



Munich Personal RePEc Archive

**Restoring the credibility of the legal and economic foundations of financial stability: the need for incorporation of economic theories?**

Ojo, Marianne

Covenant University

13 May 2013

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/46947/>

MPRA Paper No. 46947, posted 14 May 2013 01:00 UTC

## RÉSUMÉ

Dans quelle mesure crises et des cycles monétaires et financières peuvent être expliquées par les théories économiques? Ce document vise à mettre en évidence pourquoi une dépendance à l'égard des théories économiques peut être nécessaire compte tenu de certaines failles qui ont été révélées par la récente crise financière. À savoir que les fondements économiques et juridiques de la stabilité financière ne peuvent pas toujours être considérés comme crédibles. En outre, le document vise à accentuer la raison pour laquelle, malgré l'argument valide (c'est une référence aux théories économiques peut être nécessaire pour expliquer les causalités des crises financières et monétaires), causalités pourraient aussi s'expliquer par d'autres points de vue - même si ces perspectives peuvent parfois pas être aussi précis.

Mots clés: théorie du temps économique (TET), efficience des marchés hypothèse, la stabilité financière, Monnaie Theory, crise de l'euro, l'Autriche, Keynésien ou quantitatifiste-monétariste, théorie de la marche aléatoire

## **Restaurer la crédibilité des fondements juridiques et économiques de la stabilité financière: la nécessité d'incorporation des théories économiques?**

*Marianne Ojo*

### **A. Introduction**

Les premières lignes de la communication que j'ai eues avec un très fervent partisan et défenseur des théories économiques est que «Lorsque l'on étudie les crises monétaires et financières, la première chose que vous devriez regarder est les théories économiques." Le message a également eu l'impression en gras ci-dessous:

#### **Causalité des cycles économiques (théories)**

J'ai alors répondu en ajoutant que:

"Un énorme merci pour le message. J'ai aussi quelque chose à ajouter: lorsque l'on étudie les crises monétaires et financières, il ne faut pas non plus uniquement les attribuer à l'hypothèse des marchés efficients (EMH) ou ECMH "Par la suite j'ai bien voulu lui évoquer une récente publication..

Même si j'avais ouvertement déclaré dans une publication plus récente du livre, «Surmonter la crise financière mondiale: atteindre la stabilité financière en période d'incertitude»<sup>1</sup> que je n'étais pas un partisan de l'hypothèse des marchés efficaces ou les capitaux efficient hypothèse des marchés - pour beaucoup raisons qui ont été soulignés dans la publication, j'ai été obligé de visiter le site internet visé par cet avocat des théories économiques, pour avoir un aperçu sur les facteurs contributifs responsables de la force motrice (derrière sa condamnation). Par conséquent, j'ai visité le site Web de Carlos Bondone de lire sa bonté (appelée) la publication de la «théorie de la monnaie. »<sup>2</sup> Sur le site, d'autres théories ont également été répertoriés: théories telles que:

---

1 Business Express Press, ISBN 978-1-60649-700-5, Juin 2013 [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2245208](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2245208)

2 Voir Bondones C, la «théorie de devises: La crise de la monnaie théories financières" Chapitre IV devises des institutions financières, à la page 35 <http://www.carlosbondone.com/en/theory-of-economic-time/aplication/currency-theory.html> (dernière consultation le 11 mai 2013)

- Théorie de la monnaie
  - Théorie de l'intérêt (théorie de l'intérêt)
  - Théorie du capital (Théorie du Capital)
  - Macro Economic Theory
  - Théorie de monétaire (Currency) Crise
- (Parmi d'autres théories).

Avant de se lancer dans la lecture de son ouvrage, je n'étais toujours pas convaincu qu'il pourrait ou devrait être un tel accent dominant sur une perspective de la théorie économique. À mon avis, il est, dans une large mesure, une double perspective ou tripartite dans la visualisation ou d'expliquer de nombreux événements avec plus de précision - par exemple un point de vue juridique, financier, économique ou comptable. Naturellement, d'autres perspectives existent également. En outre, des liens étroits existent habituellement entre plusieurs de ces perspectives.

**B. Peut-on également faire référence à l'étude des crises monétaires et mondial sans faire référence à certains des fondements juridiques de la stabilité financière?**

Bondones fait intéressant ajoute également que, contrairement à l'idée que fondements juridiques sont essentiels à la stabilité économique et financière, que «c'est précisément postulé que la législation actuelle sont la conséquence de la crise -. Cependant, une telle législation est basée sur les fondamentaux économiques médiocres"

Ces critiques sont certainement valables. Beaucoup d'entreprises (par exemple Northern Rock) opéraient dans le prévu et recommandé des exigences de capital des exigences d'adéquation des fonds propres de Bâle, mais encore s'est écrasé alors que d'autres facteurs tels que l'asymétrie des échéances (notamment en matière de besoins de liquidités) n'avaient pas été précédemment accordé accent adéquat. D'où la nécessité pour l'introduction de deux nouvelles exigences de liquidité de Bâle, à savoir le ratio de couverture de liquidité (LCR) et le ratio de financement stable net (CRSN).

Même avec les deux nouvelles normes de liquidité, même si certains progrès ont été accomplis en ce qui concerne la ré-robe des risques de liquidité, davantage d'efforts sont encore nécessaires - d'où Bondones se justifie en soulignant le fait que les règlements et les règles inadéquates, également en matière de mise au point de telles règles étaient également contribué à la crise récente. Toutefois,

cela souligne également l'importance d'adopter des dispositions légales et réglementaires les plus appropriés - ce qui souligne l'importance des règles et des exigences juridiques dans la prévention des crises financières, ainsi que le rôle fondamental des bases juridiques pour favoriser la stabilité financière.

Par conséquent, les règles et les règlements actuels visant à assurer la stabilité financière ne sont pas seulement critiqués pour avoir la faiblesse des fondements économiques basés, mais un manque de fondement théorique adéquate à attribuer plus précisément les causes et les conséquences des crises monétaires et financières en rapport avec les études sur ces derniers.

Pour juger de l'efficacité des techniques de simulation de crise ainsi que d'autres indicateurs économiques utilisés par divers organismes de réglementation fédéraux et les superviseurs, ces techniques pourraient être considérés comme suffisamment crédibles éviter une nouvelle crise financière? Sont les techniques actuelles de dépistage du stress vraiment fondées sur des bases plus crédible que ces règles d'adéquation des fonds propres dont les entreprises comme Northern Rock comptait sur (et répondant aux) mais nevertheless, toujours écrasé?

En outre Carlos Bondone fait valoir que "les institutions monétaires et financières qui régissent notre vie quotidienne ont une relation étroite avec les théories issues des dichotomies de Böhm-Bawerk et Wicksell qui TET (théorie du temps économique) se réfère si souvent. Quand les humains agissent sans les théories précédentes nous disent qu'ils s'appliquent «techniques», si l'inverse est vrai, nous disent que leurs actions sont fondées sur la science. Mais agir selon la science ne signifie pas nécessairement qu'il est une science suffisante, et quand une science ne peut pas expliquer les faits et les événements, il est nécessaire de la réviser. »<sup>3</sup>

La section suivante tente d'illustrer comment la théorie du temps économique se rapporte à des événements financiers qui ont eu lieu récemment: plus précisément, à la crise de la zone euro continue.

---

3 Voir Bondones C, la «théorie de devises: La crise de la monnaie théories financières" Chapitre IV devises des institutions financières, à la page 35 <http://www.carlosbondone.com/en/theory-of-economic-time/aplication/currency-theory.html> (dernière consultation le 11 mai 2013)

### C. La théorie du temps économique (TET)

Bondone "cadeaux comme preuve de ce TET enseigne", extrait de l'ouvrage.<sup>4</sup>

*«Considérant les théories présentées dans ce travail, il faut prévoir de sérieuses difficultés dans la tentative d'unifier les monnaies entre les États agissant selon les théories actuelles, c'est à dire avec les systèmes monétaires irréguliers. Il en est ainsi parce que, comme nous l'avons montré, il est impossible d'avoir des banques centrales vraiment indépendant du gouvernement politique dans les systèmes monétaires irréguliers. En d'autres termes, l'adoption d'une monnaie unique avec les systèmes monétaires irréguliers désigne les pays formant l'union monétaire doivent avoir des systèmes politiques identiques. Si cette réalité n'est pas considérée, il y aura très grave politique et les conflits économiques entre ces pays dans un temps très court, ce qui sera plus ou moins important pour chaque pays et l'Union dans son ensemble en fonction du poids relatif de chaque pays. »*

Il ajoute que ce texte qui «explique clairement les événements politiques en Europe à la recherche d'une nation de premier plan, est d'autant plus pertinente étant donné qu'il a été écrit entre 2004 et 2005, années au cours desquelles l'euro a été considéré comme une monnaie exemplaire, l'institution de la monnaie de référence . "En outre, il souligne l'importance de", soulignant que la crise de l'euro confirme l'idée dérivés de TET que tous les pays peuvent utiliser une monnaie de la même qualité. Tout comme les différents types de moteurs exigent des lubrifiants, la même chose se produit avec les monnaies. »<sup>5</sup>

Même si la théorie du temps économique est également considéré comme compatible avec les théories économiques que hand<sup>6</sup> invisible d'Adam Smith en confirmant l'importance d'une telle théorie, il entre en conflit avec certains autres theories économiques.<sup>7</sup> Où la théorie du temps économique a certainement ses mérites ainsi que ses critiques. Ce n'est toutefois pas un cas

4 Voir la théorie de relativité économique - Solution de crises monétaires - une critique de théories économiques actuelles - Autrichiens, keynésiens et quantitativistes, chapitre XIX, dernier alinéa, sous le sous-titre une monnaie ibid, à la page 51 de 73

5 "Une circonstance qui ratifie que vous devez d'abord établir les caractéristiques communes des moteurs d'utiliser le même lubrifiant, si ce n'est l'utilisation d'un" commun "lubrifiant sera plus douloureuse, car plusieurs moteurs vont« casser », jusqu'à ce que le bon lubrifiant pour chaque moteur est trouvée. Toute ressemblance entre les moteurs et les pays, et des lubrifiants et des devises, n'est pas une simple coïncidence. "Ibid

6 Voir ibid, page 61

7 Par exemple, Bondone ajoute que les conclusions tirées de (théorie du temps économique) TET en contradiction avec la notion keynésienne d'une «relique barbare». Voir ibid à la page 45 de 73

particulier et isolé étant donné que de nombreuses théories économiques sont souvent en conflit les uns avec les autres.

En mettant en évidence et en accentuant l'importance de la théorie du temps économique (en expliquant les causes et les conséquences des crises monétaires et financières), Bondone attire l'attention sur trois différents types de crises, à savoir, les crises financières en devises.<sup>8</sup>

Crise monétaire: crise monétaire sans une crise financière

Crise financière: crise financière sans une crise monétaire

Monnaie-crise financière: crise monétaire et la crise financière

Il fait référence à des asymétries jumeaux, qui, selon lui, «garantir crises monnaie financières inévitables et récurrente, tant que la démocratie économique ne peut survivre eux, que le monde est plongé dans des crises financières récurrentes-monnaie et inévitable que le capitalisme souffre en conséquence des asymétries jumeaux. "

#### D. Conclusion

Que peut-on conclure de tout ce qui a été discuté, c'est que les théories économiques, tout en doute la capacité d'expliquer les causes et les conséquences des crises monétaires et financières, les lacunes restent encore à certains égards - notamment en ce qui concerne les incohérences qui existent encore entre certaines théories économiques. Il est certainement vrai que les crises et les cycles monétaires et financières ne peuvent pas être expliquées uniquement d'un point de vue. Il est vrai aussi que les fondamentaux relatifs aux fondements juridiques et économiques, ainsi que financier se sont avérés défectueux - comme en témoignent de la récente crise financière. , Les politiques budgétaire et monétaire ainsi que la réglementation financière (entre autres facteurs) sont essentiels dans la lutte réponses requises ainsi que d'une prise en compte des aspects juridiques et économiques - qu'il s'agisse de principes fondamentaux ou des théories économiques. Comme réitéré précédemment, je ne suis pas un fervent partisan des théories économiques tels que les marchés Hypothèse efficace (même si je considère l'hypothèse de marche aléatoire pour être plus crédible) - compte tenu du fait que les marchés sont certainement et absolument pas parfait. En

---

<sup>8</sup> Voir ibid à la page 44 de 73

outre, une combinaison de nombreux facteurs ont également contribué à la récente crise financière. Il serait donc injustifié d'attribuer la cause de la crise récente entièrement à l'hypothèse des marchés efficaces ou la proposition selon laquelle un affaiblissement de la nécessité d'une réglementation (en raison de l'hypothèse que les marchés sont efficients) uniquement contribué à la crise.

La collaboration entre les régulateurs et superviseurs financiers, les normalisateurs et les vérificateurs externes améliorerait considérablement l'efficacité du marché grâce à une répartition des responsabilités dans les questions relatives à l'obtention d'informations et de canaux par lesquels ces informations doivent être distribués. En ce qui concerne la réduction du processus de suivi des coûts - ainsi que les frais d'agence, on pourrait dire que l'amélioration de la valeur de l'information qui est accessible sur les marchés entraînerait automatiquement une réduction des coûts impliqués dans le suivi de certains canaux à travers lesquels de telles informations est distribué.



## Références

COMITÉ DE BÂLE sur le contrôle bancaire ", les principes de son stress Pratiques de Contrôle et supervision <http://www.bis.org/publ/bcbs155.pdf>

Banque centrale. Com », le Comité de Bâle souligne les défis des ressources dans Stress Testing"  
<http://www.centralbanking.com/central-banking/news/2167763/basel-committee-highlights-resource-challenges-stress-testing>

Bondones C, la «théorie de devises: La crise de la monnaie théories financières" Chapitre IV  
 Monnaie Institutions financières,

<http://www.carlosbondone.com/en/theory-of-economic-time/aplication/currency-theory.html>

(last accessed 11 May 2013)

E financière News.Com, "Comité de Bâle Chelem Stress Testing de banques"

<http://www.efinancialnews.com/story/2009-05-21/basel-committee-slams-banks-stress-testing-1>

Ojo M, Surmonter la crise financière mondiale: atteindre la stabilité financière en période d'incertitude, Business Express Press, ISBN 978-1-60649-700-5, Juin 2013

[http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2245208](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2245208)