

TABLE DES MATIÈRES

PRÉFACE	V
AVANT-PROPOS	5
INTRODUCTION	9
PREMIÈRE PARTIE : ÉTUDE MÉTHODOLOGIQUE ET STATISTIQUE DES INVESTISSEMENTS FRANÇAIS EN RUSSIE	
Chapitre I : La nature des investissements. Buts et moyens d'inter- vention du capitalisme français dans l'économie russe	17
I. <i>Complexité d'un classement</i>	17
II. <i>Les emprunts d'Etat. Buts réels et supposés des emprunts</i>	24
Le rôle des banques, les syndicats bancaires dans les emprunts	28
La concordance des intérêts financiers français et russes	32
Les fonds russes en France	34
III. <i>Les emprunts garantis par l'Etat ou du secteur semi-public</i>	38
Les emprunts de chemin de fer assimilés aux fonds d'Etat	38
Aspects politiques et industriels de ces emprunts	41
Les emprunts des villes russes	44
IV. <i>Les participations aux entreprises privées</i>	46
Valeur de ces investissements	46
Les règles d'or de l'investisseur à l'étranger	51
La gestion bancaire des investissements industriels ou l'obtention du pouvoir de décision	56
Les sociétés-clefs	62
La nationalité des sociétés	64
Les « rabatteurs d'affaires » et la décision	66
<i>Conclusion</i>	70
Chapitre II : La courbe générale des investissements, volume des investissements	72
I. <i>Méthodes de calcul pour l'évaluation des flux français vers la Russie</i>	72
Difficultés pratiques pour établir le montant des fonds d'Etat placés en France	72
Le cas des investissements privés	79
Conclusions	81

II. <i>Les grandes étapes des placements de fonds français en Russie</i>	83
Les résultats statistiques	83
La première période: 1887-1894	86
La seconde période: 1895-1901	94
Etude de la balance des comptes russe	94
La politique de Witte: l'appel aux capitaux étrangers	101
Analyse des résultats de la période 1895-1901	105
Nature et revenus de l'investissement français en Russie	107
La troisième période: 1901-1906, ou la contraction	113
Les incidences politiques dans les années 1904-1906	118
La dernière période: 1906-1914	122
Rapports entre l'expansion économique et l'investissement direct ..	125
Facteurs qui ont contribué à maintenir les flux français vers la Russie	129
DEUXIÈME PARTIE: LA CONSTITUTION D'UN MARCHÉ DES VALEURS RUSSES A PARIS, 1887-1894, OU DE L'ALLIANCE FINANCIÈRE A L'ALLIANCE POLITIQUE	137
Chapitre III: Le déplacement vers Paris du marché des valeurs russes, 1887-1891. Vers la conclusion du premier grand emprunt	139
I. <i>Berlin et Saint-Petersbourg sans Paris (été 1866-1887)</i>	139
La politique de conversion de N. Bunge et I. Wichnegradski	139
La politique financière de Bismarck vis-à-vis de la Russie	143
II. <i>Saint-Petersbourg avec Berlin? Saint-Petersbourg avec Paris? (été 1887 - été 1888)</i>	146
L'accord avec les Rothschild (mai 1887)	146
Les dispositions du marché parisien à l'automne 1887	150
III. <i>Le premier grand emprunt ou Saint-Petersbourg et Paris sans Berlin</i>	156
La conjoncture internationale en 1888; la solidarité des marchés mondiaux	156
Les conditions financières de la rivalité franco-allemande	159
La mission Hoskier-Sautter	161
La conclusion du premier grand emprunt de conversion	163
IV. <i>Heurs et malheurs des fonds publics; la grande vague de 1889</i>	171
Le nouvel emprunt de conversion, le choix des Rothschild	171
Les soubresauts de l'été 1889	176
V. <i>Le début des illusions: l'année 1890</i>	180
L'emprunt de janvier 1890	181
Le retour des Rothschild	182
Le marché des valeurs russes en France	185
VI. <i>Les échecs de 1891</i>	188
La rupture entre les Rothschild et le gouvernement russe	188
La famine de 1891	193
La défaite d'octobre 1891	196
<i>Conclusions</i>	199

Chapitre IV: La diplomatie du franc? Rapports politiques et rapports économiques dans les relations franco-russes entre 1887 et 1894	202
I. <i>Les facteurs économiques et le rapprochement franco-russe</i>	202
Le problème des relations entre les facteurs politiques et les facteurs économiques	202
Politique et économie dans les rapports entre l'Allemagne, la Russie et la France en 1887-1888	205
Les emprunts, armes politiques?	211
Le cas Mohrenheim	215
II. <i>La constitution de l'alliance vue sous l'angle financier</i>	221
Les hésitations russes de l'été 1891, les conditions du choix	221
Cronstadt, la famine et l'emprunt d'octobre 1891	224
Les contacts de l'hiver 1891-1892	228
La difficulté du choix politique lorsque l'économie s'y oppose (1892-1893)	232
L'arrivée de S. Witte aux Finances	235
L'accord commercial franco-russe (juin 1893)	239
Toulon et la reprise des emprunts	242
<i>Conclusions</i>	245
TROISIÈME PARTIE: LE CAPITALISME FRANÇAIS EN RUSSIE	249
Chapitre V: L'implantation des capitaux français dans l'économie russe (1894-1901)	251
I. <i>La situation générale vers 1894</i>	251
L'évolution économique russe dans les années 1880-1890	251
L'implantation régionale des capitaux français vers 1890-1894	254
II. <i>Les problèmes de gestion des établissements industriels français en Russie</i>	261
Les charbonnages	263
Les deux types de gestion dans l'exploitation charbonnière	268
Le type de gestion spéculative, de gestion industrielle	269
Le pétrole	272
Le rôle des Rothschild	273
Les tentatives de monopole sur le commerce du pétrole	276
L'exemple de l'industrie métallurgique, données générales	278
Les grosses unités: l'exemple de Hüta-Bankowa	282
Le cas de Briansk ou la fuite en avant	284
L'entreprise spéculative, le cas de la métallurgie ouralienne	287
<i>Conclusions</i>	294
Chapitre VI: L'influence des investissements industriels sur la vie de l'alliance à la fin du siècle	297
I. <i>L'impossible collaboration économique franco-russe</i>	297
Le rôle des banques françaises dans l'économie russe	297

Les « sociétés financières »	300
La situation particulière de la Banque de Paris & Pays-Bas	302
L'expérience de la Banque Russo-Chinoise	305
Les commandes métallurgiques	308
Les relations commerciales franco-russes	311
II. Vrai et faux emprunts : de la confiance à la méfiance (1896-1898)....	314
L'emprunt 3 % de 1896	314
Les « emprunts marrons » de Witte	320
Le rôle du Crédit Lyonnais à la fin du siècle	324
III. Le regain (1899-1901)	329
La nouvelle attitude de S. Witte	329
La politique de Delcassé et l'emprunt	335
Le renversement de la conjoncture, la crise boursière	338
Conclusions	343
Chapitre VII : Les Français face à la crise économique de 1901-1903	
Le rôle des investisseurs étrangers dans la formation de monopoles	347
I. Les conditions générales de la crise	347
L'ampleur de la crise	347
II. La constitution de syndicats	354
La marche vers les monopoles, le rôle joué par la Société Générale ..	354
La création de la Banque du Nord	358
Le sauvetage de Briansk	361
La formation du syndicat métallurgique Prodameta	364
Les autres syndicats	371
Le cas des charbonnages	374
III. La résorption de la crise économique	377
La solution de l'affaire Kertch-Briansk	377
Le redressement industriel	381
Les motivations de l'investisseur étranger	383
Conclusions	388
QUATRIÈME PARTIE : UN IMPÉRIALISME FRANÇAIS EN RUSSIE ?	391
Chapitre VIII : Le temps des épreuves et du choix, 1904-1906	393
I. La guerre russo-japonaise et l'aide économique française	393
L'intervention des problèmes de politique intérieure dans la stratégie des « entrepreneurs » français	393
Les débuts du conflit avec le Japon et la crise boursière	395
Les bons du Trésor 5 %	402
Les commandes industrielles	405
II. L'alliance rompue ? (Été 1905)	412
La rupture économique du printemps 1905	412

Björkö, la rivalité politique franco-allemande : contexte économique	418
La politique de Rouvier	423
III. L'alliance financière dans la grande tourmente politique : le choix ..	430
Au bord du gouffre : la banqueroute russe ?	430
La mission Kokovtsov à Paris (janvier 1906)	434
Le choix décisif : l'emprunt d'avril 1906	435
Les négociations pour l'emprunt. Politique et finance	439
Les profits de l'emprunt	444
Conclusions	449
Chapitre IX : Les grandes espérances, les grands desseins (1907-1909)	452
I. La grande poussée économique russe de l'avant-guerre	452
Les profits des sociétés françaises entre 1904 et 1913	456
La politique de V.N. Kokovtsov	462
II. L'embarras russe et les grands desseins français	466
L'utilisation du déficit russe : la mainmise sur les chemins de fer ..	466
La constitution du grand Consortium	470
Le marasme économique en Russie	476
III. Le renversement de la conjoncture	479
Les conditions générales	479
Le trust métallurgique	480
La création du Nord-Donets	484
Le retour à la normale, l'emprunt de janvier 1909	487
Chapitre X : Les nouvelles stratégies d'investissement à la veille de la première guerre mondiale	492
I. La réorganisation du secteur bancaire	492
La banque en Russie à la veille de la première guerre mondiale	492
La création de la Banque Russo-Asiatique	497
Les efforts de concentration et la Banque de Commerce Privée	503
La Banque de l'Union à Moscou	506
La situation bancaire vers 1914	511
II. Formes nouvelles de l'investissement industriel	515
Le cas du textile	521
Le développement urbain	527
Les transports en commun à Saint-Petersbourg	528
Le Syndicat des Affaires russes	531
Le Syndicat et l'immobilier	533
Le Syndicat et les chemins de fer	534
Le Syndicat et la construction navale	536
Chapitre XI : Les origines du conflit de 1914 et les rapports économiques franco-russes	541
I. Le nationalisme dans les relations économiques franco-russes	541
La liaison entre milieux politiques et milieux économiques	541

Sur les origines économiques du conflit	545
Les syndicats et le nationalisme russe	548
Les nationalismes et l'internationale des affaires	553
II. <i>L'arme économique au service des hommes politiques</i>	561
Chemins de fer stratégiques et chemins de fer économiques	561
La mission de Verneuil et les exigences politiques du gouvernement français	563
La crise boursière de mai-juin 1914	568
Réflexions générales sur la crise	573
<i>Conclusions</i>	575
CONCLUSION GÉNÉRALE	579
ANNEXE : Remarques sur les revenus des placements faits en Russie par le capitalisme français	595
SOURCES ET BIBLIOGRAPHIE	598
INDEX DES NOMS PROPRES ET DES NOMS DE SOCIÉTÉS	613

TABLE DES CARTES ET GRAPHIQUES

Les fonds russes placés en France entre 1888 et 1914	86
Les avoirs du Trésor russe à l'étranger de 1888 à 1912	99
Investissements directs français en Russie et taux moyen annuel de l'escompte en Russie entre 1894 et 1903	111
Les flux annuels de placements publics et privés français en Russie entre 1890 et 1912 (moyennes mobiles sur 5 ans)	123
Les valeurs russes à la Bourse de Paris à l'automne 1891	197
Répartition des principales affaires françaises en Russie en 1894	255
Carte du Midi industriel (Donets, vallée du Dniepr)	267
Carte de l'Oural industriel et du bassin de la Volga	289
L'industrie russe face aux crises économique et politique (indices de production entre 1898 et 1906)	350
Les syndicats dans la métallurgie russe	368
La Bourse de Saint-Pétersbourg en 1904 et 1905	398
Les revenus des sociétés par actions françaises en Russie de 1904 à 1913 ..	458
Répartition régionale des entreprises françaises en Russie vers 1914	517
Carte des chemins de fer russes au début du xx ^e siècle	518
La crise boursière à Paris au printemps 1914	571