

La crise financière 2008 origine et répercussions

Assia Maameri

Abstract:

The current financial crisis was caused by the stock market crash of 2008, the repercussions which led to periods of recession that resulted in numerous bankruptcies, rising unemployment, wage and purchasing power declines, as well as social tensions. This crash was driven by the subprime crisis followed by the liquidity and confidence crisis which, in turn, caused the rise in the interbank rate followed by the fall in prices. This has affected every country in the world.

Introduction :

La très grande majorité des économistes ont vu dans la crise qui a débuté en 2007 un dysfonctionnement majeur de la sphère financière. Cette crise s'est en effet déclenchée dans le système financier des États-Unis, sur le marché des subprimes, c'est beaucoup plus qu'une crise financière, il s'agit d'une crise globale et systémique, dont les ressorts se trouvent au cœur même du capitalisme et de la mondialisation¹.

Afin de mieux comprendre comment une crise des subprimes née au États-Unis est passée à une crise financière internationale puis à une crise économique mondiale, il est important de retracer ses différentes phases et ses principaux mécanismes.

La crise a commencé aux États-Unis après que de nombreuses banques ont commencé à accorder des prêts hypothécaires privés en 2006, d'où 40% du total des prêts étaient à haut à haut risque et qui contribuaient au refinancement des banques elles-mêmes après les avoir convertis en obligations et revendues sur les marchés financiers internationaux où la titrisation a atteint les 81% de ces prêts hypothécaires américains.

Cette situation a engendré une crise financière qui, à son tour, a causé des pertes colossales dans les 20 premières banques mondiales. Cette crise immobilière de 2008 a entraîné des séquences négatives sur le monde et les pays sous-développés et émergents ce qui a entraîné :

- Une forte diminution de la demande globale dans le monde.
- Une diminution des investissements dans le secteur productif.
- Un chômage très élevé et des licenciements.

¹ Crise des Subprimes, articles sur Universlis.fr, <https://www.universalis.fr/encyclopedie/crise-des-subprimes/>

Les effets de la crise financière se sont répandus dans le monde entier, dans les pays européens, asiatique etc. Les banques centrales et les gouvernements de ces pays ont été obligés d'intervenir pour protéger les banques et éviter l'effondrement économique.

Avec la crise de 2008 les Etats-Unis se sont endettés avec 700 milliards de dollars du plan Paulson de sauvetage des banques, auxquels on ajoute 800 milliards de dollars du président Obama pour la relance de l'économie². Non seulement les banques américaines mais aussi les banques européennes avaient emprunté 1000 milliards 200 millions de dollars. Au terme de l'automne 2008, les banques des environs new-yorkais et du vieux continent ont demandé et obtenu 7000 milliards 700 millions³. Le déclin de l'économie américaine était à l'origine du déclin des économies européennes et chinoises en particulier, ainsi que, celle de l'économie algérienne car la demande mondiale du pétrole a reculé ce qui a causé la baisse des revenus de nos exportations. Selon le FMI, l'équilibre budgétaire algérien était basé sur 57 dollars le baril.

Se basant sur ce qui a été déjà cité, la question principale qu'on peut élaborer est la suivante :

- Quelle est la nature de cette crise et quels sont ses effets sur les économies mondiales en général et les économies en voie de développement comme l'Algérie en particulier ?

Objectifs de l'étude : L'un des objectifs essentiels de l'étude sont les suivants :

- D'identifier la crise financière mondiale 2008 et comment s'est-elle développée.
- Connaitre ou savoir les causes réelles et génératrice de ce type de crise et ses effets sur les économies des états.
- Situation économique mondiale 10 ans après la crise de 2008.

1 - Concept de la crise financière :

Le terme de crise financière s'emploie pour désigner un ensemble de crises assez larges incluant notamment les crises de change, les crises bancaires et les crises boursières. Le terme est également employé 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 être initiée dans un pays et peut s'étendre par contagion, devenir internationale, et ralentir ainsi l'économie mondiale. La crise financière qui touche les marchés financiers entraîne une crise

² Crise économique, origines causes et réponses, article, Revue Picbleu, 13/2/2019.
<https://www.picbleu.fr/page/la-crise-economique-origines-causes-et-reponses>

³ Serge Truffaut, livre : « Anatomie d'un désastre », page 48

économique générale dans différents secteurs, qui aboutissent à une crise de confiance des ménages⁴.

2 - Origine de la crise financière 2008 :

La crise financière mondiale de 2007-2008 est une crise qui a vu le jour aux Etats-Unis marquée par une crise de liquidité et qui trouve son origine dans le dégonflement de bulles de prix.

Durant la période, entre le 1^{er} janvier 2001 et le 31 décembre 2007, la masse monétaire (M2) a crû de 51,4% soit de 6,1% par année alors qu'au cours de cette période, la croissance moyenne du PIB réel n'a été que de 2,4%. La Fédéral Reserve a orchestré une baisse massive des taux d'intérêt, qui a stimulé l'endettement et engendré d'énormes distorsions dans l'économie, et pas seulement dans le prix des maisons garantissant tous les actifs, incluant l'immobilier commercial, la bourse, l'énergie, les métaux, etc..⁵.

Au début de l'année 2008 les ménages à faibles revenus ont eu du mal à rembourser les crédits qui leur ont été accordés pour l'achat de leur bien. Les établissements de crédits avaient récupéré ces biens immobiliers d'ordre de plus de 2 millions et demi qu'ils ont dû revendre à des prix plus bas. Ces institutions ont récupéré partiellement les sommes prêtées, ce qui a causé l'effet du dégonflement d'une bulle immobilière.

3 - Les phase de la Crise des Subprimes 2007-1008 :

La crise bancaire et financière de 2008 s'est propagée dans le monde entier en ruinant des centaines de milliers de particuliers et a engendré des faillites d'entreprises dont la plus connue est Lehman Brothers ainsi que les économies d'états qui en souffrent encore. Comment une crise de l'immobilier américain a-t-elle pu contaminer le reste du monde ?

3 -1 - Explosion des prêts immobilier aux états unis :

Se basant sur la loi « Community Reinvestment Act » de 1977, la FED a encouragé le credit facile via ses taux bas pour relancer l'économie. Ainsi la FED a permis à des millions de foyer modestes de devenir propriétaire moyennant des prêts à surprime, dits « Subprime⁶ ». L'état s'est porté

⁴DE BOISSIEU, C., « *crise économique* », *dictionnaire des sciences économiques*, Paris, PUF, p 229.

⁵ Article « Quelles sont les causes de la crise de 2008 » publié le 14 mars 2014 par le Minarchiste, E- journal Contrepoints.

⁶ Un subprime désigne un prêt immobilier bancaire d'un client dit à haut risque de défaillance. Une solvabilité subprime est la plus mauvaise possible. En contrepartie de sa solvabilité incertaine le client se voit offrir un taux

garant. Des crédits avec un taux fixe les premières années puis variable ainsi que d'une prime de risques élevée. Un taux variable qui pouvait atteindre 18% au bout de 3 ans⁷.

3 – 2 - La titrisation :

Pour s'acquérir des fonds, les banques américaines ont vendu les créances liées aux emprunts immobiliers aux banques d'investissement qui à leurs tours ont titrées⁸ ces prêts. Ces titres ou obligations sont revendus afin de récupérer des liquidités et disperser les risques. Malheureusement, ces risques⁹ étaient disséminés dans de nombreux fonds de placement aux Etats-Unis et dans le reste du monde.

3 – 3 - L'apparition de la crise des subprimes :

Lorsque le taux directeur de la FED a augmenté qui grimpe de 1% en 2004 à 5,25% en 2006 a fait que des milliers de foyers américains se sont déclarés faillite. Un nombre considérable de nouvelles maisons à vendre à des prix bas. Les banques spécialisées dans le crédit ou le rachat de crédits immobilier se sont retrouvées en difficultés car elles ne pouvaient pas se rembourser même en revendant les maisons hypothéquées.

3 – 4 - Crise de liquidité bancaire :

La crise de liquidité aussi appelée crise d'il liquidité correspond à la situation où une institution bancaire, un marché, un état ou une entreprise ne possède pas assez de liquidité pour honorer ses engagements autrement dit, ses dettes. En ce qui concerne les banques, l'assèchement de liquidité provoque la paralysie du système interbancaire et on peut assister à un resserrement du crédit (credit crunch)¹⁰. Dans le cas de notre étude, ce crunch a été causé lorsque les banques américaines ont arrêté d'octroyer des prêts qu'à certaines conditions très restrictives avec une augmentation des taux de remboursement, autrement dit crise des subprimes. C'est une des causes majeures qui ont mis en péril tout le système financier qui s'en est retrouvé paralysé et couvert de dettes.

d'intérêt souvent variable, comparé à un client offrant de meilleures garanties. La vicissitude des subprimes est qu'ils sont variables donc si le taux directeur de la banque centrale augmente les mensualités de ces prêts vont s'envoler. Lexique bourse, site : Andlil, TRADER INSIDE.

⁷ Article, « La crise des Subprimes 2007 », catégorie Economie, Site : Finance Indépendante.

⁸ Mécanisme qui consiste à transformer des créances (crédits, prêts) en titres ou obligations.

⁹ Ces obligations rapportent des intérêts élevés, car le risque de non-remboursement des dettes associées à ces obligations est élevé, obligations toxiques. Source : Finance Indépendante.

¹⁰ Définition de la Crise de liquidité, lexique bourse, site : Andlil, TRADER INSIDE

4 - L'impact sur l'économie réelle :

4 – 1 - Américaine :

Malgré l'intervention des autorités publiques et les banques centrales pour stabiliser le marché et racheter les obligations toxiques, plusieurs établissements avaient fait faillite. L'addition des Etats-Unis s'élève à 1 000 Milliards de dollars, soit 3200 dollars par foyer. La dette publique américaine s'élevait à 11 300 milliards de dollars. On a estimé le montant des mauvaises dettes des banques entre 1500 milliards et 2 000 Milliards de dollars, soit le double du plan de sauvetage annoncé¹⁰.

A la suite à cette situation critique, des conséquences ont été ressenties sur l'économie réelle. Le marché immobilier était en crise dans plusieurs pays qui a fait que l'activité dans le bâtiment a ralenti et de nombreux emplois ont été supprimés. Les banques étaient très réticentes envers les emprunts. D'un côté, le crunch des crédits immobiliers, de consommation des ménages et d'investissement des entreprises a ralenti la croissance économique. Et de l'autre côté, l'inflation a connu une augmentation ce qui a causé la flambée des prix. Le pouvoir d'achat des ménages a baissé. La spéculation s'est orientée vers le marché des matières premières, produits céréaliers et pétroliers dont les prix ont explosé.

4 – 2 - Canadienne :

Durant les premiers mois de 2008, le prix du pétrole continue de monter, et l'économie canadienne semble d'abord peu affectée par la récession américaine, l'emploi et la production continuent de prospérer. Mais à l'automne 2008, la crise financière américaine a affecté les marchés financiers à l'échelle internationale, et le Canada en subit les effets. L'effondrement du prix du pétrole et d'autres exportations de produits décuple les effets de la crise financière et en octobre 2008, l'économie canadienne plonge en récession¹¹.

4 – 3 - De l'Union européenne :

Après la crise des subprimes aux Etats-Unis le choc s'est propagé jusqu'en Europe. Ce qui a incité l'Union européenne à revoir son architecture économique et financière.

L'Irlande est le premier pays qui est rentré en récession sur le continent européen. Son PIB a reculé de 3,5% et son déficit public a atteint 7,2% du PIB. Au sein de l'UE, suivront l'Espagne et le Royaume-Uni dès fin 2008.

Les années 2008 et 2009 sont considérés, les plus dures du moment que le PIB de l'UE a connu une croissance de 0,5% en 2008. C'est seulement en 2010 qu'il y a eu un regain de la croissance 2,1% avant la récession en 2012 (-0,4%). Depuis, l'UE connaît des années de croissances successives d'où un pic de 2,4% en 2017 et 1,9 % en 2018 avec des projections positives en 2019 et 2020.

Juste après la faillite de Lehman Brothers, la banque centrale européenne (BCE) a baissé graduellement, son taux directeur est passé de 4,75% à 1%. En 2012, le taux est passé à 1% et actuellement il est à 0%¹².

¹¹ Article par Stephen Gordon, le 24 octobre 2017, L'ENCYCLOPEDIE CANADIENNE.

¹² Article « crise de 2008 : où en est l'Europe 10 ans après ? », 29 avril 2019, Site SciencesPo.

4 – 4 - De la Grande Bretagne :

Elle a connu une contraction de 1,5 % de l'économie en 2009 et le chômage a atteint 30 millions en 2010, selon un rapport de l'Institut national pour la recherche économique et sociale à Londres. Un programme de sauvetage de 30 milliards de dollars pour améliorer la croissance est estimé à 1% pour l'année prochaine et l'économie ne pourrait s'améliorer qu'après 2010.

L'économie du Royaume-Uni n'a pas résisté à la hausse des prix de l'alimentation et de l'énergie alors que l'inflation a grimpé à 5,2%. Le chômage a atteint 5,7% en septembre 2008.

4 – 5 - De l'Asie :

L'approfondissement et la contagion a l'ensemble des systèmes financiers provoquée par la crise des subprimes a eu des répercussions sur le monde y compris les l'Asie. Une augmentation de l'inflation résultant du déséquilibre des marchés pétrolières, de matières premières minérales et surtout des produits agricoles alimentaires. L'économie de la chine et celle de l'Inde et d'autres pays d'Asie sont d'abord des économies agricoles car l'alimentation occupe une place majeure dans la consommation des ménages. La crainte de pénurie de certains pays d'Asie les a conduits à limiter les exportations de produits alimentaires afin de stabiliser les prix intérieurs. Et comme les pays d'Asie étaient dépendants des marchés américains et européens et que ces derniers sont rentrés en récession, cela a entraîné un ralentissement brutal de leur demande d'importation¹³

4 – 6 - Des pays en voie de développement :

La croissance lente des économies des pays à revenu faible et intermédiaire en tant que groupe devrait être corrélée au ralentissement des économies des pays à revenu élevé. L'économie mondiale en développement devrait passer de 5,8% en 2008 à 2,1% en 2009, soit une baisse de 3,7%, similaire à la baisse de l'économie des pays à revenu élevé. Une telle synchronisation n'est pas seulement justifiée par les liens commerciaux, mais montre que les économies nationales des pays en développement ont été directement touchées par la crise financière. La cessation et l'inversion des flux de capitaux, l'effondrement des marchés d'actions et, en général, la détérioration des conditions financières a ralenti la croissance des investissements dans les pays en développement, l'investissement dans de nombreux pays en développement étant déjà en forte baisse. L'endettement des pays en voie de développement a augmenté de 22% en 2009 tandis que les pays à faibles revenu ont affiché un taux d'endettement encore plus élevé à 30%¹⁴.

4 – 7 - Des pays arabes :

L'impact était plus important sur les pays arabes a revenu moyen tels que le Liban, la Tunisie et le Maroc à cause de la fragilité de leur situation financière a cause que la croissance de leurs exportations n'est pas suffisamment importante pour assurer un niveau de croissance élevé sans risque de tomber dans l'endettement et le chômage.

Le niveau d'endettement a augmenté alors que la valeur de leurs marchés financiers a reculé de 25% à raison de 203 milliards de dollars en 2008. La Tunisie a connu une baisse de 3%, le Liban de 25%, l'Egypte de 55% et le Maroc de 17%.

¹³ Intervention de Michel Fouquin, Directeur adjoint du CEPIL, au colloque du 8 septembre 2008, L'Asie vue d'Europe. Site : Fondation, RES PUBLICA.

La crise financière 2008 origine et répercussions

Quant aux pays arabes à faibles revenus tels que le Yémen, le Soudan et la Mauritanie ont eu une baisse de leurs exportations de biens et services de 13 milliards de dollars à 8,73 milliards de dollars entre 2008 et 2009¹⁴.

4 – 8 - De l'Algérie :

L'économie algérienne a connu une prospérité entre la période 2000 et 2009. Son PIB par habitant est passé de 2000 dollars en 2002 à 2400 dollars en 2009¹⁵. Durant cette période le taux de chômage a connu une nette régression, de 27% en 2001 à 10,2% en 2007. Malheureusement, l'économie algérienne a été touchée par la crise financière du fait que cette crise a eu un impact sur les prix du pétrole et du Gaz sur lesquels l'économie algérienne dépendait.

5 - Évolution des importations et des exportations en (milliards \$) de l'année 2002 à l'année 2010

Années	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Montant des importations en Milliard \$M	10,6	10,6	12,42	15,25	22,53	27,6	39,16	39,1	37,07
Montant des exportations en Milliard \$M	19,5	19,5	24,96	32,16	49,59	55,6	78,23	43,69	52,66

Source : CIA World Facebook, version du 01 janvier 2011

Le taux de croissance a reculé, de 3% en 2007 à 2,1 % en 2009. La crise financière n'a pas touché directement le système financier algérien à cause de sa précarité car aucun flux financier (crédits bancaires, investissements de portefeuille) n'existait entre l'Algérie et le reste du monde.

La faiblesse du financement des investissements et le manque de participation des banques algériennes avec d'autres institutions financières sur le marché financier mondial ne donnait pas une bonne image et un rôle approprié à ces banques. Sur les 210 milliards de dinars de crédits seulement 140 milliards étaient attribués aux particuliers. Un montant qui représentait environ 10% des portefeuilles des banques. L'état algérien avait le contrôle sur 90% des crédits des banques à cause de l'absence des secteurs bancaires privés et internationaux. La bourse algérienne n'était pas encore développée car les entreprises étaient souvent déficitaires.

¹⁴ Nouvelle étude sur l'impact de la crise de 2008 sur les pays arabes, Publié le 26 avril 2011 par R.N, Site : COMMERCE.

¹⁵ Source : FMI

Cependant la crise financière a touché l'économie algérienne à cause de son impact sur le marché financier du fait de la baisse spectaculaire de la demande mondiale sur pétrole ce qui a provoqué la chute de son prix. Le Brent est passé de 130\$ le baril en juillet 2008 à 40\$ à la fin de l'année 2008. Un recul accablant sur les exportations algériennes qui dépendaient à raison de 99% du pétrole et du Gaz, de 78,8 milliards de dollars en 2008 à 44,9 en 2009. Ainsi les recettes budgétaires de l'Etat étaient affectées, de 5,1 milliards de dollars en 2008 à 3,8 en 2009¹⁶.

La situation économique a empiré du fait que cette dernière dépendait de l'approvisionnement étranger. Les importations étaient très importantes ce qui a fait que les dépenses publiques étaient trop lourdes par rapport aux moyens réels¹⁷. Il y a eu un renchérissement des prix des produits alimentaires de base et des équipements. Les factures des importations ont augmenté dû à la spéculation sur les matières premières et du phénomène d'inflation.

5 – 1 - Recommandation pour surmonter la crise 2008 et d'éviter d'autres crises dans le futur :

Selon des experts américains, les systèmes financiers ont besoin de régulation, une bonne régulation ne pourra pas être exclusivement nationale car il ne s'agit pas d'une simple crise financière mais d'une véritable crise économique qui ne peut être résolue juste avec la résolution de la crise financière. Plutôt, prendre de nombreuses mesures, pour le faire.

Il est important de rappeler que c'est l'épargne nationale, et non l'épargne étrangère qui doit servir à stimuler la croissance, car un pays qui fait appel à l'épargne étrangère ne fait que creuser sa dette. L'endettement devrait de toute façon être limité au maximum, car il y a toujours un risque, si le déficit courant devient trop important, que les créanciers cessent de financer la dette. Cela mène droit à la crise. Il n'y a alors plus qu'une solution : dévaluer la monnaie.

Il nous faut développer un système financier mondial dans lequel les frontières nationales ont un sens et où chaque pays a la responsabilité de créer le plein emploi et de faire progresser les salaires. Cela suppose de pouvoir agir sans contrainte de balance des paiements, et sans avoir à se soucier des « actifs toxiques » élaborés aux Etats-Unis ou ailleurs. Plutôt un nouvel équilibre géopolitique¹⁸.

¹⁶ Source : FMI

¹⁷ Selon le conseil des ministres en octobre 2008.

¹⁸ Colloque « Quelles sont les solutions à la crise financières », Schwartz Center for Economic Policy Analysis, New School for Social Research, New York, 14 novembre 2008

Il faut faire la différence, les États-Unis et les autres pays riches sont confrontés à une crise bancaire, cependant pour d'autres pays, qui représentent les pays en voie de développement sont confrontés à une crise de balance de paiement, comme le cas de l'Algérie. Pour tous les pays en voie de développement ou à revenus moyens, c'est en revanche un vrai sujet de préoccupation. Étant donné le rôle et le poids croissants de ces pays, les crises de balance des paiements auront à l'avenir un impact de plus en plus important sur l'économie mondiale. Il faut donc tout faire pour les éviter.

Pour surmonter cette crise les états européens touchés par la crise ont prêtés des milliards de dollars aux banques pour ne pas faire faillite et accorder plus de prêts aux entreprises afin d'investir dans de nouveaux projets et innover et aussi aux ménages pour que ces derniers puissent consommer et acheter les nouvelles innovations par conséquent relancer la machine économique.

Conclusion :

La crise financière de 2008, appelé crise des subprimes, un crédit à haut risque accordé aux ménages à faible revenu. Une crise qui a marqué le monde de la finance et l'humanité tout entière. Ses conséquences ont causé l'effondrement d'économies à l'échelle mondiale et des peuples ont souffert et en souffrent encore de la pauvreté. Cependant, beaucoup de pays développés ont tiré leçon de cette catastrophe causée par des décisions irréfléchies à moyens et à courts termes, des décisions prises pour régler des problèmes immédiats sans calculer leur impact dans le futur. L'Algérie fait partie des pays victimes qui ont subi les conséquences d'une crise qu'ils n'ont pas choisi plutôt un choix imposé. Donc il est temps que l'Algérie se prenne en charge et met en place des mesures qui développent et qui protègent son économie. Afin de relever son défi, l'Algérie doit utiliser ses atouts, des ressources inépuisables en énergie renouvelable et non renouvelable, une population jeune qui ne cherche qu'à se valoriser sur le plan professionnel et intellectuel mais qui manque d'opportunités. Et bien d'autres facteurs...

Le retard qu'accuse l'Algérie dans le domaine technologique freine le développement de tous ses secteurs et ne lui permet pas de suivre à l'échelle mondiale alors que nous vivons dans l'air de la mondialisation. Donc le transfert du savoir-faire vers l'Algérie devient impératif.

Le gouvernement devrait encourager la création d'entreprises de production modernes équivalentes au standard international. Ces entreprises, méritées, financées par des prêts accordés à un taux réduit avec une exonération d'impôt afin d'encourager la communauté locale et les ressortissants algériens à l'étranger à y investir.

L'Algérie devrait atteindre un taux d'autosuffisance qui lui permet de réduire ses importations pour éviter d'importer l'inflation de l'union européen, lors de la baisse de prix du pétrole. Zone avec laquelle l'Algérie effectue ses plus grandes opérations d'importation.

Développer le secteur du tourisme et investir dans les écoles d'Hôtellerie. L'Algérie possède 16 00 km de côte et un désert vaste avec des sites touristiques inexploités.

L'Algérie devrait exploiter le secteur agricole dans le désert et se lancer sans retenue.

L'Algérie peut aujourd'hui s'inspirer de modèles réussis dans les différents secteurs.

Mais avant tout, il faut reconnaître que le changement ne se fera sans la volonte des hommes !

BIBLIOGRAPHIE :

- 1- Site Algérie DZ :
<http://www.algerie-dz.com/article15591.html>
- 2- Site Étudier :
<https://www.etudier.com/dissertations/l%27Impact-De-La-Crise-Financiere-Sur/44837.html>
- 3- Site Socialgerie :
<https://www.socialgerie.net/spip.php?article623>
- 4- Fondation RES PUBLICA :
https://www.fondation-res-publica.org/L-Asie-face-a-la-crise-financiere_a327.html
- 5- Site Atlantico
<https://www.atlantico.fr/decryptage/1712081/comment-l-europe-a-laisse-la-grande-crise-de-2008-se-transformer-en-une-depression-pire-que-celle-des-annees-1930-jacques-bichot-mathieu-mucherie>
- 6- SciencePO
<https://www.sciencespo.fr/actualites/actualités/crise-de-2008-où-en-est-leurope-10-ans-après/4092>
- 7- L'Encyclopédie Canadienne:
<https://www.thecanadianencyclopedia.ca/fr/article/recession-of-200809-in-canada>
- 8- Site ANDIL :
<https://www.andil.com/definition-subprime-132116.html>
- 9- Site Finance indépendante :
<https://financesindependantes.fr/deficit-public-deficit-budgetaire/>
- 10- Wikipédia :
https://fr.wikipedia.org/wiki/Crise_bancaire_et_financière_de_l%27automne_2008#Automne_2008_phase_aiguë_de_la_crise_financière_de_2007-2008
- 11- Site CONTREPOINT :
<https://www.contrepoints.org/2015/03/14/201111-quelles-sont-les-causes-de-la-crise-de-2008>
- 12- Site CORE :
<https://core.ac.uk/display/78194984?source=3>
- 13- Site COMMERCE :

La crise financière 2008 origine et répercussions

<https://www.lecommercedulevant.com/article/18646-nouvelle-tude-sur-limpact-de-la-crise-de-2008-sur-les-pays-arabes>

14-Site ALGERIE WATCH :

<https://algeria-watch.org/?p=15855>

15- Journal Le monde :

https://www.lemonde.fr/la-crise-financiere/article/2010/01/20/le-deficit-public-de-la-france-s-eleve-a-7-9-du-pib-en-2009_1294087_1101386.html

16- Site Picbleu :

<https://www.picbleu.fr/page/la-crise-economique-origines-causes-et-reponses>

17- Site Wikipédia :

https://fr.wikipedia.org/wiki/Marché_interbancaire

18- Site Universal :

https://fr.wikipedia.org/wiki/Marché_interbancaire

19- Livre : Anatomie d'un désastre. La crise financière de 2008, de Reagan à Trump.

Auteur : Serge Truffaut.