

L'information financière : objet de pouvoir, instrument de manipulation

Frédéric Compin

HDR

Docteur en droit-EHESS, en sciences de gestion-
CNAM et sociologie – université d'Evry Val d'Essonne

Professeur en classe préparatoire au lycée Robert
Doisneau de Corbeil-Essonnes

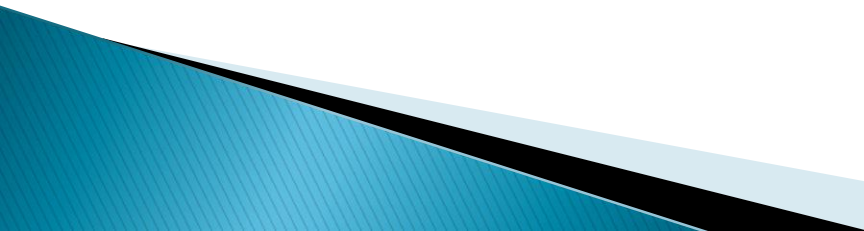
L'information financière : objet de pouvoir, instrument de manipulation

Plan :

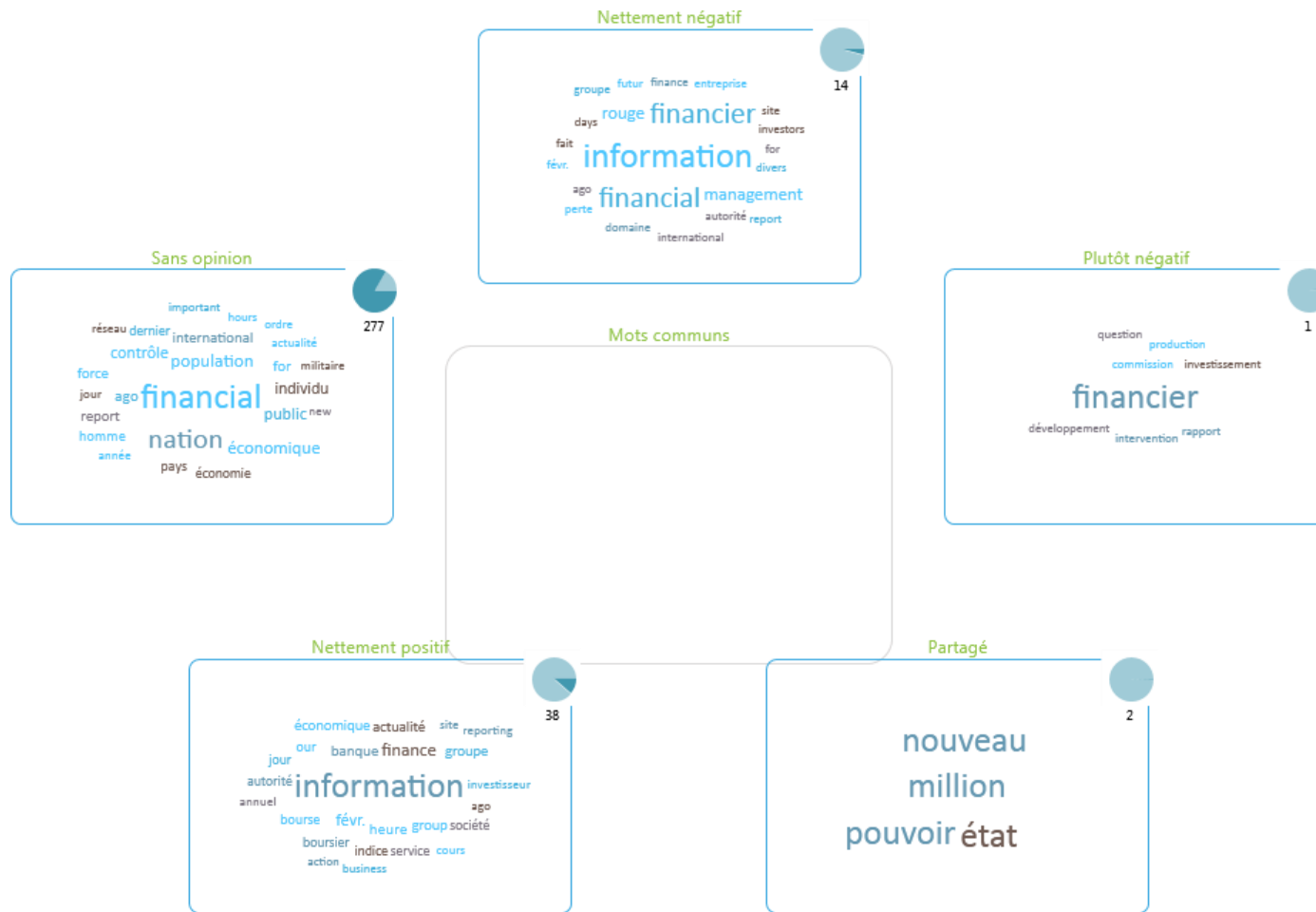
- 1. Positionnement de l'information financière**
- 2. La capture du droit de l'information comptable et financière par des groupes de pressions privés**
- 3. La dimension criminogène de l'information financière**
- 4. Réguler le capitalisme financier pour lutter contre la criminalité financière**

Positionnement de l'information financière

Principaux champs sémantiques : Communication - Avertissement - Trésorerie et banques - Marché des valeurs -



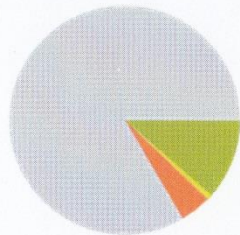
Analyse par contexte



Orientations et sentiments



Orientation des réponses et sentiments



- Nettement positif
- Plutôt positif
- Partagé
- Plutôt négatif
- Nettement négatif
- Sans opinion

La tendance dominante dans les réponses reflète une orientation sans opinion.

Vos réponses présentent une forte proportion de réponses neutres ou ambiguës, l'analyse de l'orientation n'est pas très polarisée.



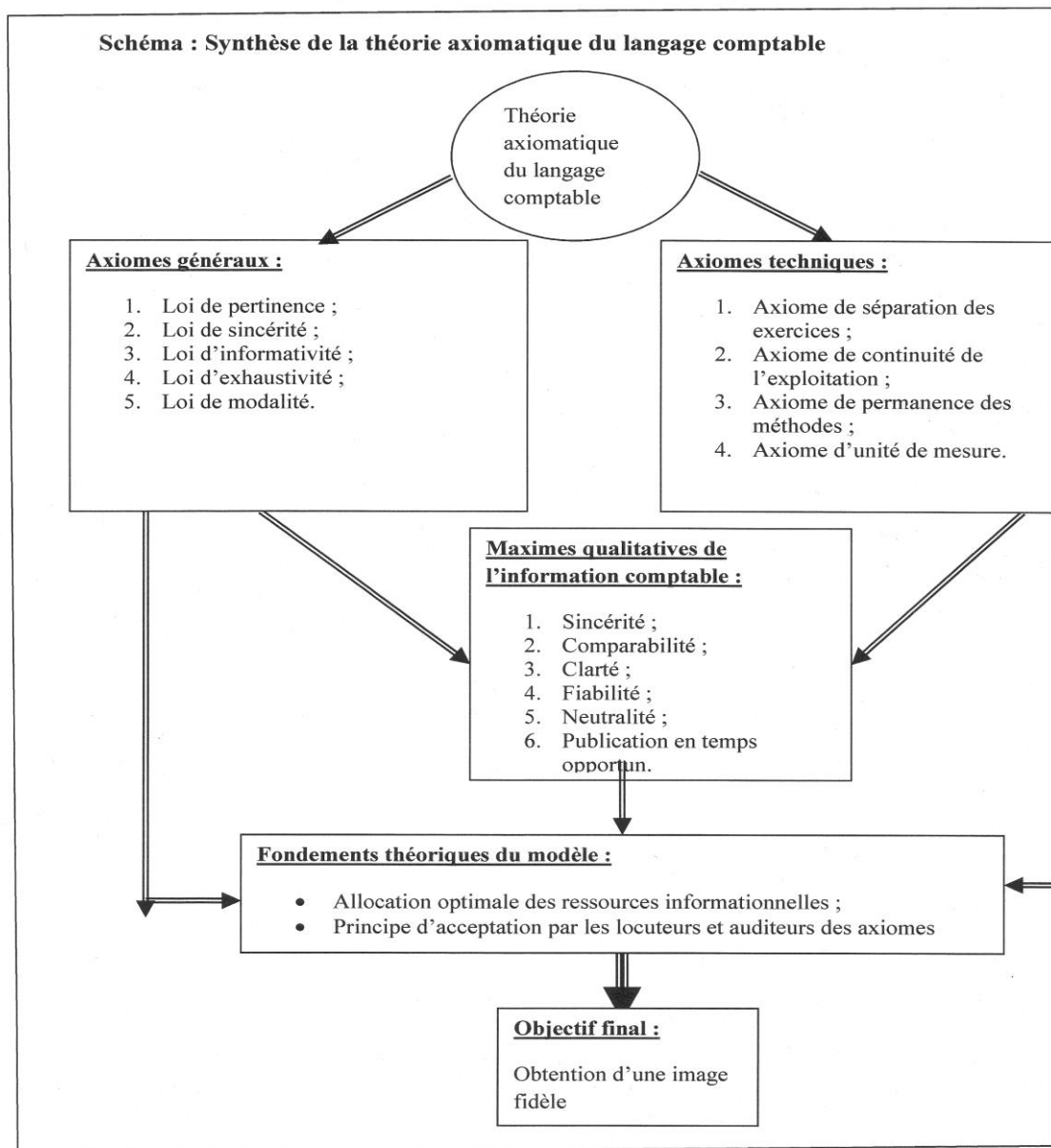
Documentation : 100%

	Positif	Négatif
Longueur	17 mots	12 mots
Mots spécifiques	information finance févr. heure banque	financier information financial management rouge
Contextes spécifiques	Nettement positif	Plutôt négatif Nettement négatif

La valeur du langage comptable résulte dans la capacité des interlocuteurs à se conformer à un modèle standardisé ou axiomatique.

- ▶ Cette valeur dépend de :
 - La pertinence des énoncés ;
 - La pertinence maximale consiste à diffuser des informations simples et accessibles à les présenter comme le fruit d'une combinaison entre la conformité aux lois et règlements en vigueur et l'absence de biais moraux dans leur perception, compréhension, mémorisation ;
 - du concept d'image fidèle ;
 - Il résume le travail de certification des comptes ;
 - Il rassure les partenaires de l'entreprise et notamment les actionnaires des sociétés cotées.

Schéma : Synthèse de la théorie axiomatique du langage comptable



Peut-on parler de pertinence de l'information financière ?

- ▶ Décisions mimétiques sur les marchés financiers ;
- ▶ Diffusion de rumeurs ;
- ▶ Déconnexion entre la sphère financière et la sphère économique ;
- ▶ Crises de l'information financière ;

Les trois crises de l'information financière (et la suivante...)

- ▶ La crise de 2002 déclenchée par le scandale de l'affaire Enron est une crise de l'intégrité de l'information financière ;
- ▶ La crise des *subprimes* de 2007 ou crise de l'information sur les risques met en exergue le pouvoir de prescription très controversé d'agences de notation ;
- ▶ La crise des dettes souveraines de 2010 ou crise de l'information financière criminogène, poursuit jusqu'au paroxysme la crise des *subprimes* ; elle demeure caractéristique d'une manipulation générale sur la nature des déficits et endettement publics orchestrée par un donneur d'ordre l'Etat Grec et un prestataire de services, la banque Goldman Sachs.
- ▶ 20... ? Crise financière généralisée sur la défiance de l'opinion publique vis-à-vis des informations produites et fournies par les marchés financiers.

Facteurs explicatifs des crises de l'information financière

- ▶ Inefficiency de l'information financière ;
- ▶ Adoption de la juste valeur comme critère d'évaluation → mécanisme amplificateur ;
- ▶ Adoption du principe de prééminence de la réalité sur l'apparence → abandon du principe de sécurité juridique ;
- ▶ Adoption des normes USGAAP et IFRS → capture du droit par des groupes de pression ;
- ▶ Abandon de la souveraineté nationale sur les marchés financiers ;

Efficiency of financial information

- ▶ Efficiency weak = $\sum_1^n \text{Info historiques}$
- ▶ Efficiency average = $\sum_1^n \text{Info historiques} + \sum_1^n \text{Info publiques}$
- ▶ Efficiency strong = $\sum_1^n \text{Info historiques} + \sum_1^n \text{Info publiques} + \sum_1^n \text{Info privées}$

Conséquences de l'inefficience des marchés financiers

- ▶ Dérégulation de la diffusion et du contrôle des informations financières produites

La capture du droit de l'information comptable et financière par des groupes de pressions privés

L'efficacité des normes IFRS et US GAAP est-elle envisageable ?

« L'efficacité de la norme consiste en ce qu'elle est effectivement observée et dans le cas contraire appliquée ». Kelsen H, *Théorie générale des normes*, Léviathan PUF, 1996,p. 4.

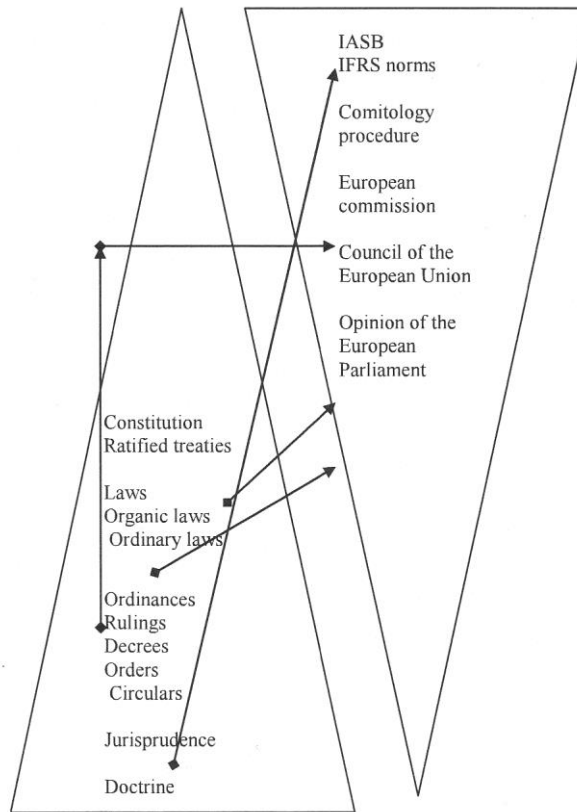
La validité des normes IFRS et US GAAP a-t-elle un sens ?

- ▶ « Mais la validité de la norme dépend non de son contenu mais de la place qu'elle occupe dans la hiérarchie des normes. Elle résulte elle-même de la validité de la norme qui lui est supérieure et qui lui transmet sa propre validité. »

D'après Oppetit B., *Philosophie du droit*, Dalloz, août 2001, p. 62.

Inversion de la hiérarchie des normes

Figure 1 Inversion of hierarchy of norms

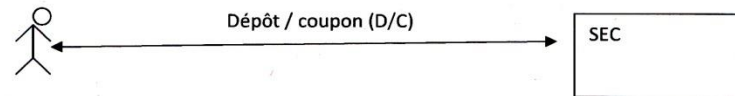


La dimension criminogène de l'information financière

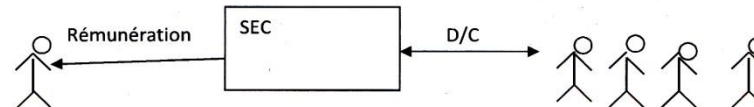
- ▶ **Le mobile du crime :
L'enrichissement sans cause ;**
- ▶ **Le lieu du crime : Les territoires
non coopératifs ;**
- ▶ **L'arme du crime : L'information
financière ;**

La Chaîne de Ponzi (1882-1949)

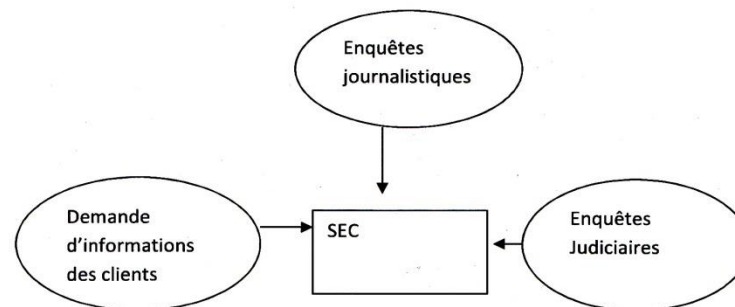
1^{er} étape : Lancement de l'offre de placement : dépôt des épargnants contre remise d'un coupon



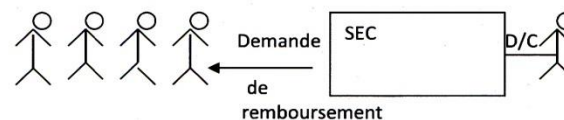
2^e étape : Dépôt de masse et rémunération des premiers déposants



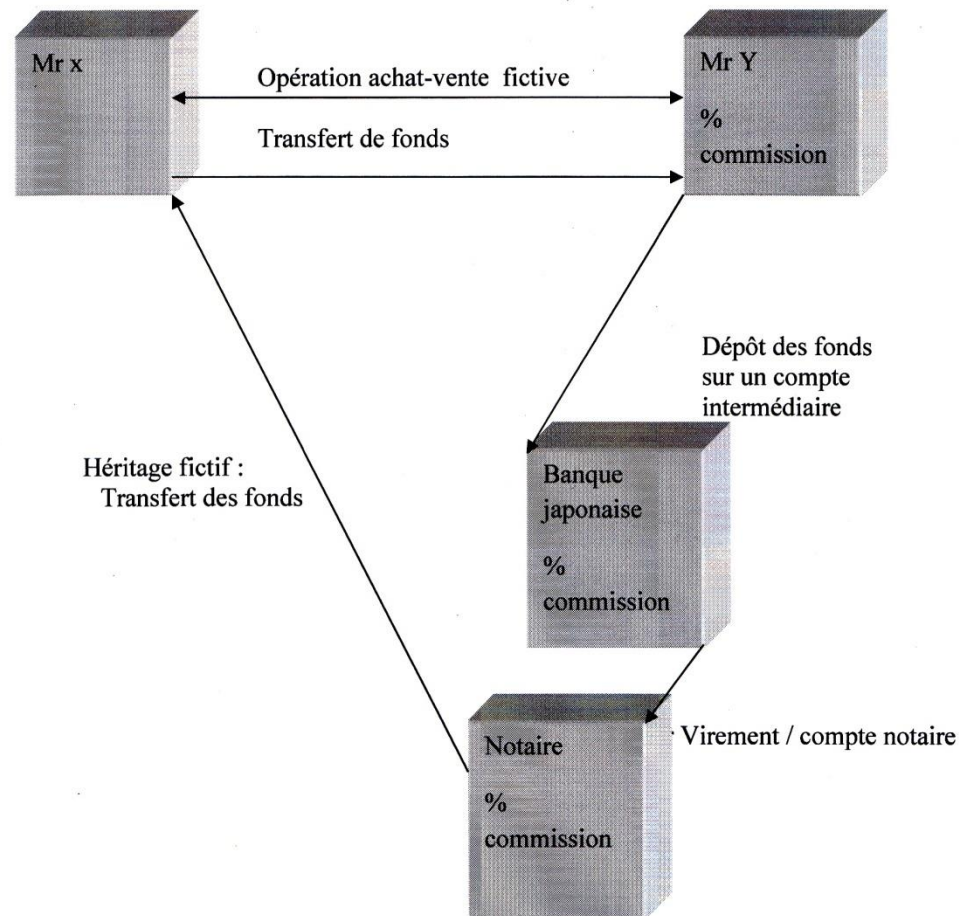
3^e étape : Enquêtes et investigations



4^e étape : Retrait en masse, mouvement de panique, demande de remboursement non honorée, perte des épargnants



Méthode Hawala



- ▶ Il s'avère que la manipulation de l'information financière relève du détournement d'une norme sociale postulant qu'un équilibre coopératif ne peut se réaliser au sens kantien que si l'impératif hypothétique, la légalité, se combine avec l'impératif, catégorique, la moralité, pour assurer la liberté d'échanges et de mouvement entre acteurs concernés. Or à cette norme sociale constitutive de justice redistributive s'oppose une norme utilitariste.

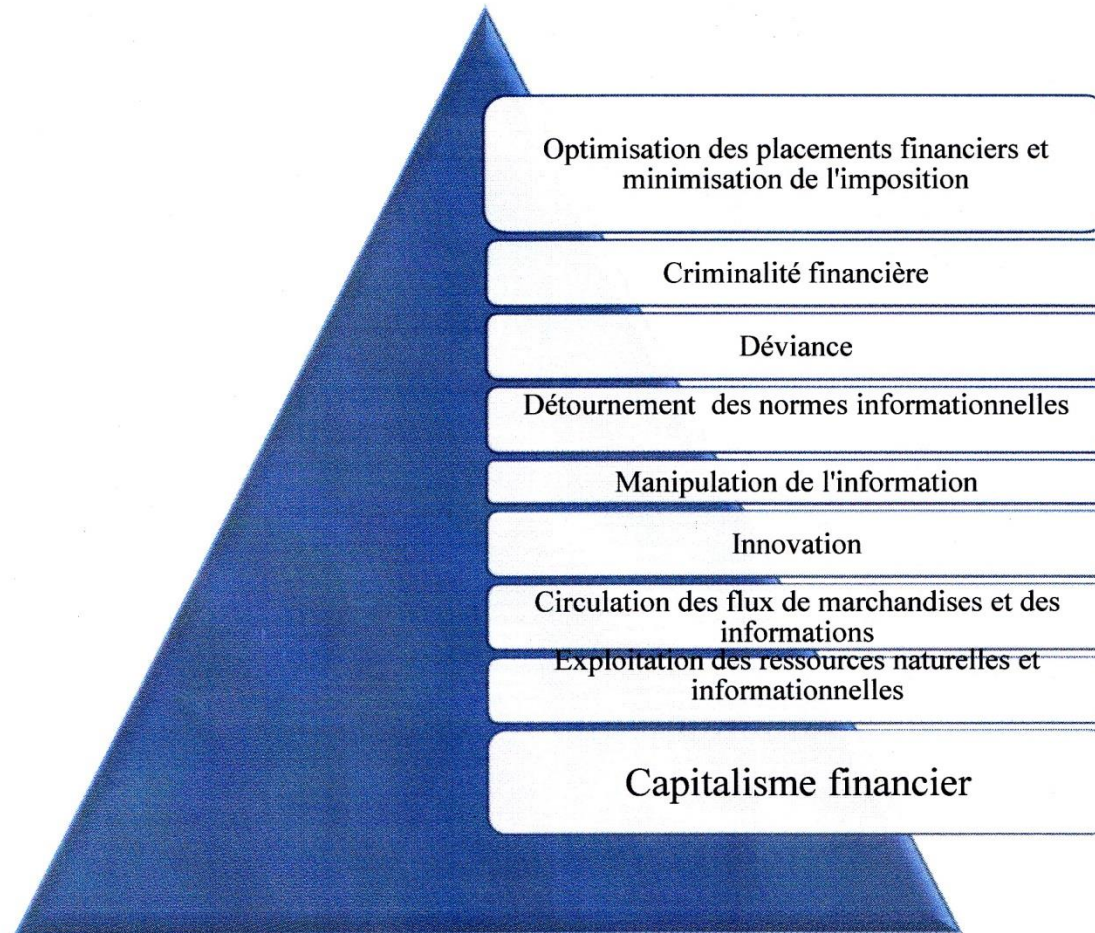
- ▶ En conséquence, la perception de l'action des délinquants financiers est rendue possible car la matière première essentielle à la commission de l'infraction demeure l'information financière dont la particularité repose cependant sur sa complexité.

- ▶ La maîtrise de la connaissance au service de son détournement apparaît logiquement comme un défi lancé à l'institution. Ce facteur permet de différencier la déviance des criminels financiers d'une déviance criminelle non intellectuelle. Il s'ensuit que toute entrave à la transparence de l'information financière constitue les prémisses d'un acte manipulateur plus ou moins grave en fonction du but recherché.

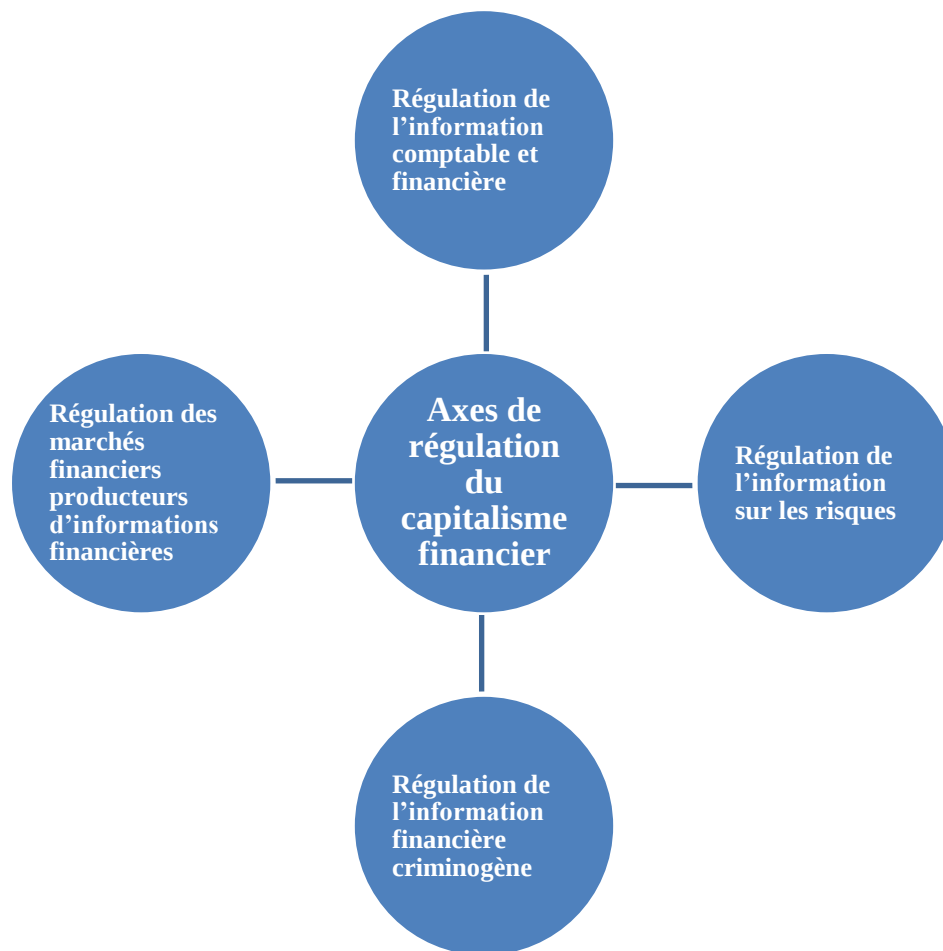
Réguler le capitalisme financier pour lutter contre la criminalité financière

Les crises du capitalisme financier se caractérisent par deux paramètres essentiels. Le premier relève de la manipulation de l'information financière, valeur immatérielle, synonyme d'appropriation privative du pouvoir informationnel et décisionnel. Le second se matérialise par des prédatons économiques, sociales et environnementales réalisées par des « bandes » organisées au sens large. Le fait criminogène n'étant que la monétisation des déviances induites par des crises non régulées.

Les buts du capitalisme financier



Les quatre axes de régulation du capitalisme financier



La criminalité financière n'est autre que l'aspect déviant d'un système économique non régulé dont le but ultime repose sur la maximisation des profits pour les plus prédateurs et non les plus productifs ou talentueux. Ainsi la prédation de l'économie se concrétise par la capture du droit au profit de ceux qui sont en situation d'influencer ou de contrôler parlementaires et gouvernants. La manifestation de cette capture n'est pas criminelle en elle-même mais constitue l'étape indispensable pour que le système capitaliste fixe par l'autorégulation ses propres règles.