

**LE CAPITAL AU XXI^e SIECLE
DE L'ANALYSE HISTORIQUE
COMPARATIVE A UNE THEORIE DU
CAPITALISME ?**

***Quelques questions et
propositions***

Robert Boyer

Institut des Amériques

**Exposé EHESS, à partir de l'ouvrage de Thomas Piketty
Le capital au XXI^e siècle Paris, 21 mai 2014.**

Introduction

Un opus magnum :

- ✓ Une **question cruciale**, longtemps négligée par les économistes
- ✓ Une **profondeur de champ historique** remarquable
- ✓ Une **approche comparative** au-delà du cas Américain et Français
- ✓ Une interprétation originale qui a accédé à la renommée mondiale: **r plus grand que g**
- ✓ Des propositions **de politique économique**, à contre courant de la doxa contemporaine

Synopsis

- I. Du patrimoine au capital : faire retour à l'histoire.
- II. « Capital is back » : d'où vient le pouvoir du capital ?
- III. Un taux de profit quel que soit le taux de croissance ? Vraiment !
- IV. Des mécanismes génériques ou/et une économie politique de trajectoires nationales ?
- V. Et si existaient d'autres sources d'inégalité à l'échelle mondiale ?

I – Du patrimoine au capital : faire retour à l'histoire

Le cœur de l'analyse.

- ✓ *Déjà chez Balzac, l'enrichissement passe par le patrimoine pas par le travail.*
- ✓ *Une conception englobante: machines, équipements, brevets, terrains, bâtiments immobilier, fonds de commerce...*
- ✓ *... mais rejet de la notion de capital humain*

II – « Capital is back » : d'où vient le pouvoir du capital ?

Est-il le même pour tous les types de capital ?

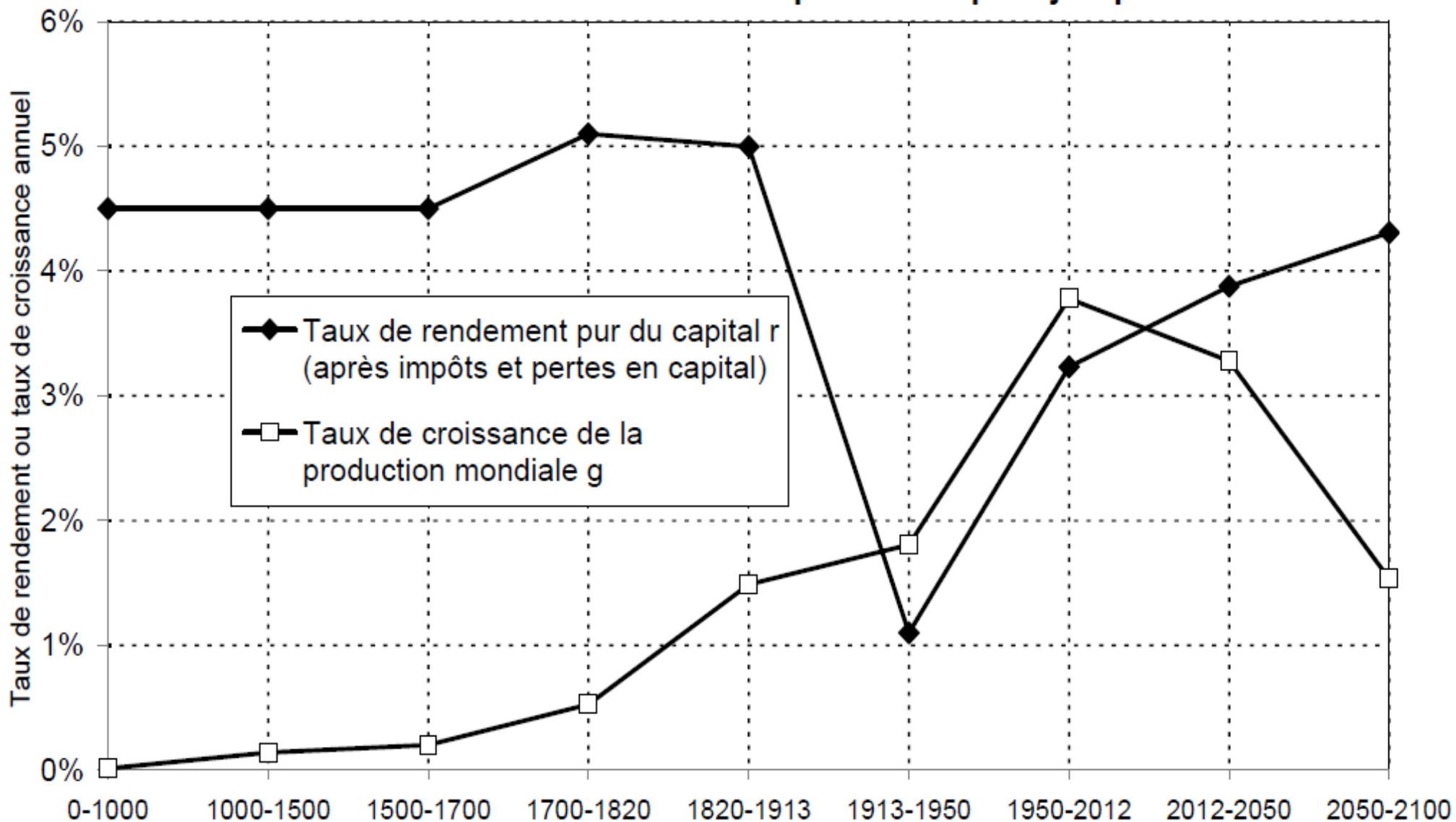
Tableau 1 – A la recherche des propriétés des diverses formes de capital et leur relation avec la croissance

Type de capital	Nature de son pouvoir quant à sa rémunération	Contribution à la croissance	Effet sur l'inégalité
1. Rente d'Etat	Confiance en la stabilité de l'Etat	Dépend de l'usage : la guerre ou les infrastructures du capitalisme	Considérable (Rastignac)
2. Relation de crédit	Ordre juridique privé (théorie du contrat)	Positif si accordé à l'entrepreneur schumpétérien	Variable selon le statut juridique (coopérative, société par action)
3. Relation d'usure	Détresse des débiteurs	Entretient le sous-développement	Perpétuation et aggravation
4. Capital productif	Succès de la création d'un surplus	Positif si degré suffisant de concurrence	A travers l'opposition salaire / profit
5. Capital financier	Asymétrie d'information et de champ d'action	Problématique lors de l'épisode des subprimes	Explosif dans la finance libéralisée
6. Capital risque	Mutualisation du risque + information tacite	Potentiellement fort	Majeur car divergence innovateurs / industries mûres

III – Quelle justification théorique inégalité durable entre taux de profit et taux de croissance ?

1. Un fait stylisé majeur : à long terme le rendement du capital est supérieur au taux de croissance...

Graphique 10.10. Rendement du capital (après impôts) et taux de croissance au niveau mondial depuis l'Antiquité jusqu'en 2100



Lecture: le taux de rendement du capital (après impôts et pertes en capital) est tombé au dessous du taux de croissance au 20e siècle, et pourrait repasser au dessus au 21e siècle.

Sources et séries : voir piketty.pse.ens.fr/capital21c

2. ...Les trente glorieuses comme exception sans possibilité de répétition.

3. Quelle justification théorique ?

4. La flexibilité du capital comme source de la stabilité de son rendement ?

« La technologie moderne utilise toujours beaucoup de capital et surtout la diversité des usages du capital fait que l'on peut accumuler énormément de capital sans que son rendement s'effondre totalement. »
(p. 354)

Tableau 2 – Les relations taux de profit / taux de croissance dans divers modèles

Théorie / Modèle	Taux de croissance q	Taux de profit r	Convergence / Divergence
1. Von Neuman / Sraffa / (Marx pour partie)	Caractère productif des techniques de production + taux de réinvestissement du profit (θ)	Caractère productif des techniques de production	Claire relation $q = \theta r$ Convergence si $\theta = 1$
2. Harrod / Domar + Kaldor	Relation entre taux d'épargne et coefficient de capital $q_k = \frac{s}{v}$	Une conséquence du taux d'investissement et propension à épargner $r = \frac{qk}{sp - sw}$	Aucune raison de convergence Taux de profit supérieur au taux de croissance si épargne salariale
3. Schumpeter (1911 ; 1934)	Directement fonction de l'innovation $q = f(\text{INNO})$ $f(0) = 0$	Profit net nul en économie statique $r = g(\text{INNO})$ $g(0) = 0$	Dépendance à la même variable mais aucune raison de convergence
4. Modèle Solow	Population + progrès technique $q = r + \lambda$	Productivité marginale du capital $R = f'(K/L)$	Pas de convergence $q = 0$ possible avec $r > 0$

IV – Des mécanismes génériques ou/et une économie politique de trajectoires nationales?

- ✓ *Une opposition entre pays anglo-saxons et Europe continentale.*
- ✓ *Même dans le premier groupe le Canada n'est pas une réplique des Etats Unis.*
- ✓ *Des différences encore plus forte: Inde, Chine (l'activité plus que le patrimoine)...*
- ✓ *« La baisse du taux supérieur conduit à une explosion de hautes rémunérations, qui elle-même accroît l'influence politique – à travers notamment le financement des partis, groupes de pression et instituts de réflexion- du groupe social qui a intérêt à ce maintien de ce taux bas. » (p. 533)*

Explosion of inequality in English speaking countries

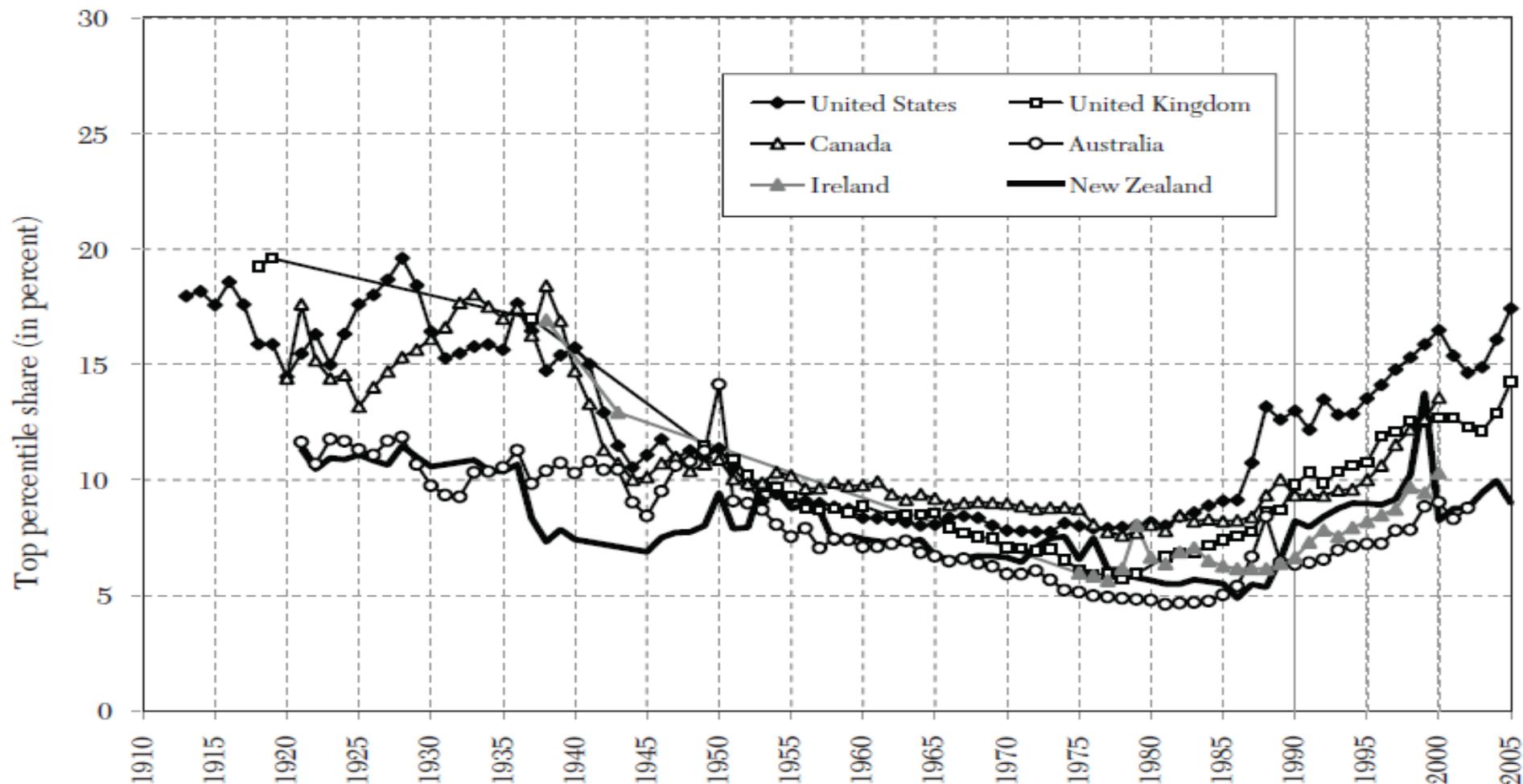
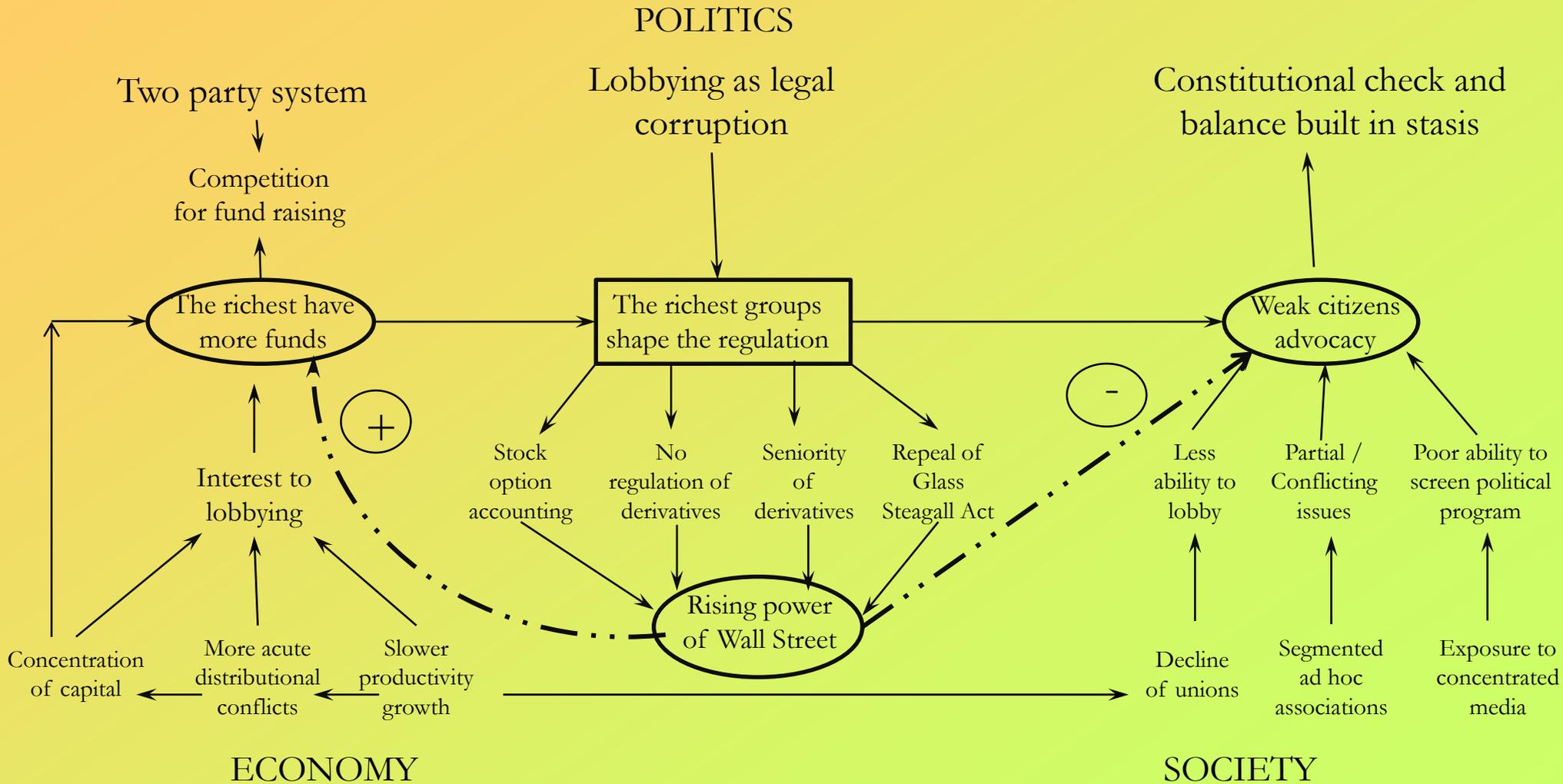


Figure 8. Top 1 Percent Share: English Speaking Countries (U-shaped), 1910–2005

Source: Atkinson and Piketty (2007, 2010).

The concentration of economic and political power is the basic explanation of rising American inequalities



Still limited inequality in some EU countries...

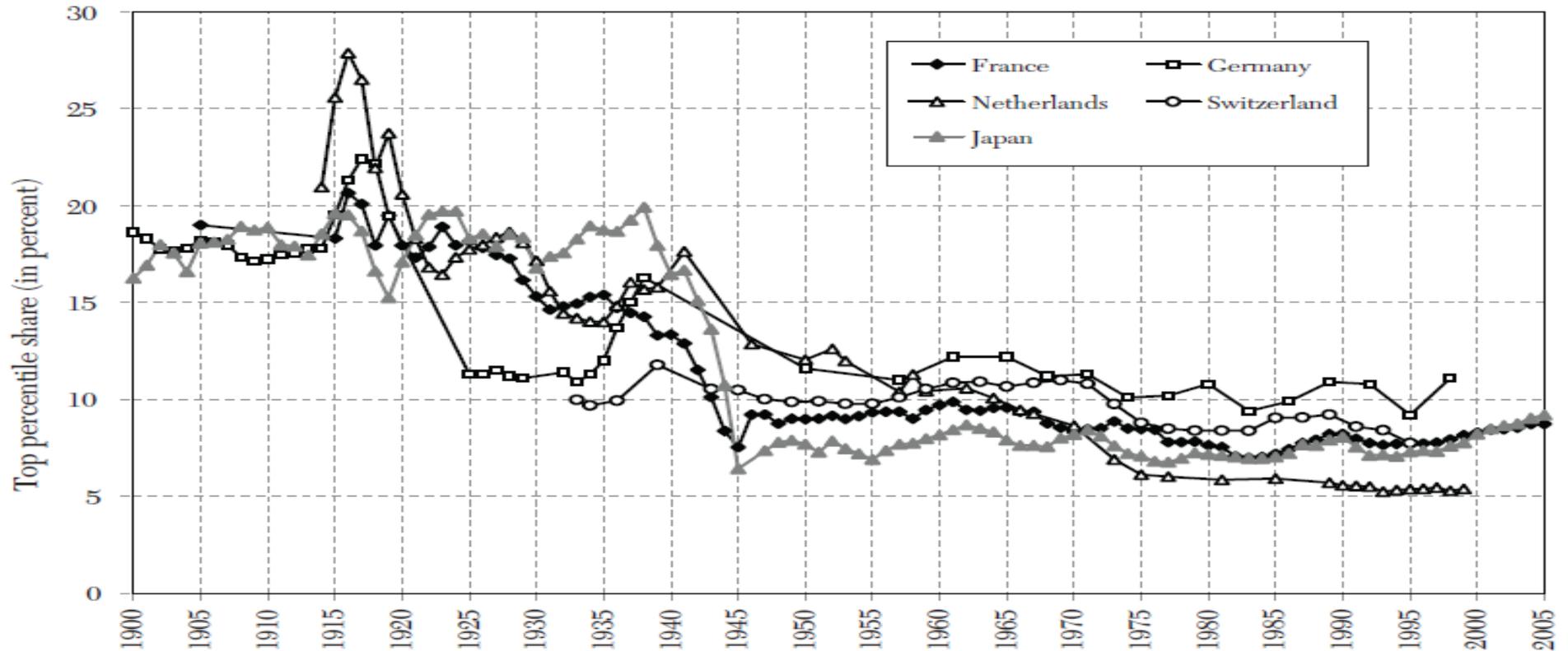
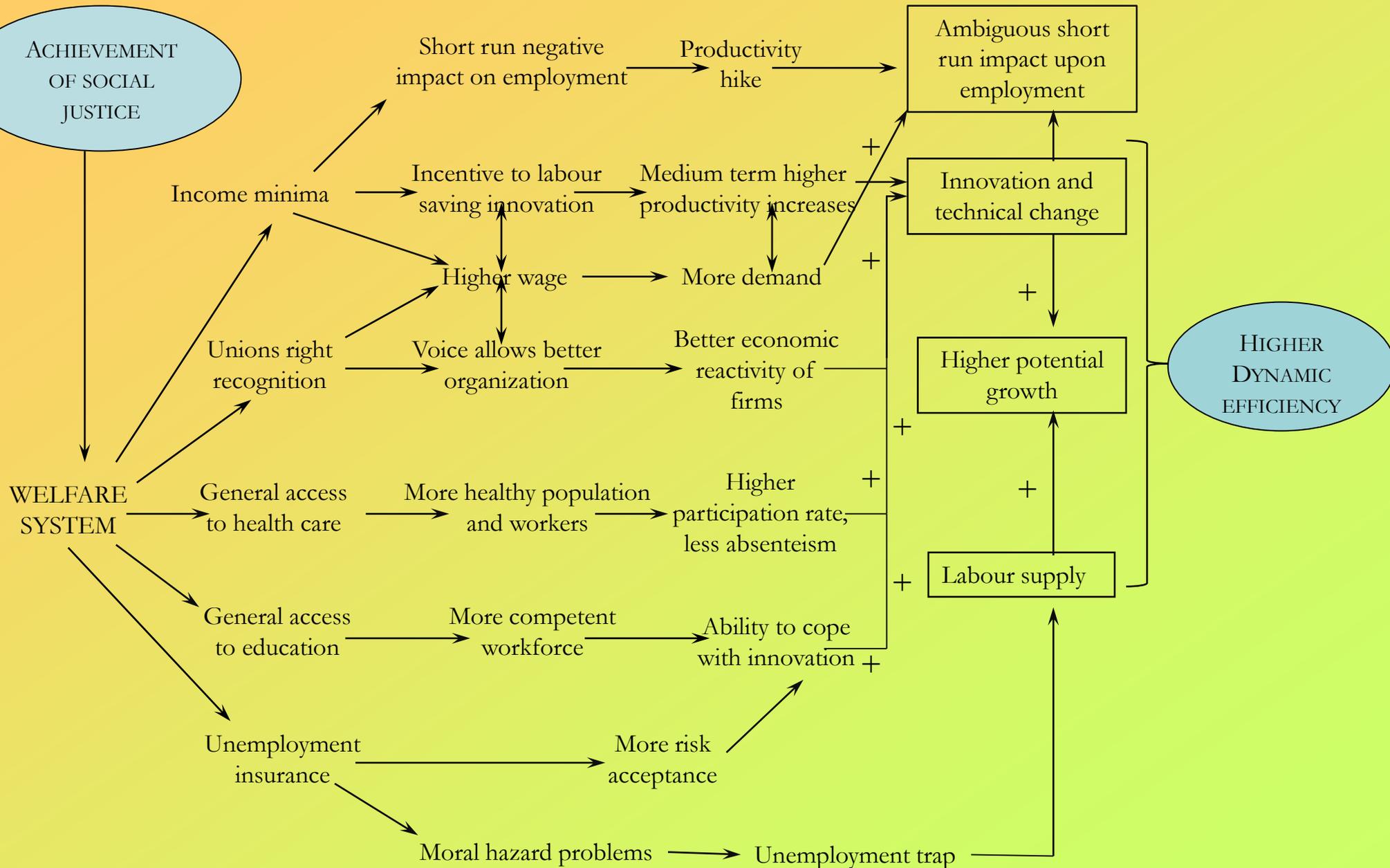


Figure 9. Top 1 Percent Share: Middle Europe and Japan (L-shaped), 1900–2005

Source: Atkinson and Picketty (2007, 2010).

How some welfare systems enhance dynamic efficiency



V – D'autres sources d'inégalité sociale à l'échelle internationale

- ✓ *La configuration Américaine /anglaise n'est pas générale.*
- ✓ *Révolution sociale et industrielle chinoise aux antipodes du capitalisme financier.*
- ✓ *L'Europe : des « capitalismes du bien-être » inégalement compatibles avec une concurrence mondialisée.*
- ✓ *La surprenante Amérique Latine : une réduction des inégalités !*



Conclusion

C1 – Une stratégie de recherche **alternative** à la **dérive formaliste de l'économiste**

- *« Le cœur actuel de la macroéconomie – c'est-à-dire principalement l'approche dite des modèles dynamiques stochastiques d'équilibre général – est tellement hypnotisé par sa propre logique interne qu'il confond la précision obtenue dans son monde avec celle du monde réel. C'est dangereux pour des raisons tant méthodologiques que tenant à la politique. En matière de méthodologie, la recherche macroéconomique a choisi un mode d'ajustement fin à l'intérieur d'un maximum local au sein du monde de son propre modèle, alors que nous devrions opérer sur le mode d'une exploration large. Nous sommes trop loin d'une vérité absolue pour être aussi spécialisés et affirmatifs en matière quantitative comme le fait souvent le cœur de la discipline. En matière de politique, cette fausse précision crée l'illusion que des ajustements marginaux dans le style actuel de politique préviendront les crises futures ; ce faisant, cela nous expose indûment au nouveau et à l'inattendu. »*

Ricardo J. Caballero, "Macroeconomics after the Crisis: Time to Deal with the Pretense-of-Knowledge Syndrome", *Journal of Economic Perspectives*, 2010.

C2 – Une ouverture sur les sciences sociales:

- **L'histoire**, pas seulement économique (littérature, cinéma)
- **La sociologie** (en particulier des représentations)
- **L'économie politique** (la question du pouvoir dans les sociétés)
- **La démographie** (son impact sur la transmission des patrimoines)

C3 – De l'analyse historique du capital à la recherche d'une **théorie du capitalisme :**

- Quelle **modélisation** de la croissance ?
- Quid de **la variété** des trajectoires nationales ?
- Comment construire **des scenarii** à partir de cette construction ?

Pour plus de précisions

Robert Boyer, « Le capital au XXIe siècle », Revue de la régulation [En ligne], 14 | 2e semestre / Autumn 2013, mis en ligne le 12 décembre 2013.
<http://regulation.revues.org/10352>

Robert Boyer, “Is More Equality Possible in Latin America? A Challenge in a World of Contrasted but Interdependent Inequality Regimes”
http://www.desigualdades.net/Resources/Working_Paper/67-WP-Boyer-Online.pdf?1393594018

**Merci pour votre attention et
patience**

Robert BOYER

INSTITUT DES AMERIQUES

60, Boulevard du Lycée

92170 VANVES (France)

e-mail : **robert.boyer@ens.fr**

web sites : **<http://www.jourdan.ens.fr/~boyer/>**

<http://robertboyer.org>