

Zeitschrift: Domaine public
Herausgeber: Domaine public
Band: - (1982)
Heft: 636

Titelseiten

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

Download PDF: 29.01.2026

ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>

J. A. 1000 Lausanne 1

Hebdomadaire romand
N° 636 6 mai 1982
Dix-neuvième année

Rédacteur responsable:
Laurent Bonnard

Le numéro: 1 franc
Abonnement
pour une année: 52 francs

Administration, rédaction:
1002 Lausanne, case 2612
1003 Lausanne, Saint-Pierre 1
Tél. 021 / 22 69 10
CCP 10-155 27

Imprimerie des Arts et Métiers SA

Ont collaboré à ce numéro:
Eric Baier
Rudolf Berner
François Brutsch
Jean-Claude Favez
André Gavillet
Yvette Jaggi
Pierre Lehmann
Charles-F. Pochon
Victor Ruffy

636

Domaine public

CAPITALISME FINANCIER

Bénéfices, utilisation rétro

Les bilans des grandes banques commerciales suisses ont révélé une augmentation impressionnante du cash-flow (bénéfice net déclaré, amortissement et réserves, mesurant ensemble la capacité d'auto-financement d'une entreprise). Rappelons les chiffres: UBS, 610 millions de francs; SBS, 561 millions; Crédit Suisse, 469 millions. Le groupe Nestlé vient d'annoncer qu'il approchait le milliard à lui seul. Nette amélioration des disponibilités chez les chimiques: Ciba-Geigy, + 29,7%; Sandoz, + 11,2%... Bref, les tableaux concordent.

Rien d'extraordinaire à ces bons rendements: ils sont la conséquence directe, dira-t-on, de la politique américaine d'argent cher. L'explication n'est que partielle. En fait, il y a conjonction de deux phénomènes: le renforcement de la concurrence internationale, d'une part; et le rendement extraordinaire de l'argent, d'autre part.

Les chimiques et Nestlé illustrent bien le premier terme. Il y a deux ou trois ans, dans les conversations mondaines des initiés, circulait la formule: après l'horlogerie, la prochaine victime des japonais, ce sera la chimie.

Le tour de vis a été exceptionnellement énergique, voire brutal (cf. DP 630, sur certains procédés de Sandoz). Nestlé, après s'être brûlé les doigts en Argentine, a manié le sécateur avec fermeté. Les bavures de la grande période d'expansion et de concentration ont été gommées. Avec le résultat que l'on sait: cash-flow accru.

Faut-il réinvestir ces sommes gigantesques? Les banques ne se posent pas cette question, elles pla-

cent — c'est leur métier. Mais les industriels à leur tour retiennent leur lait, ou bien ne se risquent plus qu'à des achats dont la rentabilité est assurée. Car un placement financier à court terme, à 10 ou 15%, est à la fois plus sûr et plus rentable qu'un essor des investissements, périlleux en période de récession.

Marx avait bien décrit le phénomène: «La dette publique opère comme un des agents les plus énergiques de l'accumulation primitive. Par un coup de baguette, elle doue l'argent improductif de la vertu reproductive et le convertit ainsi en capital, sans qu'il ait pour cela à subir les risques, les troubles inséparables de son emploi industriel et même de l'usure privée.»

La politique monétariste qui veut guérir l'inflation par l'argent cher, dans un monde surendetté, qu'il s'agisse des pays riches ou des pays pauvres, actualise cette description et donne une prime incroyable à tout possesseur de capitaux.

Si l'argent prêté devient productif, il faut, en toute logique économique, que sa rentabilité soit assurée: elle est en effet payée. Comment? En impôts, partout dans le monde, en faillites et en jours chômés, en hausses de prix (sur les logements et les produits agricoles notamment), en diminutions de salaires réels, etc.

D'où le retour en force du capitalisme financier, appliquant cette règle: ne produire que dans les secteurs les plus rentables, pour le reste placer son cash-flow. La politique des Etats et la puissance publique assurent le rendement comme aux temps premiers du capitalisme.

Cette mode rétro semble particulièrement bien convenir, vu les réserves accumulées, aux branches fortes du capitalisme suisse. Pour les chiffres, voyez supra!