

Cours de Marchés Financiers : La dynamique de l'économie financière et ses crises

Mise à jour du 8 mars 2023

Rémi Bachelet

Version en ligne de ce cours : [cours crises et krachs financiers](#)

Cours distribué sous licence **Creative Commons**,
selon les conditions suivantes :

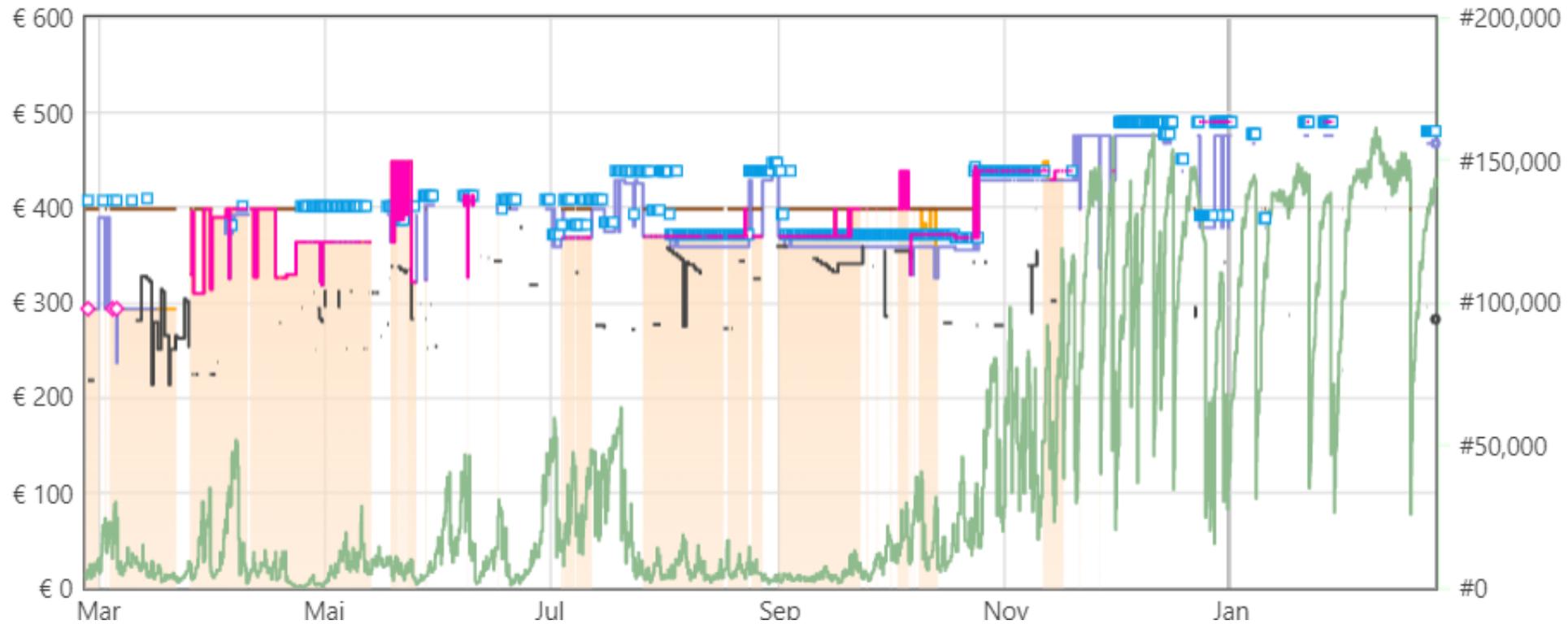


Source des images indiquées au-dessous ou en cliquant sur l'image



Image : [Source](#)

Qu'est-ce ?



<https://bit.ly/3EQVHkY>
exemple

Carnet d'ordres

Portefeuille: **99 855,42€** Gain latent : **0,00€** Gain Jour : **130,00€**
Ordres: **0** / **0** Position : **0** / **0**

A.Ordre	Acheter	Bid/Ask	Vendre	V.Ordre
		5 085,00	23	
		5 084,50	22	
		5 084,00	32	
		5 083,50	31	
		5 083,00	61	
		5 082,50	51	
		5 082,00	33	
		5 081,50	23	
		5 081,00	21	
		5 080,50		
	9	5 080,00		
	23	5 079,50		
	38	5 079,00		
	39	5 078,50		
	56	5 078,00		
	28	5 077,50		
	29	5 077,00		
	21	5 076,50		
	30	5 076,00		
	12	5 075,50		

© ProRealTime.com 19 20 21 années en temps réel

Vendre 1 **5 080,00** ↓ MKT
Acheter 1 **5 081,00** ↑ MKT

Qté 1 S 10 O 10

Offre → 285 322 ← Demande



SBERBANK



Dynamique de la mondialisation et crises : Plan

1. Les trois piliers du développement de l'économie financière
 - ...et l'unité des marchés financiers qui en résulte
2. Mais ... quel lien avec « l'économie réelle ? »
 - Proportion échanges 'physiques' / transactions financières
3. Krachs, crises et effet systémique
 - Typologie des crises

La dynamique de l'économie financière

Repose sur trois piliers, les « 3 D » :

1) *Désintermédiation*

2) *Décloisonnement*

3) *Déréglementation*

+ *Les "économies de vitesse"*

1) La Désintermédiation

Créanciers et créditeurs s'adressent directement au marché plutôt qu'à un intermédiaire.

Titrisation (*securitization*) des contrats

- Par exemple « *Émettre une obligation au lieu de contracter un emprunt auprès d'une banque* »

Le banquier garde un rôle : aide/conseil/garant, mais il n'est pas contrepartie

La titrisation permet de revendre le risque à d'autres acteurs (besoin complémentaire .. ou spéculateur).

2) L'abolition des frontières

Décloisonnement des instruments financiers et fin des catégorisations d'établissements financiers (sociétés de bourse ayant le monopole des opérations sur actions, Glass- Steagall Act banques d'affaires ≠ banques de détail).

‘Innovations de produit’ : on invente de nouveaux actifs financiers et on les commercialise librement

Souvent, les produits sont conçus et testés sur les marchés « de gré à gré » et finissent sur les marchés « organisés ».

... et ouverture des marchés nationaux

3) La Déréglementation

Fin en 1971 du système du Gold Exchange Standard (le dollar est indexé sur l'or et les autres devises sont indexées ... sur le dollar)

Règles prudentielles (Bâle I, II, III),

- Bâle I : 8% de fonds propres / aux engagements
- Bâle III : 10,5% de fonds propres (en 2019 + nouveau calcul)

...mais relâchées dans d'autres (développement des paradis fiscaux réglementaires).

- Shadow Banking

Les "économies de vitesse"



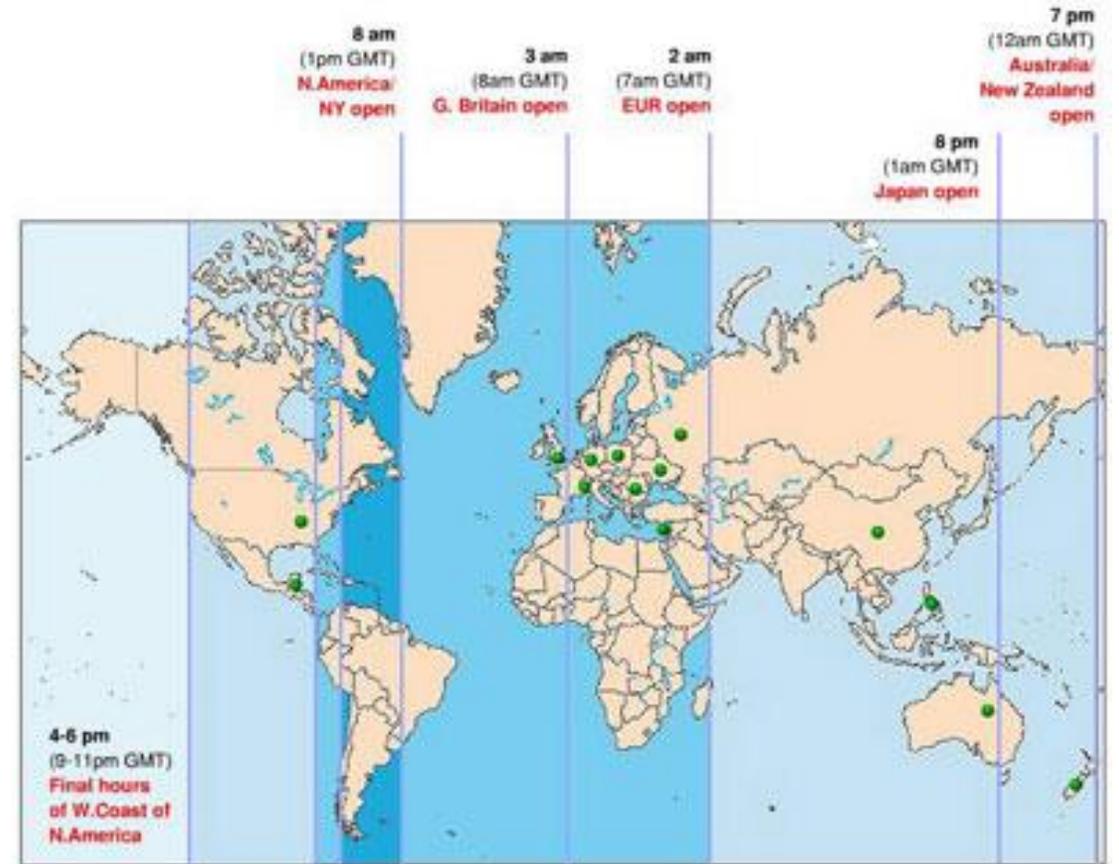
- Technologies de l'information et de la communication
- Développement de l'« *e-Trading* » :
 - [Transactions à haute fréquence](#)
- Communication entre les places financières,
- Fusion, regroupements (*Euronext...*)

L'unité des marchés financiers

Il y a donc unité des marchés financiers

Comme pour une pièce de théâtre, on pourrait soutenir qu'il y a :

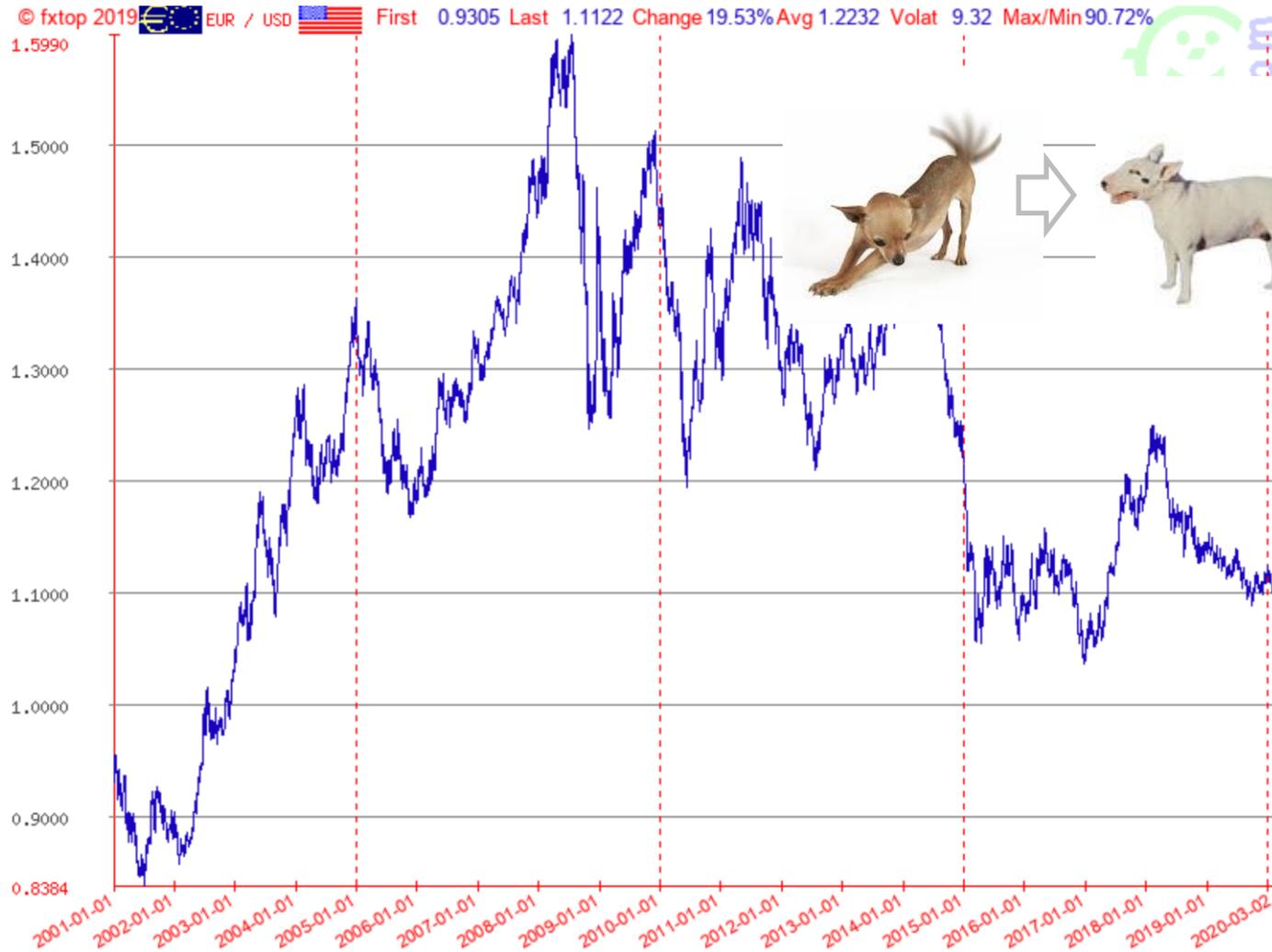
- Unité de lieu :
 - les différentes places financières sont interconnectées
- Unité de temps :
 - Échanges instantanés
 - « Le soleil ne se couche jamais » sur ce marché, il est possible d'acheter ou de vendre 24h/24.



Mais ... quel lien entre cette mondialisation et "l'économie réelle ?"

- 1) Les marchés n'attirent des transactions que parce qu'ils répondent à des besoins
 - Mise en relation d'offreurs et de demandeurs
 - Services rendus aux entreprises, aux épargnants, aux états...
- 2) Le fonctionnement actuel de l'économie est de plus en plus lié à des activités réparties dans des endroits géographiquement éloignés.
 - Mais la proportion échanges 'physiques' / transactions uniquement financières se réduit.
Sur le marché des changes 1/8 en 1980 ; 1/40 en 89, 1 /50 depuis 95, 1/100 en 2007
 - Les transactions financières dominent désormais largement : Ce sont elles qui déterminent le plus les cours

Les marchés sont-ils toujours rationnels ?



.. du point de vue de l'économie réelle, non !

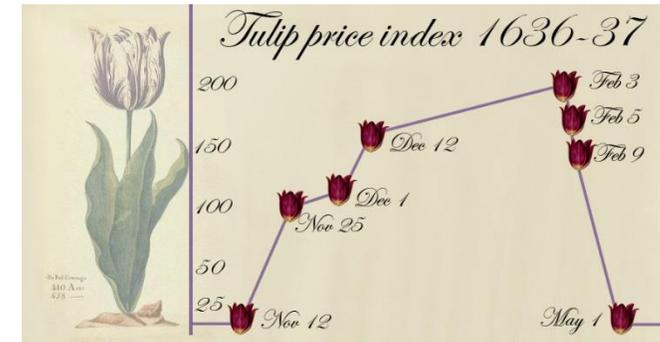


Cycle de vie d'un krach boursier

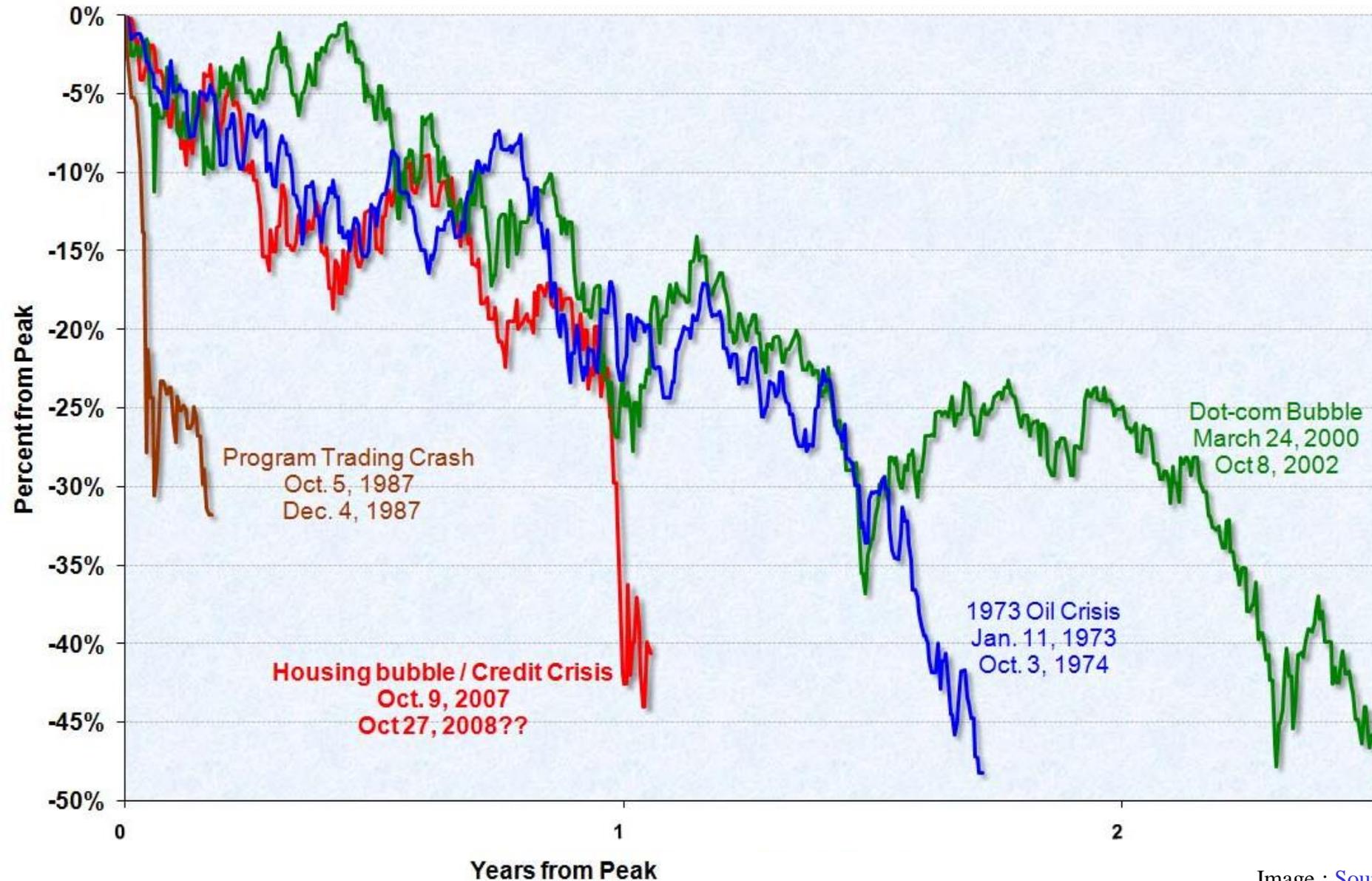
- 1) Hausse des cours basée sur une croissance réelle de l'économie
- 2) Effet moutonnier (*investissement en masse des particuliers*) et envol des cours
- 3) Endettement des investisseurs pour bénéficier de la hausse
- 4) Mauvaise nouvelle qui confirme la surévaluation du marché
 1. Vente en masse des titres ..
 2. ..qui fait baisser les cours et
 3. .. qui déclenche d'autres ventes=> le marché plonge : krach (*Stock market crash*)

... Il existe des krachs sur tous les types de marchés :

- Actions = cas le plus fréquent, mais ...
- Immobilier, obligations, voire ... tulipes



S&P 500 Crashes



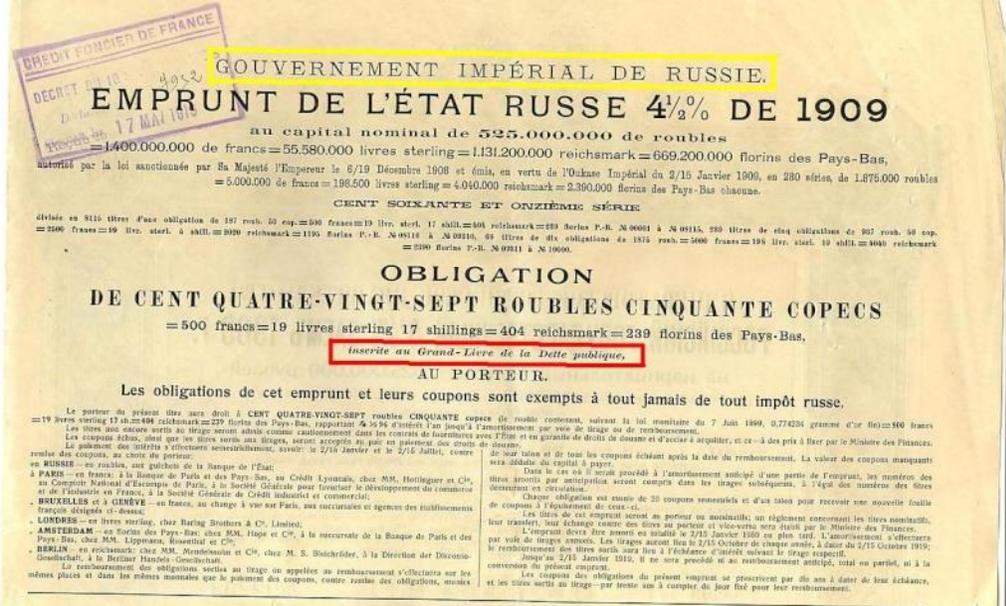
Typologie des crises

La crise typique est un krach (= baisse des cours).

= Risque de marché + amplification par mimétisme, auto-réalisation

Mais il existe d'autres types de crise ou d'effets associés..

- Fuite vers la qualité
 - *flight to quality*
- Crise de liquidité
 - *liquidity squeeze*



Quelques crises

- Crise des marchés des changes : Europe en 92,
- États ne pouvant rembourser leurs dette : emprunts russes (1918), dette [mexicaine](#) en 94, [Argentine](#) en 2001, puis 2019, [Grèce](#) en 2008
- Mars 2000 [bulle de la "nouvelle économie"](#)
- Crise immobilières : Crise [asiatique](#) en août 97, [subprime mortgage](#) à partir de juillet 2007..
- Crise de liquidité interbancaire en sept 2008 puis crise systémique mondiale
- Crise de la Covid-19...

Propagation instantanée aux places boursières du monde entier.

Les variations des capitalisations boursières dépassent souvent le PIB des Etats-Unis.

Questions ?