

SES /EC3 : Raisonnement s'appuyant sur un dossier documentaire

À l'aide de vos connaissances et du dossier documentaire, vous montrerez comment les innovations financières et les chocs de demande peuvent être à l'origine de crises financières.

Document 1

Évolution des crédits immobiliers "subprimes" et des défauts de remboursement aux États-Unis

Le tableau suivant présente la proportion de travailleurs déclarant ressentir une précarité ou un isolement dans leur entreprise, selon la nature de leur contrat de travail.

	Montant des crédits subprimes accordés (en milliards de dollars)	Taux de défaut de remboursement (%)
2000	130	5
2003	335	7
2006	600	15
2008	420	28

Source : Federal Reserve, 2024

Lecture : en 2006, les banques américaines ont accordé environ 600 milliards de dollars de crédits subprimes.

Document 2

Extrait : Innovation financière et instabilité des marchés

« Les innovations financières ont profondément transformé le fonctionnement des marchés financiers. La titrisation permet désormais aux banques de transformer des créances, comme les crédits immobiliers, en produits financiers revendus à d'autres investisseurs. Ce mécanisme favorise une forte augmentation du crédit, car les banques supportent moins directement le risque de non-remboursement.

Cependant, ces innovations peuvent accroître l'instabilité financière. En période d'optimisme, les investisseurs achètent massivement des actifs financiers, alimentant la hausse des prix. Mais lorsqu'un choc de demande survient — par exemple une baisse de la consommation ou un ralentissement du marché immobilier — les anticipations deviennent pessimistes. Les ventes massives d'actifs provoquent alors un effondrement des prix et une crise de confiance généralisée dans le système financier. »

Source : Rapport du Conseil d'analyse économique, 2023.

Corrigé

Introduction

Les crises financières correspondent à des perturbations importantes du système financier, caractérisées par une chute des prix des actifs, des faillites bancaires ou encore une forte réduction du crédit accordé à l'économie.

Depuis plusieurs décennies, les marchés financiers ont connu d'importantes transformations avec le développement d'innovations financières, comme la titrisation. Dans le même temps, les économies restent sensibles aux variations de la demande et aux changements d'anticipations des agents économiques.

On peut alors se demander comment les innovations financières et les chocs de demande peuvent provoquer des crises financières.

Nous verrons d'abord que les innovations financières peuvent favoriser une prise de risque excessive et fragiliser le système financier, puis nous montrerons qu'un choc de demande peut déclencher une crise en provoquant une perte de confiance des acteurs économiques.

I. Les innovations financières peuvent fragiliser le système financier

Les innovations financières favorisent l'augmentation du crédit et la prise de risque

Les innovations financières désignent les nouveaux produits ou techniques développés sur les marchés financiers.

Parmi elles, la titrisation consiste pour les banques à transformer des crédits accordés aux ménages ou aux entreprises en titres financiers revendus à d'autres investisseurs.

Comme l'explique le document 2, ce mécanisme permet aux banques de transférer une partie du risque à d'autres acteurs financiers.

Les banques sont alors incitées à accorder davantage de crédits, y compris à des ménages peu solvables.

Le document 1 montre ainsi la forte hausse des crédits subprimes aux États-Unis :

- ils passent de 130 milliards de dollars en 2000 ;
- à 600 milliards en 2006.

Cette forte expansion du crédit favorise la spéculation et la formation de bulles financières, notamment sur le marché immobilier.

Les innovations financières diffusent les risques dans l'ensemble du système financier

Les produits issus de la titrisation sont achetés par de nombreux investisseurs dans le monde entier.

Le problème est que ces produits financiers deviennent parfois très complexes et difficiles à évaluer.

Lorsque les emprunteurs ne peuvent plus rembourser leurs crédits, les pertes se diffusent dans tout le système financier.

Le document 1 montre qu'après 2006 :

- le taux de défaut de remboursement des crédits subprimes augmente fortement ;
- il atteint 28 % en 2008.

Les investisseurs perdent alors confiance dans les actifs financiers liés à ces crédits.

Les banques se méfient les unes des autres et réduisent leurs prêts, ce qui provoque une crise financière.

La crise des subprimes de 2007-2008 illustre parfaitement ce mécanisme.

II. Les chocs de demande peuvent déclencher des crises financières

Une baisse de la demande peut dégrader les anticipations des agents économiques

Un choc de demande correspond à une variation brutale de la demande globale dans l'économie.

Une baisse de la consommation ou de l'investissement peut ralentir l'activité économique.

Le document 2 explique qu'en cas de ralentissement économique ou de baisse du marché immobilier, les investisseurs deviennent pessimistes.

Les anticipations jouent un rôle essentiel sur les marchés financiers :

- lorsque les agents pensent que les prix vont augmenter, ils achètent ;
- lorsqu'ils anticipent une baisse, ils vendent massivement leurs actifs.

Ce changement brutal de comportement peut provoquer une chute des prix des actifs financiers.

Les ventes massives d'actifs peuvent provoquer une crise financière

En période de panique, les investisseurs cherchent à vendre rapidement leurs actifs afin de limiter leurs pertes.

Mais ces ventes massives entraînent :

- une baisse encore plus forte des prix ;
- des pertes importantes pour les banques ;
- des faillites possibles ;
- une crise de confiance généralisée.

Les banques peuvent alors réduire fortement le crédit accordé aux ménages et aux entreprises.

On parle alors de « credit crunch ».

Cette diminution du crédit aggrave le ralentissement économique et renforce la crise financière.

Les marchés financiers deviennent donc très sensibles aux variations de la demande et aux changements d'anticipations.

Conclusion

Les innovations financières peuvent favoriser les crises financières lorsqu'elles encouragent une prise de risque excessive et diffusent les risques dans l'ensemble du système bancaire.

De plus, les chocs de demande et les changements d'anticipations peuvent provoquer des mouvements de panique sur les marchés financiers, entraînant une chute des prix des actifs et une crise de confiance.

Les crises financières résultent ainsi souvent de la combinaison entre innovations financières, spéculation et retournement brutal des anticipations.

Les notions importantes à connaître

Notion	Définition
Innovation financière	Nouveau produit ou nouvelle technique financière
Titrisation	Transformation de crédits en titres financiers revendables
Bulle spéculative	Hausse excessive du prix d'un actif
Choc de demande	Variation brutale de la demande globale
Anticipations	Prévisions des agents économiques sur l'avenir
Crise financière	Dysfonctionnement important du système financier

Ce qu'attendent les correcteurs en EC3

Il faut :

- Utiliser précisément les documents
- Expliquer les mécanismes économiques
- Mobiliser les notions du cours
- Donner des exemples précis
- Construire un raisonnement organisé

Les erreurs à éviter

- Résumer seulement les documents
- Confondre crise économique et crise financière
- Oublier le rôle des anticipations
- Ne pas expliquer la titrisation
- Faire une conclusion trop courte

À retenir

Causes	Conséquences
Innovations financières	hausse du risque
Titrisation	diffusion des pertes
Choc de demande	baisse des anticipations
Ventes massives d'actifs	chute des prix
Crise de confiance	crise financière

Les crises financières peuvent donc naître à la fois des innovations financières et des retournements de la demande.