

TABLE DES MATIÈRES

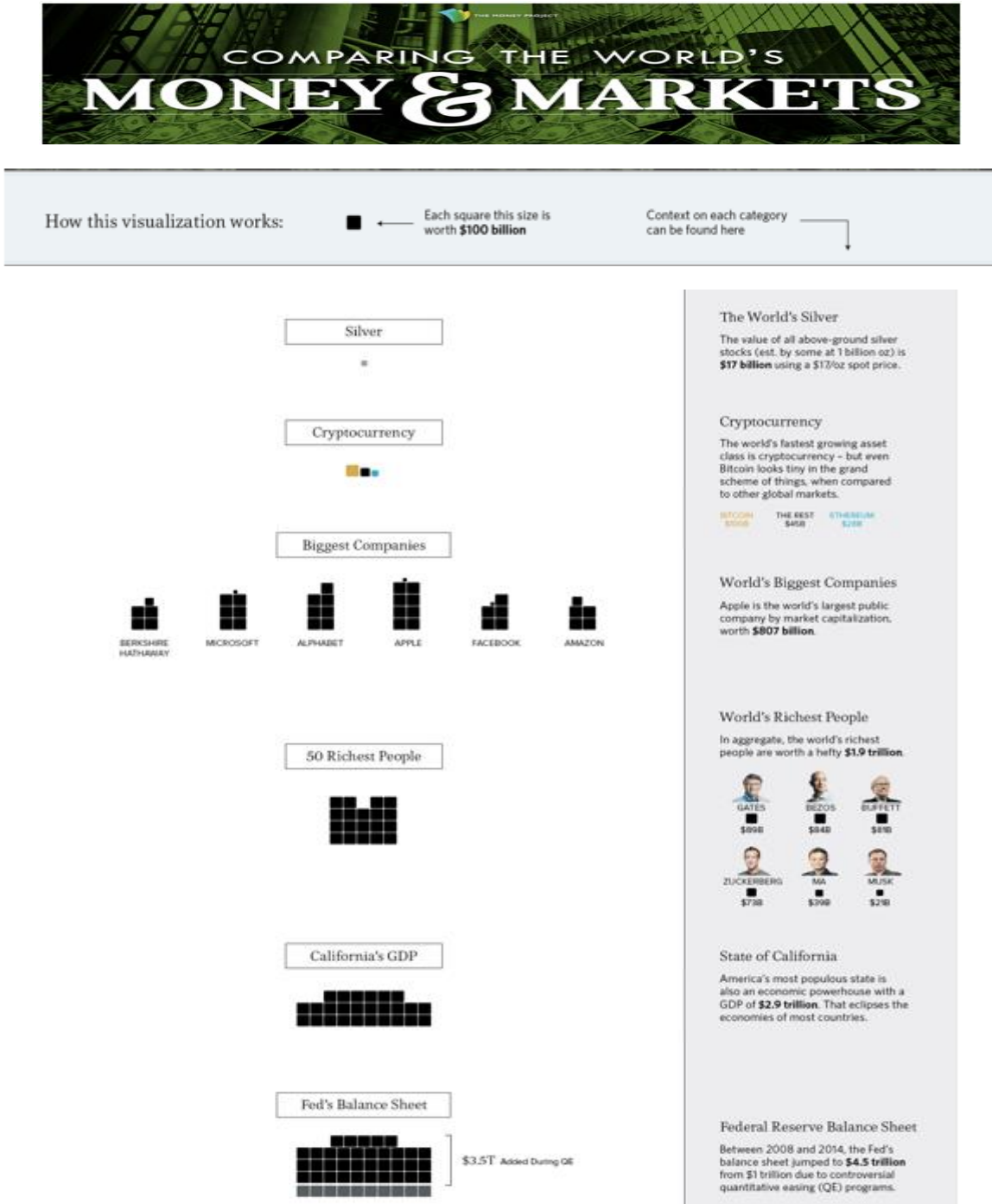
Introduction : annexes et compléments	3
Annexe 1 : VISUEL DES PROPORTIONS DE RICHESSES DE LA PLANÈTE AVEC LEUR AFFECTATION	3
Chapitre 1 : annexes et compléments	13
Annexe 2 :	13
Chapitre 2 : annexes et compléments	14
Annexe 3 : LOBBYING	18
Annexe 4 : FINANCIARISATION	22
Annexe 5 : LE MARCHÉ FINANCE FIXE LES PRIX PAR EXEMPLE	23
Annexe 6 : FINANCIARISATION NORD-AMÉRICAINNE DE LA PLANÈTE	25
Chapitre 3 : annexes et compléments	27
ANNEXE 7 : STATUT DE LA BNS	27
Annexe 8 :	30
Chapitre 4 : annexes et compléments	31
Annexe 9 : PRIMARY DEALERS WITH THE FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YORK APRIL 19, 2016	31
Annexe 10 : LA PRÉSENCE DE BANQUES PRIMARY DEALERS ÉTRANGÈRES PERMETTENT DE DIFFUSER LES DETTES AUX QUATRE COINS DE LA PLANÈTE. VOICI UN APERÇU DES PAYS CRÉANCIERS DES ÉTATS-UNIS.	32
Annexe 11 : LISTE DES BIENS TRANSFÉRÉS À LA HRADF PAR DÉCISION INTERMINISTÉRIELLE... ..	40
Chapitre 6 : annexes et compléments	43
Annexe 12 : QU'EST-CE QUE LE CORNER ?	43
Annexe 13 : EXEMPLE DE CORNER : EN 2008, LE TITRE VOLKSWAGEN FLAMBE SUITE À UNE OPÉRATION « CORNER ».....	43
Annexe 14 : LE CUMUL DE FACTEURS DÉCLENCHANT LA CRISE DE 29	44
Annexe 15 : CONSTITUTION DU RÉSEAU DE LA FED SUR LA BASE DE 13 ENTITÉS.....	47
Annexe 16 : LA PHILADELPHIA FEDERAL RESERVE BANK. SES MEMBRES :	49
Annexe 17 : UN SITE FINANCIER A RECENSÉ LES ACTIONNAIRES DE LA RÉSERVE FÉDÉRALE.	51
Chapitre 7 : annexes et compléments	62
Chapitre 8 : annexes et compléments	63
Chapitre 9 : annexes et illustrations	64
Chapitre 10 : annexes et compléments	66
Annexe 18 : 300 FONDS DE PENSIONS DÉTIENNENT PRESQUE LA MOITIÉ DES ACTIFS GLOBAUX DU SECTEUR !	68
Chapitre 11 : annexes et compléments	72
Annexe 19 : EVOLUTION ET CONCENTRATION CROISSANTE DES PRODUITS DÉRIVÉS AMÉRICAINS ENTRE 2007 ET 2017 EN MAINS DES BANQUES, TRUSTS, ORGANISMES D'ÉPARGNE, ET HOLDINGS.....	72
Annexe 20 : LES DÉRIVÉS EN MAINS DES GRANDES BANQUES, LES TRUSTS, ET LES... CAISSES D'ÉPARGNE.....	74

Chapitre 12 : annexes et compléments	79
Annexe 21 : Exemple des liquidités de la Banque cantonale vaudoise, BCV mobilisées par la BNS et qui ne vont plus irriguer les besoins locaux	79
Annexe 22 : ALERTES SUR DES RISQUES DE DÉFAUTS SUR DÉRIVÉS	80
Annexe 23 : RISQUES SUR LES DÉRIVÉS.....	80
Annexe 24 : Une pléthore de liquidités à disposition du marché international grâce aux banquiers centraux	81
Annexe 25 : ENDETTEMENT DE LA BNS AUPRÈS DU MARCHÉ : LES PASSIFS DE LA BNS ENTRE OCTOBRE 2008, DÉBUT OFFICIEL DU SAUVETAGE DE UBS, ET MAI 2011	84
Chapitre 13 : annexes et compléments	87
Annexe 26 : LE TRIANGLE DE FINANCEMENT: FINANCEMENT DE L'INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES	87
Chapitre 14 : Annexes et compléments	90
Annexe 27 : IDE, INVESTISSEMENTS DIRECTS À L'ÉTRANGER	90
Chapitre 15 : Annexes et compléments	91
Annexe 28 : L'INDICE DJ DE NEW YORK.....	91
Annexe 29 : CAPITALISATION BOURSIÈRE DE LA SILICON VALLEY (SOURCE : CAIRN.INFO).....	92
Annexe 30 : FUSIONS - ACQUISITIONS.....	92
Annexe 31 : HYPER-CONCENTRATION DE LA DÉTENTION DES RICHESSES : L'EXEMPLE DE L'INDUSTRIE ALIMENTAIRE ET DES BOISSONS.....	95
Chapitre 16 : Annexes et compléments.....	96
Annexe 32 : BLACKROCK ET SON IMPACT SUR L'ÉCONOMIE.....	99
Annexe 33 : BLACKROCK INQUIÈTE LES SÉNATEURS AMÉRICAINS	101
Annexe 34 : LOBBYING À BRUXELLES	102
Chapitre 17 : Annexes et compléments	105
Annexe 35 : CONCENTRATION ET CROISSANCE DES RICHESSES POST-CRISE.....	107
Annexe 36 :	108
Annexe 37 : ÉVOLUTION DE L'ENSEMBLE DU PATRIMOINE PRIVÉ PAR RÉGION, 2016–2017	109
Annexe 38 : CROISSANCE DE LA SPÉCULATION	110
Chapitre 18 : Annexes et compléments	111
Annexe 39 : EXEMPLE DE DIFFÉRENCE ENTRE CROISSANCE ÉCONOMIQUE ET CROISSANCE DES REVENUS.....	111

INTRODUCTION : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

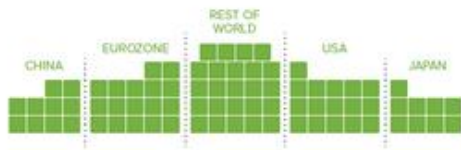
ANNEXE 1 : VISUEL DES PROPORTIONS DE RICHESSES DE LA PLANÈTE AVEC LEUR AFFECTATION

Voici un visuel qui montre la part des produits dérivés par rapport à l'ensemble des richesses de la planète¹

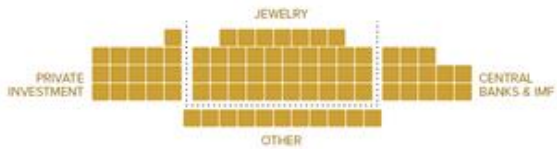


¹ <http://money.visualcapitalist.com/worlds-money-markets-one-visualization-2017/>

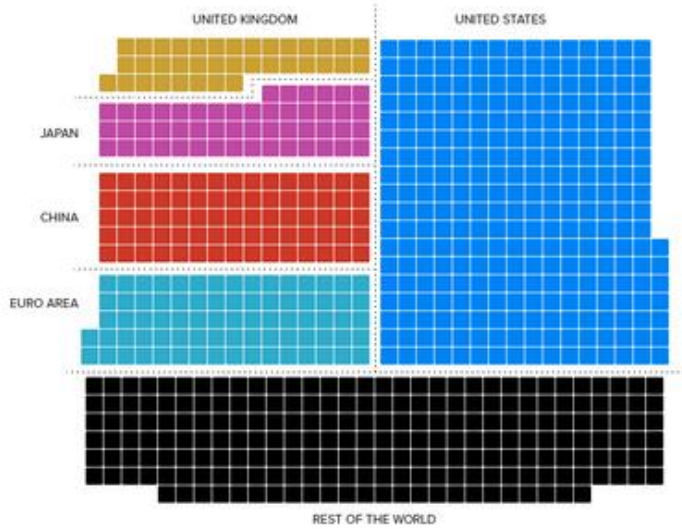
Currency



Gold



Stock Markets



Coins & Bank Notes

The total value of all of the world's coins and banknotes is roughly **\$7.6 trillion**.

The World's Gold

The world's total above-ground gold reserves are estimated at 187,200 tonnes by the World Gold Council.

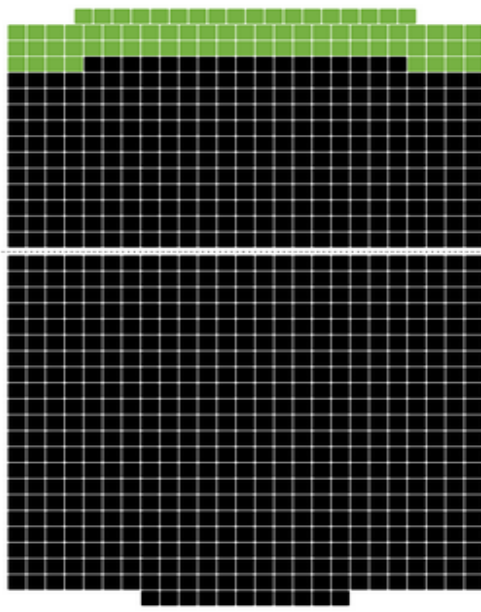
Using a \$1,275/oz spot price, the world's gold is worth **\$7.7 trillion**.

Global Stock Markets

The market capitalization of all of the world's stock markets is equal to **\$73 trillion**.



Global Money Supply



Narrow Money

The total value of the world's easily accessible money is **\$36.8 trillion**. This includes the world's coins, banknotes, and checking deposits.

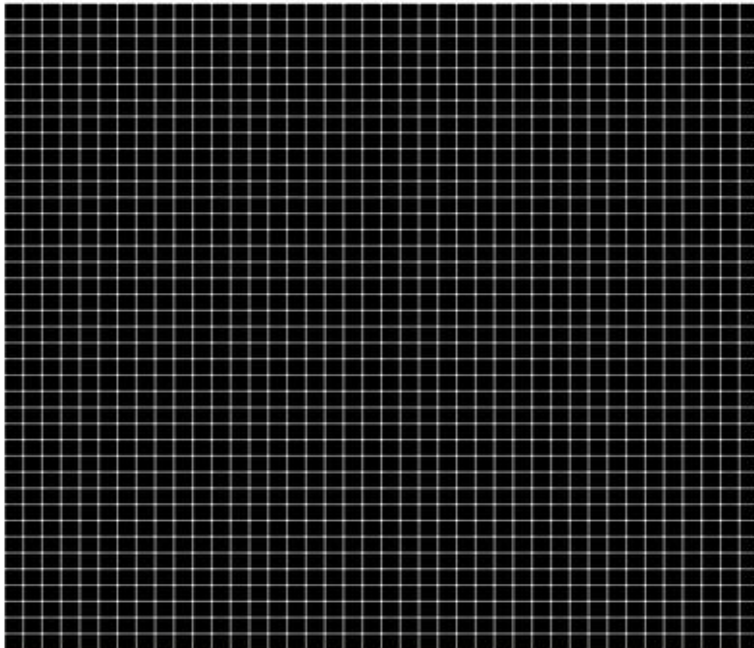
Broad Money

The total value of the world's money is **\$90.4 trillion**. This includes coins, banknotes, money market accounts, as well as saving, checking, and time deposits.



Global Debt

DEVELOPED MARKETS



EMERGING MARKETS

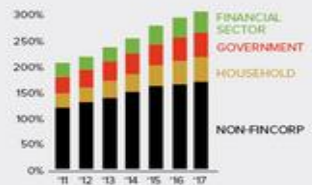
Global Debt

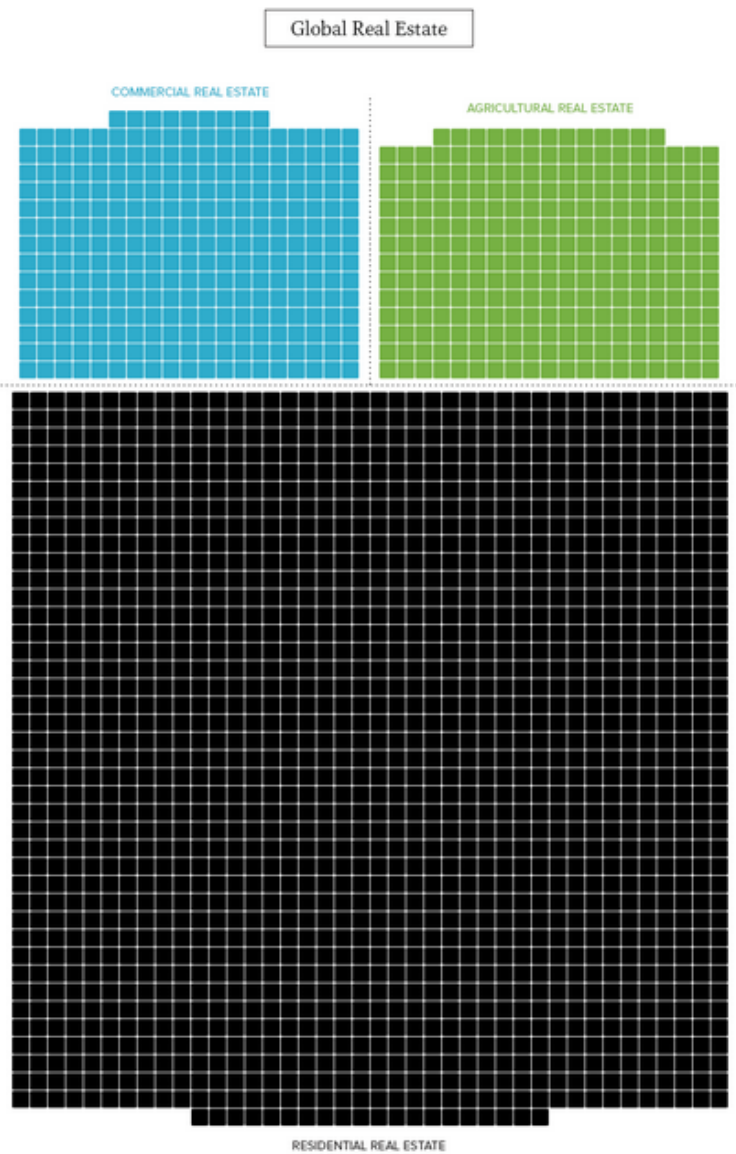
This is the total amount of debt, including that accumulated by governments, corporations, and households. Together, it adds to **\$215 trillion**, which is 325% of global GDP.



Global debt is currently at record highs, partially thanks to the sky-high expansion of credit in China.

China: Debt as a percentage of GDP





Global Real Estate

The estimated value of all developed real estate in the world amounts to **\$217 trillion**.

This covers residential property, offices, retail space, hotels, industrial land, agricultural land, as well as other commercial uses.



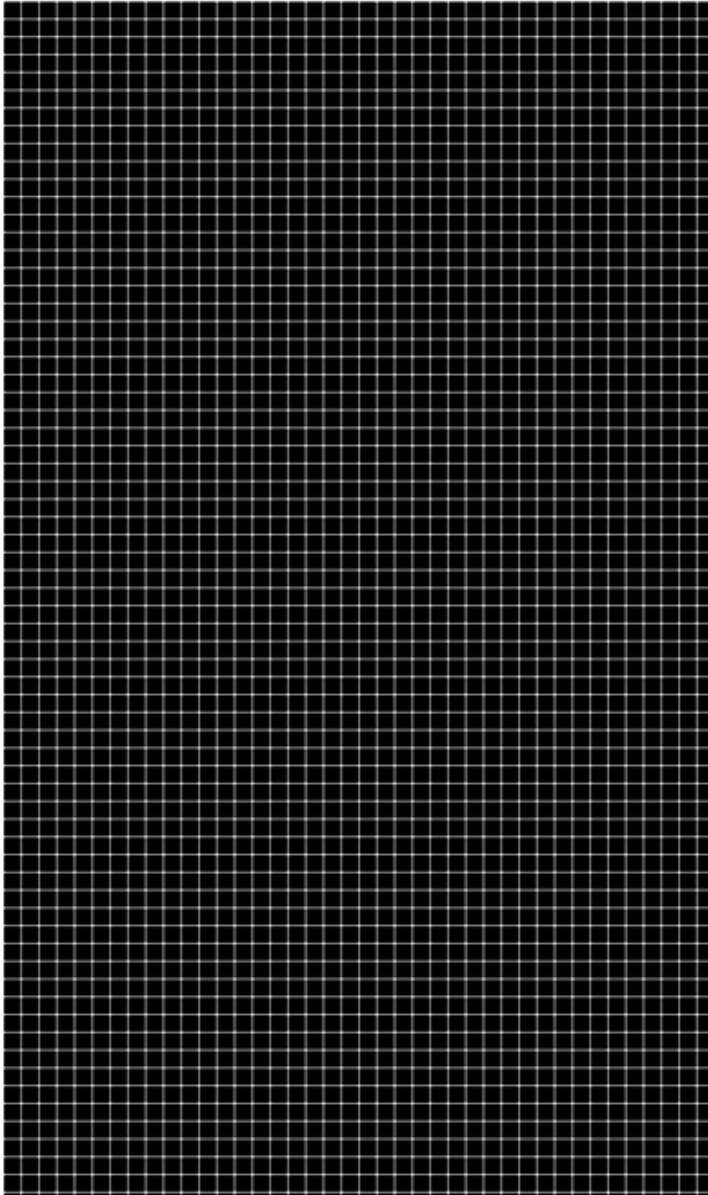
21% of the world's total residential asset value is in North America – despite the fact that only 5% of the population lives there.



Europe contains 24% of residential assets by value but only houses 11% of the population.

Derivatives

LOW END ESTIMATE



The Derivative Market

The low end estimate of the size and scope of global derivative markets is **\$544 trillion** on a notional contract basis.

What's a derivative?

A derivative is a contract between two or more parties that derives its value from the performance of an underlying asset, index, or entity.

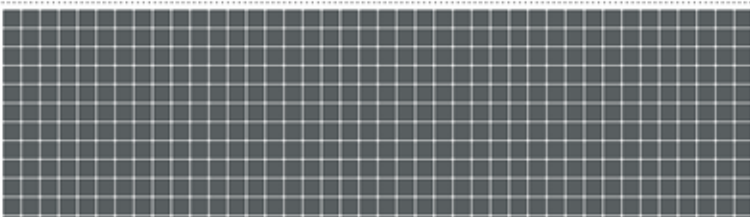
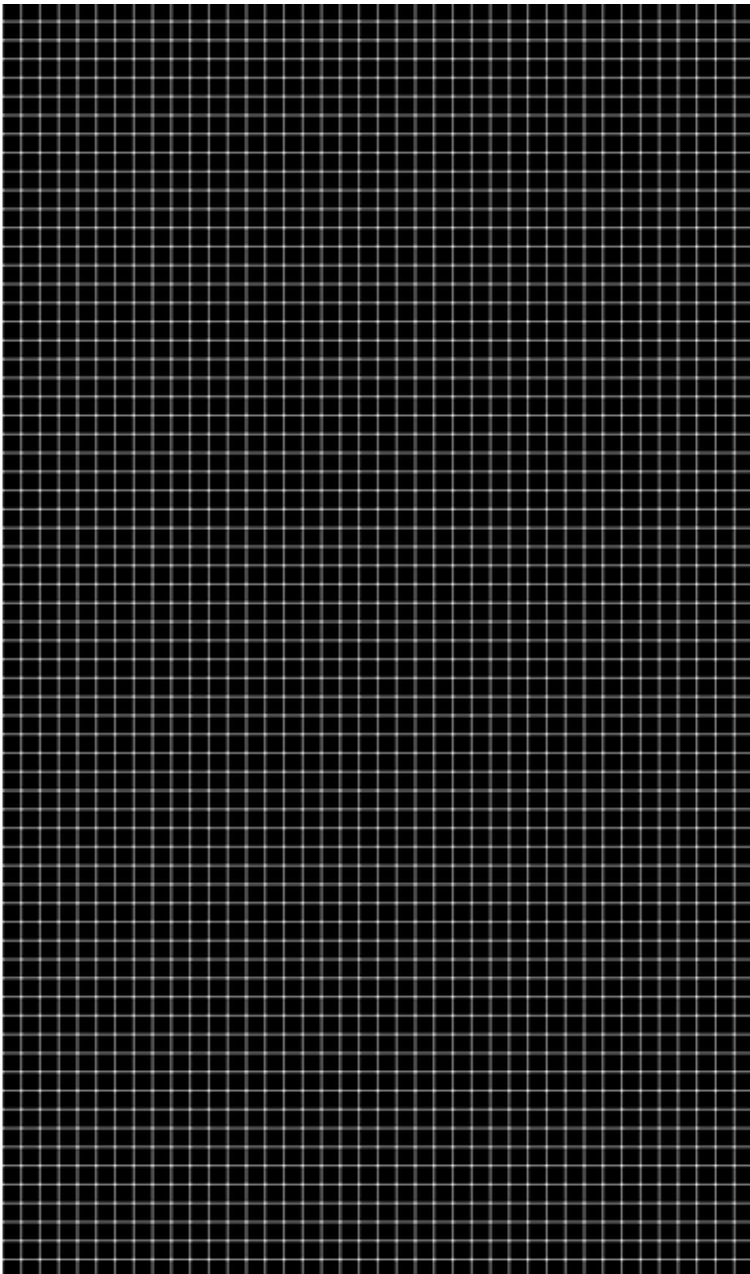
Examples of derivatives

- Futures contracts
- Forward contracts
- Options
- Warrants
- Swaps

Banks typically use high amounts of leverage to attain these positions. Some derivatives, such as commodity futures, are traded on regulated exchanges such as the Chicago Mercantile Exchange (CME).

However, the majority of derivatives are traded outside of exchanges between private companies, and are called "over-the-counter" trades.



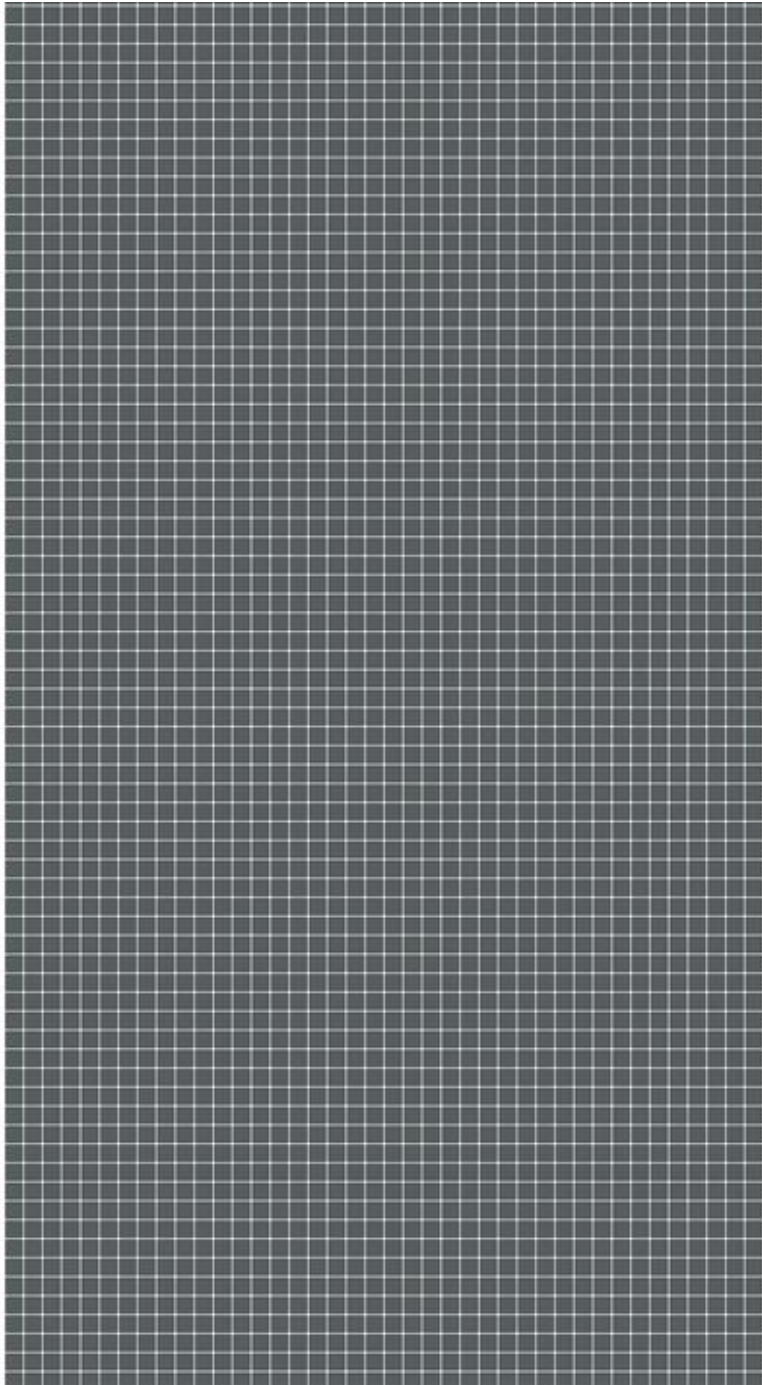


Collateralized debt obligations and credit default swaps are two derivative types that are now infamous for their roles in the 2008 Financial Crisis.

Here we've reached the low end estimate of **\$544 trillion**.

The high end estimate for the value of all derivative contracts is as high as **\$1.2 quadrillion**.

The truth is that no one really knows the exact size of the market.



Views on derivatives

Many finance professionals consider derivatives to be "zero-sum" trades – in other words, there is a winner and loser on each side of the bet.

However, other experts warn that the massive size of the derivatives market could contain significant risk and consequences to global markets.



The positives are derivatives can be used to help allocate and take price risk out of everything from corn to cattle to stock. There are good derivatives that are self-regulating such as interest rate swaps and currency forwards. I've been working for exchanges for 41 years. I do not think regulation is incompatible with an efficient market. I think derivatives promote efficiencies.

- Dr. Richard Sandor



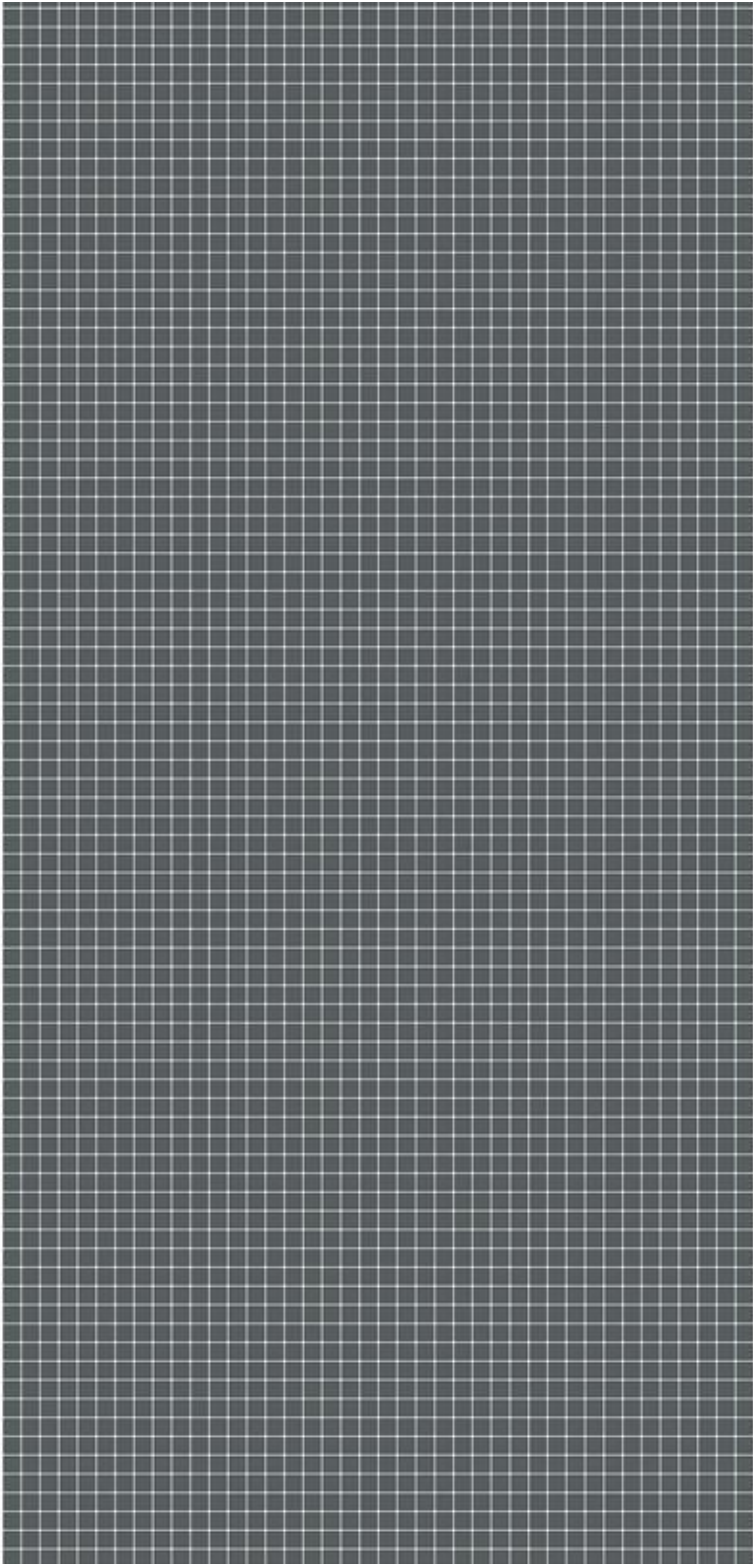
The derivatives genie is now well out of the bottle, and these instruments will almost certainly multiply in variety and number until some event makes their toxicity clear. Central banks and governments have so far found no effective way to control, or even monitor, the risks posed by these contracts. In my view, derivatives are financial weapons of mass destruction, carrying dangers that, while now latent, are potentially lethal.

- Warren Buffett



If there were not derivatives, there would be no bank loans at all today, because people want to get fixed-rate 30-year loans, but banks don't want to keep 30-year loans on their books.

- Jeff Greene



- Jeff Greene

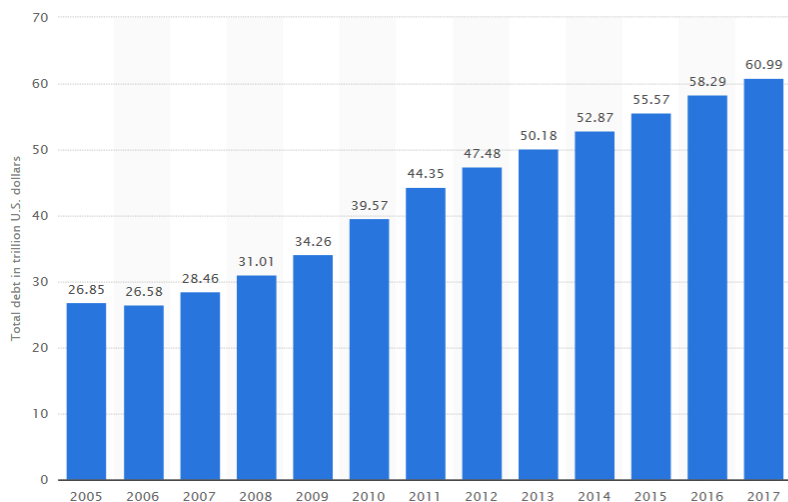
The national value is not the only way to measure derivatives - there's also the gross market value of derivatives, which stands at \$20.7 trillion as a "low end estimate".

This is often considered a more accurate measurement pertaining to the overall risk of the derivatives market - though this value is still very large.

Keep scrolling.

L'endettement public mondial en images :

Le résumé des conséquences du financement de la dette par le marché financier – primaire- en images. Les dettes publiques mondiales font plus que doubler en 10 ans : **Global public debt from 2005 to 2017 (in trillion U.S. dollars)**



ABOUT THIS STATISTIC

This statistic shows the total amount of public debt held worldwide from 2005 to 2017. In 2015, the total public debt from all countries around the world was over 55 trillion U.S. dollars. Given the debt level of 26.85 trillion in 2005, global debt more than doubled between 2005 and 2015.

SPECIAL FUNCTIONS

Download as ...

Graphic (PNG)

Excel (XLS)

PowerPoint (PPT)

PDF

Options

Settings

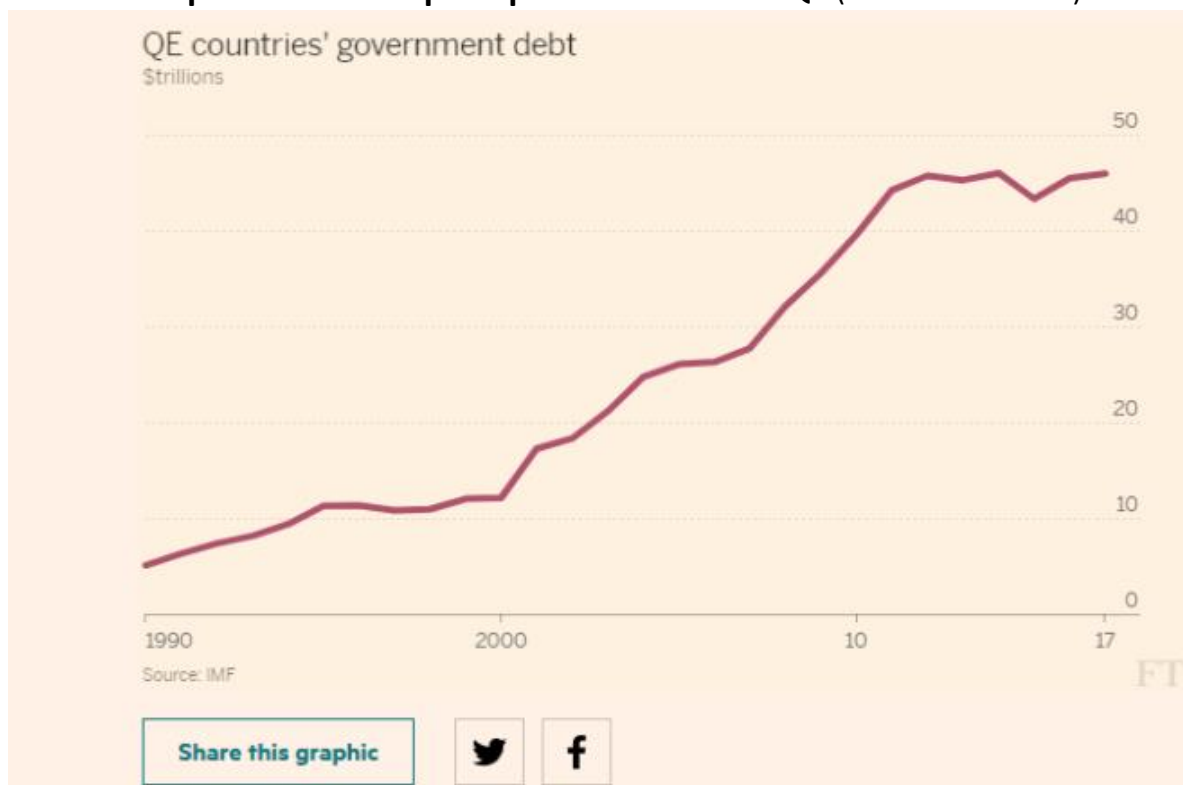
Print

Research Alerts

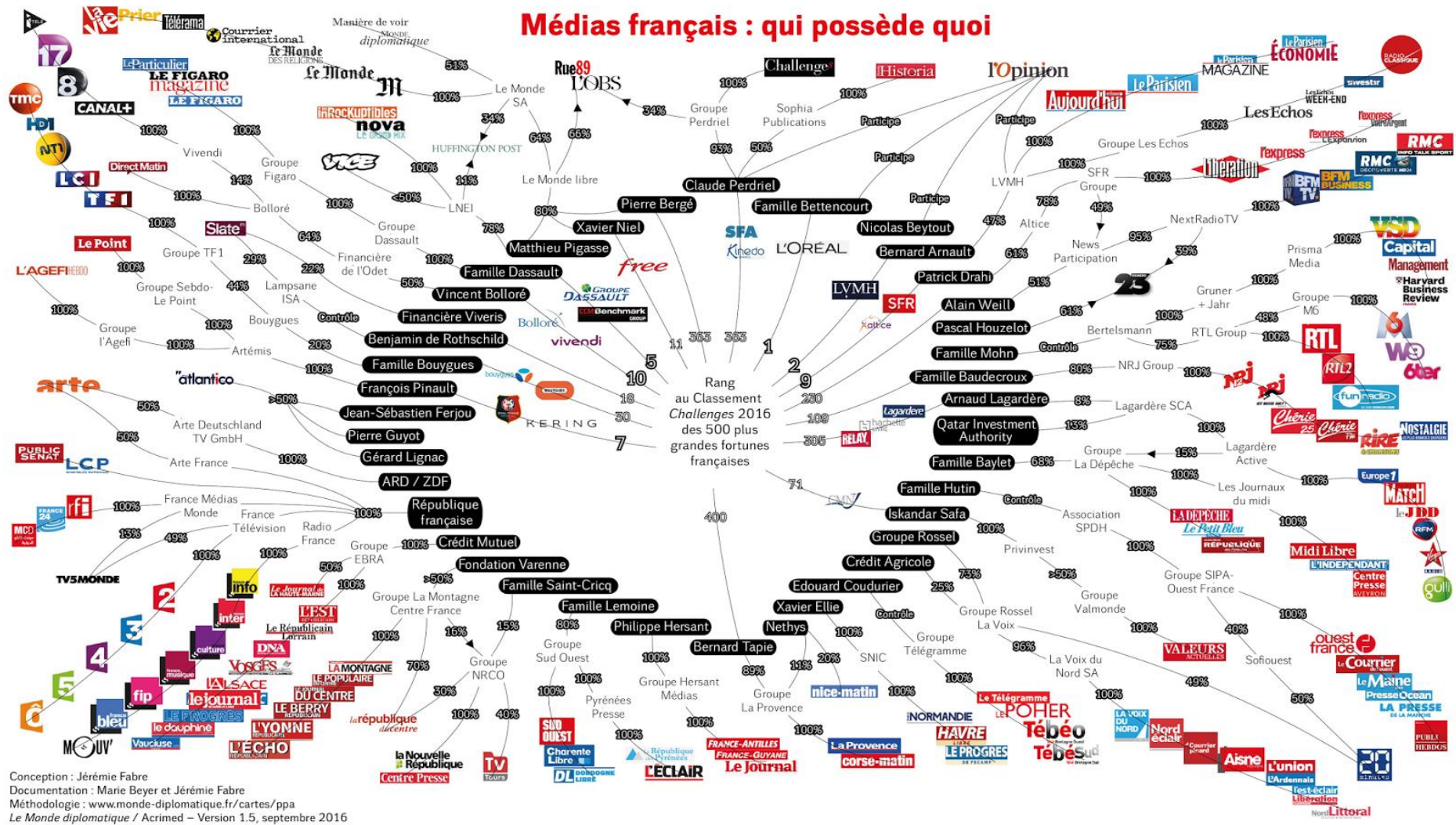
© Statista 2017

Note : Les trillions américains sont des milliers de milliards

Les banques centrales détentrices d'une part importante des dettes publiques récupérées via leur pratique monétaire du QE (www.snbchf.com)



Une toile représentant un nombre impressionnant de médias français dont la propriété est centralisée²... entre les mains de grands acteurs du marché de la haute finance. Si les informations sont mises à disposition, l'analyse concernant la mutation de la gouvernance politique sous la pression de la haute finance manque cruellement... Ce qui vaut pour la France, vaut pour les autres pays.



²Source : Le Monde diplomatique, 2016

CHAPITRE 1 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

Voici des exemples de résultats *qui nous permettent d'affirmer que nous évoluons dans le cadre d'un business model, appliqué à l'organisation de l'État*³

ANNEXE 2 :

■ Valeur ajoutée par branche d'activité en 2015

Valeur ajoutée par branche d'activité en 2015

en milliards d'euros courants

	2012	2013 (r)	2014 (r)	2015
Agriculture, sylviculture et pêche	34,1	30,9	33,2	33,9
Industrie manufacturière, industries extractives et autres	258,5	263,8	264,2	274,1
Industries extractives, énergie, eau, gestion des déchets et dépollution	46,2	48,4	50,5	55,2
Fabrication de denrées alimentaires, de boissons et de produits à base de tabac	41,9	43,6	44,5	44,7
Cokéfaction et raffinage	2,1	2,0	2,2	0,3
Fabrication d'équipements électriques, électroniques, informatiques ; fabrication de machines	29,6	29,3	29,0	30,2
Fabrication de matériels de transport	22,3	22,7	20,1	22,3
Fabrication d'autres produits industriels	116,3	117,7	117,9	121,6
Construction	110,4	112,8	111,1	106,2
Services principalement marchands	1 044,1	1 054,9	1 065,8	1 087,6
Commerce de gros et de détail, transports, hébergement et restauration	333,6	335,1	335,9	345,5
Information et communication	94,2	93,8	93,0	96,8
Activités financières et d'assurance	79,3	84,0	87,6	87,4
Activités immobilières	240,7	243,1	246,3	248,8
Activités scientifiques et techniques ; services administratifs et de soutien	240,1	241,6	245,0	250,3
Autres services	56,1	57,4	58,1	58,7
Services principalement non marchands (1)	426,4	435,6	443,4	448,1
Total des branches	1 873,5	1 897,9	1 917,7	1 949,8

r : données révisées.

(1) : le poste "Services principalement non marchands" correspond au regroupement des items "Administration publique", "Enseignement", "Santé humaine et action sociale", soit au poste OQ des niveaux A10 et A17 de la Nomenclature Agrégée (NA) 2008.

Champ : France.

Source : Insee, comptes nationaux - base 2010.

Un business model d'entreprise a remplacé la comptabilité nationale classique. Une comptabilité analytique est mise en place dans laquelle l'humain devient un facteur de profit, de coût et, dans le meilleur des cas, de valeur ajoutée.

³ <https://www.bfs.admin.ch/bfsstatic/dam/assets/929710/thumbnail?width=1980&height=1200>

CHAPITRE 2 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

Multilatéralisme et Approche systémique

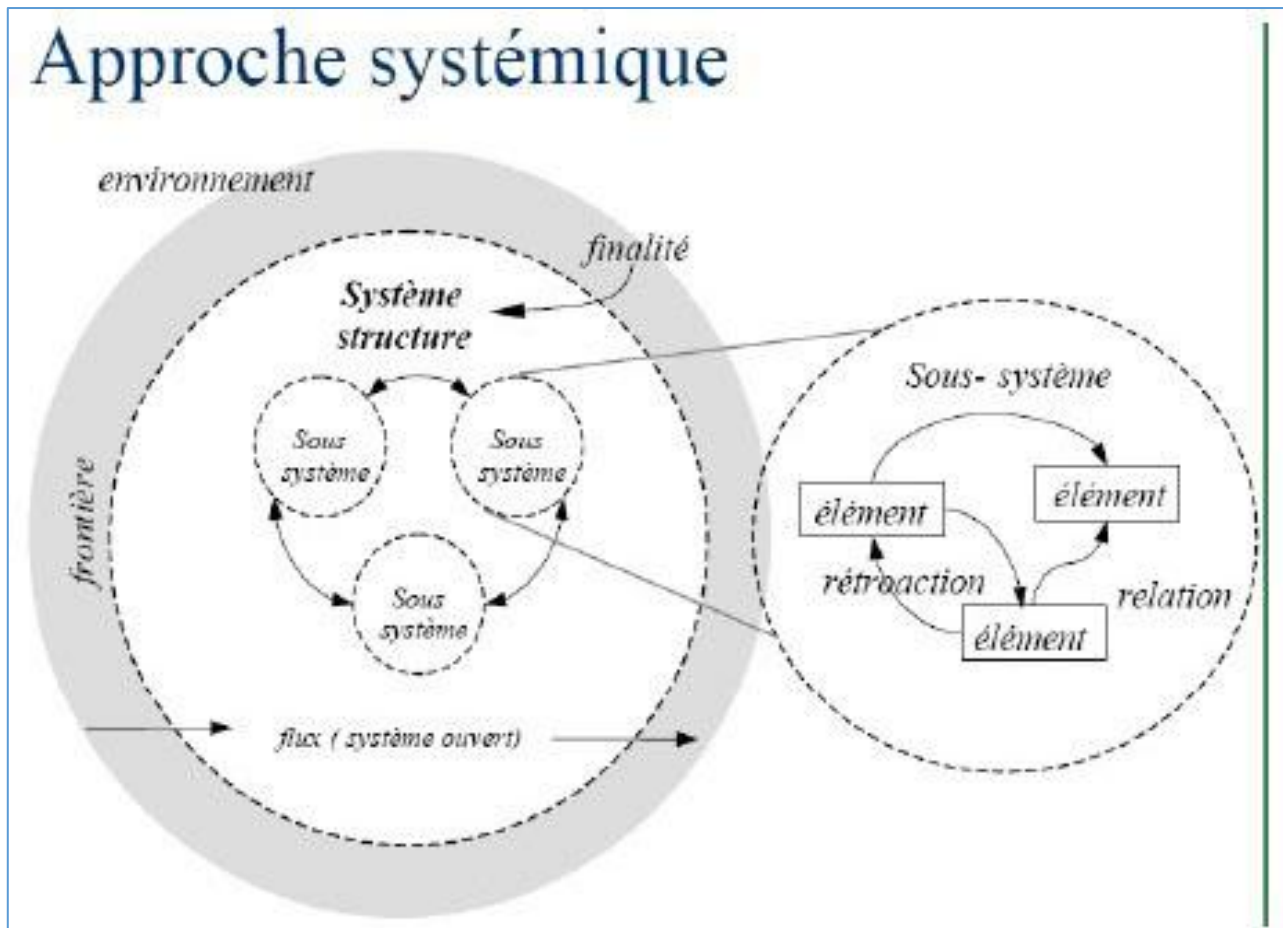


Schéma : Visuel d'une approche systémique globale⁴

⁴ https://www.cairn.info/loadimg.php?FILE=MAV/MAV_034/MAV_034_0253/MAV_idPAS_D_ISBN_pu2010-04s_sa16_art16_img002.jpg

Le partenariat multiple

Capture d'écran du site des sponsors de l'ONU, à forte dominante américaine

FOUNDING PARTNER LEADERSHIP COMMITMENT

The commitment by our Founding Partner companies to help address the most challenging issues of our time is highlighted in the IMPACT 2030 Communiqué.

"UPS is committed to advancing the economic, social and environmental welfare of our global communities. We look forward to leveraging the expertise, talents and passion of UPS employee volunteers worldwide to achieve these goals. UPSers will join with our customers, NGO partners, community stakeholders and our fellow member companies of IMPACT 2030 in support of the Sustainable Development Goals as we invest in the future of our communities and our planet."
David Abney, CEO, UPS


"SAP's nearly 75,000 employees focus on a singular purpose that inspires us every day: to help the world run better and improve people's lives. With a long standing tradition in corporate volunteering, SAP is proud to be a Founding Partner of IMPACT 2030 as we rally the skills and expertise of our employees behind the UN's Global Goals to end poverty, fight inequality and tackle climate change. Together, we can make a difference!"
Bill McDermott, CEO, SAP SE

"GSK is delighted to be a Founding Partner of IMPACT 2030. Through PULSE, one of our flagship employee volunteering programmes, since 2009 more than 560 employees have spent up to six months full-time volunteering their expertise with non-profits. These volunteers have not only contributed to improving healthcare infrastructure, supply chain capacity and key operations for our non-profit partners, but they've also helped to enrich our business by bringing back a different perspective and a fresh approach to solving tough healthcare challenges."
Sir Andrew Witty, CEO, GSK


"At The Ritz-Carlton Hotel Company, we are committed to mobilizing our teams around the world to share their skills and knowledge to lift up our communities, inspire our customers to join us in our efforts, and create new opportunities to help the global community achieve the Sustainable Development Goals. The Ritz-Carlton is proud to be a Founding Partner of IMPACT 2030 and to promote the ability of employees to make a real and sustainable impact."
Herve Humler, President & COO, The Ritz-Carlton Hotel Company

[READ MORE](#)

DOWNLOAD THE COMMUNIQUÉ



COMMUNIQUÉ



[DOWNLOAD THE COMMUNIQUÉ](#)

[CLICK HERE TO WATCH THE VIDEO: WE THE PEOPLE](#)

FOUNDING PARTNERS





























COLLABORATING PARTNERS













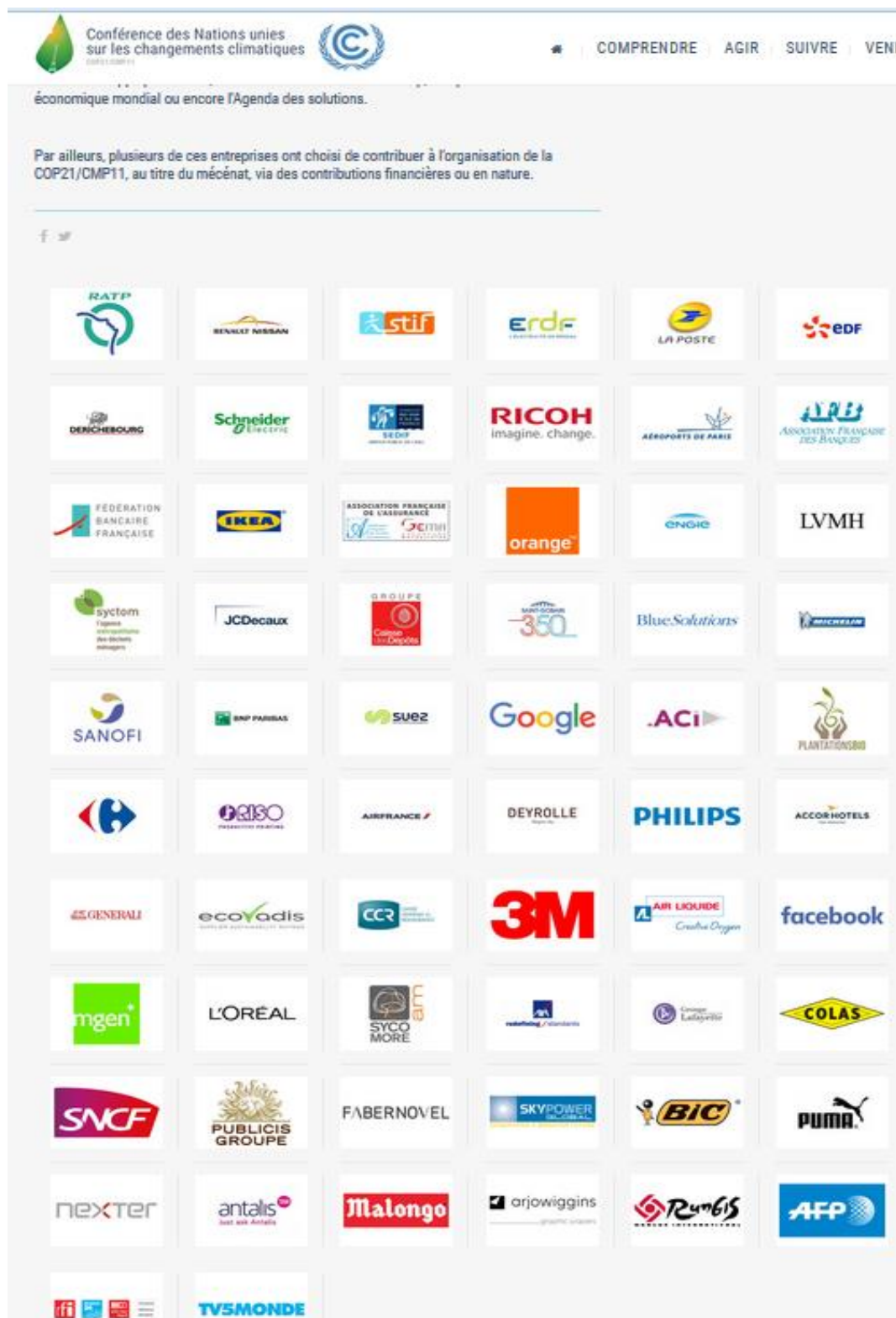








Les sponsors de COP 21, dont la fédération des banques françaises qui compte parmi ses membres certaines qui financent la pollution de la planète.



LOBBY PLANET Paris



Criminels du climat et
marchandisation de la COP21

Informations sur les criminels du climat
Cartes des hauts lieux du lobbying à Paris
Focus sur les sponsors de la COP21



QUI FINANCE LA COP21 ? LES PLUS GRANDS POLLUEURS !



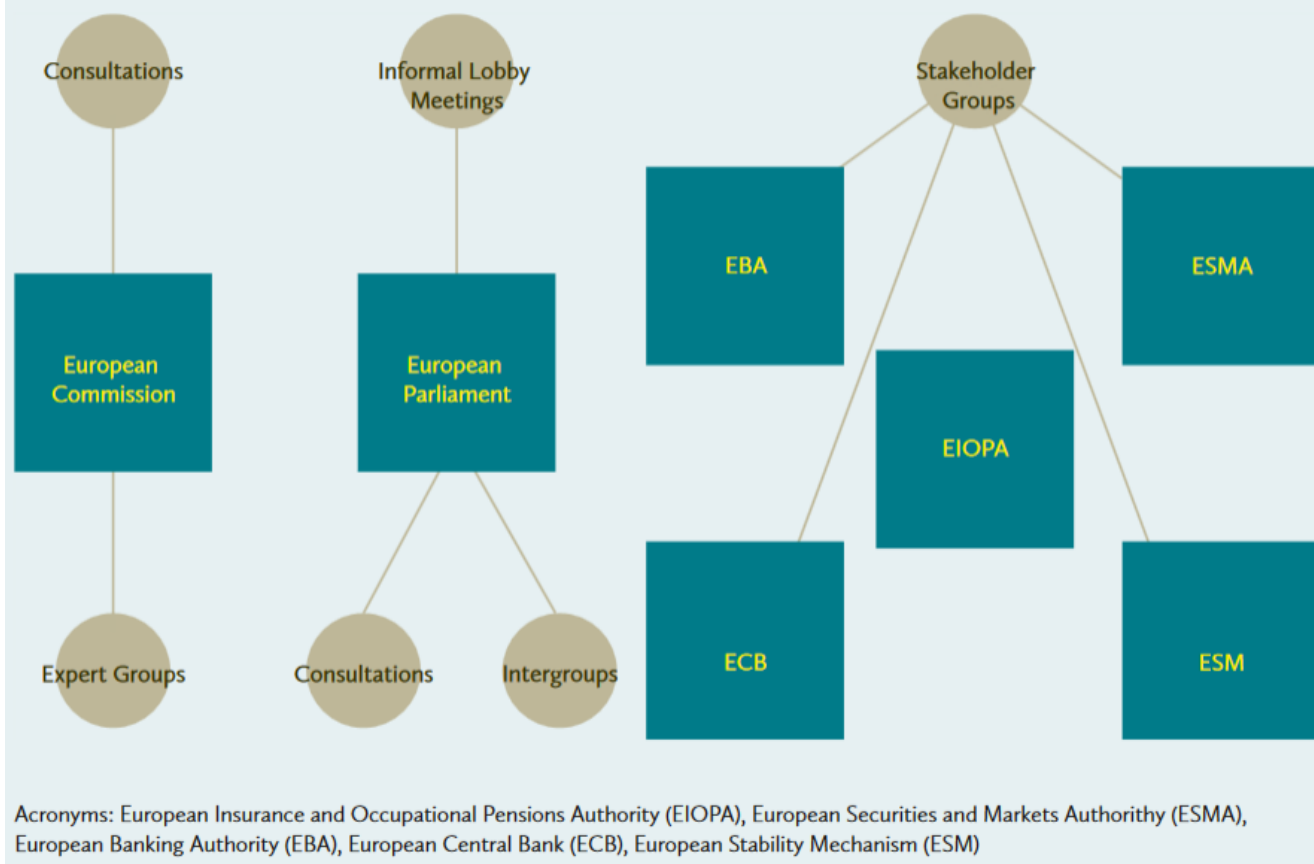
<http://multinationales.org/Lobby-Planet-Paris-cartographie-d-une-COP21-sous-influence>

ANNEXE 3 : LOBBYING

Voici quelques graphiques tirés d'une étude sur les lobbies de la finance à Bruxelles. Nous y voyons la puissance de la pénétration de l'espace dirigeant européen. Ceci a fait dire à certains que l'Union européenne est l'espace politique de la haute finance internationale.

Rencontres et séances se tiennent sur des bases régulières entre les représentants politiques et ceux qui défendent les intérêts du marché.

Chart 1: Institutions involved in EU Financial Regulation⁵ and ways of lobbying them



Les lobbies de la haute finance sont de loin les plus représentés. Leur force de frappe est écrasante...

Table 4: At all stages, financial industry outnumbers other actors.

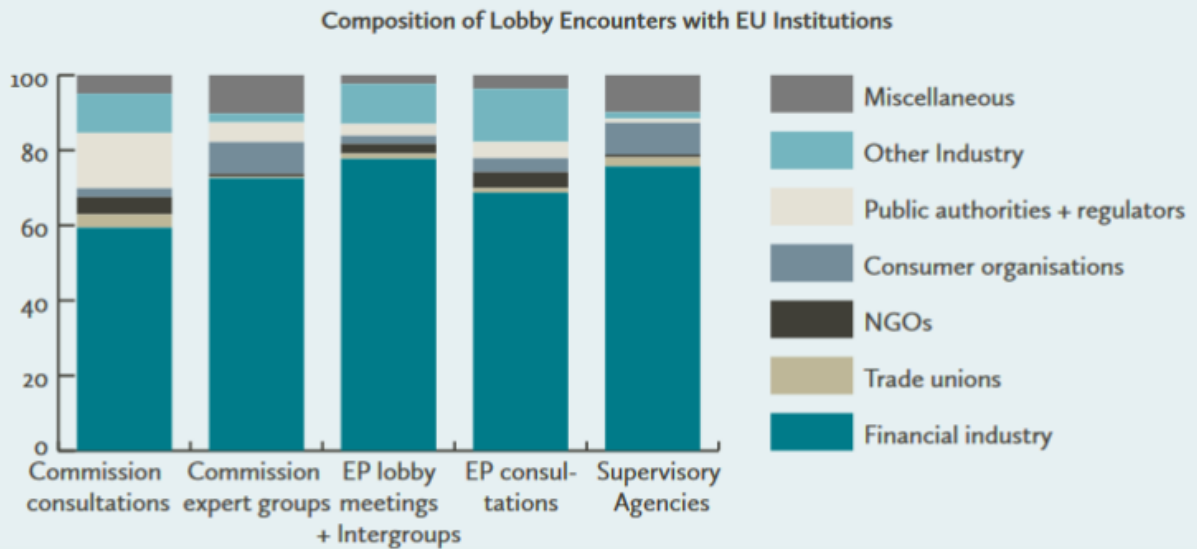
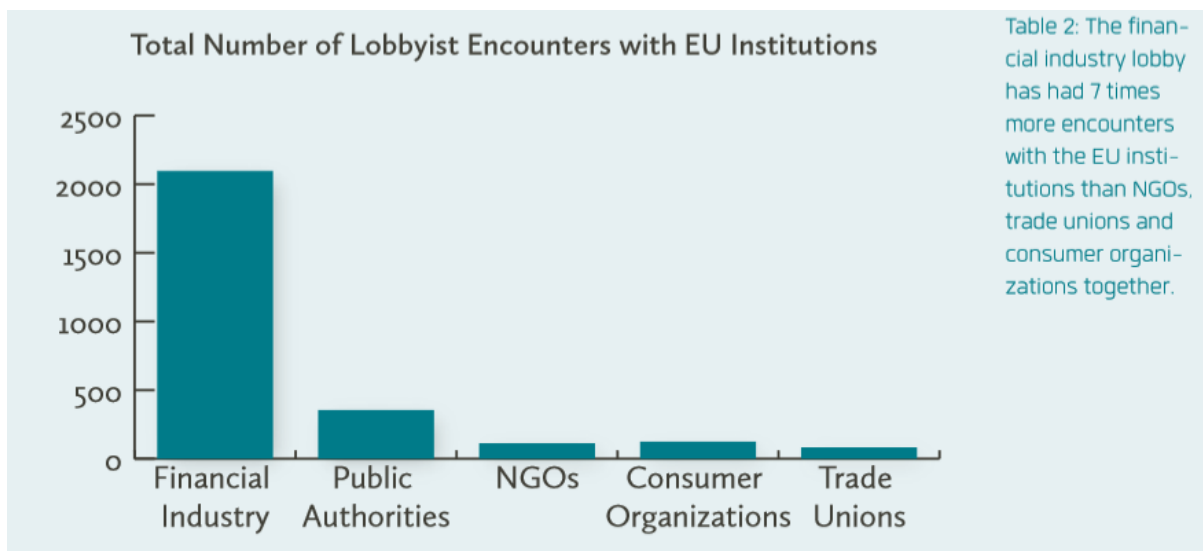
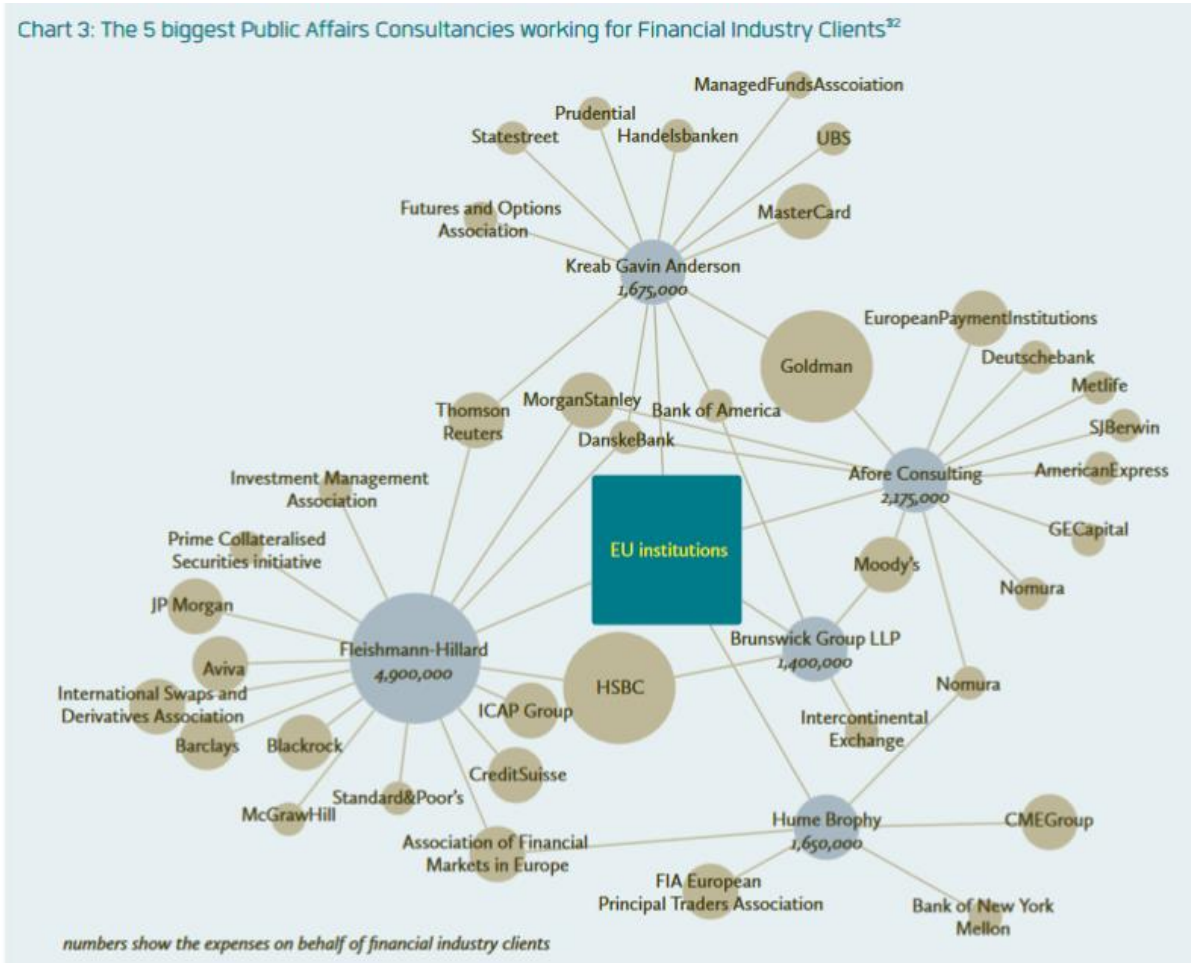


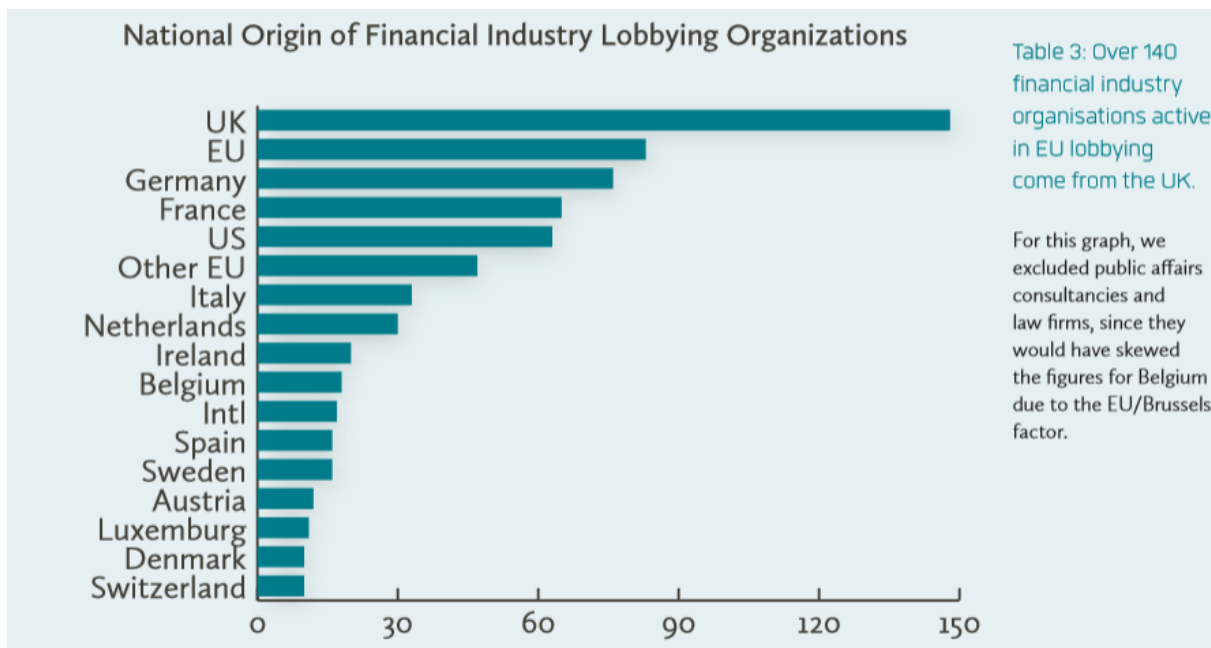
Table 1: The financial industry lobby consists of more than 700 organisations and thus influences EU decision-making with 5 times more entities than NGOs, trade unions and consumer organisations together.

Public authorities (EU and national ones), too, are outnumbered by the financial industry.

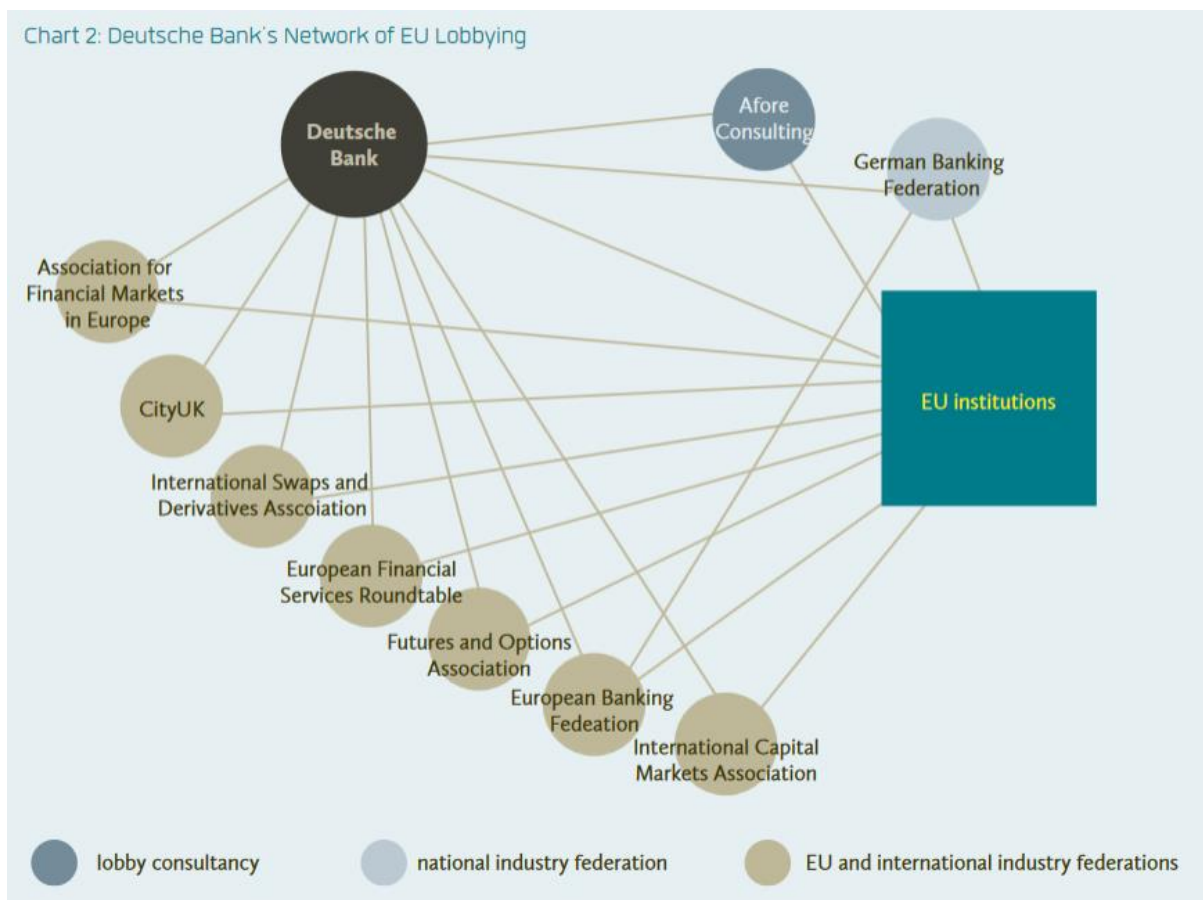
Leur toile enserre puissamment les institutions européennes...



Ecrasante présence de lobbyistes britanniques



Exemple du réseau de lobbying de la Deutsche bank



Le président Roosevelt osait la comparaison entre les détenteurs du grand capital et le crime organisé ! Le 31 octobre 1936, FD Roosevelt défend le « New Deal »⁵. Nous en retiendrons ceci :

« Nous avons dû lutter contre les vieux ennemis de la paix – le monopole industriel et financier, la spéculation, la banque véreuse, l’antagonisme de classe, l’esprit de clan, le profiteur de guerre. »

« Ils avaient commencé à considérer le gouvernement des États-Unis comme un simple appendice à leurs affaires privées. Nous savons maintenant qu’il est tout aussi dangereux d’être gouverné par l’argent organisé que par le crime organisé. Jamais dans toute notre histoire ces forces n’ont été aussi unies contre un candidat qu’elles ne le sont aujourd’hui. Elles sont unanimes dans leur haine pour moi – et leur haine me fait plaisir.

Je peux dire que lors de mon premier mandat ces forces menées par l’égoïsme et la soif du pouvoir ont trouvé un adversaire à leur hauteur. J’aimerais pouvoir dire à l’issue de mon deuxième mandat qu’ils ont trouvé leur maître.

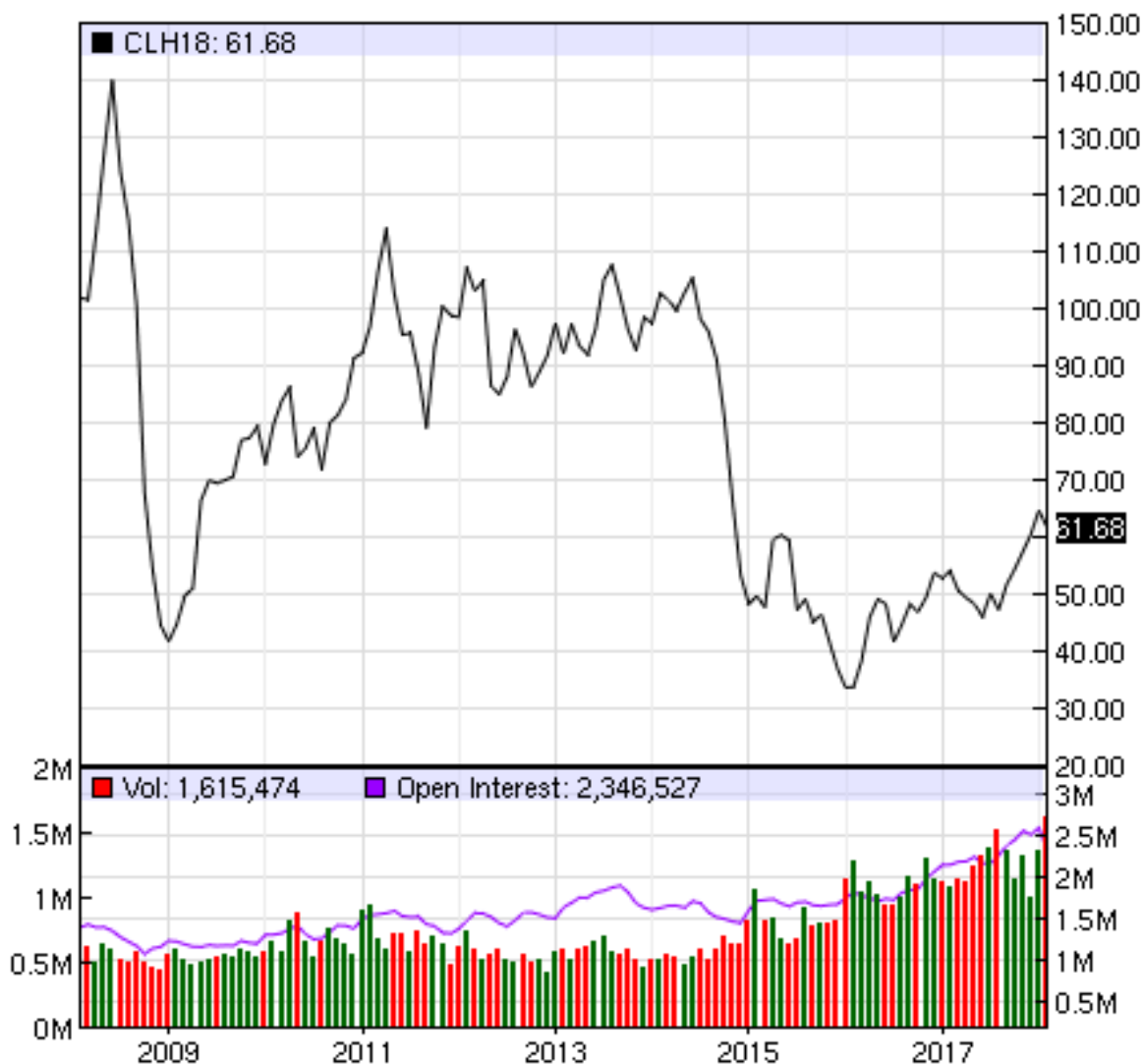
Ceux qui avaient l’habitude d’avoir des passe-partout ne sont pas heureux. Certains d’entre eux sont même désespérés. Seuls des hommes désespérés, le dos au mur, peuvent descendre en-dessous d’un niveau de citoyenneté décent au point de promouvoir la campagne « feuille de paie » actuelle contre les travailleurs des États-Unis d’Amérique. Seuls les hommes désespérés, sans souci des conséquences de leurs actes, risqueraient de compromettre l’espoir d’une nouvelle paix entre travailleurs et employeurs en utilisant à nouveau la tactique de l’espionnage au travail.

On y trouve notamment la justice, l’amour et l’humilité, non pas pour nous-mêmes en tant individus, mais pour notre Nation.

C’est la voie de la paix ».

⁵Discours traduit par le site Les crises.

Du pétrole :



L'évolution du prix du pétrole avec des à-coups et des manipulations avérées des cours, qui ont envoyé au tapis différents pays dont le plus emblématique du moment est le Venezuela. Nous pensons aussi à l'Algérie, ou l'Arabie saoudite... Chute du prix du pétrole cumulée avec la chute du dollar va être source de difficultés évidentes.

De l'électricité :

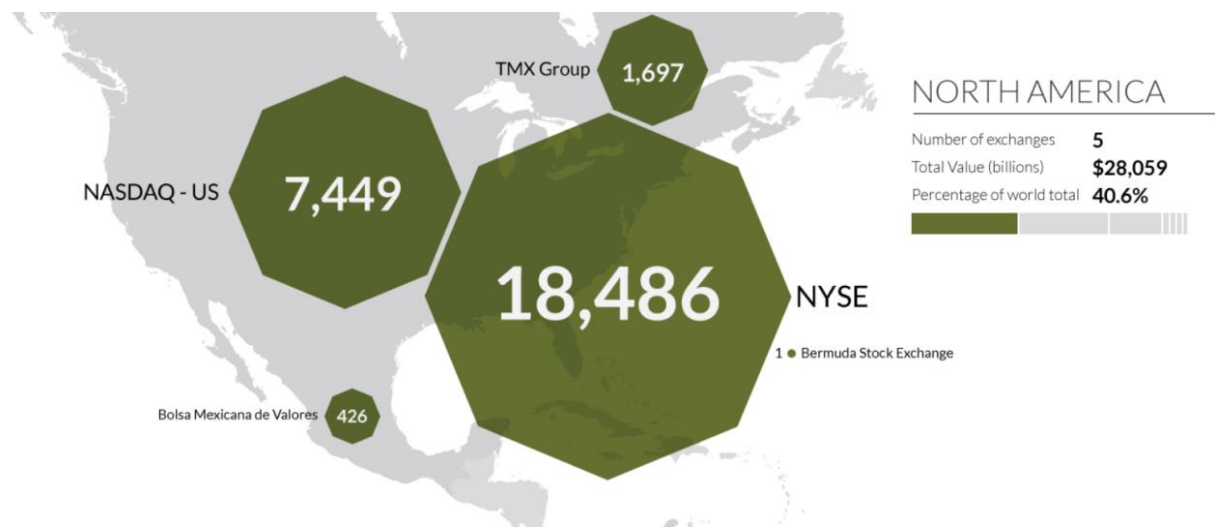
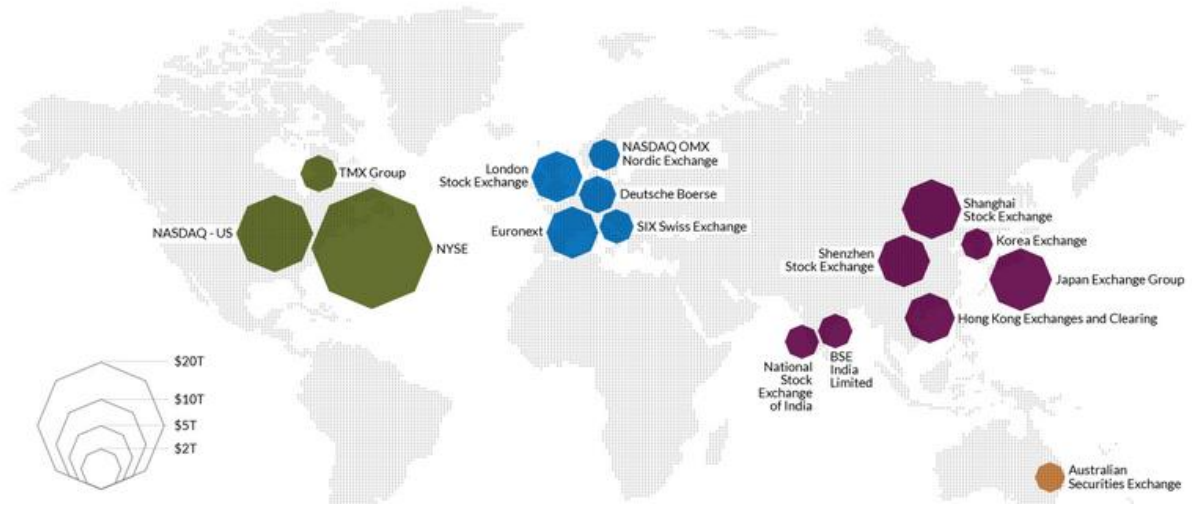
Voici un graphique qui représente le prix négatif du MWh défini par le « marché ». Le producteur doit payer son produit pour que quelqu'un veuille bien le lui prendre. Alors comment peut-il gagner sa vie, ou en tout cas ne pas faire faillite. Actuellement le groupe suisse Alpiq est en train de se faire démanteler par.... Goldman Sachs, lui-même acteur important du marché du trading de l'énergie!



There are **60** major stock exchanges in the world with a total value of **\$69 trillion**

The \$1 Trillion Club

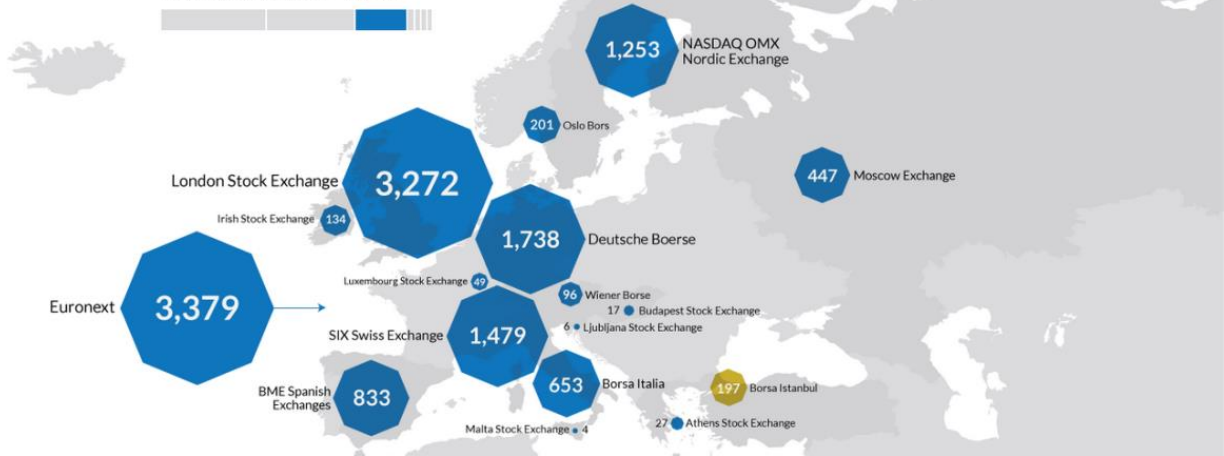
16 exchanges, each with a total market capitalization over \$1T, can be considered to be in the exclusive "\$1 Trillion Club"



⁶<http://www.visualcapitalist.com/all-of-the-worlds-stock-exchanges-by-size/>

EUROPE

Number of exchanges **17**
Total Value (billions) **13,589**
Percentage of world total **19.5%**



CHAPITRE 3 : ANNEXES ET COMPLEMENTS

ANNEXE 7 : STATUT DE LA BNS

“La Banque nationale a été instituée par la loi fédérale sur la Banque nationale suisse, qui est entrée en vigueur le 16 janvier 1906. L’institut d’émission a commencé son activité le 20 juin 1907.

La Banque nationale est une société anonyme du droit fédéral fondée sur une loi spéciale.”

Source : www.snb.ch

Le seignuriage lié à la création monétaire numéraire bénéficie à des entités libérées de l’Etat. Le président de celles-ci s’appelle gouverneur. Exemples de billets de banque frappés au nom de la banque centrale de l’Etat



Schéma 1. Deux modèles d'intermédiation financière

Le modèle traditionnel des banques



Schéma : intermédiation financière⁷

Perte du pouvoir d'achat, corollaire de la croissance de la dette

Le pendant de la monnaie-dette est la dilution de la valeur de la monnaie, et donc une perte du pouvoir d'achat, de la valeur de l'épargne, de celle du travail, et de celle de la création de valeur ajoutée. Cela revient donc à constater que la corporation des banquiers a le pouvoir monétaire régalien d'améliorer ou de détruire le niveau du pouvoir d'achat en jouant sur le volume de la masse monétaire créée.

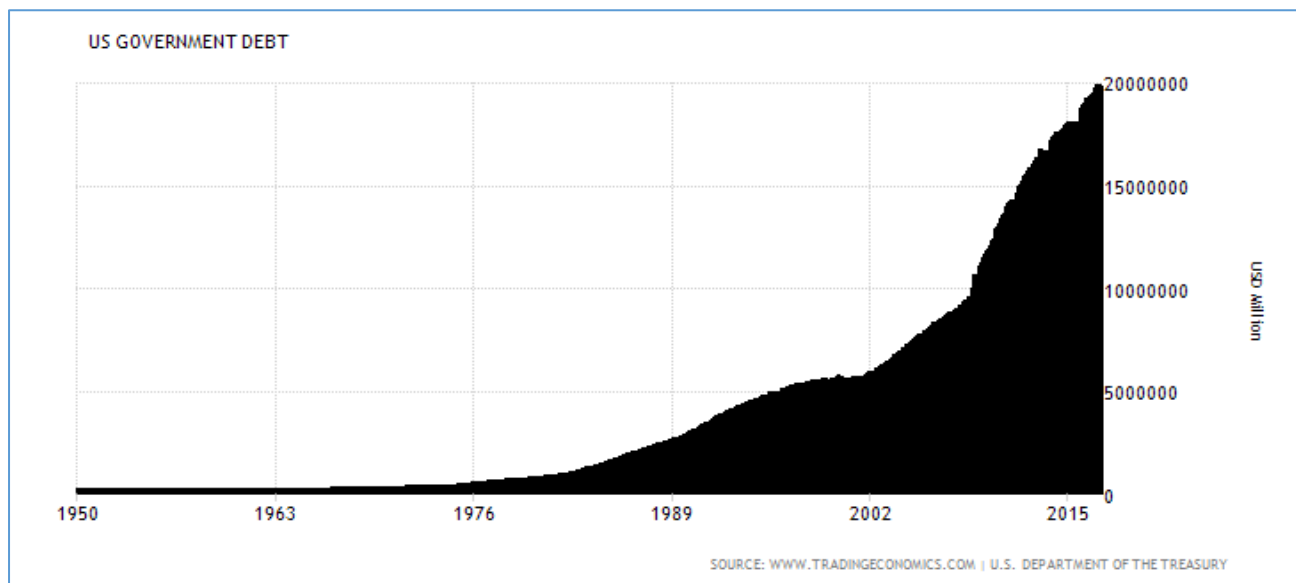
Le système de croissance par endettement a enrichi de manière illimitée, et indue, les tenants du système bancaire. La courbe de l'endettement des US semble participer au transfert de la valeur ajoutée des agents de l'économie réelle vers ceux de la finance. La perte du pouvoir d'achat des uns semble directement liée à l'évolution de l'endettement, et de l'enrichissement des producteurs de monnaie de crédit. Les deux courbes qui s'opposent sont incroyablement éloquentes et révèlent à elles seules les ressorts du système imposé à tous. Nous avons là la preuve de la nocivité du mécanisme de libéralisation et privatisation de la création monétaire.



⁷http://www.ladocumentationfrancaise.fr/var/storage/libris/3303330403754/3303330403754_EX.pdf

*Le 22 décembre 1913, jour de la création de Fed, la Réserve fédérale américaine avec l'Owen-Grasse Federal Reserve Act
La perte de valeur du dollar américain n'a cessé de se dégrader depuis.*

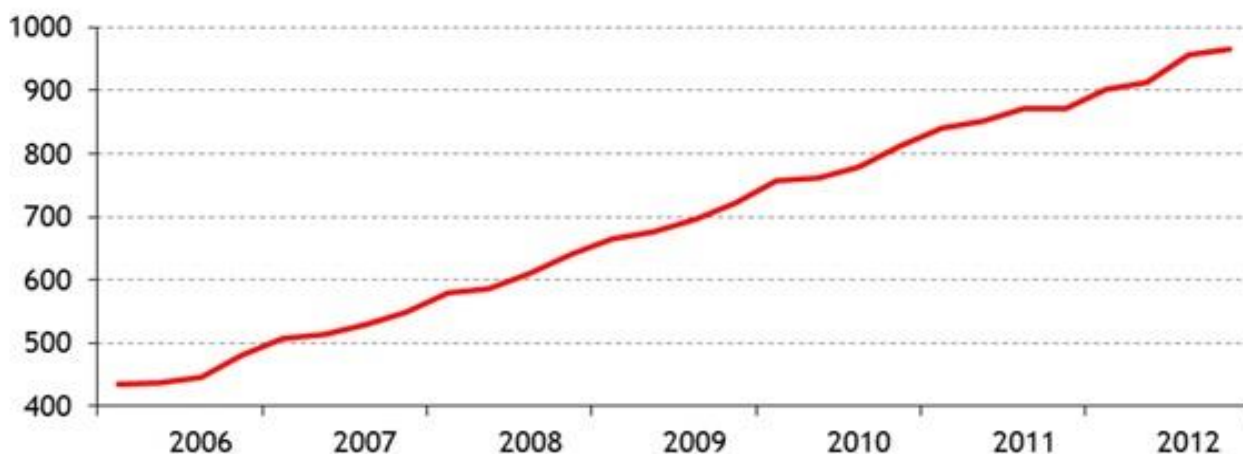
Figure de l'endettement des US commence la trajectoire vers l'explosion avec l'abandon de la couverture-or du dollar



L'abandon de la convertibilité-or au début des années 70 a ouvert une voie royale à la création monétaire bancaire basée sur la dette. Le mécanisme a permis la création discutable d'une dette en source d'enrichissement illimitée pour les tenants du marché financier...

ANNEXE 8 :

Total des prêts étudiants aux Etats-Unis (en milliards de dollars)



Source : <https://www.contrepoints.org/2016/05/20/253633-financer-ses-etudes-en-crowdfunding>

CHAPITRE 4 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

ANNEXE 9 : PRIMARY DEALERS⁸ WITH THE FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YORK APRIL 19, 2016

1. Bank of Nova Scotia, New York Agency
2. BMO Capital Markets Corp.
3. BNP Paribas Securities Corp.
4. Barclays Capital Inc.
5. Cantor Fitzgerald & Co.
6. Citigroup Global Markets Inc.
7. Credit Suisse Securities (USA) LLC
8. Daiwa Capital Markets America Inc.
9. Deutsche Bank Securities Inc.
10. Goldman Sachs & Co. LLC
11. HSBC Securities (USA) Inc.
12. Jefferies LLC
13. J.P. Morgan Securities LLC
14. Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated
15. Mizuho Securities USA LLC
16. Morgan Stanley & Co. LLC
17. Nomura Securities International, Inc.
18. RBC Capital Markets, LLC
19. RBS Securities Inc.
20. Societe Generale, New York Branch
21. TD Securities (USA) LLC
22. UBS Securities LLC.
23. Wells Fargo Securities, LLC

⁸www.newyorkfed.org/markets/pridealers_current.html

ANNEXE 10 : LA PRESENCE DE BANQUES PRIMARY DEALERS ETRANGERES PERMETTENT DE DIFFUSER LES DETTES AUX QUATRE COINS DE LA PLANETE. VOICI UN APERÇU DES PAYS CREANCIERS DES ETATS-UNIS.

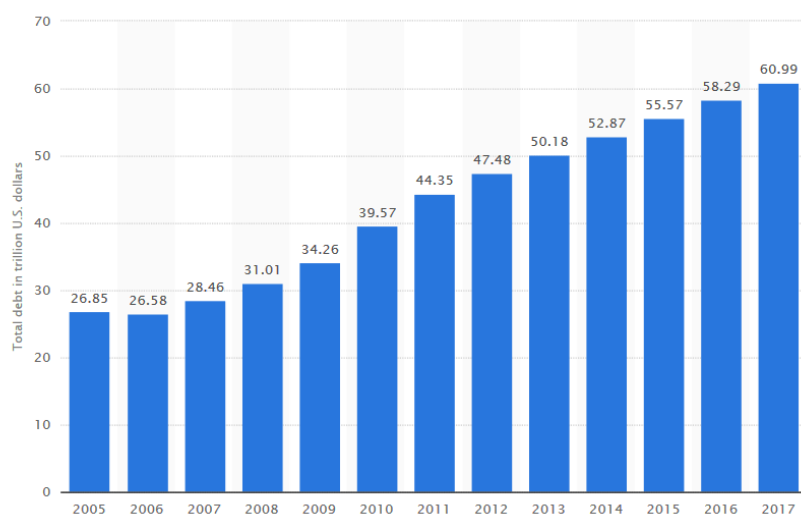
MAJOR FOREIGN HOLDERS OF TREASURY SECURITIES
(in billions of dollars)
HOLDINGS 1/ AT END OF PERIOD

Country	Jun 2017	May 2017	Apr 2017	Mar 2017	Feb 2017	Jan 2017	Dec 2016	Nov 2016	Oct 2016	Sep 2016	Aug 2016	Jul 2016	Jun 2016
China, Mainland	1146.5	1102.2	1092.2	1098.1	1059.7	1051.1	1058.4	1049.3	1115.7	1157.0	1185.1	1218.8	1240.8
Japan	1090.8	1111.3	1106.9	1120.5	1115.2	1102.5	1090.8	1108.6	1131.9	1136.4	1144.0	1154.6	1147.1
Ireland	302.5	295.8	299.9	313.9	309.1	293.7	288.2	275.2	273.9	270.9	266.4	269.2	269.8
Brazil	269.7	269.7	267.7	259.5	257.7	257.7	259.2	258.3	254.7	258.1	256.1	254.1	251.6
Cayman Islands	254.0	266.1	256.8	250.4	259.1	256.9	263.7	260.8	262.2	262.6	264.4	264.6	270.0
Switzerland	244.5	239.5	234.1	227.8	236.3	224.0	230.0	230.3	235.6	241.0	238.3	241.3	237.9

Source: <http://ticdata.treasury.gov/Publish/mfh.txt>

La dette publique globale mondiale dont le tiers provient des Etats-Unis

Global public debt from 2005 to 2017 (in trillion U.S. dollars)



ABOUT THIS STATISTIC

This statistic shows the total amount of public debt held worldwide from 2005 to 2017. In 2015, the total public debt from all countries around the world was over 55 trillion U.S. dollars. Given the debt level of 26.85 trillion in 2005, global debt more than doubled between 2005 and 2015.

SPECIAL FUNCTIONS

Download as ...

- Graphic (PNG) +
- Excel (XLS) +
- PowerPoint (PPT) +
- PDF +

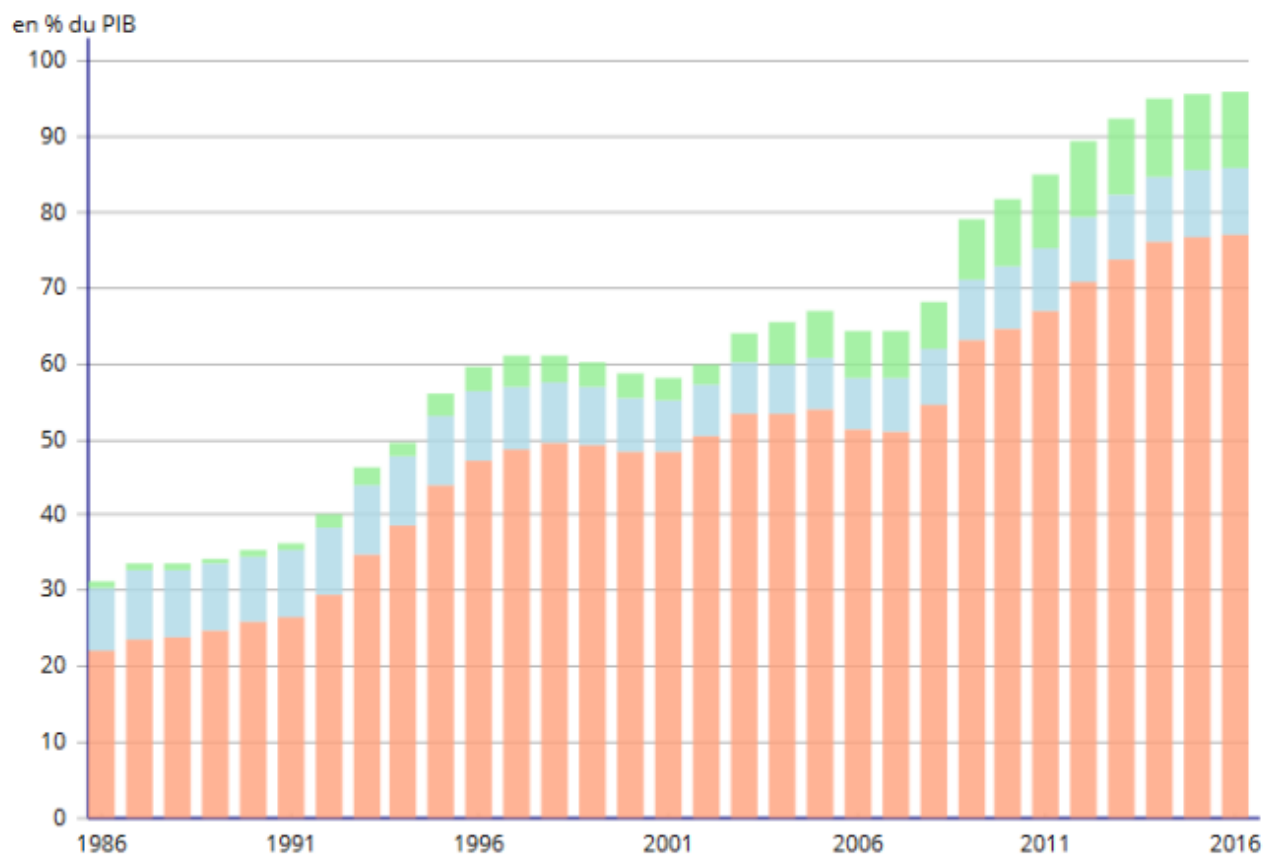
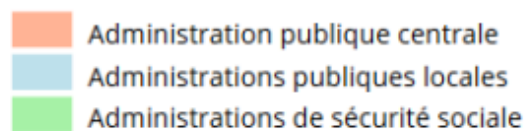
Options

- Settings +
- Print +
- Research Alerts +

© Statista 2017

L'endettement public en France

Dettes des administrations publiques en pourcentage du produit intérieur brut au sens de Maastricht par sous-secteur en 2016



Note : données révisées ; dette au 31/12 de chaque année au sens du règlement n° 3605 de la Commission Européenne.

Champ : France.

Source : Insee, comptes nationaux - base 2010.

Top 12 du ratio d'endettement public/PIB par Etat

[http://www.tradingeconomics.com/united-states/government-debt-to-gdp:](http://www.tradingeconomics.com/united-states/government-debt-to-gdp)

	Last		Previous	Highest	Lowest	
Japan	250.40	Dec/16	248	250	50.6	% Yearly
Greece	179.00	Dec/16	177	180	22.6	% Yearly
Lebanon	139.00	Dec/15	134	183	131	% Yearly
Italy	132.70	Dec/15	132	133	90.5	% Yearly
Portugal	130.40	Dec/16	129	131	50.3	% Yearly
Jamaica	128.40	Dec/15	133	212	70.5	% Yearly
Cape Verde	123.00	Dec/15	114	123	54.28	% Yearly
Bhutan	118.60	Dec/16	98.9	119	36.9	% Yearly
Cyprus	108.90	Dec/15	108	109	45.1	% Yearly
Belgium	106.00	Dec/15	106	133	74.1	% Yearly
Singapore	104.70	Dec/15	99.3	106	66.9	% Yearly
United States	104.17	Dec/15	103	122	31.7	% Yearly




Liste des courtiers primaires pour l'Europe :

Autriche :

A. List of Primary Dealers'

FIRM	Austria (AT)	Firm's location
BAWAG P.S.K Bank für Arbeit und Wirtschaft und österreichische Postsparkasse	X	Vienna
Bank of America Merrill Lynch	X	London
BNP Paribas	X	London
Barclays	X	London
Citigroup	X	London
Commerzbank	X	Frankfurt
Crédit Agricole	X	London
Credit Suisse	X	London
Deutsche Bank	X	Frankfurt
Erste Group Bank	X	Vienna
Goldman Sachs	X	London
HSBC	X	Paris
J.P. Morgan	X	London
Morgan Stanley	X	London
Natixis	X	Paris
Nomura	X	London
Oberbank	X	Linz
Raiffeisen Bank International	X	Vienna
Royal Bank of Scotland	X	London
Société Générale	X	Paris
UniCredit Bank AG	X	Munich
Volksbank Wien-Baden AG	X	Vienna
TOTAL	21	

KEY

	AFME/Primary Dealer Members		AFME Members
	Non-AFME Members		

Liste des courtiers primaires du Trésor français ⁹

BANK OF AMERICA - MERRILL LYNCH

112, avenue Kléber - BP 2002
75761 Paris Cedex 16

BARCLAYS BANK PLC
34/36 avenue de Friedland
75383 Paris Cedex 8

BNP PARIBAS
3, rue d'Antin
75078 Paris Cedex 02

CITIGROUP
1-5, rue Paul Cézanne
75008 Paris

COMMERZBANK
23 rue de la Paix
75002 Paris

CREDIT AGRICOLE-CIB
Broadwalk - House 5 - Appold
Street
London EC2A - 2DA
United kingdom

DEUTSCHE BANK
3, avenue de Friedland
75008 Paris

GOLDMAN SACHS
120 Fleet Street - River Court
London EC4A - 2BB
United Kingdom

HSBC
103, avenue des Champs-
Élysées
75008 Paris

J.P. Morgan Securities Plc
14, place Vendôme
75001 Paris

MORGAN STANLEY
61, rue de Monceau
75008 Paris

NATIXIS
47, quai d'Austerlitz
75648 Paris Cedex 13

NOMURA
7 place d'Iéna
75773 Paris Cedex 16

ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC
(opérant sous le nom NatWest
Markets)
Level 3
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
17, cours Valmy - Tour Société
Générale
92987 Paris - La Défense

UBS
100 Liverpool street
London EC2M 2RH
United Kingdom

⁹ http://www.aft.gouv.fr/articles/liste-des-svt_96.html

[Texte]

Question posée dans le cadre du référendum grec en 2015

« Acceptez-vous le projet d'accord soumis par la Commission européenne, la Banque centrale européenne et le Fonds monétaire international lors de l'Eurogroupe du 25 juin 2015 et composé de deux parties, qui constitue leur proposition unifiée ?

Le premier document est intitulé « Réformes pour la réussite du programme actuel et au-delà », le second « Analyse préliminaire de la soutenabilité de la dette ».

Non accepté / NON

Accepté / OUI »

L'Humanité avait publié [le document](#) que le gouvernement Tsipras proposait de son côté. Et voici ce que l'on y trouvait en matière de privatisations, une liste qui n'a rien à voir avec une prétendue politique d'extrême-gauche

Privatisations

Les autorités grecques se sont engagées à approuver et à procéder à un ambitieux programme de privatisations. La politique de privatisations et l'utilisation des biens publics et privés seront soumises aux conditions suivantes :

- Un niveau minimum d'investissement pour chaque privatisation ;
- La protection des droits du travail ;
- Des engagements afin d'assurer des avantages aux économies sociales locales ;
- La participation publique (probablement une minorité) significative dans le capital ;
- La protection de l'environnement naturel et du patrimoine culturel.

Les objectifs annuels (à l'exclusion des actions bancaires) pour 2015, 2016 et 2017 sont respectivement de 1,4 milliard d'euros, 3,7 milliards d'euros et 1,2 milliard d'euros. ***Parmi les autres mesures, les autorités prendront des mesures irréversibles immédiates pour la vente d'aéroports régionaux [des terrains de l'ancien aéroport d'Hellinikon], pour finaliser les termes de la vente des ports du Pirée et de Thessalonique et de l'opérateur ferroviaire, et pour avancer sur l'offre de concession de l'aéroport international d'Athènes. Pour les projets immobiliers, le Fonds de développement des avoirs de la République hellénique fixera des objectifs annuels compatibles avec l'objectif global de recettes de privatisation.***

[Texte]

Actifs de la Banque de Grèce¹⁰

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2015		
EIGHTY-EIGHTH YEAR		
(in euro)		
ASSETS	31.12.2015	31.12.2014
1. Gold and gold receivables	4,655,876,333	4,720,522,384
2. Claims on non-euro area residents denominated in foreign currency	2,046,275,257	1,570,953,046
2.1 Receivables from the International Monetary Fund (IMF)	635,957,699	947,944,540
2.2 Balances with banks and security investments, external loans and other external assets	1,410,317,558	623,008,506
3. Claims on euro area residents denominated in foreign currency	613,387,274	599,521,200
3.1 General government	306,522,843	288,310,529
3.2 Other claims	306,864,431	311,210,671
4. Claims on non-euro area residents denominated in euro	23,881	23,881
4.1 Balances with banks, security investments and loans	23,881	23,881
4.2 Claims arising from the credit facility under ERM II	0	0
5. Lending to euro area credit institutions related to monetary policy operations denominated in euro	38,599,000,000	56,039,400,000
5.1 Main refinancing operations	26,570,000,000	47,149,400,000
5.2 Longer-term refinancing operations	12,000,000,000	8,890,000,000
5.3 Fine-tuning reverse operations	0	0
5.4 Structural reverse operations	0	0
5.5 Marginal lending facility	29,000,000	0
5.6 Credits related to margin calls	0	0
6. Other claims on euro area credit institutions denominated in euro	68,914,635,432	1,095,137
7. Securities of euro area residents denominated in euro	39,764,480,573	31,056,804,080
7.1 Securities held for monetary policy purposes	20,711,295,716	5,786,493,862
7.2 Other securities of euro area residents denominated in euro	19,053,184,857	25,270,310,218
8. General government long-term debt denominated in euro	4,843,627,573	5,249,170,866
9. Intra-Eurosystem claims	1,781,727,954	1,773,729,971
9.1 Participating interest in the ECB	564,765,496	564,765,496
9.2 Claims equivalent to the transfer of foreign reserves to the ECB	1,178,260,606	1,178,260,606
9.3 Net claims related to the allocation of euro banknotes within the Eurosystem	0	0
9.4 Net claims arising from balances of TARGET2 accounts	0	0
9.5 Other claims within the Eurosystem (net)	38,701,852	30,703,869
10. Items in course of settlement	0	0
11. Other assets	2,294,067,038	2,146,353,296
11.1 Coins	58,024,469	56,067,754

DISTRIBUTION OF PROFIT

(Article 71 of the Statute)

(in euro)

	2015	2014
Dividend to be distributed: €0.47712 per share for 19,864,886 shares	9,477,934	9,878,410
Tax on dividends (tax rate 29%, Articles 47 and 58, Law 4172/2013)	3,871,269	3,470,793
To the Government	1,149,500,000	641,200,000
	1,162,849,203	654,549,203

¹⁰ http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/Summary_Annrep2015.pdf

[Texte]

La Banque de Grèce, une propriété privée aux mains de quelques grands acteurs de la finance globale.

La Banque de Grèce est propriété d'actionnaires dont la Hellenic Financial stability fund (HFSF) qui en détient un peu plus de 40%. 60% sont ainsi entre les mains des acteurs principaux du marché financier. A retenir enfin que les 40% du HFSF pourraient être récupérés un jour dans le cadre des privatisations...

Shareholders		
Name	Equities	%
Hellenic Financial Stability Fund	8,023,427	40.4%
Dimensional Fund Advisors LP	178,696	0.90%
Cambria Investment Management LP	65,268	0.33%
Norges Bank Investment Management	29,730	0.15%
Valeco Finance SA	6,000	0.030%
Mercer Global Investments Europe Ltd.	3,303	0.017%
Segall Bryant & Hamill LLC	2,693	0.014%

[Texte]

ANNEXE 11 : LISTE DES BIENS TRANSFERES A LA HRADF PAR DECISION INTERMINISTERIELLE...

Specifically, the following have been transferred to the Fund by Inter-ministerial Committee Decision:

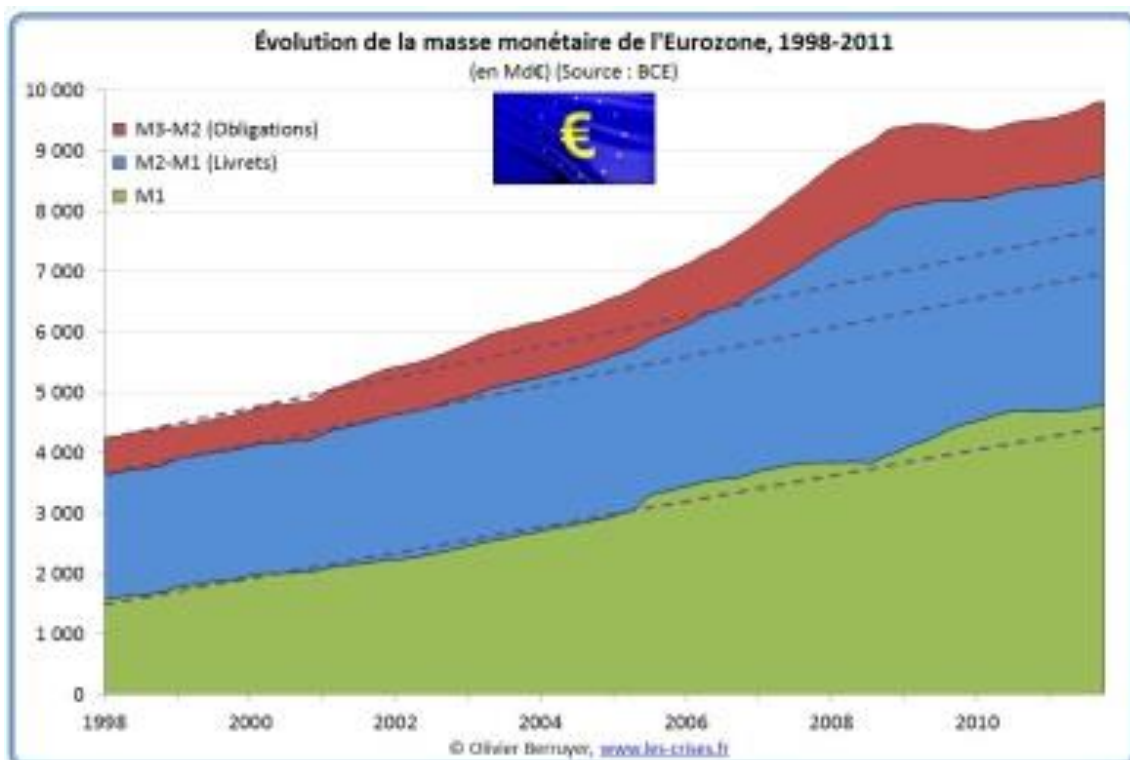
- 35 Real State buildings
- Shares of Athens International Airport S.A.
- Shares of Hellenic Petroleum (HELPE)
- Shares of ODIE (Hellenic Horse Racing)
- Shares of Ellinikon
- Shares of LARCO
- Shares of the Athens Water Supply and Sewerage Company (EYDAP)
- Shares of Thessaloniki Water Supply and Sewerage Company (EYATH)
- Shares of OLP
- Shares of OLTH
- The economic rights of Hellenic Motorways
- Shares of the Hellenic Football Prognostics Organisation (OPAP)
- Shares of ALPHA Bank
- Shares of National Bank
- Shares of Piræus Bank
- Rights of natural gas storage in South Kavala
- Rights of State Lottery Tickets
- Gaming Rights to Hellenic Football Prognostics Organisation (OPAP)
- Rights of 39 Regional Airports
- Rights of "Mobile Spectrum"
- Rights of "Mobile Telephony Frequencies" Shares of
- Voting Rights of Hellenic Post (ELTA)
- Voting Rights of 10 Ports

[Texte]

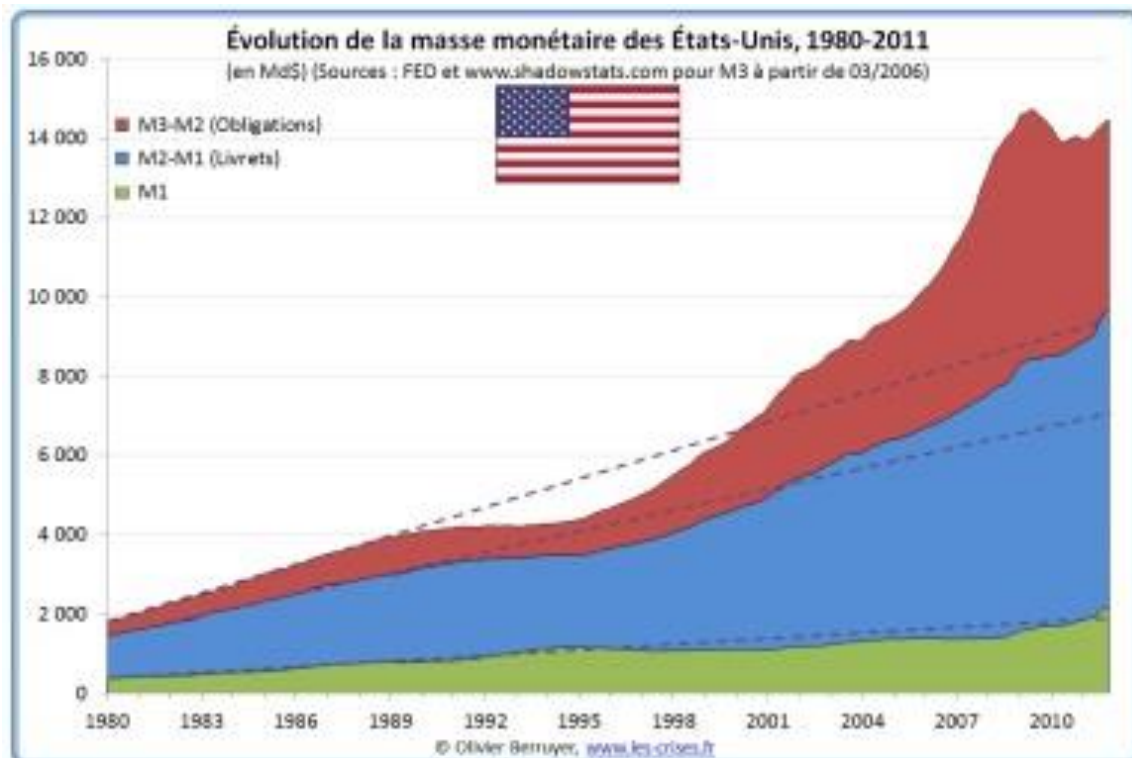
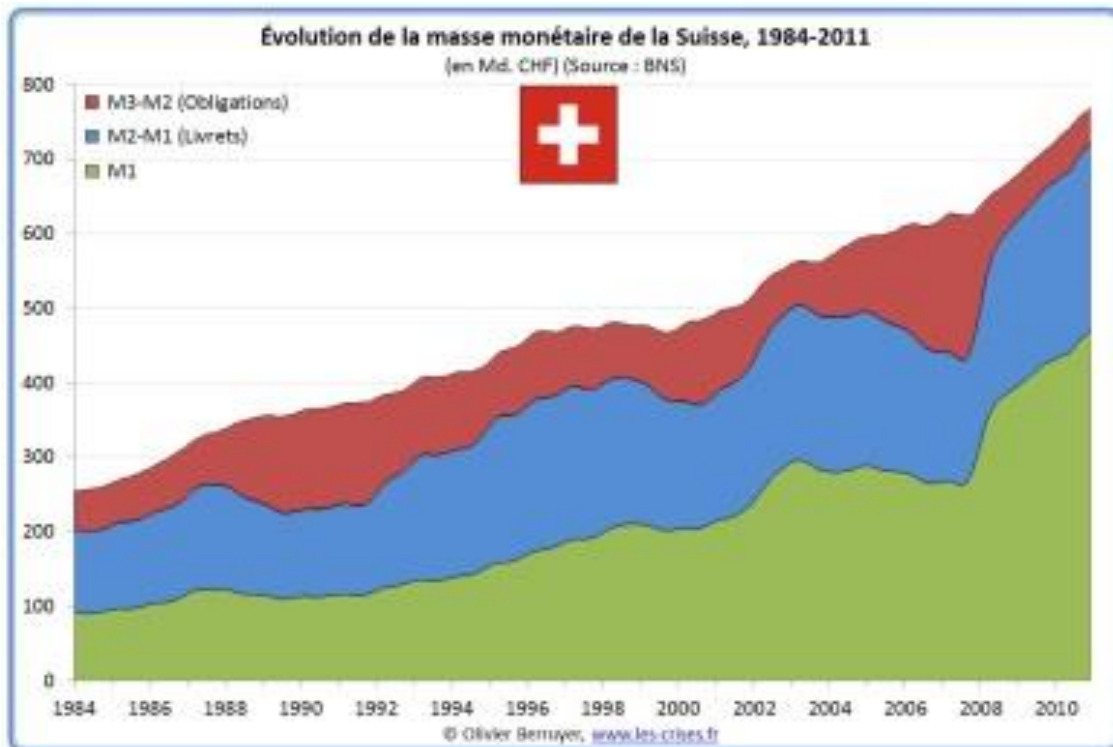
Voici quelques exemples qui illustrent l'évolution de la masse monétaire dans l'Eurozone

Cette croissance extraordinaire de la masse monétaire est le résultat principalement et essentiellement de la monnaie scripturale bancaire ou monnaie de crédit. Cette création monétaire a enrichi d'autant ses émetteurs laissant au reste de la planète les montagnes de dettes...

Les graphiques ci-dessous montrent que la crise de 2007 n'a pas freiné les créateurs de monnaie. Cet argent est resté pour l'essentiel bloqué au niveau du circuit supranational de la haute finance ne bénéficiant en rien aux agents locaux de l'économie réelle.



[Texte]



1.

CHAPITRE 6 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

ANNEXE 12 : QU'EST-CE QUE LE CORNER ?

Des acteurs du marché, les acteurs « A », spéculent à la baisse sur un produit, par exemple les actions de l'entreprise « X ». Ils vendent donc aujourd'hui des actions « X » qu'ils ne possèdent pas encore : ils les ont achetées fictivement, en signant un contrat selon lequel ils ne devront payer effectivement ces actions qu'à une date donnée, par exemple dans un mois, et ce au prix qu'elles atteindront alors.

Le but des « A » est donc que cette action baisse, pour que la vente qu'ils réalisent aujourd'hui soit supérieure au prix qui devra être payé dans un mois. Ils peuvent essayer de contribuer à cette baisse par plusieurs moyens, légaux ou non (lancement de rumeurs sur la compagnie « X », mise sur le marché d'un grand nombre d'actions « X », etc.)

Mais d'autres acteurs, les acteurs « B », peuvent essayer de mettre en échec cette stratégie. Eux, au contraire, vont essayer d'acheter le plus possible d'actions « X », et de les stocker. Cela contribue à soutenir le cours de l'action « X », qui ne baisse donc pas, comme les acteurs « A » l'espéraient. Quand le jour de l'échéance arrive, les « A » doivent à tout prix acheter les actions qu'ils avaient vendues fictivement au début du mois. Les « B » sont donc en position de force, et vendent leurs actions « X » aux « A » à un prix qui dégage un profit pour eux.

Les « A » ont donc échoué dans leur spéculation à la baisse, tandis que les « B » ont réussi leur *corner*.

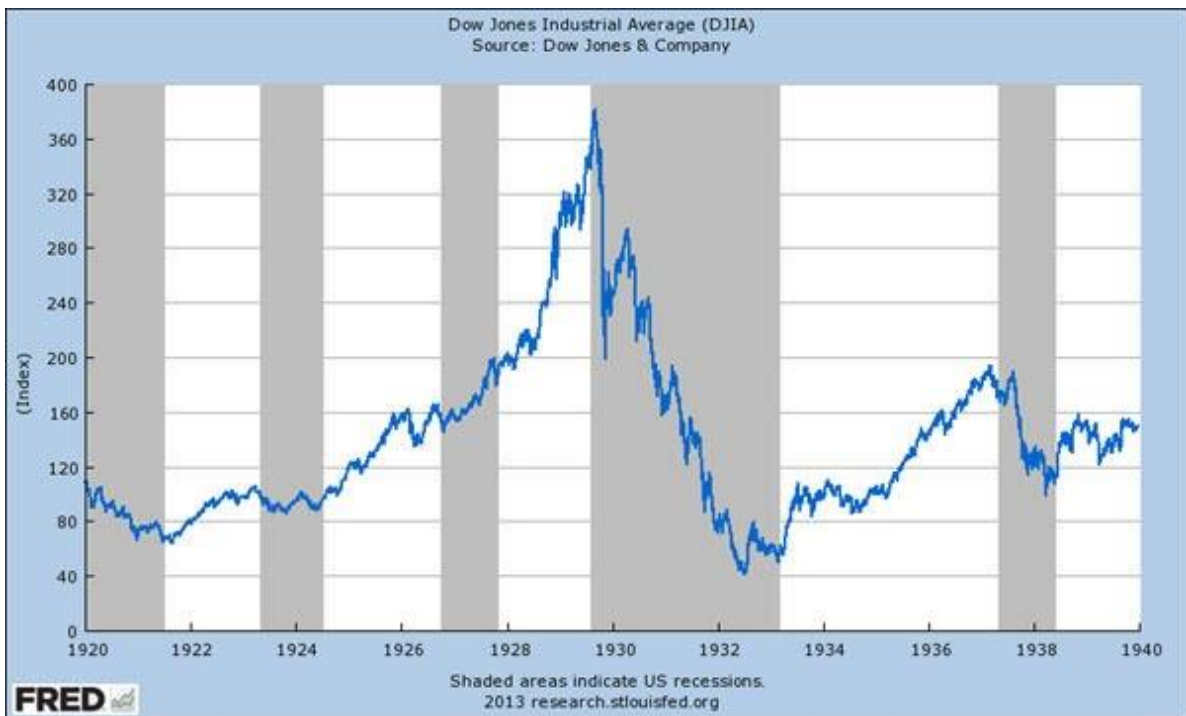
ANNEXE 13 : EXEMPLE DE CORNER : EN 2008, LE TITRE VOLKSWAGEN FLAMBE SUITE A UNE OPERATION « CORNER ».

Une opération de ce type, conduite plus ou moins volontairement, a amené en octobre 2008 à une flambée du titre Volkswagen, qui a atteint alors près de 1 000 euros, soit plus de trois fois son cours habituel. (Wikipédia)^{11, 12}

¹¹ <http://www.boursier.com/actualites/news/volkswagen-le-corner-aurait-coute-20-a-30-mdse-aux-fonds-et-aux-banques-presse-305638.html>

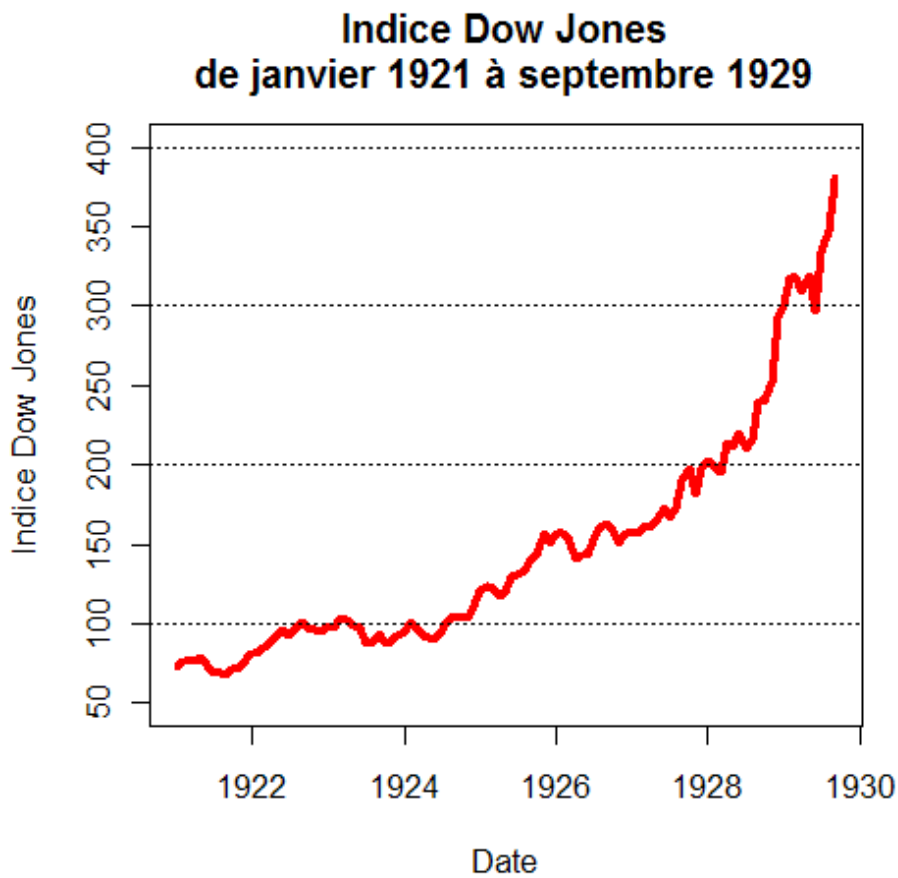
¹² Source <http://www.e-devenirtrader.com/devenir-trader-comment-lanalyse-technique-aurait-pu-sauver-la-peau-de-nombreux-hedge-funds-ce-jour-la-volkswagen/>

ANNEXE 14 : LE CUMUL DE FACTEURS DECLENCHANT LA CRISE DE 29

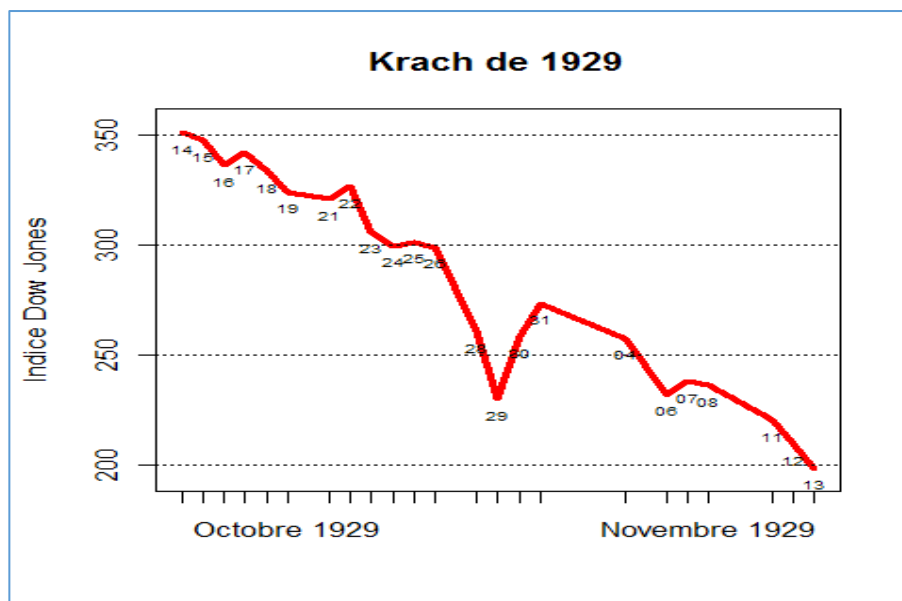


[Texte]

La bulle boursière avant le krach (Wikipédia)



Jeudi noir Vente massive de titres. 13 millions d'actions vendues le jeudi...Le graphique montre qu'en quelques jours plus de 43% de la valeur boursière du Dow Jones partent en fumée.



Quelques facteurs qui ont déclenché le jeudi noir :

- Une bulle boursière.
- Un afflux des capitaux européens et de capitaux américains investis en Allemagne vers New York pour profiter de la surchauffe.
- Une fragilisation des secteurs de l'immobilier (1926) et de l'automobile (début 1929). Les capitaux qui y sont investis s'en détournent pour aller profiter des bénéfices de la spéculation.
- Une explosion du crédit bancaire depuis les années 20, qui faisait affluer ces capitaux vers la bourse, avec des vellétés non de placement, mais de récupération de plus-values¹³
- 80% des titres étaient achetés avec 10% de fonds propres et 90 % de crédit. Cela signifie qu'avec une fluctuation à la baisse de 10%, les boursicoteurs n'avaient plus de couverture.
- Un imprévu qui en l'occurrence provenait de la Banque d'Angleterre en Octobre 1929. Le relèvement de son taux d'escompte qui attira les investisseurs européens, les détournant ainsi de Wall Street.

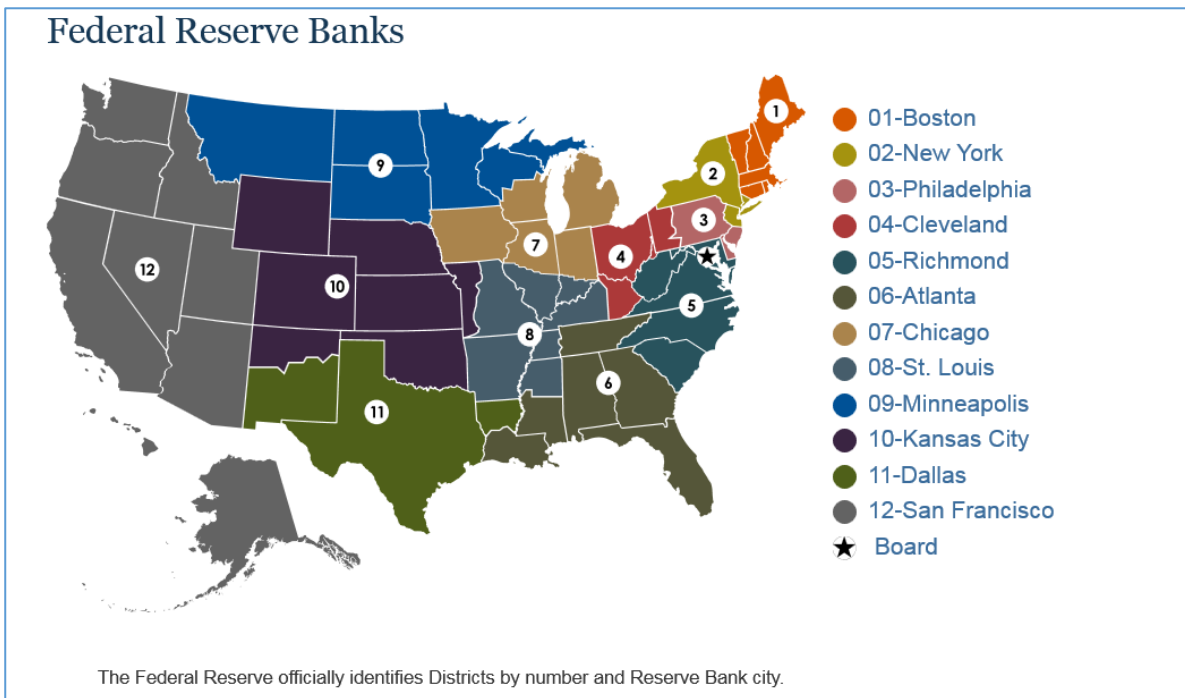
Six conséquences créatrices d'une dynamique aspirant les richesses :

- (1) Les boursicoteurs ont perdu leur mise de fond, plus éventuellement des biens gagés.
- (2) Les émetteurs de crédit ont perdu les crédits avancés. Il leur reste bien les biens gagés, mais que valent-ils en pareille circonstance ? Si ce sont des titres, autant dire qu'au vu du nombre de faillites, les titres ad hoc ne valent rien. Si ce sont des biens immobiliers, la dépression qui va suivre va ramener leur valeur à pas grand-chose, etc.
- (3) Or, les crédits appartiennent toujours à une chaîne systémique. Si A tombe, il y a x personnes physiques ou morales qui courent des risques sur leurs avoirs.
- (4) Effet boule neige sur les banques, spéculatrices elles-mêmes, qui vont être happées par un phénomène de perte de confiance. Les gens se précipitent vers les banques pour récupérer leurs avoirs.
- (5) Le cycle destructeur s'installe.
- (6) Crise des liquidités et du crédit...

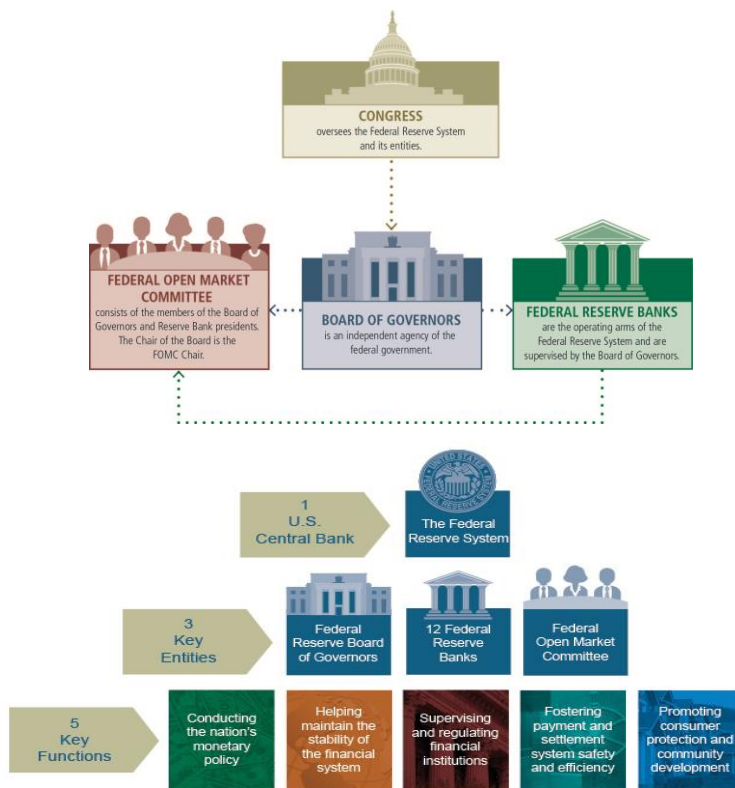
¹³<http://www.universalis.fr/encyclopedie/crise-de-1929/>.

[Texte]

ANNEXE 15 : CONSTITUTION DU RESEAU DE LA FED SUR LA BASE DE 13 ENTITES



Structure de la Fed



[Texte]

Les actionnaires des actionnaires de la FED

Ceux de la Federal Reserve Bank of New York

FEDERAL RESERVE BANK *of* NEW YORK *Serving the Second District and the Nation*

Second District State Member Banks <https://www.newyorkfed.org/banks.html>

Adirondack Bank
Adirondack Trust Company
Alden State Bank
Amboy Bank
Banco Popular De Puerto Rico
Banco Popular North America
Bank of Cattaraugus
Bank of Millbrook
Bank of New York Mellon
BPD Bank
Chemung Canal Trust Company
Community Bank of Bergen County, N.J.
Depository Trust Company
Deutsche Bank Trust Company Americas
Empire State Bank
Five Star Bank
Goldman Sachs Bank USA
Gotham Bank of New York
Manufacturers and Traders Trust Company
Mizuho Corporate Bank (USA)
Northern Trust Company of New York
Orange County Trust Company
Peapack-Gladstone Bank
Solvay Bank
Tioga State Bank
Warehouse Trust Company LLC

[Texte]

ANNEXE 16 : LA PHILADELPHIA FEDERAL RESERVE BANK. SES MEMBRES :

Group 1

Member Banks having capital and surplus greater than \$20,000,000*

Location	Name of Bank or Trust Company	Officers Authorized to Cast Vote **
Delaware		
GEORGETOWN	DELAWARE NATIONAL BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
NEWARK	CHASE BANK USA, NA	Chairman, President, Vice President, Cashier, Corporate Secretary
WILMINGTON	FIA CARD SERVICES, N.A.	Chairman, President, Vice President, Secretary
WILMINGTON	US BANK TRUST NAT'L ASSN (DELAWARE)	
WILMINGTON	WACHOVIA TRUST COMPANY, N.A.	
WILMINGTON	WACHOVIA BANK OF DELAWARE, N.A.	
WILMINGTON	WILMINGTON TRUST CO.	
WILMINGTON	HSBC TRUST COMPANY DELAWARE N.A.	
WILMINGTON	PNC BANK, DELAWARE	
New Jersey		
CHERRY HILL	COMMERCE BANK, NA	Chairman, President, Vice President, Cashier
MOUNT LAUREL	STERLING BANK	Chairman, President, Executive Vice President
VINELAND	SUN NATIONAL BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
YARDVILLE	YARDVILLE NATIONAL BANK	Chairman, President, Executive Vice President, Vice President, Cashier
Pennsylvania		
ALLENTOWN	AMERICAN BANK	
BOYERTOWN	NATIONAL PENN BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier, Secretary
BRYN MAWR	SUSQUEHANNA BANK DV	Chairman, President, Vice President, Cashier, Secretary
CHESTER SPRINGS	CONESTOGA BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
DOWNINGTOWN	DNB FIRST	Chairman, President, Vice President, Cashier, Secretary
DUNMORE	FIRST NATIONAL COMMUNITY BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
HARLEYSVILLE	HARLEYSVILLE NAT BK & TR CO.	Chairman, President, Vice President, Cashier, Ass't Cashier
JOHNSTOWN	AMERISERV FINANCIAL	Chairman, President, Vice President, Cashier
LEHIGH VALLEY	LAFAYETTE AMBASSADOR BANK	Chairman, President
LEMOYNE	COMMERCE BANK HARRISBURG, N.A.	Chairman, President, Vice President, Treasurer
LITITZ	SUSQUEHANNA BANK PA	Chairman, President, Senior Executive Vice President, Vice President, Cashier
SHIPPENSBURG	ORRSTOWN BANK	President, Executive Vice President, Cashier
SOUDERTON	UNIVEST NATIONAL BANK & TRUST CO.	Chairman, President, Vice President, Cashier, Corporate Secretary
STATE COLLEGE	OMEGA BANK	Chairman, President, Vice President

* Federal Reserve regulations stipulate that capital and surplus is equal to perpetual stock plus common stock and surplus.

** Blank shows that member bank has not filed its authorization.

STRASBURG	BLC BANK NA	Chairman, President, Vice President, Cashier
UPPER DARBY	EAGLE NATIONAL BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
VILLANOVA	WILMINGTON TRUST OF PENNSYLVANIA	Chairman, President, Executive Vice President, Vice President, Treasurer

Group 2

Member Banks having capital and surplus of \$6,000,000 but less than \$20,000,000*

Location	Name of Bank or Trust Company	Officers Authorized to Cast Vote **
Delaware		
WILMINGTON	CITIGROUP TRUST DELAWARE NA	
WILMINGTON	MORGAN STANLEY TRUST OF DELAWARE	Chairman, President, CEO, Secretary
WYOMING	FIRST NAT BK OF WYOMING	Chairman, President, Vice President, Cashier
New Jersey		
COLLINGSWOOD	1ST COLONIAL NATIONAL BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
HAMILTON	GRAND BANK, N.A.	Chairman, President, Vice President, Cashier
Pennsylvania		
BERWICK	FIRST KEYSTONE NATIONAL BANK	President, Cashier
BLOOMSBURG	COLUMBIA COUNTY FARMERS N/B	Chairman, President, Vice President, Cashier
BRYN MAWR	BRYN MAWR TRUST CO.	Chairman, President, Executive Vice President
CAMP HILL	ATLANTIC CENTRAL BANKERS BK	President
DANVILLE	FNB BANK, NA	Chairman, President, Vice President, Cashier
EMMAUS	EAST PENN BANK	Chairman, President
FREDERICKSBURG	FIRST N.B. OF FREDERICKSBURG	Chairman, President, Vice President, Cashier
GETTYSBURG	ADAMS COUNTY NATIONAL BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
HARRISBURG	CENTRIC BANK, NA	Chairman, President, Vice President, Cashier
LANDISBURG	BANK OF LANDISBURG	Chairman, President, Vice President
MANSFIELD	FIRST CITIZENS NATIONAL BANK	President
MIDDLEBURG	SWINEFORD NATIONAL BANK, MIDDLEBURG	Chairman, President, Vice President, Cashier
MIFFLINTOWN	FIRST NB - MIFFLINTOWN, PA	Chairman, President, Executive Vice President, Vice President, Cashier
MOUNT JOY	UNION NATIONAL COMMUNITY BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
MOUNTVILLE	AMERICAN HOME BANK, N.A.	Chairman, President, Vice President, Cashier
PHILADELPHIA	THE GLENMEDE TRUST CO., NA	Chairman, President, Executive Vice President
PHILADELPHIA	UNITED BANK OF PHILA.	Chairman, President, Vice President, Cashier
PHILADELPHIA	ASIAN BANK	Chairman, Vice Chairman, President, CEO, Vice President, Cashier
PHOENIXVILLE	NEW CENTURY BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
PHOENIXVILLE	LANCASTER COMMUNITY BANK	Chairman, President, CEO

[Texte]

LIVERPOOL	FIRST NB - LIVERPOOL, PA	Chairman, President, Vice President, Cashier
LUZERNE	LUZERNE BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
MALVERN	VANGUARD NATIONAL TRUST COMPANY	Secretary, Principal Officer
MALVERN	NATIONAL BANK OF MALVERN	Chairman, President, Vice President
MARYSVILLE	FIRST NB - MARYSVILLE, PA	Chairman, President, Vice President, Cashier
MERCERSBURG	FIRST NB - MERCERSBURG, PA	Chairman, President, Vice President, Cashier
MINERSVILLE	FIRST NB - MINERSVILLE, PA	Chairman, President, Vice President, Cashier
MT. CARMEL	UNION NATIONAL BANK	Chairman, President, Cashier
NEFFS	NEFFS NATIONAL BANK	President, Vice President, Cashier
NEW TRIPOLI	NEW TRIPOLI BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
NEWTOWN	FIRST N/B & TRUST CO.	Chairman, President, Executive Vice President, Vice President, Cashier
NORTHUMBERLAND	NORTHUMBERLAND NATIONAL BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier
PALMERTON	THE FIRST N/B OF PALMERTON	Chairman, President, Executive Vice President, Vice President, Cashier
PORT ALLEGANY	FIRST NB - PORT ALLEGANY, PA	Cashier
PORTAGE	PORTAGE NATIONAL BANK	Chairman, President, CEO, Vice President, Cashier
QUAKERTOWN	QUAKERTOWN NATIONAL BANK	President, Vice President, Cashier
TURBOTVILLE	TURBOTVILLE NATIONAL BANK	Chairman, President, Vice President, Cashier

[Texte]

ANNEXE 17 : UN SITE FINANCIER A RECENSE LES ACTIONNAIRES DE LA RESERVE FEDERALE.¹⁴

¹⁴ <https://philosophyofmetrics.com/wp-content/uploads/2016/02/List-of-Federal-Reserve-Member-Banks-2015.pdf>

[Texte]

Member ID Number

Member Bank, Shareholder,
and Owner Name

2037550

ABC EMPLOYEE STOCK
OWNERSHIP PLAN

730446

ACKLEY STATE BANK

645317

ADIRONDACK TRUST
COMPANY, THE

2022444

ALBANY BANCORP, INC.

1958395

ALBANY BANCSHARES
NEVADA FINANCIAL
CORPORATION

28349

ALLIED BANK

50957

ALTERRA BANK

1138610

AMBANK HOLDINGS, INC.

9807

AMBOY BANK

630555

AMERICAN BANK

34153

AMERICAN BANK OF SAINT
PAUL

21359

AMERICAN STATE BANK OF
GRYGLA

600651

AMERICAN STATE BANK OF
PIERRE

42055

ANADARKO BANK AND
TRUST COMPANY

27614

ANDOVER BANK, THE

4265209

ANNA ADAMS DUBOSE
IRREVOCABLE ASSET TRUST,
THE

4265290

ANNA ADAMS DUBOSE
IRREVOCABLE INTERVIVOS
TRUST

705444

ARKANSAS COUNTY BANK

2004749

ARLINGTON STATE BANC
HOLDING COMPANY

3541483

AVENUE FINANCIAL
HOLDINGS, INC.

1981384

BANCO DE SABADELL, S.A.

2024402

BANCO DE SABADELL, S.A.
MIAMI BRANCH

42939

BANCO ITAU
INTERNATIONAL

634638

BANCO SANTANDER
INTERNATIONAL

1993547

BANCWEST, INC.

18854

BANK

45551

BANK MIDWEST

667524

BANK OF CHARLOTTE
COUNTY, THE

603232

BANK OF GUEYDAN

7456

BANK OF HARTINGTON

34425

BANK OF LANCASTER

14650

BANK OF LOCUST GROVE

663450

BANK OF LOUISIANA

1955

BANK OF NEWMAN GROVE

722432

BANK OF ROMNEY, THE

625850

BANK OF VERSAILLES

3762411

BANKIA INVERSIONES
FINANCIERAS, S.A.U.

1021655

BATES COUNTY
BANCSHARES, INC.

2049142

BBS CORP.

1983070

BELLWOOD COMMUNITY
HOLDING COMPANY

1985131

[Texte]

BERKSHIRE FINANCIAL SERVICES, INC. 1990087 BIGFORK BANCSHARES, INC. 2025726 BLOCK FINANCIAL LLC Data compiled and presented by Philosophy of Metrics. www.philosophyofmetrics.com 2015 LIST OF FEDERAL RESERVE BANK MEMBERS, SHAREHOLDERS, AND OWNERS 720317 BNY INTERNATIONAL FINANCING CORPORATION 591900 BOSTON OVERSEAS FINANCIAL CORPORATION 701736 BRAND BANKING COMPANY, THE 699105 BRIDGEWATER SAVINGS BANK 719656 CALLAWAY BANK, THE 37743 CALUMET COUNTY BANK 18836 CAPON VALLEY BANK 2043346 CARBON COUNTY HOLDING COMPANY 2682996	CARDINAL FINANCIAL CORPORATION 1052949 CARLETON AGENCY, INC. 3811467 CARPENTER BANK PARTNERS, INC. 3743063 CARPENTER COMMUNITY BANC FUND, L.P. 3722787 CARPENTER COMMUNITY BANC FUND-A, L.P. 3744211 CARPENTER COMMUNITY BANC FUND-CA, L.P. 3722817 CARPENTER FUND MANAGEMENT COMPANY, LLC 3722899 CARPENTER FUND MANAGER GP, LLC 646145 CASEY COUNTY BANK, INC., THE 3811476 CCFW, INC. DBA CARPENTER & COMPANY 2024318 CENTRAL BANCSHARES, INC. 1963120 CENTRAL FINANCIAL CORPORATION 2043850 CENTURY BANCORP, INC. 711548	CHELSEA STATE BANK 2011952 CHEROKEE COUNTY BANCSHARES, INC. 660637 CHICAGO BRANCH 707130 CHICAGO BRANCH 1994188 CHICAGO REPRESENTATIVE OFFICE 2485076 CHICAGO SHORE CORPORATION 2007629 CHILDRESS BANCSHARES OF DELAWARE, INC. 2007610 CHILDRESS BANCSHARES, INC. 4265254 CHRISTOPHER JAMES KEYLAND IRREVOCABLE ASSET TRUST, THE 1951350 CITIGROUP INC. 869663 CITIZENS 1ST BANK 657758 CITIZENS BANK & TRUST COMPANY 1964668 CITIZENS BANK GROUP, INC. 643368 CITIZENS STATE BANK 482053
---	---	--

[Texte]

CITIZENS STATE BANK 680130 CITIZENS TRUST BANK 1821015 CNB BANCORP 1067112 CNBO BANCORP, INC. 56557 COBIZ BANK 648130 COCONUT GROVE BANK 622756 COLLEGIATE PEAKS BANK 601050 COMMERCE BANK 23643 COMMERCIAL BANK & TRUST COMPANY 1978674 COMMERCIAL FINANCIAL CORP. 2011868 COMMFIRST BANCORPORATION, INC. 1977154 COMMUNITY BANCORP OF LOUISIANA, INC. 2048789 COMMUNITY BANCSHARES CORP. 2066390 COMMUNITY BANCSHARES OF ELMHURST, INC. 2044820	COMMUNITY BANK OF ELMHURST 697978 COMMUNITY BANK OF THE CHESAPEAKE 685555 COMMUNITY BANK, INC. 2052067 COMMUNITY FINANCIAL SERVICES, INC. EMPLOYEE STOCKOWNERSHIP PLAN 706254 COMMUNITY STATE BANK, THE 667757 COMMUNITY TRUST BANK 697633 COMPASS BANK 2022529 CORNHUSKER GROWTH CORPORATION 1992335 COUNTRY BANKERS, INC. 625654 COUNTRY CLUB BANK 701857 CROWELL STATE BANK 1967865 CSB BANCORP, INC. 614340 CSB BANK 2242523 D.L. EVANS BANCORP 1126121 DAIRY STATE BANCORP, INC.	2029368 DAIRYLAND BANK HOLDING CORPORATION 2036469 DALLAS REPRESENTATIVE OFFICE 4265236 DAVID KELAND TRUST 1989241 DENALI BANCORPORATION, INC. 52719 DEPOSITORY TRUST COMPANY, THE 27847 DIAMOND BANK 3846375 DISCOVER FINANCIAL SERVICES 1969485 DIXON BANCSHARES, INC. 4265188 DUBOSE IRREVOCABLE ASSET TRUST OF 1998 FBO ANNA ADAMSDUBOSE, THE 4265227 DUBOSE IRREVOCABLE ASSET TRUST OF 1998 FBO JAMIE ADAMSDUBOSE, THE 1951770 EAGLE FINANCIAL SERVICES, INC. 643340 EASTERN MICHIGAN BANK 16748 ELBERFELD STATE BANK, THE
--	---	--

[Texte]

12656 EMERALD BANK 2046516 ENEVOLDSEN MANAGEMENT COMPANY 3306356 ENTERPRISE HOLDING COMPANY 1142411 EVOLVE BANCORP, INC 592448 EVOLVE BANK & TRUSTS 686459 EXCHANGE BANK OF MISSOURI 1987519 EXTRACO DELAWARE CORPORATION 713926 FARMERS & MERCHANTS BANK 41245 FARMERS & MERCHANTS BANK OF ORFORDVILLE 677644 FARMERS & MERCHANTS BANK, THE 2178631 FARMERS AND MERCHANTS BANCSHARES, INC. 398051 FARMERS AND MERCHANTS BANK OF ASHLAND 3446748 FARMERS AND MERCHANTS FINANCIAL CORPORATION	658924 FARMERS AND MINERS BANK 728742 FARMERS BANK & CAPITAL TRUST COMPANY 12946 FARMERS BANK & TRUST COMPANY 33147 FARMERS BANK AND TRUST COMPANY 619327 FARMERS BANK, WINDSOR VA 1980592 FARMERS NATIONAL BANCSHARES, INC. 1997862 FARMERS STATE BANCSHARES, INC. 603559 FARMERS STATE BANK 727156 FARMERS STATE BANK 595953 FARMERS STATE BANK OF DENTON, MONTANA 653433 FARMERS STATE BANK OF WESTERN ILLINOIS 647759 FARMERS STATE BANK, THE 638850 FIDELITY STATE BANK AND TRUST COMPANY, THE 590976	FINANCIAL FEDERAL BANK 3416376 FINANCIAL HOLDINGS, INC. 653648 FIRST AMERICAN BANK 1988646 FIRST BANCORP, INC. 1978414 FIRST BANCSHARES CORPORATION 1491360 FIRST BANK CORP 1889538 FIRST BERLIN BANCORP, INC. 2022471 FIRST CAPITAL WEST BANKSHARES, INC. 386852 FIRST CENTRAL BANK 666358 FIRST CITIZENS BANK OF BUTTE 2016340 FIRST COMMUNITY BANCORP, INC. 1990096 FIRST COMMUNITY BANCSHARES CORP. 642857 FIRST COMMUNITY BANK 242 FIRST COMMUNITY BANK XENIA-FLORA 713140 FIRST DELTA BANK
---	---	--

[Texte]

48374 FIRST FINANCIAL BANK 618647 FIRST HERITAGE BANK 659855 FIRST INTERSTATE BANK 1998702 FIRST LIBERTY CAPITAL CORPORATION EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PLAN 2059954 FIRST LINDEN BANCSHARES, INC. 1980846 FIRST METRO BANCORP 1994647 FIRST MIDWEST HOLDINGS, INC 3963526 FIRST MISSOURI BANCSHARES, INC. 710176 FIRST MISSOURI BANK 613156 FIRST MONTANA BANK, INC. 2247498 FIRST NATIONAL BANCORP 1023154 FIRST NATIONAL BANCORP INCORPORATED 2027412 FIRST NATIONAL BANK OF NORTH ARKANSAS EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP TRUST 1945340	FIRST NATIONAL JOHNSON BANCSHARES, INC. 708333 FIRST PEOPLES BANK, INC. 2024381 FIRST RUSHMORE BANCORPORATION, INC. 651457 FIRST SECURITY BANK OF MALTA6 2032724 FIRST STATE BANCSHARES, INC. 41553 FIRST STATE BANK 603755 FIRST STATE BANK 702050 FIRST STATE BANK 9955 FIRST STATE BANK AND TRUST COMPANY OF LARNED, THE 630041 FIRST STATE BANK OF DONGOLA, THE 615253 FIRST STATE BANK OF MALTA, THE 193649 FIRST TRUST AND SAVINGS BANK OF WATSEKA, THE 2251776 FIRST TRUST HOLDINGS, INC., THE 687951	FIRST WESTERN BANK AND TRUST 601416 FIVE STAR BANK 704737 FLORIDA BANK 2052601 FNBR HOLDING CORPORATION 1471894 FRANKLIN STATE BANCSHARES, INC. 635813 FRENCH AMERICAN BANKING CORPORATION 1978151 FRIENDSHIP BANCSHARES, INC. 682563 FROST BANK 2006471 FSB BANKSHARES, INC. 4264828 FWMC CONTROL TRUST, THE 4264819 GMDK 2009 GRAT II, THE 663656 GARDNER BANK 2017673 GBC HOLDINGS, INC. 1834396 GENEVA STATE COMPANY 2003975 GLACIER BANCORP, INC. 2001328
--	---	--

[Texte]

GLEN BURNIE BANCORP 4265245 GMDK IRREVOCABLE ASSET TRUST FBO CHRISTOPHER KEYLAND, THE 4265263 GMDK IRREVOCABLE ASSET TRUST FBO KATHRYN ROBERTS, THE 724744 GNB BANK 2182786 GOLDMAN SACHS BANK USA 4521334 GRAND BANCORP, INC. 619457 GRANITE MOUNTAIN BANK, INC 1974470 GRAYSON BANKSHARES, INC. 715144 GRUNDY BANK 708070 GUAM BRANCH 719870 GUAM BRANCH 666657 GUARANTY BANK AND TRUST COMPANY 657365 HANMI BANK 2008130 HARBOR BANKSHARES CORPORATION 3489352	HARBORSIDE REPRESENTATIVE OFFICE 17110 HAVERFORD TRUST COMPANY, THE 2038409 HAWTHORN BANCSHARES, INC 633640 HENDRICKS COUNTY BANK AND TRUST COMPANY 2253529 HERITAGE OAKS BANCORP 2046507 HOLCOMB BANCSHARES, INC. 1992661 HOPETON BANCSHARES, INC. 1987032 HOUSTON BRANCH 1986914 HOUSTON REPRESENTATIVE OFFICE 1986932 HOUSTON REPRESENTATIVE OFFICE 1987050 HOUSTON REPRESENTATIVE OFFICE 1987135 HOUSTON REPRESENTATIVE OFFICE 1987180 HOUSTON REPRESENTATIVE OFFICE 3923614	IMB HOLDCO LLC 636771 INDEPENDENT BANK 2112439 INDUSTRY BANCSHARES, INC. 651541 IOWA STATE BANK AND TRUST COMPANY 74140 ISABELLA BANK 1401118 ISABELLA BANK1401118ISABELLA BANK CORPORATION 2067771 ISB BANCSHARES, INC. 4265218 JAMIE ADAMS DUBOSE IRREVOCABLE ASSET TRUST, THE 4265281 JAMIE ADAMS DUBOSE IRREVOCABLE INTERVIVOS TRUST 4264798 JED 2009 GRAT II, THE 4265311 JED IRREVOCABLE ASSET TRUST 4264789 JED TRUST, THE 2040288 JEFFERSON COUNTY BANCSHARES, INCORPORATED 4264734
--	---	--

[Texte]

JLD/JED IRREVOCABLE ASSET TRUST, THE 58243 JOHNSON BANK 1490701 JOHNSON FINANCIAL GROUP, INC. 1952898 JOHNSON HOLDINGS, INC. 2004039 JONES BANCORP, INC. 651448 JPMORGAN CHASE BANK, DEARBORN 4264976 JSD - CHRISTOPHER JAMES KEYLAND 4264743 JSD/GMDK IRREVOCABLE ASSET TRUST, THE 4264752 JSD/JED IRREVOCABLE ASSET TRUST, THE 705958 KANABEC STATE BANK 4265272 KATHRYN JOY KEYLAND IRREVOCABLE ASSET TRUST, THE 701950 KCB BANK 1978928 KENTUCKY REPRESENTATIVE OFFICE 2010759 KILLBUCK BANCSHARES, INC.	956134 LA SALLE STATE BANK 687250 LAKE COUNTY BANK 4465559 LAKE SHORE III CORPORATION 2020691 LAUDERDALE COUNTY BANCSHARES, INC., THE 652753 LAWSON BANK 1031588 LEARNER FINANCIAL CORPORATION 643546 LEITCHFIELD DEPOSIT BANK & TRUST COMPANY 1995998 LOCKHART BANKSHARES, INC. 1974630 LOLYN FINANCIAL CORPORATION 55466 LOS ANGELES AGENCY 2012995 LOS ANGELES AGENCY 44769 LOS ANGELES BRANCH 683663 LOS ANGELES BRANCH 2012735 LOS ANGELES BRANCH 2045809	LOS ANGELES BRANCH 1926228 LSBANCORP, INC. 1995523 M & F BANCORP, INC. 2052777 MABREY BANCORPORATION, INC. 34555 MACON-ATLANTA STATE BANK 4103310 MACY'S, INC. 683449 MAQUOKETA STATE BANK 716833 MARQUETTE BANK 1204047 MARSHALL-PUTNAM COUNTY BANCORPORATION, INC. 1839177 MASCOUTEN BANCORP, INC. 1951172 MATHIAS BANCSHARES, INC. 1090987 MB FINANCIAL, INC 2022734 MERCHANTS AND MANUFACTURERS BANK CORPORATION 2299040 MESA FINANCIAL CORPORATION 704559
--	--	---

[Texte]

METCALF BANK 605432 MIAMI AGENCY 607539 MIAMI AGENCY 1983641 MIAMI REPRESENTATIVE OFFICE 1983762 MIAMI REPRESENTATIVE OFFICE 4265441 MICHAEL RINEY TRUST DATED 11/30/93, THE 679826 MIDDLEBURG BANK 709143 MIDWEST BANK OF WESTERN ILLINOIS 657459 MIDWEST BANKCENTRE 4586007 MILLENNIUM BANCSHARES, INC. 711520 MINERS EXCHANGE BANK 1979729MINNESOTA REPRESENTATIVE OFFICE 604024 MINSTER BANK 2009717 MOHLER BANCSHARES, INC. 655651 MONTANA STATE BANK 2162966	MORGAN STANLEY 3820290 MORGAN STANLEY CAPITAL MANAGEMENT, LLC 3820272 MORGAN STANLEY DOMESTIC HOLDINGS, INC. 1972298 MY BANK 1117026 NATIONAL PENN BANCSHARES, INC. 2947350 NEBRASKALAND FINANCIAL SERVICES, INC. 2013947 NEW MEXICO NATIONAL FINANCIAL INCORPORATED 627715 NEW YORK AGENCY 628217 NEW YORK AGENCY 3403 NEW YORK BRANCH 4512 NEW YORK BRANCH 34014 NEW YORK BRANCH 591003 NEW YORK BRANCH 92608 NEW YORK BRANCH 631619 NEW YORK BRANCH 633819	NEW YORK BRANCH 634218 NEW YORK BRANCH 1984312 NEW YORK BRANCH 1984602 NEW YORK BRANCH 1984796 NEW YORK BRANCH 1992858 NEW YORK BRANCH 212513 NEW YORK BRANCH 1984255 NEW YORK REP OFFICE 1985113 NEW YORK REP OFFICE 1985177 NEW YORK REP OFFICE 4631738 NEW YORK REPRESENTATIVE OFFICES 297967 NEWPORT BEACH REPRESENTATIVE OFFICE 3133637 PROVIDENT FINANCIAL SERVICES, INC. 3213892 PSB HOLDINGS, INC. 2003108 RATON CAPITAL CORPORATION 4001162 RBANCSHARES, INC.
--	---	--

[Texte]

3387298 REPUBLIC CORPORATION 2012566 RESOURCE ONE, INC. 4265432 RICHARD RINEY TRUST DATED 11/30/93, THE 2020824 ROCKWOOD BANCSHARES, INC. 24453 ROCKY MOUNTAIN BANK 4265478 RODGER O. RINEY EXEMPT TRUST F/B/O MICHAEL W. RINEY, DATED 2/25/99, THE 4265487 RODGER O. RINEY EXEMPT TRUST F/B/O PAMELA C. WALKENBACH, DATED 2/25/99, THE 4265469 RODGER O. RINEY EXEMPT TRUST F/B/O RICHARD P. RINEY, DATED 2/25/99, THE 4265423 RODGER RINEY TRUST DATED 8/2/91, THE 49148 RUSHVILLE STATE BANK 2336806 S.B.C.P. BANCORP, INC. 1984956 SAN FRANCISCO REPRESENTATIVE OFFICE 1209190	SECURITY CHICAGO CORPORATION 616540 SECURITY SAVINGS BANK 676245 SECURITY SAVINGS BANK 709648 SIMMONS FIRST BANK OF EL DORADO 722816 SOLVAY BANK 1249105 SOMERS BANCORPORATION 2033226 SOUTH PLAINS FINANCIAL, INC. 2497202 SOUTHCREST FINANCIAL GROUP, INC. 3808122 SOUTHEAST BANCORP, INC. 3033830 SPEER BANCSHARES, INC. 695107 STANDARD CHARTERED INTERNATIONAL (USA) LTD. 651149 STATE BANK 614313 STATE BANK AND TRUST COMPANY, THE 667832 STATE BANK OF ARTHUR 721256 STATE BANK OF BURRTON	706151 STATE BANK OF TEXAS, THE 595430 STATE BANK OF THE LAKES 1965768 STATE NATIONAL BANCSHARES, INC. 35301 STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 1975468 STATELINE COMMUNITY BANCSHARES, INC. 3889680 STATEN ISLAND REPRESENTATIVE OFFICE 671053 STOCK EXCHANGE BANK 1956702 STOCK EXCHANGE FINANCIAL CORPORATION 1965366 STOCKGROWERS BANC CORPORATION 667252 STOCKMENS BANK 1980109 SUNNY ISLE BRANCH 675332 SUNTRUST BANK 682611 SUSQUEHANNA BANK 1976607 SWAINSBORO BANKSHARES, INC.
---	--	--

[Texte]

1978683 SWISHER BANKSHARES, INC. 3609682 TALMER BANCORP INC. 3606542 TD US P & C HOLDINGS ULC 637750 TETON BANKS 2621548 TIMBERLAND BANCORP, INC. 1031515 TRANS PACIFIC BANCORP 1969506 TRI-COUNTY BANCORP, INC. 695349 TRI-COUNTY BANK 1951891 TULSA VALLEY BANCSHARES CORPORATION 1947102 TWO RIVERS FINANCIAL GROUP, INC. 693224 UNION FIRST MARKET BANK 1951181 UNITED CENTRAL BANCSHARES, INC. 726953 UNITED TEXAS BANK 4264761 VAA IRREVOCABLE ASSET TRUST, THE	624956 VALLEY BANK OF RONAN 26765 VANTAGE BANK TEXAS 728452 VERUS BANK 2012315 VILLAGES BANCORPORATION, INC. 723822 VIRGINIA BANK AND TRUST COMPANY 645465 VISTA BANK 1989830 W.C. EDWARDS HOLDING CO., INC. 662350 WAHOO STATE BANK 1966215 WALL STREET HOLDING COMPANY 1989474 WASHINGTON D.C. REPRESENTATIVE OFFICE 1989447 WASHINGTON REPRESENTATIVE OFFICE 1989997 WASHINGTON REPRESENTATIVE OFFICE 1990023 WASHINGTON REPRESENTATIVE OFFICE	654300 WASHINGTON SAVINGS BANK 24837 WELLS FARGO INTERNATIONAL BANKING CORPORATION 1249187 WEST IOWA BANC CORP. 23045 WEST MICHIGAN BANK & TRUST 697763 WESTAMERICA BANK 723653 WESTERN BANK 2044811 WHEATON BANK & TRUST COMPANY 1966671 WHITAKER BANK CORPORATION OF KENTUCKY 2004141 WILSON BANK HOLDING COMPANY 1995103 WINTER TRUST OF 12/3/74 2007218 WSB BANCSHARES, INC. 680457 YELLOWSTONE BANK, THE En vert quelques-uns des primary dealers
--	--	--

Source : <https://philosophyofmetrics.com/wp-content/uploads/2016/02/List-of-Federal-Reserve-Member-Banks-2015.pdf>

CHAPITRE 7 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS



[Texte]

CHAPITRE 8 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

SUPPRESSION DU CASH EN INDE

L'effet sur la roupie ne s'est pas fait attendre. Ce plongeon a pour effet de détériorer le pouvoir d'achat (des importations par exemple) des indiens, tout en améliorant celui des investisseurs en dollar...

Graphique INR en USD

27 Oct 2016 10:00 UTC - 26 Nov 2016 10:37 UTC **INR/USD** close:0.01460 low:0.01452 high:0.01511

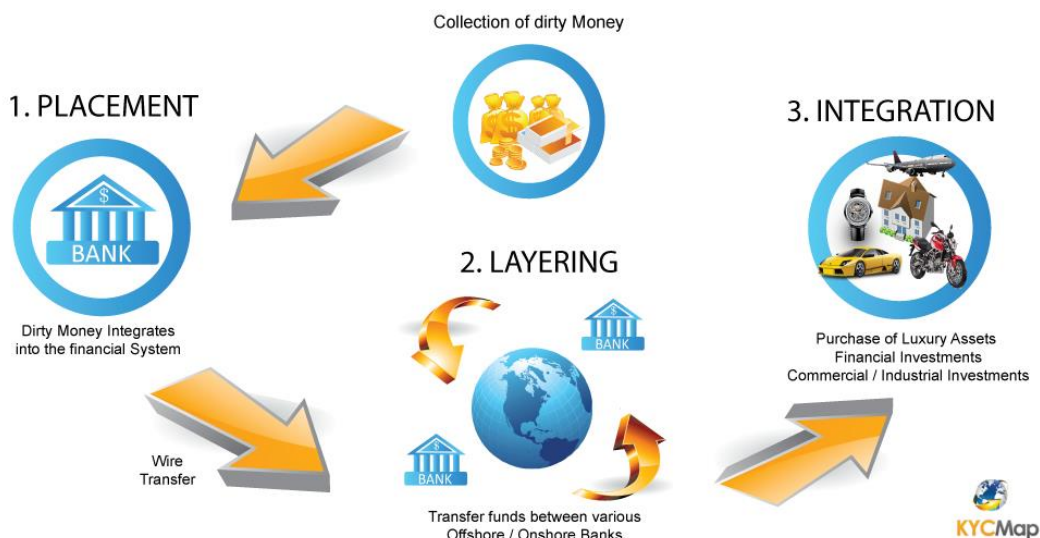


[Texte]

CHAPITRE 9 : ANNEXES ET ILLUSTRATIONS

Processus de blanchiment

A TYPICAL MONEY LAUNDERING SCHEME



Les banques et les paradis fiscaux en bonne place dans le processus de blanchiment de l'argent



[Texte]

Mme Ruth Dreifuss, ancienne présidente de la Suisse siège en tant que présidente dans le board de la fondation Open Society de George Soros

...

The screenshot shows the Open Society Foundations website profile for Ruth Dreifuss. At the top, there is the logo for Open Society Foundations and social media icons for Facebook, Twitter, YouTube, and Instagram. Below the logo are navigation tabs for ISSUES, REGIONS, GRANTS, and VOICES. The main heading is 'BOARDS' followed by 'Ruth Dreifuss'. To the left is a portrait of Ruth Dreifuss. To the right is a biographical text. Below the portrait, it says 'Board' and 'Global Drug Policy Program'.

OPEN SOCIETY FOUNDATIONS

ISSUES REGIONS GRANTS VOICES

BOARDS

Ruth Dreifuss

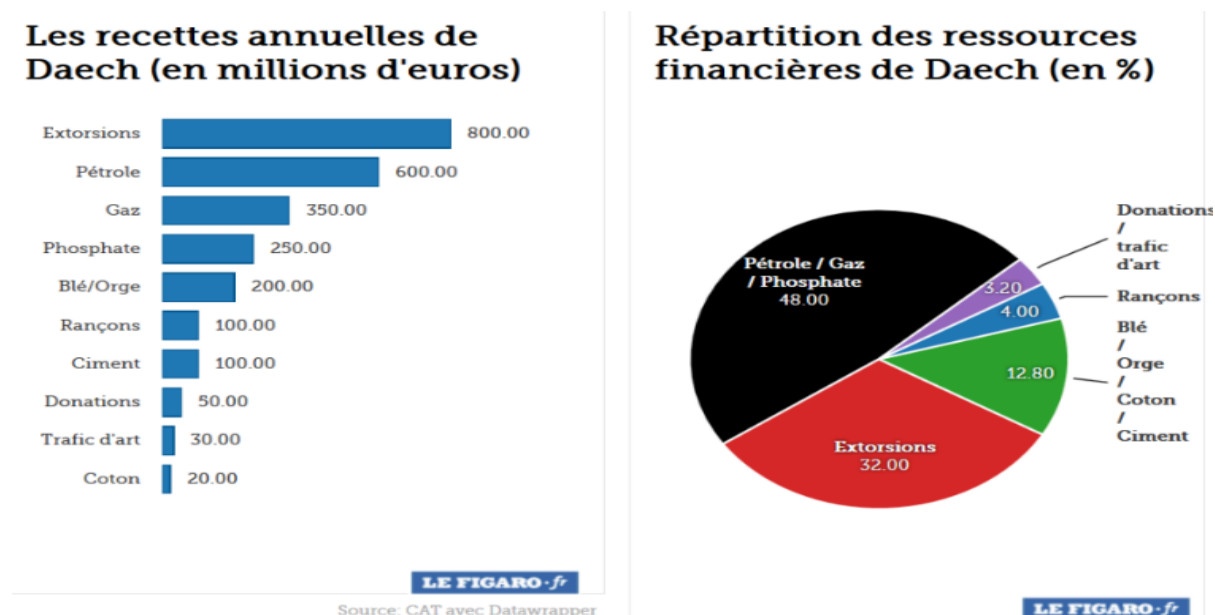


Ruth Dreifuss was head of the Federal Department of Home Affairs in Switzerland from 1993 to 2002 where she was responsible for public health, social insurance, scientific research, higher education, gender equality, environment, and culture. She implemented new policy in the fields of drug addiction and prevention of HIV and AIDS, and a new law on health insurance, guaranteeing universal coverage for the Swiss population.

In 1999, she served as president of the Swiss Confederation. Dreifuss was secretary of the Swiss Labor Union Federation from 1981 to 1993, with responsibility for sectors including social insurance, labor law, and gender equality. She is currently a member of the Global Commission on Drug Policy and the International Commission against the Death Penalty. Dreifuss received an MA in economics with a special focus on econometrics from the University of Geneva.

Board
[Global Drug Policy Program](#)

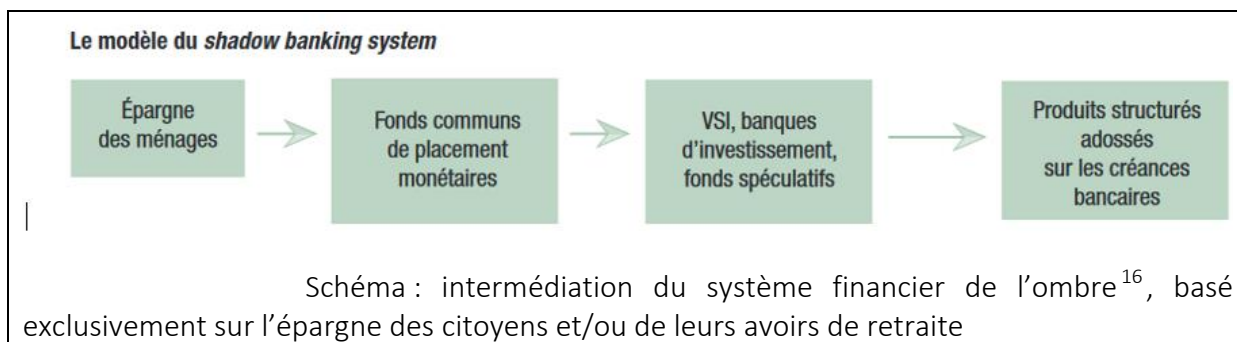
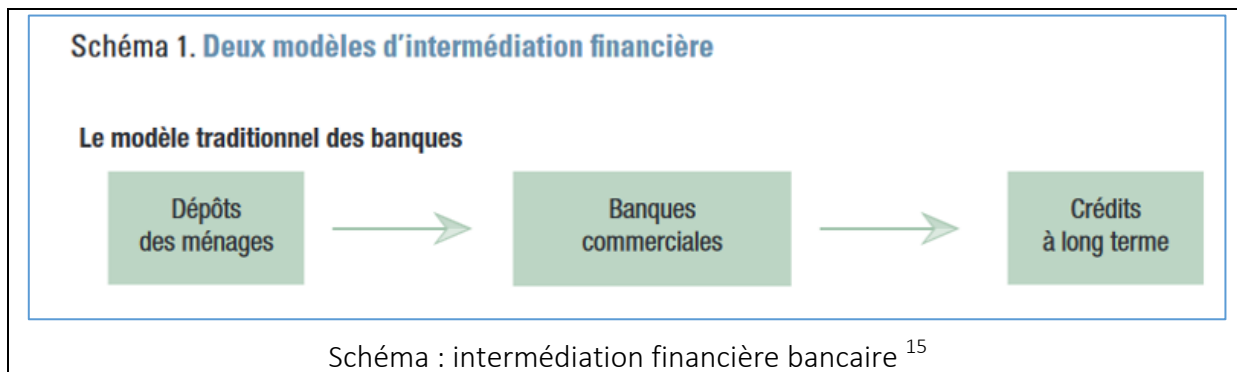
Daëch, investisseur et agent opérant sur les marchés via une vingtaine de banques.



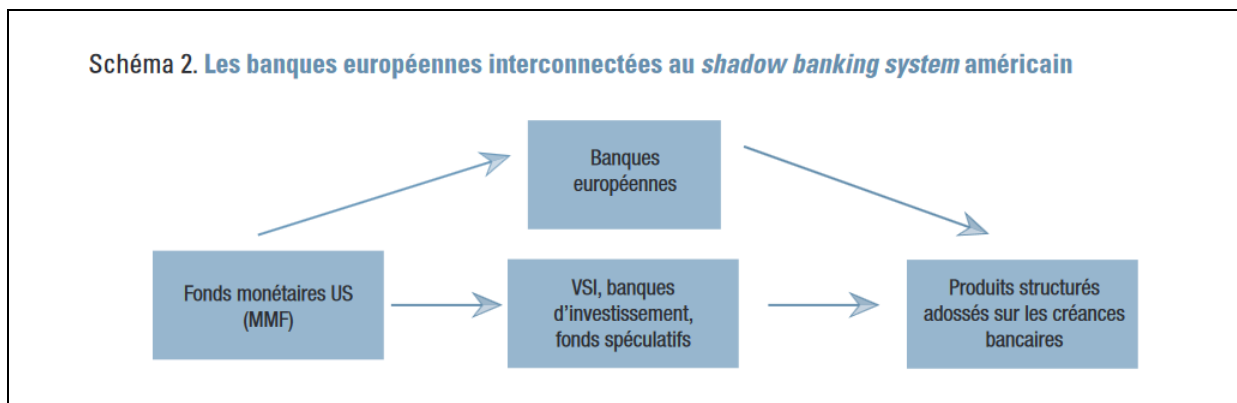
[Texte]

CHAPITRE 10 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

Les modèles d'intermédiation financière bancaire classique et celui du système financier de l'ombre



Comment l'épargne européenne finit en produits structurés potentiellement toxiques



¹⁵Auteurs : Esther Jeffers, Uni Paris 8 LED, et Dominique Plihon, Uni Paris 13 Sorbonne Paris Cité, CEPN http://www.ladocumentationfrancaise.fr/var/storage/libris/3303330403754/3303330403754_EX.pdf

¹⁶http://www.ladocumentationfrancaise.fr/var/storage/libris/3303330403754/3303330403754_EX.pdf

[Texte]

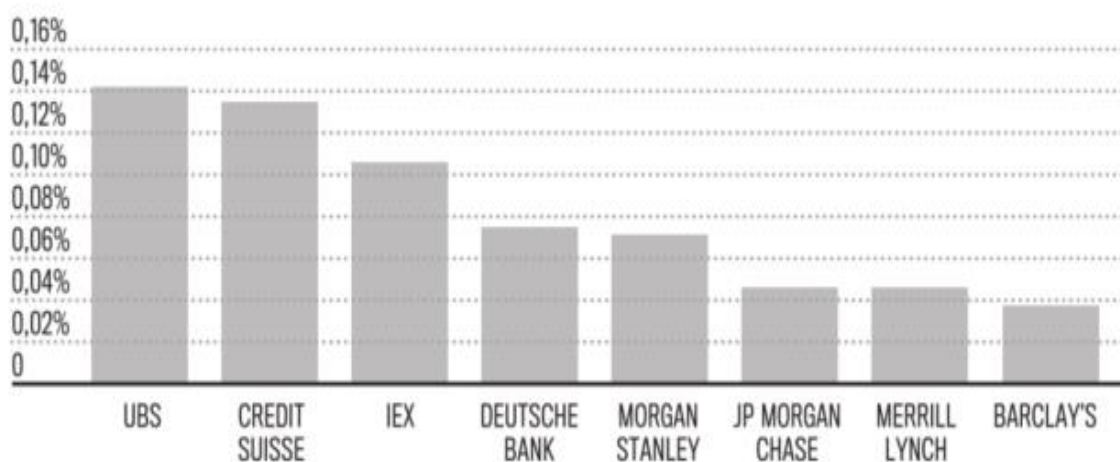
Connexion des banques par les Dark pools, pièces essentielles de la finance de l'ombre

Dans ce monde de l'ombre, il convient de rajouter le système parallèle à la bourse conventionnelle, celui des dark pools. Ce sont des places de trading privées -exploitées par une entreprise d'investissement ou un opérateur de marché- qui utilisent aussi bien les produits financiers que le trading à haute fréquence. Ce système permet de contourner les réglementations de Bâle III tout en restant anonyme.

Il est aussi possible grâce au double système des bourses officielles et au réseau des bourses privées de passer d'une entité à l'autre et de profiter au maximum des diverses opportunités. Lorsque la BNS pose des taux d'intérêt négatifs, ces grandes banques too big to fail peuvent recevoir de l'argent de la BNS en empruntant pour aller le placer dans des produits risqués du marché de l'ombre bien plus rémunérateur. Quant aux risques, la too big to fail les laissera aux pays auquel elle est affiliée fiscalement.

8. LES PRINCIPAUX OPÉRATEURS DE DARK POOLS SONT DES BANQUES

Parts du marché des dark pools



Source : Bloomberg

[Texte]

Nombre de *dark pools* en croissance



Source : *economist.com*

ANNEXE 18 : 300 FONDS DE PENSIONS DETIENNENT PRESQUE LA MOITIE DES ACTIFS GLOBAUX DU SECTEUR ¹⁷!

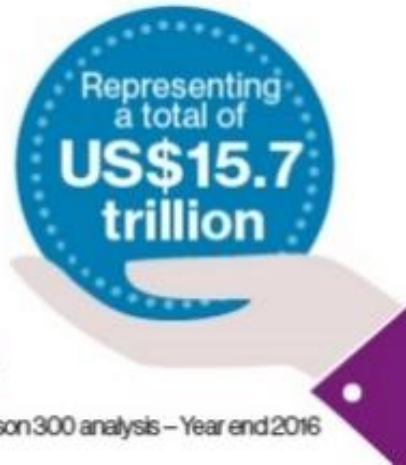


¹⁷ « The world's 300 largest pension funds – year ended 2016 », septembre 2017, <https://www.willistowerswatson.com/en/insights/2017/09/The-worlds-300-largest-pension-funds-year-ended-2016>

[Texte]

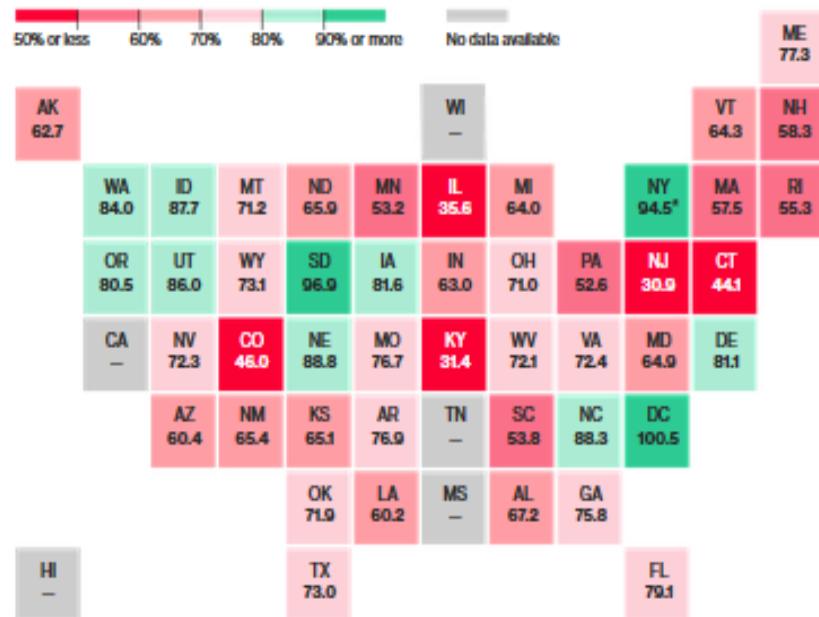
The world's 300 largest pension funds – year end 2016

Assets under management at the world's largest pension funds increased in value by



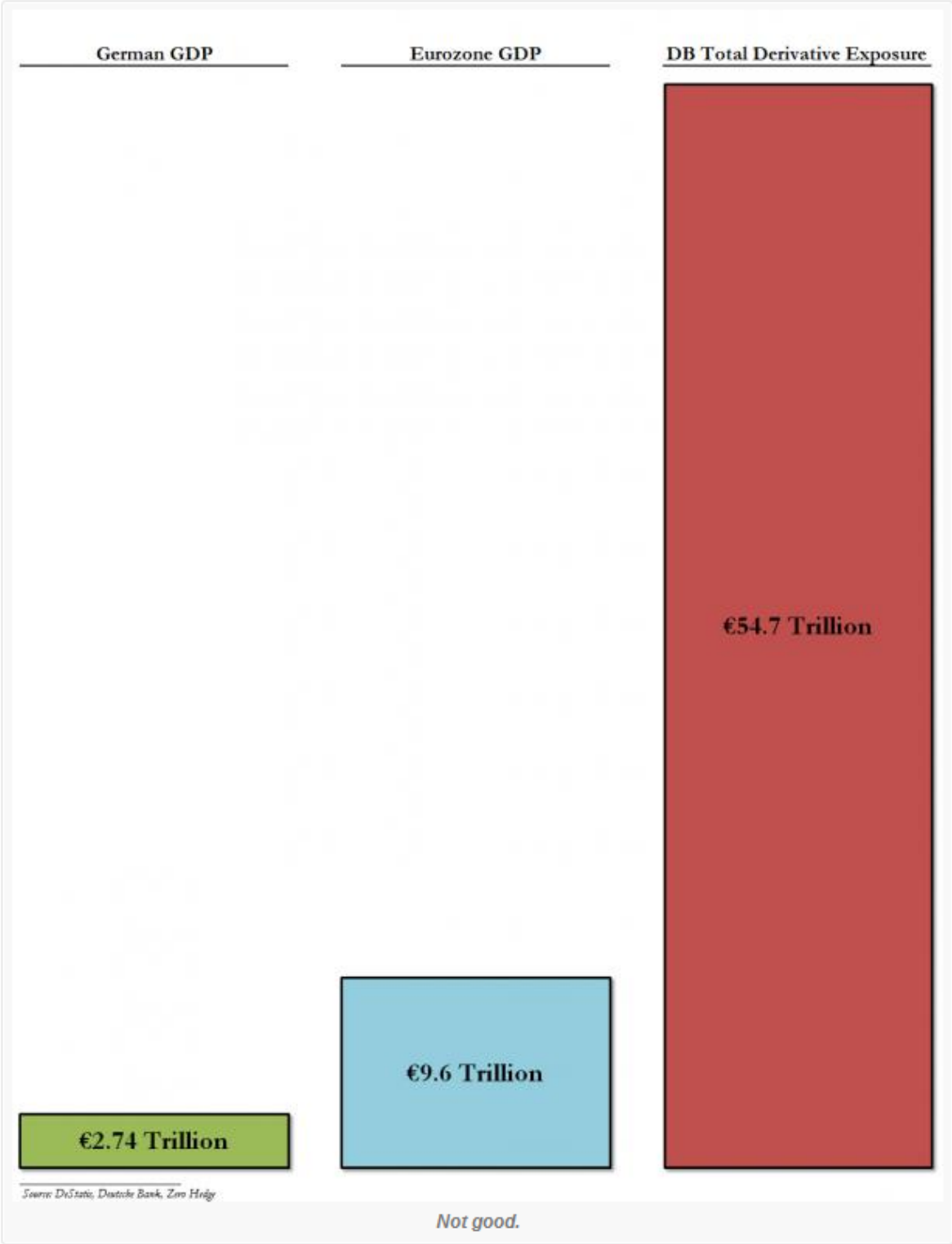
Source: Pensions & Investment / Willis Towers Watson 300 analysis – Year end 2016

Public employee pension funding ratio by state, 2016 figures



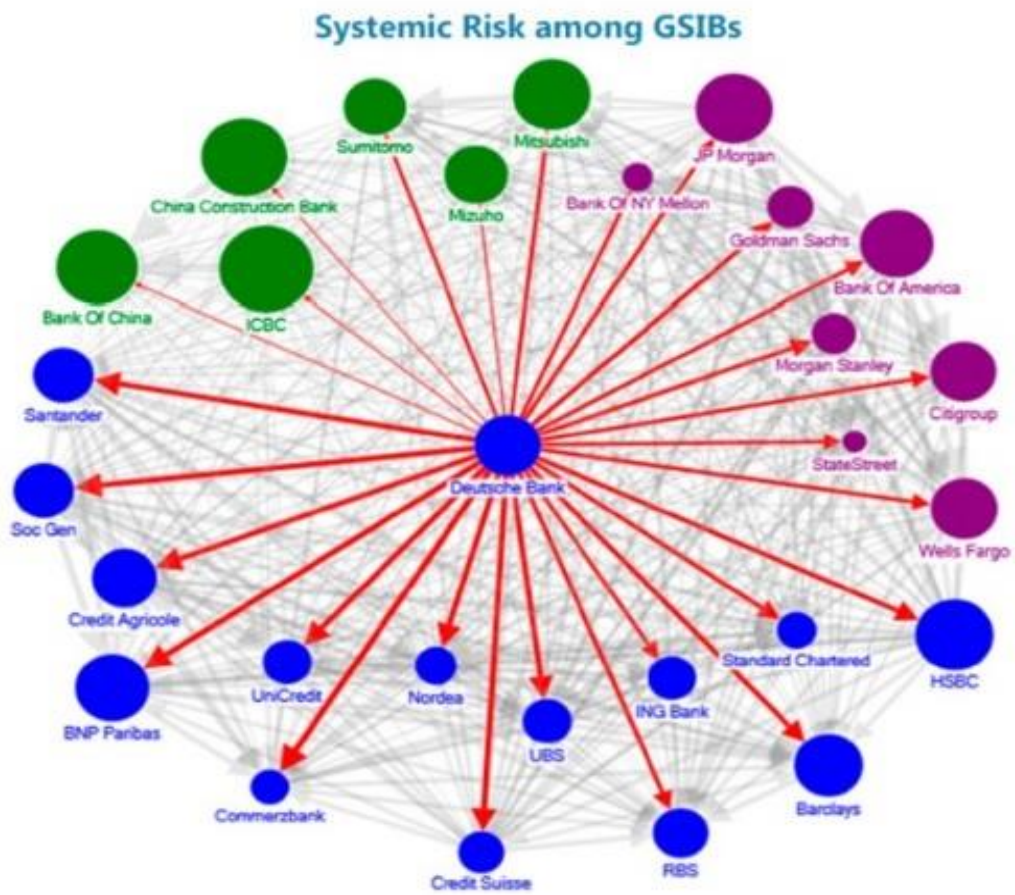
[Texte]

L'exemple de l'exposition toxique de la Deutsche Bank...



[Texte]

... et systémique planétaire



[Texte]

CHAPITRE 11 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

Les produits dérivés, une arme atomique planétaire

Le produit dérivé est un « contract which is mainly based on a notional principal amount and represents a contingent liability on an institution. It is used to change the risk structure of an entity without being shown among balance sheet items (assets and liabilities). The most common off-balance sheet (OBS) instruments are swaps, forward rate agreements, securitized loans, operating leases, etc. In such items, the financial institution doesn't have legal claim or responsibility for.

Financial institutions such as banks, brokerage firms, insurance companies, and so on, usually report off-balance sheet items in footnotes to their balance sheets, or may include such items in "assets under management" category, comprising both on and off-balance sheet figures.

Pour ce faire, on procède à une titrisation. Cela signifie qu'il faut collecter des lots de créances de nature similaire (crédits hypothécaires, crédits à la consommation, factures d'entreprises ouvertes, etc.)¹⁸. Récemment toutes les banques cantonales ont cédé leurs parts dans leur entreprise commune Swisscanto dans laquelle elles déposaient les titres de créances hypothécaires...

ANNEXE 19 : EVOLUTION ET CONCENTRATION CROISSANTE DES PRODUITS DERIVES AMERICAINS ENTRE 2007 ET 2017 EN MAINS DES BANQUES, TRUSTS, ORGANISMES D'EPARGNE, ET HOLDINGS

Voici quelques chiffres qui indiquent l'évolution des dérivés sur sol américain. Les rapports qui existent sont publiés par l'OCC (Offices of the Comptroller of the Currency), un office gouvernemental. Américain. Sur les 6'122 banques commerciales et caisses d'épargne inscrites sur sol américain auprès du Federal deposit insurance corporation (FDIC), 23% seulement pratiquent le trading de produits dérivés, dont l'essentiel est traité de gré à gré (OTC), de manière privée.

L'évolution du volume des produits dérivés détenus par les 25 premières *banques* entre 2007 et 2016 est passée de 144,3 trillions à 192,4 trillions en 2016. Soit une progression de près de 33% (50 T). La dynamique de la croissance de la concentration de détention d'actifs est observable dans ce secteur aussi.

Non seulement les banques n'ont rien retenu de la crise, mais plus grave encore la méthode s'est développée depuis 2007. La planète est de faite prise en otage.

¹⁸Voici une définition plus générique : la titrisation est la technique qui consiste à « *regrouper plusieurs dettes hypothécaires ou d'entreprises, et les transformer en seul titre, en les emballant dans un produit financier vendu aux investisseurs* » *La finance de l'ombre a pris le contrôle* », Dominique Morisod, Myret Zaki, éd. Favre, 2016

[Texte]

Volume des dérivés en 2007 (US) en mains de 5 banques : 159 sur 164 Trillions

RANK	BANK NAME	STATE	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES
1	JPMORGAN CHASE BANK NA	OH	\$1,318,888	\$84,789,323
2	CITIBANK NATIONAL ASSN	NV	1,251,715	33,333,079
3	BANK OF AMERICA NA	NC	1,312,794	32,091,619
4	WACHOVIA BANK NATIONAL ASSN	NC	653,269	4,915,310
5	HSBC BANK USA NATIONAL ASSN	DE	184,492	4,221,140
TOP 5 COMMERCIAL BANKS & TCs WITH DERIVATIVES			\$4,721,158	\$159,350,471
OTHER COMMERCIAL BANKS & TCs WITH DERIVATIVES			4,942,354	4,845,716
TOTAL AMOUNT FOR COMMERCIAL BKS & TCs WITH DERIVATIVES			9,663,512	164,196,187

Volume dérivés sur sol américain 2017 en mains de 4 banques : 170 sur 188 Trillions

RANK	BANK NAME	LEGAL ENTITY IDENTIFIER	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES
1	JPMORGAN CHASE BANK NA	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	\$2,153,028	\$52,610,957
2	CITIBANK NATIONAL ASSN	E570DZWZ7FF32TWEFA76	1,407,297	51,267,510
3	GOLDMAN SACHS BANK USA	KD3XUN7C6T14HNAYLU02	157,953	43,416,228
4	BANK OF AMERICA NA	B4TYDEB6GKMZO031MB27	1,725,215	22,617,425
TOP 4 COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			\$5,443,493	\$169,912,120
OTHER COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			9,999,533	18,412,236
TOTAL AMOUNT FOR COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			15,443,026	188,324,356

[Texte]

ANNEXE 20 : LES DERIVES EN MAINS DES GRANDES BANQUES, LES TRUSTS, ET LES... CAISSES D'ÉPARGNE.

Volume des dérivés en en millions de \$ 2007 ¹⁹

RANK	BANK NAME	STATE	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES
1	JPMORGAN CHASE BANK NA	OH	\$1,224,104	\$70,817,340
2	CITIBANK NATIONAL ASSN	NV	1,076,949	30,069,982
3	BANK OF AMERICA NA	NC	1,204,472	28,535,873
4	HSBC BANK USA NATIONAL ASSN	DE	169,010	5,649,176
5	WACHOVIA BANK NATIONAL ASSN	NC	518,753	5,454,856
6	BANK OF NEW YORK	NY	83,608	959,681
7	WELLS FARGO BANK NA	SD	396,847	879,779
8	STATE STREET BANK&TRUST CO	MA	97,978	588,222
9	PNC BANK NATIONAL ASSN	PA	90,405	244,870
10	SUNTRUST BANK	GA	184,810	204,169
11	MELLON BANK NATIONAL ASSN	PA	25,201	133,299
12	NATIONAL CITY BANK	OH	131,742	133,170
13	NORTHERN TRUST CO	IL	51,028	112,021
14	KEYBANK NATIONAL ASSN	OH	89,408	96,882
15	LASALLE BANK NATIONAL ASSN	IL	75,052	76,639
16	U S BANK NATIONAL ASSN	OH	219,825	74,822
17	MERRILL LYNCH BANK USA	UT	61,366	72,376
18	BRANCH BANKING&TRUST CO	NC	118,083	43,711
19	REGIONS BANK	AL	133,224	40,941
20	FIFTH THIRD BANK	OH	51,561	35,407
21	FIRST TENNESSEE BANK NA	TN	38,523	31,553
22	DEUTSCHE BANK TR CO AMERICAS	NY	37,533	26,881
23	UNION BANK OF CALIFORNIA NA	CA	54,003	24,213
24	CAPITAL ONE BANK	VA	28,691	23,491
25	LEHMAN BROTHERS COML BK	UT	3,521	23,489
TOP 25 COMMERCIAL BANKS & TCs WITH DERIVATIVES			\$6,165,695	\$144,352,843
OTHER 929 COMMERCIAL BANKS & TCs WITH DERIVATIVES			2,527,836	436,780
TOTAL AMOUNT FOR 954 COMMERCIAL BKS & TCs WITH DERIVATIVES			8,693,531	144,789,624

¹⁹<https://www.occ.gov/topics/capital-markets/financial-markets/derivatives/derivatives-quarterly-report.html>

[Texte]

Volume des produits dérivés en mars 2016 20

RANK	BANK NAME	STATE	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES
1	JPMORGAN CHASE BANK NA	OH	\$2,015,718	\$52,911,434
2	CITIBANK NATIONAL ASSN	SD	1,342,643	52,052,635
3	GOLDMAN SACHS BANK USA	NY	143,403	44,434,385
4	BANK OF AMERICA NA	NC	1,653,947	26,262,286
5	WELLS FARGO BANK NA	SD	1,667,785	5,995,075
6	HSBC NA	VA	198,798	4,203,729
7	MORGAN STANLEY BANK NA	UT	136,966	2,237,218
8	STATE STREET BANK & TRUST CO	MA	239,278	1,334,726
9	BANK OF NEW YORK MELLON	NY	299,816	1,014,883
10	PNC BANK NATIONAL ASSN	DE	350,643	370,609
11	SUNTRUST BANK	GA	189,908	263,627
12	NORTHERN TRUST CO	IL	117,434	259,352
13	U.S. BANK NATIONAL ASSN	OH	423,204	234,024
14	TD BANK NATIONAL ASSN	DE	253,738	179,787
15	MUFG UNION BANK NA	CA	120,033	127,972
16	REGIONS BANK	AL	124,637	83,056
17	CAPITAL ONE NATIONAL ASSN	VA	271,188	74,425
18	KEYBANK NATIONAL ASSN	OH	96,390	68,688
19	FIFTH THIRD BANK	OH	139,966	66,967
20	BRANCH BANKING & TRUST CO	NC	206,875	58,295
21	CITIZENS BANK NATIONAL ASSN	RI	109,313	53,409
22	BOKF NATIONAL ASSN	OK	31,211	41,070
23	COMPASS BANK	AL	87,629	34,597
24	HUNTINGTON NATIONAL BANK	OH	72,469	31,922
25	CAPITAL ONE BANK USA NA	VA	99,552	30,091
TOP 25 COMMERCIAL BANKS, SA _s & TC _s WITH DERIVATIVES			\$10,392,544	\$192,424,262
OTHER COMMERCIAL BANKS, SA _s & TC _s WITH DERIVATIVES			4,365,326	522,989
TOTAL FOR COMMERCIAL BANKS, SA _s & TC _s WITH DERIVATIVES			14,757,870	192,947,250

²⁰ <https://www.occ.gov/topics/capital-markets/financial-markets/derivatives/dq116.pdf>

[Texte]

Volume dérivés en 2017. Léger recul au 30 septembre, et arrivée des caisses d'épargne

RANK	BANK NAME	LEGAL ENTITY IDENTIFIANT	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES
1	JPMORGAN CHASE BANK NA	7H6GLXDRUGQFUS7RNE97	\$2,153,028	\$52,610,957
2	CITIBANK NATIONAL ASSN	E570DZ7FF32TWEFA76	1,407,297	51,267,510
3	GOLDMAN SACHS BANK USA	KD3XUN7C6T14HNAYLU02	157,953	43,416,228
4	BANK OF AMERICA NA	B4TYDEB6GKMZ0031MB27	1,725,215	22,617,425
5	WELLS FARGO BANK NA	KB1H1D5PRFMYMCLUFX09	1,737,980	7,988,553
6	HSBC NA	11E8VN30JCEQV1H4R804	195,907	4,493,807
7	STATE STREET BANK&TRUST CO	571474TGEMMWANRLN572	232,359	1,626,248
8	BANK OF NEW YORK MELLON	HPFHU00Q28E4NONFVK49	281,342	906,817
9	PNC BANK NATIONAL ASSN	AD6GFRVSDT01YPT1CS68	363,681	428,204
10	MORGAN STANLEY BANK NA	G1MLHIS0N32I3QPILB75	126,898	368,871
11	U S BANK NATIONAL ASSN	6BYLSQZYBDK857L3M02	452,252	348,741
12	NORTHERN TRUST CO	6PTKHDJ8HDUF78PFWH30	130,997	330,552
13	SUNTRUST BANK	IYDOJBGJWY9T8XKCSX06	203,381	264,535
14	TD BANK NATIONAL ASSN	03D0JEWFDUFUS05EEKG89	285,495	180,309
15	MUFJ UNION BANK NA	OX3PU53ZLPQKJ4700D47	118,553	155,595
16	CAPITAL ONE NATIONAL ASSN	207ALC1P1YM00VDV0K75	290,965	123,660
17	KEYBANK NATIONAL ASSN	HUXZ73FUCYHUVH1BK78	134,819	95,042
18	CITIZENS BANK NATIONAL ASSN	DRMSV1Q0EKMEXLAU1P80	120,725	90,066
19	REGIONS BANK	EQTWLVK1G7ODGC2MGLV11	122,472	89,786
20	FIFTH THIRD BANK	QFROUN1UWUYU00VTVWDS1	139,988	76,808
21	BRANCH BANKING&TRUST CO	JJKC32MCHWDI71265Z06	214,780	59,844
22	BOKF NATIONAL ASSN	FU7R5W4CQY98A207J66	33,102	55,987
23	COMPASS BANK	C90VT034M03BN29IRA40	84,701	46,677
24	CAPITAL ONE BANK USA NA	LKE37K28BCFZUR7F9816	116,456	43,413
25	HUNTINGTON NATIONAL BANK	ZVHMB8VNH63UN14OL754	102,068	37,789
TOP 25 COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			\$10,932,413	\$187,723,424
OTHER COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			4,510,613	600,932
TOTAL COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			15,443,026	188,324,356

Pris dans le tableau ci-dessous :

NOTIONAL AMOUNTS OF DERIVATIVE CONTRACTS
TOP 25 COMMERCIAL BANKS, SAVINGS ASSOCIATIONS AND TRUST COMPANIES IN DERIVATIVES
SEPTEMBER 30, 2017, MILLIONS OF DOLLARS

RANK	BANK NAME	LEGAL ENTITY IDENTIFIANT	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES	TOTAL FUTURES (EXCH TR)	TOTAL OPTIONS (EXCH TR)	TOTAL FORWARDS (OTC)	TOTAL SWAPS (OTC)	TOTAL OPTIONS (OTC)	TOTAL DERIVATIVES (OTC)	SPOT FX
1	JPMORGAN CHASE BANK NA	7H6GLXDRUGQFUS7RNE97	\$2,153,028	\$52,610,957	\$1,875,791	\$2,334,113	\$10,148,840	\$27,416,368	\$9,008,870	\$1,826,975	\$619,798
2	CITIBANK NATIONAL ASSN	E570DZ7FF32TWEFA76	1,407,297	51,267,510	2,788,718	1,339,533	6,376,310	30,061,597	8,617,527	2,083,825	931,200
3	GOLDMAN SACHS BANK USA	KD3XUN7C6T14HNAYLU02	157,953	43,416,228	2,099,557	6,573,662	2,891,647	21,889,379	9,800,581	161,402	61,424
4	BANK OF AMERICA NA	B4TYDEB6GKMZ0031MB27	1,725,215	22,617,425	1,303,674	249,053	5,717,522	12,895,179	1,611,060	890,037	430,003
5	WELLS FARGO BANK NA	KB1H1D5PRFMYMCLUFX09	1,737,980	7,988,553	177,060	222,301	2,572,122	4,081,474	903,479	32,117	7,406
6	HSBC NA	11E8VN30JCEQV1H4R804	195,907	4,493,807	180,238	14,912	1,005,719	2,975,301	221,724	95,914	45,123
7	STATE STREET BANK&TRUST CO	571474TGEMMWANRLN572	232,359	1,626,248	14,190	0	1,581,653	4,337	26,068	0	62,955
8	BANK OF NEW YORK MELLON	HPFHU00Q28E4NONFVK49	281,342	906,817	32,287	90	505,541	342,493	26,226	180	64,170
9	PNC BANK NATIONAL ASSN	AD6GFRVSDT01YPT1CS68	363,681	428,204	40,850	22,400	24,735	306,383	26,863	6,974	1,135
10	MORGAN STANLEY BANK NA	G1MLHIS0N32I3QPILB75	126,898	368,871	0	0	69,512	261,038	27,927	10,394	6,412
11	U S BANK NATIONAL ASSN	6BYLSQZYBDK857L3M02	452,252	348,741	4,423	675	56,977	212,171	69,380	5,116	4,610
12	NORTHERN TRUST CO	6PTKHDJ8HDUF78PFWH30	130,997	330,552	0	0	313,618	15,808	1,126	0	12,432
13	SUNTRUST BANK	IYDOJBGJWY9T8XKCSX06	203,381	264,535	24,103	20,009	20,647	137,275	56,831	5,671	131
14	TD BANK NATIONAL ASSN	03D0JEWFDUFUS05EEKG89	285,495	180,309	0	0	4,797	174,500	642	371	0
15	MUFJ UNION BANK NA	OX3PU53ZLPQKJ4700D47	118,553	155,595	2,979	0	77,045	68,982	6,589	0	580
16	CAPITAL ONE NATIONAL ASSN	207ALC1P1YM00VDV0K75	290,965	123,660	244	0	3,119	116,811	455	3,031	28
17	KEYBANK NATIONAL ASSN	HUXZ73FUCYHUVH1BK78	134,819	95,042	4,175	0	7,885	76,394	6,095	494	557
18	CITIZENS BANK NATIONAL ASSN	DRMSV1Q0EKMEXLAU1P80	120,725	90,066	0	0	3,967	74,959	8,471	2,670	244
19	REGIONS BANK	EQTWLVK1G7ODGC2MGLV11	122,472	89,786	5,258	0	24,297	52,974	4,143	3,115	26
20	FIFTH THIRD BANK	QFROUN1UWUYU00VTVWDS1	139,988	76,808	622	407	5,979	51,988	14,489	3,322	268
21	BRANCH BANKING&TRUST CO	JJKC32MCHWDI71265Z06	214,780	59,844	231	0	7,248	43,992	8,373	0	23
22	BOKF NATIONAL ASSN	FU7R5W4CQY98A207J66	33,102	55,987	551	358	50,109	3,457	1,511	1	19
23	COMPASS BANK	C90VT034M03BN29IRA40	84,701	46,677	795	0	1,403	34,520	9,918	41	44
24	CAPITAL ONE BANK USA NA	LKE37K28BCFZUR7F9816	116,456	43,413	0	0	8,607	34,806	0	0	27
25	HUNTINGTON NATIONAL BANK	ZVHMB8VNH63UN14OL754	102,068	37,789	41	0	2,447	32,661	816	1,824	3
TOP 25 COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			\$10,932,413	\$187,723,424	\$8,555,786	\$10,777,512	\$31,481,744	\$101,364,846	\$30,459,164	\$5,084,372	\$2,248,617
OTHER COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			4,510,613	600,932	5,352	3,618	75,742	443,849	56,515	5,856	1,619
TOTAL COMMERCIAL BANKS, SAs & TCs WITH DERIVATIVES			15,443,026	188,324,356	8,561,138	10,781,130	31,557,486	101,808,695	30,525,679	5,090,228	2,250,236

Note: Credit derivatives have been included in the sum of total derivatives. Credit derivatives have been included as an "over the counter" category, although the call report does not differentiate by market currently.
Note: Before the first quarter of 1995 total derivatives included spot FX. Beginning in that quarter, spot FX has been reported separately.
Note: Numbers may not total due to rounding.
Source: Call reports, Schedule RC-L

[Texte]

Explosion des dérivés US en mains des Holdings

Evolution spectaculaire du volume des produits dérivés en mains des *holdings*. Là nous passons de près de 152T en 2007 à 250T en 2016. Soit une progression d'environ 66% (100T). 257 T pour 2017 !

Volume des dérivés détenus en 2007 des 25 holding : 152 Trillions

RANK	HOLDING COMPANY	STATE	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES
1	JPMORGAN CHASE & CO.	NY	\$1,408,918	\$71,696,515
2	CITIGROUP INC.	NY	2,020,966	34,922,757
3	BANK OF AMERICA CORPORATION	NC	1,509,619	29,061,100
4	HSBC NORTH AMERICA HOLDINGS INC.	IL	483,682	5,633,156
5	WACHOVIA CORPORATION	NC	706,406	5,432,015
6	TAUNUS CORPORATION	NY	536,664	967,504
7	BANK OF NEW YORK COMPANY, INC., THE	NY	99,960	953,968
8	WELLS FARGO & COMPANY	CA	485,901	869,124
9	STATE STREET CORPORATION	MA	110,091	587,922
10	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC., THE	PA	122,587	242,711
11	SUNTRUST BANKS, INC.	GA	186,385	203,230
12	METLIFE, INC.	NY	537,809	144,886
13	MELLON FINANCIAL CORPORATION	PA	40,526	132,524
14	NATIONAL CITY CORPORATION	OH	138,571	130,740
15	NORTHERN TRUST CORPORATION	IL	59,532	111,997
16	ABN AMRO NORTH AMERICA HOLDING COMPANY	IL	156,420	104,723
17	KEYCORP	OH	93,076	100,577
18	LASALLE BANK CORPORATION	IL	118,272	96,140
19	BARCLAYS GROUP US INC.	DE	370,562	93,033
20	U.S. BANCORP	MN	221,448	79,084
21	CITIZENS FINANCIAL GROUP, INC.	RI	159,465	53,185
22	CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION	VA	148,699	44,165
23	REGIONS FINANCIAL CORPORATION	AL	138,070	41,487
24	BB&T CORPORATION	NC	121,694	40,119
25	FIFTH THIRD BANCORP	OH	99,824	36,719
TOTALS FOR THE TOP 25 HOLDING COMPANIES WITH DERIVATIVES			\$10,075,146	\$151,779,381

[Texte]

Volume des dérivés détenus en 2016 par 25 holding : 250 Trillions

RANK	HOLDING COMPANY	STATE	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES
1	CITIGROUP INC.	NY	\$1,800,967	\$55,624,082
2	JPMORGAN CHASE & CO.	NY	2,423,808	52,352,138
3	GOLDMAN SACHS GROUP, INC., THE	NY	878,102	52,257,748
4	BANK OF AMERICA CORPORATION	NC	2,188,633	42,998,807
5	MORGAN STANLEY	NY	807,497	28,281,106
6	HSBC NORTH AMERICA HOLDINGS INC.	NY	289,057	7,611,043
7	WELLS FARGO & COMPANY	CA	1,849,182	5,908,234
8	STATE STREET CORPORATION	MA	243,685	1,341,462
9	BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION, THE	NY	372,870	1,032,454
10	RBC USA HOLDCO CORPORATION	NY	139,892	519,330
11	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC., THE	PA	361,187	367,407
12	SUNTRUST BANKS, INC.	GA	194,253	261,880
13	NORTHERN TRUST CORPORATION	IL	117,799	258,602
14	U.S. BANCORP	MN	428,638	237,624
15	GE CAPITAL GLOBAL HOLDINGS, LLC	CT	287,622	228,717
16	TD GROUP US HOLDINGS LLC	DE	274,387	192,482
17	MUFG AMERICAS HOLDINGS CORPORATION	NY	120,915	127,972
18	CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION	VA	330,489	113,875
19	REGIONS FINANCIAL CORPORATION	AL	125,747	81,871
20	KEYCORP	OH	98,571	72,275
21	BB&T CORPORATION	NC	212,405	70,642
22	FIFTH THIRD BANCORP	OH	142,430	68,672
23	CITIZENS FINANCIAL GROUP, INC.	RI	140,409	62,598
24	SANTANDER HOLDINGS USA, INC.	MA	131,099	58,780
25	ALLY FINANCIAL INC.	MI	156,505	53,036
TOP 25 HOLDING COMPANIES WITH DERIVATIVES			\$14,116,151	\$250,182,837

Volume des dérivés détenus en septembre 2017 par 25 holdings : 257 Trillions

RANK	HOLDING COMPANY	LEGAL ENTITY IDENTIFIER	TOTAL ASSETS	TOTAL DERIVATIVES	FUTURES (EXCH TR)	OPTIC (EXCH)
1	CITIGROUP INC.	6SHG14ZSSL0XQ588395	\$1,889,133	\$54,751,534	\$2,930,361	\$5,585,
2	GOLDMAN SACHS GROUP, INC., THE	784F5XWPLTWKTBV3E584	930,161	53,054,605	3,285,137	7,590,
3	JPMORGAN CHASE & CO.	815DZWKV5Z11NUHU748	2,563,074	51,981,312	1,883,033	2,521,
4	BANK OF AMERICA CORPORATION	9DJT3UX1J1Z14WX0774	2,285,062	36,673,926	1,761,042	1,025,
5	MORGAN STANLEY	IGJ5JL3J05P3016NUZ34	853,693	32,394,340	3,110,607	1,694,
6	WELLS FARGO & COMPANY	PBLD0EJDB5FWOLXP3B76	1,934,939	7,881,903	185,244	242,
7	HSBC NORTH AMERICA HOLDINGS INC.	213800JCL1FHBQK3M654	286,418	7,098,673	705,494	685,
8	MIZUHO AMERICAS LLC		42,411	5,243,365	10,375	2,
9	STATE STREET CORPORATION	549300ZFEJ2I2P5VME73	236,000	1,634,104	14,277	
10	RBC USA HOLDCO CORPORATION		138,285	1,247,575	167,047	813,
11	CREDIT SUISSE HOLDINGS (USA), INC.	549300YHT5NGRKJ01R94	219,902	961,090	31,887	22,
12	BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION, THE	WFLPEPC7FZXENRZV188	354,397	905,062	33,252	1,
13	BARCLAYS US LLC	213800H14XVW0V870172	175,284	587,569	37,434	200,
14	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC., THE	CFGNEKW0P8842LEUIA51	375,256	425,389	41,065	22,
15	U.S. BANCORP	N1GZ788F3NP8GI976H15	459,227	350,831	4,423	
16	NORTHERN TRUST CORPORATION	549300GLF98S992BC502	131,400	329,802	0	
17	BNP PARIBAS USA, INC.	549300QVEGJN81E8T563	146,032	285,768	5	2,
18	TD GROUP US HOLDINGS LLC	549300ARWZ5E3L64UH29	374,293	277,662	52,403	12,
19	SUNTRUST BANKS, INC.	7E1PDLW1JL6TS0BS1G03	208,366	261,564	24,179	20,
20	DB USA CORPORATION	529900R045LRDMWLR157	164,939	199,777	4,608	132,
21	CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION	ZUE8T73ROZ0F6FLBAR73	361,402	179,465	244	
22	MUFG AMERICAS HOLDINGS CORPORATION		154,852	176,507	8,457	
23	CITIZENS FINANCIAL GROUP, INC.	2138004JDDA4ZQUPFW65	151,764	101,334	0	
24	KEYCORP	RKP13RZGV1V1FJTH5T61	137,130	100,506	4,175	
25	REGIONS FINANCIAL CORPORATION	CW05CS5KW59QTC0DG824	123,518	87,686	5,258	
TOP 25 HOLDING COMPANIES WITH DERIVATIVES			\$14,696,938	\$257,191,351	\$14,300,006	\$20,575,

Note: Currently, the Y-9 report does not differentiate credit derivatives by contract type. Credit derivatives have been included in the sum of total derivatives.
Note: Before to the first quarter of 2005, total derivatives included spot FX. Beginning in that quarter, spot FX has been reported separately.
Note: Numbers may not total due to rounding.
Source: Consolidated Financial Statements for Bank Holding Companies, FR Y-9, Schedule HC-L

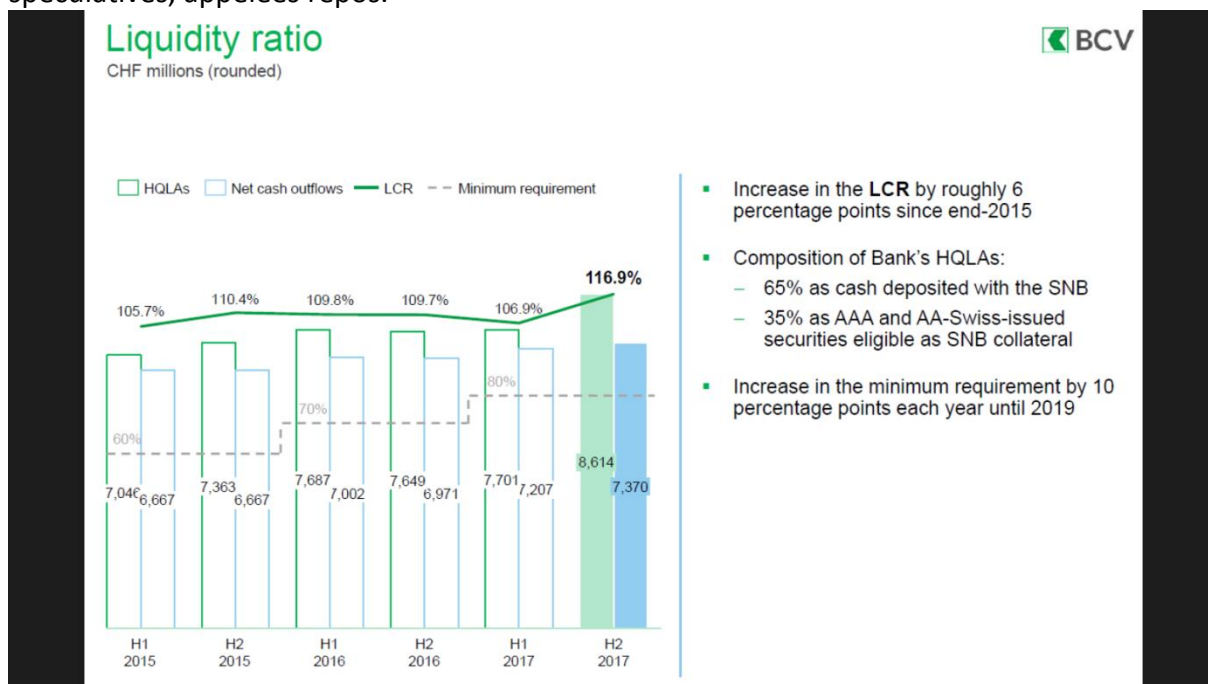
[Texte]

CHAPITRE 12 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

ANNEXE 21 : EXEMPLE DES LIQUIDITES DE LA BANQUE CANTONALE VAUDOISE, BCV MOBILISEES PAR LA BNS ET QUI NE VONT PLUS IRRIGUER LES BESOINS LOCAUX

Le graphique ci-dessous de la BCV, exemple parmi tant d'autres, montre comment les liquidités et les titres éligibles de haute qualité doivent augmenter de manière assez drastique, pour être ensuite déposés auprès de la Banque nationale suisse²¹. La BCV doit par conséquent réduire son soutien à l'économie locale. Il ne faut donc pas s'étonner de la quantité impressionnante de surfaces commerciales disponibles... La chose est voulue et décidée au plus haut niveau du pays.

Cela signifie aussi que la BNS fonctionne comme concentratrice des liquidités locales disponibles dans le pays et relai entre l'économie réelle et la grande plateforme des échanges financiers supranationale, T2S, sur laquelle sont pratiquées des opérations spéculatives, appelées repos.



La banque perd sa fonction auprès des agents économiques locaux. Elle devra être toujours plus sélective dans ses crédits pour pouvoir disposer de ces titres de haute qualité qu'elle peut faire valoir auprès de la Finma et de la BNS

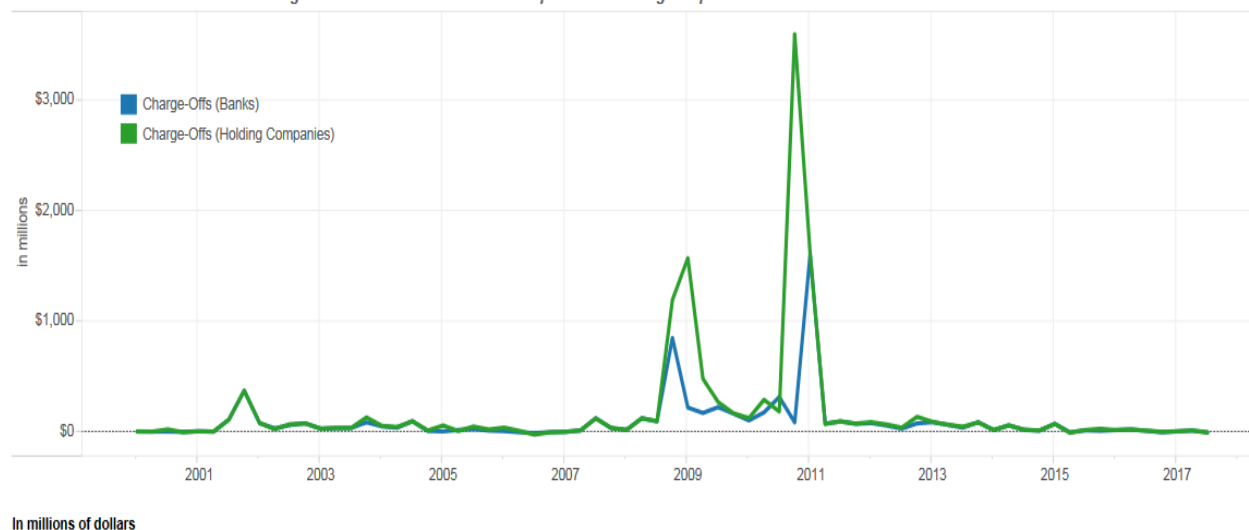
²¹SNB, qui signifie Swiss national bank

[Texte]

ANNEXE 22 : ALERTES SUR DES RISQUES DE DEFAUTS SUR DERIVES

Le graphique « *Quarterly charge-offs (recovery) from derivatives* » présente clairement les risques devant mener à une dépréciation des dérivés liés à la crise des subprimes... Elle fut suivie d'une crise potentiellement bien plus grave en 2010-2011, qui a vu l'intervention des banquiers centraux.

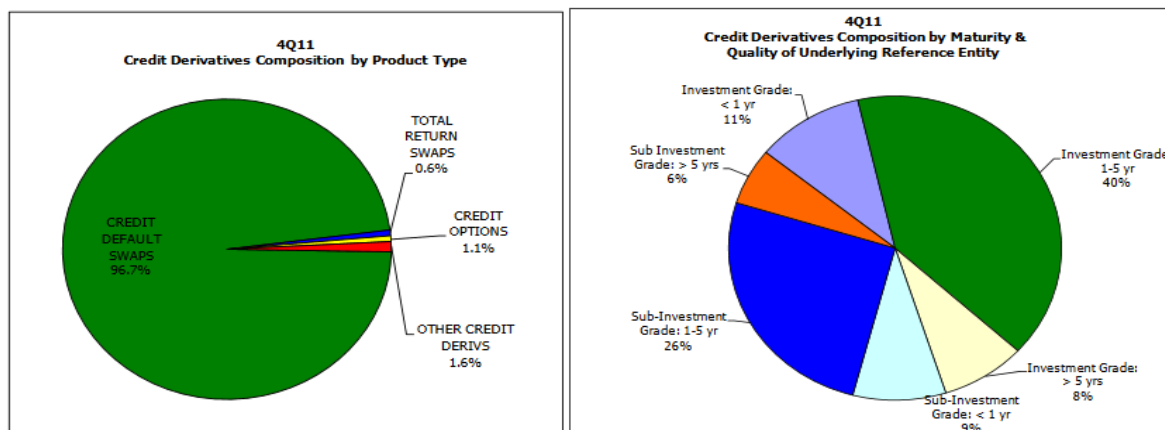
Quarterly Charge-Offs/(Recoveries) From Derivatives - Holding Company
Insured U.S. Commercial Banks and Savings Associations with Derivatives Compared with Holding Companies



ANNEXE 23 : RISQUES SUR LES DERIVES

Credit Derivatives

Credit derivatives decreased 5.8% in the fourth quarter to \$14.8 trillion. Credit derivatives outstanding remain below the peak of \$16.4 trillion in the first quarter of 2008. From year-end 2003 to 2008, credit derivative contracts grew at a 100% compounded annual growth rate. Industry efforts to eliminate offsetting trades ("trade compression"), as well as reduced demand for structured products, has led to a decline in credit derivative notionals. Tables 11 and 12 provide detail on individual bank holdings of credit derivatives by product and maturity, as well as the credit quality of the underlying reference entities. As shown in the first chart below, credit default swaps are the dominant product at 97% of all credit derivatives notionals. [See charts below, Tables 11 and 12, and Graph 10.]



Note: Beginning 1Q07, credit exposures are broken out as a separate category.
Data Source: Call Reports.

Source : <https://www.occ.treas.gov/topics/capital-markets/financial-markets/derivatives/dq411.pdf>

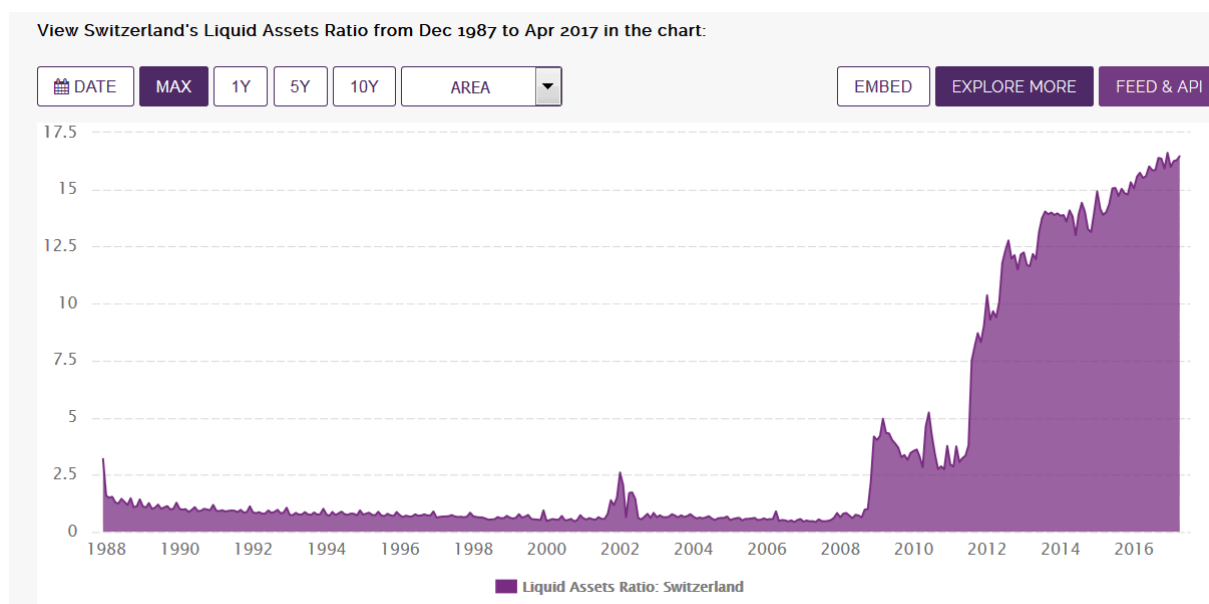
[Texte]

Un ancien conseiller de Jacques Delors dénonce le système bancaire

Le principe de l'endettement des banques centrales auprès des établissements financiers est validé par M Marc Luckx Ghisi²², ancien conseiller de Jacques Delors et conférencier très actif, qui va dire ceci : «(...)L'article 123 est le pire des articles qu'on n'ait jamais écrit. Ça interdit aux banques centrales de faire de l'argent, et ça oblige les banques centrales de demander aux banques de faire de l'argent pour eux, et puis de le prêter à la banque centrale avec un intérêt. Et donc toute la crise de la dette est produite sciemment par l'article 123 ».

ANNEXE 24 : UNE PLETHORE DE LIQUIDITES A DISPOSITION DU MARCHE INTERNATIONAL GRACE AUX BANQUIERS CENTRAUX

D'énormes liquidités sont disponibles pour répondre aux besoins des financiers internationaux. Ces disponibilités font suite à des exigences des régulateurs du marché financier.



Des ratios de liquidités (LCR) battent des records dans les différents pays, engagés dans la politique monétaire globale (ci-dessus le graphique qui montre l'évolution du ratio LCR de la Suisse). Les actifs des établissements financiers sont transformés en liquidités mises hors de portée des agents économiques locaux, et transférées sur les comptes de virement auprès de la banque centrale. A son tour, celle-ci va les mettre à disposition du marché financier supranational dans le cadre de ses opérations dites « Open Market ».

Le résultat de cette politique *confiscatoire*²³ des liquidités bancaires, se mesure au nombre de surfaces commerciales libérées, le nombre de mètres carrés agricoles transformés en surfaces bâties, le nombre de vitrines vidées, etc. etc. etc.

²²Interview Marc Luckx Ghisi, ancien conseiller de Jacques Delors, Thinkerview

²³ Cet argent n'étant plus disponible pour les agents économiques de petite ou moyenne tailles doit être assimilé à une politique confiscatoire. Un effondrement de l'économie locale ne peut que se produire.

Le rachat de titres de la dette publique par la Banque centrale européenne 24

Le programme SMP

Le programme « Securities Markets Programme » (SMP) a été lancé en mai 2010. Il consistait à racheter sur le marché secondaire les obligations souveraines des Etats de la zone euro faisant face à la défiance des investisseurs, qui exigeaient des primes de risques élevés pour acquérir ces titres. [La Banque centrale européenne \(BCE\)](#) a ainsi procédé au rachat d'obligations du Portugal, de l'Irlande, de l'Italie, de la Grèce et de l'Espagne pour un montant total d'environ 220 milliards d'euros. Ce programme est aujourd'hui arrêté. Il a été remplacé en septembre 2012 par le programme « Outright Monetary Transactions » (OMT), qui n'a toutefois pas débouché sur l'acquisition de nouveaux titres par la BCE.

Ces rachats effectués dans le cadre du programme SMP n'ont pas donné lieu à de la création monétaire. En effet, si la BCE procédait bien à des injections de liquidités lors de ses rachats, elle procédait à la « stérilisation » de ses interventions. Cela signifie qu'elle intervenait auprès des banques pour retirer le même montant de liquidités que celui qu'elle leur avait apporté en rachetant les titres de la dette publique. Par exemple, si la BCE rachetait sur le marché secondaire de la dette publique des titres d'une contrevaletur de 5 milliards d'euros, elle allait dans le même temps procéder à une reprise de liquidités pour un montant global de 5 milliards d'euros également.

La reprise de liquidité de la BCE dans le cadre d'opérations de stérilisation correspond à un emprunt auprès des banques. Cet emprunt (désigné sous le terme de « reprise de liquidité en blanc ») prend la forme d'une facilité de dépôts rémunérés. Les banques ont la possibilité de placer leurs excédents de liquidité, à concurrence du montant fixé par la BCE et selon une procédure d'appel d'offre, dans un compte ouvert auprès de la BCE. Ces montants sont rémunérés, contrairement à ceux qui sont placés en excès du montant des réserves obligatoires. Mais le taux de rémunération de ces dépôts est inférieur au taux de refinancement principal de la BCE.

L'assouplissement quantitatif

La BCE a annoncé le 22 janvier 2015 le lancement d'un programme d'assouplissement quantitatif (« quantitative easing »), portant sur le rachat sur le marché secondaire de titres obligataires souverains et privés d'un montant de plus de 1100 milliards d'euros échelonnés entre mars 2015 et septembre 2016.

Comme pour les rachats opérés dans le cadre du SMP, ceux-ci seront financés par la BCE par des injections de liquidités dans le système financier. Toutefois, ils s'en distingueront par le fait que cette injection de monnaie ne sera pas stérilisée, ce qui implique que le montant de la masse monétaire de la zone euro est susceptible de s'accroître pour autant que les euros nouvellement émis viendront se déverser dans l'économie réelle par le biais de la distribution

²⁴Le portail de l'Économie, des Finances, de l'Action et des Comptes publics <https://www.economie.gouv.fr/facileco/bce-creation-monetaire-dette-publique>

[Texte]

de crédit par les banques ou par l'achat des nouvelles émissions obligataires des Etats de la zone euro. Or, cela n'est pas garanti.

En effet, les investisseurs qui recevront les liquidités de la BCE en échange de leurs titres obligataires peuvent décider de les réinvestir dans d'autres actifs financiers, comme les actions, y compris hors zone euro (obligations américaines par exemple). Les investisseurs pourraient aussi décider de conserver les liquidités. C'est le cas, en particulier, des banques de la zone euro qui détiennent un stock important de titres de la dette obligataire des Etats membres de la zone euro. Les banques pourraient apporter une partie des titres qu'elles détiennent à la BCE mais utiliser les liquidités obtenues pour se désendetter ou les placer dans leurs comptes de réserves à la banque centrale plutôt que de les utiliser pour octroyer davantage de crédits aux entreprises ou aux ménages.

Au final, il n'est donc absolument pas assuré que les euros qui seront injectés dans le système financier par la BCE lors de ses rachats d'obligations souveraines ou privées se traduiront par une augmentation de la masse monétaire de la zone euro. Ceci revient à dire que la création monétaire opérée par la BCE dans le cadre de son programme d'assouplissement quantitatif sera :

- indirecte, dans le sens où elle ne peut transiter que par le canal de la distribution de crédit par les banques commerciales de la zone euro ou via le réinvestissement des liquidités dans les nouvelles émissions obligataires des Etats de la zone euro ;*
- probablement peu efficace sur la distribution de crédit par les banques, qui dépend surtout de la demande des entreprises et donc des perspectives de croissance ;*
- dépendante de la stratégie de réinvestissement des acteurs qui accepteront de vendre leurs titres à la BCE, et notamment du réemploi des liquidités obtenues de celle-ci dans l'achat de titres des nouvelles émissions obligataires des pays membres de la zone euro.*

[Texte]

ANNEXE 25 : ENDETTEMENT DE LA BNS AUPRES DU MARCHÉ : LES PASSIFS DE LA BNS ENTRE OCTOBRE 2008, DEBUT OFFICIEL DU SAUVETAGE DE UBS, ET MAI 2011

Le bilan de la BNS s'est dramatiquement hypertrophié depuis la crise des *subprimes*. Nous voyons que dans le cadre du sauvetage d'UBS en 2008, l'établissement a émis des obligations à son nom, SNB bills, pour se procurer des liquidités sur le marché. Une fois installé, le financement par endettement auprès de tiers atteint, en 2011, jusqu'à 117 milliards... Ces dettes sont garanties par la Confédération et donc les contribuables.

La démarche, conforme avec la logique de la financiarisation de l'Etat public, fut confirmée par le président de la BNS quand il dit : « *Dans certaines circonstances, les Bons de la BNS peuvent aussi représenter une importante source de financement pour la BNS*²⁵ ». Pourquoi la BNS émettrait-elle des obligations s'il lui suffisait d'écrire des nombres en échange d'achats ?

	Passif		
	Comptes de virement des banques en Suisse ^M	Engagements en francs résultant de pensions de titres ^M	Propres titres de créance ^M
2008-10	10'061.6	7850.0	18'684.7
2008-11	24'957.8	0.0	24'201.3
2008-12	37'186.2	0.0	24'424.9
2009-01	32'778.7	0.0	25'294.8
2009-02	46'098.3	0.0	29'009.6
2009-03	76'558.0	0.0	34'292.8
2009-04	71'315.3	0.0	37'173.6
2009-05	65'019.9	0.0	34'312.6
2009-06	77'837.0	0.0	29'007.2
2009-07	64'252.5	0.0	24'423.0
2009-08	58'456.6	0.0	25'279.1
2009-09	42'062.5	0.0	26'128.6
2009-10	41'726.8	0.0	36'481.3
2009-11	48'136.7	0.0	34'787.7
2009-12	44'992.9	0.0	27'473.1
2010-01	38'609.4	0.0	29'863.6
2010-02	43'267.8	0.0	28'323.3
2010-03	48'632.4	0.0	26'465.1
2010-04	57'865.5	0.0	35'106.6
2010-05	101'111.4	0.0	55'010.1
2010-06	77'839.0	0.0	73'286.2
2010-07	53'705.2	19'648.0	79'604.6
2010-08	28'269.5	22'060.0	116'815.7
2010-09	35'277.2	18'635.2	105'024.7
2010-10	29'066.4	20'002.0	108'943.3
2010-11	24'402.1	25'810.0	113'706.9
2010-12	37'950.7	13'182.1	107'869.6
2011-01	22'322.8	27'000.0	111'746.1
2011-02	24'160.8	27'000.0	115'551.8
2011-03	23'076.4	21'002.1	117'017.5
2011-04	24'041.7	26'001.0	112'313.7
2011-05	24'259.8	20'000.0	111'155.5

²⁵ « *La Banque nationale suisse a-t-elle besoin de fonds propres?* », Thomas J. Jordan, Vice-président de la Direction générale de la Banque nationale suisse
Société de statistique et d'économie politique, Bâle, 28 septembre 2011

[Texte]

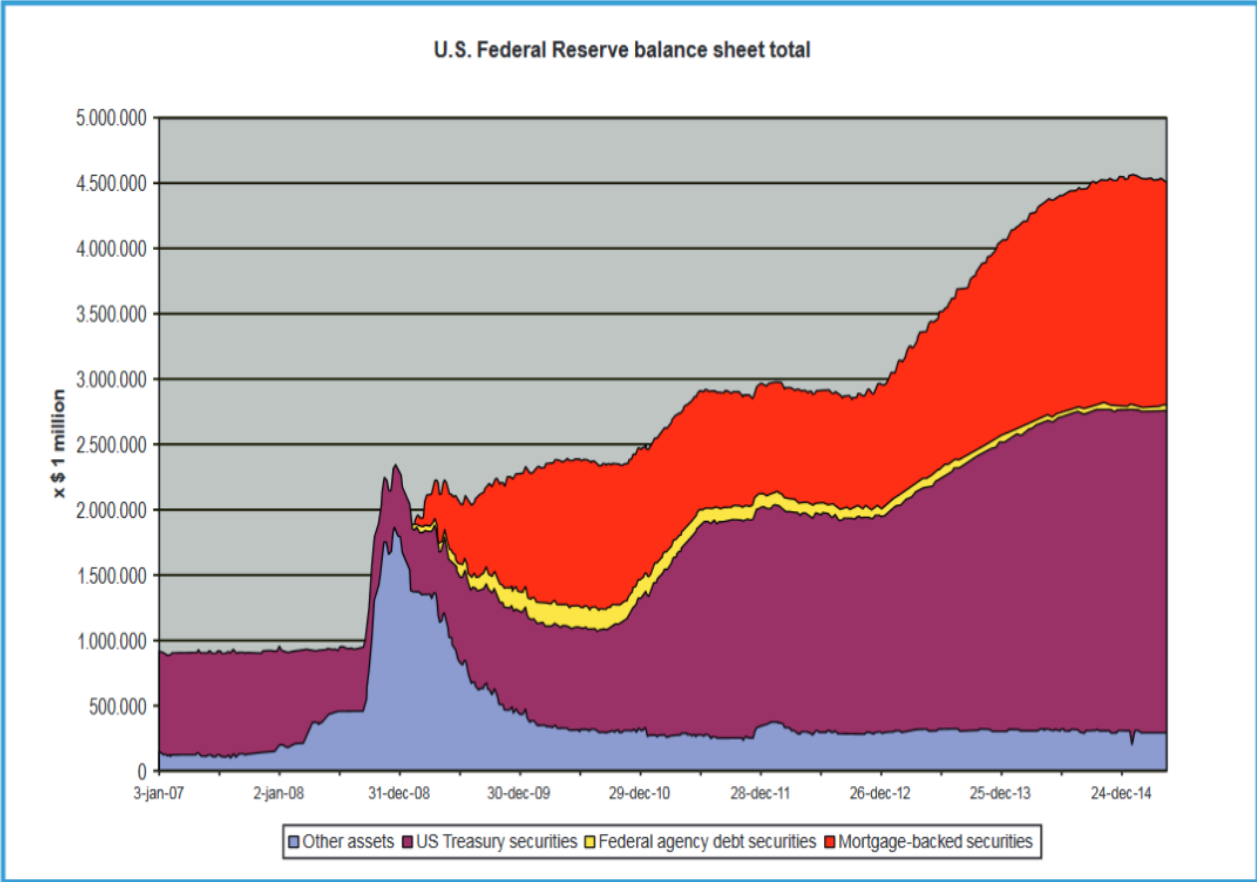
Bâle III et Ordonnance FINMA sur les liquidités : Le compte de virement des banques devient une nouvelle source légalisée de croissance du bilan de la BNS. Passage à une automatisation de l'approvisionnement en cash par le compte de virement des banques :

Fin de mois | En millions de francs

	Passif		
	Comptes de virement des banques en Suisse ^M	Engagements en francs résultant de pensions de titres ^M	Propres titres de créance ^M
2011-07	29'381.9	26'004.0	109'972.7
2011-08	191'763.5	0.0	43'806.4
2011-09	202'117.9	0.0	34'392.5
2011-10	181'381.8	0.0	26'870.2
2011-11	184'684.5	0.0	19'962.4
2011-12	180'720.7	0.0	14'719.5
2012-01	172'223.7	0.0	10'580.8
2012-02	160'612.3	0.0	7'277.3
2012-03	157'347.4	0.0	6'183.6
2012-04	151'897.2	0.0	2'869.3
2012-05	188'361.2	0.0	1'533.0
2012-06	242'629.4	0.0	515.0
2012-07	276'109.2	0.0	0.0

[Texte]

Composition des actifs de la FED



[Texte]

CHAPITRE 13 : ANNEXES ET COMPLEMENTS

Le besoin en épargne grandit sans cesse pour conquérir la planète et pour compenser la faiblesse structurelle du système financier construit sur la monnaie de crédit, les créances impossibles à rembourser, l'atomisation de celles-ci à travers la planète via les produits dérivés et la spéculation effrénée... Les financiers conscients de la chose ont besoin de compenser ces lacunes par des apports issus de l'économie réelle que sont l'épargne, les privatisations des services publics et du patrimoine public (immobilier, infrastructure, entreprises, ressources naturelles, espaces publics, espaces naturels, etc.)...

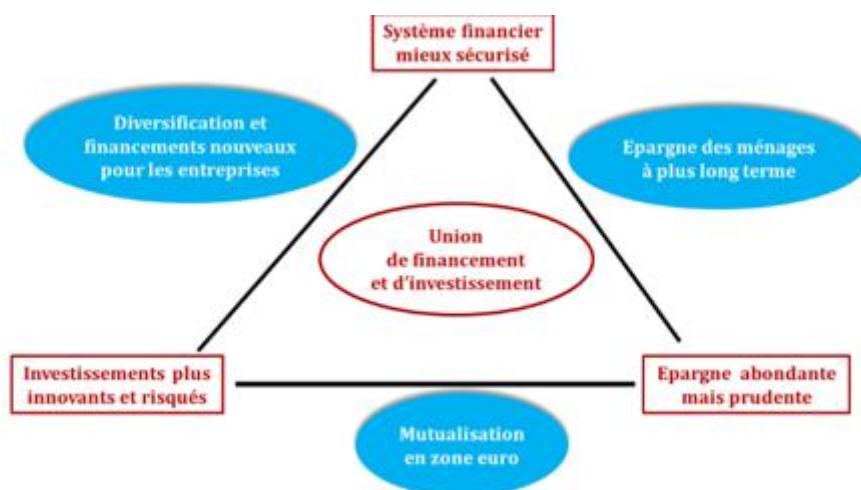
Rappelons que le modèle d'intermédiation financière selon le shadow banking system²⁶ est basé exclusivement sur l'épargne, fruit du travail des citoyens...

Le modèle du shadow banking system



Extraits du rapport²⁷ de F Vileroy de Galhau²⁸

ANNEXE 26 : LE TRIANGLE DE FINANCEMENT: FINANCEMENT DE L'INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES



²⁶Id. que 4 et 5

²⁷Ce rapport a été rédigé suite à la décision du gouvernement français de soutenir l'investissement.

²⁸« Le FINANCEMENT DE L'INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES ». Les rapporteurs sont le gouverneur de la Banque de France FRANÇOIS VILLEROY DE GALHAU, Laurent Guerin et Alban Hautier, septembre 2015 <http://www.ladocumentationfrancaise.fr/var/storage/rapports-publics/154000622.pdf>

Tout au long de sa première décennie d'existence, la zone euro avait enregistré une balance courante à peu près à l'équilibre : les larges surplus de l'Allemagne et des Pays Bas avaient alors été compensés par les déficits des autres économies. En outre, les flux de capitaux allant des pays du « cœur » de la zone vers ceux de la « périphérie » avaient principalement pris la forme d'investissements en obligations (publiques et privées) et de prêts interbancaires, plutôt que d'investissements directs ou en actions. **Lorsque la crise de la dette a débuté en Grèce en 2010, les flux de capitaux privés ont subitement cessé de financer la dette externe des pays en déficit, et les créanciers publics (Etats de la zone euro, BCE, FMI) ont dû prendre le relais pour assurer la sauvegarde du système.** Toutefois, les financements publics transfrontaliers étant plus restreints et soumis à des conditions sévères, les pays de la périphérie ont été contraints de prendre des mesures pour éliminer rapidement leurs déficits. L'Allemagne et les Pays-Bas ayant continué d'accumuler de larges excédents externes (mais cette fois-ci vis-à-vis du reste du monde), la zone euro affiche depuis lors un surplus record de sa balance courante (de plus de 300Mds€, soit plus de 3% du PIB), qui dépasse même en valeur absolue celui de la Chine.

Aujourd'hui, la zone euro dans son ensemble souffre à la fois d'un surplus d'épargne et d'un déficit d'investissement. L'épargne et l'investissement sont de surcroît inégalement répartis entre les pays-membres de la zone euro. Les surplus structurels d'épargne se situent au « nord » (avec des taux d'épargne nationale supérieurs à 25% du PIB). Au contraire, c'est désormais dans le « sud » que les déficits d'investissement sont les plus importants, du fait de la chute des taux d'investissement survenue depuis la crise et du besoin d'y redresser le potentiel de croissance.

Ce déséquilibre géographique se double aujourd'hui d'une **inadéquation entre la composition de l'épargne et celle des besoins à financer.** D'un côté, les épargnants du « nord » conservent une préférence marquée pour investir directement ou indirectement dans des instruments de dettes ; de l'autre, les entreprises et les banques du « sud » ont d'abord et avant tout besoin de financements en fonds propres, leur endettement étant encore excessif. En particulier, la demande pour des placements en dettes est très importante en Allemagne, c'est-à-dire dans le pays où se trouve le plus gros surplus d'épargne. De fait, les épargnants allemands ont une aversion prononcée aux investissements en actions, et ils continuent d'accumuler leur épargne sous la forme de dépôts bancaires, d'obligations du Trésor allemand et d'assurance-vie (à son tour principalement investie en titres de dettes), même si c'est avec une rémunération tombée aujourd'hui au voisinage de zéro (voire négative !). D'où un couple rendement-risque **sous-optimal** : bien qu'ils ne soient plus – directement ou indirectement – détenteurs de dettes périphériques en tant qu'épargnants, les ménages allemands restent exposés à ce risque en tant que contribuables.

Nous proposons la création d'un Fonds européen d'épargne et d'investissement (FEEI), dont la finalité serait **d'utiliser les surplus d'épargne** de la zone euro pour combler les déficits d'investissement en fonds propres. Le FEEI émettrait des instruments de dettes et placerait les fonds levés dans des investissements en fonds propres. Il offrirait ainsi aux épargnants les véhicules qu'ils demandent et aux entreprises – en particulier aux PME – les fonds propres dont elles ont besoin. Le FEEI viserait un rendement financier à long terme attractif pour un risque modéré, sur la base du principe suivant : la transformation de risques idiosyncratiques relativement élevés en **un risque systémique** plus faible grâce à une longue période de détention et une large diversification des investissements. De fait, un portefeuille d'actions bien diversifié produit, sur le long terme, **un rendement supérieur** (à risque donné) à

[Texte]

celui d'un portefeuille d'obligations. Or le FEEI pourrait investir sur des durées plus longues et avec davantage de possibilités de diversification que ne peuvent le faire les épargnants individuels.

Le FEEI émettrait des bons d'épargne à très long terme, assortis d'une garantie de rendement réel minimal sous condition d'une période de détention suffisamment longue (de l'ordre de 1% à 1,5% par an hors inflation, pour un placement sur 20 ans). Différentes durées de détention pourraient être proposées en fonction de la date de départ à la retraite. Les retraits anticipés ne seraient pas possibles, sauf dans certaines circonstances exceptionnelles (et avec pénalités). La maturité moyenne de ces bons serait ainsi d'environ 20 ans. Le caractère attractif de ces bons d'épargne pourrait être renforcé en les rendant éligibles au régime fiscal couramment appliqué en matière d'épargne-retraite : les montants investis dans ces bons seraient déductibles du revenu imposable tandis que leur produits seraient taxés à la sortie, c'est-à-dire normalement au moment de la retraite.

Le FEEI investirait dans un portefeuille géographiquement diversifié et constitué d'actions cotées, d'actions non cotées ainsi que possiblement de dettes hybrides. Les investissements du FEEI pourraient notamment faciliter des processus de *conversions de dettes en actions, y compris dans le secteur public.*²⁶ Des réserves de cash seraient constituées en fonction du calendrier prévisionnel des remboursements, ainsi que d'éventuels retraits anticipés. 6. La collecte de l'épargne pourrait être centralisée au sein des banques publiques nationales (telles que KfW en Allemagne, la Caisse des dépôts en France, Cassa depositi e prestiti en Italie, ICO en Espagne,...). Ces institutions publiques garantiraient le rendement réel minimal et le remboursement des bons d'épargne *(avec le soutien des Etats qui devraient les indemniser contre toute perte éventuelle liée au programme).*²⁷ Elles seraient aussi en charge de sélectionner et contrôler les gérants privés d'actifs à qui les investissements seraient délégués. L'objectif du FEEI étant l'optimisation du rendement à niveau de risque fixé, les gérants devraient agir dans le seul intérêt financier du Fonds dans le cadre d'un mandat clairement défini. Les gérants – et les institutions publiques en charge de les superviser – devraient être protégés contre toute interférence politique dans leurs décisions d'investissement.

²⁵ European Savings Investment Fund.

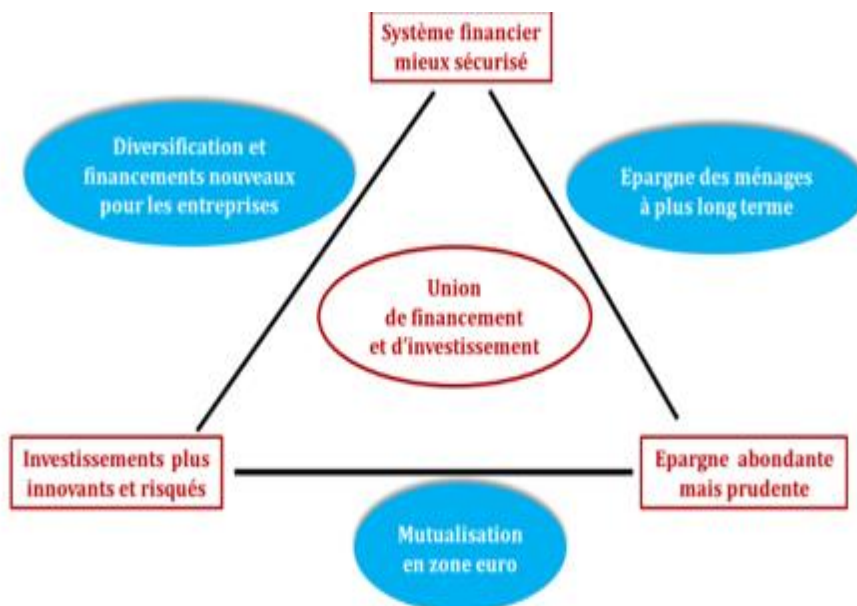
²⁶ Dans le secteur des administrations publiques, de telles conversions de dettes en actions peuvent se faire via des opérations de privatisations, si le produit des actifs cédés est affecté au désendettement public. L'existence du FEEI pourrait faciliter la mise sur le marché d'actifs publics.

²⁷ La protection sur le rendement réel minimal viendrait d'abord et surtout de la durée longue de détention et de la large diversification. La garantie des Etats resterait formelle et ne devrait pas avoir à être exercée en pratique, sauf occurrences très exceptionnelles. Il ne serait pas non plus nécessaire d'acheter de la protection sur le marché, ce qui serait inutilement coûteux. »

[Texte]

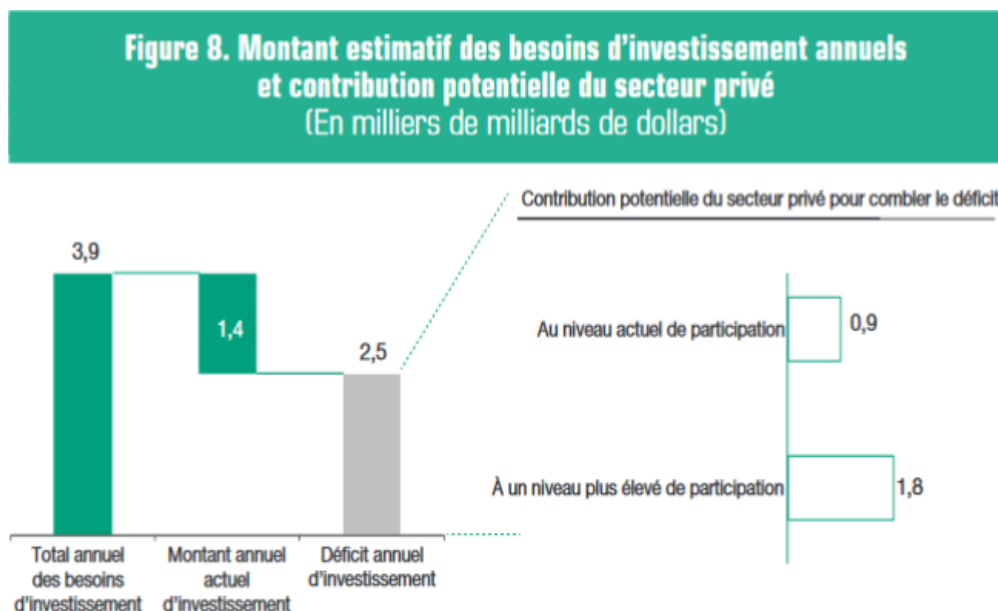
CHAPITRE 14 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

Mutualiser l'épargne avec les investissements des agents privés, mais en laissant les risques au public



Le Triangle de financement: Financement de l'investissement des entreprises²⁹

ANNEXE 27 : IDE, INVESTISSEMENTS DIRECTS A L'ETRANGER



Source: CNUCED, *World Investment Report 2014*.

²⁹ « Le FINANCEMENT DE L'INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES ». Les rapporteurs sont le gouverneur de la Banque de France FRANÇOIS VILLEROY DE GALHAU, Laurent Guerin et Alban Hautier, septembre 2015 <http://www.ladocumentationfrancaise.fr/var/storage/rapports-publics/154000622.pdf>

[Texte]

CHAPITRE 15 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

ANNEXE 28 : L'INDICE DJ DE NEW YORK

Particulièrement flamboyant depuis la crise de 2007, cet indice est galvanisé par l'interventionnisme des banquiers centraux.

Cet indice affichait en septembre 1982 2'279,16\$. En 1999, les diverses opportunités de la mondialisation aidant, il atteignait les 16'135.63\$. Il redescend en-dessous des 10'000 suite à la crise en 2009. Et le voilà qui atteignait les 24'500\$ en novembre 2017 !³⁰



³⁰ Macrotrends.net

[Texte]

ANNEXE 29 : CAPITALISATION BOURSIERE DE LA SILICON VALLEY (SOURCE : CAIRN.INFO)

Société	Création	Date d'introduction en bourse	Capitalisation (Mds)	Emplois (m)	Origine Silicon Valley
Intel	1968	1971	155	88	oui
Microsoft	1975	1986	286	76	
Apple	1976	1984	151	17	oui
Oracle	1977	1986	108	77,6	oui
Sun Microsystems	1982	1986	20	34	oui
Cisco	1984	1990	191	61	oui
Dell	1984	1988	64	83,3	
Yahoo!	1994	1996	40	11,4	oui
Amazon	1994	1997	37,7	14,4	
eBay	1995	1998	49	13,2	oui
Google	1998	2004	203	15	oui
Moyenne	1984	1989			
Total			1149,7	402,9	

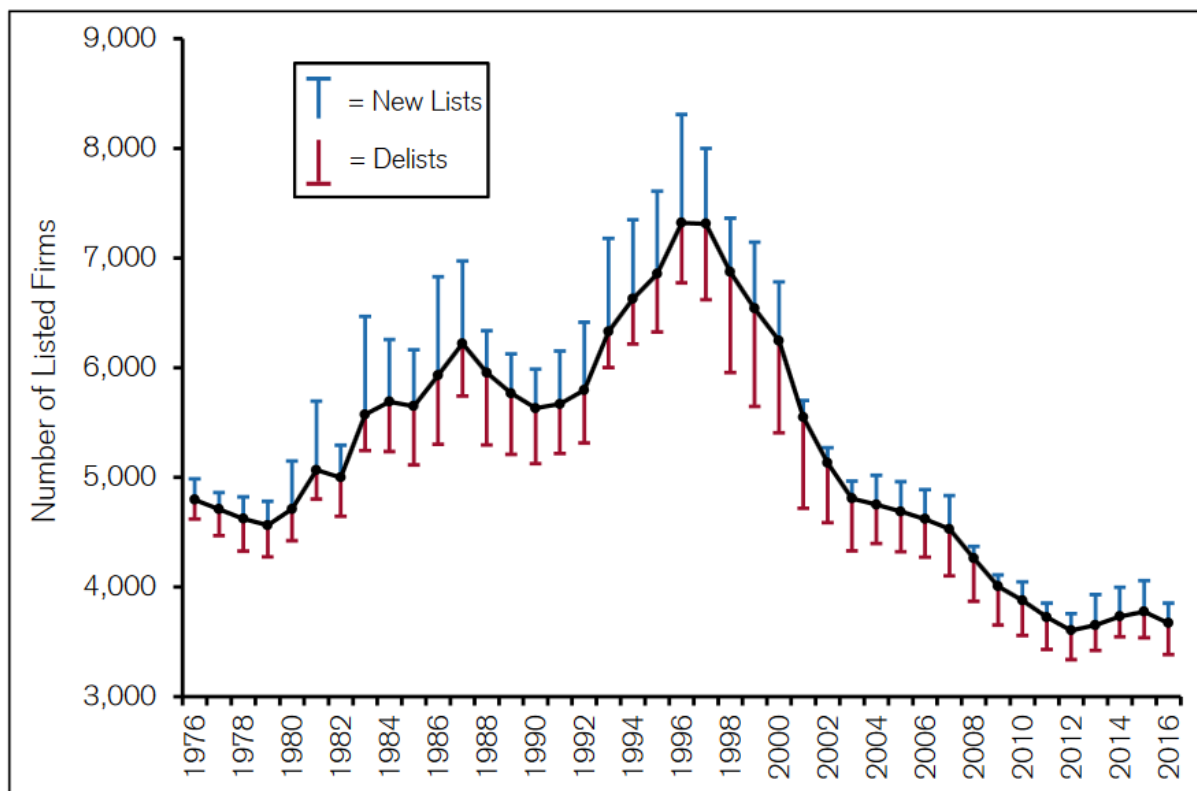
ANNEXE 30 : FUSIONS - ACQUISITIONS

« *Le rétrécissement de l'univers des actions* »³¹ :

Le corollaire de ce phénomène, concentrateur de la détention des actifs, est que le nombre des agents économiques intervenant sur le marché se rétrécit au fur et à mesure que le phagocytage avance. A force, il y a de plus en plus d'entreprises qui quittent le marché et de moins en moins qui arrivent au stade de l'introduction en bourse. Celles-ci sont éliminées avant, avec notamment les start-up qui sont des proies de premier choix. Une étude du Credit Suisse confirme que le nombre d'entreprises cotées en bourse a été divisé par deux entre 96 et 2016, accompagnée toutefois d'une explosion du nombre de fusions-acquisitions (termes plus élégants que phagocytages). Voici des graphiques tirés de l'étude réalisée par le Credit Suisse

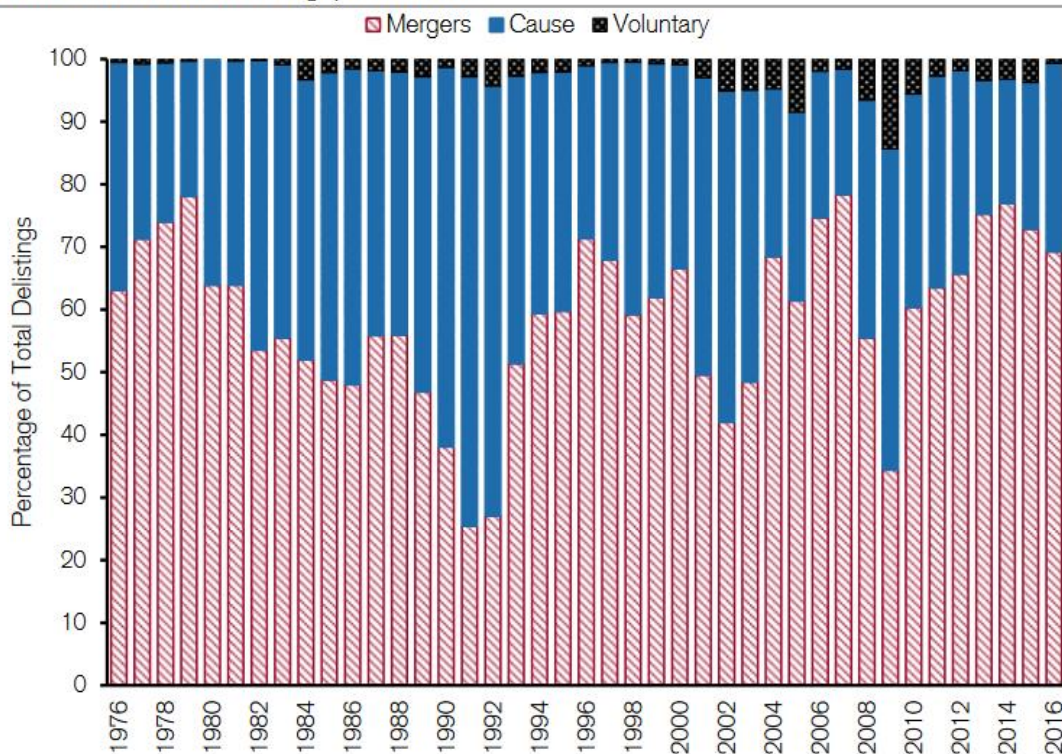
³¹Rapport émis par le Crédit Suisse http://www.cmgwealth.com/wp-content/uploads/2017/03/document_1072753661.pdf.

[Texte]



Source: Doidge, Karolyi, and Stulz, "The U.S. Listing Gap" and Credit Suisse estimates.

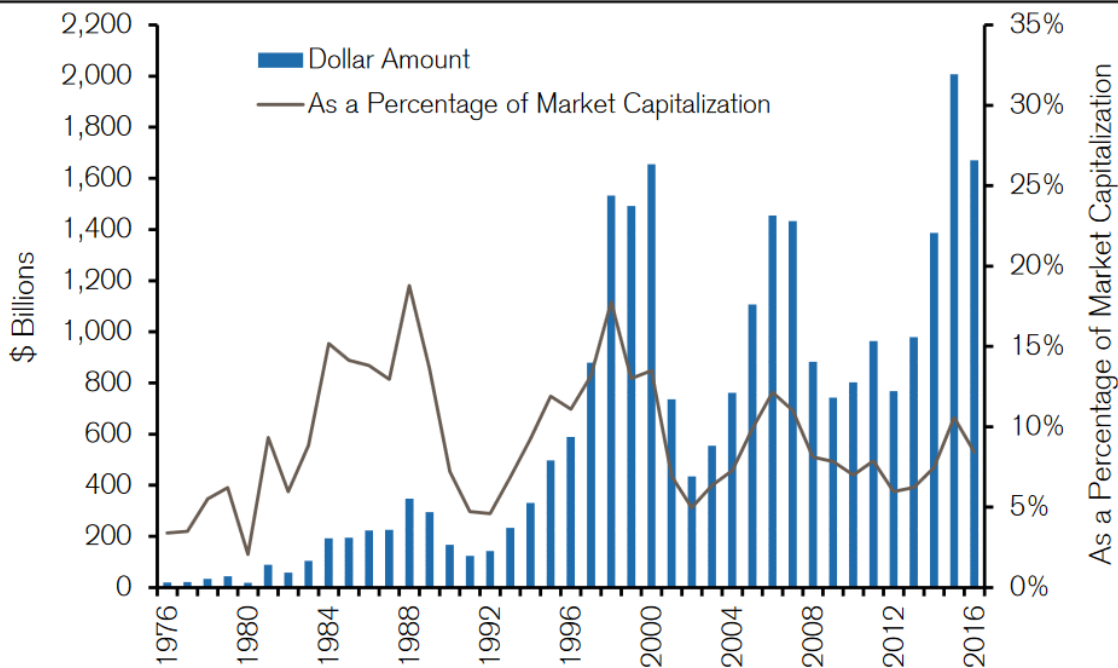
Exhibit 3: Reasons for Delistings, 1976-2016



Source: Doidge, Karolyi, and Stulz, "The U.S. Listing Gap" and Credit Suisse estimates.

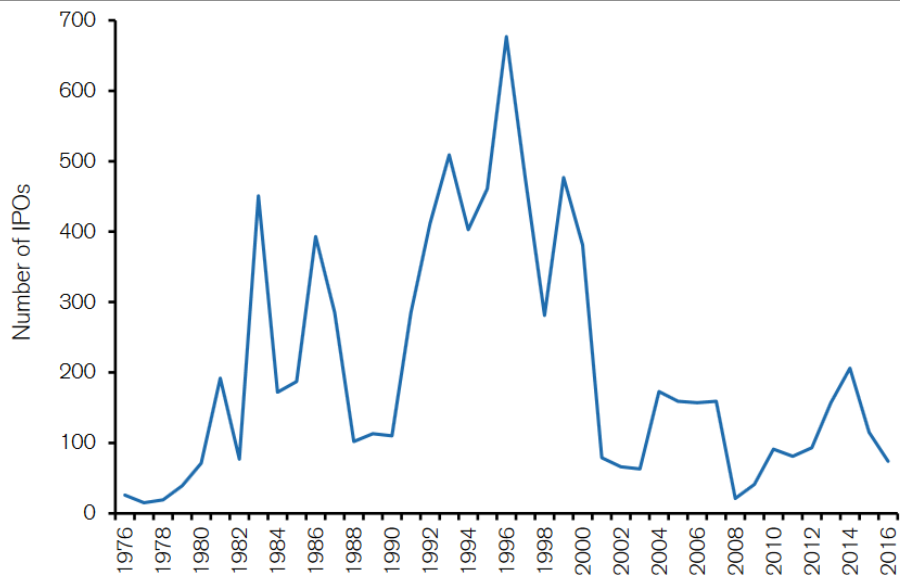
[Texte]

Exhibit 4: U.S. Mergers and Acquisitions, 1976-2016



Source: Thomson Reuters and Tom Copeland, Tim Koller, and Jack Murrin, *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies* (New York: John Wiley & Sons, 1990), 312.
Note: Dollar amounts are not inflated.

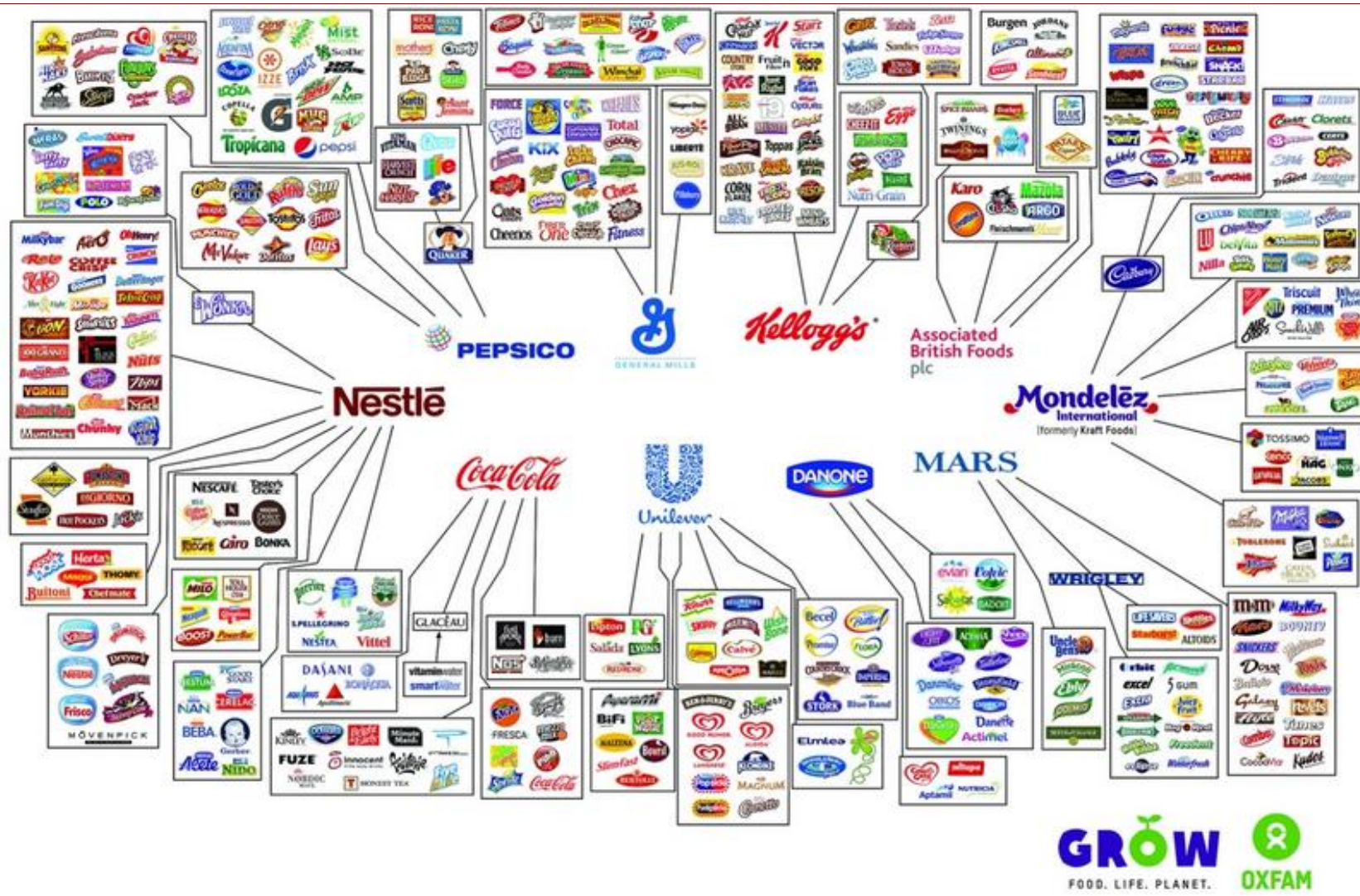
Exhibit 7: Number of Initial Public Offerings, 1976-2016



Source: Jay R. Ritter, see <https://site.warrington.ufl.edu/ritter/ipo-data/>.
Note: Data for all years exclude IPOs with an offer price below \$5.00, ADRs, unit offers, closed-end funds, REITs, natural resource limited partnerships, small best efforts offers, and stocks not listed on the New York Stock Exchange, the Nasdaq Stock Market, or the American Stock Exchange (currently NYSE MKT); Data for 1980-2016 also exclude IPOs from banks and savings and loans.

[Texte]

ANNEXE 31 : HYPER-CONCENTRATION DE LA DETENTION DES RICHESSES : L'EXEMPLE DE L'INDUSTRIE ALIMENTAIRE ET DES BOISSONS



[Texte]

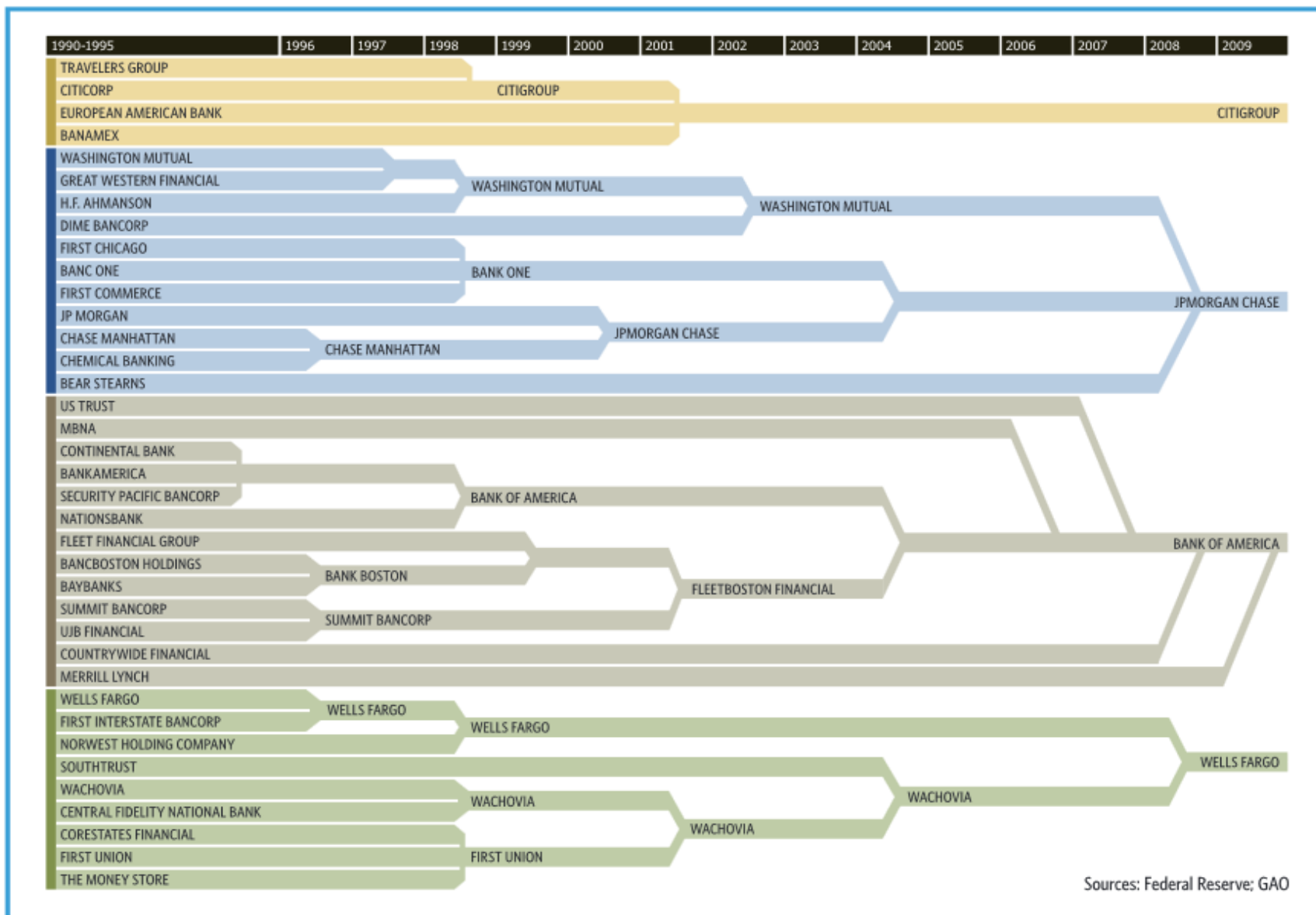
CHAPITRE 16 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

L'exemple de l'industrie bancaire américaine

La concentration des acteurs de la finance est à la base de la mondialisation³². Voici une image qui montre le mouvement concentrateur du secteur bancaire américain où nous voyons que les crises et restructurations successives ont permis au secteur bancaire américain d'amener, entre le milieu des années 90 et la crise de 2007, 37 banques à ne plus être que 4.

³²*Better market :*

[Texte]



Sources: Federal Reserve; GAO

[Texte]

Evolution de la concentration des richesses sur les marchés boursiers

En 2000

Forbes.com
U.S. | EUROPE | ASIA
HOME PAGE FOR THE WORLD'S BUSINESS LEADERS

Jump | Free Trial Issue Search Quote
Select Section Go

MEMBERSHIP/LOG

HOME BUSINESS TECHNOLOGY MARKETS ENTREPRENEURS WORK PERSONAL FINANCE LIFESTYLE LIST

Home > Lists > Forbes Global 2000 > Sort the List

The World's Biggest Public Companies

ADVERTISEMENT

Page 1

RANK	NAME	COUNTRY	INDUSTRY	SALES (\$BIL)	PROFITS (\$BIL)	ASSETS (\$BIL)	MARKET VALUE (\$BIL)
8	ExxonMobil	United States	Oil & gas operations	328.21	36.13	208.34	362.53
2	General Electric	United States	Conglomerates	149.70	16.35	673.30	348.45
55	Microsoft	United States	Software & services	41.36	13.06	67.26	279.02
1	Citigroup	United States	Banking	120.32	24.64	1,494.04	230.93
8	BP	United Kingdom	Oil & gas operations	249.47	22.63	206.91	225.93
7	Royal Dutch/Shell Group	Netherlands	Oil & gas operations	306.73	25.31	216.95	203.52
21	Procter & Gamble	United States	Household & personal products	61.68	7.79	136.52	197.12
5	HSBC Group	United Kingdom	Banking	76.38	12.36	1,274.22	193.32
33	Pfizer	United States	Drugs & biotechnology	51.30	8.11	117.57	192.05
13	Wal-Mart Stores	United States	Retailing	312.43	11.23	138.17	188.86

En 2016

Forbes The World's Biggest Public Companies

Share Tweet Share+ reddit G+ Submit

Rank	Company	Country	Sales	Profits	Assets	Market Value
#8	Apple	United States	\$233.3 B	\$53.7 B	\$293.3 B	\$586 B
#27	Alphabet	United States	\$77.2 B	\$17 B	\$149.7 B	\$500.1 B
#23	Microsoft	United States	\$86.6 B	\$10.2 B	\$181.9 B	\$407 B
#9	ExxonMobil	United States	\$236.8 B	\$16.2 B	\$336.8 B	\$363.3 B
#4	Berkshire Hathaway	United States	\$210.8 B	\$24.1 B	\$561.1 B	\$360.1 B
#188	Facebook	United States	\$17.9 B	\$3.7 B	\$49.4 B	\$314.8 B
#32	Johnson & Johnson	United States	\$70.2 B	\$15.4 B	\$133.4 B	\$312.6 B
#237	Amazon.com	United States	\$107 B	\$596 M	\$67.7 B	\$292.6 B
#68	General Electric	United States	\$122.4 B	\$1.7 B	\$492.7 B	\$285.6 B
#7	Wells Fargo	United States	\$91.4 B	\$22.7 B	\$1,849.2 B	\$256 B

[Texte]

Concentration des revenus des entreprises



GLOBAL 500

The world's 500 largest companies generated \$27.6 trillion in revenues and \$1.5 trillion in profits in 2015. Together, this year's *Fortune* Global 500 companies employ 67 million people worldwide and are represented by 33 countries.

[See our methodology and credits](#)

[Explore the 500](#)

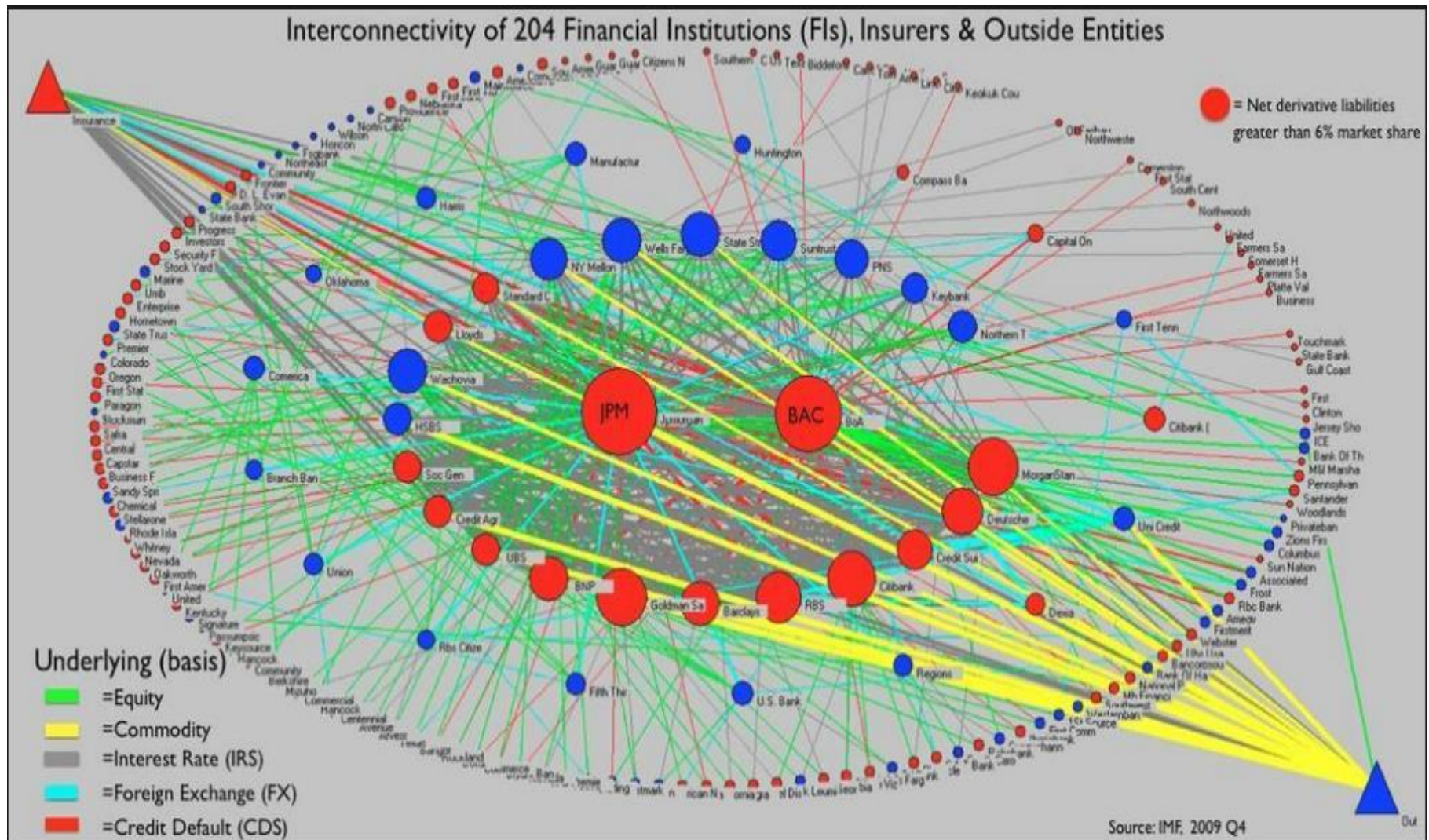
THE TOP 10	REVENUES (\$M)
1 Walmart	\$482,130
2 State Grid	\$329,601
3 China National Petroleum	\$299,271
4 Sinopec Group	\$294,344
5 Royal Dutch Shell	\$272,156
6 Exxon Mobil	\$246,204
7 Volkswagen	\$236,600
8 Toyota Motor	\$236,592
9 Apple	\$233,715
10 BP	\$225,982

ANNEXE 32 : BLACKROCK ET SON IMPACT SUR L'ECONOMIE

<https://www.pressreader.com/switzerland/le-temps/20170227/281754154099184>

[Texte]

Réseau de connexion et d'interactivité entre les instituts financiers



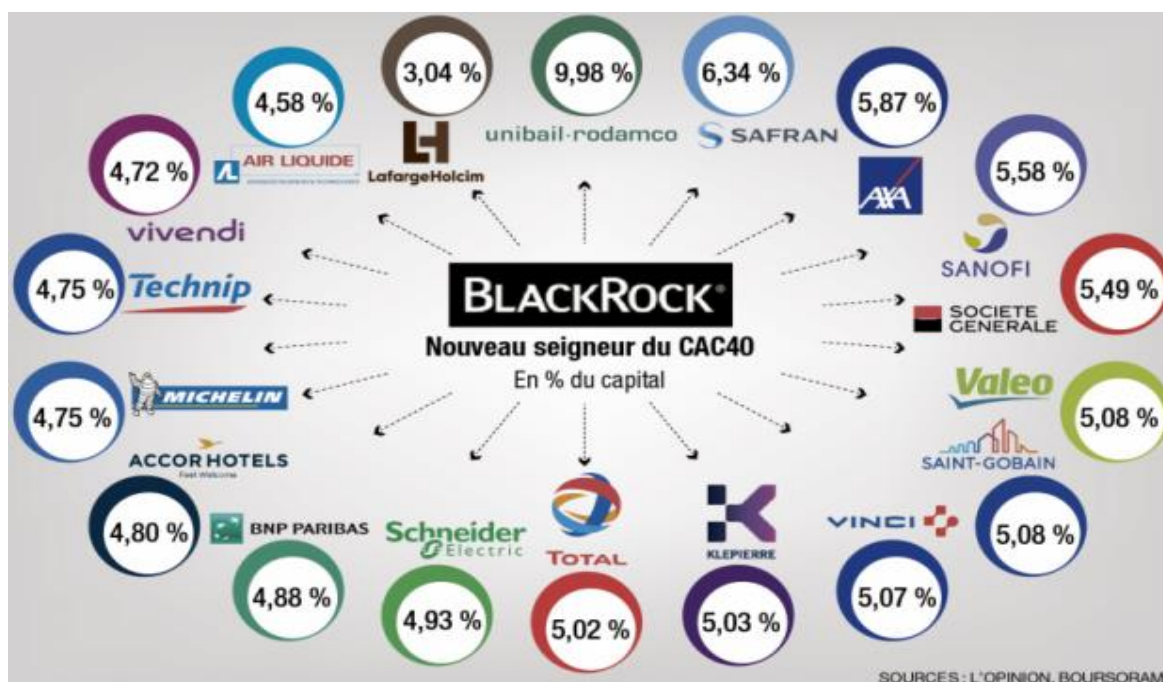
[Texte]

ANNEXE 33 : BLACKROCK INQUIETE LES SENATEURS AMERICAINS

Les Sénateurs américains se sont inquiétés dès 2011, des superpouvoirs planétaires de la société fondée par M Fink :

« (...) Sénateurs indignés. Les montants vertigineux gérés par les hommes de Fink ont fini par attirer l'attention sur le groupe. "Est-ce que BlackRock dirige le monde ?" se demande Reuters. Car Fink fait la pluie et le beau temps non seulement sur les marchés, mais à Washington aussi. La Réserve fédérale et le Trésor le chargent d'évaluer et de vendre les 130 milliards d'actifs toxiques d'AIG et de Bear Stearns. Dans la foulée, il est appelé à la rescousse de Citigroup et de Fannie Mae et Freddie Mac, les deux géants du crédit hypothécaire, et devient une sorte de ministre des Finances bis. Il est constamment en communication avec la Fed, le Trésor... aidant à mettre en place - à influencer, selon ses détracteurs - le plus gros plan de sauvetage financier de l'Histoire. Fink ne s'en cache pas." C'est une grande marque de reconnaissance. On nous a demandé d'aider à piloter une nouvelle politique", déclare-t-il à des analystes fin 2008. "BlackRock s'est très bien débrouillé dans la panique financière", résume Gary Townsend, de Hill Townsend Capital.

Mais cette influence grandissante suscite des critiques. Au Congrès, plusieurs sénateurs se sont indignés du fait que BlackRock ait raflé autant de contrats publics sans appel d'offres et dans la plus totale opacité. "Comment se fait-il que BlackRock soit la seule firme qualifiée pour gérer ces actifs récupérés par le gouvernement ?" demande Chuck Grassley, un sénateur républicain. "Ils ont une réputation de classe internationale", répond Timothy Geithner, qui refuse de dévoiler le montant des commissions versées. Devant la fureur des parlementaires, il finira par lâcher quelques chiffres, mais bien trop alambiqués pour que l'on sache combien Black-Rock a réellement touché. Plus que l'argent, ces contrats publics confèrent au groupe un fabuleux prestige. "Cela met nos clients à l'aise, explique Larry Fink aux mêmes analystes. On nous a demandé des conseils dans ces temps difficiles".

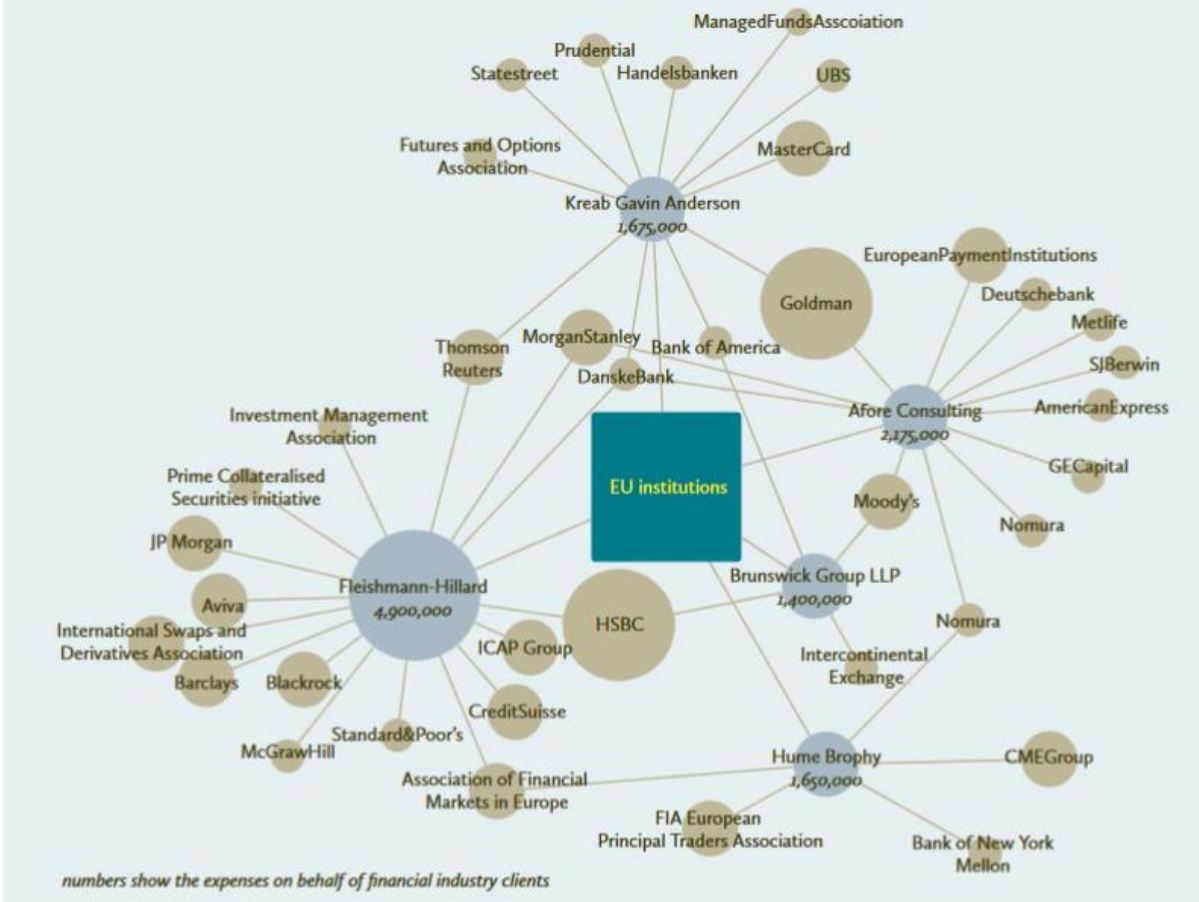


(Blackrock en France)

[Texte]

ANNEXE 34 : LOBBYING A BRUXELLES

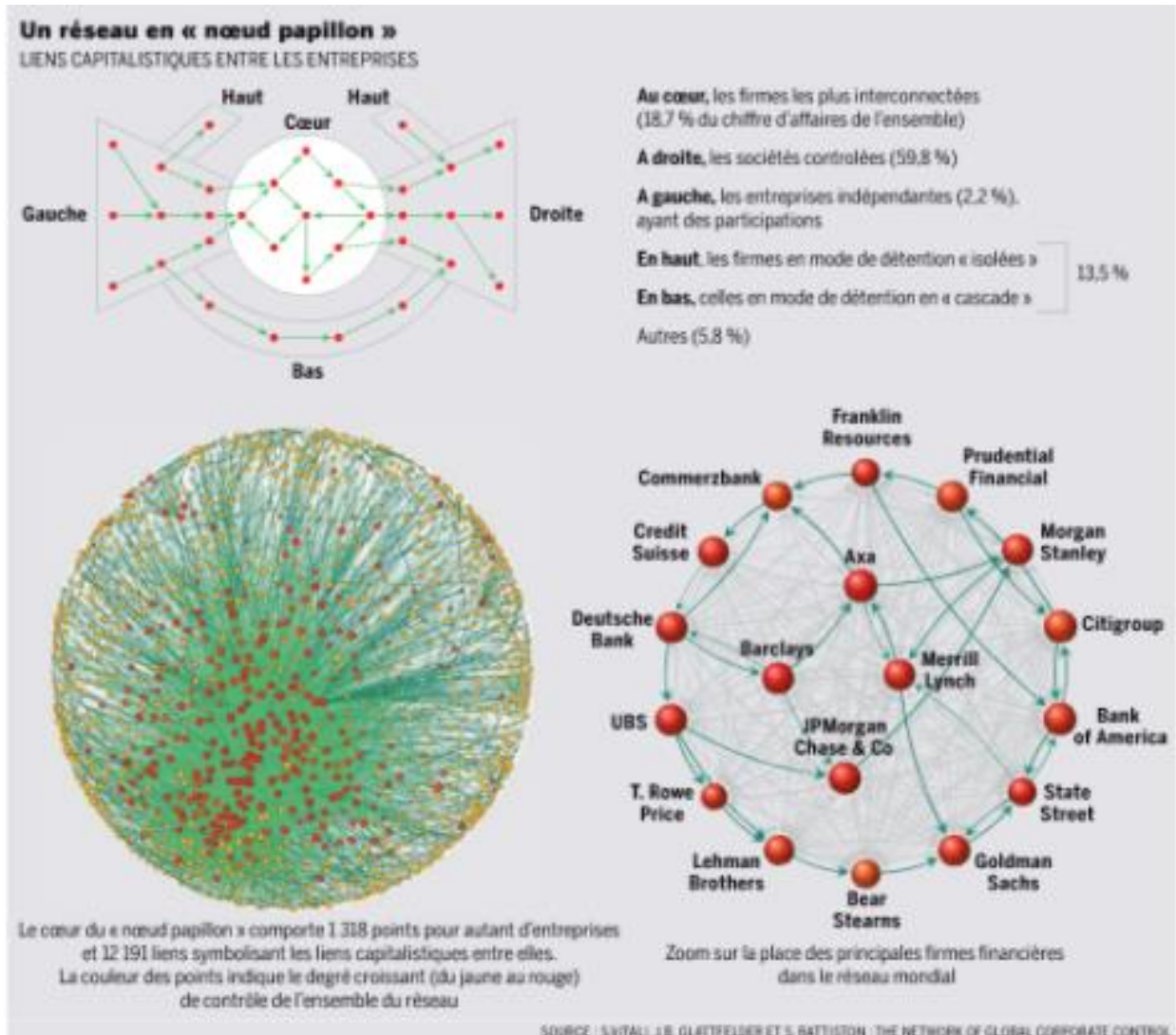
Chart 3: The 5 biggest Public Affairs Consultancies working for Financial Industry Clients³²



[Texte]

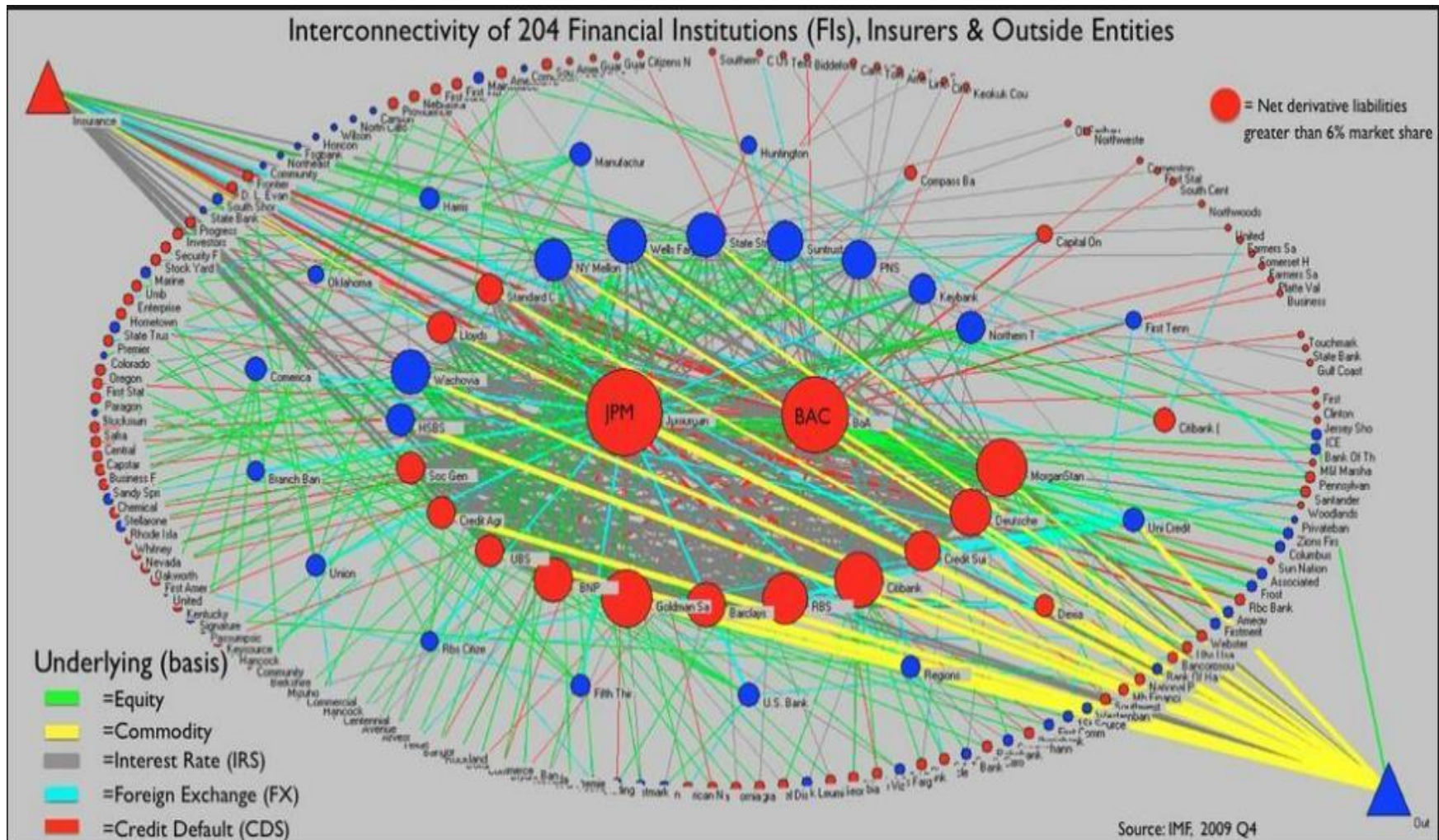
Quelques schémas de l'étude des chercheurs de l'EPFZ

Nous retrouvons toujours le principe de l'organisation systémique avec un « cœur » de cible constitué d'un petit nombre d'entités qui orchestre la musique de la masse. Modèle qui transforme l'économie réelle en liquidités et produits financiers. Grâce à cette transformation du réel en financier (y compris virtuel), les initiés peuvent travailler à hyperconcentrer richesses, activités, et donc pouvoirs...



[Texte]

Interconnectivité des établissements financiers³³



³³ <http://dragonflycap.com/wp-content/uploads/2013/05/Capture.png>

[Texte]

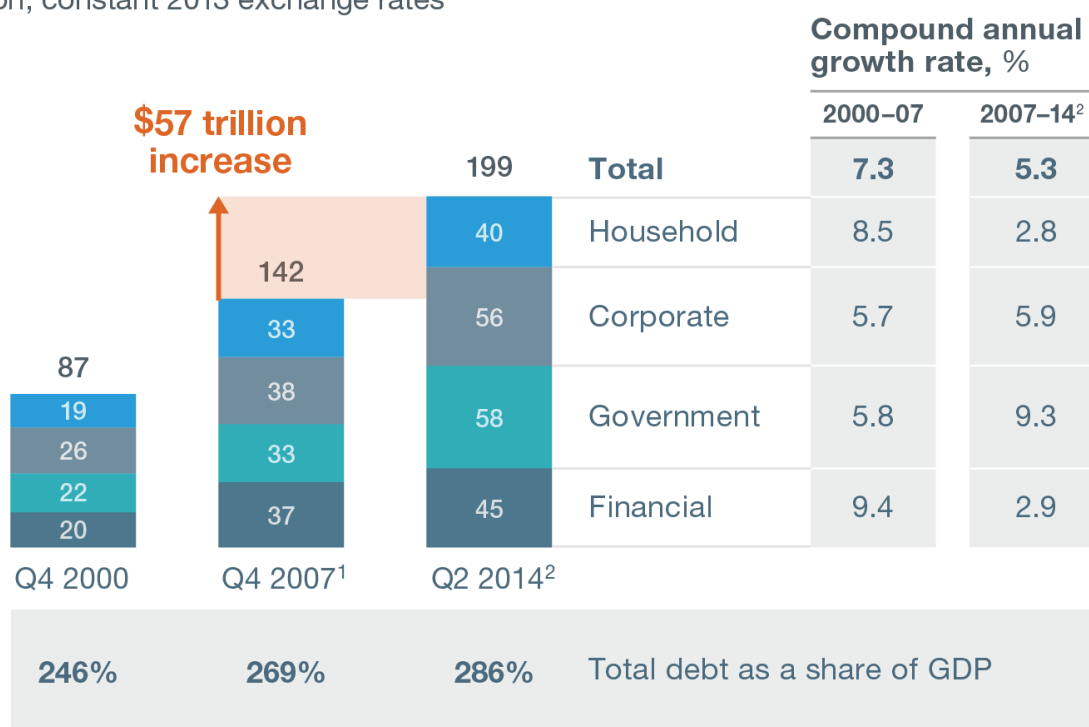
CHAPITRE 17 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

Etat d'endettement global de la planète de 233 trillions de dollars en 2016... Voici un schéma qui montre les répartitions des agents endettés en 2013-2014.

Cette ventilation des agents montrent bien que ceux qui détiennent la capacité de créer la monnaie-dette et/ou la gestion des créances ont le pouvoir de dicter leur vision et desideratas à l'ensemble des secteurs publics ou privés, y compris à l'industrie financière...

Un pouvoir total se déploie sous nos yeux grâce à l'endettement des uns, devenu levier d'hyperpuissance pour une minorité volontairement privilégiée...

Global stock of debt outstanding,
\$ trillion, constant 2013 exchange rates



¹Figures do not sum to total, because of rounding.

²Q2 2014 data for advanced economies and China; Q4 2013 data for other developing countries.

Source: Bank for International Settlements; Haver Analytics; International Monetary Fund *World Economic Outlook*; national sources; McKinsey Global Institute analysis

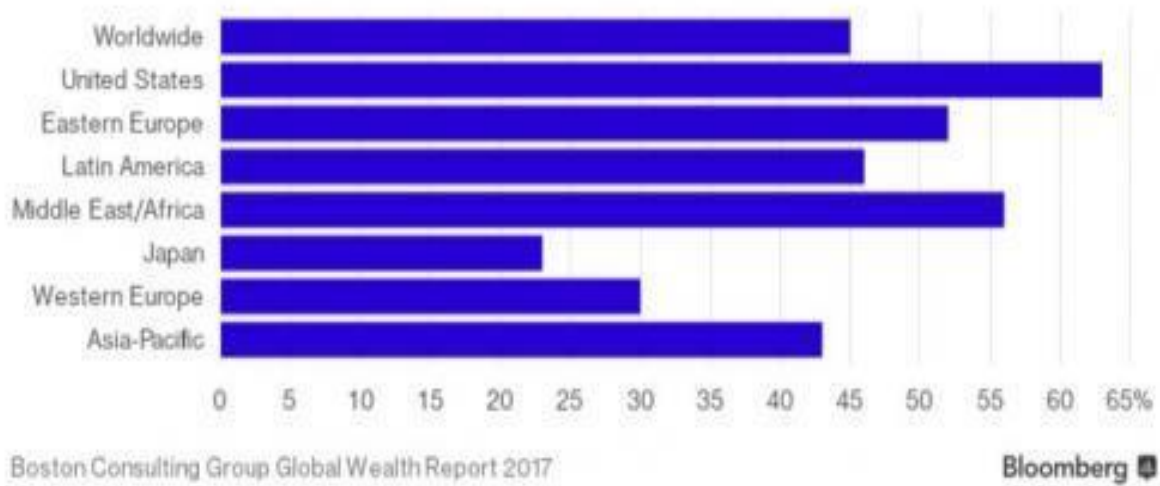
[Texte]

CROISSANCE DES RICHESSES :

Selon le Boston Consulting Group, la concentration des richesses en mains d'individus va s'accroître, avec les investisseurs américains en pole position...

The U.S. Wealthy Lead the World

Share of private financial wealth controlled by millionaires and billionaires, by region.



L'indice DJ de New York

Particulièrement flamboyant depuis la crise de 2007, cet indice est galvanisé par l'interventionnisme des banquiers centraux.

Cet indice affichait en septembre 1982 2'279,16\$. En 1999, les diverses opportunités de la mondialisation aidant, il atteignait les 16'135.63\$. Il redescend en-dessous des 10'000 suite à la crise en 2009. Et le voilà qui atteignait les 24'500\$ en novembre 2017 !³⁴

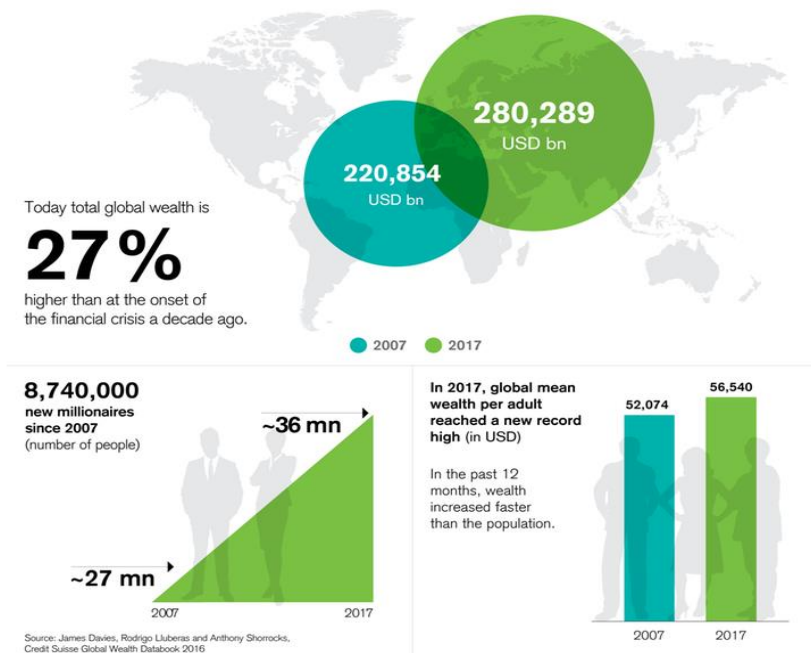


³⁴ Macrotrends.net

[Texte]

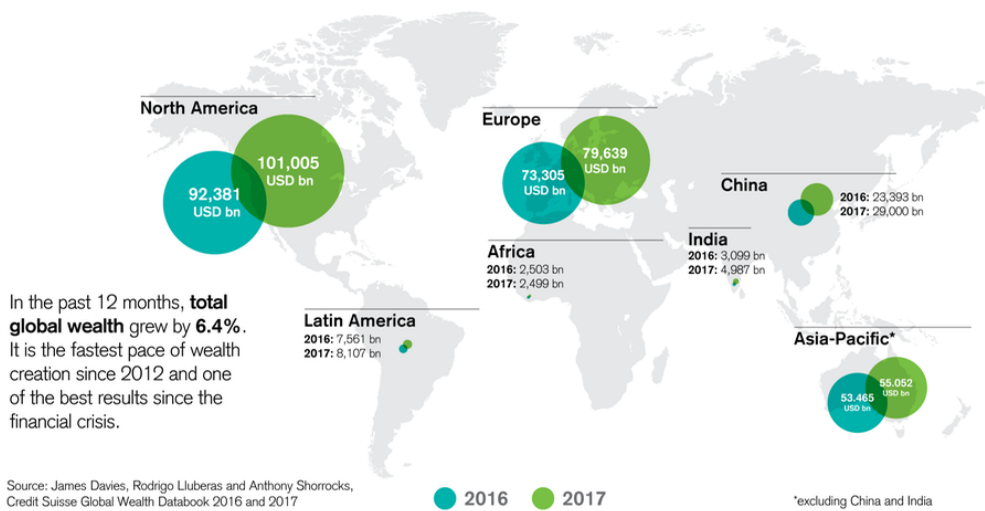
Les autres places boursières suivent une évolution similaire. Grâce à la politique monétaire accommodante des banquiers centraux, les uns grossissent de manière injustifiée, alors que les autres- et spécialement le secteur public et les locaux de l'économie réelle- s'épuisent de manière tout aussi injustifiée...

ANNEXE 35 : CONCENTRATION ET CROISSANCE DES RICHESSES POST-CRISE ³⁵



Trends in Global Household Wealth 2007 vs. 2017

Source: James Davies, Rodrigo Lluberas and Anthony Shorrocks, Credit Suisse Global Wealth Databook 2017



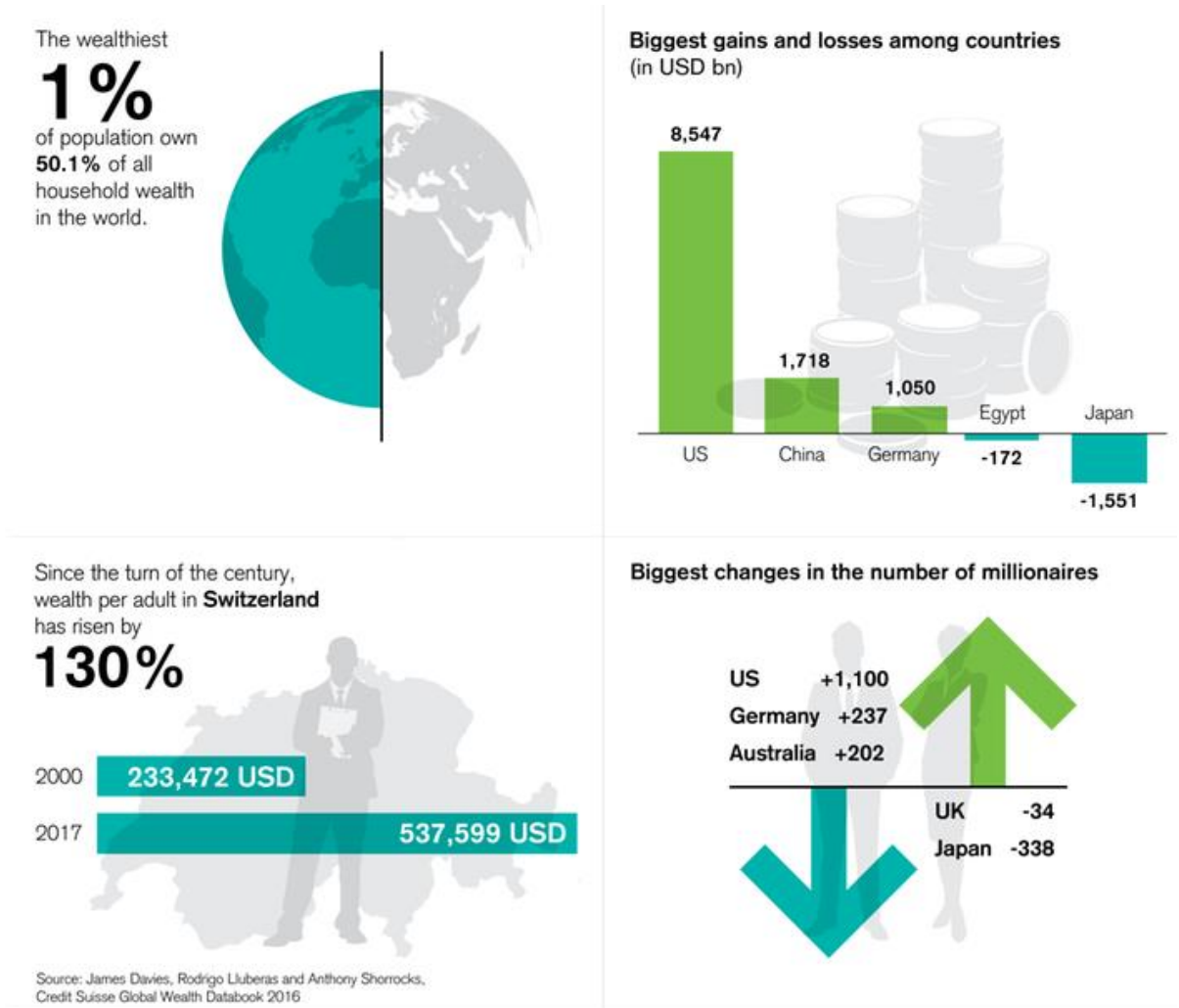
Change in Household Wealth 2016-2017, by region

Source: James Davies, Rodrigo Lluberas and Anthony Shorrocks, Credit Suisse Global Wealth Databook 2016 and 2017

³⁵ ³⁵ Global wealth report 2017 : Where are we ten years after the crisis ? Credit Suisse Research Institute

[Texte]

ANNEXE 36 :



Global Wealth 2017

Source: James Davies, Rodrigo Lluberas and Anthony Shorrocks, Credit Suisse Global Wealth Databook 2017

[Texte]

ANNEXE 37 : ÉVOLUTION DE L'ENSEMBLE DU PATRIMOINE PRIVE PAR REGION, 2016–2017 ³⁶

	Fortune totale		Évolution de la fortune totale		Fortune de la fortune par adulte		Évolution du patrimoine financier		Évolution du patrimoine non financier		Évolution de l'endettement		
	2017	2016-17	2016-17	2017	2016-17	2016-17	2016-17	2016-17	2016-17	2016-17	2016-17	2016-17	
	Mrd. USD	Mrd. USD	%	USD	%	Mrd. USD	%	Mrd. USD	%	Mrd. USD	%	Mrd. USD	%
Afrique	2'499	22	0.9	4'166	-1.9	51	4.1	-10	-0.7	18	7.0		
Asie-Pacifique	55'052	396	0.7	47'479	-1.0	201	0.6	497	1.6	302	3.5		
Chine	29'000	1'718	6.3	26'872	5.6	302	2.2	1'601	10.2	186	7.8		
Europe	79'639	4'757	6.4	135'163	6.3	2'621	6.6	2'797	5.8	662	5.3		
Inde	4'987	451	9.9	5'976	7.9	64	9.1	470	11.0	83	19.5		
Amérique latine	8'107	302	3.9	19'049	2.1	124	4.5	271	4.3	94	7.4		
Amérique du Nord	101'005	9'097	9.9	374'869	8.8	6'313	8.4	3'441	10.7	657	4.3		
Monde	280'289	16'744	6.4	56'541	4.9	9'676	5.8	9'068	6.5	2'002	4.9		

³⁶Source: James Davies, Rodrigo Lluberas and Anthony Shorrocks, Credit Suisse Global Wealth Databook 2017, Credit Suisse Research Institute

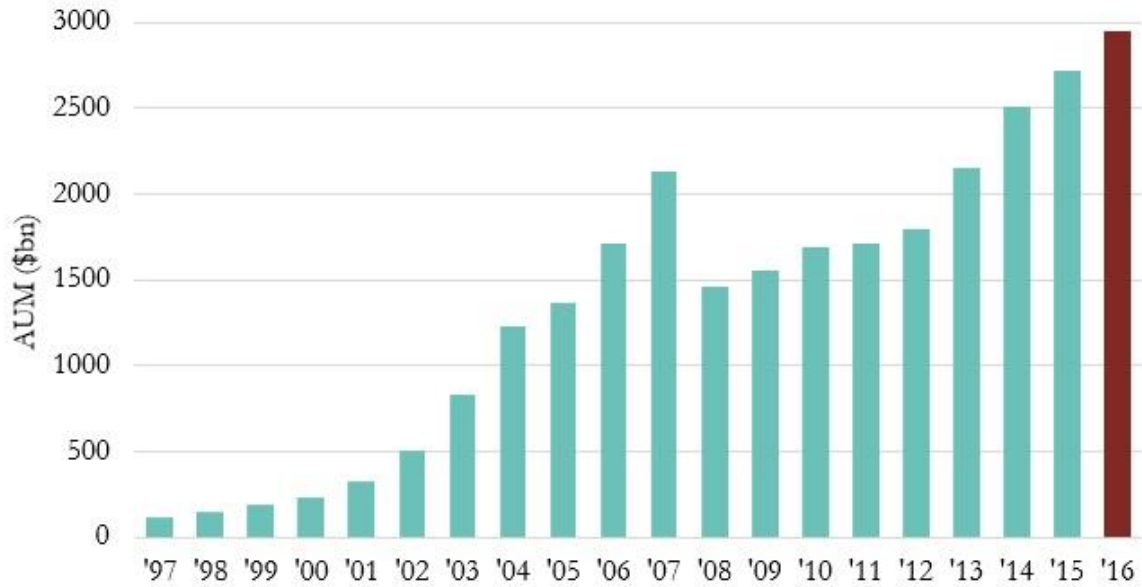
[Texte]

ANNEXE 38 : CROISSANCE DE LA SPECULATION

Quasiment 50% de plus d'actifs placés dans les fonds spéculatifs qu'en 2007 !

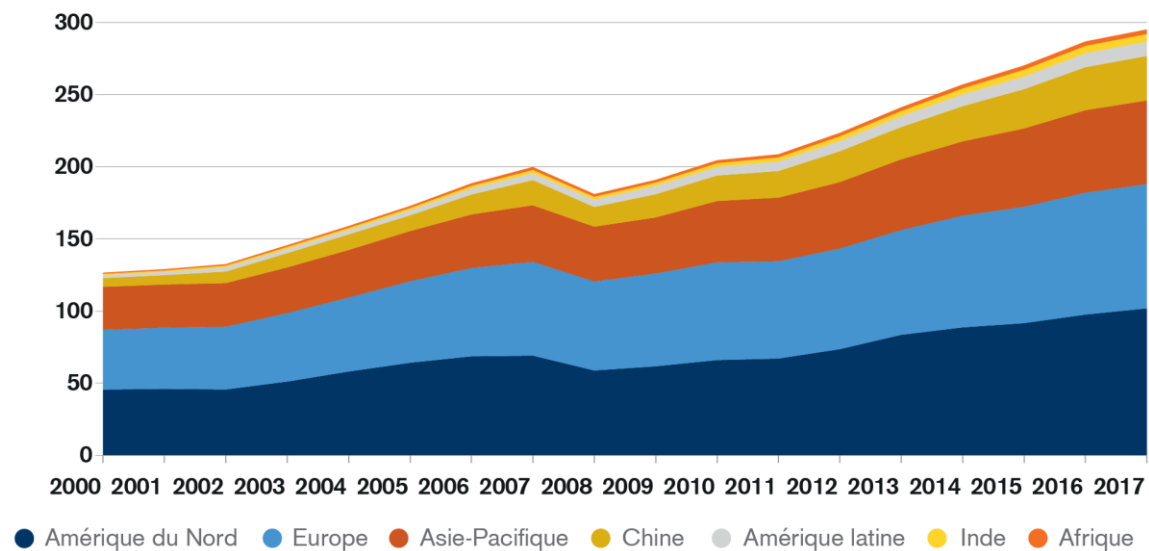
Hedge Fund Assets at Record Highs!

(Source: BarclayHedge (USD), 2016)



Croissance de la fortune mondiale

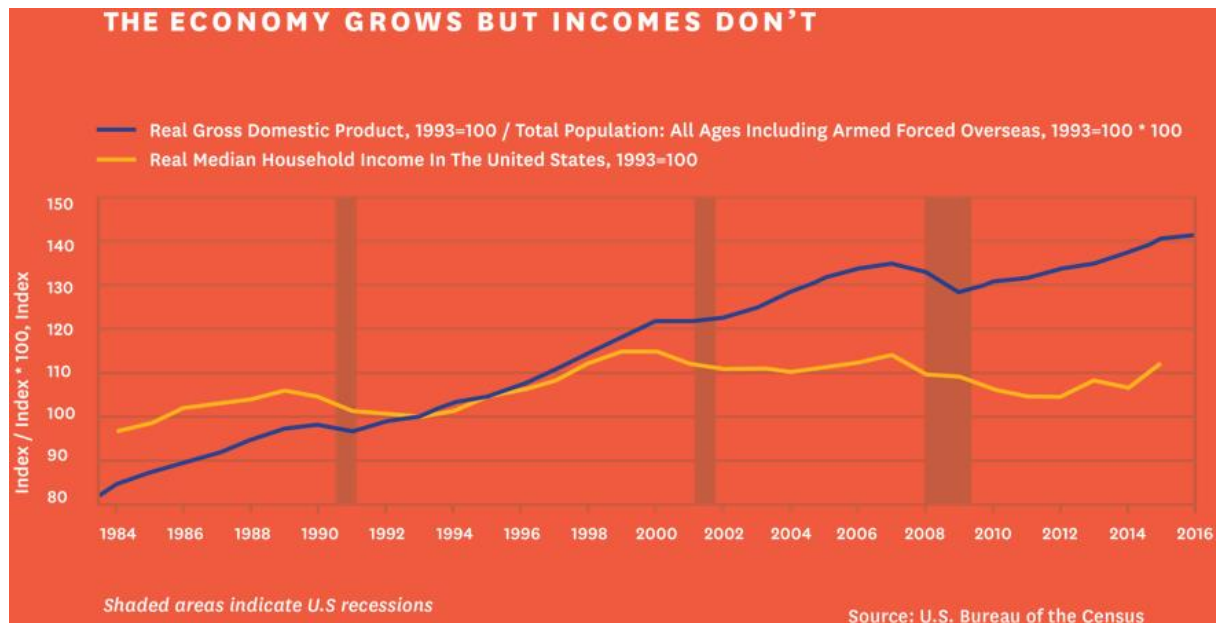
1000 mrd. USD



[Texte]

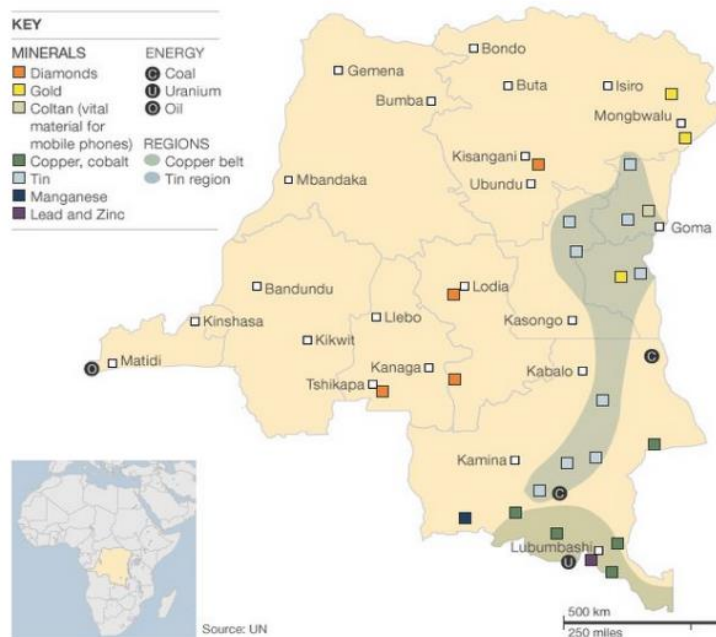
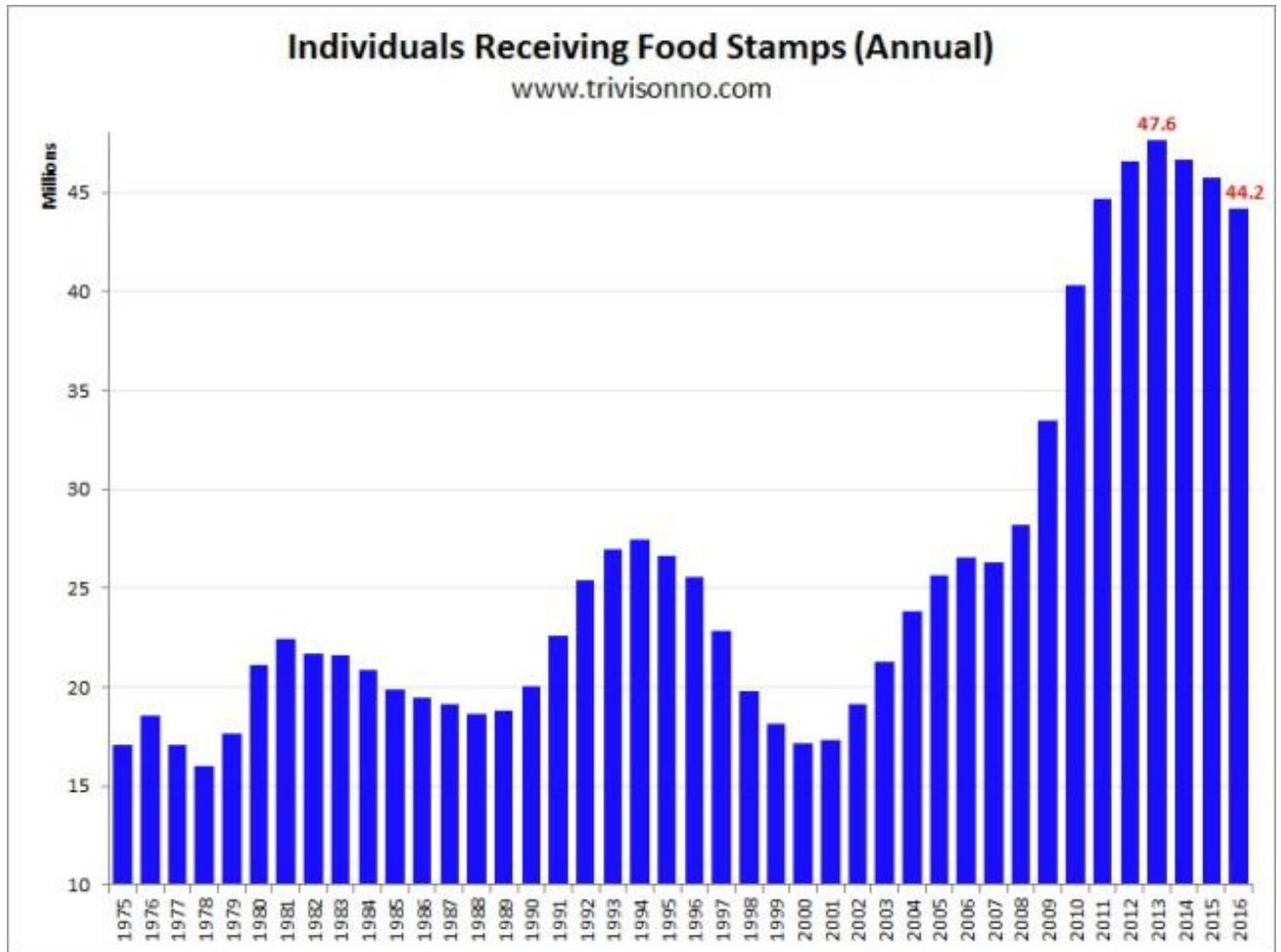
CHAPITRE 18 : ANNEXES ET COMPLÉMENTS

ANNEXE 39 : EXEMPLE DE DIFFERENCE ENTRE CROISSANCE ECONOMIQUE ET CROISSANCE DES REVENUS



[Texte]

CROISSANCE DE LA PAUVRETE

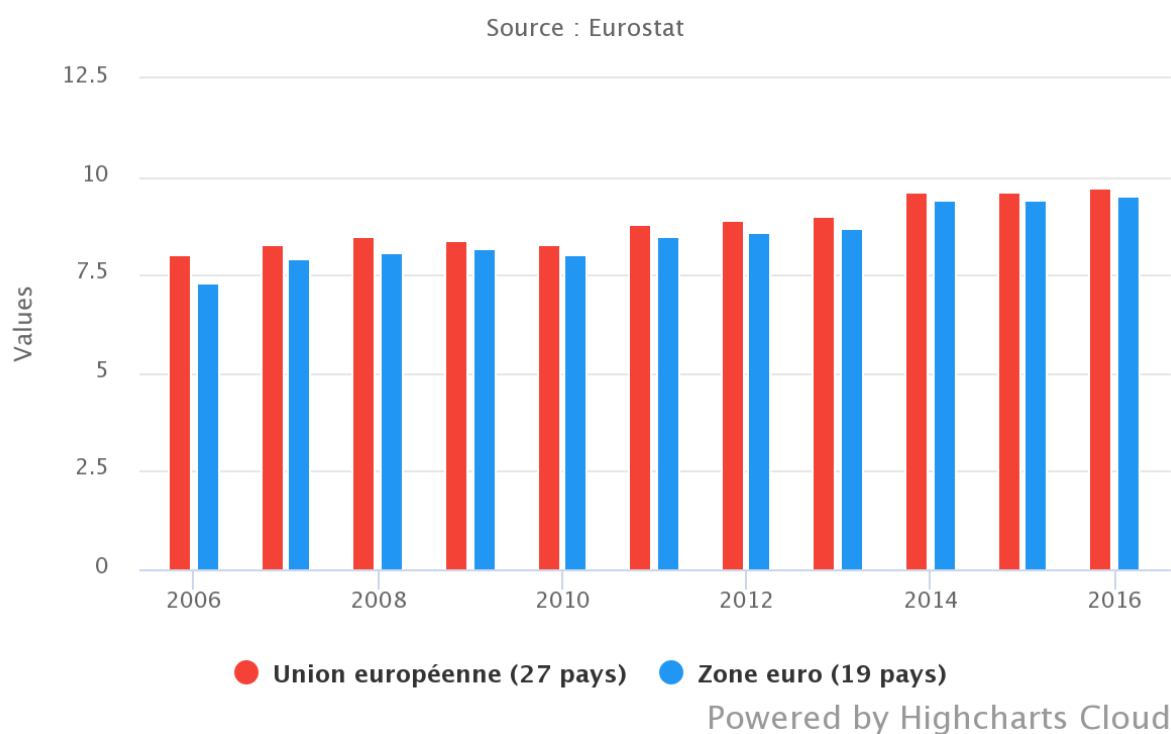


[Texte]

Paupérisation et précarisation en Europe entre 2006 et 2016³⁷



Taux de risque de pauvreté pour les personnes en emploi

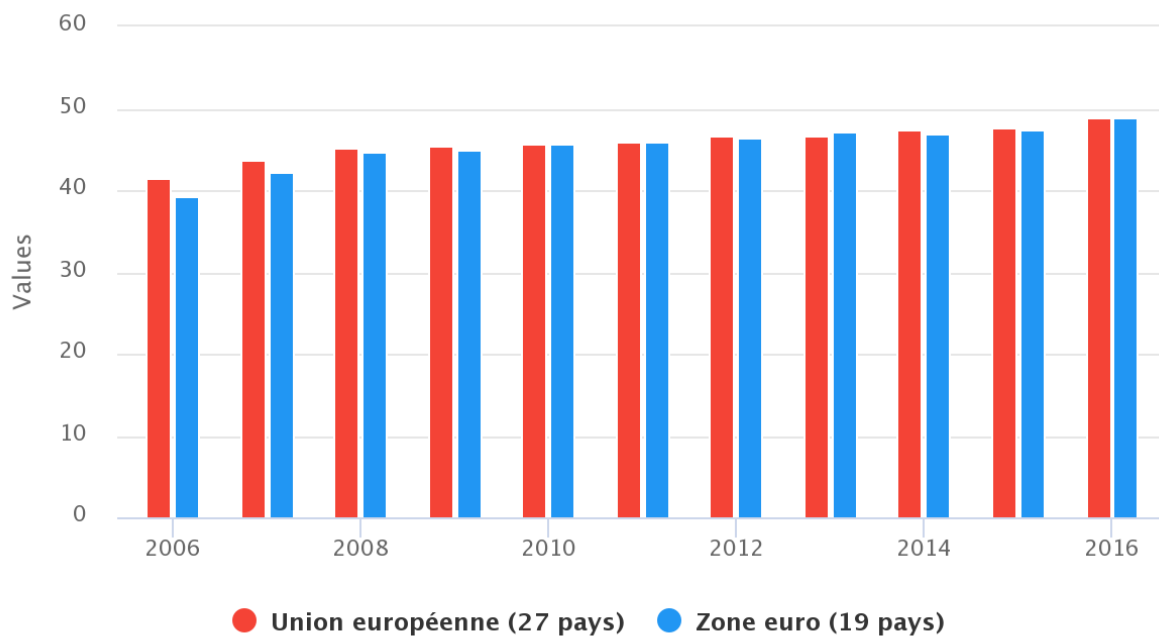


³⁷<https://www.latribune.fr/economie/union-europeenne/travailleurs-pauvres-en-europe-des-chiffres-alarmants-769827.html>

[Texte]

Taux de risque de pauvreté pour les chômeurs

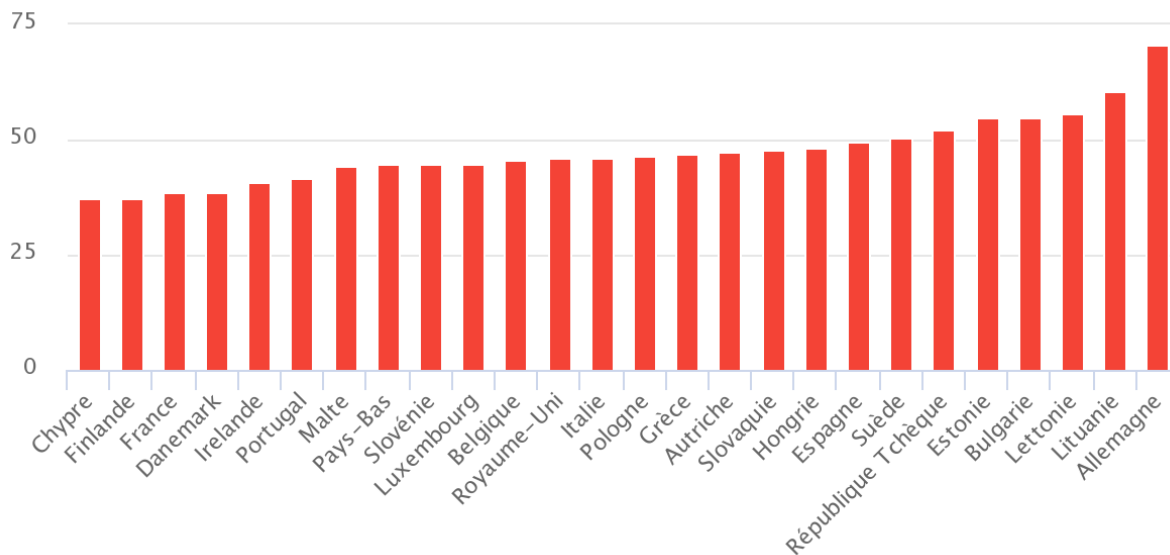
Source : Eurostat



Powered by Highcharts Cloud

Part des personnes au chômage en risque de pauvreté

Source : Eurostat

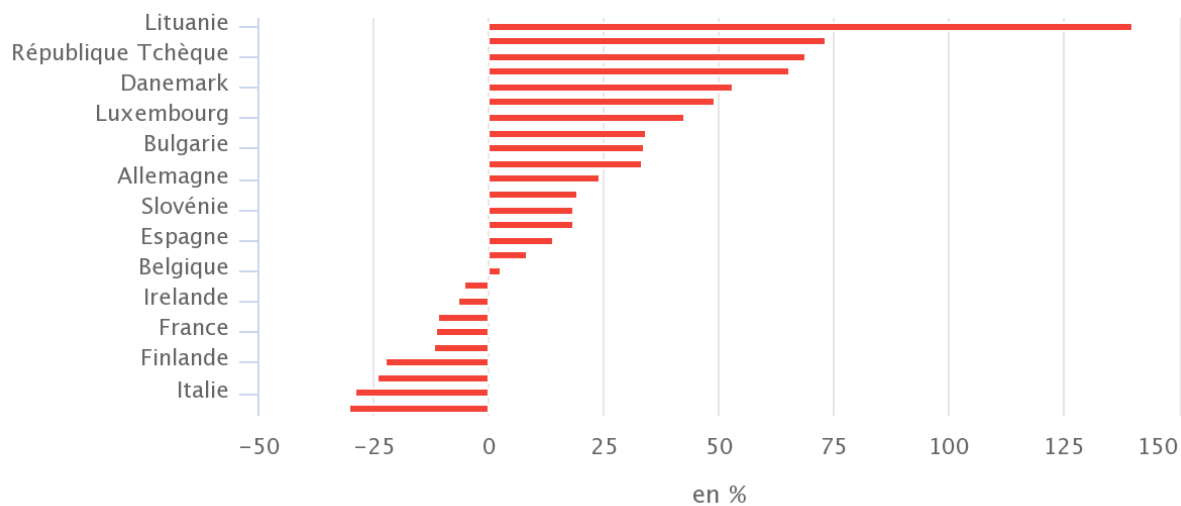


Powered by Highcharts Cloud

[Texte]

Variation de de la part de chômeurs pauvres en Europe entre 2006 et 2016

Source: Eurostat



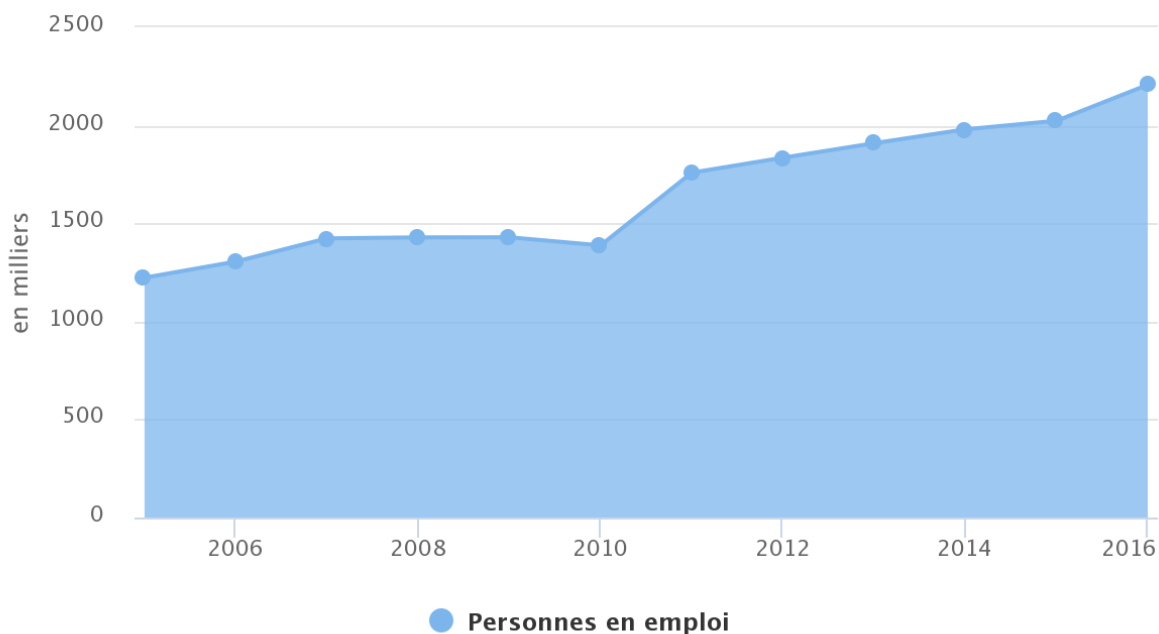
● Variation en %

Powered by Highcharts Cloud

LA ROUMANIE ET LA CROATIE NE FIGURENT PAS SUR LE GRAPHIQUE EN RAISON DE L'ABSENCE DE DONNÉES POUR 2006.

Travailleurs cumulant deux emplois en Allemagne

Source : Eurostat/Rupture de série en 2005 et 2010



● Personnes en emploi

Highcharts