

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

PIERRE DES ESSARS

Les dépôts de titres à la banque de France

Journal de la société statistique de Paris, tome 38 (1897), p. 321-330

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1897__38__321_0

© Société de statistique de Paris, 1897, 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/>

JOURNAL

DE LA

SOCIÉTÉ DE STATISTIQUE DE PARIS

N° 10. — OCTOBRE 1897.

I.

LES DÉPÔTS DE TITRES A LA BANQUE DE FRANCE (1).

I.

M. Neymarck, dans une savante étude qui est présente à l'esprit de tous les membres de la Société de statistique, évalue la fortune mobilière de la France à 80 milliards ainsi composés :

| | | |
|---------------------------|---------------|-------|
| Valeurs françaises. . . . | 60 milliards. | . . . |
| — étrangères . . . | 20 milliards | . . . |
| | <hr/> | . . . |
| | 80 milliards. | . . . |

En relevant le nombre des inscriptions nominatives de rentes d'actions ou d'obligations et le chiffre croissant des dépôts de titres à la Banque et dans les sociétés de crédit, M. Neymarck conclut que la fortune mobilière est très divisée et se répartit dans un nombre infini de mains.

A cela on a fait observer que le grand nombre d'inscriptions nominatives indique simplement l'habitude du capitaliste français de diviser ses risques, que le même individu ayant des valeurs de plusieurs natures, l'existence d'inscriptions, très divisées, ne préjuge rien quant à la fortune des titulaires.

Désireux d'être fixé sur cette question si importante de la répartition de la fortune mobilière, j'ai entrepris de rechercher directement la consistance du portefeuille français, pour cela j'avais une source précieuse de renseignements, les portefeuilles mêmes des déposants à la Banque que j'ai pu examiner grâce à la bienveillance et à la vieille amitié de l'éminent chef du service des dépôts, M. Boucher, qui a bien voulu m'aider de son expérience et de sa haute compétence dans les questions de statistique. J'ai pris connaissance des comptes, de la fortune de la clientèle de la Banque et les données que j'ai l'honneur de vous présenter sont des situations de caisse, des éléments de comptabilité.

(1) Communication faite à la Société de statistique de Paris dans la séance du 19 mai 1897.

Si les chiffres globaux de M. Neymarck sont exacts, les dépôts à la Banque de France pour Paris et les succursales représentent, à la fin de 1896, à peu près le vingtième de la fortune mobilière de la France et l'étude détaillée d'une pareille masse de titres est un coup de sonde, d'une portée réelle, donné dans la richesse publique.

II.

Voici, depuis la création du service des dépôts libres jusqu'au 24 décembre 1896, la statistique des déposants, de la valeur des titres et des arrérages encaissés. Le nombre des déposants et la valeur des titres sont donnés en fin d'année, les arrérages sont ceux qui ont été encaissés dans le courant de l'année.

| Années. | Paris | | | Succursales. | | |
|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Nombre de déposants | Valeur des titres. | Arrérages encaissés | Nombre de déposants | Valeur des titres | Arrérages encaissés |
| Millions de francs | | | | | | |
| 1853. . . | 1 505 | 80,9 | 0,5 | » | » | » |
| 1854. . . | 3 591 | 241,7 | 6,4 | » | » | » |
| 1855. . . | 6 182 | 495,7 | 15,6 | » | » | » |
| 1856. . . | 10 194 | 771,5 | 27,4 | » | » | » |
| 1857. . . | 11 805 | 639,1 | 33,7 | » | » | » |
| 1858. . . | 12 907 | 707,6 | 32,3 | » | » | » |
| 1859. . . | 14 224 | 794,2 | 32,9 | » | » | » |
| 1860. . . | 15 360 | 801,4 | 38,6 | 2 817 | 115,7 | » |
| 1861. . . | 17 212 | 884,5 | 43,9 | 3 970 | 153,5 | » |
| 1862. . . | 18 766 | 1 005,8 | 46,6 | 4 832 | 180,0 | » |
| 1863. . . | 20 646 | 1 076,7 | 52,3 | 6 370 | 217,3 | 9,1 |
| 1864. . . | 22 302 | 1 116,9 | 62,9 | 7 300 | 227,2 | 11,0 |
| 1865. . . | 22 572 | 1 113,8 | 64,6 | 5 401 | 224,4 | 11,3 |
| 1866. . . | 22 284 | 1 150,8 | 62,0 | 5 542 | 205,4 | 10,6 |
| 1867. . . | 22 291 | 1 200,3 | 62,9 | 5 752 | 223,8 | 10,5 |
| 1868. . . | 23 220 | 1 240,2 | 61,3 | 5 798 | 230,0 | 10,3 |
| 1869. . . | 23 486 | 1 290,3 | 61,8 | 6 031 | 234,9 | 10,0 |
| 1870. . . | 19 371 | 900,4 | 58,3 | 2 653 | 87,2 | 8,7 |
| 1871. . . | 17 402 | 802,9 | 43,8 | 3 391 | 134,6 | 4,0 |
| 1872. . . | 17 136 | 806,4 | 42,8 | 4 008 | 155,6 | 6,6 |
| 1873. . . | 17 989 | 901,3 | 43,4 | 4 518 | 187,6 | 8,1 |
| 1874. . . | 18 627 | 1 049,9 | 44,0 | 4 875 | 219,2 | 9,2 |
| 1875. . . | 19 500 | 1 209,2 | 47,3 | 5 190 | 247,1 | 9,5 |
| 1876. . . | 20 009 | 1 232,5 | 48,4 | 5 536 | 247,5 | 9,8 |
| 1877. . . | 20 121 | 1 234,7 | 47,1 | 5 295 | 246,5 | 9,5 |
| 1878. . . | 20 518 | 1 346,3 | 47,5 | 5 445 | 278,3 | 9,3 |
| 1879. . . | 21 305 | 1 452,3 | 50,6 | 5 559 | 307,8 | 9,9 |
| 1880. . . | 21 567 | 1 569,4 | 52,0 | 5 601 | 331,8 | 9,9 |
| 1881. . . | 22 264 | 1 628,4 | 54,9 | 5 714 | 349,8 | 10,5 |
| 1882. . . | 24 544 | 1 742,2 | 64,9 | 6 422 | 295,3 | 12,4 |
| 1883. . . | 26 670 | 1 785,9 | 70,0 | 6 995 | 400,3 | 14,4 |
| 1884. . . | 29 002 | 1 952,3 | 73,4 | 7 875 | 442,1 | 16,4 |
| 1885. . . | 31 157 | 2 073,1 | 78,6 | 8 682 | 465,2 | 16,5 |

| Années. | Paris. | | | Succursales. | | |
|---------------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| | Nombre de déposants | Valeur des titres. | Arrérages encaissés. | Nombre de déposants. | Valeur des titres. | Arrérages encaissés. |
| Millions de francs. | | | | | | |
| 1886. . . | 31 784 | 2 142,4 | 81,7 | 8 932 | 461,1 | 16,5 |
| 1887. . . | 32 711 | 2 182,1 | 82,3 | 9 162 | 470,8 | 16,8 |
| 1888. . . | 33 436 | 2 218,6 | 84,2 | 9 242 | 489,9 | 17,6 |
| 1889. . . | 35 271 | 2 454,7 | 88,7 | 9 703 | 536,2 | 18,3 |
| 1890. . . | 36 800 | 2 700,6 | 92,7 | 9 698 | 562,6 | 23,1 |
| 1891. . . | 39 130 | 2 805,6 | 99,7 | 9 787 | 560,5 | 22,5 |
| 1892. . . | 40 450 | 2 918,3 | 104,6 | 9 784 | 568,7 | 21,9 |
| 1893. . . | 41 362 | 2 949,9 | 104,6 | 9 850 | 558,2 | 22,8 |
| 1894. . . | 41 818 | 3 003,5 | 100,6 | 10 077 | 571,7 | 20,5 |
| 1895. . . | 45 499 | 3 277,5 | 103,1 | 10 416 | 582,2 | 20,7 |
| 1896. . . | 49 459 | 3 620,5 | 114,2 | 10 568 | 586,7 | 21,6 |

Sous la forme qui précède, cette statistique n'a que la valeur d'un document et n'appelle aucune conclusion, mais elle peut servir à établir des comparaisons que j'ai résumées dans le tableau ci-après :

| Années. | Paris. | | | Succursales | | |
|-----------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------|
| | Fortune moyenne des déposants | Revenu moyen des déposants. | Taux du revenu. | Fortune moyenne des déposants | Revenu moyen des déposants. | Taux du revenu. |
| Francs. | | P. 100. | Francs. | | P. 100. | |
| 1854. . . | 67 297 | 1 786 | 2,65 | » | » | » |
| 1855. . . | 81 800 | 2 523 | 3,16 | » | » | » |
| 1856. . . | 75 647 | 2 686 | 3,55 | » | » | » |
| 1857. . . | 54 137 | 2 857 | 5,26 | » | » | » |
| 1858. . . | 54 824 | 2 499 | 4,56 | » | » | » |
| 1859. . . | 55 832 | 2 309 | 4,13 | » | » | » |
| 1860. . . | 52 174 | 2 510 | 4,81 | 40 062 | » | » |
| 1861. . . | 51 387 | 2 552 | 4,74 | 38 662 | » | » |
| 1862. . . | 53 611 | 2 479 | 4,63 | 37 246 | » | » |
| 1863. . . | 52 100 | 2 532 | 4,85 | 34 119 | 1 423 | 4,37 |
| 1864. . . | 50 080 | 2 819 | 5,63 | 31 120 | 1 501 | 4,82 |
| 1865. . . | 49 343 | 2 861 | 5,79 | 41 521 | 2 086 | 5,02 |
| 1866. . . | 51 640 | 2 782 | 5,38 | 37 121 | 1 917 | 5,17 |
| 1867. . . | 53 844 | 2 882 | 5,24 | 38 876 | 1 827 | 4,69 |
| 1868. . . | 53 413 | 2 639 | 4,94 | 39 669 | 1 772 | 4,46 |
| 1869. . . | 54 938 | 2 633 | 4,79 | 38 945 | 1 651 | 4,24 |
| 1870. . . | 46 482 | 3 007 | 6,47 | 32 879 | 3 267 | 9,92 |
| 1871. . . | 46 137 | 2 516 | 5,45 | 39 695 | 1 191 | 3,03 |
| 1872. . . | 47 057 | 2 494 | 5,30 | 38 811 | 1 635 | 4,21 |
| 1873. . . | 50 100 | 2 416 | 4,81 | 41 525 | 1 784 | 4,29 |
| 1874. . . | 56 365 | 2 360 | 4,18 | 44 969 | 1 879 | 4,17 |
| 1875. . . | 62 007 | 2 428 | 3,91 | 47 605 | 1 827 | 3,83 |
| 1876. . . | 61 598 | 2 420 | 3,92 | 44 710 | 1 762 | 3,94 |
| 1877. . . | 61 365 | 2 340 | 3,81 | 46 547 | 1 792 | 3,82 |
| 1878. . . | 65 613 | 2 312 | 3,53 | 51 118 | 1 710 | 3,34 |
| 1879. . . | 68 168 | 2 375 | 3,48 | 55 372 | 1 789 | 3,23 |
| 1880. . . | 72 305 | 2 413 | 3,31 | 59 244 | 1 775 | 2,99 |

| Années. | Paris. | | | Succursales. | | |
|-----------|---|--------------------------------------|-----------------------|---|--------------------------------------|-----------------------|
| | Fortune moyenne des déposants. | Revenu moyen des déposants. | Taux du revenu. | Fortune moyenne des déposants. | Revenu moyen des déposants. | Taux du revenu. |
| | Francs. | Francs. | P. 100. | Francs. | Francs. | P. 100. |
| 1881. . . | 73 139 | 2 465 | 3,37 | 61 210 | 1 841 | 3,00 |
| 1882. . . | 71 022 | 2 646 | 3,72 | 61 559 | 1 926 | 3,16 |
| 1883. . . | 66 962 | 2 624 | 3,92 | 57 213 | 2 062 | 3,65 |
| 1884. . . | 67 315 | 2 532 | 3,74 | 56 137 | 2 084 | 3,71 |
| 1885. . . | 66 536 | 2 522 | 3,79 | 53 578 | 1 901 | 3,55 |
| 1886. . . | 67 404 | 2 570 | 3,81 | 51 620 | 1 849 | 3,58 |
| 1887. . . | 66 708 | 2 515 | 3,77 | 51 387 | 1 829 | 3,56 |
| 1888. . . | 66 354 | 2 517 | 3,79 | 53 012 | 1 904 | 3,59 |
| 1889. . . | 69 594 | 2 515 | 3,61 | 55 258 | 1 885 | 3,41 |
| 1890. . . | 73 385 | 2 518 | 3,43 | 58 011 | 2 376 | 4,09 |
| 1891. . . | 71 698 | 2 549 | 3,55 | 57 682 | 2 295 | 4,00 |
| 1892. . . | 71 986 | 2 588 | 3,58 | 58 123 | 2 236 | 3,85 |
| 1893. . . | 71 318 | 2 529 | 3,54 | 56 670 | 2 319 | 4,09 |
| 1894. . . | 71 823 | 2 406 | 3,35 | 56 716 | 2 032 | 3,58 |
| 1895. . . | 72 034 | 2 266 | 3,14 | 55 897 | 1 988 | 3,55 |
| 1896. . . | 73 202 | 2 308 | 3,15 | 55 516 | 2 053 | 3,69 |

En éliminant, à Paris, les années 1853 à 1856, pendant lesquelles le service des dépôts n'avait pas encore son assiette, on constate que la clientèle de la Banque s'est constamment recrutée dans le même milieu social; le capital moyen des déposants s'est accru par suite de la hausse générale des valeurs, le revenu moyen a diminué par le fait des conversions et des banqueroutes d'États, mais la constance des chiffres, sauf les incidents qui se produisent nécessairement dans un intervalle de 40 années, prouve qu'il n'y a eu ni enrichissement ni appauvrissement chez les déposants, ou plutôt comme le capital ne vaut que par son revenu, qu'il y a tendance à une diminution de la situation des déposants, et à ce point de vue, M. Neymarck a raison de dire que le rentier s'appauvrit, bien que la baisse de l'intérêt soit un peu moins forte qu'il ne l'a dit.

Le taux moyen du revenu des déposants à la Banque donne une mesure du prix du capital, mais les chiffres bruts de la statistique précédente appellent diverses corrections.

On constate l'existence de deux erreurs systématiques :

1° Dans le revenu des déposants ne sont pas compris les coupons rendus en nature et qui, en 1896, ont été au nombre de 88 818. Si on leur donne une valeur moyenne de 10 fr. égale à celle des coupons encaissés, les arrérages des dépôts à Paris doivent être augmentés de 888 180 fr. et portés à 115 200 000 fr.

La seconde erreur est plus grave : le taux de capitalisation est établi sur la valeur des titres existants au 24 décembre, or le capital des titres au 24 décembre est tantôt supérieur, tantôt inférieur à celui qui a fourni des coupons dans tout le courant de l'année. C'est ainsi que l'année 1870 donne un taux de capitalisation de 6,47 p. 100 à Paris et de 9,92 p. 100 dans les succursales, évidemment exagérés, tandis que le taux de 3,15 p. 100 en 1896 est trop faible.

On arriverait à un résultat plus exact en comparant aux arrérages la moyenne

du capital de l'année considérée et de celui de l'année précédente; cette méthode donne, pour 1870, les taux vraisemblables de 5,32 p. 100 à Paris et de 5,40 p. 100 dans les succursales. Pour 1896, après avoir ajouté les coupons rendus, on trouve 3,33 p. 100 à Paris au lieu de 3,15 p. 100; pour les succursales il n'y a pas de changement.

D'après ce qui précède, on peut considérer que le rentier français, appartenant à la catégorie des clients de la Banque, tire actuellement de son capital un revenu de 3 1/3 p. 100.

III.

J'ai cherché quelle a été, à diverses époques, la composition du portefeuille des déposants à la Banque de France. Il ne m'a été possible, à l'aide des éléments dont j'ai disposé, d'établir les chiffres que pour Paris, voici, de 10 en 10 ans, à la date du 24 décembre, les résultats que j'ai obtenus :

| Années. | Revenu. | | Nombre. | | Capitaux. | |
|-----------|--------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------------|
| | Rentes françaises. | Rentes étrangères. | Actions et obligations françaises. | Actions et obligations étrangères. | Bons étrangers. | Valeur totale. |
| 1857. . . | 665 ^f | 370 ^f | 69 | 11 | 887 ^f | 54 137 ^f |
| 1867. . . | 544 | 1 041 | 66 | 32 | 394 | 53 844 |
| 1877. . . | 792 | 733 | 62 | 27 | » | 61 365 |
| 1887. . . | 626 | 637 | 55 | 22 | » | 66 708 |
| 1896. . . | 861 | 994 | 44 | 17 | » | 73 202 |

Le tableau précédent doit être un peu corrigé; en 1896, le revenu moyen des déposants de Paris est de 2 308^f

Ainsi composé :

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Rentes françaises | 864 ^f | |
| Rentes étrangères | 994 | |
| | | 1 858 |
| Reste pour le revenu des actions et obligations. | | 450 ^f |

Ces derniers titres étant au nombre de 64 par portefeuille, leur rendement moyen serait de 7 fr. 37 c.

Ce chiffre est trop faible, car la Banque n'a pas tenu compte des réductions d'intérêts provenant de faillites d'États.

Elle appelle Portugais 3 p. 100 le Portugais 1 p. 100; l'Unifiée qui ne rapporte que 4 p. 100 est comptée comme 7 p. 100, et ainsi des autres. Il faut abaisser à 950 fr. environ le revenu des rentes étrangères et relever à 8 fr. le dividende des actions et des obligations; par conséquent, en 1896, le revenu moyen s'établirait ainsi :

| | |
|---|--------------------------|
| Rentes françaises | 864 ^f |
| Rentes étrangères. | 950 |
| Valeurs françaises et étrangères. | 494 |
| | <u>2 308^f</u> |

Voici, de 10 en 10 années, la consistance des dépôts, par nature, pour la France, par nationalité des titres, pour les valeurs étrangères pour 1 000 déposants.

Rentes pour 1 000 déposants à Paris.

(En revenu.)

| | 1857. | 1867. | 1877. | 1887. | 1896. |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| France | 665 556 | 543 944 | 791 835 | 625 928 | 863 927 |
| Afrique | » | 8 846 | 4 344 | 15 495 | 369 |
| Allemagne | 99 | 393 | 2 089 | 1 507 | 1 628 |
| Amérique (sauf É.-U.) . | 7 161 | 23 654 | 13 127 | 4 794 | 18 740 |
| Angleterre | 347 | » | 2 303 | 9 546 | 12 317 |
| Asie. | » | » | 367 | » | 17 636 |
| Autriche-Hongrie. . . . | 45 367 | 69 502 | 55 113 | 102 894 | 92 629 |
| Belgique | 19 848 | 9 141 | 9 657 | 9 919 | 12 762 |
| Danemark | » | 1 543 | » | 188 | 2 709 |
| Égypte. | » | 4 608 | 17 696 | 69 256 | 207 933 |
| Espagne | 94 222 | 479 902 | 73 065 | 35 888 | 25 154 |
| États-Unis | 14 586 | 51 539 | 101 569 | 11 787 | 4 274 |
| Grèce | 5 768 | 764 | » | 2 967 | 932 |
| Haiti | 11 828 | 2 799 | 1 116 | 274 | 498 |
| Hollande. | 4 365 | 2 172 | 3 567 | 4 130 | 5 811 |
| Italie | 122 678 | 287 227 | 251 826 | 201 152 | 32 531 |
| Portugal | 30 825 | 10 656 | 2 552 | 22 430 | 13 261 |
| Russie. | 12 372 | 24 027 | 113 686 | 121 466 | 481 933 |
| Suède et Norvège | » | 941 | 1 762 | 8 611 | 12 336 |
| Suisse. | » | » | 445 | 853 | 8 776 |
| Turquie | 325 | 63 279 | 78 621 | 14 121 | 41 529 |
| | <u>1 035 347</u> | <u>1 584 937</u> | <u>1 524 740</u> | <u>1 263 206</u> | <u>1 857 685</u> |

Nombre de valeurs françaises par 1 000 déposants.

(Actions et obligations.)

| | 1857. | 1867. | 1877. | 1887. | 1896. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Obligations trentenaires du Trésor | » | 301 | 745 | 448 | » |
| Chemins de fer. | 56 981 | 53 721 | 43 146 | 33 521 | 26 373 |
| Assurances | 22 | 14 | 308 | 35 | 33 |
| Banques, sociétés de crédit. | 2 932 | 2 426 | 720 | 1 451 | 829 |
| Bateaux, compagn. maritimes, voitures, etc. | 1 681 | 975 | 1 254 | 1 264 | 1 125 |
| Canaux, eaux | 551 | 548 | 182 | 254 | 290 |
| Charbonnages, asphaltes | 871 | 303 | 251 | 130 | 167 |
| Compagnies foncières, agricoles, etc. | 55 | 33 | 38 | 133 | 61 |
| Compagnies immobilières | 396 | 450 | 97 | 113 | 168 |
| Crédit foncier | » | » | 2 224 | 6 807 | 5 313 |
| Docks, entrepôts | 407 | 386 | 167 | 376 | 398 |
| Filatures, papeteries. | 329 | 67 | 46 | 11 | 16 |
| Gaz, éclairage électrique | 1 318 | 1 319 | 1 451 | 1 393 | 1 287 |
| Glaces, verreries, produits chimiques | 160 | 41 | 33 | 202 | 154 |
| Imprimeries, journaux, etc. | 37 | 19 | 160 | 207 | 214 |
| Métaux, machines, forges. | 823 | 394 | 253 | 311 | 480 |
| Ponts, télégraphes, téléphones. | 64 | 29 | 17 | 66 | 68 |
| Sucreries, salines, denrées alimentaires . . . | 177 | 39 | 74 | 87 | 152 |
| Vêtement, mobilier | » | 13 | 66 | 57 | 102 |
| Ville de Paris | » | » | 9 642 | 7 715 | 5 998 |
| Villes et départements divers | 2 216 | 4 217 | 1 064 | 746 | 538 |
| Divers | 235 | » | » | » | » |
| Titres sans valeur. | » | 581 | » | » | » |
| | <u>69 255</u> | <u>65 876</u> | <u>61 938</u> | <u>55 330</u> | <u>43 766</u> |

Valeurs étrangères par 1 000 déposants.

(Nombre.)

| | 1857. | | 1867. | | 1877. | 1887. | 1896. |
|---------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Capitaux. | Actions et obligations. | Capitaux | Actions et obligations. | Actions et obligations. | Actions et obligations. | Actions et obligations. |
| Afrique. | » | » | » | » | » | » | 334 |
| Allemagne. | » | 1 650 | » | 456 | 288 | 98 | 61 |
| Amérique (sauf É.-U). . . | 3 328 | 1 » | 2 167 | 1 | 9 | 1 262 | 692 |
| Angleterre | 1 058 | 419 | 9 769 | 18 | 32 | 33 | 486 |
| Asie | » | » | » | » | » | » | 15 |
| Autriche-Hongrie. | » | 5 084 | » | 17 346 | 11 178 | 7 044 | 4 514 |
| Belgique | » | 1 407 | » | 812 | 699 | 590 | 511 |
| Danemark. | » | » | » | » | » | 146 | 170 |
| Égypte | » | » | 10 317 | 295 | 882 | 1 331 | 1 845 |
| Espagne | 243 628 | 817 | 1 138 | 7 979 | 6 955 | 6 016 | 3 514 |
| États-Unis | » | 102 | » | 46 | 176 | 96 | 187 |
| Grèce | » | » | » | » | 58 | 109 | 105 |
| Haiti. | 619 086 | 26 | 356 536 | » | » | 32 | 39 |
| Hollande | » | » | » | 104 | 69 | 83 | 47 |
| Italie. | » | 852 | » | 3 588 | 2 123 | 1 005 | 599 |
| Monaco. | » | » | » | » | » | 6 | 157 |
| Portugal | 20 586 | 162 | 10 449 | 692 | 614 | 777 | 630 |
| Russie | » | » | 4 163 | 691 | 3 428 | 2 492 | 1 411 |
| Serbie | » | » | » | » | » | 55 | 2 |
| Suède et Norvège. | » | » | » | 1 | » | 134 | 106 |
| Suisse | » | 885 | » | 330 | 77 | 63 | 84 |
| Tunisie. | » | » | » | » | » | » | 15 |
| Turquie | » | » | » | 75 | 592 | 454 | 1 658 |
| | <u>887 686</u> | <u>11 404</u> | <u>394 539</u> | <u>32 434</u> | <u>27 180</u> | <u>31 826</u> | <u>17 182</u> |

Ce tableau confirme l'observation de M. Neymarck relative à la grande diffusion des valeurs de chemins de fer français. De 1857 à 1896, le nombre des actions et des obligations de chemins de fer français a diminué de moitié dans le portefeuille des déposants à la Banque; il est peu vraisemblable que des titres d'un revenu si faible se soient accumulés dans les mains de personnes riches, ils ont, sans aucun doute, été acquis par la petite épargne; peut-être, aussi, faut-il tenir compte que les actions et les obligations de chemins de fer sont admises au bénéfice des avances et chercher, dans ce service, une partie des titres qui manquent aux dépôts. Dans tous les cas, ce tableau montre que les déposants à la Banque surveillent leur portefeuille, qu'ils savent faire des arbitrages et qu'ils sont parfaitement en état de se débarrasser des valeurs menacées par des impôts excessifs.

IV.

Après ces constatations générales, il fallait entrer dans le détail; à cet effet, j'ai dépouillé les comptes de 1 032 déposants pris au hasard et chiffré la valeur des titres de chaque portefeuille au cours de la Bourse du 30 juin 1896; j'ai été puissamment aidé dans ce travail fastidieux et minutieux par M. Lendormy, professeur

de philosophie au lycée Condorcet, qui a pris intérêt à ces recherches et a bien voulu me donner son concours.

Le capital total détenu par ces 1 032 déposants s'élève à 69 896 797 fr. 13 c., soit une moyenne de 67 729 fr. par déposant, qui s'approche d'une manière satisfaisante de la moyenne générale donnée plus haut. Ce chiffre de 67 000 à 68 000 fr. représente probablement mieux la moyenne des portefeuilles individuels que la moyenne générale, car, parmi les portefeuilles examinés, j'en ai trouvé un qui s'élève à une quarantaine de millions et que j'ai éliminé parce qu'il n'appartient pas à un particulier mais à une grande compagnie d'assurance. L'existence à la Banque d'un certain nombre de portefeuilles de cette nature, dont je me suis assuré, suffit pour relever notablement la moyenne et si on s'en tient aux seuls dépôts des particuliers, la moyenne ne doit pas beaucoup dépasser 68 000 fr. et le revenu 2 260 fr.

Les portefeuilles observés contiennent, en capital, les valeurs suivantes :

| | Capital. | P. 100. |
|------------------------------|---------------|---------|
| Rentes françaises | 16 887 866,32 | 24 |
| Valeurs françaises | 26 664 768,15 | 39 |
| Rentes étrangères | 22 744 699,94 | 31 |
| Valeurs étrangères | 3 599 462,72 | 6 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 69 896 797,13 | 100 |

Le tableau ci-après donne, par catégorie de déposants et de valeurs, les titres déposés :

Classification des portefeuilles.

| | NOMBRE de DÉPOSANTS. | RENTES | | VALEURS | | TOTAL. |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | | FRANÇAISES. | FRANÇAISES. | ÉTRANGÈRES. | ÉTRANGÈRES. | |
| 0 à 2 000 ^f | 85 | 17 284,99 | 65 675,85 | 12 678,25 | » | 95 638,49 |
| 2 001 à 3 000 | 38 | 1 581,55 | 73 567,75 | 20 734,24 | » | 95 883,54 |
| 3 001 à 4 000 | 28 | 12 744,65 | 65 665,00 | 14 938,50 | 3 314,50 | 96 712,65 |
| 4 001 à 5 000 | 31 | 5 632,45 | 106 800,75 | 26 118,09 | » | 138 551,29 |
| 5 001 à 6 000 | 37 | 32 295,45 | 105 67,46 | 55 314,86 | 7 280,00 | 200 557,77 |
| 6 001 à 7 000 | 22 | 16 169,20 | 103 856,00 | 18 512,25 | 3 852,00 | 142 381,45 |
| 7 001 à 8 000 | 28 | 33 914,89 | 121 209,75 | 31 203,56 | 25 047,50 | 211 375,70 |
| 8 001 à 9 000 | 27 | 84 528,97 | 94 620,75 | 46 262,11 | 3 779,50 | 229 191,33 |
| 9 001 à 10 000 | 28 | 43 280,74 | 160 042,25 | 52 624,49 | 11 884,25 | 267 831,73 |
| 10 001 à 15 000 | 99 | 124 602,85 | 607 419,25 | 384 260,31 | 80 540,18 | 1 196 822,59 |
| 15 001 à 20 000 | 69 | 211 534,34 | 589 140,64 | 338 295,57 | 59 346,70 | 1 198 317,25 |
| 20 001 à 25 000 | 67 | 413 791,93 | 612 012,50 | 361 036,25 | 109 418,62 | 1 496 259,30 |
| 25 001 à 30 000 | 54 | 345 565,04 | 691 426,75 | 418 454,99 | 26 483,50 | 1 481 910,28 |
| 30 001 à 40 000 | 62 | 475 244,65 | 876 971,25 | 698 224,35 | 135 638,37 | 2 126 073,62 |
| 40 001 à 50 000 | 57 | 403 003,81 | 1 130 319,50 | 791 761,20 | 223 682,25 | 2 548 766,76 |
| 50 001 à 60 000 | 52 | 610 957,16 | 1 098 341,00 | 1 027 229,47 | 118 728,50 | 2 855 256,13 |
| 60 001 à 75 000 | 45 | 430 175,57 | 1 432 831,25 | 911 480,29 | 176 558,10 | 3 001 065,21 |
| 75 001 à 100 000 | 52 | 1 135 697,79 | 1 944 165,00 | 1 135 259,28 | 291 332,55 | 4 509 454,62 |
| 100 001 à 150 000 | 53 | 1 386 214,72 | 2 173 203,43 | 2 395 832,36 | 487 897,50 | 6 448 152,03 |
| 150 001 à 200 000 | 28 | 883 429,61 | 2 177 246,51 | 1 513 607,86 | 265 345,50 | 4 839 629,48 |
| 200 001 à 300 000 | 25 | 1 374 749,59 | 2 104 989,50 | 2 110 905,46 | 479 435,50 | 6 070 080,05 |
| 300 001 à 400 000 | 12 | 636 616,53 | 1 526 624,75 | 1 716 449,98 | 261 107,70 | 4 220 798,96 |
| 400 001 à 500 000 | 9 | 1 008 989,85 | 1 794 546,00 | 1 252 015,37 | 72 324,00 | 4 127 875,22 |
| 500 001 à 1 000 000 | 15 | 3 793 294,17 | 3 709 286,49 | 2 646 815,26 | 587 731,00 | 10 737 126,92 |
| 1 000 000 à ∞ | 9 | 3 404 566,42 | 3 244 113,75 | 4 744 635,51 | 165 740,00 | 11 561 056,76 |
| Totaux | 1 032 | 16 887 866,32 | 26 664 768,15 | 22 744 699,94 | 3 599 462,72 | 69 896 797,13 |

On peut présenter ce tableau d'une autre manière : en divisant les 69 896 797 fr., qui représentent le capital trouvé, en 10 parties à peu près égales et en ajoutant chaque tranche à celles qui la précèdent, on saura combien de déposants se partagent le premier 1/10, les deux premiers 1/10, etc., de ce capital. Cette méthode a

l'avantage de donner une courbe continue assez intéressante, mais dont l'étude m'entraînerait trop loin.

| Nombre de déposants. | Capital possédé. | Déposants p. 100. | Part proportionnelle de la fortune qu'ils possèdent. |
|----------------------|------------------|-------------------|--|
| 613 | 6 851 461,37 | 59 | 0,4 |
| 784 | 14 381 557,86 | 75 | 0,2 |
| 881 | 21 891 977,71 | 85 | 0,3 |
| 934 | 28 340 129,74 | 90 | 0,4 |
| 970 | 34 829 329,73 | 93 | 0,5 |
| 994 | 41 582 222,42 | 96 | 0,6 |
| 1 010 | 47 634 207,52 | 97 | 0,7 |
| 1 020 | 54 183 235,57 | 98 | 0,8 |
| 1 026 | 60 300 690,12 | 99 | 0,9 |
| 1 032 | 69 896 797,13 | 100 | 1,0 |

D'après ce tableau, 970 déposants, ou 93 p. 100 se partagent une moitié du capital et 62 ou 7 p. 100, possèdent le reste, le point de division est une fortune de 211 474 fr. 50 c.

Les capitaux observés sont compris entre un minimum de 26 fr. 50 c. et un maximum de 1 659 785 fr. 90 c. et l'accroissement est presque continu.

Le dépouillement des portefeuilles m'a permis de voir comment se constitue la fortune mobilière : elle commence invariablement par des valeurs à lots, puis arrivent les rentes françaises, les rentes russes, les actions et les obligations de chemins de fer français et les rentes étrangères. On ne voit apparaître les valeurs étrangères que plus tard.

Voici la composition des portefeuilles de 2 000 fr. et au-dessus :

| | Capital. | P. 100. |
|--------------------------------------|-----------|---------|
| Rentes françaises. | 17 284,39 | 18,0 |
| Valeurs à lots | 60 162,85 | 64,0 |
| Valeurs françaises diverses. | 5 513,00 | 5,2 |
| Rentes russes | 12 463,25 | 12,6 |
| Autres rentes étrangères | 215,00 | 0,2 |
| Valeurs étrangères | » | » |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 95 638,49 | 100,0 |

Dans ce qu'on peut appeler les portefeuilles moyens, c'est-à-dire ceux qui sont compris entre 60 000 et 75 000 fr., on trouve :

| | Capital. | P. 100. |
|--------------------------------------|--------------|---------|
| Rentes françaises. | 430 175,57 | 15 |
| Valeurs à lots | 259 531,50 | 9 |
| Valeurs françaises diverses. | 1 223 319,75 | 41 |
| Rentes russes | 612 626,11 | 20 |
| Autres rentes étrangères. | 298 854,18 | 10 |
| Valeurs étrangères | 176 558,10 | 5 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 3 001 065,21 | 100 |

Enfin, la consistance des portefeuilles supérieurs à 1 million est la suivante :

| | Capital. | P. 100. |
|------------------------------|---------------|---------|
| Rentes françaises. | 3 406 566,42 | 30 |
| Valeurs à lots | 162 186,25 | 2 |
| Valeurs françaises diverses. | 3 081 927,50 | 26 |
| Rentes russes | 2 037 752,10 | 17 |
| Autres rentes étrangères. . | 2 706 884,49 | 23 |
| Valeurs étrangères | 165 740,00 | 2 |
| | 11 561 056,76 | 100 |

V.

Les recherches qui précèdent portent sur un stock assez important pour qu'on voie apparaître une proportion, qui mérite attention, entre la quantité des diverses natures de titres; or, cette proportion, après certaines corrections, présente un accord remarquable avec celle qui résulte des chiffres que M. Neymarck a établis par une autre méthode. C'est ce que montre le tableau ci-après :

| | Neymarck. | Banque de France. |
|----------------------------------|-----------|-------------------------|
| | P. 100. | |
| Rentes françaises | 32 | 24 |
| Valeurs françaises. | 43 | 39 |
| Rentes et valeurs étrangères . . | 25 | 37 |
| | 100 | 100 |

La proportion des valeurs étrangères est plus forte à la Banque que ne l'a trouvé M. Neymarck pour le reste du pays; cette divergence s'explique facilement, la garde gratuite des fonds d'État russes a augmenté les existences de ces titres à la Banque, et de là vient leur diffusion dans les portefeuilles de nos déposants. D'autre part, on dépose à la Banque peu de rentes nominatives, et il faut aussi tenir compte du stock énorme qui existe à la Caisse de dépôts et consignations comme contre-partie des fonds versés aux caisses d'épargne. Sous le bénéfice de cette observation, il y a tout lieu de penser que les évaluations de M. Neymarck sont très voisines de la vérité et qu'il y a en France 60 milliards de valeurs françaises et 20 milliards de valeurs étrangères réparties entre un grand nombre de parties prenantes.

En terminant, Messieurs, j'espère que ce travail, qui a été fort long et fort ingrat, servira à fixer les idées sur l'assiette de l'impôt des valeurs mobilières et qu'on ne parlera plus de réforme démocratique lorsqu'on voudra surtaxer des capitalistes dont la fortune commence à 26 fr. 50 c.

Pierre DES ESSARS.