



CLASSIQUES
GARNIER

NINET (Jacques), « Table des matières », *Taux d'intérêt négatifs, le trou noir du capitalisme financier. Essai*, p. 259-264

DOI : [10.15122/isbn.978-2-406-07244-7.p.0259](https://doi.org/10.15122/isbn.978-2-406-07244-7.p.0259)

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.

© 2017. Classiques Garnier, Paris.
Reproduction et traduction, même partielles, interdites.
Tous droits réservés pour tous les pays.

TABLE DES MATIÈRES

AVERTISSEMENT	11
EN GUISE DE PRÉFACE	15
INTRODUCTION	17

PREMIÈRE PARTIE

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

INTRODUCTION	27
LE GRAND VIRAGE	29
Des trente glorieuses à la stagflation	29
Le grand retour du libéralisme	30
LE NÉOLIBÉRALISME ET LA REVANCHE DES RENTIERS	35
Ordo-libéralisme et néo-libéralisme	35
Le néo-libéralisme, les points clés du credo	39
La construction européenne, de la social-démocratie à l'ordo-libéralisme... ou plus?	41
LES FONDEMENTS DE L'HYPER-FINANCIARISATION	43
Globalisation et NTIC	43
Le vieillissement, facteur décisif	45

La capitalisation au cœur de la société	46
Le capitalisme de rentiers	47
LE PIÈTRE BILAN ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DE TRENTE-CINQ ANNÉES DE NÉOLIBÉRALISME	51
La création de richesses	52
Le creusement des inégalités	53
La montée inexorable de l'endettement global	59
Les performances boursières	60
Bref historique des crises financières	61

DEUXIÈME PARTIE

RADIOGRAPHIE D'UNE CRISE

INTRODUCTION	69
LA CRISE UNIQUE DE L'ÉCONOMIE PATRIMONIALE (<i>ASSET BASED ECONOMY</i>)	71
Le crédit dans l'économie traditionnelle et la désintermédiation bancaire	71
L'économie patrimoniale	72
L'économie patrimoniale, terreau privilégié des bulles spéculatives	75
UNE CRISE PRÉVISIBLE MAIS NON PRÉVUE	79
L'incrédulité de sa majesté	79
Les marchés ne s'autorégulent pas	80
Titrisation et subprime. La sous-estimation du risque systémique	81
De HSBC à Lehman Brothers	84

DÉFICIT ET TRAPPE DE DETTE	87
Le régime de croisière de la dette publique	87
L'État à la rescousse	87
La trappe de dette	90
L'instrumentalisation de la dette	91
UNE CRISE INUTILE?	95
La dette immorale	95
L'économie, science dure, science molle ou protoscience	98
Les économistes orthodoxes forment-ils une secte?	102
Erreur de diagnostic et thérapies iatrogènes	104

TROISIÈME PARTIE
ENTRE LES MAINS
DES BANQUES CENTRALES

INTRODUCTION	111
BANQUE CENTRALE	
Une lecture standard	115
De la création monétaire à sa régulation	115
La gestion du taux de change	117
La Banque centrale et la dépense publique	117
La surveillance du système bancaire	118
QUELQUES ÉLÉMENTS D'ÉCONOMIE MONÉTAIRE...	
Pour mieux comprendre le vrai rôle des Banques centrales	119
La fable du troc et le postulat du voile	119
La confiance, clef de voute de l'ordre monétaire	121
Les missions de confiance dévolues aux Banques centrales	121

La confiance, miroir de la souveraineté	124
La dimension éthique, les Banques centrales et l'objectif d'équité	125
LA COURTE HISTOIRE DES BANQUES CENTRALES	
Dans la longue histoire de la monnaie	127
Les transformations de la monnaie et ses constantes	127
De la dualité public/privé au statut d'établissement public indépendant	129
LES FONDEMENTS THÉORIQUES DE L'ACTION DES BANQUES CENTRALES	
Du monétarisme aux modèles DSGE	141
La théorie quantitative et ses limites	141
Le ciblage de l'inflation (<i>Inflation Targetting</i>) De la règle de Taylor aux DSGE	144
LA BCE, de la stratégie à deux piliers au ciblage de l'inflation	145
Les DSGE ou la Roche tarpéienne...	146
Critique méthodologique des DSGE	147
L'INDÉPENDANCE	
GARANTIT-ELLE L'INFAILLIBILITÉ ?	149
Le poids de l'histoire	149
Les hommes, leurs formules magiques et leurs plus belles erreurs	153
LES BANQUIERS CENTRAUX SONT-ILS VRAIMENT INDÉPENDANTS ?	
Le règne des créanciers	168
Prévention des bulles ou traitement des krachs par la liquidité. Le penchant pro-market des Banques centrales	169
L'obstination dans l'erreur. Incompétence, parti pris irrévocable, aveuglement ou impuissance ?	171

La gouvernance mondiale.	
Faiblesses institutionnelles et forces des lobbies	172
Petit détour dans le monde imaginaire de la conspiration . . .	174
Retour à la réalité	181
Mais que font donc des Banquiers centraux indépendants dans ces <i>think tanks</i> ?	181
UNE STUPÉFIANTE CONFESSION	183
Un rapport enthousiasmant	183
Un rapport scandalisant	184
Un rapport stupéfiant	186
Un rapport inquiétant	189

QUATRIÈME PARTIE

QUI SAUVERA
LES BANQUES CENTRALES ?

INTRODUCTION	
Politiques monétaires non conventionnelles.	
Remède miracle ou thérapie iatrogène?	195
LE TROU NOIR	197
Les Taux Négatifs ou Nuls « TNN » en trois graphiques . . .	198
Petite histoire du <i>Quantitative Easing</i> (QE)	200
CONSÉQUENCES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES	
DES TAUX NÉGATIFS OU NULS (TNN)	203
Effets positifs directs	203
Effets financiers indésirables	205
Effets économiques indirects	210

TINA?	215
QE forever?	215
La monnaie hélicoptérée, ultime expédient de l'hyper-financiarisation	217
LES BANQUES CENTRALES	
AU CŒUR DE LA PROCHAINE CRISE DE CONFIANCE	221
Le nouveau triangle d'incompatibilités	221
Le choix insensé du Japon	223
Le marécage des options d'exit	224
Trois risques majeurs	224
Vulnérabilité	229
CONCLUSION	
Le XXI ^e siècle sera coopératif ou ne sera pas	231
POSTFACE	237
ANNEXE	
Les banquiers centraux et le lobbying mondial	243
GLOSSAIRE	245
BIBLIOGRAPHIE	247
INDEX DES NOMS	251
INDEX DES ÉVÉNEMENTS	253
INDEX DES MOTS	255
TABLE DES FIGURES	257