

CHAPITRE II

LE PROCESSUS DE L'INFLATION MONÉTAIRE EN EUROPE CENTRALE

1. L'inflation monétaire en Allemagne.

Comme presque tous les Etats belligérants, le Reich allemand a couvert une partie de ses dépenses de guerre au moyen d'émissions de papier-monnaie. L'Allemagne, pour subvenir aux dépenses de guerre, n'a cependant pas eu recours à ce procédé dans une mesure plus large que d'autres Etats belligérants plus riches. De 1914 à 1918, au cours de quatre années, le Reich a dépensé pour les besoins de la guerre une somme totale de 142 milliards de marks ; pendant la même période, la circulation fiduciaire de la Banque d'Empire (Reichsbank) n'a passé de 2 milliards de marks environ qu'à 22 milliards. Même cette augmentation de la circulation fiduciaire, que nous considérerions aujourd'hui comme relativement modérée, s'explique par la nécessité de couvrir les frais de la guerre et par différentes *autres raisons* excellentes. Une partie, au moins, des billets de banque a été remise à des personnes qui ont versé de l'or et s'est substituée à la monnaie métallique retirée de la circulation. D'autre part, l'occupation mili-