



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026

مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

## Les crises financières : typologie, mécanismes et dynamiques de contagion

Sara Bouklata (Doctorante)

Faculté des sciences juridiques, économiques et sociales Fès.

[Doc.sarabouklata@gmail.com](mailto:Doc.sarabouklata@gmail.com)

Les crises financières constituent des phénomènes récurrents et multidimensionnels qui affectent profondément les systèmes économiques et financiers à l'échelle nationale et internationale. Elles peuvent se manifester sous différentes formes, qu'il s'agisse de crises de change, bancaires, boursières ou de balance des paiements, et se propager par contagion à travers les liens commerciaux, financiers et psychologiques entre les marchés. L'analyse historique des crises majeures, telles que le krach de 1929, la crise asiatique de 1997-1998, la crise russe de 1998 ou la crise des subprimes de 2007-2008, illustre l'importance des mécanismes de régulation et de prévention, ainsi que la nécessité de disposer d'instruments de surveillance et de stress tests adaptés aux spécificités des systèmes financiers. Comprendre la typologie, les causes et les dynamiques de contagion des crises financières permet de mieux anticiper les risques systémiques et de renforcer la résilience des institutions financières face aux chocs futurs.

### ملخص:

تشكل الأزمات المالية ظواهر متكررة ومتعددة الأبعاد تؤثر بعمق على الأنظمة الاقتصادية والمالية على المستويين الوطني والدولي. ويمكن أن تتجلى هذه الأزمات بأشكال مختلفة، سواء أكانت أزمات مصرفية، بورصية أو أزمات توازن اقتصادي، وقد تنتشر عبر التفاعلات والروابط التجارية والمالية والتنافسية بين الأسواق.

إن التحليل التاريخي لأهم الأزمات مثل انهيار 1929، الأزمة الآسيوية 1997-1998، الأزمة الروسية 1998، وأزمة القروض العقارية عالية المخاطر 2007-2008، يبرز أهمية آليات الرقابة والوقاية وضرورة وجود أدوات مراقبة واختبارات ضغط ملائمة لخصوصيات الأنظمة المالية. ويتيح فهم تصنيف الأزمات وأسبابها وديناميات الروابط المالية للتنبؤ بالمخاطر النظامية وتعزيز صمود المؤسسات المالية أمام الصدمات المستقبلية.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

Les crises ont toujours existé dans nos économies. Devenues de plus en plus interdépendantes, elles sont à la fois complexes et imprévisibles.

Parmi elles, la crise financière constitue un phénomène économique ancien qui traduit, en général, une situation d'instabilité affectant les institutions financières, les marchés boursiers et les États. Comme elle peut menacer la stabilité sociale et politique des pays, elle demeure l'un des sujets les plus étudiés par les économistes en raison de sa gravité aux niveaux national et international.

La crise peut se manifester à différentes échelles : planétaire, régionale ou nationale. Elle peut aussi se limiter à un seul secteur d'activité ou, au contraire, s'étendre par contagion et devenir internationale.

La première section sera consacrée aux fondements théoriques des crises financières, à travers l'analyse de leur typologie et des mécanismes de contagion.

La deuxième section portera sur les expériences historiques des crises financières, en mettant en lumière leurs principales caractéristiques et leurs répercussions économiques.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

## Section I : Approche théorique des crises financières

Les crises financières représentent des événements à la fois anciens et récurrents dans l'histoire économique. Elles ont un impact important et souvent néfaste sur les sociétés et les économies. Afin d'en saisir la portée, de nombreux théoriciens ont tenté de développer des explications théoriques.

Les crises financières trouvent leur origine dans l'instabilité structurelle des systèmes économiques. Pour mieux les comprendre, nous allons définir en quoi consiste la crise financière ainsi que ses différentes catégories.

### Sous-section 1 : La typologie des crises financières

Plusieurs définitions ont été proposées afin de cerner le concept de crise financière.

Dans l'histoire mondiale de la spéculation financière, Charles Kindleberger définit la crise financière comme suit : « ce virus est comme le grand amour, impossible à définir mais reconnaissable à la première rencontre<sup>1</sup> ».

Dominique Plihon, quant à lui, considère les crises financières comme une manifestation d'une forte instabilité du système. Elles se traduisent par des perturbations affectant les marchés bancaires et financiers, provoquant des défaillances d'établissements bancaires et la propagation des difficultés à l'ensemble du système. Ce phénomène est désigné par le terme de « risque systémique », qui apparaît lorsqu'au moins une des trois fonctions majeures du système financier est touchée : l'allocation des crédits et des capitaux, la circulation des moyens de paiement ou encore l'évaluation des actifs financiers<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Olivier Lacoste, comprendre les crises financières, édition, 2009, p : 25-26.

<sup>2</sup> Dominique Plihon, crises financières-instabilité financière, encyclopédie, universalisa (en ligne), consulter le 5 mai 2023.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

Les crises financières sont des événements fréquents et anciens qui ne se limitent pas à un seul domaine de la finance, mais peuvent frapper plusieurs marchés tels que le marché boursier ou le marché des changes. Il en résulte que chaque crise constitue un cas spécifique et particulier.

En somme, on peut considérer qu'une crise financière est un phénomène économique marqué par des problèmes significatifs d'illiquidité et d'insolvabilité dont souffrent les institutions financières, ce qui engendre un ralentissement de la production et provoque un désordre monétaire et financier.

Ainsi, la crise financière peut être définie comme un dysfonctionnement profond du système financier, susceptible d'affecter les marchés boursiers, le système bancaire ainsi que le marché des changes. Dans un tel contexte, le système financier devient incapable d'assurer ses fonctions fondamentales, ce qui entraîne des répercussions importantes sur l'économie réelle.

Les crises financières englobent quatre types principaux : les crises de change, les crises bancaires, les crises boursières et les crises de balance des paiements (fuite des capitaux), résumées comme suit :

#### **- Crises de change**

Le marché des changes est un marché où se rencontrent tous les acteurs souhaitant échanger une devise contre une autre. Il s'agit notamment des banques et de certaines entreprises opérant dans plusieurs devises. Ces devises sont échangées selon leur taux de change, c'est-à-dire leur valeur, qui peut évoluer. Lorsqu'une devise perd une part importante de sa valeur, par exemple au moins 25 % par rapport à une devise de référence comme le dollar, on parle alors de crise de change.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

Ce type de crise pousse les autorités monétaires, comme la banque centrale, à vendre une grande quantité de leurs réserves de change. Elles se retrouvent alors face à un dilemme : soit maintenir des taux d'intérêt élevés, soit laisser la monnaie se déprécier. Or, ces deux options peuvent avoir des effets négatifs sur l'économie.

Les effets d'une crise de change varient selon que l'on se place avant ou après la dévaluation :

- Avant la dévaluation, la hausse des taux d'intérêt fragilise les banques et accroît le service de la dette publique.
- Après la dévaluation, les agents domestiques (banques, entreprises, États) endettés en devises étrangères et non couverts contre le risque de change peuvent rencontrer de graves difficultés. Cela entraîne notamment des problèmes de « currency mismatch » (inadéquation entre les actifs et les dettes en devises) et une baisse de leur richesse nette, pouvant mener à une crise de renouvellement de la dette<sup>3</sup>.

Les années 1990 ont été marquées par plusieurs crises de change caractérisées par de fortes variations des taux de change accompagnées de pertes massives de réserves en devises. On peut citer :

- La crise du mécanisme de change européen (1992-1993) ;
- La crise mexicaine (1994-1995) ;
- La crise asiatique débutant en Thaïlande (1997) ;
- Les alertes touchant la Russie (mai-août 1998) ;
- Le Brésil (novembre 1998 à janvier 1999) ;

---

<sup>3</sup> Olivier Jeanne, comprendre les crises financières internationales, année 2003, p : 03.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

- La crise turque en 2001.

#### - La crise boursière

Une crise boursière, également appelée krach du marché, se produit lorsqu'il y a une baisse soudaine et brutale des cours boursiers. Elle est généralement déclenchée par une perte de confiance des investisseurs. On parle de krach lorsque les marchés chutent de plus de 10 % en une seule journée ou de plus de 20 % en quelques jours<sup>4</sup>.

On peut également définir la crise boursière comme une évolution rapide à la baisse des cours d'un titre ou d'un indice. Ses origines sont le plus souvent fondamentales : les crises boursières peuvent être diverses et sont parfois déclenchées par un ralentissement économique violent et non anticipé, comme dans le cas de crises budgétaires.

Sur le plan économique, une crise boursière a pour effet direct de réduire la richesse des détenteurs d'actifs dévalorisés, ce qui entraîne une diminution de leur consommation dans la mesure où ils cherchent à augmenter leur épargne afin de reconstituer la valeur de leur patrimoine. Cet effet est amplifié lorsque ces détenteurs d'actifs se sont fortement endettés dans un climat spéculatif.

Bien qu'il soit difficile de prévoir l'arrivée d'une crise boursière, il est essentiel de s'y préparer. L'une des principales stratégies de précaution reste la diversification du capital. À noter toutefois que les crises boursières peuvent également représenter des opportunités pour certains investisseurs.

Plusieurs krachs boursiers marquants ont jalonné l'histoire :

---

<sup>4</sup> Robert Boyer, Mario Dehove, et Dominique Plihon, les crises financières, Paris, 2004, p : 15.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

- Le « Jeudi noir » de 1929 à Wall Street (New York), qui a précédé la Grande Dépression des années 1930 ;
- La crise des bourses d'Asie du Sud en 1997 ;
- L'éclatement de la bulle Internet entre 2001 et 2002 ;
- Le krach immobilier aux États-Unis (crise des subprimes) en 2008 ;
- Le krach des bourses mondiales en juillet-août 2011.

#### - La crise bancaire

Une crise bancaire est une situation d'illiquidité qui frappe les banques lorsqu'elles ne parviennent plus à honorer les retraits des dépôts de leurs clients. Ces crises diffèrent les unes des autres en fonction notamment du rôle joué par la spéculation<sup>5</sup>.

Lorsque qu'une part importante du capital du système bancaire est détruite, on peut parler de crise bancaire. D'après les données de Laeven et Valencia (2013), la durée moyenne d'une crise bancaire est d'environ cinq ans pour les économies avancées, trois ans pour les pays émergents et deux ans pour les économies en développement<sup>6</sup>. Les crises bancaires sont des phénomènes majeurs de l'instabilité financière contemporaine. Pour les comprendre, de nombreux analystes ont cherché à identifier les causes

---

<sup>5</sup> Robert Boyer, Mario Dehove, et Dominique Plihon, les crises financières, Op.cit., p : 23.

<sup>6</sup> Prédire les crises bancaires : un système d'alerte robuste, revue française d'économie, p : 194



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

des défaillances bancaires, les dysfonctionnements du système bancaire ainsi que leurs conséquences conduisant à une crise bancaire.

Plusieurs variables sont incluses dans l'analyse des crises bancaires, parmi lesquelles : la solvabilité (incluant la croissance du crédit bancaire), la dépréciation de la monnaie nationale, le déséquilibre du compte courant, la dette extérieure, la liquidité, les réserves de change exprimées en pourcentage du PIB, l'ouverture commerciale ainsi que la part des investissements directs étrangers dans le PIB.

On distingue trois types de crises bancaires :

➤ **La panique bancaire (« Bank run »)**

Elle désigne une situation de défaillance bancaire due au fait qu'un grand nombre de déposants demandent le retrait de leurs dépôts. La faillite d'une banque peut alors se propager à d'autres établissements du secteur bancaire.

➤ **Les crises de spéculation bancaire**

Elles affectent simultanément l'ensemble des banques lorsque celles-ci ont pris des risques excessifs et se retrouvent fragilisées à la suite de changements imprévus de la politique monétaire.

➤ **Les crises liées au cycle financier bancaire**

Elles surviennent lorsque les entreprises et les ménages s'endettent excessivement, soit pour financer des investissements, soit pour spéculer sur les marchés financiers. En cas de retournement de conjoncture



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

ou de choc politique ou social, la probabilité de défaut augmente, provoquant une réévaluation générale du risque et pouvant conduire à une crise bancaire<sup>7</sup>.

#### - Les crises de balance des paiements (fuite des capitaux)

Souvent associées à l'éclatement de bulles financières, les crises de balance des paiements résultent d'opérations spéculatives ayant conduit à une chute brutale de la valeur des actifs, à une perte de confiance des agents économiques et, très souvent, à un ralentissement de l'activité économique.

En particulier, une fuite des capitaux réduit la demande domestique, affectant à la fois les entreprises, les ménages, les banques qui leur ont prêté et l'État, qui voit ses recettes fiscales diminuer.

Si la typologie permet de classer les crises financières, leur dynamique ne peut être pleinement comprise sans analyser les mécanismes de propagation, notamment le phénomène de contagion.

#### Sous-section 2 : Phénomène de contagion

L'effet de contagion n'est pas un phénomène nouveau, mais il est devenu particulièrement important avec l'évolution de deux éléments majeurs : d'une part, l'intégration économique rapide au niveau international, qui a renforcé les liens d'interdépendance entre les marchés et donc les risques de propagation des chocs ; d'autre part, l'impact croissant du comportement des investisseurs sur les marchés.

En effet, l'impact du krach d'octobre 1987, de la crise asiatique, de la crise russe et de la crise des subprimes a constitué de nouvelles occasions d'étudier les mécanismes de transmission des chocs.

---

<sup>7</sup> Albert Marouan, les crises financières, école thématique, France, 2013.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

D'une manière générale, la contagion fait référence à la diffusion des perturbations d'un marché financier vers d'autres pays. Il n'existe toutefois pas de définition unique de la contagion, tant il s'agit d'un phénomène complexe aux multiples facettes. La contagion peut par exemple se répandre vers des pays dont la situation économique est saine ou qui entretiennent des liens commerciaux et financiers limités avec le pays à l'origine de la crise.

Ce phénomène se manifeste généralement par des fuites massives de capitaux, une dépréciation du taux de change, une augmentation des taux d'intérêt, une hausse de la volatilité des marchés et une chute des valeurs boursières<sup>8</sup>.

Il existe plusieurs canaux de transmission de la contagion :

#### - **Interdépendance :**

L'interdépendance implique que les chocs, qu'ils soient globaux ou locaux, se propagent à travers des liens réels ou financiers entre les marchés et affectent les fondamentaux des pays.

Elle regroupe deux mécanismes : les chocs agrégés (globaux) et les chocs intrinsèques (locaux), que l'on peut qualifier de contagion fondée sur les fondamentaux.

#### ➤ **Les chocs globaux**

Il s'agit de « l'effet de mousson ». Ils affectent de manière semblable l'ensemble des pays concernés. Par exemple, une variation significative des prix des matières premières ou des taux de change entre les principales devises peut ralentir la croissance de nombreux pays.

---

<sup>8</sup> Emmanuel Tean, les modèles de contagion, 2011, p : 13-15.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

### ➤ Les chocs locaux

Il s'agit de « l'effet de débordement » ou de l'interdépendance macroéconomique. Un choc survenant dans un pays peut affecter les fondamentaux d'autres pays à travers différents liens économiques, tels que les liens commerciaux et financiers ou encore la coordination des politiques économiques. Par exemple, un changement de politique économique ou financière à la suite d'un choc peut inciter d'autres pays à adopter des politiques de crise similaires.

#### - Contagion pure

La contagion dite « pure » correspond à un mécanisme de propagation qui se traduit par une modification du comportement des investisseurs et des autres agents financiers. Ce phénomène engendre des réactions qualifiées « d'irrationnelles », telles que la panique, la défiance, l'accroissement de l'aversion au risque ou encore l'adoption d'un comportement grégaire.

Les travaux de recherche portant sur l'analyse des comportements psychologiques des investisseurs, en tant que facteur de transmission des chocs aux marchés financiers, mettent en évidence deux problématiques essentielles : d'une part, les chocs de liquidité et, d'autre part, les asymétries d'information. S'y ajoute la possibilité d'existence d'équilibres multiples susceptibles de provoquer des comportements contagieux.

### ➤ Choc de liquidité

En présence d'un choc affectant un marché, les investisseurs peuvent réajuster leurs portefeuilles en vendant des actifs de même nature. Ce processus entraîne la transmission du choc initial vers d'autres marchés.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

Ce mécanisme de rééquilibrage des portefeuilles illustre ainsi une forme de contagion fondée sur les fondamentaux.

#### ➤ **Asymétrie d'information**

Le canal de transmission de la contagion pure repose sur l'imperfection de l'information entre les agents du marché. Si l'information était parfaitement publique et observable, un choc survenant dans un pays A n'aurait aucun effet réel ou financier sur un pays B. En revanche, lorsque l'information n'est pas pleinement disponible ou observable, ce même choc peut produire des répercussions réelles et financières dans le pays B.

En présence d'asymétries d'information, les chocs de liquidité peuvent devenir plus contagieux.

#### ➤ **Équilibre multiple**

L'anticipation d'une crise dans un pays peut déclencher une crise dans un autre pays, indépendamment d'un changement effectif des fondamentaux économiques. Il y a contagion lorsqu'un pays en crise entraîne d'autres pays d'un « bon équilibre » vers un « mauvais équilibre », caractérisé par une dévaluation ou une chute des prix des actifs financiers.

Ce passage d'un bon équilibre à un mauvais équilibre dépend largement de la confiance des investisseurs envers les marchés et de l'évolution de leurs anticipations, et non nécessairement de l'existence de liens réels entre les pays.

L'étude des mécanismes de contagion permet de comprendre comment les déséquilibres financiers se diffusent au-delà de leur point d'origine. Toutefois, ces dynamiques prennent tout leur sens lorsqu'elles sont



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

confrontées aux expériences historiques, qui offrent un terrain d'observation privilégié des crises financières.

## **Section II : Expériences historiques des crises financières**

L'analyse théorique des crises financières gagne en pertinence lorsqu'elle est confrontée aux expériences historiques. En effet, les grandes crises qui ont marqué l'économie mondiale constituent des illustrations concrètes des mécanismes précédemment étudiés, notamment en matière de déséquilibres financiers et de phénomènes de contagion.

L'examen de ces épisodes historiques permet non seulement de mieux comprendre les dynamiques de déclenchement et de propagation des crises, mais également d'en dégager des enseignements essentiels pour l'analyse des systèmes financiers contemporains.

### **Sous-section 1 : Les crises boursières et les bulles spéculatives**

Les crises financières liées aux dynamiques spéculatives et aux marchés boursiers ont marqué l'histoire économique par leur ampleur et leurs conséquences profondes. Ces épisodes, souvent déclenchés par l'éclatement de bulles spéculatives, ont bouleversé les équilibres économiques et entraîné des transformations durables des systèmes monétaires et financiers.

L'examen de ces crises permet de mettre en évidence la diversité des formes que peuvent prendre les déséquilibres financiers ainsi que l'intensité de leurs répercussions.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

### - Le « Jeudi noir » et la crise de 1929

À la suite de la Première Guerre mondiale, les États-Unis ont traversé l'une des crises économiques les plus graves de leur histoire : le krach boursier d'octobre 1929. Il s'agit d'une crise survenue à la Bourse de New York entre le 24 et le 29 octobre 1929, résultant d'une spéculation financière excessive.

Selon Marcel Taieb, dans son ouvrage Les grandes crises, l'indice des cours boursiers a été multiplié par quatre entre 1921 et 1929. Durant cette période, le crédit était facilement accessible et alimentait la spéculation.

Face à cette envolée des marchés, les autorités monétaires américaines commencèrent à manifester leurs inquiétudes. La Réserve fédérale (Fed) laissa entendre qu'elle pourrait relever ses taux d'intérêt afin de rendre le crédit plus coûteux et freiner l'emballage spéculatif. Le jeudi 24 octobre 1929, un volume massif d'actions fut mis en vente. Pour tenter de stabiliser la situation, plusieurs banques se réunirent au siège de la banque Morgan et décidèrent de racheter une grande quantité d'actions.

La situation se stabilisa temporairement le vendredi 25, avant qu'une nouvelle vague de ventes paniques ne survienne le lundi 28. Ce jour-là, l'indice boursier chuta de 12,9 %. La baisse des cours se poursuivit pendant près de trois ans.

Entre 1929 et 1932, la production industrielle américaine diminua de près de la moitié. En 1933, un quart de la main-d'œuvre disponible était sans emploi<sup>9</sup>.

---

<sup>9</sup> Olivier Lacoste, Op.cit., p : 48-57.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

### - Le krach d'octobre 1987

Le lundi 19 octobre 1987, la Bourse de New York enregistra une chute de 22,6 % de l'indice Dow Jones en une seule séance, dépassant celle de 1929. Cette baisse entraîna dans son sillage les autres bourses mondiales : ce fut le « Black Monday », en référence au « Black Thursday » du 24 octobre 1929.

Cette crise éclata de manière foudroyante et inattendue. Depuis 1982, le marché américain connaissait une croissance soutenue et une période faste, qualifiée de bull market (marché caractérisé par une hausse des valeurs).

Les principales causes de cette crise furent l'éloignement progressif des marchés financiers par rapport à l'économie réelle ainsi que l'interdépendance accrue des marchés de change et des taux d'intérêt, notamment à la suite des politiques monétaires menées par la Fed et la Banque centrale allemande pour objectif de faire baisser l'inflation.

Le krach de 1987 s'étendit aux principales places boursières mondiales :

- La Bourse de Londres perdit 26 % ;
- La Bourse de Hong Kong fut fermée pendant une semaine et enregistra une chute de 45 %<sup>10</sup>.

### - La crise japonaise du tournant des années 1980 et 1990

Au cours des années 1980, le Japon s'est imposé comme une puissance économique mondiale de premier rang, au point que certains observateurs estimaient qu'il pourrait dépasser les États-Unis. La

---

<sup>10</sup> Patrice Moine, le krach boursier de 1987, 50 minutes. Fr, 2015, p : 12-15.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

spéculation battait son plein : la Bourse s'éleva en trois ans et l'indice Nikkei passa de 13 000 à plus de 39 000 à la fin de 1989. Les prix de l'immobilier connurent également une forte hausse.

La crise japonaise résulta d'une combinaison de facteurs, notamment d'une économie spéculative japonaise caractérisée par une hausse excessive des prix fonciers et immobiliers. Les arrangements institutionnels japonais, en particulier dans le secteur financier, ainsi que l'ouverture progressive et partielle du marché intérieur sous la pression extérieure.

Avec la libéralisation financière, les banques se lancèrent dans de nouvelles opérations plus rémunératrices mais également plus risquées. Convaincues que les prix continueraient d'augmenter, certaines institutions accordèrent des financements immobiliers sans contrôle suffisant.

À la fin des années 1980, l'inflation réapparut et la Banque du Japon releva ses taux d'intérêt. Les prix des actifs, notamment immobiliers, commencèrent alors à baisser. L'indice Nikkei chuta d'environ 39 000 à près de 14 300 en août 1992<sup>11</sup>.

#### - **Le krach lent de la « nouvelle économie »**

À la fin des années 1990, le krach de la « nouvelle économie » affecta principalement les valeurs technologiques liées à l'informatique et aux télécommunications.

Les valeurs Internet cotées au Nasdaq connurent un engouement important à partir de mars 2000. Toutefois, pendant environ deux ans, les marchés américains enregistrèrent une baisse progressive des cours. Il ne s'agissait pas d'une chute brutale, mais d'une décrue régulière.

---

<sup>11</sup> Olivier Lacoste, Op.cit., p : 41-42.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

Durant cette période, les autorités monétaires américaines abaissèrent fortement les taux d'intérêt, ce qui contribua à alimenter les déséquilibres financiers à l'origine de la crise des subprimes quelques années plus tard<sup>12</sup>.

Ces déséquilibres financiers ont progressivement contribué à l'émergence de crises d'une ampleur plus systémique, affectant non seulement les marchés boursiers mais également l'ensemble du système financier international.

### **Sous-section 2 : Les crises systémiques et financières internationales**

Certaines crises dépassent le cadre strictement boursier et prennent une dimension systémique, touchant l'ensemble du système financier et se propageant à l'échelle internationale.

#### **- La crise asiatique de 1997-1998**

La crise financière asiatique éclata le 2 juillet 1997 avec la dévaluation du baht thaïlandais, à la suite d'attaques spéculatives massives. Elle s'étendit rapidement à d'autres économies de la région, notamment la Malaisie, les Philippines, l'Indonésie et la Corée du Sud.

Dans ces pays, les monnaies nationales enregistrent également une chute importante, tandis que les cours boursiers s'effondrent d'environ 50 % entre le début de juillet et la fin de l'année 1997. Cette dépréciation modifie les rapports de compétitivité et affecte négativement les équilibres économiques.

L'origine de cette crise se situe principalement dans la sphère financière. La libéralisation rapide des systèmes financiers asiatiques entraîna une prise de risque excessive de la part des banques<sup>13</sup>.

---

<sup>12</sup> Ibid., p : 47-48.

Olivier Lacoste, les crises financières, histoire, mécanismes et enjeux, EYROLLES, 2015, p : 71-72.<sup>13</sup>



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

#### - La crise russe de 1998

Après le déclenchement de la crise asiatique, l'économie russe fut confrontée à une baisse de ses exportations de matières premières, liée au ralentissement économique mondial, ainsi qu'à la surévaluation du rouble, qui pénalisait sa compétitivité.

En 1998, la crise prit naissance sur le marché des titres publics russes avant de se propager au système bancaire. En raison d'une mauvaise gestion des finances publiques et d'un endettement croissant, l'État russe émit massivement des titres de dette à des taux d'intérêt élevés afin d'attirer les capitaux étrangers<sup>14</sup>.

La fuite des capitaux et la chute de la valeur des titres publics provoquèrent la faillite de plusieurs banques. Les autorités déclarèrent finalement un défaut de paiement sur la dette publique.

#### - La crise des Subprimes de 2007-2008

La crise des subprimes est une crise financière liée au secteur immobilier qui a touché l'économie mondiale à partir de 2007.

Les subprimes sont des crédits immobiliers à risque accordés aux États-Unis. Entre 2004 et 2006, la Réserve fédérale augmenta ses taux directeurs de 1 % à 5,25 %, tandis que les prix de l'immobilier commencèrent à baisser. Cette situation rendit de nombreux emprunteurs incapables de rembourser leurs crédits.

À l'été 2007, le taux de défaut dépassa 15 %, entraînant la disparition de plusieurs banques d'investissement américaines, notamment Bear Stearns, Merrill Lynch et Lehman Brothers.

---

Benoist Rousseau, Krach russe de 1998.<sup>14</sup>



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

Cette crise eut des conséquences majeures non seulement sur le marché immobilier et bancaire américain, mais également sur l'économie mondiale, en raison de la titrisation des créances immobilières détenues par de nombreuses banques internationales. Elle provoqua une baisse immédiate des indices boursiers et une forte panique sur les marchés financiers.

Les crises financières, par leur diversité et leur portée, traduisent les fragilités inhérentes aux systèmes financiers modernes. L'étude de leurs mécanismes et de leur dynamique de contagion, éclairée par l'expérience historique, permet de mieux appréhender les risques systémiques et de souligner la nécessité d'un encadrement financier adapté.



ISSN :3085\_5055

العدد الحادي عشر (مزدوج) فبراير\_مارس 2026  
مجلة إشكالات بحثية  
مجلة علمية محكمة تعنى بالأبحاث والدراسات  
في مختلف التخصصات

### Listes des Références :

1. Olivier Lacoste, comprendre les crises financières, édition, 2009.
2. Dominique Plihon, crises financières-instabilité financière, encyclopédie, universalisa (en ligne), consulter le 5 mai 2023.
3. URL : [https://www.universalis : FR/encyclopédie/crises financières/instabilité-financière.](https://www.universalis.fr/encyclopédie/crises-financieres/instabilite-financiere)
4. Olivier Jeanne, comprendre les crises financières internationales, année 2003.
5. Robert Boyer, Mario Dehove, et Dominique Plihon, les crises financières, Paris, 2004.
6. Prédire les crises bancaires : un système d'alerte robuste, revue française d'économie.
7. Albert Marouan, les crises financières, école thématique, France, 2013.
8. Emmanuel Tean, les modèles de contagion, 2011.
9. Patrice Moine, le krach boursier de 1987, 50 minutes. Fr, 2015.
10. Olivier Lacoste, les crises financières, histoire, mécanismes et enjeux, EYROLLES, 2015.
11. Benoist Rousseau, Krach russe de 1998.