

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

PIERRE DES ESSARS

Chronique des banques, changes et métaux précieux

Journal de la société statistique de Paris, tome 36 (1895), p. 78-82

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1895__36__78_0

© Société de statistique de Paris, 1895, 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/legal.php>). 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.

CHRONIQUE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX.

Autant l'année 1893 avait été agitée au point de vue du crédit, autant l'année 1894 a été calme; l'abondance des capitaux a permis de conserver à l'escompte une stabilité et un bon marché presque inconnus jusqu'ici.

Voici la moyenne des taux des 5 dernières années et les taux comparés au 31 décembre 1893 et 1894 :

Taux moyens de l'escompte.

	Années.					Taux au 31 décembre.	
	1890.	1891.	1892.	1893.	1894.	1893.	1894.
Banque de France	3 »	3 »	2,70	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2
Banque d'Allemagne	4,52	3,80	3,20	4,07	3,12	5 »	3 »
Banque d'Angleterre	4,69	3,35	2,52	3,06	2,11	3 »	2 »
Banque d'Autriche-Hongrie	4,48	4,40	4,02	4,24	4,08	5 »	4 »
Banque de Belgique	3,22	3 »	2,70	2,83	3 »	3 »	3 »
Banque d'Espagne	4 »	4 »	4,95	5 »	5 »	5 »	5 »
Banque des Pays-Bas	3,02	3 »	2,70	3,48	2,58	3 1/2	2 1/2
Banques italiennes	6 »	5,78	5,20	5,18	5,74	6 »	5 »
Banque de Russie	5,62	5,40	4,87	4,88	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Banques suisses	3,90	3,92	3,09	3,37	3,19	4 »	3 »

La baisse de l'escompte est attribuable à la stagnation des affaires commerciales et à l'abondance de l'or. La première cause se traduit par la faiblesse du portefeuille des effets de commerce, et la seconde par l'augmentation de l'encaisse. Pour les grandes banques, la situation des principaux comptes exprimés en millions de francs, se présente comme suit à la fin des trois derniers mois :

		31 octobre.	30 novembre.	31 décembre.
Banque de France.	{ Encaisse	3 142	3 226	3 305
	{ Circulation	3 529	3 500	3 679
	{ Portefeuille	553	531	606
Banque d'Allemagne.	{ Encaisse	1 214	1 343	1 268
	{ Circulation	1 349	1 331	1 514
	{ Portefeuille	715	677	753
Banque d'Angleterre.	{ Encaisse	904	874	814
	{ Circulation	645	625	642
	{ Portefeuille	465	460	462
Banque d'Autriche-Hongrie.	{ Encaisse	616	618	618
	{ Circulation	1 087	1 033	1 066
	{ Portefeuille	416	381	405

		31 octobre.	30 novembre.	31 décembre.
Banque de Belgique.	Encaisse	120	125	129
	Circulation . . .	442	446	447
	Portefeuille . . .	359	362	370
Banque d'Espagne.	Encaisse	446	463	476
	Circulation . . .	933	913	909
	Portefeuille . . .	153	169	171
Banque des Pays-Bas.	Encaisse	274	275	277
	Circulation . . .	428	433	426
	Portefeuille . . .	113	116	111
Banques italiennes.	Encaisse	520	513	515
	Circulation . . .	1 118	1 124	1 125
	Portefeuille . . .	321	302	310
Banque de Russie.	Encaisse	1 536	1 537	1 535
	Circulation . . .	3 940	3 924	3 916
	Portefeuille . . .	458	469	476

La situation du stock d'or des grandes banques européennes à la fin de chacun des mois du dernier trimestre, est la suivante, en millions de francs :

	31 octobre.	30 novembre.	31 décembre.
Banque de France	1 903	1 985	2 070
Banque d'Angleterre	904	874	814
Banque d'Autriche-Hongrie	313	320	326
Banque d'Espagne	200	200	200
Banque des Pays-Bas	103	103	103
Banques italiennes	446	430	430
Banque de Roumanie	52	51	47
Banque de Russie	1 519	1 522	1 520 (1)
Banques suisses	77	83	82

L'augmentation considérable de l'encaisse or de quelques banques provient, pour une part, du drainage effectué aux États-Unis, et, pour l'autre, de la production des mines. Celles du Witwatersrand ont travaillé cette année avec entrain et ont fait des progrès si importants que les esprits prévoyants commencent à se préoccuper des conséquences de l'abondance du métal jaune. La *Chambre des mines* de Johannesburg résume ainsi le mouvement de la production du district du Rand depuis l'origine de l'exploitation :

	Onces troy		Onces troy.
1887	23 155	1891	729 238
1888	208 122	1892	1 210 868
1889	369 557	1893	1 478 473
1890	494 869	1894	2 024 159

Le prix moyen de l'or du Rand étant de 71 shillings l'once, c'est une valeur de

(1) La situation complète de l'or a la Banque de Russie, s'établit comme suit :

	Millions de francs.
Fonds d'échange des billets de crédit et encaisse de la Banque	1 520
Fonds à l'étranger	48
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque	789
Total	2 357

179600000 fr. environ qui a été jetée sur le marché en 1894 ; elle sera vraisemblablement largement dépassée en 1895.

L'argent métal a été particulièrement maltraité dans le courant de 1894 ; depuis que la réforme indienne et l'abrogation de l'Act Sherman lui ont fermé ses principaux débouchés, il se rapproche de plus en plus de son prix de revient qui, d'après M. Kimball, ancien directeur de la monnaie des États-Unis, est d'environ 25^d 1/2 l'once standard.

Les cours cotés à Paris à la fin de chacun des trois derniers mois ont été :

	Perte. — Pour 1 000.
31 octobre.	514,50
30 novembre.	529,50
31 décembre.	548,50

Voici quelques cours moyens de l'argent à Londres fournis par la circulaire Pixley et Abell. Rappelons que le pair bimétallique est de 60^d 7/8.

	Prix de l'once standard.		Prix de l'once standard.
1873.	59 ^d 1/4	1891.	45 ^d 1/16
1875.	56 7/8	1892.	39 13/16
1880.	52 1/4	1893.	35 5/8
1885.	48 5/8	1894.	28 15/16
1890.	47 11/16		

Par conséquent, si on ramenait au cours du jour l'encaisse argent des banques d'émission, il y aurait à lui faire subir un déchet de prix de 60 p. 100.

Les banques d'Écosse viennent de publier leur statistique pour 1894, nous en extrayons les chiffres ci-après à 10 années de distance :

	Fin 1884.	Fin 1894.
Capital versé (10 banques) £	9 052 000	9 302 000
Réserves	4 814 891	5 665 879
Bénéfices nets	1 212 846	1 174 191
Dépôts	83 293 743	92 620 885
Billets en circulation	5 975 111	6 533 637
Mandats à payer	1 240 816	1 281 428
Acceptations.	3 272 867	3 458 959
Encaisse et fonds d'État	36 718 383	51 064 778
Escomptes, prêts et avances.	65 861 705	62 013 697
Immeubles.	2 729 448	3 317 595
Dividende sur le capital versé	12,5 p. 100	11,8 p. 100

Nous n'avons pas de renseignements sur le mouvement des opérations.

Le gouvernement portugais a compilé (*Annaes de Estatistica*) un long travail enrichi de graphiques sur les banques du Portugal de 1858 à 1892. Malheureusement cette statistique ne donne que des situations.

Elle porte sur 62 établissements fonctionnant tant sur le continent que dans les îles ; il est difficile de la résumer et nous nous bornerons à donner les principaux articles du bilan de la Banque de Portugal au 31 décembre, que nous complétons pour 1893 et 1894 :

TABLEAU.

	Capital.	Encaisse métallique.	Circulation.	Papier commercial.	Prêts sur gages.	Dépôts de fonds.	Dividende sur action.
	Contos de reis.						Pour 100.
1858.	8000	998	1469	2794	2100	1848	5,60
1860.	8000	1051	1860	4693	2227	2314	6 »
1865.	8000	759	1486	5095	2201	1368	6 »
1870.	8000	607	1791	3455	2011	1400	6 »
1875.	8000	1012	3426	5540	2054	2184	7 »
1880.	8000	2450	4564	4636	1063	2881	7 »
1885.	8000	1512	5498	4217	1420	1195	6 »
1890.	13500	4493	8605	8549	2223	1904	5 »
1891.	13500	4348	34761	13527	3701	2254	6 »
1892.	13500	6960	50218	15043	4032	2062	7 »
1893.	13500	8881	51412	11367	3800	2639	7 »
1894.	13500	10826	52625	12540	2980	2384	» »

Les *clearing houses* de Londres et des États-Unis ont été moins actifs en 1894 qu'en 1893. Les compensations pour les 5 dernières années se résument ainsi :

	Londres.	États-Unis.	
		New-York.	Autres places.
	1 000 £.		
1890.	7801043	37458608	23165332
1891.	6847506	33749332	22969141
1892.	6481562	36662469	25446938
1893.	6478013	31261038	23048525
1894.	6337222	24387807	21227473

Au point de vue du crédit et de la circulation, l'année 1894 a été mauvaise pour les États-Unis; les exportations d'or ont été plus considérables qu'en 1893. Depuis 1889, les exportations d'or ont régulièrement dépassé les importations comme le montre le tableau suivant :

	Exportations.	Importations.
1889. \$	50933460	12004632
1890.	24063074	20230090
1891.	79086581	44970110
1892.	76532056	17450946
1893.	79775820	72762389
1894.	101821375	20621024

Le gouvernement américain a fait récemment un emprunt pour renforcer l'encaisse du Trésor, mais il n'a pas obtenu de résultat; à peine l'or était-il entré qu'il a été repris et la réserve d'or, c'est-à-dire l'excès de l'encaisse or sur les certificats d'or en circulation, est tombée notablement au-dessous du chiffre réglementaire de 100 millions affecté à la garantie des *greenbacks*.

Voici le résumé de la situation du Trésor au point de vue de l'encaisse et de la circulation à la fin de chaque mois (en millions de dollars).

	Encaisse.		Circulation.		Réserve d'or.
	Or	Argent.	Billets gages sur l'argent	Total de la circulation.	
Janvier	143	507	481	908	66
Février	177	509	472	890	100
Mars	176	510	471	890	100
Avril	170	511	471	889	100
Mai	148	512	470	875	79
Juin	131	513	462	862	65
Juillet	121	514	454	852	55
Août	122	513	450	843	55
Septembre	124	510	452	845	59
Octobre	126	506	454	858	61
Novembre	164	505	457	856	100
Décembre	140	504	453	824	86

La mauvaise situation de la circulation a incité le Gouvernement à soumettre au Congrès un projet de réforme des banques dont les points principaux étaient la suppression de l'obligation pour les banques nationales de gager leur circulation non sur des bons des États-Unis devenus beaucoup trop chers, mais sur des billets de l'État, y compris les billets représentés par de l'argent, la solidarité des banques en cas de faillite de l'une d'entre elles et la constitution d'un fonds de réserve commun. Le Congrès a rejeté ce projet.

M. Preston, directeur de la monnaie aux États-Unis, vient de publier le volume annuel compilé par son administration, sur la production de l'or et de l'argent en 1893; ce travail est le plus complet qui existe et la source à laquelle puisent les statisticiens qui s'occupent des questions monétaires. Parmi les renseignements curieux qu'il contient, nous en extrayons le chiffre de la production de l'or et de l'argent dans le monde entier depuis 1890, nous le donnons sous toute réserve en convertissant en kilos les chiffres américains.

	Or.	Argent.
1890	178 843	3 921 554
1891	196 601	4 266 018
1892	220 149	4 756 434
1893	234 029	5 012 138

Les changes, ou du moins certains d'entre eux, ont été relativement modérés pendant le 4^e trimestre 1894, la baisse acquise dans le trimestre précédent s'est maintenue. Le tableau ci-après donne la valeur, à Paris, de 100 fr. de monnaie étrangère à la fin de chacun des trois derniers mois.

	31 octobre.	30 novembre.	31 décembre.
Allemagne	99,84	99,67	100 »
Angleterre	99,62	99,72	99,73
Autriche-Hongrie.	96,19	95,94	96,61
Belgique	99,97	99,97	100 »
Espagne	85,45	89,05	89,18
Hollande	99,95	99,96	100 »
Italie	93,62	93 »	94 »
Portugal	81,13	81,46	80 »
Russie	67,42	67,96	67,54
Suisse	100,03	99,81	99,87
New-York	99,17	99,61	99,13
Buenos-Ayres	29,41	27,47	27,47

Pierre DES ESSARS.