



# Table des matières

<b>Table des encadrés</b> .....	XVII
---------------------------------	------

<b>Préface</b> .....	XIX
----------------------	-----

<b>Les auteurs</b> .....	XXIX
--------------------------	------

<b>Chapitre 1. Introduction</b> .....	1
---------------------------------------	---

1 Qu'est-ce que l'économie internationale ? .....	4
1.1 Les gains à l'échange .....	4
1.2 La structure des échanges .....	6
1.3 Protectionnisme ou libre-échange ? .....	7
1.4 La balance des paiements .....	8
1.5 Les taux de change .....	8
1.6 La coordination des politiques économiques .....	9
1.7 Le marché international des capitaux .....	10
2 L'économie internationale : commerce et monnaie .....	10

<b>Partie I – Les théories du commerce international</b> .....	13
--	----

<b>Chapitre 2. Un aperçu du commerce mondial</b> .....	13
--	----

1 Qui commerce avec qui ? .....	15
1.1 Taille et distance : le modèle de gravité .....	17
1.2 Le commerce international : une question de taille .....	19
1.3 Distances, frontières et barrières aux échanges .....	20
2 L'évolution de la structure du commerce mondial .....	23
2.1 Le monde est-il devenu plus petit ? .....	23
2.2 Qu'échangeons-nous ? .....	24
2.3 Les échanges de services .....	26
2.4 Les anciennes règles s'appliquent-elles encore ? .....	29

<b>Chapitre 3. La productivité du travail et les avantages comparatifs : le modèle ricardien</b> .....	31
1 Le principe des avantages comparatifs .....	32
2 Économie à un facteur .....	33
2.1 Les possibilités de production .....	33
2.2 Les prix relatifs et l'offre de biens .....	34
3 Le commerce international dans un monde à un facteur .....	35
3.1 La détermination du prix relatif de libre-échange .....	37
3.2 Les gains à l'échange .....	39
3.3 Les salaires relatifs .....	40
4 Trois idées reçues sur l'avantage comparatif .....	42
4.1 Le lien entre productivité et compétitivité .....	42
4.2 L'argument du dumping social .....	43
4.3 L'exploitation des pays en développement .....	45
5 L'avantage comparatif avec plusieurs biens .....	46
5.1 Les salaires relatifs et la structure des spécialisations .....	46
5.2 La détermination du salaire relatif dans un modèle à plusieurs biens .....	47
6 Introduction des coûts de transport et des biens non échangeables .....	48
7 Validation empirique du modèle ricardien .....	49
<b>Chapitre 4. Facteurs spécifiques et distribution des revenus</b> .....	53
1 Le modèle à facteurs spécifiques .....	54
1.1 Qu'est-ce qu'un facteur spécifique ? .....	55
1.2 Hypothèses présentées dans le modèle .....	56
1.3 Possibilités de production .....	56
1.4 Prix, salaires et allocation de la main-d'œuvre .....	61
1.5 Prix relatifs et distribution des revenus .....	67
2 Le commerce international dans le modèle à facteurs spécifiques .....	68
3 Distribution des revenus et gains au commerce international .....	69
4 L'économie politique du protectionnisme : un premier aperçu .....	72
5 La mobilité internationale du travail .....	75
Annexe : Détails complémentaires sur les facteurs spécifiques .....	85

<b>Chapitre 5. Les dotations en facteurs et commerce international : le modèle Heckscher-Ohlin</b> .....	89
1 Un modèle à deux facteurs .....	90
1.1 Prix et production .....	90
1.2 Le choix de la combinaison de facteurs de production .....	93
1.3 Prix des facteurs et prix des biens .....	95
1.4 Dotations en facteurs et production .....	98
2 Le commerce international entre deux économies à deux facteurs .....	99
2.1 Les prix relatifs et la structure du commerce .....	100
2.2 L'effet de l'ouverture au commerce sur la distribution des revenus .....	101
2.3 L'égalisation des prix des facteurs .....	106
3 Vérifications empiriques du modèle Heckscher-Ohlin .....	108
3.1 Le commerce international de biens comme substitut aux échanges de facteurs de production .....	108
3.2 La structure du commerce Nord-Sud .....	112
4 Les implications de ces analyses empiriques .....	114
Annexe : Prix des facteurs, prix des biens et choix des facteurs de production .....	118
<b>Chapitre 6. Le modèle standard et les termes de l'échange</b> .....	123
1 Un modèle standard de commerce international .....	124
1.1 Frontière des possibilités de production, droites d'isovaleur et offre relative .....	124
1.2 Prix relatifs et demande relative .....	126
1.3 L'effet d'une modification des termes de l'échange sur le bien-être .....	129
1.4 La détermination des prix relatifs .....	129
2 La croissance économique : un déplacement de la courbe <i>OR</i> .....	131
2.1 Déplacement de la frontière des possibilités de production .....	131
2.2 Offre relative mondiale et termes de l'échange .....	133
2.3 Les effets internationaux de la croissance .....	134
3 Les droits de douane et les subventions à l'exportation : mouvements simultanés des courbes <i>OR</i> et <i>DR</i> .....	138
3.1 Les effets d'un droit de douane sur l'offre et la demande relatives .....	138
3.2 Les effets d'une subvention à l'exportation .....	139
3.3 Les implications des politiques protectionnistes sur les termes de l'échange : qui gagne, qui perd ? .....	140
4 Les prêts et emprunts internationaux .....	141
4.1 Les possibilités de production intertemporelles et la structure du commerce .....	141
4.2 Le taux d'intérêt réel .....	143
4.3 L'avantage comparatif intertemporel .....	144

<b>Chapitre 7. Économies d'échelle externes, spécialisation et commerce international</b> .....	149
1 Économies d'échelle et commerce international : vue d'ensemble .....	150
2 Économies d'échelle et structure de marché .....	150
3 Économies d'échelle externes .....	151
4 Économies d'échelle externes et commerce international .....	154
4.1 Économies d'échelle externes, production et prix .....	154
4.2 Les économies d'échelle externes et la structure des échanges commerciaux .....	156
4.3 Les conséquences de l'ouverture sur le bien-être en présence d'économies externes .....	158
4.4 Les rendements croissants dynamiques .....	159
5 Taille des pays et dynamique d'agglomération : l'économie géographique .....	161
5.1 Les dynamiques d'agglomération .....	161
5.2 Les politiques européennes face aux défis de la géographie économique .....	163
<b>Chapitre 8. Les entreprises face à la mondialisation : stratégies d'exportation, externalisation et firmes multinationales</b> .....	167
1 La concurrence imparfaite : éléments théoriques .....	168
1.1 Le monopole : une présentation rapide .....	168
1.2 La concurrence monopolistique .....	171
2 Commerce international en concurrence monopolistique .....	174
2.1 Les effets de l'accroissement de la taille du marché .....	174
2.2 Les gains associés à un marché intégré : un exemple numérique .....	175
2.3 Le commerce intrabranche et les gains à l'échange .....	178
3 La réponse des entreprises à l'ouverture commerciale : gagnants, perdants et performances industrielles .....	181
3.1 Un modèle de firmes hétérogènes .....	182
3.2 Les effets de l'élargissement du marché .....	184
3.3 Coûts du commerce et décisions d'exportation .....	185
4. Le dumping .....	190
4.1 La discrimination en prix .....	190
4.2 Le dumping réciproque .....	193
5. Produire à l'étranger : externalisation et firmes multinationales .....	194
5.1 Les stratégies d'investissement des firmes .....	198
5.2 L'externalisation .....	199
Annexe : La détermination du revenu marginal .....	206

<b>Partie II – Les politiques commerciales</b> .....	209
<b>Chapitre 9. Les instruments de la politique commerciale</b> .....	209
1 Une analyse simple des droits de douane .....	209
1.1 Offre, demande et volume de commerce dans chaque secteur .....	210
1.2 Les effets d'un droit de douane .....	213
1.3 La mesure du niveau de protection .....	215
2 Coûts et bénéfices d'un droit de douane .....	216
2.1 Les surplus du consommateur et du producteur .....	216
2.2 La mesure des coûts et des bénéfices .....	218
3 Les autres instruments de la politique commerciale .....	220
3.1 Les subventions à l'exportation .....	221
3.2 Les quotas d'importation .....	224
3.3 Les restrictions volontaires aux exportations .....	226
3.4 Les règles de contenu local .....	228
3.5 Les autres instruments de politique commerciale .....	228
4 Récapitulatif des effets des politiques commerciales .....	229
Annexe : A – L'analyse du droit de douane en équilibre général .....	233
B – Les droits de douane et les quotas d'importation en situation de monopole .....	237
<b>Chapitre 10. L'économie politique du protectionnisme</b> .....	241
1 Les avantages du libre-échange .....	242
1.1 Efficience et libre-échange .....	242
1.2 Les gains additionnels au libre-échange .....	243
1.3 Les stratégies de capture des rentes .....	244
1.4 Les arguments politiques en faveur du libre-échange .....	244
2 Le libre-échange contre le bien-être national .....	247
2.1 L'argument des termes de l'échange .....	247
2.2 L'argument des défaillances de marché .....	249
2.3 L'argument des défaillances de marché est-il vraiment convaincant ? .....	251
3 Gagnants et perdants de la politique commerciale .....	252
3.1 La concurrence électorale .....	253
3.2 L'action collective .....	254
3.3 Les secteurs protégés : l'agriculture et le textile .....	255
4 Les négociations commerciales .....	259
4.1 Les avantages de la négociation .....	260

4.2	Les accords commerciaux internationaux : bref rappel historique .....	261
4.3	Les avancées de l'Uruguay Round .....	263
4.4	Du GATT à l'OMC .....	265
4.5	Les estimations de l'impact économique de l'Uruguay Round .....	267
4.6	La déception de Doha .....	268
4.7	Les accords préférentiels .....	272
	Annexe : Le droit de douane optimal .....	282

## Chapitre 11. La politique commerciale

	<b>dans les pays en développement</b> .....	285
1	L'industrialisation par substitution aux importations .....	287
1.1	L'argument de l'industrie naissante .....	287
1.2	La protection commerciale comme politique de soutien à l'industrie .....	289
2	Les résultats des politiques de substitution aux importations .....	292
3	La libéralisation du commerce depuis 1985 .....	293
4	L'industrialisation par les exportations : le miracle asiatique .....	295

## Chapitre 12. La contestation du libre-échange

	<b>dans les pays développés</b> .....	301
1	Les arguments en faveur des politiques commerciales interventionnistes .....	302
1.1	Les externalités technologiques .....	302
1.2	La concurrence imparfaite et les politiques commerciales stratégiques .....	306
2	La mondialisation face aux enjeux sociaux et politiques .....	309
2.1	Les mouvements altermondialistes .....	310
2.2	La relation entre le commerce et les salaires .....	311
2.3	Les clauses sociales .....	313
2.4	La diversité culturelle .....	314
2.5	L'OMC et la souveraineté nationale .....	314
3	La mondialisation et les questions environnementales .....	315
3.1	Globalisation, croissance et pollution .....	316
3.2	Les « havres de pollution » .....	318
3.3	Les questions environnementales dans le cadre des négociations commerciales ...	321

<b>Partie III – Taux de change et macroéconomie ouverte</b> .....	325
<b>Chapitre 13. Les comptes nationaux et la balance des paiements</b> .....	325
1 Les comptes nationaux .....	326
1.1 Qu'est-ce que l'économie nationale ? .....	327
1.2 Le produit intérieur brut (PIB) .....	327
1.3 Équilibre comptable en économie ouverte .....	331
2 La balance des paiements .....	338
2.1 Quelques exemples de transactions inscrites dans la balance des paiements .....	339
2.2 L'identité fondamentale de la balance des paiements .....	341
2.3 Le compte courant (ou compte des transactions courantes) .....	341
2.4 Le compte de capital .....	343
2.5 Le compte financier .....	343
2.6 Erreurs et omissions nettes .....	344
2.7 Les avoirs de réserve .....	345
2.8 La balance des règlements officiels .....	346
2.9 La position extérieure .....	346
<b>Chapitre 14. Les taux de change et le marché des changes</b> .....	353
1 Taux de change et transactions internationales .....	354
1.1 Prix domestiques et étrangers .....	355
1.2 Taux de change et prix relatifs .....	356
2 Le marché des changes .....	357
2.1 Les acteurs du marché des changes .....	357
2.2 Les caractéristiques du marché des changes .....	359
2.3 Taux de change au comptant et taux de change à terme .....	360
2.4 Les swaps de change .....	362
2.5 Les contrats à terme et les options .....	362
3 La demande d'actifs en monnaie étrangère .....	365
3.1 La rentabilité des actifs .....	365
3.2 Risque et liquidité .....	367
3.3 Les taux d'intérêt .....	367
3.4 Taux de change et rentabilité des actifs .....	369
3.5 Une règle simple .....	370
3.6 Rentabilité, risque et liquidité sur le marché des changes .....	372
4 L'équilibre sur le marché des changes .....	373

4.1	La parité des taux d'intérêt : la condition de base de l'équilibre .....	373
4.2	Comment les variations du taux de change courant influent-elles sur les rentabilités anticipées ? .....	374
4.3	Le taux de change d'équilibre .....	377
5	Taux d'intérêt, anticipations et équilibre .....	378
5.1	Effet d'une variation des taux d'intérêt sur le taux de change courant .....	379
5.2	Effet d'une modification des anticipations sur le taux de change courant .....	380
	Annexe : Les taux de change à terme et la parité des taux d'intérêt couverte (PTIC) .....	388

## **Chapitre 15. Monnaie, taux d'intérêt et taux de change** .....

1	Définition et fonctions de la monnaie .....	392
1.1	La monnaie comme moyen d'échange .....	392
1.2	La monnaie comme unité de compte .....	392
1.3	La monnaie comme réserve de valeur .....	393
1.4	Qu'est-ce que la monnaie ? .....	393
1.5	Comment l'offre de monnaie est-elle déterminée ? .....	394
2	La demande individuelle de monnaie .....	394
2.1	La rentabilité anticipée .....	394
2.2	Risque .....	395
2.3	Liquidité .....	395
3	La demande globale de monnaie .....	396
4	Taux d'intérêt d'équilibre : l'interaction entre l'offre et la demande de monnaie .....	398
4.1	Équilibre du marché monétaire .....	398
4.2	Taux d'intérêt et offre de monnaie .....	400
4.3	Produit intérieur et taux d'intérêt .....	402
5	Offre de monnaie et taux de change à court terme .....	403
5.1	Liens entre monnaie, taux d'intérêt et taux de change .....	403
5.2	Offre de monnaie dans la zone euro et taux de change dollar contre euro .....	406
5.3	Offre de monnaie aux États-Unis et taux de change dollar contre euro .....	407
6	Monnaie, niveau général des prix et taux de change à long terme .....	409
6.1	Monnaie et prix monétaires .....	409
6.2	Effets à long terme des variations de l'offre de monnaie .....	410
6.3	Résultats empiriques sur l'offre de monnaie et le niveau général des prix .....	412
6.4	Monnaie et taux de change à long terme .....	413



7	Inflation et dynamique des taux de change .....	414
7.1	Rigidité des prix à court terme, flexibilité des prix à long terme .....	414
7.2	Changements permanents de l'offre de monnaie et taux de change .....	418
7.3	Surréaction du taux de change .....	421
<b>Chapitre 16. Niveau général des prix et taux de change à long terme</b> .....		429
1	Loi du prix unique .....	430
2	Parité de pouvoir d'achat .....	431
2.1	Relation entre la PPA et la loi du prix unique .....	432
2.2	PPA absolue et PPA relative .....	432
3	Modèle à long terme des taux de change fondé sur la PPA .....	433
3.1	L'équation fondamentale de l'approche monétaire .....	434
3.2	Inflation continue, parité des taux d'intérêt et PPA .....	436
3.3	Effet Fisher .....	437
4	Résultats empiriques sur la PPA et sur la loi du prix unique .....	440
5	Les problèmes liés à la PPA .....	442
5.1	Barrières à l'entrée et biens non échangeables .....	443
5.2	Entorses à la concurrence parfaite .....	447
5.3	Différences dans les modes de consommation et dans la mesure du niveau général des prix .....	448
5.4	PPA à court terme et à long terme .....	449
6	Au-delà de la PPA : un modèle général de taux de change à long terme .....	452
6.1	Taux de change réel .....	452
6.2	Demande, offre et taux de change réel à long terme .....	454
6.3	Taux de change réel et nominal à l'équilibre à long terme .....	456
7	Différences internationales de taux d'intérêt et taux de change réel .....	459
8	La parité des taux d'intérêt réels .....	460
Annexe : L'effet Fisher, le taux d'intérêt et le taux de change sous l'approche monétaire à prix flexibles .....		466
<b>Chapitre 17. Produit intérieur et taux de change à court terme</b> .....		469
1	Déterminants de la demande globale en économie ouverte .....	470
1.1	Les déterminants de la demande de consommation .....	470
1.2	Les déterminants de la balance courante .....	471
1.3	Incidence du taux de change réel sur la balance courante .....	472
1.4	Incidence d'une variation du revenu disponible sur la balance courante .....	473

2	L'équation de demande globale .....	473
2.1	Taux de change réel et demande globale .....	474
2.2	Revenu réel et demande globale .....	474
3	La détermination du produit intérieur à court terme .....	475
4	Équilibre de court terme du marché des biens et des services : la courbe <b>DD</b> .....	476
4.1	Produit intérieur, taux de change et équilibre du marché des biens et des services .	477
4.2	La courbe <b>DD</b> .....	478
4.3	Facteurs qui influent sur la courbe <b>DD</b> .....	478
5	Équilibre de court terme des marchés d'actifs : la courbe <b>AA</b> .....	482
5.1	Produit intérieur, taux de change et équilibre des marchés d'actifs .....	482
5.2	La courbe <b>AA</b> .....	484
5.3	Les facteurs influant sur la courbe <b>AA</b> .....	485
6	Équilibre de court terme en économie ouverte : les courbes <b>AA</b> et <b>DD</b> .....	486
7	Les effets d'une modification temporaire de la politique monétaire ou budgétaire .....	488
7.1	Politique monétaire .....	489
7.2	Politique budgétaire .....	490
7.3	Quelles politiques macroéconomiques appliquer pour atteindre le plein emploi ? .	491
8	Biais inflationniste et autres problèmes de politiques économiques .....	493
9	Les effets d'une modification permanente de la politique monétaire ou budgétaire .....	494
9.1	Accroissement permanent de l'offre de monnaie .....	495
9.2	Ajustements à un accroissement permanent de l'offre de monnaie .....	495
9.3	Politique budgétaire expansionniste permanente .....	497
10	Politiques macroéconomiques et balance courante .....	499
11	Ajustement graduel des flux commerciaux et dynamiques de la balance courante .....	501
11.1	La courbe en <b>J</b> .....	501
11.2	Degré de report du taux de change et inflation .....	505
12	La trappe à liquidité .....	507
	Annexes : A – commerce intertemporel et demande de consommation .....	513
	B – la condition de Marshall-Lerner et l'estimation empirique des élasticités .....	514

## Chapitre 18. Taux de change fixes et interventions sur le marché des changes .....

	.....	519
1	Pourquoi étudier les taux de change fixes ? .....	520
2	Comment la banque centrale agit-elle sur l'offre de monnaie ? .....	521
2.1	Bilan de la banque centrale et offre de monnaie .....	522

2.2	Interventions sur le marché des changes et offre de monnaie .....	522
2.3	Stérilisation .....	523
2.4	Balance des paiements et offre de monnaie .....	524
3	Comment la banque centrale fixe-t-elle le taux de change ? .....	524
3.1	Équilibre du marché des changes en changes fixes .....	524
3.2	Équilibre du marché monétaire en changes fixes .....	525
4	Politiques de stabilisation en changes fixes .....	526
4.1	Politique monétaire .....	527
4.2	Politique budgétaire .....	528
4.3	Politiques de dévaluation et de réévaluation .....	529
4.4	Ajustement à la politique budgétaire et aux modifications des taux de change .....	531
5	Crises de balance des paiements et fuites de capitaux .....	531
6	Flottement administré et stérilisation .....	534
6.1	Parfaite substituabilité des actifs et inefficacité des interventions stérilisées .....	534
6.2	Équilibre du marché des changes avec imparfaite substituabilité des actifs .....	535
6.3	Effets d'une intervention stérilisée avec imparfaite substituabilité des actifs .....	536
6.4	Éléments empiriques sur les effets des interventions stérilisées .....	537
7	Les monnaies de réserve dans le cadre du système monétaire international .....	538
7.1	Le mécanisme d'un régime d'étalon-or .....	538
7.2	L'étalon bimétallique .....	540
7.3	Le dollar comme monnaie de réserve internationale .....	540
7.4	L'étalon de change-or .....	542
	Annexes : A – Équilibre sur le marché des changes avec substituabilité imparfaite des actifs	550
	B – Le déroulement des crises de balance des paiements .....	552

## **Partie IV – Politique macroéconomique internationale** .....

### **Chapitre 19. Le système monétaire international de 1870 à nos jours** 557

1	Objectifs de la politique macroéconomique en économie ouverte .....	558
1.1	Équilibre interne : le plein emploi et la stabilité du niveau général des prix .....	558
1.2	Équilibre externe : le niveau optimal du compte courant .....	559
1.3	Les problèmes liés aux déficits excessifs du compte courant .....	559
1.4	Les problèmes liés aux excédents excessifs du compte courant .....	560
2	Le triangle d'incompatibilités et le SMI .....	560

3	Le régime de l'étalon-or (1870-1914) .....	562
3.1	Le mécanisme de flux prix-espèces .....	563
3.2	Les « règles du jeu » de l'étalon-or : mythe et réalité .....	563
3.3	Équilibre externe sous le régime d'étalon-or .....	564
3.4	Équilibre interne sous le régime d'étalon-or .....	564
4	L'entre-deux-guerres (1918-1939) .....	565
4.1	Le retour provisoire à l'or .....	565
4.2	Les conséquences internationales de la grande dépression de 1929 .....	566
5	Le système de Bretton Woods et le Fonds monétaire international .....	567
5.1	Objectifs et structure du FMI .....	567
5.2	Convertibilité et augmentation des flux de capitaux privés .....	569
5.3	Flux de capitaux spéculatifs et crises .....	570
6	Analyse des politiques visant à atteindre les équilibres interne et externe .....	570
6.1	Le maintien de l'équilibre interne .....	571
6.2	Le maintien de l'équilibre externe .....	572
6.3	Les politiques de changement des dépenses et de substitution des dépenses .....	573
7	Le problème du déficit commercial des États-Unis sous le régime de Bretton Woods ....	575
8	Le phénomène d'inflation importée .....	578
9	Les arguments en faveur des changes flottants .....	580
9.1	L'autonomie de la politique monétaire .....	581
9.2	La symétrie .....	582
9.3	Les taux de change comme stabilisateurs automatiques .....	583
10	Les changes flottants et l'équilibre externe .....	585
11	Interdépendance macroéconomique en changes flottants .....	590
12	Qu'avons-nous appris depuis 1973 ? .....	598
12.1	L'autonomie de la politique monétaire .....	598
12.2	La symétrie .....	600
12.3	Les taux de change comme stabilisateurs automatiques .....	600
12.4	L'équilibre du compte courant .....	601
12.5	Le commerce et les investissements internationaux .....	602
12.6	La coordination des politiques macroéconomiques .....	602
13	Les taux de change fixes sont-ils vraiment une option ? .....	603
	Annexe : Les échecs de la coordination internationale des politiques économiques .....	610

<b>Chapitre 20. L'euro et la théorie des zones monétaires optimales</b> .....	613
1 Le processus d'unification monétaire .....	615
1.1 Les raisons de la coopération monétaire européenne.....	615
1.2 Le Système monétaire européen, 1979-1998.....	616
1.3 La domination monétaire allemande et la théorie de la crédibilité du SME.....	617
1.4 Les initiatives en faveur de l'intégration .....	618
1.5 L'Union économique et monétaire (UEM).....	619
2 L'euro et la politique économique de la zone euro.....	620
2.1 Les critères de convergence de Maastricht .....	620
2.2 Le pacte de stabilité et de croissance .....	621
2.3 La naissance de l'euro .....	622
2.4 Le Système européen de banques centrales (SEBC).....	622
2.5 Le mécanisme de taux de change MTC 2 .....	624
3 La théorie des zones monétaires optimales .....	625
3.1 Bénéfices d'une zone de changes fixes : la courbe <b>GG</b> .....	625
3.2 Coûts d'une zone de changes fixes : la courbe <b>LL</b> .....	626
3.3 La décision de rejoindre une zone monétaire : les courbes <b>GG</b> et <b>LL</b> .....	629
3.4 L'Europe est-elle une zone monétaire optimale ? .....	631
4 L'avenir de l'UEM .....	642
<b>Chapitre 21. La mondialisation financière : crises et opportunités</b> .....	649
1 Le marché international des capitaux et les gains à l'échange .....	650
1.1 Les trois types de gains à l'échange .....	650
1.2 L'aversion au risque .....	650
1.3 La diversification de portefeuille à l'origine de l'échange international d'actifs .....	651
1.4 L'éventail des actifs internationaux : dette <b>versus</b> fonds propres .....	652
2 Les activités bancaires internationales et le marché international des capitaux .....	652
2.1 Les acteurs du marché international des capitaux .....	652
2.2 La croissance du marché international des capitaux .....	653
2.3 L'essor du marché des eurodevises .....	655
2.4 Le <i>shadow banking</i> .....	657
3 La régulation de l'activité bancaire internationale .....	658
3.1 Le risque de faillite bancaire .....	658
3.2 Les difficultés liées à la régulation de l'activité bancaire internationale .....	662
3.3 La coopération réglementaire internationale .....	663

4	Les performances du marché international des capitaux en question .....	670
4.1	La diversification internationale de portefeuille .....	670
4.2	Le commerce intertemporel .....	672
4.3	Les différentiels de taux d'intérêt intérieur et hors frontières .....	673
4.4	L'efficacité du marché des changes .....	674

**Chapitre 22. Les pays en développement : croissance, crises et réformes** .....

		683
1	Revenu, richesse et croissance .....	684
1.1	L'écart entre pays riches et pays pauvres .....	684
1.2	La distribution inégale des revenus s'est-elle réduite au cours du temps ? .....	685
2	Caractéristiques structurelles des PED .....	687
3	Emprunt et dette des pays en développement .....	690
3.1	Flux de capitaux vers les économies en développement .....	691
3.2	Risque de défaut .....	692
3.3	Les différentes formes d'entrées de capitaux .....	694
3.4	Le « péché originel » .....	695
4	L'Amérique latine : des crises à répétition .....	696
4.1	Crise de la dette des années 1980 .....	697
4.2	Réformes, entrées de capitaux et retour de la crise .....	698
5	L'Asie du Sud-Est : succès et crise .....	704
5.1	Le miracle économique asiatique .....	704
5.2	Les faiblesses asiatiques .....	705
5.3	La crise financière asiatique .....	706
5.4	Les conséquences de la crise asiatique sur la Russie .....	708
6	Les leçons à tirer des crises dans les pays en développement .....	709
7	Réformer l'architecture financière mondiale .....	713
7.1	Mobilité des capitaux et trilemme du régime de change .....	714
7.2	Les mesures préventives .....	716
7.3	La gestion des crises .....	717
8	Peut-on parler de déterminisme géographique ? .....	721

	<b>Index des notions</b> .....	727
--	--------------------------------	-----

	<b>Index des noms propres</b> .....	735
--	-------------------------------------	-----