

HISTOIRE DES THEORIES MONETAIRES ET FINANCIERES AUX 19^E ET 20^E SIECLES
Séminaire de Laurent LE MAUX

Le séminaire aborde les théories et les controverses relatives à la monnaie, la banque et la finance du début du 19^e siècle à la fin du 20^e siècle. Le plan s'organise de manière chronologique et thématique. La chronologie : les débats britanniques du milieu du 19^e siècle, les controverses en Europe et aux Etats-Unis au tournant du siècle et dans les années 1930, l'analyse monétaire et financière durant la seconde moitié du 20^e siècle. Les thèmes : la théorie classique de la monnaie, la théorie quantitative, l'analyse néo-classique de la monnaie, l'essentialité de la monnaie, l'analyse de la liquidité financière, le rôle de la banque centrale. Enfin, le séminaire examine le contexte institutionnel dans lequel les analyses s'inscrivent : il procède ainsi à une articulation entre l'histoire des théories et l'histoire des faits monétaires et financiers. Le séminaire est organisé autour de neuf séances de deux heures.

1 – Régime monétaire et système bancaire

- Les conventions monétaires
 - L'architecture du système bancaire
- Références : VINER, Jacob (1937) *Studies in the Theory of International Trade*, Londres, Harper ; EICHENGREEN, Barry (1997), *L'Expansion du capital*, Paris, L'Harmattan ; DIATKINE, Sylvie (1995), *Théories et politique monétaires*, Paris, Armand Colin

2 – La théorie classique de la monnaie

- Théorie classique *versus* théorie quantitative de la monnaie
- Détermination de la valeur de la monnaie et du niveau des prix
- Références : GLASNER, David (1985), « A Reinterpretation of the Classical Monetary Theory », *Southern Economic Journal*, 52(1) : 46-67 ; NIEHANS, Jürg (1987), « Classical Monetary Theory, New and Old », *Journal of Money, Credit and Banking*, 19(4) : 409-424.

3 – La théorie quantitative de la monnaie

- Les postulats de la théorie quantitative
- Les aspects normatifs de la théorie quantitative
- Références : FRIEDMAN, Milton (1987), « The Quantity Theory », dans *The New Palgrave: A Dictionary of Economics*, Palgrave Macmillan ; HUMPHREY, Thomas (1974), « The Quantity Theory of Money », *Federal Reserve Bank of Richmond Economic Review*, May/June : 2-19.

4 – Les débats britanniques du milieu du 19^e siècle

- La *currency school* : *price-specie flow mechanism* et règle d'émission
- La *banking school* : liquidité bancaire, finance et banque centrale
- Références : MILL, John Stuart (1844), « The Currency Question », *Westminster Review*, XLI (March-June) : 579-598 ; LE MAUX, Laurent (2020), « The Classical Monetary Theory on Bank Liquidity and Finance », *Oxford Economic Papers*, 72(3) : 692-709.

5 – La théorie néo-classique et le tournant du siècle

- Alfred Marshall, Léon Walras, Irving Fisher et Knut Wicksell
- Références : LAIDLER, David (1991), *The Golden Age of the Quantity Theory*, Londres, Philip Allan ; HUMPHREY, Thomas (1997) « Fisher and Wicksell on the Quantity Theory », *Federal Reserve Bank of Richmond Economic Quarterly*, 83(4) : 71-90 ; (2004) « Alfred Marshall and the Quantity Theory of Money », *Federal Reserve Bank of Richmond Working Papers*, n°04-10, December.

6 – Les années 1930 et l'instabilité financière

- La théorie de la dette et de la déflation
- La théorie autoréférentielle des marchés financiers
- Références : FISHER, Irving (1933) « The Debt-deflation Theory of Great Depressions », *Econometrica*, 1(4) : 337-357. KEYNES, J. Maynard (1936) *The General*

7 – L'analyse monétaire depuis le problème de Hahn

- L'intégration de la monnaie dans le système d'équilibre général
- L'essentialité de la monnaie
- Référence : HELLWIG, Martin (1993) « The Challenge of Monetary Theory », *European Economic Review*, 37(2-3) : 215-242.

8 – La monnaie internationale

- Keynes et le *Clearing Union*, Charles Kindleberger, Robert Triffin
- Coopération, hiérarchie et multilatéralisme
- Références : KEYNES, John Maynard (1942), « Proposals for an International Clearing Union », dans *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, XXV, London, Macmillan : 168-195 ; KINDLEBERGER, Charles P. (1967), « The Politics of International Money and World Language », *Essays in International Finance*, Princeton University Press, n°62; GUTTENTAG, Jack et HERRING, Richard (1983), « The Lender of Last Resort Function in an International Context », *Essays in International Finance*, Princeton University, n°151

9 – Politique monétaire et politique de stabilité financière, 1968-2007

- Le rôle de la politique monétaire
- L'intermédiation bancaire et la politique de stabilité financière
- Référence : FRIEDMAN, Milton (1968), « The Role of Monetary Policy », *American Economic Review*, 58(1) : 1-17 ; DIAMOND, Douglas W. et DYBIVIG, Philip H. (1983), « Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity », *Journal of Political Economy*, 91(3) : 401-419; MEHRLING, Perry (2010) *The New Lombard Street*, Princeton University Press.

Sujets de mémoire (liste indicative)

La pensée monétaire de Hume et Ricardo. Le débat britannique du milieu du dix-neuvième siècle. La bataille de l'étalon en Occident à la fin du dix-neuvième siècle. Monnaie et balance commerciale. La théorie classique et la théorie néo-classique de la monnaie. Le débat monétaire aux Etats-Unis au tournant du siècle. L'Ecole de Chicago et les années 1930. Milton Friedman et le monétarisme. La révolution financière des années 1970. L'institutionnalisme de Hyman Minsky. La pensée monétaire de Maurice Allais. La théorie autrichienne de la monnaie et de la banque. La monnaie internationale. La théorie des zones monétaires optimales. Le problème de Hahn en théorie monétaire. La théorie des ruées bancaires et des crises financières.