

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

## **Chronique trimestrielle des banques, changes et métaux précieux**

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 48 (1907), p. 64-67

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1907\\_\\_48\\_\\_64\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1907__48__64_0)

© Société de statistique de Paris, 1907, tous droits réservés.

L'accès aux archives de la revue « Journal de la société statistique de Paris » (<http://publications-sfds.math.cnrs.fr/index.php/J-SFdS>) implique l'accord avec les conditions générales d'utilisation (<http://www.numdam.org/conditions>). Toute utilisation commerciale ou impression systématique est constitutive d'une infraction pénale. Toute copie ou impression de ce fichier doit contenir la présente mention de copyright.

NUMDAM

Article numérisé dans le cadre du programme  
Numérisation de documents anciens mathématiques  
<http://www.numdam.org/>

V

### CHRONIQUE TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Le très important mouvement d'affaires qui s'est manifesté durant le dernier trimestre de l'année 1906 se traduit, dans les bilans de plusieurs banques d'émission, par la réduction de l'encaisse et l'augmentation du portefeuille, symptômes caractéristiques des périodes de prospérité suivant la théorie de Juglar, qui se trouve une fois de plus vérifiée :

|                                   |                                    | 31 octobre         | 30 novembre | 31 décembre          |
|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------|-------------|----------------------|
|                                   |                                    | Millions de francs |             |                      |
| <b>Banque de France.</b>          | Encaisse. . . . .                  | 3 853              | 3 766       | 3 704                |
|                                   | Circulation. . . . .               | 4 607              | 4 708       | 4 714                |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 938                | 997         | 945                  |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 1 510              | 1 733       | 1 834                |
| <b>Banque d'Allemagne</b>         | Encaisse. . . . .                  | 921                | 958         | 831                  |
|                                   | Circulation. . . . .               | 1 856              | 1 744       | 2 220                |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 638                | 739         | 816                  |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 1 671              | 1 550       | 2 029                |
| <b>Banque d'Angleterre.</b>       | Encaisse. . . . .                  | 711                | 832         | 727                  |
|                                   | Circulation. . . . .               | 717                | 702         | 720                  |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 1 242              | 1 313       | 1 258                |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 835                | 784         | 853                  |
| <b>Banque d'Autriche-Hongrie.</b> | Encaisse. . . . .                  | 1 471              | 1 480       | 1 464                |
|                                   | Circulation. . . . .               | 2 089              | 1 981       | 2 081                |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 240                | 214         | 246                  |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 968                | 847         | 976                  |
| <b>Banque de Belgique.</b>        | Encaisse. . . . .                  | 123                | 120         | 126                  |
|                                   | Circulation. . . . .               | 736                | 729         | 717                  |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 76                 | 70          | 89                   |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 669                | 658         | 663                  |
| <b>Banque d'Espagne.</b>          | Encaisse. . . . .                  | 989                | 990         | 991                  |
|                                   | Circulation. . . . .               | 1 561              | 1 537       | 1 524                |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 696                | 724         | 703                  |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 730                | 732         | 690                  |
| <b>Banque d'Italie.</b>           | Encaisse. . . . .                  | 817                | 837         | 847 <sup>(1)</sup>   |
|                                   | Circulation. . . . .               | 1 207              | 1 182       | 1 140 <sup>(1)</sup> |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 379                | 397         | 384 <sup>(1)</sup>   |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 532                | 500         | 453 <sup>(1)</sup>   |
| <b>Banque néerlandaise.</b>       | Encaisse. . . . .                  | 280                | 282         | 285                  |
|                                   | Circulation. . . . .               | 584                | 569         | 570                  |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 10                 | 12          | 14                   |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 324                | 316         | 316                  |
| <b>Banque de Russie.</b>          | Encaisse. . . . .                  | 2 390              | 2 439       | 2 474                |
|                                   | Circulation. . . . .               | 3 287              | 3 204       | 3 174                |
|                                   | Dépôts publics et privés . . . . . | 1 225              | 1 335       | 1 411                |
|                                   | Portefeuille et avances . . . . .  | 1 325              | 1 274       | 1 253                |

Pour la Banque d'Espagne, la réduction du portefeuille est due au remboursement de 50 millions de pagarés d'outre-mer, qui a réduit de 350 à 300 millions le chiffre de ces engagements du Trésor figurant à l'actif du bilan.

Les variations du stock d'or se résument comme suit, pour celles des banques dont le bilan fournit la composition de l'encaisse :

|                                     |  | 31 octobre         | 30 novembre | 31 décembre        |
|-------------------------------------|--|--------------------|-------------|--------------------|
|                                     |  | Millions de francs |             |                    |
| Banque de France. . . . .           |  | 2 821              | 2 757       | 2 706              |
| Banque d'Angleterre. . . . .        |  | 711                | 832         | 727                |
| Banque d'Autriche-Hongrie . . . . . |  | 1 174              | 1 182       | 1 168              |
| Banque d'Espagne. . . . .           |  | 383                | 383         | 385                |
| Banque d'Italie. . . . .            |  | 708                | 717         | 723 <sup>(1)</sup> |
| Banque néerlandaise. . . . .        |  | 139                | 139         | 139                |
| Banque de Russie. . . . .           |  | 2 274              | 2 320       | 2 347              |

1. Le bilan de la Banque d'Italie au 31 décembre n'étant pas encore publié, les chiffres donnés ici sont ceux de la situation au 20 décembre.

En outre, les disponibilités en or que la Banque de Russie possède à l'étranger ont atteint les chiffres suivants :

| Millions de francs   |     |
|----------------------|-----|
| 31 octobre. . . . .  | 748 |
| 30 novembre. . . . . | 792 |
| 31 décembre. . . . . | 801 |

Au cours de ce trimestre, la Banque de France est venue en aide, par des envois d'or, au marché de Londres menacé d'une crise par suite des importantes demandes d'espèces qui lui étaient adressées de l'étranger. Pour faciliter cette opération, elle a constitué en papier sur l'étranger une partie de son portefeuille qui s'élevait à 43 millions, au dernier bilan de l'année.

A l'étranger, les taux d'escompte ont subi une hausse générale, et atteint un niveau supérieur à celui des années précédentes :

|                                    | Taux d'escompte au 31 décembre<br>Pour cent |       |       |
|------------------------------------|---------------------------------------------|-------|-------|
|                                    | 1904                                        | 1905  | 1906  |
| Banque de France. . . . .          | 3                                           | 3     | 3     |
| Banque d'Allemagne. . . . .        | 5                                           | 6     | 7     |
| Banque d'Angleterre. . . . .       | 3                                           | 4     | 6     |
| Banque d'Autriche-Hongrie. . . . . | 3 1/2                                       | 4 1/2 | 4 1/2 |
| Banque de Belgique. . . . .        | 3                                           | 4     | 4     |
| Banque néerlandaise. . . . .       | 3                                           | 3     | 5     |

Pour l'ensemble de l'année 1906, les variations de ces mêmes taux officiels se résument comme suit :

|                                     | Maximum | Minimum | Moyenne | Nombre<br>de<br>variations |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|----------------------------|
| Banque de France. . . . .           | 3 »     | 3 »     | 3 »     | 0                          |
| Banque d'Allemagne. . . . .         | 7 »     | 4 1/2   | 5,15    | 5                          |
| Banque d'Angleterre. . . . .        | 6 »     | 3 1/2   | 4,27    | 6                          |
| Banque d'Autriche-Hongrie. . . . .  | 4 1/2   | 4 »     | 4,33    | 2                          |
| Banque de Belgique. . . . .         | 4 1/2   | 3 1/2   | 3,84    | 3                          |
| Banque d'Espagne. . . . .           | 4 1/2   | 4 1/2   | 4,50    | 0                          |
| Banque d'Italie. . . . .            | 5 »     | 5 »     | 5 »     | 0                          |
| Banque néerlandaise. . . . .        | 5 »     | 3 »     | 4,12    | 3                          |
| Banque de Russie. . . . .           | 8 »     | 6 1/2   | 7,29    | 5                          |
| Banques d'émission suisses. . . . . | 5 1/2   | 4 1/2   | 4,76    | 3                          |

Aucune modification n'a été apportée dans le dernier trimestre à la législation des banques d'émission. La réorganisation de la Banque d'Espagne a été mise en question, mais les événements politiques n'ont pas permis jusqu'ici de donner suite à ce projet.

La commission internationale nommée en vue de la création de la Banque d'État du Maroc a poursuivi ses travaux; le comité spécial a rédigé les statuts et le règlement sur les rapports de la future banque et du gouvernement marocain; le projet en a été approuvé par les censeurs, conformément à l'acte d'Algésiras, et l'assemblée générale constitutive doit se réunir prochainement.

Aux États-Unis, la question de la circulation fiduciaire a été soulevée de nouveau en présence des difficultés éprouvées par les marchés monétaires américains; plusieurs projets ont été mis en avant, mais le Congrès n'a pas encore été appelé à se prononcer. Les bilans des Banques associées de New-York montrent combien les embarras ont été grands :

|                                                      | 27 octobre | 24 novembre | 29 décembre |
|------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|
| Millions de dollars                                  |            |             |             |
| Encaisse. . . . .                                    | 194        | 185         | 179         |
| Monnaie légale. . . . .                              | 70         | 69          | 71          |
| Circulation. . . . .                                 | 47         | 52          | 54          |
| Dépôts. . . . .                                      | 1 035      | 998         | 981         |
| Portefeuille (escompte et avances). . . . .          | 1 062      | 1 043       | 1 033       |
| Marge des dépôts ( <i>surplus reserve</i> ). . . . . | 6          | 4           | 5           |

Le fait que le portefeuille dépasse constamment les dépôts est l'indice d'un excès de spéculation; de plus, la réserve (encaisse et monnaie légale) est à peine supérieure au minimum légal (quart du chiffre des dépôts).

Le Trésor des États-Unis, où l'or afflue sans interruption, s'est efforcé de remédier à la situation monétaire en déposant des sommes considérables dans les banques nationales, comme il l'avait déjà fait dans les mois précédents, et ainsi qu'on le voit par la situation suivante :

|                                                             | 31 octobre          | 30 novembre | 31 décembre |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------|
|                                                             | Millions de dollars |             |             |
| Or . . . . .                                                | 879                 | 891         | 894         |
| Argent . . . . .                                            | 491                 | 489         | 488         |
| Total de l'encaisse . . . . .                               | 1 370               | 1 380       | 1 382       |
| Greenbacks et autres billets. . . . .                       | 354                 | 350         | 349         |
| Certificats d'or. . . . .                                   | 576                 | 573         | 580         |
| Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 . . . . . | 480                 | 477         | 474         |
| Total de la circulation. . . . .                            | 1 410               | 1 400       | 1 403       |
| Dépôts dans les banques nationales. . . . .                 | 149                 | 146         | 159         |

A la Banque du Japon, la circulation fiduciaire tend à s'accroître; le Trésor a effectué d'importants prélèvements sur ses dépôts depuis le dernier trimestre :

|                                   | 20 octobre       | 24 novembre | 22 décembre |
|-----------------------------------|------------------|-------------|-------------|
|                                   | Millions de yens |             |             |
| Encaisse . . . . .                | 147              | 149         | 147         |
| Circulation . . . . .             | 263              | 271         | 299         |
| Dépôts privés . . . . .           | 36               | 19          | 10          |
| Dépôts de l'État . . . . .        | 428              | 404         | 424         |
| Portefeuille . . . . .            | 22               | 26          | 80          |
| Avances aux particuliers. . . . . | 481              | 452         | 441         |
| Avances à l'État. . . . .         | 22               | 22          | 22          |

Le Gouvernement fédéral suisse a publié les résultats de l'enquête monétaire du 23 janvier 1905. Voici comment se décomposent les sommes recensées :

|                                           | Francs      |
|-------------------------------------------|-------------|
| Billets de banque . . . . .               | 62 379 377  |
| Monnaies d'or . . . . .                   | 22 528 121  |
| Pièces de 5 fr. en argent. . . . .        | 17 953 249  |
| Monnaies divisionnaires d'argent. . . . . | 3 262 977   |
| Monnaies de nickel et de cuivre . . . . . | 876 627     |
| Total. . . . .                            | 107 000 351 |

La répartition par nationalités de la monnaie métallique circulant en Suisse présente un intérêt particulier à cause de la situation de ce pays dans l'Union latine :

| Nationalités          | Monnaies d'or | Pièces de 5 fr. en argent | Monnaies divisionnaires |
|-----------------------|---------------|---------------------------|-------------------------|
|                       | Pour cent     |                           |                         |
| Suisse . . . . .      | 26,82         | 6,64                      | 64,66                   |
| France . . . . .      | 60,77         | 36,68                     | 26,61                   |
| Italie. . . . .       | 3,77          | 36,73                     | 0,23                    |
| Belgique. . . . .     | 4,13          | 18,80                     | 7,25                    |
| Autres pays . . . . . | 4,51          | 1,15                      | 1,25                    |
|                       | 100,00        | 100,00                    | 100,00                  |

Les mouvements de métaux précieux sur le marché de Londres ont eu, cette année, une importance plus considérable qu'en 1905; les États-Unis ont absorbé de grandes

quantités d'or, en même temps que la production mondiale augmentait; l'argent s'est surtout dirigé vers l'Inde, dont les importations de métal blanc n'avaient pas été aussi élevées depuis une longue série d'années. Les chiffres suivants s'appliquent au marché de Londres.

|                       | Or              | Argent     |
|-----------------------|-----------------|------------|
|                       | Livres sterling |            |
| Importations. . . . . | 46 042 590      | 17 288 063 |
| Exportations. . . . . | 42 617 267      | 18 865 285 |

Le cours de l'or, très élevé au début du semestre, s'est abaissé graduellement jusqu'au pair, les États-Unis s'étant volontairement abstenus, vers la fin de l'année, de concurrencer la Banque d'Angleterre sur ce marché :

|                   | Plus haut                             | Plus bas |
|-------------------|---------------------------------------|----------|
|                   | Cours de l'once standard en shillings |          |
| Octobre . . . . . | 77,11 1/2                             | 77,9 1/4 |
| Novembre. . . . . | 77,10                                 | 77,9     |
| Décembre. . . . . | 77,9                                  | 77,9     |

L'argent a touché les plus hauts cours qu'il ait atteints depuis 1893; l'Inde a été, comme précédemment, le principal acheteur :

|                   | Plus haut                         | Plus bas |
|-------------------|-----------------------------------|----------|
|                   | Cours de l'once standard en pence |          |
| Octobre. . . . .  | 32 9/16                           | 31 11/16 |
| Novembre. . . . . | 33 1/8                            | 32       |
| Décembre. . . . . | 32 3/8                            | 31 9/16  |

Signalons l'apparition du Rapport annuel du directeur de la Monnaie de Paris pour 1906, où l'on trouve toujours la même abondance de documents sur les métaux précieux et les questions monétaires.

Sur la place de Paris, les changes se sont tenus à un niveau très modéré, malgré la cherté de l'argent au dehors, et en raison des facilités offertes par la Banque de France pour les exportations d'or :

*Valeur d'une somme de 100 fr. exprimée en monnaie étrangère.*

|                | 31 octobre         | 30 novembre        | 31 décembre        |                | 31 octobre         | 30 novembre        | 31 décembre        |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Allemagne . .  | 99 <sup>f</sup> 55 | 99 <sup>f</sup> 65 | 99 <sup>f</sup> 79 | Roumanie. . .  | 99 <sup>f</sup> 75 | 99 <sup>f</sup> 19 | 99 <sup>f</sup> 06 |
| Angleterre . . | 100 02             | 100 18             | 100 14             | Russie. . . .  | 99 42              | 99 56              | 99 19              |
| Autriche . . . | 99 49              | 99 55              | 99 55              | Suisse. . . .  | 100 00             | 99 97              | 99 81              |
| Belgique . . . | 99 62              | 99 62              | 99 50              | États-Unis . . | 99 97              | 100 07             | 100 26             |
| Espagne . . .  | 91 30              | 91 50              | 92 20              | Argentine. . . | 44 00              | 44 00              | 44 00              |
| Grèce . . . .  | 91 74              | 91 74              | 91 74              | Brésil. . . .  | 58 07              | 58 52              | 58 41              |
| Hollande . . . | 99 73              | 99 90              | 99 83              | Chili . . . .  | 73 33              | 75 86              | 76 20              |
| Italie . . . . | 100 06             | 100 06             | 100 19             | Inde. . . . .  | 100 00             | 100 78             | 100 78             |
| Portugal . . . | 97 75              | 97 39              | 97 39              | Japon . . . .  | 99 17              | 98 91              | 99 42              |

La Caisse de conversion brésilienne, dont nous avons annoncé la création dans notre dernière chronique, a commencé à fonctionner dans le courant de décembre; le fonds de réserve est constitué au moyen d'or acheté sur la place de Londres.

G. ROULLEAU.