

## Flash Economie

10 décembre 2019 - 1637

### Est-ce qu'un capitalisme très régulé c'est encore un capitalisme ?

Si les gouvernements des pays de l'OCDE souhaitent lutter contre les inégalités, réduire les émissions de CO<sub>2</sub>, éviter la désindustrialisation et la disparition des emplois intermédiaires, limiter la variabilité des taux de change, ils devront réguler très activement le capitalisme, par exemple :

- en intervenant (par la fiscalité, la politique des revenus) dans le partage des revenus entre salaires et profits ;
- en fixant un prix élevé du CO<sub>2</sub> et en développant les réglementations environnementales (normes pour le transport, la construction, l'industrie...) ;
- en mettant en place un « protectionnisme intelligent » (contenu local minimum...) ;
- en autorisant certains contrôles des capitaux.

Un capitalisme qui serait autant régulé est-il encore un capitalisme ?

La réponse est positive : le comportement des entreprises serait toujours de maximiser leurs profits, mais en étant confrontées à ces incitations et contraintes ; il y aurait toujours une classe de capitalistes (qui apportent le capital) et une classe de salariés (qui apportent le travail).

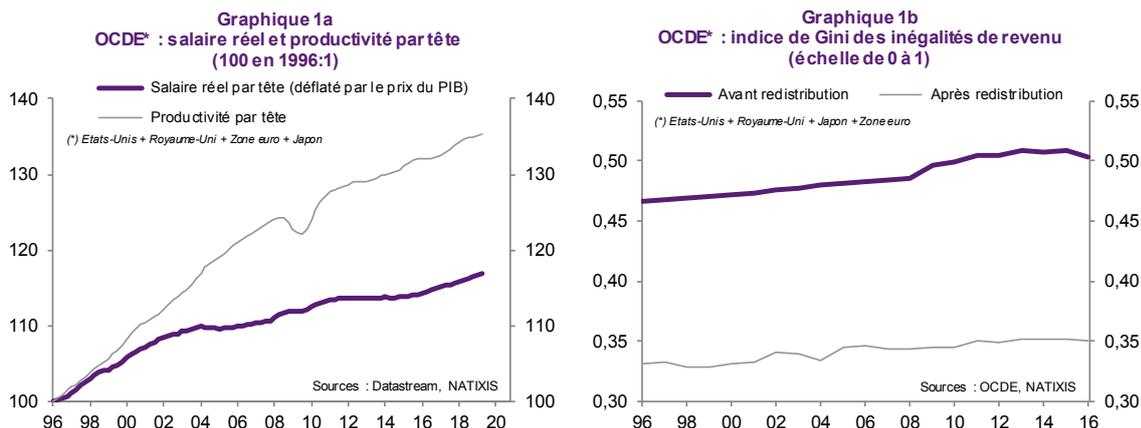
**Patrick Artus**  
Tel. (33 1) 58 55 15 00  
patrick.artus@natixis.com  
 @PatrickArtus

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

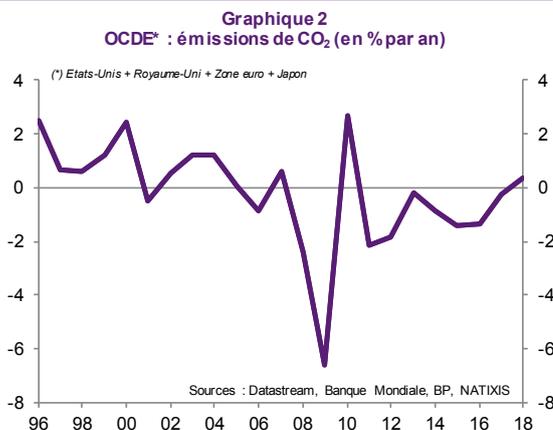
## De plus en plus, les opinions publiques et les gouvernements, dans les pays de l'OCDE, veulent corriger un certain nombre d'évolutions du capitalisme

Les opinions publiques et les gouvernements des pays de l'OCDE sont de plus en plus désireux de corriger certaines évolutions du capitalisme contemporain.

- 1- La déformation du partage des revenus au détriment des salariés (graphique 1a) et la hausse des inégalités (graphique 1b).

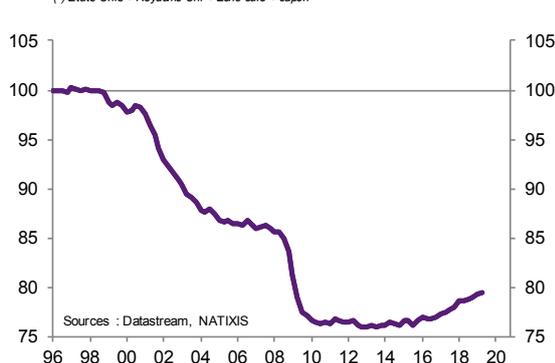


- 2- La hausse trop rapide des émissions de CO<sub>2</sub>, qui devraient aujourd'hui baisser de 4% par an (graphique 2).

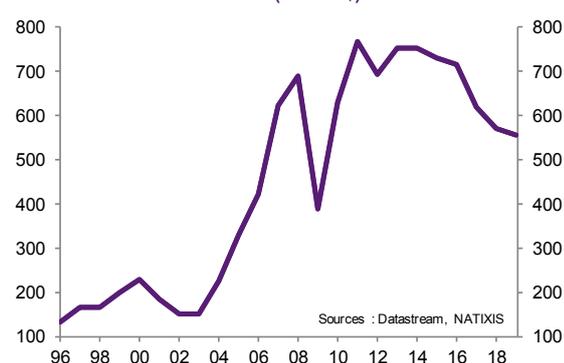


- 3- La désindustrialisation (graphique 3a) avec les délocalisations vers les pays émergents (graphique 3b), qui conduit à la disparition des emplois intermédiaires et à la bipolarisation des marchés du travail.

**Graphique 3a**  
OCDE\* : emploi manufacturier (100 en 1996:1)

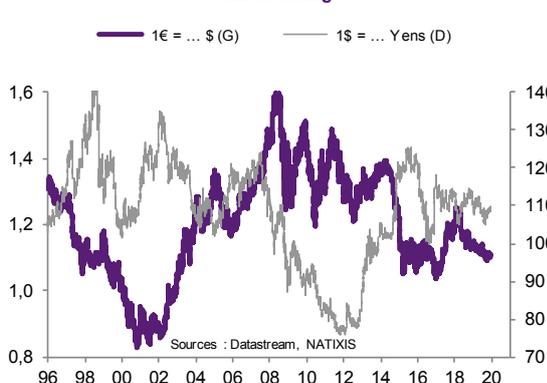


**Graphique 3b**  
Ensemble des émergents : investissement direct entrées (Mds de \$)

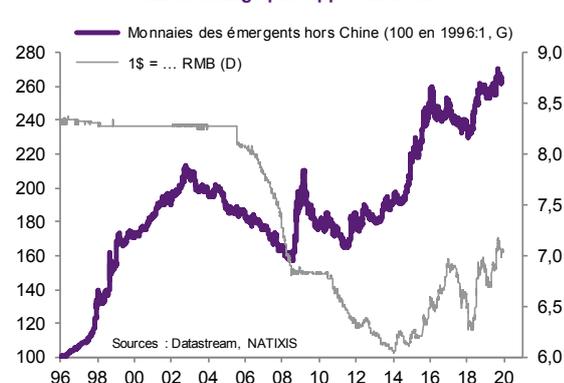


**4- La variabilité excessive des taux de change, entre les pays de l'OCDE (graphique 4a), des pays émergents (graphique 4b), qui est déstabilisante pour les économies.**

**Graphique 4a**  
Taux de change



**Graphique 4b**  
Taux de change par rapport au dollar

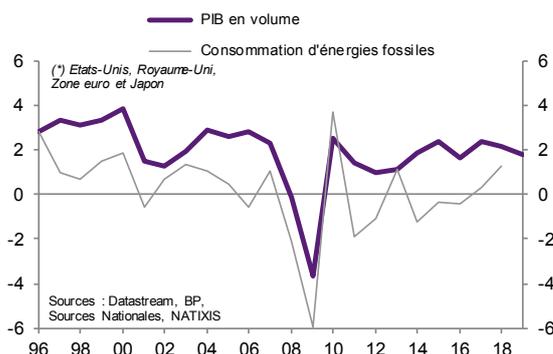


## Si les gouvernements veulent corriger ces évolutions, ils devront réguler le capitalisme

La correction des inégalités excessives, de la croissance trop forte des émissions de CO<sub>2</sub>, de la désindustrialisation et de la variabilité excessive des taux de change entraînera **nécessairement un interventionnisme important des Etats pour réguler le capitalisme**. Il s'agira par exemple :

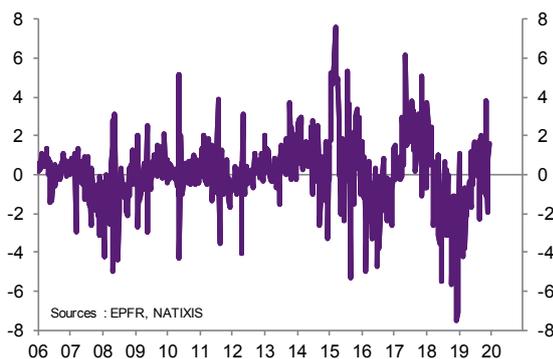
- **d'une fiscalité ou de règles incitant les entreprises à distribuer aux salariés les gains de productivité** (graphique 1a plus haut) ;
- **d'un prix assez élevé du CO<sub>2</sub>, de règles environnementales** (pour le transport, l'habitation, l'industrie) limitant la consommation d'énergies fossiles (graphique 5) ;

**Graphique 5**  
OCDE\* : PIB en volume et consommation  
d'énergies fossiles (en % par an)

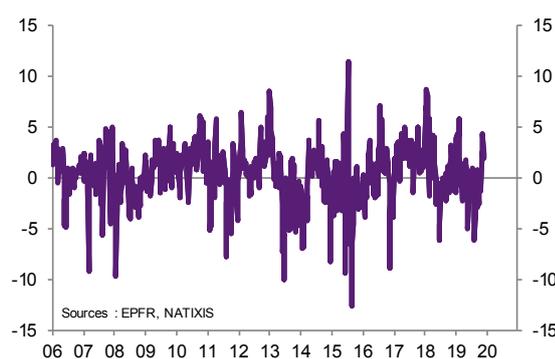


- **d'un « protectionnisme intelligent »** (pas de droits de douane, mais des exigences de contenu local pour les produits vendus, le maintien des industries stratégiques) ;
- **de contrôles sur les capitaux sélectifs**, pour réduire les flux de capitaux internationaux spéculatifs qui sont hautement instables (les **graphiques 6a/b** montrent les exemples de la zone euro et des pays émergents).

**Graphique 6a**  
Achats par les non-résidents d'actions et  
d'obligations dans la zone euro (en Mds de \$)



**Graphique 6b**  
Ensemble des émergents : achats nets d'actions et  
d'obligations par les non-résidents (Mds de \$)



## Synthèse : un capitalisme aussi régulé reste-t-il un capitalisme ?

Probablement, dans le futur, les entreprises des pays de l'OCDE seront confrontées à des incitations fiscales visant à stabiliser le partage des revenus, à un prix élevé de CO<sub>2</sub> et à des règles environnementales strictes, à certaines formes de protectionnisme limitant les délocalisations, à certains contrôles des capitaux.

**Certains disent qu'il ne s'agira plus alors d'un système capitaliste tant les interventions de l'Etat seront nombreuses.**

**Mais il s'agira toujours bien sûr de capitalisme :**

- les entreprises maximiseront leurs profits, simplement sous des contraintes plus nombreuses ;
- il y aura toujours une classe de capitalistes apportant le capital et une classe de salariés apportant le travail.

Pour qu'il ne s'agisse plus de capitalisme, il faudrait un développement qu'on ne voit pas de **l'emploi indépendant (graphique 7)** où la même personne apporte le capital et le travail.

