



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 spéculateur de **vendre pour perdre le moins d'argent**

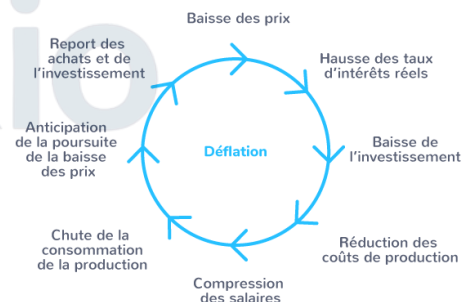
Cette crise se diffuse à l'économie réelle : Certaines entreprises/ banques font faillites → les individus perdent leurs moyens financiers.

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 coûte 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 ses 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 :

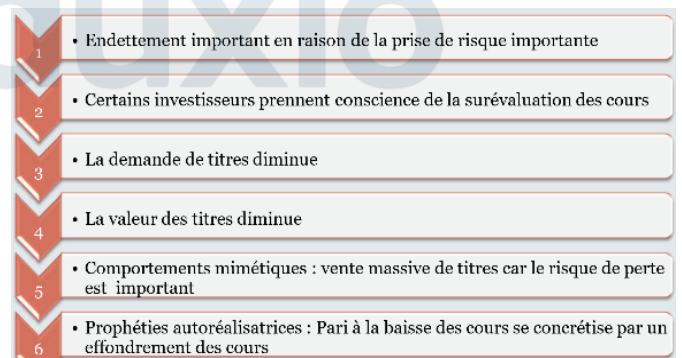
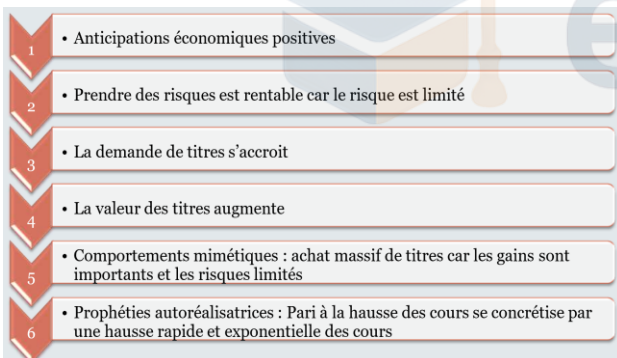
La **bulle spéculative** est le pari à la ↗ ou ↘ de la valeur d'un actif qui au bout d'un certain temps **déconnecte la valeur cotée de sa valeur réelle**

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'a **2 conditions** : - Que l'investisseur à **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



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 :** (↘ 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 cours 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 ↘
- ▼ L'emploi recule et le niveau de chômage ↗ ce qui amplifie la ↘ de la demande

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

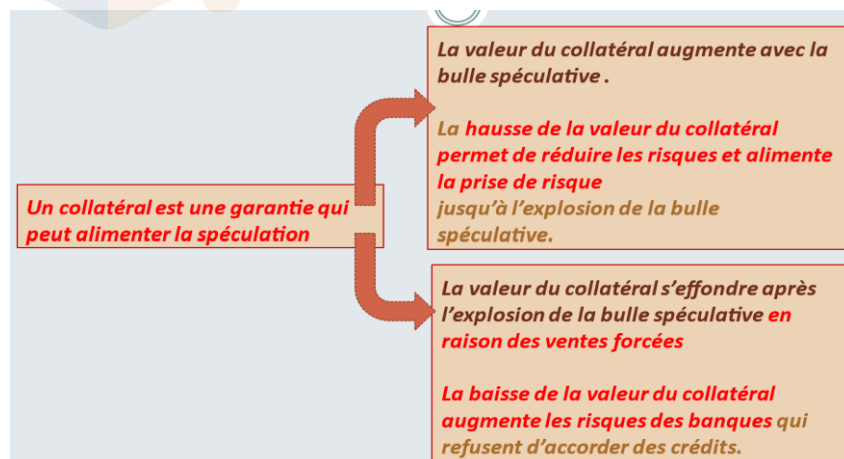
Cette garantie permet au créancier (prêteur) de limiter les risques de perdre en cas de défaut de paiement

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** ↘ 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)

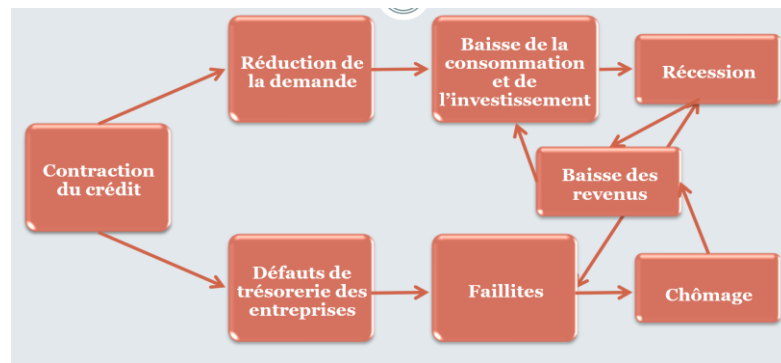


Une baisse des prix des actifs financier (qui sont des collatéral) peut **fragiliser la situation financière** des agents économiques, qui peuvent faire faillite et **qui entrainera la faillite de leur créancier**, elle se propage donc de la **finance vers sphère réelle**



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)

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

- La supervision par la banque centrale :

EN UNION EUROPEENNE

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)