

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 49 (1908), p. 67-71

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1908__49__67_0

© Société de statistique de Paris, 1908, 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/>

CHRONIQUE TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Banques d'émission. — La crise américaine a dominé toutes les autres préoccupations sur les marchés monétaires au cours du dernier trimestre 1907; en outre, sur certains points, et particulièrement en Allemagne, la gêne s'est accrue des embarras dus à la situation propre du pays. La situation des banques d'émission témoigne de l'intensité des demandes de crédit.

		31 octobre	30 novembre	31 décembre
		Millions de francs		
Banque de France.	Encaisse.	3 723	3 632	3 615
	Circulation.	5 053	4 819	4 801
	Dépôts publics et privés	803	890	747
	Portefeuille et avances	1 996	1 870	1 796
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse.	938	848	880
	Circulation.	2 021	1 889	2 357
	Dépôts publics et privés	689	610	823
	Portefeuille et avances	1 775	1 731	2 322
Banque d'Angleterre.	Encaisse.	793	806	769
	Circulation.	734	723	738
	Dépôts publics et privés	1 303	1 270	1 228
	Portefeuille et avances	871	815	826
Banque d'Autriche-Hongrie.	Encaisse.	1 437	1 444	1 450
	Circulation.	2 174	2 030	2 129
	Dépôts publics et privés	251	240	186
	Portefeuille et avances	1 070	951	980
Banque nationale de Belgique.	Encaisse.	116	128	133
	Circulation.	771	753	746
	Dépôts publics et privés	62	72	85
	Portefeuille et avances	702	685	688
Banque d'Espagne.	Encaisse.	1 031	1 035	1 033
	Circulation.	1 578	1 559	1 556
	Dépôts publics et privés	687	727	670
	Portefeuille et avances	686	703	641

		31 octobre	30 novembre	31 décembre
		Millions de francs		
Banque d'Italie.	Encaisse.	995	1 018	1 022
	Circulation.	1 417	1 412	1 412
	Dépôts publics et privés	380	390	388
	Portefeuille et avances	626	636	619
Banque néerlandaise.	Encaisse.	300	318	308
	Circulation.	589	595	572
	Dépôts publics et privés	27	29	18
	Portefeuille et avances	328	346	324
Banque de l'État de Russie.	Encaisse.	2 681	2 684	2 674
	Circulation.	3 401	3 223	3 111
	Dépôts publics et privés	1 462	1 503	1 547
	Portefeuille et avances	1 268	1 266	1 317
Banque nationale suisse.	Encaisse.	70	72	81
	Circulation.	114	117	159
	Dépôts publics et privés	32	32	27
	Portefeuille et avances	77	79	108

Malgré le drainage exercé par les États-Unis, l'année se termine, pour la plupart des banques, et particulièrement celles d'Italie et de Russie, avec un stock d'or supérieur à celui des bilans de fin décembre 1906.

	-31 octobre	30 novembre	31 décembre
	Millions de francs		
Banque de France.	2 786	2 700	2 691
Banque d'Angleterre.	793	806	769
Banque d'Autriche-Hongrie	1 145	1 150	1 154
Banque d'Espagne.	390	391	391
Banque d'Italie.	869	892	896
Banque néerlandaise.	171	193	193
Banque de l'État de Russie	2 544	2 546	2 529
Banque nationale suisse	62	64	75

La Banque de Russie a dû cependant, pour maintenir le chiffre de sa réserve métallique, effectuer des paiements au moyen de ses disponibilités à l'étranger, qui s'élèvent aux chiffres suivants :

31 octobre	797 millions de francs
30 novembre	725
31 décembre	598

Cet institut d'émission a publié récemment le compte rendu de ses opérations pour l'exercice 1906 ; nous en extrayons les chiffres les plus intéressants :

		Millions de francs
Moyenne de l'encaisse or		2 112
— de l'encaisse argent		133
— de la circulation.		3 102
Comptes courants et dépôts des particuliers.	Versements	23 755
	Prélèvements.	23 764
	Solde moyen.	490
Effets escomptés.	Nombre.	1 415 538
	Montant.	1 789
	Portefeuille moyen.	497
Avances sur gages mobiliers (solde moyen)		700

La défense de l'encaisse des banques n'a pu, dans les derniers mois de l'année, être

assurée que par la mise en vigueur de taux d'escompte extrêmement élevés, et que l'on n'avait pas eu à pratiquer depuis nombre d'années.

	Taux d'escompte au 31 décembre		
	Pour cent		
	1905	1906	1907
Banque de France.	3	3	4
Banque d'Allemagne.	6	7	7 1/2
Banque d'Angleterre.	4	6	7
Banque d'Autriche-Hongrie.	4 1/2	4 1/2	6
Banque nationale de Belgique.	4	4	6
Banque d'Italie.	5	5	5 1/2
Banque néerlandaise.	3	5	5

La moyenne des taux officiels, pour l'année qui vient de s'écouler, est également supérieure à celle de la période antérieure.

	Maximum	Minimum	Moyenne	Nombre de variations
Banque de France.	4	3	3,45	2
Banque d'Allemagne.	7 1/2	5 1/2	6,03	4
Banque d'Angleterre.	7	4	4,92	7
Banque d'Autriche-Hongrie.	6	4 1/2	4,89	2
Banque nationale de Belgique.	6	4	4,94	3
Banque d'Espagne.	4 1/2	4 1/2	4,50	0
Banque d'Italie.	5 1/2	5	5,07	1
Banque néerlandaise.	6	5	5,10	3
Banque de l'État de Russie.	7 1/2	7	7,12	2
Banques d'émission suisses.	5 1/2	4 1/2	4,94	4

Afin d'atténuer le resserrement général, la Banque de France est venue en aide au marché de Londres par un prêt de 80 millions consenti à la Banque d'Angleterre dans la même forme que l'année précédente, c'est-à-dire contre escompte de papier sur l'Angleterre.

Dans une série d'articles et de communications, M. Luzzatti, ancien ministre du Trésor italien, a proposé de systématiser les interventions de ce genre, en temps de crise, et de confier à une « conférence internationale pour la paix monétaire » l'étude des moyens propres à atténuer les crises et à amener l'or sur les points où sa présence est le plus nécessaire.

Au point de vue de la législation, les banques d'émission italiennes ont été l'objet d'un projet de loi destiné à augmenter leur pouvoir d'émission et à rendre leur circulation plus élastique; ces institutions ont presque achevé la liquidation des immobilisations mises à leur charge par la loi de 1893.

Si nous passons de l'Europe aux États-Unis, nous nous trouvons au milieu d'une des crises les plus graves qu'ait traversées ce pays. Pendant les deux derniers mois de l'année, le numéraire a disparu de la circulation, et les paiements ne se sont effectués qu'au moyen de chèques non remboursables en espèces et de certificats de *clearing houses*. La situation des Banques associées de New-York dénote le trouble profond du marché au cours de ce trimestre.

	26 octobre	30 novembre	28 décembre
	Millions de dollars		
Encaisse : métal et certificats métalliques	196	171	188
— greenbacks	58	48	55
Circulation.	51	62	72
Dépôts des particuliers et des banques.	976	1 012	972
Dépôts du Trésor.	48	72	79
Portefeuille (escompte et avances).	1 088	1 198	1 148
Déficit de la réserve.	1	53	20

Le Trésor des États-Unis est intervenu pour atténuer la crise, principalement en aug-

mentant ses dépôts dans les banques nationales jusqu'à la limite de ses ressources disponibles.

	31 octobre	31 novembre	30 décembre
	Millions de dollars		
Or	915	921	956
Argent	491	485	486
Total de l'encaisse	1 406	1 406	1 442
Greenbacks et autres billets.	350	352	352
Certificats d'or	677	676	707
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890	470	474	473
Total de la circulation.	1 497	1 502	1 532
Dépôts dans les banques nationales.	220	236	257
Disponible dans les caisses du Trésor	17	14	13

Voici, en outre, les principaux éléments de la situation des banques nationales, d'après les deux derniers bilans publiés :

	22 août	3 décembre
	Millions de dollars	
Encaisse : or	125	160
— argent	27	30
— certificats métalliques et greenbacks.	550	470
Circulation	552	602
Dépôts des particuliers	4 319	4 177
— du Trésor	161	235
Portefeuille (escomptes et avances)	4 679	4 585

Divers projets de loi ont été présentés au Congrès en vue de réformer plus ou moins profondément les bases de la circulation monétaire.

Au Japon, la Banque d'émission conserve une situation de trésorerie satisfaisante ; les opérations avec l'État occupent une grande partie de son activité.

	26 octobre	30 novembre	21 décembre
	Millions de yens		
Encaisse	147	153	152
Circulation	313	325	326
Dépôts privés.	14	6	13
Dépôts de l'État.	570	582	572
Portefeuille.	73	103	106
Comptes courants débiteurs (y compris les avances aux particuliers).	618	598	591
Avances à l'État.	22	22	22

Sociétés de crédit. — Nous résumons ci-dessous les derniers bilans parus des principales sociétés de crédit françaises.

	31 juillet	31 août	30 septembre	31 octobre	30 novembre
	Millions de francs				
Espèces en caisse et en banque	328	336	306	341	343
Portefeuille commercial	2 417	2 445	2 486	2 466	2 444
Avances et reports	994	938	938	932	867
Comptes courants et dépôts	3 244	3 215	3 247	3 256	3 187
Effets à payer	416	419	430	448	462
Portefeuille de valeurs et participations	175	174	175	178	178

Clearing houses. — Les chiffres ci-dessous donnent le montant des sommes présentées à la compensation dans les principaux centres monétaires, pour les deux dernières années ; nous y avons joint le montant des virements de la Banque de France, relevés au compte rendu annuel.

		1906	1907
France.....	Chambre de compensation (millions de francs)	23 277	26 284
	Virements de la Banque de France	189 233	179 399
Angleterre.	Londres. (millions de livres)	12 711	12 730
	Province	627	668
Allemagne	(millions de marks)	42 035	45 313
États-Unis.	New-York. (millions de dollars)	104 676	87 182
	Autres villes.	55 344	57 706

Métaux précieux. — Le drainage très intense qui s'est opéré pendant la plus grande partie du trimestre au profit des États-Unis a porté très haut le cours de l'or en barres sur le marché de Londres ; le pair a été constamment dépassé.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en shillings	
Octobre	78,0	77,10
Novembre	78,0 ¹ / ₂	77,11
Décembre	77,11 ¹ / ₂	77,9 ¹ / ₂

L'argent, par contre, a subi de violents mouvements dans le sens de la baisse ; l'Inde, qui est le principal facteur du marché, a dû réduire ses achats en prévision d'une mauvaise récolte, qui lui rendrait défavorable la balance commerciale ; d'autre part, le gouvernement des États-Unis a également diminué ses demandes pendant la crise.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en pence	
Octobre	30 ⁷ / ₈	27 ⁷ / ₁₆
Novembre	28 ¹ / ₁₆	26 ¹ / ₈
Décembre	26 ³ / ₄	24 ³ / ₁₆

Les statistiques officielles donnent les chiffres suivants, pour le mouvement des métaux précieux en Angleterre au cours de l'année qui vient de s'écouler :

	Importations	Exportations
	Milliers de livres sterling	
Or	57 089	50 866
Argent	15 984	16 921

Signalons l'apparition du Rapport annuel du directeur de la Monnaie de Paris pour 1907, qui constitue comme toujours une source précieuse d'informations et complète heureusement la publication analogue rédigée par la Monnaie des États-Unis.

La Bolivie, à partir du 1^{er} janvier 1908, abandonne l'étalon d'argent pour adopter l'étalon d'or. La Bolivie, unité monétaire est le peso d'or, qui équivaut exactement au cinquième de la livre sterling, soit 5^f04 ; elle s'échangera contre l'ancienne sur le pied de 12 ¹/₂ bolivianos d'argent contre 5 pesos d'or ; les bolivianos seront démonétisés.

Changes. — La plupart des changes restent au-dessous du pair à Paris ; il faut tenir compte cependant, en ce qui concerne le dollar des États-Unis, que la prime de l'or à New-York a suffi largement à attirer l'or de l'Europe, malgré un change défavorable en apparence à cette opération.

Valeur en or d'une somme de monnaie étrangère équivalente à 100 francs

	31 octobre	30 novembre	31 décembre		31 octobre	30 novembre	31 décembre
Allemagne	99 ^f 17	99 ^f 43	99 ^f 43	Russie	99 ^f 19	98 ^f 81	98 ^f 62
Angleterre	99 78	99 97	99 78	Suisse	99 66	99 56	99 50
Autriche	99 33	99 21	99 39	États-Unis	99 66	99 75	99 66
Belgique	99 75	99 87	99 94	Argentine	43 91	43 82	44 20
Espagne	89 30	87 70	88 40	Brésil	55 48	55 22	55 11
Grèce	92 21	91 53	89 09	Chili	57 56	49 22	54 06
Hollande	100 00	99 76	99 73	Égypte	100 52	99 74	100 20
Italie	100 22	99 94	99 94	Inde	100 00	99 00	99 44
Portugal	93 39	87 50	91 07	Japon	99 43	99 14	99 14
Roumanie	98 87	97 37	97 94				

G. ROULLEAU.