

Séance 9 : La “décennie perdue” (1990-2000)

Economie du Japon – L2

La « décennie perdue »

- Qu'est-ce que la bulle spéculative ? Quelles sont les conséquences de son éclatement ?
 - Au niveau macro-économique
 - Au niveau des entreprises
- Quelles mesures sont mises en œuvre pour lutter contre la récession ?



1. L'éclatement de la bulle spéculative

1.1 Développement de la bulle

A partir de 1985, politique monétaire souple

⇒ Taux d'intérêts très bas au Japon

+ dérégulation des marchés (notamment financiers)

⇒ Spéculation dans l'immobilier, l'art...

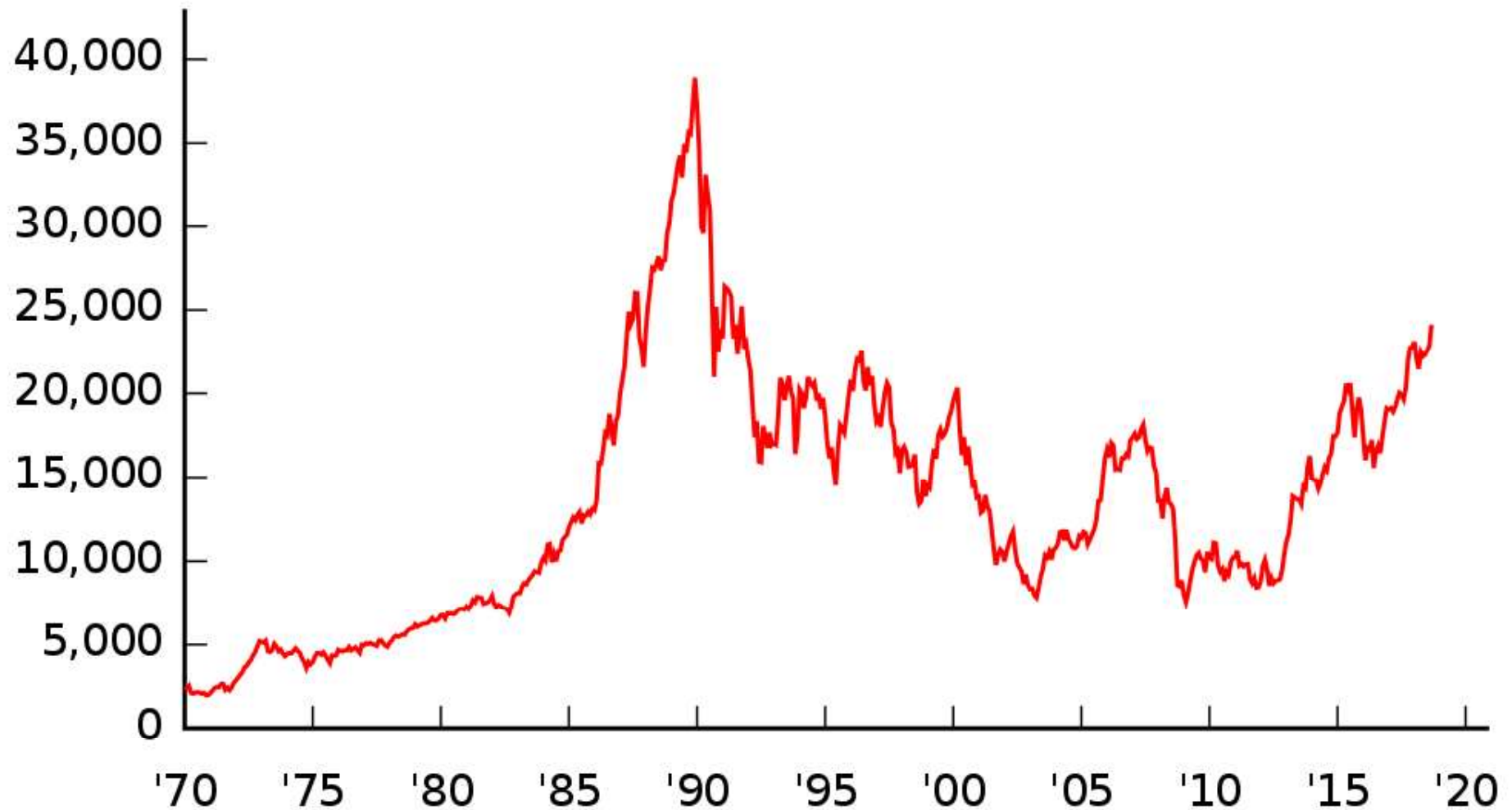
⇒ Augmentation des prêts à risque

⇒ les entreprises tendent à hypothéquer leurs biens immobiliers pour spéculer



1. L'éclatement de la bulle spéculative

1.1 Développement de la bulle



Evolution de l'indice du Nikkei entre 1970 et 2018

1. L'éclatement de la bulle spéculative

1.2 Un retournement en 1990

Forte augmentation du **taux d'escompte*** par la Banque du Japon entre 1989 et 1990

⇒ Arrêt brutal de la spéculation

⇒ Mouvement de panique dans les entreprises spéculatrices

Cercle vicieux:

Contraction du crédit => faillites => ventes d'actifs (immobiliers) => baisse des prix => faillites

*taux d'escompte=taux d'intérêt auquel la banque centrale prête aux autres banques



1. L'éclatement de la bulle spéculative

1.3 Vers la déflation

Déflation: baisse générale et durable des prix

Cercle vicieux:

Baisse des profits des entreprises => licenciement /
baisse des salaires => baisse des prix

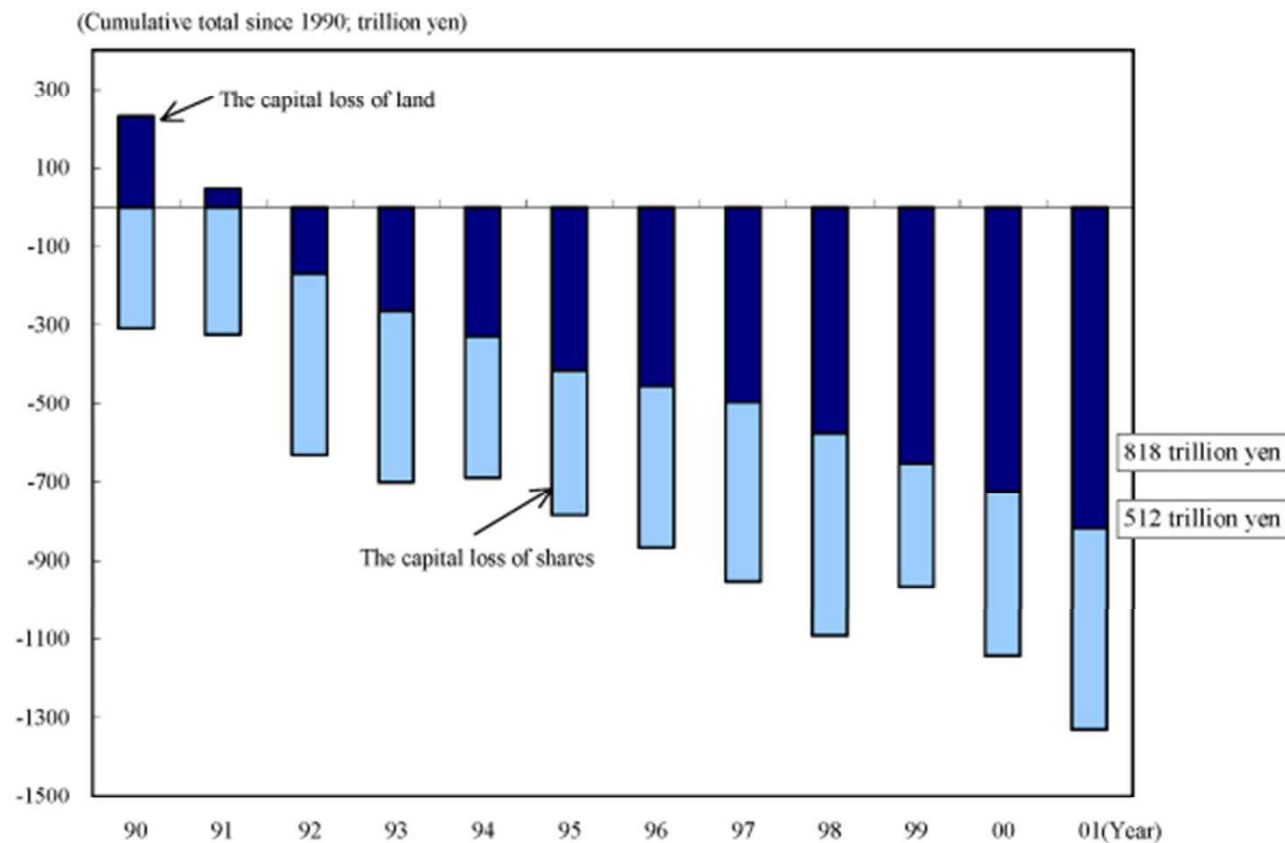
+ tendance à remettre l'investissement à plus tard
=> ralentissement accru de l'économie => baisse des
profits =>...

2. Une décennie de récession

2.1 Indicateurs macro-économiques

Figure 1-2-1 The Capital Loss of Land and Shares

Japan as a whole has suffered a huge amount of capital loss after the burst of the economic bubble



Source: *National Accounts*, Cabinet Office

Notes: 1. 1990 is on 68SNA base, 1991 and onward on 93SNA base.

2. The capital loss of land in 1990 includes that of forests.

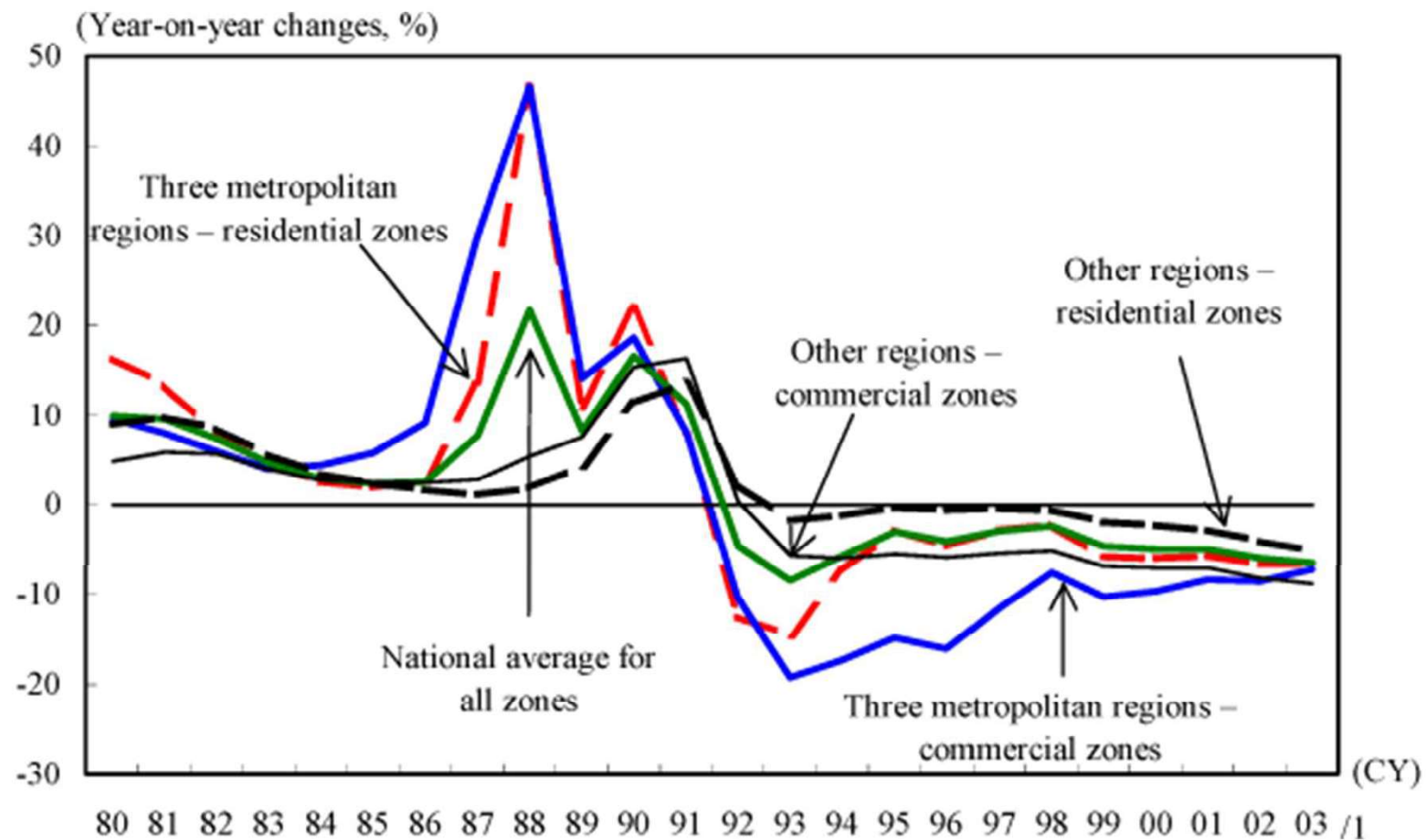
3. Take note that the calculation method for shares of unlisted companies was revised in 68SNA and 93SNA.

2. Une décennie de récession

2.1 Indicateurs macro-économiques

Figure 1-2-2 Officially Published Land Prices

Land prices have continued their decline



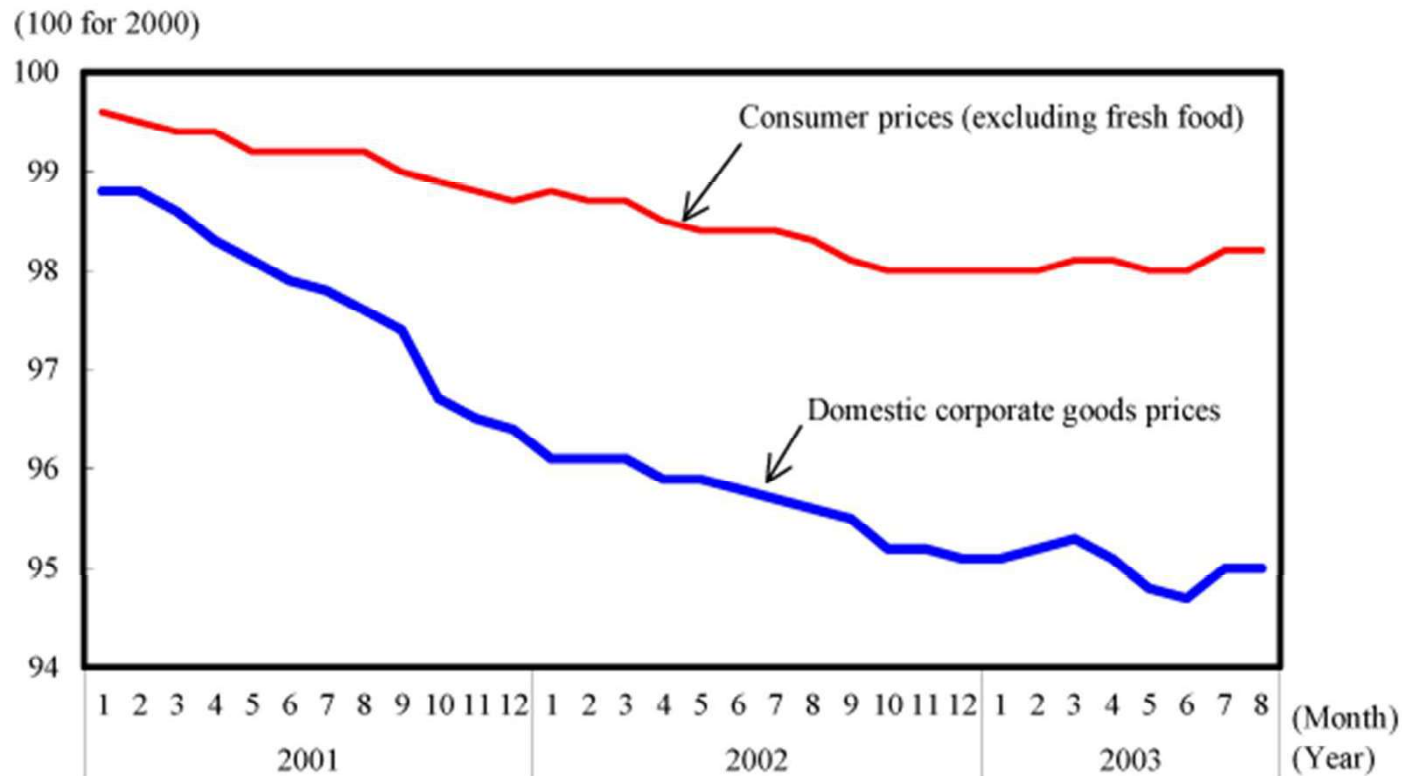
Source: *Published Land Prices*, Ministry of Land, Infrastructure and Transport

2. Une décennie de récession

2.1 Indicateurs macro-économiques

Figure 1-2-10 Domestic Corporate Goods and Consumer Prices

Domestic corporate goods prices and consumers prices are moving sideways



Sources: *Corporate Goods Price Index*, Bank of Japan;

Consumer Price Index, Ministry of Public Management, Home Affairs, Posts and Telecommunications

Note: Consumer prices represent a seasonally adjusted index for the whole of Japan.

2. Une décennie de récession

2.2 Conséquences pour les entreprises

Nombreuses faillites

Y compris dans l'automobile et l'électronique

Choc encaissé d'abord par les petites entreprises

⇒ Renforcement de la dépendance des sous-traitants
vis-à-vis des grands groupes

Fin de la solidarité entre entreprises d'un même groupe

Rachat des actifs de petites entreprises par des grandes

Arrêt des investissements industriels



2. Une décennie de récession

2.2 Conséquences pour les entreprises

Des restructurations internes

Plans de départ volontaire

Licenciements

=> Remise en question du système de l'emploi à vie

Rationalisation de l'organisation du travail

=> Adoption du management à l'anglo-saxonne, fondée sur le reporting et l'évaluation

=> Réduction des gammes de produits

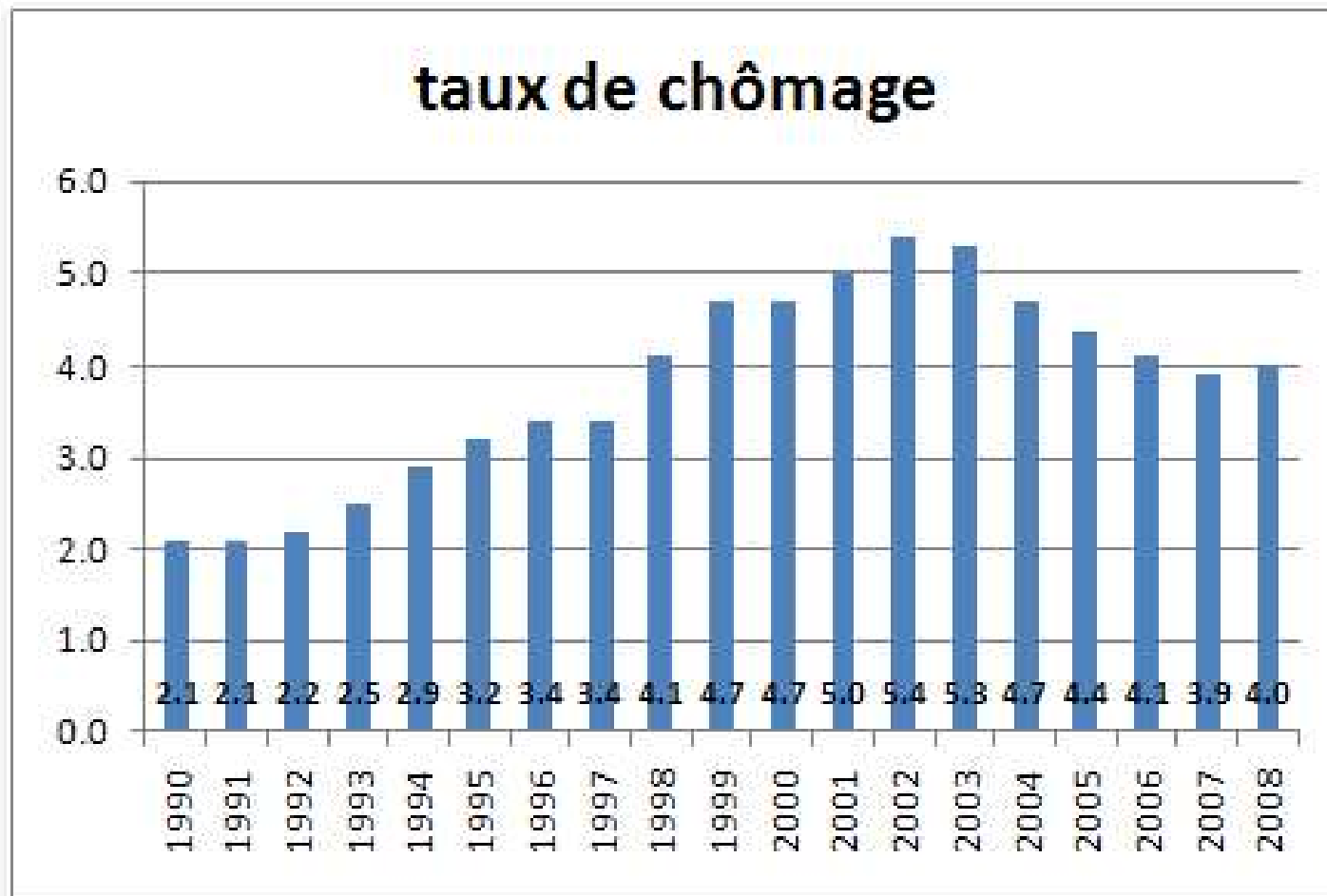
=> Fermeture d'usines

Délocalisation dans les pays asiatiques



2. Une décennie de récession

2.3 Une précarisation de l'emploi

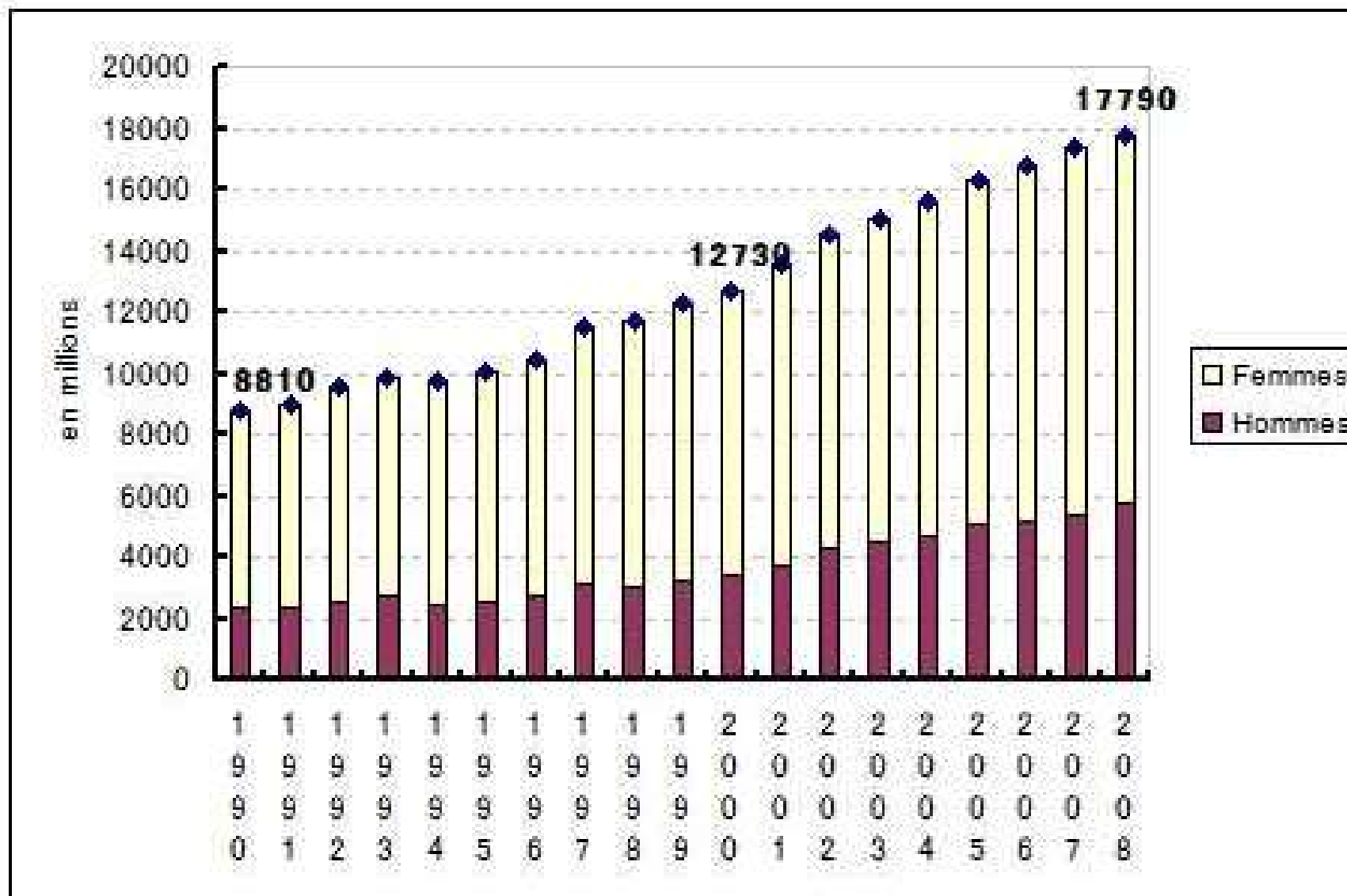


Source : Ministère des affaires internes et de la communication, Bureau des statistiques
de chômage par régions, 2009

2. Une décennie de récession

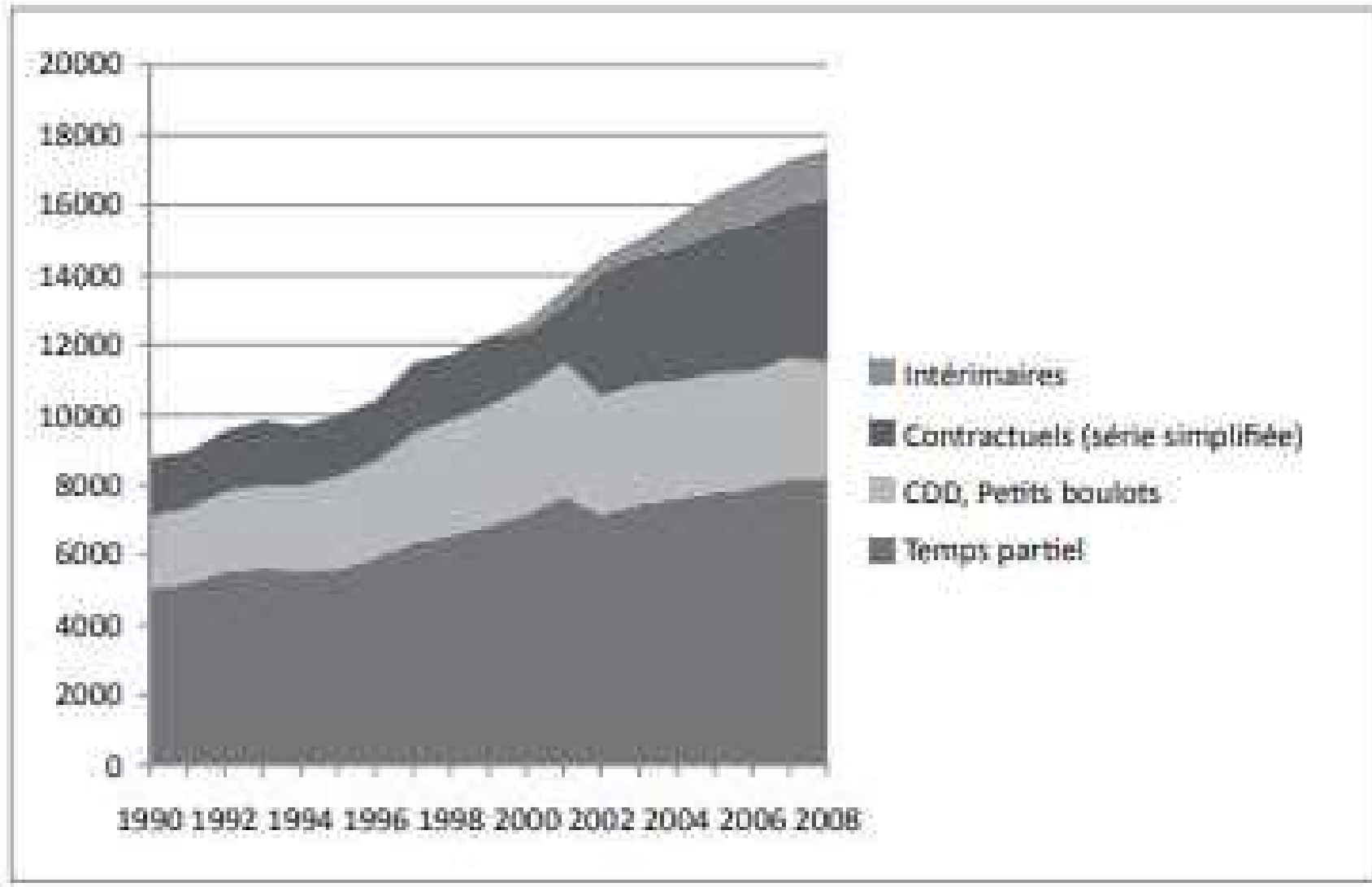
2.3 Une précarisation de l'emploi

Evolution du nombre d'employés non-réguliers



2. Une décennie de récession

2.3 Une précarisation de l'emploi



<https://www.ina.fr/video/CAB95002693/seisme-a-kobe-au-japon-video.html>

2. Une décennie de récession

2.4 D'autres facteurs d'aggravation tout au long de la décennie

Le tremblement de terre de Kôbe de 1995

6400 morts / dégâts=5% du PIB japonais



2. Une décennie de récession

2.4 D'autres facteurs d'aggravation tout au long de la décennie

La crise asiatique de 1997

Eclatement d'une bulle financière en Thaïlande

⇒ Forte dépréciation du baht

⇒ Défiance des investisseurs par rapport à toutes les monnaies de la région

⇒ fuite des capitaux étrangers

⇒ recul des investissements puis de toute l'activité économique

⇒ Pour le Japon: recul des exportations vers cette zone

2. Une décennie de récession

2.4 D'autres facteurs d'aggravation tout au long de la décennie

L'explosion du système financier:

A partir de 1994, politique de sauvetage par l'Etat d'entreprises de crédit immobilier => très impopulaire

Tentative de réorganisation du système bancaire sans utiliser d'argent public

A partir de 1997, faillites de grandes banques et compagnies d'assurance

Sanyo Securities, Yamaichi Securities, Hokkaido Takushoku Bank

=> Le Japon devient un pays « à risque » pour la finance internationale

2. Une décennie de récession

2.4 D'autres facteurs d'aggravation tout au long de la décennie

« Découverte » du problème du vieillissement de la population dans les années 1980

« Angel Plan » en 1994 pour encourager la natalité

Plans de soutien au maintien à domicile des personnes âgées à partir de 1989

Création d'un système universel de retraite en 1985

94: âge de la retraite passe de 60 à 65 ans

99: diminution des bénéfices futurs pour garder un niveau de contribution acceptable pour la population active

