



Endettement, Reichsbank
et course à la guerre
1933-1939

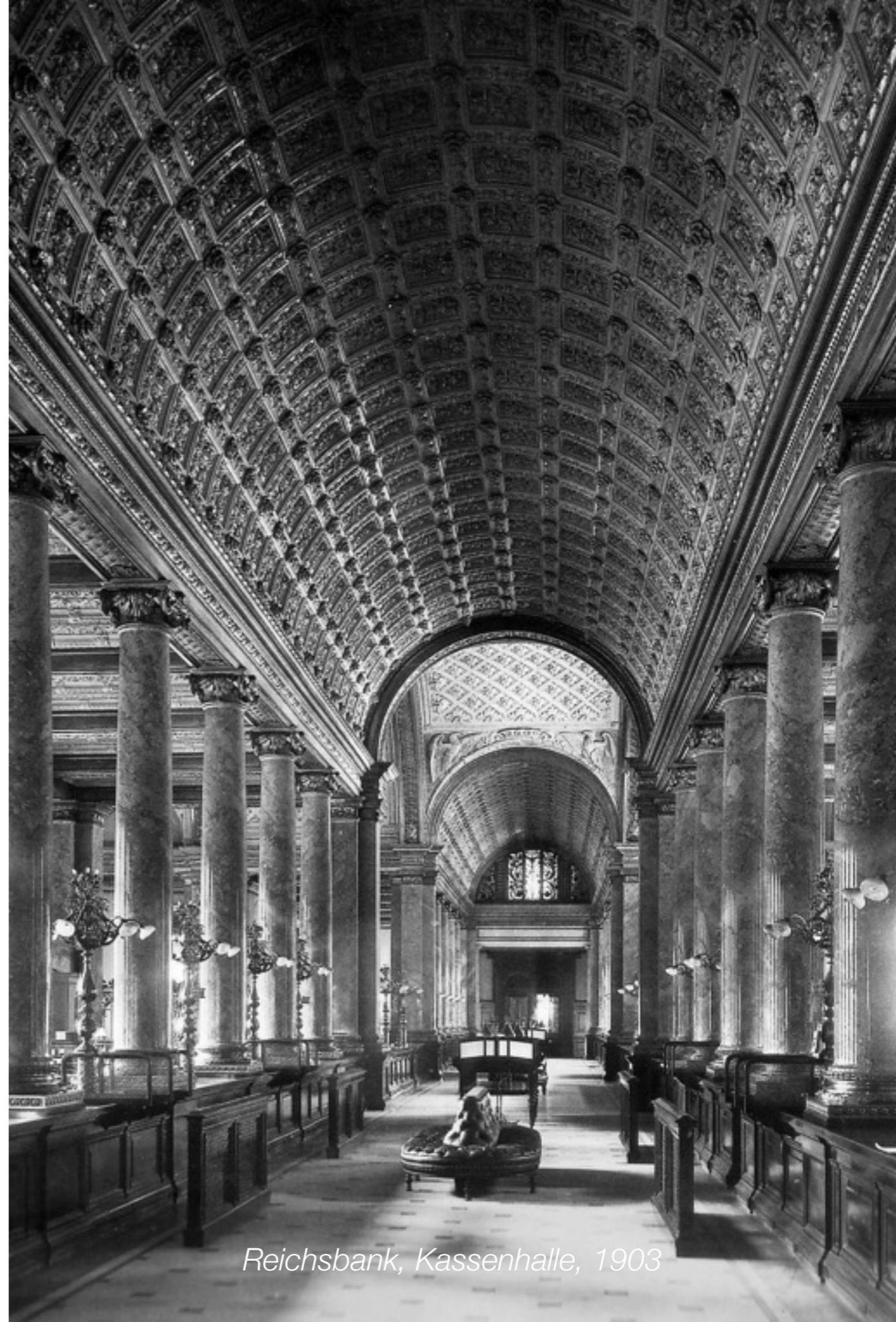
Frédéric Clavert

UNIL

Atelier «La dette publique. Instrument de pouvoir dans les relations internationales»

Université François Rabelais

Introduction



Reichsbank, Kassenhalle, 1903

Dettes publiques

- Définition stricte
 - Dette de l'État, des collectivités territoriales, organismes liés
- Quelle définition en cas de contrôle des changes en régime totalitaire?
 - État ou *Reichsbank*, liée à lui, vont gérer des dettes qui ne sont pas publiques mais vont être quasiment considérées comme telles.

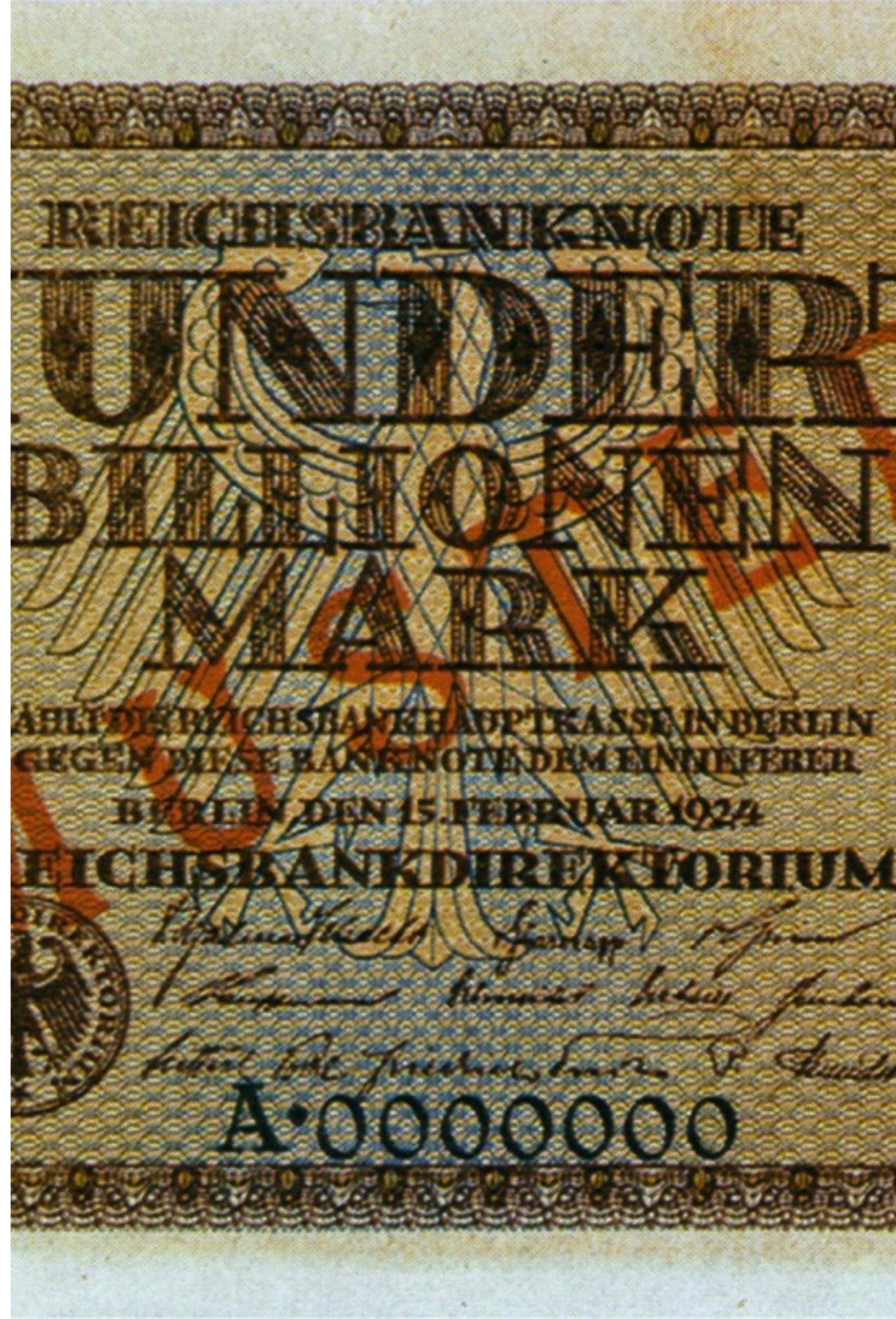
Contexte

- L'endettement post- Première Guerre mondiale
 - Crise bancaire (1931)
 - Annulation des Réparations (1931-1932)
 - Contrôle des changes
 - Rareté des devises
 - Rareté des matières premières
- Ille Reich
 - Politique de réarmement
 - Décidée dès 1933, intensif à partir de 1934
 - Tensions diplomatiques

Comment réarmer et préparer la guerre dans un contexte de rareté des matières premières et des devises, de fragilité des banques, et de risque diplomatique?

Par la dette

- L'endettement interne
 - Rendre privée une dette publique
 - Masquer le financement du réarmement
- L'endettement externe
 - Rendre partiellement publique une dette privée
 - Faciliter l'approvisionnement en matières premières
 - Lier politiquement des Etats à l'Allemagne



L'endettement interne



S'endetter sans le montrer pour réarmer

- Les bons MEFO
 - Mécanisme de « pare-feu»: ne pas mettre en danger la *Reichsbank* et le Reichsmark
 - **Mécanisme de dissimulation: masquer un endettement de 12 Milliards (1934-1938)**
 - Mécanisme de préfinancement théorique

Financement du réarmement par les bons MEFO

<i>En milliards de Reichsmark</i>	<i>1934</i>	<i>1935</i>	<i>1936</i>	<i>1937</i>	<i>1934-37</i>
Dépenses totales d'armement	4,1	5,5	10,3	11,0	30,9
Dont dépenses couvertes par les MEFO	2,1	2,7	4,5	2,7	12,0
Bons MEFO en % des dépenses d'armement	51	49	42	24	38

En 1938, la circulation des mefo atteint son point maximum, avec 12 milliards de *Reichsmark*. Ce tableau ne comprend pas la dernière année. Sources : René Erbe, p. 46.

Les bons MEFO

- Metallurgische Forschungsgesellschaft GmbH
 - Société fondée en 1933
 - Capital faible
 - Contre prestation des grandes entreprises, émet des bons
 - Contresignés par la *Reichsbank* et l'Etat
 - Terme théorique: 3 mois. Terme pratique: 4 à 5 ans

Bons MEFO et système bancaire

- Lois bancaires de décembre 1934
- Rendre possible d'intégrer les MEFO dans les réserves obligatoire des banques
- Augmenter ces réserves, y dissimuler les MEFO
- Assurer que les MEFO restent «dans la nature» (hors des réserves de la *Reichsbank*)

Les limites des bons MEFO

- Préfinancement théorique
 - Logique du préfinancement: on crée une activité, qui, une fois créée permettra des rentrées discables suffisantes pour rembourser
 - Le ministère des Finances devait rembourser les MEFO
- Or, la masse monétaire du *Reichsmark* explose à partir de 1938
 - Les MEFO «rentrent à la maison» (Reichsbank)
 - Refus du ministère de les rembourser (automne 1938)
 - Départ d'une grande partie des directeurs de la Reichsbank et de son président après le mémorandum du 7 janvier 1939

An
Herrn Reichsminister Dr. Lammers
Chef der Reichskanzlei
Berchtesgaden

Zweites S: BK gedr 1 auf Seite 1 am Fuß: „Rk 11 Bg 39“, durchgestrichen, dahinter: „Rk 707 B“, beides hs 1 auf Seite 4 am Ende des vorletzten Abs drei Randstriche und ein Ausrufezeichen (hs), auf Seite 6 vorletzter Abs angedruckt

Der Präsident
des Reichsbank - Direktoriums
Berlin SW 111, den 7. Januar 1939.

Vertrauliche Reichsbanksache
An den
Führer und Reichskanzler,
Berlin

Die Reichsbank hat seit langem auf die für die Währung entstehenden Gefahren einer Überspannung der öffentlichen Ausgaben und des kurzfristigen Kredites hingewiesen. Am Ende des Jahres 1938 ist die Währungs- und Finanzlage an einem Gefahrenpunkt angelangt, der es uns zur Pflicht macht, Entschliessungen zu erbitten, die es ermöglichen, der drohenden Inflationsgefahr Herr zu werden.

Die Reichsbank ist sich von Anfang an darüber klar gewesen, dass aussenpolitische Erfolge nur erreichbar sein konnten auf Grund der Wiederaufrichtung der deutschen Wehrmacht. Sie hat deshalb die Finanzierung der Rüstung weitgehend auf sich genommen trotz der darin liegenden währungspolitischen Gefahren. Die Rechtfertigung hierfür lag in der alle anderen Erwägungen zurückdrängenden Notwendigkeit, sofort, aus dem Nichts und anfangs noch dazu getarnt, eine Rüstung aufzustellen, die eine achtungheischende Aussenpolitik ermöglichte.

Bei der Verwirklichung dieses Programms kam es entscheidend darauf an, Inflationserscheinungen zu vermeiden, weil eine Inflation nicht nur das Vertrauen in die nationalsozialistische Führung untergraben hätte, sondern auch weil mit einer Inflation materiell nichts gewonnen werden kann. Eine Inflation kann bestenfalls für eine ganz kurze Zeit die unerfahrene breite Masse über die schwindende Kaufkraft des Geldes betrügen, führt

Circulation des moyens de paiement (en millions de RM en fin d'année)

	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938*
<i>Billets de banque</i>	4914	5028	4756	4738	3545	3633	3888	4282	4980	5493	8223
<i>Billets Rentenbank</i>	530	397	439	422	413	392	385	398	374	391	382
<i>Billets des banques privées</i>	179	180	182	188	183	174	175	150	9	–	–
<i>Monnaie métallique (billon)</i>	1029	998	1002	1290	1501	1516	1525	1544	1602	1615	1799
<i>Total</i>	6653	6602	6379	6638	5642	5715	5972	6373	6964	7499	10404
<i>Index (100)</i>	118	117	113	118	100	101	106	113	123	133	184

* Hors Autriche

But atteint

- Le système des MEFO transformé en système de planche à billet
- Endettement noyé dans la guerre
- **A permis de masquer diplomatiquement les débuts du réarmement**
- Victime collatérale: La *Reichsbank*, son directoire et son président



L'endettement externe

- Rendre publiques des dettes privées existantes
- Exploiter diplomatiquement des dettes commerciales internationales pour partie gérées par l'État

Our Investors: "Please, Dr. Schacht, we are the Waits"
Dr. Schacht: "Well, dot's O. K. by me, boys — just go on waiting"
Unsere Anleihegläubiger: „Bitte, Dr. Schacht, wir sind die Kurrende-Sänger und warten . . .“
Dr. Schacht: „Sehr schön, von mir aus, Jungens — singt und wartet ruhig weiter“

Rendre publiques des
dettes privées
externes existantes



Schacht: Maak-oe maar niet ongerust, mienheer, als wij
wieder een milliard noodig haben, zal iek om oe denken
Schacht: Seien Sie unbesorgt, lieber Herr, wenn wir
wieder eine Milliarde brauchen, werde ich an Sie denken

Organiser son «insolvabilité»

- Couverture Or du Reichsmark en mars 1933 (arrivée de Schacht): environ 16%
- 1934: 5%
- Remboursement d'un prêt or entre banques centrales (+ BRI)
- But: refuser le transfert en devises des dettes privées allemandes

Masse monétaire et couverture du Reichsmark

En millions de RM	Couverture des billets					
	Billets Reichsbank	Billets Rentenbank	Pièces de monnaie	Billets privés	Circulation monétaire totale	Or et devises (%)
1928	4235	564	886	184	5869	57
1929	4403	435	963	180	5981	57
1930	4361	376	964	180	5882	64
1931	4228	410	1038	181	5857	45
1932	3844	405	1400	183	5832	25
1933	3373	388	1433	178	5372	16
1934	3561	330	1424	170	5485	5
1935	3731	380	1502	164	5777	2
1936*	4674	380	1576	9	6639	1,5

* Au 30 novembre 1936. Source : barch Berlin, Deutsche Reichsbank R2501/6864, p. 10, Die Staatsbank 22.01.37

Organiser la dissymétrie des négociations

- Conférence des transferts (Juin et décembre 1933, janvier puis avril-mai 1934)
 - Voix unique de la Reichsbank contre la multitude de voix des créanciers privés et de leurs représentants
- Diviser pour ne pas rembourser en devises
 - Limitation des transferts en devises (50% au 1er juillet 1933, 100% en juillet 1934)
 - Système des *scrips*
- Diviser pour favoriser un second marché de la dette privée allemande
 - La *Reichsbank* a pu en racheter une partie à bas coût
- Diviser pour passer au niveau des relations bilatérales diplomatiques
 - Suisse et Pays Bas en premier
 - Suivent le Royaume Uni et la France

Les transferts et les relations bilatérales diplomatiques

- Exemple de l'accord de clearing franco-allemand
 - Sacrifice du commerce extérieur français en raison du remboursement des dettes allemandes
 - Matières premières pour l'Allemagne donc renforcement du réarmement
- Une condition pour la réussite
 - Paiement sans faille de la dette externe publique
 - Emprunts Dawes et Young notamment

Les dettes commerciales internationales et les États

Deutschland über Alles Restaurant



The Waiter (Dr. Schacht): „Of course, if we had some Ham, you could have some Ham and Eggs — if we had some Eggs“

Der Kellner (Dr. Schacht): „Natürlich, wenn wir Speck hätten, könnten Sie Speck mit Eiern bekommen — wenn wir Eier hätten“

Auf den Speisekarten, die John Bull und die Mitglieder der britischen Handelsmission als Gäste in Händen halten, ist alles „off“ — (gestrichen) —, während die Köche des „Deutschland über Alles“ Restaurants („Aufrüstung“ und „Nazipropaganda“) im Hintergrunde prassen

„The Daily Express“ (London)
vom 17. September 1934

Gestion diplomatique du commerce allemand

- Contrôle des changes
- Rareté des matières premières
- Accords de clearing
 - France: priorité au remboursement
 - Europe centrale et orientale: priorité aux matières premières et aux objectifs politiques

Europe centrale et orientale

- Accords de clearing commerciaux sont standards
 - Caisses de compensation sous tutelle de la *Reichsbank*
- Revient à du troc
- Allemagne vise
 - matières premières + énergie
 - Ex: pétrole roumain (accord de clearing de mai 1935, même si relatif échec)
- objectif diplomatique: lier une grande partie de ces pays à l'Allemagne.

Le Festin de l'Araignée Der Schmaus der Spinne



Le docteur Schacht tisse sa toile
Dr. Schacht spinnt sein Netz

„L'Ordre“ (Paris)
vom 16. Juni 1936

Part de l'Allemagne dans les importations et exportations de la Hongrie, Roumanie, Yougoslavie, Bulgarie et Grèce (en %)

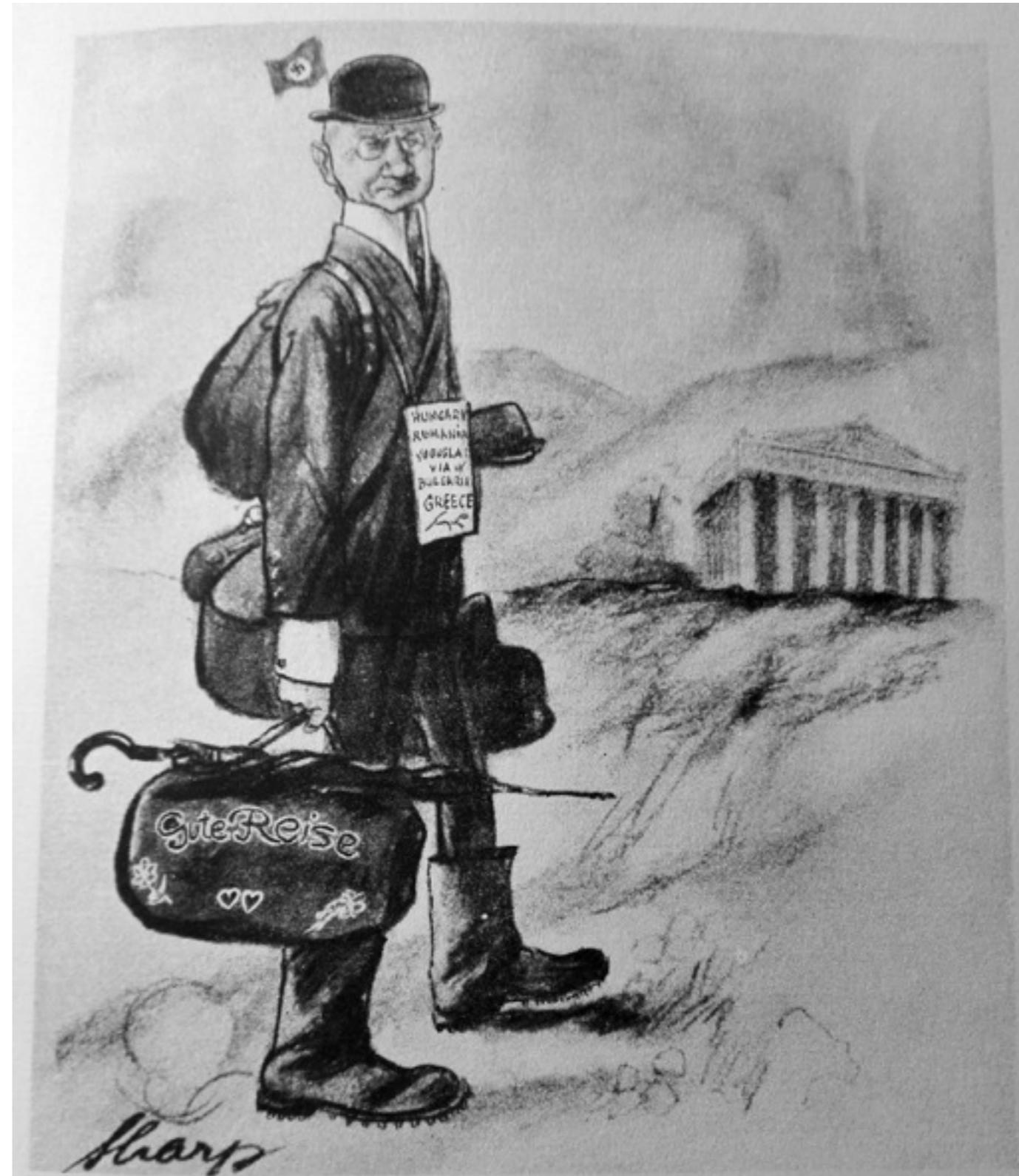
Importations	<i>Hongrie</i>	<i>Roumanie</i>	<i>Yougoslavie</i>	<i>Bulgarie</i>	<i>Grèce</i>
1929	20	24,1	15,6	22,2	9,4
1938	29,7	40	42	52	29

Exportations	<i>Hongrie</i>	<i>Roumanie</i>	<i>Yougoslavie</i>	<i>Bulgarie</i>	<i>Grèce</i>
1929	11,7	27,6	8,9	29,9	23,2
1938	27,7	26,5	39,4	59	38,6

Lier ces pays à l'Allemagne?

- Par la dette
 - L'Allemagne importe beaucoup
 - Exporte moins qu'elle n'importe
 - Caisses de compensation en déséquilibre
 - Pour récupérer le manque à gagner, ces pays sont obligés de continuer à acheter en Allemagne et à y exporter
- L'une des logiques du Nouveau Plan, très insérée dans la diplomatie allemande

Conclusion



Reichsbankminister Dr. Schacht, a modern Mercurius, barter his way through the Balkans
Dr. Schacht, ein moderner Merkur, nimmt seinen Weg, Tauschhandel treibend, durch
den Balkan

„Ringmaster, The World in Caricature“ (New York)
vom November 1936

Dettes interne et diplomatie

- Quand des objectifs politiques risquent d'avoir une incidence diplomatique négative
 - La forme de l'endettement interne nécessaire pour atteindre cet objectif (réarmement) peut dépendre de considérations diplomatiques
 - Masquer la réalisation d'un objectif: aussi la fonction des MEFO

Dettes externe et diplomatie

- Une dette dépend d'une responsabilité double (créancier / débiteur)
 - Son traitement/paiement/incidence diplomatique dépend du comportement des deux
 - Donc des buts diplomatiques de chaque État
 - Donc de la manière dont ces buts sont définis par ces États
- La rencontre de deux intérêts (besoin de matières premières allemand / volonté d'être remboursée pour la France) a permis de conforter les buts diplomatiques et politiques du IIIe Reich
 - Défaillance incroyable de la France (particulièrement) et du Royaume Uni (moindre)
 - Logique libérale (dette n'est pas politique) instillée par les États-Unis pour les dettes interalliées est irréaliste dans le contexte totalitaire des années 1930

Dette publique?

- Réflexion sur la notion de dette publique
- Qu'est-ce qu'une dette publique dans un triple contexte
 - de contrôle des changes,
 - de compensation commerciale (troc),
 - de régime totalitaire (ou même autoritaire)?
- Réflexion sur le rôle des parties prenantes dans son remboursement
 - Notamment en termes diplomatiques