

## LIVRE IX

### LE PAPIER MONNAIE

#### CHAPITRE PREMIER

##### LAW ET SES ILLUSIONS

Ses conceptions. — Ses ambitions. — La haine de l'or. — L'effondrement. — Survivance chez Calonne et Necker.

Nous avons quelque expérience des illusions et des déceptions que donne le papier monnaie. La plus célèbre est celle du système Law (1). A la mort de Louis XIV, la situation des finances semblait désespérée. La Régence institua une chambre de justice laquelle, en pressurant les créanciers de l'Etat, leur extorqua péniblement environ 110 millions et l'Etat était acculé à un déficit immédiat de 1.500 millions de livres.

Alors parut l'Ecossois Law, grand *joueur* et grand *combineur* qui proposa de soulager les finances de l'Etat en créant une banque susceptible d'absorber une partie des dettes de l'Etat comme l'avaient fait en Angleterre, la Banque d'Angleterre en 1696 et la compagnie de la mer de Sud en 1711.

Il avait compris l'importance du crédit, du commerce

(1) V. YVES GUYOT et ARTHUR RAFFALOVICH, *Inflation et déflation* (Alcan, éd.).