

La crise économique et financière ses fondements et les sorties de crise

par Bernard Élie

Professeur associé
Département des sciences économiques
Université du Québec à Montréal

41^e Congrès de la Fédération de
la santé et des services sociaux (CSN)
mardi 2 juin 2009

Regardons les fondements et les conséquences de la crise

- Les crises, p. 3
- Le retour des idées libérales : la condition nécessaire à la crise, p. 5
- La politique économique libérale : les mesures, la déréglementation, p. 6
- Un nouveau partage de la richesse : *un succès !* p. 8

- Faire le point (2007 - 2009) : la contamination du secteur réel, p. 10

- Les stratégies nationales, p. 11
- Le G-20 du 2 avril, p. 13
- Une situation normale ! p. 15

- Ce qu'il faudrait faire, p. 16
- Pour l'avenir, p. 19

Les crises



sur-investissement et
sous-consommation

- Les modèles des économistes sont construits pour une époque déterminée
- Lorsque les conditions changent, les modèles ne répondent plus
- Pour la crise de 1929 : un sur-investissement spéculatif**
Le modèle libéral classique du XIX^e siècle ne répond plus

Seul un marché libre peut nous conduire à l'OPTIMUM

*Le problème du modèle :
« il ne peut y avoir de chômage involontaire ! »*

basé sur le laisser faire

IL FAUT SAUVER LE CAPITALISME !

(F. Roosevelt, le New Deal et J. M. Keynes)

face aux régimes totalitaires

1933

la création d'une classe moyenne

Comme aujourd'hui !
Rien ne change !

La « Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie (1936)

☞ *Soutenir la demande pour assurer la croissance*

*Par le partage
de la richesse*

☞ L'État doit **RÉGULER** l'économie

- assurance chômage
- régime de pension
- programmes sociaux
- fiscalité progressive
- lois du travail

☞ **LES TRENTE GLORIEUSES**

*La fin des
crises ! ?*

*au niveau national
et international*

Dans les années 1970, le modèle keynésien ne répond plus :

taux de change flottants
fin de la convertibilité
du \$ÉU en or

☞ - **inflation et chômage ;**

☞ - **chute de la productivité ;**

☞ - **la fin de Bretton Woods.**


**il faut
investir**

**la croissance
des risques**

**la privatisation de la
détention des liquidités**

Le retour des idées libérales

à la fin des
années 1970

 **Le néo-libéralisme** : *en économie* M. Friedman (F.V. Hayek)
en politique Margaret Thatcher, Ronald Reagan et George Bush ;
au Canada Brian Mulroney, Ralph Klein, Mike Harris.

Un nouveau partage de la richesse pour l'investissement

Contre le modèle
d'après-guerre

 **Le BUT : LIBÉRER L'OFFRE, LES ENTREPRISES
DES CONTRAINTES IMPOSÉES PAR L'ÉTAT**
(accroître les profits, libérer les investisseurs qui épargnent)

**« L'ÉTAT N'EST PAS LA SOLUTION. IL EST
LE PROBLÈME » (Reagan, 1981)**

« LA RÉVOLUTION DU BON SENS »

PERMETTRE AUX RICHES D'ENTREPRENDRE !

La politique économique libérale

- Lutter contre l'inflation



limiter la dévalorisation des actifs financiers

- Augmenter la productivité :

relancer l'investissement.



**transfert de la richesse vers les investisseurs
et les entreprises**

Les mesures

Trois principes de base :

- **Baisser des impôts**

 à terme des réductions de programmes

- **État au minimum**

 retrait et privatisation

- **Déréglementer l'économie,**

 un marché libre conduit à *l'optimum*

 décroisonner le secteur financier

 libéralisation des mouvements des capitaux

le dernier budget
de Flaherty

déficit « zéro »

Le libre échange :
ALENA, Maastricht
ZLEA, AMI

diversification
de leurs activités

Un nouveau partage de la richesse de 1980 à 2005

Un grand succès !

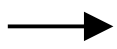
Gains médians, en dollars constants de 2005, des travailleurs à temps plein selon le quintile, Canada, 1980 à 2005

les 20% les plus pauvres

Quintile	Année				Variation	
	1980	1990	2000	2005	1980 à 2005	2000 à 2005
	<i>en dollars constants de 2005</i>				<i>en %</i>	
Tranche inférieure de 20 %	19 367	16 345	15 861	15 375	-20,6	-3,1
Tranche intermédiaire de 20 %	41 348	40 778	40 433	41 401	0,1	2,4
Tranche supérieure de 20 %	74 084	76 616	81 224	86 253	16,4	6,2

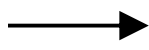
Statistique Canada, nP 97-563-X au catalogue, p11, mai 2008.

De 1980 à 2005 le **salair e moyen a augmenté de 51%** de 25 510 \$ à 38 563 \$



la richesse moyenne a progressé plus que la richesse médiane, ce qui indique l'accentuation de l'inégalité de la richesse

De 1980 à 2005 le **PIB réel a doublé**, de 624 milliards à 1 248 milliards de \$



À qui est allé l'augmentation de la richesse ?

... moins de revenu donc moins d'épargne et plus d'endettement

L'épargne et l'endettement

surtout si on consomme plus

le rôle de
l'immobilier

Pour 1\$ de revenu personnel¹ :

en 1982 = 20¢ d'impôts + 63¢ de cons. + 17¢ d'épargne

en 2001 = 25¢ d'impôts + 71¢ de cons. + 3,6¢ d'épargne

en 2005 = 25¢ d'impôts + 74¢ de cons. + 1,2¢ d'épargne

- 0,4¢ aux
États-Unis

¹ **Revenu personnel** = la somme du revenu d'un travail, d'une entreprise non constituée en société, des intérêts et des placements et des transferts gouvernementaux reçus par les particuliers.

Le ratio de la dette² :	en 1982	55%
	en 2001	97%
	en 2005	116%

il a plus
que doublé

124% aux
États-Unis

Plus vulnérable
aux interruptions
de revenu

² **Dette totale / revenu disponible.** **Revenu disponible** = revenu personnel, moins les impôts sur le revenu et d'autres retenues obligatoires versées au gouvernement.
sources : Statistique Canada, n°75-001-XIF, mars 2005 p.8, janvier 2007 pp.32 et 34.

Faire le point

Le constat en 2007 :

- La déréglementation ;
- La sur-consommation, le sur-endettement ;

le retour au
laisser faire.

De 1980 à 2005
La consommation*
x 3,4 (É-U x 4,3)
Le revenu disponible*
x 2,9 (É-U x 3,9)

+ le double
déficit des É.-U.

domination de la
sphère financière sur la
sphère de production



au surinvestissement spéculatif

prendre plus
de risques

En 2008 - 2009 :

- La contagion de l'économie réelle ;
- Une crise de liquidités, un resserrement du crédit ;

hypothèques
produits de base



chute de la consommation et
des investissements des PME
réduction des emplois.

chute des revenus
de travail et de portefeuille

**En un mot
une récession**

*Sources : Statistique Canada, n°75-001-XIF, janvier 2007 p.35

Les stratégies nationales I

Depuis un an

*enrayer la crise et
espérer une reprise*

 **d'abord relancer le crédit et sauver les banques**

- **La baisse des taux d'intérêt :**

en 18 mois le taux cible du financement à un jour de la

Banque du Canada est passé de 4,5 à 0,25%, le 21 avril ;

- **Fournir des liquidités :**

prises en pension, l'achat de prêts hypothécaires (SCHL) ;

- **Prêter aux établissements et **recapitaliser les établissements** ;**

prendre le contrôle : Northern Rock, AIG, Citygroup ;

- **Les banques poubelles.**

500 milliards
dans le plan Obama

de 500 à 800 milliards

 **repartir la machine ! Comme avant ! ?**

**toujours la
croissance !**

Les stratégies nationales II

Depuis huit mois

 puis les plans budgétaires de relance

- Stimuler l'économie.
- Comment ?

On se limite à des mesures non récurrentes

La vision keynésienne

Par des dépenses publiques : augmentent la demande par les dépenses ;

Par des baisses d'impôts : augmentent les investissements, l'offre.

Très peu d'effets

La vision libérale

À terme des coupures de programmes au nom du « déficit-zéro »

Le G-20 du 2 avril .../

Le G-20 du 2 avril - I

 **réguler le système financier ?**

Le G-20 a dénoncé les paradis fiscaux ;
les agences de cotation ;
les fonds spéculatifs ;
la scandaleuse rémunération des cadres.

Croyez-vous que les vrais paradis fiscaux vont disparaître ?

les aspects
les plus visibles
les plus crapuleux
et les plus infects

les hauts fonctionnaires
du capitalisme vont-ils se priver ?

 **rien ne touche vraiment les pratiques des établissements financiers à la source des dérives de ce petit monde**

Le G-20 du 2 avril - II

Les 1000 milliards du FMI et de la BM

750 milliards au FMI : des lignes de crédit

Afrique, Amérique latine
et Europe de l'Est

des pays riches aux pays pauvres

250 milliards à la BM : des crédits à l'exportation

des prêts aux banques multilatérales

de développement

 On ne connaît pas les conditions de ces prêts.

le Trésor américain,
le FMI et la BM

Seront-elles les mêmes que celles du « **Consensus de Washington** »

 Le Conseil de stabilité financière (CSF)

les dix commandements
de l'ultralibéralisme

en 1990 sous
Bush père

pour la forme

Donc aucun changement radical

Une situation normale !

depuis plus
de 25 ans !

- Le modèle économique ultralibéral n'est pas oublié !
- Des milliers d'économistes y ont cru et l'ont imposé. Ont-ils viré capot ?
- Se sont-ils transformés brusquement en défenseurs de l'intervention de l'État et en apôtres de la réglementation ?

Le marché est toujours roi !

Banque du Canada

entreprises

universités

CÉGEP

les médias

Fonds monétaire
international

les gouvernements

Réserve Fédérale
des États-Unis

Keynes ou Marx ne sont pas au pouvoir !

Ce qu'il faudrait faire

Dans la sphère financière

Si le financement de l'économie est *un bien public* :

 il faudrait nationaliser ou socialiser les banques

Mais restons réformistes ...

1 - **Rétablir un principe fondamental** : *la responsabilité des acteurs*

Que l'établissement financier *initiateur* d'un crédit
en soit *responsable* jusqu'à son remboursement

 éliminer ou limiter la titrisation

 agences de notation indépendantes

responsable
des risques

2 - **Re-cloisonner le secteur financier**

 pour limiter les conflits d'intérêt

Ce qu'il faudrait faire

3 - Les transactions anonymes ou cachées sur les marchés financiers
devraient être interdites

produits dérivés
de gré à gré

4 - Limiter les crédits pour fins spéculatives

5 - Les paradis fiscaux doivent se plier aux règles ou disparaître

6 - Un plus grand contrôle des banques (Canada +)

BSIF, SCHL

7 - Gouvernance mondiale de la finance mondialisée

marchés des changes
capitaux à court terme

un nouveau FMI
ou une super BRI

8 - Encadrer la rémunération des cadres et les clauses de départ,
abolir les options et les primes

au moins les
rendre réversibles

Ce qu'il faudrait faire

Dans la sphère de production

9 - Réduire les inégalités de revenus :

la fiscalité, logements sociaux, soutiens aux familles

10 - Financer la formation technique et post-secondaire

11 - Soutenir la recherche fondamentale et appliquée :

ressources naturelles, technologies vertes

12 - Investir dans les transports écologiques :
en commun, maritime

**Québec : variations de l'emploi
d'avril 2008 à avril 2009, en %**

Agriculture	-16,0
Foresterie, pêche et mine	-13,2
Construction	-7,0
Transport et entreposage	-10,4
Services financiers	-6,4
Administrations publiques	-4,7

Source : Stat Can n° 71-001, 8 mai 2009.

Pour l'avenir

Trois défis :

1 - Encadrer le capital financier ! ?

 Remettre la sphère financière au service
de la sphère de production.

Nous ne sommes
plus en 1944

2 - Redéfinir les rapports mondiaux ! ?

3 - Revoir notre modèle de croissance ! ?

Préservons
la planète

Merci !