

# 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](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		
<b>Banque de France.</b>	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
<b>Banque de l'Empire d'Allemagne.</b>	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
<b>Banque d'Angleterre.</b>	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
<b>Banque d'Autriche-Hongrie.</b>	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
<b>Banque nationale de Belgique.</b>	Encaisse métallique . . . . .	158	161	157
	Billets en circulation . . . . .	804	781	818
	Dépôts publics et privés . . . . .	85	104	85
	Portefeuille et avances . . . . .	713	709	728
<b>Banque d'Espagne.</b>	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
<b>Banque d'Italie.</b>	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
<b>Banque néerlandaise.</b>	Encaisse métallique . . . . .	330	329	301
	Billets en circulation . . . . .	598	580	571
	Dépôts publics et privés . . . . .	12	14	22
	Portefeuille et avances . . . . .	289	275	302
<b>Banque de l'État de Russie.</b>	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
<b>Banque nationale suisse.</b>	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	1.008	948
	Banque d'Angleterre	923	916	840
Banque d'Autriche-Hongrie	Encaisse or . . . . .	1.425	1.426	1.409
	Effets sur l'étranger . . . . .	63	63	63
Banque nationale de Belgique	Effets sur l'étranger . . . . .	140	147	143
	Encaisse or . . . . .	403	404	405
Banque d'Espagne	Fonds à l'étranger . . . . .	132	134	134
	Encaisse or . . . . .	953	951	952
Banque d'Italie	Fonds à l'étranger . . . . .	25	26	31
	Effets sur l'étranger . . . . .	70	70	67
	Encaisse or . . . . .	254	254	225
Banque néerlandaise	Effets sur l'étranger . . . . .	42	40	36
	Encaisse or . . . . .	3.148	3.159	3.202
Banque de l'État de Russie	Fonds à l'étranger . . . . .	638	638	580
	Effets sur l'étranger . . . . .	3	6	4
	Encaisse or . . . . .	126	131	132
Banque nationale suisse	Fonds à l'étranger . . . . .	5	11	8

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
	Nombre (en milliers) . . . . .	21.525	5.128	2.987 (**)	4.570	979
Effets escomptés (papier commercial)	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	
Autriche-Hongrie.	} 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 <sup>s</sup> 9	77 <sup>s</sup> 9
Février . . . . .	77 9 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	77 9
Mars . . . . .	77 9 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	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 <sup>d</sup> <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	24 <sup>d</sup>
Février . . . . .	24 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	23 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>
Mars . . . . .	24 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	23 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>

**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<sup>f</sup> 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<sup>er</sup> 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 <sup>f</sup> 63	99 <sup>f</sup> 70	99 <sup>f</sup> 78	Russie . . . . .	99 <sup>f</sup> 94	100 <sup>f</sup> 03	100 <sup>f</sup> 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				