

TABLE DES MATIÈRES

AVERTISSEMENT	11
PRÉFACE	15
INTRODUCTION	19

PREMIÈRE PARTIE

LE CAPITALISME FINANCIER, DE LA RÉVOLUTION NÉO-LIBÉRALE À LA CRISE MULTIFORME DU XXI^e SIÈCLE

INTRODUCTION	29
LE GRAND VIRAGE	31
Des trente glorieuses à la stagflation	31
Le grand retour du libéralisme	32
LE NÉOLIBÉRALISME ET LA REVANCHE DES RENTIERS	37
Ordo-libéralisme et néo-libéralisme	37
Le néo-libéralisme, les points clés du credo	41
La construction européenne, de la social-démocratie à l'ordo-libéralisme... ou plus?	43
LES FONDEMENTS DE L'HYPER-FINANCIARISATION	45
Globalisation et NTIC	45
Le vieillissement, facteur décisif	47

La capitalisation au cœur de la société	48
Le capitalisme de rentiers	49
LE PIÈTRE BILAN ÉCONOMIQUE ET FINANCIER	
DE TRENTE-CINQ ANNÉES DE NÉOLIBÉRALISME	53
La création de richesses	54
Le creusement des inégalités	55
La montée inexorable de l'endettement global	61
Les performances boursières	62
Bref historique des crises financières	63

DEUXIÈME PARTIE

RADIOGRAPHIE D'UNE CRISE

INTRODUCTION	71
LA CRISE UNIQUE DE L'ÉCONOMIE PATRIMONIALE	
(<i>ASSET BASED ECONOMY</i>)	73
Le crédit dans l'économie traditionnelle	
et la désintermédiation bancaire	73
L'économie patrimoniale	74
L'économie patrimoniale,	
terreau privilégié des bulles spéculatives	77
UNE CRISE PRÉVISIBLE MAIS NON PRÉVUE	81
L'incrédulité de sa majesté	81
Les marchés ne s'autorégulent pas	82
Titrisation et subprime.	
La sous-estimation du risque systémique	83
De HSBC à Lehman Brothers	86

DÉFICIT ET TRAPPE DE DETTE	89
Le régime de croisière de la dette publique	89
L'État à la rescousse	89
La trappe de dette	92
L'instrumentalisation de la dette	93
UNE CRISE INUTILE?	97
La dette immorale	97
L'économie, science dure, science molle ou protoscience	100
Les économistes orthodoxes forment-ils une secte?	104
Erreur de diagnostic et thérapies iatrogènes	106

TROISIÈME PARTIE

ENTRE LES MAINS
DES BANQUES CENTRALES

INTRODUCTION	113
BANQUE CENTRALE	
Une lecture standard	117
De la création monétaire à sa régulation	117
La gestion du taux de change	119
La Banque centrale et la dépense publique	119
La surveillance du système bancaire	120
QUELQUES ÉLÉMENTS D'ÉCONOMIE MONÉTAIRE...	
Pour mieux comprendre le vrai rôle des Banques centrales	121
La fable du troc et le postulat du voile	121
La confiance, clef de voute de l'ordre monétaire	123
Les missions de confiance dévolues aux Banques centrales ...	123

La confiance, miroir de la souveraineté	126
La dimension éthique, les Banques centrales et l'objectif d'équité	127
LA COURTE HISTOIRE DES BANQUES CENTRALES	
Dans la longue histoire de la monnaie	129
Les transformations de la monnaie et ses constantes	129
De la dualité public/privé au statut d'établissement public indépendant	131
LES FONDEMENTS THÉORIQUES	
DE L'ACTION DES BANQUES CENTRALES	
Du monétarisme aux modèles DSGE	143
La théorie quantitative et ses limites	143
Le ciblage de l'inflation (<i>Inflation Targetting</i>). De la règle de Taylor aux DSGE	146
LA BCE, de la stratégie à deux piliers au ciblage de l'inflation	147
Les DSGE Ou la Roche tarpéienne...	148
Critique méthodologique des DSGE	149
L'INDÉPENDANCE	
GARANTIT-ELLE L'INFAILLIBILITÉ?	151
Le poids de l'histoire	151
Les hommes, leurs formules magiques et leurs plus belles erreurs	155
LES BANQUIERS CENTRAUX	
SONT-ILS VRAIMENT INDÉPENDANTS?	169
Le règne des créanciers	170
Prévention des bulles ou traitement des krachs par la liquidité Le penchant pro-market des Banques centrales	171
L'obstination dans l'erreur. Incompétence, parti pris irrévocable, aveuglement ou impuissance?	173

La gouvernance mondiale.	
Faiblesses institutionnelles et forces des lobbies	174
Petit détour dans le monde imaginaire de la conspiration . . .	176
Retour à la réalité	183
Mais que font donc des Banquiers centraux indépendants dans ces <i>think tanks</i> ?	183
UNE STUPÉFIANTE CONFESSION	185
Un rapport enthousiasmant	185
Un rapport scandalisant	186
Un rapport stupéfiant	188
Un rapport inquiétant	191

QUATRIÈME PARTIE
 QUI SAUVERA
 LES BANQUES CENTRALES ?

INTRODUCTION	
Politiques monétaires non conventionnelles.	
Remède miracle ou thérapie iatrogène ?	197
LE TROU NOIR	199
Les Taux Négatifs ou Nuls « TNN » en trois graphiques . . .	200
Petite histoire du <i>Quantitative Easing</i> (QE)	202
CONSÉQUENCES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES	
DES TAUX NÉGATIFS OU NULS (TNN)	205
Effets positifs directs	205
Effets financiers indésirables	207
Effets économiques indirects	212

TINA ?	217
QE forever ?	217
La monnaie héliportée, ultime expédient de l'hyper-financiarisation	219
LES BANQUES CENTRALES	
AU CŒUR DE LA PROCHAINE CRISE DE CONFIANCE	223
Le nouveau triangle d'incompatibilités	223
Le choix insensé du Japon	225
Le marécage des options d'exit	226
Trois risques majeurs	226
Vulnérabilité	231
CONCLUSION	
Le XXI ^e siècle sera coopératif ou ne sera pas	233
POSTFACE	239
ANNEXE	
Les banquiers centraux et le lobbying mondial	245
GLOSSAIRE	247
BIBLIOGRAPHIE	249
INDEX DES NOMS	253
INDEX DES ÉVÉNEMENTS	255
INDEX DES MOTS	257
TABLE DES FIGURES	259