

Science économique
Chapitre ... : Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ?

| Questionnement | Objectifs d'apprentissage |
|---|--|
| <p align="center">Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ?</p> <p><i>Vocabulaire : Crise financière, Bulle spéculative, Comportement mimétiques, Prophétie autoréalisatrice, Aléa moral, Panique bancaire, Effet de richesse, Collatéral, Ventes forcées, Contraction du crédit, Supervision bancaire, Banque centrale, Ratio de solvabilité.</i></p> <p><i>Rappel de 2^{de} et 1^{ère} : Besoin et capacité de financement, Crédit bancaire, Taux d'intérêt, Marchés financiers, Actions, Obligations, Aléa moral, Banque centrale, Marché monétaire.</i></p> | <p>☞ Connaître : - Connaître les principales caractéristiques de la crise financière des années 1930 et de celle de 2008 (effondrement boursier, faillites en chaîne, chute du PIB et accroissement du chômage).</p> <p>☞ Comprendre : - Comprendre et savoir illustrer la formation et l'éclatement d'une bulle spéculative (comportements mimétiques et prophéties auto réalisatrices). - Comprendre les phénomènes de panique bancaire et de faillites bancaires en chaîne.</p> <p>☞ Connaître : - Connaître les principaux canaux de transmission d'une crise financière à l'économie réelle : effets de richesse négatif, baisse du prix du collatéral et ventes forcées, contraction du crédit. - Connaître les principaux instruments de régulation du système bancaire et financier qui permettent de réduire l'aléa moral des banques : supervision des banques par la banque centrale, ratio de solvabilité.</p> |

Sensibilisation et problématisation :



1- Vidéo – La crise financière
<https://www.youtube.com/watch?v=hgFDjoBEjic>

Q1 Comment une crise financière peut-elle devenir une crise économique ?

Q2 Quels moyens peut-on imaginer pour éviter les crises financières ?

→ Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ?

A. Quelles sont les causes des crises financières ?

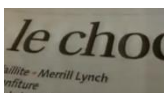
1) Qu'est-ce qu'une crise financière ?



2- Vidéo - Le « Jeudi noir » du 24 octobre 1929 - https://m.ina.fr/video/S588487_001/1929-le-jeudi-noir-video.html

Q1 Quel actif a vu son prix s'écrouler le « jeudi noir » ?

Q2 Quelles en sont les conséquences ?



3- Vidéo - Crise des subprimes (2008-2018) - <https://www.youtube.com/watch?v=UE8gRi5kcNg&t=48s>

Q1 Rappelez (programme de 1^{ère}) comment les banques et les marchés financiers assurent le financement des agents en besoin de financement.

Q2 Pourquoi la baisse des prix de l'immobilier entraîne l'insolvabilité des ménages ?

Q3 Quelles conséquences pour les banques ?

Q4 Précisez la distinction entre insolvabilité et illiquidité.

Q5 Pourquoi la crise financière risque-t-elle de devenir un véritable cercle vicieux ?

Exercice :

Q1 Quelle diversité des crises financières ? Reliez les propositions suivantes et associez des exemples historiques.

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Crise bancaire • Crise de change • Crise boursière • Crise de la dette publique • Crise immobilière • | <ul style="list-style-type: none"> • Chute brutale du taux de change d'un pays • Chute des prix des logements entraînant un surendettement de leurs propriétaires • Hausse des difficultés des banques, se traduisant par une multiplication de leurs faillites et un rationnement du crédit • Chute brutale du cours des actions • Hausse des difficultés de financement des États susceptible de les amener à la faillite |
|---|--|

Q2 Identifiez à quelle forme de crise correspond chacun des exemples historiques suivants :

- a. Le « lundi noir » de Wall Street (1929)
- b. Crise de la zone euro (2009-2012)
- c. La chute des prix des logements au Japon (1990-2005)
- d. L'effondrement de la livre turque (depuis 2018)

→ Documents 4 p.103 Répondre aux questions proposées.

4- Les caractéristiques des crises financières : l'exemple de 1929 et de 2008

Textes à trous à compléter :

| La crise de 1929 et celle de 2008 ont des caractéristiques que l'on retrouve dans d'autres crises financières. | | |
|--|--|--|
| | La crise de 1929 | La crise de 2008 |
| 1 | - Dans les années 1920 aux États-Unis, on observe un boom économique résultant d'une liée à l'expansion du, donc de l'endettement, et de l'essor de la boursière. | - Dans les années 2000 aux États-Unis, on observe un boom économique résultant d'une liée à l'expansion du, donc de l'endettement, et de l'essor de la boursière. |
| 2 | - Cela conduit à la formation d'une sur le marché des à Wall Street. | - Cela conduit à la formation d'une sur le marché |
| 3 | - L'inversion brutale de l'euphorie donne lieu à un krach qui contraint les détenteurs d'actions ruinés à leurs biens : 76 millions d'entreprises américaines déposent le bilan et de nombreux ménages américains sont expulsés de leur maison achetée à crédit. | - L'inversion brutale de l'euphorie donne lieu à un krach à partir de 2006. De nombreux ménages voient leur devenir : la valeur de ce qu'ils possèdent est inférieure à la valeur de la dette qu'ils doivent rembourser. |
| 4 | - Les faillites se multiplient : un quart des banques disparaissent. | - La multiplication des cas d'..... met les banques en difficulté. Celles-ci ne se font plus, arrêtent de se prêter entre elles et ne prêtent plus à l'économie. Le financement de l'économie se bloque. |
| 5 | - Il en résulte un effondrement de la (-30 % en 4 ans, entre 1929 et 1933) et une forte hausse du (qui passe de 3 % en 1929 à 25 % des actifs en 1933), qui nourrit en retour la baisse de la et de la production. Un cercle vicieux cumulatif s'enclenche et l'économie entre en | - Il en résulte une baisse de la production sur les années 2008 et surtout 2009, c'est-à-dire une, qui fait doubler le taux de (il passe de 5 % à 10 % des actifs entre 2007 et 2011). Mais l'activité rebondit vite : le PIB retrouve son niveau de 2007 en 2010, et le chômage baisse dès 2011. |

2) La formation de bulles spéculatives



5- Vidéo – La crise des tulipes (XVIIe siècle en Hollande) - <https://www.youtube.com/watch?v=zIYIXGMoAI>

- Q1 Qu'est-ce qu'une bulle spéculative ?
- Q2 pourquoi les tulipes deviennent-elles prisées au XVIIe siècle ?
- Q3 Pourquoi acheter des bulbes et non des tulipes peut-il être considéré comme de la spéculation ?
- Q4 Comment expliquer que le prix des tulipes ait pu dépasser celui d'un château ?
- Q5 Pourquoi les prix finissent-ils par chuter ?

→ Document 2 p.104 Répondre aux questions proposées.

6- La métaphore du concours de beauté de Keynes



Dessin de Ascensi.

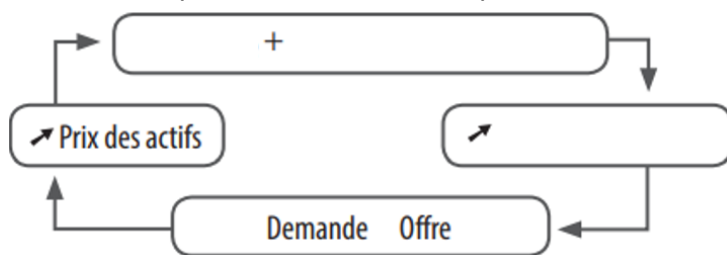
Les agents économiques cherchent à se rassurer en se rapprochant de l'opinion commune et adopte un comportement mimétique. Keynes, pour décrire ce phénomène prend l'exemple d'un concours de beauté : « Les participants ont à choisir les six plus jolis visages parmi une centaine de photographies, le prix étant attribué à celui dont les préférences s'approchent le plus de la sélection moyenne opérée par l'ensemble des concurrents. Chaque concurrent doit donc choisir non les visages qu'il juge lui-même les plus jolis, mais ceux qu'il estime les plus propres à obtenir les suffrages des autres concurrents, lesquels examinent tous le problème sous le même angle ». [...] On peut ainsi expliquer le comportement moutonnier des investisseurs.

Éric Berr, *Macroéconomie*, © Dunod, 2019, Malakoff.

- Q1 En quoi le marché des actions ressemble-t-il au concours de beauté décrit par Keynes ?
- Q2 Pourquoi les comportements mimétiques renforcent-ils l'impact des prophéties auto-réalisatrices (+ définissez les termes) ?

S'entraîner - Mimétisme et prophéties autoréalisatrices

A compléter avec les notions importantes vues dans cette partie.



Les marchés sont propices à la formation de car, comme l'a analysé Keynes, les spéculateurs qui y interviennent le font de la même manière que dans un concours de beauté, c'est-à-dire qu'ils sont sujet à des et des comportements En effet, les spéculateurs n'achètent pas des actifs pour leur valeur intrinsèque mais seulement dans le but de pouvoir les plus qu'ils ne les ont Aussi, ils sont prêts à acheter tout actif haussier, même s'ils ont conscience que la hausse est Ils « suivent le marché », c'est-à-dire que, par mimétisme, les comportements d'achat convergent vers quelques actifs dont les cours augmentent du fait d'achats moutonniers, validant ainsi la prophétie qui s'autoréalise. La prophétie fait augmenter les et les prix qui montent entretiennent la

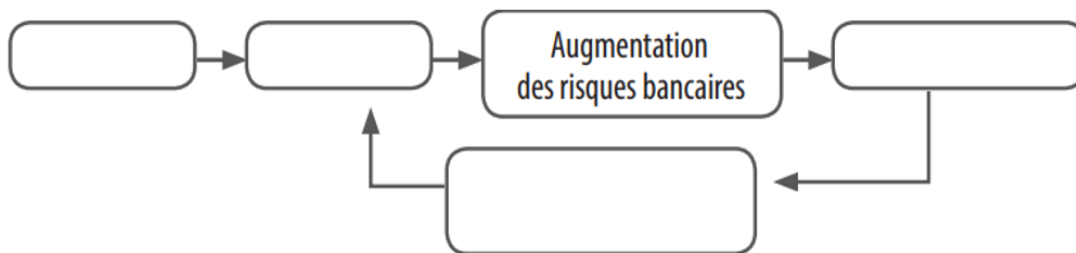
L'histoire des crises financières est remplie de qui succèdent à des sur divers actifs : les bulbes de tulipe en Hollande en 1637, l'immobilier à Tokyo dans les années 1980 et aux États-Unis dans les années 2000, les actions dans les années 1920 à Wall Street, etc.

3) Les risques excessifs des banques

→ Document 2, 3 et 4 p.106-107 Répondre aux questions proposées.

S'entraîner - Les situations d'aléa moral des banques les conduisent à être moins prudentes

A compléter avec les notions importantes vues dans cette partie.



Les situations d'..... qui conduisent les banques à être moins prudentes :

- Les interventions de l'État (recapitalisation, assurance des dépôts pour les particuliers) et des autorités monétaires (rôle de de la banque centrale) peuvent conduire les banques à prendre davantage de C'est particulièrement le cas des très grandes banques, les banques « too big to fail », de taille tellement importante qu'elles se perçoivent comme « trop grosses pour faire faillite » du fait des conséquences globales qu'aurait cette faillite, et donc de l'..... probable des pouvoirs publics dans ce cas.
- La permet aux banques de transférer le de défaut de paiement sur les qu'elles octroient à des entités spécialisées qui portent ce risque, ce qui accroît les prises de par les banques. Ces entités spécialisées sont comme un « » (« shadow banking »), car elles détiennent des créances générées originellement par le système bancaire traditionnel et car elles des à court terme en des à long terme (les créances achetées), mais elles prennent beaucoup de risques et ne sont pas

B. Les effets des crises financières et leur régulation

1) Les faillites bancaires en chaîne

7- Les sources des paniques bancaires

Si la détérioration des bilans¹ des institutions financières est suffisamment grave, ces dernières connaissent des défaillances. La contagion² peut s'étendre d'une banque à une autre, jusqu'au point où même des banques saines et solides connaissent des défaillances. Comme les banques disposent de dépôts qui peuvent être retirés très rapidement, elles sont particulièrement exposées à ce type d'enchaînement. Il se produit une panique bancaire quand plusieurs banques font défaut³ simultanément. La source de la contagion est l'asymétrie d'information⁴. Lors d'une panique, les déposants craignent pour la sécurité de leurs dépôts (s'il n'existe

pas d'assurance dépôt ou si le montant des fonds assurés est limité) et ignorent la qualité du portefeuille d'actifs des banques. Ils retirent alors leurs dépôts et si le nombre de ceux qui retirent est suffisamment élevé, ils provoquent la défaillance bancaire. La faillite d'un grand nombre de banques sur une brève période de temps signale que la production d'information sur les marchés financiers est dégradée ; par conséquent, l'intermédiation financière⁵ par le secteur bancaire risque de s'interrompre.

F. Mishkin, C. Bordes, D. Lacoue-Labarthe, *Monnaie, banque et marchés financiers*, Pearson, 2013.

Q1 En quoi consiste une asymétrie d'information dans le secteur bancaire ?

Q2 Quel rôle l'asymétrie d'information joue-t-elle dans des situations de panique bancaire ?

Q3 Quelle peut être la source de la détérioration des bilans bancaires ?

Q4 Quels engagements une banque ne peut-elle plus tenir lorsqu'elle fait défaut à la suite de la détérioration de son bilan ?

1. Un bilan bancaire se détériore lorsque la valeur de l'actif de la banque diminue alors que ses engagements au passif restent stables

2. Les banques réalisant quotidiennement entre elles des opérations de prêts, les difficultés d'une banque peuvent la contraindre à ne pas rembourser les sommes dues à d'autres banques, ce qui fragilise ces dernières.

3. Faire défaut signifie ne pas être en mesure de tenir ses engagements financiers. Cela conduit aux faillites bancaires.

4. Situation dans laquelle les agents ne disposent pas tous du même niveau d'information.

5. Les banques réalisent des opérations d'intermédiation financière lorsqu'elles accordent des crédits.

8- (en +) Faillites bancaires en chaîne : l'exemple français du début des années 1930



Le nombre de banques publiant un bilan baisse de 276 en 1930 à 187 en 1935, soit une diminution de 89 unités (-32,2 %) et le total de leurs dépôts chute de 26,5 % pendant cette période. Un tiers des banques les mieux établies disparaissent donc en six ans, ce qui équivaut à un grave démembrement de l'ensemble de l'industrie bancaire.

Dominique Lacoue-Labarthe, « La France a-t-elle connu des paniques bancaires inefficaces ? », *Revue d'économie politique*, 2005/5.

Q1 Quels sont les événements à l'origine des paniques bancaires des années 1930 en France ?

Q2 Dans quel contexte économique international ces crises bancaires se déroulent-elles ?

Q3 Comment la faillite d'une banque se propage-t-elle à l'ensemble du système bancaire ? (doc. précédent)

9- (en +) Chronologie 2007-2008 de la crise sur le marché inter-bancaire

- 8 fév. 2007 : **HSBC** annonce une probable baisse de ses profits en raison d'une augmentation de créances qui risquent de ne pas être remboursées.
- 2 avril 2007 : **New Century**, le numéro deux du *subprime*, se déclare en faillite.
- Fin juillet 2007 : La banque allemande **IKB** est menacée de faillite.
- 9 août 2007 : La **BNP** gèle trois de ses fonds de placement « infectés », ce qui déclenche un mouvement de panique et une envolée des taux interbancaires.
- 13 sept. 2007 : **Northern Rock**, 5^e prêteur immobilier du Royaume-Uni, sollicite la Banque d'Angleterre pour un prêt d'urgence. Retraits des avoirs des clients, pris de panique, dans leurs agences.
- 24 oct. 2007 : **Merrill Lynch** est la 1^{re} grande banque à annoncer d'importantes dépréciations d'actifs sur les *subprime* (7,9 milliards de dollars).
- 7 sept. 2008 : Le Trésor américain met les agences de crédit **Freddie Mac** et **Fannie Mae** sous tutelle.
- 15 sept. 2008 : Un géant de la finance mondiale, **Lehman Brothers**, se déclare à la surprise générale en faillite.

Les marchés interbancaires¹ ont connu une crise de confiance depuis septembre 2007 avec l'annonce par différentes banques de leur exposition aux créances « subprimes », crise aggravée à partir de septembre 2008 avec la chute de la banque d'affaires Lehman Brothers. Cette situation a abouti au blocage du marché interbancaire : les banques ayant des liquidités disponibles n'ont plus voulu prêter aux autres banques de peur de n'être pas remboursées [...], et celles à court de liquidités n'ont plus trouvé de prêts, ce qui les menaçait de faillite. En d'autres termes, la crise de liquidité² promettait de devenir une crise de solvabilité³.

Extrait de l'étude économique n° 4 du Service des études économiques et de la prospective du Sénat sur « La politique monétaire », www.senat.fr/eco/ec-04/ec-04J.html

1. Marchés sur lesquels les banques réalisent quotidiennement des opérations de prêts entre elles souvent contre mise en garantie de titres.
2. Un agent, ne peut pas, temporairement, respecter ses engagements à court terme faute de fonds directement mobilisables.
3. Un agent ne peut pas de façon durable et structurelle respecter ses engagements.

Source : D'après Mathieu Plane et Georges Pujals, « Les banques dans la crise », *Revue de l'OFCE*, 2009/3.

Q1 Comment expliquer les risques de faillite des grandes banques américaines et la faillite de Lehman Brothers ?

Q2 Pourquoi parle-t-on de crise de confiance sur le marché interbancaire ?

Q3 Pourquoi un problème de liquidité peut-il conduire une banque à la faillite ?

- Les canaux par lesquels une faillite bancaire peut en entraîner d'autres

Les deux canaux par lesquels une faillite bancaire entraîne d'autres.

- Lorsqu'une banque fait faillite, elle ne peut plus les emprunts qu'elle avait souscrits auprès d'autres banques. Lorsque la taille de la banque est importante et que les montants de ces emprunts sont importants, cette faillite peut provoquer la faillite d'une banque qui détient des sur elle car la valeur de son actif se, ce qui peut provoquer une
- Par ailleurs, la faillite d'une banque peut entraîner une entre toutes les banques qui cessent de se prêter et deviennent : alors que la valeur de leur actif leur permet en principe de faire face à leurs engagements, elles ne peuvent plus obtenir de monnaie centrale sur le marché monétaire puisque les banques cessent de se les unes aux autres. En l'absence d'une intervention forte de la, les banques peuvent être conduites alors à vendre au plus vite des pour obtenir de la monnaie centrale, des ventes de titres qui provoquent une du prix des actifs et peuvent faire passer certaines banques de l'..... à l'.....

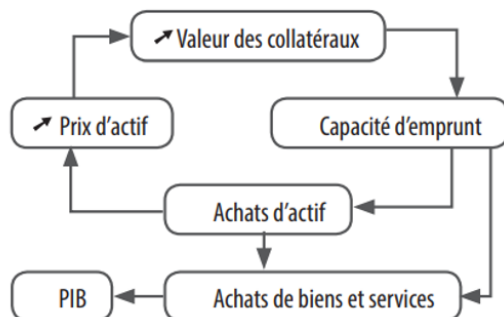
2) De la crise financière à l'économie réelle

→ Documents 1 et 2 p.110 Répondre aux questions proposées.

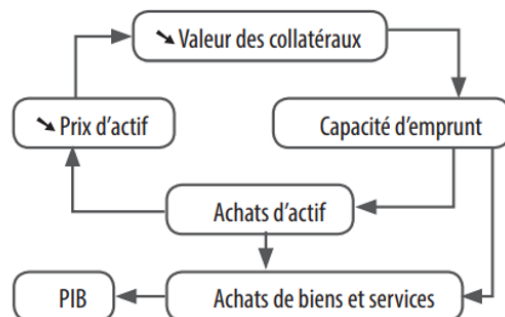
→ Document 3 p.111 Répondre aux questions proposées.

A compléter :

Hausse du prix des actifs et boom du crédit



Effet pervers d'une baisse du prix des actifs. Contraction du crédit.



→ Document 4 p.111 Répondre aux questions proposées.

p.111 – Autoévaluation et récapitulatif avec le texte ci-dessous à compléter.

Comment une crise financière affecte l'économie réelle ?

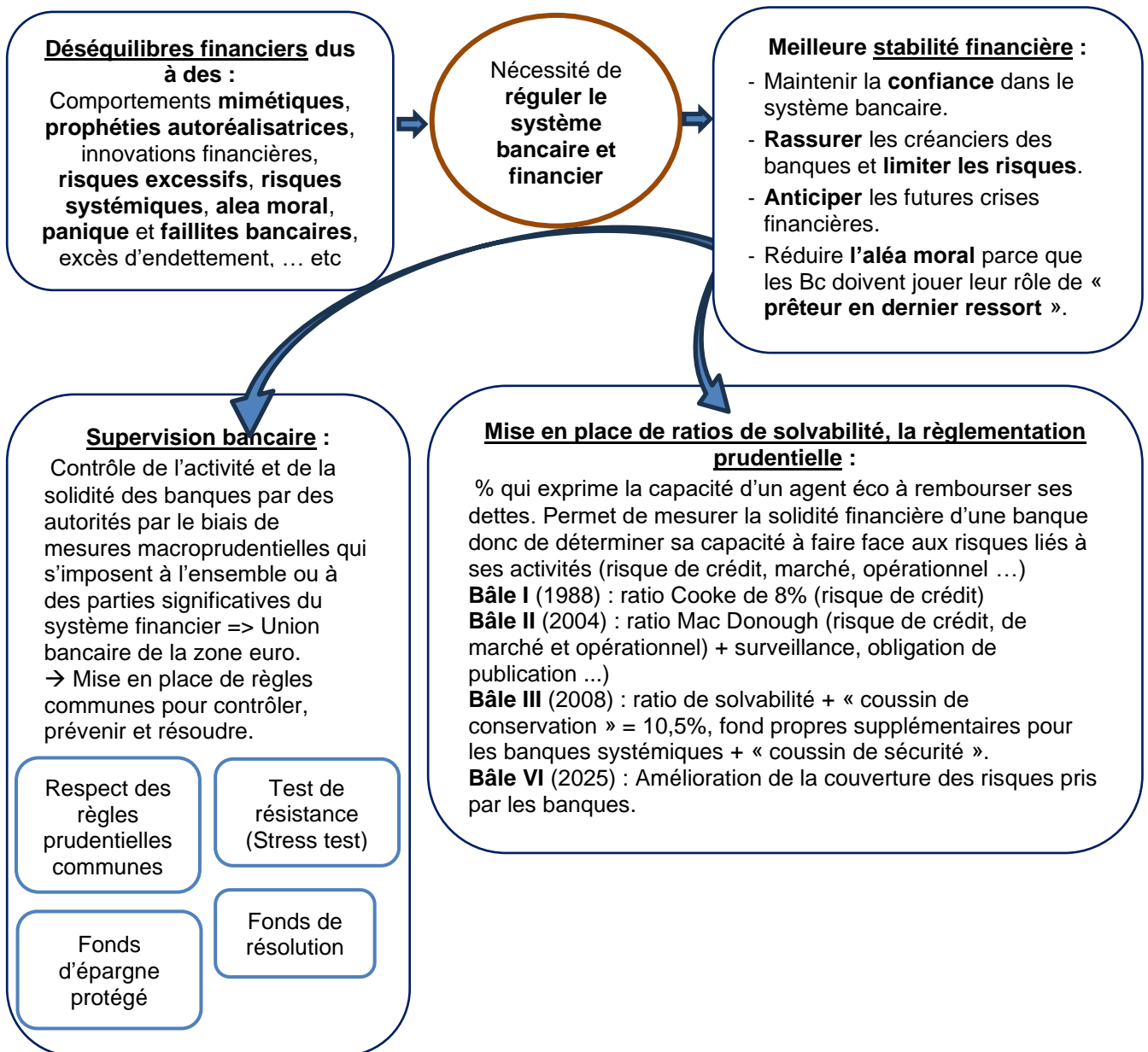
- Une crise financière affecte l'économie réelle tout d'abord via des **effets de richesse négatifs**. En effet, la des prix des actifs fait la valeur du patrimoine des agents économiques. Pour reconstituer celui-ci, ils ont tendance à davantage et donc à consommer, ce qui déprime la et ralentit donc la croissance. C'est ce qui s'est passé lors de la à partir de 2008, où la des prix de l'immobilier a conduit les ménages à leurs dépenses de pour faire face à leurs d'emprunts immobiliers.
- Par ailleurs, une crise financière affecte aussi l'économie réelle en faisant baisser le prix des apportés en garantie des emprunts, ce qui réduit le crédit. Ainsi, la des prix des actifs immobiliers ou autres qui sont apportés en garantie des emprunts, appelés, conduit les banques à accorder de crédit, d'autant plus qu'elles font face à une des taux de défaut sur les crédits précédemment octroyés. Cette contraction du crédit la demande, que ce soit la des ménages ou l'..... des entreprises, et la production et la croissance. Cet effet de s'est déroulé en 2008 et a touché particulièrement les PME, qui se financent peu sur le marché des actions et ont vu d'un coup le crédit bancaire se C'est aussi un des mécanismes au cœur de la des années 1930.

3) La régulation du système financier indispensable



10- Vidéo – La régulation bancaire et financière (R. Souchon) - <https://www.youtube.com/watch?v=I3INXb5HF2c>

- Q1 Quelles sont les risques auxquels le système financier est confronté ?
 Q2 Quelles en sont les conséquences pour l'économie ?
 Q3 Qui s'occupe de surveiller l'activité des banques ?
 Q4 Quels sont les outils de la régulation bancaire et financière ?



S'entraîner p.113 – Autoévaluation et Raisonnement

ACTIVITÉ 3 p.116-117 – Les réformes bancaires sont-elles allées trop loin ?