

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

Chronique des banques, changes et métaux précieux

Journal de la société statistique de Paris, tome 52 (1911), p. 478-483

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1911__52__478_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/>

VI

CHRONIQUE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Banques d'émission. — La situation politique internationale troublée, qui a dominé au cours du troisième trimestre de l'année, a contribué à accentuer la tension monétaire qui se produit toujours vers le mois de septembre et que la situation économique aurait déjà suffi à aggraver : le rapatriement des fonds disponibles dans leurs pays d'origine, la tendance des particuliers à conserver par devers eux des sommes liquides considérables, se sont joints au ralentissement de l'épargne résultant des mauvaises récoltes de 1910 et de la cherté de la vie, pour raréfier les capitaux sur les marchés monétaires, et en particulier sur celui de Berlin. Dans ces conditions, le portefeuille des banques d'émission ne pouvait qu'atteindre un chiffre très élevé, comme le montre notre tableau trimestriel.

		Fin juillet	Fin août	Fin septembre
		Millions de francs		
Banque de France.	Encaisse métallique	4.043	4.013	3.923
	Billets en circulation	5.025	5.203	5.331
	Dépôts publics et privés	938	880	872
	Portefeuille et avances	1.752	1.938	2.078
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse métallique	1.473	1.462	1.244
	Billets en circulation	2.059	2.049	2.869
	Dépôts publics et privés	702	735	812
	Portefeuille et avances	1.295	1.312	2.345
Banque d'Angleterre.	Encaisse métallique	1.029	1.043	1.039
	Billets en circulation	730	749	727
	Dépôts publics et privés	1.395	1.340	1.397
	Portefeuille et avances	711	671	729
Banque d'Autriche-Hongrie.	Encaisse métallique	1.723	1.715	1.677
	Billets en circulation	2.418	2.480	2.612
	Dépôts publics et privés	195	227	250
	Portefeuille et avances	942	1.064	1.299
Banque nationale de Belgique.	Encaisse métallique	251	253	246
	Billets en circulation	860	908	895
	Dépôts publics et privés	94	117	121
	Portefeuille et avances	684	755	750
Banque d'Espagne.	Encaisse métallique	1.194	1.192	1.188
	Billets en circulation	1.742	1.743	1.745
	Dépôts publics et privés	577	582	605
	Portefeuille et avances	761	758	787
Banque d'Italie.	Encaisse métallique	1.084	1.084	1.104
	Billets en circulation	1.529	1.527	1.626
	Dépôts publics et privés	336	322	344
	Portefeuille et avances	628	628	717
Banque néerlandaise.	Encaisse métallique	337	341	333
	Billets en circulation	599	588	640
	Dépôts publics et privés	17	12	7
	Portefeuille et avances	296	294	346
Banque de l'État de Russie.	Encaisse métallique	3.614	3.599	3.576
	Billets en circulation	3.153	3.300	3.618
	Dépôts publics et privés	2.478	2.470	2.585
	Portefeuille et avances	1.351	1.433	1.968
Banque nationale suisse.	Encaisse métallique	177	180	174
	Billets en circulation	260	256	286
	Dépôts publics et privés	20	19	67
	Portefeuille et avances	118	109	157

Les encaisses-or et les emplois productifs dont la transformation éventuelle en or est assurée et rapide ont subi les variations suivantes :

		Fin juillet	Fin août	Fin septembre
		Millions de francs		
Banque de France	Encaisse or	3.192	3.169	3.111
	Effets sur l'étranger	6	5	6
Banque de l'Empire d'Allemagne	Encaisse or	1.085	1.081	899
	Encaisse or	1.029	1.043	1.039
Banque d'Autriche-Hongrie	Encaisse or	1.407	1.405	1.378
	Effets sur l'étranger	63	63	63
Banque nationale de Belgique	Encaisse or	188	188	187
	Effets sur l'étranger	90	111	143
Banque d'Espagne	Encaisse or	415	415	416
	Fonds à l'étranger	134	138	142
Banque d'Italie	Encaisse or	981	982	999
	Fonds à l'étranger	35	34	32
Banque néerlandaise	Encaisse or	295	299	299
	Effets sur l'étranger	41	41	41
Banque de l'État de Russie	Encaisse or	3.409	3.403	3.400
	Fonds à l'étranger	520	549	481
Banque nationale suisse	Encaisse or	159	164	161
	Fonds à l'étranger	6	8	»

Devant ces demandes de capitaux considérables, les taux officiels d'escompte ont été élevés sur toutes les places :

	Taux d'escompte au 30 septembre		
	Pour cent		
	1909	1910	1911
France	3	3	3 1/2
Allemagne	4	5	5
Angleterre	2 1/2	4	4
Autriche-Hongrie	4	4	5
Belgique	3	4 1/2	5 1/2
Italie	5	5	5 1/2
Pays-Bas	2 1/2	4	4
Suisse	3	4	4

Quelques dispositions législatives ont été prises vis-à-vis des banques d'émission.

En Autriche-Hongrie, la loi du 8 août 1911 a prorogé jusqu'au 31 décembre 1917 le privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie; nous en avons indiqué les dispositions essentielles dans notre chronique de mai, lors de la discussion du projet.

La Banque nationale suisse a vu son régime légal légèrement modifié par la loi du 24 juin 1911, dont la seule disposition de quelque importance est relative à la couverture des engagements de la Banque; celle-ci n'est plus tenue de conserver en tout temps la contre-valeur de ses engagements à courte-échéance (dépôts, billets à ordre, etc.), les dispositions relatives à la couverture des billets, sauf une légère modification.

La Banque impériale ottomane n'a qu'une circulation de billets fort restreinte, c'est pourquoi nous ne la comprenons généralement pas dans nos statistiques. Nous donnons ci-dessous le résumé des bilans de fin d'année pour les cinq derniers exercices.

	Situation au 31 décembre				
	1906	1907	1908	1909	1910
Millions de francs					
Encaisse	58	87	90	81	82
Circulation	29	27	21	21	23
Comptes courants et dépôts des particuliers	290	287	275	296	360
Portefeuille,	88	77	80	75	77
Avances	170	143	108	197	163
Comptes courants débiteurs	87	75	63	116	161
Situation du Trésor					
vis-à-vis de la Banque } débiteur	44	57	59	»	»
vis-à-vis de la Banque } crédeur	»	»	»	56	19

La Banque d'État du Maroc a publié le compte rendu de ses opérations pour l'année 1910, au cours de laquelle elle a commencé à émettre des billets; le tableau suivant résume les deux derniers bilans.

	Situation au 31 décembre	
	1909	1910
	Milliers de francs	
Encaisse.	3.537	3.563
Billets en circulation.	"	38
Bons de caisse en circulation	180	482
Fonds à l'étranger.	4.091	29.882
Portefeuille commercial.	1.159	5.368
Dette du gouvernement marocain.	13.706	1.829
Comptes courants et dépôts du gouvernement.	4.642	18.871
— des particuliers.	5.658	10.292
Capital versé et réserves	11.613	12.169

Aux États-Unis, la situation monétaire est assez satisfaisante, et New-York a pu fournir à l'Europe une partie des capitaux disponibles qui lui faisaient défaut. Nous donnons ci-dessous les bilans mensuels des Banques associées, non compris les *trust companies* qui s'y sont récemment adjointes.

	29 juillet	26 août	30 septembre
	Millions de dollars		
Encaisse : espèces et certificats métalliques.	293	306	291
— greenbacks	78	78	76
Circulation.	48	48	50
Dépôts des particuliers, des banques et du Trésor	1.424	1.395	1.380
Portefeuille (escomptes et avances)	1.387	1.349	1.354
Excédent de la réserve.	15	35	22

La dernière situation d'ensemble des Banques nationales des États-Unis a été établie au 1^{er} septembre; elle se résume comme suit :

	Millions de dollars
Encaisse : or.	146
— argent.	32
— certificats métalliques et greenbacks	717
Circulation.	697
Dépôts des particuliers.	5.490
— du Trésor.	50
Portefeuille (escomptes et avances).	5.663

Le portefeuille a augmenté plus vite que les dépôts, et indique un accroissement modéré des besoins de capitaux.

Au Trésor des États-Unis, l'encaisse continue à absorber une partie de la production d'or du pays, et la circulation grandit parallèlement.

	31 juillet	31 août	30 septembre
	Millions de dollars		
Encaisse : or.	1.174	1.182	1.188
— argent	523	522	519
Circulation : greenbacks.	349	349	349
— certificats d'or	911	924	930
— certificats d'argent et billets du Trésor de 1890	465	463	462
Dépôts dans les banques nationales	49	49	49
Disponible dans les caisses du Trésor	103	94	96

Au Japon, les demandes d'escompte à la banque d'émission sont devenues un peu plus actives, mais la circulation couverte par l'encaisse représente toujours la majeure partie des billets émis.

	24 juin	29 juillet	26 août
	Millions de yens		
Encaisse (or)	223	223	220
Billets en circulation	334	342	329
Dépôts des particuliers	17	14	19
Dépôts de l'État	259	224	225
Avances à l'État	44	34	31
Portefeuille : effets sur le Japon	27	39	54
— effets sur l'étranger	12	11	9
Avances aux particuliers	31	33	32
Fonds dans les agences	251	225	219

Banques coloniales. — Le tableau ci-dessous résume la situation, à la fin des deux dernières années, des *chartered banks* du Canada, qui sont au nombre de 35 et partagent avec le gouvernement le droit d'émettre des billets.

	1909	1910
	Millions de dollars	
Encaisse métallique	27	33
— en billets du Dominion	73	76
Circulation	81	88
Dépôts des particuliers	760	825
— du gouvernement des provinces	33	31
Avances à vue	202	155
— en compte courant	633	717

Sociétés de crédit. — Les dernières situations publiées par les cinq principales sociétés de crédit françaises se résument comme suit :

	30 juin	31 juillet	31 août
	Millions de francs		
Espèces en caisse et en banque	895	338	367
Portefeuille	3.190	3.144	3.075
Avances et reports	1.330	1.297	1.265
Comptes courants et correspondants débiteurs	1.516	1.648	1.574
Dépôts, comptes courants et correspondants créditeurs	5.193	5.177	4.990
Acceptations	463	447	463
Portefeuille de valeurs et participations	154	154	153
Capital versé et réserves	1.013	1.013	1.013

La statistique annuelle des sociétés de crédit allemandes, que nous reproduisons ci-dessous, d'après *Der Deutsche Ökononist*, montre la proportion considérable des comptes courants débiteurs par rapport aux engagements à vue.

	Banques berlinoises	Autres banques	Total
	Millions de marks		
Encaisse	378	313	691
Portefeuille commercial	1.649	1.412	3.061
Avances	1.516	1.012	2.528
Comptes courants débiteurs	3.126	3.712	6.838
Titres, hypothèques et participations	962	659	1.621
Comptes courants et dépôts	4.882	4.241	9.123
Acceptations	1.140	959	2.099
Capital versé et réserves	1.596	2.007	3.503
Nombre de banques	9	156	165

Voici, d'autre part, la situation au 31 août dernier des principales banques de dépôts berlinoises, comprises dans celles du tableau ci-dessus.

	<i>Deutsche Bank</i>	<i>Dreschner Bank</i>	<i>Disconto-Gesellschaft</i>	<i>Darmstädter Bank</i>	4 autres banques	Total (8 banques)
	Millions de marks					
Encaisse	89	31	15	33	36	204
Portefeuille (y compris les bons du Trésor) .	736	322	237	188	316	1.799
Avances et reports	461	272	201	185	358	1.477
Comptes courants débiteurs	741	636	423	406	845	3.051
Titres et participation	116	105	75	96	204	596
Comptes courants et dépôts	1.782	978	640	638	1.166	5.204
Acceptations	228	245	194	138	269	1.074
Capital versé et réserves	308	261	276	192	451	1.488

Bien que n'atteignant pas des totaux aussi élevés, la situation des banques italiennes n'en est pas moins intéressante à consulter ; la suivante, établie à la fin des deux dernières années, montre que l'équilibre est réalisé entre les exigibilités du passif et les emplois à court terme de l'actif ; elle porte sur cinq sociétés de crédit (*Banca commerciale italiana, Credito italiano, Banco di Roma, Banco della Liguria, Società bancaria italiana*).

	1909	1910
	Millions de livres	
Encaisse	139	99
Portefeuille	576	644
Avances et reports	213	226
Comptes courants créditeurs et dépôts	460	502
Capital et réserves	380	401

Métaux précieux. — Le cours de l'or en barre, durant le trimestre, ne s'est pas éloigné du prix d'achat légal par la Banque d'Angleterre, soit 3 livres 17 sh. 9 d. par once au titre standard.

Quant au cours de l'argent, il a manifesté une tendance à la baisse qui s'explique en grande partie par la très mauvaise récolte de riz de la Chine et par l'incertitude qui a régné pendant une partie du trimestre sur l'abondance des récoltes de l'Inde.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en ponce	
Juillet	24 ^d 7/16	23 ^d 15/16
Août	24 3/16	24
Septembre	24 5/16	24 1/8

Législation monétaire. — Le gouvernement a décidé de modifier la dénomination de son unité monétaire ; celle-ci sera désormais l'*escudo* d'or, et elle correspondra exactement au milreis actuel ; l'*escudo* se divisera en 100 *centavos*. La date d'entrée en vigueur de cette nouvelle loi, qui ne modifie du reste en rien le régime du cours forcé sous lequel est placé le Portugal, sera fixée ultérieurement.

La Chine, en vertu d'un décret impérial du 24 mai 1910, avait décidé d'établir officiellement chez elle l'étalon d'argent ; l'unité monétaire nouvelle, appelée le *guan*, contiendra 0,72 taël kouping d'argent à 900 millièmes, soit 24^{fr} 35 d'argent fin. Pour mener à bien cette réforme, le gouvernement chinois a négocié auprès des banques européennes un emprunt de 250 millions de francs, mais les événements politiques survenus à l'intérieur du pays semblent devoir pour le moins retarder l'application du nouveau régime.

Changes. — Les changes étrangers, sur le marché français, ont eu au cours du trimestre un cours moins élevé que précédemment, en raison des rapatriements de capitaux précédemment employés à l'étranger, et aussi parce que les conséquences de la mauvaise récolte de 1910 ont commencé à s'atténuer.

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

	31 juillet	31 août	30 septembre		30 juillet	31 août	30 septembre
Allemagne . . .	99 ^f 93	99 ^f 93	99 ^f 43	Russie . . .	100 ^f 22	100 ^f 22	99 ^f 37
Angleterre . . .	100 13	100 15	99 70	Suisse . . .	100 03	99 81	99 50
Autriche-Hongrie.	100 11	99 99	98 97	États-Unis . . .	100 09	100 14	99 56
Belgique . . .	99 59	99 50	99 25	Argentine. . .	44 01	44 05	44 00
Espagne . . .	92 25	92 20	91 80	Bésil . . .	59 41	59 76	59 45
Grèce . . .	100 75	100 06	100 00	Chili . . .	57 91	58 81	57 50
Italie . . .	99 50	99 56	98 81	Uruguay . . .	100 13	100 15	100 09
Pays-Bas . . .	100 39	100 21	99 58	Égypte. . .	100 19	100 38	100 15
Pays scandinaves.	100 08	100 08	99 72	Inde. . . .	100 13	100 15	100 07
Portugal . . .	93 21	93 93	92 32	Japon . . .	99 28	99 30	98 85
Roumanie. . .	100 19	99 97	99 78				

G. ROULLEAU.