

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

## **Chronique des banques et questions monétaires**

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 54 (1913), p. 478-482

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1913\\_\\_54\\_\\_478\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1913__54__478_0)

© Société de statistique de Paris, 1913, 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/>

## VIII

### CHRONIQUE DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

**Les marchés monétaires.** — La tension monétaire n'a pas subi, au cours du second trimestre de l'année, d'atténuation appréciable. Sur tous les grands marchés européens, le taux de l'argent est si élevé qu'il faut remonter à quarante ans en arrière pour trouver une situation semblable. Les inquiétudes provenant de l'état politique de l'Europe s'ajoutent aux symptômes de ralentissement qui se manifestent dans l'activité économique pour créer

cet état de gêne. Déjà, depuis un an, les prix des marchandises ont sensiblement baissé; les cours des valeurs mobilières obéissent à la même tendance, les usines métallurgiques reçoivent moins de commandes. Tout cela indique qu'on entre dans une période de liquidation; aucun événement sensationnel n'a, jusqu'ici, accompagné ce changement d'allure, mais il reste à accomplir l'étape fort délicate du dégonflement des crédits très importants avec lesquels les entreprises ont alimenté jusqu'ici une activité destinée sans doute à un ralentissement prochain. Ce qui pourrait accélérer l'évolution de cette phase de la crise, ce sont les demandes de capitaux considérables auxquelles vont procéder les États qui ont à réparer les pertes des récentes guerres ou à assurer leur sécurité dans l'avenir en renforçant leurs armements; les émissions d'emprunts d'États, jointes à celles des entreprises individuelles en voie de formation ou de développement, achèveront de raréfier les capitaux disponibles, dont la proportion avec les capitaux immobilisés semble d'ores et déjà ne plus être suffisante.

Ce sont là, actuellement, les points noirs de l'horizon économique. Il est juste d'ajouter que, par contre, la production aurifère annuelle apporte annuellement aux disponibilités monétaires quelque deux milliards de francs; que, d'autre part, la thésaurisation qui a sévi depuis plusieurs mois dans une partie de l'Europe, et qui ne s'atténue que lentement, disparaîtra sans doute rapidement dès que la situation politique internationale s'éclaircira. De là peut naître un apport de capitaux circulants suffisant pour atténuer l'effet de bien des facteurs défavorables.

**Situation monétaire de quelques pays extra-européens**

		FIN avril	FIN mai	FIN juin	VARIATIONS de fin juin 1912 à fin juin 1913	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse du Trésor : or . . . . . (millions de francs)	6.528	6.507	6.551	+ 279
		— argent . . . . .	2.711	2.711	2.710	— 24
	Banques associées de New-York.	Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . . . . .	9.397	9.430	9.496	+ 347
		Encaisse disponible . . . . .	735	697	856	— 8
	de New-York.	Encaisse (métal et billets) . . . . .	1.822	1.862	1.978	— 27
		Dépôts . . . . .	6.986	6.881	7.050	— 548
		Portefeuille . . . . .	6.991	6.858	6.919	— 411
		Taux courant de l'escompte à New-York . . . . . (o/o)	5 1/4	5 3/8	5 7/8	+ 1 3/4
	Valeur du dollar d'après le change sur Londres. Or à la Caisse de conversion et à la Banque de la Nation . . . . . (pair = 100)	99,89	99,95	99,87	+ 0,09	
ARGENTINE.		(millions de francs)	1.527	1.527	"	"
	Valeur au change de la piastre-or . . . . . (pair = 100)	99,62	99,83	99,71	— 0,77	
BRESIL.			59,22	58,85	58,93	— 0,63
CHILI.			54,78	54,61	52,33	— 3,67
EGYPTE.			100,06	100,00	99,91	— 0,25
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve). Argent (currency reserve et gold standard reserve) . . . . . (millions de francs)		652	639	627	+ 47
			358	375	428	+ 118
JAPON.	Valeur au change de la roupie . . . . . (pair = 100)		100,37	100,00	99,62	— 0,57
		Encaisse or de la Banque du Japon . . . . . (millions de francs)	535	530	573	— 12
		Valeur au change du yen . . . . . (pair = 100)	98,66	98,90	99,15	"

**Cours des métaux précieux.** — Malgré une concurrence toujours vive sur le marché de l'or en barres, le cours du métal ne dépasse pas le pair de 77 sh. 9 d. par once standard. Vers la fin du semestre, l'Allemagne s'est assurée la possession d'une grande partie de la production sud-africaine, sans préjudice des prélèvements qu'elle a effectués sur l'encaisse de la Banque d'Angleterre et de la Banque néerlandaise.

La France, de son côté, a renforcé sa réserve grâce à des importations d'or américain qui ont atteint 60 millions de francs environ pour les trois mois d'avril à juin.

Quant à l'argent en barres, son cours oscille généralement aux environs de 27 pence; ce sont les besoins immédiats ou surtout éventuels de l'Inde et de la Chine qui en règlent le marché.

**L'argent dans les banques de l'Union latine.** — Le stock d'argent accumulé par

**SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS**

SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION										TAUX de l'escompte hors banque	VALEUR AU COURS de la monnaie nationale (1) (le par = 100)
ENCAISSE métallique	BILLETTS en circulation	dépôts publics et privés	PORTE-FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			TAUX de l'escompte	Fonds à l'étranger	Effets sur l'étranger		
				Encaisse or	Encaisse et	Effets sur l'étranger					
En millions de francs											
<b>FRANCE</b> (Banque de France)	3.849 3.917 3.941 - 142	5.610 5.513 1.141 2.405 + 80	898 1.141 1.182 + 80	2.427 2.447 3.300 3.317 + 64	3.250 3.300 3.317 + 64	21 18 17 + 1	4 4 4 + 1	4 3 7/8 3 3/4 + 7/8	100,09 100,03 99,91 - 0,06		
<b>ALLEMAGNE</b> (Banque de l'Empire)	1.566 1.648 1.704 + 169	2.563 2.391 870 + 266	734 761 870 + 7	1.748 1.375 2.042 + 67	1.206 1.277 1.351 + 247	» » » »	6 6 6 + 1 1/2	4 7/8 5 1/8 5 1/4 + 1	99,78 99,93 99,85 + 0,05		
<b>ANGLETERRE</b> (Banque d'Angleterre)	944 943 960 - 67	725 707 716 - 14	1.383 1.339 1.483 - 185	825 767 905 - 102	944 943 960 - 87	» » » »	4 1/2 4 1/2 4 1/2 + 1 1/2	3 7/8 3 5/8 4 9/32 + 1 15/32	100,03 100,03 100,12 - 0,08		
<b>AUTRICHE-HONGRIE</b> (Banque d'Autriche-Hongrie)	1.532 1.541 1.539 - 70	2.621 2.493 2.518 + 105	256 255 276 + 81	1.394 1.264 1.317 + 217	1.285 1.269 1.272 - 28	63 63 63	6 6 6 + 1	5 5/8 5 3/4 5 7/8 + 1 3/8	99,54 99,66 99,61 + 0,09		
<b>BELGIQUE</b> (Banque nationale)	382 291 296 + 43	1.088 978 960 + 40	104 73 86 - 27	843 746 736 - 32	218 291 229 + 85	161 117 119 - 85	5 5 5 + 1	4 3/8 4 3/8 4 3/8 + 1 1/8	99,39 99,44 99,34		
<b>ESPAGNE</b> (Banque d'Espagne)	1.202 1.211 1.212 + 27	1.834 1.832 601 + 89	373 372 601 + 45	642 646 + 1	451 484 487 + 81	190 191 194 + 30	» » » »	4 1/2 4 1/2 4 1/2 + 1 1/2	91,91 92,12 92,17 - 2,26		
<b>ITALIE</b> (Banque d'Italie)	1.260 1.249 1.240 + 94	1.549 1.532 1.626 + 6	356 313 - 179	586 589 639 - 63	1.132 1.135 1.123 + 80	39 40 47	» » » »	6 5 5 1/2 »	97,61 97,54 97,26 - 1,67		
<b>PAYS-BAS</b> (Banque néerlandaise)	360 365 354 - 9	663 658 657 + 34	8 14 24 + 11	322 346 370 + 32	341 346 305 + 8	34 40 35 - 4	4 4 5 + 1	3 7/8 3 7/8 4 1/8 + 5/8	99,89 99,74 99,85 - 0,41		
<b>RUSSIE</b> (Banque de l'État)	3.830 3.923 3.970 + 285	4.014 3.914 3.923 + 453	2.980 3.031 3.057 + 352	2.438 2.371 2.404 + 666	3.649 3.714 3.764 + 292	587 578 512 - 64	» » » »	6 6 6 + 1	98,59 98,46 98,36 - 1,29		
<b>SUISSE</b> (Banque nationale)	188 182 194 + 17	287 277 286 + 70	34 39 43 + 7	123 114 127 - 2	173 172 169 + 7	» » » »	5 5 5 + 1	4 1/2 4 5/8 4 1/2 + 1 1/8	99,62 99,72 99,75 + 0,13		

(1) Calculée d'après le cours du change sur Londres pour la France, l'Allemagne, les Pays-Bas et la Russie ; d'après la moyenne des changes sur Paris, Berlin et New-York pour Londres ; d'après le cours du change sur Paris pour les autres pays.

les États de l'Union latine avant la suppression totale de la frappe libre, et dont l'importance causait des craintes à bien des économistes, il y a une vingtaine d'années, alors que la dépréciation du métal s'accroissait d'année en année, a été fortement entamé, tant par les pertes et le frai dus à la circulation intérieure que par les prélèvements des pays exotiques, et notamment de l'Afrique, où les pièces de 5 francs pénètrent de plus en plus. Il est facile de s'en assurer en rapprochant les encaisses d'argent des banques d'émission, à la fin de 1892 et à la fin de 1912 :

	1892	1912
	Millions de francs	
Banque de France . . . . .	1.275	689
Banque nationale de Belgique . . . . .	33	69
Banques d'émission italiennes . . . . .	58	148
Banques d'émission suisses . . . . .	23	13
Total . . . . .	1.389	919

Le stock de métal blanc a diminué de 46 % pour la France, et de 34 % pour l'ensemble des quatre pays cités. Le même phénomène s'est produit ailleurs, notamment dans les Pays-Bas, où, grâce aux prélèvements des Indes néerlandaises, l'encaisse argent de la banque d'émission est tombée, durant la même période que ci-dessus, de 181 millions de francs à 21 millions.

Par contre, on peut citer comme centres d'accumulation de l'argent, en dehors de l'Inde et de l'Extrême-Orient, le Trésor des États-Unis avec un accroissement de 287 millions et la Banque d'Espagne qui, depuis vingt ans, a chargé son encaisse de 607 millions d'argent.

**Les projets de réforme monétaire aux États-Unis.** — Le parti démocrate, en arrivant au pouvoir, a substitué au projet de réforme de la circulation monétaire, élaboré par la commission Aldrich, un nouveau plan sur lequel nous reviendrons en détail, s'il parvient à la promulgation. En voici les grandes lignes.

Le projet maintient les banques nationales actuelles et leur droit d'émission. En outre, il serait créé, dans douze centres, des banques fédérales de réserve chargées de réescompter le papier des banques nationales et d'émettre, en représentation du portefeuille ainsi constitué, et à concurrence de 500 millions de dollars, des billets couverts pour un tiers par de l'or. Ces billets seront remis aux banques fédérales par le Trésor fédéral et constitueront une dette des États-Unis. Les banques seront placées sous le contrôle d'un conseil fédéral de réserve, qui aura également le droit de nommer le tiers de leurs administrateurs.

Les nouvelles banques recevraient en dépôt les fonds courants du Trésor et seraient appelées à conserver les réserves des banques nationales actuelles qui se trouvent actuellement concentrées en grande partie à New-York et dans quelques autres centres.

Il y a lieu de noter enfin que le projet de loi autorise les banques nationales à établir des succursales en pays étranger, contrairement aux dispositions actuelles.

**Projet de réforme monétaire en Chine.** — M. Vissering, conseiller du gouvernement chinois, dont la compétence est reconnue pour les questions monétaires relatives à l'Extrême-Orient, a exposé récemment un plan de réforme de la circulation, conçu avec la plus grande prudence, pour assurer le passage graduel de la Chine à l'étalon d'or. Le projet prévoit trois périodes :

1° Établissement préliminaire d'une unité monétaire d'or employée d'abord uniquement par les banques comme monnaie de compte ; on s'assurera, pour ce premier progrès, la coopération des banquiers chinois et des banques de change étrangères ; en même temps, il sera organisé une banque centrale d'émission, dont les billets seront énoncés en la nouvelle unité monétaire, et une réserve d'or sera accumulée en couverture de ces billets ;

2° Lorsque l'autorité du gouvernement chinois se sera affermie, il sera possible de

matérialiser la nouvelle unité monétaire, pour les besoins intérieurs, sous forme d'une pièce d'argent de 8 grammes et demi au titre de neuf dixièmes ; une réserve d'or sera constituée, en partie à l'aide des bénéfices de la frappe, pour l'échange de cette monnaie contre de l'or d'après le rapport de valeur de 1 à 21. La nouvelle unité vaudrait ainsi exactement 1<sup>f</sup> 25. Éventuellement, durant cette période, on frapperait sur cette base des monnaies d'or et les monnaies étrangères seraient admises dans la circulation et auraient, comme les nouvelles pièces d'argent, un pouvoir libératoire illimité ;

3° L'évolution se poursuivant, et après le succès des mesures précédentes, les anciens dollars d'argent et la monnaie de cuivre seront retirés et démonétisés.

Le D<sup>r</sup> Vissering ne dissimule pas que la réalisation de la réforme ne peut être qu'une œuvre de longue patience ; à l'autorité que lui donne le nom de son auteur, ce projet ajoute pour nous un intérêt spécial ; le jour où le change chinois serait stabilisé disparaîtrait en effet la plus forte objection à l'adoption en Indo-Chine d'une réforme semblable, faute de laquelle notre colonie se trouverait isolée avec un change instable au milieu de pays passés à l'étalon d'or ou au gold-exchange standard.

---

G. ROULLEAU.