

Journées de l'Économie, Lyon  
15 novembre 2013

Peut-on éviter les crises financières?

Paul Seabright, IAST et École d'Économie de Toulouse



# En résumé

---

- Chaque crise financière est différente des précédentes
- Et ce n'est pas un hasard
- Exemple: la crise des années 30 et son impact sur la réglementation financière des années 2000
- Analogie: l'interaction des espèces prédateurs-proies
- Sommes-nous condamnés à être toujours "en retard d'une guerre"?

# La crise des années 30 nous avait appris trois choses, semblait-il...

---

- La principale raison de la faillite des banques c'est la panique
- Ceux qui paniquent sont les petits investisseurs
- On peut éviter la panique avec l'assurance dépôts, et la régulation a besoin d'intervenir seulement pour éviter les conséquences de l'assurance dépôts sur la prise de risque





northern rock

170

JUICE 107.2  
Radio in Brighton

No shopping  
except buses

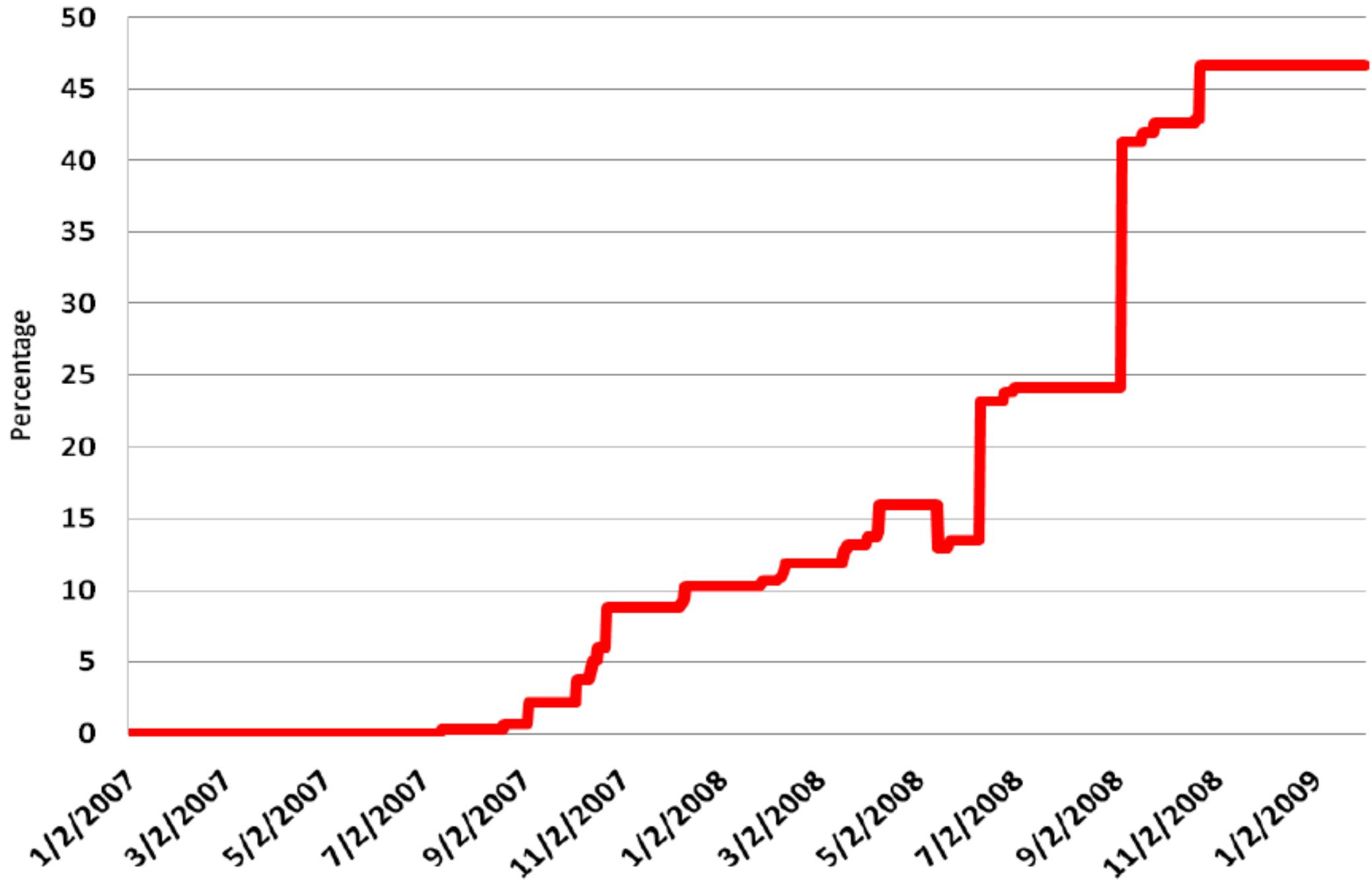
Silver Savings 20  
account  
5.78%

2481 0078

671%	671%
1 year fixed rate bond	1 year fixed rate bond
savings	savings
671%	671%
1 year fixed rate bond	1 year fixed rate bond
savings	savings



# Average Repo Haircut on Structured Debt



Source: Gorton (2009)

# La différence des crises n'est pas un hasard

---

- Quand la régulation rend le système financier plus fort, cela crée des incitations à trouver des points de faiblesse ailleurs
- Une analogie: la coévolution des prédateurs et de leur proie
- Une autre: la ligne Maginot

