

**JONATHAN NITZAN ET SHIMSHON BICHLER**

# **LE CAPITAL COMME POUVOIR**

UNE ÉTUDE DE L'ORDRE ET DU *CRÉORDRE*

Traduit de l'anglais par Vincent Guillin

Max Milo  
L'Inconnu

## TABLE DES MATIÈRES

<b>1. POURQUOI ÉCRIRE UN LIVRE SUR LE CAPITAL ?</b>	15
Le capitalisme sans capital	15
Ce livre ne parle pas d'économie	18
Comment et pourquoi	19
Qu'est-ce qui ne va pas dans la théorie du capital ?	23
Vers une nouvelle théorie du capital	26
Un bref résumé	30
Première partie : les dilemmes de l'économie politique	31
Deuxième partie : l'énigme du capital	34
Troisième partie : la capitalisation	36
Filiations	38
Quatrième partie : réintégrer le pouvoir	40
Cinquième partie : l'accumulation du pouvoir	43
<i>Créordre</i> capitaliste et société humaine	47

### PREMIÈRE PARTIE :

## LES DILEMMES DE L'ÉCONOMIE POLITIQUE

<b>2. LES MONDES DOUBLES</b>	53
Les bifurcations	53

Politique <i>versus</i> Économie	56
<i>La conception libérale</i>	56
<i>La perspective marxiste</i>	58
Le capitalisme vu d'en bas, le capitalisme vu d'en haut	60
Le réel et le nominal	62
<i>La dichotomie classique</i>	62
<i>Le décalage marxiste</i>	64
<i>Une équivalence quantitative ?</i>	65
<b>3. LE POUVOIR</b>	67
La toile de fond précapitaliste	67
Une nouvelle cosmologie	70
La science nouvelle du capitalisme	74
Séparer l'économie de la politique ?	77
Le pouvoir entre en scène	80
<b>4. LE POUVOIR : S'EN DÉTOURNER OU LE DÉTOURNER</b>	85
Le repli et les concessions des libéraux	87
Le néo-marxisme	89
Les trois fractures	92
L'économie néo-marxienne : le capital monopoliste	94
<i>Le degré de monopole de Kalecki</i>	94
<i>De la plus-value à l'excédent économique</i>	95
<i>Réalisation et gaspillage institutionnalisés</i>	96
<i>Les limites de l'économie marxienne</i>	98
Les culturalistes : de la théorie critique au postisme	99
L'Étatisme	102
L'État techno-bureaucratique	103
L'État autonome	106
L'État capitaliste	108
<i>L'impératif étatique</i>	108
<i>L'approche horizontale</i>	109

<i>L'approche hiérarchique</i>	111
<i>Le marxisme politique</i>	113
La totalité capitaliste	115

**DEUXIÈME PARTIE :**  
**L'ÉNIGME DU CAPITAL**

<b>5. PARABOLES NÉOCLASSIQUES</b>	121
La base matérielle du capital	122
La fonction de production	125
<i>Les deux présupposés</i>	125
<i>D'où vient le profit ?</i>	126
<i>La naissance de l'économie</i>	128
La théorie de la productivité marginale en contexte historique	129
<i>La fin de l'équilibre</i>	130
<i>La gestion publique</i>	133
<i>Le meilleur investissement que j'ai jamais fait</i>	136
Quelques questions très déconcertantes	138
<i>La quantité du capital</i>	138
<i>Circularité</i>	139
<i>Le retour des techniques</i>	140
<i>La controverse de Cambridge</i>	142
<i>Ressusciter le capital</i>	144
<i>La mesure de notre ignorance</i>	146
<i>Le triomphe de la foi</i>	147
<b>6. L'IMBROGLIO MARXISTE I. VALEURS ET PRIX</b>	149
Le contenu et la forme	150
La théorie de la valeur-travail	152
Trois défis	154

<i>Le travail abstrait socialement nécessaire</i>	154
<i>La production</i>	157
<i>La transformation</i>	158
<i>Le chemin qui reste à parcourir</i>	158
<i>La seconde transformation</i>	159
<i>Pourquoi seulement le travail ?</i>	160
<i>Le pouvoir exclu</i>	161
<i>L'omission de la capitalisation</i>	163
<i>Qu'est-ce que théorise la théorie de la valeur-travail ?</i>	164
La mise à l'épreuve de la théorie de la valeur-travail	166
<i>Le prix de quoi ?</i>	167
<i>Des valeurs absentes</i>	168
<i>Récapitulation</i>	170
La première transformation	171
Incohérence, redondance, impossibilité	174
<i>Le double système</i>	174
<i>Le détour qui complique les choses</i>	175
<i>La production jointe</i>	177
<i>Un capitalisme sans valeurs ?</i>	179
<i>La transformation jusqu'ici</i>	181
Nouvelles solutions, nouvelles interprétations	183
<i>Changer de présupposés</i>	183
<i>Complexité</i>	184
<i>Changer de définitions</i>	185
<i>Réévaluer les coûts</i>	186
<i>Les prix comme valeurs</i>	188

## **7. L'IMBROGLIO MARXISTE II. QUI EST PRODUCTIF**

<b>ET QUI NE L'EST PAS ?</b>	193
Travail productif et improductif	194
Production <i>versus</i> Circulation	196

<i>Intermédiation financière, publicité et assurances</i>	196
<i>Données désagrégées dans l'agrégat</i>	199
Des valeurs d'échange objectives ?	200
<i>Le beurre et l'argent du beurre</i>	200
<i>Réponses capitalistes, questions précapitalistes</i>	202
<i>Le produit en tant que tel et la quantité de richesse</i>	203
<i>La transformation de la nature</i>	204
<i>Les besoins humains</i>	205
La production non capitaliste	206
<i>La reproduction de l'ordre social</i>	207
<i>Les services sociaux</i>	209
<i>Qu'est-ce qui est non capitaliste ?</i>	211
Une théorie qualitative de la valeur ?	212
<i>La retraite</i>	212
<i>La science de Marx</i>	214
<i>La qualité sans la quantité ?</i>	216
<b>8. QU'EST-CE QUI S'ACCUMULE ?</b>	219
Qu'est-ce qui s'accumule ?	220
Séparer prix et quantité	221
La quantification de l'utilité	225
<i>Que le prix parle</i>	225
<i>Trouver l'équilibre</i>	227
<i>Quantité sans équilibre</i>	232
<i>La régression hédonique</i>	236
La quantification des valeurs-travail	240
<i>Travail concret versus travail abstrait</i>	240
<i>Un monde d'automates non qualifiés</i>	243
<i>La réduction du travail qualifié au travail non qualifié</i>	246
<i>Une table rase</i>	250

**TROISIÈME PARTIE :**  
**LA CAPITALISATION**

<b>9. PETITE ANTHROPOLOGIE DE LA CAPITALISATION</b>	255
Utilité, travail abstrait ou <i>nomos</i> ?	255
L'unité élémentaire de l'ordre capitaliste	261
La structure de l'ordre capitaliste	266
<i>Équations</i>	266
<i>Les premiers pas</i>	268
<i>L'âge de raison</i>	269
La capitalisation de toute chose	273
<i>Les êtres humains</i>	274
<i>Organisations, institutions, processus</i>	279
<i>L'avenir de l'humanité</i>	284
La capitalisation et le <i>nomos</i> qualitatif-quantitatif du capitalisme	287
<b>10. LA CAPITALISATION. FICTION, REFLET OU DISTORSION ?</b>	289
De la fiction à la distorsion : la perspective de Marx	290
Du reflet à la distorsion : la perspective néoclassique	294
<i>Microsoft versus General Motors</i>	297
<i>Le Q de Tobin : additionner des immatériels</i>	300
<i>Expansion et récession : l'irrationalité en plus</i>	305
Les dieux doivent être tombés sur la tête	311
<b>11. LA CAPITALISATION. LES PARTICULES ÉLÉMENTAIRES</b>	315
Revenus	319
La <i>hype</i>	324
<i>La décomposition</i>	324
<i>Initiateurs et agitateurs de hype</i>	326
<i>Un bruit aléatoire</i>	330
<i>Le troupeau des experts et l'inefficacité des marchés</i>	332

<i>Que la hype soit</i>	336
Le taux d'actualisation	338
Le normal et le risqué	340
<i>Probabilités et statistiques</i>	341
<i>La mise à l'écart du risque : l'emprise bernoullienne</i>	345
<i>L'inconnaissable</i>	347
Le modèle d'évaluation des actifs financiers	349
<i>La sélection de portefeuille</i>	350
MEDAF	352
<i>Circularité</i>	355
Risque et pouvoir	357
<i>Le degré de confiance</i>	358
<i>Vers une économie politique du risque</i>	361
Récapitulation	363
Appendice au chapitre 11 : les estimations des bénéfices par action du S&P par les analystes stratégiques	364

#### QUATRIÈME PARTIE :

### RÉINTÉGRER LE POUVOIR

<b>12. ACCUMULATION ET SABOTAGE</b>	371
Les catégories du pouvoir	371
Le monde de Veblen	374
<i>Industrie et commerce</i>	375
<i>Les deux langages</i>	377
<i>La machinerie immatérielle</i>	379
<i>L'emprise du pouvoir</i>	381
L'hologramme social	383
<i>L'image du tout</i>	383
<i>Résonance et dissonance</i>	385
Propriété absente et sabotage stratégique	388



<i>Le droit naturel à l'investissement</i>	388
<i>Propriété privée et exclusion institutionnalisée</i>	390
<i>Le droit à la propriété</i>	392
<i>La propriété absente du pouvoir</i>	394
<i>Sabotage stratégique</i>	397
<i>L'orientation de l'industrie</i>	399
<i>Le rythme de l'industrie</i>	403
<i>Les affaires continuent</i>	405
Faire le bilan et se tourner vers l'avenir	408
La fixation des prix comme manifestation du pouvoir	409
<i>De la prise de prix à la fixation des prix</i>	410
<i>Marge bénéficiaire et taux de rendement cible</i>	412
<i>Fixer les prix et frapper d'incapacité</i>	414
<i>La libre compétition est-elle libérée du pouvoir ?</i>	415
La norme capitaliste	416
<i>Taux normal de rendement et taux de chômage naturel</i>	416
<i>Des précédents : rendement et sabotage dans l'antiquité</i>	417
<i>Le pouvoir pécuniaire : pouvoir antique</i>	
<i>versus pouvoir capitaliste</i>	420
<i>Les fondements différentiels du sabotage universel</i>	421
<i>En résumé</i>	424
Capital et société	425
<i>Le capital comme négation</i>	425
<i>L'essor de la société moderne</i>	426
Richesse productive et gestion financière des sociétés	432
<i>Capitaux propres versus dette</i>	432
<i>Les actifs immatériels</i>	433
<i>Les actifs matériels</i>	437
<i>La maturité du capitalisme</i>	439
Les fractions du capital	442
<i>Séparer accumulation et circulation</i>	443
<i>Où sont donc passées les fractions ?</i>	444
<i>Vers des fractions de pouvoir</i>	446

<b>13. LE MODE CAPITALISTE DU POUVOIR</b>	451
Pulsions matérielles et symboliques	425
<i>La technologie invisible</i>	453
<i>Les deux archétypes</i>	454
<i>La culture néolithique</i>	455
<i>La civilisation du pouvoir</i>	456
La mégamachine	459
La mégamachine ressuscitée : le capital	462
Propriétaires et technocrates	467
L'État et le capital	471
<i>Métamorphose</i>	472
<i>Redistribution des cartes</i>	472
<i>Une interdépendance contradictoire</i>	473
Conceptions de l'espace	476
<i>L'espace cosmique</i>	476
<i>L'espace social</i>	478
L'État comme mode du pouvoir	480
Le mode féodal du pouvoir	483
<i>L'État féodal</i>	484
<i>Les limites du pouvoir féodal</i>	489
<i>La capitalisation du pouvoir féodal</i>	491
Faubourg, bourg, bourgeoisie	492
<i>Une économie double</i>	492
<i>Privé et public</i>	493
<i>La liberté comme pouvoir différentiel</i>	494
Guerre et inflation	496
Guerre et crédit	499
<i>Contourner le pouvoir : les instruments privés</i>	499
<i>Absorber le pouvoir : les finances publiques</i>	500
La genèse du capital comme pouvoir	504
<i>L'emprunt d'État</i>	504
<i>Une accumulation primitive ?</i>	505
Le gouvernement capitalisé	508

L'État de capital	511
<i>Qui sont les régulateurs ?</i>	511
<i>Des propriétaires souverains ?</i>	513
<i>La politique de qui ?</i>	515
<i>Les intérêts de qui ?</i>	516
Que faire ?	518

## CINQUIÈME PARTIE :

### L'ACCUMULATION DU POUVOIR

<b>14. ACCUMULATION DIFFÉRENTIELLE ET CAPITAL DOMINANT</b>	521
Le créordre	521
<i>Créer l'ordre</i>	521
<i>Le rôle du marché comme pouvoir</i>	523
Comment mesurer l'accumulation ?	525
<i>Un étalonnage concurrentiel « réel » ?</i>	525
<i>Tout est relatif</i>	527
Capitalisation différentielle et accumulation différentielle	530
<i>Le créordre capitaliste</i>	530
<i>L'identité figurative</i>	533
<i>L'univers des propriétaires</i>	536
Le capital dominant	538
Concentration globale	541
Mesures différentielles	546
Crise de l'accumulation ou expansion de l'accumulation différentielle ?	549
Itinéraires historiques	554
<i>Les frontières de la nouveauté</i>	554
<i>Diffusion, intégration, oscillation</i>	556
Régimes d'accumulation différentielle	558
Quelques implications	564

<b>15. ENVERGURE</b>	569
Les investissements entièrement nouveaux	570
<i>Devancer le peloton</i>	571
<i>Rouler dans le peloton</i>	571
Fusions et acquisitions	575
<i>Un mystère de la finance</i>	575
<i>Le stratagème de l'efficacité</i>	577
<i>De l'efficacité au pouvoir</i>	580
Modèles d'absorption	584
<i>Les vagues de fusion</i>	584
<i>Le Q de Tobin</i>	584
<i>Du marxisme classique au capitalisme monopoliste</i>	588
<i>Avantage différentiel</i>	590
<i>Trois transformations</i>	591
<i>Briser l'enveloppe</i>	593
Mondialisation	596
<i>Les mouvements du capital et une trinité tout sauf sainte</i>	597
<i>Production mondiale ou propriété mondiale ?</i>	599
<i>Net ou brut ?</i>	602
<i>Les flux de capitaux et le créordre du pouvoir mondial</i>	605
Investissement à l'étranger et accumulation différentielle	609
Appendice au chapitre 15 : les données sur les fusions et acquisitions	611
 <b>16. PROFONDEUR</b>	 615
Profondeur : interne et externe	617
La réduction des coûts	619
<i>Gains de « productivité »</i>	620
<i>Les prix des entrées</i>	622
Stagflation	623
La toile de fond historique	624
Neutralité ?	627
<i>Agrégats</i>	628

<i>Données ventilées</i>	629
<i>Redistribution</i>	630
Gagnants et perdants	631
<i>Travailleurs et capitalistes</i>	631
<i>Petites et grandes entreprises</i>	634
<i>Tendances</i>	638
L'accumulation par la crise	639
<i>Les affaires continuent</i>	639
<i>L'impératif de crise</i>	640
<i>Les variétés de la stagflation</i>	641
<i>La norme stagflationniste</i>	642
Les dangers de l'inflation	645
<i>Le risque de la capitalisation</i>	645
<i>La politique de l'inflation</i>	646
<i>Bouche-trous</i>	648
L'autonomie de la politique et le <i>créordre</i> capitaliste	648
<b>17. L'ACCUMULATION DIFFÉRENTIELLE. — PASSÉE ET FUTURE</b>	651
Absorption <i>versus</i> stagflation	653
La structure du conflit	656
<i>Un nouveau type de cycle</i>	657
<i>Régimes oscillatoires : une vue d'ensemble</i>	659
<i>Le rôle du Moyen-Orient</i>	662
Coalitions	666
Unique depuis toujours et à jamais ?	670
<i>Une envergure qui se réduit</i>	670
<i>Les frontières de l'accumulation différentielle</i>	672
<i>Hors limites</i>	674
Postscript, janvier 2009	675

<b>BIBLIOGRAPHIE</b>	681
<b>INDEX</b>	733
<i>Remerciements</i>	739
<i>Liste des Illustrations</i>	741