

# **La Théorie Moderne de la Monnaie V2.0 ou le chartalisme**

(par Luc JACOB avec les conseils de Christian Wandebrouck, économiste et d'après Mitch Green)

***Aidez nous d'un simple geste : partagez ce fichier !***

## **I Le pouvoir donné à l'État par la souveraineté monétaire :**

Le gouvernement souverain définit

- a) l'unité monétaire.
- b) détermine les taxes, les impôts et autres contributions.
- c) décide des modes de paiements auprès de ses débiteurs et de ses créanciers.

Ce qui donne cette règle indispensable : une nation, une monnaie .

La théorie moderne de la monnaie met en évidence le pouvoir procuré à l'État par la création monétaire. Elle est une alternative au système actuel qui rend la société dépendante du remboursement d'une dette et de ses intérêts envers des banques privées.

Chaque nation a une monnaie unique qui sert de moyen de paiement fiscaux et seul l'État a le pouvoir d'émission, c'est ce qu'on appelle la « monnaie souveraine » .

« L'âge du chartalisme ou de l'argent d'État a été atteint lorsque l'État a revendiqué le droit de déclarer ce qui devrait être considéré comme de l'argent en tant qu'unité de paiement... Aujourd'hui, tout argent civilisé est, au-delà de la possibilité de contestation, chartaliste. » John Maynard Keynes (1930)

« Il n'existe pas de moyen plus efficace pour prendre le contrôle d'une nation que de diriger son système de création monétaire. » Phillip A. Benson (1939)

« Lorsqu'un gouvernement est dépendant des banquiers pour l'argent, ce sont ces derniers qui contrôlent la situation, puisque la main qui donne est au-dessus de la main qui reçoit. L'argent n'a pas de patrie ; les financiers n'ont pas de patriotisme et n'ont pas de décence ; leur unique objectif est le gain. » Napoléon Bonaparte

« Le gouvernement doit faire face à un coup d'état d'un nouveau genre. Nos assaillants ne sont plus les chars d'assaut, comme en 1967, mais les banques. » Yanis Varoufakis

« Une fois qu'une nation abandonne le contrôle de ses crédits, il n'importe qui fait ses lois... L'usure, une fois aux commandes, coule n'importe quelle nation. » William Lyon Mackenzie King

## **II Qu'est-ce que la monnaie ?**

La monnaie est définie par Aristote par trois fonctions : unité de compte, réserve de valeur et intermédiaire des échanges. (wikipédia)

-Toute monnaie existe comme un intermédiaire d'échange entre un débiteur et un créancier. Elle tire sa valeur de la seule confiance que lui accorde celui qui la reçoit et l'accepte.

-Une réserve de valeur est enregistrée sur un compte selon une unité monétaire : dollar, euro, yen, livre sterling.

## **III Comment est définie l'unité monétaire ?**

C'est une représentation abstraite inventée par l'homme comme le « mètre », le « kilogramme » ou l'hectare »

Dans toute nation moderne, l'unité monétaire est choisie par le gouvernement national.

*« Évidemment, qui n'aimerait jouir des délices de la paix sociale et internationale tout en vivant de l'intérêt de ses capitaux ? Mais ceux qui ont compris que cet espoir est une chimère que seuls les naïfs peuvent caresser, parce que la rente et la guerre sont sœurs jumelles, ceux qui se trouvent devant cette alternative : ou bien la rente et la guerre, ou bien le travail récompensé et la paix, ceux là, s'ils sont épris de paix et de justice, sauront de quel côté de la barricade est leur place. » S. Gessel 1920*

## IV Le rôle de la fiscalité

La coercition étatique est indispensable au niveau d'une société importante pour garantir l'acceptation par tous, d'où l'intérêt de la souveraineté sur la monnaie. Par coercition, il faut comprendre que l'usage de la monnaie par l'état est imposé par son système fiscal : ce qui a donné le mot « impôt ».

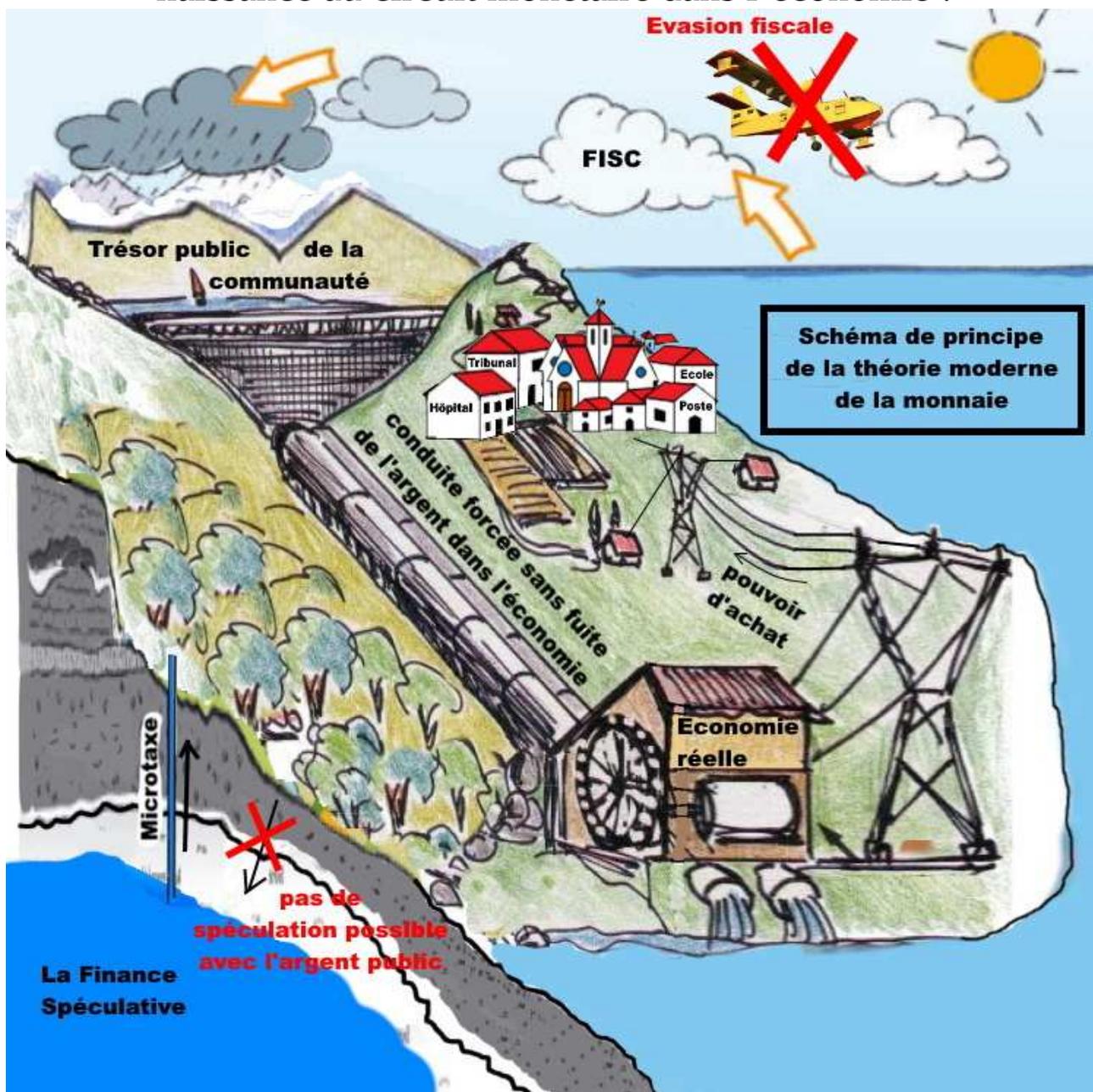
L'intérêt est de pouvoir investir pour le bien-être de la communauté dans le fonctionnement des services publics, des biens communs, des droits sociaux via les contributions fiscales du citoyen.

Cette règle donne de la valeur à la monnaie et fait fonctionner l'économie. Tous les investissements du gouvernement dans les biens et services d'État deviennent de la monnaie en circulation qui stimule l'économie réelle et devient le seul moyen de paiement final.

Sur la pyramide du schéma suivant, les banques, les entreprises et les ménages diffusent tous dans le tissu économique les moyens d'échange mis à leur disposition par l'état :



Selon ce schéma, le couple émission de monnaie et fiscalité donne naissance au circuit monétaire dans l'économie :



« On ne change jamais les choses en combattant la réalité existante.  
Pour changer quelque chose, construisez un nouveau modèle qui rendra obsolète celui existant. »  
R. Buckminster Fuller

Et selon les deux tableaux suivant, le cercle vertueux que respecte la monnaie dans le temps est mis en évidence par l'adjonction de la fiscalité à l'émission de monnaie :

démonstration inspirée de la théorie moderne de la monnaie dans un système **SANS** impôts ni taxes

<b>Version 1</b>	monnaie en circulation	achat de biens et services	épargne et réserves	rémunérations et bénéfices	dons, successions	dettes réglées	à reporter au rang suivant
Rang 1	100,00 €	55,00 €	6,00 €	35,00 €	2,00 €	2,00 €	100,00 €
Rang 2	100,00 €	52,15 €	5,00 €	41,57 €	0,00 €	1,28 €	100,00 €
Rang 3	100,00 €	60,00 €	0,00 €	35,46 €	0,00 €	4,54 €	100,00 €
Rang 4	100,00 €	58,10 €	1,00 €	39,60 €	0,50 €	0,80 €	100,00 €
Rang 5	100,00 €	61,20 €	0,40 €	37,40 €	0,00 €	1,00 €	100,00 €
Rang 6	100,00 €	59,80 €	0,00 €	38,50 €	1,00 €	0,90 €	100,00 €
Rang 7	100,00 €	56,35 €	3,20 €	37,50 €	1,15 €	1,80 €	100,00 €
Rang 8	100,00 €	58,90 €	0,20 €	38,20 €	0,50 €	2,20 €	100,00 €
Rang 9	100,00 €	58,20 €	0,60 €	38,30 €	1,00 €	1,90 €	100,00 €
Rang 10	100,00 €	57,60 €	1,60 €	37,90 €	0,50 €	2,40 €	100,00 €
etc.	100,00 €	etc.	etc.	etc.	etc.	etc.	100,00 €

somme remise dans les caisses de l'État (mouvement perpétuel de la monnaie) **0,00 €**

démonstration inspirée de la théorie moderne de la monnaie dans un système **AVEC** impôts et taxes

<b>Version 2</b>	monnaie en circulation	achat de biens et services hors taxes	épargne et réserves	rémunérations et bénéfices après impôts	dons, successions	dettes réglées	impôts, taxes	à reporter au rang suivant
Rang 1	100,00 €	40,00 €	6,00 €	30,33 €	2,00 €	2,00 €	19,67 €	80,33 €
Rang 2	80,33 €	32,15 €	3,00 €	26,69 €	0,00 €	1,28 €	17,21 €	63,12 €
Rang 3	63,12 €	25,20 €	4,00 €	20,63 €	0,00 €	0,00 €	13,29 €	49,83 €
Rang 4	49,83 €	21,50 €	2,00 €	14,50 €	0,00 €	0,00 €	11,83 €	38,00 €
Rang 5	38,00 €	16,33 €	0,00 €	11,25 €	0,00 €	3,00 €	7,42 €	30,58 €
Rang 6	30,58 €	14,00 €	0,00 €	11,00 €	1,00 €	0,00 €	4,58 €	26,00 €
Rang 7	26,00 €	15,00 €	0,50 €	3,50 €	0,00 €	0,00 €	7,00 €	19,00 €
Rang 8	19,00 €	9,00 €	0,00 €	4,00 €	0,50 €	0,21 €	5,29 €	13,71 €
Rang 9	13,71 €	4,80 €	0,20 €	2,50 €	1,00 €	0,00 €	5,21 €	8,50 €
Rang 10	8,50 €	2,00 €	0,00 €	0,90 €	0,00 €	0,00 €	5,60 €	2,90 €
Rang 11	2,90 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	2,90 €	0,00 €

somme finale récupérée par le FISC ou remise dans les caisses de l'État **100,00 €**

## **V Intérêt de la théorie moderne de la monnaie :**

- le gouvernement peut TOUT financer sur le territoire qu'il administre.
- le gouvernement ne manque jamais d'argent (donc pas de faillite).
- Il n'a pas besoin d'emprunt.

**Moralité :** il dispose d'un pouvoir politique accru.

-Un gouvernement souverain devrait contrôler la monnaie qui se trouve au sommet de la pyramide pour maintenir son économie nationale sur la bonne voie. (schéma en chap 4)

-Cela permet de sortir de la politique d'austérité actuelle.

-Cette monnaie rend les finances d'un territoire indépendantes des banques et permet aux pouvoirs publics de dégripper les rouages coincés de l'économie pour favoriser l'emploi, la reprise en main des services publics et de nos biens communs. L'économie étant relancée, chacun retrouve une vie digne et ne s'inquiète plus autant qu'aujourd'hui des fins de mois difficiles. La TMM ne remet en aucune façon en cause l'intervention des banques de termes d'octroi de crédit au secteur privé.

« En vertu du pouvoir de créer ou de détruire de l'argent par la création monétaire et de retirer de l'argent aux citoyens par la fiscalité, les états sont en mesure de maintenir le taux de dépenses dans l'économie au niveau requis pour maintenir le plein emploi. » Abba P Lerner , 1947

## **VI Les défenseurs de la théorie moderne de la monnaie :**

Bernie Sanders, Alexandria Ocasio Cortez et Elisabeth Warren (du parti démocrate US), les mouvements 5 étoiles Italien et Français, Christian Wandebrouck (économiste diplômé Paris Dauphine), la fondation du père de Jean Baptiste Bersac, MMT France, Yanis Varoufakis et elle a même été suggérée par l'ancien président de la BCE Mario Draghi.

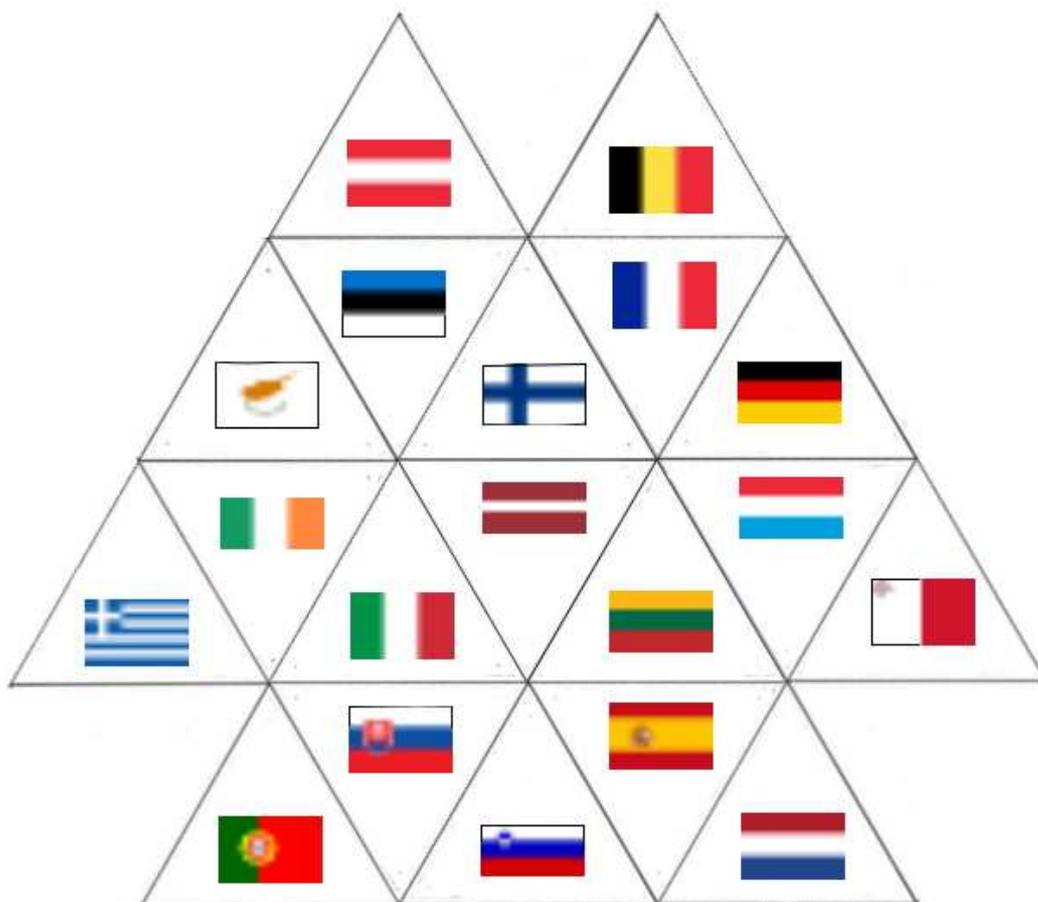
twitter : @wandebrouck (présent aussi sur linkedin)

sites internet :

["ce que les libéraux n'ont jamais voulu comprendre sur la monnaie" de JB Bersac sur Agoravox](#)  
[mouvement 5 étoiles région Bretagne](#) et [M5E France](#)  
[MMT France](#) et [blog de Jean Baptiste Bersac](#)

## VII Qu'en est il de l'Euro ? Une monnaie souveraine ?

- L'UE est un cas exceptionnel.
- La monnaie et la nation ont divorcé et le cercle vertueux mis en évidence dans les tableaux qui précèdent est rompu.
- De ce fait l'Euro n'est pas une monnaie souveraine.
- L'Euro est en réalité une monnaie « étrangère » du point de vue de chaque pays.
- Le couple émission monétaire et fiscalité n'existe plus au niveau de la nation ; le circuit monétaire n'est plus hermétique. Des fuites de monnaie déséquilibrent l'économie.
- Les EUR-19 peuvent manquer d'Euros.
- Ils sont des emprunteurs d'une devise inter-européenne à la BCE.
- Ils doivent payer des intérêts.
- Ils n'ont plus les pouvoirs d'un émetteur souverain.
- Ils manquent de marge de manœuvre propre à un émetteur souverain et perdent donc de pouvoir politique d'où notre subordination à Bruxelles.



Une monnaie pour 19 fiscalités différentes

pas de cercle vertueux ► fuite de monnaie ► manque de monnaie ► emprunt onéreux ► agios et Dette

## VIII Comparaison entre la théorie quantitative de la monnaie (système actuel) et la TMM :

	Théorie quantitative de la monnaie	Théorie Moderne de la Monnaie
par qui est créée la monnaie ?	par les banques privées	par l'état représenté par l'ensemble des citoyens
comment ?	Ex Nihilo, c'est à dire à partir de rien	par une boucle de fiscalité dans laquelle pourrait être intégrée une micro taxe sur les flux financiers de la spéculation boursière
emploi	le chômage est une variable d'ajustement qui sert à corriger le déséquilibre entre l'offre et la demande. (Keynes)	Le plein emploi est envisageable. <b>L'état intervient le cas échéant en employeur de dernier recours.</b>
intérêts	2,67 %	0,00 %
somme cumulée des intérêts à rembourser	plus de 2 000 milliards	0
où ?	par l'Europe avec des fiscalités différentes pour chaque pays de la zone Euro	par une Banque de France sous contrôle citoyen
Pourquoi ?	pour enrichir toujours les plus riches en essorant le portefeuille de la majorité	pour fluidifier l'économie réelle et retrouver nos services publics, nos biens communs et nos droits sociaux
quand ?	cela dure depuis la loi Pompidou-Giscard de 1973	maintenant ! La situation de crise est une opportunité à saisir !
Budget National	Les ressources précèdent les dépenses. Le déficit n'est qu'apparent suite à la confusion entre budget d'état et sa trésorerie. L'absence de souveraineté monétaire entraîne l'endettement.	Les dépenses précèdent les ressources. Structurellement équilibré sur le long terme, c'est la souveraineté monétaire qui règle le problème de trésorerie : il n'y a donc pas de dette.

## IX Comment mettre la TMM 2.0 aujourd'hui en complémentarité de l'Euro?

Il y a plusieurs exemples passés ou actuels qui ont démontré la faisabilité du projet: l'exemple de Worgl en 1932 ou la Sardex en Sardaigne, la Wir en Suisse. Il faut s'imaginer une boucle démarrant par une émission de monnaie lors de l'établissement d'un budget dédié à un projet municipal (pour une grande ville telle que Paris par exemple) ou intercommunal qui sera récupérée sous forme de taxe ou d'impôt selon un moyen de paiement autre que l'Euro et propre au territoire à l'image des mini BOTs ou Certificats de Crédits Fiscaux italiens.

## X Une cryptomonnaie est elle une solution ?

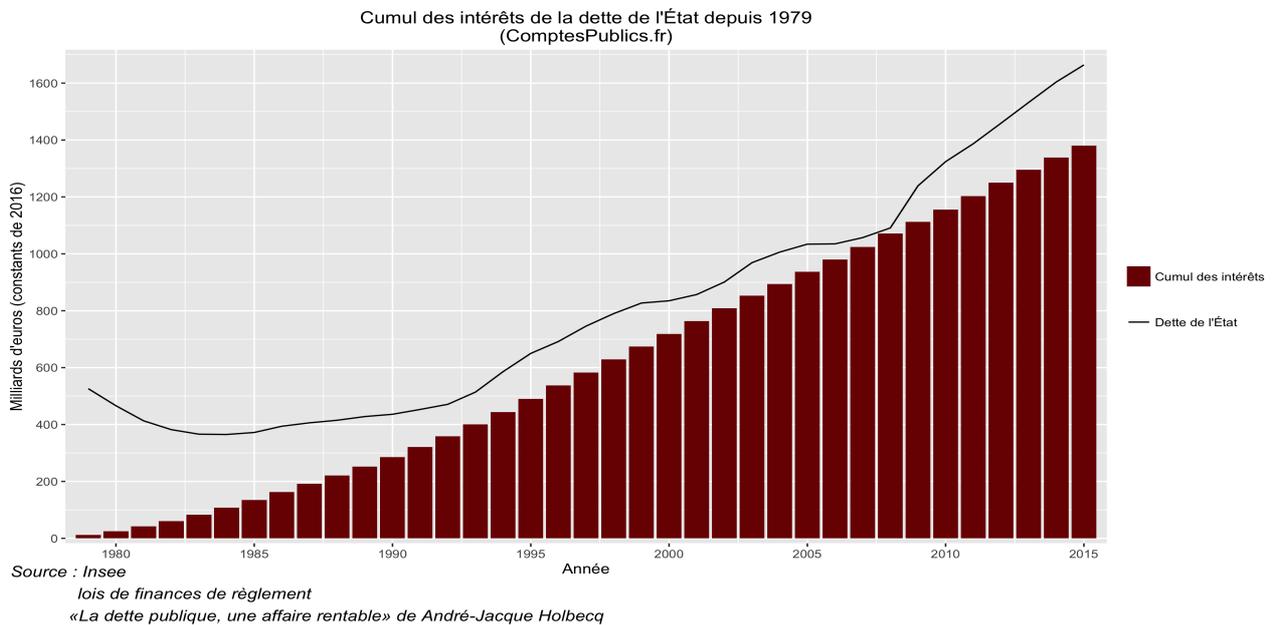
	Chartalisme ou TMM	cryptomonnaie
Déf.	Dans le chartalisme (du latin charta signifiant « papier, écrit »), la monnaie est principalement considérée comme un bon, un avoir, un coupon pour des taxes à payer.	Une cryptomonnaie est une devise électronique, ou virtuelle, car elle n'a aucune forme physique.
1	Le chartalisme restaure une forme de confiance face à la dématérialisation de la monnaie	Elle est dépendante d'une forme de consommation énergétique par l'usage de réseaux informatiques et accroît ainsi son risque de défaillance face à un simple support papier.
2	La quantité de monnaie en circulation est contrôlée par l'état qui la met en circulation sous forme d'investissement et la récupère selon une méthode fiscale.	Comme au casino, elles s'obtient par une promesse de gain : le Dividende Universel pour la June ou une valeur incitant à la spéculation comme pour le Bitcoin. Cela répond ainsi à un des critères qui permet de reconnaître une pyramide de Ponzi ou jeu de l'avion comme dans l'affaire Madoff.
3	L'état sait quelle quantité de monnaie est en circulation et seul lui la maîtrise de manière souveraine dans l'intérêt des citoyens.	La masse monétaire gonfle avec l'arrivée de nouveaux adhérents qui y apportent leurs billes.
4	L'argent circule sur un territoire pour stimuler l'économie réelle.	Un nouveau membre doit être certifié par ceux qui sont déjà dans le système, c'est une forme de parrainage déguisé comme dans la pyramide de Madoff.
5	L'émission de monnaie est mise au service du vivre ensemble.	Dans le cas de la June, l'espérance de vie des « joueurs » est pris en compte et lui donne un aspect de roulette russe...
6	L'explication du chartalisme est accessible au plus grand nombre : l'argent n'est plus créé par les banques, les citoyens en reprenne le contrôle via l'état.	Qui peut comprendre des formules qui intègre des intégrales, des dérivées, des suites géométriques spatio-temporelles et des logarithmes népériens comprenant des variables basées sur l'espérance de vie des individus et la spiritualité quantique ? (cas de la June)
7	Nous sommes toujours plus nombreux en Amérique et en Europe à pouvoir réexpliquer la théorie. (bientôt en Afrique?)	Les personnes qui défendent les cryptomonnaies, notamment la June, n'arrivent pas à contre argumenter ce tableau de manière simple et concise (pdf de 200 pages sur la spiritualité...)
8	Le chartalisme permet d'alimenter l'état, les banques, le commerce et les ménages.	la cryptomonnaie n'est qu'un peer to peer dans un blockchain et ne permettra donc jamais de construire une école, un hôpital ou une école.
9	La forme physique de la monnaie permet de garder une certaine intimité.	Pour une blockchain, même définie en tant que libre, le risque de voir tomber des données personnelles entre de mauvaises mains est plus grand et faciliter le traçage d'un individu.

	Chartalisme ou TMM	cryptomonnaie
10	L'émission de monnaie et la fiscalité sont gérées par l'état , ce qui permet une maîtrise de l'offre et de la demande par un cercle vertueux.	Une cryptomonnaie n'alimente que la demande et génère un déséquilibre qui se traduira par une inflation galopante et une dévalorisation de la monnaie.
11	La gestion est faite par des êtres humains.	Un algorithme contrôle de système et risque de bloquer un autre prix que celui qu'on lui impose en cas de crise de la valeur monétaire accélérant ainsi la perte de confiance des possesseurs de devise. Ils seront à la fois riches en cryptomonnaie et totalement ruinés !
12	<p>L'économie est la rencontre entre des besoins et envies formant la demande, et les moyens de production de richesse formant l'offre. L'économie fonctionne lorsque l'offre satisfait la demande. L'équilibre entre offre et demande est donc la clé d'une économie populaire. (l'économie actuelle est ploutocratique et joue sur les déséquilibres volontairement générés par le système en vigueur pour détourner les richesses produites vers une seule classe).</p> <p>La souveraineté monétaire détenue par l'État permet la régulation du circuit monétaire et garantit l'équilibre offre et demande – si les gouvernants sont compétents,</p>	<p>Les cryptomonnaies sont créées ex-nihilo sans aucune nécessité de production, La monnaie est distribuée à robinet ouvert et librement au bénéfice d'individus quelconque sans aucune contrepartie, Il se forme alors une population de détenteurs de monnaie qui doivent ensuite en trouver l'usage. S'il n'y a pas d'offre équivalente en montant en face cette demande ne peut pas être satisfaite.</p> <p>Les créateurs et pilotes de ces monnaies n'ont aucune légitimité pour "imposer" ces monnaies aux commerçants et prestataires de service. L'utilisation de ces monnaies par leurs détenteurs dépend EXCLUSIVEMENT du bon vouloir des producteurs et commerçants. Tout repose donc sur la confiance. C'est l'exacte application de la spéculation financière et de la pyramide de Ponzi dont on connaît les dégâts ensuite (Madoff, Lehmann Brother, la crise de 2008, etc,) Ces monnaies ne sont pas viables à terme.</p>

« Les banquiers possèdent la Terre. Prenez la leur mais laissez-leur le pouvoir de créer l'argent et en un tour de mains, ils créeront assez d'argents pour la racheter... Mais, si vous voulez continuer à être esclave des banques et à payer le prix de votre esclavage, laissez donc les banquiers continuer à créer l'argent et à contrôler les crédits. » Sir Josiah Charles Stamp (directeur de la banque d'Angleterre de 1928 à 1941)

## XI Remboursement de dette ?

-constat : la dette vient à 98 % des intérêts et agios attachés aux emprunts effectués par l'État sur les marchés financiers pour compenser le fait qu'il ne crée plus lui même la monnaie.



-La TMM permet à l'état de créer de nouveau de la monnaie et le libère de son obligation à recourir aux bailleurs de fonds et stoppe donc l'aggravation de la dette.

-La TMM peut même permettre au mouvement de s'inverser et à la dette de fondre de plus en plus rapidement jusqu'à disparaître.

## XII Sortie de l'Euro et Frexit ?

-La monnaie complémentaire porte bien son nom : elle est complémentaire et non pas substitutive.

-Elle apporte un complément de ressources sans entamer la masse monétaire en euros : Il n'y a donc aucune raison de sortir de la zone euro.

-La masse monétaire sera alors constituée d'une large part en euros et d'une partie en monnaie locale et les deux fonctionneront parallèlement de façon complémentaire.

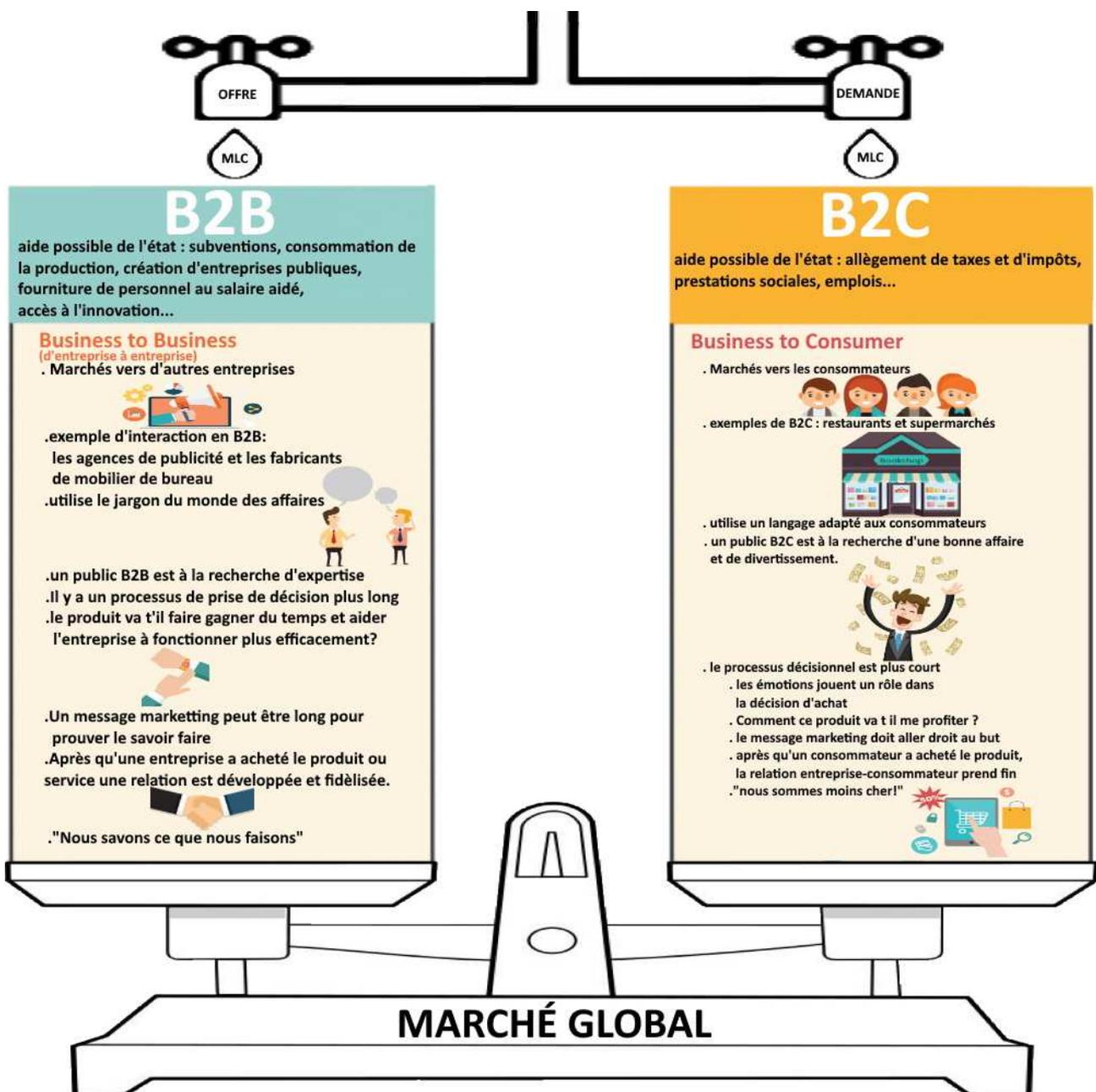
-La masse en euros pourra continuer d'être alimentée ou restreinte par les banques tandis que la masse en monnaie locale sera contrôlée et alimentée par l'État : cela ajoute une possibilité d'action à l'état sans rien lui retirer de ce qu'il a déjà.

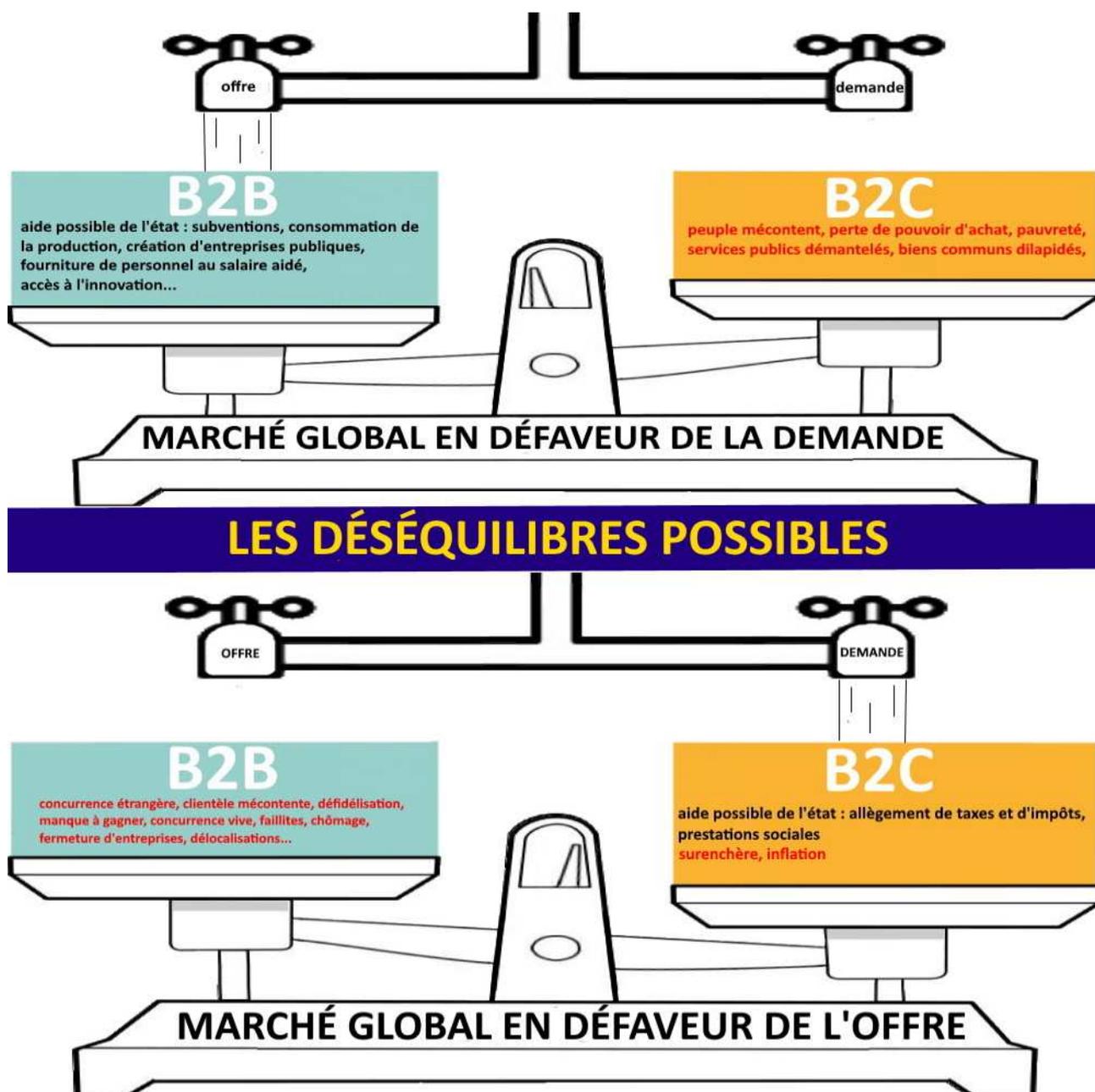
S'il n'est pas utile de sortir de la zone euro, il l'est encore moins de sortir de l'Union Européenne. Si Frexit il doit y avoir ce ne sera pas pour des raisons monétaires. LaTMM fonctionne tout aussi bien dans le cadre de l'union européenne.

Ce sont les règles mortifères de l'UE qu'il faut changer : c'est d'ailleurs ce que dit Mario Draghi et commence à penser Christine Lagarde.

## XII Pourquoi l'argument de l'hyperinflation ne tient pas ?

Lorsque la demande de biens et service est très supérieure à ce que l'offre peut proposer à un moment donné (capacité de production + stock), les acheteurs partent dans la surenchère et ne discutent plus le prix. Les commerçants s'en aperçoivent vite puisqu'ils ne peuvent plus satisfaire la demande et loupent des ventes. Alors ils en profitent pour augmenter les prix. Si à l'occasion d'une création monétaire massive (pour améliorer le pouvoir d'achat par exemple) on fait grossir la demande sans regarder si l'offre peut répondre alors oui, elle peut déclencher une inflation. La plupart du temps le déséquilibre est généré par d'autres causes - rupture de stock, raréfactions des approvisionnements primaires, effet de mode, découverte d'un nouveau produit, conflit et même restriction des dépenses d'État qui risquent de réduire l'offre en cascade (ruissellement négatif). Ces phénomènes inflationnistes sont très fréquents mais s'ils durent ou se généralisent à tous les secteurs (manque de pétrole par ex.) et s'emballent alors la tentation des gouvernants est de créer de la monnaie. Il faut donc surveiller l'équilibre de l'offre et de la demande pour une bonne gestion.





#### XIV Ce qu'il faut retenir en conclusion :

1) les ressources de l'état sont postérieures aux dépenses et toujours égales au montant des dépenses sur le moyen terme.

Donc si on réduit les dépenses publiques on réduit les ressources à venir. Il faut au contraire augmenter les dépenses publiques pour relancer l'économie.

2) Il n'y a pas de dépenses inutiles de l'état.

3) le couple émission de monnaie et fiscalité donne naissance au circuit monétaire dans l'économie,

**4)il n’y a pas d’inflation si on applique une gestion contrôlée de l’offre et de la demande en toute connaissance de la TMM**

**5)la dette est inexistante si l’état détient le monopole d’émission monétaire (taux 0%)**

La puissance de la TMM qui donne la souveraineté monétaire permet d’avoir un pouvoir de décision politique accru pour lutter contre les inégalités sociales, l’injustice, la misère, le chômage, etc... en construisant des solutions financées !

On pourrait ainsi restaurer les services publics, rééquilibrer et pérenniser les régimes sociaux, récupérer les biens communs comme les routes, ADP, la française des jeux... Et répondre à la problématique des retraites avec un système fiscal revu en profondeur et qui ne pénalise ni le travailleur ni le retraité avec une vraie redistribution des richesses plutôt qu’une répartition de la pauvreté.

Donc, quand l’état prétend qu’il n’y a plus d’argent dans les caisses, il nous ment !

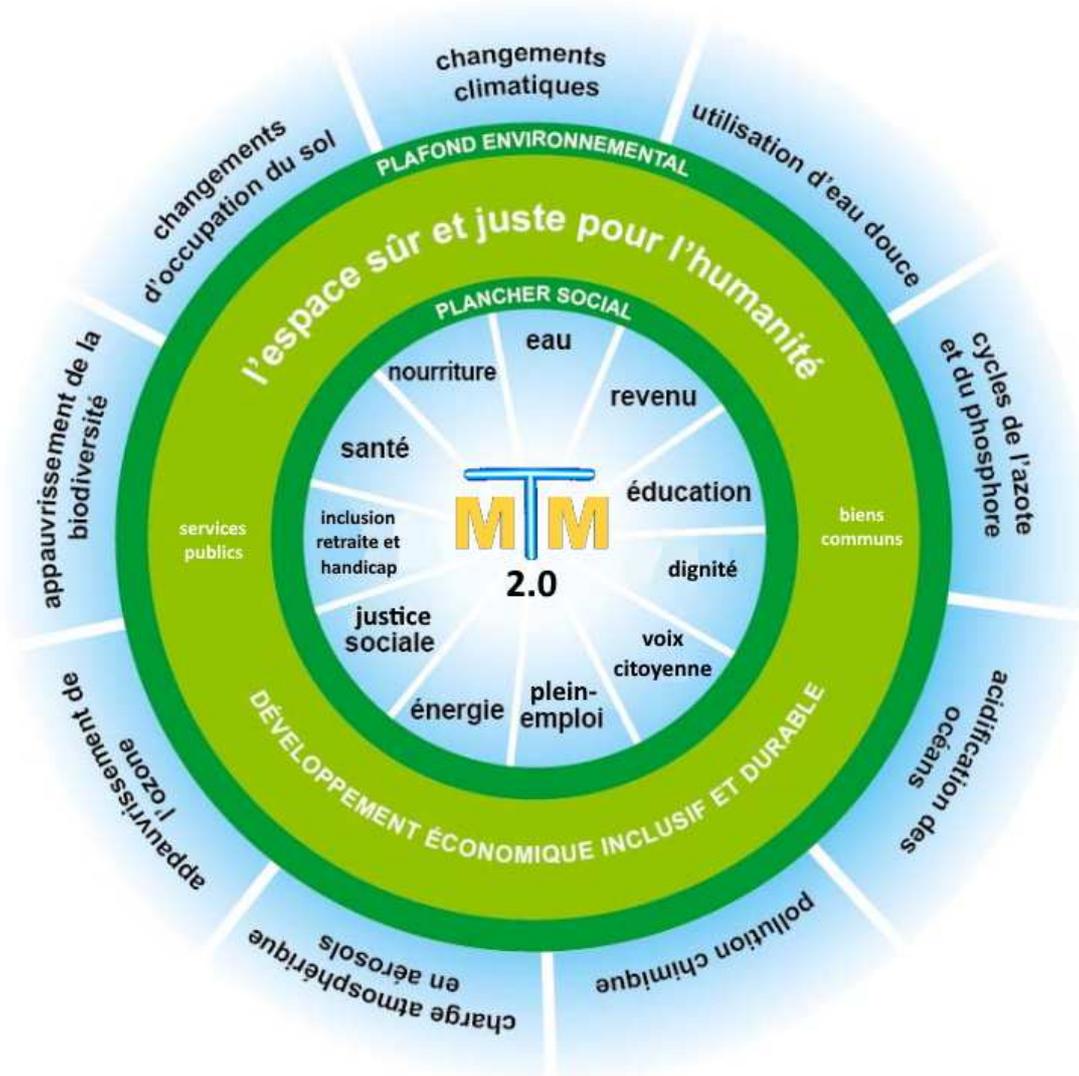
Nous serions effectivement tous riches si on avait augmenté les dépenses publiques, mais la règle d’or du néolibéralisme est de fermer les robinets à la population et faire dériver le flot des richesses vers une poignée.

Inutile d’être tous milliardaires mais pouvoir disposer de ce qu’offre la société sans mener un combat pour aller jusqu’à la fin du mois.

Tout cela la TMM le permet !

Le new consensus (théorie néolibérale + post keynésienne) Non !

Et pour un happy end nous vous offrons ce beau doughnut vert :



# Table des matières

I Le pouvoir donné à l'État par la souveraineté monétaire :.....	1
II Qu'est-ce que la monnaie ?.....	2
III Comment est définie l'unité monétaire ?.....	2
IV Le rôle de la fiscalité.....	3
V Intérêt de la théorie moderne de la monnaie :.....	6
VI Les défenseurs de la théorie moderne de la monnaie :.....	6
VII Qu'en est il de l'Euro ? Une monnaie souveraine ?.....	7
VIII Comparaison entre la théorie quantitative de la monnaie (système actuel) et la TMM :.....	8
IX Comment mettre la TMM 2.0 aujourd'hui en complémentarité de l'Euro?.....	8
X Une cryptomonnaie est elle une solution ?.....	9
XI Remboursement de dette ?.....	11
XII Sortie de l'Euro et Frexit ?.....	11
XII Pourquoi l'argument de l'hyperinflation ne tient pas ?.....	12
XIV Ce qu'il faut retenir en conclusion :.....	13