

Le capital fictif au XXI^e siècle

Penser avec Marx la financiarisation contemporaine

Cédric Durand

CEPN (CNRS et Université Paris 13)

Karl Marx, un économiste irréconciliable

« Jusqu'à présent les philosophes n'ont fait qu'interpréter le monde de différentes manières, mais ce qui importe, c'est de le transformer ».
(Marx, *Thèses sur Feuerbach*)



L'indignation.

La résilience de la financiarisation

Jamie Dimon, CEO de JP Morgan, était hier à Pantin pour « *aider à créer des opportunités économiques là où il y en a le plus besoin* ».

Photo FT.com



Le mépris

Les poires de l'économie vulgaire

La finance instaure un mode de valorisation du capital qui semble donner à l'argent une faculté magique.

«la propriété d'engendrer de la valeur [...] de la même manière qu'il est dans la nature du poirier de donner des poires » (Marx, Le capital)



L'ambivalence

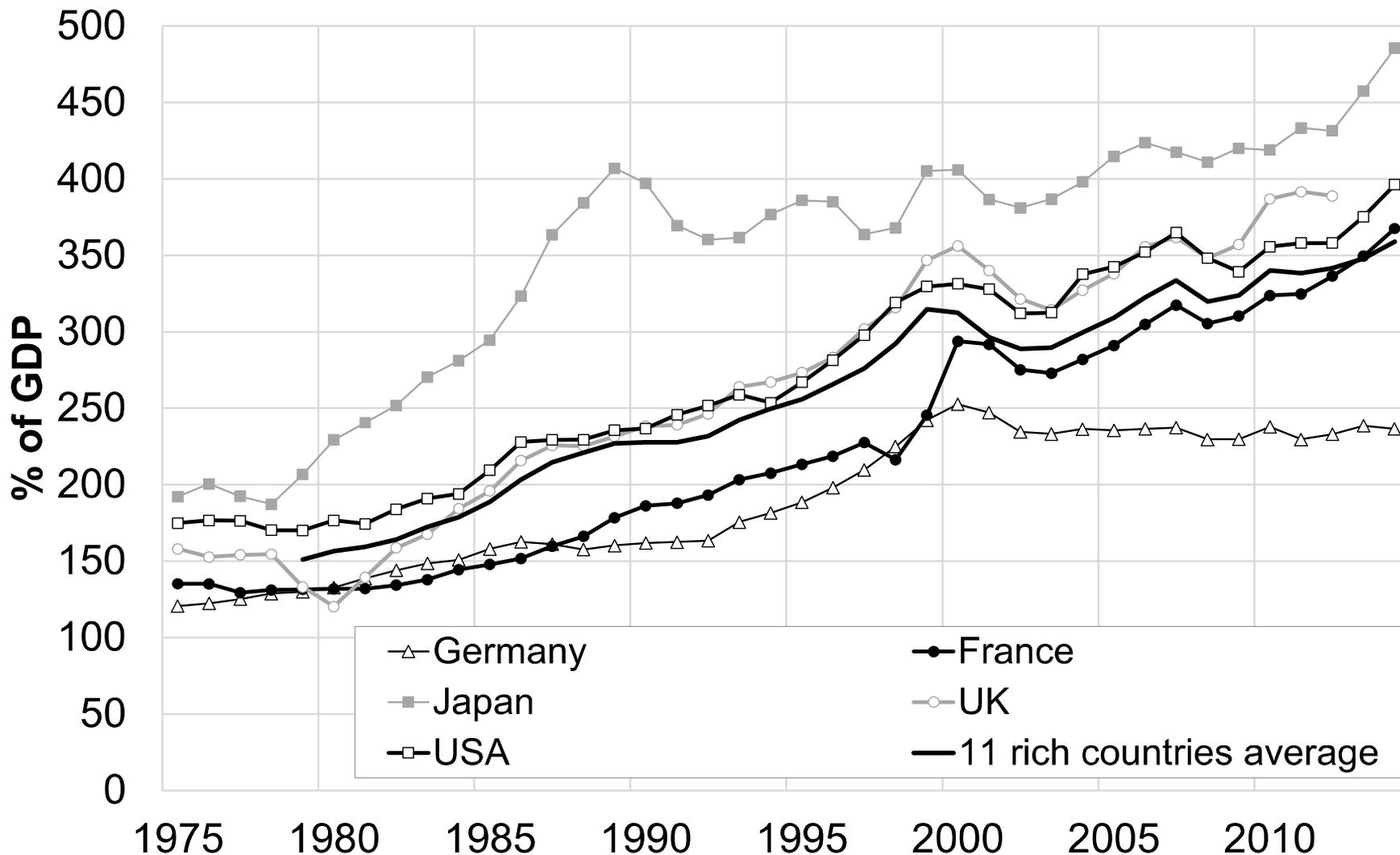
Le capital fictif

La finance joue à la fois un rôle d'accélérateur du développement capitaliste *et* de fauteur de crise – ce qui, écrit Marx, donne à ses zéloteurs « *ce caractère plaisamment hybride d'escrocs et de prophètes* » (*Capital*, Livre III).



La montée en puissance des formes élémentaires du capital fictif

dette privé du secteur non-financier, dette publique et capitalisation boursière (1975-2014)



Author's computations using figures 8, 9 and 10 data

La préemption

Ante-validation et pseudo-validation sociale des travaux privés

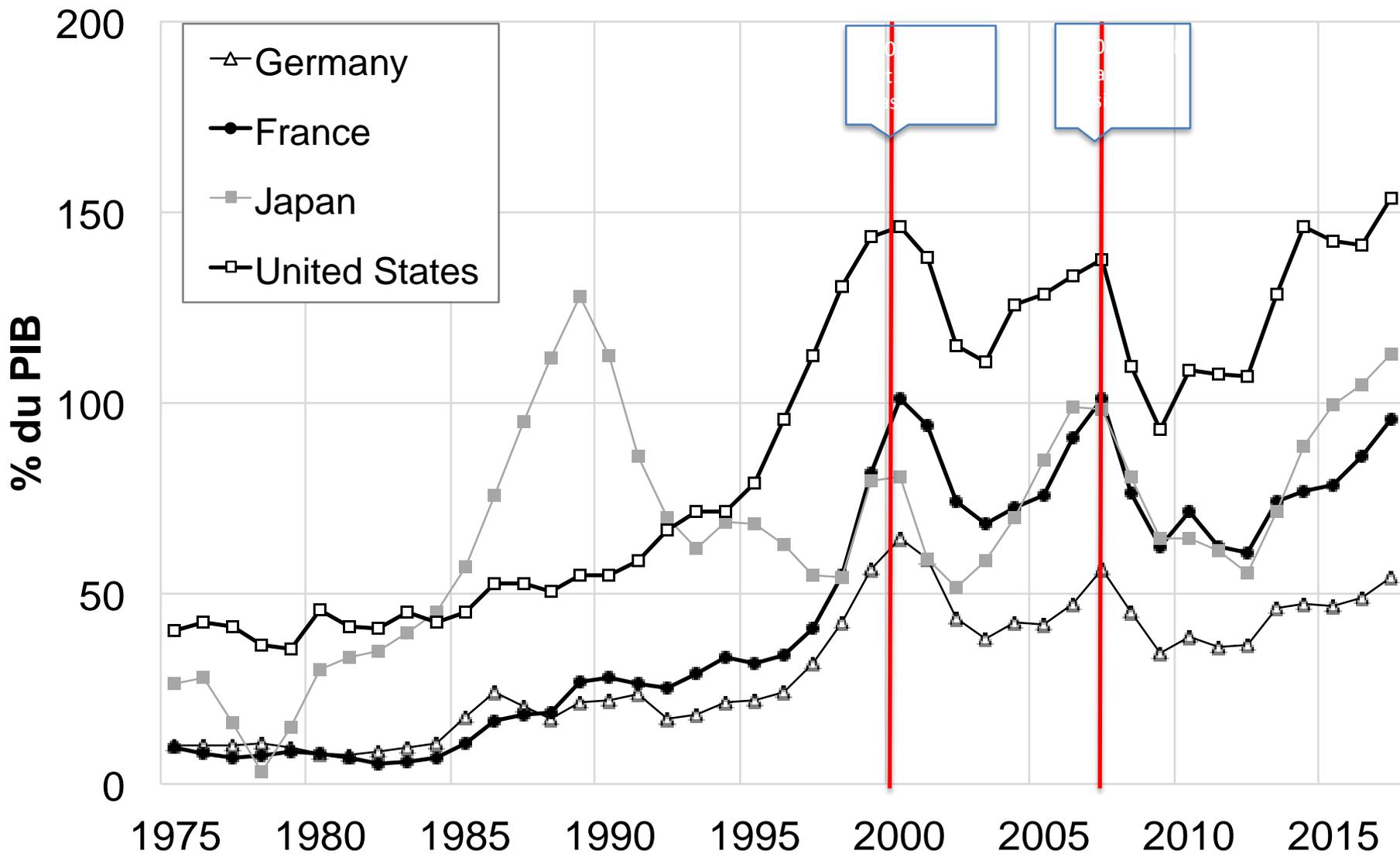
Le capital fictif c'est aussi une
« *accumulation de droits, de titres
juridiques sur une production à venir* »
(*Capital*, Livre III)

Tant que les banques privées sont en mesure de se refinancer auprès de la banque centrale l'« *ante-validation privée* » par le système de crédit se transforme en « *une validation sociale des anticipations privées de la banque et de l'entrepreneur* ». (De Brunhoff, *Etat et Capital*, 1976)

.
En cas de crise elle se révélera être une « *pseudo-validation sociale des travaux privés* ».

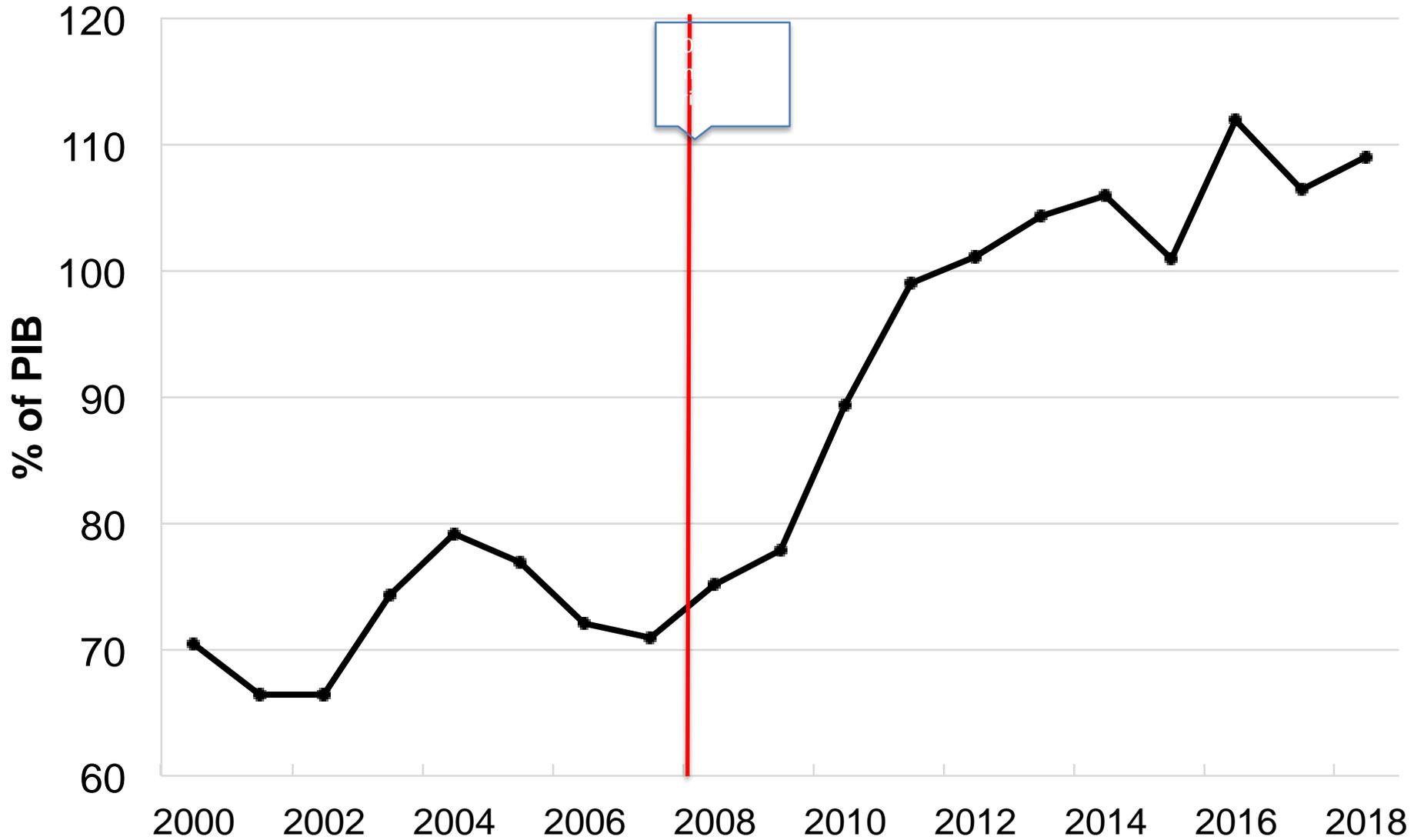


Capitalisation boursière (1975-2017)



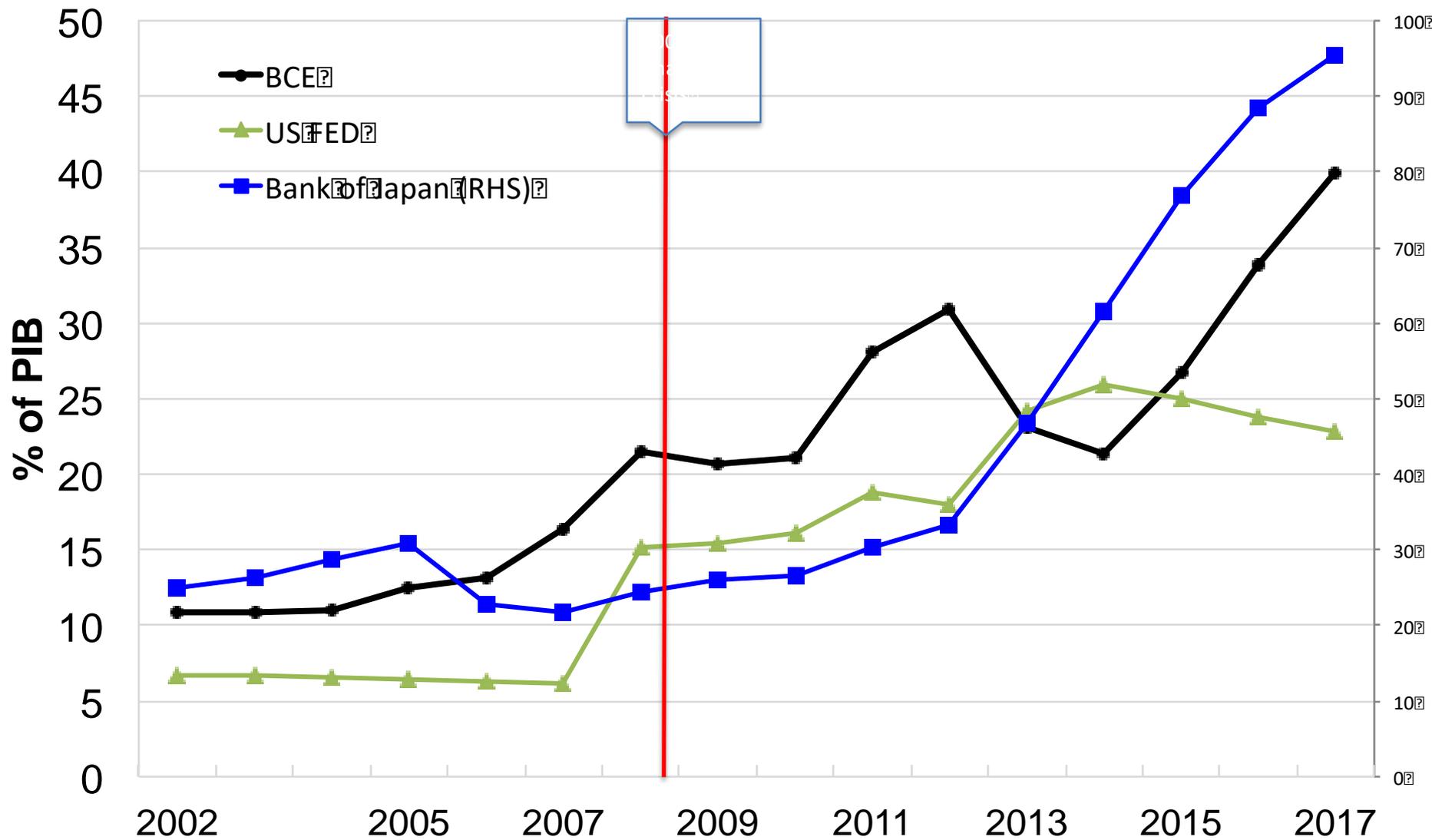
Author's computations using World Bank Global Financial Development Indicators

Dettes publiques dans les économies avancées (2000-2018)



Author's computations using BIS data

Bilan des principales banques centrales (2002-2017)



Author's computations using central banks and national accounts data

La myopie.

La tragédie des horizons de la finance face au changement climatique

“Une réévaluation globale des perspectives, surtout si elle devait se produire soudainement, pourrait déstabiliser les marchés, provoquer une cristallisation procyclique des pertes et un durcissement persistant des conditions financières. En d'autres termes, une résolution brutale de la tragédie des horizons est en soi un risque pour la stabilité financière”
(Mark Carney 2015)



L'ennui

Contre la stabilité financière

Pour protéger les budgets publics, la dette sociale, les revenus des salariés, et décarbonner l'économie, il faut réduire le bilan des acteurs financiers et définancieriser la vie sociale. En bref rendre la finance petite et monotone.



MERCI