



## CAFE EUROPE

### MAISON DE L'EUROPE DES YVELINES

37 bis Avenue du Maréchal Foch, Chatou

COMPTE-RENDU DU CAFE EUROPE DU 11 OCTOBRE 2008

## GLOBALISATION : LE PIRE EST-IL A VENIR ?

Dans un livre récent, Patrick ARTUS (NATIXIS) dresse un diagnostic pessimiste sur les effets de la mondialisation :

- inégalités croissantes
- gaspillage des ressources de la planète
- spéculation financière
- course absurde aux profits
- implosion de l'Europe

Qu'en pensons-nous ?

**Invité:** Pierre-Yves Cossé, Inspecteur des Finances, a notamment été Directeur à la BNP, Président de la COFACE, Commissaire au Plan, puis dirigé un établissement monté pour cantonner les créances d'une banque en difficulté, le Comptoir des Entrepreneurs. Cette solide expérience lui permet de nous aider à prendre du recul sur la crise financière.

Comme toujours, ce compte-rendu reprend dans l'ordre les principales questions abordées dans notre échange. Il est donc forcément un peu décousu. En fait, plus que sur la GLOBALISATION, nous avons échangé sur LA CRISE FINANCIERE.

### LA CRISE FINANCIERE EST-ELLE UNE CRISE DE LIQUIDITES ?

Pourquoi LEHMAN BROTHERS est-elle tombée ? On pensait qu'elle était « too big to fail ». Pourquoi les autorités américaines n'ont-elles rien fait ? Cette faillite a été un signe terrible pour tous : « Même eux ! Si même cette énorme banque qu'est Lehman Brothers fait faillite, c'est que toutes les banques sont susceptibles de faire défaut, et que l'Etat les laissera chuter. Et si la banque à qui ma banque prêtait des liquidités peut, elle aussi, faire faillite, mieux vaut arrêter de lui prêter dans les circonstances actuelles. »

**Explication :** Les subprimes, rappelons-le, sont des prêts en faveur de débiteurs à risque. Pourquoi la crise des Subprimes a-t-elle eu autant d'effets ? Il y a trois raisons à cela :

1. *Ces prêts ont été titrisés, c'est-à-dire que les banques s'en sont débarrassées auprès de nombreuses contreparties dont la vocation n'est pas de faire du crédit mais des placements. La machine à fabriquer du crédit allait pouvoir s'emballer : les banques ne gardant plus les titres sur leur bilan n'avaient plus à quantifier le risque, les acquéreurs non-bancaires échappaient au contrôle des banques centrales.*
2. *« L'arroseur arrosé » les banques en manque de rentabilité finissaient par acquérir une partie de ces titres !*
3. *Insuffisance de fonds propres des banques pour faire face aux risques. Les banques ont consacré l'essentiel de leurs profits à satisfaire leurs actionnaires (dividendes, rachats d'actions) gonflant artificiellement le rendement de leurs actions. Ce faisant elles ont détruit du capital et se sont exposées un retournement de conjoncture.*

Les banques françaises ont en général la double casquette Banque de dépôts & Banque d'affaires ; elles sont par là même plus solides que nombre de banques d'autres pays.

Il y a eu une suite d'erreurs qui ont cassé la confiance, nécessaire dans un système fiduciaire :

- laisser tomber Lehman Brothers était une cassure
- le premier Plan Paulson a été rejeté par le Congrès

Gordon Brown a proposé le meilleur ressort psychologique pour ré-encourager les banques à se prêter entre elles : que les Etats garantissent les prêts interbancaires.

## **OPACITE FINANCIERE ET INSUFFISANCE DE DEMOCRATIE**

Les questions monétaires concernent tous les Français... et pourtant elles ne sont pas traitées au Parlement . Lorsque P Y Cossé était Commissaire au Plan, le Commissariat n'avait pas le droit de parler de la monnaie.

Des banques ont joué à cache-cache : pour éviter d'être contraintes par le ratio d'un minimum de capitaux propres en face de leurs crédits, elles ont « titrisé ». Autrement dit, elles ont créé des titres de créances qui se trouvaient en hors-bilan.

## **POURQUOI L'EUROPE EST-ELLE AUSSI DIRECTEMENT TOUCHEE PAR LA CRISE ?**

1. Mimétisme : l'Europe a accepté sans renâcler les normes comptables américaines : en matière financière tout ce qui venait des USA était à imiter; certain que le bon exemple ne pouvait venir que des Etats-Unis, pays de la réussite financière.
2. Nous avons l'Euro, mais pas d'autorité financière autre que la Banque Centrale Européenne
3. L'Allemagne n'a pas voulu payer pour les autres ; d'autres pays voulaient mettre en place un pool qui aurait permis de faire payer les pays plus riches
4. La dérégulation est allée trop loin.

## **REMETTRE DE L'ORDRE : QUELQUES REGLES**

Le système a permis la recherche de profits alléchants par des établissements qui n'acceptent pas les contraintes (*hedge funds*)

Des règles très simples ?

- que les banques gardent 10, 15 ou 20% des titres
- réguler et limiter la pratique des effets de levier (LBO)
- que les principaux pays prennent les mesures nécessaires.

## COMBIEN DE TEMPS DURERA CETTE CRISE ?

La crise des liquidités entre banques n'a pas de raison de durer. Pour l'économie réelle cela risque d'être différent.

- beaucoup de banques ont perdu beaucoup d'argent
- les Etats-Unis doivent apprendre à ne plus vivre au dessus de leurs moyens et cela prendra du temps.

## QUELLE ORIGINE A CETTE CRISE FINANCIERE ?

Christian Lecointe (ancien cadre de la Deutsche Bank)

Pour produire, il faut du capital et du travail. Depuis 10 à 15 ans, tous ont insisté sur le capital au détriment du travail ; on a détricoté peu à peu le code du Travail au détriment des salariés. Cette mise au second plan du facteur travail a conduit à diminuer le pouvoir d'achat des salariés. Ford avait bien compris que pour vendre, il fallait que les salariés aient les moyens d'acheter ; le système ne fonctionne qu'avec le progrès de la situation du plus grand nombre, car le salarié est un consommateur.

Quand la masse des salariés voit ses revenus stagner ou diminuer, ou le système « *plante* », ou les autorités - qui veulent être réélues - développent le crédit. Des crédits de plus en plus longs permettent d'injecter du pouvoir d'achat sans augmenter la rémunération du travail. C'est ce qui s'est produit en Espagne, aux USA, en Grande Bretagne...jusqu'au jour où l'on constate qu'on est allé trop loin. Etonnant ! Il y a surendettement....

L'immobilier est un cas particulier de cet enchaînement : avant, il fallait 2 années de salaire pour financer un logement ; à présent, il faut 4 ans de salaire.

Comment cette erreur économique va-t-elle se résorber ? Nous avons un exemple avec ce qu'ont vécu les japonais au cours des 10 dernières années ; mais pour nous le rétablissement sera plus difficile, car les japonais ont bénéficié du fait que pendant leur crise, nous continuions à acheter leurs produits ; aujourd'hui la crise est générale, synchronisée. Cela mettra du temps, car une réorganisation complète va être nécessaire.

*(Note de PY Cossé : cet enchaînement est la conséquence du transfert de richesse au profit du sud, notamment à travers la hausse des matières premières et du pétrole ; or par ce transfert scandaleusement inégalitaire les « riches » se sont enrichis.)*

## « GLOBALISATION : LE PIRE EST A VENIR » (Livre de Patrick Artus et Marie Paule Virard

### PY Cossé

Le livre parle trop brièvement au début des effets positifs de la mondialisation. Et pourtant ces effets positifs sont réels : 1 Milliard de personnes ont pu s'éloigner de la pauvreté, notamment dans les pays émergents, grâce au redéploiement des richesses.

**A partir de 2002, les inconvénients de cette mondialisation sont devenus plus importants dans beaucoup de pays.** Certains, comme l'Allemagne, ont pu éviter en bonne partie ces inconvénients ; les allemands ont fait un effort colossal : pression sur les salaires) => compétitivité => emplois.

Il ne faut pas pleurer parce que la bulle immobilière se dégonfle ; une bulle finit toujours par se dégonfler.

Historiquement, la sortie habituelle du surendettement d'un Etat se fait par l'inflation ; mais ce choix de l'inflation pose des problèmes éthiques car elle en lèse beaucoup.

La crise de 1929 s'est achevée par la venue de Roosevelt et du new-deal. La crise de 2008 conduira t-elle à la venue d'un nouveau système ?

Ce **virage dangereux** nous conduit à des remises en question :

- comment changer le comportement de ceux qui poussent les autres à prendre des crédits ?
- comment former les personnes à mieux gérer leurs finances ? En France, en 2008, un jeune peut passer le bac sans qu'on lui ait enseigné la moindre notion de comptabilité !

## PROPOSITIONS DE TEXTES ET SITES POUR COMPRENDRE LA CRISE

Jean Claude Loewenstein : **la Charte de La Havane** (1948) : ce texte qui préconise un autre système économique fondé sur la coopération aide à réfléchir sur un autre système. Il recommande deux sites : « renseignements généreux » et « reporter d'espoir ».

Christian Lecoite : **La stratégie du choc** de Naomi Klein : ce livre constate notamment que chaque fois qu'il y a eu un choc, les libéraux ont été là pour récupérer ce choc. Le choc actuel fera-t-il exception ???

## QUE POURRIONS-NOUS CHANGER DANS NOTRE VIE ?

Quelques pistes d'action que chacun peut mettre en œuvre :

- être plus exigeants vis-à-vis de nos banquiers
- dire à ceux que nous connaissons qu'ils évitent d'emprunter, ou qu'ils empruntent le moins possible
- constater qu'instinctivement, nous avons tendance à être spéculateurs
- ne plus admettre que le champ de la finance reste un champ à part, en dehors de la vie démocratique
- ne pas vivre dans un schéma du 20 h : remettre du temps dans notre vision politique
- « l'Europe avance à coup de coups de pieds ». Nous en recevons plus siers actuellement. Souhaitons que ces coups de pied la fassent avancer, qu'elle prenne position en se démarquant des USA sur les titrisations, l'endettement, les règles comptables
- L'élargissement de l'Europe a été un succès pour ceux qui entrent (Roumanie : + 8%) comme pour ceux qui accueillent et ont trouvé de nouveaux partenaires. Notre système médiatique qui privilégie les mauvaises nouvelles l'ignore trop.
- Une sortie possible : un plan keynésien pour le Développement des économies d'énergie.

Après une hypertrophie, le monde de la Finance pourrait revenir à sa place, une place limitée, de simple instrument de l'**économie réelle** de production et d'échange des biens et des services. Un virage dangereux : nous sommes concernés.

Compte-rendu rédigé par Xavier MERSCH  
[xmersch@wanadoo.fr](mailto:xmersch@wanadoo.fr)

=====

**PROCHAIN CAFE EUROPE**  
**SAMEDI 29 NOVEMBRE : LES HOLLANDAISES**  
Avec plusieurs Hollandaises, notamment Hillig van't Land, Présidente de la Nederlandsevereniging (Association regroupant des Hollandais de l'Ile de France)