



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 : [10.15122/isbn.978-2-406-09618-4.p.1381](https://doi.org/10.15122/isbn.978-2-406-09618-4.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.*

© 2019. 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 : 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
<b>LA NOUVELLE ÉCONOMIE KEYNÉSIIENNE . . . . .</b>	<b>533</b>
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 tâches 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 <sup>e</sup> siècle . . . . .	627
Premiers symptômes : les crises financières au centre de l'économie-monde dans les années 1980 . . . . .	630
La « débâcle » des <i>Savings &amp; 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 mère : 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 <sup>e</sup> 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