

TABLE DES MATIÈRES

INTRODUCTION	7
LE TEMPS DE LA CROISSANCE	
Les « Trente Glorieuses »	19
Une croissance exceptionnelle	29
Les hommes, le capital et le progrès technique :	
l'analyse du taux de croissance	34
Un double « rattrapage » ?	43
Un nouvel ordre productif :	
le capitalisme organisé et les États-nations	48
Une base technique renouvelée	50
La transformation du mode d'accumulation	
est plus profonde	51
L'accroissement du pouvoir d'achat des salariés	
et la consommation	52
La demande globale et la productivité	53
La régulation par l'État	53
La finance bridée	55
L'international et non le transnational	57
Les ombres au tableau	61
Un bouclage macroéconomique performant :	
la pression de la demande sur la productivité,	
la réponse de l'offre sur la demande	63
La fin des crises, l'amortissement du cycle	66
La conjoncture américaine	67
Le printemps de la France :	
une croissance forte et régulière	80

LES THÉORIES À L'ÉPOQUE DE LA CROISSANCE	87
La marque d'une époque : les modèles de croissance	94
Un modèle d'équilibre malthusien	101
Le modèle de croissance des Cambridgiens (Kaldor, Robinson, Pasinetti)	103
Le modèle de croissance de Solow	104
La croissance néo-classique : le modèle de Solow	105
L'existence de l'équilibre dynamique	108
La stabilité de l'équilibre	110
L'introduction du progrès technique	112
Deux conséquences du modèle	113
Deux prolongements du modèle : la société ou les individus choisissent le taux d'épargne	115
La réponse cambridgienne : croissance et répartition (Nicholas Kaldor deuxième époque)	122
Le premier problème de Harrod : l'égalité entre le taux de croissance effectif et le taux garanti	123
Variations du taux d'investissement des capitalistes	127
Le second problème de Harrod, le long terme et la fonction de progrès technique	130
Cycle de croissance et conflits de répartition : le modèle « proie-prédateur » de Goodwin	137
Rendements croissants et rôle de la demande : Kaldor 3, ou le retour à Smith	145
Équilibre, déséquilibres et politiques économiques en économie ouverte	157
Économie internationale, économie spatiale	158
L'équilibre macroéconomique en économie ouverte et flux de capitaux	163
Contagions conjoncturelles et commerce	166
Les flux internationaux de capitaux, la balance des paiements et l'équilibre interne	172

LE GRAND RETOURNEMENT

Les crises des années 1970 et la mutation des années 1980	191
Les chocs pétroliers catalyseurs	
d'une rupture du système économique	198
De la crise du dollar à la première crise pétrolière	198
Diversité des situations de crise : 1974-1976	204
Le second choc pétrolier, la violence monétaire	
de Paul Volcker et les récessions américaines	210
Crises en Amérique latine, le Mexique fait défaut	214
Aperçu sur la conjoncture des années 1980	219
Basculements politiques dans les années 1980	223
La Grande-Bretagne de Margaret Thatcher	226
La révolution conservatrice américaine de Ronald Reagan . . .	230
La France des années Mitterrand :	
du programme socialiste au tournant de la rigueur	
et à la dérégulation financière	236
La conversion de la Chine de Deng Xiaoping	
à un capitalisme autoritaire	241
D'un ordre productif à l'autre	249
La crise de l'ordre productif « fordiste »	249
Le nouveau capitalisme : ressorts et instabilité	
du nouveau mode d'accumulation	258
Un bouclage macroéconomique instable	300
1989 : « <i>Ite missa est</i> »	303
HÉTÉRODOXIES	305
« <i>The brave army of heretics</i> »	308
Orthodoxes, hétérodoxes : des lignes de failles ambiguës . . .	308
Revue des troupes	316
Le marxisme américain, les marxistes français	326
La stagnation, tendance lourde	
du capitalisme monopoliste :	
Sweezy et l'école de la <i>Monthly Review</i>	326
Les marxistes américains et l'histoire	331
Les débats entre marxistes français	334

Les radicaux, les régulationnistes et les néo-schumpétériens . . .	344
Les radicaux américains	345
Les théories de la régulation	349
Les néo-schumpétériens et les paradigmes productifs	358
L'instabilité financière : Hyman Minsky	365
Généralités	371
La structure financière : <i>hedge, speculative, Ponzi finance</i>	378
Une « théorie financière de l'investissement »	381
L'hypothèse d'instabilité financière :	
une évolution endogène	385
<i>Big government</i> et <i>Big bank</i>	390
La monnaie : nature, genèse logique et historique	394
Critique de la technique,	
croissance alternative ou « décroissance »	407
Préludes	407
Les précurseurs de l'après guerre :	
Lewis Mumford et Jacques Ellul	411
Les années 1970 et 1980	414
Développement alternatif ou « décroissance »	418
LA SECONDE RÉVOLUTION NÉO-CLASSIQUE	423
Les bases de la seconde révolution néo-classique	432
La critique de Lucas	433
Un cadre walrasien aménagé : axiomes et hypothèses	436
Précisions et commentaires	437
La finance néo-classique et les marchés efficients	449
De l'équipe à la théorie de l'agence et à la valeur actionnariale :	
tout le pouvoir aux actionnaires	461
L'inefficacité des politiques keynésiennes	476
L'assaut contre les courbes de Phillips :	
politiques monétaires et économie réelle	477
L'inefficacité et les dangers des politiques keynésiennes :	
« <i>rules rather than discretion</i> »	
ou de la nécessité de se lier les mains	488
L'inefficacité des politiques budgétaires	494

Une nouvelle théorie du cycle :	
cycles à l'équilibre et chocs exogènes	501
Les chocs monétaires	
et le modèle Lucas, Sargent, Wallace	501
Les cycles réels (<i>real business cycles</i> , RBC)	503
La croissance endogène :	
une galaxie disparate et féconde	517
Définition de la croissance endogène	519
Les sources de la croissance endogène	521
La croissance endogène par les externalités :	
les modèles de Romer et Barro	524
Les modèles de Lucas et de Rebelo	526
Les modèles de croissance néo-schumpétériens	529
LA NOUVELLE ÉCONOMIE KEYNÉSIIENNE	533
Une première tentative d'aménagement	
de la synthèse néo-classique :	
les équilibres à prix fixes, rationnement et chômage	543
« Keynes et les classiques »	544
La théorie des équilibres à prix fixes	548
La viscosité à base microéconomique	
des nouveaux keynésiens	559
Viscosité des prix	562
Viscosité des salaires	569
L' <i>output gap</i> , le modèle et la courbe de Phillips	
des nouveaux keynésiens, ses dangers	578
L' <i>output gap</i> : une dichotomie dommageable	
entre court terme et long terme	578
La courbe de Phillips des nouveaux keynésiens	583
Le « modèle-jouet »	585
La « divine coïncidence »	587
Le crédit : la <i>credit view</i> , l'accélérateur financier et le cycle . . .	591
Du rationnement du crédit à la « <i>credit view</i> »	592
L'accélérateur financier et le cycle	598

Équilibres multiples, anticipations auto-réalisatrices et hypothèses keynésiennes	605
Anticipations auto-réalisatrices, les équilibres à taches solaires	611
Modèles avec équilibres multiples : les risques d'un défaut de coordination ou les effets keynésiens retrouvés	614
Un exemple douloureux : l'Europe et le piège dans un équilibre sous-optimal	623
LE NOUVEAU CAPITALISME À L'ŒUVRE	
Flamboyance et crise, la montée des périls à la fin du XX ^e siècle	627
Premiers symptômes : les crises financières au centre de l'économie-monde dans les années 1980	630
La « débâcle » des <i>Savings & Loan</i> : les années 1980 et les premières conséquences de la dérégulation financière	631
Le krach boursier de 1987 : un effondrement sans conséquences immédiates	637
La déconnexion des années 1990 dans les pays développés . . .	641
La <i>New Economy</i> : « <i>the fabulous decade</i> »	641
La réunification allemande et la crise du SME	654
Le mini âge d'or français	659
La crise scandinave	664
Les pas du Commandeur : du miracle à l'effondrement japonais	667
Les crises financières des années 1990 dans les pays émergents	676
Le consensus de Washington à l'arrière-plan	677
Théoriser les crises de change	682
Les crises des pays émergents	699
GENÈSE DE L'INSTABILITÉ FINANCIÈRE	719
<i>It's the private debt, stupid!</i>	720
Crises financières et surendettement privé	721

Les déséquilibres macroéconomiques convergent vers le surendettement	728
Trois contributions à l'analyse du surendettement privé . . .	740
Préludes : le krach de la bulle internet	762
La mèche : la bulle immobilière et les <i>subprimes</i>	773
La poudre	786
Financement de gros : les banques et les <i>shadow banks</i> . . .	788
Titrisation et instruments de financement de gros	794
Complexités et dangers supplémentaires : les dérivés, les produits structurés, les swaps, les dérivés de crédit (CDS)	805
ANATOMIE D'UNE CATASTROPHE FINANCIÈRE	815
De la mise à feu à l'explosion :	
la crise bancaire américaine	817
La mise à feu ou la crise de liquidité et les réactions des banques centrales	826
Développement de la crise bancaire	836
Lehman fait faillite, AIG est sauvé	845
Une panique bancaire « new style »	853
La Fed prend les commandes	860
La liquidité du système par tous les moyens	862
Le premier <i>quantitative easing</i>	863
Le TARP entre rachats d'actifs toxiques et participation de l'État au renflouement des fonds propres des banques	866
Rien d'autre jusqu'à Obama !	870
La crise bancaire européenne	872
La crise financière au Royaume-Uni	874
Une coordination européenne	880
Italie, Espagne, France, Belgique et Suisse	881
L'Allemagne et la Suisse	889
L'Irlande	893
L'Islande	896
La mise en œuvre des politiques monétaires	902

Les émergents : un découplage partiel	906
Les réformes de la régulation et de la supervision bancaire . . .	913
Bâle III	914
La fin provisoire de la « <i>fair value</i> » ? :	
nouvelles règles comptables internationales	917
Les réglementations nationales	919
LE DÉFERLEMENT DE LA CRISE ÉCONOMIQUE	
ET LE RETOUR À MEILLEURE FORTUNE	933
La crise économique ou les effets « réels » : un survol	936
« <i>This nation asks for action, and action now</i> »	957
Une négligence coupable : les ménages surendettés	963
Les plans de relance	965
La politique de <i>quantitative easing</i> renouvelée	974
Stress test : la crise financière serait-elle finie ?	979
Un redressement en demi-teinte	981
Europe, euro : crise et sortie de crise	989
Les causes de la crise	990
Une tragédie grecque	1009
La crise dans les autres pays périphériques	
(Espagne, Italie, Portugal, Irlande)	1017
La politique de la BCE	1022
Réformer les institutions européennes :	
surveillance accrue des budgets,	
union bancaire et programme d'investissement	1029
Reprise européenne	1036
La France entre deux mers :	
une longue stagnation, une reprise tardive	1040
Une présidence dans la Grande Récession :	
Nicolas Sarkozy	1041
Une présidence dans la tourmente	
de la crise européenne : François Hollande	1043
Les réformes libérales	
sous la présidence d'Emmanuel Macron	1047

LES RESSORTS SOUS-JACENTS DE L'INSTABILITÉ ÉCONOMIQUE	1055
La baisse des rendements du capital, le taux d'intérêt naturel et la stagnation séculaire	1058
Observations	1059
Le taux d'intérêt naturel	1060
Une stagnation séculaire	1063
Le cycle du crédit contre la thèse de la stagnation séculaire	1071
La grande déconnexion	1074
Observations	1075
La hausse du taux de profit :	
une première approche	1076
La formation des profits : une seconde approche (dérive financière, concentration des entreprises et taux de rendement financier)	1082
Une crise de suraccumulation	1095
La question sociale : stagnation des salaires et croissance des inégalités, leurs conséquences	1109
Inégalités entre salariés	1109
Inégalités dans la société	1110
Inégalités spatiales	1115
Conséquences morales et politiques de la croissance des inégalités	1118
Conséquences sur l'épargne	1121
Conséquences sur le taux naturel	1122
Vers la crise de réalisation	1128
La mondialisation est-elle coupable ?	1131
Gain contre la nature et redistribution des cartes entre les nations	1132
Transnationalisation et croissance des inégalités	1143
Le diagramme des forces sociales	1158
La transnationalisation renforce le capital en général et le capital financier particulièrement	1159
Du délitement au sursaut ambigu des capacités de résistance de la société	1165

CONCLUSION	1177
Et le spectacle continue!	1177
L'ancien ordre productif est condamné	1185
Mais les temps nouveaux peinent à naître	1192
BIBLIOGRAPHIE PAR CHAPITRES	1205
Introduction	1205
Le temps de la croissance : les « Trente Glorieuses »	1205
Les théories à l'époque de la croissance	1210
Le grand retournement : les crises des années 1970 et la mutation des années 1980	1216
Hétérodoxies	1222
La seconde révolution néo-classique	1242
La nouvelle économie keynésienne	1254
Le nouveau capitalisme à l'œuvre : flamboyance et crise, la montée des périls à la fin du xx ^e siècle	1264
Genèse de l'instabilité financière	1274
Anatomie d'une catastrophe financière	1281
Le déferlement de la crise économique et le retour à meilleure fortune	1287
Les ressorts sous-jacents de l'instabilité économique	1292
Conclusion	1305
INDEX DES NOMS	1309
INDEX THÉMATIQUE	1337