

**Le nouveau capitalisme
des marchés financiers**
un colossal transfert de la richesse

par Bernard Élie

Séminaire de la FTQ sur les régimes complémentaires de retraite
Hôtel Gouverneur - Île Charron, le 24 mars 2010

Des propos de Mark Carney (Gouverneur de la Banque du Canada) :

« En conclusion, je dirai que le système financier, après s'être autoproclamé centre de l'activité économique, doit graduellement reprendre son rôle de serviteur de l'économie réelle ».

**Un beau
souhait !**

« <http://www.banqueducanada.ca/fr/discours/2009/disc261009.html> »

- **Le modèle d'après-guerre** p.3
- **Le modèle keynésien ne répond plus** p.4
- **La réaction des établissements financiers** p.5
- **Le retour des idées libérales** p.6
- **Les mesures de base du modèle libéral** p.7
- **La domination de la sphère financière** p.8
- **En conclusion : La crise actuelle : POURQUOI ?** p.9
- **La croissance des banques** p.11

Le modèle d'après-guerre

dit modèle
keynésien

*Par le partage
de la richesse*

☞ **Ne pas revenir à la crise : sauver le capitalisme**

☞ **Soutenir la demande** pour assurer la croissance

☞ L'État doit **RÉGULER** l'économie

- assurance chômage
- régime de pension
- programmes sociaux
- fiscalité progressive
- lois du travail

☞ **LES TRENTE GLORIEUSES**

de 1945 à 1975

*La fin des
crises ! ?*

*au niveau national
et international*

Les Accords de Bretton Woods

**Dans les années 1970,
le modèle keynésien ne répond plus :**

➡ **À la fois inflation et chômage**

ce qui va
contre le modèle

➡ **Chute de la productivité**

il faut
investir

➡ **Bretton Woods ne répond plus**

*la privatisation de la
détention des liquidités*

la croissance
des risques

taux de change flottants
fin de la convertibilité
du \$ÉU en or

Une plus grande instabilité !

les établissements financiers vont réagir /...

La réaction des établissements financiers

- **La première parade :**
diversification de leurs activités

La fin du cloisonnement
du système financier
(les cinq piliers)

- **La deuxième parade :**
libéralisation des mouvements des capitaux

L'accord de libre échange
Canada-États-Unis (1987)

La tentative de l'AMI

- **La troisième parade :**
de nouveaux produits financiers :

risques de marché
et de liquidité

les produits dérivés et la titrisation (PCAA)

risque systémique

Vers la domination du secteur financier

à la fin des
années 1970

Le retour des idées libérales

Le néo-libéralisme : *en économie* M. Friedman (F.V. Hayek)
en politique Margaret Thatcher, Ronald Reagan et George Bush ;
au Canada Brian Mulroney, Ralph Klein, Mike Harris.



Un nouveau partage de la richesse pour l'investissement

Ce nouveau partage
n'est pas terminé

**Le BUT : LIBÉRER L'OFFRE, LES ENTREPRISES
DES CONTRAINTES IMPOSÉES PAR L'ÉTAT**

**« L'ÉTAT N'EST PAS LA SOLUTION. IL EST
LE PROBLÈME » (Reagan, 1981)**

« LA RÉVOLUTION DU BON SENS »

PERMETTRE AUX RICHES D'ENTREPRENDRE !

Les mesures de base du modèle libéral

À Ottawa et à Québec,
résorber le déficit sans
augmenter les impôts !

1 - Baisser des impôts

Mais augmenter les
tarifs et les taxes !



à terme des réductions de programmes

Les offres de Québec :
des coupures de 4 Md
d'ici 2013 - 2014

2 - Déréglementer l'économie

déficit « zéro »

l'État doit être minimum (neutre)



un marché libre conduirait à l'*optimum* ! ?

le retour au
laisser faire

La domination de la sphère financière

Réduction des déficits
Croissance des profits
Croissance de l'épargne

- 👉 Le secteur financier a dominé le secteur de la production et a imposé *sa gouvernance* et exigé *des rendements* très élevés
- 👉 Il y a eu un transfert de richesse **du secteur productif vers le secteur financier**

Le fameux seuil minimum de 15 %

Les conséquences :

On suis le marché : le mimétisme

- Sur les marchés financiers : *la spéculation* devient la norme
- Pour le travail : temps partiel, contrat à durée déterminée, en un mot plus flexible (!)
- Pour les revenus : augmentation des écarts et détérioration des conditions des retraites

Des retraites à cotisations déterminées, mais pas à prestations déterminées

Ou comment transférer les risques aux travailleurs

En conclusion

La crise actuelle : POURQUOI ?

Elle n'est pas terminée !



La crise s'inscrit dans la dynamique du partage de la richesse **vers le secteur financier** et ***le secteur financier en est la source***

La déréglementation libérale, depuis 30 ans, a conduit le secteur financier à rechercher de plus en plus de profits,

- à la prise de plus de risques (hypothèques, PCAA) ;
- à une crise du crédit (confiance) et donc
- à un manque de liquidités pour les entreprises
les établissements financiers ont arrêté les prêts.



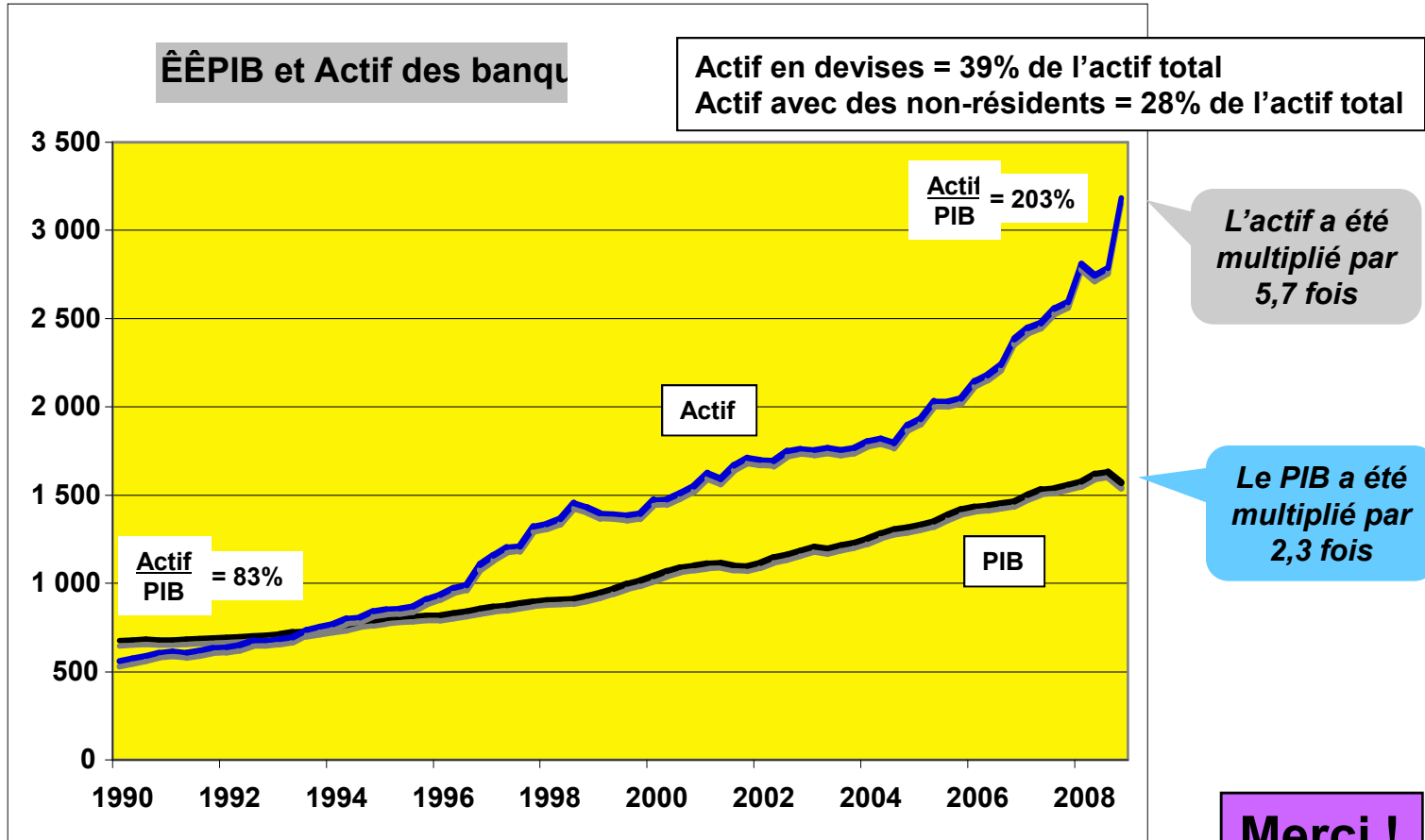
Dans l'après crise les entreprises doivent retrouver leur rentabilité et à reprendre le transfert de richesse vers le secteur financier



*La crise est mondiale parce que **la finance est mondialisée***

La croissance des banques

Avec un économiste, il faut bien un graphique !



Sources : CANSIM v36883 et v36884 - Tableau 176-0015 ; v498074 - Tableau 380-0001