



THE LONDON SCHOOL  
OF ECONOMICS AND  
POLITICAL SCIENCE ■

2008 Examination (Language Centre)

# LN734

## French: Level 5 (Management & Business)

### Instructions to candidates

Time allowed: 1 hour 50 minutes

This paper contains 3 sections:

- Listening (15%)
- Reading (15%)
- Writing (15%)

Each section is given equal weight. Dictionaries are **not** allowed in this examination.

---

The following elements are also included in your final mark:

- A Speaking test which is conducted in class (15%)
- Your Dossier of Coursework (30%)
- Class Participation (10%)

Name

LSE Number


## **SECTION 1: COMPREHENSION ORALE (15%)**

***Après avoir écouté deux fois la chronique économique intitulée: « L'intervention des banques centrales » diffusée le 14/12/07 sur RTL, vous répondrez aux six questions suivantes :***

1) L'intervention concertée des banques centrales n'a pas de précédent. (3 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

2) Quel est le montant prévu des pertes ? (2 points)

3) Les investisseurs paniquent. (3 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

4) Que veulent les banques centrales ? (3 points)

5) Les banques encouragent les demandes de crédits. (2 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

6) L'intervention des banques centrales est un échec. (2 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

## **SECTION 2 : COMPREHENSION ECRITE (15%)**

**Lisez le texte et répondez aux questions en français**

**« LA FIN DU DOLLAR ROI »**

Article paru dans l'édition du Monde du 09.12.07

Le recul du dollar va-t-il s'accélérer et échapper à tout contrôle ? L'euro, aspiré comme un ballon, va-t-il monter sans limite à 1,55 ? 1,60 ? 1,70 ? Plus ? Comme le titrait l'hebdomadaire britannique *The Economist* la semaine passée, ce scénario noir flanque "*la panique*" dans les milieux financiers. Le krach du dollar n'est pas l'hypothèse la plus probable, mais elle n'est plus regardée comme impossible. Depuis l'abandon de sa convertibilité en or, le 15 août 1971, le dollar a perdu plus d'un tiers de sa valeur vis-à-vis de l'ensemble des autres monnaies. La chute du billet vert ne date donc pas d'hier. Elle s'est déjà accompagnée de crises, notamment à la fin des années 1980, quand le sumo japonais semblait pouvoir bousculer l'Empire américain. Mais ni la dévaluation régulière ni les crises n'étaient parvenues à remettre en cause la suprématie du dollar comme pivot du système monétaire mondial.

Au contraire. Les économies émergentes d'Asie ou les riches pays du Golfe ayant, par commodité, accroché leur monnaie au dollar, on a pu dire que le système né des accords de Bretton Woods signés en 1944, mort justement le 15 août 1971, s'était de facto reconstitué. Hors l'Europe continentale, la planète était revenue à un quasi-monopole mondial, "*une quasi-zone dollar*", système que les économistes nommaient Bretton Woods 2.

C'est ce Bretton Woods 2 qui menace de voler en éclats. Le dollar fait l'objet d'une défiance d'origines multiples, immédiates et de long terme.

Le premier facteur est la faiblesse de l'économie américaine. Récession ou pas ? Martin Feldstein, ancien conseiller de Reagan, estime maintenant à 50 % les chances d'un plongeon. Larry Summers, conseiller de Clinton, croit à la récession et il prédit qu'elle sera longue, se prolongeant "*au-delà de 2010*". Pour donner de l'air, la Federal Reserve est tentée d'abaisser ses taux d'intérêt, mais avec réticence, car elle craint de rallumer les risques d'inflation. On parle aux Etats-Unis du retour de la stagflation - croissance faiblarde mais inflation menaçante - hydre assez terrifiante qu'on n'avait plus vue depuis vingt ans.

Deuxième raison, la crise des subprimes jette un doute sur la solidité des banques américaines (quelle sera la hauteur véritable de leurs pertes ?). Et va-t-elle s'aggraver encore au début 2008 ? Tout cela n'est pas pour rassurer les investisseurs en dollars.

Troisième élément, plus connu mais plus lourd encore, le déficit de la balance commerciale. Il s'est un peu résorbé grâce à la baisse du billet vert, qui rend les produits *made in America* plus compétitifs. Mais il reste de 5,5 % du PIB : il faudrait encore beaucoup dévaluer pour que les comptes s'équilibrent.

Tous les ingrédients sont réunis pour que la glissade continue. Mais un facteur supplémentaire pourrait provoquer son accélération : le décrochage de la parité fixe adoptée par les pays émergents et, plus largement, le recours à d'autres monnaies de réserve et de paiement.

La Brésilienne Gisele Bündchen, top-modèle la mieux payée au monde, n'est pas la seule à vouloir un chèque *"dans toutes les monnaies sauf en dollars"*, selon *Forbes*. Anne Lauvergeon, PDG d'Areva, veut elle aussi faire régler ses centrales nucléaires chinoises en euros. Le Venezuela et l'Iran refusent les dollars pour des raisons politiques. Certains Emirats du Golfe se sont interrogés pour finalement conserver officiellement le dollar. Mais que va faire la Chine, riche de 1 400 milliards de dollars ? Les pays émergents ont accumulé 3 000 milliards de dollars de réserve, les trois quarts du stock mondial. *"Ce record historique traduit leur part croissante dans l'économie et la finance mondiale"*, souligne Jacques de Larosière, ancien directeur général du FMI, mais montre, surtout, que *"le pouvoir financier mondial"* est passé entre leurs mains. Vont-ils se défier du dollar ? *"Il n'est pas dans leur intérêt de s'engager dans des politiques agressives de diversification qui pourraient précipiter la baisse de la monnaie américaine et entraîner une dépréciation de leurs actifs"*, souligne Jacques de Larosière. Mais, *"depuis 2005, une tendance à la diversification se manifeste"*. Les acquisitions d'entreprises par les *"fonds souverains"* des pays émergents font partie de cette stratégie.

Nous sommes *"au début de la baisse relative de la place du dollar"*, résume le professeur Michel Aglietta. La seule contre-force, poursuit-il, serait que le déficit commercial se réduise vite, épuisant la dynamique première de l'affaissement du billet vert. Sinon, les détenteurs de dollars s'en déferont progressivement, en priant pour que ces ventes ne provoquent pas *"la panique"* sur les marchés de change.

Le dollar est détrôné, le monde monétaire multipolaire est né. Quel visage aura-t-il ? Sans doute passera-t-on par une période de changes flottants, selon Michel Aglietta. Dans ce cadre, pour que l'euro ne soit pas le seul à monter, il faudrait que l'Asie s'organise, mais l'union monétaire asiatique tarde. Il faudrait aussi, ajoute Jacques de Larosière, *"que le FMI reprenne du poids et que les Etats-Unis, la Chine et le Japon, les trois sources de déséquilibre, acceptent le jeu multilatéral"*. En attendant, le monde monétaire post-dollar promet d'être ni plus stable ni plus juste.

**Eric Le Boucher**

## Questions :

1) Quelles sont les trois principales raisons de la faiblesse du dollar ? (3 points)

2) Qu'est-ce que le Bretton Wood 2 ? : (2 points)

3) La parité *dollar / or* a été fixée le 15 août 1971. (2 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

4) Les pays émergents ont décidé d'abandonner le dollar. (2 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

5) La baisse du dollar a entraîné la réduction du déficit commercial américain. (2 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

6) Le Brésil n'accepte plus les paiements en dollar. (2 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

7) La Chine et le Japon souhaitent dévaluer leur monnaie par rapport au dollar. (2 points)

- ☐ Vrai
- ☐ Faux
- ☐ Pas mentionné

### **SECTION 3 : EXPRESSION ECRITE (15%)**

**Traitez un des trois sujets suivants en français en 250 mots environ (300 mots maximum).**

- 1) Quels peuvent être les impacts de la hausse continue de l'euro face au dollar sur les économies européennes ? (*Justifiez votre réponse*)
- 2) Etes-vous pour ou contre l'instauration d'une taxe mondiale contre la pauvreté ? (*Justifiez les raisons de votre choix*)
- 3) Quel scénario pour 2008 ? Au vu des derniers événements économiques : hausse des matières premières et agricoles, chute du dollar, crise du crédit, montée en puissance de la Chine et de l'Inde, êtes-vous pessimiste ou optimiste ? (*Justifiez votre réponse*).

*Sujet choisi : .....*

Nombre de mots :.....

This image shows a full page of white paper with horizontal dotted lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page, providing a guide for handwriting practice. There are no margins, text, or other markings on the page.

[illegible]

This image shows a full page of a notebook or worksheet. It features approximately 30 horizontal rows of small, evenly spaced dots, designed to guide handwriting. The dots are light gray and extend across the width of the page. There is no text or other markings on the page.