRAVAIL DE PREMIERE ES SUR LA CRISE FINANCIERE

*A partir de la lecture du livre de Nicolas Couderc et Olivia Montel-Dumont, Des subprimes à la récession, éditions la documentation française, 2009*

Au fur et à mesure de la lecture du livre, vous répondrez aux questions suivantes. Vous pourrez vous appuyer sur votre cours sur la monnaie, sur le glossaire en fin d'ouvrage, mais aussi sur vos propres recherches si certains termes ou mécanismes ne vous semblent pas suffisamment clairs dans le livre.

### I- MECANISMES DE LA CRISE

#### 1) Le développement des crédits subprimes

- Qu'est-ce qu'un crédit subprime ?
- Comment ont évolué ces crédits depuis 1994 ?
- 

#### 2) Comment la multiplication d'emprunts aussi risqués a-t-elle été possible ?

- Comment peut-on expliquer le développement des crédits subprimes ?

#### 3) Des défauts de paiement de plus en plus nombreux

- Qu'est-ce qu'un « défaut de paiement » ?
- Comment ont évolué les défauts de paiement à partir de 2006 ?
- Comment peut-on expliquer cette évolution ?

#### 4) L'importance de la titrisation

Voir la fiche 1 annexe distribuée

- Qu'appelle-t-on le processus de « titrisation » ?
- Pourquoi les banques y ont-elles recours ?
- Que deviennent les créances titrisées ?

#### 5) Vers une crise financière globale

##### a) La disparition de la liquidité sur certains marchés

- Qu'est-ce que la « liquidité » d'un actif ?
- Qu'est-ce qu'une « crise de liquidité » ?
- Comment expliquer l'apparition de cette crise de liquidité ?

##### b) Des pertes des banques aux premières baisses des indices boursiers

- Qu'appelle-t-on une « dépréciation d'actifs » pour une banque ?
- Pourquoi y a-t-il eu une telle dépréciation d'actifs ?
- Quelle est la « double crise » auxquelles doivent faire face les banques ?

#### 6) Le tournant de l'automne 2008

- Présentez les différents événements ayant eu lieu à l'automne 2008 et ayant conduit à la crise

#### 7) Le rôle fondamental de la « titrisation » dans la propagation de la crise

- Pourquoi la titrisation est-elle au cœur des mécanismes ayant conduit à la crise financière ?

## II- VERS LA RECESSION

### 1) Les conséquences sur la croissance économique

- Comment ont évolué les PIB et les échanges extérieurs depuis 2006 ?

### 2) Par quelles voies la crise financière se transmet-elle à l'ensemble de l'économie ?

#### a) La contraction du crédit

- Pourquoi la crise financière se traduit-elle par une réduction des crédits émis ?
- Quelles sont les conséquences de cette réduction du crédit ? (vous pourrez répondre en faisant un schéma)

#### b) La dépréciation des actifs

- Quelles sont les conséquences de la dépréciation des actifs ? (vous pourrez répondre en faisant un schéma)

#### c) Baisse de l'activité des entreprises et hausse du chômage

- Quelles ont été les conséquences de cette crise sur l'emploi ?

### 3) Un cercle vicieux

- Vérifiez que, après avoir lu tout ce qui précède, vous êtes capable de comprendre le schéma de la page 33 !

## III- L'ACTION DES POUVOIRS PUBLICS

### 1) Août 2007- septembre 2008

#### a) La défense de la solvabilité des emprunteurs

- Comment, aux Etats-Unis, a-t-on cherché à permettre que les emprunteurs restent solvables ?

#### b) L'injection de liquidités par les banques centrales

- Qu'est-ce qu'une banque « illiquide » ?
- Comment les banques peuvent-elles faire face à cette illiquidité en temps normal ?
- Pourquoi cela n'a-t-il plus marché avec la crise financière ?
- Qu'ont fait les banques centrales pour tenter de résoudre le problème ? Vous pourrez vous appuyer sur votre cours

#### c) Le sauvetage d'institutions financières en difficulté

- Comment les Etats ont-ils sauvés les banques en difficulté financière ?
- Pourquoi a-t-on jugé essentiel de sauver les banques ? Que ce serait-il passé si on ne l'avait pas fait ?

#### d) L'assouplissement de la politique monétaire

- Qu'ont fait les banques centrales pour tenter de sortir de la crise ? Vous répondrez en vous appuyant sur votre cours

### 2) Le tournant de septembre 2008

- Qu'est-ce qui a changé dans les interventions publiques pour tenter de sortir de la crise pour que l'on puisse parler de « tournant » ?

#### a) Le plan Paulson

- Qu'est-ce que le « plan Paulson » ?

#### b) Vers une réponse globale à la crise ?

- Qu'entend-on par « coordination des politiques monétaires » ?
- Quelles ont été les grandes caractéristiques du plan d'action mis en place par le G7 ?
- Quelles ont été les réactions dans l'Union européenne ?

### 3) Des plans de relance pour lutter contre la récession

- Qu'appelle-t-on un « plan de relance » ?
- Présentez les principaux plans de relance mis en place

#### **IV- QUELLE SORTIE DE CRISE ?**

- Quels sont les arguments qui peuvent laisser penser que la sortie de crise est encore lointaine ?

#### **V- UNE CRISE PREVISIBLE ?**

##### **1) Une liquidité mondiale trop abondante**

Voir la fiche 2 annexe distribuée

- Pourquoi la liquidité mondiale a-t-elle tellement augmenté depuis 2002 ?
- Présentez une théorie avançant que cette augmentation aurait dû se traduire par une augmentation de l'inflation. Est-ce ce qu'il s'est passé ?
- Expliquez le lien existant entre liquidité mondiale abondante et apparition de bulles sur le marché de l'immobilier et sur les marchés financiers (voir aussi page 72)

##### **2) Un excès de confiance conduisant à des prises de risque croissantes**

- Pourquoi la confiance retrouvée a-t-elle générée des pratiques spéculatives de plus en plus risquées ?

##### **3) Des instruments financiers perfectionnés et opaques de transfert de risque**

- Voir I- 4)

##### **4) Une bulle des prix d'actifs**

#### **VI- Y AURA-T-IL D'AUTRES CRISES ?**

- Que faudrait-il faire pour éviter que de nouvelles crises ne surviennent ?
- Pourquoi certains économistes considèrent-ils que les réponses apportées par les Etats pour sortir de la crise actuelle seront peut-être à l'origine d'une future crise ?