



Une crise fondée sur la mise en place de bulles spéculatives

## La crise des subprimes

### Comprendre les mécanismes de la crise

*La crise des subprimes est une crise financière et boursière mondiale, déclenchée en 2006 par un krach des prêts hypothécaires à risque aux États-Unis. La mise en place de bulles spéculatives liées aux prêts immobiliers à risque (les « subprimes »), se diffusant dans tout le système par le biais de la titrisation, a fait vaciller l'ensemble de la sphère économique. Un premier bilan fait état de plus de 500 milliards de dollars de perte et près de 300 milliards de recapitalisation. « Nous sommes passés tout proche de la catastrophe » commentera a posteriori Alain Minc.*

### Origine de la crise des subprimes

En 2002 pour relancer l'économie américaine, le gouvernement a proposé les crédits hypothécaires dédiés aux ménages les plus pauvres : les subprimes. Durant 4 ans c'est une véritable **bulle financière immobilière** qui s'est formée. Suite à son éclatement (fin 2006), les ménages endettés se sont retrouvés en possession de biens immobiliers valant moins que la valeur d'achat. Ces biens étant acquis à l'aide de subprimes, les emprunteurs ont vu le coût de leur crédit s'envoler (taux variables).

La forte hausse des saisies de logements par les banques a causé la **faillite en masse de plusieurs entreprises de prêts hypothécaires à risque** (les biens saisis ne valant plus le prix initialement investi) conduisant à l'effondrement du prix des actions de l'industrie du crédit .

### Un exemple simplifié illustrant cette approche patrimoniale :

1. J'achète une maison et je m'endette à taux révisable avec un délai de grâce de deux ans (je ne commence les remboursements que dans deux ans). Mon crédit est adossé à une hypothèque sur la maison qui vaut 100.

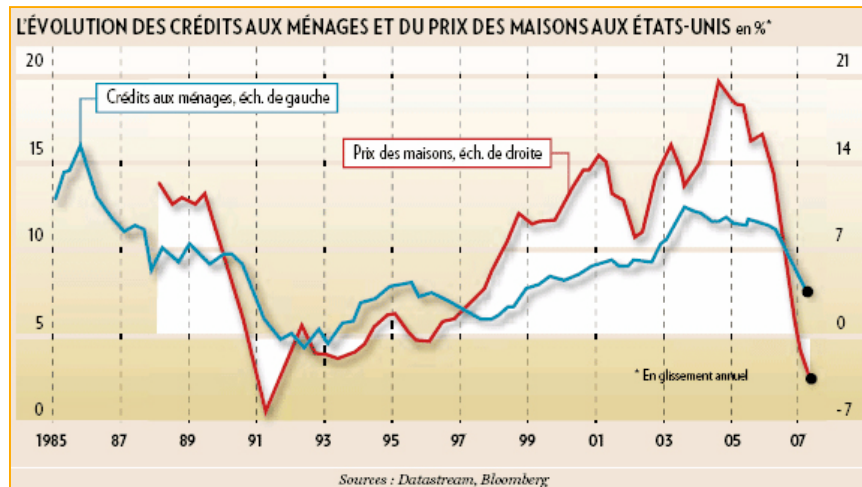
2. Deux ans plus tard, je commence à rembourser, et comme les taux d'intérêt ont monté, je me retrouve au maximum de ma capacité de remboursement, c'est-à-dire que tout mon revenu disponible passe dans le remboursement de mon crédit immobilier. Pourtant il faut vivre (nourriture, déplacement, équipement etc...).

3. Dans l'intervalle, le marché immobilier a grimpé en flèche et ma maison dont la valeur était de 100, est maintenant estimée à 130. Ma banque accepte de réévaluer mon hypothèque et m'accorde un crédit supplémentaire. Ce crédit supplémentaire est lié à ma nouvelle situation patrimoniale.

4. Comme mon revenu disponible n'a pas changé, très vite je ne peux plus faire face à mon endettement et je stoppe les remboursements sur l'un ou l'autre de mes crédits.

Aux Etats-Unis, l'endettement des ménages (par l'approche patrimoniale) a été poussé au maximum par les banques, et facilité par des politiques monétaires et budgétaires très accommodantes. A la fin 2007, l'endettement des ménages américains dépassaient très largement leur revenu disponible, et nombre de foyers ne pouvaient plus faire face aux remboursements.

Tous ces crédits représentent une masse de créances énorme. Du côté des banques, ces créances ont été regroupées puis « titrisées » (on en a fait des titres échangeables sur les marchés) et vendues un peu partout, diffusant dans le système financier mondial une masse considérable de titres toxiques.



L'évolution des crédits aux ménages et du prix des maisons aux Etats-Unis en %

## Pourquoi les marchés boursiers des banques et des assurances sont-ils atteints ?

Les secteurs des banques et des assurances sont particulièrement touchés car ils ont investi dans ces subprimes par l'intermédiaire de la **titrisation de ces crédits à risque**.

Les **acteurs boursiers ayant perdu confiance**, les banques ne trouvent plus d'investisseurs pour entrer dans ces fonds adossés aux crédits hypothécaires. Les investisseurs sont inquiets, ils ne connaissent pas l'exposition aux subprimes des différents acteurs financiers, ils n'apportent/ne prêtent plus d'argent aux banques, celles-ci se retrouvent en **manque de liquidités** pour assurer leur fonctionnement (c'est l'histoire simplifiée de la faillite de la banque d'investissement américaine Bear Stearns). La méfiance dans la liquidité des "collatéraux" et l'incertitude sur la localisation des titres contaminés a **progressivement bloqué les relations interbancaires** et commencé à mettre en difficulté nombre de banques à travers le monde.

Source: <http://www.rue89.com/explicateur/2008/09/03/crise-des-subprimes-si-vous-navez-toujours-rien-compris>  
<http://blog.univ-provence.fr/gallery/18/prix%20maisons%20et%20credits.jpg>  
<http://www.webchercheurs.com/41/706-fr-crise-des-subprimes-explication-simple.html>