

Chapitre 4 – Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ?

INTRODUCTION

Une **crise financière** est une perturbation majeure du système financier qui se traduit par un effondrement boursier, des faillites bancaires en chaîne et/ou une contraction du crédit.

Par exemple, la Grande Dépression des années 1930 a eu pour origine un effondrement boursier en octobre 1929, et la Grande Récession a été précédée par un effondrement immobilier en 2007. Les **institutions financières** se retrouvent alors en difficulté, soit parce que les emprunteurs ont plus de mal à rembourser leur **crédit**, soit parce qu'elles détenaient elles-mêmes l'**actif** dont le prix s'écroule. Le système financier ne parvient plus à financer les activités économiques (consommation, investissement). Certes, toutes les crises financières n'affectent pas forcément l'économie « réelle » : le « lundi noir » de 1987 ou l'éclatement de la « bulle Internet » en 2000 n'ont eu qu'un effet limité sur l'activité et l'emploi. Mais lorsqu'une crise financière éclate, les entreprises risquent de connaître des **faillites** en chaîne et le PIB de diminuer, si bien que l'économie a plus de risques de basculer dans une récession et de connaître une hausse du chômage.

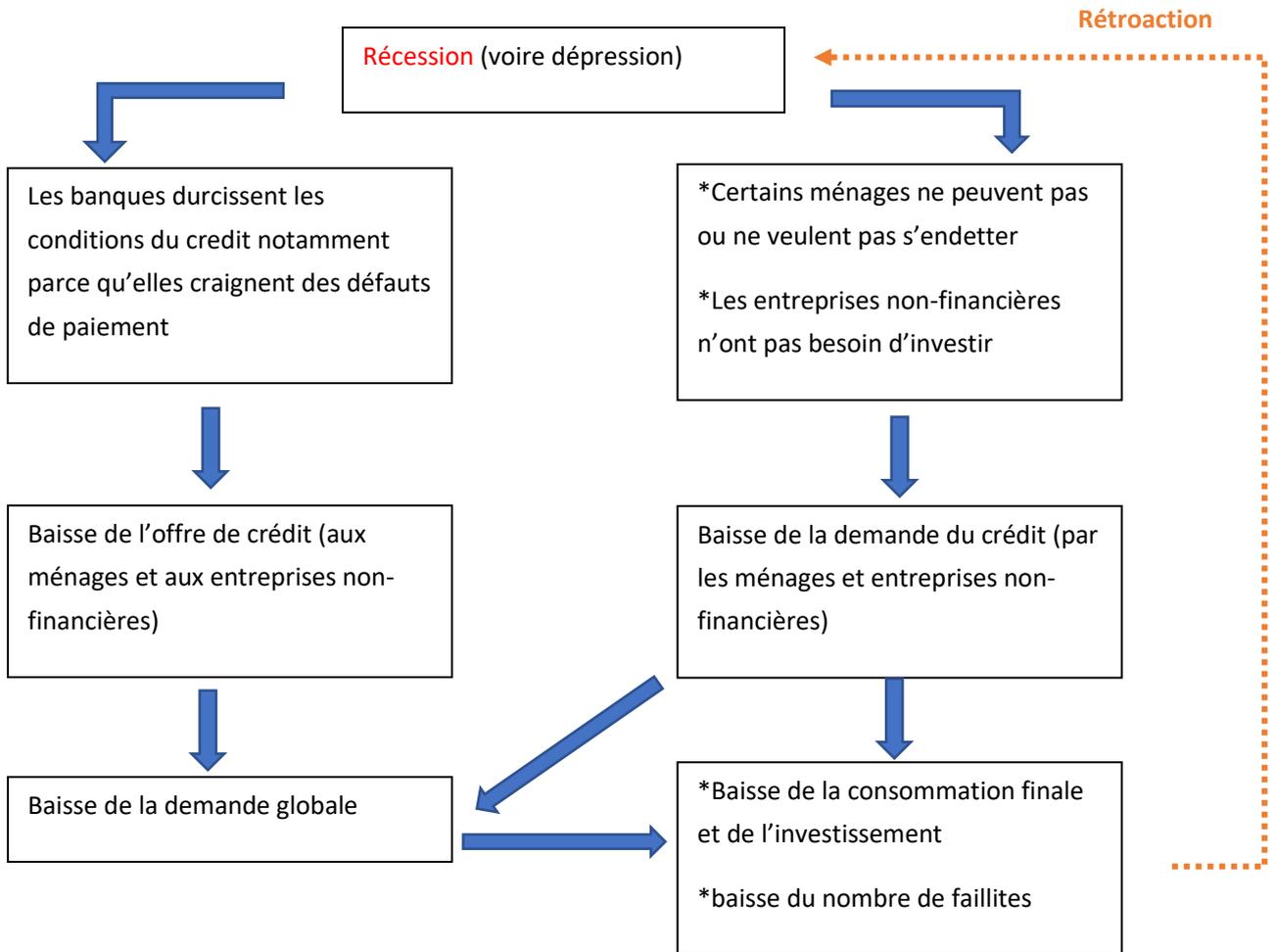
Le **système financier**, notamment le système bancaire, joue un rôle essentiel dans la croissance économique en permettant aux ménages, aux entreprises et à l'État de se financer. Malheureusement, la finance est une activité perturbée par des crises financières fréquentes qui nuisent à l'activité économique. Une crise financière peut être :

- **Une crise monétaire** : elle se produit lorsque la monnaie nationale est vendue en masse sur les marchés financiers, obligeant à changer les politiques économiques étatiques (en intervenant sur les marchés de devises, en augmentant les taux d'intérêt...). Si les pressions sur la monnaie ne sont pas assez importantes, cela ne se traduit pas par une crise mais une perte de valeur de la monnaie
- **Une crise bancaire** : elle se produit lorsqu'une bonne partie du système financier national devient insolvable. Une crise bancaire n'implique pas nécessairement qu'elle favorisera une crise monétaire ou vice versa. En revanche, dans beaucoup de cas, une crise bancaire se suit d'une crise monétaire lorsque l'on a recours aux marchés internationaux pour financer des opérations avec la monnaie nationale
- **Une crise de la dette** implique l'incapacité d'un État de payer ses dettes. Cette crise peut être :
 - **Une dette de liquidités** c'est à dire qu'il y a un manque de monnaie étrangère. Cette situation est en revanche temporaire si la structure productive d'un pays est capable de générer les ressources suffisantes pour rembourser les créanciers (ceux qui prêtent) internationaux.
 - **Une dette de solvabilité** : dans ce cas, il existe une incapacité structurelle pour faire face aux paiements en devises.

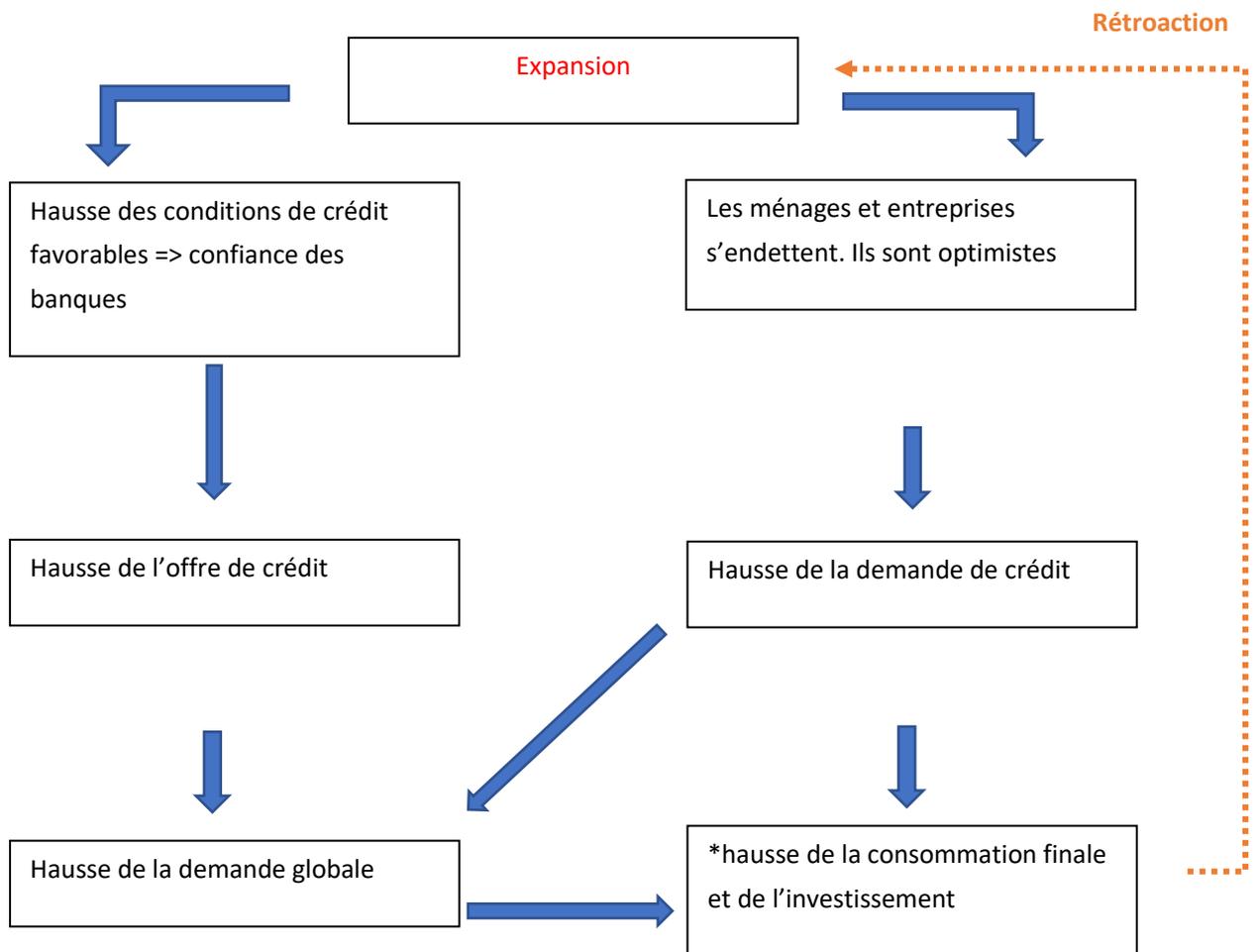
1. LES CAUSES DES CRISES FINANCIÈRES

Chapitre 4 – Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ?

Les crises financières ont souvent pour origine le cycle du crédit :



Chapitre 4 – Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ?



Cycle du crédit : en période d'expansion, une certaine euphorie amène les agents économiques à s'endetter et à spéculer (boom). Une bulle financière se forme (déconnexion de la valeur des actifs avec l'économie réelle). Les banques peuvent amplifier le phénomène (la Banque Centrale par des taux d'intérêts trop bas et les banques commerciales en prêtant sur des actions trop risquées). Par conséquent, il se produit un éclatement de la bulle (crack) → crise financière → restriction des crédits (crédit Crunch) → problème de financement de l'économie → effets sur la demande globale qui, en retour, agit sur l'offre (faillites, plans de licenciement...) ... → récession

Chapitre 4 – Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ?

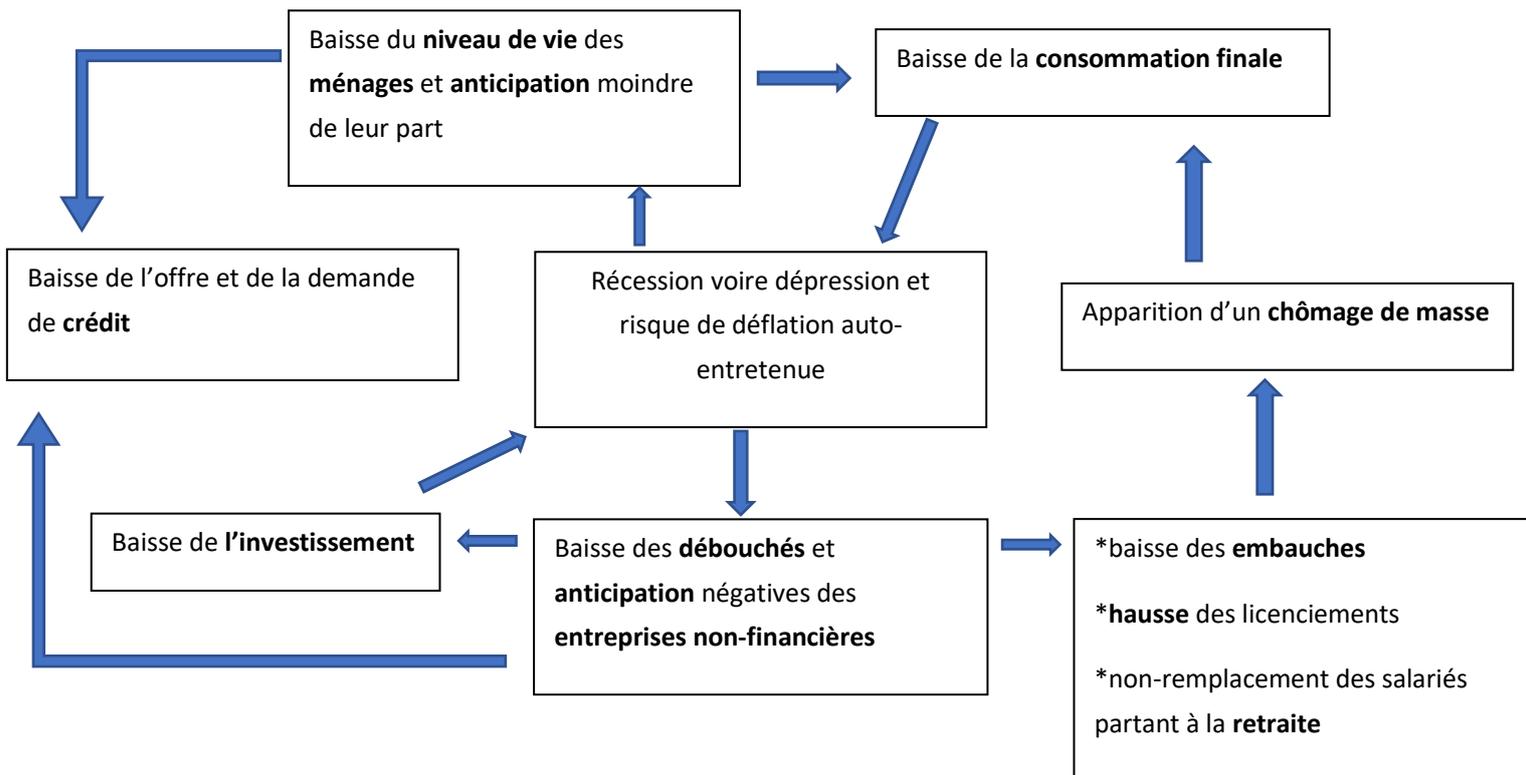
Récession, dépression, déflation : le recul de l'activité économique a des conséquences importantes pour la population : chômage de masse, difficulté d'insertion des jeunes, baisse des revenus (cercle vicieux de la déflation), déficits publics... Cette situation est susceptible d'engendrer des tensions sociales favorisant les partis ou mouvements extrêmes

Tout cela nécessite l'intervention des pouvoirs publics :

Pour les néoclassiques, la crise n'est que transitoire et joue un rôle d'assainissement du système économique. Il suffit de laisser le marché rétablir l'équilibre (juste améliorer les mécanismes de marché par des politiques structurelles)

Pour les Keynésiens, la crise résulte d'anticipation pessimistes des agents économiques (demande anticipée + cercle vicieux) et seule l'intervention de l'État (politiques conjoncturelles) peut rétablir la situation.

Cercle vicieux de la déflation



Chapitre 4 – Comment expliquer les crises financières et réguler le système financier ?

GLOSSAIRE

Crise financière : perturbation majeure du système financier qui se traduit par un effondrement boursier, des faillites bancaires en chaîne et/ou une contraction du crédit.

Fluctuation économique : alternance de hausse et de baisse du PIB à court terme.

Crise économique : La crise économique correspond à une altération brusque et rapide de la conjoncture économique d'un secteur d'activités, d'une zone géographique, d'un pays ou de plusieurs États

The trend : tendance du PIB à long terme

Récession : chute de la croissance

Dépression : fort ralentissement de la croissance

Cycles financiers : fluctuations économiques plus ou moins réguliers

- **Cycle Kondratief** : cycle de 50 à 60 ans provoqués par les innovations qui apparaissent de manière irrégulière et en grappes (ex : la révolution industrielle)
- **Cycle Juglar** : cycle d'entre 5 à 11 ans aussi appelé cycle des affaires
- **Cycle Kitchin** : cycle de 40 mois lié à la variation des stocks