

MONTANT DES INTÉRÊTS VERSÉS PAR LA France de 1979 à 2006

Comparatif de l'évolution de la dette de la France avec ou sans intérêts selon que l'on compte en Euros courants ou constants.

Dans leur livre *La dette publique, une affaire rentable*, AJ. Holbecq et P. Derudder ont calculé l'évolution de la dette de la France en Euros courants de 2006 (voir tableau page 2). La méthode de calcul est intéressante. Mais le choix de se caler sur la valeur de l'Euro de 2006 me semble discutable. En reprenant leur méthode, j'ai calculé cette évolution en Euros courants (tableau page 1)

Evolution de la dette de la France, avec ou sans intérêts

Milliards d'Euros courants								
A	B	C	D	E	F	G	H	I
1979	82.80							82.80
1980	92.20			-9.40	13.03%	11.40	2.00	80.80
1981	110.10			-17.90	15.70%	15.88	-2.02	82.82
1982	145.50			-35.40	15.69%	20.05	-15.35	98.17
1983	170.00			-24.50	13.63%	21.50	-3.00	101.17
1984	201.40			-31.40	12.54%	23.29	-8.11	109.28
1985	227.70			-26.30	10.94%	23.47	-2.83	112.11
1986	249.30			-21.60	8.44%	20.13	-1.47	113.58
1987	281.20			-31.90	9.43%	25.01	-6.89	120.46
1988	302.80			-21.60	9.06%	26.46	4.86	115.61
1989	333.30			-30.50	8.79%	27.96	-2.54	118.15
1990	363.60			-30.30	9.93%	34.60	4.30	113.85
1991	385.10			-21.50	9.05%	33.88	12.38	101.47
1992	440.10			-55.00	8.60%	35.48	-19.52	120.99
1993	510.00			-69.90	6.90%	32.78	-37.12	158.11
1994	564.80			-54.80	7.35%	39.50	-15.30	173.41
1995	657.90			-93.10	7.59%	46.40	-46.70	220.11
1996	707.20			-49.30	6.38%	43.55	-5.75	225.86
1997	742.50			-35.30	5.63%	40.81	5.51	220.35
1998	778.00			-35.50	4.72%	35.88	0.38	219.97
1999	795.30			-17.30	4.69%	36.89	19.59	200.38
2000	817.20			-21.90	5.45%	43.94	22.04	178.34
2001	842.50			-25.30	5.05%	41.91	16.61	161.73
2002	901.80			-59.30	4.93%	43.00	-16.30	178.03
2003	994.50			-92.70	4.18%	39.63	-53.07	231.10
2004	1'068.30			-73.80	4.16%	42.91	-30.89	261.99
2005	1'138.40			-70.10	3.46%	38.18	-31.92	293.92
2006	1'142.20			-3.80	3.86%	44.02	40.22	253.70
Intérêts cumulés						888.50	-170.90	

Rapport intérêts cumulés/Dette cumulée $[888.50/1'142.20] = 77.79\%$

A = Année

B = Dette publique cumulée en milliards d'euros courants

Les colonnes C et D du tableau de Holbecq ne figurent pas ici puisqu'il n'y a pas de conversions en Euros constants.

E = Soldes annuels des budgets publics $[82.80 - 92.20 = -9.40]$

F = Taux moyens des intérêts de base bancaires pour l'année considérée

G = Estimation des intérêts payés $[13.03\% \times (82.80 + 92.20)/2]$

H = Solde budgétaires sans paiement d'intérêts $[11.40 + (-9.40) = 2.00]$ - le signe moins signale les déficits budgétaires résiduels dans cette hypothèse

I = Estimation de l'évolution de la dette annuelle « sans intérêts », les soldes budgétaires étant utilisés au remboursement $[82.80 - 2.00 = 80.80]$

D'après A-H Holbecq et P. Derudder, dans *La Dette publique, une affaire rentable*.

N.B.: les auteurs avaient dressé un tableau en Euros constants qui faisait apparaître un montant total d'intérêts payés, sur la période 1980-2006, équivalents au montant actuel de la dette. Ici le calcul est fait en Euros courants, ce qui correspond davantage à la réalité de ce qui s'est passé. Malgré tout, le montant des intérêts payés par la France s'élève à 888,5 milliards d'Euros, soit près de 78% de la dette cumulée sur cette période. Sans ces intérêts, la France aurait, en 2006, une dette de 253.70 au lieu de 1'142.20, soit environ 4.5 fois moins.

Evolution de la dette de la France, avec ou sans intérêts

Milliards d'Euros constants								
A	B	C	D	E	F	G	H	I
1979	82.80	2.76756	229.15					229.15
1980	92.20	2.43722	224.71	4.44	13.03%	29.60	34.00	195.15
1981	110.10	2.14906	236.61	-11.90	15.70%	36.20	24.30	170.85
1982	145.50	1.92196	279.65	-43.03	15.69%	40.50	-2.50	173.35
1983	170.00	1.75332	298.06	-18.42	13.63%	39.40	21.00	152.35
1984	201.40	1.63236	328.76	-30.69	12.54%	39.30	8.60	143.75
1985	227.70	1.54249	351.22	-22.47	10.94%	37.20	14.70	129.05
1986	249.30	1.50254	374.58	-23.36	8.44%	30.60	7.20	121.85
1987	281.20	1.45669	409.62	-35.04	9.43%	37.00	2.00	119.85
1988	302.80	1.41851	429.52	-19.90	9.06%	38.00	18.10	101.75
1989	333.30	1.36912	456.33	-26.80	8.79%	38.90	12.10	89.65
1990	363.60	1.32451	481.59	-25.26	9.93%	46.60	21.30	68.35
1991	385.10	1.28339	494.23	-12.64	9.05%	44.20	31.60	36.75
1992	440.10	1.25367	551.74	-57.51	8.60%	45.00	-12.50	49.25
1993	510.00	1.22809	626.33	-74.59	6.90%	40.60	-34.00	83.25
1994	564.80	1.20795	682.25	-55.92	7.35%	48.10	-7.80	91.05
1995	657.90	1.18742	781.20	-98.95	7.59%	55.50	-43.50	134.55
1996	707.20	1.16446	823.51	-42.30	6.38%	51.20	8.90	125.65
1997	742.50	1.15036	854.14	-30.64	5.63%	47.20	16.60	109.05
1998	778.00	1.14242	888.80	-34.66	4.72%	41.10	6.40	102.65
1999	795.30	1.13671	904.03	-15.22	4.69%	42.00	26.80	75.85
2000	817.20	1.11782	913.48	-9.46	5.45%	49.50	40.00	35.85
2001	842.50	1.09952	926.35	-12.86	5.05%	46.50	33.60	2.25
2002	901.80	1.07900	973.04	-46.70	4.93%	46.80	0.10	2.15
2003	994.50	1.05700	1 051.19	-78.14	4.18%	42.30	-35.80	37.95
2004	1 068.30	1.03500	1 105.69	-54.50	4.16%	44.90	-9.60	47.55
2005	1 138.40	1.01600	1 156.61	-50.92	3.46%	39.10	-11.80	59.35
2006	1 142.20	1.00000	1 142.20	14.41	3.86%	44.40	58.80	0.55
						1 141.70	228.60	

Tableau de Holbecq et Derruder

C = Coefficient de conversion des Euros courants en Euros valeur 2006

D = Evolution réelle de la dette publique en Euros constants (au 31/12)

Conclusion :

Dans le tableau en Euros constants, les intérêts cumulés s'élèvent à 1'141.70 et la dette en 2006 est à 1'142.20. Holbecq et Derruder en déduisent que si la France avait emprunté à taux zéro à la banque centrale, elle n'aurait pas de dette en 2006.

Le tableau précédent qui se base sur un calcul en Euros courants, montre une différence sensible: avec des emprunts à taux nul, la dette s'élèverait quand même à 253.70 milliards d'Euros, en 2006.

Il n'en reste pas moins que l'on peut mesurer le coût que représentent les intérêts versés aux investisseurs privés: $1'142.20 - 253.70 = 888.50$ milliards d'Euros.