

# Impacts sur les entreprises du mouvement de mondialisation et de financiarisation de l'économie

Claude Serfati, IRES

Colloque FO, Conseil économique  
social et environnemental

22 Juin 2017

# Le poids dominant des grands groupes industriels

- Vous avez dit libre-échange ?
  - **80%** des échanges est réalisé par les EMN, et **33%** est du commerce intra-firmes
- Le contrôle des activités d'innovation : Top 100 : **53%**, Top 50 : **40%** du total des dépenses de R&D,

• Les top 2000 débordent de profits, mais leurs investissements industriels déclinent avec un Taux de croissance négatif

2012-2017

C.Serfati, Impact de la  
2/06/2017



# Le poids dominant des grands groupes industriels

- Ils se comportent de plus en plus en groupes financiers :

- Constituent des banques de groupes (souvent situées dans les paradis fiscaux)
- Prêtent tout en empruntant (comme les banques !)

**Apple, la vedette de Wall Street accumule du cash...**



**..... mais en augmentant son endettement**

- Accumulent des liquidités (trésorerie) placées sur les marchés au détriment de l'investissement,....
- ...Et bien sur rémunèrent leurs actionnaires : total mondial versé : 700 G\$ (2009), 1100 G\$ (2017)

# Les groupes français et l'économie nationale

- Les plus grandes entreprises (GE) :
  - 59% des dépenses de R&D (250 GE)
  - 36,8 % des emplois (mais 43% du CICE), 41,1% du CA, 40,4% de la VA (236 GE)
  - 80 à 90% des investissements à l'étranger (CAC 40)
- Les sociétés du CAC 40 :
  - Dividendes en hausse depuis 2008 : 55,7 G€ en 2016
  - ..mais entre 2011 et 2015, sur 100 de bénéfices (après impôts et intérêts) : 60 vont aux dividendes, 40 à l'investissement industriel

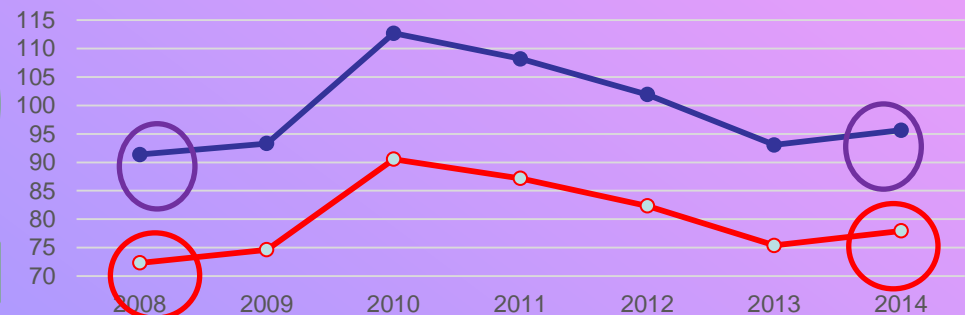
# Impact des groupes français sur le système productif

- 1) « Ce qui est bon pour les actionnaires » est-il bon pour l'économie nationale ?

– Les logiques des grands groupes sont orientées vers **les actionnaires** - dont les cadres dirigeants - : rémunérations moyennes CAC 40 : 2,267 M€/an (2014)

Les écarts avec le salaire moyen H et F se sont creusés entre 2008 et 2014

Rémunérations des dirigeants du CAC 40 et salaire net moyen Homme et femmes



C.Serfati, Impact de la finance,

2/06/2017

remu dirigeants/salairesH

remu dirigeants/salairesHF

# Impact des groupes français sur le système productif

- 2) « Ce qui est bon pour les GE est-il bon pour l'économie nationale » ?
- Les logiques des grands groupes sont orientées vers :
  - **l'internationalisation** de leurs activités (chaînes de valeur globales)
- Impact en termes d'emplois en France : 2009-2014 (Trendéo, Asmep-ETI, 2015)
  - **+ 90 000** emplois nets (des suppressions) créés par les ETI
  - **- 60 000** emplois (nets des créations) supprimés par les grands groupes

**8 sociétés du CAC 40 dans les top 100 créateurs nets d'emplois 2008-2014 (Xerfi)**

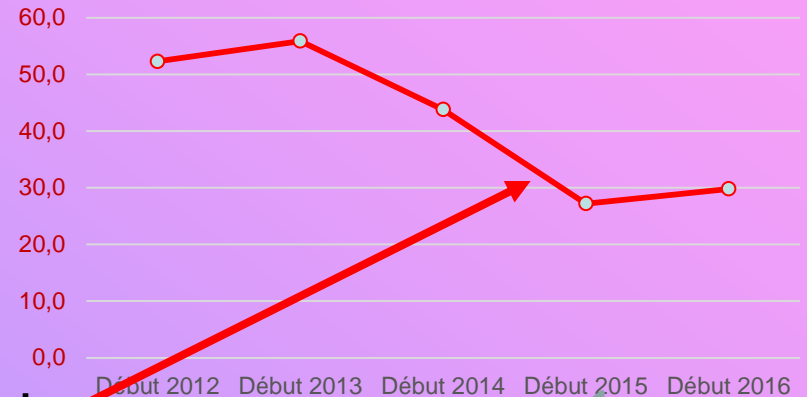


# Impact des groupes français sur le système productif

– Des rapports GE/Sous-traitants trop asymétriques :

- Délais de paiements peu respectés (alimentent la trésorerie des GE)
- Pressions sur les coûts et arbitrage par délocalisations des Chaines de valeur (cf aéronautique, GSO)

Prévisions d'embauche dans l'industrie aérospatiale GSO

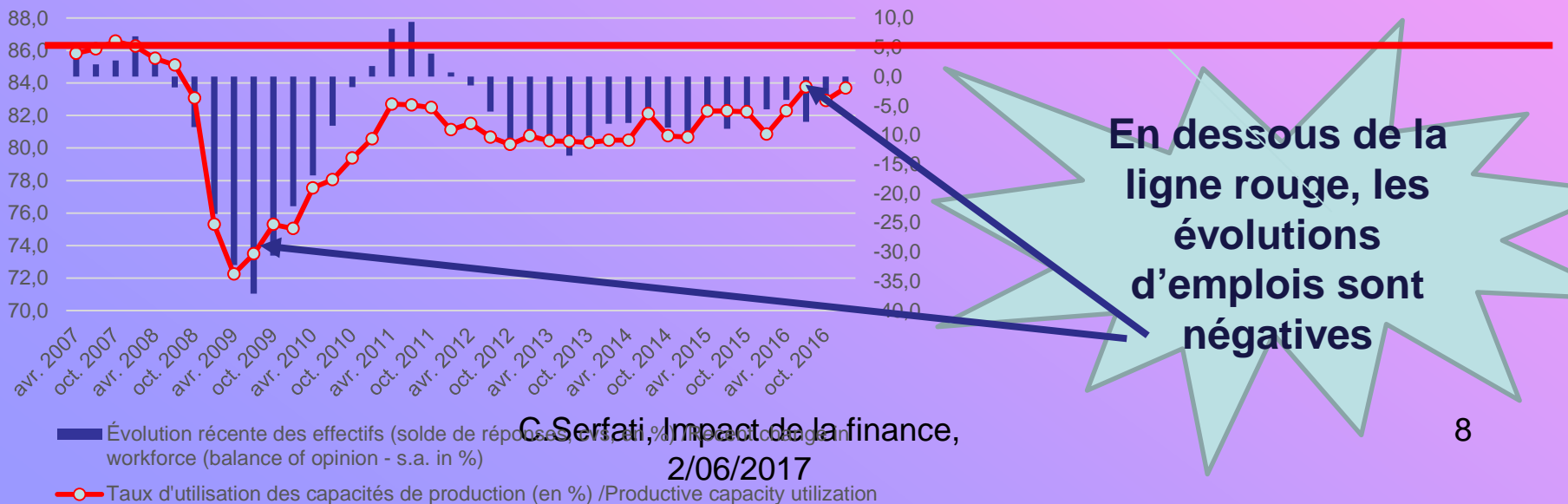


Rappel : croissance du marché du transport aérien : +5%/an,  
Carnet de commandes : +/- 10 ans de CA

# Impact des groupes français sur le système productif

- 2) « Ce qui est bon pour les GE est-il bon pour l'économie nationale » ?
- Déformation de la valeur ajoutée vers les actionnaires, faiblesse de la demande, capacités de production inemployées, faiblesse de l'investissement, désastre pour l'emploi (industrie manufacturière)

Capacités de production inutilisées, main-d'oeuvre supprimée





Merci pour votre attention