

## **Congrès AFEP 2014**

Louison CAHEN-FOUROT - Proposition de communication

---

- **Auteur:** Louison CAHEN-FOUROT
- **Adresse professionnelle:** Université Paris-13 Villetaneuse, UFR Economie-Gestion, 99 avenue Jean-Baptiste Clément, 93430 Villetaneuse
- **Email:** louison.cahenfourot@gmail.com
- **Téléphone:** 06 88 77 02 70

## FINANCIARISATION: QUELS EFFETS SUR L'ENVIRONNEMENT ?

Les problèmes environnementaux ont atteint un stade critique, comme en témoignent les travaux récents du Groupe Intergouvernemental d'Experts sur l'évolution du Climat et de l'Union Internationale pour la Conservation de la Nature (Stocker et al., 2013; International Union for the Conservation of Nature, n.d.). En parallèle a émergé depuis le début des années 1980 le processus de financiarisation, lequel processus constitue l'un des - sinon le - phénomène structurant des capitalismes avancés des trente dernières années ; résultant sur la mutation du régime d'accumulation fordiste vers le régime d'accumulation de type capitalisme financier (Boyer, 2013).

Autant que nous savons, les dynamiques environnementales et le processus de financiarisation ne sont jamais étudiés conjointement dans la littérature. L'aggravation des problématiques environnementales en même temps que l'approfondissement du processus de financiarisation nous paraissent requérir une étude de leurs interactions potentielles. L'objectif de ce travail est donc de replacer l'analyse des trajectoires environnementales des grands pays industrialisés dans le contexte de la financiarisation. Cette dernière, telle qu'étudiée par les littératures post-keynésienne (Stockhammer, 2004; Orhangazi, 2008; Hein, 2012), marxiste (Durand and Stockhammer, 2014; Crotty, 2003; Epstein, 2005) et institutionnaliste (Lazonick and O'Sullivan, 1997; Lazonick, 2010; Williams, 2000; Levitt, 2013; Krippner, 2005) constitue le cadre théorique de notre travail. Placer les problématiques environnementales dans cette perspective permet en outre de se situer également dans le champ de l'économie écologique (Daly, 2013; Farley and Daly, 2006; Georgescu-Roegen et al., 2006; Victor, 2010; Farley et al., 2013).

Partant de la littérature, nous définissons synthétiquement la financiarisation comme un processus (1) macroéconomique de croissance du secteur financier et de son pouvoir politique et (2) microéconomique de mutation de la gestion des entreprises d'un objectif de croissance industrielle à long-terme vers des objectifs exclusivement financiers de court-terme.

L'hypothèse centrale du présent travail est que le processus de financiarisation produit des effets ambivalents sur l'environnement et peut ralentir la transition écologique des pays étudiés. Notre problématique est donc la suivante: dans quelle mesure et par quels canaux la financiarisation affecte-t-elle l'environnement et les ressources naturelles ?

Nous identifions et estimons quatre canaux par lesquels la financiarisation peut affecter la trajectoire environnementale d'un pays: (1) l'impact ralentisseur de la financiarisation sur la croissance et sur l'accumulation de capital productif et les conséquences de cet impact sur l'environnement ; (2) l'impact de la financiarisation sur la gestion des entreprises et leur aptitude à mettre en œuvre des modes de production moins polluant et moins intensif en intrant environnementaux ; (3) l'impact de la financiarisation sur les inégalités et les conséquences de cet impact sur l'environnement ; (4) la financiarisation des marchés de matières premières et son effet sur l'exploitation des ressources naturelles.

Les trois premiers canaux sont étudiés pour la France, l'Allemagne, le Japon, le Royaume-Uni et les États-Unis sur la période 1980-2010. Le quatrième canal concerne un spectre géographique plus large et certains pays emblématiques sont étudiés, comme le Canada pour les pétroles non conventionnels et le Brésil pour l'agriculture et la déforestation.

Les résultats préliminaires tirés de l'analyse descriptive sont cohérents avec notre hypothèse initiale : si la financiarisation semble avoir effectivement freiné la croissance des émissions de CO<sub>2</sub> via un effet de ralentissement sur la croissance économique, elle a en revanche des effets ambigus ou négatifs via son impact sur la gestion des entreprises, sur les

inégalités et sur les marchés de matières premières. Ces premiers résultats demandent à être confrontés à un affinement des données utilisées ainsi qu'à une analyse économétrique approfondie.

#### BIBLIOGRAPHIE INDICATIVE

Boyer, R. (2013) 'The Present Crisis. A Trump for a Renewed Political Economy', *Review of Political Economy*, **25**, 1–38.

Crotty, J. (2003) 'The Neoliberal Paradox: The Impact of Destructive Product Market Competition and "modern" Financial Markets on Nonfinancial Corporation Performance in the Neoliberal Era', *Financialization and the world economy*, 77–110.

Daly, H. (2013) 'A Further Critique of Growth Economics', *Ecological Economics*, **88**, 20–24.

Durand, C. and Stockhammer, E. (2014) 'Weird Capitalism - Financialisation, Globalization and the Profits without Accumulation Puzzle', paper presented at the, Université Paris-13, 2014.

Epstein, G. A. (2005) *Financialization and the World Economy*, Cheltenham etc., Edward Elgar.

Farley, J., Burke, M., Flomenhoft, G., Kelly, B., Murray, D., Posner, S., Putnam, M., Scanlan, A. and Witham, A. (2013) 'Monetary and Fiscal Policies for a Finite Planet', *Sustainability*, **5**, 2802–2826.

Farley, J. and Daly, H. (2006) 'Natural Capital: The Limiting Factor: A Reply to Aronson, Blignaut, Milton and Clewell', *Ecological Engineering*, **28**, 6–10.

Georgescu-Roegen, N., Grinevald, J. and Rens, I. (2006) *La décroissance: entropie, écologie, économie*, Paris, Ellébore-Sang de la terre.

Hein, E. (2012) *The Macroeconomics of Finance-Dominated Capitalism and Its Crisis*, Cheltenham, Edward Elgar.

International Union for the Conservation of Nature (n.d.) 'Why Is Biodiversity in Crisis', *iucn.org*, accessed at [http://www.iucn.org/what/biodiversity/about/biodiversity\\_crisis/](http://www.iucn.org/what/biodiversity/about/biodiversity_crisis/) on November 11, 2013.

Krippner, G. R. (2005) 'The Financialization of the American Economy', *Socio-Economic Review*, **3**, 173–208.

Lazonick, W. (2010) 'Innovative Business Models and Varieties of Capitalism: Financialization of the U.S. Corporation', *Business History Review*, **84**.

Lazonick, W. H. and O'Sullivan, M. (1997) *Investment in Innovation, Corporate Governance and Employment: Is Prosperity Sustainable in the United States?*, Economics Public Policy Brief Archive, Levy Economics Institute, The.

Levitt, K. (2013) *From the Great Transformation to the Great Financialization: On Karl Polanyi and Other Essays*, London; New York, Zed Books.

Orhangazi, O. (2008) 'Financialisation and Capital Accumulation in the Non-Financial Corporate Sector:: A Theoretical and Empirical Investigation on the US Economy: 1973-2003', *Cambridge Journal of Economics*, **32**, 863–886.

Stocker, T. ., Quin, D., Plattner, G. K., Tignor, M., Allen, S. K., Boschung, J., Nauels, A., Xia, Y., Bex, V. and Midgley, P. M. (eds) (2013) 'Summary for Policymakers'. In *Climate Change 2013: The Physical Science Basis. Contribution of Working Group I to the Fifth*

*Assessment Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change*, Cambridge, United Kingdom and New York, NY, USA, Cambridge University Press.

Stockhammer, E. (2004) 'Financialisation and the Slowdown of Accumulation', *Cambridge Journal of Economics*, **28**, 719–741.

Victor, P. A. (2010) 'Ecological Economics and Economic Growth', *Annals of the New York Academy of Sciences*, **1185**, 237–245.

Williams, K. (2000) 'From Shareholder Value to Present-Day Capitalism', *Economy and Society*, **29**, 1–12.

**M. Louison CAHEN-FOUROT**  
86 Boulevard de Belleville, 75020 – Paris, France  
Tel.: 05 56 44 17 68 - 06 88 77 02 70  
Courriel : [louison.cahenfourot@gmail.com](mailto:louison.cahenfourot@gmail.com)



Né à Paris le 25 août 1986

## DOCTORANT EN SCIENCES ECONOMIQUES

### FORMATION

- 2012 - 2015** THESE DE DOCTORAT EN SCIENCES ECONOMIQUES - UNIVERSITE PARIS XIII-VILLETANEUSE - CAPITALISME FINANCIER ET ENVIRONNEMENT  
Sous la direction de Cédric DURAND (Université Paris XIII) et Marc LAVOIE (Université d'Ottawa, Canada)
- 2011 - 2012** Master 2 RECHERCHE ÉCONOMIE INTERNATIONALE, FINANCE ET REGULATION - Université Paris XIII - Villetaneuse - Mention Bien - Major de Promotion  
Macroéconomie internationale et européenne ; Macroéconomie financière et régulation ; Économie du développement ; Économétrie temporelle, de panel et financière ; Informatique financière ; Modélisation du risque de crédit ; Modélisation et scénarios de l'économie mondiale ; Anglais économique
- 2009 - 2010** Master 2 PROFESSIONNEL ÉCONOMIE ET DEVELOPPEMENT INTERNATIONAL - MENTION ÉCONOMIE DU DEVELOPPEMENT DURABLE DANS LES PAYS EN DEVELOPPEMENT ET EN TRANSITION - MENTION BIEN - CENTRE D'ÉTUDES ET DE RECHERCHES SUR LE DEVELOPPEMENT INTERNATIONAL (CERDI) - UNIVERSITE D'Auvergne CLERMONT I (FRANCE)  
Macroéconomie et microéconomie de l'environnement et des ressources naturelles ; Économie du développement ; Croissance et développement durable ; Évaluation et gestion de projet ; Techniques d'enquête ; Économétrie temporelle et de panel ; Entreprise et développement durable ; Modélisation ; Analyse financière ; Statistiques
- 2008 - 2009** Master 1 d'ÉCONOMIE APPLIQUEE, spécialité ÉCONOMIE ET GESTION DE L'ENVIRONNEMENT ET DES RESSOURCES NATURELLES - MENTION ASSEZ BIEN - UNIVERSITE MONTESQUIEU - BORDEAUX IV (FRANCE)  
Économie et gestion des ressources naturelles ; Économie de l'environnement ; Macroéconomie approfondie ; Analyse des systèmes économiques ; Économie du développement ; Économie spatiale ; Économie européenne ; Statistiques et probabilités ; Analyse financière ; Anglais ; Techniques d'enquête
- 2005 - 2008** LICENCE D'ADMINISTRATION ECONOMIQUE ET SOCIALE (AES) - UNIVERSITE MONTESQUIEU - BORDEAUX IV (FRANCE) - TROISIEME ANNEE DE LICENCE EN 2007-2008 A L'UNIVERSITE DE LUND (SUEDE)

### EXPERIENCES PROFESSIONNELLES PERTINENTES

- 2012 - 2014** ENSEIGNEMENT - CHARGE DE TRAVAUX DIRIGES - UNIVERSITE PARIS XIII-VILLETANEUSE  
TD d'Analyse économique en L1 Mathématiques et Informatique appliqués à l'Economie et à la Finance (MIEF)  
TD d'Institutions et Politiques monétaires en L2 MIEF et Economie-Gestion
- 18 - 30 juin 2012** ENQUÊTEUR DE TERRAIN POUR UN PROJET DE RECHERCHE DU MIT / J-PAL EUROPE ET DE L'UNIVERSITE MONTPELLIER 1  
Évaluation d'un programme concernant l'inscription sur les listes électorales
- Mai - juin 2011** ENSEIGNEMENT : VACATION D'ENSEIGNEMENT EN LYCEE  
Enseignement d'exploration en Sciences Économiques et Sociales en classe de seconde au lycée Pape Clément (Pessac, 33)
- Août 2010** ENSEIGNEMENT: COURS D'INTRODUCTION A L'ECONOMIE DE L'ENVIRONNEMENT  
Remplacement dans le cadre d'un cours pour les étudiants de Maîtrise en Économie du développement de l'université d'Antananarivo (Madagascar)
- Juillet - dec. 10** STAGE DE MASTER 2 A L'INSTITUT DE RECHERCHES POUR LE DEVELOPPEMENT (IRD, FRANCE) ET AU CENTRE D'ETHIQUE ET D'ECONOMIE POUR L'ENVIRONNEMENT ET LE DEVELOPPEMENT A MADAGASCAR (C3EDM, MADAGASCAR)  
Analyse institutionnaliste des mécanismes de gouvernance des paiements pour services environnementaux à Madagascar à travers le concept de coûts de transaction, en adoptant une posture socio-économique critique de la Nouvelle Économie Institutionnelle
- Juin - sept. 09** STAGE AU CONSEIL ÉCONOMIQUE ET SOCIAL REGIONAL D'AQUITAINE (CESR, BORDEAUX)  
Réalisation d'une étude pour déterminer les capacités de rebond de l'économie aquitaine face à la crise

### TRAVAUX ACADEMIQUES

- CAHEN-FOUROT L. 2013, Endogenous money and the environment: From money creation to its environmental counterpart, *Communication à la 1<sup>st</sup> World Keynes Conference*, 26-29 juin 2013, Izmir, Turquie
- ANDRIAMAHEFAZAFY F., BIDAUD C., SERPANTIE G., CAHEN-FOUROT L., MERAL P., TOILLIER A. 2012, Historical and Institutional analysis of PES in Madagascar, in Muradian R., Rival L. (eds.), *Governing the provision of ecosystem services*, Springer
- CAHEN-FOUROT L., MERAL P. 2011, Governance of payments for environmental services in Madagascar: insights from institutional analysis, *Communication à la Critical Economics Summer School (Université de Coimbra)*, 12-15 juillet 2011, Portugal
- CAHEN-FOUROT L., MERAL P. 2011, Les mécanismes de gouvernance des paiements pour services environnementaux à Madagascar : l'apport de l'analyse institutionnaliste, *Document de travail Serena n° 2011-06*

## RESUME

Nous analysons les trajectoires environnementales de la France, l'Allemagne, le Japon, le Royaume-Uni et les États-Unis dans le contexte de la financiarisation depuis 1980.

Nous identifions et estimons quatre canaux par lesquels la financiarisation peut affecter l'environnement: (1) l'impact ralentisseur de la financiarisation sur la croissance et l'accumulation de capital productif et l'effet potentiel de cet impact sur l'environnement ; (2) l'impact de la financiarisation sur la gestion des entreprises et leur aptitude à mettre en œuvre des modes de production moins polluant et moins intensif en intrant environnementaux ; (3) l'impact de la financiarisation sur les inégalités et l'effet potentiel de cet impact sur l'environnement ; (4) la financiarisation des marchés de matières premières et son effet sur l'exploitation des ressources naturelles.

Mots-clefs: financiarisation ; environnement ; ressources naturelles ; économie hétérodoxe ; macroéconomie écologique

## ABSTRACT

We analyse France, Germany, Japan, United Kingdom and United-States environmental trajectories in the context of the emergence of financialization since the early 1980s.

We investigate four potential transmission channels of ecological impacts of financialization: (1) The slowing impact of financialization on growth and its potential positive effect on environment; (2) The potential negative impact of firms management financialization on their ability to implement more sustainable technologies and production processes; (3) The impact of financialization on inequalities and its potential negative effect on the environment; (4) The financialization of commodity markets and its potential ambiguous effect on natural resources.

Key words: Financialization ; environment ; natural resources ; heterodox economics ; ecological macroeconomics