

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. 64-67

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1907__48__64_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/>

V

CHRONIQUE TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Le très important mouvement d'affaires qui s'est manifesté durant le dernier trimestre de l'année 1906 se traduit, dans les bilans de plusieurs banques d'émission, par la réduction de l'encaisse et l'augmentation du portefeuille, symptômes caractéristiques des périodes de prospérité suivant la théorie de Juglar, qui se trouve une fois de plus vérifiée :

		31 octobre	30 novembre	31 décembre
		Millions de francs		
Banque de France.	Encaisse.	3 853	3 766	3 704
	Circulation.	4 607	4 708	4 714
	Dépôts publics et privés	938	997	945
	Portefeuille et avances	1 510	1 733	1 834
Banque d'Allemagne	Encaisse.	921	958	831
	Circulation.	1 856	1 744	2 220
	Dépôts publics et privés	638	739	816
	Portefeuille et avances	1 671	1 550	2 029
Banque d'Angleterre.	Encaisse.	711	832	727
	Circulation.	717	702	720
	Dépôts publics et privés	1 242	1 313	1 258
	Portefeuille et avances	835	784	853
Banque d'Autriche-Hongrie.	Encaisse.	1 471	1 480	1 464
	Circulation.	2 089	1 981	2 081
	Dépôts publics et privés	240	214	246
	Portefeuille et avances	968	847	976
Banque de Belgique.	Encaisse.	123	120	126
	Circulation.	736	729	717
	Dépôts publics et privés	76	70	89
	Portefeuille et avances	669	658	663
Banque d'Espagne.	Encaisse.	989	990	991
	Circulation.	1 561	1 537	1 524
	Dépôts publics et privés	696	724	703
	Portefeuille et avances	730	732	690
Banque d'Italie.	Encaisse.	817	837	847 (1)
	Circulation.	1 207	1 182	1 140 (1)
	Dépôts publics et privés	379	397	384 (1)
	Portefeuille et avances	532	500	453 (1)
Banque néerlandaise.	Encaisse.	280	282	285
	Circulation.	584	569	570
	Dépôts publics et privés	10	12	14
	Portefeuille et avances	324	316	316
Banque de Russie.	Encaisse.	2 390	2 439	2 474
	Circulation.	3 287	3 204	3 174
	Dépôts publics et privés	1 225	1 335	1 411
	Portefeuille et avances	1 325	1 274	1 253

Pour la Banque d'Espagne, la réduction du portefeuille est due au remboursement de 50 millions de pagarés d'outre-mer, qui a réduit de 350 à 300 millions le chiffre de ces engagements du Trésor figurant à l'actif du bilan.

Les variations du stock d'or se résument comme suit, pour celles des banques dont le bilan fournit la composition de l'encaisse :

	31 octobre	30 novembre	31 décembre
	Millions de francs		
Banque de France.	2 821	2 757	2 706
Banque d'Angleterre.	711	832	727
Banque d'Autriche-Hongrie	1 174	1 182	1 168
Banque d'Espagne.	383	383	385
Banque d'Italie.	708	717	723 (1)
Banque néerlandaise.	139	139	139
Banque de Russie.	2 274	2 320	2 347

1. Le bilan de la Banque d'Italie au 31 décembre n'étant pas encore publié, les chiffres donnés ici sont ceux de la situation au 20 décembre.

En outre, les disponibilités en or que la Banque de Russie possède à l'étranger ont atteint les chiffres suivants :

	Millions de francs
31 octobre.	748
30 novembre.	792
31 décembre.	801

Au cours de ce trimestre, la Banque de France est venue en aide, par des envois d'or, au marché de Londres menacé d'une crise par suite des importantes demandes d'espèces qui lui étaient adressées de l'étranger. Pour faciliter cette opération, elle a constitué en papier sur l'étranger une partie de son portefeuille qui s'élevait à 43 millions, au dernier bilan de l'année.

A l'étranger, les taux d'escompte ont subi une hausse générale, et atteint un niveau supérieur à celui des années précédentes :

	Taux d'escompte au 31 décembre		
	Pour cent		
	1904	1905	1906
Banque de France.	3	3	3
Banque d'Allemagne.	5	6	7
Banque d'Angleterre.	3	4	6
Banque d'Autriche-Hongrie.	3 1/2	4 1/2	4 1/2
Banque de Belgique.	3	4	4
Banque néerlandaise.	3	3	5

Pour l'ensemble de l'année 1906, les variations de ces mêmes taux officiels se résument comme suit :

	Maximum	Minimum	Moyenne	Nombre de variations
Banque de France.	3 »	3 »	3 »	0
Banque d'Allemagne.	7 »	4 1/2	5,15	5
Banque d'Angleterre.	6 »	3 1/2	4,27	6
Banque d'Autriche-Hongrie.	4 1/2	4 »	4,33	2
Banque de Belgique.	4 1/2	3 1/2	3,84	3
Banque d'Espagne.	4 1/2	4 1/2	4,50	0
Banque d'Italie.	5 »	5 »	5 »	0
Banque néerlandaise.	5 »	3 »	4,12	3
Banque de Russie.	8 »	6 1/2	7,29	5
Banques d'émission suisses.	5 1/2	4 1/2	4,76	3

Aucune modification n'a été apportée dans le dernier trimestre à la législation des banques d'émission. La réorganisation de la Banque d'Espagne a été mise en question, mais les événements politiques n'ont pas permis jusqu'ici de donner suite à ce projet.

La commission internationale nommée en vue de la création de la Banque d'État du Maroc a poursuivi ses travaux; le comité spécial a rédigé les statuts et le règlement sur les rapports de la future banque et du gouvernement marocain; le projet en a été approuvé par les censeurs, conformément à l'acte d'Algésiras, et l'assemblée générale constitutive doit se réunir prochainement.

Aux États-Unis, la question de la circulation fiduciaire a été soulevée de nouveau en présence des difficultés éprouvées par les marchés monétaires américains; plusieurs projets ont été mis en avant, mais le Congrès n'a pas encore été appelé à se prononcer. Les bilans des Banques associées de New-York montrent combien les embarras ont été grands :

	27 octobre	24 novembre	29 décembre
	Millions de dollars		
Encaisse.	194	185	179
Monnaie légale.	70	69	71
Circulation.	47	52	54
Dépôts.	1 035	998	981
Portefeuille (escompte et avances).	1 062	1 043	1 033
Marge des dépôts (<i>surplus reserve</i>).	6	4	5

Le fait que le portefeuille dépasse constamment les dépôts est l'indice d'un excès de spéculation; de plus, la réserve (encaisse et monnaie légale) est à peine supérieure au minimum légal (quart du chiffre des dépôts).

Le Trésor des États-Unis, où l'or afflue sans interruption, s'est efforcé de remédier à la situation monétaire en déposant des sommes considérables dans les banques nationales, comme il l'avait déjà fait dans les mois précédents, et ainsi qu'on le voit par la situation suivante :

	31 octobre	30 novembre	31 décembre
	Millions de dollars		
Or	879	891	894
Argent	491	489	488
Total de l'encaisse	1 370	1 380	1 382
Greenbacks et autres billets.	354	350	349
Certificats d'or.	576	573	580
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890	480	477	474
Total de la circulation	1 410	1 400	1 403
Dépôts dans les banques nationales.	149	146	159

A la Banque du Japon, la circulation fiduciaire tend à s'accroître; le Trésor a effectué d'importants prélèvements sur ses dépôts depuis le dernier trimestre :

	20 octobre	24 novembre	22 décembre
	Millions de yens		
Encaisse	147	149	147
Circulation	263	271	299
Dépôts privés	36	19	10
Dépôts de l'État	428	404	424
Portefeuille.	22	26	80
Avances aux particuliers.	481	452	441
Avances à l'État.	22	22	22

Le Gouvernement fédéral suisse a publié les résultats de l'enquête monétaire du 23 janvier 1905. Voici comment se décomposent les sommes recensées :

	Francs
Billets de banque	62 379 377
Monnaies d'or	22 528 121
Pièces de 5 fr. en argent.	17 953 249
Monnaies divisionnaires d'argent.	3 262 977
Monnaies de nickel et de cuivre	876 627
Total	107 000 351

La répartition par nationalités de la monnaie métallique circulant en Suisse présente un intérêt particulier à cause de la situation de ce pays dans l'Union latine :

Nationalités	Monnaies d'or	Pièces de 5 fr. en argent	Monnaies divisionnaires
Suisse	26,82	6,64	64,66
France	60,77	36,68	26,61
Italie.	3,77	36,73	0,23
Belgique.	4,13	18,80	7,25
Autres pays	4,51	1,15	1,25
	100,00	100,00	100,00

Les mouvements de métaux précieux sur le marché de Londres ont eu, cette année, une importance plus considérable qu'en 1905; les États-Unis ont absorbé de grandes

quantités d'or, en même temps que la production mondiale augmentait; l'argent s'est surtout dirigé vers l'Inde, dont les importations de métal blanc n'avaient pas été aussi élevées depuis une longue série d'années. Les chiffres suivants s'appliquent au marché de Londres.

	Or	Argent
	—	—
	Livres sterliug	
Importations	46 042 590	17 288 063
Exportations	42 617 267	18 865 285

Le cours de l'or, très élevé au début du semestre, s'est abaissé graduellement jusqu'au pair, les États-Unis s'étant volontairement abstenus, vers la fin de l'année, de concurrencer la Banque d'Angleterre sur ce marché :

	Plus haut	Plus bas
	—	—
	Cours de l'once standard en shillings	
Octobre	77,11 1/2	77,9 1/4
Novembre.	77,10	77,9
Décembre.	77,9	77,9

L'argent a touché les plus hauts cours qu'il ait atteints depuis 1893; l'Inde a été, comme précédemment, le principal acheteur :

	Plus haut	Plus bas
	—	—
	Cours de l'once standard en pence	
Octobre.	32 9/16	31 11/16
Novembre.	33 1/8	32
Décembre.	32 3/8	31 5/16

Signalons l'apparition du Rapport annuel du directeur de la Monnaie de Paris pour 1906, où l'on trouve toujours la même abondance de documents sur les métaux précieux et les questions monétaires.

Sur la place de Paris, les changes se sont tenus à un niveau très modéré, malgré la cherté de l'argent au dehors, et en raison des facilités offertes par la Banque de France pour les exportations d'or :

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

	31 octobre	30 novembre	31 décembre		31 octobre	30 novembre	31 décembre
Allemagne	99 ^f 55	99 ^f 65	99 ^f 79	Roumanie.	99 ^f 75	99 ^f 19	99 ^f 06
Angleterre	100 02	100 18	100 14	Russie.	99 42	99 56	99 19
Autriche	99 49	99 55	99 55	Suisse	100 00	99 97	99 81
Belgique	99 62	99 62	99 50	États-Unis	99 97	100 07	100 26
Espagne	91 30	91 50	92 20	Argentine.	44 00	44 00	44 00
Grèce	91 74	91 74	91 74	Brésil	58 07	58 52	58 41
Hollande	99 73	99 90	99 83	Chili	73 33	75 86	76 20
Italie	100 06	100 06	100 19	Inde.	100 00	100 78	100 78
Portugal	97 75	97 39	97 39	Japon	99 17	98 91	99 42

La Caisse de conversion brésilienne, dont nous avons annoncé la création dans notre dernière chronique, a commencé à fonctionner dans le courant de décembre; le fonds de réserve est constitué au moyen d'or acheté sur la place de Londres.

G. ROULLEAU.