

# TABLE DES MATIÈRES

## Remerciements

## Préface

## Introduction

### Chapitre 1 – « Ne jamais gaspiller une bonne crise », Churchill

Audace rooseveltienne contre pusillanimité actuelle ?  
Quand peut-on déclarer victoire en matière de stabilité financière ?

Le verdict : un système financier convalescent, sous respiration artificielle

### Chapitre 2 – L'inflammabilité de la dette

La dette, un instrument financier inflammable

Un « excès » de dette

Une exposition excessive au risque de liquidité

### Chapitre 3 – Comprendre la crise, dix ans après

Le « saving glut »

L'excessive « élasticité » du système

Dilemmes et « trilemmes » de politique économique

### Chapitre 4 – Pourquoi la croissance de l'activité financière n'est-elle pas enrayée ?

Radiographie : banques, non-banques et quasi-banques

Cartographie : des continents perdus ?

Dynamique : les ressorts d'une expansion quasi continue

### Chapitre 5 – Pourquoi la finance demeure-telle intrinsèquement instable ?

La finance consiste à faire le commerce d'anticipations...

... dans un système exceptionnellement interconnecté...

... en situation d'information toujours imparfaite et souvent asymétrique...

... avec des acteurs répondant à une structure d'incitation souvent perverse...

... avec des effets de feed-back puissants, alimentant sa procyclicalité

... lesquels effets, combinés à une forte dose d'effet de levier, génèrent des dynamiques souvent non linéaires et parfois explosives

### Chapitre 6 – Maîtrise-t-on la création de monnaie dans le système ?

Monnaie et finance au XXI<sup>e</sup> siècle

Dissiper la confusion sur la création monétaire

La nouvelle production de monnaie privée

Le désarrimage de la monnaie

### Chapitre 7 – Les États à court de munitions ?

Quelles sont les marges de manœuvre de la politique monétaire conventionnelle ?

L'État peut-il se protéger derrière le « bail-in » ?

L'anesthésie des taux d'intérêt bas

La dynamique structurelle des finances publiques face à des vents contraires

Mais la gestion active de l'actif du bilan, embryonnaire, est une source d'espoir

Comment enfin évaluer la robustesse du bilan des États ?

Que penser des objections à cette vision alarmante d'États à court de munitions ?

### Chapitre 8 – Interroger la valeur sociale de la finance

Le crédit à la consommation : un bilan négatif

Le crédit immobilier : un bilan ambigu

Le « shadow banking » : le capitalisme impatient

### Chapitre 9 – Repenser la régulation bancaire

L'augmentation des fonds propres n'est pas indolore

Le psychodrame Deutsche Bank de 2016

Comment calculer un ratio de solvabilité ?

Les rendements décroissants de la complexité réglementaire

Combien faudrait-il de capital « idéalement » ?

Simplifier la régulation

### Chapitre 10 – « Too big to fail » ou « la prétention du savoir »

La « prétention du savoir »

Quelle est l'alternative ?

Un schéma de simplification drastique

### Chapitre 11 – Ralentir le capitalisme financier

Repenser l'exigence de liquidité

Atténuer la frénésie des marchés financiers

Rendre le passif des États plus élastique

## Conclusion