

TROP D'ARGENT ?

Les taux bas, voire nuls ou négatifs, et plus généralement la politique des banques centrales qui ont choisi d'inonder le monde de liquidités, étonnent et inquiètent. Situation sans précédent ? C'est pourtant la seconde fois dans l'histoire qu'une quantité soudaine d'argent bouscule le monde. La première fois, c'était au lendemain des grandes découvertes. L'or et l'argent ont afflué vers le vieux monde.

Au ^{xiv}^e siècle, les pays européens avaient été dépeuplés par la peste, la famine et les guerres. Au ^{xv}^e siècle, la population avait augmenté à un rythme rapide mais dans un contexte économique terriblement difficile. Dès le début du ^{xvi}^e siècle, l'arrivée soudaine de grandes quantités d'or et d'argent a eu l'effet d'une pluie merveilleuse tombant sur une terre aride.

Les premiers bénéficiaires ont dopé la consommation, ce qui a augmenté la production et les échanges puis stimulé les innovations. La prospérité s'est peu à peu diffusée. Le niveau de vie en Europe a connu une fantastique ascension, la Renaissance s'est épanouie, des nations fortes se sont constituées, la révolution industrielle a pris le relais.

L'ABONDANCE D'ÉPARGNE

Au niveau mondial nous vivons aujourd'hui avec une nouvelle abondance d'argent. Non, je ne parle pas de la masse de crédits ou d'instruments financiers ! **Labondance nouvelle, et soudaine à l'échelle de l'histoire, c'est l'abondance de l'épargne.** C'est d'ailleurs l'épargne qui est à l'origine des difficultés des banques centrales et des taux bas.

Explication. À l'échelle mondiale, des facteurs historiquement exceptionnels se sont donné tous ensemble rendez-vous dans la seconde moitié du ^{xx}^e siècle : pas de grande guerre, pas de grandes épidémies, augmentation de la population, progrès technique et augmentation de la productivité, élévation du niveau de vie, allongement de la vie. L'un des résultats de cette extraordinaire convergence ? L'accumulation d'épargne. Si l'on prend la seule épargne des particuliers dans le monde, elle équivaut aujourd'hui à près du double du PIB mondial.



par Guy Marty
Président d'honneur
IEIF



Du jamais vu. L'épargne jamais ne s'accumulait. Conditions économiques difficiles, vies trop courtes, guerres et inflation empêchaient toute possibilité de préservation. Au point que, dans les manuels d'économie, la finance est encore supposée être l'huile dans les rouages du moteur. Mais aujourd'hui le moteur nage dans son huile !

Et que devient la fameuse équation « Épargne = Investissement » ? Elle est toujours enseignée dans les universités mais, de toute évidence, la réalité ne s'en préoccupe guère... Les masses gigantesques d'épargne constituées autour du globe sont immobilisées pour l'essentiel en obligations, autrement dit financent des dettes.

LE SALUT ?

Lors des grandes découvertes a rapidement ruiné l'Espagne. Mauvaise réaction suite à un enrichissement trop facile. À l'inverse, le reste de l'Europe a largement bénéficié de l'abondance des métaux précieux, à force d'échanges, de production, d'innovation.

Aujourd'hui encore, toutes les réactions sont possibles. Je me prends parfois à rêver...

Nous sommes en 2050, ou en 2070. Nous regardons les décennies écoulées. En 2020, le monde était confronté à des défis impossibles : une population sans commune mesure avec ce que l'humanité avait jamais connu, l'exclusion d'une partie de la population des dividendes de la prospérité, des problèmes indéniables en matière d'éducation, la détérioration de l'environnement et de la biosphère, le possible épuisement des ressources, l'instabilité climatique grandissante.

Mais soudain un mouvement s'était amorcé. La sphère financière, entendons la masse extraordinaire d'épargne, s'était progressivement déplacée dans des proportions à sa mesure, c'est-à-dire gigantesques. Vers les entreprises, les infrastructures et l'immobilier. Vers les grands défis de l'éducation, de l'environnement et du climat. Le pire avait été évité.

En un mot comme en cent, nous sommes riches. Pourquoi ne pas partir à la conquête de notre avenir ? ▲