

Introduction

Christian de Boissieu

RAPPORT

Les crises financières : analyse et propositions

Robert Boyer, Mario Dehove et Dominique Plihon

Chapitre 1. Les crises financières : ce qui a changé

1. Délimiter le champ de cette approche liminaire
2. Repérer les crises : quelques conventions usuelles
3. Les crises financières plus fréquentes depuis l'effondrement de Bretton Woods...
4. ... mais qui ne s'accélérent pas dans les années quatre-vingt-dix
5. Le retour des crises bancaires
6. Des coûts budgétaires élevés
7. La fréquence des crises jumelles dans les pays récemment ouverts à la globalisation financière
8. Le retour de crises financières dévastatrices en termes de croissance et de bien-être
9. Les déséquilibres des fondamentaux ne sont pas à l'origine de toutes les crises
10. L'ampleur des phénomènes de contagion
11. Une nouvelle forme de crise boursière : le krach « rampant » ou lent

Chapitre II. Du côté des théories des crises financières : sept propositions

1. Première proposition : les marchés financiers sont des marchés de promesses...
2. Deuxième proposition : à l'origine de la plupart des crises, une prise de risque procyclique
3. Troisième proposition : les crises financières sont d'autant plus graves que la procyclicité du crédit entre en résonance avec celle des autres actifs
4. Quatrième proposition : le système bancaire joue un rôle déterminant dans l'issue des crises financières
5. Cinquième proposition : une crise systémique spectaculaire peut être le résultat de l'incohérence d'un régime macroéconomique
6. Sixième proposition : les institutions financières nationales n'ont pas d'équivalent à l'échelle internationale
7. Dernière proposition : dissiper l'illusion selon laquelle la capacité de contrôle des marchés financiers dominerait celle des banques
8. Conclusion : de notables progrès dans la compréhension des crises financières

Chapitre III. Au cœur des crises financières contemporaines trois innovations financières majeures : la déréglementation, la globalisation et la sophistication des nouveaux instruments

1. La déréglementation, justifiée au regard de considérations d'efficacité, favorise des formes originales de fragilité financière
 2. L'intégration financière internationale des économies en voie d'industrialisation affecte leur mode de développement
 3. Un troisième facteur : la multiplication d'innovations financières aux effets incertains quant à la stabilité systémique
- Conclusion

Chapitre IV. Pourquoi les pouvoirs publics ne peuvent se désintéresser des crises financières

1. La stabilité financière est un bien public

2. Un bien public mondial en voie d'émergence : la stabilité financière
 3. Les failles des marchés financiers peuvent être théoriquement identifiées
 4. Le difficile apprentissage des acteurs privés face à la fragilité financière
 5. La mémoire longue des institutions publiques
 6. L'argument de l'aléa moral doit être relativisé
 7. Il n'est pas de système financier parfait
 8. Corriger une source de crise par un dispositif qui lui-même suscitera à terme de nouveaux risques
- Conclusion

Chapitre V. Propositions pour une meilleure régulation financière nationale et internationale

Introduction

1. Améliorer la qualité de l'information des superviseurs et des marchés
2. Les crises financières se détectent aussi dans le rétroviseur de l'Histoire !
3. La politique monétaire doit inclure la stabilité financière parmi ses objectifs
4. Améliorer les réformes prudentielles et comptables en cours
5. Une réévaluation de la libéralisation financière et des contrôles de capitaux
6. Une réforme de l'architecture financière internationale adaptée aux enjeux des années 2000

COMMENTAIRES

Antoine d'Autume
Gilles Étrillard

COMPLÉMENTS

A. Efficience, finance comportementale et convention : une synthèse théorique

André Orléan

B. Trois générations de modèles de crises de change

André Cartapanis

C. Les taux de change fixes sont-ils injustement suspects ?

Virginie Coudert

D. Le déficit de la balance courante américaine fait-il peser un risque sur le reste du monde ?

Patrick Allard

E. La détection avancée des crises financières

Mario Dehove

F. Identification et comparaison des crises boursières

Christophe Boucher

RÉSUMÉ

SUMMARY