

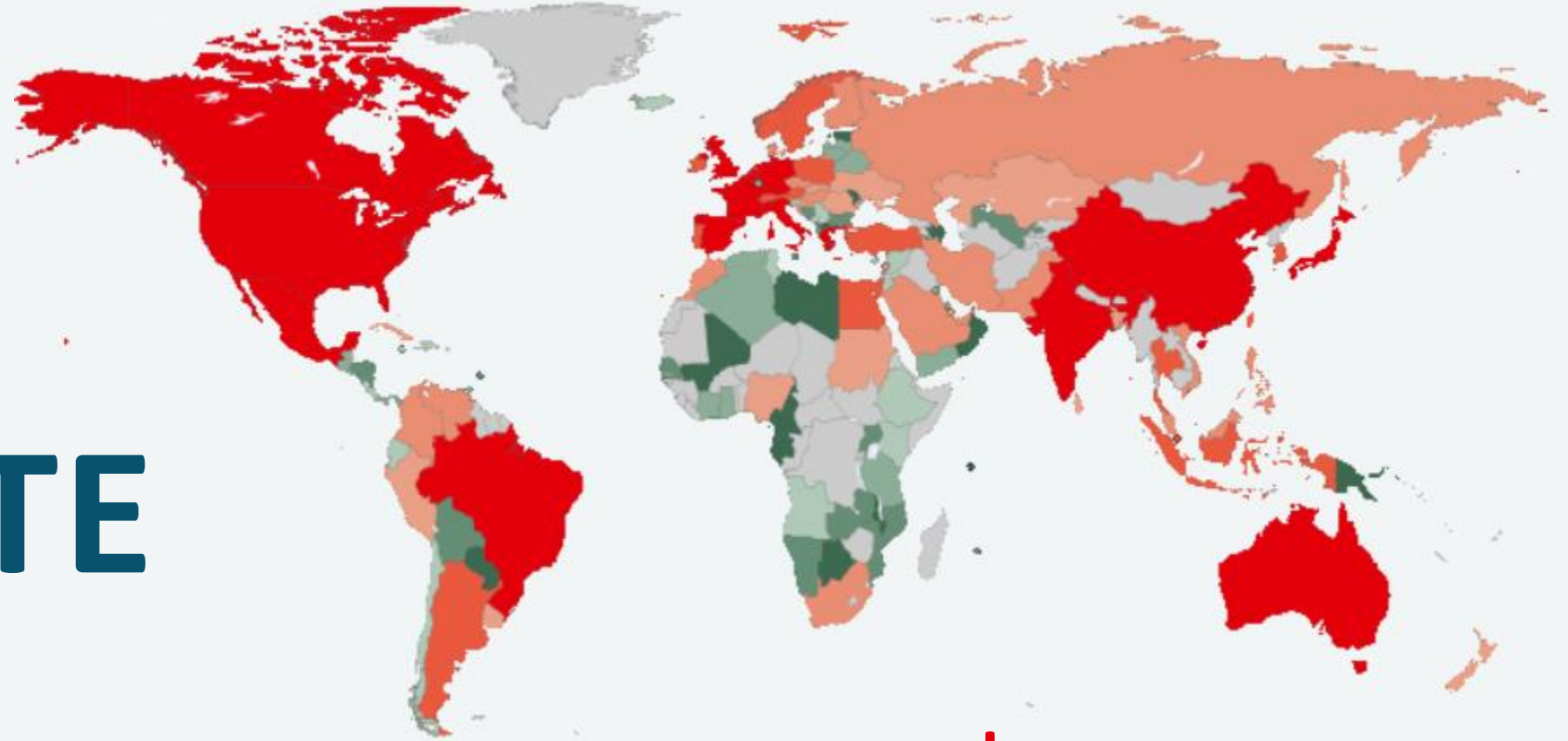


ÉCONOMIE 2-3 février 2021



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

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%
<b>Total général</b>	<b>3 252</b>	<b>100%</b>	<b>221</b>	<b>100%</b>

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

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

Épargne : 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<sup>e</sup> 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<sup>er</sup>, émet la première rente perpétuelle française

**1523:** vénalité des offices

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



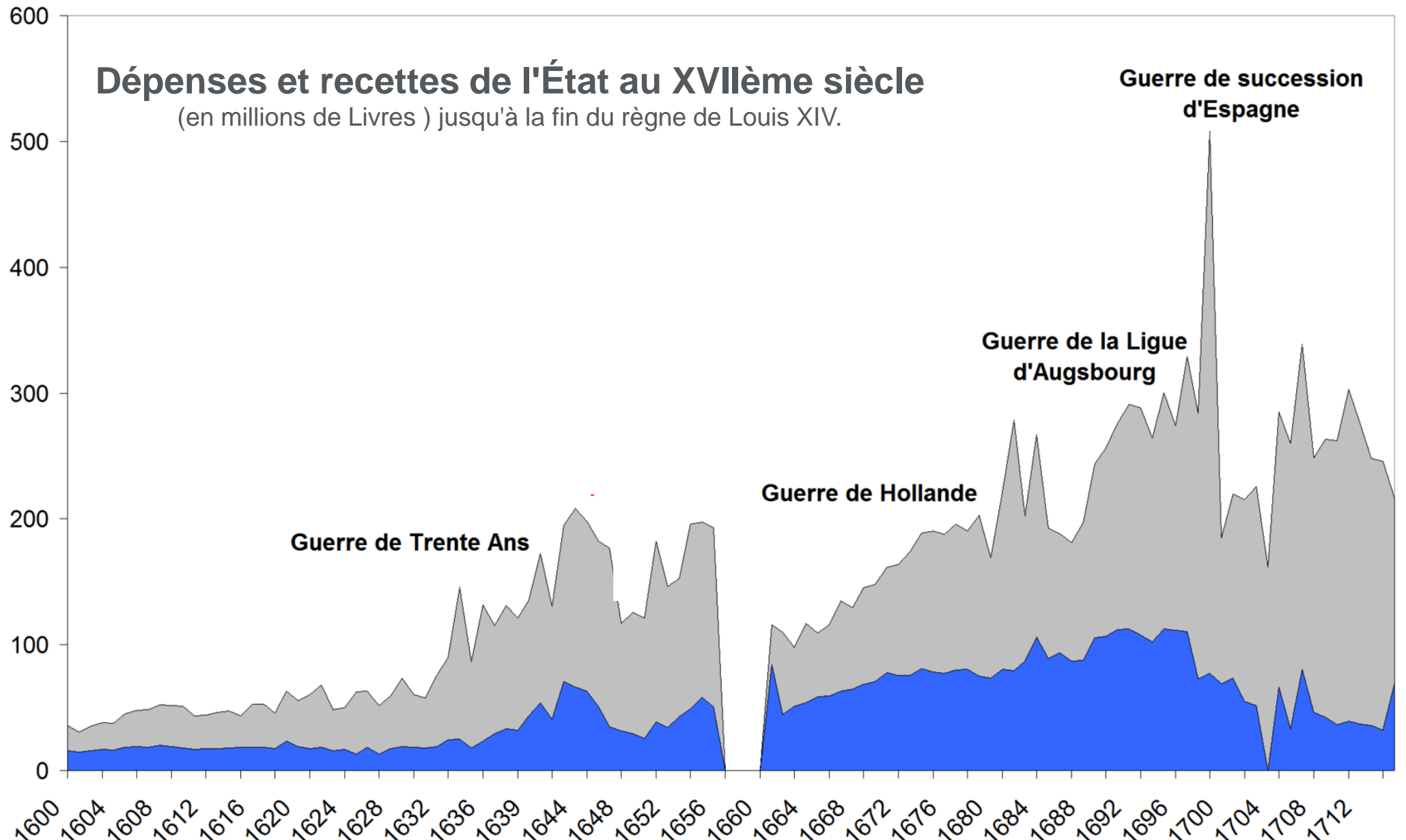
Teston d'argent  
François I<sup>er</sup>  
(1494-1515-1547)  
**1529**  
Ag 9,54g 3 cm



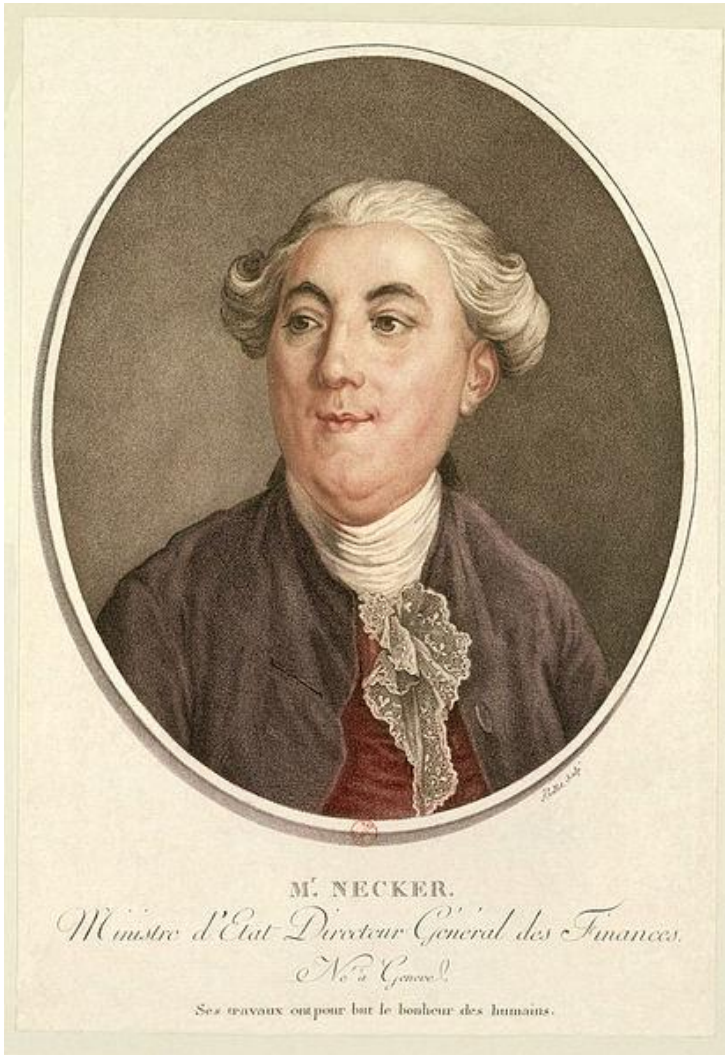
# 1770 – 1797

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<sup>e</sup>** du versement des intérêts de la dette

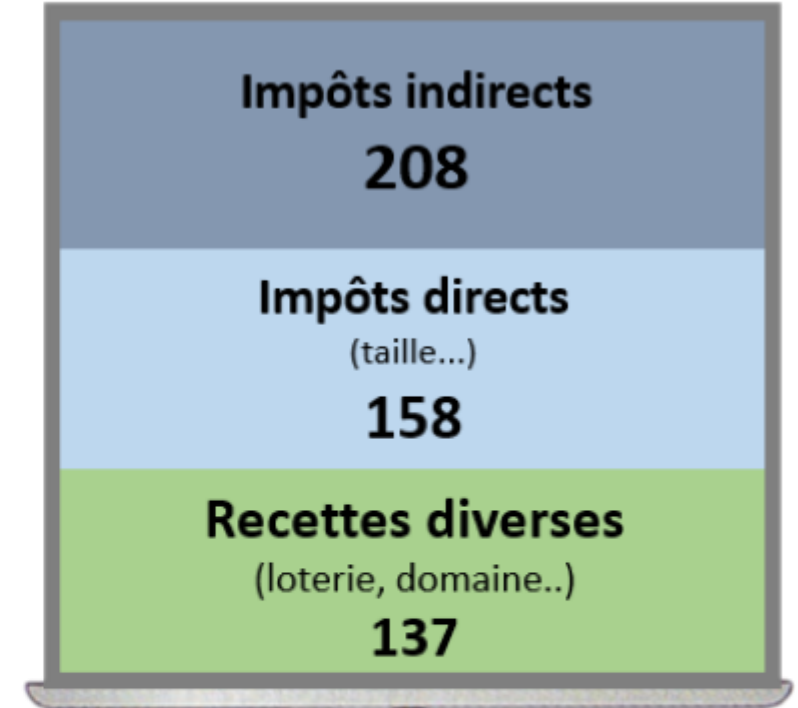
## Dépenses

**620** millions de Livres



## Recettes

**503** millions de Livres

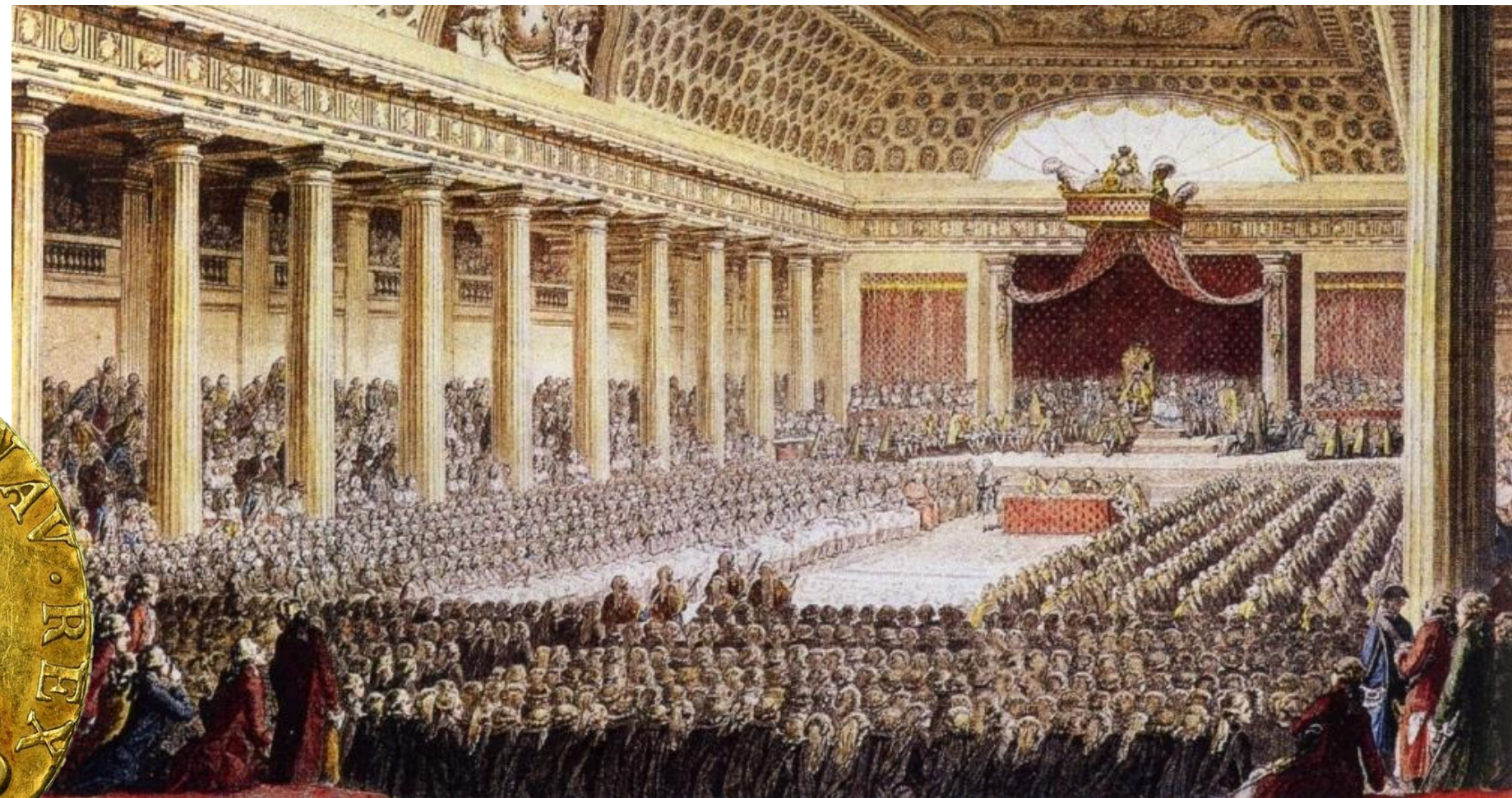


Budget du Royaume en 1788 ( en millions de Livres)



« 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

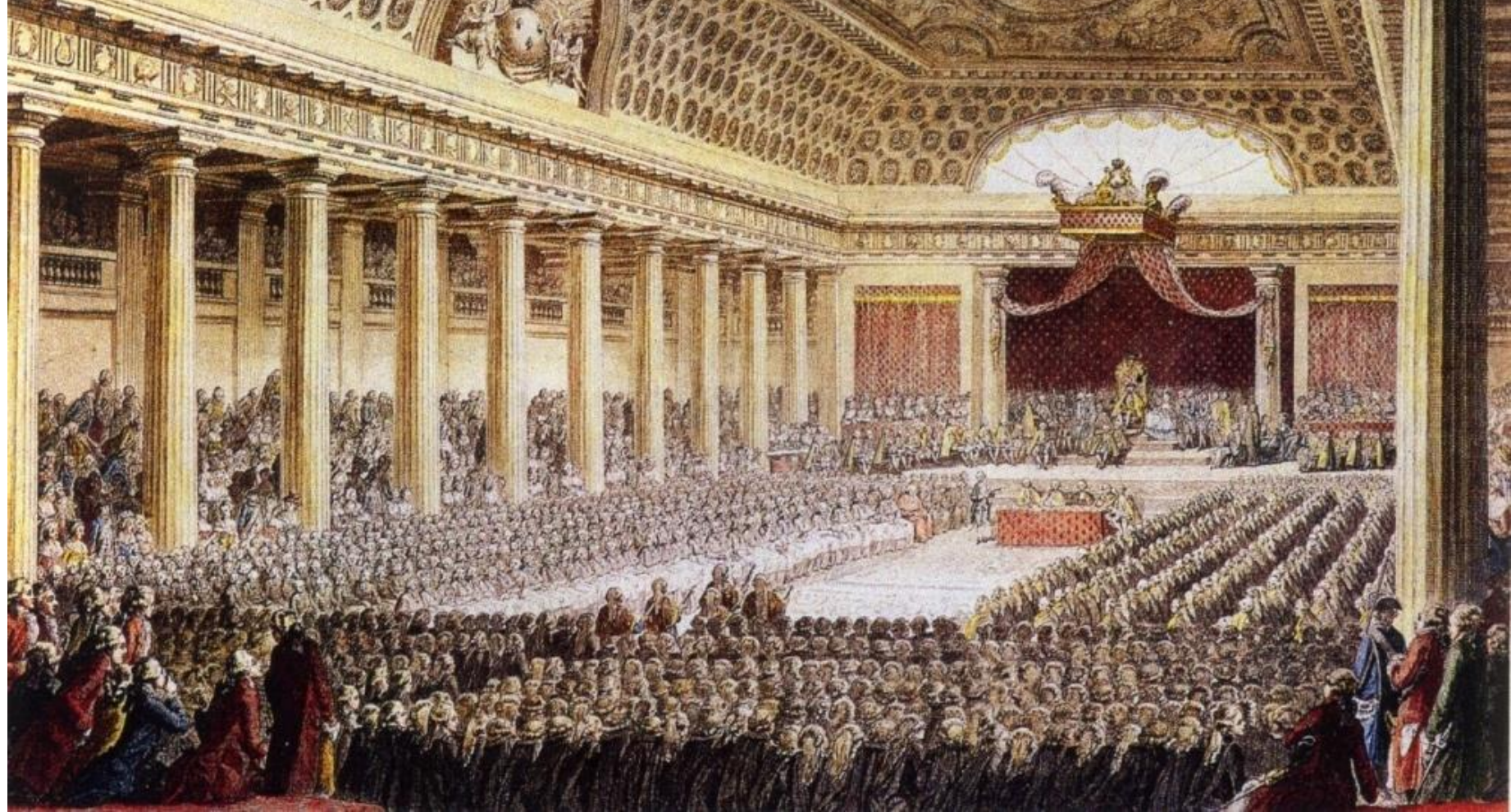




« l'Assemblée nationale met « dès à présent les créanciers sous la garde et l'honneur de la loyauté de la nation française ». 17 juin 1789

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.

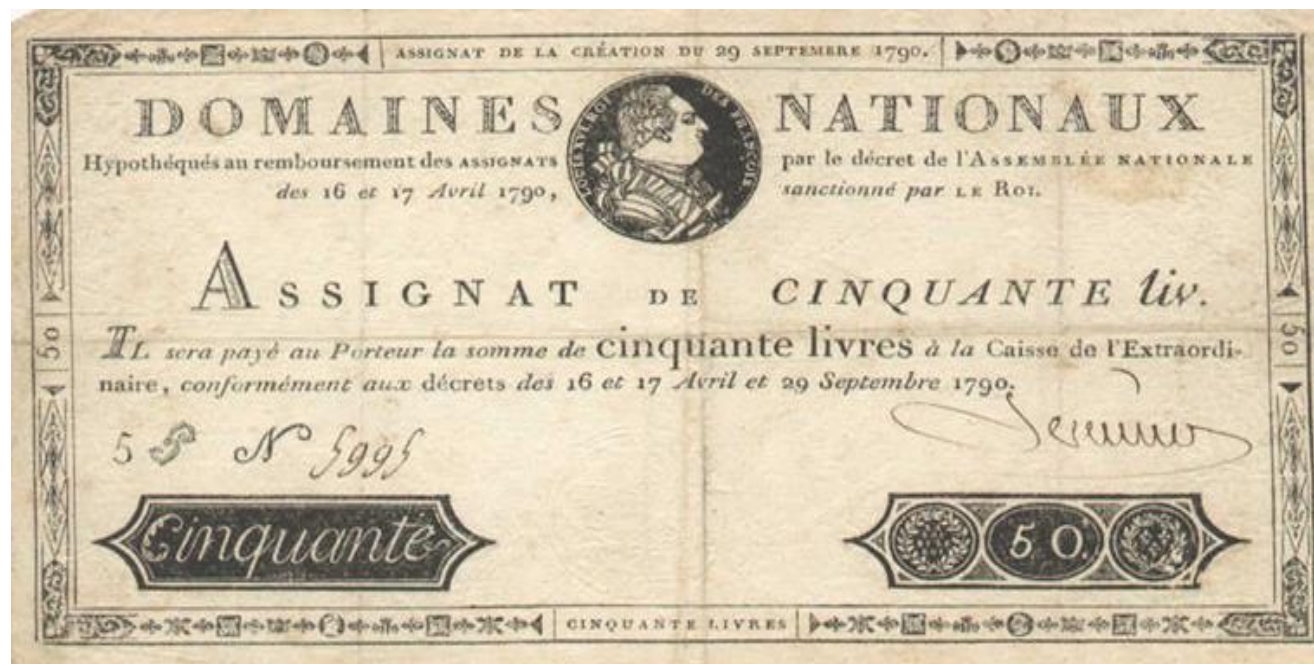


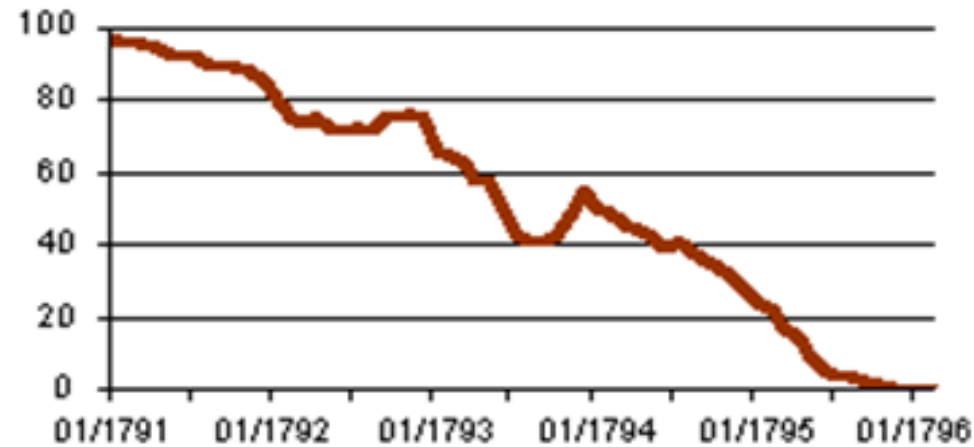
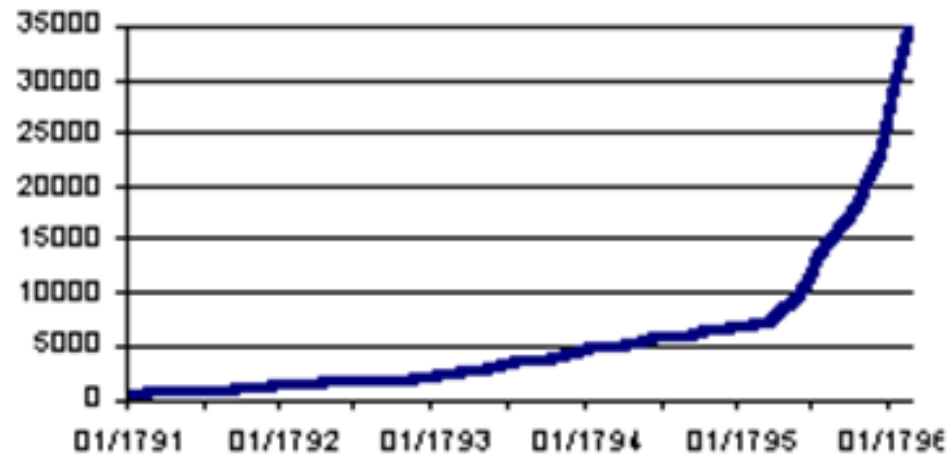


**10 octobre 1789** Talleyrand propose la **confiscation des biens de l'Église** pour rembourser la dette publique. Décret voté le 2 novembre. Création d'une « **Caisse de l'extraordinaire** » pour céder les propriétés saisies puis « *rembourser les capitaux de toutes dettes dont l'Assemblée aura décrété 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...





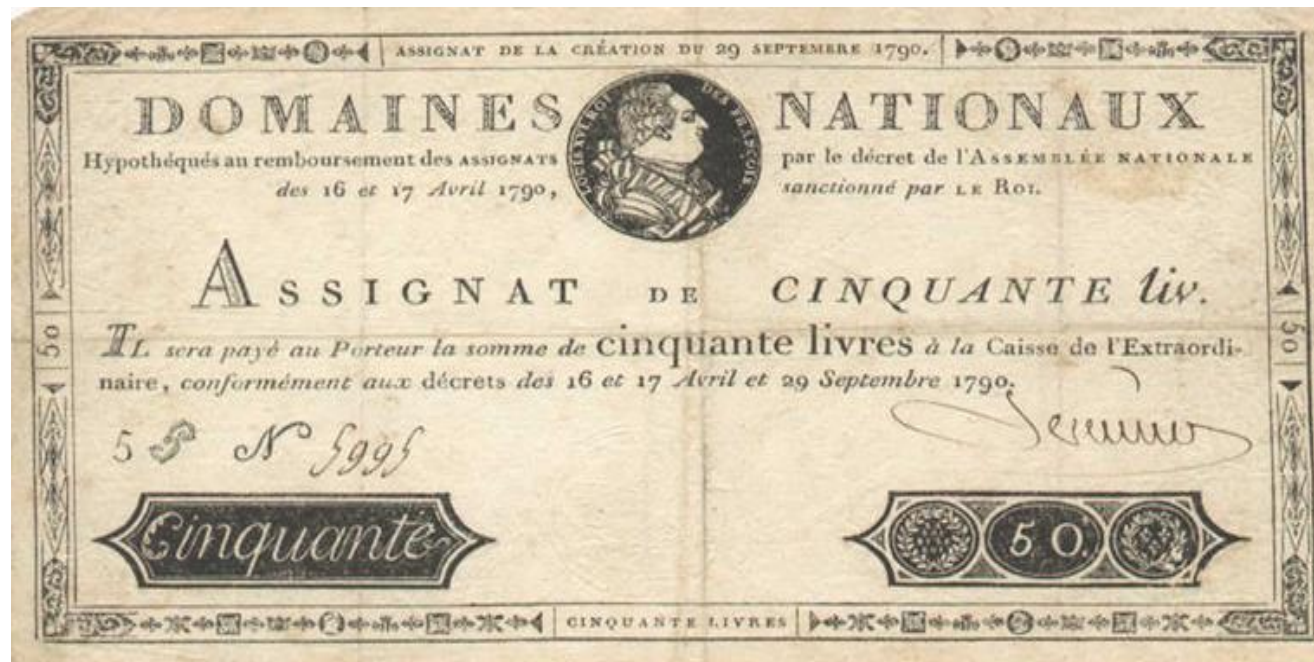
Montant des assignats en circulation (en Millions de Livres assignat)

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.

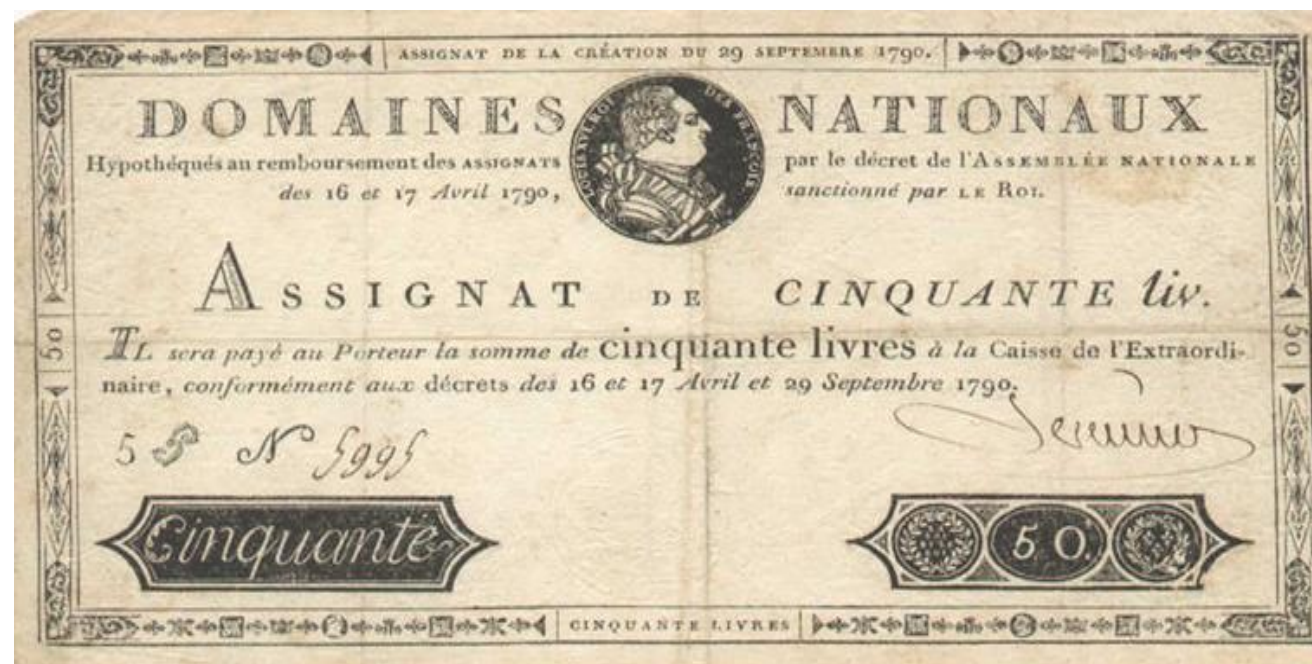
L'assignat a juste permis d'effacer la dette exigible, celle correspondant aux offices, et de payer les intérêts sur la rente avec de la monnaie-papier.

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



## Dette du Royaume-Uni

En % du PIB

1793 : 120%

1815 : 226%

1819 : 260%

# *Massacre in* **MANCHESTER,**

*By the*  
**YEOMANRY CAVALRY, and the**  
**MAGISTRATES.**



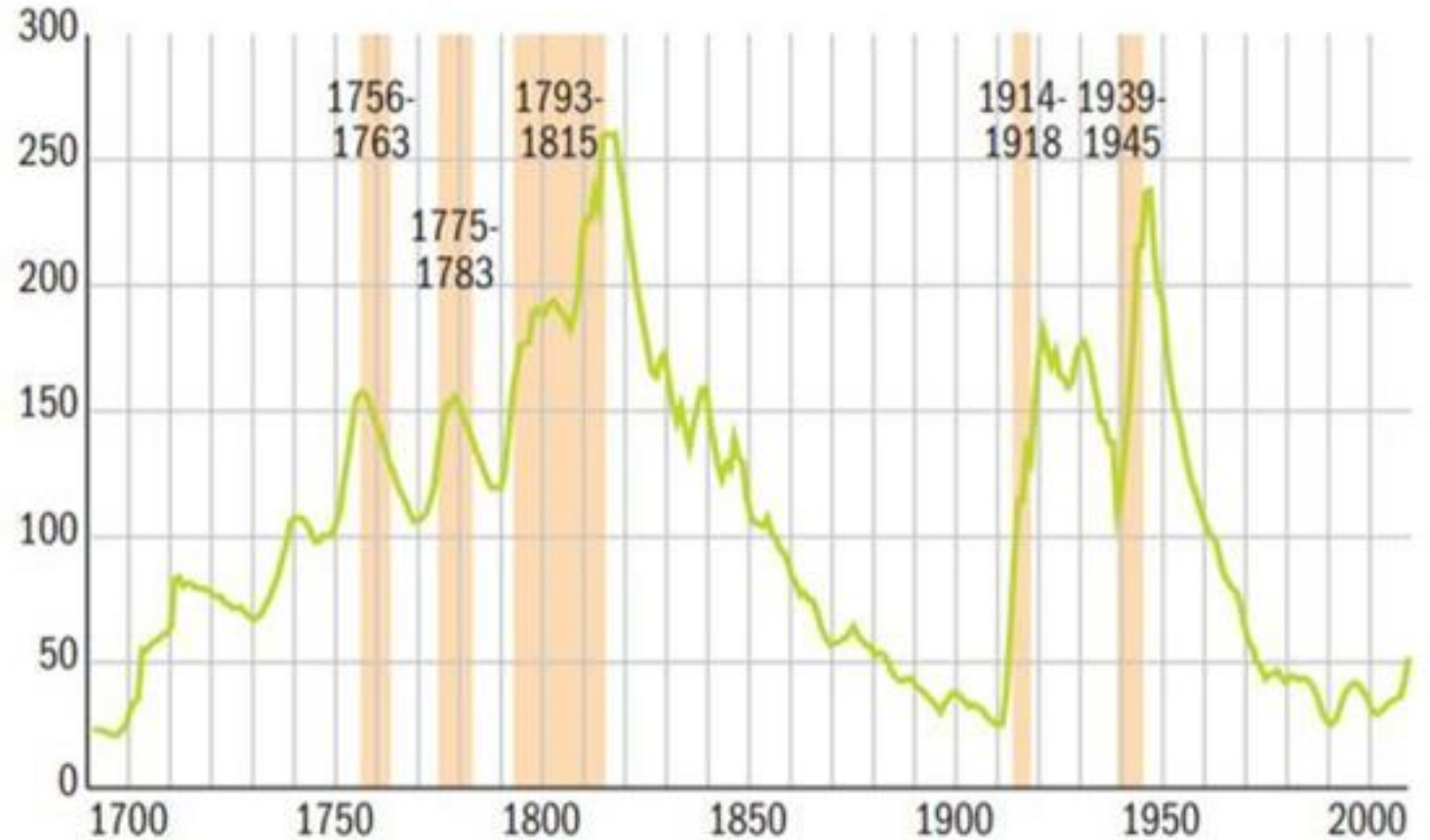
*A PUBLIC MEETING, will be held at the CROWN*  
**ANCHOR TAVERN, STRAND, on SATURDAY,**  
*Inst. to Express the Opinion of the BRITISH*  
**C, upon the recent conduct of the YEOMANRY**  
**RY, and the MAGISTRATES, in dispersing the**  
**chester meeting for Reform.**



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

## 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





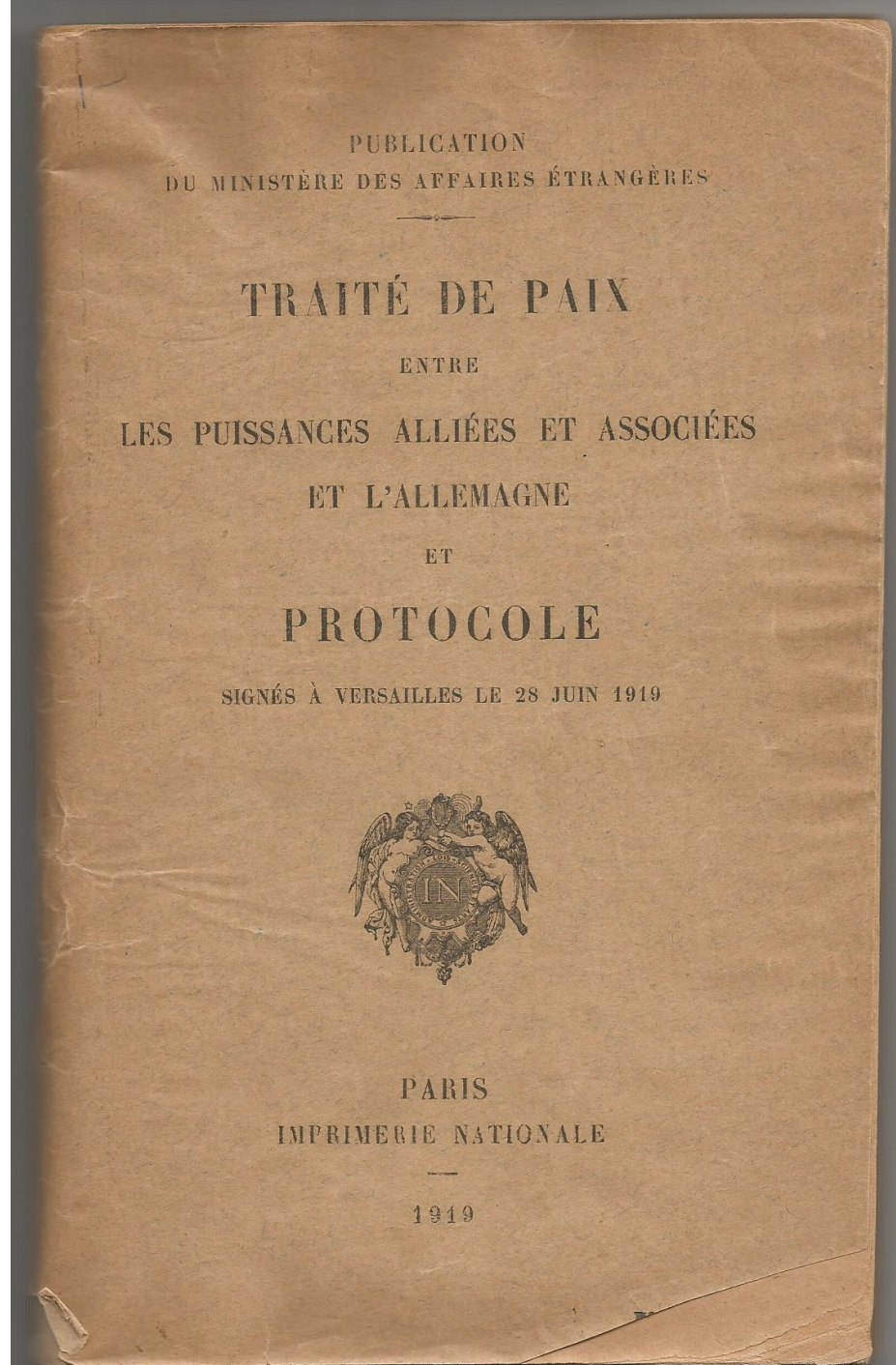
**28 juin 1919 Traité de Versailles** : l'Allemagne doit payer en 1920 et 1921 20 milliards de marks-or à titre de provision sur le montant des réparations à déterminer par une Commission.

**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