

# 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 53 (1912), p. 250-254

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1912\\_\\_53\\_\\_250\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1912__53__250_0)

© Société de statistique de Paris, 1912, 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 TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX.

**Banques d'émission.** — Les demandes de crédit sont vives dans la plupart des pays d'Europe, et l'examen des bilans des banques d'émission montre que l'activité économique va en augmentant rapidement. Il en est de même, malheureusement, de celle de la spéculation. En Autriche-Hongrie, en Allemagne, les institutions d'émission en ont signalé les excès et ont donné au marché des avertissements utiles et salutaires, en même temps qu'elles ont pris des mesures pour s'efforcer d'enrayer le mouvement. En France, on a su, cette fois encore, se garder jusqu'ici de ces exagérations; les chiffres très élevés du portefeuille et des avances de la Banque de France à fin mars sont exceptionnels; ils résultent des opérations relatives à l'émission d'obligations des chemins de fer de l'État.

		Fin janvier	Fin février	Fin mars
		Millions de francs		
<b>Banque de France.</b>	Encaisse métallique . . . . .	3.993	4.038	4.056
	Billets en circulation . . . . .	5.322	5.462	5.238
	Dépôts publics et privés . . . . .	1.113	831	1.518
	Portefeuille et avances . . . . .	2.215	2.089	2.627
<b>Banque de l'Empire d'Allemagne.</b>	Encaisse métallique . . . . .	1.481	1.529	1.439
	Billets en circulation . . . . .	2.150	2.010	2.624
	Dépôts publics et privés . . . . .	784	938	903
	Portefeuille et avances . . . . .	1.472	1.466	1.598
<b>Banque d'Angleterre.</b>	Encaisse métallique . . . . .	951	1.002	957
	Billets en circulation . . . . .	695	700	712
	Dépôts publics et privés . . . . .	1.472	1.660	1.631
	Portefeuille et avances . . . . .	824	972	1.027
<b>Banque d'Autriche-Hongrie.</b>	Encaisse métallique . . . . .	1.670	1.677	1.651
	Billets en circulation . . . . .	2.455	2.378	2.421
	Dépôts publics et privés . . . . .	201	286	258
	Portefeuille et avances . . . . .	1.164	1.132	1.161
<b>Banque nationale de Belgique.</b>	Encaisse métallique . . . . .	251	247	247
	Billets en circulation . . . . .	924	946	908
	Dépôts publics et privés . . . . .	88	93	81
	Portefeuille et avances . . . . .	743	774	724
<b>Banque d'Espagne.</b>	Encaisse métallique . . . . .	1.176	1.176	1.180
	Billets en circulation . . . . .	1.777	1.775	1.768
	Dépôts publics et privés . . . . .	568	550	561
	Portefeuille et avances . . . . .	711	687	679
<b>Banque d'Italie.</b>	Encaisse métallique . . . . .	1.132	1.134	1.137
	Billets en circulation . . . . .	1.633	1.585	1.609
	Dépôts publics et privés . . . . .	307	335	303
	Portefeuille et avances . . . . .	626	610	606
<b>Banque néerlandaise.</b>	Encaisse métallique . . . . .	330	336	333
	Billets en circulation . . . . .	622	589	628
	Dépôts publics et privés . . . . .	25	18	7
	Portefeuille et avances . . . . .	361	314	325
<b>Banque de l'État de Russie.</b>	Encaisse métallique . . . . .	3.551	3.590	3.587
	Billets en circulation . . . . .	3.481	3.458	3.518
	Dépôts publics et privés . . . . .	2.958	2.993	2.929
	Portefeuille et avances . . . . .	2.300	2.203	2.134
<b>Banque nationale suisse.</b>	Encaisse métallique . . . . .	175	177	173
	Billets en circulation . . . . .	262	256	272
	Dépôts publics et privés . . . . .	44	37	88
	Portefeuille et avances . . . . .	117	107	129

Les stocks d'or ou les disponibilités équivalentes à l'or ont subi les variations suivantes :

		Fin janvier	Fin février	Fin mars
		Millions de francs		
Banque de France.....	Encaisse or . . . . .	3.189	3.231	3.249
	Effets sur l'étranger .	12	10	10
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse or . . . . .	1.080	1.105	1.024
Banque d'Angleterre.....	Encaisse or . . . . .	951	1.002	957
Banque d'Autriche-Hongrie.....	Encaisse or . . . . .	1.357	1.353	1.328
	Effets sur l'étranger .	63	63	63
Banque nationale de Belgique...	Encaisse or . . . . .	189	190	190
	Effets sur l'étranger .	139	160	121
Banque d'Espagne.....	Encaisse or . . . . .	418	420	423
	Fonds à l'étranger. .	134	138	145
Banque d'Italie.....	Encaisse or . . . . .	1.021	1.018	1.020
	Fonds à l'étranger. .	36	36	32
	Effets sur l'étranger.	69	71	70
Banque néerlandaise.....	Encaisse or . . . . .	302	306	306
	Effets sur l'étranger.	38	38	38
Banque de l'État de Russie.....	Encaisse or . . . . .	3.375	3.399	3.393
	Fonds à l'étranger. .	498	551	562
Banque nationale suisse.....	Encaisse or . . . . .	164	163	162

Les chiffres relatifs aux mouvements annuels des comptes, dont nous donnons périodiquement les soldes, sont fournis par les comptes rendus annuels des banques; les renseignements suivants sont extraits de ceux qui ont paru jusqu'ici sur l'exercice 1912 :

		Banque de France	Banque de l'Empire d'Allemagne	Banque d'Autriche- Hongrie	Banque nationale de Belgique	Banque d'Espagne
		Millions de francs				
Moyenne.....	de l'encaisse or. . . . .	3.206	1.034	1.389	177	414
	de l'encaisse argent . .	831	377	313	67	770
	de la circulation . . . .	5.243	2.079	2.342	882	1.735
Comptes courants des particuliers.	Versements . . . . .	147.258	163.098	48.185	21.825	8.082
	Prélèvements . . . . .	147.264	163.131	48.154	21.827	8.090
	Solde moyen . . . . .	597	381	218	82	472
Effets escomptés (papier commercial)	Nombre (en milliers). .	25.242	5.491	4.010 (*)	4.613	1.016
	Montant. . . . .	16.648	15.309	8.095 (*)	4.639	1.439
	Portefeuille moyen. . .	1.204	1.347	830 (*)	631	283
Avances sur gages mobiliers et sur crédit personnel (solde moyen). . . . .		638	99	78	85	496

(\*) Non compris les effets sur l'étranger payables en or et servant à la couverture légale des billets pour une somme fixe de 63 millions.

La tension monétaire que nous signalions tout à l'heure se manifeste très nettement dans le niveau des taux d'escompte qui, partout, sont plus élevés que l'an dernier :

Taux d'escompte au 31 mars			
Pour cent			
	1910	1911	1912
France . . . . .	3	3	3 1/2
Allemagne. . . . .	4	4	5
Angleterre. . . . .	4	3	3 1/2
Autriche-Hongrie . . . . .	4	4	5
Belgique. . . . .	4 1/2	4	4 1/2
Italie. . . . .	5	5	5 1/2
Pays-Bas . . . . .	4	3 1/2	4
Suisse . . . . .	3	3 1/2	4

Les dispositions législatives relatives aux banques d'émission n'ont pas été modifiées au

cours de ce semestre; seul, un nouveau projet de réforme de la Banque d'Espagne a été présenté par le Gouvernement aux Cortès; il prévoit en particulier la liquidation de la dette du Trésor envers la Banque.

Aux États-Unis, les capitaux sont abondants; le marché de New-York est encore venu en aide, au cours des derniers mois, à plusieurs places européennes et notamment à celle de Berlin.

La situation des Banques associées, non compris les trat-companies admises maintenant au clearing house, a subi les variations suivantes :

	27 janvier	21 février	30 mars
	Millions de dollars		
Encaisse : espèces et certificats métalliques . . . . .	328	319	291
— greenbacks . . . . .	85	79	77
Circulation . . . . .	51	51	49
Dépôts des particuliers, des banques et du Trésor . . . . .	1.476	1.479	1.449
Portefeuille (escomptes et avances) . . . . .	1.403	1.423	1.424
Excédent de la réserve . . . . .	44	29	6

L'encaisse du Trésor des États-Unis continue à s'accroître, mais beaucoup plus lentement qu'au cours des dernières années :

	31 janvier	29 février	31 mars
	Millions de dollars		
Encaisse : or . . . . .	1 200	1 199	1 201
— argent . . . . .	520	523	526
Circulation : greenbacks . . . . .	344	344	345
— certificats d'or . . . . .	964	959	947
— certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 . . . . .	472	471	483
Dépôts dans les banques nationales . . . . .	47	47	45
Disponible dans les caisses du Trésor . . . . .	76	75	86

Dans l'Argentine, l'afflux d'or a été peu considérable au cours de l'année dernière. Au 31 décembre 1911, la Caisse de conversion détenait, en lingots et espèces, 189 millions de piastres-or et le fonds de conversion déposé à la Banque de la Nation s'élevait à 30 millions de piastres-or. Ce stock métallique servait à couvrir une circulation de 723 millions de piastres-papier. Nous rappelons que la piastre-papier est égale aux 44 centièmes de la piastre-or.

La diminution des dépôts du Trésor à la Banque du Japon est le mouvement le plus important à relever dans les derniers bilans de cet établissement :

	30 décembre	27 janvier	24 février
	Millions de yens		
Encaisse (or). . . . .	233	234	231
Billets en circulation . . . . .	436	372	349
Dépôts des particuliers . . . . .	8	10	8
Dépôts de l'État . . . . .	189	176	153
Avances à l'État . . . . .	51	32	34
Portefeuille : effets sur le Japon . . . . .	105	59	43
— effets sur l'étranger . . . . .	28	29	27
Avances aux particuliers . . . . .	34	33	33
Fonds dans les agences . . . . .	163	153	149

La Banque nationale d'Égypte a publié son bilan au 31 décembre dernier; nous en rapprochons les principaux chiffres de ceux du bilan à fin 1910 :

	1910	1911
	Milliers de livres égyptiennes	
Encaisse . . . . .	2.397	2.667
Billets en circulation . . . . .	2.256	2.260
Dépôts privés . . . . .	3.857	3.820
Dépôts publics . . . . .	2.310	3.492
Portefeuille . . . . .	1.549	1.983
Avances . . . . .	5.139	5.429
Capital et réserves . . . . .	4.436	4.436

**Banques et réserves métalliques coloniales.** — Les réserves d'argent de l'Inde ont fortement diminué depuis un an, comme le montre le tableau ci-dessous; par contre, l'or a été attiré en grande quantité dans l'Hindoustan :

	Situation à fin mars	
	1910	1911
	Millions de roupies	
Or ( <i>currency reserve</i> ) . . . . .	170	317
Argent ( <i>currency reserve</i> ) . . . . .	258	156
— ( <i>gold standard reserve</i> ) . . . . .	29	29
Circulation de billets . . . . .	548	613

**Sociétés de crédit.** — Les sociétés de crédit françaises ont retrouvé leur activité normale, un moment troublée au cours du deuxième semestre de l'année dernière :

	31 décembre	31 janvier	20 février
	Millions de francs		
Espèces en caisse et en banque . . . . .	550	403	444
Portefeuille . . . . .	3.288	3.244	3.276
Avances et reports . . . . .	1.128	1.090	1.111
Comptes courants et correspondants débiteurs . . . . .	1.505	1.553	1.582
Dépôts, comptes courants et correspondants créditeurs . . . . .	5.166	4.983	5.095
Acceptations . . . . .	511	481	482
Portefeuille de valeurs et participations . . . . .	162	161	157
Capital versé et réserves . . . . .	1.013	1.013	1.013

On sait que les huit principales sociétés de crédit allemandes publient maintenant des bilans bimensuels; les situations au 31 décembre ont paru récemment; il est intéressant de les rapprocher de celles des années précédentes :

	1908	1909	1910	1911
	Millions de marks			
Encaisse . . . . .	270	297	350	335
Portefeuille (y compris les bons du Trésor) . . . . .	1.362	1.412	1.587	1.588
Avances et reports . . . . .	766	1.300	1.441	1.440
Comptes courants débiteurs . . . . .	2.315	2.235	2.657	2.912
Titres et participations . . . . .	854	757	820	805
Comptes courants et dépôts . . . . .	3.465	3.865	4.557	4.655
Acceptations . . . . .	910	954	1.068	1.197

Pour la République Argentine, le tableau suivant, qui résume la situation de 25 banques au 31 décembre dernier, fait suite à celui que nous avons publié il y a un an :

	Encaisse	Portefeuille et avances	Dépôts
	Millions de piastres-papier		
Banque de la Nation . . . . .	177	407	413
Banques argentines . . . . .	210	740	644
Banques étrangères . . . . .	119	308	317
Totaux . . . . .	506	1.464	1.374

**Clearing houses.** — Les cinq *Saldierungsvereine* d'Autriche-Hongrie ont reçu, en 1911, pour 14.106 millions de couronnes de traites et de chèques, sur lesquels 7.168 millions ont été compensés directement, et 6.937 millions réglés par virements sur la Banque d'Autriche-Hongrie. Le total des virements sur place effectués par cette dernière banque au cours de l'année, s'est élevé à 9.620 millions de couronnes.

En Suisse, les présentations aux chambres de compensation se sont élevées, en 1911,

à 4.305 millions de francs, sur lesquels il a été directement compensé 2.856 millions. Le total des virements effectués par la Banque nationale a été de 5.645 millions.

**Métaux précieux.** — De même que pendant le trimestre précédent, le cours de l'or en barre ne s'est pas élevé au-dessus du prix légal d'achat par la Banque d'Angleterre.

L'argent traverse une période de hausse, la spéculation escomptant les besoins futurs de l'Inde, où les stocks des caisses publiques, comme nous l'avons vu plus haut, sont considérablement réduits :

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en pence	
Janvier . . . . .	26 <sup>d</sup> 13/16	25 <sup>d</sup> 5/16
Février . . . . .	27 7/8	26 3/4
Mars . . . . .	27 1/8	26 13/16

D'après le *Commercial and Financial Chronicle* de New-York, voici quelle aurait été approximativement, dans les principaux pays, la production des métaux précieux en 1911, comparée à celle de 1910 :

	Or		Argent	
	1910	1911	1910	1911
	Milliers d'onces à 31 gr. 103			
Witwatersrand . . . . .	7.229	7.897	compris dans les pays divers	
Autres régions africaines . .	1.263	1.469	" "	
États-Unis . . . . .	4.657	4.655	57.138	57.796
Australie . . . . .	3.177	2.902	21.546	23.000
Russie . . . . .	1.721	1.645	compris dans les pays divers	
Mexique . . . . .	1.205	1.060	71.373	67.000
Pays divers . . . . .	2.771	2.991	72.823	76.000
Totaux . . . . .	22.023	22.619	222.880	223.796

**Législation monétaire.** — La stabilisation des changes intéresse toujours les pays à monnaie avariée. Au Chili, aucun projet de ce genre n'a encore pu aboutir, le Sénat a repoussé celui qui tendait à la création d'une Caisse de conversion échangeant les billets contre de l'or sur la base de 12 pence par peso ; on étudie actuellement d'autres modes de stabilisation sur la base du même change de 12 pence.

**Changes.** — Nous rappelons que le tableau ci-dessous donne la valeur au cours du change de la monnaie de chaque pays (le pair étant exprimé par 100) d'après le cours de la devise la plus couramment négociée :

Devise prise comme base	31 janvier	29 février	31 mars	
France . . . . .	Londres	99,91	99,93	99,97
Allemagne . . . . .	—	99,58	99,78	99,83
Autriche-Hongrie . . . . .	Paris	99,63	99,69	99,57
Belgique . . . . .	—	99,62	99,56	99,37
Espagne . . . . .	—	92,80	92,90	93,00
Grèce . . . . .	—	100,00	99,94	99,94
Italie . . . . .	—	99,44	99,19	99,00
Pays-Bas . . . . .	Londres	100,18	100,16	100,20
Portugal . . . . .	—	92,20	92,08	91,39
Roumanie . . . . .	Paris	99,56	99,66	100,09
Russie . . . . .	Londres	99,77	99,74	99,76
Suisse . . . . .	Paris	99,69	99,62	99,75
États-Unis . . . . .	Londres	99,73	99,82	99,85
Argentine . . . . .	—	44,10	44,32	44,38
Brésil . . . . .	—	59,19	59,41	59,63
Chili . . . . .	—	56,61	56,06	57,27
Uruguay . . . . .	—	100,27	100,59	100,70
Égypte . . . . .	—	100,45	100,39	100,06
Inde . . . . .	—	100,75	100,75	100,37
Japon . . . . .	—	99,67	99,67	99,67

G. ROULLEAU.