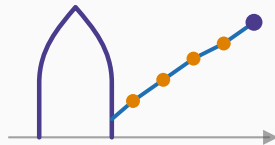


Histoire de la pensée économique

Chapitre 18 : Les courants contemporains



Jaouad Madkour

Faculté d'Économie et de Gestion de Tanger · 27 août 2026

Le retour de la monnaie

L'information imparfaite

La rationalité limitée

Les institutions

L'économie islamique contemporaine

Ce qu'il faut retenir

Le retour de la monnaie

Milton Friedman, 1912 - 2006

L'inflation est toujours et partout un **phénomène monétaire**.

$$MV = PY$$

Si V est stable et Y contraint par l'offre, alors toute croissance durable de M se retrouve dans P .

Le taux de chômage naturel, 1968

La relance ne trompe les agents qu'une fois. Dès qu'ils intègrent l'inflation dans leurs anticipations, l'emploi revient à son niveau naturel — **avec une inflation en plus**.

La stagflation des années 1970 a été prédite par cet argument, ce qui lui a valu son autorité.

Robert Lucas, anticipations rationnelles

Les agents n'utilisent pas seulement le passé : ils utilisent **le modèle lui-même**.

Une politique annoncée est intégrée avant d'agir ; seule la surprise a un effet, et la surprise ne se répète pas.

La critique de Lucas, 1976

Les relations économiques estimées sur le passé **se déforment** quand la politique change, parce que les agents modifient leur comportement.

Conséquence : on ne peut évaluer une réforme sur des coefficients historiques. **C'est l'origine de l'exigence de microfondations.**

L'information imparfaite

Trois marchés qui ne fonctionnent pas

Akerlof, 1970 - les voitures d'occasion

Le vendeur connaît la qualité, l'acheteur non. L'acheteur ne paie que le prix moyen ; les bonnes voitures se retirent ; la qualité moyenne baisse ; le prix baisse encore.

Le marché peut disparaître entièrement, alors que des échanges avantageux existaient.

Spence et Stiglitz

Le signal — le diplôme informe sur une capacité qu'on ne peut observer.

Le filtrage — l'assureur propose plusieurs contrats pour que chacun révèle son risque en choisissant.

Ce que cela fait à la théorie

Ce n'est pas une correction de détail : **le premier théorème du bien-être tombe** dès que l'information est asymétrique.

La question n'est plus « faut-il intervenir ? » mais « quelle institution fait le moins mal ? ».

La rationalité limitée

Herbert Simon, 1955

L'agent ne maximise pas : il **satisfait**. Il cherche une solution acceptable, s'arrête quand il l'a trouvée, faute de temps et de capacité de calcul.

Kahneman et Tversky, 1979

La **théorie des perspectives** : les gens évaluent par rapport à un point de référence, et une perte pèse environ **deux fois** plus qu'un gain de même montant.

D'où l'aversion à la perte, l'effet de dotation, le refus de vendre à perte.

Ce que la finance en a tiré

Les bulles, les paniques, la sous-diversification, l'excès de confiance des investisseurs cessent d'être des anomalies pour devenir des **prédictions**.

C'est le programme de la finance comportementale, et il descend directement de **1979**.

Les institutions

Douglass North, Ronald Coase

Les **institutions** sont les règles du jeu : droit de propriété, exécution des contrats, coutumes.

Elles déterminent les **coûts de transaction**, donc quels échanges ont lieu et lesquels n'ont pas lieu.

Le point commun de ces travaux

Ils déplacent la question de l'allocation vers la **gouvernance** : non pas quel prix, mais quelles règles.

C'est un retour, avec d'autres outils, aux préoccupations de la scolastique et de la hisba.

Les communs ne sont pas condamnés

Elinor Ostrom, 1990

Contre la tragédie des communs, elle documente des dizaines de communautés — irrigation espagnole, pêcheries turques, alpages suisses — qui gèrent une ressource partagée **sans privatisation ni État**.

Prix Nobel en 2009, la première femme à le recevoir en économie.

Les conditions qu'elle dégage

Des frontières claires, des règles adaptées au lieu, une sanction graduée, un mécanisme de résolution des conflits, et le droit reconnu de s'organiser.

La ressource commune n'est pas condamnée par nature : elle l'est faute d'institution.

L'économie islamique contemporaine

Un champ constitué

Depuis les années 1960

Une littérature académique et un système bancaire se développent à partir des principes classiques : prohibition du *riba*, du *gharar* — l'incertitude excessive — et du *maysir* — le jeu.

Premières institutions : Mit Ghamr en Égypte (1963), Banque islamique de développement (1975).

Les instruments

Murabaha — vente à marge connue. **Mudaraba** et **musharaka** — partage des profits et des pertes. **Ijara** — location. **Sukuk** — titres adossés à un actif réel.

Le principe économique sous-jacent

Le rendement doit être **adossé à un actif et à un risque partagé**. On ne rémunère pas l'attente, on rémunère la participation.

C'est le même critère que les *titres extrinsèques* du chapitre 3 : **deux traditions y arrivent séparément**.

Une critique venue du champ lui-même

Une partie des économistes musulmans reproche à la pratique de reproduire le rendement de l'intérêt sous une forme contractuelle différente — la *murabaha* représentant l'essentiel des encours, loin devant le partage des pertes.

Le débat oppose la conformité de la forme à la fidélité au principe. Il est ouvert, et il est de nature économique autant que juridique.

Ce qu'il faut retenir

Retour au chapitre 1

La valeur — d'abord morale, puis travail, puis utilité marginale, puis les deux lames.

La répartition — d'abord justice, puis lois naturelles, puis institutions modifiables.

L'ordre — d'abord donné, puis spontané, puis démontré sous conditions, puis conditionnel.

Ce qu'aucun siècle n'a tranché

Le marché, livré à lui-même, produit-il un résultat acceptable ?

Chaque génération y répond, et chaque génération suivante rouvre la question. C'est ce qui fait de l'économie une discipline vivante plutôt qu'un corps de doctrine.

Six points

1. **Friedman** rétablit la monnaie; **Lucas** rétablit les anticipations et exige des microfondations.
2. L'**information imparfaite** fait tomber le théorème du bien-être.
3. La **rationalité limitée** et la théorie des perspectives corrigent l'agent maximisateur.
4. Les **institutions** déterminent quels échanges ont lieu; Ostrom réfute la fatalité des communs.
5. L'**économie islamique contemporaine** retrouve le critère du rendement adossé au risque.
6. Les trois questions du chapitre 1 restent ouvertes — c'est le résultat du cours.

Pour finir

Un économiste qui ignore l'histoire de sa discipline croit que ses outils sont neutres.

Les lire, c'est apprendre où ils ont été forgés, contre quoi, et donc quand ils cessent de valoir.