

# CSTT

**Manifestation dans le cadre de la  
quatrième Journée Mondiale du  
Travail Décent-JMTD 2011- et de la  
Rentrée sociale**

**Exposé 1: Origine et causes de la crise  
financière et de la récession économique  
mondiales**

**Lomé, 07 octobre 2011**

# Avant propos

Depuis 2007, l'économie mondiale est sous le joug d'une crise financière sans précédent qui est l'origine de la récession mondiale actuelle.

Les populations africaines déjà fragilisées par les effets des crises alimentaires, climatiques et énergétiques qui sévissent sur le continent sont aussi menacées par la crise financière et la récession économique mondiales.

Ces assises de la CSTT à l'occasion de sa rentrée sociale et de la JMTD édition 2011 offrent **une opportunité pour discuter de la récession mondiale.**

# Avant propos

Pour ce faire, il est prévu deux exposés:

Exposé 1: Origine et causes de la crise financière et de la récession économique mondiale

Exposé 2: La taxation financière: une contribution au débat

# Introduction

La crise financière mondiale actuelle, base de la récession mondiale en cours est la conséquence du néolibéralisme poussé à l'extrême et qui a entraîné la dérégulation totale de l'économie, une déréglementation excessive, les privatisations massives et la flexibilisation du travail.

Cette communication qui porte sur l'origine de cette crise et de la récession mondiale, sera abordée suivant le plan ci-après :

## **1-Le rappel des leçons de l'histoire**

**Le capitalisme et les crises**

**De la crise financière à la récession mondiale**

## **2 -Les origines de la crise financière et de la récession économique mondiale**

# 1. Le rappel des leçons de l'histoire

# Du capitalisme aux crises

L'histoire économique enseigne que les crises dont les récessions sont les manifestations, sont inhérentes au système capitaliste.

Depuis 1637 le système capitaliste a **connu 45 crises dont**

- **20 sur une période 336 ans de 1637 à 1973 et**
- **25 depuis 1973 sur une période de 36 ans allant de 1973 à nos jours.**

Ainsi, depuis 1973, l'année de la naissance des marchés financiers modernes à la faveur de l'émergence de du système de changes flottants, la fréquence des crises est très élevée.

## A/ Notion générale de crise

- Le terme crise financière s'emploie pour désigner un ensemble assez large qui inclut notamment les **crises du change**, les **crises bancaires** et les **crises boursières**. Mais le terme est également utilisé pour désigner les crises de la **dette publique** ou des crises qui affectent un marché à terme.
- Une crise financière peut concerner seulement quelques pays, ou, initiée dans un pays, peut s'étendre par contagion et devenir international et ralentit ainsi l'économie mondiale.

## A/ Notion générale de crise (suite)

- Si une crise financière ne concerne dans un premier temps que les **marchés financiers**, son aggravation conduira à des effets néfastes sur le reste de l'économie, entraînant une **crise économique**, voire une **récession** comme c'est le cas dans le monde.
- Ces effets sont généralement un **resserrement du crédit** et donc une **baisse de l'investissement**, une **crise de confiance des ménages** et une **baisse de l'activité économique**.



## B/ Typologie des mécanismes de crise financière

- Les leçons de l'histoire récente révèlent que toute crise financière apparaît généralement sous trois formes. Lorsqu'elle survient, elle peut prendre et enchaîner chacune des trois formes successivement ou simultanément.
  - **Une crise de spéculation**, découlant des risques liés aux variations des taux ou des cours des actifs
  - **Une crise de crédit** résultant des risques liés à la fiabilité d'une contrepartie ou d'un pays
  - **Une crise de liquidité**, due aux risques liés au fonctionnement du marché et à la possibilité ou non revendre un actif.

# De la crise financière à la récession économique

En économie, **une récession** est un phénomène de ralentissement du rythme de la croissance économique.

Lors d'une récession, la croissance devient inférieure à la croissance potentielle et l'écart de production augmente.

En général, la récession se traduit notamment par :

- **des fermetures d'entreprises**
- **des pertes d'emplois,**
- **la dégradation des condition de vie des populations.**

## 2. Les origines de la crise financière et de la récession économique mondiale

- La grande crise qui s'est faite jour en 2007 **est la combinaison des trois formes de crise.**
- ➔ Une **bulle spéculative immobilière** tout d'abord, notamment aux Etats-Unis, au Royaume Uni et en Espagne.
- ➔ Une **crise du crédit** ensuite, due à une hausse dangereuse du taux d'endettement des ménages dans ces mêmes pays, et à un effet de levier très élevé des banques d'investissement, des entreprises en LBO et des hedge funds notamment.
- ➔ Une **crise de liquidité**, enfin, des marchés de produits de titrisation et du refinancement interbancaire.

## 2.1 Les subprimes à l'origine de la crise

### Comment cela a commencé?

- ❖ **Par la crise immobilière été 2006**: Krash des prêts immobiliers (hypothécaires) à risque aux Etats Unis. **Mais révélée en été 2007** ;
- ❖ Cause de la crise immobilière, **les *subprimes*** (crédits à risque octroyés à des clients qui ne présentent pas toutes les garanties nécessaires) → conséquences: ***Surendettement***

# Fondements des subprimes

## 2 facteurs essentiellement

- le pari de l'augmentation continue de l'immobilier (les prix de l'immobilier ne peuvent que croître);
- Taux d'intérêt variables basés sur le taux directeur de la banque centrale (la FED aux Etats Unis).

# L'échec des subprimes

- ❖ **Augmentation du taux directeur** de la FED : de 1% en 2004 à plus de 5% en 2006.
- ❖ **L'immobilier chute**: les prix de l'immobilier ont fini par se retourner à la baisse;
- ❖ **Explosion du taux** de non remboursement des *subprimes*.

## 2.2 Les raisons de l'amplification

**Facteur explicatif , la titrisation** (transformation des crédits distribués par une banque en titres de créances; les obligations par exemple).

- ❖ **Ces titres (des dérivés de crédit)** peuvent être achetés par tout investisseur et vendus à tout moment.
- ❖ **Les intérêts et remboursements** des crédits servent au paiement des intérêts des obligations



## 2.2 Les raisons de l'amplification (suite)

### Avantages perçus de la titrisation

#### Les banques

- ❖ **Mutualisation des risques** : Personne ne sait qui détient quoi;
- ❖ **La banque n'a plus à porter les crédits** : elle les sort de son bilan, donc possibilité de consentir de nouveaux crédits

#### Les investisseurs

Ils peuvent espérer un fort taux de rendement

#### L'économie en général

- ❖ La titrisation a permis de **financer la forte croissance économique des Etats-Unis et du reste du monde** après la crise boursière des valeurs *internet*.

## 2.2 Les raisons de l'amplification (fin)

### Conséquences de la titrisation

#### L'aléa moral

- ❖ Avec la titrisation, les banques sont devenues **moins vigilantes** quant à la **capacité de remboursement des ménages**;
- ❖ **Les banques qui « titrisent » font de la quantité** et peuvent être moins regardantes sur la **qualité** (aléa moral).
- ❖ **La titrisation opaque**: les banques d'affaires ont constitué des packages de crédits mixtes contenant à la fois des crédits **«subprimes»** et d'autres crédits hypothécaires.
- ❖ **Enfin, l'effondrement des obligations a entraîné un mouvement de retrait massif ainsi que l'assèchement brutal de la liquidité bancaire à partir de juillet 2007.**

## 2.3 La généralisation de la crise

- ❖ La deuxième phase de cette crise débute en septembre 2008 :
  - avec la faillite de Lehman Brothers
  - puis les sauvetages massifs d'institutions puissantes (AIG) et les rachats de Merrill Lynch par Bank of America
- ❖ Cette deuxième phase est caractéristique d'une phase de contraction de crédit-: Ne connaissant pas l'état des demandeurs de crédits, les banques cherchent à améliorer leur bilan en nettoyant leur portefeuille client.
- ❖ Cette phase s'amplifie par une crise de liquidité qui implique que les acteurs endettés ne peuvent plus avoir recours au crédit pour payer et rééchelonner leurs dettes :

## 2.3 La généralisation de la crise

- Dans un premier temps, chute des marchés immobiliers et de la demande solvable des ménages.
- Dans un deuxième temps, faillite les institutions les plus proches des ménages qui font faillite (promoteurs, agents immobiliers, courtiers)
- Dans un troisième temps, le risque de faillite touche les institutions financières. De fait, c'est toute la société qui ne croit plus à la valeur des dettes.
- ❖ Ceci explique les injections massives de liquidités à court terme par les banques centrales.
- ❖ In fine, il s'en est suivi la récession qui s'est propagée à l'économie mondiale

## 2.4 Les facteurs à l'origine de la crise

- L'analyse de l'environnement de la crise indique que la conjonction de trois facteurs est à l'origine de la crise financière globale:
  - **des déséquilibres macroéconomiques** (ampleur de la liquidité, baisse globale de l'inflation et sa volatilité ; baisse généralisée des primes de risques ; baisse des taux d'intérêts à long terme ; expansion du crédit ; montée des prix des actifs).
  - **des dysfonctionnements microéconomiques** (exigence de rentabilité plus élevée et relâchement des conditions de prêts)
  - **des pratiques financières à haut risque** (l'accroissement de la marchandisation des crédits risqués, la sophistication et la complexité, les innovations financières et l'allocation optimale des risques, la concentration des risques

## 2.5 La récession économique mondiale

- Tous ces phénomènes sont l'origine de la récession économique mondiale qui :
- touche toutes les économies et se manifeste au niveau des marchés:
  - des biens et services
  - des capitaux
  - des monnaies
  - du travail
- Avec des implications sur
  - la croissance économique,
  - les activités économiques,
  - l'emploi et
  - le développement

# Conclusion

Cette crise révèle l'instabilité du libéralisme comme cadre de régulation des économies y compris les économies africaines.

Les syndicats ont un rôle important à jouer pour permettre l'émergence d'un nouveau modèle de croissance et de développement et pouvant limiter les effets nocifs de ce système.

**Merci pour votre attention**