

CHAPITRE 2 CRISES ET REGULATION FINANCIERES

I – CARCTERISTIQUES ET CAUSES DES CRISES FINANCIERES**A – Les caractéristiques d’une crise financière****1. Les crises financières...****Doc 1 : Vidéo - [le « jeudi noir » d’octobre 1929](#)**

- Une crise financière correspond à une chute brutale du cours d’un actif généralement financier. Actif : ensemble des avoirs qui compose le patrimoine d’un AE. Il peut être financier (action, obligations, devises...) ou non financier (immobilier, œuvre d’art...).
- Il existe donc plusieurs types de crises financières en fonction de l’actif considéré qui peuvent être liées entre elles : Crise boursière (titre financier, actions et obligations), bancaire (crédit), des dettes souveraines (obligations d’Etat), de change (devises), immobilière...

Exercice 1 : Une diversité de crises financières

- Cependant quel que soit l’origine de la crise financière, elle se traduit par une crise de confiance des AF envers les banques qui financent le système financier via le crédit. **Voir cours de première**

2. ... sont à l’origine de crises économiques majeures**Doc 2 : de graves crises économiques consécutives aux crises financières**

- Les crises financières les plus graves entraînent souvent des crises économiques majeures qui conduisent à l’explosion du chômage et de la pauvreté.
Par exemple :
 - ❖ La crise de 1929 commence par un Krach boursier à l’origine de la grande dépression
 - ❖ La crise des subprimes de 2008 commence par un krach immobilier à l’origine de la grande récession
- La gravité de la crise économique est liée au cercle vicieux dans lequel l’économie s’enfonce.

B - Les causes d’une crise financière**1. Les bulles spéculatives****Doc 3 : [une bulle spéculative sur les tulipes au XVIIème siècle en Hollande](#)****Doc 4 : de la bulle spéculative des années 1920 au krach boursier de 1929**

- La spéculation consiste à parier sur le cours (le prix) futur d’un actif afin d’obtenir des plus-values (gains liés aux écarts de prix dans le temps). Elle s’est fortement développée depuis la dérégulation financière des années 80. Elle se traduit par des mouvements de capitaux de grande ampleur (volatilité) et à très court terme (court termisme) à la recherche de plus-value élevée (« hot money »).
- Une bulle spéculative se forme lorsque le cours d’un actif se détache de sa valeur dans l’économie réelle en raison de comportements mimétiques qui produisent des prophéties autoréalisatrices. **Définition p 104**

Exercice 2 : Mimétisme et prophéties autoréalisatrices**Ppt : Le mécanisme d’une bulle spéculative**

- Cependant la bulle finie par éclater quand les anticipations sur la valeur des actifs deviennent pessimistes ce qui déclenche un krach financier.

Ppt : Bulles et krachs à la bourse de New-York**2. Le rôle des banques****Doc 5: les banques « too big too fail » ?**

- Les bulles spéculatives sont alimentées par les crédits bancaires octroyés par les banques aux spéculateurs, eux-mêmes soutenus par un processus de titrisation des crédits bancaires.

Titrisation des crédits : transformation d'un crédit en titre financier échangeable sur les marchés financiers.

- Or les banques jouissent d'un double aléa moral :
 - ❖ certaines d'entre elles, compte tenu de leur taille, sont « too big too fail » (banques systémiques)
 - ❖ la titrisation éparpille le risque de solvabilité
- Conséquence, cela les conduit à prendre toujours plus de risques en prêtant à des AE de moins en moins solvables ce qui accroît le risque systémique. **Ex : crise des subprimes, 2008**
Risque systémique : risque qu'un événement particulier entraîne par réactions en chaîne des effets négatifs considérables sur l'ensemble du système pouvant occasionner une crise générale de son fonctionnement.

Ppt : Le risque systémique

II – TRANSMISSION DES CRISES ET REGULATION FINANCIERES

A – Les mécanismes de transmission des crises financières à l'économie réelle

1. De la crise bancaire...

Doc 6: les paniques bancaires

- Ce sont généralement les banques qui transmettent les crises financières à l'économie réelle.
- Une crise financière (sur l'immobilier, les titres financiers à la bourse...) entraîne le plus souvent une crise bancaire prend la forme d'une double crise qui s'enchaîne :
 - ❖ une crise de solvabilité cad un défaut de remboursement croissant des emprunteurs lié à la crise financière
 - ❖ une crise liquidité cad un effondrement de l'offre de crédit entre banque qui réduit drastiquement le refinancement bancaire. **Voir cours de première**
- Ainsi, en cas de hausse de l'insolvabilité des clients, la confiance dans la banque se réduit et le risque de transformation se réalise : les clients se précipitent dans leur banque pour retirer leur dépôt, créant une panique bancaire (« bank run »). Cependant la banque qui a transformé les dépôts à court terme en crédit en long terme est incapable de leur restituer. Elle est alors menacée d'illiquidité ce qui peut entraîner sa faillite.
Attention : le « bank run » a un effet auto réalisant.
- Enfin, la faillite d'une banque systémique cad « too big too fail », peut entraîner des faillites bancaires en cascade selon un « effet domino » (réalisation du risque systémique). C'est alors le système bancaire et financier qui s'effondre. **Ex : crise de 29**

2. ...A la crise économique

Doc 7: Les effets de richesse de la bulle spéculative

- La crise financière et bancaire se propage à l'économie réelle, celle de la production, de plusieurs manières :
 - ❖ La baisse du prix du collatéral entraîne des ventes forcées ce qui précipite la chute du cours des actifs et réduit les patrimoines. Ex : prêt immobilier hypothécaire.
Collatéral : actif qui sert de garant au crédit

Exercice 3 : Prix du collatéral et crédit

- ❖ L'effet de richesse devient alors négatif ce qui conduit les ménages à épargner plutôt qu'à consommer.
Effet de richesse : relation croissante entre la valeur du patrimoine et leur propension à consommer.
- ❖ Les banques réduisent drastiquement leur offre de crédit, le « crédit crunch », et augmentent leurs taux d'intérêts. De leur côté, pour se désendetter les ménages réduisent leurs dépenses de consommation et les entreprises leurs investissements.
- Ces effets ont pour conséquences de déprimer la demande globale ce qui accentue la crise. L'économie peut alors tomber dans une spirale déflationniste (déflation/dépression).

Ppt : La crise des subprimes : de la bulle financière à la crise économique

Ppt : Le « crédit Crunch » lors de la crise des subprimes

Ppt : Les crises financières alimentent le cercle vicieux de la déflation/dépression... et la boucle récessive keynésienne

B - La régulation du système financier

La régulation du système financier a deux composantes :

- ❖ La réglementation financière : règle auxquels doivent se conformer les acteurs financiers et qui permettent d'assurer la stabilité financière.
- ❖ La supervision financière : Surveillance par les autorités publiques du respect des règles par les IF

1. La réglementation financière

Doc 8 : les ratios de solvabilité

- La crise des subprimes a montré l'insuffisance de la régulation financière en raison de la déréglementation des années 80 (3D).
- Il faut donc renforcer la réglementation prudentielle cad les normes contraignantes visant à réduire le risque systémique lié à des prises de risque excessives.
- Ainsi au niveau international les accords de Bâle visent à mettre en place des règles internationales de sécurité bancaire et financière : création d'un ratio de solvabilité (ratio Cooke) afin d'augmenter la capitalisation des banques. C'est un pourcentage minimum de fonds propres qu'une banque doit détenir par rapport à son volume de crédit afin de mieux se prémunir contre le risque d'insolvabilité.
Fonds propres : ressources de la banque qui provient de son autofinancement ou des apports des actionnaires.
- Par ailleurs de nombreux économistes souhaitent le retour à une stricte séparation entre banque de dépôt et banques d'affaire afin de distinguer mieux les activités traditionnelles de crédit sur dépôt de celle de titrisation/spéculation plus risquées mais plus rentable. Cette séparation permettrait de préserver l'activité économique en cas de crise financière.

Vidéo : [faut-il séparer les banques de dépôt et d'investissement ?](#)

2. La supervision financière

Doc 9 - Vidéo : [Qui surveille les banques dans la zone euro ?](#)

Contrôler le système bancaire et financier :

- Réglementer ne suffit pas, il faut aussi mieux contrôler le système bancaire et les marchés financier par des autorités indépendante, c'est la supervision financière ou contrôle prudentiel.
- En Europe c'est le rôle de la BCE au travers du mécanisme de surveillance unique, au niveau international celui du conseil de stabilité financière mise en place par le G20. **Voir repère p 112**
- Les banques systémiques sont particulièrement surveillées afin d'éviter l'effondrement du système bancaire en cas de crise : contrôle de leur prise de risque et de leur solvabilité/solidité.

Intervenir en cas de crise : **Voir cours de première**

- Ce sont aussi les BC qui interviennent en cas crise au travers de leur rôle de « prêteur en dernier ressort ». Ainsi les BC et les Institutions financières internationales jouent les pompiers en prêtant massivement des liquidités aux banques commerciales exposées à un taux faible, voire nul.

Ppt : Une politique monétaire de soutien à l'activité

- Cela permet :
 - ❖ à très court terme de juguler la crise financière en se prémunissant contre le risque d'illiquidité qui entraîne la faillite du SFI,
 - ❖ à moyen terme de soutenir l'activité économique en évitant le « crédit crunch »

CHAPITRE 2 - CRISE ET REGULATION FINANCIERES

PLAN

I – CARCTERISTIQUES ET CAUSES DES CRISES FINANCIERES**A – Les caractéristiques d’une crise financière**

1. Les crises financières...
2. ... sont à l’origine de crises économiques majeures

B - Les causes d’une crise financière

1. Les bulles spéculatives
2. Le rôle des banques

II – TRANSMISSION DES CRISES ET REGULATION FINANCIERES**A – Les mécanismes de transmission des crises financières à l’économie réelle**

1. De la crise bancaire...
2. ...A la crise économique

B - La régulation du système financier

1. La réglementation financière
2. La supervision financière