

# ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE : MONNAIE ET FINANCE

## TD2 : Les crises financières

### Section 1 : La crise immobilière de 2007

Video 1 : The Big Short : le Casse du Siècle – Extrait VF :



Le

Source : <https://www.youtube.com/watch?v=lb3tK5LgyNE>

**Question 1 :** Qu'est-ce qu'un crédit hypothécaire ? A partir de la vidéo 1, expliquez les particularités des crédits hypothécaires « subprimes » ?

**Question 2 :** Expliquez comment ces crédits se sont développés pendant la bulle immobilière américaine de 2007.

**Question 3 :** Pourquoi l'effondrement de la bulle immobilière a-t-il mis à mal l'ensemble du secteur bancaire mondial ?

## Section 2 : La crise interbancaire de 2008

### Texte 1 : La chute de Lehman Brothers, *Le Monde* du 14 septembre 2009

#### La chute de Lehman Brothers

**Désormais, la date du 15 septembre 2008 et la chute de la banque Lehman Brothers sont le symbole du commencement de la crise économique mondiale la plus grave depuis la Grande Dépression.**

**Par Antoine Reverchon**

Les historiens, mais aussi la mémoire collective, ont besoin de dates-clés, capables de marquer le début d'un événement majeur, de symboliser le passage d'une époque à une autre. Le lundi 15 septembre 2008 à 0 h 57, au moment où la faillite de la banque Lehman Brothers est annoncée officiellement, pourrait bien être retenu comme la date du commencement de la crise économique mondiale la plus grave depuis la Grande Dépression, et de la séquence d'événements - loin d'être terminée - qu'elle a enclenchée.

[...]

C'est tout d'abord la fin d'une grande institution financière plus que centenaire, qui a symbolisé, pendant les vingt dernières années de son existence, le succès d'une certaine forme de capitalisme, basé sur la déréglementation des marchés et la mondialisation des échanges.

C'est également le moment où la contamination des bilans des établissements financiers par la détention d'actifs "pourris" - non seulement les subprimes, mais aussi les innombrables produits "exotiques" inventés au fil des ans -, éclate au grand jour dans les comptes de Lehman, soudain révélés.

Car le 15 septembre 2008 ouvre l'ère du soupçon sur la fiabilité des banques : les Bourses s'effondrent, les capitalisations fondent, les marchés de crédit entrent en glaciation, acculant à la faillite, à la vente par appartements, ou à la nationalisation de nombreux fleurons de la finance internationale : Merrill Lynch, Citigroup, AIG, Royal Bank of Scotland, Dexia, Fortis...

C'est aussi le moment où il devient clair qu'après avoir frappé la planète financière, la crise ne pouvait pas ne pas s'étendre à l'économie réelle, aux entreprises, aux ménages endettés, voire aux Etats, avec son cortège de restructurations, de faillites, de suppressions d'emplois et de tensions politiques. Bref, c'est le début de la crise.

Le 15 septembre 2008, enfin, est le jour à partir duquel nombre de dogmes pourront être remis en question - l'efficacité des marchés, les méfaits de l'intervention étatique -, ouvrant de nouveaux horizons au débat économique et politique.

**Question 4 :** Quel type d'activité bancaire pratiquait Lehmann Brothers ? Expliquez comment les subprimes ont causé la perte de cette banque ?

**Question 5 :** Pourquoi la chute de cette institution particulière a créé une onde de choc sur l'économie mondiale ?

### **Section 3 : Les mécanismes théoriques d'une crise**

**Texte 2 : Article d'actualité, Extrait de *Le Monde* du 09 octobre 2008**

#### **Une crise de confiance inédite**

**Les mécanismes de la perte de confiance sont liés à la nouveauté et la complexité des actifs qui ont causé le mal.**

Marie-Béatrice Baudet et Antoine Reverchon

[...]

La crise de 2008 est devenue une crise de confiance, comme le furent beaucoup d'autres crises systémiques avant elle. Les experts des ressorts de la confiance en économie comprennent donc, en partie, ce qui est en train de se jouer aujourd'hui. Et qui illustre une fois de plus le fonctionnement particulier des marchés.

A la suite du krach boursier de 1987, des enquêtes ont été menées auprès des investisseurs afin de déterminer les raisons de la panique. Comme le raconte André Orléan, directeur de recherche au CNRS, une liste de dix nouvelles – hausse des taux d'intérêt, déclaration alarmiste du secrétaire américain au Trésor sur le dollar, etc. – pouvant être considérées comme responsables de la crise, leur a été proposée. Aucune ne fut retenue.

Les investisseurs, tant individuels qu'institutionnels, mirent en avant, pour expliquer leur comportement massif de vente, la chute de 200 points du Dow Jones à l'ouverture de la Bourse le 19 octobre 1987 et les chutes de prix à la fin de la semaine précédente. *"L'effondrement des marchés a sa propre dynamique qui ne s'appuie pas forcément à court terme sur la réalité économique"*, explique M. Orléan. C'est le concours de beauté décrit par Keynes : la valeur réelle de l'actif compte moins que la représentation que le marché s'en fait.

[...]

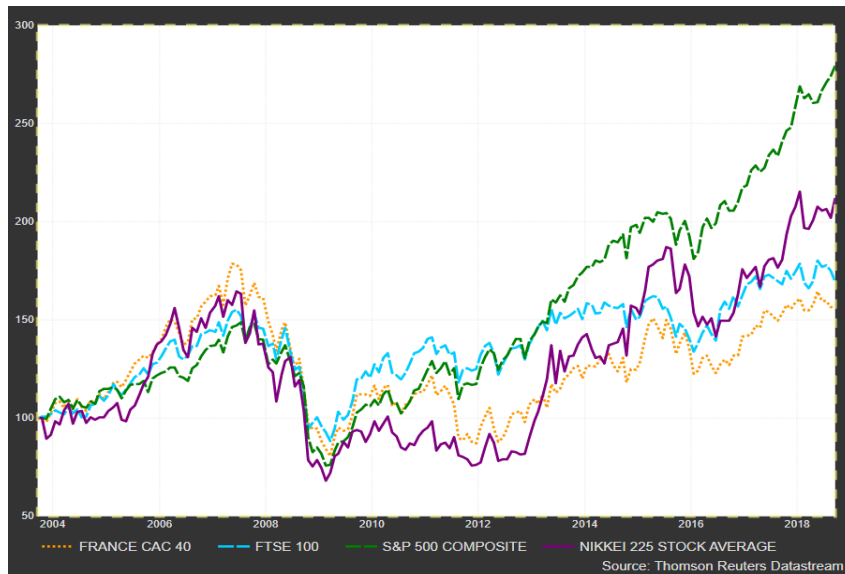
Les économistes américains Douglas Diamond et Philip Dybwig, rappelle M. Pollin, ont analysé, au début des années 1980, le cas des paniques bancaires. Si un épargnant fait un dépôt à sa banque, c'est parce qu'il pense que celle-ci lui en garantit la liquidité. Mais s'il voit des épargnants aller retirer leur argent, il se précipitera pour faire de même. Ce n'est pas une conduite absurde, au contraire. L'épargnant pense qu'il y a suffisamment de gens irrationnels pour menacer la fiabilité de sa banque, même pour de mauvaises raisons.

**Question 6 :** Que s'est-il passé le 19 octobre 1987 ? Quel lien est fait dans l'article entre cet événement et le 15 septembre 2008 ?

**Question 7 :** Qu'est-ce que le « concours de beauté décrit par Keynes » ?

**Question 8 :** Expliquez le concept de « panique bancaires » évoqué dans le dernier paragraphe. En quoi est-ce rationnel d'un point de vue individuel et irrationnel d'un point de vue collectif ?

**Figure 1 : Evolution des principaux indices boursiers en 2004-2018**



**Question 9 :** Qu'est-ce qu'un indice boursier ?

**Question 10 :** Quelle est la relation entre le CAC 40 et les autres indices boursiers de la figure 3 ? Quelles conséquences en cas de crises financières ?

**Question 11 :** Identifier dans la figure 1 les crises économiques et financières qui se sont produites depuis les années 2000.

**Question 12 :** A partir des éléments du cours et du TD, exposez les mécanismes d'une perte de confiance généralisée des investisseurs et son cercle vicieux.