

CAPITALISME : LES MUTATIONS D'UN SYSTÈME DE POUVOIR

Michel Aglietta

CEPII et France Stratégie

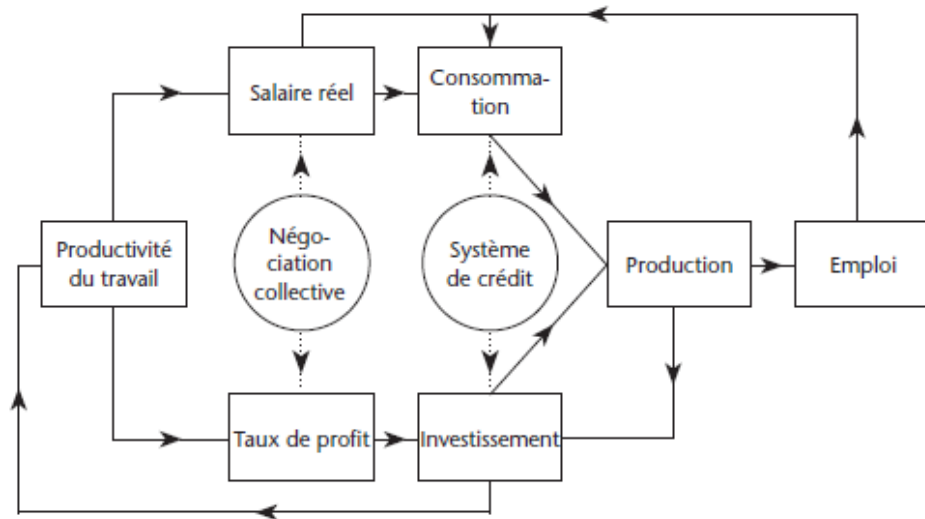
Capitalisme contractuel et sa crise inflationniste

- **Régulation par les partenaires sociaux** : négociation collective et protection sociale
- **3 variétés en Europe** :
 - / social-démocratie scandinave
 - / libéralisme anglo-saxon
 - / corporatisme franco-allemand
- **Global** :
 - / hégémonie politique et monétaire US: système de Bretton Woods
 - / réglementation publique de la finance
- **Facteurs de rupture** :
 - / épuisement des progrès de productivité industriels
 - / financement inflationniste des dépenses publiques US
 - / ouverture des marchés financiers et mps
- **Logique de crise** : *spirale salaires/prix*

Capitalisme financiarisé et sa crise d'endettement

- **Régulation par la financiarisation des entreprises** : gouvernance d'entreprise
- **2 variétés en Europe** :
 - / capitalisme actionnarial
 - / capitalisme partenarial
- **Globalisation financière** :
 - / cycle financier: interaction dette/prix des actifs et structure de bilan
 - / dérégulation et innovations dans la finance
 - / libération des mouvements de capitaux et multiplicité des régimes de change
- **Facteurs de rupture** :
 - / découplage de la rentabilité financière et de l'investissement productif
 - / bouleversement de la DIT et du système des prix
- **Logique de crise** : spirale dette/prix des actifs dans le cycle financier

Le régime de croissance du capitalisme contractuel



Le régime de croissance du capitalisme financiarisé

