

**Le B.A-BA  
de la crise des Subprimes**

**Chez le courtier en prêts immobiliers...**

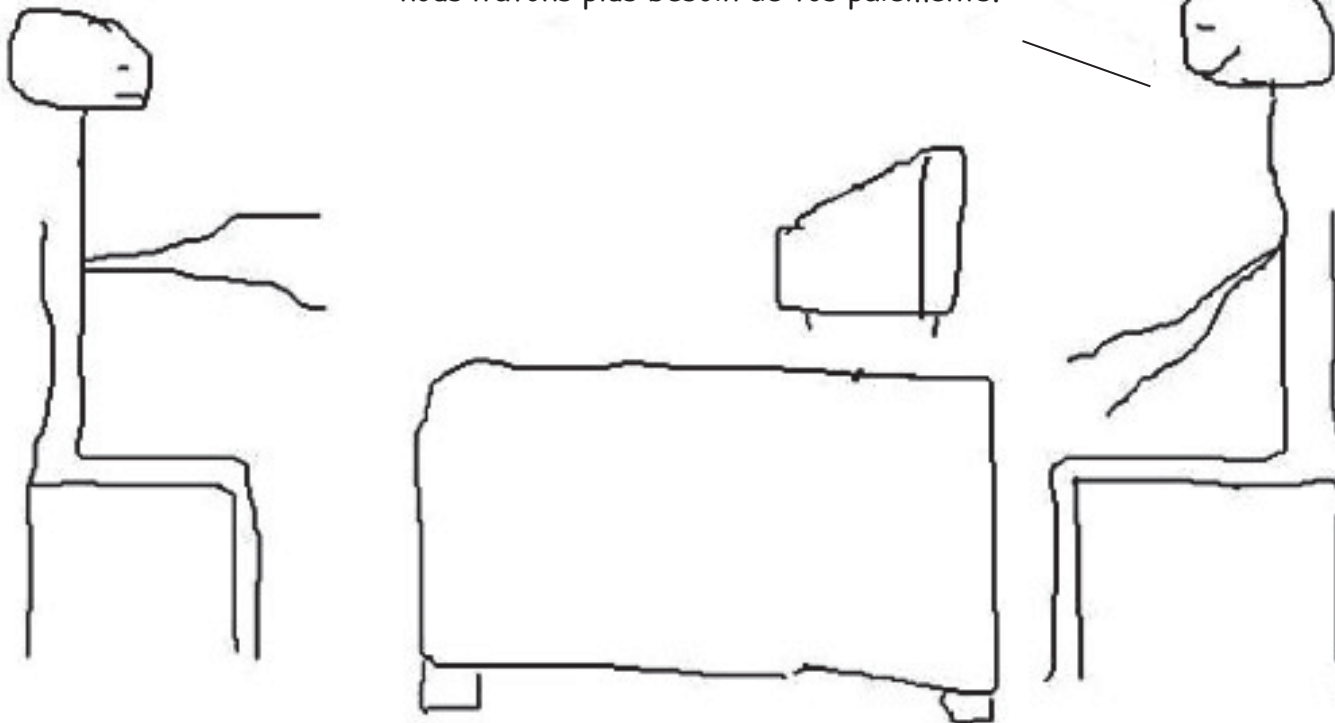
# Gold Mortgage Brokers

"Avec nous, vos rêves se réalisent"

Bon, j'aimerais acheter une maison mais je n'ai pas d'apport personnel et je ne pense pas que j'aurais suffisamment d'argent pour rembourser un prêt chaque mois.

Vous pouvez m'aider?

Pas de problème, puisque la valeur de votre maison va grimper sans cesse, donc nous n'avons plus besoin de vos paiements.



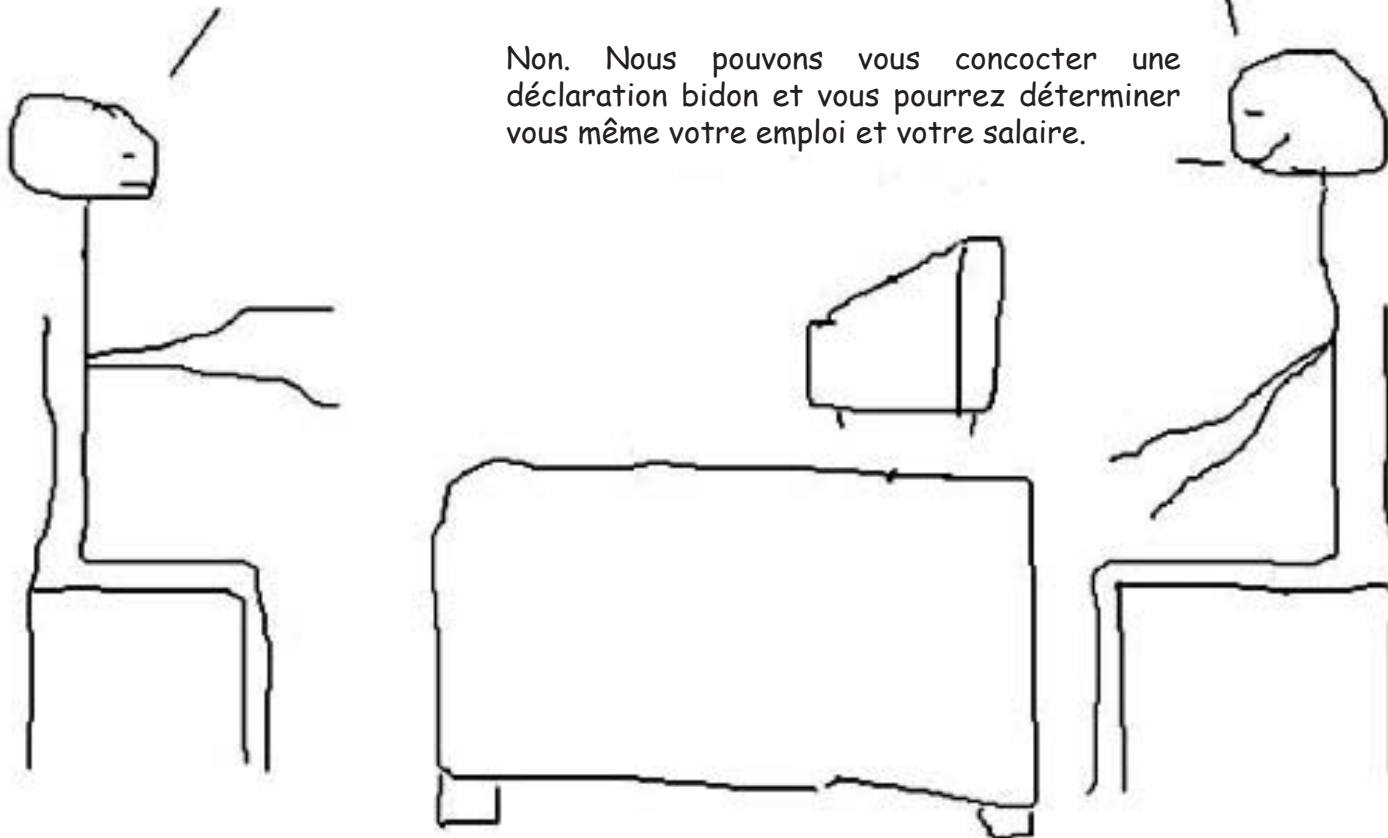
# Gold Mortgage Brokers

"Avec nous, vos rêves se réalisent"

Et nous pouvons vous proposer un taux intéressant vraiment très très bas pendant quelques années. Nous le relèverons par la suite. OK?

Bien sûr, pas de souci. Euh... il y a un autre truc: mon patron est un vrai naze et il pourrait refuser de confirmer que j'ai un CDI. C'est un problème?

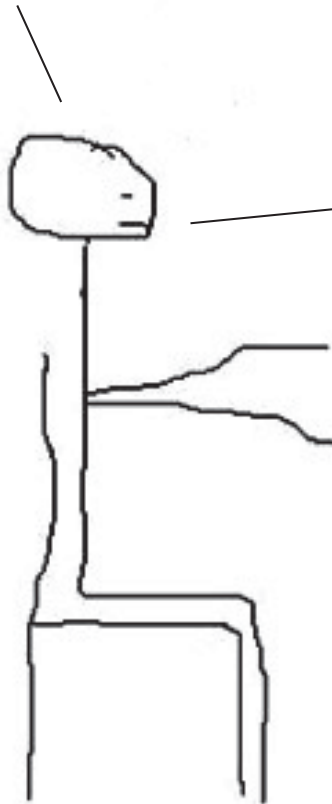
Non. Nous pouvons vous concocter une déclaration bidon et vous pourrez déterminer vous même votre emploi et votre salaire.



# Gold Mortgage Brokers

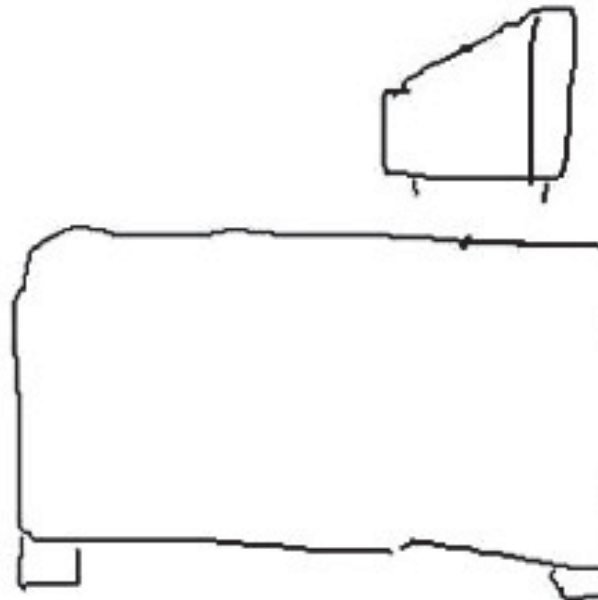
"Avec nous, vos rêves se réalisent"

Vous êtes des gens formidables.  
C'est un plaisir de bosser avec vous.



Super! Allons-y!

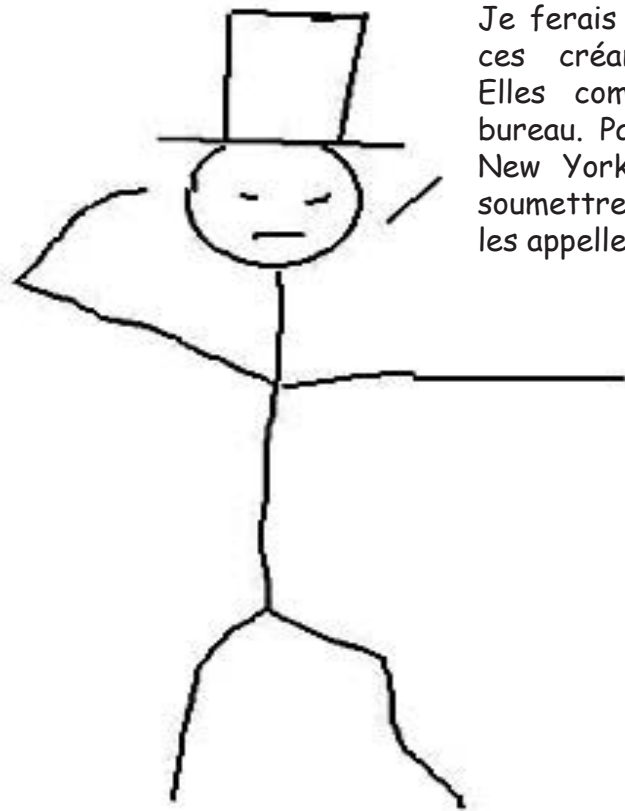
Eh bien, en fait, on ne vous prête pas vraiment d'argent -c'est une banque qui le fera- alors on se fiche pas mal que vous puissiez rembourser ou non. On touche notre commission.



**Quelques semaines plus tard, à la  
banque...**

# First Bank of Bankland, Inc

"Ouvrez vos comptes spécial Noël dès aujourd'hui"



Je ferais mieux de me débarrasser de ces créances immobilières pourries. Elles commencent à empuanter mon bureau. Par chance les Gros Malins de New York vont les reprendre et les soumettre à leur magie financière! Je les appelle dès maintenant!



**Allons voir ce que les "Gros Malins" font...**



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

Pfiou! Nous devrions nous débarrasser de ces crédits hypothécaires merdeux avant qu'ils attirent les mouches.



# GM Investment Bank of Wall Street

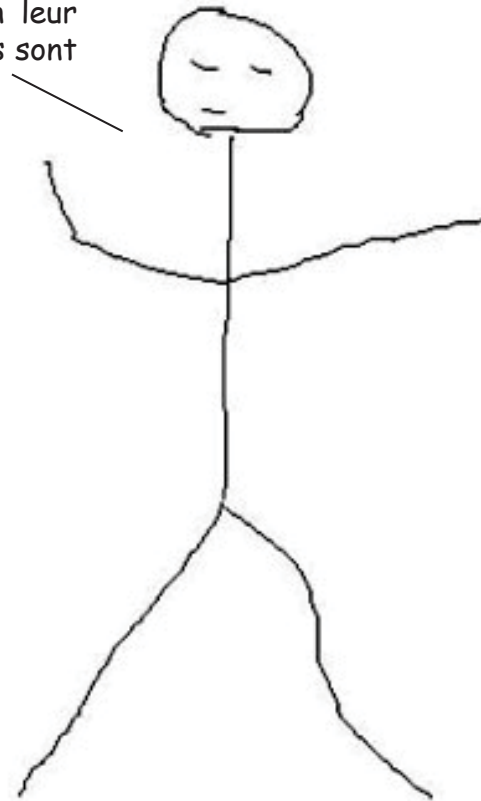
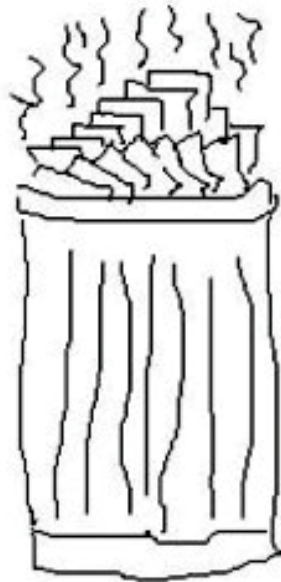
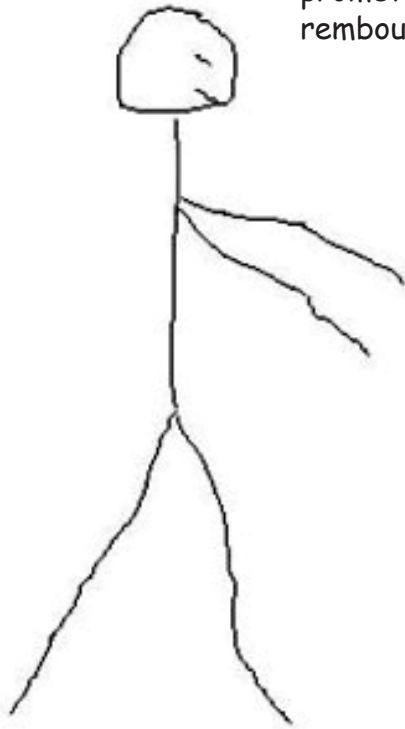
"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

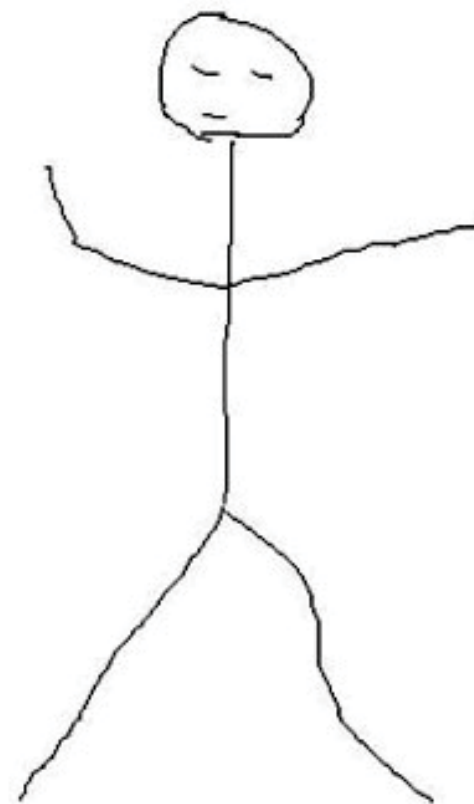
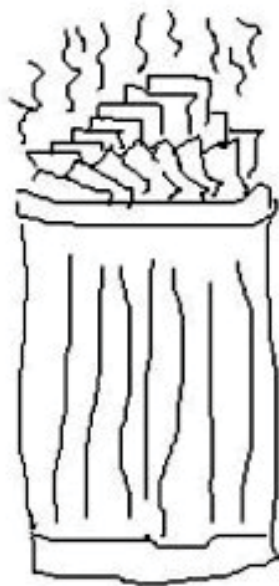
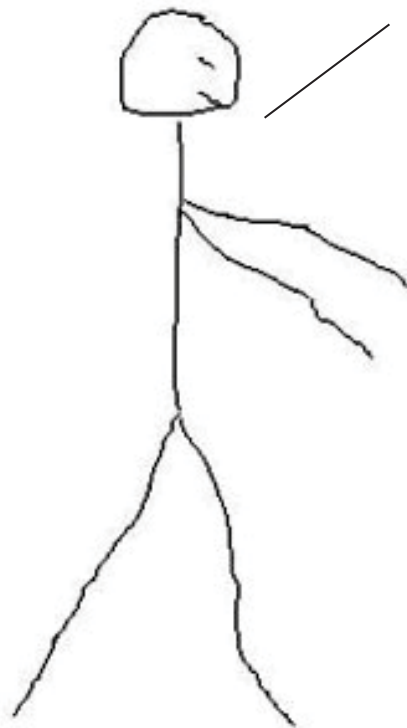
J'ai une idée! D'abord on crée de nouveaux titres négociables, et nous leur donnons pour contrepartie ces crédits immobiliers pourris. On appelle ça des CDO ou CMO. On vend les CDO à des investisseurs et on leur promet de leur verser des intérêts quand les crédits sont remboursés.



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

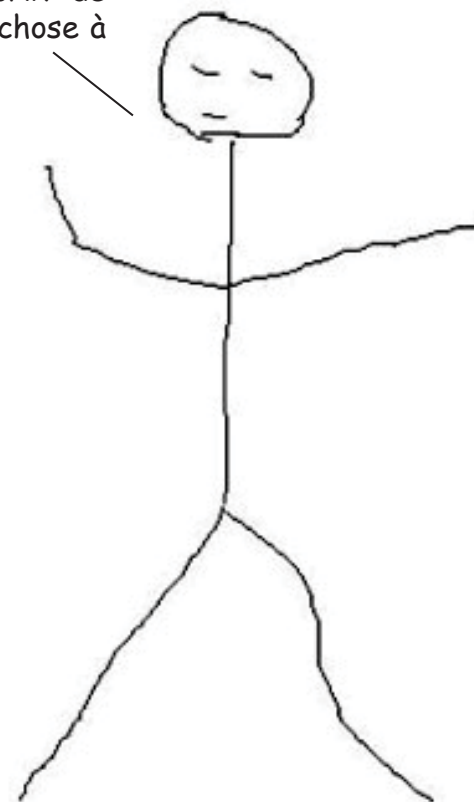
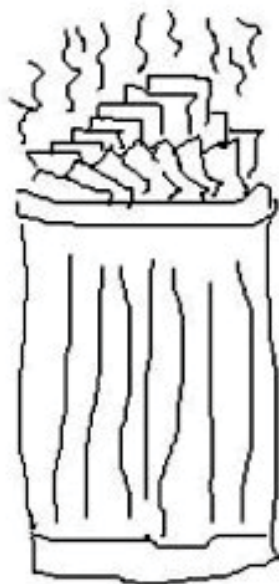
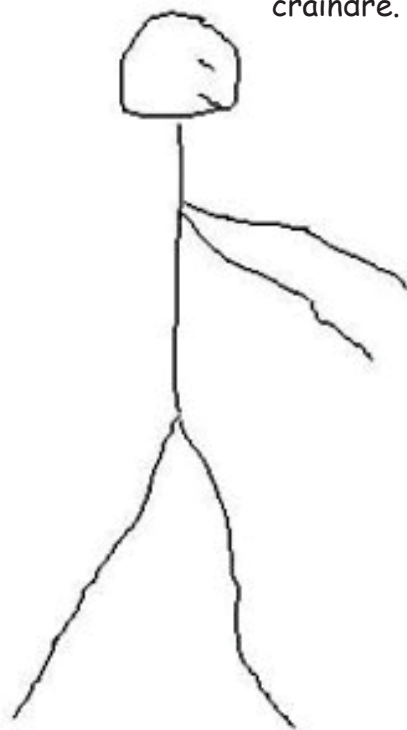
Je pige pas: Si ces trucs sont merdiques,  
comment ça peut marcher?



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

Certes,, pris individuellement, ces prêts sont souvent merdiques, mais si on les attache ensemble, seuls quelques uns se casseront la gueule, pas tous. Et puisque les prix de l'immobiler ne cessent de grimper, on n'a pas grand chose à craindre.



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

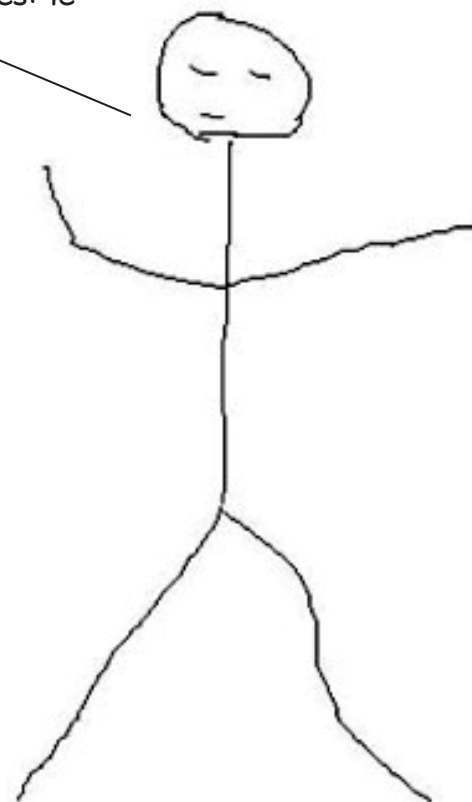
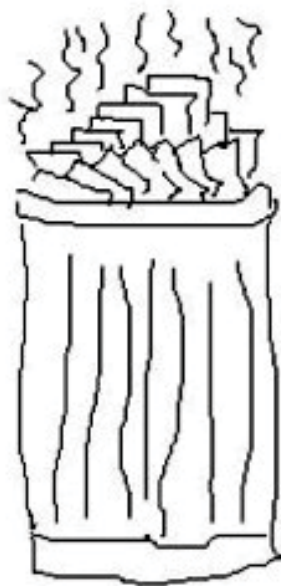
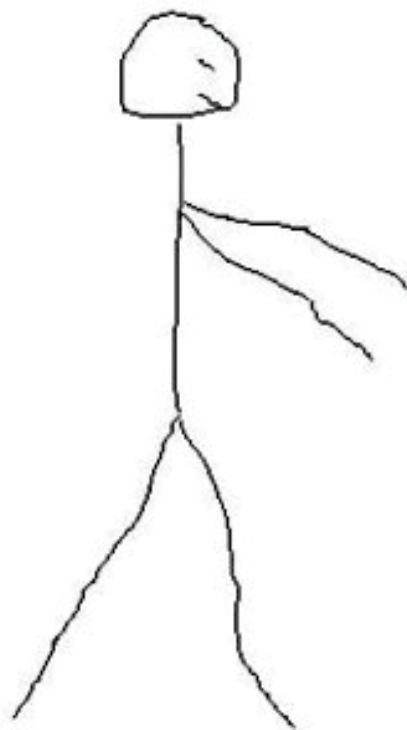
Je pige toujours pas.



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

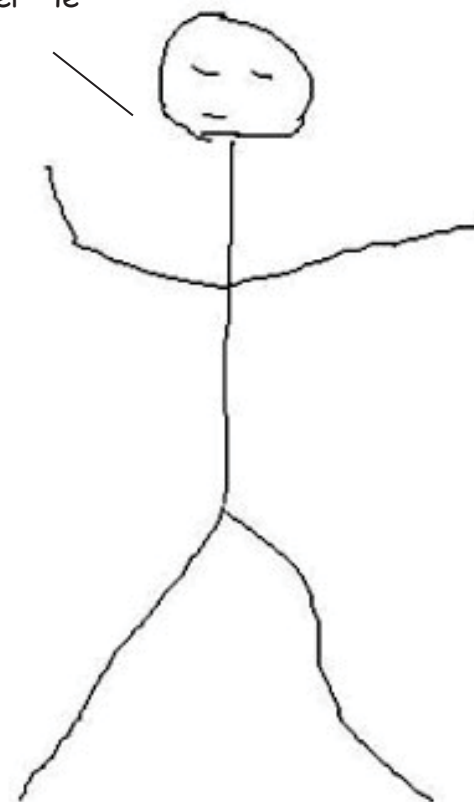
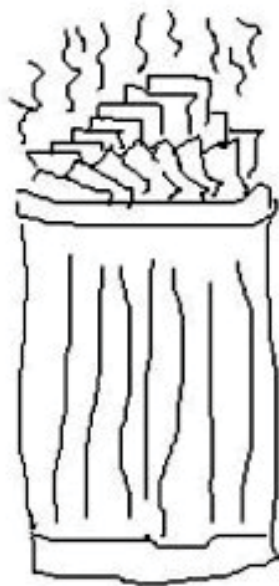
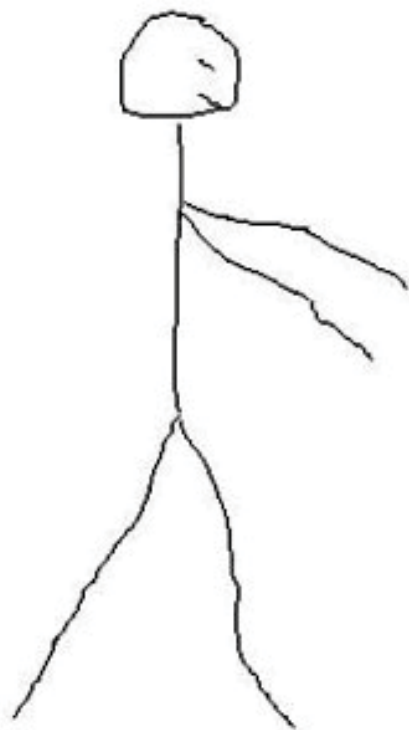
Le nouveau CDO fonctionnera comme ça; on le découpera en trois morceaux, trois tranches: le "bon", "le "moins bon", et le "pourri".



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

Comme certains prêts immobiliers se casseront probablement la gueule, nous promettons de payer d'abord les investisseurs qui ont pris la première tranche, le "bon". Puis on paiera le "moins bon", pour terminer le "pourri".

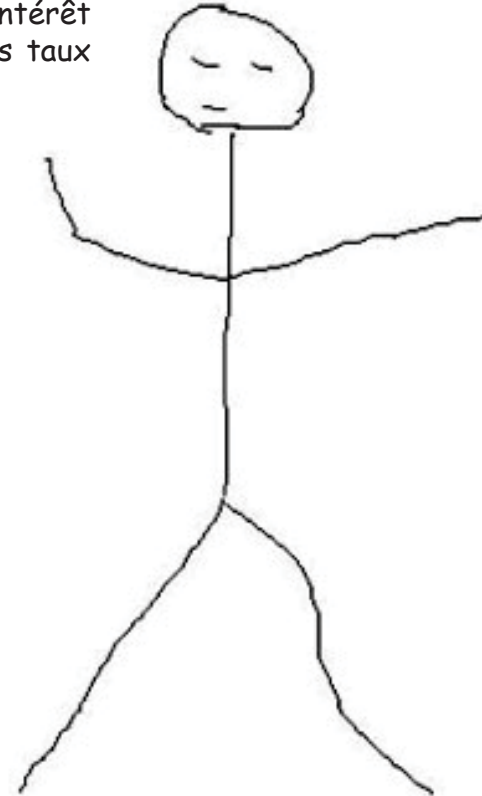
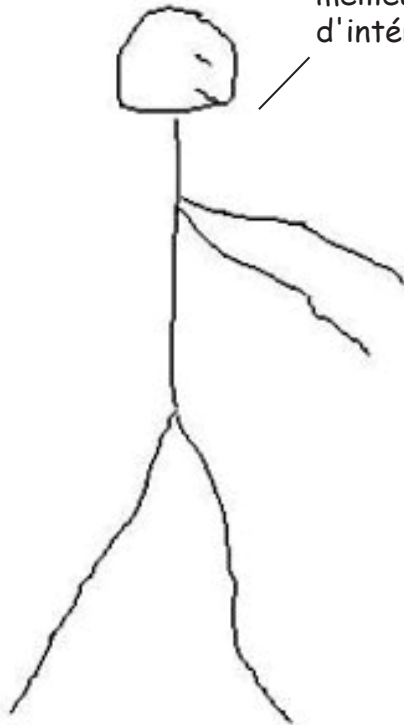




# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

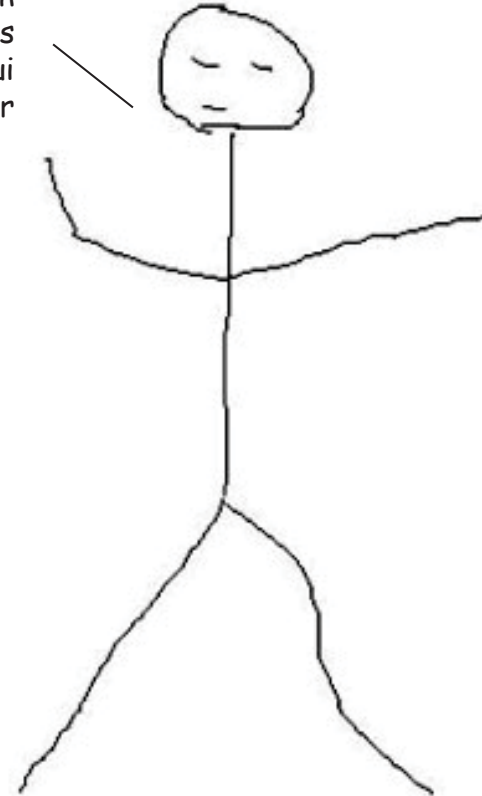
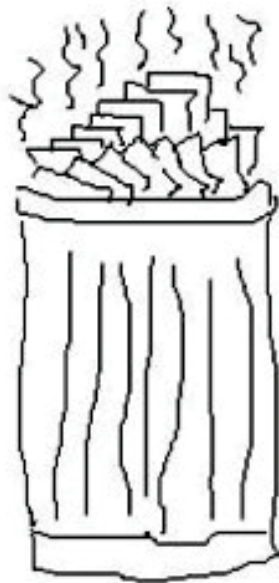
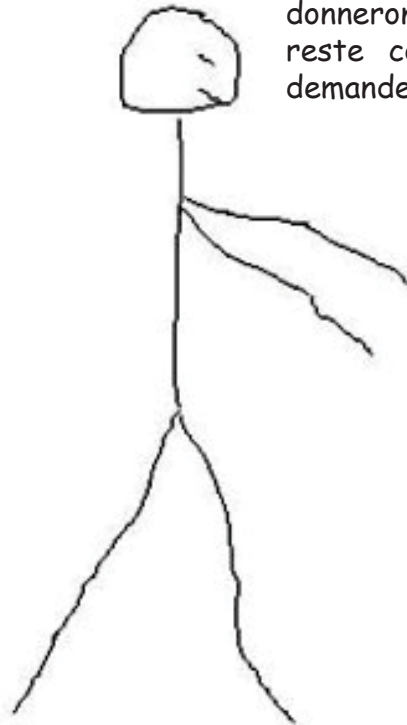
Je commence à comprendre. Et puisque les investisseurs qui ont choisi le "bon" auront pris moins de risques, nous leur verserons un intérêt moins élevé qu'aux autres, n'est-ce pas? Les "moins bons" auront un taux d'intérêt meilleurs et les "pourris" auront un super bon gros taux d'intérêt.



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

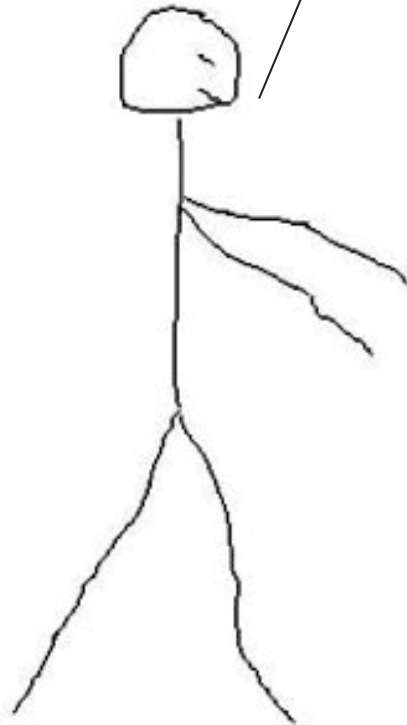
Exactement. Mais attendez, ce sera encore mieux: on va prendre des assurances, en glissant dans la première tranche, celle du "bon", des "options sur risque de défaut". Comme ça, les agences de notation nous donneront une super note, genre AAA. Et ils donneront sans doute un BBB aux "moins bons" ce qui reste correct. On n'a même pas besoin de leur demander de noter le "pourri".



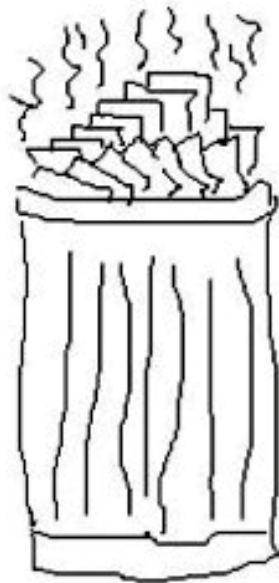
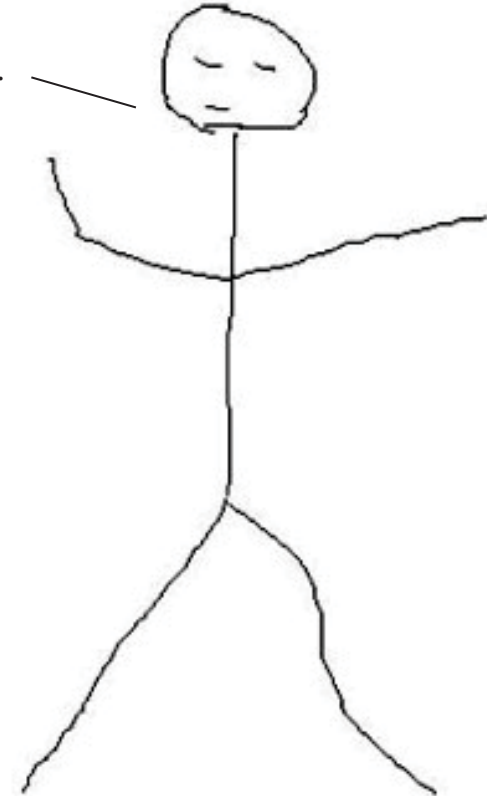
# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

Ainsi vous vous serez débrouillé pour créer des titres AAA et BBB à partir d'un paquet de crédits immobilier puants. Chef, vous êtes un génie!



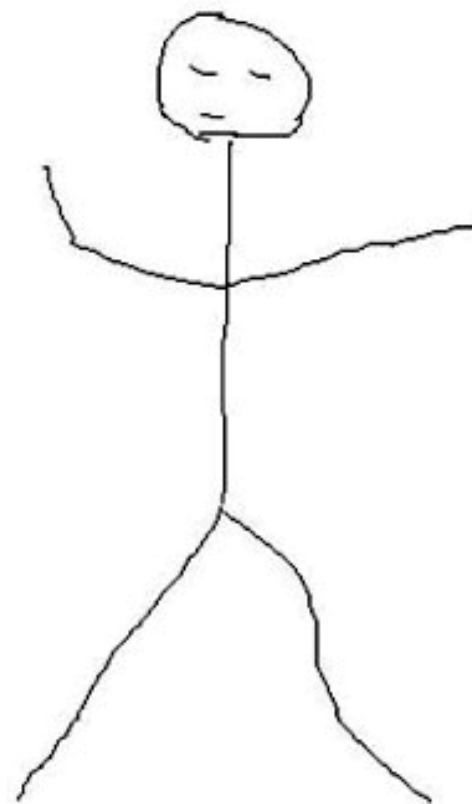
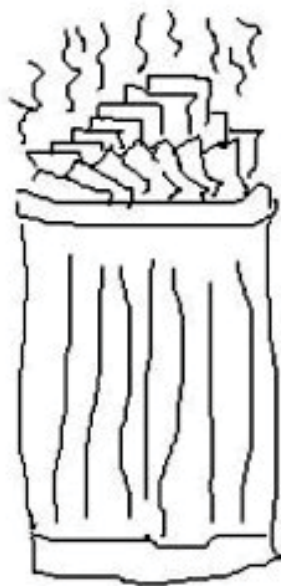
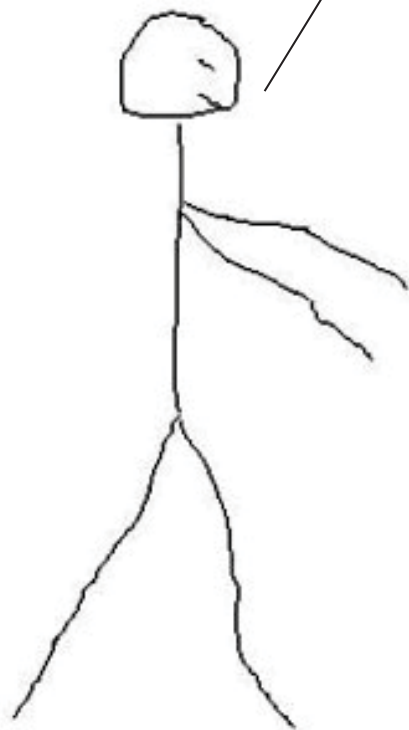
Oui, je sais.



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

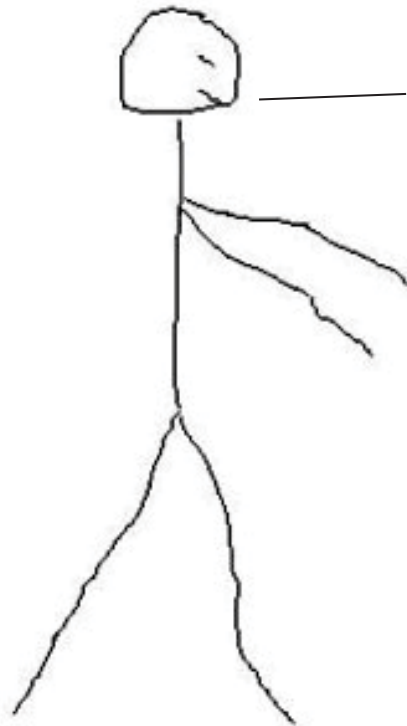
C'est pas tout ça, mais bon, à qui  
on va vendre ces trois morceaux?



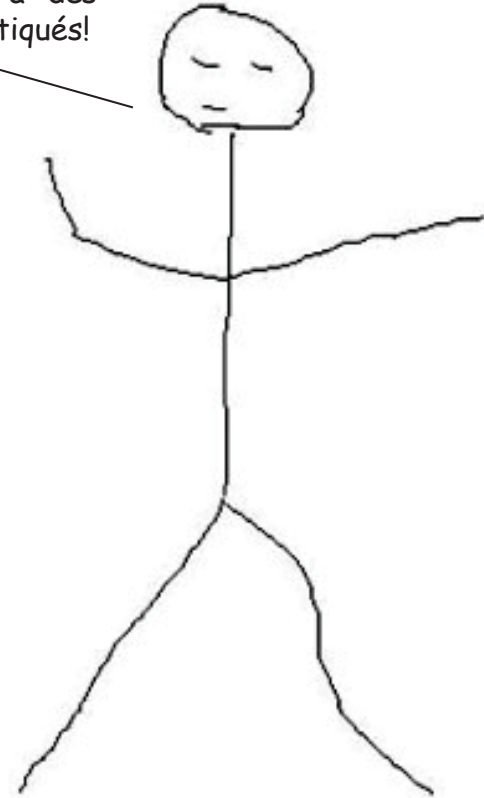
# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

Les connards de la SEC (gendarme de la bourse) ne nous laisseront jamais vendre cette daube à la veuve et l'orphelin, alors refourguons la à des zinzins (investisseurs institutionnels) sophistiqués!



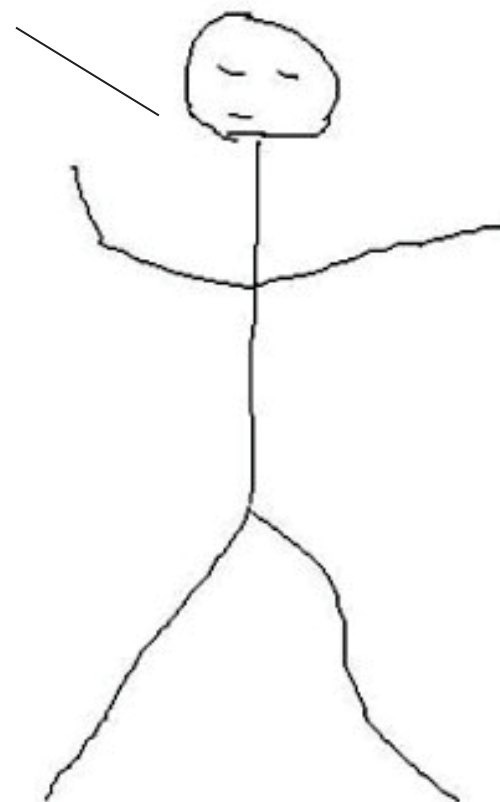
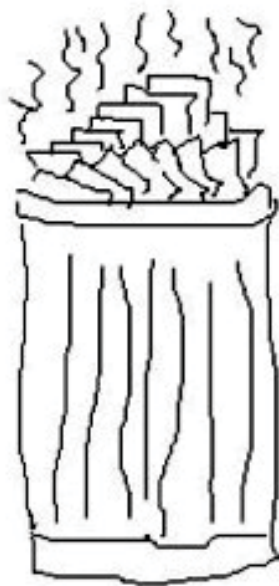
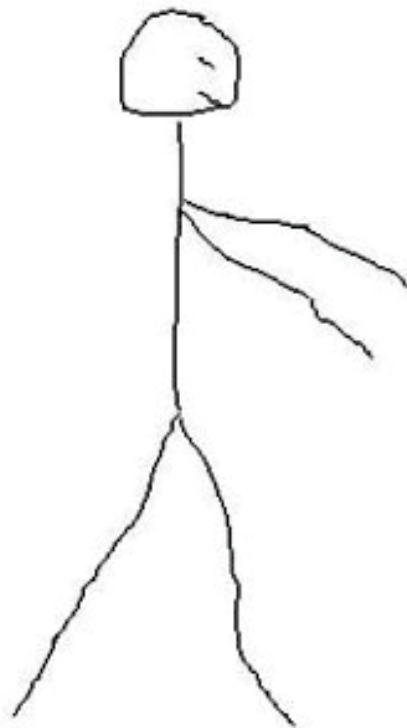
Comme qui?



# GM Investment Bank of Wall Street

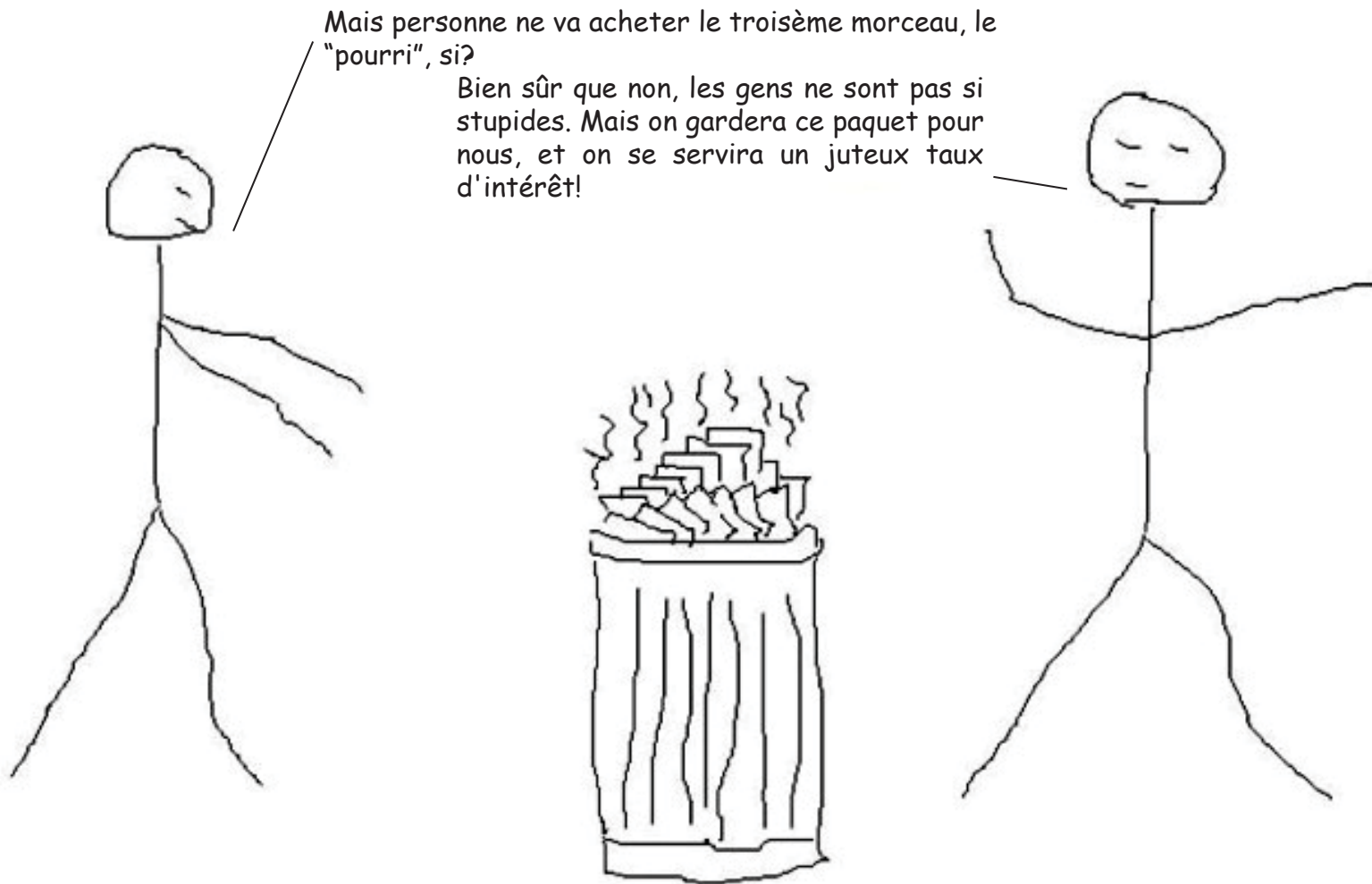
"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

Comme des compagnies d'assurances, des banques, des petites villes en Norvège, des centres éducatifs au Kansas -- Tous ceux qui recherchent un investissement sûr et de qualité!



# GM Investment Bank of Wall Street

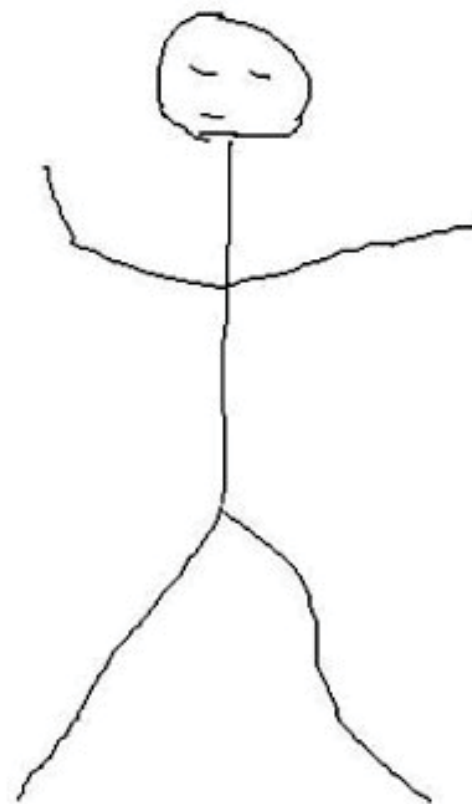
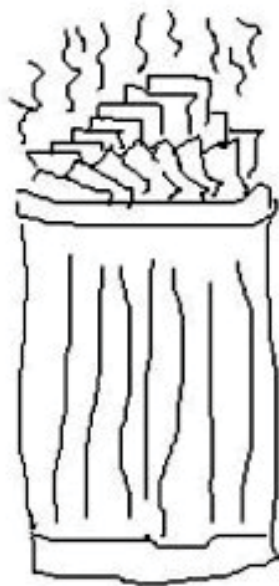
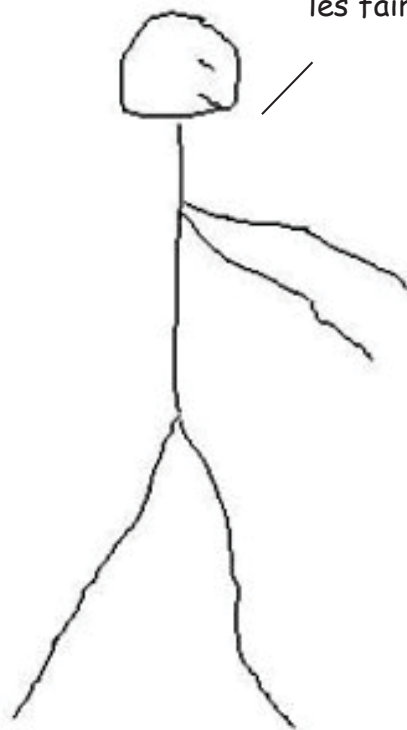
"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"



# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

*C'est génial, mais puisqu'on utilise ces créances puantes comme garantie de ces nouveaux titres, on ne s'en débarrasse pas vraiment. Ne doit-on pas les faire apparaître dans notre bilan comptable?*



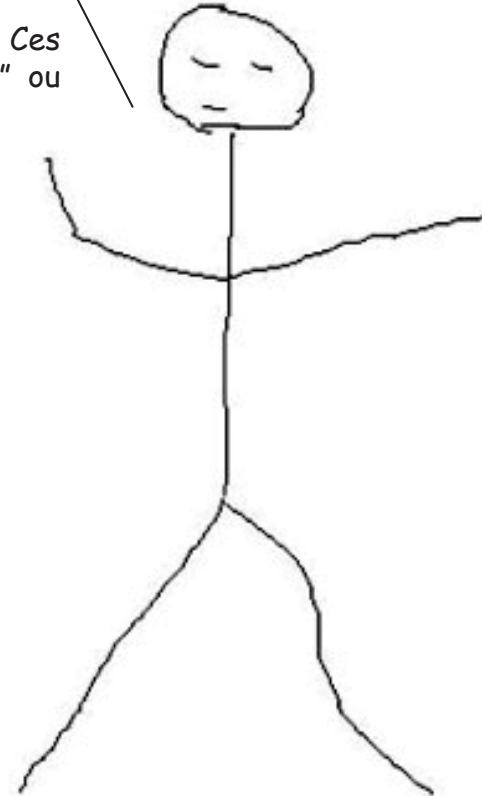
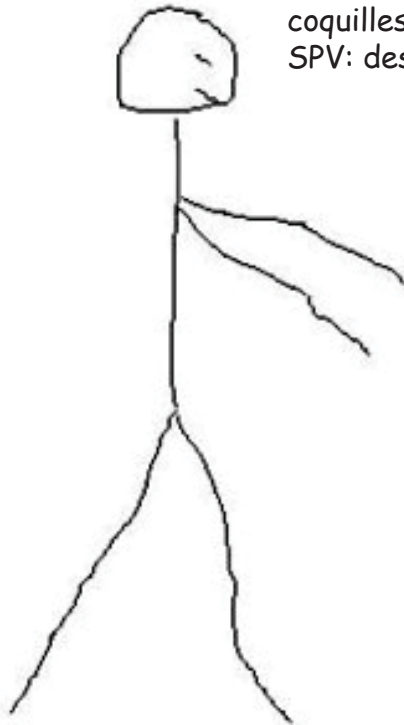


# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

Bien sûr que non! Les gens qui ont écrit les règles comptables nous autorisent à monter des sociétés coquilles aux îles Caïmans qui porteront les créances immobilières.

La merde passe dans leur bilans, pas dans les nôtres! Ces coquilles ont un joli nom: "special purpose vehicule" ou SPV: des véhicules d'intérêt spécial.

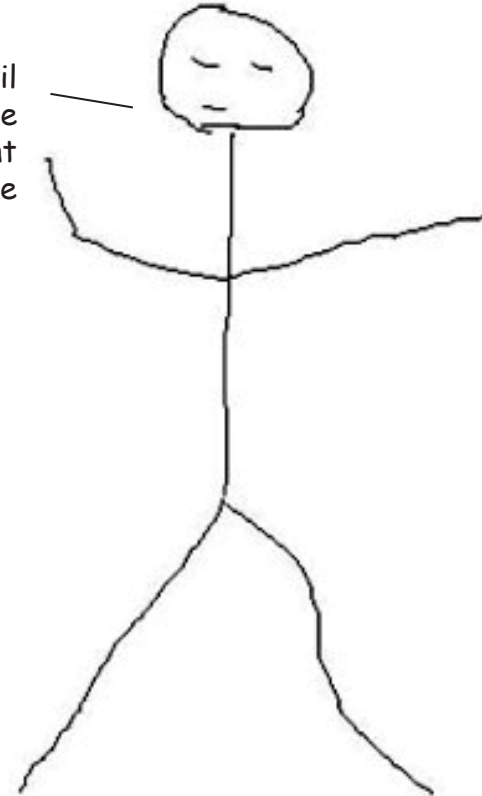
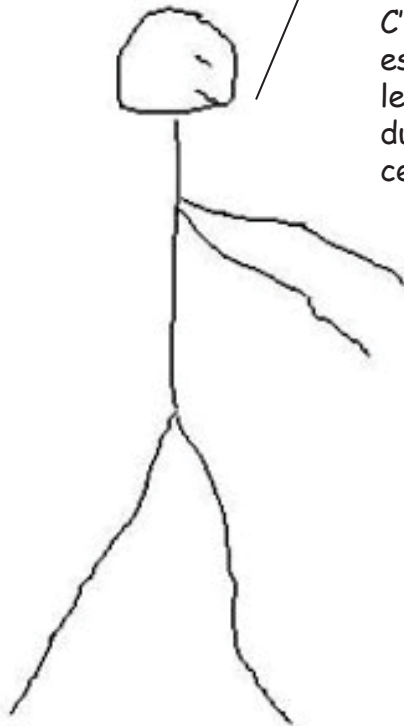


# GM Investment Bank of Wall Street

"Faites confiance aux Gros Malins pour vos investissements"

C'est super, mais pourquoi nous laisseraient-ils faire ça?  
Ce qu'on fait, c'est cacher la poussière sous le tapis, là!

C'est vrai, mais nous les avons convaincus qu'il est vital pour la santé du système financier que les investisseurs ne soient pas tenus au courant du détail de ces transactions complexes et de ce qui se cache derrière.

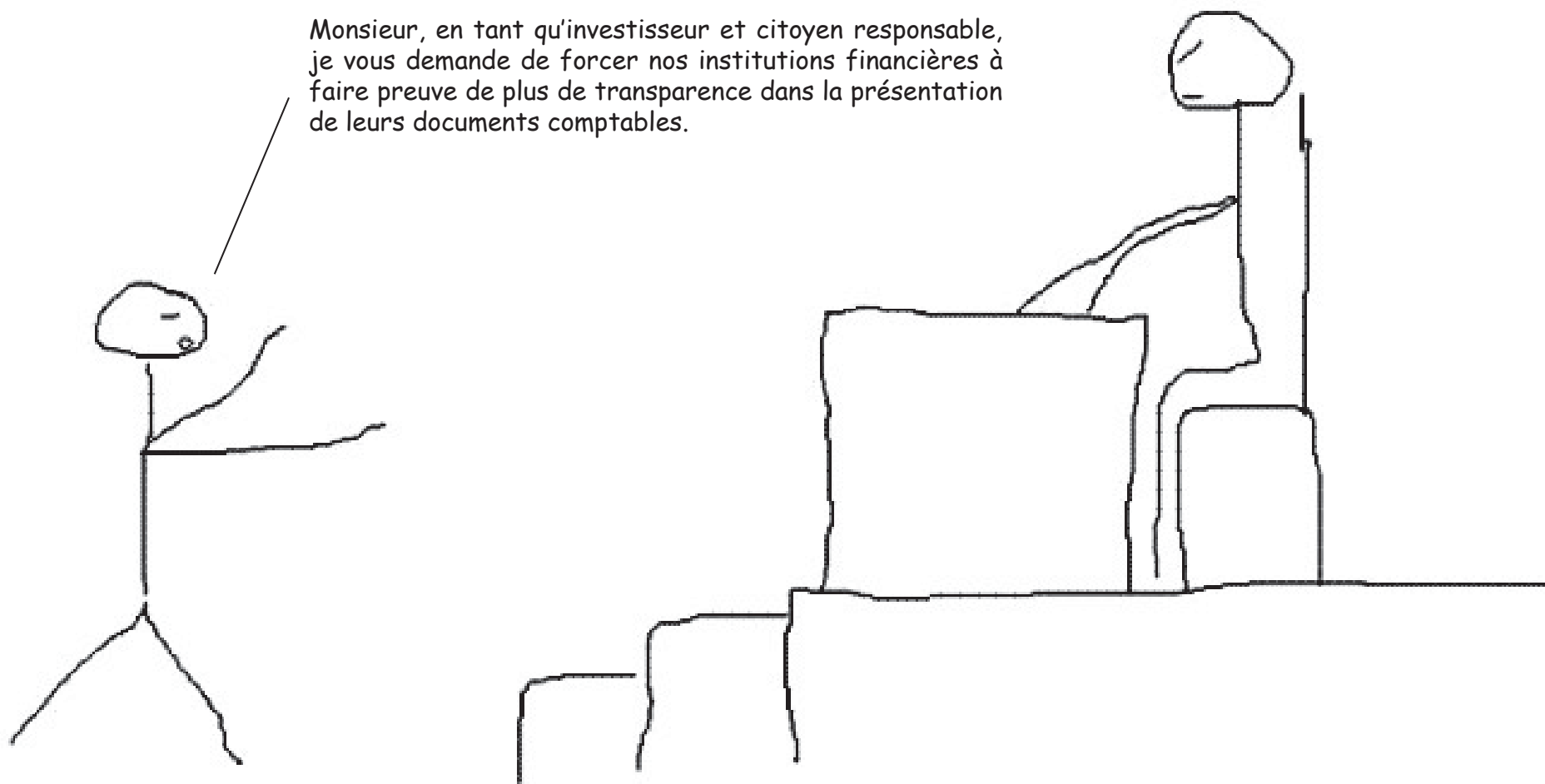


**Comment cela se passe du côté  
comptable...**

# Bureau du Tsar de la compta

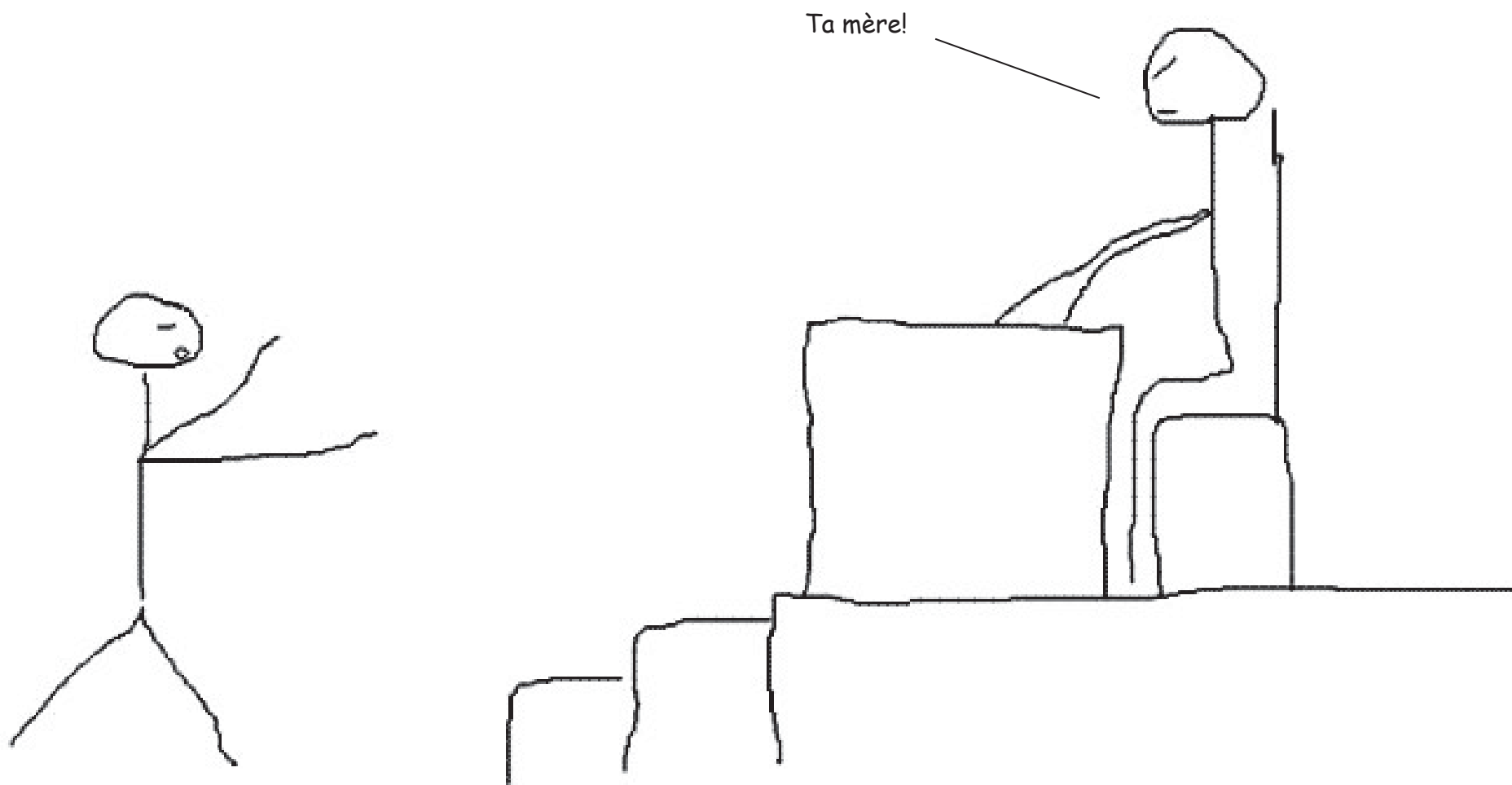
"Cherchons la petite bête"

Monsieur, en tant qu'investisseur et citoyen responsable, je vous demande de forcer nos institutions financières à faire preuve de plus de transparence dans la présentation de leurs documents comptables.



# Bureau du Tsar de la compta

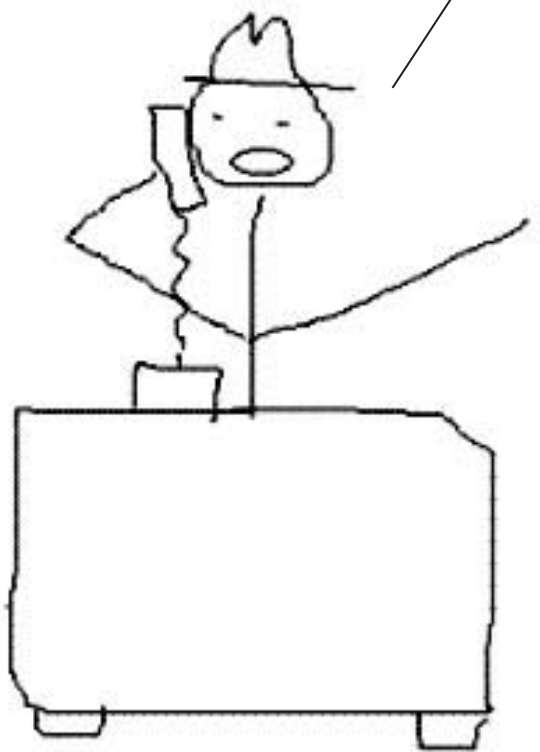
"Cherchons la petite bête"



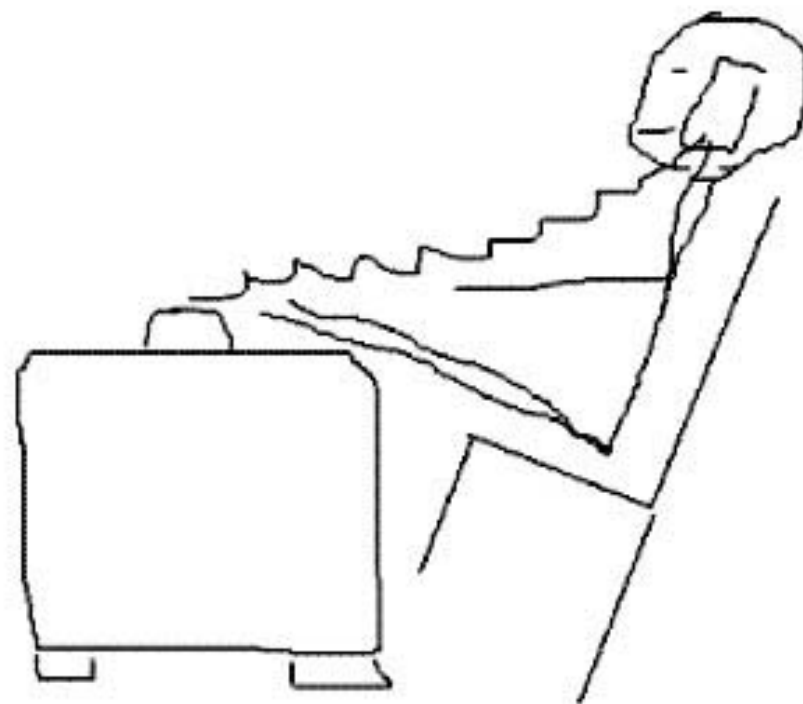
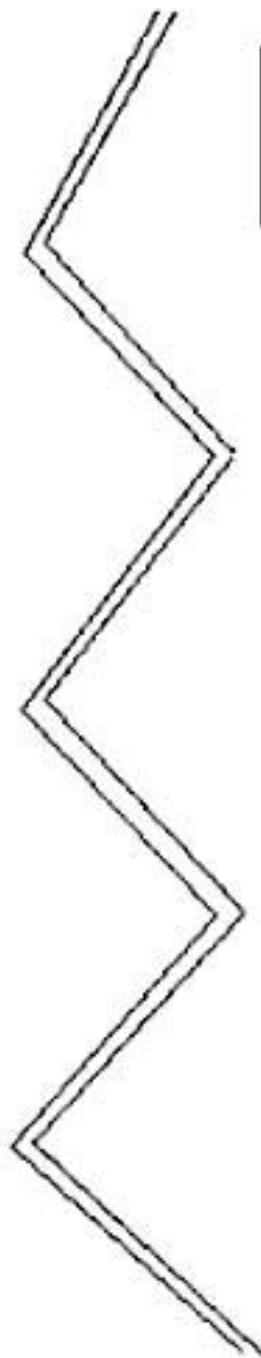
**Ah zut, on n'a rien vu venir...**

## Fond de retraite du village norvégien

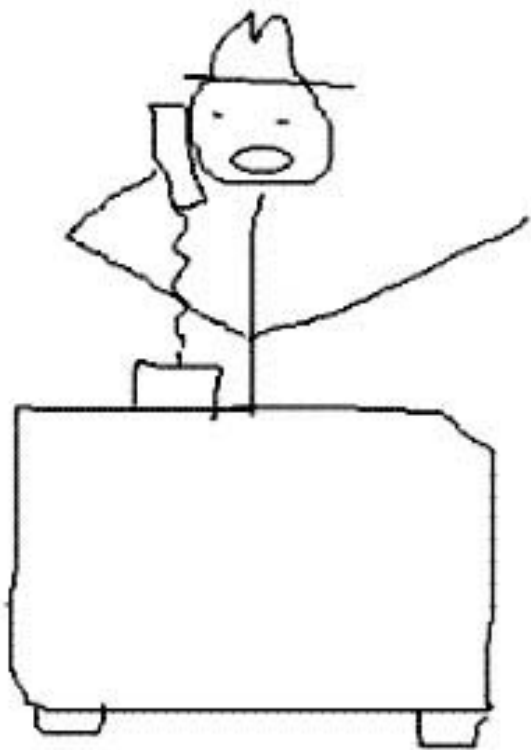
Hé, dites donc, qu'est ce que vous fabriquez? Nous ne recevons plus nos versements mensuels!



## GM Investment Bank

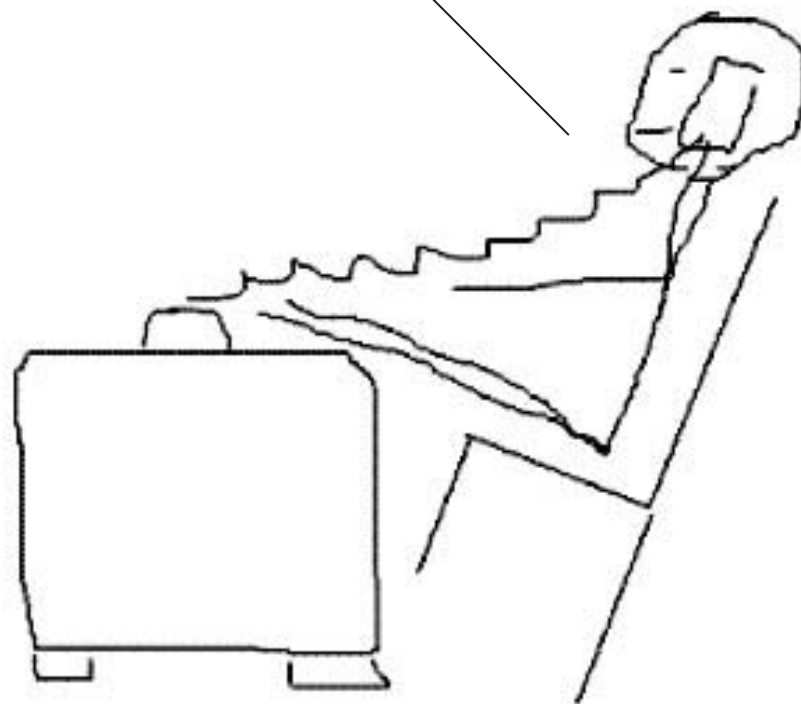


Fond de retraite du  
village norvégien



GM Investment Bank

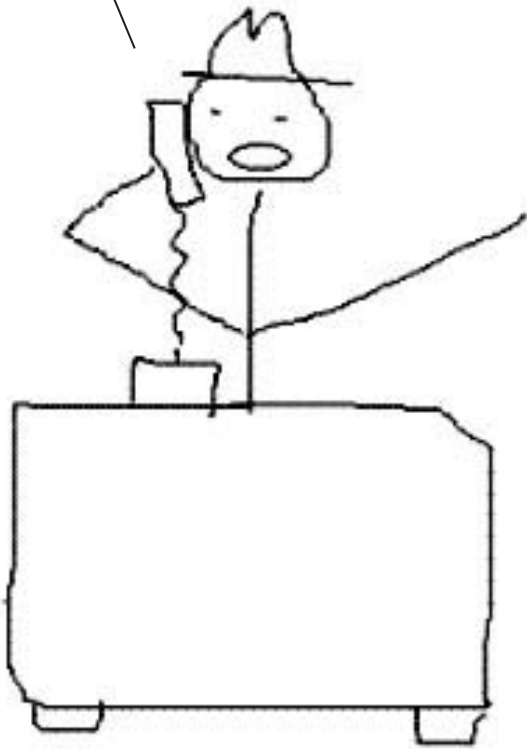
Oui, je voulais vous appeler. On a été débordé ici. On dirait bien que les connards qui ont contracté les prêts immobiliers qui garantissent vos CDO ne sont pas capables de rembourser.



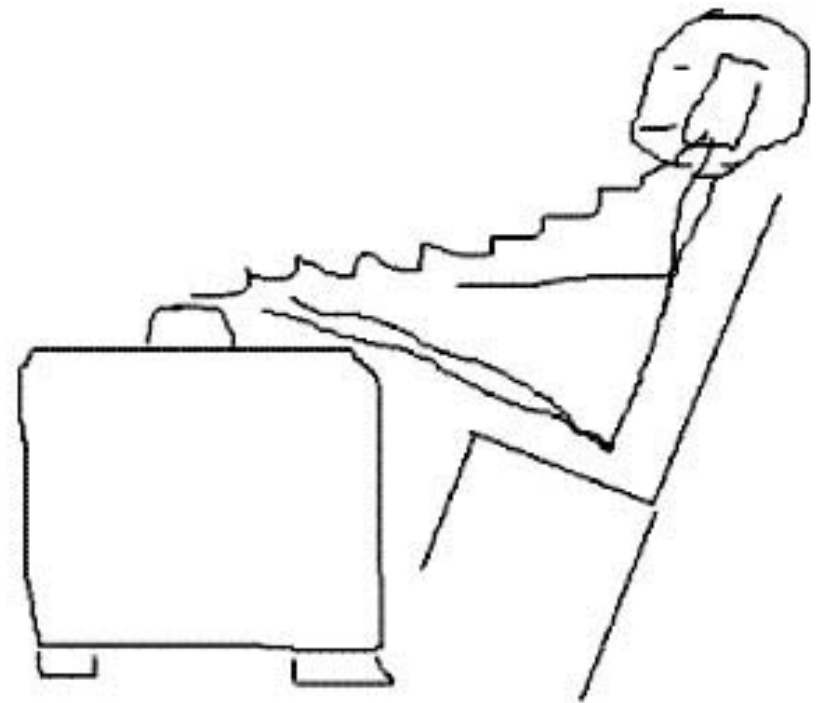


## Fond de retraite du village norvégien

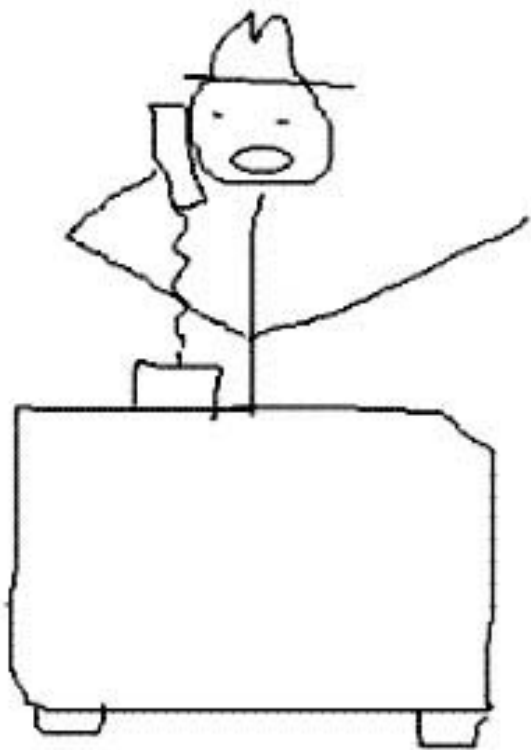
Minute! On a acheté la partie AAA, le "bon" du CDO vous savez? La partie béton! On doit être rémunérés les premiers!



## GM Investment Bank

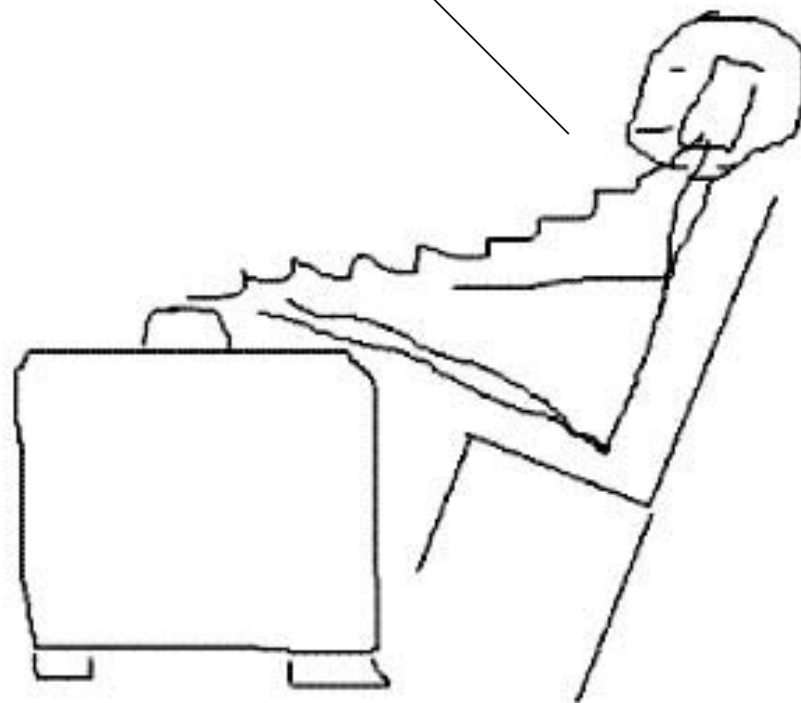


## Fond de retraite du village norvégien



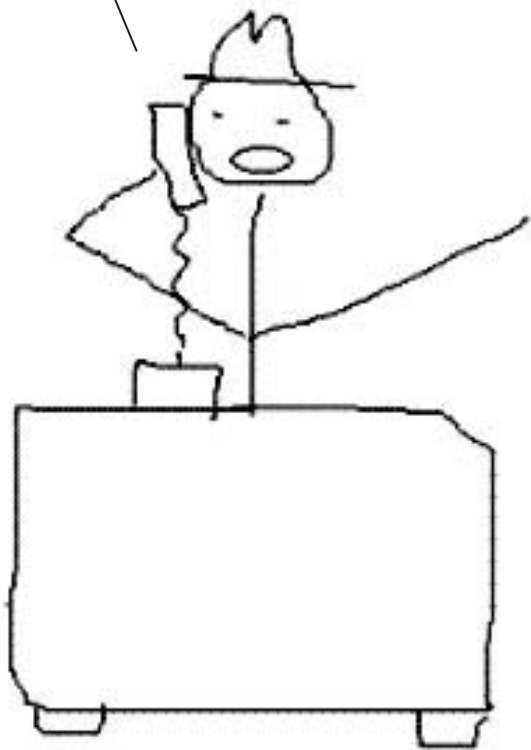
## GM Investment Bank

Malheureusement les prêts étaient un peu plus pourris qu'on pensait initialement. Ils rapportent très peu de cash. Franchement, je vous assure qu'on est aussi déçus que vous.

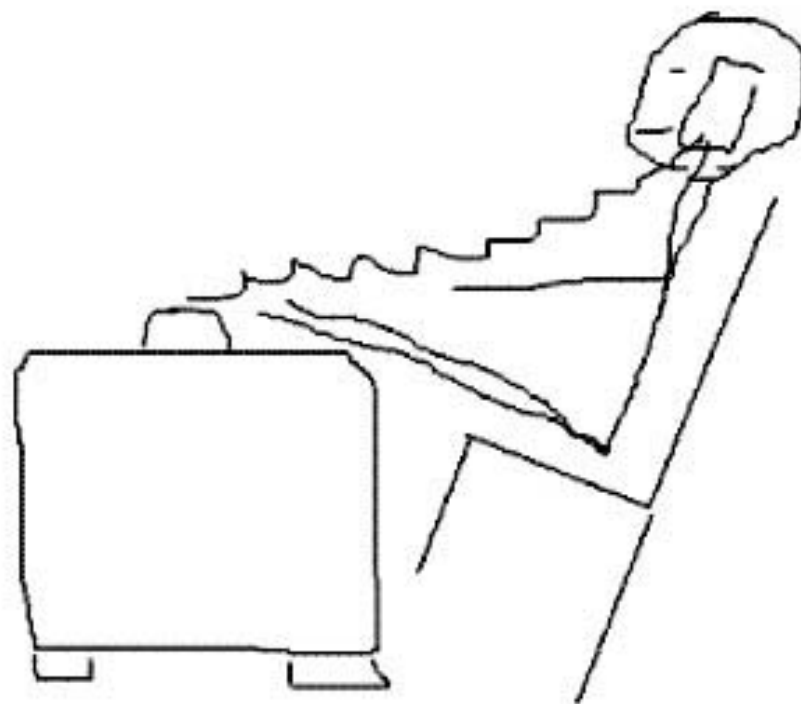


## Fond de retraite du village norvégien

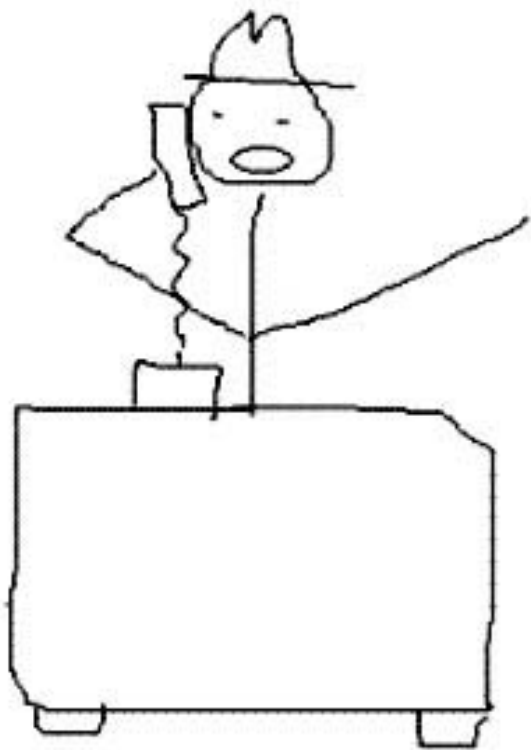
Mais vous m'aviez pourtant dit que les prix de l'immobilier grimpaient toujours et que vos emprunteurs n'auraient donc jamais aucun mal à rembourser leur crédit.



## GM Investment Bank

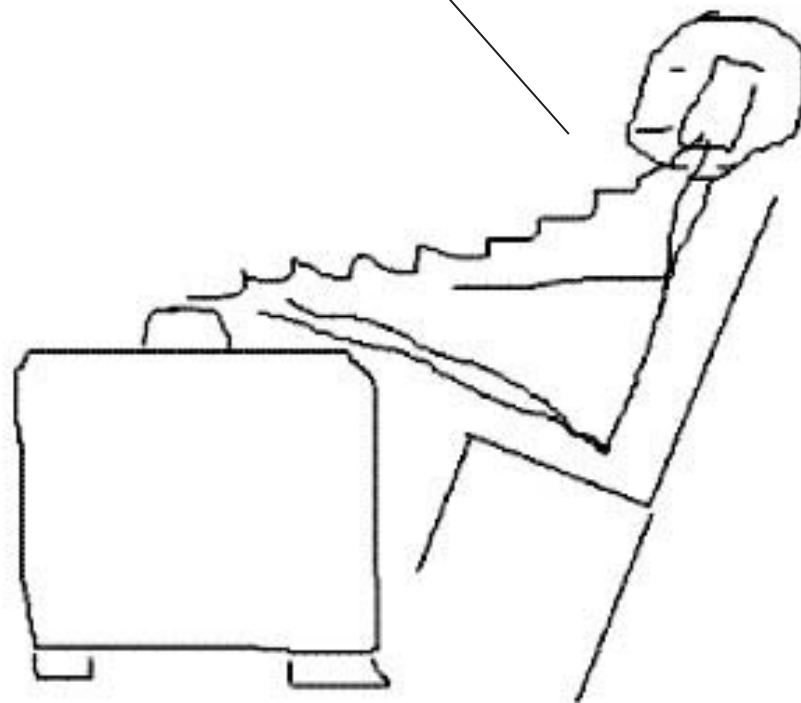


Fond de retraite du  
village norvégien



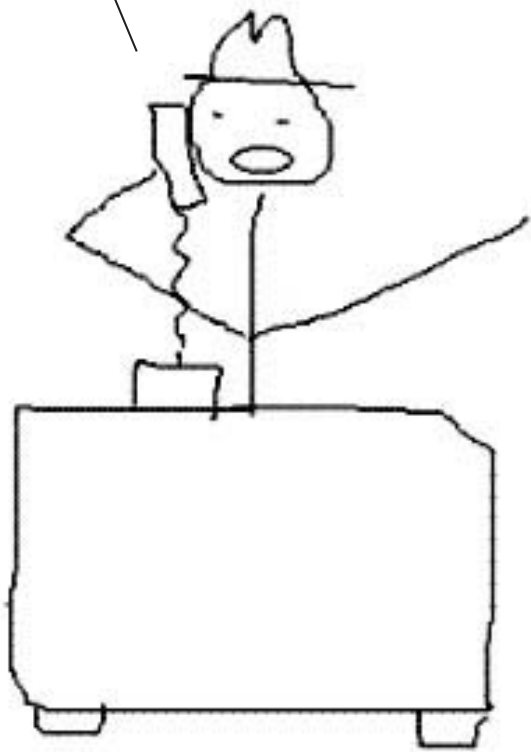
GM Investment Bank

C'était une mauvaise conjecture. On a  
merdé. Désolé.

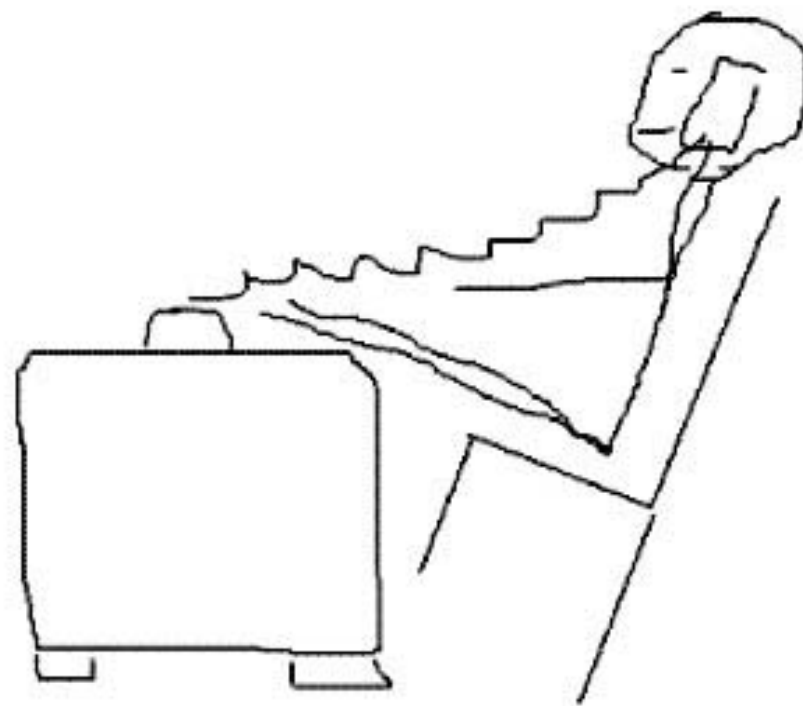


## Fond de retraite du village norvégien

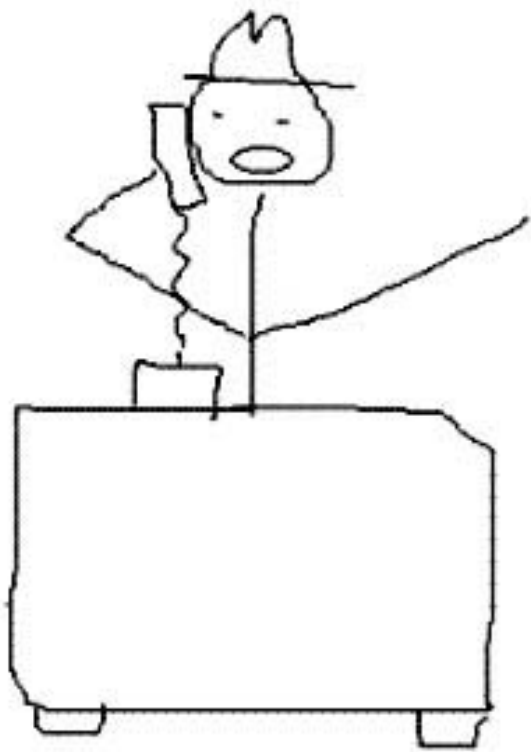
Mauvaise conjecture mon cul gelé de norvégien! Et quid de la notation AAA des agences de rating?



## GM Investment Bank

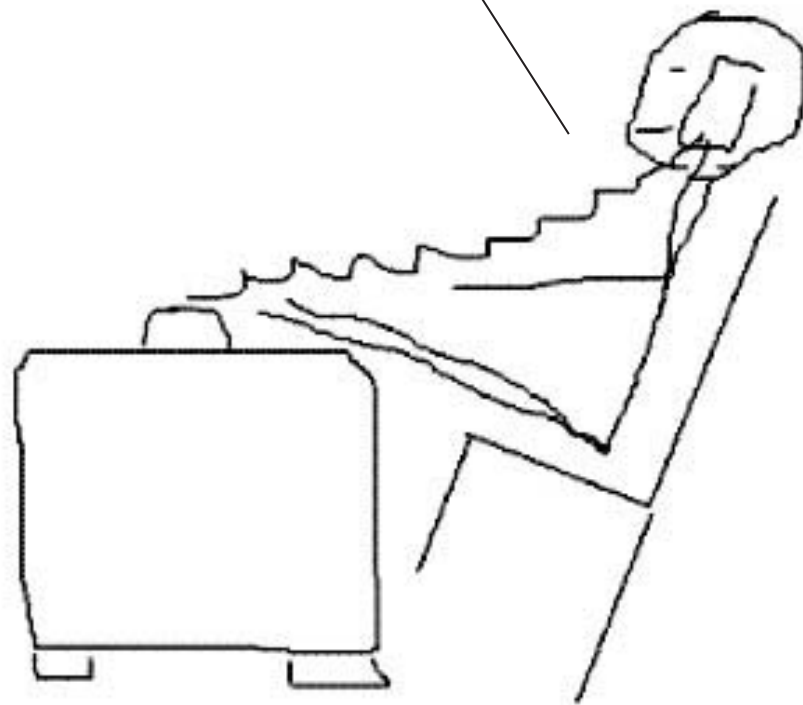


Fond de retraite du  
village norvégien



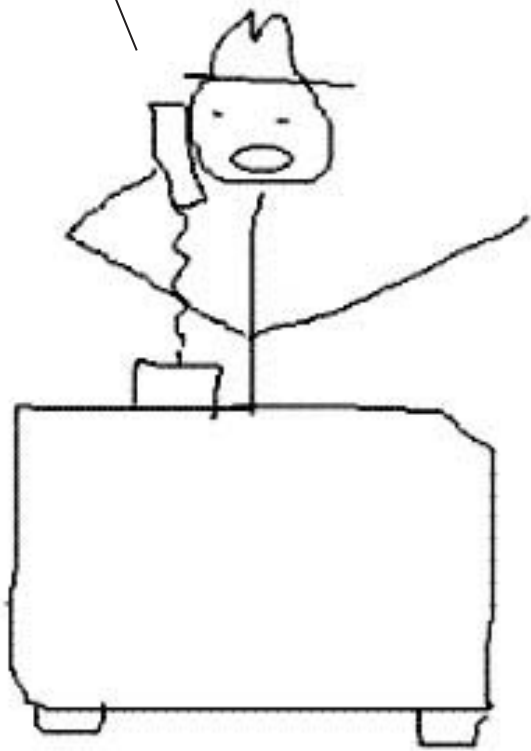
GM Investment Bank

Elles ont merdé elles aussi.

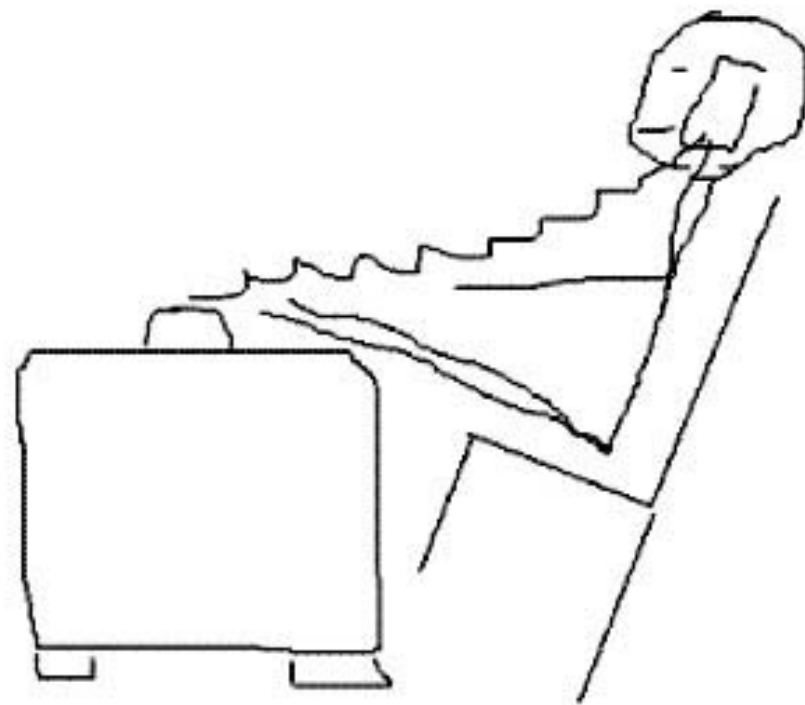


## Fond de retraite du village norvégien

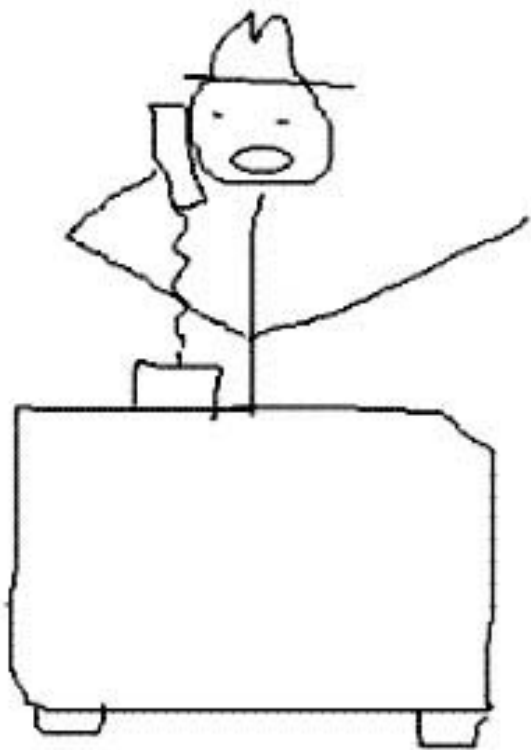
Mais ces titres étaient assurés!  
Pourquoi les assurances ne jouent-elles pas?



## GM Investment Bank

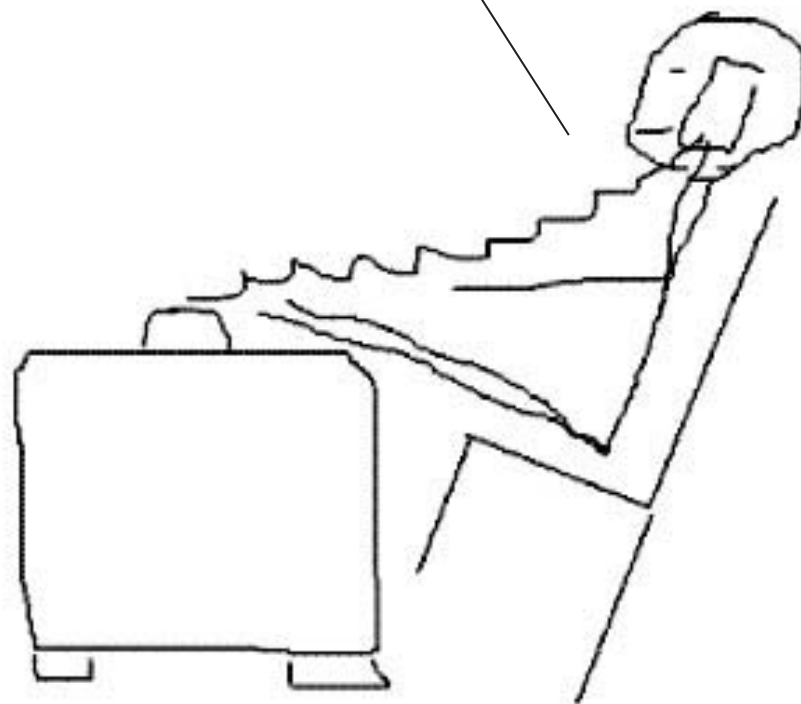


Fond de retraite du  
village norvégien



GM Investment Bank

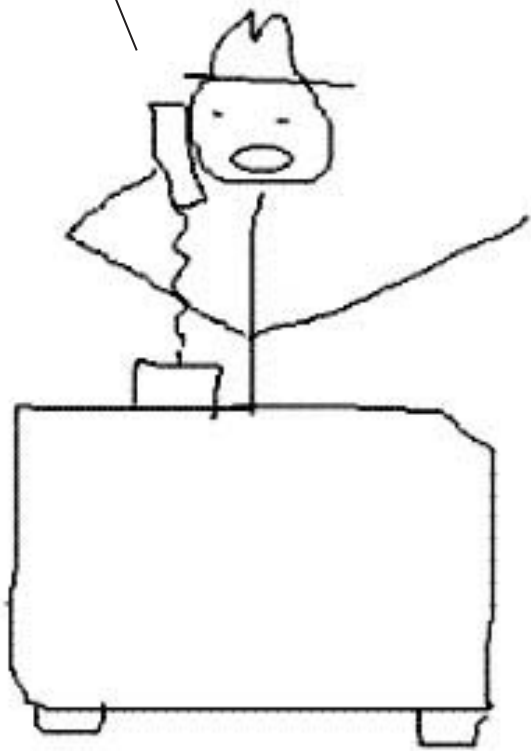
Vous rigolez? Elles sont loin d'avoir  
assez d'argent pour couvrir ce  
bordel. Elles ont merdé.



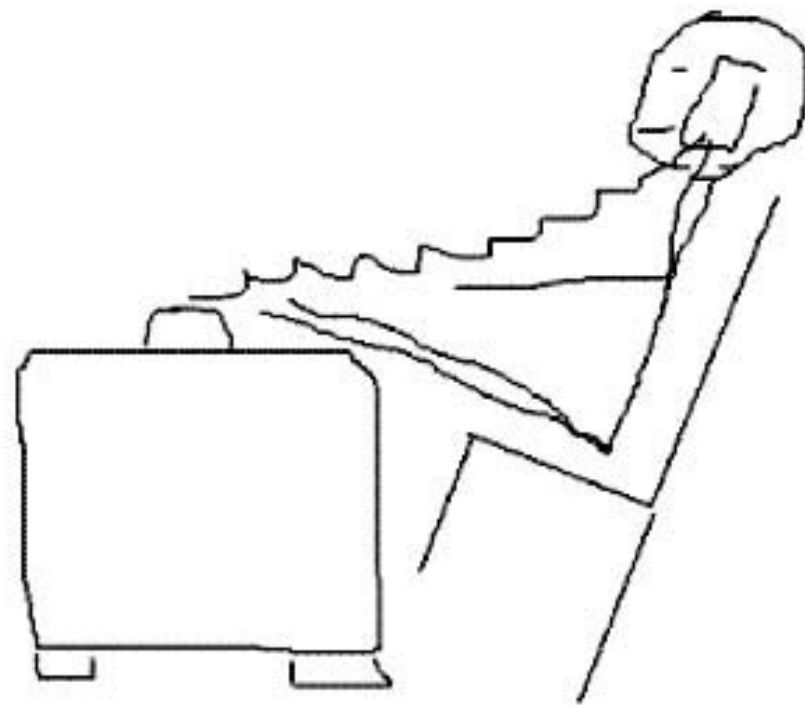


## Fond de retraite du village norvégien

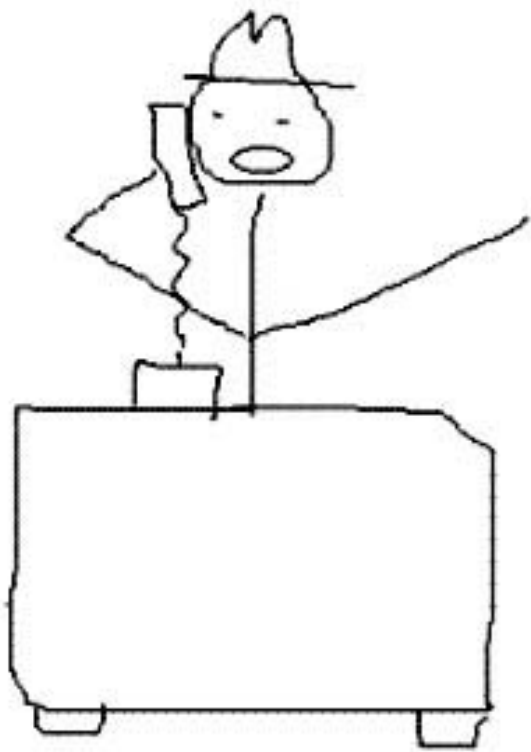
Putain, génial! Espèce de salopard, qu'est ce que je vais dire à mes villageois?



## GM Investment Bank

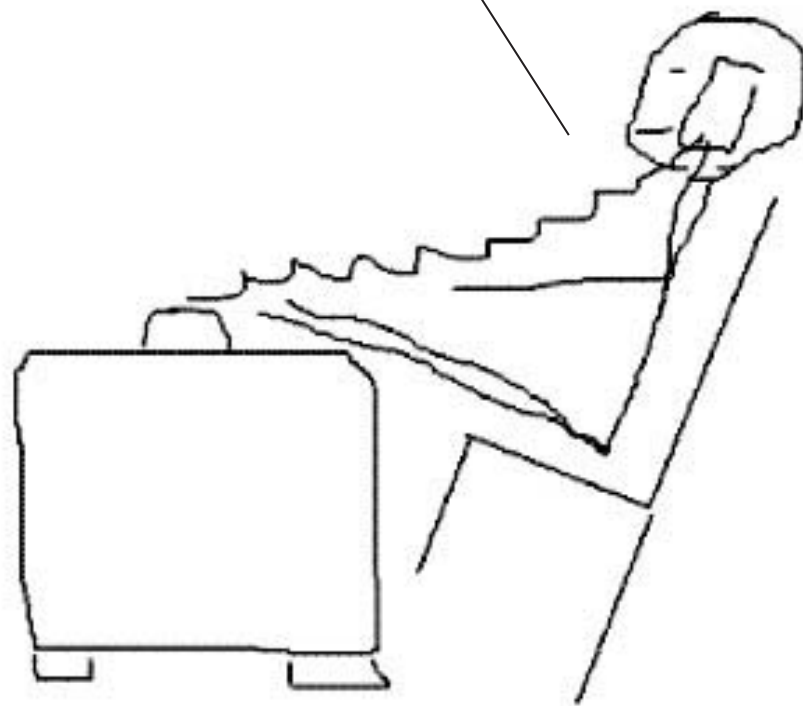


Fond de retraite du  
village norvégien



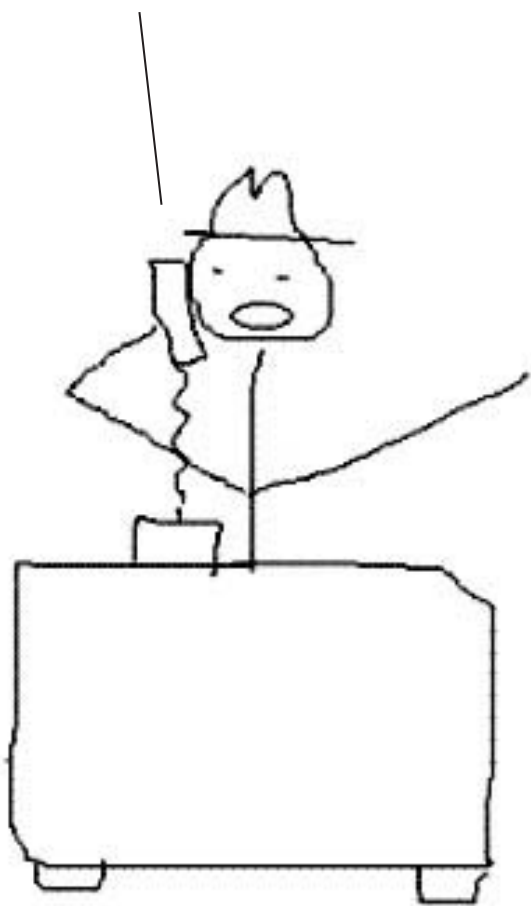
GM Investment Bank

Dites-leur que vous avez merdé.

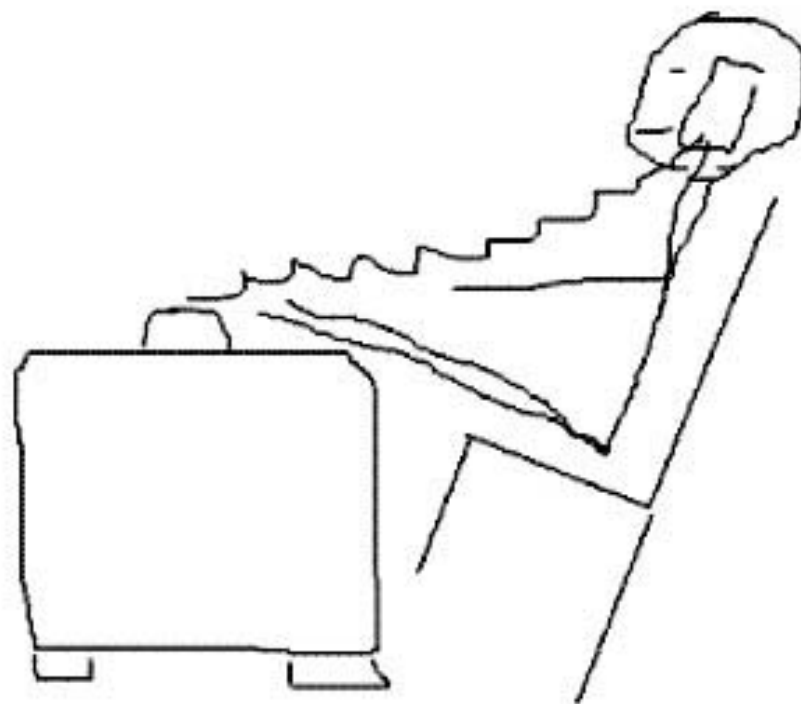


# Fond de retraite du village norvégien

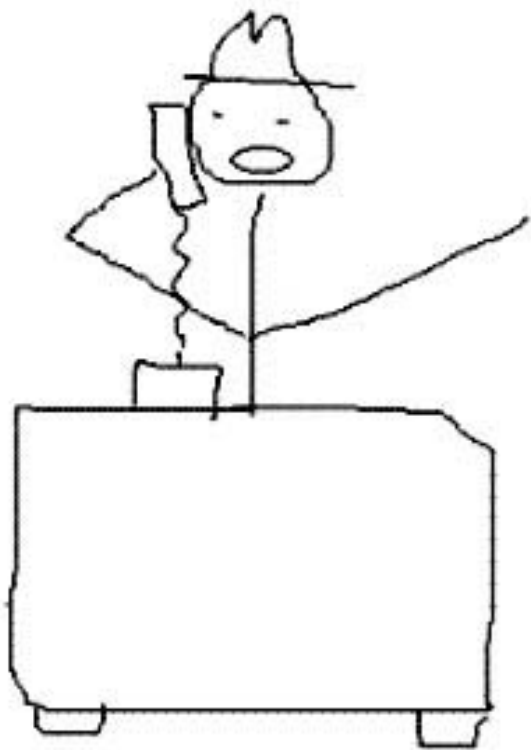
Allez vous faire foutre!



# GM Investment Bank

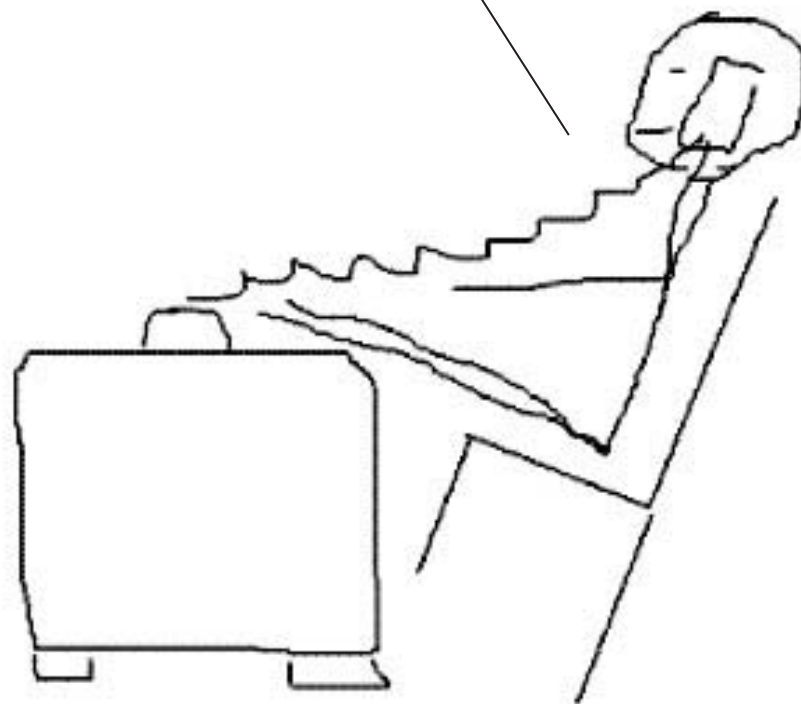


Fond de retraite du  
village norvégien

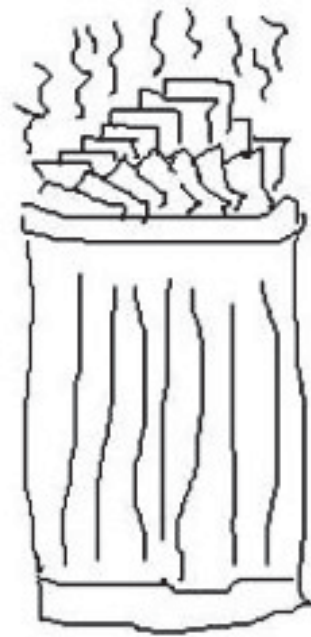


GM Investment Bank

Vous aussi.



# FIN



Traduction :

**Rue89**