

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 52 (1911), p. 197-202

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1911__52__197_0

© Société de statistique de Paris, 1911, 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/>

IV

CHRONIQUE TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX.

Banques d'émission. — L'Europe occidentale continue à se ressentir des effets de la mauvaise récolte de l'année dernière ; ils se traduisent par la diminution de l'abondance des capitaux disponibles, dont les bilans de la plupart des banques d'émission portent la trace ; le portefeuille commercial y est généralement plus élevé que l'année dernière, et la détente monétaire habituelle du premier trimestre ne s'est fait sentir que dans une proportion restreinte. Cette tendance s'est encore accentuée du fait des nombreuses demandes de capitaux adressées à l'Europe sous forme d'émissions de titres par les pays d'outre-mer, notamment l'Amérique latine.

On trouvera ci-dessous les éléments principaux de la situation d'un certain nombre de banques d'émission à la fin de chaque mois.

| | | Fin janvier | Fin février | Fin mars |
|--|------------------------------------|--------------------|-------------|----------|
| | | Millions de francs | | |
| Banque de France. | Encaisse métallique | 4.073 | 4.094 | 4.081 |
| | Billets en circulation | 5.302 | 5.188 | 5.239 |
| | Dépôts publics et privés | 721 | 782 | 857 |
| | Portefeuille et avances | 1.789 | 1.707 | 1.819 |
| Banque de l'Empire d'Allemagne. | Encaisse métallique | 1.384 | 1.423 | 1.324 |
| | Billets en circulation | 1.966 | 1.858 | 2.467 |
| | Dépôts publics et privés | 682 | 827 | 845 |
| | Portefeuille et avances | 1.287 | 1.252 | 1.970 |
| Banque d'Angleterre. | Encaisse métallique | 899 | 955 | 991 |
| | Billets en circulation | 681 | 678 | 695 |
| | Dépôts publics et privés | 1.309 | 1.423 | 1.621 |
| | Portefeuille et avances | 707 | 768 | 944 |
| Banque d'Autriche-Hongrie. | Encaisse métallique | 1.706 | 1.713 | 1.719 |
| | Billets en circulation | 2.316 | 2.266 | 2.322 |
| | Dépôts publics et privés | 161 | 200 | 193 |
| | Portefeuille et avances | 883 | 799 | 889 |
| Banque nationale de Belgique. | Encaisse métallique | 211 | 222 | 236 |
| | Billets en circulation | 860 | 836 | 862 |
| | Dépôts publics et privés | 85 | 103 | 94 |
| | Portefeuille et avances | 716 | 701 | 701 |
| Banque d'Espagne. | Encaisse métallique | 1.185 | 1.187 | 1.190 |
| | Billets en circulation | 1.714 | 1.708 | 1.691 |
| | Dépôts publics et privés | 619 | 606 | 628 |
| | Portefeuille et avances | 786 | 767 | 763 |
| Banque d'Italie. | Encaisse métallique | 1.067 | 1.075 | 1.075 |
| | Billets en circulation | 1.475 | 1.426 | 1.426 |
| | Dépôts publics et privés | 398 | 447 | 413 |
| | Portefeuille et avances | 627 | 608 | 598 |

| | | Fin janvier | Fin février | Fin mars |
|------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-------------|----------|
| | | Millions de francs | | |
| Banque néerlandaise. | Encaisse métallique | 332 | 336 | 335 |
| | Billets en circulation | 593 | 572 | 570 |
| | Dépôts publics et privés | 8 | 9 | 9 |
| | Portefeuille et avances | 285 | 261 | 262 |
| Banque de l'État de Russie. | Encaisse métallique | 3.479 | 3.500 | 3.531 |
| | Billets en circulation | 3.245 | 3.253 | 3.220 |
| | Dépôts publics et privés | 2.375 | 2.432 | 2.447 |
| | Portefeuille et avances | 1.757 | 1.738 | 1.611 |
| Banque nationale suisse. | Encaisse métallique | 169 | 170 | 168 |
| | Billets en circulation | 253 | 245 | 260 |
| | Dépôts publics et privés | 21 | 20 | 20 |
| | Portefeuille et avances | 122 | 105 | 122 |

Pour les besoins des règlements internationaux, les banques ont à leur disposition les sommes suivantes qui, à l'exception des fonds déposés à l'étranger, sont déjà comprises dans les chiffres du tableau ci-dessus ;

| | | Fin janvier | Fin février | Fin mars |
|--|---------------------------------|--------------------|-------------|----------|
| | | Millions de francs | | |
| Banque de France. | Encaisse or | 3.254 | 3.263 | 3.241 |
| | Effets sur l'étranger | 32 | 27 | 24 |
| Banque de l'Empire d'Allemagne. | Encaisse or | 1.014 | 1.037 | 939 |
| Banque d'Angleterre. | Encaisse or | 899 | 955 | 991 |
| Banque d'Autriche-Hongrie. | Encaisse or | 1.392 | 1.392 | 1.392 |
| | Effets sur l'étranger | 63 | 63 | 63 |
| Banque nationale de Belgique. | Encaisse or | 130 | 145 | 168 |
| | Effets sur l'étranger | 187 | 197 | 152 |
| Banque d'Espagne. | Encaisse or | 411 | 412 | 412 |
| | Fonds à l'étranger | 135 | 132 | 133 |
| Banque d'Italie. | Encaisse or | 975 | 980 | 979 |
| | Fonds à l'étranger | 48 | 44 | 45 |
| Banque néerlandaise. | Encaisse or | 70 | 69 | 69 |
| | Effets sur l'étranger | 273 | 273 | 274 |
| Banque de l'État de Russie. | Encaisse or | 20 | 20 | 20 |
| | Effets sur l'étranger | 3.303 | 3.317 | 3.332 |
| Banque nationale suisse. | Fonds à l'étranger | 562 | 597 | 555 |
| | Effets sur l'étranger | 5 | 5 | 5 |
| | Encaisse or | 155 | 155 | 153 |
| | Fonds à l'étranger | 4 | 8 | 9 |

En outre de ces renseignements succincts, publiés au jour le jour, les comptes rendus annuels de la gestion des banques fournissent des indications plus détaillées sur la marche de leurs opérations. Nous en extrayons, comme de coutume, les chiffres les plus caractéristiques, en insistant sur ce fait que les comparaisons entre les diverses banques ne peuvent s'établir utilement qu'en tenant compte des conditions de fonctionnement particulières à chacune d'elles.

| | | Banque de France | Banque de l'Empire d'Allemagne | Banque d'Autriche-Hongrie | Banque nationale de Belgique | Banque nationale suisse |
|---|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | | Millions de francs | | | | |
| Moyenne. | de l'encaisse or | 3.400 | 972 | 1.404 | 126 (*) | 143 |
| | de l'encaisse argent | 862 | 347 | 324 | 78 (*) | 16 |
| | de la circulation | 5.198 | 2.007 | 2.186 | 826 | 241 |
| Comptes courants des particuliers. | Versements | 135.034 | 149.568 | 43.210 | 18.270 | 8.326 |
| | Prélèvements | 135.078 | 149.530 | 43.210 | 18.261 | 8.334 |
| | Solde moyen | 613 | 368 | 210 | 66 | 23 (*) |
| Effets escomptés (papier commercial) | Nombre (en milliers) | 23.521 | 5.312 | 3.448 (**) | 4.593 | 170 |
| | Montant | 14.581 | 14.614 | 6.856 (**) | 4.228 | 1.348 |
| | Portefeuille moyen | 977 | 1.243 | 642 (**) | 632 | 109 |
| Avances sur gages mobiliers et sur crédit personnel (solde moyen). | 550 | 123 | 74 | 68 | 6 | |

(*) Situation 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.

Bien que les taux d'escompte soient moins élevés qu'à l'échéance de fin décembre, la détente n'a pas été aussi complète qu'on l'avait espéré, ce qui tient aux causes que nous avons énumérées au début de cette chronique.

| | Taux d'escompte au 31 mars | | |
|----------------------------|----------------------------|-------|-------|
| | Pour cent | | |
| | 1909 | 1910 | 1911 |
| France | 3 | 3 | 3 |
| Allemagne | 3 1/2 | 4 | 4 |
| Angleterre | 3 | 4 | 3 |
| Autriche-Hongrie | 4 | 4 | 4 |
| Belgique | 3 | 4 1/2 | 4 |
| Italie | 5 | 5 | 5 |
| Pays-Bas | 3 | 4 | 3 1/2 |
| Suisse | 3 | 3 | 3 1/2 |

Le renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie pour une période allant jusqu'au 31 décembre 1917, retardé par les discussions parlementaires et par la dissolution du Parlement autrichien, sera cependant, selon toute vraisemblance, promulguée à bref délai. Le projet adopté jusqu'ici n'apporte aucune modification essentielle aux dispositions qui régissent la Banque; la reprise des paiements en espèces, en particulier, est de nouveau ajournée *sine die*, la Banque étant seulement tenue de maintenir le change au pair de l'or. Quelques dispositions fiscales complètent la loi : c'est ainsi que le montant des billets que la Banque peut émettre, en sus de son encaisse, sans avoir à payer l'impôt sur la circulation, est porté de 400 à 600 millions de couronnes.

Aux États-Unis, l'abondance des capitaux à court terme a été grande au cours de ce trimestre, et la situation des Banques associées de New-York a retrouvé quelque élasticité.

| | 28 janvier | 25 février | 25 mars |
|--|---------------------|------------|---------|
| | Millions de dollars | | |
| Encaisse : espèces et certificats métalliques. | 288 | 306 | 305 |
| — greenbacks | 77 | 75 | 74 |
| Circulation | 47 | 47 | 46 |
| Dépôts des particuliers et des banques . . . | 1.299 | 1.358 | 1.390 |
| Dépôts du Trésor | 2 | 2 | 2 |
| Portefeuille (escomptes et avances) | 1.274 | 1.318 | 1.352 |
| Excédent de la réserve | 39 | 40 | 31 |

La situation d'ensemble des banques nationales réparties sur tout le territoire des États-Unis se résume comme suit, pour les deux derniers bilans publiés par les soins du contrôleur de la circulation :

| | 7 janvier | 7 mars |
|---|---------------------|--------|
| | Millions de dollars | |
| Encaisse : or | 154 | 154 |
| — argent | 33 | 33 |
| — certificats métalliques et greenbacks. | 649 | 721 |
| Circulation | 684 | 681 |
| Dépôts des particuliers | 5.113 | 5.305 |
| — du Trésor | 47 | 46 |
| Portefeuille (escomptes et avances) | 5.403 | 5.558 |

L'encaisse-or du Trésor des États-Unis continue de s'accroître, suivie dans ce mouvement ascendant par la circulation des certificats d'or qui représentent dans les caisses des banques et dans le public cette masse énorme de métal jaune.

| | 31 janvier | 28 février | 31 mars |
|---|---------------------|------------|---------|
| | Millions de dollars | | |
| Encaisse : or | 1.122 | 1.137 | 1.148 |
| — argent | 517 | 518 | 521 |
| Circulation : greenbacks | 345 | 348 | 348 |
| — certificats d'or | 901 | 910 | 916 |
| — certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 . . | 473 | 476 | 471 |
| Dépôts dans les banques nationales | 47 | 47 | 47 |
| Disponible dans les caisses du Trésor | 39 | 39 | 43 |

Le stock d'or de la caisse de conversion de l'Argentine se maintient aux environs de 200 millions de pesos-or. Quant à celui de la caisse de conversion du Brésil, qui atteignait 500 millions de francs, il a été récemment entamé par des envois de métal dirigés vers l'Europe, qui l'ont réduit de 60 millions environ.

Au Japon, les opérations commerciales de la Banque du Japon, qui avaient repris un peu d'activité aux environs de la fin de l'année, redeviennent peu importantes. Le compte débiteur des agences comprend, pour la plus grande partie de son solde, les comptes des agences à l'étranger, où le gouvernement japonais laisse en dépôt les fonds disponibles provenant des emprunts émis en Europe.

| | 31 décembre | 28 janvier | 25 février |
|--|------------------|------------|------------|
| | Millions de yens | | |
| Encaisse (or) | 226 | 221 | 221 |
| Billets en circulation | 402 | 370 | 316 |
| Dépôts des particuliers | 11 | 7 | 18 |
| Dépôts de l'État | 328 | 285 | 268 |
| Avances à l'État | 34 | 35 | 44 |
| Portefeuille : effets sur le Japon | 81 | 56 | 14 |
| — effets sur l'étranger | 21 | 17 | 14 |
| Avances aux particuliers | 38 | 38 | 34 |
| Fonds dans les agences | 330 | 291 | 273 |

Du rapport annuel de la Banque nationale d'Égypte, nous extrayons les chiffres suivants, relatifs à la situation au 31 décembre pour les deux dernières années :

| | 1909 | 1910 |
|----------------------------------|--------------------------------|-------|
| | Milliers de livres égyptiennes | |
| Encaisse | 2.682 | 2.397 |
| Billets en circulation | 2.219 | 2.256 |
| Dépôts privés | 3.985 | 3.857 |
| Dépôts publics | 2.122 | 2.310 |
| Portefeuille | 2.103 | 1.549 |
| Avances | 4.059 | 5.139 |
| Capital et réserves | 4.451 | 4.436 |

Banques et réserves métalliques coloniales. — Les données suivantes résument la situation globale des 22 banques ayant le droit d'émettre des billets en Australasie, au 30 septembre de chacune des deux dernières années.

| | 1909 | 1910 |
|--------------------|--------------------------|---------|
| | Milliers livres sterling | |
| Encaisse | 31.786 | 36.670 |
| Dépôts | 137.829 | 152.781 |
| Avances | 119.953 | 125.466 |

Dans l'Inde, les réserves métalliques et la circulation de billets s'élevaient, à la fin du mois de mars, aux sommes suivantes, exprimées en millions de roupies à 16 pease :

| | | |
|--|-----|-----|
| Or (<i>currency reserve</i>) | » | 170 |
| Argent (<i>currency reserve</i>) | 258 | » |
| — (<i>gold standard reserve</i>) | 29 | 287 |
| Billets en circulation | » | 548 |

Sociétés de crédit. — Pour les cinq principales sociétés de crédit françaises (Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir d'Escompte, Crédit Industriel et Société Marseillaise), les bilans mensuels se totalisent comme suit :

TABLEAU

| | 31 décembre | 31 janvier | 28 février |
|--|--------------------|------------|------------|
| | Millions de francs | | |
| Espèces en caisse et en banque | 378 | 393 | 361 |
| Portefeuille | 3.131 | 3.201 | 3.228 |
| Avances et reports | 1.230 | 1.186 | 1.177 |
| Comptes courants et correspondants débiteurs. | 1.474 | 1.487 | 1.471 |
| Dépôts, comptes courants et correspondants créditeurs. | 4.881 | 4.911 | 4.882 |
| Acceptations | 539 | 527 | 519 |
| Portefeuille de valeurs et participations | 164 | 160 | 157 |
| Capital versé et réserves. | 995 | 995 | 995 |

Nous reproduisons ci-dessous, d'après *La Reforma Comercial* de Buenos-Ayres, la situation d'ensemble de 23 banques de la République Argentine au 31 décembre 1910.

| | Encaisse | Portefeuille et avances | Dépôts | Capital souscrit |
|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|--------|---------------------|
| | Millions de pesos-papier à 2f20 | | | |
| Banque de la Nation | 182 | 361 | 391 | 117 |
| Banques argentines. | 187 | 682 | 638 | 248 |
| Banques étrangères. | 117 | 275 | 303 | 40 |
| Totaux. | 486 | 1.318 | 1.332 | 405 |

Clearing-houses. — Voici, pour les chambres de compensation allemandes, le total annuel des effets présentés par les participants, avec la proportion pour cent des compensations directement effectuées, qui peut donner la mesure de l'efficacité des clearing-houses, le surplus devant être réglé par les moyens ordinaires.

| | Présentations en millions de marks | Proportion pour cent des compensations aux présentations |
|---------------|--|--|
| 1906. | 42.036 | 77,6 |
| 1907. | 45.313 | 80,2 |
| 1908. | 45.961 | 78,5 |
| 1909. | 51.427 | 77,4 |
| 1910. | 51.342 | 78,0 |

En Autriche-Hongrie, où des établissements de ce genre fonctionnent à Vienne, Budapest, Prague, Brünn et Lemberg, les résultats sont les suivants :

| | Présentations en millions de couronnes | Proportion pour cent des compensations aux présentations |
|---------------|--|--|
| 1906. | 7.170 | 44,2 |
| 1907. | 9.311 | 47,9 |
| 1908. | 9.986 | 50,1 |
| 1909. | 11.368 | 50,8 |
| 1910. | 12.776 | 52,7 |

En 1910, la Banque d'Autriche-Hongrie a effectué en outre pour 8 milliards 771 millions de couronnes de virements sur place de compte à compte.

Pour la Suisse, les présentations aux six chambres de compensation fonctionnant actuellement ont été, en 1910, de 4.036 millions de francs, sur lesquels 2 milliards 596 millions de francs, ou 64,3 %, ont été compensés directement, et le surplus réglé par des écritures en compte courant à la Banque Nationale.

Métaux précieux. — L'or en barres a été recherché au commencement du trimestre par plusieurs États du continent, notamment l'Allemagne et la Russie, mais le cours s'est rapidement abaissé au pair, qu'il n'a plus quitté.

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

Quant à l'argent, les stocks considérables accumulés par les spéculateurs de l'Inde et de la Chine ont pesé sur ses cours.

| | Plus haut | Plus bas |
|-------------------|---|---|
| | Cours de l'once standard en pence | |
| Janvier | 25 ^d ³ / ₈ | 24 ^d ³ / ₈ |
| Février | 26 ⁷ / ₁₆ | 24 ¹¹ / ₁₆ |
| Mars | 24 ¹ / ₂ | 24 ¹ / ₄ |

Le *Commercial and Financial Chronicle* de New-York a publié les évaluations provisoires suivantes de la production des métaux précieux en 1910; nous les rapprochons des chiffres de 1909 :

| | Or | | Argent | |
|-------------------------------|-------------------------------|--------|------------------------------|---------|
| | 1909 | 1910 | 1909 | 1910 |
| | Milliers d'onces à 31 gr. 103 | | | |
| Witwatersrand | 7.039 | 7.229 | compris dans les pays divers | |
| Autres régions africaines . . | 1.295 | 1.262 | " " | |
| États-Unis | 4.822 | 4.647 | 54.721 | 56.439 |
| Australie | 3.447 | 3.209 | 16.359 | 16.000 |
| Russie | 1.566 | 1.742 | compris dans les pays divers | |
| Mexique | 1.153 | 1.175 | 73.949 | 73.000 |
| Pays divers | 2.735 | 2.793 | 66.187 | 72.400 |
| Totaux | 22.057 | 22.058 | 211.216 | 217.839 |

Changes. — Les devises étrangères, et notamment le chèque sur Londres, atteignent sur notre place un cours élevé; c'est la conséquence de la mauvaise récolte de 1910, qui a provoqué dans les importations d'objets d'alimentation un accroissement s'élevant, pour le premier trimestre de 1911, à 300 millions sur le chiffre correspondant de l'année précédente. Les émissions de valeurs étrangères qui ont eu lieu sur le marché de Paris contribuent également à cette tension.

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

| | 31 janvier | 28 février | 31 mars | | 31 janvier | 28 février | 31 mars |
|----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Allemagne | 100 ^f 37 | 100 ^f 03 | 100 ^f 19 | Russie | 100 ^f 31 | 100 ^f 27 | 100 ^f 27 |
| Angleterre | 100 29 | 100 25 | 100 31 | Suisse | 99 94 | 100 03 | 100 " |
| Autriche-Hongrie | 100 28 | 100 23 | 100 28 | États-Unis | 100 29 | 100 24 | 100 24 |
| Belgique | 99 81 | 99 75 | 99 75 | Argentine | 44 33 | 44 25 | 44 09 |
| Espagne | 92 90 | 92 60 | 92 20 | Bésil | 59 47 | 59 04 | 59 14 |
| Grèce | 100 31 | 100 44 | 100 13 | Chili | 60 39 | 59 43 | 59 07 |
| Italie | 99 69 | 99 62 | 99 62 | Uruguay | 100 70 | 100 70 | 100 19 |
| Pays-Bas | 100 45 | 100 42 | 100 54 | Égypte | 100 55 | 100 45 | 100 37 |
| Pays scandinaves | 99 72 | 99 72 | 99 72 | Inde | 100 85 | 100 81 | 100 68 |
| Portugal | 91 96 | 91 43 | 91 07 | Japon | 99 44 | 99 40 | 99 46 |
| Roumanie | 99 75 | 99 87 | 100 12 | | | | |