

Sommaire

<i>Liste des tableaux</i>	XIII
<i>Liste des figures</i>	XVII
<i>Liste des encadrés</i>	XXIII
<i>Avant-propos</i>	1
<i>Introduction : Quelques intuitions liminaires sur la fragilité financière et la nature versatile de la confiance</i>	13

Première partie

Crises financières : une amorce opérationnelle

1. Les types de crise et leur datation	23
Les crises définies par des seuils quantitatifs : inflation, crise monétaire, altération de la monnaie	24
Les crises définies par des événements : crises bancaires et défauts extérieurs ou intérieurs	28
Autres concepts clés	34
2. L'intolérance à la dette : genèse des défauts en série	41
Seuils de dette	42
Mesurer la vulnérabilité	46
Clubs et régions	48
Réflexions sur l'intolérance à la dette	50
3. Une base de données internationale sur les crises financières avec une perspective de long terme	55
Prix, taux de change, altérations monétaires et PIB réel	56
Finances étatiques et comptes nationaux	60

La dette publique et sa composition	61
Variables mondiales	64
Couverture par pays	65

Deuxième partie

Crises de la dette extérieure souveraine

4. Digression sur les fondements théoriques des crises de la dette	71
Prêts souverains	74
Illiquidité contre insolvabilité	79
Défaut partiel et rééchelonnement	81
Dette odieuse	83
Dette publique intérieure	84
Conclusions	87
5. Cycles de défaut souverain sur la dette extérieure	89
Constantes récurrentes	89
Défauts et crises bancaires	94
Défaut et inflation	96
Facteurs internationaux et cycles de défauts extérieurs internationaux	98
Durée des épisodes de défaut	101
6. Les défauts extérieurs à travers l'histoire	107
Les défauts en série de jadis : l'Europe émergente, 1300-1799	107
Entrées de capitaux et défauts : une histoire de l'« Ancien Monde »	110
Défauts souverains extérieurs après 1800 : la situation internationale	110

Troisième partie

L'histoire oubliée des dettes et des défauts intérieurs

7. Faits stylisés des dettes et des défauts intérieurs	125
Dette intérieure et extérieure	125
Composition de la dette : maturités, taux et devises	127
Épisodes de défaut intérieur	132
Quelques mises en garde à propos de la dette intérieure	138

8. La dette intérieure : le chaînon manquant qui explique défauts extérieurs et forte inflation	139
Comprendre l'énigme de l'intolérance à la dette	140
La dette intérieure avant et après un défaut extérieur	143
Les études sur l'inflation et la « taxe d'inflation »	145
Sur quoi porte la taxe : dette intérieure ou base monétaire ?	145
La « tentation de l'inflation » revisitée	147
9. Défaut intérieur et défaut extérieur : lequel est le plus grave ? Lequel commande l'autre ?	149
Le PIB réel avant et après les défauts sur la dette	150
L'inflation avant et après les défauts sur la dette	150
L'incidence d'un défaut sur les dettes envers les créanciers extérieurs et intérieurs	154
Résumé et examen d'un choix de questions	157

Quatrième partie

Crises bancaires, inflation et krachs monétaires

10. Crises bancaires	163
Préambule sur la théorie des crises bancaires	165
Crises bancaires : nul n'est à l'abri	169
Crises bancaires, mobilité des capitaux et libéralisation financière	177
Bonanzas de capitaux, cycles de crédit et prix des actifs	178
Des bulles de surcapacité dans l'industrie financière ?	184
Retour sur les conséquences budgétaires des crises financières	185
Survivre au naufrage : quelques observations	193
11. Le défaut par altération monétaire : un grand classique de l'« Ancien Monde »	197
12. Inflation et krachs monétaires modernes	203
Histoire ancienne des crises inflationnistes	204
Les crises d'inflation modernes : comparaisons régionales	205
Krachs monétaires	211
Lendemain de forte inflation et effondrements monétaires	214
Sortir de la dollarisation intérieure	216

Cinquième partie

**La débâcle des *subprimes* américains
et la seconde grande contraction**

13. La crise des <i>subprimes</i> aux États-Unis : une comparaison internationale et historique	225
Aperçu historique mondial de la crise des <i>subprimes</i> et de ses lendemains	226
Le syndrome « cette fois, c'est différent » et les prémices de la crise des <i>subprimes</i>	230
Les risques liés à la permanence des emprunts américains auprès du reste du monde : le débat avant la crise	230
Épisodes de crises financières d'après-guerre centrées sur les banques	237
Comparaison entre la crise des <i>subprimes</i> et les crises du passé dans les économies avancées	238
Résumé	243
14. Les lendemains des crises financières	245
Retour sur des épisodes du passé	247
Le déclin après la crise : profondeur et durée	248
L'héritage budgétaire des crises	252
Risque souverain	254
Comparaisons avec les expériences de la première grande contraction des années 1930	255
Dernières remarques	260
15. Les dimensions internationales de la crise des <i>subprimes</i> : résultat d'une contagion ou de fondamentaux communs ?	263
Concepts de contagion	264
Une sélection d'épisodes antérieurs	265
Les fondamentaux communs et la seconde grande contraction	265
De nouvelles externalités se préparent-elles ?	269
16. Indicateurs composites d'agitation financière	271
Un indice composite des crises : l'indice BCDI	272
Ce qu'est une crise financière mondiale	282
Le séquençage des crises : un prototype	293
Résumé	296

Sixième partie
Qu'avons-nous appris ?

17. Réflexions sur les signes avant-coureurs, la montée en grade, les réactions politiques et les faiblesses de la nature humaine	299
Sur les signes avant-coureurs de crise	301
Le rôle des institutions internationales	303
Montée en grade	305
Quelques observations sur les réactions politiques	309
La plus récente version du syndrome « cette fois, c'est différent »	312

Annexes

A.1 : Séries chronologiques macroéconomiques	317
A.1 : Dette publique	343
A.1 : Dates des crises bancaires	357
A.1 : Résumés historiques des crises bancaires	363
<i>Notes</i>	403
<i>Bibliographie</i>	425
<i>Références : sources nationales</i>	447
<i>Remerciements</i>	449
<i>Index</i>	451