

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 48 (1907), p. 167-171

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1907__48__167_0

© Société de statistique de Paris, 1907, 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/>

VII

CHRONIQUE TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

De très importants besoins de capitaux ont amené, au cours du premier trimestre de cette année, une tension monétaire considérable ; les marchés se sont vus dans l'obligation de faire largement appel aux ressources des banques d'émission.

| | 31 janvier | 28 février | 31 mars | |
|----------------------------|------------------------------------|------------|---------|-------|
| | Millions de francs | | | |
| Banque de France. { | Encaisse. | 3 632 | 3 622 | 3 584 |
| | Circulation. | 5 026 | 4 929 | 4 745 |
| | Dépôts publics et privés | 756 | 736 | 819 |
| | Portefeuille et avances | 2 013 | 1 905 | 1 785 |

| | | 31 janvier | 28 février | 31 mars |
|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------|---------|
| | | Millions de francs | | |
| Banque d'Allemagne. | Encaisse. | 1 054 | 1 113 | 970 |
| | Circulation. | 1 765 | 1 675 | 2 164 |
| | Dépôts publics et privés | 644 | 661 | 745 |
| | Portefeuille et avances | 1 288 | 1 284 | 1 861 |
| Banque d'Angleterre. | Encaisse. | 856 | 918 | 875 |
| | Circulation. | 696 | 697 | 731 |
| | Dépôts publics et privés | 1 284 | 1 443 | 1 474 |
| | Portefeuille et avances | 731 | 831 | 945 |
| Banque d'Autriche-Hongrie. | Encaisse. | 1 473 | 1 476 | 1 448 |
| | Circulation. | 1 926 | 1 872 | 1 917 |
| | Dépôts publics et privés | 207 | 231 | 231 |
| | Portefeuille et avances | 807 | 751 | 810 |
| Banque nationale de Belgique. | Encaisse. | 123 | 120 | 122 |
| | Circulation. | 763 | 749 | 723 |
| | Dépôts publics et privés | 69 | 95 | 87 |
| | Portefeuille et avances | 687 | 701 | 666 |
| Banque d'Espagne. | Encaisse. | 996 | 1 001 | 1 015 |
| | Circulation. | 1 528 | 1 518 | 1 508 |
| | Dépôts publics et privés | 707 | 715 | 723 |
| | Portefeuille et avances | 680 | 669 | 681 |
| Banque d'Italie. | Encaisse. | 860 | 860 | 859 |
| | Circulation. | 1 175 | 1 147 | 1 163 |
| | Dépôts publics et privés | 308 | 333 | 322 |
| | Portefeuille et avances | 416 | 403 | 423 |
| Banque néerlandaise. | Encaisse. | 235 | 286 | 272 |
| | Circulation. | 566 | 536 | 545 |
| | Dépôts publics et privés | 13 | 15 | 15 |
| | Portefeuille et avances | 307 | 283 | 302 |
| Banque de Russie. | Encaisse. | 2 518 | 2 564 | 2 598 |
| | Circulation. | 3 107 | 3 144 | 3 099 |
| | Dépôts publics et privés | 1 535 | 1 425 | 1 437 |
| | Portefeuille et avances | 1 189 | 1 141 | 1 094 |

La part de l'or dans l'encaisse métallique de ces banques était la suivante :

| | 31 janvier | 28 février | 31 mars |
|-------------------------------------|--------------------|------------|---------|
| | Millions de francs | | |
| Banque de France. | 2 646 | 2 637 | 2 604 |
| Banque d'Angleterre. | 856 | 918 | 875 |
| Banque d'Autriche-Hongrie | 1 169 | 1 167 | 1 136 |
| Banque d'Espagne. | 385 | 385 | 386 |
| Banque d'Italie | 732 | 728 | 729 |
| Banque néerlandaise. | 140 | 140 | 130 |
| Banque de Russie. | 2 383 | 2 416 | 2 441 |

La Banque de Russie dispose en outre, à l'étranger, de crédits en or qui contribuent à la couverture de sa circulation fiduciaire et qui ont atteint les chiffres que voici :

| | Millions de francs |
|---------------------|--------------------|
| 31 janvier. | 787 |
| 28 février. | 763 |
| 31 mars. | 720 |

Les comptes rendus annuels des banques fournissent des détails plus complets sur la marche de leurs opérations ; voici, pour 1906, les principaux chiffres fournis par ceux de ces documents qui ont déjà fait leur apparition :

| | Banque de France | Banque d'Allemagne | Banque d'Autriche- Hongrie | Banque de Belgique | Banque d'Espagne |
|---|------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------|---------------------|
| | Millions de francs | | | | |
| Moyenne de l'encaisse or | 2 882 | 843 | 1 171 | 104 ⁽¹⁾ | 380 |
| Moyenne de l'encaisse argent | 1 049 | 270 | 311 | 20 ⁽¹⁾ | 603 |
| Moyenne de la circulation | 4 659 | 1 734 | 1 844 | 702 | 1 543 |
| Comptes courants | | | | | |
| { Versements | 108 487 | 121 537 | 29 525 | 12 173 | 9 218 |
| { Prélèvements | 107 554 | 121 504 | 29 496 | 12 170 | 9 248 |
| { Solde moyen | 581 | 346 | 183 | 69 | 560 |
| Effets escomptés | | | | | |
| { Nombre | 20 464 594 | 5 085 491 | 2 632 008 ⁽²⁾ | 4 410 492 | 880 061 |
| { Montant | 13 981 | 13 132 | 4 990 ⁽²⁾ | 4 255 | 1 399 |
| (papier commercial). / Portefeuille moyen | 898 | 1 237 | 560 ⁽²⁾ | 594 | 263 |
| Avances sur gages mobiliers (solde moyen). | 523 | 104 | 51 | 40 | 113 |

Les taux officiels d'escompte, sous l'influence du resserrement monétaire, se maintiennent à un niveau généralement élevé.

| | Taux d'escompte au 31 mars | | |
|-------------------------------------|----------------------------|-------|-------|
| | Pour cent | | |
| | 1905 | 1906 | 1907 |
| Banque de France | 3 | 3 | 3 1/2 |
| Banque d'Allemagne | 3 | 5 | 6 |
| Banque d'Angleterre | 2 1/2 | 4 | 5 |
| Banque d'Autriche-Hongrie | 3 1/2 | 4 1/2 | 4 1/2 |
| Banque de Belgique | 3 | 4 | 5 |
| Banque néerlandaise | 2 1/2 | 3 | 6 |

La situation monétaire du marché de New-York a été des plus tendues, et les difficultés qui ont assailli les places européennes ont été dues en grande partie aux grandes demandes de capitaux qui leur ont été adressées par les États-Unis. Les bilans des Banques associées de New-York se résument ainsi :

| | 26 janvier | 23 février | 30 mars |
|---|---------------------|------------|---------|
| | Millions de dollars | | |
| Encaisse métallique | 197 | 190 | 196 |
| Encaisse en monnaie légale | 85 | 75 | 72 |
| Circulation | 53 | 53 | 51 |
| Dépôts | 1 067 | 1 045 | 1 020 |
| Portefeuille (escompte et avances) | 1 086 | 1 083 | 1 056 |
| Marge des dépôts (<i>surplus reserve</i>) | 16 | 4 | 13 |

L'encaisse ne dépasse que de peu son minimum légal, qui est égal au quart des dépôts. Nous donnons plus loin le résumé des dispositions prises par le Congrès pour permettre au Trésor des États-Unis de venir plus efficacement en aide au marché. L'encaisse or de cette institution grossit sans interruption comme le montre le tableau suivant :

| | 31 janvier | 28 février | 31 mars |
|---|---------------------|------------|---------|
| | Millions de dollars | | |
| Or | 903 | 912 | 921 |
| Argent | 495 | 496 | 496 |
| Total de l'encaisse | 1 398 | 1 408 | 1 417 |
| Greenbacks et autres billets | 345 | 346 | 349 |
| Certificats d'or | 618 | 601 | 610 |
| Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 | 469 | 471 | 473 |
| Total de la circulation | 1 432 | 1 418 | 1 432 |
| Dépôts dans les banques nationales | 161 | 150 | 165 |

A la Banque du Japon, les dépôts du Trésor forment toujours un chapitre important du bilan ; ils sont représentés à l'actif par les sommes disponibles dans les agences et chez

1. Encaisse au 31 décembre.
 2. Non compris les traites sur l'étranger payables en or, dont le portefeuille moyen a été de 63 millions.

les correspondants de l'étranger, sommes que la Banque réunit aux avances dans ses situations périodiques.

| | 26 janvier | 23 février | 30 mars |
|--|------------------|------------|---------|
| | Millions de yens | | |
| Encaisse | 149 | 150 | 147 |
| Circulation | 341 | 305 | 319 |
| Dépôts privés | 10 | 16 | 6 |
| Dépôts de l'État | 378 | 360 | 402 |
| Portefeuille | 85 | 81 | 101 |
| Avances aux particuliers et comptes courants débiteurs | 400 | 395 | 407 |
| Avances à l'État | 22 | 22 | 22 |

Les dispositions législatives relatives aux banques d'émission ont subi quelques modifications au cours de ces trois mois.

En France, la loi du 11 avril 1907 a porté de 150 à 200 millions le maximum des émissions de la Banque d'Algérie ; ce chiffre pourra être élevé à 300 millions par décrets, au moyen d'augmentations successives de 50 millions intervenant à des intervalles de deux ans au minimum. En même temps, le capital de la Banque est porté de 20 à 25 millions.

Aux États-Unis, le Congrès a voté la loi Aldrich, dont voici les dispositions. Le Trésor est autorisé à déposer dans les Banques nationales, contre les garanties légales, les recettes des douanes, qui précédemment devaient être conservées dans les caisses mêmes du Trésor. Il est également autorisé à émettre des certificats d'or en coupures de 10 dollars, et des billets des États-Unis en coupures de 1, 2 et 5 dollars. Enfin, le montant des billets des Banques nationales, dont le retrait pourra être effectué dans le délai d'un mois, est porté de 3 à 9 millions de dollars.

La Banque d'État du Maroc a été définitivement constituée par la souscription de son capital et le versement du premier quart ; la première assemblée générale s'est réunie le 25 février à la Banque de France pour constater l'accomplissement de ces formalités et nommer le conseil d'administration.

Les principaux comptes des bilans des grandes sociétés françaises de crédit (Crédit lyonnais, Comptoir d'escompte, Société générale, Crédit industriel et Société marseillaise) ont subi au cours du deuxième semestre de 1906 les variations suivantes :

| | 31 juillet | 31 août | 30 septembre | 31 octobre | 30 novembre | 31 décembre |
|---|--------------------|---------|--------------|------------|-------------|-------------|
| | Millions de francs | | | | | |
| Espèces en caisse et en banque | 344 | 305 | 352 | 337 | 302 | 394 |
| Portefeuille commercial | 2 462 | 2 504 | 2 536 | 2 423 | 2 439 | 2 539 |
| Avances et reports | 1 085 | 1 091 | 1 067 | 1 072 | 1 081 | 1 107 |
| Comptes courants et dépôts | 3 548 | 3 502 | 3 532 | 3 475 | 3 394 | 3 540 |
| Effets à payer | 402 | 423 | 438 | 451 | 450 | 479 |
| Portefeuille de valeurs et participations | 167 | 168 | 166 | 166 | 165 | 163 |

L'accroissement de l'activité économique en 1906 a eu pour résultat le développement des opérations des clearing-houses ; l'augmentation est particulièrement remarquable en ce qui concerne la France.

| | France | Allemagne | Angleterre | États-Unis |
|----------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| | Millions de francs | Millions de marks | Millions de livres | Millions de dollars |
| 1905 | 17 855 | 37 603 | 12 953 | 143 909 |
| 1906 | 24 809 | 42 036 | 13 390 | 159 809 |

La statistique annuelle de la production des métaux précieux fait ressortir un nouvel accroissement de la quantité d'or extraite ; les chiffres suivants résultent, pour 1905, du rapport du directeur de la Monnaie des États-Unis et, pour 1906, des évaluations publiées par le *Commercial Chronicle* de New-York :

| | 1905 | 1906 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | Onces d'or fin | |
| Afrique | 5 494 473 | 6 601 685 |
| États-Unis | 4 265 742 | 4 648 913 |
| Australie | 4 232 091 | 3 964 630 |
| Russie | 1 078 356 | 1 027 970 |
| Autres pays | 3 219 905 | 3 129 689 |
| | <u>18 290 567</u> | <u>19 372 887</u> |

La production totale aurait ainsi une valeur de 2 075 millions, contre 1 959 millions en 1905.

Pour l'argent, il aurait été extrait un poids de métal fin de 157 683 500 onces, contre 157 339 962 onces pour l'année précédente ; la valeur commerciale de cette production s'élèverait à 507 millions.

Au cours du premier trimestre de 1906, la concurrence a été assez vive sur le marché libre de l'or ; les cours extrêmes mensuels ont été les suivants :

| | Plus haut | Plus bas |
|-------------------|---------------------------------------|----------|
| | Cours de l'once standard en shillings | |
| Janvier | 77,9 | 77,9 |
| Février | 77,9 ¹ / ₈ | 77,9 |
| Mars | 77,10 ¹ / ₈ | 77,9 |

L'argent n'a pu maintenir entièrement la hausse acquise au cours des mois précédents ; le ralentissement des achats pour le compte de l'Inde a été le facteur principal de la baisse.

| | Plus haut | Plus bas |
|-------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| | Cours de l'once standard en pence | |
| Janvier | 32 ⁷ / ₁₆ | 31 ¹ / ₄ |
| Février | 32 ¹ / ₈ | 31 ¹ / ₂ |
| Mars | 32 ¹ / ₁₆ | 30 ⁷ / ₁₆ |

Les cours des changes à Paris, et en particulier ceux du chèque sur Londres et du papier sur New-York, ont atteint vers la fin du trimestre un niveau élevé qui a obligé la Banque de France à élever le taux de son escompte.

Valeur d'une somme de 100 fr. exprimée en monnaie étrangère

| | 31 janvier | 28 février | 31 mars | | 31 janvier | 28 février | 31 mars |
|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Allemagne | 99 ^f 60 | 99 ^f 76 | 99 ^f 91 | Russie | 99 ^f 37 | 99 ^f 37 | 98 ^f 81 |
| Angleterre | 100 00 | 100 28 | 100 30 | Suisse | 99 69 | 100 00 | 99 75 |
| Autriche | 99 55 | 99 67 | 99 43 | États-Unis | 100 07 | 100 54 | 100 64 |
| Belgique | 99 59 | 99 75 | 99 69 | Argentine | 44 42 | 44 66 | 44 42 |
| Espagne | 92 30 | 91 70 | 89 80 | Bésil | 56 52 | 56 42 | 55 52 |
| Grèce | 92 17 | 92 17 | 93 02 | Chili | 73 61 | 73 11 | 69 67 |
| Hollande | 99 85 | 99 94 | 100 00 | Inde | 100 78 | 100 97 | 100 97 |
| Italie | 99 87 | 99 87 | 99 81 | Japon | 99 17 | 99 17 | 99 17 |
| Portugal | 97 75 | 97 93 | 97 39 | Égypte | 100 26 | 100 32 | 100 20 |
| Roumanie | 99 44 | 99 87 | 99 25 | | | | |

G. ROULLEAU.