

.2008-2007

nacima_hm@yahoo.fr /
a-feriel@hotmail.fr /

- -

	2007	:
	.	
		:

2007 :
."Subprime"

(NIKKEI) ,(FTSE) ,(S&P500)

:
:

(2008-2007)

.1
.2
.3

: -1

."Subprime" 2007

1990

: (Subprime) ¹

.1-1

(

:
(FICO)

Prêts)

(factices

		"FICO"	1996	
:		900	350	
.620			: (Prime)	-
			: (Subprime)	-
620				
	()		
		:		.2-1
	:			
		1938	:	-
1938	"Rosvelt"			
	"Fannie Mae"	"		
	:	2		
				-
	(Mortgage Backed Securities)"	MBS"		-
" Ginnie Mae"				1968
		3		
			1970	

"Gennie Mae"

"Freddie Mac" 1970
4

"Freddie Mac, Fannie Mae"

"Gennie Mae" ()
على "Freddie Mac" "Fannie Mae"
5 ()

740 "Freddie Mac" "Fannie Mae"
2005 4000, 1999 2000 1995 1250
6 45% 5400 (2008 7)

%1 : (FED) -
.5.25%

.2001 2000

: -

.()

"Alan Greenspan" : "Alan Greenspan" -
" (2004)
" : 2005 "

7"

: "Agence de notation" -
% 95 (Moody's , Standard & poor's, Fitch)
()

8

(CDO ABS) (AAA)

"Débiteur Ponzi"	9	:	-
"Fredie mac"	"subprime"	:	-
"Freddie mac"	"Fannie mae"		"Fannie mae"
	"Wall street"		
: (2008-2007)			-2

**

*

-1-	: (2008- 2007)			.1-2
	(2008-2007)			
	€2006	231,5	€2007	
1338551	2007		328,7	%38
		%50,7	2006	888223
		%38,7	518984	
97) %0,0072		%10,11	%10,32	%10,37
1108069	2007	%65,7		.(
	%61,5		€2006	1685008
	. %9,32 ¹⁰	%11,8		
	€1550	1623		
		€2007	435	2006
				603
11				
166.2	%49,4			
.(%41,98+) 2007		2007	328,7	2008
"	%1,5	2008		
			%6,2	
	"		"	"
	¹² "Lehman Brothers"	"Merrill Lynch"	" Fortis "	"Bear Stearns" :

. %3,86 %64,98 2008
 (%17,9) (%5,74) (%3,86)
 " : "
 2008 %1 13"
 .
 %3,8
 1997
 1 .(2006 3)
 (%64,98) "
 (%35,72) (%41,93) (%40,30) (%44,60) (%59,17)
 (NIKKEI) (%38,48) (S&P500) .(%42,12)

: .2-2

:

: -

.14

: "La fuite vers la qualité" -

(3) (T.Bills) 15) "Lehman brothers"
 (AAA))
 . -2- 15

"Goldman Sachs" "Merrill lynch"

.(AAA)

. 90

"National "National Bank of Abu Dhabi"

16

"Bank of Kuwait

)

(

: -

%50

%50,20

200 100

(Golf Bank)

.17

.2008

-3-

%21,03

(%26,61)

%27,34

%30,88

(%25,04)

(%25,76)

"

(%23,83) (NIKKEI)

%16,83

(S&P500)

."

15

569649

%52,53

(%9,94)

110197

(%50,20)

2007

)

%23,32

.(

%61,57

62

2008

-1-

17

106

%.59.17

"

90

147

7.5

6 (2008-9-21)

% 8

6.6

23 .

% 8

%20 10

13 (Qatar Investment Authority)

900 (ADIA) (Abu Dhabi Investment Authority)

24 .

8 2

25 .

:

.%3.5

1.25

:

:

%5

:

10 13

26 .

:

2008

:

27 .

28 .

:

2006

:

.3-2

(2006)

29 .

2006

:

.%38.48 (500P&S) (NYSE)
 (%49.4 :)

.2008 :-1

10	0	26	36	
106	0	4	110	
170	0	23	193	
33	0	14	47	
45	0	16	63	
35	0	5	40	
63	2	49	114	
27	2	12	41	
176	1	55	232	

.72 2009 8

2008

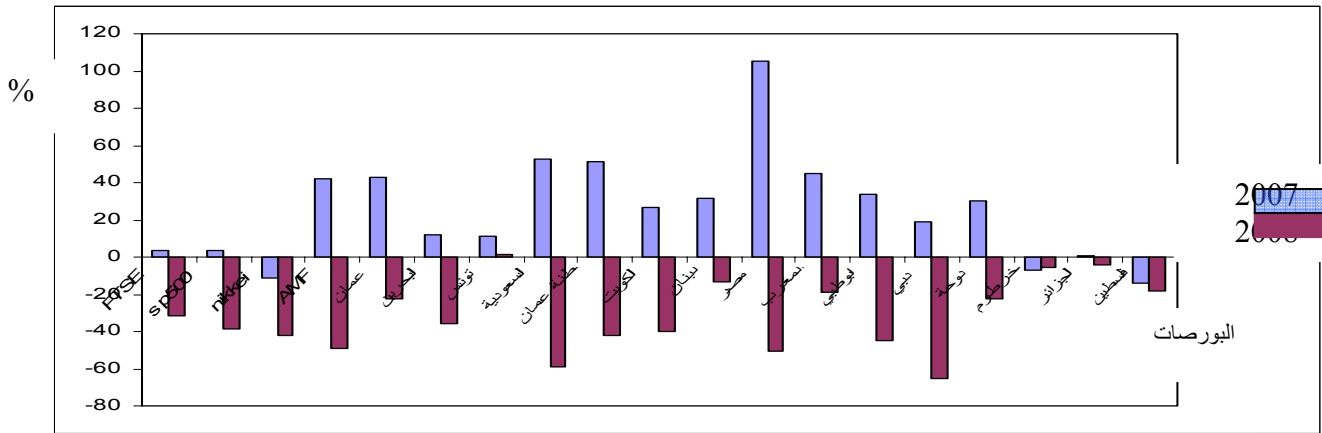
:

(USD)				
2.05	25-07-2007		Temasek	Barclays
3.08	25-07-2007		China development bank	Barclays
6.94	31-10-2008		QIA, challenger	Barclays
4.84	31-10-2008		QIA	Barclays
7.5	26-11-2007		Abu Dhabi investment authority	Citigroup
6.9	15-01-2008		GIC	Citigroup
5.6	15-01-2008		KIA, alwaleed bin total	Citigroup
8.71	16-10-2008		QIA et autres	Crédit suisse
4	24-12-2008		Temasek	Merill lynch
6.6	15-01-2008		KIC, KIA	Merill lynch
0.6	24-02-2008		Temasek	Merill lynch
0.9	28-07-2008		Temasek	Merill lynch
5.58	19-12-2007		China investment corporation	Morgan stanley
9.75	10-12-2007		GIC	UBS
1.77	10-12-2007			UBS
1.61	18-10-2008		Central bank of libya, Libya investment authority and libya foreign bank	Unicredit

Source: focus, banque de France, bilan et perspectives des fonds souverains, n°1, 28

(2008-2007)

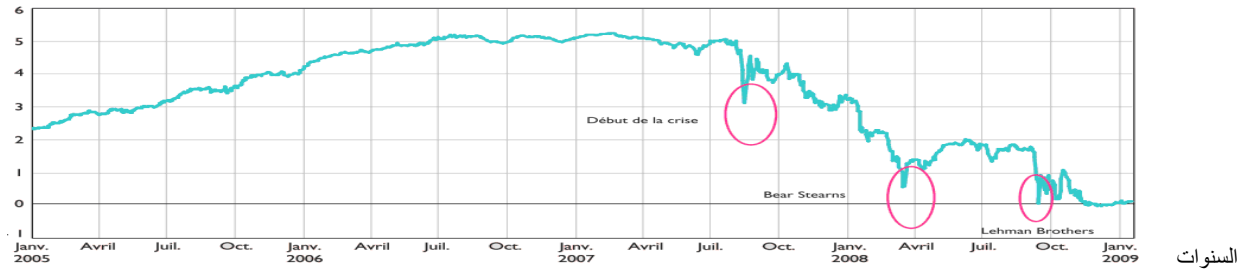
-1-



2008-2007 :

the wall street journal, Reading date, 08-10-2009.

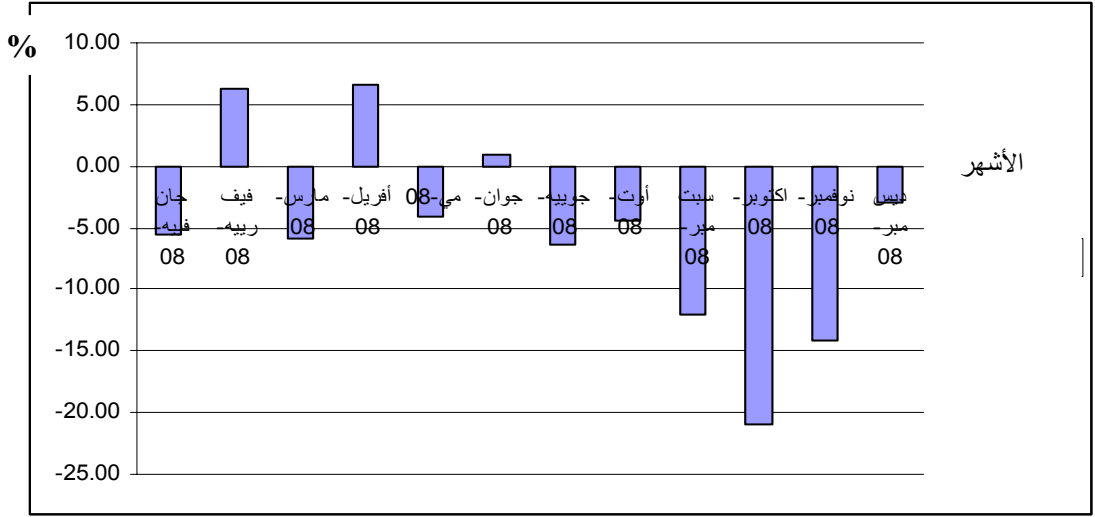
-2-



Source: banque de France, la crise financière, documents et débats, n°2, février 2009, p4.

2008

-3-



المصدر:

.2008

- the wall street journal, IDEM.

:

¹ - Montialoux Claire et Zucman Gabriel, Dans l'œil du cyclone "La crise de l'immobilier américaine", Revue comprendre la finance contemporaine, N°3, Mars 2008, pp' 212-214.

_2

"

"

.6 : 2009 14-13

.6 : _3

⁴ - Randall Doll, Subprime: topographie d'une crise, Revue finance et développement, Décembre 2007, p16.

⁵ - Aveline-Dubach Natacha, immobilier; l'Asie, la bulle et la mondialisation, CNRS édition, Paris, 2008, p: 104.

⁶ - Warde Ibrahim, Et la bulle immobilière éclata..., Revue manière de voir le monde diplomatique, N°102, Décembre 2008-Janvier 2009, p: 69.

⁷ - Ibid, pp' 69-70.

⁸ - Augé Isabelle et Boutonnet Nathalie, Crise financière la remise en cause des notations, revue banque, n° 702, Mai 2008, p84.

⁹ - Gerald Brauberger, La crise financière expliquée par hyman minsky, Revue problème économique, N2935, 21 Novembre 2007, p: 48.

:

- *

**

- NYSE

: S&P500

NIKKEI FTSE.

.2007

_10

_11

¹² - Communiqué de l'agence Tunis Afrique presse-tap-, date de lecture: 27-12-2009, p5, site Internet: www.tap.infi.tn

.30 : 2008 7 _ 13

_ 14

¹⁵ - Hassoune Anouar, L'impact de la crise de liquidité sur les banques du golfe, Revue banque, Décembre 2008, N° 708, p: 74.

¹⁶ - Idem.

¹⁷ - Ibid, p: 75.

¹⁸ -5 : 2008-9-21 -
.2009-3<http://www.amf.org.ae/pages/page.aspx>

¹⁹ - Hassoune Anouar, op cit , p74.

²⁰ -Idem .

_ 21

.2008-5-9

2008/11/16 - 462

<http://www.aljareeda.com/aljarida/ArticlePrint.aspx?id=85886>

²² -OCDE, Rapport du comité de l'investissement, Fonds souverains politique des pays d'accueil, 4 avril 2008, p: 3.

.2 _ 23

- Hassoune Anouar, op cit, p: 74. ²⁴

.78: 2008 10 _ 25

_ 26

²⁷ - Communiqué de l'agence Tunis Afrique presse-tap-, op cit, p5.

²⁸ - Irdian Garbis, Gulf cooperation council countries, Report of the institute of international finance, decembre4, 2008, p: 1.

.79

- 29