



CLASSIQUES
GARNIER

« Résumés », *Économie appliquée*, n° 4, 2022 – 2, p. 149-153

DOI : [10.48611/isbn.978-2-406-14769-5.p.0149](https://doi.org/10.48611/isbn.978-2-406-14769-5.p.0149)

La diffusion ou la divulgation de ce document et de son contenu via Internet ou tout autre moyen de communication ne sont pas autorisées hormis dans un cadre privé.

© 2023. Classiques Garnier, Paris.
Reproduction et traduction, même partielles, interdites.
Tous droits réservés pour tous les pays.

RÉSUMÉS/ABSTRACTS

Jean-Marie HARRIBEY, Esther JEFFERS, Dominique PLIHON, « Quel système bancaire pour financer la bifurcation écologique ? »

L'urgence sociale et écologique d'une bifurcation pour sortir de la crise multidimensionnelle du capitalisme mondial commence à être admise aujourd'hui. Cet article analyse le rôle des institutions bancaires publiques (banque centrale, pôle bancaire public, Trésor public) pour financer la bifurcation écologique. Il examine comment : la monétisation des investissements publics permet de redonner aux banques centrales le rôle d'agents d'un développement soutenable ; en reconnaissant un pouvoir de création monétaire aux intermédiaires financiers publics, les capacités de financement public seraient élargies, tout en levant la dépendance vis-à-vis des marchés financiers ; un *policy mix* rénové, articulant les politiques monétaire, budgétaire et fiscale doit être mis en œuvre afin de donner la priorité à la bifurcation écologique et à la lutte contre le changement climatique.

Mots-clés : création monétaire, financement public, intermédiaires financiers publics, *policy mix*, transition écologique.

Jean-Marie HARRIBEY, Esther JEFFERS, Dominique PLIHON, “*What banking system to finance the ecological transition?*”

The social and ecological urgency of an ecological transition away from the multi-dimensional crisis of world capitalism is now beginning to win larger acceptance. This article analyzes the role of public banking institutions (central banks, public banking poles, public treasuries) in financing the ecological transition. It successively examines how: the monetization of public investments can restore the role of central banks as agents of sustainable development; by recognizing the power of monetary creation by public financial intermediaries, public financing capacities would be expanded, while dependence on financial markets would be reduced, a renewed policy mix, articulating monetary, fiscal and budgetary policies, must be implemented in order to give priority to the ecological transition and to the fight against climate change.

Keywords: money creation, public financing, public financial intermediaries, policy mix, ecological transition.

Codes JEL : E52, E58, E62, G21, G28

Jacques MAZIER, Luis REYES, “Unconventional monetary policy in an econometric SFC model of the French economy. Some lessons for financing the low-carbon transition”

An econometric SFC model of the French economy is used to study the effects of unconventional monetary policies. Different forms of unconventional monetary policies are evaluated: first, the distribution of helicopter money in favor of the government to finance additional public investments or social transfers; second, the combination of public indebtedness and repurchase by the central bank; third, partial cancellation of the public debt held by the central bank; last, the recapitalization of the own funds of the central bank. Overall, there is no miracle to expect from helicopter money or repurchase of public bonds by the central bank or partial cancellation of the public debt held by the central bank.

Keywords: post-Keynesian General aggregative models, simulation, monetary policy, central bank and their policies, fiscal policy.

Jacques MAZIER, Luis REYES, « *Politique monétaire non-conventionnelle dans un modèle SFC économétrique de l'économie française. Quelques leçons pour le financement de la transition bas carbone* »

Un modèle économétrique SFC de l'économie française est utilisé pour étudier les effets des politiques monétaires non conventionnelles. Différentes formes de politiques monétaires non conventionnelles sont évaluées : la distribution de monnaie hélicoptère en faveur du gouvernement pour financer des investissements publics supplémentaires ou des transferts sociaux, la combinaison de l'endettement public et du rachat par la banque centrale, l'annulation partielle de la dette publique détenue par la banque centrale, la recapitalisation des fonds propres de la banque centrale. Au total il n't a pas de miracle à attendre de la monnaie hélicoptère ou du rachat des titres publics par la banque centrale ou de l'annulation partielle de la dette publique détenue par la banque centrale.

Mots-clés : modèles agrégatifs généraux post-keynésiens, Simulation, politique monétaire, banque centrale et ses politiques, politique fiscale.

Codes JEL : E12, E17, E52, E58, E62

Alban MATHIEU, « Une tentative de réencastrement de la monnaie. Le cas des monnaies complémentaires au sein de la zone euro »

Cet article analyse des propositions de monnaies complémentaires adossées à l'autorité publique à partir du concept d'encastrement de Polanyi. En raison

des mécanismes de marché de l'euro, certains objectifs ne peuvent pas être atteints. Que cela soit la monnaie fiscale complémentaire, la monnaie locale complémentaire ou le *com.moms*, chacune tente de modifier ces institutions monétaires et financières. Ces tentatives de réencastrement partiel de la monnaie cherchent à l'orienter, la contrôler ou à en créer pour relancer l'économie, financer la transition écologique et la production locale. Ces propositions sont limitées en raison soit d'un manque d'efficacité, soit d'une difficulté pour exister durablement. Cet article tente de fournir une proposition pour les dépasser. En connectant ces projets monétaires, il nous semble que chaque réencastrement serait plus efficace et viable.

Mots-clés : réencastrement, monnaie, monnaie complémentaire, transition écologique, production locale, relance de l'économie.

Alban MATHIEU, "An attempt to re-embed money. The case of complementary currencies with the euro area"

This article analyzes projects of complementary currencies backed to public authority from the Polanyian concept of embeddedness. Because of market mechanisms own by euro, certain objectives can not be achieved. Fiscal complementary currency, local complementary currency or com.moms, each of them try to change, without overcoming it, this monetary and financial structure. These attempts to partially re-embed money try to control it, orient it and issue it to stimulate the economy, finance ecological transition and local production. However, each project is limited either by its efficacy or by its durability. This article intends to provide a new proposal to overcome these difficulties. By linking them, it seems to us that each proposal could work more efficiently and would be more viable.

Keywords: re-embedding, money, complementary currency, ecological transition, local production, economic recovery.

Codes JEL : E42, O23, Q5

Pierre FUNALOT, Colin VUILLETET, « Jusqu'où remonter les taux ? Politique monétaire et finance basée sur le collatéral dans la zone Euro »

Cet article se propose de mobiliser le concept de finance basée sur le collatéral, c'est-à-dire un système financier caractérisé par l'importance croissante des transactions appuyées sur un collatéral, et leur instabilité. Dans la zone Euro, où les États-membres sont en concurrence pour le statut de collatéral de la meilleure qualité, ces dynamiques compliquent la conduite de la politique monétaire. La possibilité d'une remontée des taux, à propos dans le contexte inflationniste actuel, fait face au risque d'une nouvelle fragmentation du

marché de la dette publique européen. L'adoption par la BCE d'un nouvel instrument, le *Transmission Policy Instrument (TPI)*, reflète les risques nouveaux auxquels est confrontée la BCE dans un contexte où la qualité des actifs utilisés comme collatéraux, en premier lieu la dette publique, joue un rôle crucial pour la stabilité financière

Mots-clés : politique monétaire, collatéral, shadow banking, stabilité financière, Union Monétaire Européenne.

Pierre FUNALOT, Colin VUILLETET, “*How high can we raise interest rates? Monetary policy and collateral-based finance in Eurozone*”

This article proposes to mobilize the concept of collateral-based finance, i.e. a financial system characterized by the importance of collateral-based transactions, the « plumbing » of the financial system, and its inherent instability. In the Eurozone, where member states are competing for the status of the top quality collateral, these dynamics greatly complicate the conduct of monetary policy. The possibility of a rise in interest rates, which seems appropriate in the current inflationary context, faces the risk of further fragmentation of the European public debt market, and of the monetary union itself. The adoption by the ECB of a new monetary policy instrument, the Transmission Policy Instrument (TPI), reflects the new risks facing the ECB in a context where the quality of the assets used as collateral, primarily government debt, plays a crucial role for financial stability.

Keywords: monetary policy, collateral-based finance, shadow banking, financial stability, European Monetary Union.

Codes JEL : E52, E58, G21, G23

Philippe BATIFOULIER, Nicolas DA SILVA, Mehrdad VAHABI, « État providence et prédation. L'hypothèse “La Sociale” »

Ce travail a pour objet de relire l'histoire de l'État providence français à la lumière de la théorie d'un État prédateur. On oppose une approche de la protection sociale portée par l'État où la protection est un instrument de la prédation à une approche qualifiée de « La Sociale » dominée par un « citizen welfare » et axée sur un auto gouvernement des individus. Les origines de cette exception française remontent à la commune de 1871 et se poursuivent par la création du régime général de sécurité sociale en 1945/1946. On montrera que toute l'histoire de l'État-providence français depuis 1947 consiste à se réappropriier le bien-être citoyen autogéré. Ce mouvement d'étatisation du « citizen welfare », en plus de constituer une dépossession du pouvoir politique

d'auto-gouvernement des citoyens, s'est accompagné de la marchandisation des politiques sociales.

Mots-clés : État providence, La Sociale, État prédateur, marchandisation, auto gouvernement.

Philippe BATIFOULIER, Nicolas DA SILVA, Mehrdad VAHABI, “*Welfare state and predation. The hypothesis ‘La Sociale’*”

The purpose of this work is to review the history of the French welfare state in the light of a predatory approach to the state. We oppose an approach to social protection carried by the State where protection is an instrument of predation to an approach described as “La Sociale” dominated by a “citizen welfare”, and focused on the self-government of individuals. The origins of this French exception can be traced back to the 1871 Paris Commune that has been prolonged later with the creation of the general social security system in 1945/1946. It will be argued that the entire history of the French welfare state since 1947 might be summarized in the re-appropriation of the self-managed citizen welfare by the state. This movement of stateization of “citizen welfare”, paved the way for both a deprivation of citizens from their political power but also the commodification of social policies.

Keywords: Welfare state, Citizen welfare, Predatory state, Commodification, Self-managed welfare.

Codes JEL : D6, D74, H1, H53, N4, O1