

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

Chronique des banques et questions monétaires

Journal de la société statistique de Paris, tome 63 (1922), p. 24-27

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1922__63__24_0

© Société de statistique de Paris, 1922, 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/>

III

CHRONIQUE DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

Les marchés monétaires. — Les variations des changes restent au premier plan des préoccupations des marchés monétaires; le commerce des devises étrangères donne naissance à d'amples spéculations; le cours du mark, en particulier, est soumis à de violentes fluctuations dont la résultante s'oriente vers une baisse de plus en plus précipitée, et que favorise l'inflation croissante de la circulation en Allemagne.

On peut d'ailleurs mesurer maintenant avec un peu plus de certitude la part des dépenses publiques dans cet accroissement démesuré de la circulation fiduciaire allemande. La Reichsbank, en effet, indique maintenant, dans la rubrique « portefeuille » de ses bilans périodiques, la part prise dans le total par les effets de commerce; cette part, comme on le verra en comparant le tableau que nous donnons ci-après avec ceux des précédentes chroniques, est des plus faibles; encore faut-il tenir compte de ce fait que le total que nous donnons sous le titre « portefeuille et avances » comprend pour une très grosse part les avances consenties par les Caisses de prêts sur garantie de fonds d'État allemands.

Le Crédit Foncier de France. — L'activité des opérations de notre principal établissement de crédit hypothécaire a été fortement ralentie, depuis le début de la guerre, par l'application des lois de moratorium et par la crise de la propriété bâtie. Le tableau suivant en donne le résumé d'après les rapports annuels du Conseil d'administration.

Situation au 31 décembre

| | 1913 | 1914 | 1915 | 1916 | 1917 | 1918 | 1919 | 1920 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Millions de francs | | | | | | | | |
| Prêts hypothécaires. | 2.856 | 2.958 | 2.928 | 2.894 | 2.838 | 2.767 | 2.781 | 2.829 |
| Prêts communaux | 2.368 | 2.372 | 2.308 | 2.248 | 2.295 | 2.491 | 2.594 | 3.494 |
| Obligations foncières en circulation. | 2.555 | 2.589 | 2.617 | 2.647 | 2.763 | 2.797 | 2.838 | 2.853 |
| Obligations communales en circulation | 1.913 | 1.993 | 2.032 | 2.019 | 2.138 | 2.175 | 2.216 | 2.825 |
| Capital et réserve | 271 | 271 | 271 | 271 | 284 | 284 | 284 | 284 |
| <i>Montant des prêts effectués au cours de l'exercice :</i> | | | | | | | | |
| Prêts hypothécaires. | 296 | 172 | 23 | 31 | 24 | 20 | 143 | 227 |
| Prêts communaux | 153 | 79 | 4 | 3 | 111 | 262 | 158 | 960 |
| Remboursements anticipés effectués au cours de l'exercice. | 87 | 58 | 22 | 20 | 26 | 49 | 77 | 98 |

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

| | | FIN juillet | FIN août | FIN septembre | VARIATIONS de fin septembre 1920 à fin septembre 1921 | |
|-------------|---|--|-------------|------------------|---|---------|
| ÉTATS-UNIS. | Trésor. { | Encaisse : or (millions de francs) | 14.213 | 14.668 | 15.022 | + 3.742 |
| | | — argent | 1.485 | 1.533 | 1.578 | + 701 |
| | | Circulation (greenbacks et certificats métalliques) | 6.864 | 7.226 | 7.567 | + 2.064 |
| | Banques de réserve fédérale. { | Encaisse disponible | 1.200 | 1.732 | 3.940 | + 1.678 |
| | | Encaisse (y compris les certificats métalliques et l'or dans les agences étrangères) | — | — | — | — |
| | | Circulation | 4.209 | 4.378 | 4.464 | + 1.154 |
| | Taux courant de l'escompte à New-York (o/o) | 5 1/2 | 5 1/2 | 5 | — 2 | |
| ARGENTINE. | Valeur au change de la piastre-or. (pair = 100) | 67,68 | 70,41 | 73,99 | — 12,07 | |
| BRESIL. | Valeur au change du milreis | 34,64 | 37,63 | 40,33 | — 14,26 | |
| CHILI. | Valeur au change du peso | 41,79 | 39,40 | 47,25 | + 4,85 | |
| ÉGYPTE. | Valeur au change de la livre égyptienne | 73,23 | 76,62 | 76,60 | + 5,25 | |
| INDE. | Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs) | 406 | 406 | 406 | — 196 | |
| | | Argent (currency reserve et gold standard reserve) | 1.247 | 1.273 | 1.313 | + 345 |
| JAPON. | Valeur au change de la roupie (pair = 100) | 70,65 | 79,90 | 84,06 | — 12,52 | |
| | | Encaisse or de la Banque du Japon (millions de francs) | 3.318 | 3.316 | 3.313 | + 513 |
| | | Valeur au change du yen (pair = 100) | 97,55 | 97,98 | 94,98 | — 6,18 |

NOTA. — Les conversions en francs sont effectuées sur la base du pair monétaire. — La valeur au change des unités monétaires est calculée d'après le cours du change sur New-York, coté directement ou évalué d'après la parité sur le marché de Londres.

Les Banques allemandes en 1920. — La récapitulation des bilans des banques de crédit allemandes fait ressortir d'une fin d'année à l'autre, les variations suivantes :

Situation au 31 décembre

| | 1919 | 1920 |
|--|--------|--------|
| Millions de marks | | |
| Espèces en caisse et en banque | 3.515 | 5.526 |
| Portefeuille (y compris les bons du Trésor) | 28.946 | 44.933 |
| Avances sur titres et reports | 2.823 | 2.670 |
| Avances sur marchandises et sur connaissements | 1.234 | 2.259 |
| Portefeuille de titres | 1.187 | 1.281 |
| Comptes courants débiteurs. | 15.649 | 25.059 |
| Comptes courants créditeurs et dépôts. | 54.671 | 83.891 |
| Acceptations. | 1.304 | 1.412 |
| Capital et réserves. | 3.734 | 4.587 |
| Nombre de banques. | 115 | 105 |

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

| SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION | | | | | | | | | | VALEUR AU COURS du change de la monnaie nationale (1) (le pair = 100) |
|--|----------------------------------|---|------------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------------|---|
| EMISSIBS métallique | BILLETTS en circulation | DÉPÔTS publics et privés | PORTF- FEUILLE et avances | RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs | | Taux de l'escompte | Fonds à l'étranger | Effets sur l'étranger | Pour 100 | |
| | | | | Encaisse or | Fonds à l'étranger | | | | | |
| En millions de francs (2) | | | | | | | | | | |
| FRANCE (Banque de France) | 5.790 5.791 5.800 + 64 | 36.941 36.783 37.129 - 2.079 | 2.749 4.625 2.509 - 798 | 4.919 4.648 5.223 + 574 | 5.521 5.522 5.223 + 43 | 632 627 622 - 510 | 5 4 5 + 2 | | 5 1/2 5 1/2 5 1/2 - 1/2 | 39,39 40,37 37,04 + 2,67 |
| ALLEMAGNE (Reichsbank et caisses de prêts) | 1.301 1.301 1.301 - 73 | 107.186 109.887 117.492 + 22.624 | 17.062 14.907 24.975 - 92 | 18.685 14.907 14.899 (-) | 1.364 1.880 1.280 - 85 | | | | 5 5 5 - 1/2 | 5,24 4,46 3,81 - 3,09 |
| ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes) | 3.997 3.998 3.999 + 209 | 10.851 10.667 10.498 - 1.524 | 3.045 3.419 2.911 - 328 | 1.950 1.995 2.012 - 721 | 3.922 3.922 3.923 + 183 | | | | 5 1/2 5 1/2 5 1/2 - 1/2 | 78,21 76,60 76,65 + 5,24 |
| BELGIQUE (Banque nationale) | 806 506 305 + 49 | 6.188 6.152 6.242 + 572 | 1.009 1.034 831 - 672 | 739 267 634 - 119 | 367 267 267 + 1 | | | 19 | 5 5 5 - 1/2 | 38,10 39,35 36,31 + 0,04 |
| ESPAGNE (Banque d'Espagne) | 3.120 3.127 3.126 + 79 | 4.160 4.161 4.207 + 161 | 1.172 1.138 1.088 + 156 | 1.919 1.846 1.815 + 215 | 2.492 2.497 2.502 + 49 | 28 42 50 + 5 | | | 6 6 6 + 1 | 66,75 67,65 67,41 - 0,86 |
| ITALIE (Banque d'Italie) | 912 917 921 + 38 | 14.005 13.878 14.328 + 580 | 1.885 1.905 1.753 - 275 | 5.634 5.806 5.754 + 517 | 835 839 842 + 37 | 696 666 661 - 292 | 20 | | 6 6 6 " | 21,86 22,72 20,46 - 0,94 |
| PAYS-BAS (Banque néerlandaise) | 1.300 1.295 1.294 - 72 | 2.127 2.109 2.092 - 72 | 112 103 69 - 74 | 925 904 858 - 98 | 1.373 1.273 1.373 - 63 | | 104 | | 4 1/2 4 1/2 4 1/2 " | 76,70 78,43 79,87 + 1,78 |
| ROUMANIE (Banque nationale) | 496 496 496 " | 11.448 11.851 12.249 + 4.579 | 2.327 2.199 2.155 + 1.028 | 4.150 4.379 4.638 + 1.909 | 495 495 495 " | | | 3.394 3.554 3.664 + 1.559 | 6 6 6 " | 6,54 6,13 4,77 - 5,18 |
| SUISSE (Banque nationale) | 655 615 669 + 80 | 927 927 971 + 29 | 79 110 92 - 13 | 344 353 545 + 80 | 544 544 545 + 5 | 7 | | | 4 1/2 4 4 - 1 | 81,86 88,54 89,73 + 6,81 |
| TCHÉCO-SLOVAQUIE (Bureau bancaire) | 337 354 349 + 866 | 11.691 13.088 13.149 + 1.227 | 1.678 1.770 3.668 + 396 | 3.611 3.870 3.668 + 156 | 387 767 360 + 866 | 508 | | | 6 5 1/2 5 1/2 - 1/2 | 6,19 5,89 5,83 - 0,85 |

(1) Calculée d'après le cours du change sur New-York, coté directement ou évalué d'après la parité sur une place intermédiaire.

(2) Les conversions sont effectuées sur la base du pair monétaire.

L'ascension, en apparence vertigineuse, de la plupart de ces chiffres, est due plus à la réduction de valeur du mark qu'à un développement réel des affaires. L'inflation, en d'autres termes, sévit sur le bilan des banques privées, et notamment sur leurs dépôts comme sur la circulation des billets de la Banque d'Empire. Il est malheureusement impossible de distinguer, à l'actif, dans le portefeuille, la part respective occupée par les bons du Trésor et par le papier commercial.

Les bilans des banques hypothécaires ne présentent pas, d'une année à l'autre, de variations aussi étendues, si ce n'est dans le chiffre des dépôts; à ce point de vue, ces banques sont assimilables à des établissements de crédit ordinaires.

Nous donnons ci-après la statistique résumée des banques hypothécaires allemandes, qui étaient au nombre de 38 à la fin de 1919, et de 37 à la fin de 1920.

| | Situation au 31 décembre | |
|---|--------------------------|--------|
| | 1919 | 1920 |
| | Millions de marks | |
| Prêts hypothécaires. | 11.189 | 11.428 |
| Prêts communaux | 780 | 933 |
| Portefeuille commercial. | 1.189 | 2.022 |
| Portefeuille de titres | 286 | 328 |
| Avances sur titres | 96 | 99 |
| Avoir en banque. | 574 | 657 |
| Lettres de gage et obligations en circulation . . | 11.600 | 11.935 |
| Dépôts | 1.285 | 2.005 |
| Capital et réserves. | 1.015 | 1.204 |

La stagnation des prêts hypothécaires est surtout attribuable au peu d'activité de l'industrie du bâtiment; la crise du logement sévit en Allemagne comme en France.

Banques coloniales. — Le bouleversement des conditions économiques provoqué par la guerre s'est fait sentir jusque dans les pays les plus lointains. La Banque de Java, chargée de pourvoir aux besoins de la circulation monétaire dans les Indes néerlandaises, a eu à faire face à de multiples problèmes. Le tableau ci-dessous, qui résume son activité au cours des dernières années, montre qu'elle n'a pas échappé à l'inflation. Elle a eu aussi à faire face à une crise de l'argent, au moment où le cours élevé de ce métal provoquait l'exode des monnaies de la colonie. Son encaisse-or s'est accrue du fait des envois faits par la Métropole, dont le change vis-à-vis des Indes était devenu défavorable; les Pays-Bas ont d'ailleurs renoncé récemment à cette politique.

| | Situation à fin mars | | | | | | |
|--------------------------------|----------------------|------|------|------|------|------|------|
| | 1915 | 1916 | 1917 | 1918 | 1919 | 1920 | 1921 |
| | Millions de florins | | | | | | |
| Encaisse-or. | 31 | 47 | 72 | 92 | 128 | 174 | 225 |
| Encaisse-argent. | 29 | 34 | 24 | 19 | 11 | 4 | 12 |
| Circulation | 118 | 145 | 158 | 181 | 211 | 314 | 326 |
| Dépôts. | 19 | 27 | 32 | 56 | 123 | 89 | 139 |
| Escomptes et avances. | 72 | 55 | 57 | 80 | 175 | 187 | 191 |
| Effets sur l'étranger. | 6 | 16 | 37 | 34 | 22 | 16 | 25 |

Cours des métaux précieux. — Le prix de l'or en barres à Londres a fléchi au cours du troisième trimestre parallèlement à l'amélioration du cours de la devise anglaise sur le marché de New-York. Quant à l'argent, ses variations de prix sont, comme toujours, dans une certaine dépendance de celles des métaux industriels.

| | Cours de l'once standard à Londres | | | |
|--------------------|------------------------------------|-------------|-----------|-----------|
| | Or | | Argent | |
| | plus haut | plus bas | plus haut | plus bas |
| Juillet. | 115 s. 2 d. | 110 s. 1 d. | 38 d. 7/8 | 35 d. 1/4 |
| Août | 115 5 | 110 4 | 38 7/8 | 36 1/8 |
| Septembre. | 111 6 | 109 8 | 43 3/8 | 37 3/4 |

G. ROULLEAU.