

T-04 : COMMENT EXPLIQUER LES CRISES FINANCIERES ET REGULER LE SYSTEME FINANCIER ?

PLAN de COURS et DOCUMENTS *

Légende des codes couleur

Doc. n° page : Les numéros de page correspondent au manuel utilisé dans l'établissement

Edulis / Le document peut être consulté / téléchargé sur le site internet <https://edulis.site/>

Vidéo : Cliquer sur le lien pour activer la vidéo en ligne (touche CTRL + clic gauche)

* **Méthode de travail** : Ce support est un récapitulatif du travail fait (en cours) ou à préparer (chez soi, en autonomie) à partir des documents présentés. Il doit être lié à une prise de note personnelle de qualité (en classe comme à la maison). Il faut aussi procéder à une révision régulière des connaissances pour se préparer dans de bonnes conditions.

Bon travail ! 😊

I - QUELLES SONT LES CARACTERISTIQUES DES CRISES FINANCIERES ?

(Manuel, dossier 1, pp. 106-109 ; SYNTHÈSE / Schéma – révision, p. 122-124)

A – LA CRISE DES ANNEES 1930

1 – Du boom spéculatif au Krach boursier

Doc. n°1 page 106 : Avant la crise : le boom spéculatif de la fin des années 1920 (texte à lire)

Doc. n°2 page 106 : 1929 : le krach boursier (**graphique commenté**)

Vidéo : Expliquez-nous... le krach boursier (**2016 – Franceinfo - 2mn30**)

2 – De la crise financière de 1929 à la crise économique mondiale

Doc. n°3 page 107 : De la crise financière à la crise économique mondiale (**graphiques commentés**)

Une diffusion de la crise sur **deux dimensions** :

- **géographique** (diffusion de la **crise financière** par l'**interdépendance des marchés financiers**)
- **économique** : passage d'une crise des **flux financiers** à une crise **des flux réels**

Vidéo : L'impact de la crise de 1929, **déséquilibres économiques et sociaux** (2020 – Lionel LACOUX – 10mn57)

=> **Rappels du cours d'Histoire-Géographie, utile pour analyser la suite en SES !**

Pour approfondir :

Edulis / T-04 /Lexique_ DEPRESSION

Edulis / T-04 /Lexique_ DEFLATION

B – LA CRISE DE 2008

1 – Les crédits immobiliers (dits **subprimes**) à l'origine de la crise

Doc. n°1 page 108 : A l'origine de la crise : les crédits subprimes (texte à lire)

=> différence en **crédit « prime »** [1^{er} choix = clientèle aisée] et **crédits « subprime »** [= pour clientèle pauvre]

Vidéo : Comprendre la crise de 2008 (2020 – Banque de France – 3mn33)

Vidéo : La crise des subprimes expliquée (2017 – Le Monde - 6mn14)

2 – De la crise financière de 2008 à la crise économique mondiale

Doc. n°2 page 108 : La titrisation et la dissémination des risques à l'échelle mondiale (texte à lire)

Définition de la TITRISATION : Mécanisme consistant à transformer des actifs peu liquides (*qu'on ne peut pas vendre aisément, par exemple des crédits bancaires*) en titres financiers, dans l'objectif de les revendre plus facilement à un ou plusieurs investisseurs.

Vidéo : La Titrisation (2018 – Cité de l'Economie – 3mn48)

Doc. n°3 et 4 page 109 : Les conséquences de la crise boursière et bancaire (doc.3) sur l'économie (doc.4)

=> **Graphique Doc.3** (*effondrement de la capitalisation boursière et degré d'interdépendance des économies*)

=> **Graphique Doc.4** (*taux de croissance du PIB, taux de chômage, commentés en cours*)

Pour approfondir :

Edulis / T-04 / Lexique_TITRISATION

Edulis / T-04 / Lexique_CRISE de 2008

Synthèse / révision :

Vidéo : **1. Deux grandes crises financières** (Hatier - 2020 - 2mn31)

Vidéo : **Qu'est-ce que le système financier ? (1/5)** (Les SES en vidéos – 2020 - 7mn58)

Pour approfondir...

- **Autre exemple historique**

- **Le Krach de 1987 : actualité du second « jeudi noir » de l'histoire financière...**

Vidéo : **Le krach de 1987 : toujours d'actualité ?** (Zonebourse - 2019 – 11mn28)

Quelles ont-été les causes et les conséquences de ce krach ? Pourrait-il se reproduire aujourd'hui ?

- **Actualisation des connaissances du programme...**

- **sur la crise du Crédit Suisse (2021-2023) :**

Vidéo : **Comment Crédit Suisse a perdu 5 milliards (Archegos) ?**

(Zone Bourse / Xavier DELMAS – août 2021 – 14mn15)

Vidéo : **Crédit Suisse : Comment en est-on arrivé là?**

(BFM Business – 15 mars 2023 - 6mn10)

Credit Suisse s'effondre en Bourse et entraîne dans son plongeon toutes les banques européennes. Comment expliquer un tel vent de panique? Qu'est-ce qui a provoqué cette chute des marchés? [Du manque de rigueur dans la gestion des actifs, à l'excès de confiance dans la solvabilité de ses actionnaires... Comment le Crédit Suisse a fini par « disparaître » dans une fusion-absorption éclair avec la banque suisse UBS (pour éviter la faillite bancaire)].

- **sur la crise financière de 2023 :**

Vidéo : **Tout comprendre de la faillite de la Silicon Valley Bank**

(Zone Bourse / Xavier DELMAS – mars 2023 – 16mn31)

Des risques mal gérés par SVB... au « Bank run ». Comment « le principal actif d'une banque, c'est la confiance que lui accorde le marché », les clients, grâce à la maîtrise d'une bonne communication.

II - COMMENT LES CRISES FINANCIERES SE DEROULENT-ELLES

ET PAR QUELS CANAUX SE TRANSMETTENT-ELLES A L'ECONOMIE REELLE ?

A – DE L'ECLATEMENT D'UNE BULLE SPECULATIVE... AUX PANIQUES BANCAIRES

(Manuel, dossier 2, pp. 110-113 ; SYNTHESE / Schéma – révision, p. 122-124)

1 – Formation et éclatement d'une BULLE SPECULATIVE

Doc. n°1, 2 et 3 pages 110-111 : Définition d'une bulle spéculative, rôle des comportements mimétiques et des prophéties auto-réalisatrices (*texte à lire*)

Définition d'un BULLE SPECULATIVE : Lorsque le prix d'un actif augmente en continu - de manière excessive - et finit par s'éloigner de sa valeur réelle.

Remarques

- *Lorsqu'elle se forme*, elle est alimentée par des **comportements spéculatifs** d'investisseurs anticipant que les prix vont continuer d'augmenter fortement.
- *Lorsque les anticipations se retournent*, les prix chutent brutalement. On parle alors d'**éclatement de la bulle**.

Définition d'un **COMPORTEMENT MIMETIQUE** : Comportement collectif où un ensemble d'agents économiques suit le comportement majoritaire du groupe

Remarque :

- sur un marché financier, comportement mimétique à la hausse (achat d'un titre) ou à la baisse (vente d'un titre)

Définition d'une **PROPHETIE AUTO-REALISATRICE** : Il y a prophétie auto-réalisatrice lorsque des agents économiques modifient leur comportement afin de telle manière que leur prévision se trouvent vérifiées

Remarque :

- ce phénomène correspond à la dynamique de certains marchés financiers (ou à certaines périodes), lorsque l'évolution d'une bulle spéculative conduit à son éclatement.

Doc. n°4 page 111 : L'exemple de la bulle internet (texte + graphique *commentés en cours*)

Pour approfondir : **Analyse détaillée... et autres exemples historique !**

> [Edulis / T-04 / Lexique BULLE SPECULATIVE](#)

2 – Le déroulement des PANIQUE BANCAIRE

Doc. n°1 et 2 page 112 : La détérioration des bilans bancaires, source de paniques (*texte à lire*)

Doc. n°4 page 113 : Chronologie de la crise sur le marché interbancaire : 2007 / 2008 (*commentée en cours*)

B – PAR QUELS CANAUX LES CRISES FINANCIERES SE TRANSMETTENT-ELLES A L'ECONOMIE REELLE ?

(Manuel, dossier 3, pp. 114-117 ; SYNTHESE / Schéma – révision, p. 122-124)

1 – Les EFFETS de RICHESSE NEGATIF

Doc. n°1 et 2 page 114 : La consommation d'un ménage dépend du niveau de sa richesse (*texte à lire*)

Définition de l'**EFFET de RICHESSE** : Impact de la hausse – ou de la baisse – de la valeur du patrimoine d'un agent économique sur son comportement en matière de consommation.

Remarques : l'effet de richesse peut être positif ou négatif

- **Effet de richesse positif** : si la valeur du patrimoine d'un ménage *augmente*, il pense pouvoir augmenter sa consommation en empruntant auprès des banques (car elles lui prêteront en prenant des garanties sur le patrimoine que détient l'agent « plus riche »).
- **Effet de richesse négatif** : si la valeur du patrimoine d'un ménage *diminue*, il aura tendance à consommer moins (car il pourra emprunter moins ; et aura tendance à favoriser l'épargne de précaution pour compenser la perte de valeur du patrimoine...).

Pour approfondir : voir les *analyses et exemples* sur le site [Economie & Finance](#)

2 – La «CONTRACTION du CREDIT » à l'économie [=« credit crunch »]

Doc. n°3 page 115 : Le risque contraction du crédit (*texte à lire*)

Définition de la **CONTRACTION du CREDIT** : *mécanisme de perte de confiance entre les banques commerciales et leur clients qui conduit à réduire les crédits accordés*. Plus les clients sont en difficultés financières, moins les banques sont prêtes à leur accorder des crédits (*ce qui accroît les difficultés des agents – ménages ou entreprises - pour régler leur dépenses...*).

Remarques :

- Ce comportement est un des *mécanismes de transmission des crises* du *système financier* (les banques commerciales) à *l'économie réelle* (les entreprises et les ménages)

- Ce mécanisme **alimente un cercle vicieux** pour le **fonctionnement de l'économie réelle** : plus les agents économiques sont en difficulté, moins les banques les aident ; et par conséquent, moins les agents économiques vont soutenir la demande (baisse de la consommation), ce qui alimente la crise de l'offre des entreprises et soutient la baisse des prix (sans consommation supplémentaire = **DEFLATION**).

Doc. n°4 page 115 : Conséquences de la crise de 2008 sur le crédit aux entreprises (*texte à lire ; schéma commenté*)

=> « **credit crunch** » (*effondrement du crédit aux agents de l'économie : entreprises et ménages*)

Pour approfondir :

[Edulis / T-04 /Lexique_DEFLATION](#)

3 – La baisse du prix du « collatéral » et ses conséquences : la « vente forcée » des actifs financiers

Doc. n°1 et 2 page 116 : Définition et impact du « collatéral » sur le « risque crédit » (*texte à lire*)

=> **Schéma** Doc.1 p. 116 (*commenté en cours*)

Définition du « COLLATERAL » : **désigne la « garantie » apportée en contre partie des contrats d'endettement** (*terme anglo-saxon d'origine, mais d'usage courant dans la finance en France*)

Remarques

- La signature d'un contrat de prêt / endettement implique l'existence d'une « garantie » en contre partie, mais la valeur de cette contrepartie peut évoluer – voire fortement diminuer – au cours du temps : lorsqu'une des parties ne peut plus respecter ses obligations, on parle de « **risque crédit** »
- Le « **risque crédit** » correspond à la capacité – ou non – du créancier à disposer d'un « **collatéral** » d'un montant au moins égal au montant du contrat d'endettement.
- Dans le cas de la **défaillance des débiteurs**, les institutions financières sont obligées de procéder à la « **vente forcée** » des actifs (le « collatéral »). Ce mouvement peut entraîner une **spirale déflationniste**, qui peut aller jusqu'à la **dépression** (Cf. **Doc. n° 3 page 117** : *texte + schéma*).

Synthèse / révision :

Vidéo : 2. Les mécanismes des crises financières (Hatier - 2020 - 3mn04)

Vidéo : Crises financières et bulles spéculatives (2/5) (Les SES en vidéos – 2020 – 13mn45)

Vidéo : De l'éclatement des bulles spéculatives aux crises bancaires (3/5) (Les SES en vidéos – 2020 – 7mn20)

Pour approfondir :

[Edulis / T-04 /Lexique_DEFLATION](#)

[Edulis / T-04 /Lexique_DEPRESSION](#)

[Edulis / T-04 /Lexique_TRANSMISSION_politique_monetaire](#) [Fiche + [lien vidéo](#)]

III - COMMENT REGULER LE SYSTEME BANCAIRE ET FINANCIER ?

A – LA SURVEILLANCE DE LA SOLVABILITE DES BANQUES

1 – Le risque d'aléa moral de la part des banques

Doc. n°1 page 118 : La doctrine du *Too big to fail* et le risque d'aléa moral (*texte à lire*)

Définition de l'ALEA MORAL : Il y a **aléa moral** [=hasard moral - ou risque moral] lorsque le **défaut d'information** [=asymétrie d'information] pousse celui qui détient l'information à ne pas vraiment respecter l'accord conclu avec celui qui ne la détient pas.

Remarque :

- Dans le cas du système financier, les banques commerciales (qui sont les seules à savoir si leur bilan bancaire est sain) peuvent prêter aux agents de l'économie au-delà de leur capacité de pouvoir mettre à la disposition des agents les liquidités nécessaires dont ils peuvent avoir besoin (*en particulier en période de crise... où ils veulent disposer rapidement de leur argent*).

Pour approfondir :

[Edulis / T-04 / Lexique_ALEA MORAL \(asymetrie_d_information\)](#)

2 – Les mesures prises après 2008 pour éviter l'aléa moral des banques commerciales

=> *Textes à lire impérativement dans l'ordre*

[Doc. n°2 page 118](#) : Exigences de fonds propres et ratio de solvabilité (*texte à lire*)

[Doc. n°3 page 119](#) : Les réformes du système bancaire depuis la crise de 2008 (*texte à lire*)

[Doc. n°4 page 119](#) : Evolution des ratio de solvabilité du secteur bancaire français (2008-2018)

(=> graphique **commenté en cours**)

Pour approfondir :

[Edulis / T-04 / Lexique_Accord de BALE III](#)

B – LA SUPERVISION DES BANQUES PAR LA BANQUE CENTRALE

Rappel de terminologie :

- **Banques** = banques commerciales privées
- **Banque centrale** = BCE (Banque Centrale Européen) pour l'UE

1 – Mise en place de l'Union bancaire et des « tests de solidité » du système bancaire

[Doc. n°1 page 120](#) : L'Union bancaire (*texte à lire ; schéma commenté en cours*)

Pour approfondir :

[Edulis / T-04 / Lexique_UNION BANCAIRE_BCE](#)

2 – Les mesures de supervision macroprudentielle dans l'U.E.

Définition de la REGULATION MARCOPRUDENTIELLE : quantification du risque et définition d'un cadre réglementaire (qui concerne le système financier pris dans son ensemble) afin de limiter les risques de crises financières et leurs conséquences sur la croissance économique.

[Doc. n°4 page 121](#) : La supervision macroprudentielle (*texte à lire*)

Pour approfondir :

[Edulis / T-04 / Lexique_SUPERVISION des BANQUES](#)

[Edulis / T-04 / Lexique_SUPERVISION des ASSURANCES](#)

[Edulis / T-04 / Lexique_SYSTEME EUROPEEN_SURVEILLANCE FINANCIERE](#)

Synthèse / révision :

[Vidéo](#) : 3. La régulation bancaire et financière (Hatier - 2020 – 2mn23)

[Vidéo](#) : La transmission d'une crise financière à l'économie réelle (4/5) (Les SES en vidéos – 2020 – 8mn16)

[Vidéo](#) : La régulation du système financier (5/5) (Les SES en vidéos – 2020 – 12mn37)

CONCLUSION

- **Quels sont les risques transmis par le système financier aux agents économiques ?**

Vidéo : [La financiarisation des entreprises](#) (2012 – Dessine-moi l'éco – 3mn19)

Vidéo : [Financiarisation de l'économie : cash misère](#) (2017 - #Datagueule 70 – 12mn58)

- **Analyses de l'économiste Olivier PASSET**

Olivier Passet est directeur des synthèses économiques chez Xerfi. Olivier Passet participe au comité éditorial de la chaîne [Xerfi Canal](#), sur laquelle il a sa propre émission.

Il a été économiste à l'OFCE (Sc.Po Paris, 1989-2000), chargé de mission puis chef du service économique et financier international du Commissariat Général du Plan (2000- 2006), chef du service Économie-Finances du Conseil d'analyse stratégique auprès du Premier Ministre (2006-2011) et conseiller au Conseil d'analyse économique (2011-2012).

Vidéo : [L'endettement flambe, l'investissement flanche : la vérité ?](#)

(Xerfi Canal – janvier 2020 – 5mn529)

Vidéo : [Le triomphe de l'hyper-capitalisme financier](#)

(Xerfi Canal – octobre 2020 - 5mn37)

Vidéo : [Les milliardaires s'enrichissent crise après crise : conséquences](#)

(Xerfi Canal – novembre 2020 – 5mn19)

Les milliardaires s'enrichissent quand ça va bien. Les milliardaires s'enrichissent encore plus quand ça va mal. C'est ce que nous apprenait une étude d'UBS, qui a défrayé la chronique au début du mois d'octobre. [...]

Vidéo : [Les ruines du futur : ce passé qui vaut plus cher que l'avenir](#)

(Xerfi Canal – décembre 2020 – 6mn15)

L'histoire des taux d'intérêt depuis 30 ans, c'est celle d'un long affaissement au fil des cycles et des crises successives qui ont ébranlé les économies développées. Un affaissement des taux sur toutes les échéances qui conduit à un écrasement structurel de la courbe des taux. [...]