

# UNE ANALYSE DU CAPITALISME ET DE SES CRISES

Robert Boyer

*Où en est la théorie de la régulation?*

**28-29 juin 2004**

**Université de la Sorbonne Amphi Turgot**

*Association Recherche et Régulation*

# INTRODUCTION

- **La notion de capitalisme comme point de départ et l'analyse des crises comme conséquence sont effectivement des traits distinctifs**

# Une comparaison avec la théorie standard

	Théorie Standard (TS)	Théorie de la régulation (TR)
Conception générale	Un ensemble de marchés interdépendants	Le capitalisme, ensemble de formes institutionnelles
Facteurs de croissance	Un progrès technique (exo / endogène)	Résultat de la viabilité (locale, transitoire) d'un régime d'accumulation
Origine des crises	Imperfections des marchés	Expression d'un <ul style="list-style-type: none"><li>•mode de régulation.</li><li>•régime d'accumulation</li></ul>

# **Sommaire de la présentation**

- 1. Le statut incertain des crises dans la TS**
- 2. La TR développe une approche originale**
- 3. Lever des incompréhensions majeures et persistantes**
- 4. Aux origines des crises : 5 enchaînements types**
- 5. L'apport de la formalisation**
- 6. Les processus de sortie des crises : un continent à défricher**
- 7. Le programme de recherche actuel : de TR2 à TR3...**

# **1. LE STATUT INCERTAIN DES CRISES DANS LA TS**

**Très généralement un statut  
mineur, d'exception.**

**De fait trois conceptions**

➤ C1 : un écart plus ou moins durable par rapport à un “bon” équilibre. Quelques exemples

✓ *La crise de la Sécurité Sociale comme déficit financier*

✓ *La crise de l'emploi : persistance d'un chômage, comme écart par rapport au plein-emploi*

✓ *Observation d'un équilibre bas, Pareto inférieur à un équilibre haut : modèles de « crise de change »*

*C'est la vision de l'économiste de la TS et même TSE*

➤ C2 : Un brutal retournement de la conjoncture économique. La crise est alors un processus, non l'expression d'un mauvais équilibre. Quelques exemples

- ✓ *Les cycles des affaires tels qu'étudiés par les historiens économistes*
- ✓ *La dépression américaine 1929-1932 : la crise type des macroéconomistes*
- ✓ *Le premier choc pétrolier de 1973 et le ralentissement de la croissance : une référence accrue aux crises*

*C'est la vision des historiens de l'économie*

- **C3 : Le retour remarqué des crises financières**  
Un processus asymétrique entre l'euphorie et le retournement

✓ *A l'origine, un thème typique de l'histoire financière (Kindleberger)...*

✓ *... qui rencontre les problématiques post-keynésiennes à la Minsky*

✓ *Les crises latino-américaines et asiatiques stimulent les recherches de la TS et TSE*

*C'est la vision des analystes de la finance*

## **2. LA TR DÉVELOPPE UNE APPROCHE ORIGINALE**

Trois traits distinctifs

➤ T1 : Les crises trouvent leur origine dans les caractéristiques de l'accumulation, elle-même conséquence d'une économie dominée par le capitalisme

✓ *Concurrence et rapport salarial sont à l'origine de la tendance à l'accumulation*

✓ *C'est un processus éminemment contradictoire, contradictions qui se manifestent dans les crises*

✓ *Le capitalisme est innovation institutionnelle et technique, ce qui implique un renouvellement et une transformation des ressorts de l'accumulation*

***Aux antipodes de la vision d'une perturbation accidentelle d'un équilibre de courte période***

➤ T2 : Un spectre complet de formes de crise

✓ *Un simple apurement des déséquilibres antérieurs au sein d'un mode de régulation*

✓ *Une crise du mode de régulation, comme incapacité à susciter une reprise endogène*

✓ *Une crise du régime d'accumulation, comme remise en cause des principes directeurs de ce régime*

✓ *Une crise du mode de développement comme impossibilité de trouver des ajustements institutionnels au sein de ce mode de développement*

**Une réponse à la croyance en la répétition d'une  
la crise emblématique : celle de 1929**

## Un exemple : l'impact de quatre crises boursières

	États-Unis 1929-1939	États-Unis 1987	Japon 1991-2003	États-Unis 2000 - ...
ORIGINE « REELLE » DE LA BULLE	Méthode de production de masse	Reprise de la croissance Pas de bulle financière	Un modèle productif original	Essor des TIC et nouvelle économie
CONJONCTURE PRE-CRISE	Forte croissance	Période d'ajustements structurels	Régime de croissance dans une tendance à la décélération	Croissance forte et non inflationniste
TYPE DE CRISE				
▪ Crise boursière	*	*	*	*
▪ Crise bancaire	*	NON	*	Pas jusqu'à présent
▪ Crise immobilière	NON	NON	*	Faible et localisée
MANIFESTATION DE LA CRISE				
▪ Dépression et déflation puis reprise tardive	*			
▪ Croissance et inflation		*		
▪ Quasi-stagnation puis déflation			*	
▪ Récession, sans déflation				*
POLITIQUE				
	<i>Suivre l'orthodoxie</i>	<i>Ne pas répéter 1929</i>	<i>Au fil de l'eau</i>	<i>Prévenir une déflation</i>
▪ D'abord laisser-faire		▪ Réaction rapide de la FED	▪ Action tardive de la BdJ et du MdF	▪ Rapide baisse des taux d'intérêt
▪ Puis tentative de reconfiguration institutionnelle (New Deal)		▪ Approvisionnement en liquidité du marché financier	▪ Pas de restructuration des Banques	▪ Relance budgétaire, y compris conséquences du 11 septembre 2001
LIEN				
▪ Gravité de la crise / fragilité des banques	*	NON	*	NON
▪ Absence de crise / Résilience des banques	NON	*	NON	*

## Une périodisation

❖ *Seconde moitié du XIXe siècle : Les crises industrielles d'un régime d'accumulation extensive*

❖ *L'entre-deux-guerres : Une crise d'une accumulation intensive, avec salarisation mais sans consommation de masse*

❖ *La fin des années 60 : Une crise du fordisme qui se manifeste à travers la stagflation*

❖ *La décennie 90 : Une crise du mode de régulation financiarisé, qui débouche (Japon) ou non (Etats-Unis) sur une crise du régime d'accumulation*

**La TR s'inscrit dans la lignée de  
l'Ecole des Annales**

➤ T3 : Flexibilité et transparence ne suffisent pas à éliminer les crises

✓ *La flexibilité du travail n'est pas une condition suffisante ni nécessaire pour que prévale le plein, ou plutôt le suremploi*

Relire : « la flexibilité du travail en Europe » (1986)

✓ *La transparence de l'information financière n'est pas suffisante pour éliminer les crises financières*

Voir : « Les crises financières : Analyse et propositions », CAE (2004)

✓ *Innovation et globalisation financière font peser le risque d'une crise systémique à l'échelle internationale*

Cf. : La présentation de Michel Aglietta.

**Un parallèle avec la Théorie Générale**

### 3. DES INCOMPRÉHENSIONS MAJEURES ET PERSISTANTES

#### Réponses à des critiques récurrentes

➤ R1 : La notion de régulation interdit de penser la crise...

- ✓ *La TR naît de l'observation de la crise du fordisme et non pas de l'extrapolation de la permanence de ce régime*
- ✓ *Dans la définition même, se trouve la possibilité de crise*
- ✓ *La viabilité d'un mode de régulation est toujours temporaire et propre à un espace économique*

➤ R2 : La TR est morte avec la crise du fordisme

✓ *Le fordisme n'est qu'un régime d'accumulation particulier dont on a cerné l'émergence dans l'histoire*

✓ *Une confusion entre les notions de base et la méthode d'une part, un résultat particulier d'autre part*

✓ *La multiplication des études historiques longues et des comparaisons internationales a livré de nombreux autres résultats.*

➤ R3 : Les régulationnistes théoriciens d'un capitalisme éternel !

✓ *Dès l'origine une analyse du changement des formes institutionnelles*

✓ *Mise en évidence de la répétition des crises, même si elles changent de forme*

✓ *Une analyse rétrospective montre l'incertitude de la recomposition des formes institutionnelles et non pas le déterminisme de la succession des régimes d'accumulation.*

➤ R4 : La TR est une simple description, sans portée générale ni capacité prédictive ... par exemple des crises !

✓ *Les théories économiques naissent locales et historiquement datées : la TR reconnaît ce principe*

✓ *La généralité d'une théorie s'éprouve par la méthode comparative et historique*

✓ *Elle procède d'une évaluation critique de programmes de recherche antérieurs*

## Les trois sources d'inspiration de la TR et les crises

**Evaluation  
critique de la  
théorie marxiste**

**Mobilisation des  
outils de la  
macroéconomie**

**Prolongement  
de l'Ecole des  
Annales**

↓  
**Une  
macroéconomie  
institutionnelle et  
historique**

---  
**A chaque  
régime  
d'accumulation  
sa crise**

---  
**Mise en évidence  
de la variété des  
crises dans le  
temps et l'espace**

---  
**Une taxonomie  
des crises**

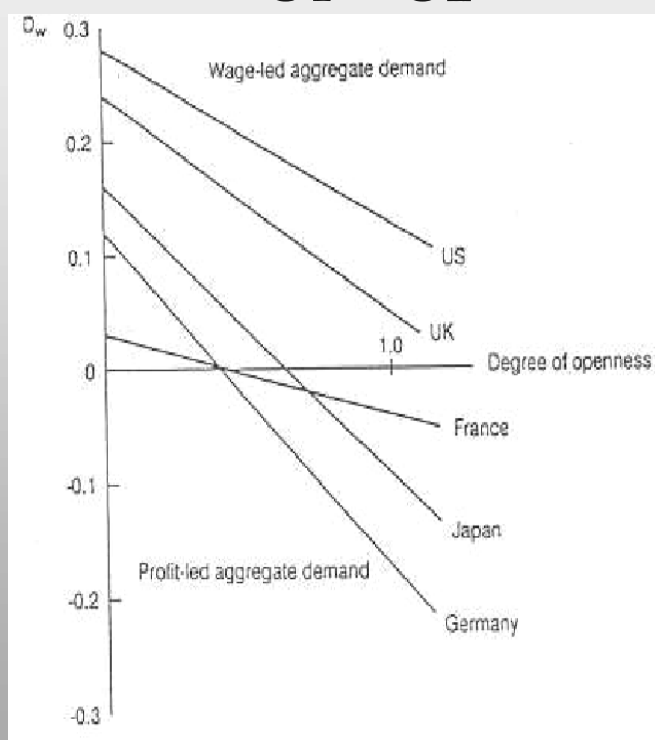
## 4. AUX ORIGINES DES CRISES : CINQ ENCHAÎNEMENTS TYPES

- **O1 : Epuisement endogène d'un mode de développement sous l'effet de la progressive évolution des formes institutionnelles**
  - ✓ *La crise du fordisme : limites productives, conflits sociaux, extraversion, stagflation*
  - ✓ *La crise du Toyotisme : tensions dans l'organisation du travail et pression à la financiarisation*
  - ✓ *Les crises latino-américaines : limites de la substitution d'importation et désynchronisation des formes institutionnelles*

- **O2 : L'espace de l'accumulation tend à déborder celui des formes institutionnelles qui s'en trouvent déstabilisées**
- ✓ *La recherche des rendements croissants typique du fordisme conduit à l'extraversion*
- ✓ *D'où à terme, le basculement d'un régime tiré par les salaires à un autre dominé par le profit et la compétitivité*
- ✓ *Ce principe s'applique aux économies dépendantes, spécialement à l'ère de la globalisation financière*

L'ouverture conduit au basculement d'un régime de demande tirée par les salaires

## O1 + O2



Source : Bowles Samuel, Boyer Robert (1995)

➤ **O3 : La libéralisation financière déstabilise les différents régimes d'accumulation**

- ✓ ***Elle accentue la procyclicité de la prise de risque, favorise la diffusion d'un marché à l'autre de la spéculation***

Les crises asiatiques, voir rapport CAE (2004)

- ✓ ***Une crise majeure peut survenir lorsque :***
  - *le système bancaire est fragile (pays asiatiques)*
  - *Le régime d'accumulation émergent est incohérent (Argentine)*

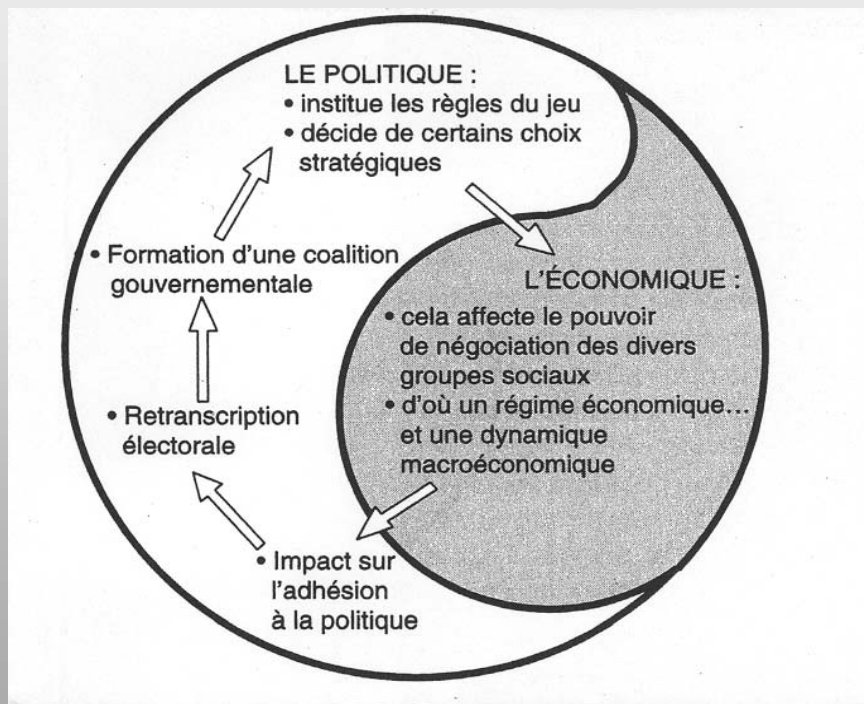
- ✓ ***Possibilité d'une crise systémique, à l'échelle nationale comme internationale O2 + O3***

Travaux de Michel Aglietta

➤ **O4 : Éclatement d'une coalition politique sous l'effet de l'accumulation des tensions au sein d'un mode de régulation**

- ✓ *Les formes institutionnelles dérivent du politique, relayé par le droit*
- ✓ *La coalition politique qui les a instituées peut être menacée par la déstabilisation du mode de régulation*
  - *Un cas exemplaire : la crise italienne (Stefano Palombarini)*
  - *La crise du fordisme est aussi politique*
- ✓ *D'où une fréquente synchronisation entre crise politique et crise économique*

Un cadre intégré d'analyse du politique et de l'économique  
renouvelle la compréhension des crises



Source : inspiré de Stefano Palombarini (2001)

➤ **O5 : Perte de légitimité d'une architecture institutionnelle : le symbolique**

- ✓ ***Un paradoxe : remise en cause « idéologique » de formes institutionnelles ou organisationnelles viables, voire « performantes »***

*Exemples :*

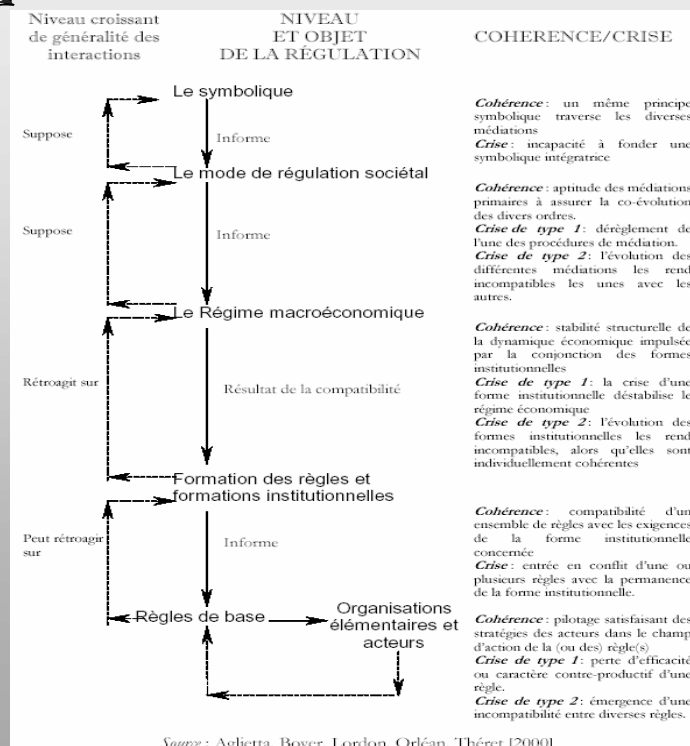
- *remise en cause du Keiretsu pourtant performant*
- *Privatisation d'entreprises publiques plus efficaces que leurs concurrentes privées*

- ✓ ***Un second paradoxe : Un mode de régulation incohérent et/ou destructeur du lien social légitimé par une idéologie conservatrice***

*Exemple :*

- *la trajectoire américaine de 1971 à 2004*

## ✓ Aux crises du régime macroéconomique se superposent celles du mode de régulation sociétal et symbolique



Source : Théorie de la régulation Etat des Savoir (2002: 548)

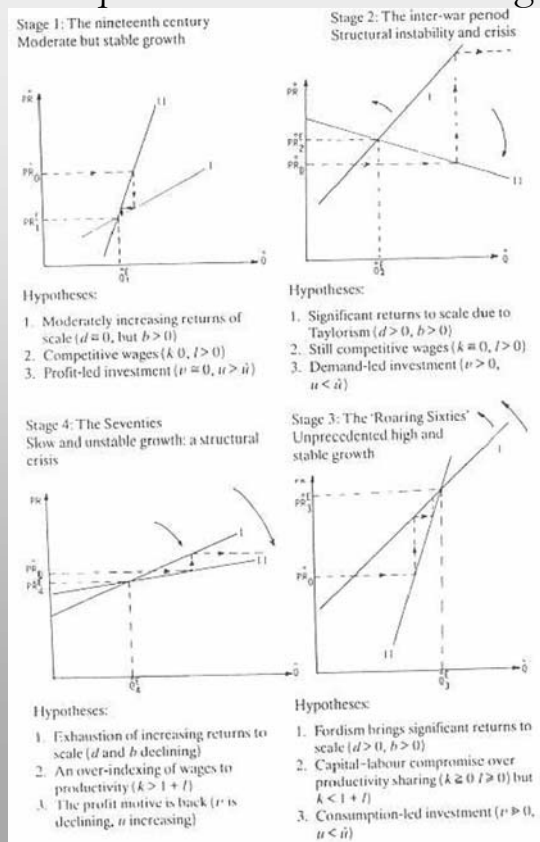
## 5. L'APPORT DE LA FORMALISATION

**Au cours du temps se sont succédées  
trois stratégies**

➤ S1 : Analyse des conditions de viabilité dans un modèle « rustique » confrontant régime de demande et régime de productivité

*Généralisation d'un modèle initialement  
conçu pour le fordisme*

## Des régimes stables auxquels succèdent des configurations instables



Source : Bover (1988)

➤ **S2 : Dans le temps long, l'altération endogène de paramètres clés débouche sur un brutal basculement de l'accumulation**

*Modèles d'endométabolisme :*

*non linéarité de l'efficacité de la production et distinction entre dynamique lente et rapide*

## Exemple : l'impact de la différenciation des produits sur la dynamique productive et la crise du fordisme

### A. The short run dynamics.

I  $\dot{PR} = f(\dot{Q}, \beta)$  logistic productivity regime ;  $\frac{\partial f}{\partial \beta} > 0$

II  $\dot{Q} = C \cdot PR + D$  linear demand regime

### B. The structural transformation of the productivity regime.

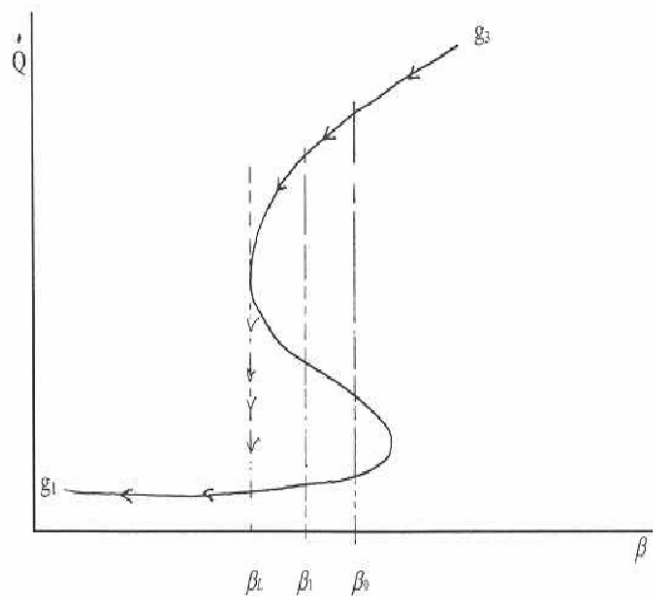
III  $N(t) = \Omega[\bar{R}(t)] \quad \Omega' > 0$  Product diversity  $N(t)$  increases along with the rising of permanent income of household  $[\bar{R}(t)]$

IV  $[\bar{R}(t)] = \int_{-\infty}^t N(t-\tau) \left[ \int_{-\infty}^s Q(s) ds \right] d\tau$  Permanent income is a moving average of past income

V  $\beta(t) = \Gamma[N(t)] \quad \Gamma' < 0$  Product diversity is hindering productivity.

It comes out that the changes of  $\beta(t)$  are far slower than the changes in the equilibrium values for growth, productivity and employment since :

VI  $\dot{\beta} = \frac{1}{T} [R(Q) - \bar{R}] \Omega'(\bar{R}) \Gamma'[\Omega(\bar{R})]$



Source : This is directly inspired from F. LORDON (1993)

Source : Adapted from F. LORDON (1993).

Source : Frédéric Lordon (1993)

## **Des domaines d'extension nombreux mais insuffisamment explorés**

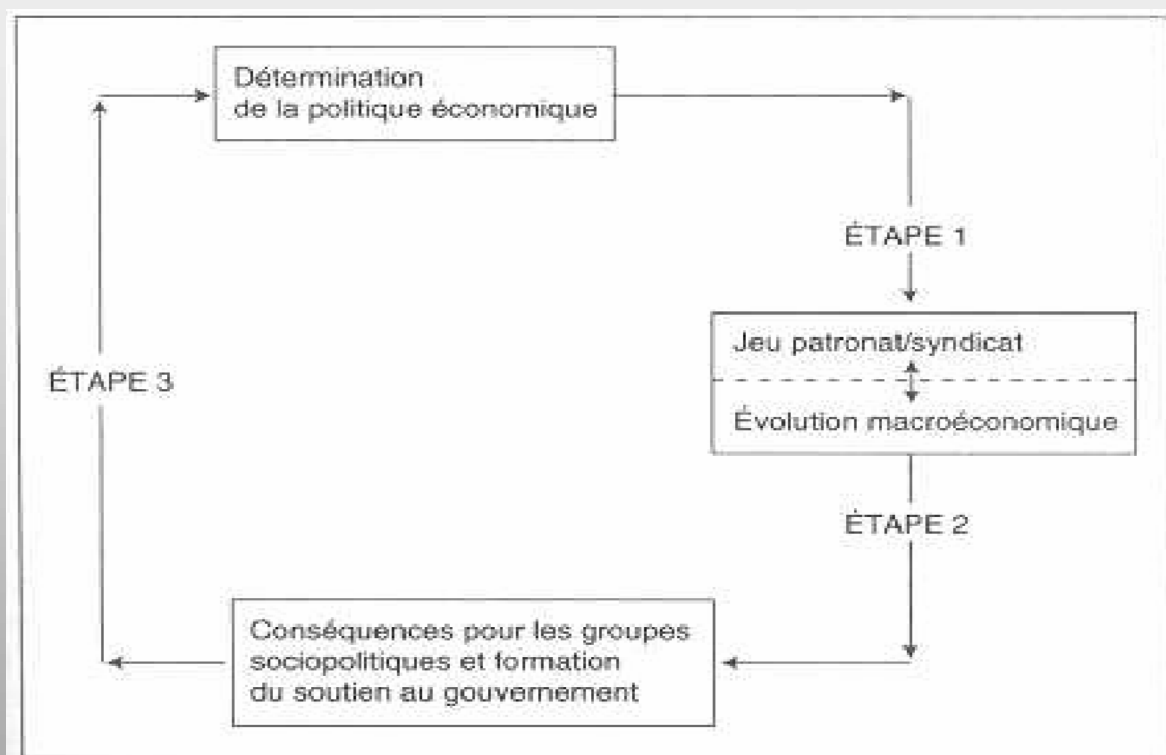
- ✓ *Impact de l'ouverture internationale*
- ✓ *Les relations de complémentarité puis de concurrence entre finance et accumulation*
- ✓ *Les conséquences de la flexibilisation de la relation salariale : des bénéfices micro-économiques à la déstabilisation macro-économique*

**➤ S3 : Accumulation des tensions dans la sphère politique et durcissement des contraintes associées au mode de régulation**

**Une imbrication de trois composantes de la modélisation**

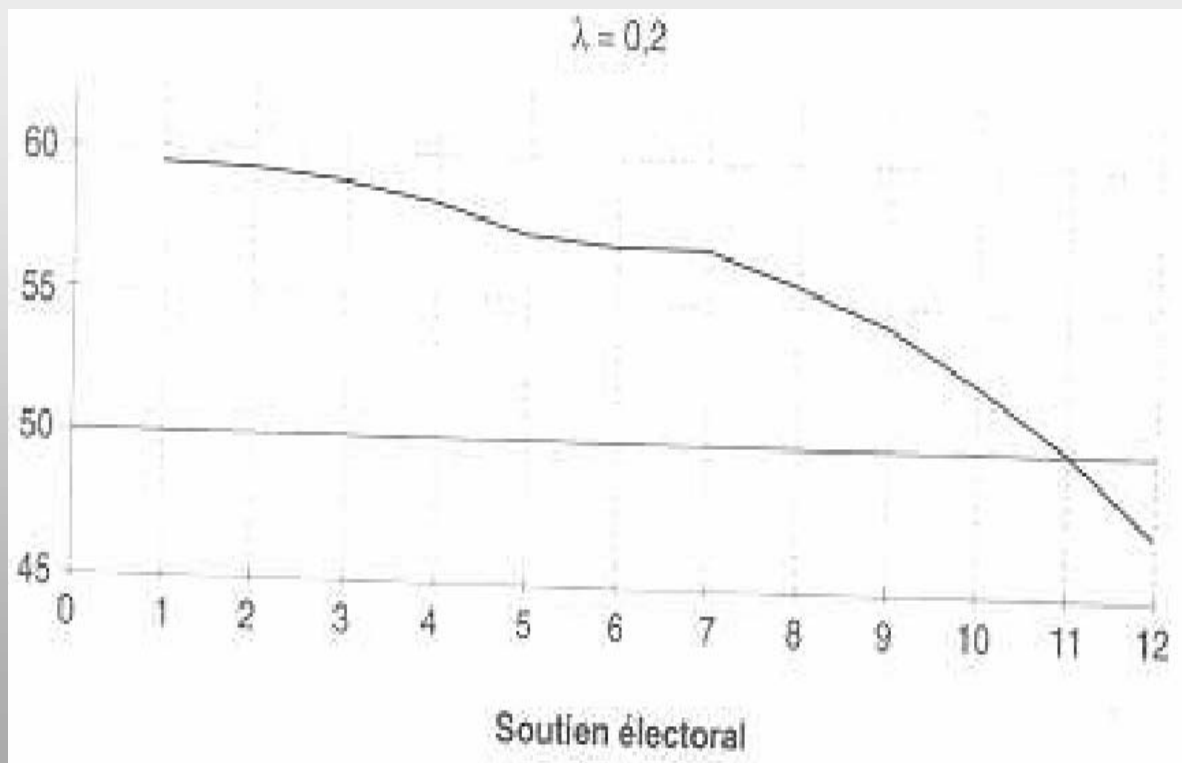
- ✓ *Un jeu entre groupes socio-politiques en réponse à la politique économique*
  - ✓ *Ses conséquences sur l'évolution macroéconomique en fonction du mode de régulation*
  - ✓ *Impact sur le soutien politique, via un modèle de vote*
- ...D'où une révision de la politique économique*

## Une dynamique imbriquée du politique et de l'économique



Source : Stefano Palombarini (2001: 25)

...D'où la possibilité d'une crise politique qui débouche sur une crise économique



Source : Stefano Palombarini (2001: 157)

## 6. LES SORTIES DE CRISES UN OBJET CENTRAL QUI RÉSISTE À L'ANALYSE

➤ Les premiers travaux de prospective : une belle naïveté hégélienne

✓ *L'échec des stratégies de « sortie vers le haut » : toyotisme, modèle social-démocrate, etc.*

✓ *L'hypothèse d'une irréversibilité institutionnelle démentie...*

✓ *...Symétriquement surestimation de l'impact de la rapidité des stratégies conservatrices qui se déploient à partir de 1979.*

✓ *Des perspectives trop marquées par les particularités du fordisme*

➤ Le caractère ouvert des grandes crises

Les enseignements de l'histoire : CINQ faits stylisés

✓ **FS1 : *Les formes institutionnelles ne sont pas nécessairement sélectionnées en fonction d'un principe d'efficacité***

✓ **FS2 : *Les guerres ont un rôle déterminant dans la reconfiguration des formes institutionnelles***

✓ **FS3 : *Pratiquement aucune grande crise n'a été surmontée sans recours au politique***

Car réformes structurelles

✓ **FS4 : *La durée des grandes crises ne manifeste aucune régularité, indice du caractère ouvert du processus***

À l'opposé des cycles longs de Kondratief

✓ **FS5 : *La crise du fordisme n'a pas été complètement ni généralement surmontée***

Un bon exemple : l'économie française

➤ **Encore le rôle déterminant du politique !**

✓ **Un double rejet**

- **de l'approche normative de l'économiste qui propose aux politiques son modèle favori, réputé efficace**
- **du processus de tâtonnement mis en avant par les théories évolutionnistes**

✓ **D'où des difficultés :**

- **Reproche d'une pure description sans capacité prédictive**
- **Variété des conceptions politiques implicites des régulationnistes**

✓ **...D'où la nécessité de recherches sur le champ politique**

- **En termes académiques, un domaine nouveau pour la TR**
- **S'affranchir des courants dominants de la science politique**
- **Un retour à Poulantzas, Gramsci, Machiavel...?**

**Cf. exposé de Bruno Amable et Stefano Palombarini**

## 7. DE TR2 À TR3 : UN PROGRAMME DE RECHERCHE

- **P1 : Comment changent les formes institutionnelles ?**
- ✓ *A l'occasion des guerres, des grandes crises, des conflits sociaux fondateurs*
- ✓ *Grâce à la conjonction de transformations perçues comme mineures, mais susceptibles d'aboutir à une autre configuration institutionnelles*

### Trois processus de changement institutionnel

	<b>Conversion</b>	<b>Sédimentation</b>	<b>Recombinaison</b>
<b>Définition</b>	<b>Réaménage- ment interne</b>	<b>Le neuf supplante l'ancien</b>	<b>Destruction / création de complémentarités</b>
<b>Exemples</b>	<b>La CDC  Les lois Auroux</b>	<b>Le droit du travail  Les fonds de pension</b>	<b>Syndicalisme  Financiarisation du rapport salarial</b>

## **Trois catalyseurs / vecteurs du changement**

**✓ *La déstabilisation par la concurrence***

**✓ *L'imposition politique dans la sphère économique...et politique***

**✓ *La violence symbolique et la lutte pour les représentations légitimes de l'économie.***

➤ **P2 : Le rapport de concurrence, trop longtemps négligé**

- ✓ *Un régime d'accumulation peut-il se fonder sur l'approfondissement permanent de la concurrence ?*
- ✓ *N'a-t-on pas sous-estimé le rôle de la concurrence dans la genèse des crises ?*
- ✓ *L'internationalisation vecteur de la concurrence entre firmes, indirectement de test de la résilience des modes de régulation*

➤ **P3 : Ouvrir la boîte noire des processus politiques sans tomber dans la théorie du choix rationnel**

- ✓ *Réformes institutionnelles à la suite de changements de coalition politique*
- ✓ *Pour un même gouvernement, changement de politique économique*
- ✓ *Un retour sur les interactions entre politique et économie*

## **P4 : Quel rôle attribuer aux représentations dans les processus de sortie de crise ?**

- ✓ ***L'illusion téléologique d'une victoire précoce de la pensée conservatrice***

Du keynésianisme au monétarisme : discours versus pratiques

- ✓ ***Un processus tâtonnant qui n'apparaît cohérent que rétrospectivement***

La désinflation compétitive, Frédéric Lordon

- ✓ ***Le basculement du référentiel de l'intervention publique vient couronner une série de transformations suscitées par un épisode / choc fondateur***

## Trois exemples

- **E1 - La trajectoire suédoise : s'ouvrir à la finance pour mieux renégocier les relations salariales via une crise majeure**  
Real politics plus qu'action sur les représentations
- **E2 - L'Argentine : de l'hyperinflation au currency board, d'où une recomposition institutionnelle d'ensemble qui débouche sur une crise du régime d'accumulation**  
La croyance au consensus de Washington : mérites et méfaits !
- **E3 - Les États-Unis : le choc fondateur de Volker et ses répercussions à long terme sur le rapport salarial, la concurrence, le régime financier**  
La recherche tâtonnante de nouveaux référentiels

# CONCLUSION

- **Le capitalisme et ses crises sont au centre de la démarche de la TR**
- **La variété des capitalismes, la multiplication et le changement de forme des crises ont stimulé le renouvellement de la théorie**
- **Encore beaucoup d'incertitudes et de très nombreux chantiers à ouvrir**

*Où sont les jeunes régulationnistes ?*

# **Merci de votre attention**

**Robert BOYER**

**CEPREMAP-ENS, CNRS, E.H.E.S.S.**

**48, Boulevard Jourdan 75014 PARIS, France**

**Tél. : (33-1) 43 13 62 56 –**

**Fax : (33-1) 43 13 62 59**

**e-mail : [robert.boyer@cepremap.cnrs.fr](mailto:robert.boyer@cepremap.cnrs.fr)**

**web site : <http://www.cepremap.ens.fr/~boyer/>**