

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

ALFRED NEYMARCK

## **La statistique internationale des valeurs mobilières II**

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 56 (1915), p. 353-390

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1915\\_\\_56\\_\\_353\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1915__56__353_0)

© Société de statistique de Paris, 1915, 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/>

# JOURNAL

DE LA

## SOCIÉTÉ DE STATISTIQUE DE PARIS

N° 8-9 — AOUT-SEPTEMBRE 1915

### I

### LA

## STATISTIQUE INTERNATIONALE DES VALEURS MOBILIÈRES

(Suite) (1)

### DEUXIÈME PARTIE

### STATISTIQUES EUROPÉENNES

### ALLEMAGNE

#### I

#### LA DETTE PUBLIQUE DE L'EMPIRE ALLEMAND DE 1901 A 1912

La Dette publique de l'Allemagne (Empire et États particuliers réunis) s'élevait en 1912 à 20 milliards 745 millions de marks. Comparativement aux années précédentes, voici comment elle se répartissait :

États	1901	1906	1907	1908
	Millions de marks			
Prusse . . . . .	6.602,8	7.228,6	7.619,7	7.618,7
Bavière . . . . .	1.362,5	1.707,1	1.754,1	1.794,8
Saxe . . . . .	829,8	941,3	920,9	917,8
Wurtemberg. . . . .	495,2	551,4	546,4	585,7
Bade . . . . .	335,7	447,0	448,8	470,1
Hesse. . . . .	284,4	366,8	384,1	407,1
Mecklembourg-Schwerin. . . . .	108,6	129,1	129,6	127,4
Saxe-Weimar-Eisenach . . . . .	1,8	1,7	1,7	1,6
Mecklembourg-Strélitz . . . . .	1,5	1,6	1,9	2,1
Oldenbourg . . . . .	55,8	59,3	59,1	58,7
Brunswick. . . . .	58,5	52,7	51,8	50,6
Saxe-Meiningen . . . . .	9,2	8,7	8,7	8,7

(1) Voir *Journal de la Société de Statistique de Paris*, numéro de juillet 1915, p. 322.

États	1901	1906	1907	1908
	Millions de marks			
Saxe-Altenbourg . . . . .	0,9	0,9	0,9	0,9
Saxe-Cobourg-Gotha . . . . .	6,0	5,5	5,1	4,5
Anhalt . . . . .	»	»	»	»
Schwarzbourg-Sondershausen . . . . .	0,7	0,7	0,7	0,7
Schwarzbourg-Rudolstadt . . . . .	4,0	4,4	4,4	4,5
Waldeck . . . . .	1,9	1,8	1,7	1,7
Reuss (ligne aînée) . . . . .	»	»	»	»
Reuss (ligne cadette) . . . . .	1,1	1,1	1,1	1,0
Schaumbourg-Lippe . . . . .	0,3	0,4	0,4	0,4
Lubeck . . . . .	37,6	47,9	55,7	55,1
Brême . . . . .	106,1	220,7	220,4	235,1
Hambourg . . . . .	406,7	491,5	488,9	545,9
Alsace-Lorraine . . . . .	30,3	36,1	35,4	35,6
Lippe . . . . .	1,3	0,8	0,9	0,9
Total pour les États particu- liers . . . . .	10.796,7	12.307,1	12.742,4	12.929,6
Empire allemand . . . . .	2.315,6	3.383,5	3.643,5	3.643,5
Total pour l'Empire et les États particuliers . . . . .	13.112,3	15.690,6	16.385,9	16.573,1

États	1909	1910	1911	1912
	Millions de marks			
Prusse . . . . .	8.225,1	8.776,8	9.421,8	9.531,7
Bavière . . . . .	1.794,8	2.165,9	2.373,6	2.427,3
Saxe . . . . .	896,8	893,0	871,5	869,9
Wurtemberg . . . . .	584,8	606,0	600,6	542,9
Bade . . . . .	506,3	557,2	533,6	624,8
Hesse . . . . .	430,0	428,7	428,7	441,2
Mecklembourg-Schwerin . . . . .	130,6	129,6	134,7	136,6
Saxe-Weimar-Eisenach . . . . .	2,4	2,4	2,3	2,3
Mecklembourg-Strelitz . . . . .	2,2	2,4	2,7	2,7
Oldenbourg . . . . .	58,4	73,8	73,8	75,1
Brunswick . . . . .	49,8	48,8	47,0	45,2
Saxe-Meiningen . . . . .	8,9	7,8	7,2	6,0
Saxe-Altenbourg . . . . .	0,9	0,9	0,9	0,9
Saxe-Cobourg-Gotha . . . . .	4,4	4,3	4,1	4,3
Anhalt . . . . .	»	»	5,5	23,3
Schwarzbourg-Sondershausen . . . . .	0,7	0,7	6,3	6,2
Schwarzbourg-Rudolstadt . . . . .	4,7	4,7	4,6	4,6
Waldeck . . . . .	1,6	1,6	1,6	1,5
Reuss (ligne aînée) . . . . .	»	»	»	»
Reuss (ligne cadette) . . . . .	1,0	1,0	1,0	1,0
Schaumbourg-Lippe . . . . .	0,4	0,3	0,3	0,3
Lubeck . . . . .	64,6	64,1	63,1	62,6
Brême . . . . .	264,8	263,4	263,1	301,6
Hambourg . . . . .	607,7	654,4	708,8	769,5
Alsace-Lorraine . . . . .	37,6	39,8	37,6	37,9
Lippe . . . . .	0,9	1,1	2,1	1,7
Total pour les États particu- liers . . . . .	13.679,4	14.728,7	15.596,5	15.921,1
Empire allemand . . . . .	3.893,5	4.556,6	4.523,6	4.582,2
Total pour l'Empire et les États particuliers . . . . .	17.572,9	19.285,3	20.120,1	20.503,3

Depuis 1901, la dette de l'Empire d'Allemagne et celles des États confédérés ont suivi la progression suivante :

Années	Dettes de l'Empire	Dettes des États confédérés	Dette totale
	Millions de marks		
1901. . . . .	2.315	10.797	13.112
1902. . . . .	2.734	11.258	13.992
1903. . . . .	2.734	11.730	14.464
1904. . . . .	3.024	11.855	14.879
1905. . . . .	3.024	12.181	15.205
1906. . . . .	3.384	12.307	15.691
1907. . . . .	3.643	12.742	16.385
1908. . . . .	3.643	12.930	16.573
1909. . . . .	3.894	13.679	17.573
1910. . . . .	4.556	14.729	19.285
1911. . . . .	4.524	15.597	20.120
1912. . . . .	4.582	15.921	20.503

## II

### DETTES DES VILLES ET DES COMMUNES RURALES LES PLUS IMPORTANTES DE PRUSSE AU 31 MARS 1911

Au 31 mars 1911, prêts temporaires non compris, la dette de Berlin s'élevait à 431.166.400 marks; les dettes des autres villes de Prusse se chiffraient par 3.826.184.192 marks; celles des communes rurales de plus de 10.000 habitants par 267.882.933 marks. Ces dettes se décomposent ainsi :

	Emprunt à long terme	Dettes hypothécaires et foncières	Ensemble des dettes	Prêts temporaires
	Milliers de marks			
Berlin . . . . .	428.129,7	3.036,7	431.166,4	11.365,2
Villes de plus de 200.000 habitants (sauf Berlin) . . . . .	1.360.773,8	118.161,3	1.478.935,1	11.556,7
Villes de 100.000-200.000 habitants.	681.095,7	34.921,8	716.017,5	27.723,3
— 50.000-100.000 —	451.288,3	12.098,4	463.386,7	8.157,6
— 25.000- 50.000 —	393.472,7	11.257,5	404.730,3	1.678,2
— 10.000- 25.000 —	416.588,2	6.969,5	423.557,7	3.597,9
— 7.000- 10.000 —	92.907,6	1.807,0	94.714,6	426,6
— 5.000- 7.000 —	80.151,6	1.884,0	82.035,6	1.101,7
— 3.000- 5.000 —	91.053,0	2.443,4	93.496,4	706,8
— 2.000- 3.000 —	47.413,6	647,4	48.061,9	252,0
— moins de 2.000 —	20.655,5	593,7	21.249,3	377,2
Ensemble des villes . . . . .	4.063.529,8	193.820,8	4.257.350,6	66.943,3
Communes rurales de plus de 10.000 habitants. . . . .	245.431,9	22.451,0	267.882,9	1.639,3
Ensemble général . . . . .	4.308.961,7	216.271,8	4.525.223,5	68.582,6

### III

#### DETTES DES PROVINCES, DES CERCLES ET DES COMMUNES URBAINES DE PRUSSE AU 31 MARS 1912

Les dettes des provinces, des cercles et des communes urbaines de Prusse s'élevaient, au 31 mars 1912, à 5.481.225.263 marks, dont 335.629.600 marks pour les provinces, 612.681.700 marks pour les cercles et 4.532.913.963 marks pour les communes urbaines.

Par province ces dettes se décomposaient comme suit :

Provinces	Dettes			Ensemble
	de la province	des cercles	des communes urbaines	
	Millions de maras			
Prusse Orientale . . . . .	18.431,1	38.093,4	153.487,7	210.012,2
Prusse Occidentale . . . . .	18.028,2	37.464,2	105.537,3	161.029,8
Berlin . . . . .	»	»	430.484,7	430.484,7
Brandebourg . . . . .	35.930,6	118.416,8	579.864,9	734.212,3
Poméranie . . . . .	29.552,6	37.090,4	136.236,9	202.880,0
Posnanie . . . . .	18.428,3	37.209,6	113.315,4	168.953,4
Silésie . . . . .	36.655,8	58.491,8	305.244,2	400.391,8
Saxe . . . . .	21.621,1	21.994,8	266.831,6	310.447,5
Schleswig-Holstein . . . . .	17.067,6	47.869,4	224.465,8	289.402,8
Hanovre . . . . .	47.686,2	37.701,0	247.173,6	332.560,8
Westphalie . . . . .	33.043,2	61.658,5	387.426,1	482.037,8
Hessen-Nassau . . . . .	12.531,6	12.166,4	480.502,6	505.200,6
Province rhénane . . . . .	44.128,1	104.384,3	1.101.027,3	1.249.539,8
Pays de Hohenzollern . . . . .	2.525,0	231,0	1.315,8	4.071,8
Totaux . . . . .	335.629,6	612.681,7	4.532.914,0	5.481.225,3

Sur cette dette de 5.481.225.263 marks, les dettes à longue échéance figuraient pour 5.237.958.815 marks, dont 330.388.746 marks pour les provinces, 606.572.143 marks pour les cercles et 4.300.997.926 marks pour les communes urbaines.

### IV

#### LES FONDS D'ÉTAT ALLEMANDS DEPUIS LEUR ORIGINE

Dans la communication que nous avons faite à la Société de Statistique de Paris le 7 juillet 1909 à l'occasion de son cinquantenaire (1), nous avons montré quels avaient été les plus hauts et les plus bas cours des fonds prussiens et allemands depuis leur origine.

Le *Bulletin de Statistique et de Législation comparée* a publié une étude analogue, que nous reproduisons, en faisant l'historique des fonds allemands depuis leur création.

A la veille des événements de 1870, la dette de la Confédération de l'Allemagne du Nord s'élevait à 13.450.000 thalers; constituée en bons du Trésor

(1) *Les Mouvements des fonds d'État des grands pays*. Communication faite à la Société de Statistique de Paris, dans sa séance du 7 juillet 1909. 27 graphiques. In-4.

portant 3 1/2 % d'intérêts, elle avait été contractée dans le but de couvrir les dépenses extraordinaires que nécessitaient le développement de la marine et la mise en défense des côtes. Venus à échéance en 1870, ces bons furent renouvelés jusqu'à concurrence de 10 millions de thalers environ.

La guerre exigea naturellement un appel au crédit. Une loi du 21 juillet 1870 et deux décrets subséquents du 24 juillet et du 2 octobre 1870 prescrivirent l'émission de 80 millions (de thalers) de rente 5 % et de 40 millions de bons du Trésor.

Les bons du Trésor furent émis aux taux de 5 et de 3 1/2 %; renouvelés plusieurs fois, ils furent remboursés le 1<sup>er</sup> août 1871. Quant à l'emprunt 5 %, il fut offert à 88, mais ne put être entièrement couvert; le montant des souscriptions n'atteignit, en effet, que 69.023.000 thalers. Toutefois, quelques semaines plus tard, et en plusieurs fois, des syndicats prirent 44.750.000 thalers à des cours qui varièrent de 95 à 98 1/2. Le capital nominal de rentes ainsi créées s'élevait donc à 113.773.000 thalers correspondant à un capital effectivement versé de 104.369.616 thalers.

Ces ressources furent vite épuisées. Une loi du 29 novembre 1870 autorisa, en conséquence, un nouvel emprunt de 100 millions de thalers en bons du Trésor à cinq ans d'échéance. Deux émissions successives, chacune de 51 millions et aux cours respectifs de 91 1/2 et de 95 1/4, produisirent 95.752.500 thalers; et, pour parfaire la somme de 100 millions, on émit 4.247.500 thalers en bons à l'échéance d'une année.

Bref, à la fin de l'année 1871, la dette de la Confédération de l'Allemagne du Nord atteignait 220.020.000 thalers, dont 113.773.000 en rentes 5 % et le reste en bons du Trésor. Au 1<sup>er</sup> janvier 1873, il ne restait plus en circulation que 310.460 thalers de bons et presque toute la rente avait été remboursée, préavis ayant été donné aux porteurs en exécution de la loi du 28 octobre 1871 : l'indemnité de guerre versée par la France avait permis la liquidation de toute cette dette et l'Empire d'Allemagne, qui venait de naître, était ainsi libre de tout engagement (1).

Cette situation privilégiée ne put, toutefois, se maintenir longtemps.

On se rappelle la crise qui sévit, en Allemagne, dès 1873, et dont la cause indirecte fut l'énorme quantité d'or mise à la disposition de ce pays par l'indemnité de 5 milliards. Ainsi que l'expliquait un de nos économistes, on ne déplace pas artificiellement et impunément de pareilles masses de métaux précieux d'un pays dans un autre, sans qu'au flux qui les a apportés succède un reflux qui les remporte. Et ce n'était pas seulement l'opinion de M. Clément Juglar; c'était aussi celle d'un des financiers les plus réputés de l'Allemagne en même temps que député au Reichstag, M. BAMBERGER. « La France, écrivait M. BAMBERGER dans une brochure célèbre, *Les Cinq milliards*, avait intérêt à nous payer promptement, d'abord par les facilités que lui donnait l'offre de capitaux étrangers innombrables pour acquitter sa dette et ensuite par l'impatience la plus légitime de voir son territoire enfin évacué. » Mais c'est dans la propre réserve de l'Allemagne que la France devait venir chercher une grande partie des fonds qui lui étaient nécessaires; c'est donc en Allemagne que devaient

---

(1) Une somme de 24.000 marks restait seule à rembourser.

se faire sentir le plus vivement les perturbations qu'amène une demande d'argent trop prompte et trop considérable, et il aurait appartenu au Gouvernement allemand de ne pas accepter des versements trop rapprochés, d'échelonner, au contraire, à de longs intervalles les dernières échéances, en faisant même abstraction de toutes garanties territoriales : de la sorte, sans précipitation et sans révolution économique, la France aurait pu obtenir promptement l'évacuation de son territoire et n'aurait pas nui aux intérêts allemands.

Quoi qu'il en soit, après quelque temps d'une « véritable frénésie de créations d'entreprises » survinrent la rupture d'équilibre, la crise et une certaine difficulté dans le recouvrement des impôts. A vrai dire, le budget de l'Empire ne pouvait connaître le déficit, puisqu'il y était paré au moyen d'une élévation des contributions matriculaires ; mais il eût été impolitique et imprudent d'accroître celles-ci indéfiniment. D'autre part, ainsi que le devait faire justement remarquer plus tard M. VON STENGEL, secrétaire d'État de la Trésorerie de l'Empire, « l'Empire allemand est un organisme jeune.... De même que les individus, les communautés politiques, et les États surtout, exigent, pendant leur jeunesse, une somme de dépenses qui correspond rarement au développement naturel de leurs recettes (1) ». Aussi, dès 1876, le budget de l'Empire apparaît-il avec une charge de 3.592.700 marks nécessitée par le service des intérêts des bons du Trésor auxquels on avait dû recourir pour se procurer le fonds de roulement de la Caisse centrale de l'Empire, pour continuer la réforme monétaire et pourvoir aux dépenses de la marine et des télégraphes. L'année suivante, en 1877, l'Empire contracta son premier emprunt en rente perpétuelle, et, depuis lors, les émissions de rentes se succédèrent d'une façon presque ininterrompue.

Au 31 mars 1890, le capital nominal de la dette consolidée dépassait déjà 1 milliard de marks ; cinq ans plus tard, il dépassait le second milliard ; le troisième milliard était franchi en 1904 ; le quatrième, en 1910. Au 31 mars 1912, la dette de l'Empire s'élevait à 4.582.242.000 marks.

Le tableau suivant donne, au surplus, la situation de la dette au 31 mars de chaque année, de 1878 à 1912 :

Années	Dettes	Années	Dettes
—	—	—	—
	Marks		Marks
1878. . . . .	72.234.000	1896. . . . .	2.125.273.000
1879. . . . .	138.885.000	1897. . . . .	2.141.260.000
1880. . . . .	218.082.000	1898. . . . .	2.182.265.000
1881. . . . .	267.841.000	1899. . . . .	2.222.968.000
1882. . . . .	319.263.000	1900. . . . .	2.298.518.000
1883. . . . .	348.975.000	1901. . . . .	2.315.650.000
1884. . . . .	373.148.000	1902. . . . .	2.733.500.000
1885. . . . .	410.024.000	1903. . . . .	2.733.500.000
1886. . . . .	440.023.000	1904. . . . .	3.023.500.000
1887. . . . .	486.219.000	1905. . . . .	3.023.500.000
1888. . . . .	721.018.000	1906. . . . .	3.383.500.000
1889. . . . .	883.774.000	1907. . . . .	3.643.500.000
1890. . . . .	1.118.000.000	1908. . . . .	3.643.500.000
1891. . . . .	1.317.816.000	1909. . . . .	3.893.500.000
1892. . . . .	1.685.585.000	1910. . . . .	4.556.633.000
1893. . . . .	1.740.861.000	1911. . . . .	4.523.657.000
1894. . . . .	1.915.733.000	1912. . . . .	4.582.242.000
1895. . . . .	2.081.238.000		

(1) Discours prononcé au Reichstag le 28 novembre 1907.

Nous passerons sur la question de l'amortissement de cette dette, qui ne fut sérieusement envisagée qu'en 1909 (1), pour nous attacher de préférence à la nature et aux taux d'émission des emprunts successifs de l'Empire : ils furent, comme bien on pense, des plus variés.

De 1877 à 1884, on émit du 4 % et à des taux sans cesse croissants, de 93,82 à 104,77. Le 4 % fut abandonné, en 1885, pour le 3 1/2 %, qui, lui-même, en 1890, céda la place au 3 % au taux de 86,39. On devait cependant revoir le 3 1/2 et même le 4 %. En effet, après une succession d'émissions 3 % à des taux divers (83,60 en 1892, 86,80 en 1893, 92 en 1899, 88,80 en 1902), on revint, après 1906, au type 3 1/2. Il faut en chercher la raison dans ce fait que le succès des émissions n'assurait pas toujours le classement des emprunts : le 3 1/2 de 1906, entre autres, resta, pour une assez forte part, entre les mains du syndicat qui l'avait pris ferme. Aussi, en 1907, afin de ménager le marché, on eut recours à des bons du Trésor à 4 % et à quelques années d'échéance; et, en 1908, on fut contraint de revenir à la rente 4 %, encore fallut-il la garantir pendant dix ans contre toute conversion et l'émettre au cours de 99 1/2. On peut encore ajouter que lorsque, le 3 mai 1909, l'Empire et la Prusse offrirent à la fois, et tous deux ensemble, du 4 et du 3 1/2 %, ce dernier très au-dessous du pair, le public demanda 838 millions de 4 % et 664 millions de 3 1/2. Le 4 %, on le voit, répond, mieux que le 3 1/2 %, à l'état du marché financier allemand. C'est, d'ailleurs, l'avis de M. WERMUTH, ancien secrétaire d'État de la Trésorerie de l'Empire, qui déclarait un jour qu'étant donné le taux général de l'intérêt en Allemagne, on ne devrait émettre que du 4 %; pour sa part, lors de son passage aux affaires, c'était du 4 % qu'il avait émis, en même temps qu'il rachetait du 3 1/2, et il se félicitait de cette conversion à rebours.

Ce fut en 1896 que le 4 % fut converti en 3 1/2; mais ce fonds reparut en 1908, ainsi que nous venons de le dire. Au 31 mars 1912, la dette consolidée de l'Empire était ainsi composée :

Fonds 4 % . . . . .	961.600.000 marks
Fonds 3 1/2 % . . . . .	1.974.800.000 —
Fonds 3 % . . . . .	1.645.800.000 —

#### Quelle fut la tenue de ces fonds ?

Les fonds d'État de l'Empire connurent quelques moments difficiles, de 1889 à 1891. Il semble qu'alors les capitalistes s'en soient détachés pour se tourner vers des placements plus rémunérateurs; on était, d'ailleurs, dans une époque de grande activité industrielle, activité qui amena un renchérissement de l'argent et des spéculations effrénées à la Bourse. Dix ans plus tard, les mêmes causes engendrèrent les mêmes effets. L'essor industriel avait repris en 1895, pour atteindre son point culminant en 1899, année où le taux officiel d'escompte de la Reichsbank fut porté à 7 %; les capitalistes allemands abandonnèrent à nouveau les rentes d'État pour les valeurs industrielles, les valeurs d'électricité surtout, et le 3 1/2 % ainsi que le 3 % ne retrouvèrent la faveur du public qu'au lendemain de la liquidation de la crise de 1900 : le 3 1/2 % avait alors baissé de 9<sup>fr</sup> 66 et le 3 % de 12<sup>fr</sup> 48. La reprise des cours, toutefois, ne dura pas

(1) Voir le *Bulletin de Statistique* de février 1910, page 228.



longtemps. Dès 1903, on enregistra une nouvelle baisse des consolidés impériaux et, n'était le léger relèvement qui s'est produit en 1909, on pourrait dire que cette baisse s'est poursuivie sans interruption jusqu'à nos jours.

Le tableau suivant, par lequel nous terminerons cet exposé, présente les cours moyens annuels des différents fonds impériaux depuis leur origine jusqu'à ces temps derniers :

Années	Fonds 4 o/o	Fonds 3 1/2 o/o	Fonds 3 o/o	Années	Fonds 4 o/o	Fonds 3 1/2 o/o	Fonds 3 o/o
1877 . . .	95,69	»	»	1896 . . .	105,48(*)	104,57	99,22
1878 . . .	95,72	»	»	1897 . . .	»	103,58	97,65
1879 . . .	97,89	»	»	1898 . . .	»	102,64	95,51
1880 . . .	99,89	»	»	1899 . . .	»	99,77	90,71
1881 . . .	101,46	»	»	1900 . . .	»	95,82	86,74
1882 . . .	101,53	»	»	1901 . . .	»	99,54	89,27
1883 . . .	102,09	»	»	1902 . . .	»	102,06	92,18
1884 . . .	103,13	»	»	1903 . . .	»	102,30	91,49
1885 . . .	104,25	»	»	1904 . . .	»	101,94	90,02
1886 . . .	105,96	102,88	»	1905 . . .	»	101,33	90,08
1887 . . .	106,31	99,79	»	1906 . . .	»	99,54	87,73
1888 . . .	107,94	102,48	»	1907 . . .	»	94,66	84,15
1889 . . .	108,16	103,69	»	1908 . . .	100,39	92,58	83,24
1890 . . .	106,74	100,42	87,05	1909 . . .	102,92	95,15	85,84
1891 . . .	105,99	98,38	85,10	1910 . . .	102,09	93,17	84,41
1892 . . .	106,87	99,97	86,27	1911 . . .	102,09	93,32	83,65
1893 . . .	107,24	110,38	86,27	1912 (29 juin).	100,70	90,00	80,30
1894 . . .	106,59	102,39	90,73	1913 (30 juin).	98,60	84,60	74,60
1895 . . .	105,68	104,44	98,91				

(\*) L'ancien 4 % fut converti en 3 1/2 % non remboursable avant 1905. Le nouveau fonds 3 1/2 fut coté sous une rubrique spéciale jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 1905; mais ses cours étant, à quelques centimes près, les mêmes que ceux de l'ancien 3 1/2, nous n'avons pas cru devoir les donner.

## V

### LES ÉMISSIONS ALLEMANDES EN 1911 ET 1912

D'après le *Deutsche Oekonomist* du 11 janvier 1913, voici comment se comparent les émissions allemandes de 1912 à celles de 1911 :

Catégories de valeurs	1911		1912	
	Montant nominal	Valeur en bourse	Montant nominal	Valeur en bourse
	Millions de marks			
<i>Valeurs allemandes.</i>				
Fonds d'État. . . . .	238,93	241,89	635	642,57
Emprunts communaux . . . .	303,89	308,60	363,07	360,36
Obligations hypothécaires . . .	621,51	621,51	300	300
Obligations de chemins de fer. .	23,50	23,51	9	8,96
Obligations industrielles. . . .	290,17	293,80	388,02	387,66
Actions de chemins de fer. . . .	4,40	5,46	»	»
Actions de banque . . . . .	137,90	177,44	105,36	139,57
Actions d'entreprises diverses. .	14,70	11,98	8,75	17,18
Actions industrielles. . . . .	315,47	536,02	457,04	905,83
Total pour les valeurs allemandes. . . . .	1.950,47	2.220,21	2.266,24	2.760,13

Catégories de valeurs	1911		1912	
	Montant nominal	Valeurs en bourse	Montant nominal	Valeurs en bourse
— Millions de marks —				
<i>Report.</i> . . . .	1.950,47	2.220,21	2.266,24	2.760,13
<i>Valeurs étrangères.</i>				
Fonds d'État. . . . .	265,75	247,23	77,32	74,45
Emprunts communaux . . . . .	20	19,50	»	»
Obligations hypothécaires . . . . .	8	7,68	40	38,50
Obligations de chemins de fer. . . . .	97,80	92,79	105,80	101,61
Obligations industrielles . . . . .	»	»	2,70	2,62
Actions de chemins de fer. . . . .	»	»	»	»
Actions de banque . . . . .	43,60	81,16	8,32	14,59
Actions industrielles. . . . .	6,40	11,51	21,60	38,56
<b>Total pour les valeurs étrangères.</b> . . . . .	<b>441,55</b>	<b>459,87</b>	<b>255,74</b>	<b>270,33</b>
<b>Total général.</b> . . . . .	<b>2.392,02</b>	<b>2.680,08</b>	<b>2.521,98</b>	<b>3.030,46</b>

## VI

### LES ADMISSIONS AUX BOURSES ALLEMANDES PENDANT LE PREMIER SEMESTRE 1913 ET DEPUIS 1886

La revue *Die Bank* a résumé dans le tableau suivant les admissions aux 19 bourses allemandes pendant le premier semestre de 1913 :

	Valeurs allemandes	Valeurs étrangères	Totaux
	— Millions de marks —		
Fonds d'États . . . . .	915,63	579,80	1.495,43
Emprunts de provinces. . . . .	68	»	68
— de villes. . . . .	57,25	2,55	59,80
Lettres de gage, obligations hypothécaires et communales. . . . .	294,35	»	294,35
Obligations industrielles. . . . .	174,50	47,52	222,02
Actions industrielles . . . . .	203,77	84	287,77
— de banque et d'assurance. . . . .	13,60	»	13,60
<b>Totaux du premier semestre 1913.</b> . . . . .	<b>1.727,10</b>	<b>713,87</b>	<b>2.440,97</b>

Comparativement aux deux semestres précédents, les totaux ci-dessus se présentent comme suit :

	1 <sup>er</sup> semestre 1912	2 <sup>e</sup> semestre 1912	1 <sup>er</sup> semestre 1913
	— Millions de marks —		
Valeurs allemandes. . . . .	1.943,81	1.100,49	1.727,10
— étrangères. . . . .	723,61	98,39	713,87
<b>Total.</b> . . . . .	<b>2.667,42</b>	<b>1.198,88</b>	<b>2.440,97</b>

Pour l'année 1914, les introductions aux bourses allemandes se sont chiffrées à 3 milliards 245 millions de marks pour les valeurs allemandes et à 1 milliard

288 millions de marks pour les valeurs étrangères; en tout : 4 milliards 533 millions de marks.

En rapprochant les chiffres de 1911 et 1912 de ceux publiés dans notre précédent rapport (p. 32), on obtient le tableau comparatif suivant :

Périodes	Valeurs allemandes	Valeurs étrangères	Totaux
	Millions de marks		
De 1886 à 1890. . . . .	4.360	2.322	6.682
De 1891 à 1895. . . . .	4.833	1.462	6.295
De 1896 à 1900. . . . .	8.216	2.420	10.636
De 1901 à 1905. . . . .	8.339	2.147	10.486
De 1906 à 1910. . . . .	12.615	1.497	14.112
En 1911 et 1912. . . . .	6.289	2.110	8.400

## VII

### LES SOCIÉTÉS ANONYMES PAR ACTIONS EN 1911

Le tableau suivant est extrait de la brochure : *Les Forces économiques de l'Allemagne*, publiée par la *Dresdner Bank* à l'occasion de son cinquante-naire.

Catégories	Nombre de sociétés	Capital versé	Réserves	Obligations	Bénéfice net	Divi- dende p. 100
		Millions de marks				
Exploitations minières. . . . .	257	2.369,5	512,3	702,2	291,4	9,14
Pierres, céramiques, etc. . . . .	348	448,9	68	105,2	44,1	6,38
Métaux. . . . .	160	278,6	43,2	48,7	34,8	7,64
Construction de machines . . . . .	534	1.789,5	351	694,9	218,3	8,70
Produits chimiques. . . . .	302	637,8	180,7	168,5	126,9	13,95
Industrie textile . . . . .	352	637,7	165,1	155,8	73,8	7,44
Papier . . . . .	99	178,6	41,5	65,3	19,7	8,16
Cuir, caoutchouc. . . . .	58	122,9	40,3	36,5	20,6	10,59
Bois. . . . .	62	73,5	9,3	15,7	8,2	7,83
Industries alimentaires . . . . .	812	1.027,9	207,6	246,3	114,9	7,47
Habillement. . . . .	12	20,3	2,9	2,2	3	11,45
Dégraissage, etc. . . . .	3	0,3	0,02	0,07	0,01	2,50
Bâtiment . . . . .	43	80,6	11,5	7,6	16,7	12,13
Imprimerie, journaux. . . . .	114	83	11,7	7,3	9,3	6,96
Commerce. . . . .	268	494,3	48,6	146,2	41,7	4,88
Banques. . . . .	415	3.815,4	1.042,7	127,3	397,1	7,91
Assurances. . . . .	130	155,2	238	0,3	69,2	23,14
Trafic. . . . .	479	1.543,5	226,1	657,8	104,1	4,98
Divers . . . . .	232	470,2	54,1	159,7	41,7	5,81
<b>Total. . . . .</b>	<b>4.680</b>	<b>14.228</b>	<b>3.255</b>	<b>3.347</b>	<b>1.636</b>	<b>8,09</b>

\* \* \*

L'Office royal de Statistique de Berlin a établi la statistique des résultats donnés par les sociétés par actions en Prusse, pour l'exercice 1911. Le nombre des sociétés faisant l'objet de cette statistique (qui ne comprend pas les sociétés

en liquidation ou en faillite) est passé de 2.842 en 1910, à 2.874 en 1911, en augmentation de 32 ou de 1,1 %. Dans ces 2.874 sociétés, il y a 2.835 sociétés anonymes et 39 sociétés en commandite par actions. Le capital global, qui était de 11.564.950.000 marks en 1910, passe, en 1911, à 12.229.620.000 marks, en augmentation de 5,7 %. Ce chiffre comprend le capital-actions versé, pour 10 milliards 73 millions de marks et les réserves pour 2 milliards 155 millions, dont 1 milliard 532 millions de marks de réserves légales.

Le nombre des sociétés distribuant des dividendes était, en 1910, de 1.921 avec un capital versé de 8 milliards 534 millions, et, en 1911, de 1.977, avec un capital versé de 8 milliards 770 millions. Par suite, sur 1.000 sociétés fonctionnant en 1910, il y en avait 676 qui distribuaient des dividendes et, en 1911, 688.

D'après les bilans, 2.295 sociétés, en 1911, ont clôturé leurs comptes en faisant ressortir des bénéfices nets. Ces bénéfices totalisés représentent une somme de 1 milliard 159 millions de marks, soit 12,5 % du capital-actions s'élevant à 9 milliards 310 millions de marks. Sur ce nombre de 2.295 sociétés, il y en a 2.172 qui ont donné une affectation à un bénéfice net de 1 milliard 18 millions de marks. Il a été distribué comme dividendes 811 millions, porté aux réserves 79 millions, appliqué aux tantièmes des conseils d'administration et des directions 76 millions, et employé à des buts divers 41 millions de marks. La somme distribuée comme dividendes représente 8,3 % du capital à rémunérer. 65 sociétés ont terminé l'exercice sans bénéfice ni perte et 584 ont laissé des pertes se chiffrant par 134 millions de marks pour un capital de 690 millions de marks.

## VIII

### LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'ALLEMAGNE

C'est encore aux *Forces économiques de l'Allemagne*, étude publiée par la *Dresdner Bank*, que nous relevons les données statistiques montrant le développement économique et financier de l'Allemagne.

Nous en extrayons les chiffres suivants :

	1881	1911
	Millions de marks	
Revenus d'État (Empire et États fédérés) . . . . .	2.860,4	8.534
Répartition des revenus :		
Chemins de fer . . . . .	»	34 %
Autres exploitations. . . . .	»	20 %
Impôts et droits d'entrée. . . . .	»	26 %
Autres revenus. . . . .	»	20 %
Dettes de l'Empire et des États fédérés. . . . .	»	20.572
Dettes et chemins de fer en Prusse :		
Capitaux engagés. . . . .	»	11.050
Recettes des chemins de fer . . . . .	»	520,9
— d'autres exploitations. . . . .	»	123,9
Contributions . . . . .	»	472,6
Dettes . . . . .	»	9.531,7
Service d'emprunt . . . . .	»	393,5
Fortune nationale (d'après M. Ballod) . . . . .	»	270 milliards
Caisses d'épargne : 21.534.000 livrets pour . . . . .	»	16.780,5 (1910)
Circulation d'or. . . . .	»	4.300

	1876	1911
<i>Reichsbank.</i>	—	—
Nombre de succursales. . . . .	183	488
Chiffre d'affaires (millions de marks). . . . .	36.684,8	377.502,5
	1888	1911
<i>Développement des banques.</i>	—	—
(non compris les banques d'émission et de Crédit foncier).		
Nombre de banques. . . . .	71	158
Total des capitaux (millions de marks) . . . . .	705,6	2.928,9
Réserves . . . . .	90,8	801,7
— pour cent du capital. . . . .	12,9	27,4
Total des actifs. . . . .	1.961,7	15.649,8
Bénéfices bruts . . . . .	84	514,4
— nets. . . . .	59,8	307,4
Dividendes versés . . . . .	49,3	222,1
— pour cent du capital. . . . .	6,99	7,84
	1900	1908
<i>Crédit hypothécaire.</i>	—	—
Avances consenties par Landschaften, Crédits fonciers mutuels, etc. . . . .	2.606,5	3.309,5
Établissements de crédit de l'État, des provinces et des communes . . . . .	551,2	1.065,9
Banques hypothécaires . . . . .	6.741,6	10.227,6
Autres établissements hypothécaires. . . . .	10,7	33,2
Caisses d'épargne (évalué) . . . . .	»	9.800 (10)
Compagnies d'assurances . . . . .	»	4.347,2 (10)
	1890	1911
<i>Banques hypothécaires.</i>	—	—
Nombre de banques. . . . .	31	40
Capital social (millions de marks) . . . . .	336	825,8
Réserves . . . . .	67,6	424
— pour cent du capital. . . . .	20,1	51,3
Avances consenties . . . . .	3.270,8	11.908,9
Obligations en circulation . . . . .	3.081,7	11.272,7

Nombre de valeurs admises à la cote officielle de la *Bourse de Berlin* : 29 en 1813, 85 en 1848, 950 en 1880, 3.200 en 1912.

#### Émissions en Allemagne.

	Valeur nominale	Dont en valeurs étrangères
	—	—
	Millions de marks	
1888-1885. . . . .	2.746,2	1.546,2
1886-1890 . . . . .	7.346,6	2.890,8
1891-1895 . . . . .	6.466,3	1.588,8
1896-1900 . . . . .	9.576,9	2.611,7
1901-1905 . . . . .	10.248,9	2.408,2
1906-1910 . . . . .	13.649,2	1.480,8
1911 . . . . .	2.420,5	441,5
<b>Total 1888-1911 . . . . .</b>	<b>52.454,6</b>	<b>12.968</b>

De son côté, le *Berliner Tageblatt*, à l'occasion du vingt-cinquième anniver-

saire du couronnement de l'empereur Guillaume II, a rapproché les éléments économiques et financiers suivants à vingt-cinq ans de date :

	Il y a 25 ans		Actuellement	
Exportations . . . . .	3	milliards de marks	9	milliards de marks
Importations. . . . .	3	— —	11	— —
Production de fonte brute . . . .	4	millions de tonnes	18	millions de tonnes
Extraction de houille . . . . .	60	— —	177	— —
Transactions totales de la Reichs- bank . . . . .	84	milliards de marks	414	milliards de marks
Capital-actions de la :				
Deutsche Bank était de . . . . .	75	millions de marks	200	millions de marks
Diskonto-Gesells. était de. . . .	60	— —	200	— —
Harpener Bergbau était de. . . .	7,5	— —	85	— —
Phœnix était de . . . . .	16,2	— —	106	— —
Gelsenkirchen était de. . . . .	18,06	— —	180	— —
Dette de l'Empire. . . . .	500	— —	5	milliards de marks

**Valeurs allemandes (cours de Berlin).**

	Juin 1888	Juin 1913
Deutsche Reichsanleihe 4 % . . . . .	107,80	98,10
— — 3,5 % . . . . .	102,60	84,90
Obl. Ville de Berlin 4 % . . . . .	104,40	97,50
Deutsche Hypoth.-Bank 4 % . . . . .	102,50	93 »
Rente italienne 3,5 % . . . . .	96,80	94,60
Russe 4 % de 80. . . . .	79,40	86,90
Hongrois 4 % or . . . . .	79,20	83,25
Extérieure espagnole 4 % . . . . .	71 »	90 »
Deutsche Bank . . . . .	160 »	242,75
Diskontogesellschaft . . . . .	193 »	180,90
Preuss. Zentral-Boden. . . . .	137 »	175,80
Lübeck-Büchen. . . . .	166,75	170,25
Grosse Berliner Strass. . . . .	263,50	160,50
Nordd. Lloyd . . . . .	124,20	121 »
Brasseries Palzenhofer. . . . .	779 »	232,50
Schultheiss . . . . .	289 »	257,90
Donnersmarckhütte. . . . .	58 »	310,25
Harpener . . . . .	97 »	183,50
Bochumer Verein. . . . .	148,10	210,90
Gelsenkirchen . . . . .	126,25	177,50
Phœnix . . . . .	95 »	247,60
Laurahütte . . . . .	102,50	160,30
Rhein-Nassau . . . . .	115,60	255,30
Allgemeine Elektrizitäts-Gesellschaft . . . . .	124,25	233,20
Berlin-Anhaltische Maschinen . . . . .	114 »	147,50
Görlitzer Maschinen. . . . .	153 »	123,75
Loeve und C <sup>o</sup> . . . . .	336 »	323,50
Ciment Hemmor . . . . .	174 »	116,50
Ciment de Silésie . . . . .	205 »	138,50
Aktiengesellschaft für Anilin. . . . .	174,75	133,50
Elberfelder Farbenfabriken. . . . .	142,50	540 »
Egestorff Salzwerk . . . . .	100 »	154,50
Westeregeln . . . . .	153,90	177,50
Glauziger Zucker . . . . .	94 »	159 »
Rositzer Zucker. . . . .	83,50	112,50
Cröllwitzer Papier. . . . .	165 »	164 »
Erdmannsdorf Spinnerei. . . . .	77,40	62 »
Braunschweiger Jute . . . . .	162 »	225,25

D'autre part, au point de vue du développement économique de l'Allemagne, un document important est le rapport du Dr HELFFERICH, directeur de la « Deutsche Bank », dédié à l'empereur Guillaume II à l'occasion de son jubilé.

Cet économiste passe en revue dans son ouvrage les éléments intéressant la vie active de la nation germanique dans toutes ses manifestations.

Il montre tout d'abord que l'accroissement des forces actives de l'Empire, pour considérable qu'il soit, ne suffit pas aux besoins d'une évolution économique en développement intensif.

Bien que l'excédent des naissances sur les décès soit passé depuis 1871 de 11,9 à 14,3, bien que la population de l'Allemagne se soit accrue de 1901 à 1910 de 866.338 individus en moyenne annuellement, alors que de 1872 à 1880 cette augmentation ne dépassait pas 511.034, on emploie encore à chaque saison 600.000 étrangers, principalement pour l'agriculture et le travail des mines.

La majeure partie de la population ouvrière, suivant d'ailleurs une loi générale qui est vérifiée dans tous les grands pays en voie d'industrialisation, abandonne les champs pour se grouper autour des agglomérations urbaines. Alors qu'en 1885, 9,4 %, soit 4.400.000 individus, peuplaient les villes de plus de 100.000 habitants, un nombre de 21, en 1910 la proportion s'élevait à 23,2 % de la population totale, soit 13.700.000 habitants répartis dans 47 cités.

Ces chiffres laissent prévoir la formidable étape franchie par la production industrielle.

De fait, l'Allemagne a conquis un des premiers rangs dans le monde, tant au point de vue de l'extraction du charbon qu'à celui de la production du fer et de l'acier.

De 1886 à 1911, la production de houille a gagné 218 %, proportion dépassée seulement par les États-Unis (341 %).

Le chiffre de 234.500.000 tonnes, auquel elle est parvenue, se rapproche sensiblement de celui de la Grande-Bretagne (276 millions), et la rapidité avec laquelle s'accuse la progression laisse entrevoir comme prochain le jour où il le dépassera.

Pour le fer, la progression a été plus rapide encore : de 3.500.000 tonnes en 1886, elle s'est élevée à 15.500.000 en 1911, soit 341,3 %.

Quant à l'acier, il est représenté par 13.700.000 tonnes, soit le double de la production anglaise, la moitié de celle des États-Unis.

## IX

### LES BANQUES ALLEMANDES DE 1883 A 1911

Le *Deutsche Oekonomist* publie chaque année une statistique des banques allemandes. Nous empruntons à ce document les renseignements suivants :

Le nombre des banques que la publication de leurs bilans permet au journal allemand de comprendre dans ses tableaux a été de 203 en 1911 au lieu de 210 en 1910. Sur ces 203 établissements, on ne comptait plus que 5 banques d'émission ; les autres banques se divisaient en 158 banques de crédit et 40 banques hypothécaires.

Ces banques, de 1883 à 1911, ont vu passer le montant de leurs capitaux sociaux de 1.248.700.000 marks à 3.990.200.000 marks et le montant de leurs réserves de 174.400.000 marks à 1.316.400.000 marks selon la progression indiquée au tableau suivant :

	Capitaux sociaux	Réserves	Proportion des réserves aux capitaux sociaux		Capitaux sociaux	Réserves	Proportion des réserves aux capitaux sociaux
	Millions de marks		P. 100		Millions de marks		P. 100
1883 . .	1.248,7	174,4	14	1898 . .	2.451,8	539,9	22
1884 . .	1.265,7	175,1	13,82	1899 . .	2.713,8	605	22,30
1885 . .	1.272,2	181,8	14,30	1900 . .	2.761,8	632,3	22,90
1886 . .	1.290,2	190,9	14,80	1901 . .	2.819,9	679,7	24,10
1887 . .	1.315,5	202,7	15,40	1902 . .	2.837,5	707,7	24,90
1888 . .	1.328,1	213,3	16,10	1903 . .	2.869,5	712,7	24,80
1889 . .	1.536,4	262,1	17,06	1904 . .	2.966,9	784,5	26,50
1890 . .	1.621,6	303,5	18,72	1905 . .	3.166,7	835,7	26,40
1891 . .	1.623,9	312,4	19,24	1906 . .	3.404,6	933,9	27,40
1892 . .	1.652,8	326	19,72	1907 . .	3.568,5	986,8	27,60
1893 . .	1.667,8	337,8	20,25	1908 . .	3.647,9	1.024,2	28
1894 . .	1.704,4	347	20,41	1909 . .	3.752,4	1.089,8	29
1895 . .	1.810,1	368,3	20,30	1910 . .	3.829	1.243,5	30,10
1896 . .	1.952	407,9	20,90	1911 . .	3.990,2	1.316,4	33
1897 . .	2.163,5	461,2	21,30				

Le total des bénéfices et des frais de toute sorte s'est élevé, pendant la même période, dans les proportions suivantes :

	Nombre de banques	Bénéfices bruts	Frais généraux		Nombre de banques	Bénéfices bruts	Frais généraux
	Millions de marks				Millions de marks		
1883 . .	113	145,71	25,22	1898 . .	156	340,54	74,24
1884 . .	113	142,96	26,65	1899 . .	164	404,37	84,85
1885 . .	113	140	27,07	1900 . .	165	417,80	93,76
1886 . .	116	137,93	28,18	1901 . .	171	479,99	99,57
1887 . .	115	143,52	29,70	1902 . .	167	385,20	101,32
1888 . .	114	174,45	31,86	1903 . .	170	392,57	107,43
1889 . .	137	215,82	38,43	1904 . .	175	420,60	113,81
1890 . .	136	228,49	39,83	1905 . .	182	481,95	131,74
1891 . .	135	195,34	40,87	1906 . .	188	556,32	151,38
1892 . .	134	189,97	43,95	1907 . .	203	587,94	169,25
1893 . .	133	199,51	45,92	1908 . .	214	611,32	186,35
1894 . .	137	199,60	48,64	1909 . .	213	637,43	202,78
1895 . .	135	240,62	51,81	1910 . .	210	701,65	220,49
1896 . .	146	262,81	56,43	1911 . .	203	728,18	227,36
1897 . .	150	286,79	63,65				

Voici l'importance moyenne des dividendes annuellement distribués :

Taux moyen	Taux moyen	Taux moyen	Taux moyen
p. 100	p. 100	p. 100	p. 100
1883 . . . .	6,74	1891 . . . .	6,50
1884 . . . .	6,74	1892 . . . .	6,20
1885 . . . .	6,35	1893 . . . .	6,25
1886 . . . .	6,19	1894 . . . .	6,74
1887 . . . .	6,35	1895 . . . .	7,38
1888 . . . .	7,10	1896 . . . .	7,63
1889 . . . .	8,09	1897 . . . .	7,66
1890 . . . .	7,60	1898 . . . .	7,89
1899 . . . .	8,21	1907 . . . .	7,78
1900 . . . .	7,49	1908 . . . .	7,65
1901 . . . .	6,02	1909 . . . .	7,74
1902 . . . .	6,37	1910 . . . .	7,83
1903 . . . .	6,83	1911 . . . .	7,87
1904 . . . .	7,37		
1905 . . . .	7,69		
1906 . . . .	7,91		



X

LES BANQUES D'ÉMISSION DE 1888 A 1911

D'après cette même Revue, la circulation et les disponibilités ont atteint de 1888 à 1911, à la fin de chaque année, les totaux ci-dessous :

Années	Circulation	Encaisse	Proportion de l'encaisse
	Milliers de marks		P. 100
1888 . . . . .	1.288.500	987.300	76,7
1889 . . . . .	1.351.000	869.200	64,3
1890 . . . . .	1.295.000	900.000	70
1891 . . . . .	1.313.900	1.043.600	79,4
1892 . . . . .	1.327.800	974.700	73,4
1893 . . . . .	1.297.500	929.485	71,6
1894 . . . . .	1.402.200	1.150.189	82,1
1895 . . . . .	1.518.100	989.588	65,2
1896 . . . . .	1.450.300	931.615	64,2
1897 . . . . .	1.518.500	964.679	63,5
1898 . . . . .	1.551.720	894.639	57,6
1899 . . . . .	1.567.119	839.556	53,6
1900 . . . . .	1.610.360	866.596	53,8
1901 . . . . .	1.637.505	993.605	60,9
1902 . . . . .	1.689.737	906.579	53,6
1903 . . . . .	1.742.220	913.548	52,4
1904 . . . . .	1.757.130	1.039.041	59,1
1905 . . . . .	1.825.138	909.449	49,8
1906 . . . . .	1.954.933	808.436	41,3
1907 . . . . .	2.052.496	863.411	42
1908 . . . . .	2.126.058	1.135.134	53,3
1909 . . . . .	2.241.893	1.066.936	46,9
1910 . . . . .	2.224.619	1.063.837	47,8
1911 . . . . .	2.407.245	1.133.519	47,1

Les chiffres suivants indiquent la valeur totale des actifs et la part représentée dans ces actifs par les escomptes et les prêts sur titres :

Années	Valeur totale des actifs	Escomptes	Prêts sur titres
	Milliers de marks		
1888. . . . .	1.998.440	768.830	134.790
1889. . . . .	2.062.170	862.700	225.830
1890. . . . .	2.017.130	823.660	182.320
1891. . . . .	2.075.090	782.760	165.110
1892. . . . .	2.047.400	818.090	144.320
1893. . . . .	2.030.370	810.820	177.380
1894. . . . .	2.200.700	820.370	124.190
1895. . . . .	2.333.300	998.380	240.630
1896. . . . .	2.267.910	1.007.030	225.640
1897. . . . .	2.325.640	991.340	197.280
1898. . . . .	2.375.250	1.084.750	208.550
1899. . . . .	2.463.600	1.430.350	165.070

Années	Valeur totale des actifs	Escomptes	Prêts sur titres
1900. . . . .	2.584.540	1.345.470	171.360
1901. . . . .	2.627.600	1.137.038	232.162
1902. . . . .	2.644.400	1.158.304	249.764
1903. . . . .	2.736.530	1.281.206	261.942
1904. . . . .	2.802.861	1.140.338	279.218
1905. . . . .	2.891.817	1.356.084	254.880
1906. . . . .	3.067.858	1.470.415	348.941
1907. . . . .	3.189.578	1.643.772	403.870
1908. . . . .	3.251.339	1.291.255	243.773
1909. . . . .	3.377.775	1.389.371	342.832
1910. . . . .	3.378.265	1.488.149	421.211
1911. . . . .	3.559.453	1.966.013	152.951

Voici, d'autre part, les chiffres des bénéfices :

Années	Bénéfices bruts	Frais généraux	Dividendes
			P. 100
1888 . . . . .	25.753	8.848	4,91
1889 . . . . .	31.001	9.074	6,10
1890 . . . . .	41.817	9.643	7,54
1891 . . . . .	37.914	9.648	6,82
1892 . . . . .	29.867	10.324	5,62
1893 . . . . .	38.368	10.745	6,68
1894 . . . . .	30.397	13.134	5,69
1895 . . . . .	29.395	11.834	5,35
1896 . . . . .	40.222	12.577	6,72
1897 . . . . .	42.378	13.940	7,18
1898 . . . . .	49.870	15.953	7,71
1899 . . . . .	62.112	17.366	9,09
1900 . . . . .	67.419	18.337	9,61
1901 . . . . .	53.571	16.801	5,78
1902 . . . . .	43.489	17.046	5,38
1903 . . . . .	50.571	19.018	6,08
1904 . . . . .	52.772	19.691	6,73
1905 . . . . .	51.827	20.107	6,14
1906 . . . . .	72.504	21.371	8,12
1907 . . . . .	92.013	23.564	9,77
1908 . . . . .	74.111	25.625	7,91
1909 . . . . .	60.705	22.618	6,20
1910 . . . . .	66.896	25.696	6,77
1911 . . . . .	67.048	27.027	6,27

## AUTRICHE-HONGRIE

### I

#### LA DETTE PUBLIQUE AUTRICHIENNE AU 1<sup>er</sup> JANVIER 1912 ET DEPUIS 1906

La dette générale de l'empire d'Autriche se compose de la dette autri-

chienne proprement dite et des dettes des pays représentés au Reichsrat. Au 1<sup>er</sup> janvier 1912, ces dettes se décomposaient comme suit :

**Dettes générales de l'État.**

	Dette portant intérêts	Dette ne portant pas intérêts	Dette totale
	—	— Couronnes	—
<i>Dettes consolidées.</i>			
<i>Dettes anciennes :</i>			
Capitaux non remboursables . . . . .	994.212	»	994.212
Capitaux remboursables . . . . .	42.000	1.453.395	1.495.395
<i>Dettes nouvelles :</i>			
<i>En monnaie de convention :</i>			
Capitaux non remboursables . . . . .	3.109.345	54.541	3.163.886
Capitaux remboursables . . . . .	67.200	66.682	133.882
<i>En monnaie autrichienne :</i>			
Capitaux non remboursables (dette unifiée). . . . .	1.406.394.567	»	1.406.394.567
Capitaux remboursables . . . . .	105.135.051	19.025.568	124.160.619
<i>En couronnes :</i>			
Capitaux non remboursables . . . . .	3.614.486.820	»	3.614.486.820
<b>Total de la dette consolidée. . . . .</b>	<b>5.130.229.195</b>	<b>20.600.186</b>	<b>5.150.829.381</b>
<i>Dettes flottantes . . . . .</i>	730.406	233.759	964.165
<i>Rentes d'indemnité . . . . .</i>	23.750.365	»	23.750.365
<i>Rentes dues à la Bavière. . . . .</i>	3.500.000	»	3.500.000
<b>Total de la dette générale. . . . .</b>	<b>5.158.209.966</b>	<b>20.833.945</b>	<b>5.179.043.911</b>

**Dettes des pays représentés au Reichsrat.**

	Dette portant intérêts	Dette ne portant pas intérêts	Dette totale
	—	— Couronnes	—
<i>Dettes consolidées.</i>			
Capitaux non remboursables (dette unifiée). . . . .	3.351.525.853	»	3.351.525.853
Capitaux remboursables . . . . .	3.299.768.893	60.000.000	3.359.768.893
<b>Total de la dette consolidée. . . . .</b>	<b>6.651.294.746</b>	<b>60.000.000</b>	<b>6.711.294.746</b>
Dettes flottantes . . . . .	350.333.568	»	350.533.568
<b>Total des dettes des pays représentés au Reichsrat . . . . .</b>	<b>7.001.628.314</b>	<b>60.000.000</b>	<b>7.061.628.314</b>
<b>Total général de la dette de l'Empire. . . . .</b>	<b>12.159.838.280</b>	<b>80.833.945</b>	<b>12.240.672.225</b>

Depuis 1906, la dette de l'empire d'Autriche a suivi la progression suivante :

Au 1 <sup>er</sup> janvier	Dette générale	Dettes des pays représentés au Reichsrat	Dette totale
—	—	— Couronnes	—
<b>1906 . . . . .</b>	<b>5.383.562.656</b>	<b>4.030.030.114</b>	<b>9.413.592.770</b>
<b>1907 . . . . .</b>	<b>5.386.352.006</b>	<b>4.243.248.372</b>	<b>9.609.600.378</b>
<b>1908 . . . . .</b>	<b>5.258.934.395</b>	<b>4.584.865.298</b>	<b>9.843.799.693</b>
<b>1909 . . . . .</b>	<b>5.240.025.151</b>	<b>4.633.979.100</b>	<b>9.974.004.251</b>
<b>1910 . . . . .</b>	<b>5.220.443.457</b>	<b>5.524.657.045</b>	<b>10.745.100.502</b>
<b>1911 . . . . .</b>	<b>5.199.884.244</b>	<b>6.911.565.709</b>	<b>12.111.449.953</b>
<b>1912 . . . . .</b>	<b>5.179.043.911</b>	<b>7.001.628.314</b>	<b>12.240.672.228</b>

Au 1<sup>er</sup> janvier 1913, la dette publique autrichienne atteignait 12.741.149.502 couronnes; cette dette nécessitait un intérêt annuel de 493.288.931 couronnes contre 484.220.290 couronnes l'année précédente.

## II

### LA DETTE PUBLIQUE HONGROISE AU 1<sup>er</sup> JANVIER 1911 ET DEPUIS 1904

La dette des pays de la couronne hongroise — non compris la part de la Hongrie dans les dettes communes de la Monarchie austro-hongroise — s'élevait fin 1908 à 5.698.416.105 couronnes, contre 5.647.786.495 couronnes en 1907 et 5.554.763.524 couronnes en 1906.

Comparativement à l'année précédente, elle se décomposait comme suit :

	Au 1 <sup>er</sup> janvier 1910	Au 1 <sup>er</sup> janvier 1911
	Couronnes	
Rachat des rentes foncières. . . . .	365.700.200	363.279.200
— des dîmes des vignes . . . . .	133.265	133.265
Emprunt de rentes en or à 4 % . . . . .	1.155.838.374	1.155.838.375
— à primes de 1870. . . . .	25.040.000	24.010.000
— de Theiss-Szegedin. . . . .	55.960.000	54.260.000
— de rentes en couronnes à 4 %. . . . .	2.624.200.500	2.873.132.750
Dettes contractées pour l'achat des chemins de fer.	446.015.135	443.542.850
Obligations de dédommagement de droits régaliens . . . . .	97.195.350	95.778.960
Emprunt de rentes en couronnes des chemins de fer de l'État. . . . .	54.900.000	54.900.000
Dettes diverses. . . . .	250.393.674	251.421.395
<b>Total. . . . .</b>	<b>5.075.376.498</b>	<b>5.317.327.796</b>
En outre : dettes en papiers de valeur . . . . .	182.999.036	175.586.611
Arrérages . . . . .	774.517.650	752.411.712
<b>Total général. . . . .</b>	<b>6.032.893.184</b>	<b>6.245.326.119</b>

A ajouter la part dans la dette commune autrichienne (environ 30 % du montant de la dette avant l'année 1868) et la part de la dette flottante commune.

Depuis 1903 — non compris les dettes en papiers et les arrérages — la dette hongroise s'est établie ainsi :

Au 1 <sup>er</sup> janvier	Couronnes	Au 1 <sup>er</sup> janvier	Couronnes
1904. . . . .	4.667.977.000	1908. . . . .	4.752.674.000
1905. . . . .	4.768.195.000	1909. . . . .	4.803.304.000
1906. . . . .	4.752.820.000	1910. . . . .	6.032.893.000
1907. . . . .	4.753.392.000	1911. . . . .	6.245.326.000

III

LES VALEURS COTÉES A LA BOURSE DE VIENNE AU 31 DÉCEMBRE 1912

(Communication de M. le professeur Rauchberg.)

Nous avons reçu, comme précédemment, de notre collègue M. le professeur RAUCHBERG, un tableau extrait de la *Nouvelle Presse libre* indiquant le capital nominal et la valeur en Bourse des titres cotés à Vienne, au 31 décembre 1912.

Nous empruntons à ce tableau les chiffres qui suivent, faisant connaître le capital nominal et les cours fin 1912 des valeurs cotées à la Bourse de Vienne, ainsi que la comparaison avec les années précédentes depuis 1894 :

Années	Capital	Valeur	Plus-value ou moins-value par rapport au	P. 100
	nominal	marchande	capital nominal	
	Millions de couronnes			
1894. . . . .	22.369,9	24.234,4	+ 1.864,5	+ 8,33
1895. . . . .	22.873,4	24.211,8	+ 1.338,4	+ 5,85
1896. . . . .	23.371,3	24.994,2	+ 1.622,9	+ 6,94
1897. . . . .	23.793,8	25.492,4	+ 1.698,6	+ 7,14
1898. . . . .	24.220,9	25.823,0	+ 1.602,1	+ 6,61
1899. . . . .	24.478,6	25.306,8	+ 828,2	+ 3,39
1900. . . . .	25.133,1	25.584,3	+ 451,2	+ 1,80
1901. . . . .	25.494,4	25.719,6	+ 225,2	+ 0,88
1902. . . . .	26.074,4	27.094,7	+ 1.020,3	+ 3,91
1903. . . . .	26.618,4	27.858,2	+ 1.239,8	+ 4,66
1904. . . . .	27.066,4	28.237,3	+ 1.170,9	+ 4,33
1905. . . . .	27.740,6	28.748,3	+ 1.007,7	+ 3,63
1906. . . . .	28.387,7	29.473,1	+ 1.085,4	+ 3,83
1907. . . . .	28.842,8	29.421,9	+ 579,1	+ 2,00
1908. . . . .	30.594,1	29.488,1	— 1.106,0	— 3,61
1909. . . . .	31.779,1	32.613,0	+ 833,9	+ 2,62
1910. . . . .	32.918,4	33.777,5	+ 859,1	+ 2,58
1911. . . . .	34.283,6	35.177,6	+ 894,0	+ 2,60
1912. . . . .	34.960,1	34.112,6	— 847,5	— 2,48

Voici, pour les diverses catégories de valeurs cotées à la Bourse de Vienne, la comparaison, fin 1911 et fin 1912, du capital nominal, de la valeur au cours de la Bourse et de la valeur moyenne en Bourse, calculée en tant pour cent de la valeur nominale :

**Les valeurs cotées à la Bourse de Vienne en 1911 et en 1912.**

	CAPITAL NOMINAL (millions de couronnes)			VALEUR AU COURS DE LA BOURSE (millions de couronnes)			VALEUR MOYENNE (en tant pour cent du nom.)		
	FIN 1911	FIN 1912	AUGMENTATION OU DIMINUTION	FIN 1911	FIN 1912	AUGMENTATION OU DIMINUTION	FIN 1911	FIN 1912	AUGMENTATION OU DIMINUTION
Dette générale de l'État . . . . .	5.022,81	5.020,10	— 2,71	4.626,25	4.313,41	— 312,84	92,11	85,92	— 6,19
Dette des divers pays représentés au Reichsrat . . . . .	3.530,47	3.640,83	+ 110,36	3.300,61	3.178,72	— 121,89	93,49	87,17	— 6,32
Obligations des chemins de fer de l'État . . . . .	703,79	700,56	— 3,23	668,92	623,03	— 45,89	95,06	88,93	— 6,12
Actions des chemins estampillées comme dette d'État . . . . .	42,37	42,17	— 0,20	48,59	42,50	— 1,09	102,88	100,78	— 2,10
Obligations des chemins de fer garanties par l'État . . . . .	2.303,83	2.279,53	— 24,30	2.051,63	1.922,68	— 128,95	89,05	81,34	— 4,71
Dette des pays hongrois . . . . .	5.285,16	5.222,02	— 3,14	4.780,48	4.512,45	— 268,03	91,49	86,41	— 5,08
Autres emprunts publics . . . . .	1.575,43	1.599,65	+ 24,22	1.474,95	1.898,15	+ 423,20	93,63	87,40	— 6,23
Emprunts étrangers . . . . .	794,52	787,98	— 6,54	748,93	715,21	— 33,72	94,27	90,77	— 3,50
Lettres de gage, obligations communales, de chemin de fer et de banque . . . . .	4.171,95	4.366,96	+ 195,01	3.935,33	3.906,93	— 28,40	94,33	89,46	— 4,87
diverses . . . . .	3.089,64	3.307,85	+ 218,21	2.941,03	2.971,67	+ 30,64	95,13	89,84	— 5,29
Obligations des chemins de fer (priorités) . . . . .	2.923,51	2.914,97	— 8,54	1.989,60	1.857,17	— 132,43	68,05	63,71	— 4,34
Obligations d'autres entreprises de transport . . . . .	114,52	111,81	— 2,71	107,21	99,78	— 7,43	93,63	89,24	— 4,39
Obligations des sociétés industrielles . . . . .	74,10	72,35	— 1,75	69,75	63,85	— 5,90	91,11	88,25	— 2,86
Lots avec intérêt . . . . .	178,64	157,66	— 20,98	330,62	274,49	— 56,13	185,07	174,10	— 10,97
— sans intérêt . . . . .	372,22	259,13	— 113,09	492,00	401,07	— 90,93	180,73	154,77	— 25,96
étrangers . . . . .	130,25	119,07	— 11,18	131,66	115,47	— 16,19	109,48	97,03	— 12,45
Actions d'entreprises de transport . . . . .	1.263,36	1.263,80	+ 0,44	1.519,17	1.473,69	— 45,48	130,25	116,65	— 13,60
Banques . . . . .	1.741,89	1.865,69	+ 123,80	3.008,91	3.046,10	+ 42,19	172,45	136,27	— 36,18
Assurances . . . . .	44,49	60,05	+ 15,56	290,26	253,28	— 36,98	652,45	421,78	— 230,67
Entreprises industrielles . . . . .	1.091,19	1.168,44	+ 77,25	2.671,67	2.947,95	+ 276,28	244,84	252,29	+ 7,45
<b>TOTAUX . . . . .</b>	<b>34.283,64</b>	<b>34.960,12</b>	<b>+ 676,48</b>	<b>33.177,63</b>	<b>34.112,60</b>	<b>+ 1.065,02</b>	<b>102,61</b>	<b>97,58</b>	<b>— 5,03</b>

## BELGIQUE

### I

#### LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DÉCEMBRE 1912 ET DEPUIS 1880

La dette publique consolidée de la Belgique se compose de dettes à 2 1/2 % et de dettes à 3 %. Au 31 décembre 1912, elle se chiffrait par 3.739.133.738 francs contre 3.734.354.038 francs en 1911 et 3.702.903.693 francs en 1910. Elle se décomposait ainsi comparativement à 1911 :

	Au 31 décembre	
	1912	1911
	En francs	
Dettes à 2 1/2 % . . . . .	219.959.632	219.959.632
— 3 % 1 <sup>re</sup> série . . . . .	519.079.675	521.082.575
— 3 % 2 <sup>e</sup> série . . . . .	2.752.417.482	2.744.773.282
— 3 % 3 <sup>e</sup> série . . . . .	245.882.900	246.744.500
— 3 % (servitudes militaires) . .	1.794.749	1.794.049
<b>Total de la dette . . . . .</b>	<b>3.739.133.738</b>	<b>3.734.354.038</b>

Les charges de la dette publique — intérêts et amortissement — s'élevaient aux chiffres suivants en 1912 :

	Intérêts	Amortissement	Total
	En francs		
	—	—	—
Dettes à 2 1/2 % . . . . .	5.498.991	»	5.498.991
— 3 % 1 <sup>re</sup> série . . . . .	15.664.727	2.134.185	17.798.912
— 3 % 2 <sup>e</sup> série . . . . .	81.337.593	11.228.756	92.566.339
— 3 % 3 <sup>e</sup> série . . . . .	7.431.552	1.036.340	8.467.892
<b>Totaux . . . . .</b>	<b>109.932.853</b>	<b>14.399.281</b>	<b>124.932.134</b>

Depuis 1880, la dette publique de la Belgique, dette consolidée et dette flottante réunies, a suivi la progression suivante :

Situation au 31 décembre	Francs	Situation au 31 décembre	Francs
1880. . . . .	1.428.271.449	1907. . . . .	3.415.631.551
1885. . . . .	1.772.048.949	1908. . . . .	3.606.427.851
1890. . . . .	2.026.564.274	1909. . . . .	3.727.535.251
1895. . . . .	2.246.529.447	1910. . . . .	3.839.103.693
1900. . . . .	2.708.549.151	1911. . . . .	3.734.354.038
1905. . . . .	3.246.474.123	1912. . . . .	3.739.133.738
1906. . . . .	3.329.497.051		

### II

#### LES VALEURS MOBILIÈRES EN BELGIQUE AU 1<sup>er</sup> MAI 1913

*(Rapport de M. Edmond Nicolaï.)*

Invité par notre collègue M. Alfred NEYMARCK, rapporteur général sur la statistique internationale des valeurs mobilières, à fournir pour la Belgique

une notice relative à cet objet, je dois me borner encore cette année à puiser dans le journal *Le Moniteur des Intérêts matériels* (numéro du 25 mai 1913) des données sur ce qui est appelé « la fortune mobilière de la Belgique » au 1<sup>er</sup> mai 1913. Les chiffres que je transcris ci-dessous reflètent d'une façon très vague, et avec une exactitude bien douteuse, les valeurs mobilières ou les valeurs de Bourse détenues par les habitants du royaume ou en mains des régionales. Aussi est-ce en renouvelant les réserves exprimées dans mes notices antérieures que je présente la statistique ci-après :

Désignation des valeurs	Nombre de valeurs cotées	Montant des valeurs en millions de francs
Fonds d'État, provinces et villes . . . . .	128	4.933.428
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe . . . . .	369	1.711.520
Obligations à revenus variables . . . . .	13	24.940
Banques, assurances et entreprises immobilières . . . . .	55	1.058.149
Chemins de fer et canaux . . . . .	37	386.333
Tramways et chemins de fer économiques . . . . .	188	1.152.402
Ateliers de construction, fabriques de fer, hauts fourneaux . . . . .	149	978.354
Charbonnages . . . . .	114	1.010.455
Zinc, plomb et mines . . . . .	28	357.199
Glaceries . . . . .	10	117.941
Verreries . . . . .	12	56.088
Distributions d'eau . . . . .	9	56.627
Entreprises de gaz et d'électricité . . . . .	75	429.501
Industries textiles . . . . .	38	112.534
Industries de la construction . . . . .	34	67.871
Produits chimiques . . . . .	23	28.879
Valeurs coloniales . . . . .	42	417.817
Industries diverses . . . . .	130	609.487
Actions étrangères . . . . .	41	575.831
<b>Total . . . . .</b>	<b>1.515</b>	<b>14.085.360</b>

Si l'on veut se rendre compte de l'importance relative de chacun de ces groupes de valeurs, on consultera le tableau ci-après, dans lequel j'ai rapproché les données de 1909, 1911 et de 1913, pour permettre de comparer les parts proportionnelles d'aujourd'hui avec la situation antérieure.

Désignation des valeurs	Importance proportionnelle des groupes de valeurs		
	1909 (Janvier)	1911 (Janvier)	1913 (Mai)
Fonds d'État, provinces et villes . . . . .	43,8	39,90	35,02
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe . . . . .	13,7	12,46	12,15
Obligations à revenus variables . . . . .	0,3	0,20	0,17
Banques, assurances et entreprises immobilières . . . . .	7,4	7,74	7,51
Chemins de fer et canaux . . . . .	2,6	2,72	2,74
Tramways et chemins de fer économiques . . . . .	7,4	7,04	8,18
Ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux . . . . .	4,4	5,71	6,94
Charbonnages . . . . .	7,4	7,09	7,17
Zinc, plomb et mines . . . . .	2,4	2,38	2,53
Glaceries . . . . .	0,5	0,83	0,83
Verreries . . . . .	0,2	0,22	0,39
Distributions d'eau . . . . .	0,4	0,43	0,40
Entreprises de gaz et d'électricité . . . . .	1,7	2,17	3,04
Industries textiles . . . . .	0,7	0,81	0,80
Industries de la construction . . . . .	0,5	0,41	0,48
Produits chimiques . . . . .	0,2	0,28	0,20
Valeurs coloniales . . . . .	1,1	1,76	2,96
Industries diverses . . . . .	2,4	3,33	4,32
Actions étrangères . . . . .	2,9	4,12	4,08
	<b>100,0</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



Au 31 décembre 1912, la dette publique de la Belgique s'élevait à 4.092.119.238 francs. La dette consolidée comprenait 219.959.631<sup>f</sup> 74 de dette à 2 1/2 % et 3.519.174.106<sup>f</sup> 35 de dette à 3 %. La dette flottante atteignait 352.985.500 francs; le taux d'intérêts des bons du Trésor a varié de 2 3/4 à 4 3/4 %; le taux moyen a été de 3,59 %.

Les difficultés que l'on rencontre, en raison de son régime fiscal, dans un pays comme la Belgique, pour apprécier le montant de ses valeurs mobilières, vont peut-être prendre fin ou tout au moins s'atténuer sensiblement par suite des augmentations et des remaniements d'impôts qui viennent d'être proposés par M. le ministre des Finances. En séance de la Chambre des Représentants du 11 juin 1913, M. LEVIE a, en effet, déposé cinq projets de lois créant pour le Trésor public de nouvelles ressources financières évaluées à 30 ou 40 millions de francs. Les mesures fiscales proposées ont notamment pour but d'établir un droit sur toute opération d'achat ou de vente de valeurs de bourse et d'assurer la perception du droit de timbre à charge des actions ou obligations au porteur circulant en Belgique; les titres étrangers détenus par un habitant du royaume, émis ou mis en souscription dans le pays, négociés ou exposés en vente ou dont le service financier s'y effectue, seront à l'avenir effectivement frappés de l'impôt. En outre, diverses dispositions sont introduites en vue d'assurer la perception effective et générale des droits dus sur les transmissions par décès des biens meubles.

Le résultat de ces mesures sera de mettre le Gouvernement en possession de divers renseignements qu'il pourra utiliser pour servir de bases à des évaluations de la fortune mobilière du pays. La dernière surtout lui fournira des éléments précieux pour établir l'importance absolue et relative des valeurs mobilières dans les successions qui s'ouvriront et pour fixer le montant, par nature, des valeurs de Bourse qui figureront dans les valeurs successorales.

Si ces projets sont approuvés par la législature et deviennent loi, il est permis d'espérer que ces bases nouvelles d'estimation et de détermination des valeurs de Bourse ne seront pas négligées et que la statistique des valeurs mobilières de la Belgique pourra être dressée avec quelque précision et exactitude.

Voici, depuis 1896, quels étaient le nombre de valeurs et le montant, au cours de la Bourse, de la fortune mobilière belge :

Années	Nombre de valeurs	Montant — Francs
1896 (au 1 <sup>er</sup> janvier) . . . . .	»	6.121.529.000
1897 — . . . . .	»	6.813.414.000
1898 — . . . . .	»	7.031.240.000
1899 — . . . . .	»	8.008.230.000
1900 — . . . . .	»	8.807.118.000
1901 — . . . . .	»	8.361.592.000
1902 — . . . . .	»	8.405.383.000
1903 — . . . . .	991	8.607.460.000
1904 — . . . . .	974	8.912.578.000
1905 — . . . . .	1.028	9.811.054.000
1906 — . . . . .	1.090	10.861.385.000
1907 — . . . . .	1.127	11.677.474.000
1908 — . . . . .	1.181	11.192.091.000
1909 — . . . . .	1.187	11.345.416.000
1910 — . . . . .	1.263	12.570.946.000
1911 — . . . . .	1.332	13.366.742.000
1912 (1 <sup>er</sup> mai) . . . . .	1.430	13.933.600.000
1913 — . . . . .	1.515	14.085.360.000

III

LE DROIT DE TIMBRE SUR LES VALEURS ÉTRANGÈRES EN BELGIQUE

La loi belge, apportant des modifications au droit de timbre sur les valeurs étrangères, ayant été publiée au *Moniteur belge* du 5 septembre, il est utile d'appeler l'attention sur les points suivants :

1° Toutes les *valeurs étrangères* dont il est *fait usage en Belgique*, soit dans un acte public, soit dans une déclaration quelconque, soit devant une autorité judiciaire ou administrative, soit par exposition, offre, vente publique ou négociation à l'intervention d'un intermédiaire, seront assujetties, à partir du 5 mars 1914, à un droit de timbre de 1 %. Ce droit sera calculé conformément aux bases déterminées par l'article 14, alinéa final, de la loi du 25 mars 1891;

2° La loi n'étant applicable qu'aux valeurs étrangères dont il est *fait usage en Belgique*, c'est-à-dire dont il est *fait état dans un acte public* ou qui *donnent lieu à une négociation, la simple détention des titres* — par exemple à titre de dépôt dans une banque — *n'oblige pas le propriétaire à faire timbrer ses titres* ;

3° La loi du 25 mars 1891 dont il est question ci-dessus, avait déjà prévu un droit de timbre sur les valeurs étrangères. Pendant une période transitoire de six mois, à compter du jour de la promulgation de la nouvelle loi, les valeurs étrangères pourront encore être timbrées *au taux réduit de 1 ‰*, conformément à la loi et *qui se traitent en Belgique*, ou tout au moins, pour 1891;

4° Les titres étrangers déposés dans des banques en Belgique, et *qui se traitent en Belgique*, ou tout au moins, pour ceux dont le *marché principal se trouve en Belgique*, peuvent bénéficier de cet avantage;

5° Ils peuvent également bénéficier de cette disposition transitoire pour les titres qui ne se trouveraient *pas déposés en Belgique* et qui seraient traités *uniquement ou principalement sur un marché belge*.

EXTRAIT DE LA LOI DU 25 MARS 1891

ART. 14, alinéa final. — Le droit est dû, pour les obligations, sur le *capital nominal* et, pour les actions ou parts d'intérêt, sur le *capital nominal*, ou sur le *taux d'émission*, s'il est *supérieur au capital nominal*. A défaut d'une de ces bases, le droit est dû sur la *valeur réelle* des actions ou parts d'intérêt, à déclarer par la Société, sous le contrôle de l'Administration.

ART. 15. — Sont également assujettis au droit de timbre proportionnel, selon les distinctions établies par les articles 12 et 14, les actions et obligations au porteur et les effets publics venant de l'étranger, lorsqu'il en est fait usage en Belgique.

N. B. — Ce droit de timbre est :

1° Sur les actions de sociétés et les obligations au porteur dont la durée n'ex-cède pas cinq ans à partir de leur émission, de :

0<sup>f</sup> 10 pour ceux de 200 francs et au-dessous;

0<sup>f</sup> 25 pour ceux de plus de 200 francs jusqu'à 500 francs;

0<sup>f</sup> 50 pour ceux de plus de 500 francs jusqu'à 1.000 francs;

1<sup>f</sup> » pour ceux de plus de 1.000 francs jusqu'à 2.000 francs, et ainsi de suite, à raison de 50 centimes par 1.000 francs, sans fraction;

2<sup>o</sup> Sur les actions et obligations et tous autres effets à terme illimité ou d'une durée de plus de cinq ans à partir de leur émission, de :

0<sup>f</sup> 50 pour ceux de 500 francs et au-dessous;

1<sup>f</sup> » pour ceux de plus de 500 francs jusqu'à 1.000 francs;

2<sup>f</sup> » pour ceux de plus de 1.000 francs jusqu'à 2.000 francs, et ainsi de suite, à raison de 1 franc par 1.000 francs, sans fraction.

## IV

### LES VALEURS ÉTRANGÈRES EN BELGIQUE EN 1913

#### A) LES VALEURS ÉTRANGÈRES COTÉES A LA BOURSE DE BRUXELLES

##### *Fonds d'États et de Villes étrangères.*

##### Allemagne.

Emprunt Empire, 3 %.  
Emprunt prussien, 3 %.  
Province rhénane, 3 1/2 % (10<sup>e</sup>, 12<sup>e</sup> à 17<sup>e</sup> émission et 2<sup>e</sup> émission).  
Province rhénane (3<sup>e</sup> à 7<sup>e</sup> émission et 24<sup>e</sup> à 27<sup>e</sup> émission), 3 1/2 %.  
Province rhénane (série 30), 3,60 %.  
Berlin (Ville de) 1886, 1890, 1898, 3 1/2 %.  
Berlin (Ville de) 1882, 1892, 3 1/2 %.

##### Argentine (République).

Emprunt 1884, 5 %.  
Emprunt 1886, 5 %.  
Emprunt 1888, 4 1/2 %.  
Emprunt 1896, 4 %.  
Emprunt 1897, 4 %.  
Emprunt 1900, 4 %.  
Emprunt (intérieur 1911), 4 1/2 %, or.

##### Autriche.

Dette convertie 1868, 4,20 %, réduit à 4 % (en cours).  
Dette convertie 1868 (argent).  
Emprunt or, 4 %.  
Emprunt 4 %.  
Emprunt 1860 (à primes), 4 %.  
Galicie (Fonds de propination), 4 %.  
Vienne (Emprunt 1898), 4 %.  
Vienne (Emprunt 1902), 4 %.

##### Brésil.

Emprunt 1883. Obligat. Londres, 4 1/2 %.  
Emprunt 1883. Obligat. Londres, 4 1/2 %.

Emprunt 1889, 4 %.  
Emprunt 1895, 5 %.  
Emprunt 1898 (Funding), 5 %.  
Emprunts 1901 à 1905 (Rescision), 4 %.  
Emprunt 1903, 5 %.  
Emprunt 1910, 4 %.  
Emprunt 1911, 4 %.  
Minas Geraes (Rente intérieure), 5 %.  
Bahia (État de), 5 %.  
Bahia (Province de), 5 %.  
Para (Municipalité de). Emprunt 1904 or, 5 %.  
Para (Municipalité de) (Belem). Emprunt 1912 or, 5 % (n<sup>os</sup> 1 à 21.000).  
Pernambuco (État de), 1904, 5 %.  
Sao-Paula (Chemins de fer de l'État), hyp. or, 5 %.

##### Bulgarie.

Emprunt 1902 or, 5 %.  
Emprunt 1904 or, 5 %.  
Emprunt 1907 or, 4 1/2 %.  
Varna (Ville de) 1907, 5 %.

##### Chili.

Emprunt 1896, 5 %.

##### Chine.

Emprunt or 1895, 4 %.  
Emprunt or 1903 (n<sup>os</sup> 1 à 82.000), 5 %.  
Emprunt or 1913 Ch. de fer. Lung-U-Hai, 5 %.  
Emprunt or 1913 de réorg. (titres prov.), 5 % (n<sup>os</sup> 1 à 69.444).

##### Danemark.

Emprunt 1894 or, 8 %.  
Emprunt 1897, 3 %.  
Emprunt 1909, 3 1/2 %.

##### Dominicaine (République).

Customs Adm Sink Fund-Gold-Bonds, 5 %.

**Égypte.**

Dettes unifiées, nouv. oblig., 4 % (déc. au 13 nov. 1876).

**Espagne.**

Extérieure, 4 %.  
Intérieure, 4 %.

**France.**

Rente, 3 %.  
Rente amortissable, 3 %.  
Amiens (Ville), 1871, 4 %.  
Armentières (Ville), 1886, 3 1/2 %.  
Paris (Ville) 1865, 4 %.  
Paris (Ville) 1871, 3 %.  
Paris (Ville) 1875, 4 %.

**Hollande.**

Emprunt certif., 2 1/2 %.  
Emprunt certif., 3 %.  
Emprunt obl. (1896, 1898, 1905), 3 %.  
Crédit communal 1871, 3 %.  
Amsterdam (Ville), 3 %.  
Rotterdam (Ville) 1868, 3 %.

**Hongrie.**

Emprunt or, 4 %.  
Emprunt 4 %, 1892, 1900, 1902, 1904, 1908, 1910.  
Emprunt 1897, 3 1/2 %.  
Emprunt 1910, 4 %.  
Budapest (Ville), 4 %.

**Italie.**

Rente, 3 1/2 %.  
Rente (Blount) 1866, 5 %.  
Crédit communal et prov. italien, 3 3/4 %  
(nos 19.669 à 25.306).  
Crédit communal et prov. italien, 3 3/4 %  
(nos 91.480 à 12.0834).  
Naples (Ville) (dette unif. 1882), 5 %.

**Japon.**

Emprunt 1899, 4 %.

**Luxembourg (Grand-duché).**

Emprunt 1894, 3 1/2 %.  
Créd. Fonc. de l'État (1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries), 3 1/2 %.  
Luxembourg (Ville de). Emprunt 1909, 3 3/4 %.

**Mexique.**

Emprunt intérieur, 3 %.  
Emprunt extérieur 1904, or, 4 %.

**Norvège.**

Emprunt 1894, 3 1/2 %.  
Christiania. Emprunt 1903, 3 1/2 %.

**Portugal**

Emprunt 1891 (gar. tab. de Port), 4 1/2 %.  
Emprunt 1896 (gar. tab.) (2<sup>e</sup> série), 4 1/2 %.

Emprunt 1902 (1<sup>re</sup> série), 3 1/2 %.  
Emprunt 1902 (3<sup>e</sup> série), 3 %.  
Emprunt intérieur, 3 %.  
(Titres spéc. sans int.)  
Lisbonne (Ville), 4 %.

**Roumanie.**

Emprunts 1881-1888, 1892-1893 (conv. 1905),  
4 %.  
Emprunt 1894 amortissable, 4 %.  
Emprunt 1896 amortissable, 4 %.  
Emprunt 1898 amortissable, 4 %.  
Emprunt 1903 amortissable, 5 %.  
Emprunt 1905 amortissable, 4 %.  
Emprunt 1910 amortissable, 4 %.  
Emprunt Bucarest (Ville) 1895, 4 1/2 %.  
Emprunt Bucarest (Ville) 1898, 4 1/2 %.  
Emprunt Jassy (Ville) 1906, 4 1/2 %.

**Russie.**

Emprunts 1867 et 1869, 4 %.  
Emprunt 1880, 4 %.  
Emprunt 1889 or (1<sup>re</sup> émission), 4 %.  
Emprunt 1890 or (2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> émissions), 4 %.  
Emprunt 1894, 3 1/2 %.  
Emprunt 1896, 3 %.  
Emprunt 1894 à 1896, 4 %.  
Emprunt 1898, 3,80 %.  
Emprunt 1864 (à primes), 5 %.  
Emprunt 1866 (à primes), 5 %.  
Emprunt 1894 or Koursk, 4 %.  
Emprunt or (consolidé), 4 %.  
Emprunt or (consolidé) (3<sup>e</sup> série), 4 %.  
Emprunt 1906, 5 %.  
Emprunt 1889, 3 %.  
Bakou 1910 or (nos 20.001 à 70.000), 5 %.  
Ekaterinoslaw (Emprunts 1903 et 1909), 5 %.  
Iwangorod-Dombrowa (2<sup>e</sup> émission), 4 1/2 %.  
Kharkoff. Emprunt 1911, 5 %.  
Kiew. Emprunt 1909, 5 %.  
Moscou. Emprunt 1910, 4 1/2 %.  
Varsovie-Vienne (Chem. de fer), 4 %.  
Varsovie-Vienne (Chem. de fer) (9<sup>e</sup>, 10<sup>e</sup> et 11<sup>e</sup> séries), 4 %.  
Yalta. Emprunt 1910, 5 %.  
Transcaucasien, 3 %.

**Serbie.**

Emprunt or (amortissable) 1895, 4 %.

**Suède.**

Emprunt 1880 converti, 3 1/2 %.  
Emprunt 1886 converti, 3 1/4 %.  
Emprunt 1890 converti, 3 1/2 %.  
Emprunt 1888 converti, 3 %.  
Gothembourg (Ville de). Emprunt 1906, 4 %.  
Stockholm (Ville de). Emprunt 1887, 3 1/2 %.

**Suisse.**

Chemins de fer de la Confédération, 3 %.  
Chemins de fer fédéraux suisses (série A à K),  
3 1/2 %.

**Turquie.**

Dettes converties, 4 %.  
Emprunt 1894, 4 %.  
Emprunt 1903, 4 %.  
Emprunt 1905, 4 %.  
Emprunt 1911 (douanes), 4 %.  
Emprunt Impérial (2<sup>e</sup> série). Chemin de fer de  
Bagdad, 4 %.

**Uruguay.**

Emprunt 1891, 3 1/2 %.

*Actions étrangères.*

**Allemagne.**

Barmen-Elberfeld (Elektrische Strassenb.), cert.  
jouiss.  
Dahlbusch (anc. Ch. la Ruhr).  
Deutsch-Lux. Berg. cap. pr. est.  
Deutsch-Uebers. Elek.-Gesell.  
Gelsenkirck Bergw.  
Silésie (Mines zinc), priv.  
Silésie (Mines zinc), anc.  
Stolberg (Mines de).  
Sud Kamerun (séries A, B, C), ord.  
Sud Kamerun, jouiss.

**Angleterre.**

Chinese Eng. (Kaiping).  
Nitrate Railways.

**Argentine.**

Crédit Foncier Santa-Fé.  
Sucrierie de Tucuman (Comp.), ord.

**Autriche.**

Tramways de Cracovie.  
Orientaux (Chemins de fer).  
Prague-Dux (Chemins de fer), prior.  
Prague-Dux (Chemins de fer), ord.  
Phoenix-Autrichien (assurance-incendie).  
Tramways de Trieste.

**Canada.**

Canadian Pacific. (Cert.).  
Westm. Bank.  
Barcelona Tr., Light and Power Cy, ord.  
Brazilian Traction, Light and Power Comp.  
Dominion Steel Corporat., act. de préf. cumul.,  
6 %.  
Mexico Tramways Comp.

**Égypte:**

Agricole Industrielle d'Égypte, privilégiées.  
Agricole Industrielle d'Égypte, capital.

Agricole Industrielle d'Égypte, dividende.  
Anglo-Belgian Cy of Egypt.  
Anglo-Egypt Land Allot. Cy.  
Anglo-Egypt Land Allot. Cy, parts de fond.  
Banque Agricole d'Égypte, priv. (n<sup>os</sup> 250.001 à  
375.000).  
Banque Agricole d'Égypte, ord. (10.080 cert. de  
5 titres, 6.720 certificats de 10 titres, 4.880 cert.  
de 25 titres, non négociables).  
Banque Agricole d'Égypte, parts de fond.  
Basse-Égypte (Chemins de fer), privilégiées.  
Basse-Égypte (Chemins de fer), dividende.  
Cairo Electric Railways and Heliopolis Oases Cy,  
capital.  
Cairo Electric Railways and Heliopolis Oases Cy,  
dividende.  
Egyptian Ent. and Dev., capital.  
Egyptian Ent. and Dev., parts de div.  
Gharbieh Land Company.  
Gharbieh Land Company, dividende.  
Immobilière d'Égypte.  
Immobilière d'Égypte, parts de fondateur.

**Espagne.**

Andalous (Chemins de fer).  
Aragon (Ferrocarril Centr.), privilégiées.  
Aragon (Ferrocarril Centr.), ordinaires.  
Lujar (Minas y Pl. Sierra de).  
Madrid-Sarag.-Alic. (Chemin de fer).  
Madrid à Villa del Prado.  
Madrid à Villa del Prado, pr. (anc. obli. est.).  
Nord d'Espagne (Chemin de fer).  
Sévillane d'électricité (Compagnie).  
Sud de l'Espagne.

**États-Unis.**

Norf.-Western, adj.  
Port of Para, privilégiées.  
Port of Para, ordinaires.

**France.**

Acéries de France.  
Acéries de Longwy.  
Almagrera (Société minière).  
Atel. de Construct. du Nord de la France.  
Atel. de Construct. du Nord de la France, 20<sup>e</sup> p.  
de fond.  
Atel. Électr. du Nord et de l'Est.  
Atel. Électr. du Nord et de l'Est, parts bénéf.  
Aubrives-Villerupt.  
Banque de Bordeaux.  
Banque de Bordeaux, parts bénéf.  
Banque et Dépôt (Société française de).  
Banque de Paris et des Pays-Bas.  
Carrières de Saint-Raphaël.  
Carrières de Saint-Raphaël, parts de fond.  
Départementaux (Chem. de fer).

Dyle et Bacalan, ord.  
 Eaux Banlieue Paris, cap.  
 Eaux Banlieue Paris, jouiss.  
 Économiques du Nord (Chemins de fer).  
 Économiques du Nord (Chemins de fer), parts de fond.  
 Électr. Lille-Roubaix-Tourcoing.  
 Glaceries et Verreries spéc. du Nord de la France (Compagnies réunies des).  
 Grands Mag., rue de Rennes, à Paris, prior.  
 Grands Mag., rue de Rennes, à Paris, ordin.  
 Lille-Bonn. et Colombes, prior.  
 Lille-Bonn. et Colombes, ordin.  
 Lorraine Industrielle.  
 Matériel de Chem. de fer (Soc. Franco-Belge).  
 Métallurgie de Senelle-Maubeuge.  
 Métropolitain de Paris.  
 Métropolitain de Paris, jouiss.  
 Micheville (Aciéries de).  
 Nicolaïef (Atel. et Ch.), cap.  
 Nicolaïef (Atel. et Ch.), parts bénéf.  
 Parisienne (Chem. de fer tr. élect.).  
 Parisienne (Chem. de fer tr. élect.), parts bénéf.  
 Platine (Compagnie Industrielle du).  
 Prod. chim. et d'Explosifs (Soc. franco-russe de) (nos 1 à 35.000), ordin.  
 Prod. chim. et d'Explosifs (Soc. franco-russe de) (nos 35.001 à 50.000), prior.  
 Prod. chim. et d'Explosifs (Soc. franco-russe de) (nos 1 à 10.000), parts bénéf.  
 Reports et Dépôts (Société française de).  
 Sambre (Hauts fourneaux et Lamin. de la).  
 Sambre à l'Oise (ex 8, r. 50 francs).  
 Saulnes (Hauts fourneaux de).  
 Sels Gemmes de la Russie MÉR. (nos 80.001 à 96.000), prior.  
 Sels Gemmes de la Russie MÉR. (nos 1 à 80.000), ord.  
 Omnibus et Tramways de Lyon.  
 Tramways (Comp. génér. franç. de).  
 Tramways électr. de Bordeaux.  
 Tramways tract. élect. de Boulogne-sur-Mer.  
 Tramways du Var et du Gard.  
 Tramways de Paris et du départ. de la Seine, cap. (nos 8.063 à 110.404).  
 Tramways de Paris et du départ. de la Seine, jouiss. (nos 1 à 8.032).  
 Tôleries de Louvroil (Nord) (anc. établ. F. Dumont et C<sup>ie</sup>).  
 Tubes (Soc. franç., Fabr. de), Louvroil.  
 Union Minière et Métallurg. de Russie, ord.  
 Usines Esp. V. Dumont et C<sup>ie</sup>, prior. (nos 1.202 à 2.000).  
 Usines Esp. V. Dumont et C<sup>ie</sup>, ord. (nos 1 à 1.200 et 2.001 à 12.000).  
 Vicinaux (Comp. génér. de Chem. de fer).  
 Villerupt-Laval-Dieu.

#### Grèce.

Gaz d'Athènes et autres villes.  
 Laurium grec.  
 Thessalie (Chemin de fer).

#### Hollande.

Eaux d'Arnhem.  
 Fabrique de Papiers (Soc. royale holland.).  
 Nieuwe Afrikansche Handels.  
 Soengei-Lipoet Cultuur.  
 Tramways de La Haye.  
 Tramways à vapeur Sud (Brabant septent.).  
 Zuid Nederl. Stoomtramw. (Tramw. du Sud de la Hollande).  
 Zuid-Preanger Rubber (5<sup>e</sup> act.).

#### Hongrie.

Kaschau-Torna (Chem. de fer) (act. prior.).  
 Métallurg. Hongroise-Belge (Mag.-Belga).  
 Métallurg. Hongroise-Belge (Mag.-Belga), jouiss.  
 Tramways de Budapest.  
 Tramways de Budapest, jouissance.

#### Italie.

L'Ausiliare (Loc. di Vag.).  
 Ligure Toscana di Elettr.  
 Napolitains (Chemins de fer).  
 Nord-Milan (Chemins de fer), priv. (nos 1 à 12.000 et 28.001 à 40.000).  
 Nord-Milan (Chemins de fer), ordin. (nos 12.001 à 28.000 et 40.001 à 44.000).  
 Turinaise de Tramways.  
 S. Naz. di Ferr e Tran, à Rome.  
 Usines de Savigliano (Soc. nat.).

#### Luxembourg.

Brasserie de Diekirch.  
 Burbach-Eich-Dudelange (Ac. Réun.), p. soc.  
 Cantonaux-Luxembourgeois (Chemins de fer).  
 Guill.-Luxemb. (Chem. de fer), 10 %, priv.  
 Guill.-Luxemb. (Chem. de fer), ord.  
 Guill.-Luxemb. (Chem. de fer), jouiss.  
 Luxemburger Union Bank.  
 Prince-Henri (Soc. luxemb. Chem. de fer).  
 Rumelange Saint-Ingbert.

#### Norvège.

Azote et Forcet Hydro-élect. ord. (nos 31.664 à 139.663) (25.002 act. préf., 31.663 act. ord. non livrables).

#### Pérou.

Lima Light, Power Tr. Cy.

#### Portugal.

Gaz et Électricité, Lisbonne.  
 Gaz de Porto (titres rouges).

#### Roumanie.

Bucarest (Tramways de).

Cotroceni (plus 4.000 titres, nos 6.000 à 10.000, nég. à Anvers).

Gaz et Électricité de Bucarest.

Métallurgie Roumaine.

**Russie.**

Briansk (Usines de).

Dniéprovienne Midi-Russie.

Donetz-Jourievka (Société métallurgique).

Glaces (Belgo-Russe).

Kolomna (Usines de).

Lodz (Chemin de fer, Manufacture).

Lodz (Chemin de fer, Manufacture), jouiss.

Lovitch Prod. et Engr. ch.

Makéevka (Houillère et Métallurgie), priv.

(nos 25.001 à 45.000 ex-c. 3; 45.001 à 87.000 ex-c. 2; 67.001 à 82.000 ex-c. 1).

Makéevka (Houillère et Métallurgie, ordin.

(nos 1 à 20.000, titre marron, coupon 11, exercice 1907-1908 attaché; 1 à 5.000, tit. vert, c. 10, ex. 1907 att.; 55.001 à 67.000, c. 1 ex. 1907 à 1908 att.).

Métallurgie Russo-Belge.

Mines d'or de Russie.

Naphte (Société russe Le).

Nicopol-Marioupol (Métallurgie), ordinaires.

Ouspensk (Charbonnage et Métallurgie).

Russie Mér. (Ind. houillère), 6 % priv.

Russie Mér. (Ind. houillère), ordinaires.

Sosnowice (Charbon, Mines, Usines).

Taganrog (Société métallurgique).

Tannerie de l'Azoff, parts.

Tubes, Forges de Sosnowice.

**Turquie.**

Eaux de Scut., Kadi-Keui.

Beyrouth (Tramways et Électricité).

Beyrouth (Tramways et Électricité), p. de fond.

Gaz de Beyrouth.

Salonique (Tramways de).

**Obligations étrangères.**

**Allemagne.**

Barmen-Elberf. (Elektr. Strassenb.), 4 %.

Deutsch-Luxemb. Bergwerk, 4 1/2 %.

**Angleterre.**

Chinese Eng. Kaiping, 6 %.

Bahia South Western Railway Cy, 6 %.

Municipal. of Para Improv., série B, 6 %.

Sao-Paulo Improv. and Freehold Land Cy, or, 1<sup>re</sup> hyp. (nos 40.001 à 100.000), 6 %.

**Argentine.**

Crédit Foncier Santa-Fé, 5 %.

**Autriche.**

Chemin de fer, anc. rés., 1<sup>re</sup> à 3<sup>e</sup> émission, 1<sup>re</sup> hypoth. (nos 1 à 803.083), 3 %.

Chemin de fer, anc. rés., 9<sup>e</sup> émission, 2<sup>e</sup> hypoth. (nos 803.084 à 950.486), 3 %.

Chemin de fer, anc. rés., 10<sup>e</sup> émission, 3<sup>e</sup> hypoth. (nos 950.487 à 1.138.923), 3 %.

Chemin de fer, nouveau réseau (série A), 1<sup>re</sup> à 4<sup>e</sup> émission, 1<sup>re</sup> hypoth. (nos 1 à 425.000), 3 %.

Obligations 1873, 5 %.

Prague-Dux (Chemin de fer), 3 %.

Sud-Autr.-Lomb. (Chemin de fer), anc. émission, 3 %.

Sud-Autr.-Lomb. (Chemin de fer) 1871, 3 %.

Sud-Autr.-Lomb. et Italie (Chemin de fer), 5 %.

Vienne-Aspang (Chemin de fer), 4 %.

**Brésil.**

Brésilienne de Chem. de fer (Comp.), 5 %.

Goyaz (Chemins de fer), hypoth., 5 %.

Nord-Ouest Brésil (dont 1 1/2 % différés), 5 %.

Nord de Parana (Chemins de fer), 5 %.

**Canada.**

Barcelona Tr. Light and Power Cy, 1<sup>re</sup> hyp. (nos A 1 à A 75.000 et A 175.000 à A 300.000), 5 %.

Canadian-North.-West. R. Cy, or, 1<sup>re</sup> hyp., 4 %.

Rio-de-Janeiro Tr. Light and Power Cy, 5 %.

Rio-de-Janeiro Tr. Light and Power Cy, émission 1903, 5 %.

San-Antonio Land and Irrigation Cy, 6 %.

Sao-Paulo Tramw. Light and Power Cy, 5 %.

**Égypte.**

Agricole et Industrielle d'Égypte, 5 %.

Cairo Elect. and Heliopolis Oases Cy, 5 %.

Banque Agricole d'Égypte, 3 1/2 %.

Immobilière d'Égypte, 4 %.

Basse-Égypte (Chemin de fer), 3 1/4 %.

**Espagne.**

Andalous (Ch. de fer), 1<sup>re</sup> série à revenu var. (15 francs max.), ex-c. 12.

Andalous (Ch. de fer), 1<sup>re</sup> série à revenu fixe, 3 %.

Andalous (Ch. de fer), 2<sup>e</sup> série à revenu var. (15 francs maximum).

Andalous (Ch. de fer), 2<sup>e</sup> série à revenu fixe, 3 %.

Aragon (Ferrocarril Central de), 4 %.

Asturies (Chem. de fer), nos 1 à 181.242 et 181.489 à 249.546, 3 %.

Asturies (Chem. de fer), 2<sup>e</sup> hypoth., 3 %.

Asturies (Chem. de fer), 3<sup>e</sup> hypoth., 3 %.

Barcelone priorité (1<sup>re</sup> hypothèque), 3 %.

Central Catalah, 4 1/2 %.

Cordoue-Séville (Chem. de fer), 3 %.

Madrid à Villa de Prado, 5 %.  
Nord de l'Espagne (1<sup>re</sup> hypothèque), 3 %.  
Nord de l'Espagne (2<sup>e</sup> hypothèque), 3 %.  
Nord de l'Espagne (3<sup>e</sup> hypothèque), 3 %.  
Nord de l'Espagne (4<sup>e</sup> hypothèque), 3 %.  
Nord de l'Espagne (5<sup>e</sup> hypothèque), 3 %.  
Pampelune Spéciale (1<sup>re</sup> hypothèque), 3 %.  
Réal à Badajoz (Chem. de fer de), 1<sup>re</sup> hypothèque, 5 %.  
Madrid-Saragosse-Alicante (Chem. de fer de), 3 %.  
Saragosse, 2<sup>e</sup> hypothèque sur Madrid-Saragosse et Alicante, 1<sup>re</sup> hypothèque sur Séville, à Huelva et Merida, 3 %.  
Saragosse, 3<sup>e</sup> hypothèque sur Madrid-Saragosse-Alicante, 1<sup>re</sup> hypothèque sur Aranjuez, à Cuença, 3 %.

#### États-Unis.

Akron, Canton et Youngstown Railway Company, or, 1<sup>re</sup> hypothèque, 6 %.  
Brazil Railway Company, or, 4 1/2 %.  
Central America (Int. Railw. of), 1<sup>re</sup> hypothèque, or, 5 %.  
Madeira-Mamoré Railw., 1<sup>re</sup> hypothèque, or (nos B 1.646 à B 18.745), 6 %.  
Missouri Oklahoma and Gulf Railroad Cy, 1<sup>re</sup> hypothèque, or, 5 %.  
Missouri Pacific Railway, 4 %.  
Norfolk-Western Gold Bonds, 4 %.  
Port of Havana Docks Cy, 1<sup>re</sup> hypoth., or, 5 %.  
Port of Para, 1<sup>re</sup> hypothèque, or, 5 %.

#### France.

Acier. de Longwy, émission 1902 (nos 1 à 6.000), 4 %.  
Acier. de Longwy, émission 1908 (nos 6.001 à 11.000), 4 %.  
Almagrera (Société minière), 4 1/2 %.  
Aubrives-Villerupt, 4 %.  
Aubrives-Villerupt (2<sup>e</sup> série), nos 12.001 à 24.000, 4 %.  
Département (Chem. de fer), nos 1 à 13.855, 3 % (gar. des Dép. et de l'État), remb. de 1886 à 1956 (bleue).  
Département (Chem. de fer), nos 13.865 à 62.347, 3 % (gar. des Dép. et de l'État), remb. de 1887 à 1985 (rouge).  
Département (Chem. de fer), nos 1 à 52.587, 3 % (garantie de l'État), remboursables de 1888 à 1985 (janue).  
Dyle et Bacalan, 4 %.  
Dyle et Bacalan, 4 1/2 %.  
Économ. du Nord (s. verte), 4 %.  
Économ. du Nord (s. lilas), 4 %.  
Est de Lyon (Chem. de fer de l'), 3 %.

Glaces et Verreries spéciales du Nord de la France (Compagnies réunies), 4 1/2 %.  
Glaces et Verres spéciaux du Nord de la France (Compagnies réunies), 4 %.  
Lille-Bonnières et Colombes, 4 1/2 %.  
Métropolitain de Paris, 3 1/2 %.  
Métropolitain de Paris, 4 %.  
Micheville (Acieries de), 4 %.  
Paris à Arpajon (Chemin de fer), 3 %.  
Tôleries de Louvroil (Nord) (Anc. Établiss. F. Dumont et C<sup>ie</sup>), 4 1/2 %.  
Tramways électriques de Bordeaux, 4 %.  
Tramways du Var et du Gard, 4 %.  
Tubes (Soc. franç. Fabric. de), 4 1/2 %.  
Tubes (Soc. franç. Fabric. de), émission de 1908, 4 1/2 %.  
Usines Espérance (V. Dumont et C<sup>ie</sup>), 4 1/2 %.

#### Grèce.

Gaz d'Athènes et autres villes, 5 %.  
Laurium Grec, 5 %.  
Thessalie (Chemin de fer), 1893, 5 %.  
Thessalie (Chemin de fer), 1900, 5 %.  
Thessalie (Chemin de fer), 5 3/4 %.

#### Hollande.

Central Néerlandais (Chem. de fer), 3 %.  
Tramw. à vapeur du Sud (Bréda), 4 %.  
Zuid Nederland. Stoomtramweg (Tramw. à vap. du Sud de la Hollande), 3 1/2 %.

#### Hongrie.

Banque Commerciale de Pest, 4 %.  
Budapest (Tramw.), 4 %.-remboursable à 105 %.  
Métallurg. Hongr.-Belge (Magyar-Belga), 4 1/2 %.  
Prem. Union Caisse d'Épar. Nat. de Pest, 4 %.

#### Italie.

Bra à Cav. Alex. (Chem. de fer), 3 %.  
Central Toscan (Chem. de fer) (séries A, B, C), 5 %.  
Livourne (séries C et D), 3 %.  
Chemin de fer Méditerranée, Adriatique, Sicile, 2,40 %.  
Mérionaux (Chemins de fer), 2,40 %.  
Nord-Milan (Chemins de fer), 4 1/2 %.  
Nord-Milan (Chemins de fer), 4 %.  
Tessin (Chemins de fer), 4 %.  
Turinaise de Tramways, 4 1/2 %.  
Usines de Savigliano (Soc. Nat.), 4 1/2 %.

#### Luxembourg.

Burbach-Eich-Dudelange (Ac. Réun. de), 4 %.  
Dudelange (Hauts fourn., Forg.), 4 %.  
Guillaume-Luxembourg (Chemins de fer), 3 %.  
Luxemb. Union Bank (r. 150 francs Luxemb.), 4 1/2 %.



Prince-Henri (Chem. de fer et mines), 3 %.  
Prince-Henri (Chem. de fer et mines), 4 %.  
Rumelange St-Ingbert, 4 % (1<sup>re</sup> émission, n<sup>os</sup> 1 à 4.108; 2<sup>e</sup> émission, n<sup>os</sup> 1 à 2.000).  
Rumelange St-Ingbert, 4 1/2 %.

#### Pérou.

Lima Light, Power and Tramw. Cy, 5 1/2 %.

#### Portugal.

Gaz et électricité de Lisbonne, 4 %.  
Gaz de Porto (n<sup>os</sup> 1 à 10.399 et 11.001 à 12.000), 5 %.  
Gaz de Porto (n<sup>os</sup> 10.400 à 11.000 et 12.001 à 16.000), 5 %.  
Chemins de fer Portugais (Compag. royale), priv. (1<sup>er</sup> rang, n<sup>os</sup> 1.283 à 383.033), 3 %.  
Chemins de fer Portugais (1<sup>er</sup> rang), priv., 4 %.  
Transafricain (S. R.), 5 %.

#### Roumanie.

Gaz et Électricité de Bucarest, or, 5 %.  
Métallurgique Roumaine, 5 %.

#### Russie.

Crédit Foncier Mutuel, 5 %.  
Dniéprovienne Midi de Russie (S. Mét.), 5 %.  
Glaces (Belgo-Russe), 4 1/2 %.  
Lovitch (Prod. et Engrais chim. de), 5 %.  
Makéevka (Houillère et Métallurg.), 4 %.  
Métallurgique Russo-Belge, 4 %.  
Métallurgique Russo-Belge, 2<sup>e</sup> série (n<sup>os</sup> 26.661 à 63.998), 4 %.  
Nicopol-Marioupol (1<sup>re</sup> émission), 5 %.  
Ouspensk (Charbon. et Métall.), 4 %.  
Russes (Chemins de fer), 3 %.  
Riazan-Ouralsk (Chemins de fer), 4 %.  
Moscou-Kiev-Voronège (Chemins de fer), 4 %.  
Moscou-Windau-Rybinsk (Chemins de fer), 4 %.  
Nord-Donetz (Chemins de fer) (émission 1912), 4 1/2 %.  
Taganrog (Soc. métallurgique), 4 %.

#### Suède.

Banque Royale Hypothécaire, 4 %.

#### Turquie.

Anatolie (Chemins de fer), 4 1/2 %.  
Anatolie (Chemins de fer), 2<sup>e</sup> série, 4 1/2 %.  
Beyrouth (Tramw. et Élect. de), 4 1/2 %.  
Eaux de Scutari et Kadi-Keuï, 5 %.  
Salonique (Tramways de), 4 1/2 %.  
Salonique-Constantinople (Chemins de fer), 3 %.  
Salonique-Monastir (Chemins de fer), 3 %.  
Smyrne-Cassaba 1894, 4 %.  
Smyrne-Cassaba 1895, 4 %.

#### Obligations étrangères à revenu variable.

##### Espagne.

Central Catalan (ex-c. 30 s. v.) (Conv. 1895), 5 %.  
Porto-Rico (estamp.) (7<sup>t</sup> 25, coup. 3).  
Sud Espagne (Linar.-Almería), 1<sup>re</sup> hyp., 3 %.

##### France.

Vénézuéliens (Chemins de fer) (intér. payés conf. au concordat du 10 février 1893), 5 %.

##### Portugal.

Portugais (Chem. de fer) (2<sup>e</sup> rang priv.), 15<sup>t</sup> 79, coup. 14, 4 %.  
Portugais (Chem. de fer), priv., 11<sup>t</sup> 78, coup. 14, 3 %.

##### Turquie.

Eaux de Salonique (coup. 46 att.), 4 %.

#### Fonds d'États et Obligations de sociétés qui ont des coupons en souffrance.

##### Angleterre.

Chilian East. Cent. Reil. Cy, or (1<sup>re</sup> hyp.), 5 %.

##### Espagne.

Ouest de l'Espagne (nouvelles), 4 %.  
Sud-Esp. (Linar.-Almér.), 1<sup>re</sup> hyp., 3 %.

##### Venezuela.

Rente 5 % (Eaux de Caracas) (ex-9<sup>e</sup> répartition de 50 francs).

#### B) LES VALEURS ÉTRANGÈRES COTÉES A LA BOURSE D'ANVERS

#### Fonds d'États, de provinces et de villes étrangères.

##### Allemagne.

Emprunt, 3 %.  
Bons du Trésor remb. 1<sup>er</sup> août 1914, 4 %.  
Consolidé prussien, 3 %.  
Province rhénane (10<sup>e</sup> série), 3 1/2 %.  
Berlin (Ville de). Emprunt 1890, 3 1/2 %.

##### Angleterre.

Consolidés, 2 1/2 %.

##### Argentine (République).

Emprunt 1889, 3 1/2 %.  
Conv. Prov. de Buenos-Ayres 1897, 4 %.  
Conv. Ville de Buenos-Ayres 1898, 4 %.  
Conv. Province de Santa-Fé 1889, 4 %.  
Conv. Province d'Entre-Rios 1900, 4 %.  
Conv. Émission française 1900, 4 %.  
Conv. Province Cordoba 1900, 4 %.  
Conv. Province Tucuman, 4 %.  
Emprunt intérieur 1888, 4 1/2 %.

Emprunt extérieur 1888,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt intérieur 1911,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt 1884, 5 %.  
Emprunt 1886, 5 %.  
Emprunt 1887 estampilles, 5 %.  
North. Central Railway 1887-1889, 5 %.  
North. Extension Bonds 1890-1903, 5 %.  
Emprunt 1891. Bons or, 5 %.  
Dette intérieure 1905, 5 %.  
Bahia Blanca (Munic.). Emprunt 1912, 5 %.  
Buenos-Ayres (Prov.). Emprunt,  $3\frac{1}{2}$  %.  
Buenos-Ayres (Prov.). Emprunt intér. 1906, 5 %.  
Buenos-Ayres (Prov.), 1900, 1905, 1908, Montepio, 6 %.  
Buenos-Ayres (Ville). Emprunt 1889,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Buenos-Ayres (Mun.), Pavim. Emprunt 1906 à 1908, 5 %.  
Buenos-Ayres (Mun.), Pavim. Emprunt 1910, 5 %.  
Buenos-Ayres (Mun.), Pavim. Emprunt 1897, 6 %.

#### Autriche.

Rente or,  $\frac{4}{2}$  %.  
Rente,  $\frac{4}{2}$  %.  
Lots de 1860,  $\frac{4}{2}$  %.  
Vienne (Ville de). Emprunt 1898,  $\frac{4}{2}$  %.  
Vienne (Ville de). Emprunt 1902,  $\frac{4}{2}$  %.

#### Bésil (États-Unis du).

Emprunt 1889,  $\frac{4}{2}$  %.  
Rescision Emprunt 1901-1902,  $\frac{4}{2}$  %.  
Rescision Emprunt 1910,  $\frac{4}{2}$  %.  
Rescision Emprunt 1911, amort.,  $\frac{4}{2}$  %.  
Emprunt 1911, émission française,  $\frac{4}{2}$  %.  
Emprunt 1883,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt 1888,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt 1895, 5 %.  
Emprunt 1903, 5 %.  
Emprunt 1908, 5 %.  
Emprunt 1913, 5 %.  
(Funding). Emprunt 1898, 5 %.  
(Lloyd Brésilien). Emprunt 1906, 5 %.  
Amazon (État de l'), 5 %.  
Bahia (Prov. de). Emprunt de 1889, 5 %.  
Minas Geraes (Prov. de), intérieur, 5 %.  
Pernambuco, 5 %.  
San Paulo (État de). Bons de Trésor, émission angl. 1908, 5 %.  
San Paulo (État de). Bons de Trésor, émission allem. 1908, 5 %.  
San Paulo (État de). Bons de Trésor, émission belge (nos 331.001 à 381.000) 1908, 5 %.  
San Paulo (État de). Bons de Trésor, émission française 1908, 5 %.  
San Paulo (Prov. de). Emprunt 1888, 5 %.  
San Paulo (Chemin de fer), or, 1905, 5 %.

#### Bulgarie.

Emprunt or 1902, 5 %.  
Emprunt or 1909,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Sofia (Ville de) 1910,  $4\frac{1}{2}$  %.

#### Chili (République du).

Emprunt 1885,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt 1886,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt 1887,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt 1889,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt 1896, 5 %.  
Emprunt 1910, 5 %.  
Emprunt 1911, 5 %.  
Emprunt (2<sup>e</sup> série) 1911, 5 %.  
Emprunt or 1905, 5 %.

#### Chine.

Emprunt 1898,  $4\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt 1913 de réorganisation (nos 1 à 69.414), 5 %.

#### Colombie (République de).

Emprunt 1895, 3 %.

#### Costa-Rica (République de).

Refunding Bonds 1911,  $\frac{4}{2}$  %.

#### Cuba (République de).

Emprunt 1905, 5 %.

#### Danemark

Emprunt 1897, 3 %.  
Copenhague (Ville de). Emprunt 1895, 3 %.  
Copenhague (Ville de). Emprunt 1901,  $\frac{4}{2}$  %.

#### Dominicaine (République).

Customs Adm. Sinking fund., 5 %.

#### Égypte.

Dette unifiée,  $\frac{4}{2}$  %.

#### Espagne.

Dette extérieure 1882,  $\frac{4}{2}$  %.  
Dette intérieure,  $\frac{4}{2}$  %.

#### France.

Rente, 3 %.

#### Haïti.

Emprunt de 1875, 5 %.

#### Hollandè.

Dette active,  $2\frac{1}{2}$  %.  
Emprunt, 3 %.  
Amsterdam (Ville d') 1874, 3 %.  
Rotterdam (Ville de) 1888, 3 %.  
Crédit communal 1870, 3 %.

**Hongrie.**

Emprunt or, 4 %.  
Emprunt couronnes, 4 %.  
Emprunt couronnes 1897, 3 1/2 %.  
Budapest (Ville de) 1898, 4 %.

**Italie.**

Rente 3 3/4 %.  
Emprunt pontifical Blount 1866, 4 %.

**Japon (Empire du).**

Emprunt 1899, 4 %.  
Emprunt 1905, 4 1/2 %.  
Emprunt 1908-1909, 5 %.

**Mexique (République du).**

Emprunt intérieur 1885, 3 %.  
Emprunt intérieur 1894, 1<sup>re</sup> à 5<sup>e</sup> série, 5 %.  
Emprunt intérieur or 1904, 4 %.  
Emprunt intérieur or 1899, 5 %.  
Puebla (Ville de), 1907-1910, 5 %.

**Norvège.**

Bergen (Ville de) 1901, 4 %.  
Christiania (Ville de) 1903, 3 1/2 %.

**Paraguay (République du).**

Emprunt 1886-1896, 3 %.

**Portugal.**

1<sup>re</sup> série, 3 %.  
Intérieur, 3 %.

**Roumanie.**

Emprunt 1890, 4 %.  
Emprunt 1891, 4 %.  
Emprunt 1894, 4 %.  
Emprunt 1896, 4 %.  
Emprunt 1898, 4 %.  
Emprunt 1892-1898 estampillés, 4 %  
Emprunt 1905, 4 %.  
Emprunt 1908, 4 %.  
Emprunt 1910, 4 %.  
Emprunt 1908, 5 %.  
Bons du Trésor 1913, 4 1/2 %.  
Bucarest (Ville de) 1895, 4 1/2 %.  
Bucarest (Ville de) 1910-1911, 5 %.  
Jassy (Ville de) 1908, 4 1/2 %.

**Russie.**

Emprunt 1859, 3 %.  
Emprunt 1889, 3 %.  
Emprunt or 1896, 3 %.  
Emprunt 1894, 3 1/2 %.  
Emprunt de conversion 1898, 3,80 %.  
Emprunt 1867-1869, 4 %.  
Emprunt 1880, 4 %.  
Emprunt 1889 (1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries) consol., 4 %.

Emprunt 1891 (3<sup>e</sup> série), 4 %.  
Emprunt 1890 (2<sup>e</sup> émission or), 4 %.  
 Dette intérieure, 4 %.  
Émission française 1909, 4 1/2 %.  
Émission anglaise 1906, 5 %.  
Émission hollandaise 1906, 5 %.  
Lots de 1864, 5 %.  
Lots de 1866, 5 %.  
Crédit Foncier (Soc. du) (1<sup>re</sup> à 13<sup>e</sup> série), 5 %.  
Chemin de fer Transcaucasie 1882, 3 %.  
Chemin de fer du Nord Donetz (Cy) (Soc. an.),  
n<sup>os</sup> 1 à 55.600, 4 1/2 %.  
Ekaterinoslaw (Ville d') 1911 (n<sup>os</sup> 1 à 13.866),  
5 %.  
Gitomir (Ville de) 1909 (n<sup>os</sup> 1 à 2.133), 5 %.  
Yalta (Ville de) 1910 (n<sup>os</sup> 1 à 13.333), 5 %.  
Kharkoff (Ville de) 1911, 5 %.  
Kiew (Ville de) 1909 (n<sup>os</sup> 1 à 18.666), 5 %.  
Moscou (Ville de) 1908, 5 %.  
Moscou (Ville de) 1910, 4 1/2 %.  
Sébastopol (Ville de), 5 %.

**Serbie.**

Emprunt 1895, 4 %.

**Suède.**

Emprunt 1880 (converti), 3 1/2 %.  
Emprunt 1886, 3 1/2 %.  
Emprunt 1890, 3 1/2 %.  
Gothembourg (Ville de). Emprunt 1902, 3 1/2 %.  
Gothembourg (Ville de). Emprunt 1906, 4 %.  
Stockholm (Ville de). Emprunt 1887 à 1903,  
3 1/2 %.

**Turquie.**

Dette unifiée, 4 %.  
Emprunt 1915, 4 %.

**Uruguay (République de l').**

Emprunt, 3 1/2 %.

*Actions étrangères.*

**Allemagne.**

Sud Kamerun (Soc. du). Séries A, B, C, ord.  
(n<sup>os</sup> 1 à 10.000).  
Sud Kamerun (Soc. du), jouissance.

**Angleterre.**

Galang Besar Rubber Plant. Limited.  
Kuala Lumpur Rubber Company Ld (The).  
Sennah Rubber Company Limited.  
The Tanjong Malim Rubber Company Ld.  
Liebig's Extract of Meat Company.

**Argentine.**

Crédit Foncier de Santa-Fé.  
Compag. sucrière de Tucuman (n<sup>os</sup> 1 à 30.000).

**Brésil.**

Companhia Docas de Santos (n<sup>os</sup> 1 à 30.000).

**Canada.**

Can. Pac. Chem. de fer (cert. Lond. and West Bank).

Can. Pac. Chem. de fer (cert. Hollandais).

Rio de Janeiro Tram, Light and Power Comp.

Rio de Janeiro Tram, Light and Power Comp. (certific. nom.).

**Égypte.**

Agricole et Indust. d'Égypte (n<sup>os</sup> 1 à 20.000).

Égyptian Entreprise and Developm. Cy (The) (n<sup>os</sup> 1 à 40.000).

Égyptian Entreprise and Developm., parts de divid.

Gharbieh Land Cy (The) (n<sup>os</sup> 1 à 100.000).

Immobilière d'Égypte (C<sup>ie</sup>) (n<sup>os</sup> 1 à 24.000).

**France.**

Alima (Soc. agric. et comm. de l').

Alimaïenne.

Compagnie commerciale française.

Parisienne de Tramways électriques (Comp.).

Parisienne de Tramways électriques (Comp.), parts bén.

Société française de Banque et de Dépôts (n<sup>os</sup> 1 à 50.000).

**Hollande.**

Plantations de caoutchouc de Sumatra (Soc. anonyme), act. de capital (n<sup>os</sup> 1 à 10.000).

Plantations de caoutchouc de Sumatra (Soc. anonyme), act. de div. (n<sup>os</sup> 1 à 10.000).

**Hongrie.**

Budapest (Comp. des Tramw. de), act. cap.

Budapest (Comp. des Tramw. de), act. jouiss.

**Mexique.**

Banco del Estado de Mexico (n<sup>os</sup> 1 à 30.000).

**Roumanie.**

Basalte de Cotroceni (Bucarest).

**Russie.**

Lodz (Chem. de fer Manuf.), act. de capital.

Lodz (Chem. de fer Manuf.), act. de jouiss.

Tramw. de Kiew (Soc. des), act. de capital (n<sup>os</sup> 1 à 32.000).

*Obligations et actions privilégiées étrangères.*

**Allemagne.**

Créd. Fonc. cent. pruss. Émission 1894, 3 1/2 %.

Créd. Fonc. cent. pruss. Émission 1890, 4 %.

Créd. Fonc. de Gotha (caisse hyp.), séries X, XII et XIV, 4 %.

Rhén. westph., séries VIII et IX, 4 %.

**Angleterre.**

Liebig's Extract of Meat C<sup>o</sup>, act. priv., 5 %.

South Amer. Cattle Farms Ld, oblig., 5 %.

Tanganika concess. Ld., 1<sup>er</sup> rang (titres convertibles), 5 %.

**Argentine (République).**

Céd. Banq. hyp. nat., série K, 5 %, pap.

Céd. Banq. hyp. nat., série L, 6 %, pap.

Céd. Banq. hypothéc., 6 %, pap.

Céd. Banq. hyp. nat., série H, 7 %, pap.

Céd. Banq. hyp. nat., série A, 5 %, pap.

Brasserie de Palerme (Soc. an.) (n<sup>os</sup> 1 à 8.000), 5 %.

Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des prov. argent. (Soc. an.) (n<sup>os</sup> 1 à 37.500), 5 %.

La Edificadora (Soc. an.) (n<sup>os</sup> 1 à 22.000), 5 %.

Sansinena de Viandes congel. (C<sup>ie</sup>) (titres de 2 act. priv.), 6 % (n<sup>os</sup> 1 à 15.000).

Sucrerie de Tucuman (titres de 2 act. priv.) (n<sup>os</sup> 1 à 10.000), 6 %.

Tornquist et C<sup>ie</sup> (Soc. an. Ernesto), act. priv. (n<sup>os</sup> 1 à 15.000), 6 %.

**Brésil.**

Goyaz (Comp. du Chem. de fer) (n<sup>os</sup> 1 à 50.000), 5 %.

**Bulgarie.**

Banque Nationale de Bulgarie. Lettres de gages, séries I, II, 4 1/2 %.

**Canada.**

Rio de Janeiro (Tramways), Light and Power Cy, 5 %.

**Chili.**

The Chilian Transandine Railw. Cy, série C, 5 %.

**Égypte.**

Agr. et Ind. d'Égypte (S. an.), act. pr., 6 %.

Agr. et Ind. d'Égypte (S. an.), oblig., 5 %.

Agr. et Ind. d'Égypte (S. an.), oblig., 4 %.

Immobil. d'Égypte (C<sup>ie</sup>) (n<sup>os</sup> 1 à 12.000), 4 %.

Koubbeh Gardens (The), bons hypoth. (n<sup>os</sup> 1 à 5.000), 5 1/2 %.

**États-Unis.**

Missouri Pacific Railway Cy, obl. or 1905, 4 %.

Saint-Louis and San-Francisco Railway Cy General Lien 15/20 year Bonds, 5 %.

Certificats de la Bankers Trust C<sup>o</sup>, des oblig. Saint-Louis and San-Francisco, 5 %.

V. SITUATION DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT BELGES AU 31 DÉCEMBRE 1912 (en milliers de francs).

ENCAISSE	PORTEFEUILLE EFFETS de commerce (2)	PORTEFEUILLE TITRES et participations	COMPTES COURANTS débiteurs	PRÊTS, IMMEUBLES, etc.	DÉSIGNATION	CAPITAL-ACTIONS		RÉSERVES DIVERSES	ENGAGEMENTS		BÉNÉFICES	PRODUIT du CAPITAL versé
						VERSÉ	AVERSER (1)		A TERME FIXE	IMMÉDIATS ou indéterminés		
9.051	62.016	301.789	74.454	(3) 32.029	Société Générale de Belgique . . .	32.804	»	65.902	96.207	276.035	(4) 8.391	25,58
4.260	28.369	26.097	23.579	21.469	Banque de Bruxelles . . . . .	30.000	»	13.477	»	54.522	3.775	19,58
9.366	33.239	8.005	8.005	23.422	Banque d'Outremer . . . . .	34.000	6.000	8.265	»	40.141	2.639	7,76
6.883	39.700	6.883	50.307	8.444	Crédit général Liégeois . . . . .	30.000	»	10.097	(7) 20.284	88.711	2.431	8,27
8.499	99.455	80.717	9.698	108.867	Caisse générale de reports et de dépôts . . . . .	20.000	»	20.202	33.670	290.147	3.617	16,08
311	»	1.614	2.898	105.274	Crédit Foncier de Belgique . . . . .	5.432	9.568	3.593	99.452	315	1.305	34,02
(9) 3.207	»	16.040	4.136	114.112	Caisse de Propriétaires (30 juin 1912) . . . . .	4.434	10.566	1.433	132.216	8.573	839	18,92
4.874	50.201	8.299	101.713	28.318	Banque d'Anvers . . . . .	25.000	»	19.231	»	142.851	4.248	16,99
2.233	40.581	6.214	53.138	4.524	Banque centrale Anversoise . . . . .	18.000	»	9.006	»	77.369	2.315	12,86
1.432	15.245	10.240	65.832	5.735	Crédit Anversois . . . . .	20.000	»	4.500	»	72.170	1.864	9,32
6.280	21.004	12.805	49.568	8.539	Banque Internationale de Bruxelles . . . . .	25.000	»	2.000	»	69.035	2.111	8,44
211	»	1.123	272	28	Comptoir Peemans, change et fonds publics . . . . .	1.000	»	250	»	242	142	14,20
2.761	9.632	1.373	8.005	355	Comptoir d'escompte de Bruxelles (30 juin 1912) . . . . .	1.441	59	1.413	»	19.133	839	23,53
547	4.918	1.426	34.518	495	Banque de Commerce, Anvers . . . . .	7.408	6.592	534	(9) 481	32.737	734	9,91
341	5.243	82	5.043	405	Banque d'épargne et de crédit, Anvers . . . . .	2.218	2.032	300	(10) 1.275	7.104	217	9,78
2.018	6.634	3.989	12.509	3.377	Banque du Hainaut . . . . .	5.000	»	3.007	(11) 4.259	17.037	676	11,50
2.491	1.131	9.777	8.416	3.640	Crédit général de Belgique . . . . .	10.000	»	»	»	1.525	987	9,87
4.507	»	7.189	826	264	Crédit national industriel (30 septembre 1912) . . . . .	4.000	»	123	4	7.659	800	20,00
710	4.130	1.330	6.194	300	Société coloniale anversoise . . . . .	5.500	3.000	1.045	(12) 8.741	5.205	804	14,62
6.363	14.907	1.933	9.863	20.101	Banque sino-belge (30 juin 1912) . . . . .	15.000	»	1.233	»	26.984	1.133	7,92
1.445	14.002	6.018	33.539	350	Banque de crédit commercial, Anvers . . . . .	7.933	4.007	6.024	»	45.754	(13) 718	8,98
4.411	15.842	15.511	39.384	653	Banque de Flandre . . . . .	6.000	»	2.900	3.083	59.972	752	12,63
4.438	41.719	11.491	34.334	758	Banque générale belge (anc. de Lillo, Linnon et Cie) . . . . .	8.631	6.309	2.637	(14) 12.068	67.847	1.587	17,68
272	1.650	1.718	4.218	»	Banque centrale Tournaïsiense . . . . .	2.000	»	229	»	5.354	275	13,75
635	7.585	5.437	17.529	3.035	Banque centrale de la Sambre, à Charleroi . . . . .	5.000	»	500	»	28.451	476	5,40
1.336	8.807	870	11.138	236	Banque de Charleroi . . . . .	3.000	»	1.733	»	17.228	476	15,87
2.485	11.900	33.325	33.325	2.011	Banque de Gand . . . . .	(15) 6.638	1.362	1.677	»	40.798	639	7,40
2.065	8.475	5.274	36.964	9.374	Banque générale de Liège . . . . .	(17) 10.000	»	1.435	(16) 9.056	50.783	584	5,84
1.520	4.123	2.650	18.242	440	Banque de Verriers . . . . .	3.000	»	.84	»	14.679	158	5,27
2.288	5.885	22.351	27.849	383	Banque Liégeoise et Caisse d'épargne . . . . .	15.000	»	7.115	(18) 18.419	15.875	1.742	11,61
184	1.644	»	4.151	»	Caisse de l'ind. et du comm. de Tournai (J. Houtart et Cie) . . . . .	1.750	»	326	»	3.761	142	8,11
8	258	260	2.244	37	Crédit Verriétois (Modera et Cie) . . . . .	6.608	1.392	740	(20) 7.304	2.459	p <sup>c</sup> 6.459	97,74
251	3.330	4.936	12.364	»	Banque centrale de Namur . . . . .	2.000	»	3.375	»	11.212	407	20,35
3.987	6.888	5.047	38.457	1.465	Banque de Courtrai . . . . .	4.023	977	»	»	37.862	584	14,52
493	4.136	11.281	11.281	122	Caisse commerciale de Roulers ((F. de Laere et Cie) . . . . .	4.000	»	1.080	»	11.986	379	9,43
1.191	1.460	1.433	5.442	1.266	Banque centrale de la Dyle . . . . .	2.000	»	35	»	8.672	85	4,25
580	665	6.584	4.536	88	Banque de la Flandre occidentale . . . . .	2.646	1.354	410	»	9.036	131	4,95
347	1.243	2.536	2.560	13	Banque de Waes (Verwilghen, . . . . .	»	»	»	»	»	»	»

487	1.246	1.500	94	784	916	(27)	172	(25)	350	1.767	(24)	37	4,72
1.892	3.640	9.980	138.497	1.250	3.750	563	563	(25) 2.980	9.593	9.593	289	23,12	
5.379	6.568	269	125	5.954	4.046	(26) 5.545	300	(27) 195.114	2.481	2.481	1.809	90,51	
489	1.122	3.671	67	1.500	"	"	"	"	3.970	3.970	119	7,98	
79	802	442	2.758	177	390	17	17	"	679	679	23	12,99	
394	"	105	"	100	"	227	227	3.009	55	55	41	41,60	
41	40	13	"	7	68	15	15	"	70	70	2	38,57	
111	433	1.078	"	200	800	284	284	"	1.111	1.111	27	13,50	
402	212	4.642	"	400	600	151	151	"	5.030	5.030	109	27,25	
921	1.271	4.052	1.797	1.500	"	351	351	2.460	4.031	4.031	356	23,73	
319	"	57	1.817	780	2.880	702	702	"	623	623	148	20,55	
27	25	295	150	250	"	25	25	"	93	93	11	4,40	
31	1.430	7.126	44.363	902	1.198	128	128	"	8.237	8.237	60	19,87	
2.354	19.331	30.890	48	9.887	10.113	9.169	9.169	"	121.414	121.414	2.446	24,74	
6	2	869	22.881	962	38	9	9	"	19	19	"	"	
3.007	28.562	2.268	1.258	4.800	15.200	1.100	1.100	(28) 37.807	13.451	13.451	640	19,33	
1.108	5.365	9.043	150	6.000	"	56	56	(29) 3.059	8.658	8.658	303	5,06	
851	1.303	4.585	112	1.103	3.897	323	323	"	5.367	5.367	108	9,79	
157	1.433	3.905	2.083	1.368	"	(30) 1.220	"	"	4.299	4.299	1.200	87,72	
1.826	9.085	18.205	2.49	3.990	3.510	301	301	"	29.837	29.837	394	9,87	
405	1.207	17.845	145	1.800	"	105	105	(31) 2.927	1.590	1.590	97	5,89	
1.213	1.691	3.711	123	3.000	"	255	255	"	21.105	21.105	245	8,17	
49	539	296	8.775	311	"	39	39	"	731	731	18	5,78	
1.008	32.758	6.690	75	9.366	(32) 10.634	1.159	1.159	"	74.892	74.892	661	7,06	
37	952	266	362	1.000	"	6	6	"	273	273	51	5,10	
846	1.358	9.629	512	3.400	600	181	181	"	10.382	10.382	190	7,82	
516	1.400	4.184	"	3.000	"	"	"	(34) 692	3.700	3.700	6	0,80	
30	1.195	5	792.852	240	900	"	"	"	722	722	368	111,77	
130.785	669.505	780.672	1.041.026	452.480	111.924	221.915	221.915	628.934	2.018.839	2.018.839	56.327	10,75	

TOTAL DU PASSIF : 3.373.505.000f moins perte : 7.665.000f = 3.365.840.000f

TOTAL DE L'ACTIF : 3.365.840.000f

(1) Le capital-actions à verser n'est évidemment pas compris dans le total du passif, attendu qu'il ne figure pas dans les comptes débiteurs de l'actif. — (2) Dans le but d'unifier le plus possible les résultats globaux de bilans, dressés de façon différente, nous avons adopté pour régime de dépôt à court terme à l'étranger, 5.939.276f 77 de dépôts à long terme et 7.441.998f 16 de dépôts à court terme. — (3) Y compris 1.895.000 fr. de dépôts à court terme à l'étranger, 5.939.276f 77 de dépôts à long terme et 7.441.998f 16 de dépôts à court terme. — (4) Non compris 1.639.900 fr. pour intérêts à 5 o/o sur les titres de capital primitif. — (5) Dont 2.111.362f 50 de participations financières et titres syndiqués. — (6) Dont 1.948.692f 81 de participations financières. — (7) Dont 7.111.354f 19 de dépôts à terme. — (8) Y compris 2.566.415f 69 de mandats à charge de la province de Hainaut. — (9) Caisse d'épargne. — (10) Caisse d'épargne. — (11) Comptes de dépôts à quinze jours de préavis. — (12) Émission de billets de banque, 1.241.753f 67. — (13) Non compris 138.526f 49 intérêts sur versements anticipés. — (14) Dépôts à terme et obligations. — (15) Dont 4.638.000 fr. versés anticipativement. — (16) Non compris 185.520 fr. intérêts à 4 o/o sur versements anticipés. — (17) Dont 8 millions de francs versés anticipativement. — (18) Dépôts à terme. — (19) Y compris 4.113.427f 76 caisse d'épargne et 1.566.866 fr. de versements non appelés sur participations financières. — (20) Dépôts à terme. — (21) Non compris 27.233f 71 intérêts sur versements anticipés. — (22) Dont 49.849f 05 de fonds de préavis et d'amortissement. — (23) Dont 305.849f 53 de dépôts de un à cinq ans d'échéance et 20.704f 05 de dépôts à trois mois de préavis. — (24) Non compris 4.200 fr. intérêts sur versements anticipés. — (25) Dépôts à terme. — (26) Y compris 2.099.109f 28 compte moins-value ou dépréciation. — (27) Y compris 2.710.942f 75 de dépôts. — (28) Comptes de dépôts à préavis. — (29) Dépôts à terme. — (30) Dont 1.200.000 fr. prévision pour pertes et comptes litigieux et douteux. — (31) Dépôts. — (32) Y compris 5.365.600 fr. de versements anticipés. — (33) Non compris 268.280 fr. intérêts sur versements anticipés. — (34) Dépôts à terme.

**Finlande.**

Banque du Nord pour le Comm. et l'Indust. à Helsingfors (Lettres de gages), 4 1/2 %.

**Hongrie.**

Banque centr. hyp. des Caisses d'ép. hongr. à Budapest (Lettres de gages), 4 1/2 %.  
Budapest (Tramways), remb. à 105 %, 4 %.  
Innerstädtische Sparcassa à Budapest (Lettres de gages), 4 1/2 %.

**Mexique.**

Banco International e Hipotecario de Mexico (Lettres de gages), série E, 5 %.  
Crédit Foncier mexicain. Bons hypothécaires, séries I, M et P, 5 %.  
Caisse de prêts pour des entrepr. d'irrigation et pour des bes. d'agric. en gén., 4 1/2 %.

**Roumanie.**

Crédit Foncier urbain de Bucarest, 5 %.

**Suède.**

Crédit Foncier de Gothembourg, nos 1 à 4.000, 4 %.

(A suivre.)

**Russie.**

Russo-Belge (Société métallurgique), 4 %.

**Uruguay.**

Céd. Banco Hipotecario, séries G à M, 6 %.

*Obligations étrangères à revenu variable.*

**Brésil.**

Nord-Ouest du Brésil (nos 1 à 80.000), 3 1/2 %.

**Porto-Rico.**

Chemins de fer, estampillés.

*Fonds d'États et Obligations de compagnies ayant des coupons en souffrance.*

**Guatemala (République du).**

Emprunt, 4 %; redevance, 2 %.

**Venezuela.**

Compagnie française des Chemins de fer du Venezuela, obligations 1903.

Alfred NEYMARCK.