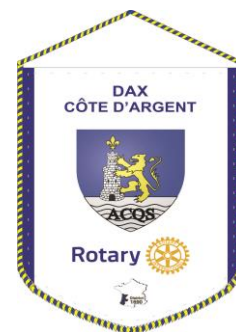


ROTARY-CLUB DE DAX ET DE LA CÔTE D'ARGENT

Lucien CAPDECOMME 77^{ème} Président



A.D.G.	Patrick PELLETIER
Président élu	Yves LOUBERE
Président sortant	Matthias THIENPONT
Secrétaire	Henri DESCAZEAUX
Trésorier	Alain BELAUBE
Protocoles	Jean-Louis BAILLY & Pierre FLORIMONT
Site Web du Club:	http://www.rotary-dax.com



Bulletin 19 du jeudi 21 novembre 2019

Ce soir nous avons droit à une superbe conférence sur la finance internationale. 19 personnes présentes dont 9 rotariens du Club.

Nous saluons la présence d'un visiteur, past Président du Club de Marseille ST Jean, M. Dominique Jacquier en cure à DAX et de M. Michel Rosenvaigue et un ancien rotarien retiré à Pontonx.

Nous remercions M. Thierry SASSI de LIT ET MIXE pour sa remarquable conférence sur la monnaie avec une annexe privée « *Comment faire fortune pour les nuls* » tant pis pour les absents

THEME - « LA MONNAIE AU TRAVERS DES TEMPS »

La monnaie est un instrument en vigueur dans un territoire donné et à une époque bien définie remplissant une triple fonction socio-économique.

ARISTOTE 3 siècles avant J.C a été le précurseur de la conceptualisation de 3 grandes fonctions de la monnaie :

C'est une unité de compte, un outil de fixation des prix entre les biens et services.

C'est un moyen de paiement et d'échange pour les quantités négociables. Enfin, c'est une réserve de valeur permettant d'épargner. Je reviendrai sur ce point

La monnaie a été très longtemps métallique. Elle fut précédée dans ses tout débuts par un étalon « nature ». Ainsi, un objet naturel (Coquillage, plumes collées, etc...), un animal (Bétail, volaille, etc...) fut une monnaie de nécessité ayant bien évolué par la suite. Les métaux firent ensuite leur apparition. En général l'or et l'argent. De la monnaie était effectivement créée à partir d'un certain poids en or ou argent. Ce développement s'est accompagné par une expansion territoriale par les États l'utilisant : L'Empire romain ou la Chine Qin, par exemple.

L'étalon or et argent a été longtemps la règle de conversion de la monnaie.

- LE SYSTEME DE BRETON WOODS EN 1944 – Pour favoriser la reconstruction de l'après 2^{de} guerre mondiale, a été établi les accords de Bretton Woods. Ainsi, le dollar US devenait la monnaie de réserve mondiale dont la convertibilité était relié à un grammage d'or fin (35 dollars pour une once). Toutes les monnaies nationales sont reliées au dollar US mais seul le dollar US est convertible.

- LA FIN DE LA CONVERTIBILITE DU DOLLAR OR ET DU SMI : Le 15 Août 1971, Richard NIXON, président USA sonne le glas de la convertibilité du dollar en or et par ce fait du S.M.I. Ce sera le prélude à une longue glissade vers l'endettement massif mondial.

15 AOUT 1971 → DEBUT DE L'ESSOR DE LA MONNAIE SCRIPTURALE : La monnaie scripturale (Monnaie par jeu d'écriture comptable) prend tout son essor. L'expansion du dollar US pouvait avoir lieu dans des



ROTARY-CLUB DE DAX ET DE LA CÔTE D'ARGENT

proportions considérables puisque la monnaie de réserve n'était plus définie en fonction d'un poids d'or précis (La quantité d'or mondiale est limitée)

L'EUROPE SE DÉFEND : CREATION DU SERPENT MONÉTAIRE EUROPÉEN ET DU S.M.E .L'évolution libre du dollar US crée des perturbations monétaires (Variations de change) et donc économiques (Baisse de compétitivité). C'est ainsi que les pays de l'ex « C.E.E » mettent sur pied d'abord le « serpent monétaire européen » puis le « système monétaire européen » pour limiter les effets négatifs des variations monétaires intra européennes (Oscillation maximum de 2,25% puis 1,125%)

1992 CHUTE DE LA LIVRE STERLING → IDÉE D'UNE EUROPE MONÉTAIRE SE RENFORCE

Suite à un référendum sur l'Europe au Danemark, l'automne 1992 voit des monnaies nationales européennes attaquées. Le financier Georges SOROS attaque la livre sterling obligeant la Banque d'Angleterre à dévaluer fortement et de fait le Royaume Uni doit sortir du S.M.E

La création de l'€ est consacrée par le traité de MAASTRICHT en 1992 ayant fait coulé beaucoup d'encre.

S'en est suivi toute une organisation bancaire (Le S.E.B.C). C'est le 31 décembre 2001 que la monnaie papier € voit le jour.

LA GRANDE CRISE DE 2008 – Venant des USA avec les « subprimes », la crise financière mondiale de 2008 va avoir des répercussions importantes sur le fonctionnement et les actes de la B.C.E pour faire survivre l'€.

Avec la crise financière internationale de 2008, les économies des grands pays dont européens s'effondrent dans la récession économique (Croissance économique < 0) Pour relancer « la machine économique », la B.C.E baisse drastiquement ses taux d'intérêt jusqu'à 0% fin 2014. Finalement, la croissance économique reste trop faible et la déflation (Baisse généralisée des prix et actifs) menace sérieusement. Pour mémoire, la déflation avait provoqué la grande dépression des années 30 qui avait mené le Monde jusqu'à la 2nde guerre mondiale.

LA THÉORIE DE FISHER : L'ÉQUATION QUANTITATIVE DE LA MONNAIE

Il faut donc relancer l'inflation et que la monnaie circule activement entre les agents économiques. C'est l'augmentation de la masse monétaire en circulation qui entraînera une hausse du niveau général des prix. C'est ce qu'avait théorisé l'économiste Irving FISHER en 1911 et plus tard en 1980 le monétariste Milton FRIEDMAN paradoxalement pour alerter contre l'hyperinflation. Cette équation inspirera particulièrement Mario DRAGHI dès son arrivée à la BCE comme président en novembre 2011 qui entamera une longue décrue des taux d'intérêts et d'autres mesures inédites dans l'Histoire.

LE « WHATEVER IT TAKES » - Alors que la crise grecque a mis la zone € dans une situation périlleuse en 2010/2011, malgré la mise en place de mécanismes de garantie financière (FESF et MESF) la zone € n'arrive pas à émerger de la crise et les marchés boursiers européens tombent dans la défiance. C'est ainsi que depuis LONDRES, Mario DRAGHI lance le 26/07/2012 à 11H37 la phrase « la BCE fera tout pour sauver l'€ et croyez moi, ce sera suffisant ! ». Pour illustration : ce jour là, le CAC 40 gagne 4% en clôture.

DES MESURES MONÉTAIRES SANS PRÉCÉDENT – Du jamais vu dans l'histoire monétaire ! Pour relancer le crédit à l'économie réelle, la BCE crée des prêts géants à long terme aux banques à des conditions très avantageuses (Les TLTRO). Mais rien n'y fait. Nombre d'États européens doivent aussi se réformer (Dont la France) pour accélérer économiquement. Mario DRAGHI va à l'instar de la FED (Banque centrale US), prendre de nouvelles mesures « turbo » avec l'assouplissement quantitatif (Le Quantitative easing) : rachat massif de dettes d'obligations d'État à hauteur de 80 milliards €/mois ! Pendant de nombreux mois. La BCE rachète plus de 2000 milliards d'en-cours publics

→ Les taux long terme des États zone € sont littéralement écrasés pour devenir négatif mais l'inflation ne repart toujours pas durablement à hauteur de l'objectif de 2%

→ La croissance de la zone € repart à partir de 2015 grâce à la chute de l'euro dollar et du mini krach pétrolier mais cette croissance s'étiole dès 2018 et L'Allemagne se rapproche de 0% de croissance en 2019. Avant de quitter ses fonctions, Mario DRAGHI annonce en septembre 2019 la reprise du Q.E malgré des divergences internes importantes au sein de son conseil. Mario DRAGHI alerte sensiblement sur les limites atteintes de la politique monétaire et appelle les États européens à une relance budgétaire.



ROTARY-CLUB DE DAX ET DE LA CÔTE D'ARGENT

La fameuse « trappe à liquidité » édictée par J.KEYNES se concrétise : l'augmentation massive et croissante de la masse monétaire n'a provoqué ni augmentation durable de la croissance ni hausse durable de l'inflation. MAIS dans ce contexte « T.I.N.A » (There is no alternative) , des bulles d'actifs se constituent : l'immobilier est en situation de bulle et la bourse est en cours de gonflement.

CONCLUSION / VERS DE NOUVELLES FORMES DE MONNAIE ?

Tout repose sur la confiance. Mais jusqu'à quand peut il être émis des quantités considérables de monnaie sans se soucier de sa réelle valeur ? C'est ainsi que des monnaies alternatives émergent (Cryptomonnaies) ou que d'autres sous forme électronique sont projetées (Libra de Facebook ou monnaie Google avec le concours de Citibank). Sans compter à plus petite échelle des monnaies locales « Eusko » ou retour à une forme de troc (Les Systèmes d'échanges locaux comme à ST PAUL LES DAX).

La monnaie au travers des Temps :
De l'ère métallique jusqu'à la
monnaie d'aujourd'hui (L'Euro)



Notre Gouverneur vient le 30 janvier 2020.

- Il visite en un même lieu les trois clubs de Dax, Tyrosse et Hossegor.
- La réception se fera à Poustagnac les conjoints sont invité(es)

ADMISSIONS

- Jean-Philippe de Valleuil sera parrainé par Jean-Louis Bailly.



ROTARY-CLUB DE DAX ET DE LA CÔTE D'ARGENT

- **Patrick Haye sera parrainé par Chantal Guédon.**
- **Alain Pujol sera parrainé par Henri Descazeaux.**

La cérémonie aura lieu le soir de l'AG, après l'AG, avant le repas.

TROPHEE CULINAIRE DU ROTARY CLUB DE DAX :

Le 3 décembre, 1ère épreuve des trophées culinaires du Rotary Club de Dax, au CFA de Dax (de 13h30 à 19h00)

15 Décembre COURSE DE POUILLON – MARCHE DE NOËL

**Dossier d'inscription envoyé à part cet après midi,
il faut vous inscrire pour participer et pour le repas.**

AGENDA

Esprit en Tête : se déroulera entre le 1 et 11 février avec comme film « PRINCE OUBLIE »

« **Mon sang pour les autres** » nous sera présenté le 17 ou 19 décembre.

Les **Grues Cendrées** n'intéressent personne, dommage, Jean-Max je suis désolé.

Sauf avis contraire les réunions commencent à 19 heures

Les réunions statutaires ont lieu tous les 2ème, 3^{ème} (+ comité) et 4ème jeudis à 19h00 à notre Siège,
Hôtel "Dax-Hôtel", situé 1, Boulevard Carnot à Dax.

Les réunions organisées les 1ers jeudis de chaque mois ont lieu chez l'un des membres.

Merci de bien vouloir vous renseigner auprès de notre protocole.

Les quatrièmes jeudis de chaque mois à 20h00, dîner statutaire dans un lieu précisé par le Protocole.

Les cinquièmes Jeudis du mois à 20h00, dîner statutaire avec Conjointes dans un lieu précisé par le Protocole

28 novembre : réunion statutaire au siège (apéro-tapas) ou visite de champiland

3 décembre; 1ère épreuve des trophées culinaires du Rotary Club de Dax, au CFA de Dax (de 13h30 à 19h00)

5 décembre : AG repas avec conjoints car **ADMISSIONS x 3.**

12 décembre : réunion statutaire (derniers préparatifs de la Course de Pouillon)

15 décembre : **Course de Pouillon**

19 décembre : réunion standard et /ou comité (éventuellement conférence ?)

26 décembre : **trêve des confiseurs**

2 janvier : **trêve des confiseurs**

9 janvier : vœux à l'atrium. **Cocktail dînatoire (Lucien amène le champagne)**

16 janvier : réunion statutaire **comité**

23 janvier : réunion statutaire

30 janvier : **Dax + Hossegor + Saint Vincent de Tyrosse. À POUSTAGNAC.**

ROTARY-CLUB DE DAX ET DE LA CÔTE D'ARGENT

6 février : réunion statutaire

13 février : réunion statutaire

20 février : réunion statutaire comité

27 février : réunion statutaire

S'inscrire auprès de P. FLORIMONT

pierre.florimont0984@orange.fr

Par SMS 06 45 01 41 58

1. pour le repas avec conjoint de l'A G

2. pour le repas de la course de Pouillon

MEMBRES :9/ 40

Lucien CAPDECOMME

Jean-Louis BAILLY, Guy BARUCHEL, Alain BELAUBE, Thierry BERTHELIER,
Tony BLANC, Jean-François CAPODANO, Jean CAZEILS, François-Joël du CHIEYRON d'ABZAC,
Bernard COUJOLLE, Georges COURAU, Henri DESCAZEAX, Jean- Louis DUMOLIA,
Pierre FLORIMONT, Chantal GUEDON, Benoît KITZINGER, Yves LOUBERE,
Dominique MENAUT, Dominique MORAS, Patrick PELLETIER, Michel PERE,
François PETGES, Etienne PINEL, Max TESSIER, Marc VERNIER,
Patrick VILHEM, François ZAREMBA, Mathias THIENPONT,
Jean-Philippe de Valleuil, Patrick HAYE, Alain PUJOL.

+ Dominique Jacquier et. Michel Rosenvaigue

Jean-Christophe GOUSSEBAIRE

Olivier SOULIÉ. Sébastien VIVÉ Damien WILMET. Éric LAFARGUE.
Pascal LAFFITAU. Robert ATZENI. Laurent TIGIER. Hélène Houssin de ST Laurent.
Diane Coustou.