

Table des matières

| | |
|--|----|
| Contexte de la réflexion | 11 |
| La fin d'un modèle | 13 |
| Histoires de monnaies | 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 |
| Politiques des banques centrales | 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 |
| Euro et Banque centrale européenne | 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 |
| Déflation, inflation ? Stagnation ?..... | 69 |
| 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 |
| Dettes publiques, taux d'intérêt et banques..... | 91 |
| 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 |
| Considérations fiscales..... | 121 |
| 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 |
| Perspectives boursières | 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 |
| Économie digitale | 173 |
| Innover puis détruire : vingt ans de cendres économiques ?... .. | 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 |

| | |
|---|-----|
| Prospectives sociétales | 185 |
| Le XX ^e 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 |
| Terreur | 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 |
| En conclusion, une dernière intuition | 209 |