

**L'extraordinaire modernité  
et banqueroute du  
« Grand Parti de Lyon » de 1555**

**Georges Gallais-Hamonno**  
**Professeur émérite à  
l'Université d'Orléans**

---

# Le « Grand Parti de Lyon »

- Roger Doucet *in Revue Historique* 1933
    - Carnets du notaire royal DOLIN
    - *Lettres Patentes* (= contrats) individuelles
  - Objectif :  
préciser les innovations techniques :
    - Remboursement par annuités constantes
    - Assimilation
- à partir LP du 18 mars 1555.

# CONTEXTE POLITIQUE

- **Guerres d'Italie contre Charles Quint**
  - **Endettement massif**
  - **1547 : avènement de Henri II**
    - **Dettes à Lyon : 6,861 M£**
    - **Recettes Trésor : 7,183 M£**

# CONTEXTE FINANCIER

## **Lyon : place financière principale**

- **Grâce aux 4 foires :**
  - Toussaint (nov.)
  - Rois (janvier)
  - Pâques (mars-avril)
  - Août

(Louis XI, contre les foires de Genève où se finançait Charles le Téméraire)
- **Présence de très nombreux marchands-banquiers :**
  - ITALIENS (majoritaires)
  - ALLEMANDS
  - SUISSES
  - (pas d'ANGLAIS = guerre de 100 ans trop proche)

# Opération de CONSOLIDATION

- **Depuis 1542**  
emprunts de 3 mois de foire en foire :  
4 % non capitalisés (= 16 % /an)
- **OBJECTIFS :**
  - **Consolider dette flottante à 10 ans :**
    - 1 521 275 Écus = 75 %
  - **Argent frais**
    - 597 091 2/3 Écus = 25 %

[Rappel : Écu = 2 Livres Tournois 6 sols]

# EMISSION

- **Placement « PRIVE »**
  - **Entre l'émetteur :**
    - **l'ETAT**
- et**
- **Les investisseurs institutionnels**
    - **les marchands-banquiers**

Particuliers exclus

# LIBERATION RETROACTIVE !

- **Conversion FORCEE !**
- **Libération en 4 termes :**
  - Toussaint 1554
  - Rois 1555
  - Pâques 1555
  - Août 1555
- **Problème : émission en mars 1555**
  - 1ère Libération en novembre 1554
- **Raison financière probable :** non « roulement » de la dette à la Toussaint

## LIBERATION RETROACTIVE (2)

- Date de jouissance = clôture de l'émission  
= **novembre 1555**

- Le TRESOR « économise » **15 mois** d'intérêt



Taux actuariel = **14,5 %** et non 16 %  
= 150 points de base pendant 10 ans !

# Modalité « orthodoxe » de rémunération

- **Taux d'intérêt**

*Tx d'intérêt PERMIS à LYON (LP janvier 1548)*

- « **Don gratuit** » du Roi : 4 % par foire  
16 % /an (non capitalisés)  
» Tx commercial : 10-12 %

- **Échéances des foires :**

- **Début :**

- Pâques : Dimanche d'après
- Août : 4
- Toussaint : 3 novembre
- Rois : lundi après 1er dimanche janvier

- **Durée : 2 semaines**

- **Paiement :** 1 semaine pour une COMPENSATION GENERALE inventée par les banquiers florentins

→ le samedi, les soldes sont payés = en espèces  
ou  
en lettres de change

## Modalités « orthodoxe » de rémunération (2)

- **Garanties**

- ***Financières*** : « assignation » de ressources fiscales (Lyon, Toulouse, Montpellier)

- A PAYER : 933.000 £T/an

- Garantie : 1 500 000 £T

- ***Fiscale et judiciaire***

- ***Garantie du pouvoir d'achat***

## **INNOVATION : remboursement par « annuité constante »**

- **« Remboursement *in fine* » :**  
**méthode habituelle car « évidente » !**
- **« Annuité constante »**
  - Paiement fixe
    - part d'intérêt diminue
    - part de remboursement augmente

## INNOVATION : remboursement par « annuité constante » (2)

- **Formule algébrique : 1742 par A. Deparcieux**

- ↳ Données :
  - capital à rembourser = K
  - taux d'intérêt nominal = i
  - nombre d'années de vie = n

- ↳ Inconnu = montant de l'annuité = A

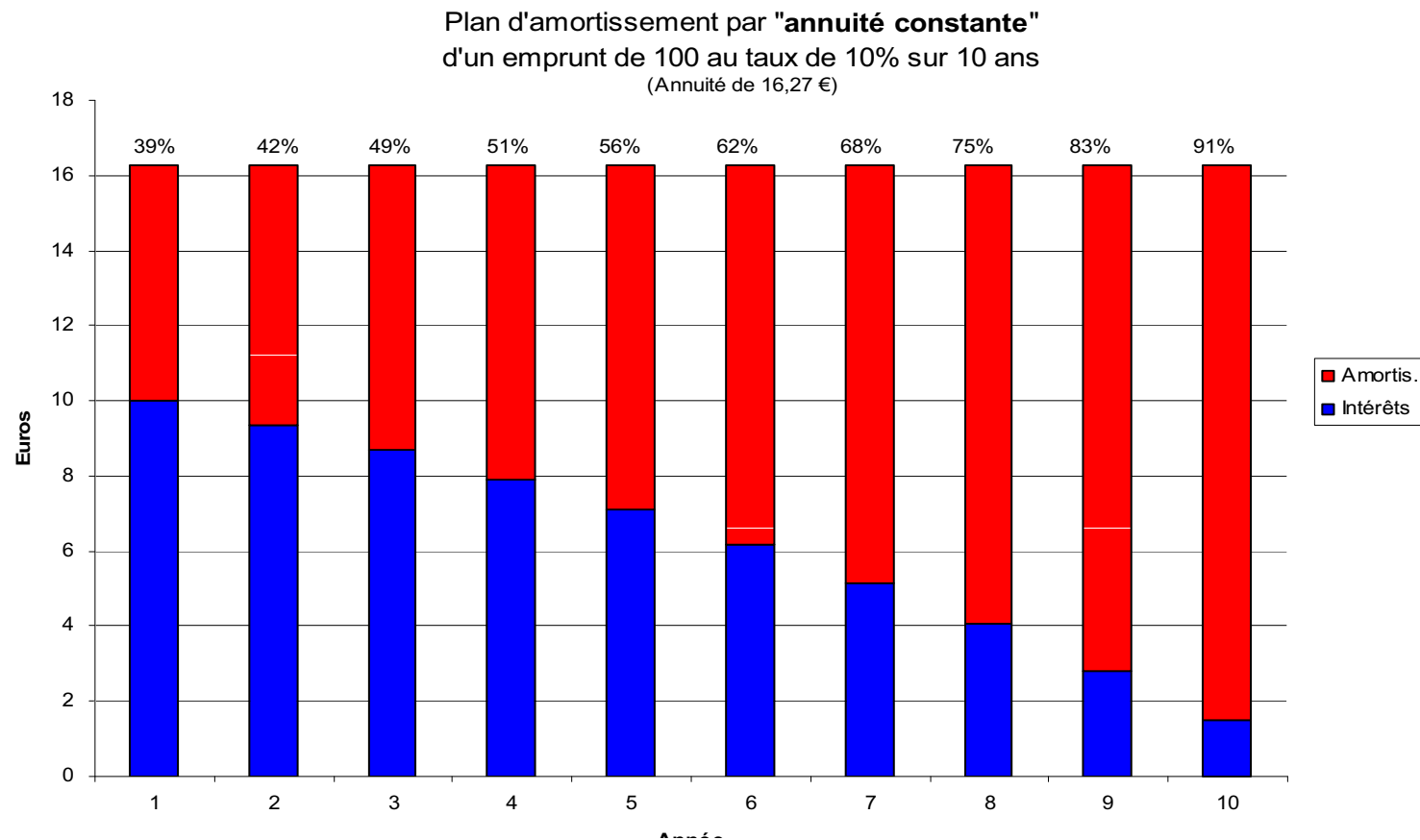
$$A = \frac{K \bullet i}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

Si *trimestrialité* =  $i' = i \div 4$

$$n' = n \times 4$$

Ensuite calcul par ITERATIONS : intérêt et remboursement

# INNOVATION : remboursement par « annuité constante » (3)



## INNOVATION : remboursement par « annuité constante » (4)

Les conseillers de Henri II « renversent » empiriquement la formule :

- Données = - capital à rembourser  
- montant de la TRIMESTRIALITE tel que :  
Taux % trimes. SUP taux % d'intérêt  
**5 % SUP 4 %**

Soit =  $2\,028\,366 \text{ Ecus } \frac{2}{3} \times 5 \% = \mathbf{101\,418 \text{ Ecus } \frac{1}{3}}$

- Inconnue = variable d'ajustement :  
**le nombre de trimestrialités**  
40 à 101 418 Ecus 1/3  
41<sup>e</sup> = solde

# INNOVATION : remboursement par « annuité constante » (5)

## "GRAND PARTI" DE LYON : ECHEANCIER DE L'EMISSION PREVUE

Dates	No de la trimestrialité	Dettes (Somme à remb.)	Trimestrialité		Vérification	% Rem- boursé	Cumul c % rembour
			Intérêt dû	Remboursement			
				<b>101 418,33</b>			
22 nov 1555		1 648 047,92					
26 janv 1555		126 772,92					
11 mai 1555		126 772,92					
23 août 1555		126 772,92					
		<b>2 028 366,66</b>					
22 nov 1555	1	2 008 083,00	81 134,67	20 283,66	101 418,33	1,000	1,000
25 janv 1556	2	1 986 987,99	80 323,32	21 095,01	101 418,33	1,040	2,040
22 avril 1556	3	1 965 049,18	79 479,52	21 938,81	101 418,33	1,082	3,122
23 août 1556	4	1 942 232,81	78 601,97	22 816,36	101 418,33	1,125	4,246
22 nov 1556	5	1 918 503,80	77 689,31	23 729,02	101 418,33	1,170	5,416
23 janv 1557	6	1 893 825,62	76 740,15	24 678,18	101 418,33	1,217	6,633
15 mai 1557	7	1 868 160,31	75 753,02	25 665,31	101 418,33	1,265	7,898
<b>23 août 1557</b>	<b>8</b>	<b>1 841 468,39</b>	<b>74 726,41</b>	<b>26 691,92</b>	<b>101 418,33</b>	<b>1,316</b>	<b>9,214</b>
22 nov 1557	9	1 813 708,80	73 658,74	27 759,59	101 418,33	1,369	10,583
29 mai 1564	35	534 429,71	24 455,69	76 962,64	101 418,33	3,794	73,652
23 août 1564	36	454 388,57	21 377,19	80 041,14	101 418,33	3,946	77,598
22 nov 1564	37	371 145,78	18 175,54	83 242,79	101 418,33	4,104	81,702
27 janv 1565	38	284 573,28	14 845,83	86 572,50	101 418,33	4,268	85,970
19 mai 1565	39	194 537,88	11 382,93	90 035,40	101 418,33	4,439	90,409
23 août 1565	40	100 901,07	7 781,52	93 636,81	101 418,33	4,616	95,025

# INVENTION de l'ASSIMILATION

- **Assimilation** : « souche »  
« tranches successives »  
sous la condition de remboursement *IN FINE*
- **Besoins croissants du Trésor**
- **Et demandes très fortes des banquiers pour y participer !**

## INVENTION de l'ASSIMILATION (2)

- **IMPOSSIBLE en théorie :**

Remboursement à 5 % sur 41 trimestres, impossible de rembourser sur 38, 36 trimestres ...

→ nécessité d'une nouvelle trimestrialité !

- **IMAGINATION :**

- Nouveaux emprunts supposés du J. de Paiement de Foire de Août 1555
- Ils ont bénéficié des échéances trimestrielles (passées)
- Montant RESTANT DU = versement EFFECTIF

# INVENTION de l'ASSIMILATION (3)

## Technique - Deux phases :

- calcul « à reculons » du montant FICTIF prêté
- calcul de la nouvelle trimestrialité de 5 %

Ex : Souscription de 150 000 LT en octobre 1557

1 – Supposée avoir été reçue le 23 août 1557 (HUITIEME trimestrialité)

2 – Montant fictif souscrit :

$$\text{Somme effective} = \frac{150\,000}{0,90786} = 165\,223 \text{ LT } 14 \text{ s } 5 \text{ d}$$

Capital restant dû 0,90786

3 – Trimestrialité jointe :

$$\begin{aligned} \text{Souscription fictive} \times 5\% &= 165\,223 \text{ LT } 14 \text{ s } 5 \text{ d} \times 5\% \\ &= 8\,261 \text{ LT } 3 \text{ s } 8 \text{ d} \end{aligned}$$

# INVENTION de l'ASSIMILATION (4)

Calcul de l'assimilation d'une souscription ultérieure  
(calculs à deux décimales)

## GRAND PARTI de LYON : CALCUL DE L'ASSIMILATION D'UNE SOUSCRIPTION ULTERIEURE

EXEMPLE : 150.000 LT versés au HUITIEME paiement.

**Souscription fictive** :  $150000/90786 = 165223,71$  [165223 LT 14s 5d]

**Trimestrialité conventionnelle** :  $165223,71 * 5 \% = 8261,1855$  [8261LT 3s 8d]

Intérêt : 0,04

No de la trimestrialité	Reste du (%)	Cumul du % remboursé	Emprunt restant du	VERIFICATION			
				Trimestrialité	Intérêt	Rembour- sement	Cumul des Rembt.
			<b>165223,71</b>	<b>8261,1855</b>			
1	99,000	1,000	163571,473		6608,9484	1652,2371	1652,2371
2	97,960	2,040	161853,147		6542,85892	1718,32658	3370,56368
3	96,878	3,122	160066,087		6474,12586	1787,05964	5157,62332
4	95,754	4,246	158207,545		6402,64349	1858,54201	7016,16533
5	94,584	5,416	156274,662		6328,30182	1932,88368	8949,04902
6	93,367	6,633	154264,463		6250,98648	2010,19902	10959,248
7	92,102	7,898	152173,857		6170,57853	2090,60697	13049,855
<b>8</b>	<b>90,786</b>	<b>9,214</b>	<b>149999,626</b>		<b>6086,95426</b>	<b>2174,23124</b>	<b>15224,0862</b>
9		10,583			5999,98502	2261,20048	17485,2867

# ENORME SUCCÈS

- ➔ Avantages du Grand Parti
- ➔ Diminution de la durée du prêt

Evolution du montant emprunté par le Grand Parti

Mars 1555	Emprunt initial	2 028 366 écus 2/3	
Octobre 1555	Deux contrats Panchatti	210 003 écus 1/5	<b>53 %</b>
1556 – avril 1558	Contrats assimilés	2 170 790 écus 1 s. 6 d.	<b>47 %</b>
	Total	4 199 156 écus 1 L. 12 s. 2 d.	

Sources : R.D.

**DOUBLEMENT DE L'EMPRUNT INITIAL**

Trimestrialité = 209 958 E 1 L 3 s

# BANQUEROUTE FINALE

- 1556 : reprise de la guerre
- 1557 : financement :
  - 4 armées en Italie
  - 1 armée dans le Nord
  - prise de Calais

+ crise monétaire

D'OÙ:

- 1556 : 2ème échéance = « cavalerie » = système MADOFF
- 1557 : 4ème & 6ème échéances partielles
- Nov. 1557 : 8ème échéance transformée en capital
- **Décembre 1557 : BANQUEROUTE**
  - L.P. supprime l'assignation
- Fév. 1558 : 9ème terme réduit à 30.000 E
  - **DERNIER VERSEMENT**

# BANQUEROUTE (2)

- **1558 Expédients**

- Transformation de la dette GP Lyon en nouvel emprunt (1/2)
- Accords séparés selon la nationalité des banquiers
  - (taux 16 % 5 %/an)
- 2 loteries 1561, 1572
  - 1561/ échange contre billet :
    - 1 chance sur 36 de recevoir une rente Rente perpétuelle à 8,33 %
  - Amortit 500 000£ contre 180 000 £ de RP

- **Place financière de Lyon est ruinée**

- 1604 (46 ans après) : Réforme de SULLY
  - Conversion forcée à 4 %
  - Amputation de 40 % du capital + intérêts dus.

# Question

- Grand Parti de Lyon :  
2 innovations majeures « **perdues** »:
  - Annuité constante → XVIIIème siècle
  - Assimilation → XIXème siècle.  
(rente 5 % consolidée de Cambon)

?