



CHAPITRE 9 : COMMENT EXPLIQUER LES CRISES FINANCIERES ET REGULER LE SYSTEME FINANCIER ?

La crise de 1929 - La spéculation alimentée par les crédits

- Boom Spéculatif :

Avant la crise, il y a eu un **emballement spéculatif / boom spéculatif**, où les perspectives de **plus-values** (= écart entre prix d'achat et revente) sont importantes ; ce qui poussent les entreprises, particuliers(riches) et banques à acheter pour revendre. Et une partie de ces achats sont **réalisés grâce aux crédits**

Spéculation : achat ou revente d'un actif dans le but de réaliser une plus-value

La **spéculation** à créer une **séparation** entre la **sphère réelle de l'économie** et la **sphère financière** → les cours des actions décroche par rapport à la réalité économique des entreprises = **bulle spéculative**

- Éclatement de la bulle spéculative :

Krach : Une peur panique qui fait suite à la bulle spéculative

Le **krach boursier** du **24 Oct 1929** correspond à l'éclatement de la bulle spéculative → chute brutale des cours. Ce krach résulte de **2 choses** - un **comportement mimétique** (= tout le monde fait la même chose)

- La volonté de chaque spéulateur de **vendre pour perdre le moins d'argent**

Cette crise se diffuse à l'économie réelle : Certaines entreprises/ banques font faillites → les individus perdent leurs moyens financiers.

La crise est une **crise de surproduction** :

la demande ↘ → les prix ↘ → ralentissement éco → chômage → population s'appauvrit

- La crise est une crise déflationniste :

Si les prix ↘ durablement, emprunter coute de + en + cher car les taux d'intérêts réel ↗. Donc la crise de 1929 est une crise déflationniste car : les prix ↘ car les agents éco n'ont plus les moyens de dépenser → les entreprises ferment alimentant ↘ prix et le chômage



Autre Nom : **Grande Dépression** car prix baissent durablement

La crise de 2008 - La crise des subprimes

- Crédits subprimes et titrisation :

2 types de crédits : Primes (pas risqué) & Subprimes (avec risque de défaut de paiement élevé)

La crise des subprimes n'est pas qu'une simple crise bancaire car les crédits risqués accordés par les banques étaient titrisés = le risque de défaut de paiement était **partagé** entre la **banque et les investisseurs** (particuliers, autres banques...) qui ont acheté le titre lié à la créance. La titrisation permet à la banque de « partager » les risques du défaut de paiement .

Titrisation : Technique financière qui permet aux établissements financiers de transformer les créances qu'ils détiennent en titres négociable

Créance : Une somme d'argent que doit percevoir une entreprise de la part d'un de ses clients

Beaucoup de ménages se **surendettent**, surtout subprimes avec des **hauts taux d'intérêts** en compensation du **risque**. Ces prêts sont encouragés par les banques à la **recherche de placements plus rémunérateurs**



Éclatement de la bulle immobilière :

La bulle immobilière éclate en été **2007**, elle se traduit par une crise bancaire et financière. Le **taux de défaut de paiement ↘** (10% en 2005 ; 26% en 2009). Les banques **saisissent les biens immobiliers** mais leur valeur ne correspond pas à leur hypothèque car **trop de biens** arrivent sur le marché en même temps donc le prix ↘.

Plusieurs banques font faillites (Ex : **Lehman Brothers**) car les titres « toxiques » ont vu leur valeur ↘ et comme les banques possédaient ces titres, elles font faillites ou leur valeur ↘ grandement ce qui provoque une faillite boursière.

La crise a été mondiale pour **2 raisons** : - Les **marchés** financier et bancaire sont **interconnecté**
- L'économie Américaine stoppe le commerce mondial

Déroulement d'une crise financière

Formation et éclatement bulles spéculatives :

La bulle spéculative est le pari à la ↗ ou ↘ de la valeur d'un actif qui au bout d'un certain temps déconnecte la valeur cotée de sa valeur réelle

Les **comportements mimétiques** favorisent les bulles car il amplifie la crise et la spéculation car faire ce que font les autres diminue les risques → amplifie donc la spéculation par endettement et les bulles.

Prophéties autoréalisatrices : On anticipe une **hausse/baisse** ce qui nous pousse à **acheter/vendre** et cela conduit à une ↗ ou ↘ des cours d'autant plus avec le comportement mimétique.

Ces prophéties se réalisent qu'à **2 conditions** : - Que l'investisseur ait **pouvoir de marché important**
- Que son **comportement soit imité** par les autres investisseurs

Ces prophéties autoréalisatrices se réalisent si les anticipations sur le marché se concrétisent

1	• Anticipations économiques positives
2	• Prendre des risques est rentable car le risque est limité
3	• La demande de titres s'accroît
4	• La valeur des titres augmente
5	• Comportements mimétiques : achat massif de titres car les gains sont importants et les risques limités
6	• Prophéties autoréalisatrices : Pari à la hausse des cours se concrétise par une hausse rapide et exponentielle des cours

1	• Endettement important en raison de la prise de risque importante
2	• Certains investisseurs prennent conscience de la surévaluation des cours
3	• La demande de titres diminue
4	• La valeur des titres diminue
5	• Comportements mimétiques : vente massive de titres car le risque de perte est important
6	• Prophéties autoréalisatrices : Pari à la baisse des cours se concrétise par un effondrement des cours

Le rôle des banques

En période de crise, les banques font face à des pertes qui réduisent leur capital :

- La perte de confiance réduit les **prêts accordés sur le marché interbancaire**
- Les défauts de paiements réduisent la **valeur des créances**
- La chute des cours réduit la **valeur des titres** que la banque possède

La panique bancaire résulte d'une asymétrie d'information car les clients et les autres banques ne connaissent pas véritablement la **situation financière d'une banque**

Cette incertitude incite à la prudence et génère une perte de confiance :

- Les autres banques ne lui accordent plus de **prêts sur le marché interbancaire** car risque de défaut de paiements
- Les clients **retirent leurs avoirs et vident leurs comptes**



Comment une banque fait faillite ?

Si l'équilibre du bilan bancaire se détériore, la banque ne peut plus honorer ses dettes :

- Elle ne peut plus remplir ses engagements face à ses clients (retirer argent par ex),
- Elle ne peut plus rembourser ses dettes contractées à d'autres banques sur marché interbancaire

Les canaux de transmission des crises financières à l'économie réelle

- **L'effet de richesse négatif :** (\searrow demande)

La richesse d'un ménage dépend des revenus actuel & futurs et de son patrimoine (titres, biens immobilier..)

L'effet de richesse correspond à l'impact de la valeur du patrimoine d'un agent éco sur leur comportement
(+ on se sent riches, + on dépense)

- ▀ La baisse des courts réduit le patrimoine des agents économiques
- ▀ Moins riches, ces agents économiques réduisent leur consommation et investissement pour reconstituer leur épargne (précaution)
- ▀ La production s'ajuste à la réduction des débouchés → la récession apparaît : PIB ralentit voir \searrow
- ▀ L'emploi recule et le niveau de chômage \nearrow ce qui amplifie la \searrow de la demande

- **La baisse du collatéral (= garantie) :**

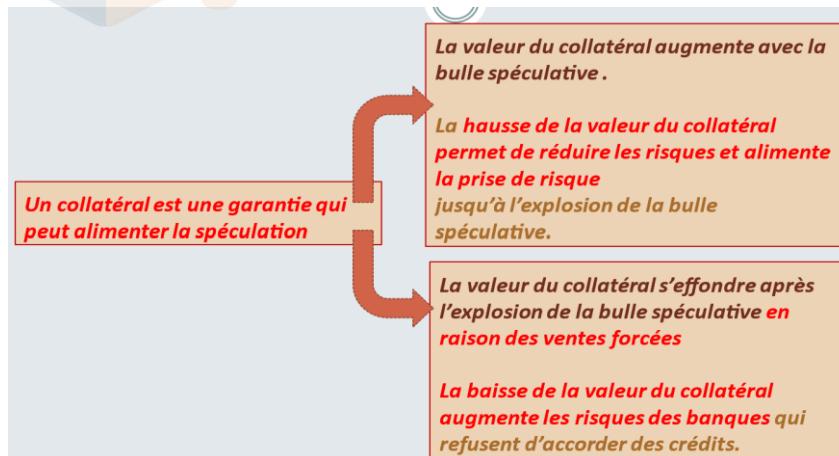
Cette garantie permet au créancier (prêteur) de limiter les risques de perdre en cas de défaut de paiement

Crise de 1929 : principalement titres financiers

Crise des Subprimes : biens immobiliers

Après l'éclatement de la bulle, le collatéral ne joue plus son rôle car la **valeur des actions et des biens immobiliers** \searrow
car **tout le monde vend en même temps**

Lors d'un krach, la valeur du collatéral s'effondre et les faillites surviennent (la garantie ne couvre plus les risques)

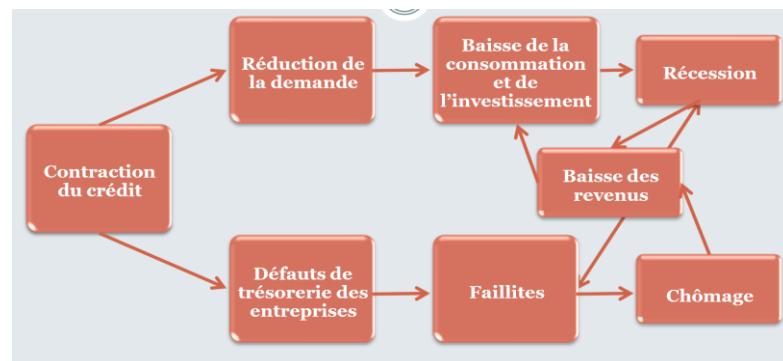


Une **baisse des prix des actifs financiers** (qui sont des collatéral) peut **fragiliser la situation financière** des agents économiques, qui peuvent faire faillite et **qui entraînera la faillite de leur créancier**, elle se propage donc de la **finance vers sphère réelle**



- Le crédit crunch : (➡ demande)

Crédit Crunch : contraction rapide du crédit → une diminution importante du nombre de crédits accordés



En cas de crise financière les banques font face à **2 difficultés** :

- Un problème de **liquidités** (elles ne se prêtent plus entre elles)
- Un problème de **solvabilité** (ne peut plus faire face à la demande de ses clients)

Pour éviter ceci, la banque doit diminuer le nombre de crédits accordés

Comme la crise financière impacte déjà les entreprises qui réalisent **moins de profits**, et donc **moins de moyens**, donc les banques en réduisent les crédits **amplifie l'impact de la crise** car plus d'investissements...

2 instruments permettent de réguler le syst bancaire en réduisant l'aléa moral

Le risque d'aléa moral des banques résulte d'une garantie par l'Etat d'être sauvé mais uniquement pour les banques importantes ; cela les incite donc à prendre davantage de risques car l'Etat ou la BC viendra les sauver de la faillite

- Le ratio de solvabilité : (réglementation)

Les fonds propres déterminent la capacité des banques à faire face aux exigences de leur clients et aussi éviter la faillite car cela ne dépend pas des autres banques.
+ une banque à des fonds propres + elle est solide/stable

Le ratio de solvabilité compare les fonds propres (passif) aux crédits accordés par les banques (actif)

$$\text{Ratio de solvabilité : } \frac{\text{Fonds Propres}}{\text{Crédits accordés pondérées par les risques}}$$

- La supervision par la banque centrale :

EN UNION EUROPENNE

Mécanisme de Surveillance

Plus grandes banques (≈120) → Contrôle par BCE

Plus petites banques (≈3500) → Contrôle par BC des pays

Les BC imposent des règles de fonctionnement pour les banques commerciales (ex : ratio de solvabilité) et vont contrôler les banques

Mécanisme de Résolution Unique

Fond de garantie de 55 milliards d'€ qui est alimenté par les banques

Il est mobilisable lorsqu'une d'entre elle est défaillante → Ce n'est pas le contribuable qui paye mais les banques (système de solidarité)