

# Table des matières

<b>Contexte de la réflexion</b> .....	11
<b>La fin d'un modèle</b> .....	13
<b>Histoires de monnaies</b> .....	17
La monnaie et Jésus-Christ .....	17
Comprendre la monnaie... avec le temps .....	19
La monnaie et la mesure du temps : deux fragiles nécessités .....	20
La monnaie est impatiente... .....	21
Le danger de saborder une monnaie .....	22
Quelques réflexions disparates sur la monnaie .....	23
<b>Politiques des banques centrales</b> .....	25
Les banques centrales dirigent l'économie ! .....	25
Politique monétaire : rien ne dure, rien n'existe .....	25
Les banques centrales ont raison ! .....	29
Tout repose sur les banques centrales .....	29
Guerre des monnaies : les règles de l'engagement .....	30
Politique monétaire : la divergence s'installe .....	31
D'une dévaluation chinoise à une déflation européenne ? .....	35
Le dollar ? En dépréciation structurelle .....	35
Un dollar en suspension ? .....	36
La situation monétaire ne peut être que temporaire .....	37
Une baignoire de mousse avec un gramme de savon ? .....	37
La Suisse et le « plan de Chicago » pour nationaliser la monnaie .....	39
<b>Euro et Banque centrale européenne</b> .....	41
2016 : une année monétaire décisive .....	41
Une réflexion sur l'euro .....	44

Un faux calme avant une vraie tempête ?.....	46
L'étrange alchimie monétaire de la BCE.....	47
Un bâtiment en feu sans sortie de secours ?.....	50
L'édifiant constat de l'ancien Président de la FED.....	51
La confusion des sentiments monétaires.....	52
Euro : il faudra un <i>aggiornamento</i> .....	53
Une sortie temporaire de la zone euro n'a aucun sens.....	54
De Bonn à Paris, de Paris à Berlin.....	54
Podemos et Syriza sont des enfants de l'euro.....	56
Le cauchemar de Mario Draghi.....	59
Le « <i>Perma QE</i> » : un assouplissement monétaire infini ?.....	62
De l'inflation... À tout prix !.....	63
Parfois, la lumière au fond du tunnel, c'est un train.....	64
La schizophrénie monétaire !.....	65
La magie s'estompe.....	66
<b>Déflation, inflation ? Stagnation ?.....</b>	<b>69</b>
La déflation est la dernière défaite de l'euro.....	69
La déflation s'installe.....	71
Quelles sont les sources de la déflation ?.....	71
La croissance s'enfuit, c'est la fin d'un monde.....	72
Quel horizon économique ?.....	73
La courbe de Phillips n'apporte pas la lumière !.....	74
Déflation et vieillissement : une relation très dérangeante.....	75
Tirer sur la <i>choke</i> du moteur économique.....	76
Et c'est le temps qui court.....	77
Comment sortir de cette crise ?.....	78
Déflation dans les vieux pays, inflation dans les économies émergentes ?.....	81
L'insoutenable légèreté de l'inflation.....	81
Et si le scénario économique était finalement une stagflation ?.....	82

Une autre politique budgétaire européenne est indispensable.....	84
Il y a 80 ans, la déflation de Laval.....	88
<b>Dettes publiques, taux d'intérêt et banques.....</b>	<b>91</b>
Dette publique : Adam Smith aurait-il raison ?.....	91
L'insoutenable légèreté de la dette publique.....	92
La Banque centrale européenne solde l'État-providence.....	95
Dette publique et monnaie.....	97
La rédemption biblique des dettes publiques.....	98
Comment ne pas se noyer dans la dette publique ?.....	99
Le monde inconnu des taux d'intérêt négatifs.....	101
<i>The Dark Side of the Moon-ey</i> .....	104
Faute d'assoupir la dette, on assouplit la monnaie !.....	104
Plongée abyssale dans les taux d'intérêt négatifs.....	105
Taux négatifs : <i>here, there and everywhere</i> .....	106
De l'inimaginable à l'inimaginable !.....	110
Des taux d'intérêt négatifs sur certains carnets d'épargne ?.....	111
L'intérêt négatif constitue l'abstention devant le futur.....	113
Intérêts négatifs : du déposant au contribuable ?.....	114
Taux d'intérêt : imaginer un « taux négatif maximum ».....	114
Taux d'intérêt négatifs et retrait massif des dépôts ?.....	115
Un danger existentiel pour le secteur financier.....	116
Banques : des ondes gravitationnelles négatives.....	118
Confiscation des dépôts bancaires : et de deux... ..	119
<b>Considérations fiscales.....</b>	<b>121</b>
L'impôt et Jésus de Nazareth.....	121
Les dilemmes fiscaux de nos gouvernements fédéraux.....	123
<i>Tax shift</i> : ajustement budgétaire ou réforme fiscale ?.....	126
Le <i>tax shift</i> et son « effet retour ».....	129
L'impôt des personnes physiques... en 2025.....	131
Et si, un jour, l'impôt sur le revenu ne suffisait plus ?.....	134

Plus-values mobilières et immobilières : quelle cohérence ?.....	136
Taxer la plus-value sur actions : l'économiste dit « non » au juriste !.....	137
Taxer les options spéculatives ? Le cauchemar fiscal et juridique.....	140
Fiscalité immobilière et problèmes de mobilité.....	144
Archéologie fiscale à l'impôt des sociétés.....	146
Baisser l'impôt des sociétés : oui mais.....	149
Deux mesures révolutionnaires à l'impôt des sociétés.....	152
Le retour de la taxe Tobin.....	155
<b>Perspectives boursières</b> .....	159
2016 : une crise pire qu'en 2008 ?.....	159
Pseudo-experts et crise financière de fin du monde.....	160
Attention aux économistes d'eau douce.....	161
Réflexion sur la bourse.....	162
Étrange paradoxe.....	164
Les grands timoniers et la bourse.....	164
Réflexion sur les politiques monétaires.....	165
Vieillir, cela n'est rien... mais investir, ô investir.....	167
Investir en actions ? Oui.....	168
Bourse : la fin de l'euphorie ?.....	169
Faut-il sanctionner les actionnaires à court terme ?.....	170
Le capital nous a rendus plus orgueilleux.....	171
<b>Économie digitale</b> .....	173
Innover puis détruire : vingt ans de cendres économiques ?... 173	173
La révolution numérique exige de repenser notre organisation sociale.....	174
Économie digitale : entre Adam Smith et Karl Marx.....	177
Robots, stagnation séculaire ?.....	179
L'emploi précaire devient-il une norme ?.....	180
Économie digitale : on taxe les robots ?.....	181

<b>Prospectives sociétales</b> .....	185
Le XX <sup>e</sup> siècle est mort.....	185
2006-2016 : le temps s'est tristement enfui.....	186
Migrants : hier et aujourd'hui, là-bas et ici.....	187
Les fantômes de l'Histoire.....	188
Être un économiste.....	189
Et finalement, après quelques années.....	190
Europe : un sursaut ou une résignation ?.....	191
La limite de l'épure.....	192
La lumière au bout du tunnel.....	193
Une solidarité sociale mutilée ?.....	194
Pensions : et c'est le temps qui court.....	195
Derrière la chute du pétrole, le choc social ?.....	196
Confuses impressions berlinoises.....	196
<b>Terreur</b> .....	199
C'est la guerre civile.....	199
C'est triste, Zaventem.....	200
L'État doit rassurer et pacifier.....	204
L'État belge est moralement exténué.....	205
<b>En conclusion, une dernière intuition</b> .....	209