

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

Chronique des banques et questions monétaires

Journal de la société statistique de Paris, tome 64 (1923), p. 295-299

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1923__64__295_0

© Société de statistique de Paris, 1923, 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 DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

La Banque de France en 1922. — Le compte rendu annuel présenté à l'assemblée des actionnaires de la Banque de France comprend le résumé de l'histoire financière de 1922. Les variations du change, notamment, s'y trouvent ainsi résumées :

« Le cours des changes a été soumis, cette année, comme les précédentes, à des oscillations parfois très accentuées.

« Le premier trimestre de 1922 a été marqué par un redressement de la valeur du franc sur les principaux marchés étrangers. Au début de l'année, la livre sterling et le dollar valaient respectivement 52 fr. 50 et 12 fr. 50. Au commencement d'avril, la livre avait fléchi aux environs de 47 francs, et le dollar aux environs de 10 fr. 50. Les cours de ces deux devises se sont assez brusquement relevés, dans les premiers jours de juin. La tension s'est aggravée au mois d'août; elle a revêtu assez rapidement le caractère d'un entraînement précipité, qui a porté, au début de novembre, la livre jusqu'à 72 francs, et le dollar au delà de 16 francs. Une certaine détente s'est produite dans les dernières semaines de l'année. La livre sterling a fini aux environs de 64 francs, et le dollar aux environs de 13 fr. 75.

« Ces variations ont eu, sans doute, des causes d'ordre purement commercial et saisonnier. Leurs excès, cependant, en hausse ou en baisse, paraissent dus trop souvent à des sautes d'opinion qui ne sont pas toujours justifiées.

« Les mouvements des avoirs étrangers constitués en France exercent, à cet égard, une action dont nous avons souligné l'importance à maintes reprises, dans nos précédents comptes rendus. Selon les alternatives de confiance ou d'appréhension

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN	FIN	FIN	VARIATIONS	
		octobre	novembre	decembre	de	
					fin decembre	
					1921	
					à fin	
					decembre	
					1922	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or (millions de francs)	16.994	17.037	17.079	+ 1.358
		— argent	2.112	2.137	2.167	+ 395
	Banques de réserve fédérales.	Circulation (greenbacks et certificats métalliques)	7.043	7.091	7.263	+ 335
		Encaisse disponible	2.144	1.762	2.797	+ 260
	Banques de réserve fédérales.	Encaisse (y compris les certificats métalliques et l'or dans les agences étrangères)	4.646	4.931	4.074	— 684
		Circulation	11.952	12.115	12.813	— 333
	Taux courant de l'escompte à New-York (o/o)	4	4	4	— 1/2	
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or (pair = 100)	84,63	86,96	89,04	+ 10,35	
BRESIL.	Valeur au change du milreis	35,07	37,34	35,90	— 3,34	
CHILI.	Valeur au change du peso	55,11	49,12	53,58	+ 11,09	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne	91,63	92,84	95,30	+ 8,65	
	Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs)	405	405	405	»	
INDE.	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	1.518	1.495	1.443	+ 210	
	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	89,95	92,76	96,39	+ 9,77	
JAPON.	E. caisse or de la Banque du Japon (millions de francs)	2.983	3.003	3.000	— 288	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	96,72	97,32	98,30	+ 2,30	

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.

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION										VALEUR
ENCAISSE métallique	BILLETS en circulation	Dépôts publics et privés	PORTFOLIO et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			Taux de l'escompte	de la monnaie nationale (1)	du change (le pair = 100)	
				Encaisse or	Fonds à l'étranger	Effets sur l'étranger				
En millions de francs (2)										
FRANCE (Banque de France)	5.821 5.822 5.824 + 20	36.694 36.114 36.359 - 128	2.169 2.184 2.309 - 434	4.276 4.978 4.483 - 264	5.533 5.534 5.535 + 11	573 574 601 - 23	6 7 6	36,34 36,06 37,81 - 4,20	5 5 5 - 1/2	3,16 3,26 3,02 - 1,40
ALLEMAGNE (Reichsbank et caisses de prêts)	1.335 1.337 1.362 + 103	604.332 301.212 663.158 + 1.616.932 + 1.464.477	175.974 301.212 663.158 622.026	196.158 487.600 843.815 + 823.542	1.256 1.266 1.266 + 72	" " " "	" " " "	0,40 0,05 0,06 - 2,18	8 10 + 5	91,55 92,76 93,24 + 8,64
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	4.036 4.036 4.036 + 38	9.498 9.742 10.127 - 689	3.434 3.037 3.331 + 266	1.786 1.698 1.934 - 125	3.861 3.861 3.861 - 62	" " " "	" " " "	3 3 3 - 2	3 3 3 - 2	33,72 33,28 34,75 - 5,40
BELGIQUE (Banque nationale)	318 321 324 + 77	6.543 6.703 6.703 + 411	709 538 498 - 186	838 808 782 + 150	267 269 269 + 2	" " " "	" " " "	4 1/2 4 1/2 4 1/2 - 1/2	4 1/2 4 1/2 4 1/2 - 1/2	70,04 70,51 91,58 + 3,41
ESPAGNE (Banque d'Espagne)	3.166 3.172 3.170 + 32	4.436 4.090 4.137 + 107	1.593 1.547 1.414 - 693	2.284 2.152 2.060 - 755	2.523 2.524 2.525 + 12	35 36 37 - 5	" " " "	5 1/2 5 1/2 5 1/2 - 1/2	5 1/2 5 1/2 5 1/2 - 1/2	21,19 24,70 26,33 + 3,41
ITALIE (Banque d'Italie)	935 960 962 + 31	44.231 13.858 13.922 - 925	2.281 4.929 4.933 - 1.648	6.987 6.561 7.178 - 905	876 881 884 - 6	719 716 727 + 25	10 9 10 + 1	" " " "	" " " "	97,14 98,46 98,53 + 8,28
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	1.240 1.238 1.241 - 49	2.088 2.025 2.046 - 81	48 54 103 + 59	861 804 881 - 79	1.222 1.222 1.222 - 51	" " " "	" " " "	4 4 4 - 1/2	4 4 4 - 1/2	3,16 3,26 3,02 - 1,40
ROUMANIE (Banque nationale)	534 533 534 + 78	15.363 15.361 15.126 + 1.417	1.443 1.683 1.973 + 422	8.263 8.447 8.551 + 2.591	533 533 533 + 38	" " " "	" " " "	6 6 6 + 3	6 6 6 + 3	93,48 96,55 97,93 + 3,41
SUISSE (Banque nationale)	634 645 639 - 79	901 988 976 - 53	143 79 165 + 36	352 380 487 - 55	520 532 535 + 16	34 36 7 - 8	" " " "	3 3 3 - 1	3 3 3 - 1	45,40 45,57 45,52 + 8,26
TCHÉCO-SLOVAQUIE (Bureau bancaire)	833 861 868 + 278	10.646 10.436 10.687 - 2.169	3.483 3.749 2.912 + 1.081	4.886 2.008 2.140 - 1.648	853 861 861 + 278	1.777 1.618 691 + 152	" " " "	5 5 7 + 1 1/2	5 5 7 + 1 1/2	

(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.

sion que certaines informations sommaires, sinon même tendancieuses, provoquent chez leurs détenteurs, ces avoirs sont soumis à de brusques transferts, qui précipitent les variations des cours.

« Notre marché financier sera mis en mesure de limiter plus efficacement l'effet de ces alternatives le jour où les pouvoirs publics estimeront le moment venu de lui restituer une liberté qui lui permettrait de contrebalancer l'influence des achats ou ventes de francs opérés à l'étranger, en dehors de son contrôle. Il lui deviendra possible, alors, de constituer à l'extérieur, en période de baisse des changes, des provisions suffisantes pour agir utilement sur les cours en période de hausse. Il appartient enfin, il va de soi, à tous ceux qui ont à se préoccuper de règlements commerciaux à l'étranger, d'échelonner, aussi prudemment que possible, leurs approvisionnements de change, pour éviter de subir les excès passagers des cours en l'un ou l'autre sens, et surtout de les aggraver, en cédant à l'entraînement momentané de la hausse ou de la baisse. »

Quant à la situation du Trésor public, le rapport du Gouverneur de la Banque montre les difficultés de trésorerie auxquelles l'Etat a dû faire face et qui l'ont amené à demander une modification aux conditions de remboursement des avances consenties par la Banque.

Il est apparu avec évidence, au milieu du mois de décembre, que, même en faisant état dès 806 millions du compte de réserve et d'amortissement, le Trésor n'eût pas disposé, à son compte d'avances, pour ses besoins de fin d'année, d'une marge suffisante, si la limite maxima des avances autorisées avait été abaissée, le 1^{er} janvier dernier, de 25 à 23 milliards, comme le prévoyait la loi du 31 décembre 1920.

« Le Conseil général de la Banque a dû s'incliner, à la veille de l'échéance, devant cette situation de fait et consentir, aux termes de la convention du 21 décembre dernier, à réduire exceptionnellement de 2 à 1 milliard le montant de l'annuité de remboursement afférente à l'année 1922, c'est-à-dire fixer à 24 milliards le maximum des avances autorisées pour l'année 1923. La contrainte des circonstances ne rend pas moins regrettable cette dérogation à un plan de remboursement nécessaire et modéré.

« Le Gouvernement, le Parlement, les représentants les plus autorisés du commerce et de l'industrie, demeurent, comme nous, convaincus que la restauration monétaire, condition de toute sécurité commerciale, de tout équilibre financier, est le devoir le plus pressant, dès que la patrie n'est plus en danger.

« Comme nous aussi, les pouvoirs publics ont tenu à ce que le caractère exceptionnel de la dérogation consentie fût formellement stipulé par les termes mêmes de notre accord, qui ne porte aucune atteinte, pour l'avenir, au régime légal d'amortissement fixé en 1920. »

L'encaisse de la Banque continue à s'accroître de quelques dizaines de millions par an, grâce à la rentrée dans les caisses d'or et d'argent thésaurisés au cours de la guerre.

La Banque d'Angleterre a réexpédié, cette année, à la Banque de France une partie de l'or que celle-ci lui avait remis pendant la guerre, à l'appui d'une ouverture de crédit consentie au Trésor français par la convention du 25 avril 1916.

Aux termes de cette convention, la Banque de France devait consigner à Londres un montant en or égal au tiers du crédit consenti; cet or devait lui être restitué, au fur et à mesure des remboursements opérés par le Gouvernement français.

C'est en exécution de cet accord que la Banque a déjà récupéré, en 1919, la libre disposition de 58.830.000 francs en or, et que, cette année même, les remboursements affectés ont dégagé un nouveau montant de 84.022.000 francs.

Dès son retour à Paris, cette somme en or, comme celle qui avait été restituée en 1919, a été réintégrée sur le bilan, dans le chiffre de l'encaisse proprement dite et déduite du poste : « or à l'étranger ».

« Ce poste spécial, dit le compte rendu, ne saurait prêter à aucune ambiguïté

d'interprétation, aussi bien en ce qui concerne l'or remis à la Banque d'Angleterre, en exécution de la convention précitée du 25 avril 1916, qu'en ce qui concerne l'or remis à la Trésorerie britannique, en exécution de la convention du 24 août 1916, dite « accord de Calais ».

La Banque de France reste formellement créancière de cet or, jusqu'au remboursement des avances consenties au Trésor français par les accords conclus. Le Gouvernement lui-même a pris soin de l'expliquer par un communiqué officiel répandu dans le monde entier, par voie radiotélégraphique, à la date du 17 janvier 1917.

Quant à la circulation des billets, sa décomposition par coupures, dont nous avons déjà indiqué les variations au cours de la guerre (1), continue à être caractérisée par la réduction du nombre des petits billets, particulièrement de ceux de 20 et de 50 francs, qui sont beaucoup moins abondants qu'au moment de la cessation des hostilités.

Coupures	Circulation au 24 décembre		
	1920	1921	1922
	Millions de francs		
1.000 francs.	13.183	13.141	12.843
500 —	2.095	2.185	2.222
100 —	14.313	14.438	14.623
50 —	4.196	3.628	3.360
20 —	2.228	1.691	1.536
10 —	724	638	685
5 —	824	706	694
	<u>37.563</u>	<u>36.427</u>	<u>35.963</u>

Compensations et virements. — Le mouvement des virements de la Banque de France et des effets présentés dans les Chambres de compensation indique, pour l'année 1922, un ralentissement des opérations de Bourse, qui influencent surtout les virements effectués à Paris; par contre, les chiffres placés surtout dans la dépendance des opérations purement commerciales indiquent une reprise très nette des affaires. La même observation s'applique aux clearing houses anglais.

	1921	1922	
France (millions de francs)	{ Chambre de compensation de Paris . . . Virements de la Banque de France à Paris Virements de la Banque de France en province. Chambres de compensation de province.	167.160	157.695
		1.034.480	973.414
		164.801	174.918
		22.088	26.091
Angleterre (clearing houses) (millions de livres)	{ Londres (jours de liquidation) Londres (autres journées). Autres villes.	4.696	4.606
		30.235	32.556
		1.696	1.715

Aux Etats-Unis, après une dépression marquée en 1921, les chiffres de 1922 indiquent un mouvement de reprise appréciable.

Années finissant le 31 décembre	New-York	Autres villes	Total
	Millions de dollars		
1919.	235.803	181.717	417.520
1920.	243.135	208.310	451.445
1921.	194.331	143.862	338.193
1922.	217.900	157.784	375.684

(1) Voir le numéro de mai 1921.

Au Canada, les présentations dans les vingt-huit clearing houses ont, au contraire, continué à fléchir.

Années	Millions de dollars
1919	16.703
1920	20.256
1921	17.445
1922	16.232

La circulation monétaire en Argentine. — Le rapport annuel de la Caisse de conversion instituée dans la République Argentine par la loi du 7 octobre 1890 fait connaître les mouvements de l'encaisse-or et de la circulation des billets. Nous les résumons comme suit pour l'ensemble de la période écoulée depuis le début de la guerre.

Situation au 31 décembre	Circulation de billets	Garantie de la circulation		
		Encaisse or de la Caisse de conversion	Or dans les légations à l'étranger	Fonds de conversion de la Banque de la Nation
Millions de piastres				
1913	823.263	233.198	—	30.000
1914	803.280	221.710	2.695	10.000
1915	987.646	237.292	68.344	10.000
1916	1.013.099	260.321	56.514	10.000
1917	1.013.137	261.598	55.254	10.000
1918	1.154.456	279.465	99.567	10.000
1919	1.177.174	310.032	78.997	10.000
1920	1.362.564	466.477	4.123	10.000

Il ne doit pas être perdu de vue que, dans ce tableau, la circulation est évaluée en piastres-papier, et la garantie en piastres-or, le taux de conversion étant de 44 piastres-or pour 100 piastres-papier.

G. ROULLEAU.