

RECHERCHER SUR LE CERCLE

LIVRES CRITIQUES

0 Tweeter 2 Share 1 J'aime

28/11/2011 | Pascal Ordonneau | Critiques | Lu 3435 fois | aucun commentaire

# "Crise financière et la « veuve de Carpentras dans tout ça ? par Alain Gauvin

La problématique de la souveraineté des Etats est bien mise en valeur. L'idée que les Etats, minuscules en taille ou en terme de PNB ne méritent pas qu'on les sous-estime, ou pire qu'on les violente est passionnante. Etait-il nécessaire de mobiliser la Veuve de Carpentras.... elle est tellement peu présente qu'on peut en douter.



**Chronique du livre d'Alain Gauvin "Crise financière et la « veuve de Carpentras dans tout ça ?" Editions Milleli.**

« Ce livre n'est pas banal en ce qu'il fournit à ma connaissance, l'une des premières contributions sur une approche juridique de la crise financière mondiale et le rôle des juristes dans cette crise » préface Christian de Boissieu.

Je l'ai bien aimé ce petit bouquin qui passe en revue les différents ingrédients de la crise de 2008. On devrait dire « de la crise qui a débuté en 2008 ». Les principaux thèmes abordés le sont avec mesure, équilibre et pondération. Un des aspects les plus « facilement » critiqués,

le rôle des fonds vautours est heureusement traité. Les fonds vautours : « oiseaux de mauvais augure ou éboueurs des marchés financiers » : Alain Gauvin nous rappelle quelques principes et éléments de bon sens. Oui, bien sûr c'est affligeant de voir qu'une créance sur un pauvre pays malheureux va être achetée cinq pour cent de sa valeur faciale par un fond qui finalement obtiendra un paiement pour vingt-cinq pour cent ! (Encore n'insiste-t-il pas trop sur les effets de levier qui rendent l'opération encore plus incroyablement rentable). Mais comme L'auteur le montre bien « un Etat, pauvre ou non qui ne rembourse pas ses créanciers est avant tout un Etat qui ne respecte pas ses engagements. Est-il vertueux de ne pas tenir parole ? ». C'est un des points forts du livre que d'interroger l'univers financier et bancaire sur le droit et la protection des Etats. Il est dommage que ces thèmes n'aient pas été plus développés, quitte à réduire un peu la place des thèmes traditionnels, CDS et autres questions sur le marché financier.

La problématique de la souveraineté des Etats est bien mise en valeur. L'idée que les Etats, seraient-ils minuscules en taille ou en terme de PNB ne méritent pas qu'on les sous-estime, ou pire qu'on les violente est passionnante. La critique des agences de notation et la question posée de leur légitimité dans la notation des Etats, est un bon angle de réflexion. « Une entreprise commerciale peut-elle avoir le pouvoir de nuire à l'intérêt général dont procèdent les missions régaliennes de l'Etat ? ». La question est clairement posée.

« Une dette peut-elle être odieuse ? C'est au XIXème siècle que les dettes odieuses ont pu être définies comme « des dettes qui ont été contractées contre les intérêts de la population d'un Etat, sans son consentement et en toute connaissance de cause par les créanciers. » s'ensuit une discussion, très juridique, (mais l'auteur n'est-il pas juriste ?) sur le fait de savoir, s'il ne vaut pas mieux raisonner sur la « force majeure ». Et de rappeler une affaire sur laquelle il y a eu peu de commentaires « La chambre des représentants aux Etats-Unis a proposé une loi anti-fonds vautours ».

L'exemple donné de l' « African Legal Support facility » qui a pour but d'éviter des inégalités de capacité de traitement du droit et de négociation est aussi très pertinent. Alain Gauvin soulève des questions dont lui-même indique qu'elles sont encore bien neuves et propose que la réflexion juridique s'intéresse au statut des Etats vis-à-vis des intérêts privés, sociétés commerciales qui distribuent des bons points, spéculent sur les dettes souveraines ou aux institutions internationales qui décident d'imposer tutelles ou redressements sans tenir compte des populations. La réputation du FMI en a pâti.

On aurait aimé qu'il soit aussi question de la légitimité des prêts privés aux Etats. Après tout, l'ensemble de toutes ces questions, qu'elles soient relatives à la notation et au régime des contrats de prêts, tiennent à ce qu'il n'est pas contesté que des sociétés privées puissent compter sur la puissance publique et son pouvoir de coercition sociale et politique pour assurer la bonne fin des crédits ou mériter les bonnes notes des Agences.

## ÉCRIT PAR

**Pascal Ordonneau**  
Ancien PDG  
HSBC Invoice Finance



VOIR SON PROFIL

## SES 3 DERNIERS ARTICLES

10/01/2012 | 09:46  
Allemagne : l'ordo libéralisme entre dirigisme et libéralisme

09/01/2012 | 10:56  
La pensée économique allemande au feu de la crise : ordo libéralisme contre dirigisme et libéralisme

04/01/2012 | 09:39  
CAC 40

## TOUS SES ARTICLES

## PUBLIEZ VOS ARTICLES

S'INSCRIRE

SE CONNECTER



Mot de passe oublié  
Mode d'emploi

## LE CERCLE LES ECHOS SUR TWITTER

### Le Cercle Les Echos



**CercleLesEchos** Le numérique et la quête de modèles [bit.ly/wpjsX6](http://bit.ly/wpjsX6)  
about 1 hour ago · reply · retweet · favorite



**Demos\_Community** Savoir fédérer son équipe autour d'un projet d'entreprise [lecercle.jesechos.fr/entrepreneur/s...](http://lecercle.jesechos.fr/entrepreneur/s...) #management #RH  
about 1 hour ago · reply · retweet · favorite



**CercleLesEchos** La fiscalité française se durcit. A quoi faut-il s'attendre dès 2012 ? [bit.ly/wl2T3h](http://bit.ly/wl2T3h)  
about 1 hour ago · reply · retweet · favorite



**LeGymnase** RT @Demos\_Community: Savoir fédérer son équipe autour d'un projet d'entreprise [lecercle.jesechos.fr/entrepreneur/s...](http://lecercle.jesechos.fr/entrepreneur/s...) #management #RH  
55 minutes ago · reply · retweet · favorite



Join the conversation

## Découvrez Le Cercle Les Echos en vidéo

▶ CLIQUEZ ICI



## AUJOURD'HUI, LES ARTICLES LES PLUS...

...LUS	...COMMENTÉS
<b>Marc Crapez</b>   <b>Présidentielle 2012</b> Sarkozy mérite-t-il un deuxième mandat ?	
<b>Patrick Correggio</b>   <b>Autres</b> Facebook et Twitter, enfants de la génération "tout de suite et maintenant"	
<b>Daniel Piana</b>   <b>Internet</b> La Freebox peut-elle survivre aux Smart TV ?	
<b>Nicklas Boden</b>   <b>Politique économique</b> Le "revenu de base", une solution anticrise ?	
<b>Thierry Guichard</b>   <b>Marketing Communication</b> Clients : peut-on satisfaire d'éternels insatisfaits ?	

Enfin, les remarques de l'auteur sur l'évolution du risque dans le double contexte de la libéralisation des marchés financiers et de la tendance de nos sociétés à « haïr le risque » sont très pertinentes. Ici aussi, pourtant on est un peu frustré. Les principes sont bien énoncés. Les risques qui sont reportés sur la Veuve de Carpentras sont bien suggérés mais seulement suggérés.

Pas de dogmatisme, c'est en ces termes que le Professeur Stoufflet conclut. C'est bien la qualité de ce petit livre.

**À LIRE ÉGALEMENT**

	Pearson <b>"Théorie U, diriger à partir du futur émergent" d'Otto Scharmer</b>		Les Echos <b>Le numérique et la quête de modèles</b>
	Gérard Moatti <b>Sortie de crise : le modèle allemand</b>		Les Echos <b>Eloge de la lingudiversité</b>

**ABONNEZ-VOUS AU FLUX RSS**

**SUIVEZ-NOUS AVEC TWITTER**

**Le Cercle Les Echos** sur Facebook

J'aime

2,915 personnes aiment **Le Cercle Les Echos**.



Anne-Sophie cdrshopping Raphaëlle Frd Romain  
Taqua Gérónymous Mohamed Nc Emmanuel Frédéric

Module social Facebook

**SE CONNECTER POUR AJOUTER UN COMMENTAIRE**

IDENTIFIANT: \*

MOT DE PASSE: \*

[Mot de passe oublié ?](#)

**LES ÉCONOMISTES DE PROJECT SYNDICATE**

**JOSEPH E. STIGLITZ**

Economiste américain, prix Nobel d'Économie en 2001 (avec George Akerlof et Michael Spence).



 L'espace de débat des Echos

**NUAGE DE TAGS**

2012 Allemagne Banque BCE Chine  
Chômage **Crise** Crise financière  
Croissance Dette dette publique Dette souveraine Dollar démocratie Economie  
Emploi Energie Entreprise Environnement  
Etats-Unis **Euro Europe**  
Fiscalite FMI France G20 grèce  
Immobilier Inflation Innovation **Internet**  
**Management** Marketing Mondialisation  
Monnaie nucléaire PME Politique Tunisie  
zone euro



**PLAN DU SITE**

**PRÉSIDENTIELLE 2012**

**ÉCONOMIE & SOCIÉTÉ**

Politique éco & Conjoncture  
International  
Société  
Social  
Immobilier  
Recherche & Innovation  
Énergies & Environnement  
Assos & Fondations  
Recherche éco  
Dossiers spéciaux

**LES ECONOMISTES DE PROJECT SYNDICATE**

Joseph E. Stiglitz  
Nouriel Roubini  
Kenneth Rogoff  
J. Bradford DeLong  
Jeffrey D. Sachs  
Dominique Moisi  
Autres auteurs

**ENTREPRISES & MARCHÉS**

Finance & Marchés  
High Tech & Médias  
Industrie  
Management  
Services  
Dossiers spéciaux  
**ENTREPRENEUR**  
Création d'entreprise  
Social RH  
Fiscalité  
Juridique  
Compta-finances  
Marketing  
Internet

Développement  
Innovation  
Patrimoine

**LE CERCLE +**

Vidéos Livres Abécédaire

Le Cercle Les Echos Aide Nous contacter Charte d'utilisation C.G.U/C.G.V

Sites web Les Echos Investir Enjeux Les Echos Capital Finance Les Echos Entrepreneur Bilans gratuits Eurostaf Conférences Salon des Entrepreneurs Les Echos de la Franchise L'Institut Les Echos Les Echos Formation Série limitée Les Echos ePaper LeCrible.fr Radio Classique Connaissance des Arts La Fugue