

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

ALFRED NEYMARCK

Les émissions et remboursements en 1897 d'obligations de chemins de fer

Journal de la société statistique de Paris, tome 39 (1898), p. 168-170

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1898__39__168_0

© Société de statistique de Paris, 1898, 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.

LES ÉMISSIONS ET REMBOURSEMENTS EN 1897 D'OBLIGATIONS DE CHEMINS DE FER.

Pour la première fois, les six grandes compagnies de chemins de fer ont émis des obligations 2 1/2 p. 100 : en 1896, les compagnies du Nord, de Lyon et de l'Orléans étaient les seules qui en avaient placé; en 1897, celles de l'Est, du Midi, de l'Ouest, autorisées à émettre ce nouveau type de titres, se sont empressées d'user de cette autorisation.

Le Midi et l'Ouest, pendant les premiers mois de 1897, ont émis quelques obligations 3 p. 100; mais leurs plus larges émissions ont été faites en 2 1/2 : les autres compagnies n'ont placé que des obligations 2 1/2 p. 100.

DÉSIGNATION des COMPAGNIES.	NOMBRE D'OBLIGATIONS vendues.		MONTANT PRODUIT PAR CES VENTES.		PRIX MOYEN DE VENTE.		NOMBRE D'OBLIGATIONS amorties.		MONTANT des REMBOURSEMENTS d'obligations 2 1/2 et diverscs.
	3 o/o.	2 1/2	3 o/o.	2 1/2 o/o.	3 o/o.	2 1/2 o/o.	D.verses	2 1/2.	
Est	Néant.	8 960	Néant	4 058 163,20	Néant.	452,92	92 473	20	16 641 6.5
Lyon	Id.	33 831	Id.	15 249 695,71	Id.	457,7610094	72 112	1 372	39 932 250
Midi	8 623	35 387	4 077 699,74	15 561 823,96	472,89	445,51	18 853	703	9 551 500
Nord	Néant.	27 203	Néant.	12 301 502,72	Néant.	452 128	26 643	194	13 418 500
Orléans . . .	Id.	49 328	Id.	22 327 000 »	Id.	452 611	35 694	1 800	18 853 250
Ouest	9 348	65 502	4 489 000 »	29 581 268 »	480,21	451,61 (1)	31 859 (2)	871	16 115 000 (3)
Totaux . . .	17 971	220 216	8 563 699,74	99 081 450,59			217 634	4 465	114 525 125
	238 187		107 648 150,30				222 099		

(1) De ces prix ne sont pas deduits les frais de confection et d'émission.
(2) Obligations 3 o/o.
(3) Cette somme ne s'applique qu'au montant des remboursements d'obligations 3 o/o et 2 1/2 o/o.

De cette statistique, il résulte les faits suivants :

1° Le nombre d'obligations 3 p. 100 vendues a été de 17 971 et celui d'obligations 2 1/2 p. 100, de 220 216, soit au total 238 187 obligations;

2° Ces 238 187 obligations ont produit un capital de 107 648 150 fr. 30 c., dont 8 566 699 fr. 74 c. pour les obligations 3 p. 100 et 99 081 450 fr. 59 c. pour les obligations 2 1/2 p. 100;

3° Le prix de vente des obligations 3 p. 100 a varié de 472 fr. 89 c. pour la Compagnie du Midi et de 480 fr. 21 c. pour la Compagnie de l'Ouest.

Le prix de vente des obligations 2 1/2 p. 100 a été au minimum de 445 fr. 51 c. pour le Midi et au maximum de 452 fr. 92 c. pour l'Est et de 452 fr. 631 pour l'Orléans;

4° Le classement dans les prix de vente peut s'effectuer comme suit :

Midi	445^f,51	Nord	452^f,128
Lyon	450,7610094	Orléans	452,631
Ouest	451,61	Est	452,92

Les différences de prix s'expliquent par la jouissance des intérêts qui, n'est pas la même dans toutes les compagnies, par les frais divers d'émission et de confection des titres;

5° Les compagnies qui ont placé, en 1897, le plus grand nombre d'obligations 2 1/2 p. 100 se classent dans l'ordre suivant :

Ouest.	65 502
Orléans.	49 328
Midi	35 387
Lyon	33 831
Nord	27 208
Est.	8 960
Total.	<hr/> 220 216

6° En 1896, les trois compagnies d'Orléans, de Lyon, du Nord avaient vendu 65 128 obligations à un prix variant de 441 à 449 fr.

L' Orléans avait vendu 24 802 obligations à 441 ^f ,40
Le Lyon — 33 162 — à 447,1421
Le Nord — 7 164 — à 449,755

Pendant l'année 1897, le prix de vente a donc été plus élevé en même temps que le nombre d'obligations vendues a été plus nombreux, ce qui prouve la prudence et l'habileté avec lesquelles les compagnies effectuent ces placements

7° Les prix de vente des obligations 2 1/2 ont été les suivants, depuis l'année 1895, époque à laquelle la Compagnie d'Orléans a pris l'heureuse initiative de commencer le placement de ces obligations.

Années.	Orléans.	Lyon.	Nord.	Est.	Midi.	Ouest.
1895. . .	421 ^f ,11	»	»	»	»	»
1896. . .	441,40	447 ^f ,421	449 ^f ,755	»	»	»
1897. . .	452,631	450,7610094	452,128	452 ^f ,92	445 ^f ,51	451 ^f ,61

8° Depuis 1895 jusqu'à fin 1897, le nombre total d'obligations 2 1/2 p. 100 vendues par les six grandes compagnies s'établit comme suit :

Désignation des Compagnies.	Années.			Total.
	1895.	1896.	1897.	
Est.	»	»	8 960	8 960
Lyon.	»	33 162	33 831	66 993
Midi.	»	»	35 387	35 387
Nord.	»	7 164	27 208	34 372
Orléans	25 864	24 802	49 328	99 994
Ouest	»	»	65 502	65 502
Totaux.	<hr/> 25 864	<hr/> 65 128	<hr/> 220 216	<hr/> 311 208

Les remboursements d'obligations s'effectuent avec une régularité mathématique et s'accroissent d'année en année.

1° Pendant l'année 1897, les six grandes compagnies de chemins de fer ont remboursé, suivant le tableau que nous publions :

217 634 obligations diverses,
4 465 — 2 1/2,

soit au total : 222 099 obligations. pour un capital de 114 525 125 fr.

2° Depuis 1892, le nombre total d'obligations amorties a été de :

En 1892, de 177 290 pour un capital de	92 896 500 ^f
En 1893, de 184 333 —	95 451 475
En 1894, de 197 721 —	101 643 475
En 1895, de 202 643 —	104 470 175
En 1896, de 211 073 —	108 916 525
En 1897, de 222 099 —	114 525 125

3° Le nombre des obligations vendues par les compagnies depuis 1885 et le montant total des prix de vente, ont été les suivants :

Années.	Obligations vendues.	Total du prix de vente.
1885. . .	750 752	233 656 206 ^f ,02
1886. . .	873 992	336 005 657 ,15
1887. . .	434 396	168 463 646 ,41
1888. . .	496 743	197 229 253 ,81
1889. . .	575 926	232 754 566 ,15
1890. . .	463 484	198 776 709 ,05
1891. . .	340 510	150 750 641 ,54
1892. . .	420 153	191 020 388 ,80
1893. . .	557 024	254 599 419 ,31
1894. . .	408 541	188 086 629 ,18
1895. . .	208 958	97 429 231 ,81
1896. . .	212 230	98 302 703 ,73
1897. . .	238 187	107 648 150 ,30

Depuis 1895, les compagnies ont émis pour 293 millions d'obligations et en ont remboursé pour un capital de 324 millions.

4° Rappelons également, d'après nos statistiques annuelles, les prix moyens de vente d'obligations 3 p. 100 depuis 1885 :

Années.	Est.	Midi.	Nord.	Lyon.	Orléans.	Ouest.
1885. . .	371 ^f ,45	376 ^f ,12	384 ^f ,22	376 ^f ,08	377 ^f ,67	376 ^f ,318
1886. . .	380 ,09	385 ,16	398 ,40	384 ,318	384 ,91	385 ,334
1887. . .	382 ,07	391 ,82	395 ,25	385 ,263	392 ,57	390 ,22
1888. . .	390 ,25	398 ,73	401 ,547	400 ,306	399 »	396 ,71
1889. . .	395 ,12	408 ,856	411 ,52	408 ,91	404 »	405 ,60
1890. . .	416 ,07	425 ,34	437 ,05	428 ,25	433 ,65	430 ,79
1891. . .	439 ,48	445 ,56	443 ,41	443 ,49	443 ,43	442 ,502
1892. . .	447 ,51	454 ,397	454 ,48	455 ,2068	457 ,318	458 ,668
1893. . .	451 ,53	460 ,139	461 ,339	458 ,2581	457 ,37	457 ,57
1894. . .	454 ,92	459 ,45	462 ,985	461 ,415	460 ,842	461 ,778
1895. . .	471 ,02	(1)	478 ,455	475 ,42	473 ,87	470 ,0126
1896. . .	470 ,46	468 ,737	477 ,201	472 ,0429	(2)	472 ,345
1897. . .	»	472 ,89	»	»	»	480 ,21

Les prix de vente, en 1897, des obligations 2 1/2 p. 100, qui ont varié de 445 fr. 51 c. à 452 fr. 92 c. sont plus élevés que ceux auxquels les obligations 3 p. 100 étaient négociées jusqu'en 1891. A cette époque, en effet, le prix de vente des obligations 3 p. 100 variait de 439 fr. 48 c. à 445 fr. 56 c. A 15 ou 20 fr. près, le prix de vente des obligations 2 1/2 est le même que celui des obligations 3 p. 100 en 1894, 1895, 1896.

Cette statistique prouve, mieux que tous les raisonnements, le crédit puissant dont jouissent les compagnies de chemins de fer.

Alfred NEYMARCK.