

**Olivier Lacoste**  
**Préface de Christian de Boissieu**

# **Comprendre les crises financières**

© Groupe Eyrolles, 2009  
ISBN 978-2-212-54322-3

**EYROLLES**



## Table des matières

Sommaire .....	7
Préface .....	9
<b>Introduction. Des événements majeurs... apparemment oubliés</b> ....	<b>11</b>
Des événements majeurs dans le monde réel et dans le monde des idées .....	13
Dans le monde réel .....	13
Dans le monde des idées .....	15
Des caractéristiques communes... auxquelles on ne prend pas garde	17
Une phase d'allégresse, d'euphorie, ou de « bulle » .....	18
Une période de crédit facile .....	19
Démarche générale et plan de l'ouvrage .....	21
<b>Chapitre 1 : Quelques grandes crises « historiques »</b> .....	<b>23</b>
La fin brutale de la « tulipomania » en 1637 .....	27
L'éclatement de la bulle de la Compagnie des mers du Sud en 1720 ..	28
L'écroulement du système de John Law en mars 1720 .....	29
Premier pilier : une banque .....	30
Deuxième pilier : la Compagnie .....	31
Troisième pilier : l'État .....	31
L'interaction des trois piliers .....	32
Le « jeudi noir » et la crise de 1929 .....	33
<b>Chapitre 2 : Les crises contemporaines</b> .....	<b>37</b>
Le krach d'octobre 1987 .....	40

La crise japonaise du tournant des années 1980 et 1990 .....	41
La crise asiatique de 1997 et 1998 .....	42
La crise russe de 1998 .....	44
Des facteurs permissifs qui auraient dû sauter aux yeux .....	45
Un impact démesuré par rapport à la place de la Russie .....	45
Le krach lent de la « nouvelle » économie .....	47
La crise des « subprimes » de 2007 et 2008 .....	48
Une fusée à plusieurs étages .....	48
Le déclenchement de la crise et son aggravation .....	52
Les interventions des autorités publiques .....	55
Quelques leçons à tirer... ..	57
<b>Chapitre 3 : Tentatives d'explications des crises financières .....</b>	<b>59</b>
Des failles dans les informations et les compétences .....	62
Une information incomplète .....	62
Des compétences dépassées par la complexité ? .....	65
Des comportements inadaptés .....	66
Le comportement des autorités publiques .....	67
Les comportements du monde financier .....	71
Une rationalité inadaptée .....	75
Des incitations contre-productives .....	75
Une rationalité sans fondements .....	77
<b>Chapitre 4 : Pourquoi et comment les crises financières se propagent-elles ? .....</b>	<b>85</b>
Les enchaînements propres aux marchés financiers .....	88
Les enchaînements au sein d'un même marché .....	88
Les mécanismes de propagation entre marchés .....	90
Le rôle majeur des banques dans la propagation de la crise .....	94
La dégradation des bilans bancaires .....	95
L'effet « procyclique » des normes comptables .....	96
Le rationnement de l'offre de crédit .....	98
De l'« illiquidité » à l'insolvabilité .....	98
Le stade ultime des crises financières : la panique bancaire .....	100
La contamination de l'économie réelle .....	102
L'effet sur les actifs des ménages .....	102
L'effet sur les emprunteurs, ou les emprunteurs potentiels .....	103
La contagion internationale par le biais du commerce extérieur .....	104

Impact conjoncturel ou impact structurel ? .....	105
<b>Chapitre 5 : Les moyens pour limiter l'effet des crises financières ..</b>	<b>107</b>
La mobilisation de la politique monétaire .....	110
Un refinancement massif par la banque centrale .....	110
L'importance du prêteur en dernier ressort (PDR) .....	113
L'utilisation des finances publiques .....	116
Pourquoi l'État agit en « financeur en dernier ressort » des banques .....	116
Comment l'État peut soutenir le secteur bancaire .....	119
Le soutien de l'activité réelle .....	122
Une facture très lourde .....	123
<b>Chapitre 6 : Quels moyens pour prévenir les crises financières ? ...</b>	<b>125</b>
Renforcer la surveillance des acteurs de la finance .....	127
Mieux veiller à la solvabilité des banques .....	127
Étendre la supervision aux fonds d'investissement ? .....	129
Agir sur les incitations .....	130
Les agences de notation : réglementer, nationaliser ou attiser la concurrence ? .....	130
Les professionnels : comment leur faire tenir compte du long terme ? .....	132
Les normes comptables : comment contenir la « fair value » ? ...	133
Améliorer la gouvernance financière internationale .....	134
Redéfinir la gouvernance au niveau mondial .....	134
Renforcer sensiblement la supervision au niveau européen .....	136
Ralentir les marchés financiers ? .....	138
limiter la volatilité des mouvements internationaux de capitaux ?	138
Freiner aussi la Bourse ? .....	140
<b>Conclusion. La fin du capitalisme liquide ? .....</b>	<b>143</b>
Une vision optimiste .....	145
Une vision pessimiste .....	146
Une perspective historique .....	147
Bibliographie .....	149
Index .....	151