

## Chapitre 7 : Comment expliquer l'instabilité de la croissance?

Consignes :

- 1) Écoutez, lisez et regardez les documents suivants.
- 2) Posez vos questions ou commentaires sur WhatsApp.
- 3) Répondez au QCM correspondant (dans 2 jours) -> Outil gratuit Socrative Student à installer (ordi ou Smartphone).

En plus des chocs d'offre et de demande qui concernent la sphère réelle de l'économie, les fluctuations peuvent être causées par les phénomènes financiers, notamment le cycle du crédit.

### 2.2) Le cycle du crédit

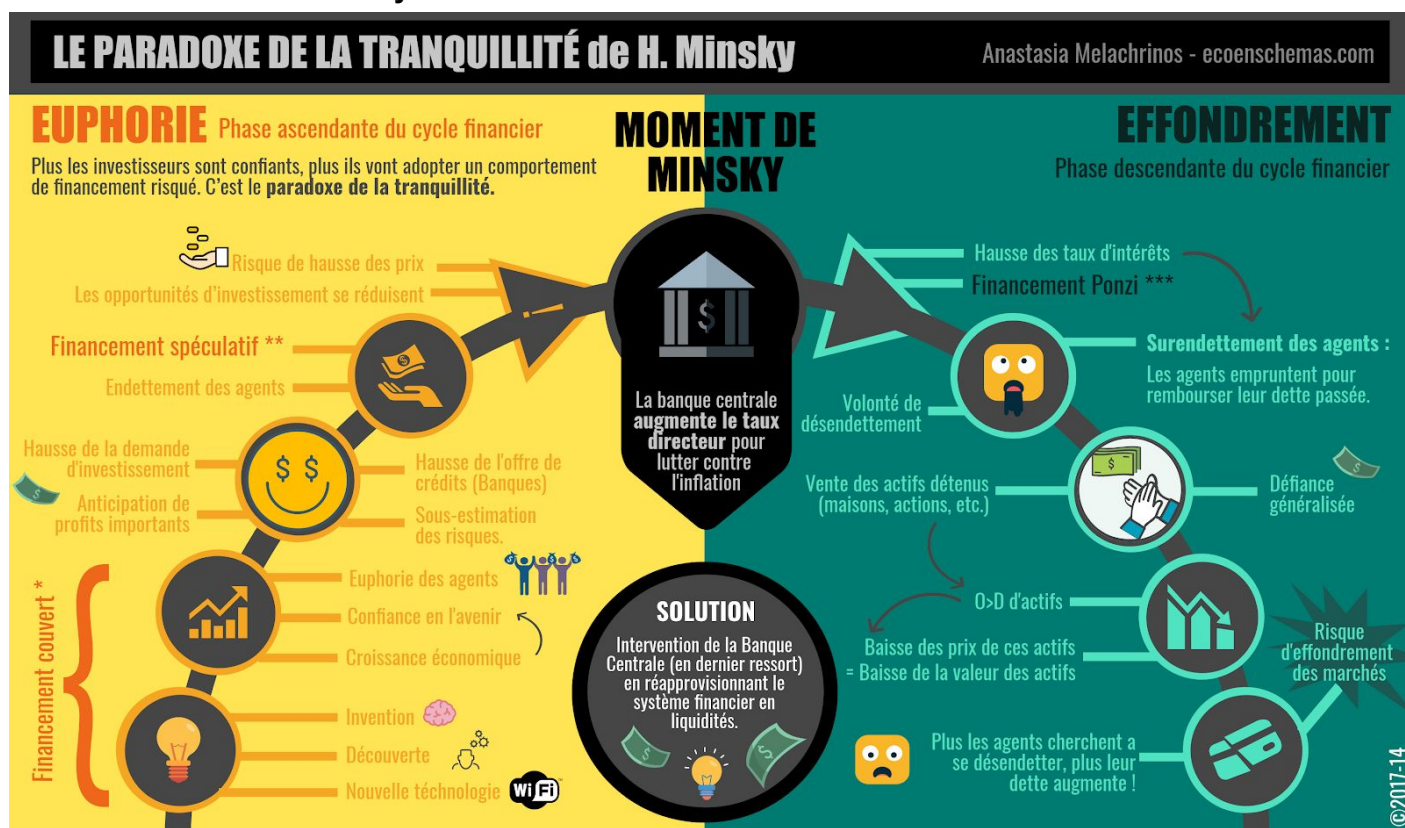
**Document 1 Pour commencer / Radio : La bulle économique : Par où la prochaine crise financière ? (4'00) (01/09/2018)**

<https://www.franceculture.fr/emissions/la-bulle-economique/par-ou-la-prochaine-crise-financiere>

**Document 2 Rappel 1ère Vidéo 3 : La politique monétaire de la Banque centrale (5'56)**

[https://www.youtube.com/watch?time\\_continue=197&v=cTN6MDn1aVg&feature=emb\\_logo](https://www.youtube.com/watch?time_continue=197&v=cTN6MDn1aVg&feature=emb_logo)

**Document 3 / Schéma : Le cycle du crédit**



<https://www.ecoenschemas.com/schema/paradoxe-de-tranquillite-de-h-minsky/>

**Document 4 / Explicitation du schéma**

Pour Minsky, le système financier est intrinsèquement instable. Dit autrement, une crise financière n'est pas le résultat d'un tsunami ou d'un choc extérieur au pays qui la subit, mais le fruit du fonctionnement même du système financier. Comme Fisher, Minsky défend l'idée que les crises se préparent dans les phases hautes des cycles économiques. Par quels mécanismes ?

## De l'euphorie à la déprime

A l'origine de chaque crise financière, il y a toujours un "boom" - une invention, une découverte, une nouvelle technologie - qui donne confiance en l'avenir : une nouvelle méthode d'organisation scientifique du travail dans l'industrie automobile américaine naissante avant la crise de 1929 ; l'électronisation des opérations boursières avant le krach de 1987 ; Internet avant le krach de 2000, etc. Ce boom euphorise les agents et leur fait anticiper des profits importants. Confiants, ils veulent investir et empruntent avec succès auprès des banques qui, elles aussi, gagnées par l'euphorie du moment, ouvrent grand les vannes du crédit. Plus les agents sont confiants, plus ils s'endettent et plus ils fragilisent leur situation financière. En incitant les agents à s'endetter toujours davantage, l'euphorie les fait progressivement glisser d'une situation financière prudente à une situation où le moindre retournement suffit à faire basculer dans la faillite, une caractéristique de la situation "Ponzi", du nom d'un spéculateur américain d'origine italienne des années 1920.

Or, le moment arrive forcément où les opportunités d'investissement se réduisent, où l'argent commence à manquer et le prix de l'argent (le taux d'intérêt) à augmenter. L'endettement vire au surendettement. On retrouve alors le schéma d'Irving Fisher : entreprises et ménages veulent à tout prix se désendetter et bradent leurs actifs, ce qui enclenche une baisse des prix de ces actifs (actions, maisons, etc.). Plus les prix baissent et moins ce qu'ils détiennent a de valeur. Du coup, plus ils cherchent à se désendetter et plus leur dette augmente... La spirale s'autoalimente et s'amplifie. Seule l'intervention des pouvoirs publics et des banques centrales pour réapprovisionner le système financier en liquidité peut y mettre fin.

<https://www.alternatives-economiques.fr/paradoxe-de-tranquillite/00046132>

Jézabel Couppey-Soubeyran 01/01/2013 Alternatives Economiques n°320

### ILLUSTRATION

**Le mot de l'éco. Wall Street : le paradoxe de la tranquillité** (Son 2'30)

[https://www.francetvinfo.fr/replay-radio/le-mot-de-l-eco/le-mot-de-l-eco-wall-street-le-paradoxe-de-la-tranquillite\\_3512705.html](https://www.francetvinfo.fr/replay-radio/le-mot-de-l-eco/le-mot-de-l-eco-wall-street-le-paradoxe-de-la-tranquillite_3512705.html)

### Pour aller plus loin (très facultatif)

**Vidéo 1 : La crise des subprimes expliquée** (6'14)

<https://www.youtube.com/watch?v=eGGy2ocOLHE>

**Vidéo 2 : Pas d'économie sans confiance** (Dessine-moi l'éco, 3'07)

<https://www.youtube.com/watch?v=AO6171YCx-Q>

Sur Hyman MINSKY

**Vidéo 3 : Cycle du crédit et Paradoxe de la tranquillité** (5'02)

Christian Chavagneux, Maîtriser l'instabilité financière : les leçons d'Hyman Minsky

<https://www.youtube.com/watch?v=Y7-6EZfUUM>

**Vidéo 4 : Hyman Minsky in Colombia, November 1987** (14'55)

<https://www.youtube.com/watch?v=9mHBrixVarU>

**Vidéo 5 : Cours d'Economie du supérieur sur Minsky** (en anglais)

Minsky's Financial Instability Hypothesis

<https://www.youtube.com/watch?v=HrXngX2J1K0>

**N'hésitez pas à envoyer toutes vos questions et remarques sur le groupe Whatsapp.**