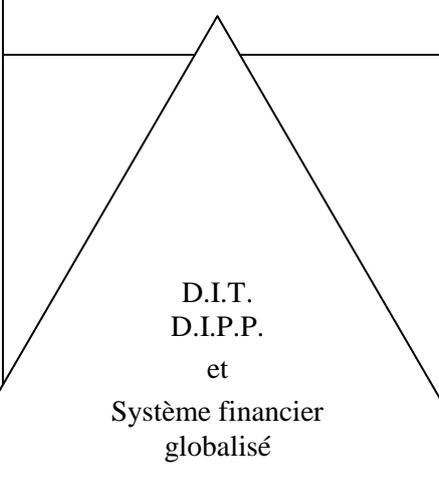
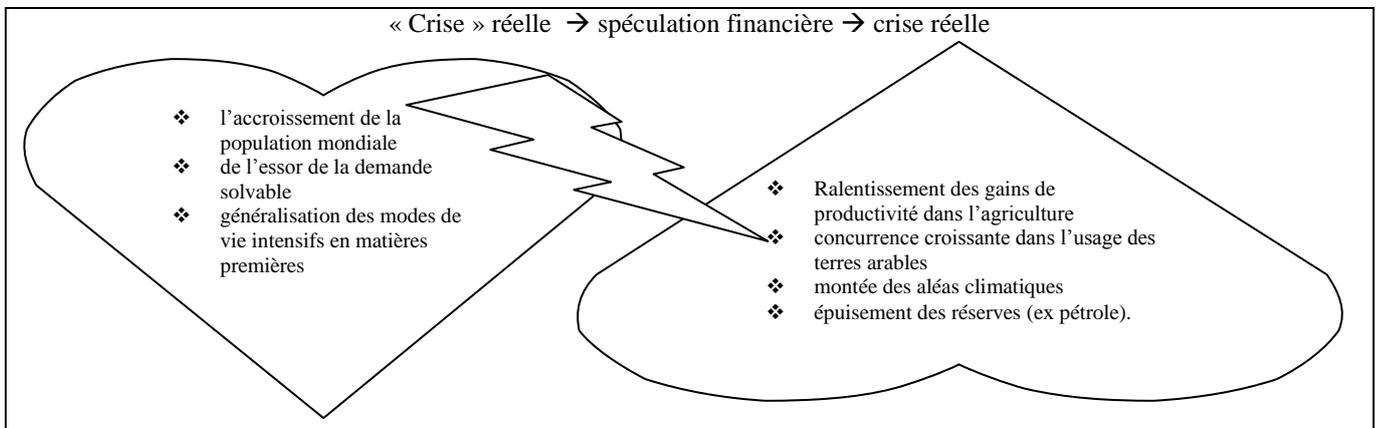


Crise financière, un choc systémique.

Q.0 Qu'est-ce qu'un système ?

<p>Q.1 Quels sont les déséquilibres macroéconomiques les plus connus liés à la production, l'emploi, la monnaie et les relations avec le RDM ? → cherchez la notion de carré magique liée à Kaldor</p> <p>Q.1.2 Quels sont les titres financiers (valeurs mobilières) qui « associent » l'activité réelle des S.N.F. et l'épargne des agents économiques ?</p> <p>Q.1.3 En quoi la récession (court terme et long terme) peut-elle peser sur le financement de l'Etat ? En quoi la globalisation financière peut présenter une solution pour les A.PU. ... et pour les agents à capacité de financement ?</p> <p>Q.1.4 Pourquoi les S.F. sont-elles devenues des acteurs incontournables du système ?</p>	<p><u>1. Déséquilibres macro-économiques... et financiers.</u></p>  <p>D.I.T. D.I.P.P. et Système financier globalisé</p>	<p>Q.1.5 En quoi les déséquilibres de transactions courantes conduisent-ils à des flux déséquilibrés de revenu et d'épargne à travers le monde ?</p> <p>Q.1.6 En quoi la globalisation financière a pu être source d'un plus haut degré de liquidité* des titres ? En quoi le risque de crédit* se double-t-il du risque de change* ? En quoi a-t-elle pu favoriser la diffusion de la croissance et des déséquilibres à l'échelle internationale (risque de contagion) ?</p> <p>Q.1.7 En quoi les mauvaises performances économiques (risque d'insolvabilité) se répercutent-elles sur les performances des banques ? En quoi les mauvaises performances des banques (risque d'illiquidité) se répercutent sur leur fonction de financement de l'économie ?</p>
<p><u>2. Anticipations mimétiques</u></p> <p>Q.2.1 En quoi les titres sont-ils un élément de richesse (de patrimoine) des agents économiques ? Quels comportements vont-ils adopter s'ils réalisent : → que les revenus tirés de ce patrimoine diminuent ? → des pertes en capital (effectives ou potentielles) ?</p> <p>Q.2.2 Pourquoi les opérateurs sont-ils amenés à acheter ou vendre des titres en même temps ?</p> <p>Q.2.3 Justifiez l'expression « volatilité des cours »</p>	<p><u>Bilan :</u></p> <p>Expliquez l'enchaînement ci-dessous en vous appuyant sur les notions d'asymétrie d'information et d'aléa moral</p> <p>Crise de l'endettement → Crise financière → Crise bancaire → Crise de la dette souveraine</p>	<p><u>3. Aléa moral</u></p> <p>Q.3.1 Définition (rappel)</p> <p>Q.3.2 Comment se (re)financent les banques ? Quel rôle fondamental joue la banque centrale ? (volume de la masse monétaire, coûts d'emprunt...) Pourquoi l'information est-elle à priori transparente vis-à-vis de la banque centrale ?</p> <p>Q.3.3 En quoi la titrisation* déconnecte-t-elle la relation prêteur et emprunteur ? En quoi cela accroît-il les risques d'asymétrie d'information ?</p>

Un exemple : le marché des matières premières



Prix instable (marché physique déséquilibré) $O > D ? D > O$ → hausse / baisse des prix ?
 → Aléas sur les coûts de production (Facteur travail ? C.I. ? Capital fixe ?)
 → Recherche de sécurité d'approvisionnement (marchés à termes et d'options) → marchés de produits dérivés
 → Asymétries (connaissance exacte des stocks, des réserves...) + arbitrage et valeurs refuges