

Introduction	3
Chapitre I. LES DÉSEQUILIBRES FINANCIERS MONDIAUX	9
1. LA FINANCE MONDIALISÉE	9
1.1 Le recul relatif de l'intermédiation bancaire	9
1.2 L'interdépendance des marchés financiers	10
1.3 Moins de réglementations?	10
2. LES DYSFONCTIONNEMENTS	12
2.1 Instabilité financière et déficits de la balance courante: <i>sudden stop</i> et primes de risque	12
2.2 Certaines techniques financières sont déstabilisantes.....	16
2.3 La concentration excessive de l'épargne internationale.....	17
2.4 Le poids des dettes publiques.....	21
2.5 La faible fiabilité de l'évaluation des performances par les agences de notation....	24
Chapitre 2. LES RÉGIMES DE CHANGE	29
1. LE DÉSORDRE DES RÉGIMES DE CHANGE	29
1.1 Les avantages théoriques des changes flottants et la réalité	29
1.2 La diversité des régimes de change.....	31
2. LA « GUERRE DES MONNAIES »	33
2.1 La énième monnaie	33
2.2 Le nouveau contexte monétaire de l'après-crise	37
Chapitre 3. UNE MONNAIE DOMINANTE?	41
1. QU'EST-CE QU'UNE MONNAIE DOMINANTE?	41
1.1 Les fonctions d'une monnaie au niveau international	41
1.2 Facteurs déterminants de la domination monétaire.....	42
1.3 L'euro et le yuan sont-ils des concurrents crédibles?	44
2. LES CONSÉQUENCES DE LA DOMINATION MONÉTAIRE INTERNATIONALE...	47
2.1 Le dollar à la fois fauteur de trouble et refuge	47
2.2 Trop de réserves de change en dollars?	50
2.3 Le paradoxe de Triffin	50

3. LA MONNAIE DOMINANTE EST-ELLE FRAGILE?	51
3.1 Les dangers du statut actuel du dollar.....	51
3.2 L'effet de levier de l'endettement des États-Unis.....	52
Chapitre 4. LES GRANDES ÉVOLUTIONS DU SECTEUR BANCAIRE	59
1. CONCENTRATION ET ACCROISSEMENT DE LA TAILLE DES BILANS.....	60
1.1 Le constat.....	60
1.2 Les causes de la concentration bancaire.....	60
2. LE DÉVELOPPEMENT DES ACTIVITÉS DE MARCHÉ	64
2.1 Une nouvelle structure des bilans	64
2.2 Les principaux facteurs de l'évolution des bilans bancaires.....	65
3. LA MONTÉE DES RISQUES SYSTÉMIQUES.....	66
3.1 Concentration et risque systémique	67
3.2 La privatisation des gains et la mutualisation des risques	67
3.3 La thèse de la « Myopie au désastre ».....	67
3.4 La concurrence des <i>Fintech</i>	68
3.5 La recherche d'un fort rendement dans un contexte de taux d'intérêt bas	68
4. BALE III.....	69
4.1 Les leçons de la crise de 2008	69
4.2 Trois types d'instruments de régulation.....	70
5. L'UNION BANCAIRE EUROPÉENNE	71
5.1 Mettre fin à un cercle vicieux	71
5.2 Les principes de l'union bancaire.....	72
Chapitre 5. LE FINANCEMENT INTERNATIONAL.....	77
1. LES SOURCES DES MOUVEMENTS DE CAPITAUX	77
1.1 Mouvements de capitaux et diversification des portefeuilles	77
1.2 Mouvements de capitaux et équilibre macroéconomique	79
2. LES MOUVEMENTS INTERNATIONAUX DE CAPITAUX DANS LE MONDE CONTEMPORAIN	80
2.1 Les acteurs du marché	81
2.2 Les tendances des mouvements internationaux après Bretton Woods	85
2.3 Un premier plan de traitement de l'endettement international	85
2.4 le tournant de la fin des années quatre-vingt	86
2.5 Le retour des crises financières	87
2.6 Le ^{xxi} siècle	87

Chapitre 6. THÉORIES ET REALITÉS DES CRISES FINANCIÈRES	91
1. LES THEORIES CONTEMPORAINES DES CRISES FINANCIÈRES	91
1.1 Les théories fisheriennes.....	91
1.2 Les analyses récentes	93
1.3 L'approche qualitative de Minsky.....	95
1.4 Une synthèse.....	96
2. UNE PREMIERE ILLUSTRATION EMPIRIQUE: LA CRISE ASIATIQUE	98
2.1 La spécificité des crises dans les pays émergents.....	98
2.2 L'emballement du crédit et ses conséquences dans les années quatre-vingt-dix dans les économies émergentes d'Asie	99
3. LA CRISE DES SUBPRIMES	101
3.1 Les mécanismes de la crise	101
3.2 La première phase de la crise (août 2007-septembre 2008).....	106
3.3 La contagion à l'économie mondiale et les politiques monétaires non conventionnelles	109
3.4 Les progrès de la régulation financière aux États-Unis: la loi Dodd-Frank	117
 Chapitre 7. LES EXCÈS DES MARCHÉS: BULLES, SPÉCULATION ET MIMÉTISME.....	 121
1. LA MODELISATION DES BULLES SPECULATIVES	123
1.1 Un modèle à deux actifs.....	123
1.2 Les implications du modèle	125
1.3 Les supports de bulles spéculatives.....	125
1.4 Bulles et agents hétérogènes	126
1.5 La pertinence de la théorie	128
2. LE MIMÉTISME	128
2.1 D'où vient le mimétisme?	129
2.2 La dynamique du mimétisme	131
2.3 La pertinence de la théorie	132
 Conclusion: Un système bancaire et financier mondial qui reste fragile.....	 137
 Bibliographie.....	 139