

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

P. RICARD

Chronique des banques et questions monétaires

Journal de la société statistique de Paris, tome 65 (1924), p. 430-434

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1924__65__430_0

© Société de statistique de Paris, 1924, 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 DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

Conférence de Londres 1924. Application du plan Dawes. — Le problème des réparations, qui a une action si importante sur la situation monétaire des principaux Etats européens, est entré dans une nouvelle phase de son évolution, depuis l'acceptation du rapport du comité Dawes par les Alliés et l'Allemagne.

Dans sa séance du 30 novembre 1923, la Commission des Réparations avait confié à un comité présidé par le général Dawes le soin d'étudier les différents moyens de stabiliser la monnaie de l'Allemagne et d'équilibrer son budget, afin de lui permettre de faire face aux paiements prévus par le Traité de paix. Le 9 avril 1924, le comité Dawes remettait son rapport à la Commission des Réparations.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN janvier 1924	FIN février- 1924	FIN mars 1924	VARIATIONS de fin mars 1923 à fin mars 1924	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or (millions de francs)	18.709	18.887	19.088	+ 1.597
		— argent	2.417	2.423	2.428	— 17
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques)	9.105	9.112	9.531	+ 1.760
	Banques de réserve fédérale.	Encaisse disponible	1.253	1.188	2.311	+ 382
		Encaisse (y compris les certificats métalliques ; non compris l'or chez les agents de réserve fédérale)	—	—	—	—
		Circulation	—	—	—	—
	Taux courant de l'escompte à New-York (o/o)	4 1/2	4 1/2	4 1/2	»	
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre or (pair = 100)	77,72	80,50	78,41	— 4,66	
BRÉSIL.	Valeur au change du milreis	34,68	36,99	34,46	+ 0,72	
CHILI.	Valeur au change du peso	50,00	49,15	47,33	— 17,23	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne	88,45	88,39	88,33	— 5,83	
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs)	238	238	238	— 167	
	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	1.328	1.350	1.344	— 100	
JAPON.	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	98,89	96,49	96,88	+ 1,95	
	Encaisse or de la Banque du Japon (millions de francs)	2.863	2.856	2.860	+ 50	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	91,04	90	84,42	— 13,70	

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 AU COURS du change de la monnaie nationale (1) (le pair = 100)
		BILLETTS en circulation		DÉPÔTS publics et privés		PORTE-FEUILLE et avances		RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			TAUX de l'escompte	
		En millions de francs (3)						Encaisse or à l'étranger			Pour 100	
								Fonds à l'étranger				
								Effets sur l'étranger				
FRANCE (Banque de France)	31 janvier	5.838	38.834	2.346	987.881.285	4.118.237.811	5.544	575	24	6	24,41	
	25 février	5.839	39.345	2.331	813.435.719	1.608.923.418	5.541	574	25	6	21,36	
	31 mars	5.840	39.950	2.342	880.867.768	2.244.833.230	5.542	579	30	6	28,66	
Variations de mars 1923 à mars 1924		+ 12	+ 2.762	+ 276	+ 880.867.765	+ 2.244.833.228	+ 6	- 17	+ 24	+ 1	- 5,87	
ALLEMAGNE (Reichsbank et caisse de prêts) (3)	31 janvier	584	604.593.151	3.038	987.881.285	1.118.237.811	584	"	"	10 (07)	0,000097	
	29 février	581	734.843.158	3.088	813.435.719	1.608.923.418	581	"	"	10	0,000097	
	31 mars	581	862.330.550	3.187	880.867.768	2.244.833.230	581	"	"	10	0,000092	
Variations de mars 1923 à mars 1924		- 675	+ 862.330.543	+ 149	+ 880.867.765	+ 2.244.833.228	- 875	"	"	"	- 0,0199908	
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	30 janvier	4.082	10.161	3.038	987.881.285	1.118.237.811	3.877	"	"	4	88,43	
	27 février	4.053	10.076	3.088	813.435.719	1.608.923.418	3.879	"	"	4	88,36	
	26 mars	4.053	10.173	3.187	880.867.768	2.244.833.230	3.878	"	"	4	88,31	
Variations de mars 1923 à mars 1924		+ 15	- 78	- 131	- 176	- 176	+ 75	"	"	+ 1	- 7,79	
BELGIQUE (Banque nationale)	31 janvier	317	7.890	388	388	1.735	271	"	18	5 1/2	21,04	
	29 février	342	7.632	415	415	1.735	271	"	23	5 1/2	18,81	
	27 mars	341	7.632	415	415	1.735	271	"	18	5 1/2	22,44	
Variations de mars 1923 à mars 1924		+ 13	+ 768	+ 99	+ 99	+ 955	+ 2	"	+ 1	"	7,19	
ESPAGNE (Banque d'Espagne)	26 janvier	3.182	4.336	1.377	2.493	2.493	2.528	30	"	5	65,28	
	23 février	3.185	4.322	1.322	2.089	2.089	2.528	31	"	5	65,40	
	29 mars	3.188	4.322	1.229	2.083	2.083	2.528	30	"	5	70,48	
Variations de mars 1923 à mars 1924		+ 4	+ 221	+ 35	+ 35	+ 357	- 7	"	"	"	- 9,25	
ITALIE (Banque d'Italie)	31 janvier	987	12.474	3.966	3.966	5.002	874	496	16	5 1/2	22,65	
	29 février	994	12.361	4.123	4.123	5.857	880	481	16	5 1/2	22,34	
	31 mars	1.005	12.583	3.609	3.609	5.369	884	479	16	5 1/2	22,70	
Variations de mars 1923 à mars 1924		+ 50	+ 463	+ 1.281	+ 1.281	- 847	- 3	- 784	+ 9	"	- 3,12	
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	26 janvier	1.240	3.174	63	63	861	1.221	"	52	5	93,04	
	25 février	1.245	2.068	51	51	832	1.221	"	63	5	92,75	
	31 mars	1.215	2.138	36	36	914	1.195	"	49	5	91,92	
Variations de mars 1923 à mars 1924		- 22	+ 760	- 35	- 35	+ 150	- 27	"	- 190	+ 1	- 6,12	
ROUMANIE (Banque nationale)	26 janvier	536	17.647	538	538	6.081	555	"	"	6	2,64	
	23 février	562	17.344	391	391	6.425	555	"	"	6	2,69	
	29 mars	562	17.832	555	555	6.293	561	"	"	6	2,64	
Variations de mars 1923 à mars 1924		+ 29	+ 2.382	- 1.590	- 1.590	+ 1.868	+ 28	"	"	"	+ 0,07	
SUISSE (Banque nationale)	31 janvier	626	884	74	294	294	537	17	"	4	89,81	
	29 février	629	878	50	50	282	536	16	"	4	80,76	
	31 mars	631	901	263	263	301	536	26	"	4	90,54	
Variations de mars 1923 à mars 1924		+ 7	- 19	- 193	- 193	- 239	+ 3	+ 12	"	+ 1	- 5,75	
TCHÉCO-SLOVAQUIE (Bureau bancaire)	31 janvier	1.090	9.251	765	765	4.577	1.090	1.183	"	5	14,21	
	29 février	1.092	8.932	663	663	4.820	1.092	1.092	"	5	14,31	
	31 mars	1.095	8.694	663	663	4.805	1.095	1.095	"	5	14,76	
Variations de mars 1923 à mars 1924		+ 225	- 1.319	- 360	- 360	- 243	+ 225	+ 5,5	"	"	+ 0,05	

(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.

(3) L'encaisse or est évaluée en millions de francs, les autres postes en trillions.

Ce rapport envisage le problème des réparations du point de vue pratique et non du point de vue politique; il prévoit avant tout paiement régulier de sommes importantes au titre des réparations, l'assainissement des finances allemandes. Par suite de l'insolvabilité du Reich, il ne lui semble pas possible d'exiger actuellement des versements en espèces.

Le rapport propose d'établir tout d'abord une monnaie stable en Allemagne par la création d'une nouvelle banque d'émission qui absorberait l'ancienne Reichsbank, ainsi que la Rentenbank et la Banque d'Escompte-or. Cette banque aurait :

- 1° Le privilège d'émettre des billets sur une base stable par rapport à l'or avec une réserve légale de 33 1/2 %;
- 2° Elle serait la banque des banques et fixerait le taux de l'escompte officiel;
- 3° Elle serait la banque du Gouvernement, mais demeurerait libre de tout contrôle direct de la part de ce gouvernement;
- 4° Les avances au Gouvernement seraient strictement limitées;
- 5° La Banque recevrait en dépôt les paiements faits au titre des réparations;
- 6° Son capital serait d'environ 400 millions de marks-or;
- 7° Elle serait dirigée par un président et un comité de direction allemands, assistés d'un comité consultatif allemand;
- 8° L'observation des statuts serait surveillée par un conseil général dont la moitié des membres, y compris le commissaire, seraient étrangers;
- 9° Enfin le privilège d'émission lui serait concédé pendant une période de 50 années.

Le rapport prévoit en outre le vote par le Reich de lois tendant à l'équilibre budgétaire non seulement dans le but de faire face à ses dépenses intérieures, mais aussi à ses obligations extérieures. Le paiement des réparations serait assuré, en outre, par la création de 11 milliards d'obligations hypothécaires de premier rang sur un capital de 26 milliards investi dans l'exploitation des chemins de fer, ainsi que par 5 milliards d'obligations industrielles. Ces obligations porteraient intérêts à 5 % plus 1 % pour le fonds d'amortissement. En résumé l'Allemagne s'acquitterait des obligations du traité au moyen de trois catégories de ressources : impôts, obligations hypothécaires sur les chemins de fer et sur l'industrie.

Le projet des experts établit comme suit l'état des paiements :

La première année est une période de moratoire pour les paiements en espèces. Toutefois le comité Dawes a prévu l'émission d'un emprunt international de 800 millions de marks-or, dont une moitié devra constituer le capital de la nouvelle banque d'émission et dont l'autre moitié servira à faire face aux paiements en nature pendant la première année. Au total, les versements prévus pour cette première année sont d'environ 1 milliard de marks-or.

La deuxième année le montant des paiements atteindra 1.220 millions. La troisième année, 1.200 millions. La quatrième année, 1.750 millions. Enfin, la cinquième année, qui sera considérée comme l'année type, le montant des paiements atteindra 2.500 millions de marks-or. Les années suivantes, ce chiffre de 2.500 millions sera accru d'un supplément calculé d'après un indice de prospérité.

Les dirigeants des divers pays alliés se sont réunis à Londres en juillet et août 1924, afin de se mettre d'accord sur l'exécution des recommandations du rapport Dawes. La conférence de Londres a abouti à un arrangement accepté par l'Allemagne et qui constitue le protocole de Londres du 16 août 1924.

Le Gouvernement du Reich a fait voter et promulguer une série de lois portant la date du 30 août, ayant trait : à la création d'une banque d'émission; à l'équilibre budgétaire; à la constitution définitive de la Compagnie des chemins de fer du Reich; à la remise aux « trustees » des certificats représentatifs des obligations de chemins de fer et des obligations industrielles, prévues par le Comité d'organisation du plan des experts.

L'unité fiscale et économique du Reich étant considérées comme indispensables pour assurer la reconstruction de l'Allemagne, le protocole de Londres prévoit l'évacuation économique et militaire de la Ruhr, dans un délai très court, si l'Allemagne tient les engagements souscrits à Londres.

La Conférence de Londres peut être envisagée comme constituant une étape décisive dans l'évolution de la question des réparations. A la suite de cet accord, le ministre des Finances a cru pouvoir inscrire, aux recettes du projet de budget français pour 1925, une somme de 800 millions à provenir des paiements de l'Allemagne.

Le Crédit Foncier de France. — Le ralentissement de l'activité des opérations de notre établissement de crédit hypothécaire, que nous avons déjà eu l'occasion de signaler (1), s'est accentué pendant les années 1921 et 1922 en ce qui concerne les prêts hypothécaires, ralentissement dû à une disposition de la loi du 25 juin 1920 concernant le privilège du Trésor en matière de contributions au titre des bénéfices de guerre, sur tous les biens meubles et immeubles du débiteur de l'impôt. La loi du 10 août 1922 ayant annulé cette disposition, le montant de ces prêts s'est trouvé sensiblement accru en 1923. Les opérations concernant les prêts communaux ont été, au contraire, en augmentation sensible, particulièrement en 1921. Les besoins de capitaux de la part des communes et départements accumulés pendant les années de la guerre, en sont la cause. Les prêts des années 1922 et 1923, tout en restant inférieurs à ceux enregistrés en 1921 sont néanmoins très importants. Le tableau suivant donne le résumé de ces opérations d'après les rapports annuels du conseil d'administration.

	Situation au 31 décembre		
	1921	1922	1923
	(millions de francs)		
Prêts hypothécaires	2.742	2.679	2.731
Prêts communaux	4.423	4.849	5.576
Obligations foncières en circulation.....	3.086	3.081	3.060
Obligations communales en circulation.....	3.730	3.942	4.456
Capital et réserves.....	322	323	324
<i>Montant des prêts effectués au cours de l'exercice</i>			
Prêts hypothécaires	135	82	159
Prêts communaux	1.210	556	831
Remboursements anticipés effectués au cours de l'exercice	117	78	102

La situation des banques privées. — Nous donnons, ci-dessous, le tableau d'ensemble de la situation des six principales Sociétés de crédit françaises à la fin de chacune des deux dernières années. Cette statistique fait apparaître un accroissement sensible des comptes courants et des comptes de dépôts, dont la contre-valeur se retrouve, en majeure partie, dans le chapitre « avances et reports » et « comptes courants débiteurs », le « portefeuille », composé d'effets commerciaux et de bons du Trésor ou de la Défense ayant relativement peu augmenté.

	Situation au 31 décembre	
	1922	1923
	(millions de francs)	
Espèces en caisse et en banque	2.263	2.474
Portefeuille	13.497	13.525
Avances et reports.....	1.055	1.482
Correspondants et comptes courants débiteurs.....	3.151	4.030
Dépôts à vue, correspondants et comptes courants cré- diteurs	17.692	19.083
Dépôts à terme.....	548	618
Acceptations	240	319
Portefeuille de valeurs et participations.....	235	224
Capital versé et réserves.....	1.643	1.640

D'autre part, *The Economist* donne, comme les années précédentes, le compte

(1) Voir le numéro de janvier 1922.

rendu annuel des principales Joint stock banks. Par suite de la constitution de l'Etat libre d'Irlande, les Joint stock banks irlandaises opérant pour le compte britannique ne sont plus qu'au nombre de trois. Le nombre des banques anglaises de dépôts est réduit à 19 du fait de la fusion de la London and Liverpool Bank of Commerce avec la British Overseas Bank. De plus, quatre banques privées ont été absorbées par les Joint stock banks.

	Joint stocks Banks			
	Angleterre et pays de Galles	Ecosse	Irlande	Banques privées
	(milliers de livres sterling)			
Espèces en caisse et disponibilités à court terme	413.532	64.015	6.357	3.186
Portefeuille (escomptes et avances).....	1.116.866	114.277	32.450	27.756
Portefeuille de titres.....	404.392	112.138	21.263	5.160
Comptes courants créditeurs et dépôts....	1.822.067	247.227	51.962	33.485
Acceptations et billets.....	111.490	4.321	241	»
Capital et réserves.....	129.004	20.468	3.750	2.816
Nombre de banques.....	19	8	3	5
Nombre de succursales.....	8.075	1.467	248	»

Cours des métaux précieux. — Les cours des métaux ont subi les variations suivantes pendant le premier trimestre 1924. L'augmentation des prix de l'or par rapport au dernier trimestre 1923 correspond à une baisse de la livre sterling par rapport au dollar pendant cette même période.

	Or		Argent	
	Cours de l'once fin		Cours de l'once standard	
	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas
Janvier	98 s 1	95 s 8	34 d 1/16	32 d 15/16
Février	96 s 2	95 s 1	33 d 13/16	33 d 5/16
Mars	96 s 9	95 s 11	33 d 5/16	32 d 13/16

P. RICARD.

Le Gérant : J. COMBE.
