

Histoire des faits économiques XIX siècle

Nikolay NENOVSKY
UPJV/Amiens/2017

<http://www.nikolaynenovsky.com/>

Evolution du régime monétaire et financier au XIX siècle

Conférence № 7

Plan

- I Définitions préliminaires
- II Dès pièces d'or et d'argent aux billets de banque
- III Bimétallisme et Etalon-or
- IV Evolution de la banque
- V Assurances et son évolution
- VI Réflexions sur la monnaie

Littérature

- **Niveau, M., Y. Crozet (2008).** *Histoire des faits économiques contemporaines*, PUF (pp. 353 - 387)
- **Bairoch, P. (1997).** *Victoire et déboires. Histoire économique et sociale du monde du XVI^e siècle à nos jours*, vol. II Les pays développés au XIX^e siècle (1815-1915), Ed. Gallimard, Paris, pp. 327 - 374



I Définitions préliminaires

I Définitions préliminaires

- « ...tout le monde sait ce qu'une monnaie... »
- Payer (*pacare* = pacifier, apaiser...)
- Confiance, pouvoir ...
- Institution (*New Palgrave*:
"Money is a social relation" ...
- Monnaie précède la banque

I Définitions préliminaires

- Définitions
 - Approche fonctionnelle
 - Approche comptable, statistique

I Définitions préliminaires

- Approche fonctionnelle
 - Mesure de la valeur (unité de compte), *mesurer*
 - Moyen d'échange, *transférer*
 - Reserve de la valeur, *préserver*

- Attention: Il existe des divergences parmi les théoréticiens de la monnaie ...

I Définitions préliminaires

- Approche comptable, statistique
 - Agrégats monétaires, qui regroupent différentes formes de la monnaie et qui sont construits à partir de passifs du système bancaire ...
 - Base monétaire (H)
 - $M1, M2, M3, \dots$
- **André Chaîneau** (« *Mécanismes et politique monétaires* »)
 - “ La monnaie c’est $M1 \dots$ ”

I Définitions préliminaires

- Approche comptable, statistique
 - Agrégats monétaires, qui regroupent différentes formes de la monnaie et qui sont construits à partir de passifs du système bancaire ...
 - Base monétaire (H)
 - $M1, M2, M3, \dots$
- Voir les agrégats de la **Banque centrale européenne (BCE)**
- <http://www.ecb.int/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>

Bilan simplifié d'une banque commerciale

ACTIF (utilisations des financement/créances)	PASSIF (sources de financements/ engagements)
CAISSE (réserves à la BC/billets)	DEPOTS Dépôts à vue Dépôts à terme Livrets
CREDITS	FONDS PROPRES (actions émises plus bénéfiques)

Bilan simplifié d'une banque centrale

ACTIF	PASSIF
NFA Devises Or Billets en devises Bonds en devises	BASE MONETAIRE Billets en circulation Réserves des banques (Obligatoires et Libres)
NDA Créances sur les banques	COMPTE DU TRESOR
	CAPITAUX/FONDS PROPRES

Agrégats monétaires

M1

Pièces
Billets
Comptes de dépôt
à vue

M2

Livrets soumis à l'impôt
Livrets A et livrets bleus
Livrets d'épargne popu-
laire
CODEVI
Comptes d'épargne
logement

*(M2 contient
M1)*

M3

OPCVM court terme
Devises étrangères
Placements à terme
Créances négociables
émises par les établis-
sements de crédit.

*(M3 contient
M2)*

II

Dès pièces d'or et d'argent aux billets de banque

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Genèse de la monnaie
 - Théorie du troc
 - Théorie fiscale
 - Théorie d'échange des dettes

- Théories anthropologiques
 - Echanges des dons etc. ...

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Evolution, grandes étapes
 - Mésopotamie, Egypte AJC (or et argents, mais aussi céréales, animaux.....)
-
- Monnaie standardisée et certifiée
(8-7 siècle AJC), Méditerranée et Chine ...
 - Une monnaie dont le contenu en métal est unifié et certifié par une autorité publique

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Lydie (6 s AJC)
 - Système bimétallique, pièces de deux métaux
 - **Rapport 1 : 13,33**
- Athènes (6 s AJC)
 - Drachme d'argent, monnaie mondiale...
 - Sparte (sans monnaie ...)
- Empire Romain

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- **L'Empire romain** utilisait deux pièces d'or principales, pures à 95-98 %

- l'*aureus*, un alliage or-argent d'environ 7 grammes, puis, à partir du IV^e siècle

- le *solidus* qui pesait 4,5 grammes dont 4,2 d'or.

Les fabriques de monnaie romaines étaient très actives (tantôt privées, tantôt publique), et des millions de pièces circulaient sous l'empire...

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Charlemagne (781)
 - Réforme monétaire
 - Monométallisme d'argent (...1717, Newton)
 - Livre d'argent – monnaie européenne

.....

- Moyen âge, difficultés monétaire, mais vers l'an 1000 la reprise de l'économie monétaire...

Jacques Le Goff



Le Moyen Age
et l'argent

POUR L'HISTOIRE
PERRIN



1924, Toulon

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Cités Italiennes (Venise, Florence, Gênes)
 - **Grosses pièces d'argent**
 - Venise, 1202
 - Florence, 1237...
 - France, gros tournois, 1266
 -
 - Reprise de la frappe des **pieces d'or**
 - Florence, le florin d'or (1252)
 - Gênes (1297), Venise - les ducats d'or

République de Venise



République de Gênes



II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Papier monnaie
(paper money, fiat money..)
 - Etape fondamentale, sans gage
 - Confiance, pouvoir ...

Chine (XI/XII – XV)

Marco Polo....



II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Papier monnaie en Europe

- Suède, Banque de Suède (1661)

- Pays Bas

- Russie

.....

- France

- Système de John Law (1716 – 1720)

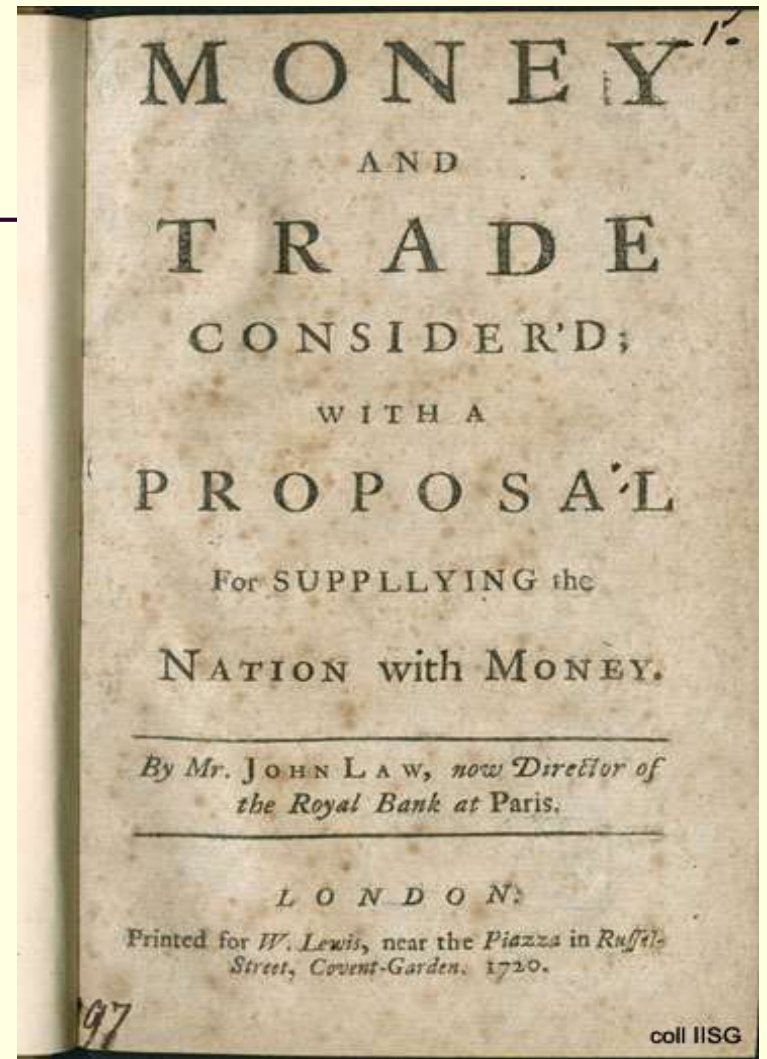
- Assignats (1790 – 1791)

- Deux échecs et méfiances grandissante

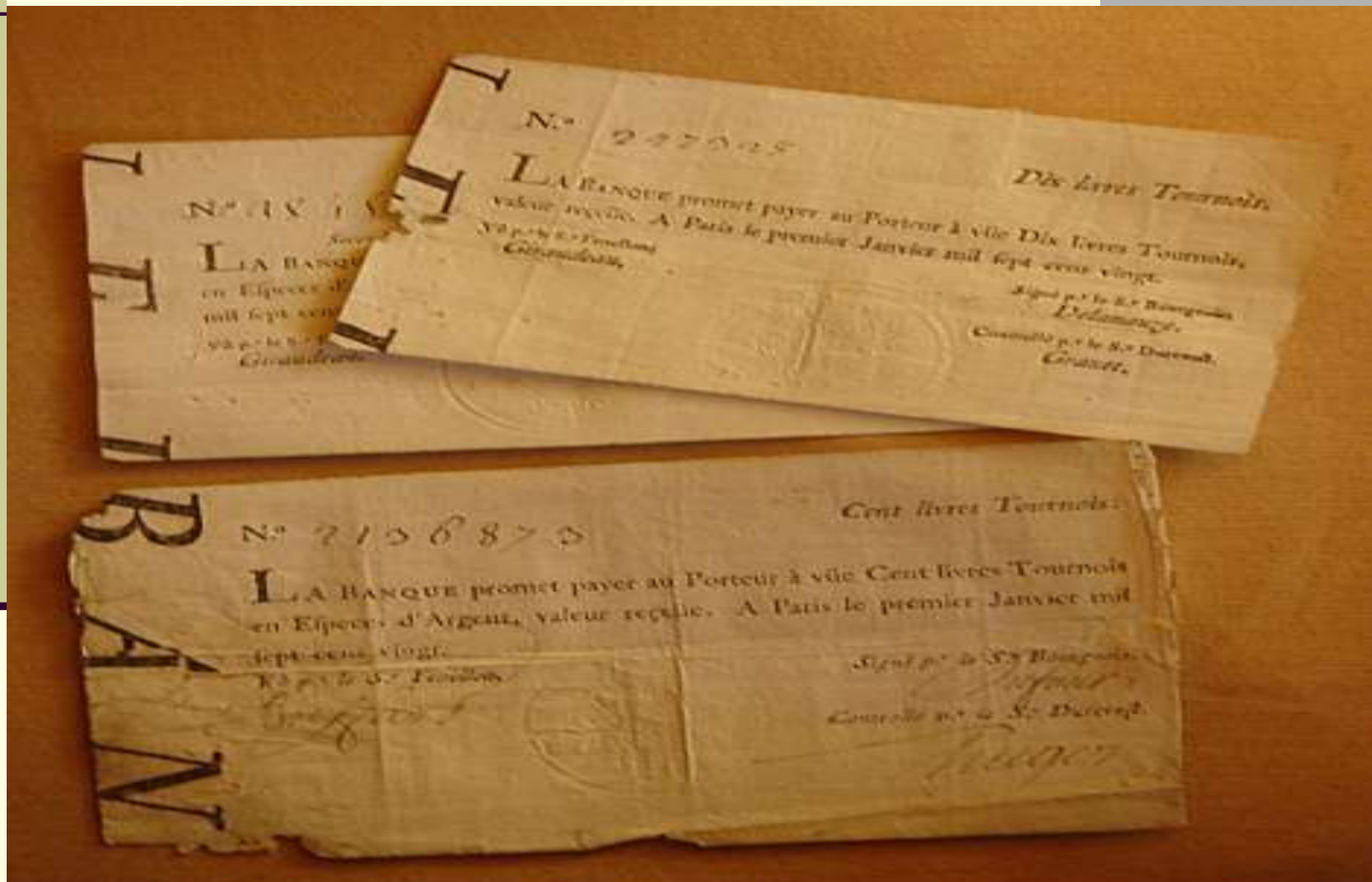
- Finalementfin XIX siècle



Ecosse
(1671-1729)

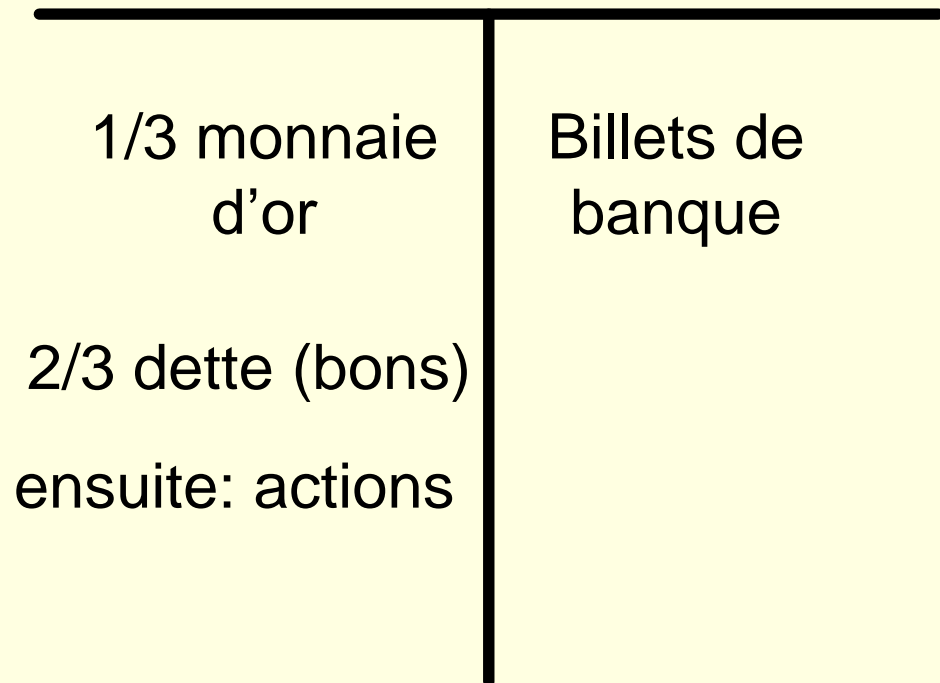


Billets de la Banque royale



Banque royale

Banque royale



- 1718, Banque Royale
- Compagnie (de la Louisiane et des Indes Orientales)

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Angleterre

- **Bank of England**, droit d'émettre des billets à partir de 1709, et des petites coupures de moins de 5 livres à partir de 1797
- Crises 1816/1817, 1839 ...
- Finalement une réforme est adoptée, **Peel Act en 1844**, consistant d'une couverture des billets en or, selon les principes du Currency School (D. Ricardo)...

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Débats sur la nature de la monnaie et sur le rôle de la Banque centrale ...
 - **Banking School (H.Thornton)**: billet de banque est instrument du crédit, liberté bancaire mais nécessité d'un Prêteur en dernier ressort (Lender of Last Resort; LOLR)
 - **Currency School (D. Ricardo)**: billet de banque est une forme de monnaie et doit être basé sur l'or, alors convertibilité, monopole d'émission, théorie quantitative de la monnaie, $MV = PY...$
 - **Free Banking School**: liberté d'émission et convertibilité.....



David Ricardo (1772- 1823)



Henry Thornton (1760 -1815)

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- **Lettre de change (traite):** forme de papier monnaie, ancêtre du cheque ...
 - Un document par lequel une personne demande à une autre personne, qui lui doit de l'argent, de payer une certaine somme à une tierce personne désignée. La personne qui doit effectuer le paiement peut également être une banque ou une autre institution du crédit...

II Dès pièces d'or et d'argent ...

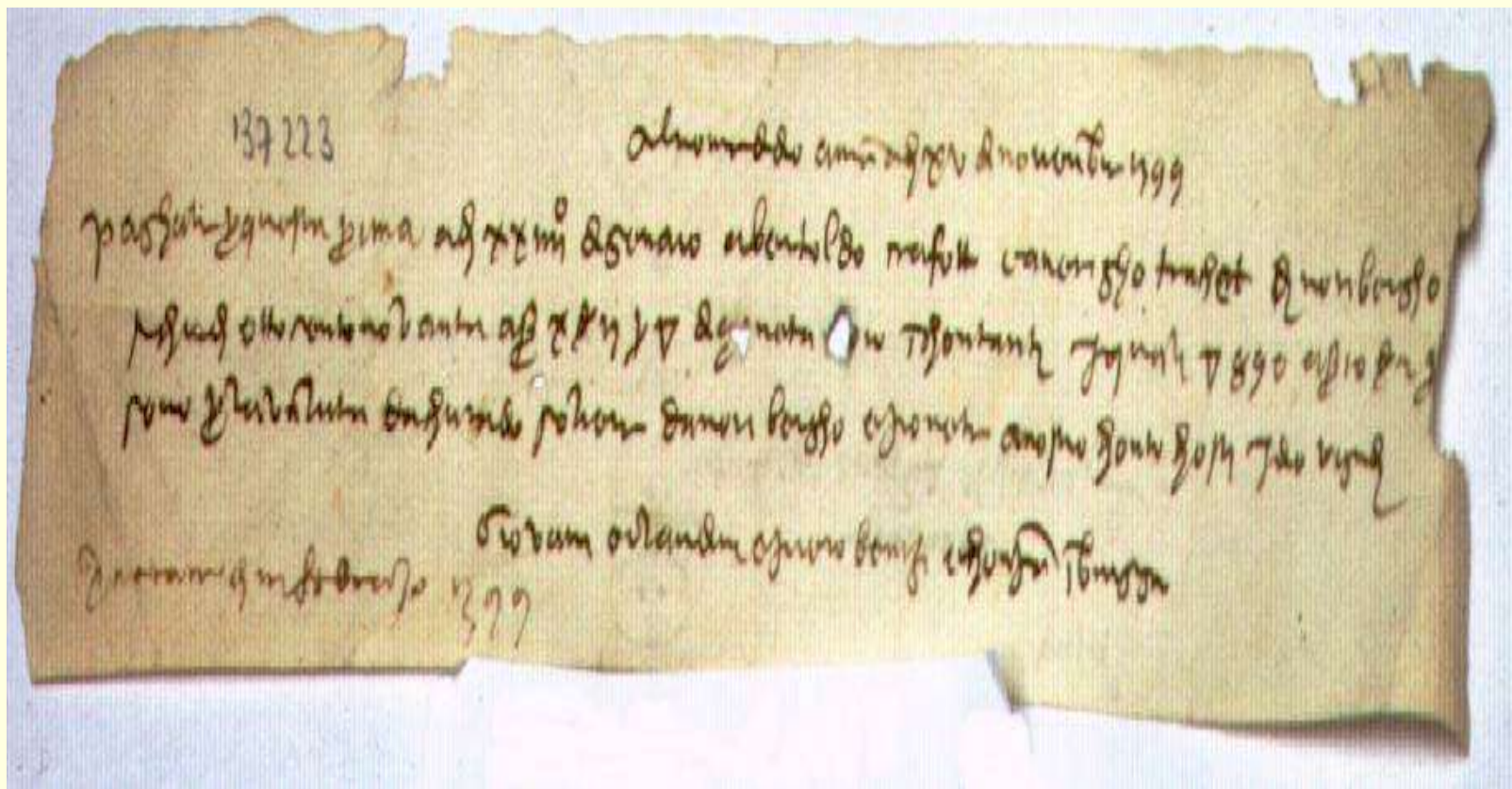
- **Lettre de change (traite)**

- Antiquité, mais...surtout en Italie vers le XIII siècle
- Anvers, XVI siècle...

- **Lettre de change ≠ billet de banque**

Dans le cas de la lettre de change il s'agit d'un cercle de circulation restreint, pas toute la population

LETTERA DI CAMBIO Bruges-Barcellona Prato, Archivio di Stato, Compagnia Giovanni Orlandini a compagnia Francesco di Marco Datini, 15.11.1399



II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Naissance et généralisation des banques centrales
 - La loi de Gresham: la mauvaise monnaie chasse la bonne...
(Thomas Gresham, 1519 -1579)
 -
 - En Angleterre, XVI-XVII – période de **free banking** et ensuite vers le monopole de l'émission...

II Dès pièces d'or et d'argent ...

■ Banque d'Angleterre (Bank of England)

- La banque a été fondée en 1694, après la Glorieuse Révolution (après la celle de Suede, 1668)
- *The old lady of Threadneedle Street* (la vieille dame de Threadneedle Street)
-
- 1709 - émission des billets
- 1781 – banque des banques
- 1797 – 1821 – prohibition de convertir en or ...
- 1821 – 1844, free banking, 72 banques ...
- 1844 – Peel Act (Bank Chartered Act), convertibilité en or restaurée

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- **Banque de France (voir cours N 3)**
 - Napoléon, 1800/1803
 - Consortium des banques privées, 200 actionnaires (200 familles...)
 - Privilège exceptionnel d'émettre les billets de banque ...
 -
 - 1848 – réellement une banque centrale, Prêteur en dernier ressort (LOLR)...

II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Monopole d'émission
 - Pays Bas (1814)
 - Danemark (1818)
 - Belgique (1850)

 - Allemagne (1873/1876), voir cours N4
 - Italie (1871, ..., 1893, ...1907)
 -

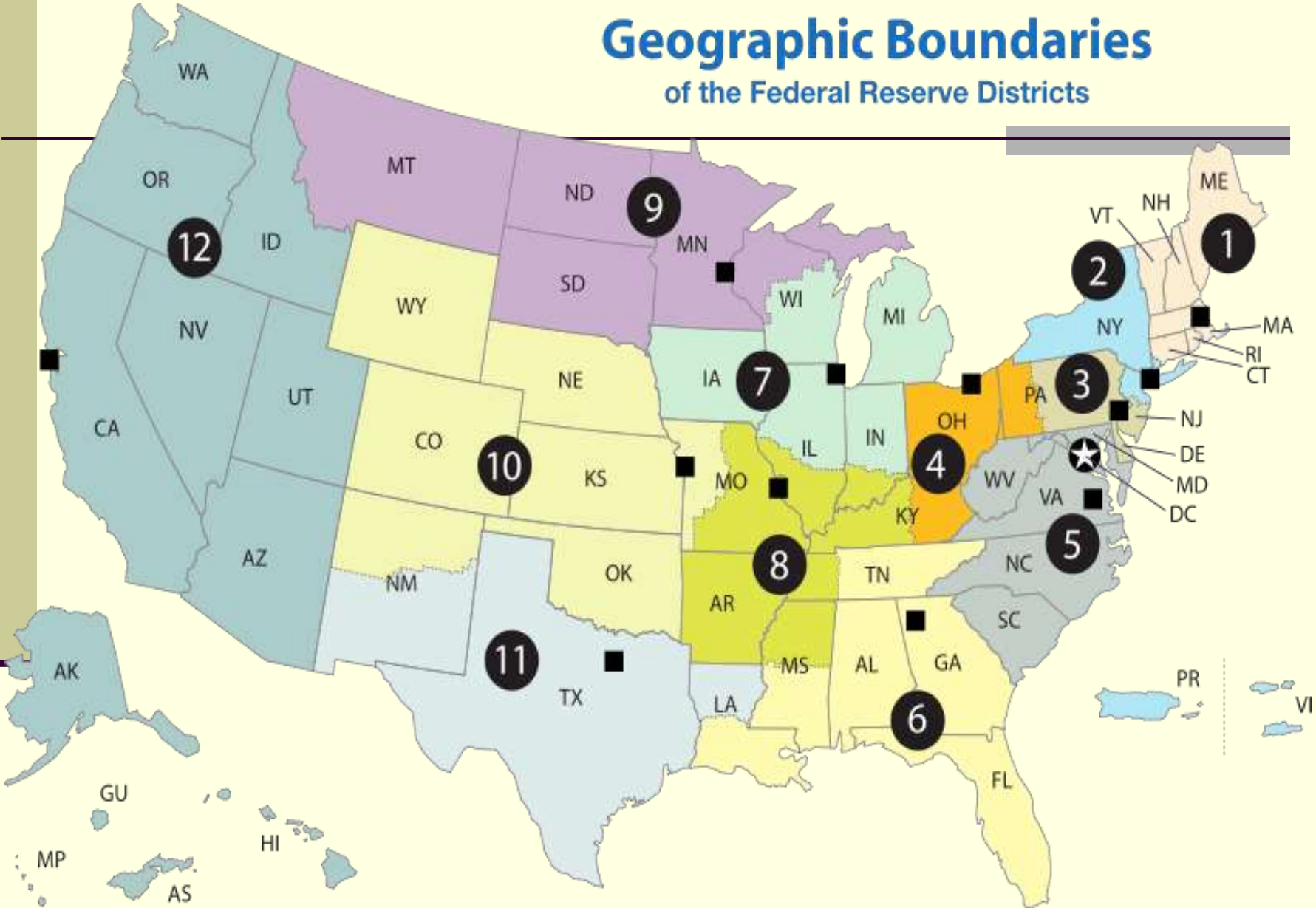
II Dès pièces d'or et d'argent ...

■ Etats Unis

- Free banking, à la veille de 1861 – 7000 modèle de billets ...
- Toujours ...avant 1791 Free banking, pas de monopole,ensuite différentes tentatives de créer une banque centrale
-
- Panique bancaire en 1907....
- La Reserve fédérale (**The Federal Reserve System**) est établie en 1913

Geographic Boundaries

of the Federal Reserve Districts



II Dès pièces d'or et d'argent ...

- Ensuite la banque centrale (le monopole) **est nationalisée**, la banque devient publique (France en 1946).....
- Donc il faut bien retenir les deux phases
 - Monopolisation de l'émission
 - Etatisation de ce monopole
- Ex: En 1950 en Europe, parmi les 16 banques de l'Europe de l'Ouest
 - 9 pays – la banque appartient à l'Etat
 - 4 pays – les banque sont privées
 - 3 pays – situation mixte

III

Bimétallisme et Etalon-or

III Bimétallisme et Etalon-or

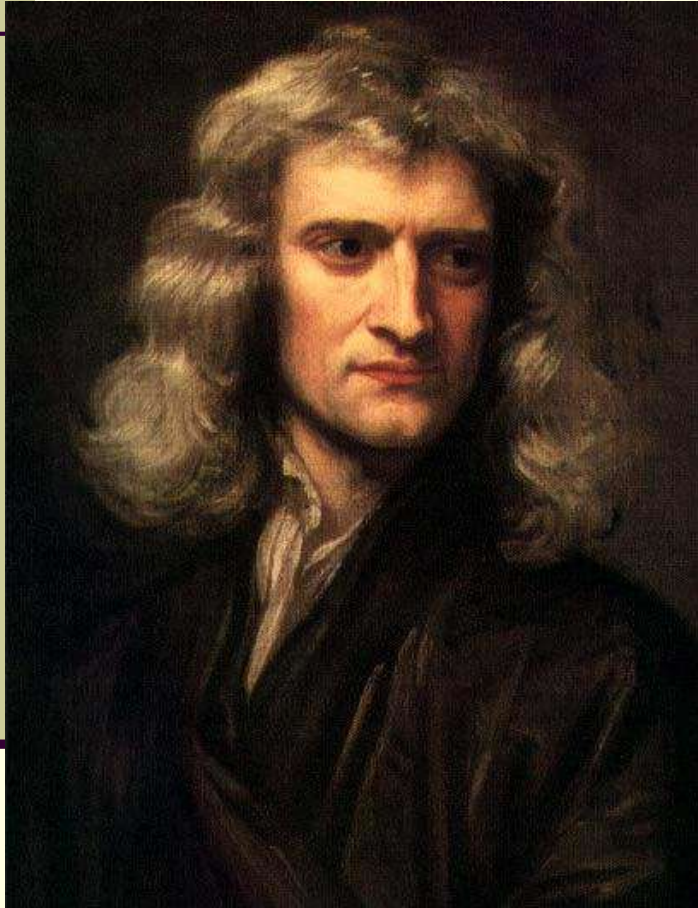
- Vue d'ensemble
 - **Bimétallisme**
 - **Etalon-or (Gold Standard)**
 - Généralisé et imposé fin XIX siècle dans la plupart des pays, et devient donc **Etalon-or International ...**

III Bimétallisme et Etalon-or

- Angleterre (première pays a adopter l'étalon or ...)
 - Bimétallisme (après X, avant argent)
 - Bimétallisme parallèle (unrated):
circulation parallèle des pièces d'argent
et d'or sans fixité de taux de change
 -

III Bimétallisme et Etalon-or

-
- **Isaak Newton** directeur de l'Hôtel de la Monnaie (1699 – 1727)/Université de Cambridge ...
- Réforme monétaire en 1717, il fixa la valeur de la livre sur la base d'une once troy d'or de 22 carats...
- ... et le **rapport or – argent** au niveau
1 : 15,25
- Or pur (24 carats)
- Or fin (22 carats, alliage avec le cuivre, car l'or est très malléable)



Sir Isaak Newton (1643 – 1727)

III Bimétallisme et Etalon-or

- **En 1821 le monométallisme or s'impose en Angleterre et en 1854 au Portugal**
- **Principes de fonctionnement**
 - Possibilité de conversion or-métal en or-monnaie avec sur un taux de change fixe
 - Possibilité d'échanger le papier monnaie en or
 - Liberté d'exportation et d'importation d'or-métal, or-monnaie et devises
 - Mécanisme automatique d'ajustement (lien direct entre la masse monétaire et la balance des paiements...), David Hume ...
- **Mais !!! Souvent suspendu, durant les crises**

III Bimétallisme et Etalon-or

- Partout ailleurs en **Europe** (sauf Angleterre et Portugal) la règle du **bimétallisme** continue (France en tête...)
- **Etats Unis, bimétallisme**
- En **Asie** (Chine, Japon) **monométallisme argent**

Bimétallisme en France

- Consulat et Empire

- **Franc germinal (1803)**

- basé sur l'argent et l'or

- (le système du bimétallisme)

- 1 franc = 0.3225 g d'or fin ou 5 g d'argent à 900/1000^{ème}

Bimétallisme en France



III Bimétallisme et Etalon-or

■ Bimétallisme

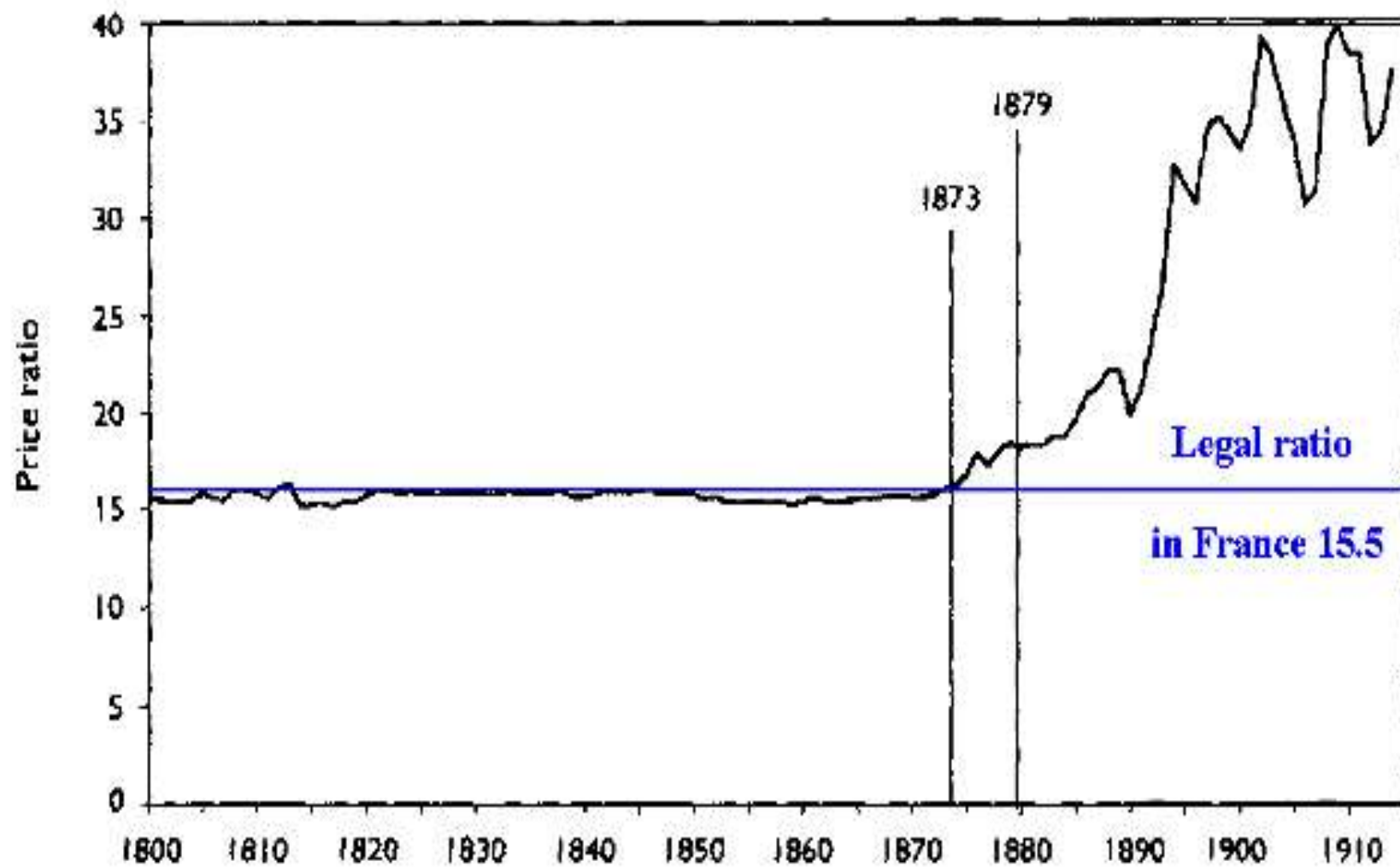
- Problème de décalage entre le taux de fixation entre les deux métaux (le taux de change légal) et le taux de change de marché (.... **agio**)
- Europe
 - XVI (1:11)
 - XVII (1: 11,5)
- Chine
 - XII (1:13)
 - XIV (1: 4), pourquoi ?
 - XVI (1: 9)

III Bimétallisme et Etalon-or

■ Bimétallisme (XIX siècle)

- Découverte de mines d'or et d'argent (découvertes d'or en 1848 en Californie et en 1851 en Australie provoquèrent une baisse du prix relatif de l'or ...), mais en 1861 on réalise un meilleures extraction de l'argent ...
- 1857/1860 (1:15,3)
- 1875 (1:16,2)
- 1885/1988 (1:21,3)
- 1902/1903 (1:38,6)
-
- 1991 (1: 89,4)

Ratio of Price of Gold to Price of Silver, Annually, 1800-1914



Gold / Silver Ratio 1300-2009 (end of year)



III Bimétallisme et Etalon-or

- Bimétallisme et Union Monétaire Latine
 - 1865, Paris (France, Belgique, Suisse, Italie, Grèce en 1868), d'autres comme Roumanie, Russie, Bulgarie... suivent sans être membres

Union Latine

- **Pays associés (par accords bilatéraux)**

Autriche-Hongrie, Suède, Russie, Finlande, Roumanie, Espagne, Vatican, St-Marin, Liechtenstein, Monaco, Crète

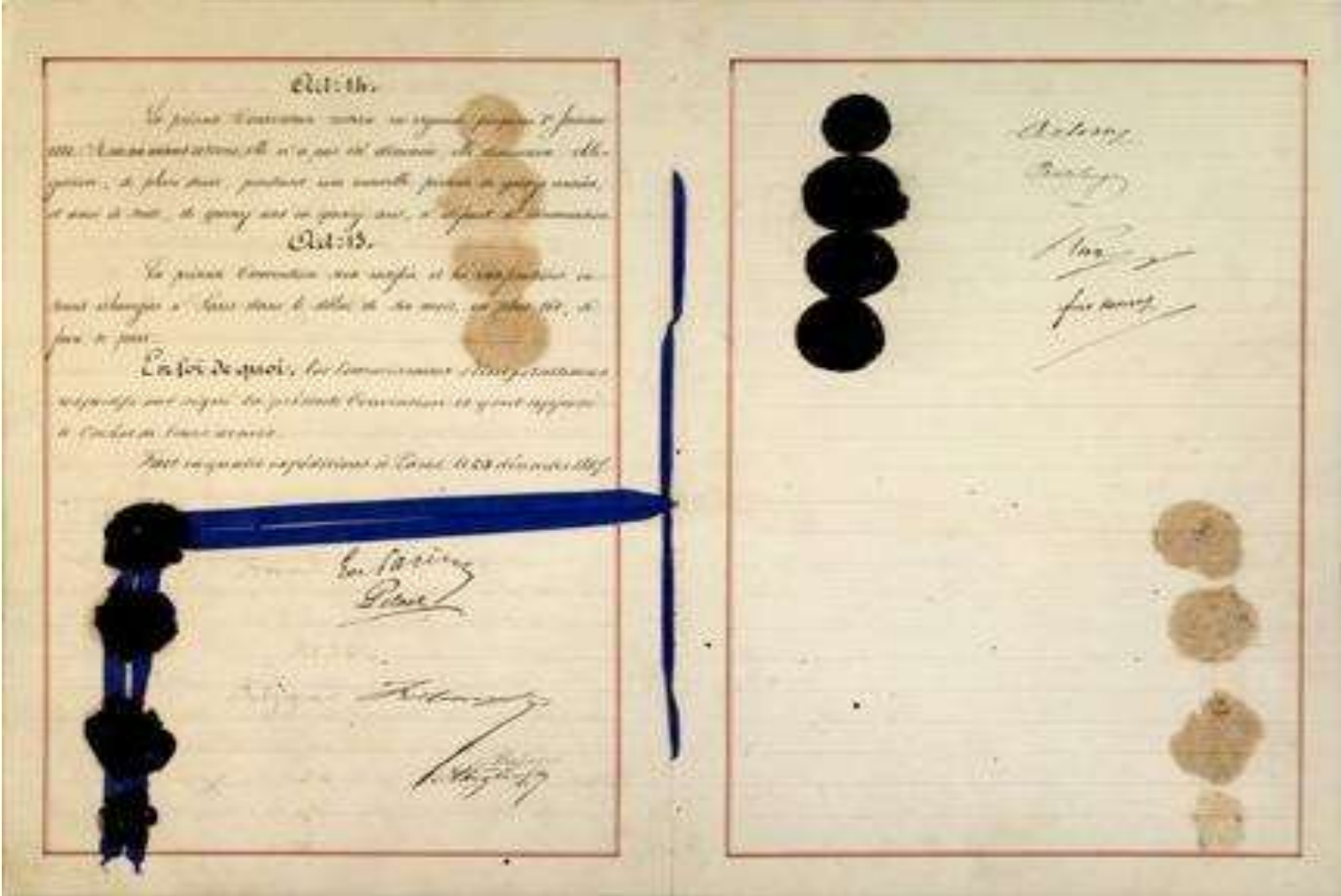
- **Pays alignés (unilatéralement)**

Serbie, Bulgarie, Venezuela, Pérou, République Dominicaine, Haïti, Indes occ. Danoises, Argentine, Brésil, Chili, Luxembourg

- **Pays sous statut colonial**

Tunisie, Comores, Congo, Porto Rico, Érythrée

Union Latine, le traité de 1865



Union Latine

- Unification monétaire et monnaie commune **franc germinal** (prototype de la zone euro ...)
- De 5 à 100 franc (or), de 0,20 à 5 (argent)
- Règles de frappe de la monnaie liées à la population ...

Cours légal du franc en or et argent			
	argent pur	or pur	ratio or/argent
1 franc	4,5 grammes	0,29025 gramme	15,5 environ

III Bimétallisme et Etalon-or

- Discussions théoriques
 - Bimétallisme
 - Monométallisme or
 - Monométallisme argent

- Débiteurs – créditeurs
- Inflation – déflation

III Bimétallisme et Etalon-or

- **Vers l'Etalon-or International (1870-1914)**
 - Allemagne (1873)
 - Union monétaire scandinave (1875 -1876)
 - Norvège, Danemark, Suède
 - Pays Bas (1875)
 - Autriche Hongrie (1892)
 - Russie (1893/1897)
 - Japon (1897)
 - Etats Unis (1900)
 -

III Bimétallisme et Etalon-or

- **Vers l'Etalon-or International**
- **Principes de fonctionnement**
 - Convertibilité des billets en or
 - Taux de change fixe de façon légale
 - Règles de jeu, absence de stérilisation
 - Automatisation d'ajustement
 - Flexibilité des marchés (prix) et marchés libres ...

III Bimétallisme et Etalon-or

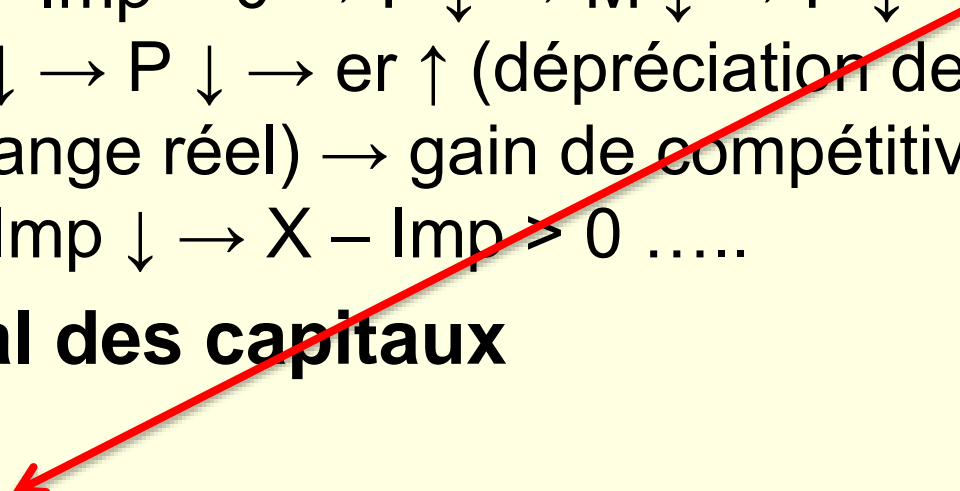
■ Vers l'Etalon-or International

■ Canal du commerce

■ $X - \text{Imp} < 0 \rightarrow F \downarrow \rightarrow M \downarrow \rightarrow P \downarrow \rightarrow i \uparrow \rightarrow I,$
 $C \downarrow \rightarrow P \downarrow \rightarrow er \uparrow$ (dépréciation de taux de
change réel) \rightarrow gain de compétitivité $\uparrow \rightarrow X$
 $\uparrow, \text{Imp} \downarrow \rightarrow X - \text{Imp} > 0 \dots$

■ Canal des capitaux

■ $i \uparrow \rightarrow K \uparrow$



III Bimétallisme et Etalon-or

■ Vers l'Etalon-or International

- La non stérilisation
- Règles du jeu (politique de taux d'intérêt)

Bilan simplifié d'une banque centrale

ACTIF	PASSIF
F (réserves de change) + 100 - 100	Base monétaire + 100 - 100
B, L (obligations, crédit)	

III Bimétallisme et Etalon-or

- **Monétisation de l'économie au XIX siècle**
- 4 facteurs
 - vie urbaine
 - pénétration de l'échange dans le milieu rurale
 - niveau de vie
 - évolution de la distribution ...

III Bimétallisme et Etalon-or

- **Monétisation, hausse de la masse monétaire, circulation des billets (chiffres)**
 - France (x 11)
 - Suisse (x 21)
 - Allemagne (x 28)
 - Espagne (x 46)
 - Pays Bas (x 6)
 - Angleterre (x 2)

III Bimétallisme et Etalon-or

- **Monétisation, hausse de la masse monétaire (chiffres)**
 - 1850 – 1913 (une hausse totale dans les pays développés de 15 fois)



A continuer partie 2