



RENCONTRES ECONOMIQUES D'AIX EN PROVENCE

Le Capitalisme Financier du XX^e siècle

INTRODUCTION À LA MATINÉE JURIDIQUE

Bertrand Jacquillat
Cercle des économistes

Certains trouvent le parallèle saisissant entre le capitalisme de l'économie mondiale qui a existé entre 1870 et 1914 et celui qui est en train de se transformer sous nos yeux aujourd'hui. S'il est vrai que le capitalisme, qui porte en germe le concept schumpétérien de « destruction créatrice », est le seul système économique qui satisfasse la vision évolutive de la société de Léon Trotsky comme « révolution permanente », le capitalisme d'aujourd'hui ressemble peu aux formes de capitalisme qui l'ont précédé.

Le capitalisme est en effet en pleine mutation et abandonne rapidement les oripeaux dont il se paraît encore il y a une vingtaine d'années : élites nationales fermées, contrôle stable des entreprises, et relations de long terme de ces dernières avec les institutions financières.

Le capitalisme managérial de la seconde moitié du XX^e siècle se transforme sous nos yeux à une vitesse ahurissante en un capitalisme financier mondialisé. La plupart des innovations financières et institutionnelles qui portent la marque de ce capitalisme financier émanent des Etats-Unis, même si celles-ci se répandent dans le monde entier.

LES CARACTÉRISTIQUES DU CAPITALISME FINANCIER

La transformation du capitalisme managérial en capitalisme financier revêt cinq caractéristiques : la financiarisation, la désintermédiation, la complexité des produits financiers, l'apparition de nouveaux acteurs et la mondialisation.