

# Une crise globale et systémique

D. Plihon

Conseil scientifique d'Attac

14 février 2009

# Plan

- Constat : multiplication des crises sous le néolibéralisme
- Insuffisances des approches dominantes des crises
- Les crises financières conséquences des contradictions internes du capitalisme financier
- Pourquoi la crise actuelle est une crise globale et systémique, la plus grave depuis 1929 ?
- Conclusion nécessité de rompre avec les piliers du néolibéralisme et avec le capitalisme

# Constat

- Multiplication des crises financières depuis le début de l'ère néolibérale :
  - Crises dans les pays du cœur (Japon, Etats-Unis, Europe)
  - Crises dans les pays de la périphérie (Asie, Amérique latine, Europe orientale)
  - Formes différentes : change, banques, bourse, immobilier
  - Une crise en moyenne tous les 2 ans depuis 1980

# Explications les plus répandues

- La libéralisation financière organisée par les politiques néolibérales fragilise les économies (Stiglitz, 2001, 2003)
- La finance est fondamentalement instable (procyclique) : idée keynésienne selon laquelle la spéculation prend le pas sur l'activité d'entreprendre lorsque la finance (par ailleurs utile au capitalisme) se développe (Tobin)

# Critique des analyses standard

- Pas de vision systémique des crises  
⇒ Il suffit de mieux réguler la finance
- Les crises ne sont pas vues comme un processus inhérent à la logique du capitalisme financiarisé et globalisé

# Les crises financières liées aux contradictions internes du capitalisme post-fordiste

- Relation dialectique rentabilité/partage des revenus/croissance
- Le capitalisme fordiste s'est effondré à cause d'une crise de rentabilité et de la stagflation
- L'objectif des promoteurs du capitalisme post-fordiste est de restaurer la rentabilité du capital et la stabilité monétaire

# L'arme principale du capitalisme néolibéral

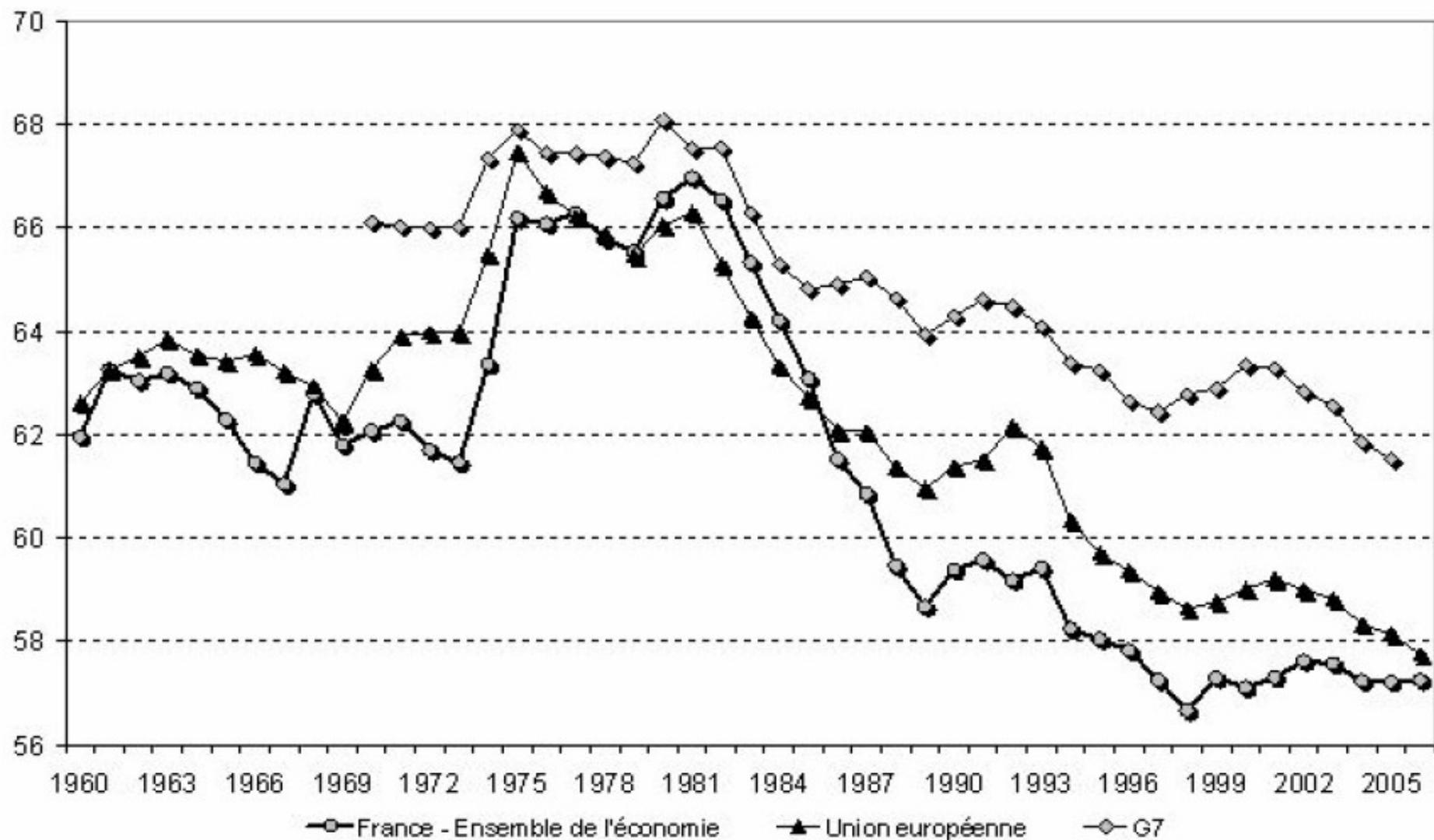
L'objectif central des politiques néolibérales est d'assurer la domination du capital financier par la **mobilité internationale des capitaux** :

- Mise en concurrence globale des Etats, des systèmes sociaux et fiscaux
  - Mise en concurrence planétaire des travailleurs
- => Rapport de force favorable au capital

# Un nouveau partage des richesses au centre du capitalisme financiarisé

- Au niveau primaire : déplacement du partage de la valeur ajoutée en faveur du capital
  - Au niveau secondaire : nouvelle répartition des profits entre profits réinvestis dans les entreprises et profits distribués aux actionnaires
- ⇒ Economie de rente et de spéculation
- ⇒ Montée des inégalités

Graphique 1  
La part salariale : France, Europe, G7



Sources : Insee (2006), Commission européenne (2007), FMI (2007)

# Une première contradiction interne : Crise des débouchés et de la dette

Stagnation du pouvoir d'achat des ménages

=> insuffisance de la demande adressée aux entreprises :

=> recherche de nouveaux débouchés (exportations) : les pays émergents sont gagnants

=> endettement croissant des ménages : l'économie d'endettement a atteint ses limites

La crise peut être interprétée comme une crise des débouchés et de la dette induite par le nouveau partage des richesses imposé par les détenteurs du capital

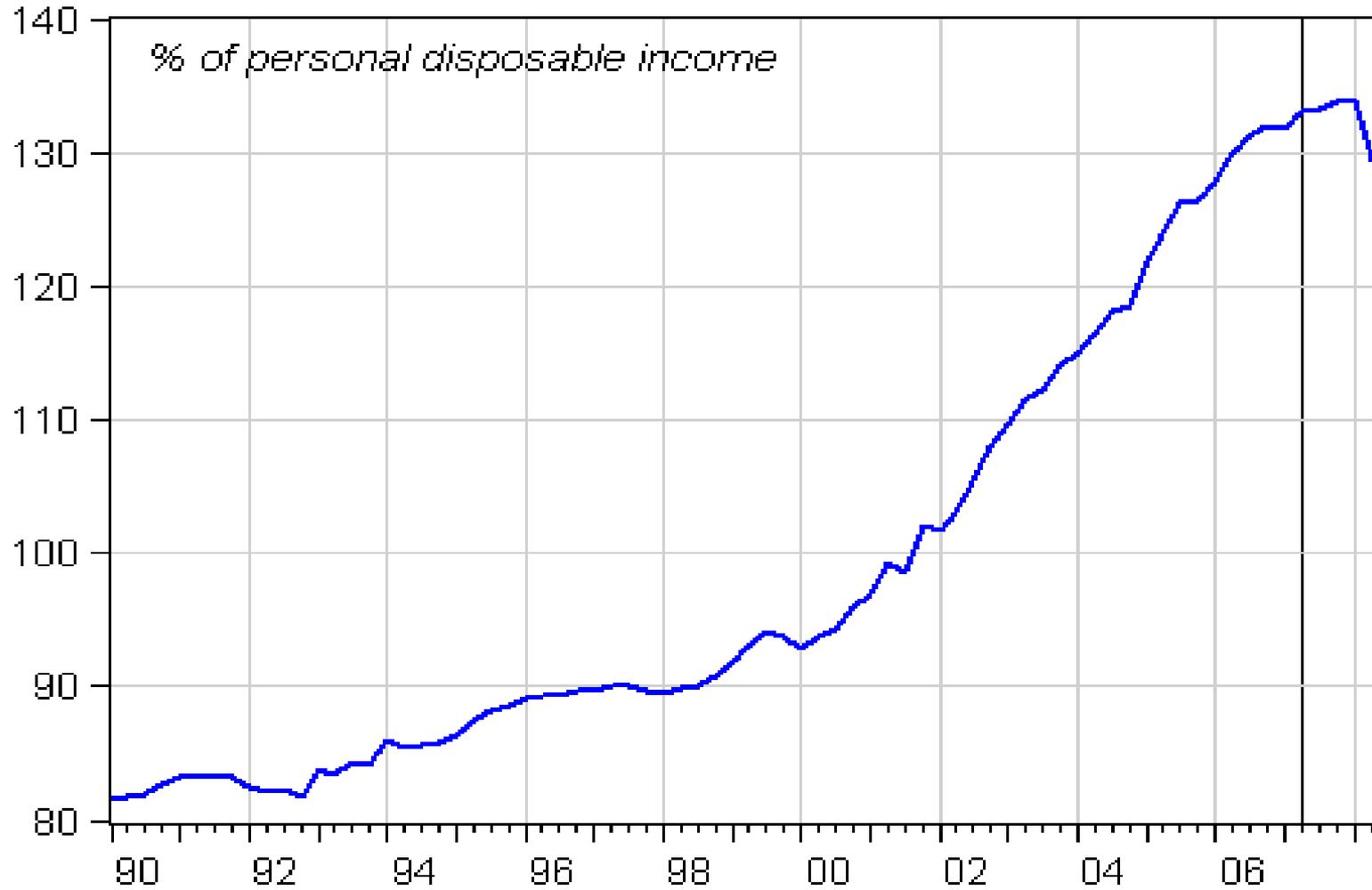
Cette interprétation montre les **racines sociales de la crise**

**Dette des ménages  
en % du revenu disponible**

	1975	2006
Etats-Unis	62	127
France	33	68

Source : OCDE

# Household debt outstanding

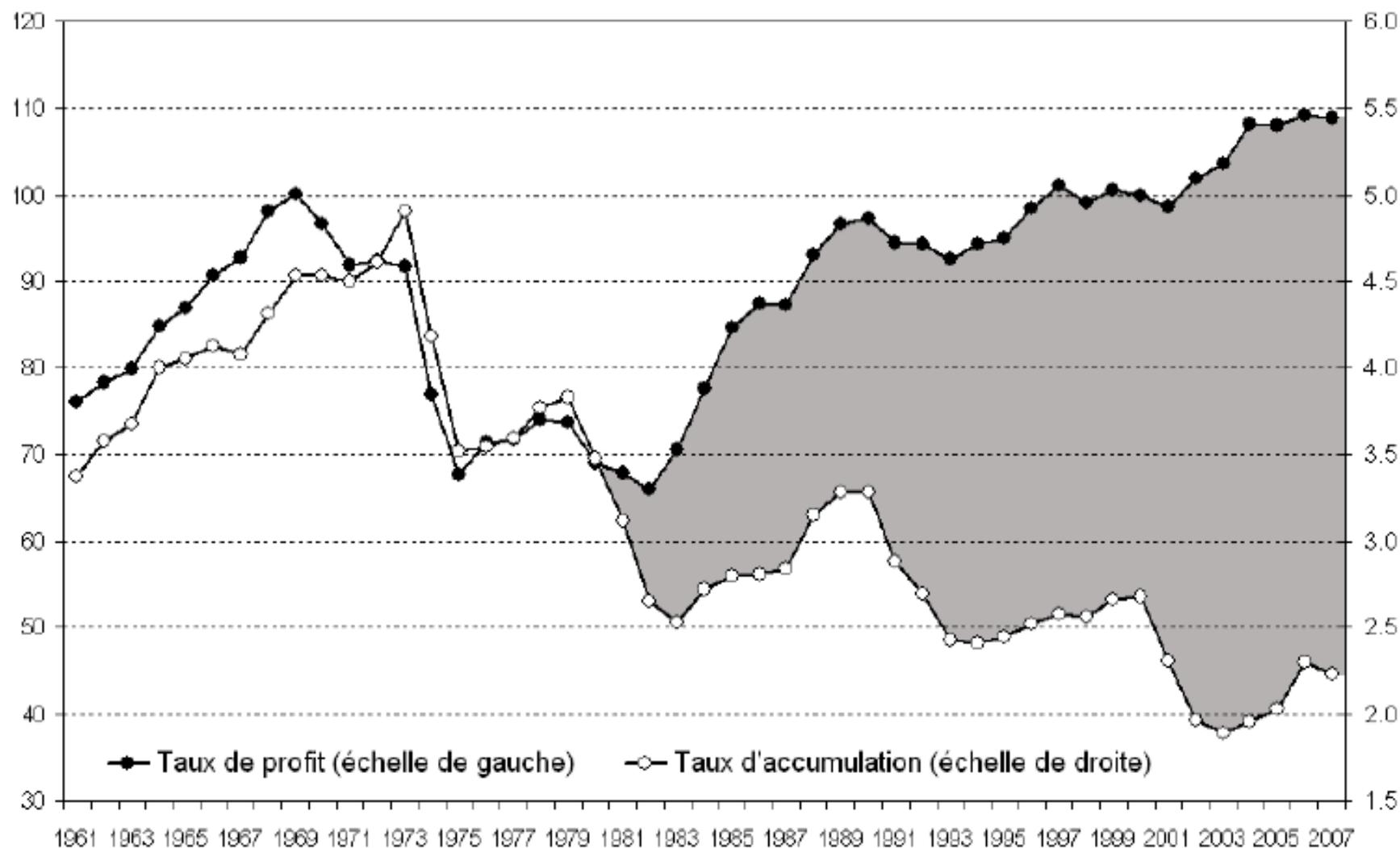


# Deuxième contradiction interne : Normes de rentabilité financière non soutenables

- Le rapport de force favorable au capital => exigences de rentabilité financière élevée (ROE > 15%)
- Celles-ci sont incompatibles à terme avec le sous-investissement des entreprises qu'elles induisent
- Processus pervers de financiarisation

## Graphique 2

### Taux de profit et taux d'accumulation Etats-Unis + Union européenne + Japon



Taux d'accumulation = taux de croissance du volume de capital net

Taux de profit = profit/capital (base 100 en 2000)

Sources et données des graphiques : <http://hussonet.free.fr/toxicap.xls>

# Troisième contradiction interne : les innovations financières au centre des crises financières

- L'évolution à long terme du capitalisme est rythmée par les innovations (Schumpeter)
- Les innovations financières sont secrétées par les besoins du capitalisme financier
- Deux innovations financières majeures récentes :
  - Les produits dérivés (marchés à terme, options)
  - La titrisation des créances bancaires

# Le rôle ambivalent des innovations financières

- Les produits dérivés et la titrisation ont été inventés pour améliorer la gestion des risques face à la montée de l'instabilité financière propre au capitalisme néolibéral
- Ces innovations sont en même temps de puissants instruments de spéculation, et donc d'instabilité

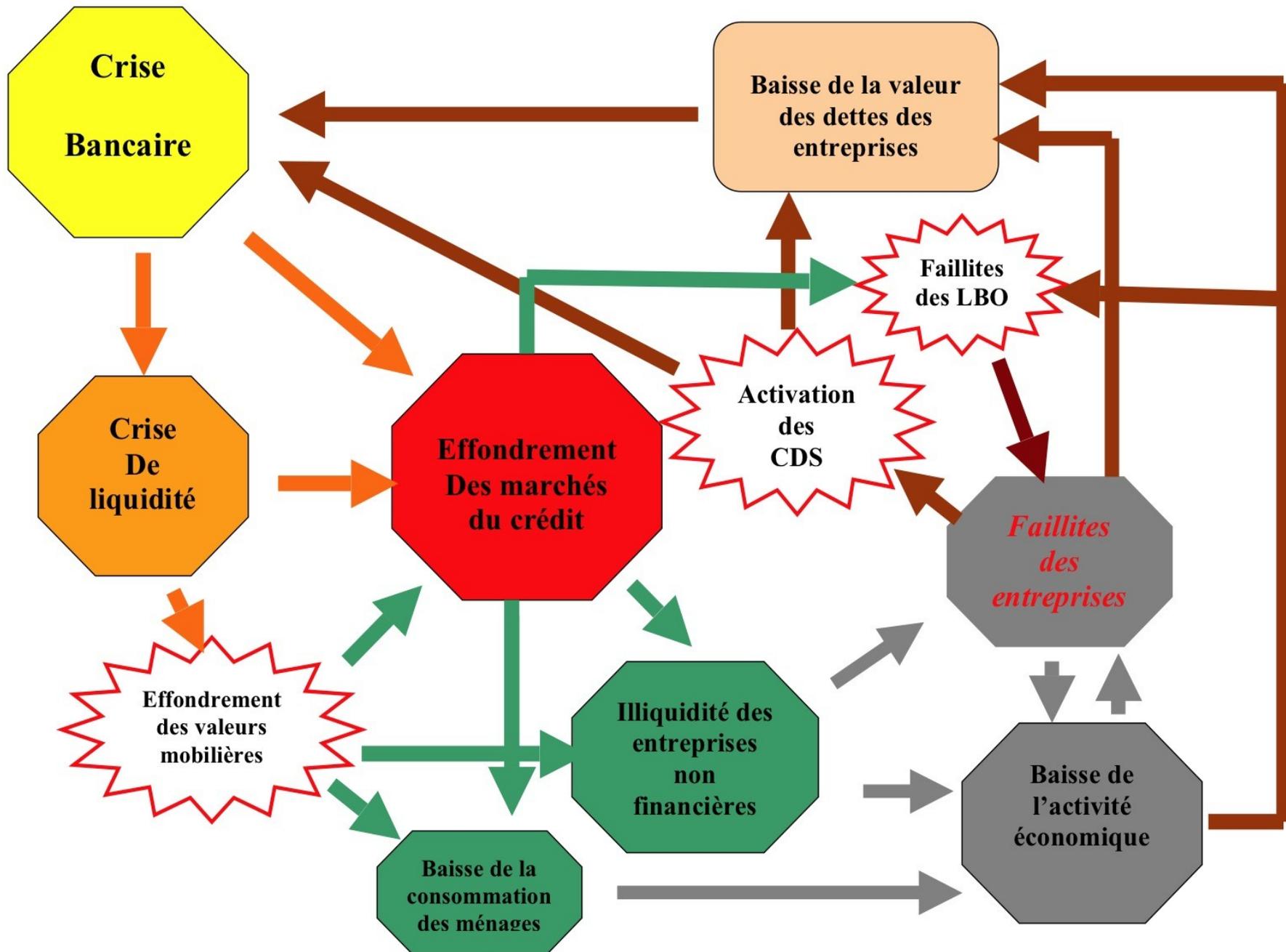
# Relation dialectique innovations financières - régulation

- L'une des fonctions des innovations financières est de contourner la régulation publique
- Chaque vague d'innovations donne lieu à une re-réglementation qui suscitera à son tour des innovations ...

Course poursuite entre le régulateur et les acteurs financiers, ces derniers étant généralement les plus rapides => crises à répétition

# Nouvelle phase de la crise crise financière => crise réelle

- Première phase de la crise (2007 – 2008) : effondrement de la finance néolibérale
- Deuxième phase de la crise depuis le second semestre 2008 : crise économique mondiale (récession et peut-être déflation)



# Crise globale et systémique

## La plus grave depuis 1929

C'est une crise systémique qui touche les fondements du capitalisme :

- Remise en cause des politiques néolibérales, notamment des politiques de libéralisation et des politiques monétaires
- La finance néolibérale est mise en échec dans ses deux fonctions principales : l'allocation du capital et la gestion des risques

# Les raisons d'une crise systémique

## Leçons de l'expérience historique I

- L'expérience historique montre que les crises financières les plus graves ont deux caractéristiques (CAE, 2004) :
    - Système bancaire fragilisé
    - Processus de contagion entre les marchés d'actifs (change, bourse, immobilier)
- Illustrations : crise de 1929, crises « jumelles » des pays « émergents », crise japonaise, crise « subprime »

# Les raisons d'une crise systémique

## Leçons de l'expérience historique II

La crise actuelle présente des analogies  
(inquiétantes) avec les deux grandes crises de  
1873 et 1929 :

- Rationnement du crédit, crise de liquidité
- Surproduction, insuffisance de la demande globale
- La concurrence de pays neufs

Chacune de ces crises s'est traduite par un processus  
déflationniste dans les pays du centre

# Les raisons d'une crise systémique

## Cette crise est spécifique

- Crise écologique

- ⇒ Remise en cause du mode de développement productiviste

- ⇒ Le capitalisme bute sur les limites écologiques

- Crise géopolitique

- ⇒ Remise en cause de l'hégémonie US et Triade

# Conclusion

- La crise financière actuelle ne se limite pas à des dysfonctionnements de la finance
- Elle est le reflet d'une crise profonde du capitalisme financiarisé et globalisé
- Le système actuel se rapproche de ses limites
- Seules des politiques de rupture avec les piliers du néolibéralisme permettront de remettre en cause l'hypercapitalisme actuel

