

Les Comptes financiers sont-ils un cadre d'analyse pertinent de la dernière crise financière ?

Plan de la présentation

Préambule : rappel des principaux principes méthodologiques des comptes financiers

La dernière crise financière a :

1.affecté les sources traditionnelles de financement des banques

2.perturbé le fonctionnement du marché du crédit

3.amoindri la richesse financière des agents économiques

4.conduit les pouvoirs publics à intervenir massivement, au prix d'une forte dégradation des comptes des APU

Préambule : rappel des principaux principes méthodologiques des comptes financiers

- **Les opérations sont évaluées aux prix auxquels elles ont été effectuées**
- **Elles sont enregistrées sur la base des droits constatés**
- **Les encours d'actifs et de passifs financiers sont évalués aux prix courants et comptabilisés à une valeur identique à l'actif et au passif**
- **Les encours de dépôts et crédits sont comptabilisés en valeur nominale. Lorsque cette dernière est libellée en devise, elle est convertie en monnaie nationale sur la base du cours de change à la date considérée**
- **Les titres cotés (obligations, actions) et les titres d'OPCVM sont comptabilisés en valeur de marché**

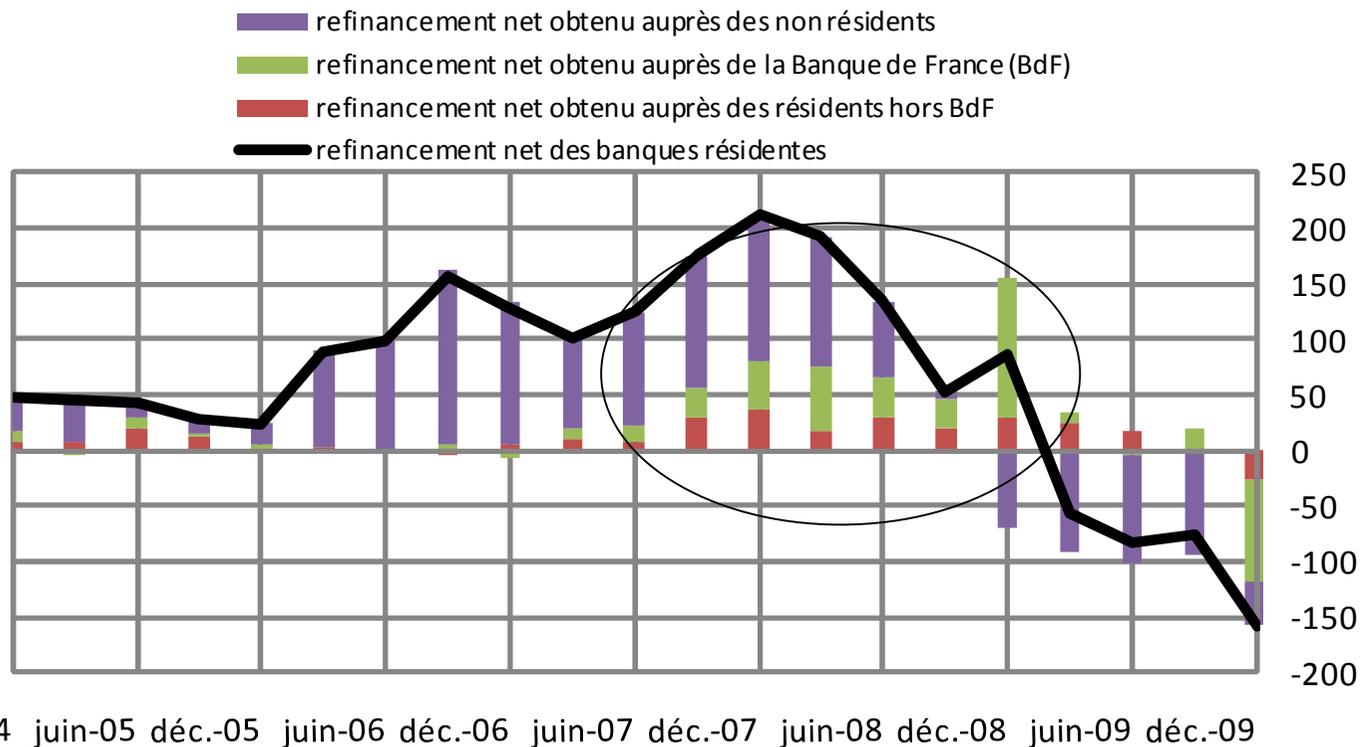
Préambule : rappel des principaux principes méthodologiques des comptes financiers

- **Plus spécifiquement dans les comptes français :**
 - **les actions des sociétés non cotées sont valorisées en leur appliquant le ratio capitalisation boursière/fonds propres observé pour les sociétés cotées du même secteur, sous réserve de l'application d'une décote d'illiquidité**
 - **Les comptes financiers sont produits en « qui à qui » à l'exception des opérations sur titres**
 - **Encours, flux, réévaluation^s et changements^s de volume sont identifiés**
 - **2 productions par trimestre :**
 - **1 compte simplifié des ménages et des SNF à T+80**
 - **1 compte complet à T+110**

1.1 Difficulté des banques de toute la zone euro à obtenir des liquidités sur le marché interbancaire (exemple des EC FR)

- « Grippage » du marché interbancaire
- Obtention de liquidité directement auprès des banques centrales

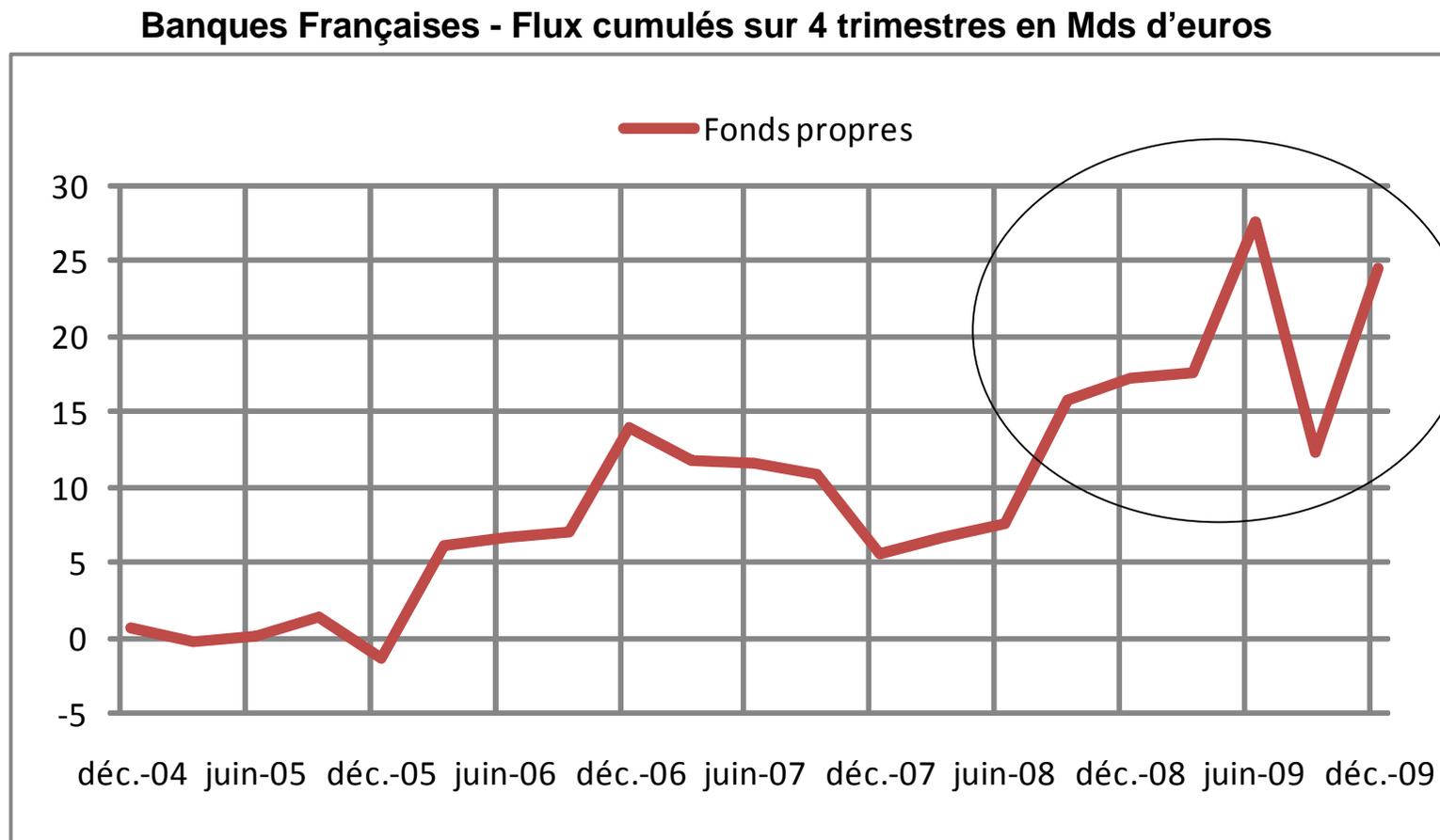
Banques françaises - Flux cumulés sur 4 trimestres en Mds d'euros



Source : Comptes nationaux

1.2 Renforcement des fonds propres des banques françaises

- Hausse des émissions nettes d'actions pour renforcer les fonds propres
- Création en France de la SPPE (1)



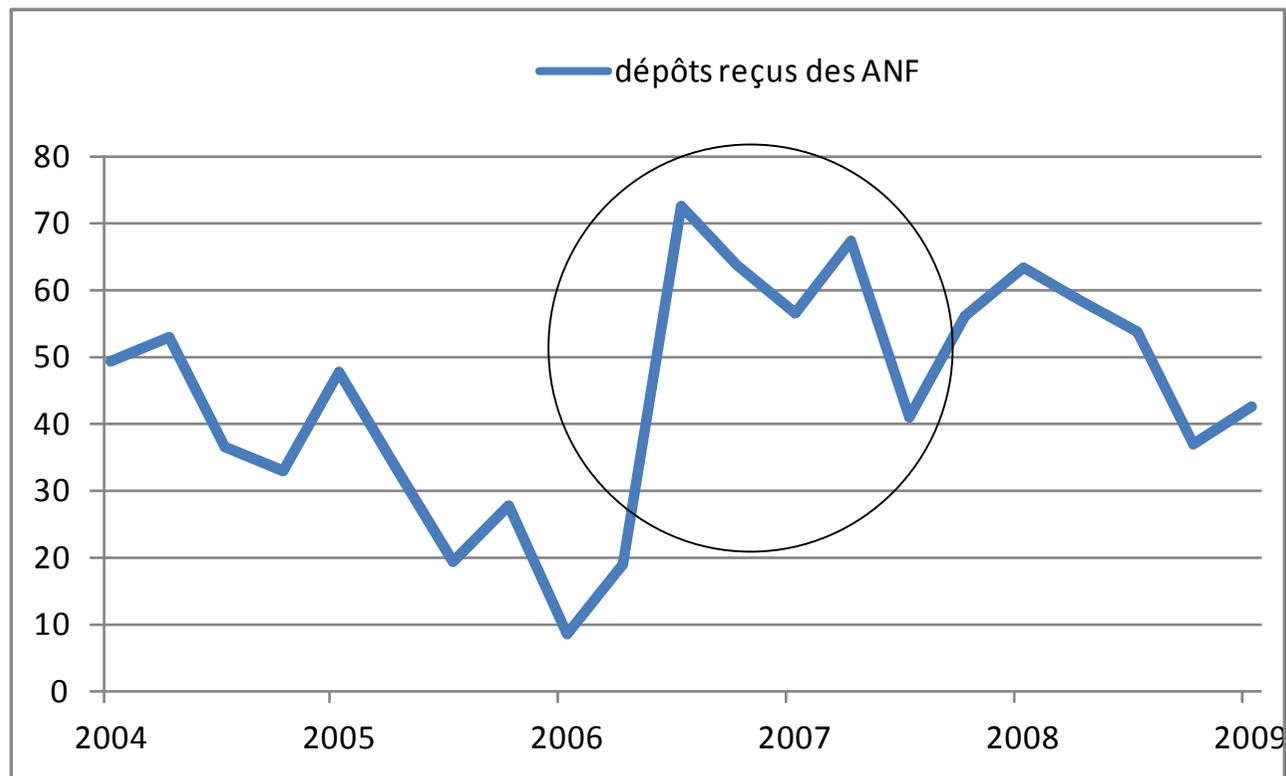
Source : Comptes nationaux

(1) Dans le cadre des mesures gouvernementales de soutien aux banques, création de la société de prises de participation de l'État (SPPE) dans le but de renforcer leurs fonds propres.

1.3 A la recherche de ressources stables

- Développement de la collecte des dépôts des ANF, l'accent étant mis sur les ressources stables

Banques françaises - Flux cumulés sur 4 trimestres en Mds d'euros

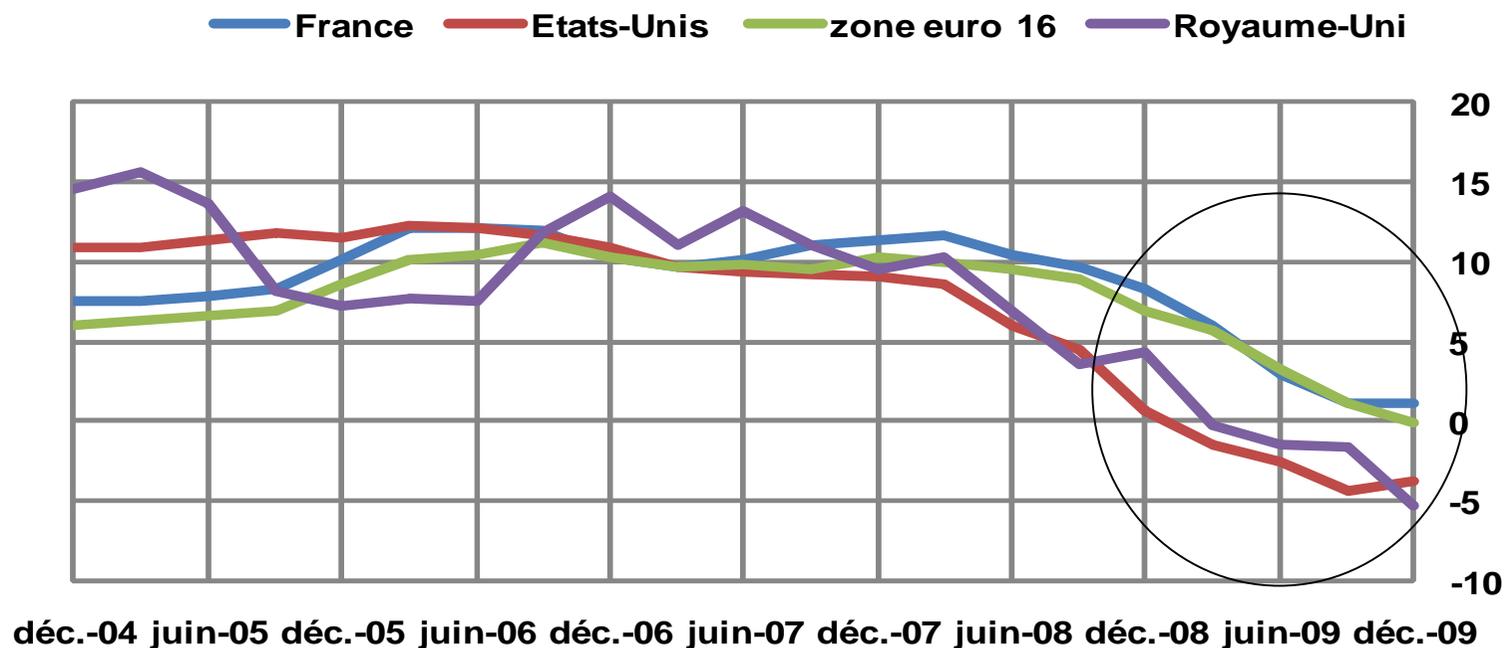


Source : Comptes nationaux

2.1 Évolution des crédits au secteur privé non financier

- Net ralentissement de la distribution de crédits bancaires
- Repli particulièrement marqué aux EU et au RU (contraction des encours)
- Transmission de la crise financière au secteur privé via le canal du crédit bancaire

Crédits aux ménages et aux entreprises - taux de croissance annuel en %



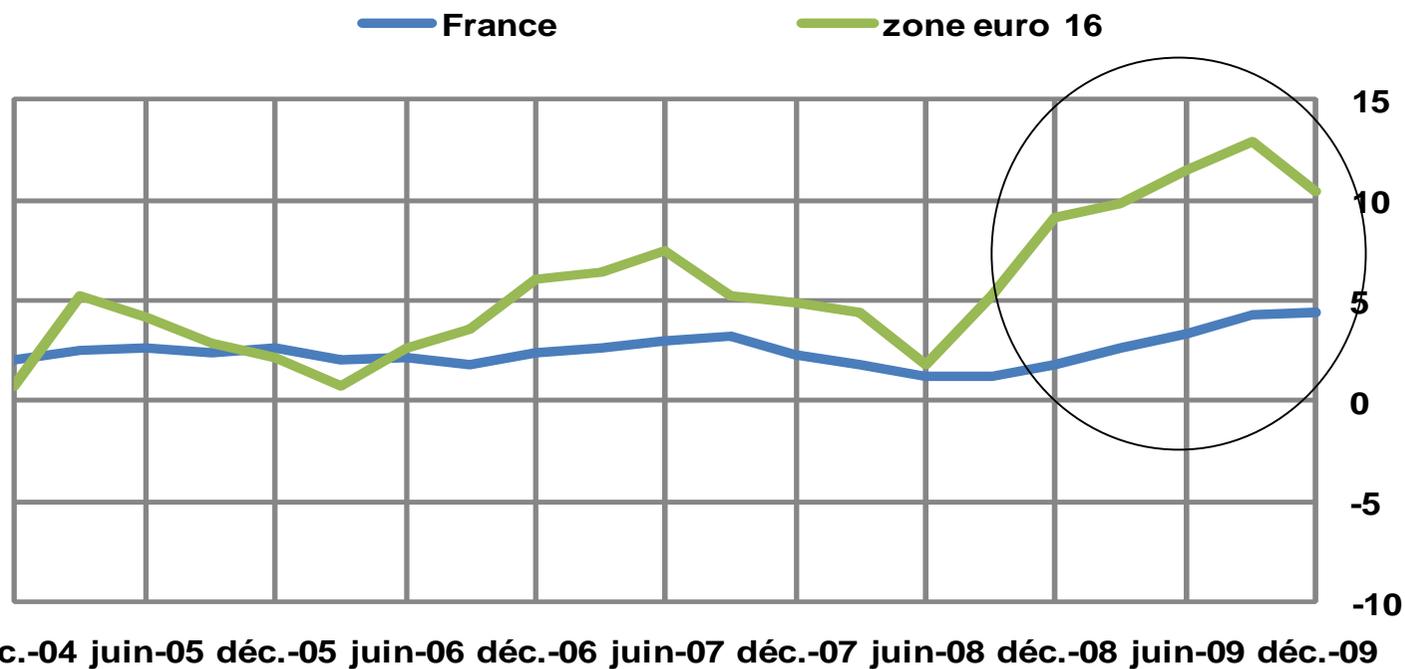
Source : Comptes nationaux

DSMF SESOF

2.2 Substitution des financements de marché au crédit

- Augmentation du financement direct via l'appel aux marchés, principalement sous forme de titre de créance

Emissions de titres par les SNF - Taux de croissance annuel en %

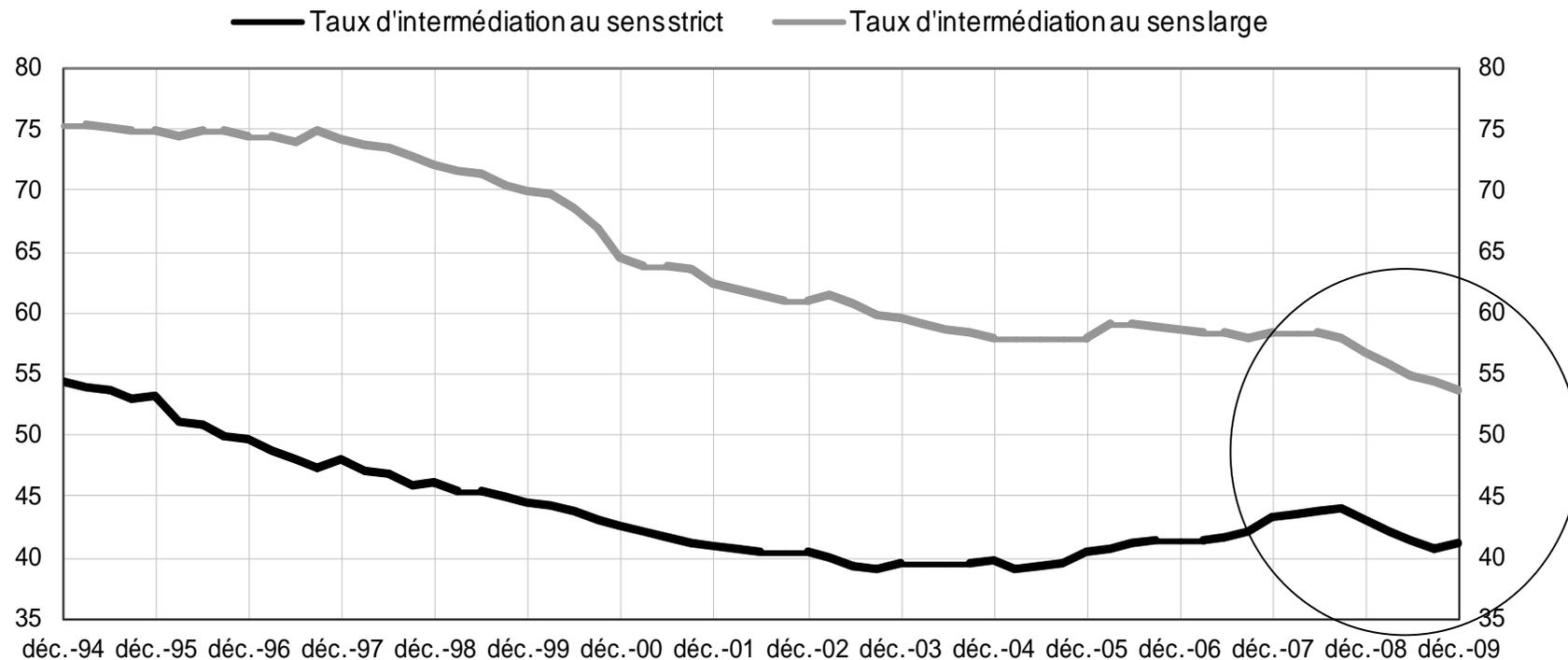


Source : Comptes nationaux

2.3 Recul du taux d'intermédiation financière en France

- Baisse de la part des institutions financières résidentes dans le financement des agents non financiers français

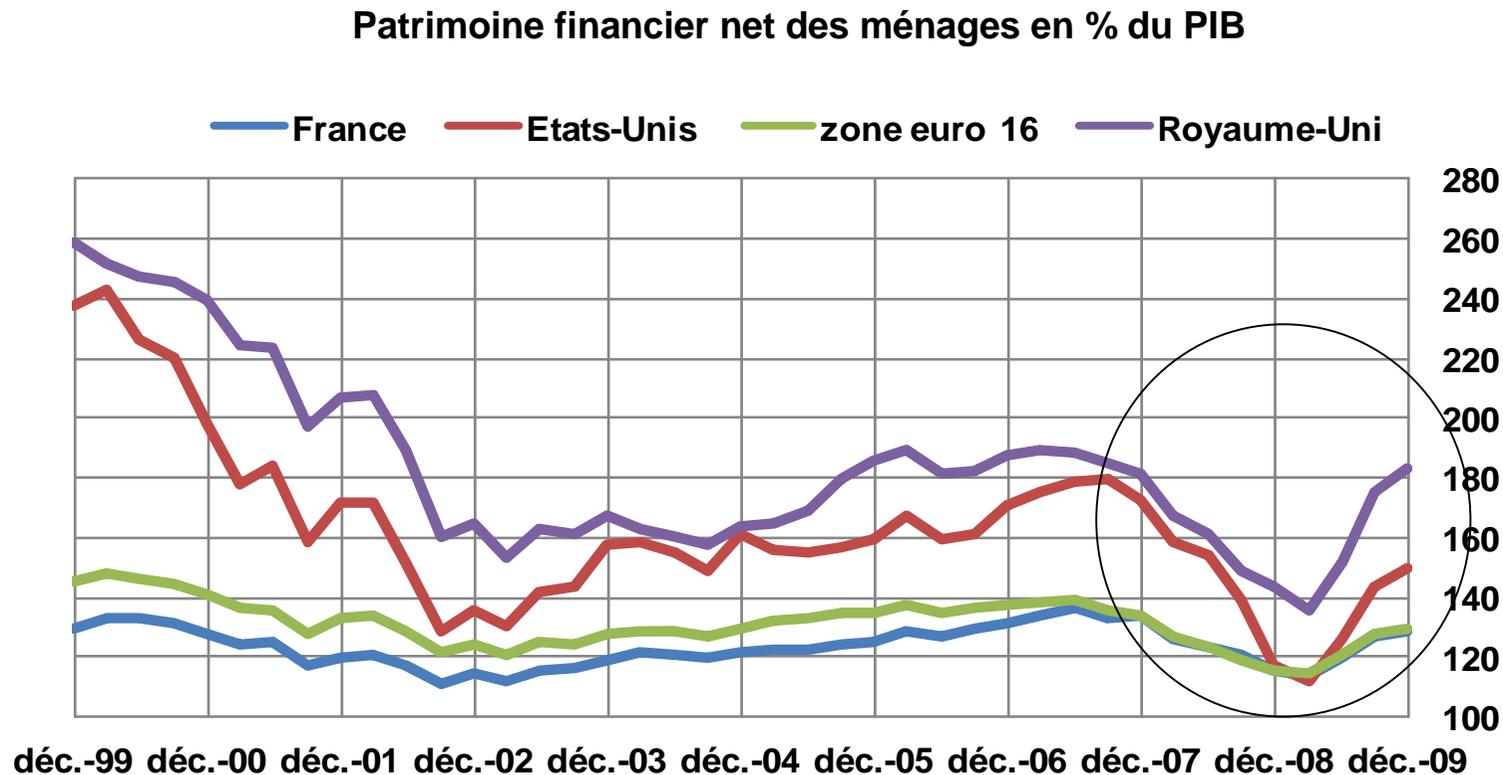
en % du total des financements obtenus par les ANF



Source : Comptes nationaux

3.1 Baisse du patrimoine financier des ménages

- Modification du patrimoine financier des ménages principalement en raison des fluctuations boursières
- Baisse marquée de la valeur de leur patrimoine en 2008

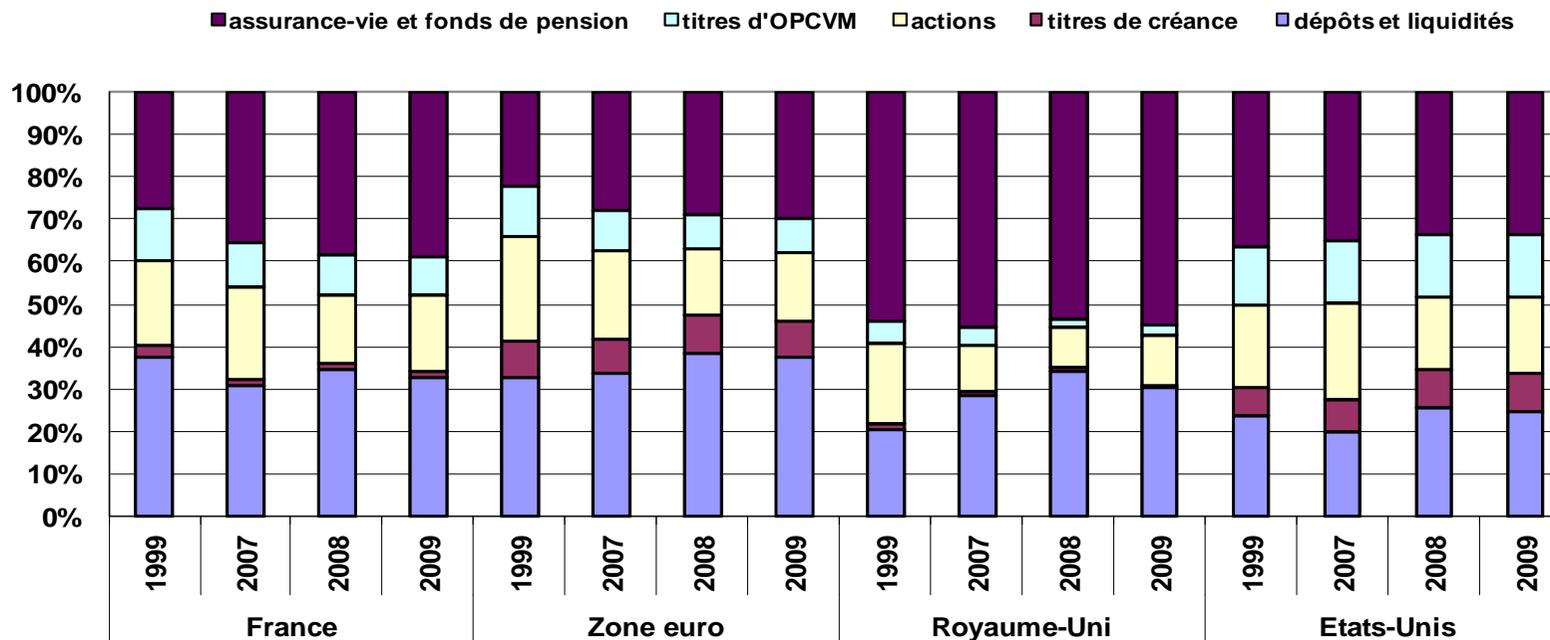


Source : Comptes nationaux

3.2 Évolution de la structure des placements financiers

- Remontée généralisée de la part des dépôts et liquidités
- Baisse de la part des actifs financiers (actions) dont la valeur est liée aux indices boursiers

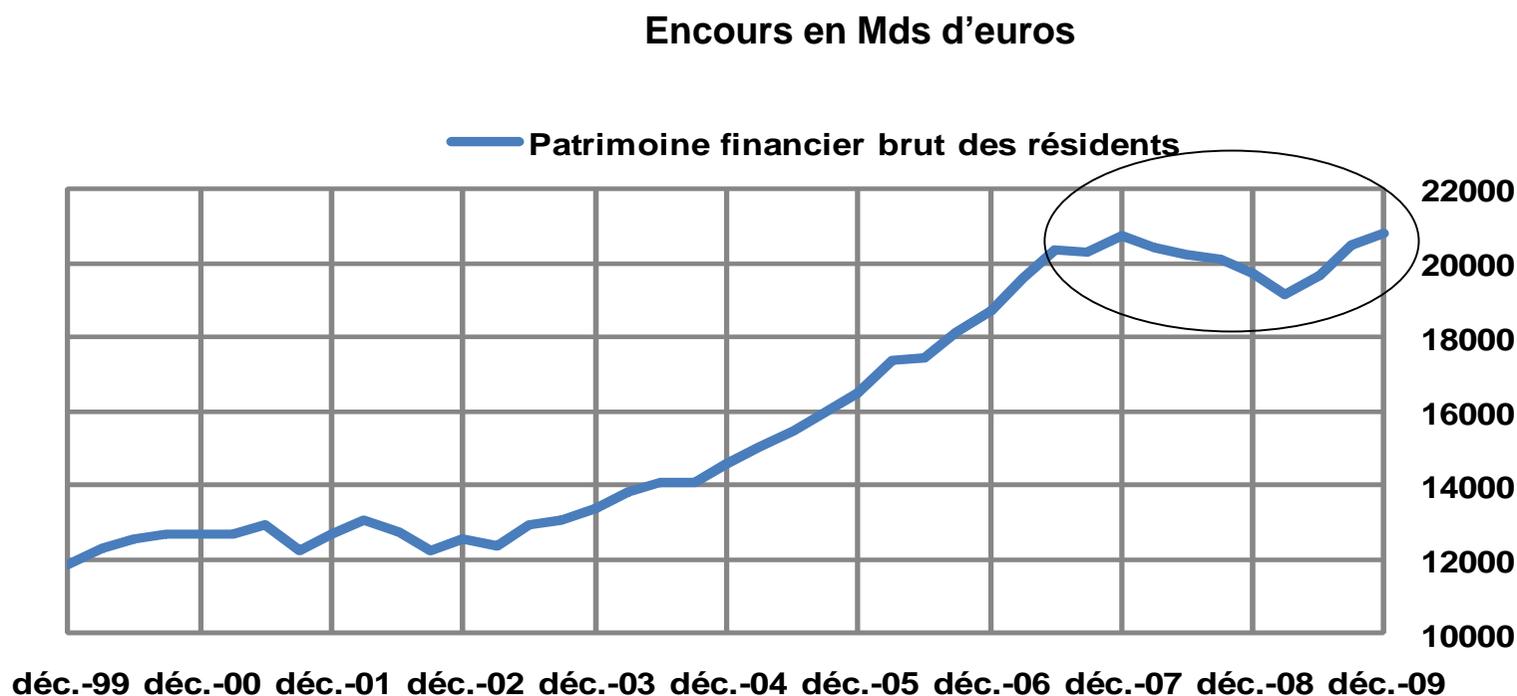
en % du total des actifs



Source : Comptes nationaux

3.3 Évolution du patrimoine financier des résidents français

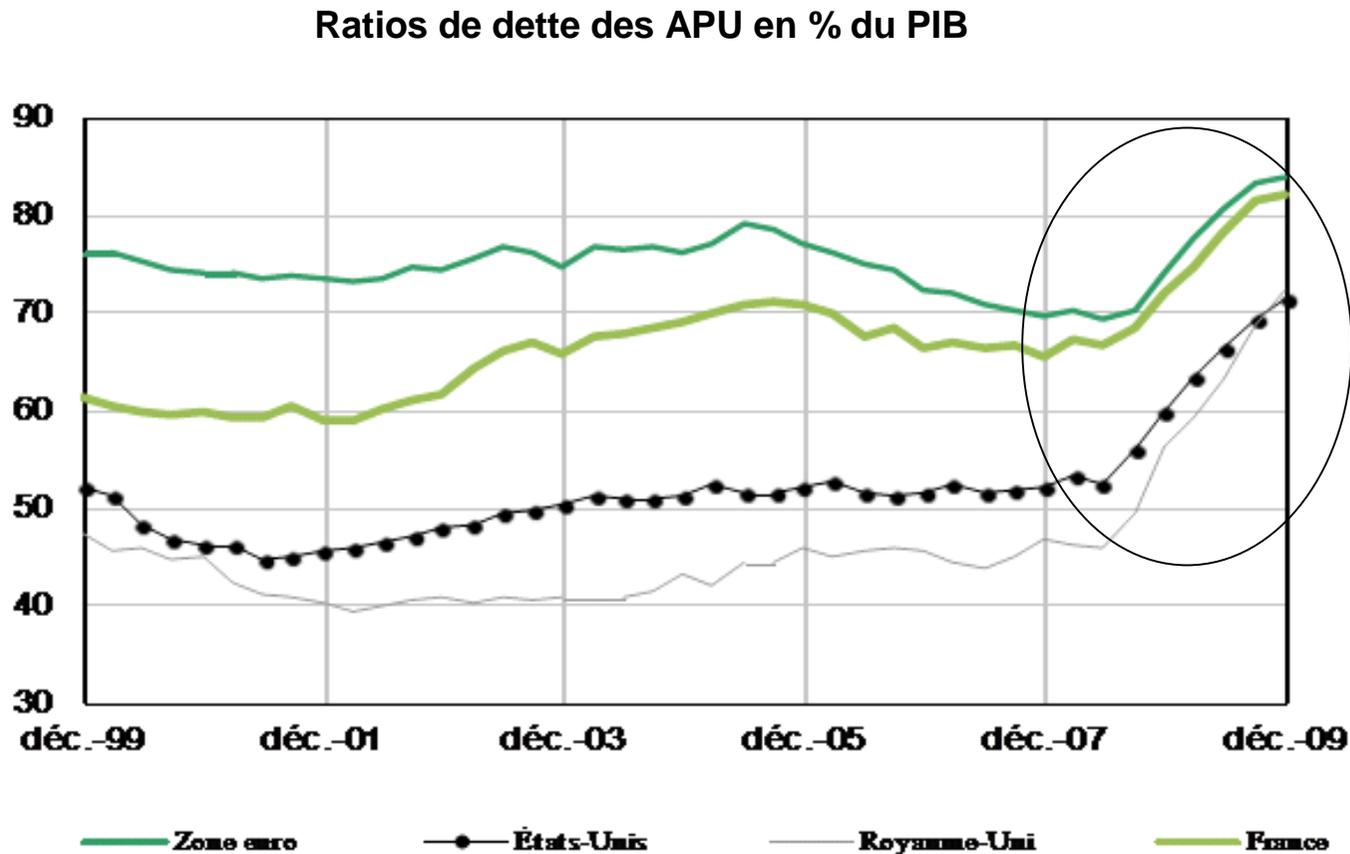
- L'année 2007 marque un coup d'arrêt à la hausse continue du patrimoine financier de la nation observée depuis 2002
- Repli en 2008 de près de 5 %, mais rebond en 2009 permettant de revenir au niveau d'avant crise



Source : Comptes nationaux

4.1 Forte augmentation de la dette des APU

- Hausse d'environ 10 points de pourcentage de PIB dans chacun des pays étudiés depuis 2 ans

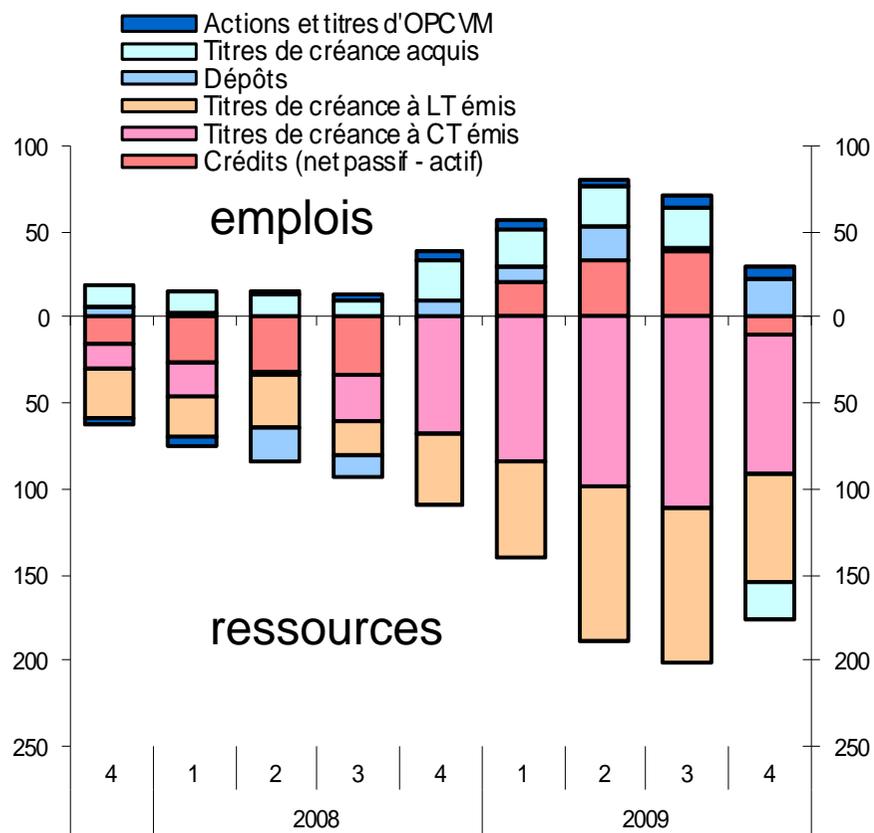


Source : Comptes nationaux

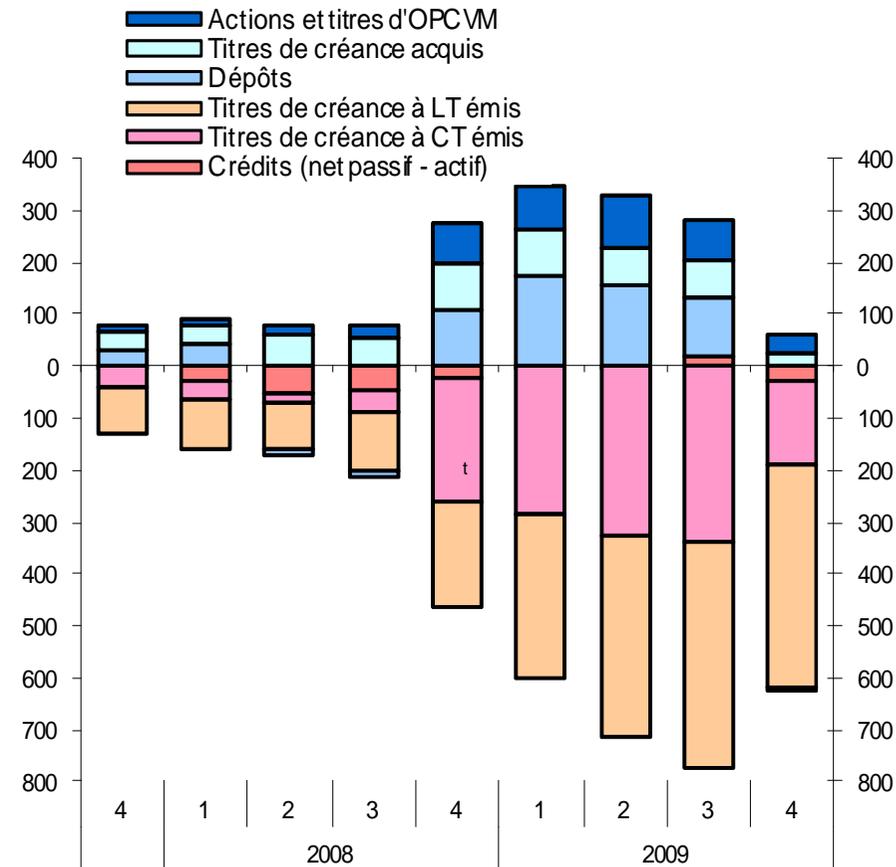
4.2 Forte progression de la taille du bilan des APU

- **Nette progression des émissions de titres de créance**
- **Augmentation des acquisitions d'actifs financiers**

France - flux cumulés sur 4 trimestres en Mds d'euros



Zone euro - flux cumulés sur 4 trimestres en Mds d'euros



Source : Comptes nationaux

CONCLUSION

- **Les comptes financiers retracent assez bien la dernière crise financière**
- **Mais ils présentent des lacunes s'agissant des instruments financiers complexes (produits financiers dérivés)...**
- **... et un caractère prédictif limité**