

Guy Buisson

Conférences historico-financières

31 décembre 2023



"Les emprunts russes 1817-1917 : grandeur ou décadence?" (version allégée, 2 heures)

Résumé de ma conférence du 13 décembre 2023

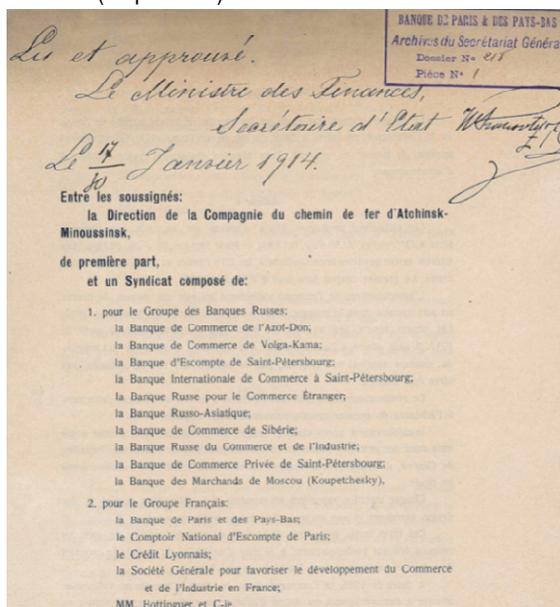
en faveur de la Section Puy de Dôme de l'Association Nationale des Membres de l'Ordre National du Mérite

1^{ère} Partie : Définition d'un emprunt obligataire (dont "emprunts russes").

- un contrat
- un emprunteur (émetteur)
- des milliers de prêteurs (souscripteurs)
- des intermédiaires (banques)
- pour l'emprunteur : avantages/inconvénients de l'emprunt obligataire
- pour le prêteur : avantages/inconvénients de l'emprunt obligataire.

2^{ème} Partie : Les emprunts russes en images.

- Qui sont les Emetteurs (emprunteurs) d'emprunts russes ? => Etat + Collectivités terr. + Sociétés
- Qui sont, en France, les Souscripteurs (Prêteurs) d'emprunts russes ? => 95% Ménages
- Exemple de contrat organisant un emprunt obligataire pour une société russe en 1914.
Emetteur (emprunteur) = Cie Chemin de Fer d'Atchinsk-Minoussinsk



de seconde part,

il a été aujourd'hui convenu et arrêté ce qui suit:

Article 1.

La Compagnie du chemin de fer d'Atchinsk-Minoussinsk (dénommée plus loin Compagnie) en vertu de la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 6/19 juin 1913 et avec l'autorisation du Gouvernement Impérial de Russie, émet un emprunt-obligations 4½ % au capital nominal de Rbls 22.725.000 = Fcs 60.600.000 = £ 2.396.730 = Rmk 48.964.800 = Fl. P.-B. 28.966.800.

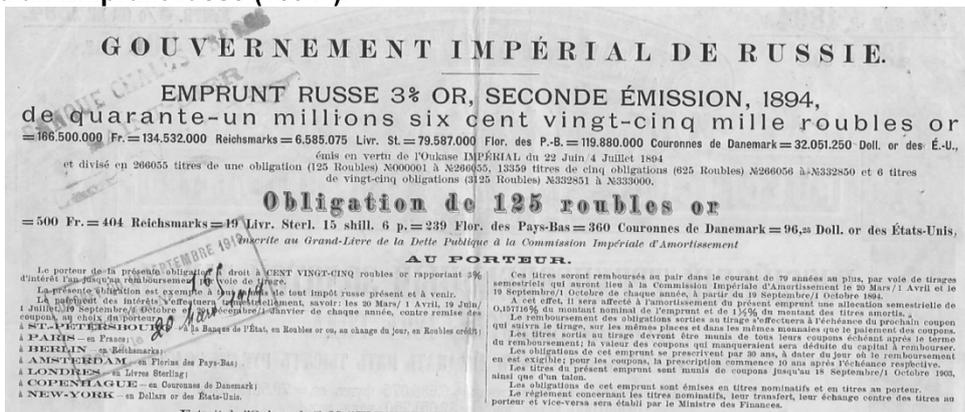
Le produit de cet emprunt sera affecté à faire face à une partie des dépenses nécessitées par la construction d'une ligne ferrée à voie normale d'intérêt général reliant la gare d'Atchinsk du chemin de fer de Sibirie à la ville de Minoussinsk.

Article 2.

L'emprunt-obligations 4½ % est émis en coupures unitaires de Rbls 187,50 (1 rouble = 1/15 impériale) = Fcs 500 = £ 19.15.6 = Rmk 404 = Fl. P.-B. 239.

Il est divisé en 121.200 obligations au porteur, numérotées de 000.001 à 121.200.

● Recto / verso d'une obligation d'un Emprunt russe (1894").



● Obligation d'Emprunt russe et ses coupons:



● Coupon (d'une obligation d'Emprunt russe) à apporter à la Banque pour y percevoir les intérêts :



3^{ème} Partie : Situation de l'Empire russe durant l'émission des emprunts russes (1817 à 1917).

● Empire russe en 1914 :

- 22 millions km² (34 fois la France, 1/6^{ème} des terres émergées du globe)
- équivalent à : actuelle Fédér° Russie + Pays baltes (Lit+Lét+Esto) + quasi totalité Ukraine + Biélorussie + partie Pologne + Moldavie + Géorgie + partie Finlande + quasi-totalité Asie centrale!
- Moscou à Vladivostok = 9250 km, 9 fuseaux horaires.



Social: famine, alcoolisme, analphabétisme, peu Cadres, 90% Ménages très pauvres, 10% Ménages très riches, corruption et détournement de capitaux.
Economique: production/exportation majoritaire de produits bruts (minerais, pétrole, céréales), importation majoritaire de produits transformés, faible mécanisation et productivité.
Financier: Budget Etat = déficit. Dette Etat = augmentation. Epargne russe = insuffisante.
Politique: Régime autocratique, réprimant tous opposants, piloté par dynastie Romanov de 1613 à 1918.

- 1896 : sacre (empereur) de Nicolas II : 1300 morts, 5000 blessés (officieusement 20 000).
- 1913 : Nicolas II et sa famille



- avant 1861 : serfs russes



- 1861 : abolition servage
- 1861 : Russie : 60 millions Habitants (dont 50 millions de serfs).

4^{ème} Partie : Les besoins de financement de l'Etat russe

- Financer Fonctionnement Etat,
- Financer Investissements Etat,
- Financer (renflouer) Sociétés privées, structurellement non rentables.

5^{ème} Partie : les ressources de financement de l'Etat russe

- Emprunts obligataires (emprunts russes): volume de + en + exponentiel
- Impôts: collecte insuffisante (car privilégiés + corruption + 90% Ménages pauvres n-imposables)
- Taxes: surtout sur alcool (car 50% population alcoolique)
- Prêts bancaires: volume très faible (car trop peu de dépôts bancaires)
- Vente du patrimoine de l'Etat : dont vente Alaska
- Dividendes versés par sociétés d'Etat : quasi inexistantes.

6^{ème} Partie : Pourquoi les Ménages français ont prêté des milliards à la Russie?

- **D'abord un cadre explicatif majeur** : Traité "Alliance Franco russe" (1892 à octobre 1917)
 - Alliance politique + militaire + économique
 - France : besoin d'un allié militaire contre Allemagne => France choisit Russie.
 - Russie : besoin de capitaux pour financer son développement => Russie choisit France.
 - Russie : considérée (par français) comme futur sauveur de la France si nouveau conflit Allemagne contre France.

NB : Gouvernement allemand se réjouit de voir des millions de capitaux français fuir vers Russie.



- **Ensuite les Ménages français trouvent des "avantages" à souscrire aux Emprunts russes :**
 - Etat russe : considéré très solvable (par français)
 - Taux d'intérêt russes : supérieurs aux taux français
 - Intérêts fournis par Emprunts russes : assimilés à pension-retraite.

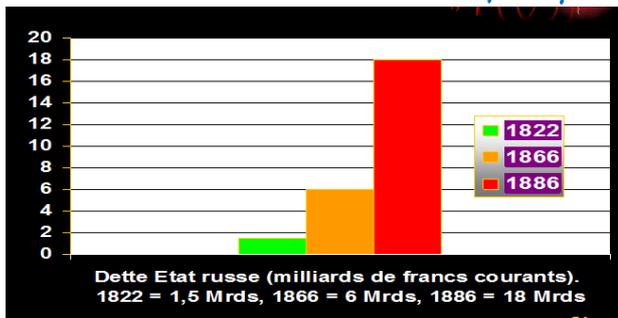
- **Enfin 90% des Ménages français baignent dans propagandes exercées par :**
 - Gouvernement français + Banques françaises + Presse française + Clergé catholique français.



- **Même l'Industrie agroalimentaire exploite commercialement l'hystérie française, pro russe.**



7^{ème} Partie : Evolution du climat politique en Russie et de la confiance dans les emprunts russes.



- 1822 à 1866 (44 ans) => Dette augmente de 4,5 milliards.
- 1866 à 1886 (20 ans) => Dette augmente de 12 milliards !
- 1906 (n-compris dans ce graphique): emprunt gigantesque (2 milliards 250 millions de francs).
- 1886 : Russie = pays le plus endetté d'Europe.
- 1890 : Contrairement aux allemands qui refusent désormais de souscrire aux emprunts russes, les français en souscrivent de plus en plus !

- 1891 : Grande Famine en Russie (milliers de morts) : Etat émet nouvel emprunt pour financer les pauvres.
- 1891 : Banque Rothschild refuse désormais de collecter des capitaux pour financer les emprunts russes.
- 1891 (octobre) : émission d'un nouvel emprunt russe:

Voici les demandes de souscription que les banques françaises et étrangères y ont reçues :

- Crédit Foncier :	2 350 000 demandes de titres		
- Crédit Lyonnais :	1 525 000 demandes	"	
- Bq Paris et Pays-Bas :	1 525 000 demandes	"	
- Comptoir National d'Escompte de Paris	590 000 demandes	"	
- Autres Banques françaises :	752 000 demandes	"	
- Total Banques Françaises en France..... =>	6 742 000 demandes	"	=> 95,79 %
- Total Banques dans autres pays :	76 000 demandes	"	
- Total Banques russes en Russie=>	20 000 demandes	"	=> 3,12 %
- TOTAL GENERAL :	7 038 000 demandes	"	100,00 %

- 15j après fin émission : effondrement cours en Bourse (**rumeur**: insolvabilité de Etat russe)
 - 18j après fin émission : remontée cours en Bourse (**rumeur**: bonne solvabilité de Etat russe).

● 1905 : la "Révolution russe de 1905"



- Manifestations + mutineries (dont Cuirassé Potemkine)
- Création de soviets (groupements révolutionnaires) (ouvriers + paysans + soldats) dont création du "Soviet de St Pétersbourg" le 13/10/1905 lequel :
 - => souhaite supprimer : monarchie + castes sociales + capitalisme.
 - => souhaite instaurer plus de droits individuels + collectivisme.
 - => rédige un "Manifeste financier" dans lequel il écrit **"si un jour, nous prenons le pouvoir, nous n'admettrons PAS de payer les dettes que le gouvernement du Tsar aura conclues"**.

● 1913 : des opposants (bolchéviques) au Tsar informent l'Etat français sur le risque de non-remboursement par Russie, de sa Dette d'Etat. Gouvernement français + Banques françaises + Presse française **décident de ne pas en informer les épargnants.**

● 1914 : 1,6 millions de français détiennent des emprunts russes et au total ont prêté 15 milliards de francs (soit 53 milliards d'euros de 2018) à l'Empire russe incapable de rembourser. France = 1er créancier de la Russie.

● 1915 : Accord financier secret entre Gouvernement français et Gouvernement tsariste : Etat russe paie bien les intérêts (aux obligataires français) mais avec des capitaux prêtés par ...**l'Etat français!!!**

● 1917 : Fulgurante dégradation en Russie :

- 18 février 1917 : grève Sidéurgistes.
- 23 février 1917 : émeutes St Pétersbourg (famine, protestation contre le nombre de morts à la 1^{ère} guerre mondiale).
- 27 février 1917 : 150 000 soldats de Petrograd fraternisent avec manifestants.
- 15 mars 1917 : Tsar Nicolas II abdique. Gouvernement Provisoire (modéré) met l'ex Tsar en résidence surveillée (dans résidence impériale officielle à Tsarkoïé-Sélo).
- 31 juillet 1917 : Gouvernement Provisoire envoie l'ex Tsar à Tobolsk (Sibérie).





Lénine
(1870-1924).

- 25 oct. 1917 : Lénine et **révolutionnaires Bolchéviks** (extrême gauche renversent Gouvernement Provisoire (modéré).
- Affrontement **entre révolutionnaires Bolchéviks et révolutionnaires Manchéviks !**
- octobre 1917 : 1^{ère} fois dans Histoire que les représentants du peuple prennent le pouvoir.
- 1917 à 1921 : guerre civile : russes Bolchéviks ("Rouges") contre russes Tzaristes ("Blancs")
- mars 1918 (Guerre de 1914-1918) : Armée russe bolchévique capitule volontairement devant Armée allemande (Traite de Brest-Litovsk : Russie cède 33% de son territoire + 50% de sa population à Allemagne **et lui donne 94 tonnes d'or en lingots** (réparation dommages guerre).

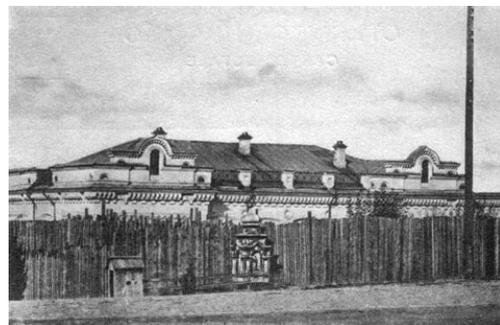
Fin 1917 : La jeune République Socialiste Fédérative Soviétique de Russie (Lénine):

- **Répudie la Dette (*) de l'Etat** russe émise par ex Gouvernement tsariste + par ex Gouvernement provisoire.
- **Répudie la Dette (*) privée** (émise par Sociétés russes).
- **Nationalise les entreprises privées** (sans indemniser leurs actionnaires étrangers).
- **Déclare qu'elle ne reconnaît pas le Droit financier** instauré par les "Etats capitalistes".
(*) financée par créanciers étrangers.

Dès le 29 décembre 1917 :

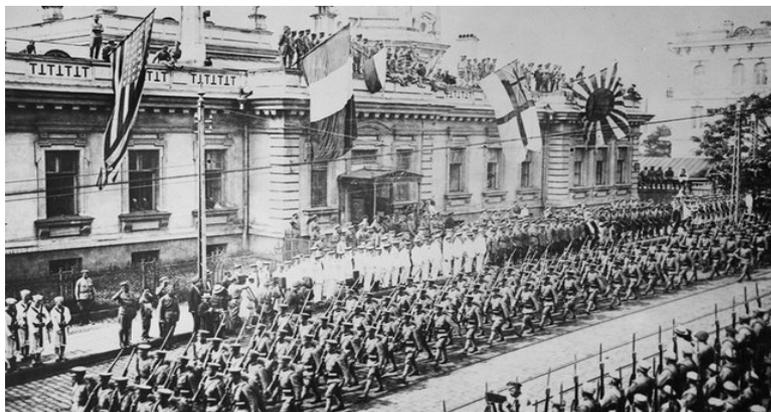
- Les porteurs d'obligations russes se ruent dans leur banque pour y passer un ordre de vente.
- Mais rapidement, il n'y a plus aucun acheteur. Lesdites obligations perdent jusqu'à 99% de leur valeur.
- Certains porteurs viennent de perdre la totalité de leur épargne de toute une vie, certains se suicident.
- 1 600 000 français détiennent encore des emprunts russes.
- Dette publique russe (sur Etat russe + sur Collectivités territoriales russes) : 75 % est détenue par les français !
- Investissements totaux faits par la France à l'étranger : 25 % ont été destinés à la Russie.
- Maintien cotation (Bourse) emprunts russes de octobre 1917 à 1921 car existence d'une petite Demande d'obligations car les Acheteurs espéraient que les "Alliés occidentaux " (France, GB, EU, Japon) **réussiraient : 1^o à tuer Régime bolchévik, 2^o à restaurer Régime tsariste, 3^o à anéantir propagation naissante du bolchévisme en Europe.**

- 02 mai 1918 : Gouvernement bolchévik déplace l'ex Tzar (+ famille) de Tobolsk à Ekaterinbourg (Sibérie) dans la Maison Ipatiev.
- 1918 (nuit du 16 au 17 juillet) : Nicolas II, son épouse, son fils, ses 4 filles, le médecin de la famille, son domestique personnel, la femme de chambre et le cuisinier sont assassinés par bolchéviks sur ordre de Lénine.



- 1918 Vladivostok : défilé troupes d'occupation affichant leur drapeau (USA, France, Grande-Bretagne, Japon).

Voulant obliger le gouvernement russe bolchevique à annuler sa répudiation de la Dette tsariste, des pays capitalistes réarment l'Armée russe tsariste (blanche) et occupent quelques villes de Russie de 1918 à 1922 pour tenter d'écraser la diffusion du bolchévisme et instaurer un régime parlementaire capitaliste en Russie.
Mais le bolchévisme triomphe !!!



8^{ème} Partie : 80 ans sans remboursement (1917 à 1997)

- De 1917 à 1997 : vis-à-vis des français 1° ayant **prêtés** (via souscription Obligations emprunts russes) et/ou 2° ayant **investis** (via souscription Actions dans sociétés russes), les divers Gouvernements de Russie : A- refusent de rembourser les capitaux prêtés dans emprunts russes, B- refusent de payer les intérêts (des emprunts russes), refusent de rembourser (expropriation) les capitaux investis dans le capital social des sociétés russes. Ceci pour "punir la France" :
 - d'avoir, de 1918 à 1922, réarmé l'Armée Tsariste (Blanche) contre l'Armée bolchévique (Rouge) dans l'objectif de stopper la propagation du Bolchévisme en Europe.
 - d'avoir reconnu, trop tardivement, l'U.R.S.S.
- 1922: création de l'U.R.S.S.



- 05/12/1923 : L'Humanité (journal communiste) révèle "L'affaire Raffalovitch" dont la correspondance secrète entre Raffalovitch et le Ministre russe des Finances montrant que Raffalovitch a, en France, de 1893 à 1914 (21 ans) corrompu plus de 100 professionnels de la Presse, de l'Intermédiation financière, de l'Influence de l'opinion publique, en leur demandant de publier des informations (vraies ou fausses) mais **rassurantes** sur la santé financière de l'Etat russe et la santé de l'Economie russe.
 - Montant distribué aux corrompus : équivalent à 23 millions d'euros de 2010 et prélevés sur ...les souscriptions aux emprunts russes.

- 1922 = Conférence monétaire de Gènes.
Pays créanciers de la Russie tsariste (devenue URSS) lui demande de rembourser partiellement la Dette de la Russie tsariste. L'URSS :
 - dit qu'elle accepterait de rembourser très partiellement si les pays créanciers lui accordent un...**nouveau prêt ou lui fassent un don de 30 milliards de roubles-or.**
 - prouve que la France lors de la Révolution de 1789 a, elle aussi, répudié sa Dette créée par l'Ancien Régime (royauté)
 - dit que la **Demande de remboursement est illégitime** car le Gouvernement de l'URSS n'a pas créé cette Dette...
 - dit que **cette Dette tsariste est odieuse** car a servi à financer l'oppression politique exercée par le Tsar sur Peuple...
 - dit que **cette Dette est insoutenable** car dépassant la capacité de remboursement des finances publiques russes
 - dit, en conclusion, **qu'elle refuse de rembourser la Dette tsariste.**
- 1996 : Accord France-Russie de **simple indemnisation**. Au bout de 80 ans, Fédération de Russie (V. Poutine) s'engage à verser 400 millions de dollars à République Française (J. Chirac), l'accord indique :
 - 1° qu'il est un **solde de tout compte**, entre Russie et France, au sujet des "Emprunts russes"
 - 2° que Russie et France **s'interdisent à toute future revendication** au sujet des "Emprunts russes".
- 1997 à 2000 : Russie verse 400 millions de dollars soit **0,8 %** du montant (1) des capitaux transférés de France vers Empire russe. (1) montant estimé par l'Etat français selon ses propres calculs et revendications.

8^{ème} Partie : Aujourd'hui : quel espoir d'un remboursement?

- Demandes présentées par Etat français contre Etat russe :
 - => interdites (conformément Accord de 1997).
- Demandes présentées par Porteurs privés (Ménages) contre l'Etat russe (via "Justice" russe):
 - => déboutées depuis 1960.
- 2013 : Porteurs demandent saisie-vente d'une cathédrale (Nice) appartenant à l'Etat russe (via Justice française):
 - => déboutés.
- Depuis 2022 : Espoir de remboursement :
 - => illusoire (France soutenant Ukraine dans conflit Russie/Ukraine débuté en 2022).

Appréciez cette même conférence passionnante, mais... dans sa version enrichie (2 x 2 heures).