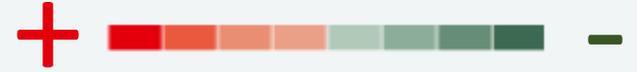
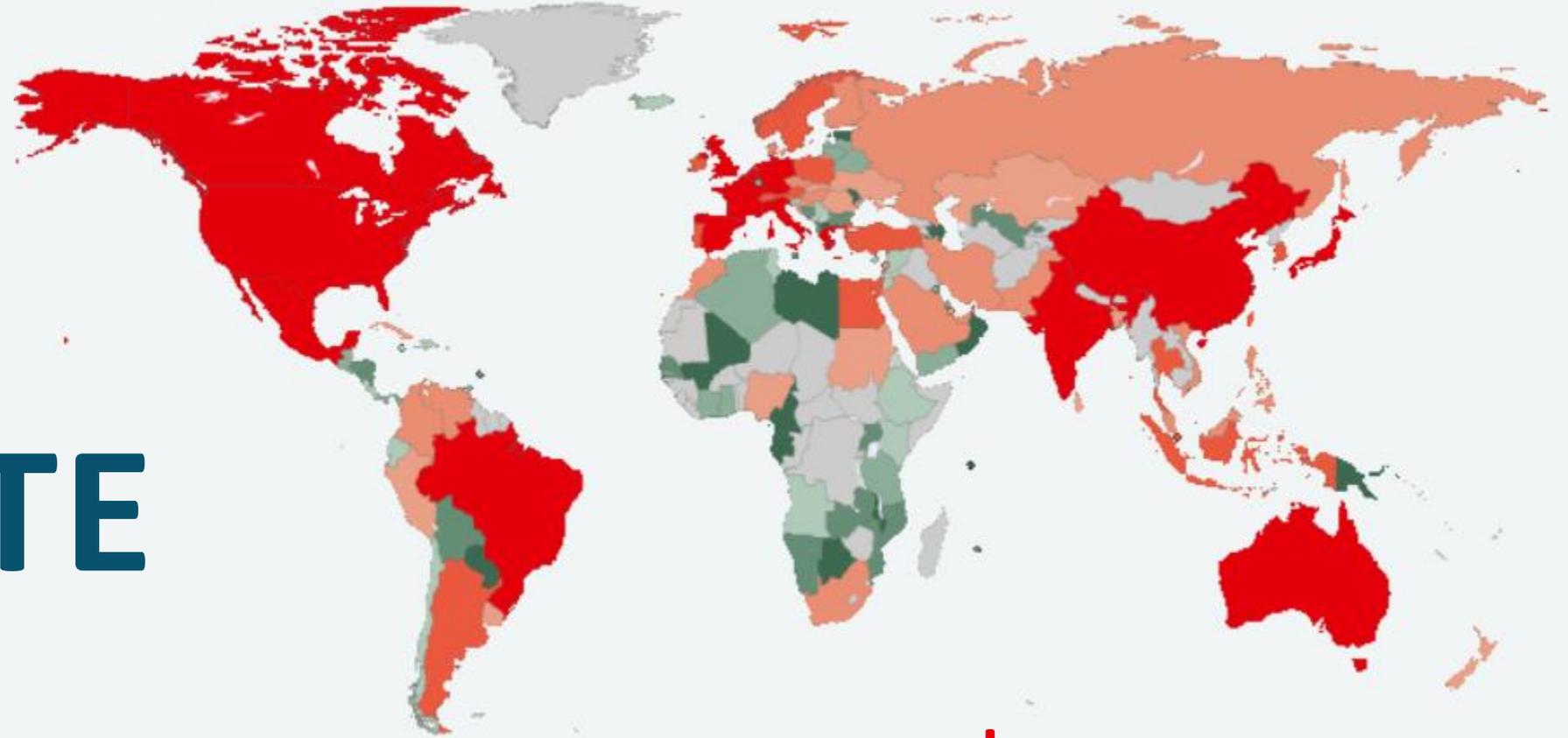




ÉCONOMIE 2-3 février 2021

LA DETTE





\$ 057,983,716,252,167

LA DETTE

France ▾

Public debt: **\$2,520,749,180,328**

Public debt per person: **\$39,030.22**

Population: **64,543,551**

Public debt as % of GDP: **102.0%**

Total annual debt change: **2.5%**

LA DETTE



12 mars 2020. E. Macron : « pour sauver des vies, **quoi qu'il en coûte** »



Déficit public

2020 : La France emprunte **200 Md€** pour compenser la chute de 8,3% du PIB.

2021 : **11% de déficit** budgétaire pour financer

- ⇒ les aides aux entreprises via le fonds de solidarité
- ⇒ les allocations de chômage partiel
- ⇒ les dépenses de santé supplémentaires
- ⇒ le déficit de recettes fiscales (TVA et impôt sur le revenu).

Plus de 50% de la dette française détenue par des étrangers :

- fonds souverains du Golfe
- Chinois
- ⇒ **Risque pour l'autonomie**

Résultats 2020 : un choc amorti

Suppressions d'emplois 3 fois moins qu'en 2009 : 260 500 en 2020, 660 000 en 2009

PME : très peu de suppressions d'emplois (Chômage partiel, Prêts garantis par l'Etat) + plan France Relance => création d'emplois

Industrie:

- aéronautique seul grand secteur dans une situation plus dure qu'en 2009
- Fermetures d'usines stables en 2020, même si les créations ont ralenti



Résultats 2020 : un choc amorti

PIB : baisse de 8,3% = 3 fois plus que 2009. (2019 = 2427 Md€ , 2020= 2226 Md€)

Suppressions d'emplois 3 fois moins qu'en 2009 : 260 500 en 2020, 660 000 en 2009

PME : très peu de suppressions d'emplois (Chômage partiel, Prêts garantis par l'Etat) + plan France Relance =>création d'emplois

Industrie:

- aéronautique seul grand secteur dans une situation plus dure qu'en 2009
- Fermetures d'usines stables en 2020, même si les créations ont ralenti

En résumé

- **pouvoir d'achat** préservé,
- **contrats de travail** protégés
- nombre de **faillites** d'entreprise limité.





	2019	2020	écart
Microentreprise	3 905	2 942	-963
PME	21 200	15 729	-5 471
ETI	22 411	4 508	-17 903
Grande Entreprise	15 449	-32 756	-48 205
Public	-9 828	5 074	14 902
Total général	53 137	-4 503	-57 640

Solde net des créations et suppressions d'emplois annoncées, en 2019 et 2020, par taille d'entreprise.
Données Trendeo France

	Nb d'emplois aidés		Nb de projets aidés	
Grande Entreprise	1 153	35,5%	22	10,0%
ETI	893	27,5%	47	21,3%
PME et microentreprises	1 206	37,1%	152	68,8%
Total général	3 252	100%	221	100%

Répartition des aides par taille d'entreprise, en nombre d'emplois créés et en nombre de projets aidés. Données Trendeo France



En résumé :

Déficit public : + 200 Md€ (+11%) => **>120%** du PIB en 2021

Dette privée : + 500 Md€ (+15%) => **150%** du PIB en 2021

Epargne : 5367 Md € en 2019 + 200 Md € en 2020-2021 = **5567 Md€ => 200%** du PIB en 2021 (2337 Md€)

le problème:

trouver une solution à cette dette

ne pas ajouter au stress du virus, un stress lié à la dette

LA DETTE



Cités italiennes et rois d'Angleterre

XIIe siècle: 1ers emprunts à court terme
XIIIe siècle: dettes publiques de long terme

1262 Venise: 1^e consolidation de dettes et émission d'emprunts perpétuels

1290 Édouard Ier d'Angleterre : édit « d'expulsion des juifs » => répudiation d'une partie des dettes de la couronne

1343 Édouard III d'Angleterre répudie ses dettes => faillites des banques florentines Bardi et Peruzzi



Le Prêteur et sa femme, Quentin Metsys 1514

La rente perpétuelle

1522: François I^{er}, émet la première rente perpétuelle française

1523: vénalité des offices

1557, 1575, 1596, 1607, 1627 :
banqueroute des Habsbourg d'Espagne

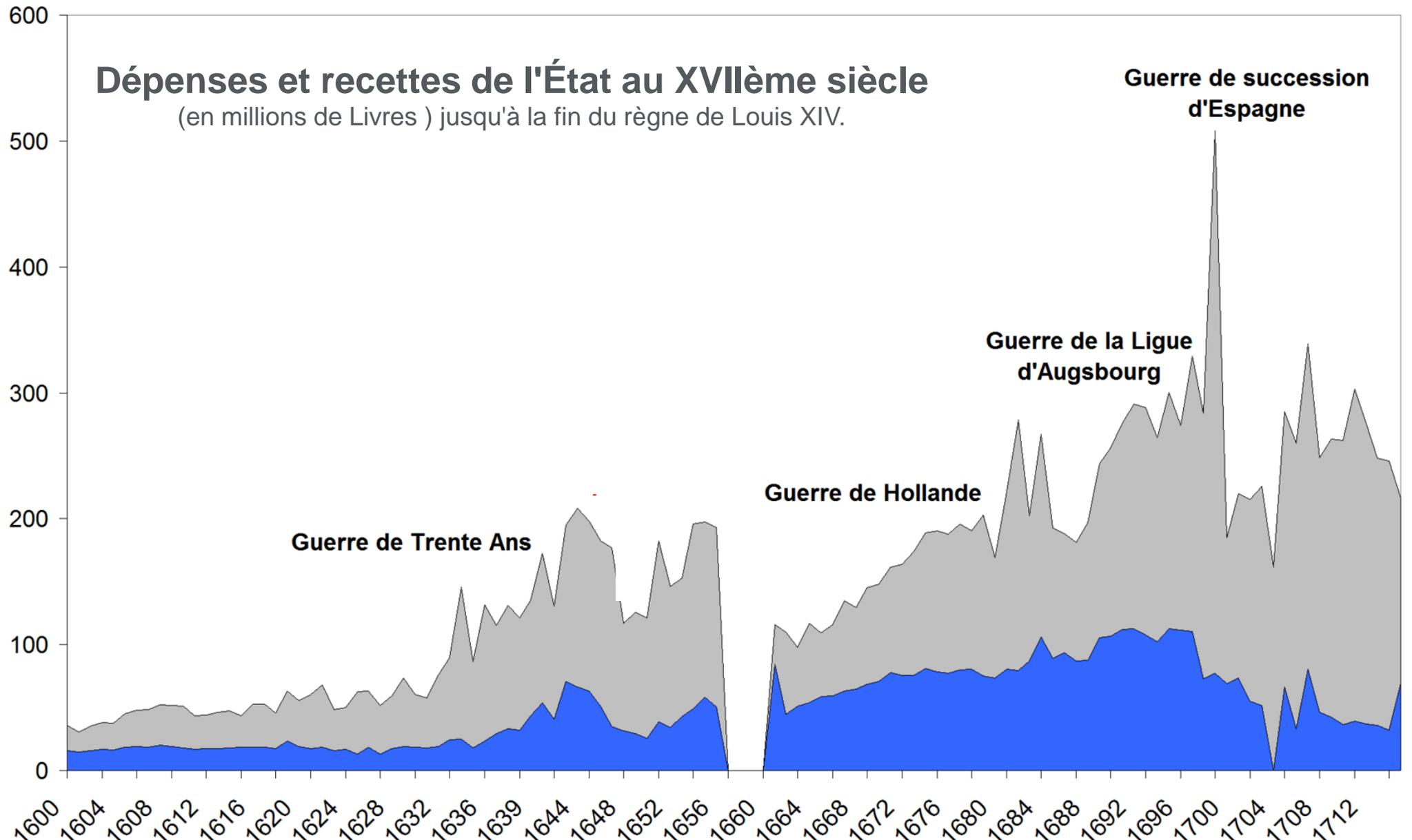


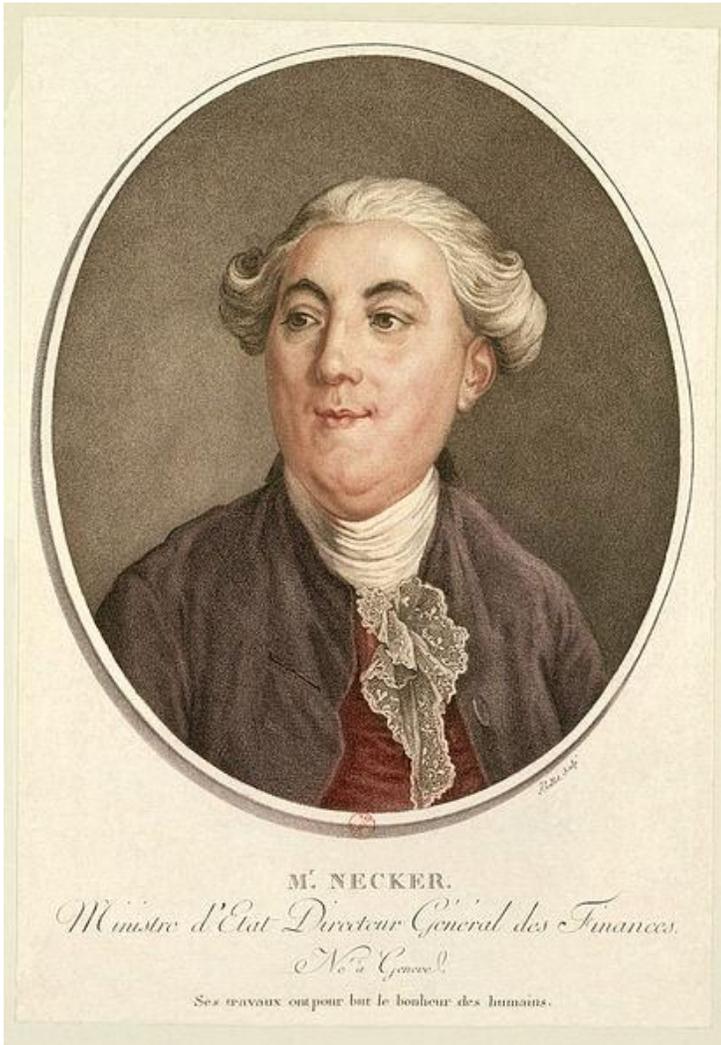
Teston d'argent
François Ier
(1494-1515-1547)
1529
Ag 9,54g 3 cm

1770 – 1797

banqueroutes de
l'Ancien régime et
de la Révolution







1770 annulation d'une partie de la dette par l'abbé Terray « *Les gouvernements devraient faire défaut au moins une fois tous les siècles pour restaurer les grands équilibres financiers de l'État* ».

1776-1780 **Necker** emprunte **90%** des fonds nécessaires à la Guerre d'indépendance des Etats-Unis : 530 M£ dont 360M sous forme de rentes viagères

1787, Louis XVI nomme une assemblée de notables pour lever des impôts

1788 Mauvaises récoltes, baisse des rentrées fiscales. Le service de la dette engloutit 310 M livres sur 503 millions de recettes.

1788 Loménie de Brienne **suspend 3/5^e** du versement des intérêts de la dette

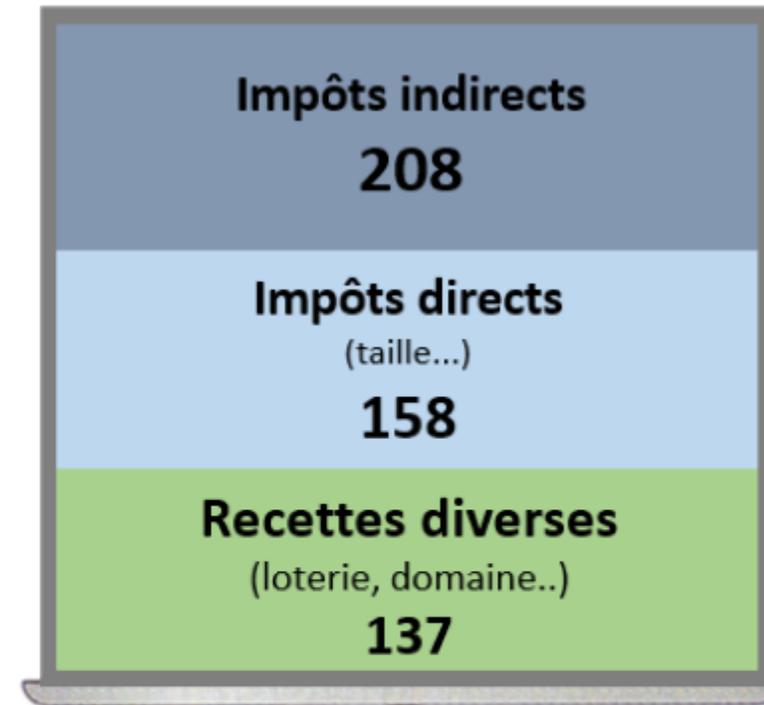
Dépenses

620 millions de Livres



Recettes

503 millions de Livres



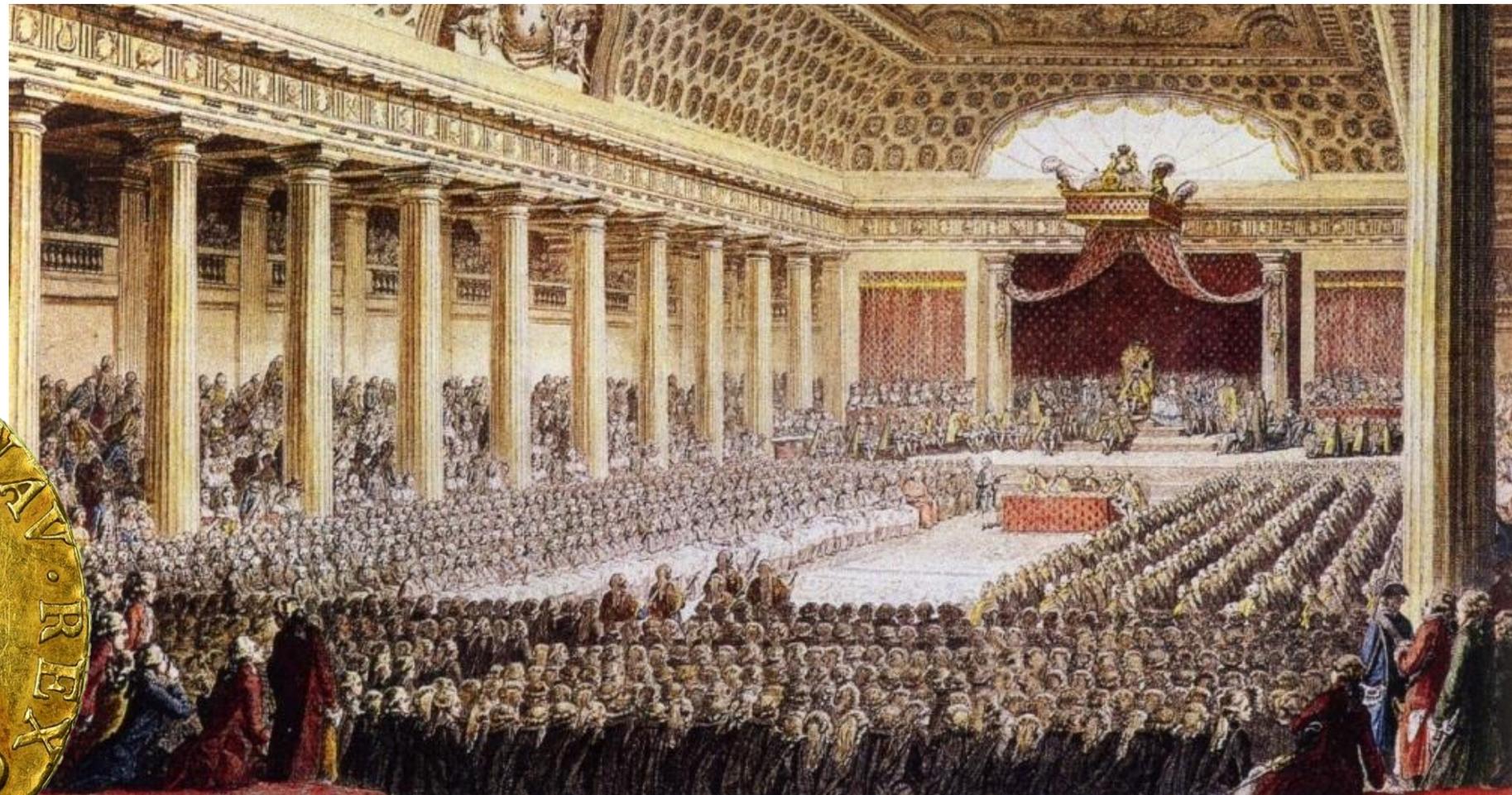
Budget du Royaume en 1788 (en millions de Livres)

« C'est la dette publique qui a été le germe de notre liberté ! »

27 août 1789 Mirabeau



Double louis 1786 – Paris 13,49g (15,29g) 28,5 mm



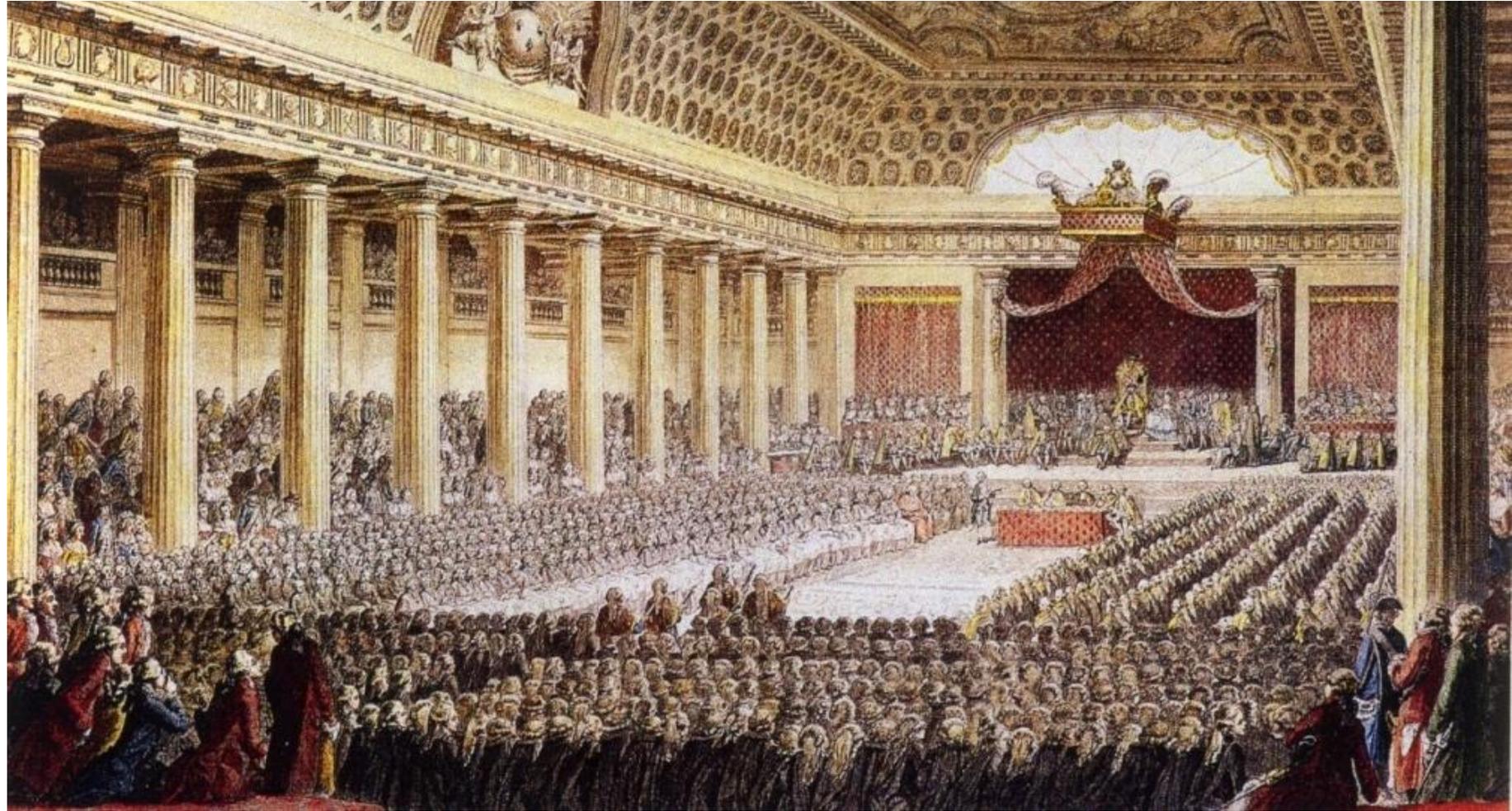
Ouverture des Etats Généraux, 5 mai 1789,
Isidore Stanislas Helman, 1789



« l'Assemblée nationale met « dès à présent les créanciers sous la garde et l'honneur de la loyauté de la nation française ». 17 juin 1789

45 % des représentants aux Etats généraux possédaient des offices royaux, considérés comme de la dette.

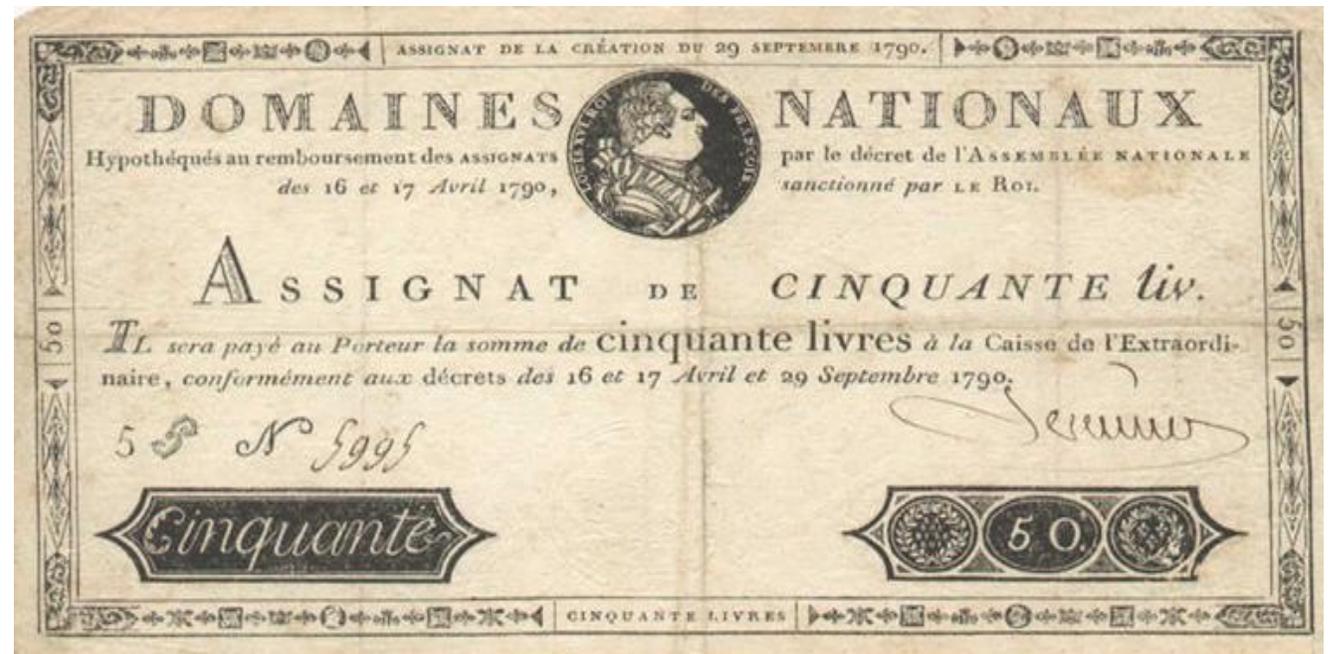
Un demi-million de Français détenaient des titres de rente.

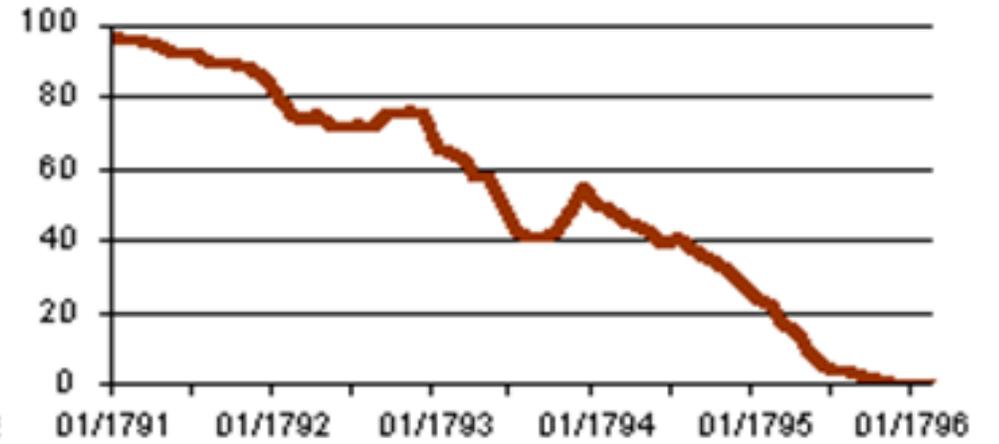
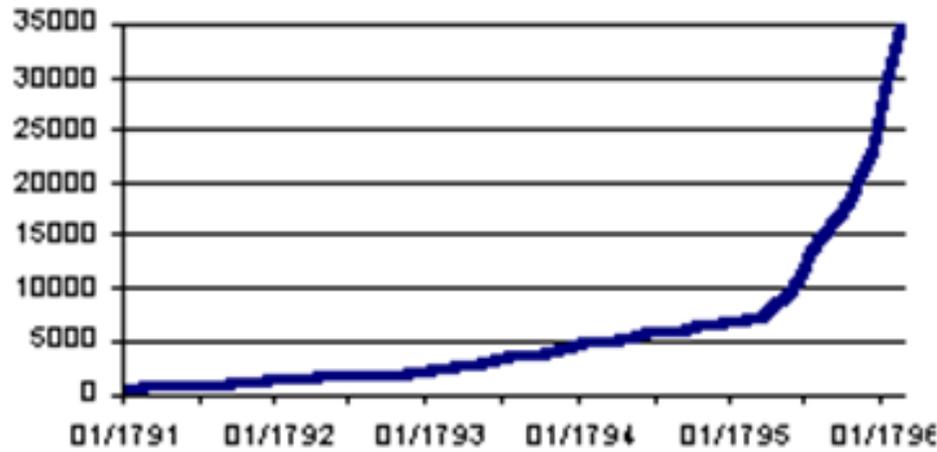


10 octobre 1789 Talleyrand propose la **confiscation des biens de l'Église** pour rembourser la dette publique. Décret voté le 2 novembre. Création d'une « **Caisse de l'extraordinaire** » pour céder les propriétés saisies puis « *rembourser les capitaux de toutes dettes dont l'Assemblée aura décrété l'extinction* ». La Caisse émet des « assignats » que leurs acheteurs pourront ensuite échanger contre les biens mis en vente.

avril 1790 les assignats « *auront cours de monnaie* ».

La planche à billets va également financer les dépenses courantes, puis les guerres révolutionnaires...





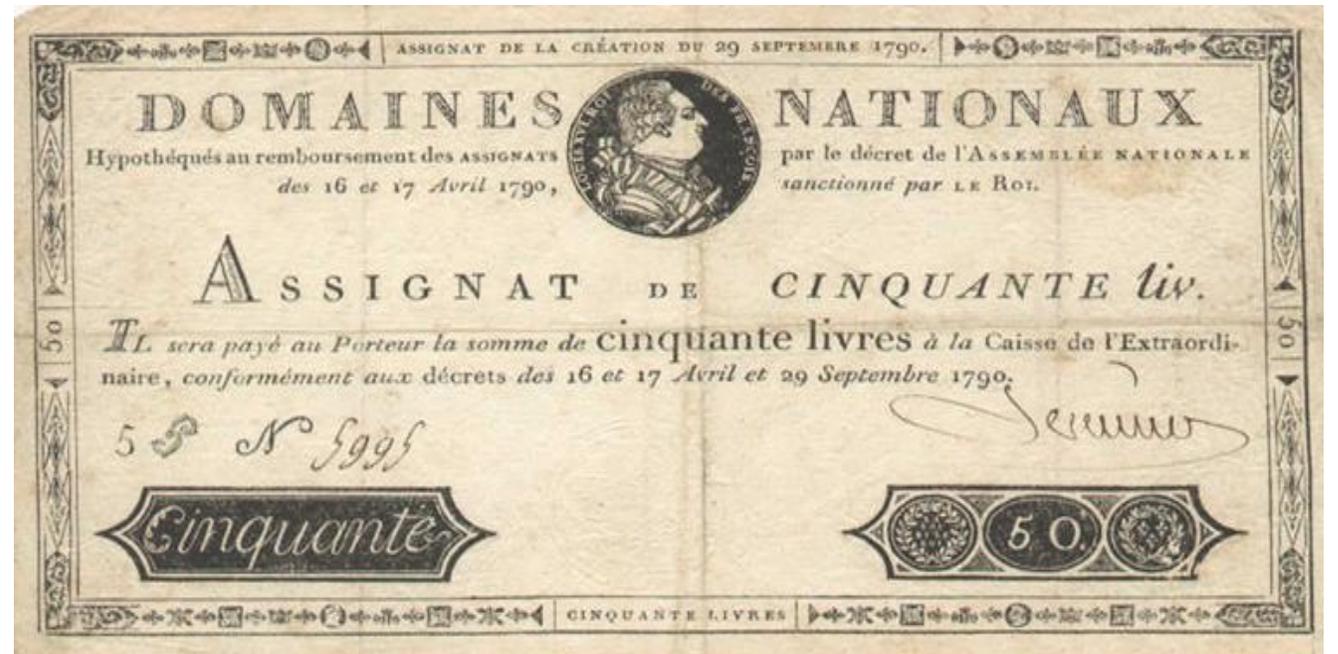
Montant des assignats en circulation (en Millions de Livres assignat)

Valeur moyenne de 100 Livres assignat

100 Livres assignat =

96,74 livres en 1791

0,50 livres en 1796



La dette publique n'a pas fondu.

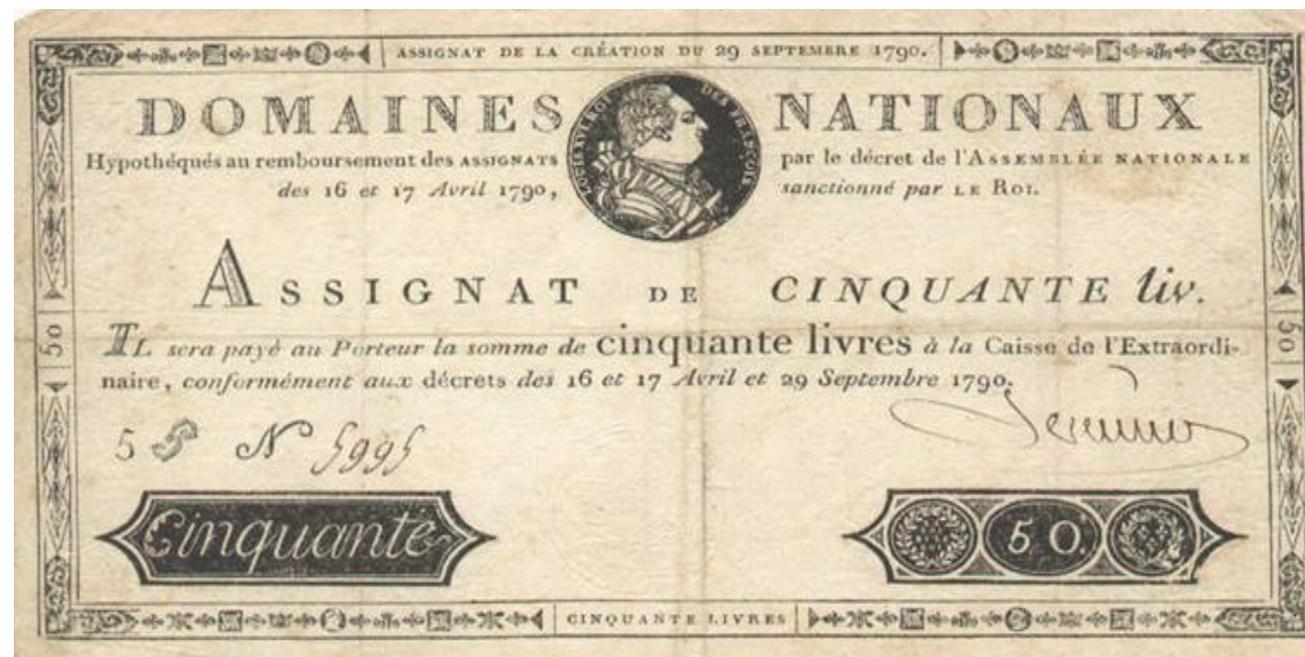
L'assignat a juste permis d'effacer la dette exigible, celle correspondant aux offices, et de payer les intérêts sur la rente avec de la monnaie-papier.

Dette :

1789 : 5 milliards de Livres

1793 : 4 milliards de Livres

<> 1 milliard = disparition des offices royaux



19 février 1796

Destruction de la planche à billets, place Vendôme.

17 mai 1796

retour à la monnaie métallique:

1 Franc = 1 livre et 3 deniers

30 septembre 1797,

église ND des Victoires (siège de la Bourse).

Dominique Ramel, ministre des Finances du Directoire, annonce l'**annulation des 2/3 de la dette**.

La banqueroute assainit le budget de l'État et ruine son capital confiance. Il faut attendre la chute de Napoléon 1er pour pouvoir de nouveau lever un grand emprunt auprès du public.





1815 – 2014 Deux siècles pour
éteindre la dette britannique



Down with 'em ! Chop 'em down
my they from you I have
give them no quarter
& Pudding
the more
you'll
in your



1815 – 2014 Deux siècles pour éteindre la dette britannique



16 Aout 1819 Massacre de St Peter's Field



Massacre in
MANCHESTER,
By the
YEOMANRY CAVALRY, and the
MAGISTRATES.



A PUBLIC MEETING, will be held at the CROWN
ANCHOR TAVERN, STRAND, on SATURDAY,
Inst. to Express the Opinion of the BRITISH
C, upon the recent conduct of the YEOMANRY
RY, and the MAGISTRATES, in dispersing the
Manchester meeting for Reform.



The **CHAIR** to be taken at 12 o'Clock.

Dette du Royaume-Uni

En % du PIB

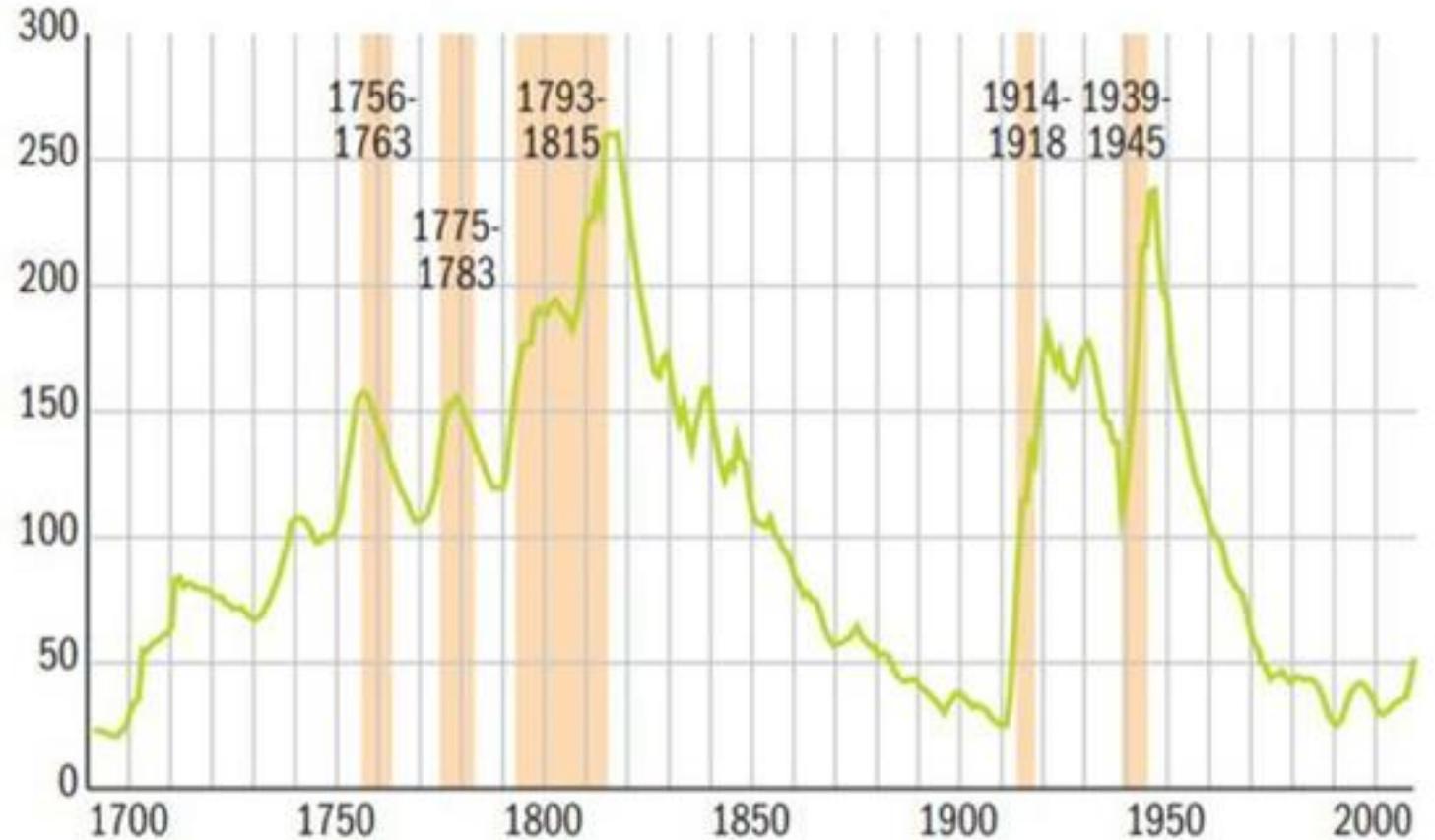
1793 : 120%

1815 : 226%

1819 : 260%

Ratio dette publique/PIB

(en %)



1797 Pitt suspend la convertibilité de la £

1799 Pitt crée un impôt sur le revenu

1819, 93 % de la dette de l'Etat = titres perpétuels à 3 %. + *consol bonds* à 4 % et 5 %

1756-1763 Guerre de Sept Ans
1775-1783 Indépendance américaine
1793-1815 Guerres de la Révolution française et campagnes napoléoniennes
1914-1918 Première guerre mondiale
1939-1945 Seconde guerre mondiale



La dette , aux origines de la nation américaine

La dette , aux origines de la nation américaine

1790

Alexander Hamilton, premier secrétaire américain au Trésor, veut assumer les dettes des 13 États qui s'étaient unis pour combattre les Britanniques.



La dette , aux origines de la nation américaine

1790

Thomas Jefferson et ses partisans opposés à cette idée, craignent que le gouvernement fédéral ne devienne un mastodonte menaçant les libertés des États.



La dette , aux origines de la nation américaine



1790

La mutualisation des dettes des États

contribue à **l'unité** des États-Unis

crée le marché des obligations du Trésor

=> développement du **Gouvernement**
fédéral



La dette , aux origines de la nation américaine

Guerre de Sécession (1861-1865)

Le gouvernement fédéral a obligé les États sudistes à répudier les dettes contractées pour mener la guerre.

14e amendement à la Constitution des États-Unis « ni les États-Unis, ni aucun État n'assumera ou ne paiera une dette ou une obligation contractée pour aider une insurrection ou une rébellion contre les États-Unis »)

Parmi les créanciers, la Banque Erlanger de Paris

La dette , aux origines de la nation américaine

Guerre de Sécession (1861-1865)

1877. Huit États du Sud répudient les dettes accumulées entre la fin de la Guerre de Sécession et 1877.

Dettes résultant d'emprunts illicites effectués par des politiciens corrompus (dont des esclaves affranchis) soutenus par les États du Nord. Répudiation décidée par des gouvernants racistes (parti démocrate) revenus au pouvoir au Sud après le retrait des troupes fédérales qui ont occupé le Sud jusqu'en 1877.



1919 – 2010
un siècle pour
éteindre la dette
des réparations
allemandes



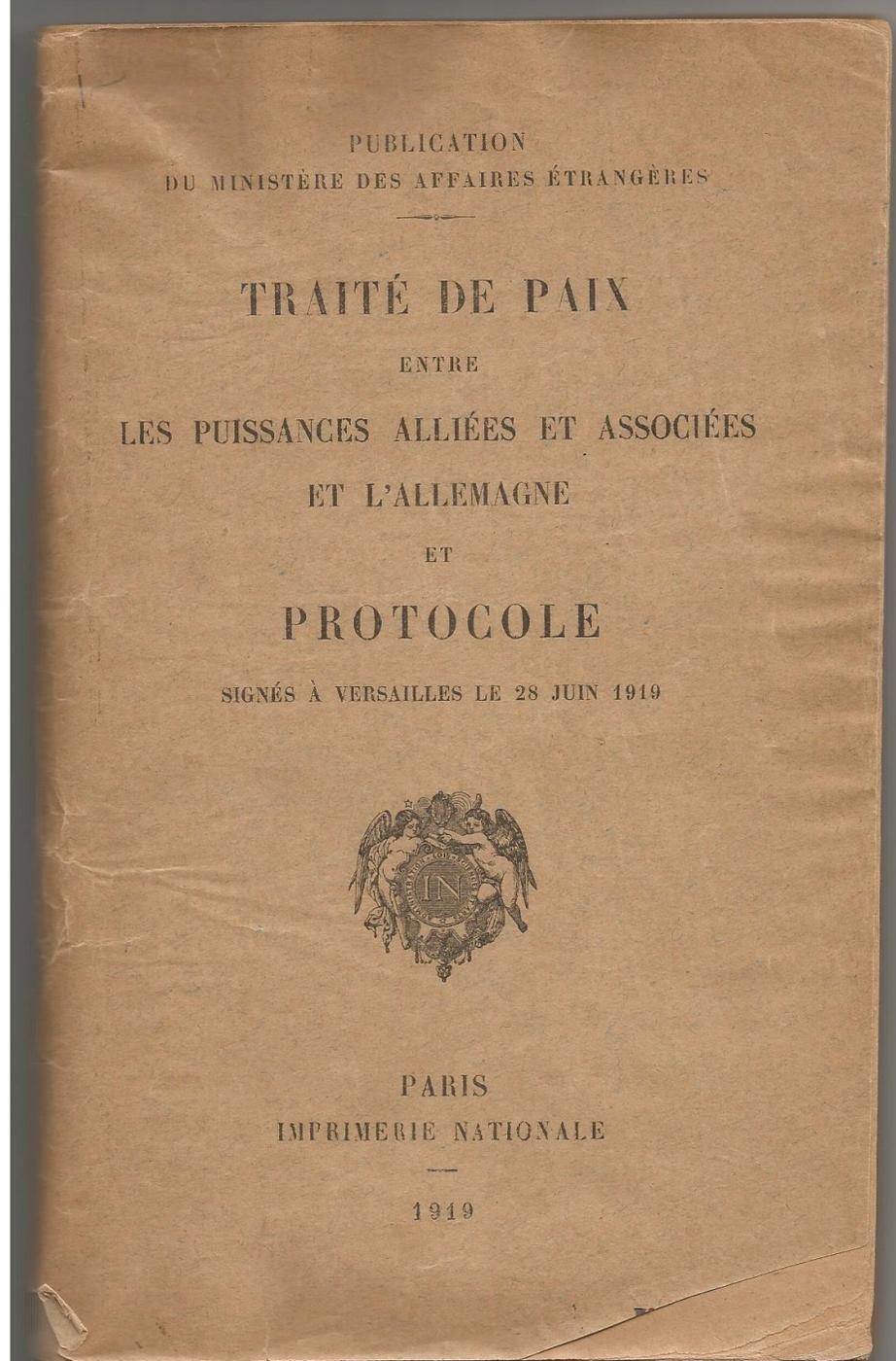
28 juin 1919 Traité de Versailles : l'Allemagne doit payer en 1920 et 1921 20 milliards de marks-or à titre de provision sur le montant des réparations à déterminer par une Commission.

27 avril 1921 la Conférence de Londres fixe le montant des réparations à **132 milliards** de marks-or.

5 mai 1921 ultimatum à l'Allemagne : payer

- tous les ans 2 milliards de marks-or + 25 % du montant de ses exportations
- 1 milliards de marks-or sous 25 jours.

l'Allemagne devrait émettre 132 milliards de marks-or d'obligations





1922 cessation des paiements en espèces et demande de moratoire de 2,5 ans.

11 janvier 1923, occupation de la Ruhr. Résistance passive décrétée par le chancelier Cuno. Les salaires et les assurances sociales des grévistes pris en charge par les finances publiques

20 novembre 1923, Hjalmar Schacht commissaire à la Monnaie du gouvernement stabilise la monnaie (1 Rentenmark pour 1000 milliards de marks) et stoppe l'inflation



12 mars 1930 plan Young. Montant final des réparations à **112 milliards** de marks-or sur 59 ans (1988)

Entre 1921 et 1931

L'Allemagne a payé **19,1 milliards** de marks or de réparations

Dans le même temps, elle contracte **27 milliards** de marks or de prêts aux États-Unis, sur lesquels l'Allemagne fera défaut en 1932.





Mai 1931 crise bancaire en Allemagne et en Autriche. Brüning suspend le paiement des réparations.

16 juin 1932 conférence de Lausanne. Impose un ultime versement de **3 milliards** de marks.

1933: Hitler cesse les paiements

Juin 1953, accord de Londres sur la dette extérieure allemande . Contre 1 décote de 50 %, la RFA accepte de rembourser les prêts en défaut, mais reporte à la réunification **15 milliards** de marks sur 30 ans.

1995 début des derniers remboursements des prêts en défaut dans les années 1920.

3 octobre 2010: versement final de **94 millions \$**

Le Monde

La guerre de 1914 est enfin terminée...

Dimanche 3 octobre, s'est refermé l'ultime chapitre du conflit qui ensanglanta l'Europe de 1914 à 1918 : le remboursement par l'Allemagne des dernières dettes liées aux réparations imposées par les vainqueurs au lendemain de la guerre.

Publié le 04 octobre 2010 à 15h01 - Mis à jour le 04 octobre 2010 à 15h01 | 🕒 Lecture 2 min.

L'Allemagne devait payer 240% de son PIB de 1913

L'Allemagne a payé 15,6 % du total affiché à Versailles , soit une moyenne de 2,4 % du PIB annuel moyen entre 1919 et 1932, soit **34 %** du PIB de 1913

Pour se libérer de sa dette l'Allemagne a utilisé presque toutes les solutions :

- L' hyperinflation,
- le calcul des versements sur la base du potentiel de l'économie, le rééchelonnement des annuités
- l'annulation pure et simple

Le Monde

La guerre de 1914 est enfin terminée...

Dimanche 3 octobre, s'est refermé l'ultime chapitre du conflit qui ensa
l'Europe de 1914 à 1918 : le remboursement par l'Allemagne des dernièr
dettes liées aux réparations imposées par les vainqueurs au lendemain
guerre.

Publié le 04 octobre 2010 à 15h01 - Mis à jour le 04 octobre 2010 à 15h01 |  Lecture 2 mi



prochain cours

9-10 février