



CLASSIQUES  
GARNIER

DOCKÈS (Pierre), « Table des matières », *Le Capitalisme et ses rythmes, quatre siècles en perspective*, Tome II, *Splendeurs et misère de la croissance*, p. 1381-1390

DOI : [10.48611/isbn.978-2-406-11156-6.p.1381](https://doi.org/10.48611/isbn.978-2-406-11156-6.p.1381)

*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.*

© 2021. Classiques Garnier, Paris.  
Reproduction et traduction, même partielles, interdites.  
Tous droits réservés pour tous les pays.

## 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 :<br>l'analyse du taux de croissance . . . . .  | 34 |
| Un double « rattrapage » ? . . . . .   | 43 |
| Un nouvel ordre productif :<br>le capitalisme organisé et les États-nations . . . . .  | 48 |
| Une base technique renouvelée . . . . .  | 50 |
| La transformation du mode d'accumulation<br>est plus profonde . . . . .  | 51 |
| L'accroissement du pouvoir d'achat des salariés<br>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 :<br>la pression de la demande sur la productivité,<br>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 :<br>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<br>(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 :<br>la société ou les individus choisissent<br>le taux d'épargne . . . . .          | 115 |
| La réponse cambridgienne : croissance et répartition<br>(Nicholas Kaldor deuxième époque) . . . . .               | 122 |
| Le premier problème de Harrod :<br>l'égalité entre le taux de croissance effectif<br>et le taux garanti . . . . . | 123 |
| Variations du taux d'investissement des capitalistes . . . . .  | 127 |
| Le second problème de Harrod,<br>le long terme et la fonction de progrès technique . . . . .                      | 130 |
| Cycle de croissance et conflits de répartition :<br>le modèle « proie-prédateur » de Goodwin . . . . .            | 137 |
| Rendements croissants et rôle de la demande :<br>Kaldor 3, ou le retour à Smith . . . . .                         | 145 |
| Équilibre, déséquilibres et politiques économiques<br>en économie ouverte . . . . .                               | 157 |
| Économie internationale, économie spatiale . . . . .  | 158 |
| L'équilibre macroéconomique en économie ouverte<br>et flux de capitaux . . . . .                                  | 163 |
| Contagions conjoncturelles et commerce . . . . .  | 166 |
| Les flux internationaux de capitaux,<br>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<br>et hypothèses keynésiennes . . . . .   | 605 |
| Anticipations auto-réalisatrices,<br>les équilibres à taches solaires . . . . .  | 611 |
| Modèles avec équilibres multiples :<br>les risques d'un défaut de coordination<br>ou les effets keynésiens retrouvés . . . . .             | 614 |
| Un exemple douloureux :<br>l'Europe et le piège dans un équilibre sous-optimal . . . . .   | 623 |
| LE NOUVEAU CAPITALISME À L'ŒUVRE   |     |
| Flamboyance et crise,<br>la montée des périls à la fin du xx <sup>e</sup> siècle . . . . .   | 627 |
| Premiers symptômes : les crises financières au centre<br>de l'économie-monde dans les années 1980 . . . . .                                | 630 |
| La « débâcle » des <i>Savings &amp; Loan</i> :<br>les années 1980 et les premières conséquences<br>de la dérégulation financière . . . . . | 631 |
| Le krach boursier de 1987 :<br>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 :<br>du miracle à l'effondrement japonais . . . . .  | 667 |
| Les crises financières des années 1990<br>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<br>DE L'INSTABILITÉ ÉCONOMIQUE . . . . .  | 1055 |
| La baisse des rendements du capital,<br>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<br>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<br>(dérive financière, concentration des entreprises<br>et taux de rendement financier) . . . . . | 1082 |
| Une crise de suraccumulation . . . . .  | 1095 |
| La question sociale : stagnation des salaires et croissance<br>des inégalités, leurs conséquences . . . . .                                       | 1109 |
| Inégalités entre salariés . . . . .   | 1109 |
| Inégalités dans la société . . . . .  | 1110 |
| Inégalités spatiales . . . . .  | 1115 |
| Conséquences morales<br>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<br>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<br>et le capital financier particulièrement . . . . .                                      | 1159 |
| Du délitement au sursaut ambigu<br>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<br>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,<br>la montée des périls à la fin du xx <sup>e</sup> siècle . . . . . | 1264 |
| Genèse de l'instabilité financière . . . . .  | 1274 |
| Anatomie d'une catastrophe financière . . . . .   | 1281 |
| Le déferlement de la crise économique<br>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 |