

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 51 (1910), p. 198-202

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1910__51__198_0

© Société de statistique de Paris, 1910, 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/>

VI

CHRONIQUE TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Banques d'émission. — Une détente monétaire s'est d'abord dessinée dans les premières semaines de l'année ; elle a fait place, vers la fin du trimestre, à un nouveau resserrement provoqué par l'exagération de la spéculation sur certaines catégories de valeurs mobilières.

Les mouvements des principaux comptes des grandes banques d'émission sont résumés dans le tableau ci-dessous :

		Fin janvier	Fin février	Fin mars
		Millions de francs		
Banque de France.	Encaisse métallique	4.352	4.357	4.332
	Billets en circulation	5.290	5.184	5.343
	Dépôts publics et privés	804	821	713
	Portefeuille et avances	1.583	1.472	1.653
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse métallique	1.324	1.352	1.301
	Billets en circulation	1.974	1.849	2.395
	Dépôts publics et privés	751	919	942
	Portefeuille et avances	1.161	1.217	1.849
Banque d'Angleterre.	Encaisse métallique	923	916	840
	Billets en circulation	693	694	718
	Dépôts publics et privés	1.332	1.316	1.300
	Portefeuille et avances	726	735	825
Banque d'Autriche-Hongrie.	Encaisse métallique	1.752	1.761	1.747
	Billets en circulation	2.142	2.081	2.136
	Dépôts publics et privés	181	210	188
	Portefeuille et avances	675	620	650
Banque nationale de Belgique.	Encaisse métallique	158	161	157
	Billets en circulation	804	781	818
	Dépôts publics et privés	85	104	85
	Portefeuille et avances	713	709	728
Banque d'Espagne.	Encaisse métallique	1.178	1.179	1.182
	Billets en circulation	1.679	1.678	1.667
	Dépôts publics et privés	643	630	626
	Portefeuille et avances	772	763	752
Banque d'Italie.	Encaisse métallique	1.062	1.064	1.066
	Billets en circulation	1.407	1.356	1.375
	Dépôts publics et privés	320	389	379
	Portefeuille et avances	525	515	529
Banque néerlandaise.	Encaisse métallique	330	329	301
	Billets en circulation	598	580	571
	Dépôts publics et privés	12	14	22
	Portefeuille et avances	289	275	302
Banque de l'Etat de Russie.	Encaisse métallique	3.350	3.367	3.425
	Billets en circulation	3.074	3.095	3.042
	Dépôts publics et privés	1.893	1.957	1.932
	Portefeuille et avances	1.192	1.191	1.105
Banque nationale suisse.	Encaisse métallique	142	148	148
	Billets en circulation	227	222	240
	Dépôts publics et privés	19	17	20
	Portefeuille et avances	113	89	116

Dans ceux des chiffres ci-dessus qui figurent à l'actif des bilans sont compris l'encaisse or et le portefeuille d'effets sur l'étranger, utilisables pour les règlements internationaux ; nous donnons à part, autant que possible, comme de coutume, le montant de ces postes, ainsi que les disponibilités à l'étranger, susceptibles de recevoir le même emploi :

		Fin janvier	Fin février	Fin mars
		Millions de francs		
Banque de France.....	Encaisse or	3.476	3.484	3.459
	Effets sur l'étranger	55	14	»
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse or	996	1.003	948
	Encaisse or	923	916	840
Banque d'Angleterre.....	Encaisse or	1.425	1.426	1.409
	Effets sur l'étranger	63	63	63
Banque d'Autriche-Hongrie.....	Encaisse or	140	147	143
	Effets sur l'étranger	403	404	405
Banque nationale de Belgique...	Encaisse or	132	134	134
	Encaisse or	953	951	952
Banque d'Espagne.....	Fonds à l'étranger.	25	26	31
	Encaisse or	70	70	67
Banque d'Italie	Encaisse or	254	254	225
	Effets sur l'étranger.	42	40	36
Banque néerlandaise.....	Encaisse or	3.148	3.159	3.202
	Fonds à l'étranger.	638	638	580
Banque de l'État de Russie.....	Encaisse or	3	6	4
	Effets sur l'étranger.	126	131	132
Banque nationale suisse.....	Encaisse or	5	11	8
	Fonds à l'étranger.			

Le premier trimestre nous a apporté le compte rendu annuel d'un certain nombre de grandes banques d'émission ; nous donnons ci-dessous les chiffres les plus caractéristiques de l'activité et de la physionomie de chacune d'elles, traduits en francs, tout en faisant remarquer qu'en raison des habitudes commerciales et financières propres à chaque pays, des différences de législation, etc., on ne peut tirer de conclusions définitives du simple rapprochement des données suivantes :

		Banque de France	Banque de l'Empire d'Allemagne	Banque d'Autriche-Hongrie	Banque nationale de Belgique	Banque d'Espagne
		Millions de francs				
Moyenne.....	de l'encaisse or.	3.630	994	1.386	115 (*)	399
	de l'encaisse argent	894	314	317	44 (*)	797
	de la circulation	5.080	1.971	2.071	770	1.672
Comptes courants des particuliers.	Versements	120.618	140.691	39.528	15.661	8.669
	Prélèvements.	120.649	140.690	39.460	15.661	8.645
	Solde moyen	683	380	191	67	495
Effets escomptés (papier commercial)	Nombre (en milliers).	21.525	5.128	2.987 (**)	4.570	979
	Montant.	12.336	12.948	5.498 (**)	4.277	1.467
	Portefeuille moyen.	761	1.149	487 (**)	613	292
Avances sur gages mobiliers et sur crédit personnel (solde moyen).		515	109	70	53	472

(*) Encaisse au 31 décembre.

(**) Non compris les effets sur l'étranger payables en or et servant à la couverture légale des billets pour une somme fixe de 63 millions.

Par suite des variations des demandes de capitaux, que nous signalions en commençant, les taux officiels d'escompte, qui avaient d'abord subi quelques réductions, ont dû être relevés dans plusieurs pays avant la fin du trimestre. Leur niveau est généralement plus haut que l'année dernière.

		Taux d'escompte au 31 mars Pour cent		
		1908	1909	1910
France		3	3	3
Allemagne.		5 1/2	3 1/2	4
Angleterre.		3	3	4
Autriche-Hongrie		4 1/2	4	4
Belgique.		3 1/2	3	4 1/2
Italie.		5	5	5
Pays-Bas		3 1/2	3	4
Suisse		3 1/2	3	3

Aux États-Unis, une certaine détente s'est manifestée dans la situation monétaire, comme le montre l'examen du bilan des Banques associées de New-York :

	29 janvier	26 février	26 mars
	Millions de dollars		
Encaisse : espèces et certificats métalliques.	270	266	261
— greenbacks	74	68	64
Circulation.	51	49	48
Dépôts des particuliers et des banques. . .	1.239	1.241	1.241
Dépôts du Trésor	2	2	2
Portefeuille (escomptes et avances)	1.218	1.231	1.242
Excédent de la réserve.	34	23	14

Le Contrôleur de la circulation, d'autre part, publie le bilan global suivant des 7.045 banques nationales qui émettent actuellement des billets aux États-Unis :

	31 janvier 1910
	Millions de dollars
Encaisse : or.	147
— argent.	32
— certificats métalliques et greenbacks	654
Circulation.	668
Dépôts des particuliers.	5.191
— du Trésor	48
Portefeuille (escomptes et avances).	5.230

L'encaisse du Trésor des États-Unis, réserve métallique centrale du pays, a reconstitué ses pertes du trimestre précédent.

	31 janvier	28 février	31 mars
	Millions de dollars		
Encaisse : or.	1.036	1.044	1.055
— argent	519	521	521
Circulation : greenbacks.	345	348	348
— certificats d'or	816	818	807
— certificats d'argent et billets du Trésor de 1890	478	483	488
Dépôts dans les Banques nationales	48	49	48
Disponible dans les caisses du Trésor	33	32	41

La République Argentine continue à accumuler de l'or, grâce au produit de ses emprunts et à son excédent d'exportations. La Caisse de conversion destinée à assurer la stabilité du change possède actuellement près de 200 millions de pesos d'or, auxquels viennent s'ajouter 36 millions détenus par la Banque de la Nation, ce qui porte le stock total à plus de 230 millions, soit 1.150 millions de francs.

Au Japon, le fléchissement de l'activité économique se traduit par la chute du portefeuille de la banque d'émission à un chiffre insignifiant, malgré l'abaissement du taux de l'escompte qui est maintenant de 4 3/4 %. Notons que le privilège de la Banque vient d'être prorogé jusqu'en 1942, en même temps que son capital a été porté de 30 à 60 millions de yens.

	25 décembre	29 janvier	26 février
	Millions de yens		
Encaisse	322	219	216
Circulation.	324	312	302
Dépôts privés	17	13	23
Dépôts de l'État.	236	209	195
Avances à l'État.	22	22	22
Portefeuille : effets sur le Japon	16	9	4
— effets sur l'étranger.	11	16	13
Avances aux particuliers	32	29	28

En Égypte, le bilan de la Banque nationale au 31 décembre 1909 comprend les principaux chapitres suivants :

	Milliers de livres égyptiennes
Encaisse	2.682
Circulation	2.219
Dépôts privés	3.985
Dépôts publics	2.122
Portefeuille	2.103
Avances	4.059
Capital et réserves	4.451

Banques et réserves métalliques coloniales. — La situation des banques canadiennes ayant le droit d'émission se résume comme suit pour les deux dernières années :

	31 décembre 1908	31 décembre 1909
	Millions de dollars	
Encaisse métallique	27	27
Circulation	73	81
Dépôts des particuliers	707	835
Dépôts du gouvernement et des provinces	16	33
Portefeuille (escomptes et avances)	683	835

Au cours de ce trimestre, le gouvernement de l'Inde a renforcé ses réserves d'or sensiblement entamées en 1908. La *currency reserve*, qui comprend, outre des titres, la plus grande partie de la réserve métallique matérielle de l'Inde, a subi les variations suivantes :

	5 janvier	5 avril
	Millions de roupies	
Or déposé dans l'Inde	26	95
Or déposé en Angleterre	22	40
Argent	385	333
Titres déposés dans l'Inde	100	100
Titres déposés en Angleterre	20	20
Circulation gagée par les réserves ci-dessus	481	546

D'autre part, la *gold standard reserve*, placée pour la plus grande partie en titres et qui sert à combattre les variations du change, se décomposait comme suit au commencement et à la fin du trimestre :

	31 décembre	31 mars
	Milliers de livres sterling	
Encaisse argent dans l'Inde	4.787	2.534
Avance temporaire au gouvernement indien	2.000	»
Placements à court terme en Angleterre	1.017	3.011
Fonds d'État anglais et coloniaux	10.831	13.219
	18.635	18.764

Sociétés de crédit. — On trouvera ci-dessous notre résumé habituel de la situation des principales sociétés de crédit françaises.

	31 décembre	31 janvier	28 février
	Millions de francs		
Espèces en caisse et en banque	389	357	367
Portefeuille	3.066	3.081	3.042
Avances et reports	1.147	1.163	1.195
Comptes courants et correspondants débiteurs	1.330	1.401	1.357
Dépôts, comptes courants et correspondants créditeurs	4.625	4.691	4.647
Acceptations	506	501	478
Portefeuille de valeurs et participations	160	157	155
Capital versé et réserves	976	976	976

Clearing houses. — Nous compléterons les renseignements que nous avons donnés à ce sujet dans notre dernière chronique en indiquant ici le montant des virements de la

Banque de l'Empire d'Allemagne et de la Banque d'Autriche-Hongrie, et celui des présentations aux *Saldierungs-Vereine* autrichiens.

		1908	1909
Allemagne...	Virements de la Banque de l'Empire (débit ou crédit seulement) . . . (Millions de marks)	46.058	51.162
	Virements de la Banque d'Autriche-Hongrie (débit ou crédit seulement). (Millions de couronnes)	6.760	8.024
	Chambres de compensation (présentations).	9.986	11.368

Métaux précieux. — La demande d'or en barres n'a pas été très vive au cours des trois derniers mois, et ce n'est que passagèrement, à Londres, que le cours a quitté le pair.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en shillings	
Janvier	77 ^s 9	77 ^s 9
Février	77 9 ¹ / ₈	77 9
Mars	77 9 ¹ / ₄	77 9

Quant à l'argent, son marché a été momentanément troublé par l'élévation imprévue du droit d'importation dont ce métal est frappé dans l'Inde. Le droit, qui était précédemment de 5 % *ad valorem*, a été porté à 4 pence par once, ce qui, au cours actuel, représente près de 17 %. La baisse qui en est résultée n'a d'ailleurs pas eu de durée, et les cours du début de l'année étaient regagnés à la fin de mars.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en pence	
Janvier	24 ^d ¹ / ₄	24 ^d
Février	24 ¹ / ₈	23 ⁵ / ₁₆
Mars	24 ³ / ₁₆	23 ³ / ₁₆

Législation monétaire. — Il n'a pas été apporté de modifications aux lois monétaires en vigueur, mais plusieurs pays se préparent à légiférer sur ce point.

La Grèce dresse un plan d'assainissement de sa circulation monétaire, et se propose, conformément aux dernières conventions internationales, de retirer ses billets de 1 et 2 drachmes pour les remplacer par de la monnaie d'argent.

La Turquie projette également une refonte de son système monétaire et l'établissement du monométallisme or, avec circulation intérieure d'argent, la nouvelle unité serait l'adlié d'une valeur de 20 piastres.

Le Portugal forme le projet de changer le nom de son unité monétaire et d'adopter le *cruzado*, équivalant à 400 reis, soit 2^f 25 environ.

Enfin, le Chili, n'ayant pu mettre à exécution la loi qui prescrivait la reprise des paiements en espèces sur le pied de 18 pence par peso, à partir du 1^{er} janvier 1910, cherche maintenant à stabiliser son change sur la base de 12 pence par peso.

Nous reviendrons sur ces différents projets lorsqu'ils auront acquis force de loi.

Changes. — La tension monétaire qui s'est produite vers la fin du trimestre a produit une légère hausse sur quelques devises de notre cote, sans que nos réserves métalliques aient d'ailleurs été sérieusement menacées.

*Valeur au cours du change d'une somme de monnaie étrangère
nominalelement équivalente à 100 francs*

	31 janvier	28 février	31 mars		31 janvier	28 février	31 mars
Allemagne	99 ^f 63	99 ^f 70	99 ^f 78	Russie	99 ^f 94	100 ^f 03	100 ^f 12
Angleterre	99 86	99 80	100 05	Suisse	99 78	99 84	99 81
Autriche-Hongrie.	99 63	99 63	99 69	États-Unis	99 75	99 61	99 66
Belgique	99 50	99 50	99 62	Argentine.	44 21	44 12	43 92
Espagne	93 40	93 70	93 70	Bésil	55 59	55 52	55 36
Grèce	100 12	100 12	99 81	Chili	57 81	59 10	58 47
Hollande	99 61	99 49	99 70	Égypte.	99 86	100 00	100 31
Italie	99 37	99 37	99 44	Inde	99 86	100 17	100 42
Portugal	88 93	88 93	89 64	Japon	99 01	98 95	99 20
Roumanie.	98 75	98 75	99 00				

G. ROULLEAU