

# La loi de Gresham

## 1 - Le contenu de la loi de Gresham.



Sir Thomas Gresham

« Lorsque deux monnaies sont en circulation, l'une considérée comme bonne, l'autre considérée comme mauvaise, la mauvaise monnaie chasse la bonne ».

Qui est Sir Thomas Gresham (1519-1579) ?

Sir Thomas Gresham était un financier au service de la couronne d'Angleterre au XVI<sup>ème</sup> siècle. Il est le premier à expliquer cette loi dans une lettre adressée à la reine Elizabeth première d'Angleterre. Il avait découvert que lorsque deux monnaies circulent, la monnaie qui inspire le moins confiance est utilisée pour réaliser les paiements, alors que la meilleure monnaie est **thésaurisée**.

Source : [www.nndb.com](http://www.nndb.com)

### La loi de Gresham dans un contexte de bimétallisme

Dans le système monétaire dit bimétalliste français, le franc germinal (instauré en 1803) était défini à la fois par rapport à l'or et à l'argent.



Le **rapport légal** entre l'or et l'argent était de 1 unité d'or pour 15,5 unités d'argent (par exemple un gramme d'or permet d'obtenir 15,5 grammes d'argent ou 1 kilo d'or permet d'obtenir 15,5 kilogrammes d'argent). Ici le taux de conversion est fixe.

Le rapport légal cesse progressivement de coïncider avec le **rapport commercial** qui s'établit de 1 à 16, l'argent est en réalité déprécié par rapport à l'or qui apparaît comme « la bonne monnaie ».

### Définitions

**Thésaurisation** : conserver une certaine somme sans la placer.

**Rapport commercial** : il résulte du cours de l'or et de l'argent sur le marché libre établi selon l'offre et la demande.

**Cours légal** : obligation pour les créanciers d'accepter le paiement dans ces deux métaux (pouvoir libératoire illimité de l'or et de l'argent, c'est donc différent du cours libre).

**Cours libre** : les créanciers peuvent accepter ou non les moyens de paiement en circulation.

**Cours légal du billet** : le billet de banque doit être accepté comme moyen de paiement, il est convertible en or (en France à partir de 1936 le billet ne représente plus un seul gramme d'or, **le cours forcé** définitif est instauré).

### Exercice

1 – Comment s'applique ici la loi de Gresham ? Comment un spéculateur peut-il réaliser un gain en sachant que le bimétallisme se caractérise par la liberté de la frappe des monnaies, c'est-à-dire que tous les particuliers, les sociétés et les banques disposaient du droit d'apporter des lingots d'or ou d'argent à l'hôtel des monnaies et d'obtenir en échange des pièces d'or ou d'argent qui avaient cours légal ?

## 2 - Exemples historiques qui confirment et infirment cette loi :

- Fin du Moyen Âge en France, différence de valeurs des monnaies entre les villes et les régions.

- La période du **bimétallisme** or argent.

- En France, période du billet à cours légal et convertible en monnaie métallique (en or) jusqu'au début du XX<sup>ème</sup> siècle.

- L'Allemagne de la république de Weimar 1923 (période d'hyperinflation, les prix doubleraient toutes les 49 heures).

- En France dans les années 1960, la pièce de 5 francs « en argent », monnaie considérée comme ayant une valeur intrinsèque forte.



- La dollarisation de certains pays d'Amérique latine, période d'hyperinflation dans les années 1980 (exemple du Mexique et du Brésil). Aspect récurrent du phénomène.

- Dans les années 2000, circulation de faux billets de 50 € dans l'UE.

- La période de 1914 à 1926 en France, la Première Guerre mondiale ayant désorganisé l'économie, les pièces en argent voient leur valeur faciale inférieure à leur poids d'argent, elles furent thésaurisées par les particuliers. Pour permettre les échanges, l'État toléra provisoirement l'émission d'une monnaie locale par les chambres de commerce, les municipalités, et certains commerçants, ce sont **les monnaies de nécessité**, portant la mention « Bon pour » afin de les distinguer de la monnaie officielle.

### Exercice

2 – Classer l'ensemble de ces exemples dans un tableau confirmant et infirmant la loi de Gresham.



## Exemples historiques qui confirment et infirment cette loi :



Woman burning stacks of worthless currency in her stove for heat, Germany  
1923

Source : <https://library.randolphschool.net/c.php?g=237930&p=1581974>



## Exercice

3 – Expliquer, commenter les scènes que vous observez, quelle en est la signification ?

## 3 - Transposition de la loi de Gresham à l'international :

Exemple du système monétaire international actuel dans lequel la valorisation entre le dollar et l'euro sur deux places financières différentes ou une même place financière, est immédiatement exploitée (deux monnaies internationales de règlement et de placement sans **taux de change fixe** entre les monnaies, c'est un système de **changes flottants**). Les spéculateurs se débarrassent de la monnaie qui se déprécie et recherchent la monnaie forte pour réaliser des placements, ce qui entraîne un rééquilibrage des taux de change sur les différences places financières.

## Exercice

Élaborer un petit raisonnement de synthèse en deux parties en vous aidant des documents précédents et des questions ci-dessous :

Quels agents économiques déterminent la valeur d'une monnaie ?

Quels sont les fondements de la valeur d'une monnaie **fiduciaire** ?

Par quels moyens se débarrasser de la monnaie considérée comme mauvaise ?

Comment garder la bonne monnaie ?

Pourquoi se débarrasser de la mauvaise monnaie ?

Pourquoi garder la bonne monnaie, dans quels buts ?

