

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

## **Chronique des banques et des questions monétaires**

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 61 (1920), p. 161-166

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1920\\_\\_61\\_\\_161\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1920__61__161_0)

© Société de statistique de Paris, 1920, 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/>

## IV

### CHRONIQUE DES BANQUES ET DES QUESTIONS MONÉTAIRES

L'état des finances publiques des pays qui ont supporté le poids de la guerre, les difficultés que rencontre la reconstitution économique de l'Europe, tels sont les facteurs qui dominent actuellement et domineront pendant longtemps encore les marchés monétaires. Le taux de l'argent y reste élevé, malgré l'abondance des capitaux disponibles, entretenue artificiellement par l'inflation de la circulation de billets ou de chèques, suivant les cas.

Les fluctuations des changes sont également l'objet de graves préoccupations; les États-Unis, en proie eux-mêmes à des difficultés économiques et sociales, se montrent peu disposés à venir en aide à l'Europe; toutefois, il ne dépend pas d'eux de rompre la solidarité économique qui lie tous les pays civilisés, et, tôt ou tard, la notion de leur propre intérêt les amènera à resserrer les relations financières avec des pays qui constituent pour leurs produits des débouchés indispensables.

# SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

		SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION										TAUX de l'escompte	VALEUR AU COURS du change de la monnaie nationale (1) (le pair = 100)
		ENCAISSE métallique	BILLETTS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	PORTEFOLLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs		Fonds à l'étranger		Effets sur l'étranger			
		En millions de francs (2)										Pour 100	
<b>FRANCE</b> (Banque de France)	29 janvier . . . . .	5.885	37.582	3.172	3.417	5.580	1.272	3	39,30	5			
	26 février . . . . .	5.853	37.869	3.277	3.413	5.582	1.053	3	36,25	5			
	31 mars . . . . .	5.830	37.687	3.463	3.363	5.586	889	3	34,62	5			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	- 26	+ 4.315	+ 409	+ 1.194	+ 43	- 648	- 4		50,76			
<b>ALLEMAGNE</b> (Reichsbank et caisses de prêts)	31 janvier . . . . .	1.398	62.978	17.652	79.988 (3)	1.363			4,92	5			
	29 février . . . . .	1.396	67.194	15.178	80.737 (3)	1.364			4,16	5			
	31 mars . . . . .	1.418	73.627	23.123	90.465 (3)	1.364			5,88	5			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	- 1.663	+ 27.980	+ 4.924	+ 30.984	- 1.081				39,40			
<b>ANGLETERRE</b> (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	29 janvier . . . . .	3.211	10.445	3.882	2.020	3.211			79,13	6			
	26 février . . . . .	3.474	10.588	4.784	2.970	3.474			69,82	6			
	25 mars . . . . .	3.607	10.693	3.788	2.283	3.607			80,60	6			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	+ 768	+ 650	- 103	+ 387	+ 788			- 13,88	+ 1			
<b>AUTRICHE ET HONGRIE</b> (Banque d'Autriche-Hongrie)	31 janvier . . . . .	294	59.611	6.531	20.132 (3)	934		12	2,15	5			
	26 février . . . . .	293	62.167	6.413	22.553 (3)	234		10	2,11	5			
	25 mars . . . . .	293	64.063	6.042	24.255 (3)	234		10	1,96	5			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	- 42	+ 24.659	- 1.751	+ 11.486	- 41		- 7	- 17,77				
<b>BELGIQUE</b> (Banque nationale)	29 janvier . . . . .	204	4.903	2.306	607	266		59	39,40	3 1/2			
	26 février . . . . .	293	4.920	2.043	671	266		61	37,61	3 1/2			
	25 mars . . . . .	294	4.947	2.157	802	466		64	37,04	4 1/2			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	- 7	+ 508	140	+ 140	?		- 28	- 44,92	- 1 1/2			
<b>ESPAGNE</b> (Banque d'Espagne)	31 janvier . . . . .	3.091	3.659	1.200	1.631	2.453	58		98,30	5			
	28 février . . . . .	3.030	3.821	1.133	1.591	2.453	52		89,45	5			
	27 mars . . . . .	3.085	3.343	1.123	1.559	2.453	51		89,84	5			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	+ 178	+ 372	- 144	+ 264	+ 194	- 41		- 12,83	+ 1/2			
<b>ITALIE</b> (Banque d'Italie)	31 janvier . . . . .	883	11.980	2.485	3.146	806	748	22	39,93	5			
	29 février . . . . .	883	11.739	2.978	3.521	806	740	22	37,91	5			
	31 mars . . . . .	882	12.045	3.272	3.863	805	785	22	34,81	5			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	- 12	+ 2.863	+ 1.585	+ 2.580	- 19	+ 170	- 198	- 40,17				
<b>PAYS-BAS</b> (Banque néerlandaise)	31 janvier . . . . .	1.344	2.182	241	1.041	1.327		103	95,53	4 1/2			
	28 février . . . . .	1.340	2.156	269	1.043	1.330		115	91,49	4 1/2			
	27 mars . . . . .	1.354	2.138	221	1.332	1.332		118	93,36	4 1/2			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	- 72	+ 4	+ 62	+ 273	- 74	+ 100	+ 100	- 6,53				
<b>SUISSE</b> (Banque nationale)	31 janvier . . . . .	612	948	155	411	529	74		99,05	5			
	29 février . . . . .	618	939	114	348	529	97		89,59	5			
	31 mars . . . . .	616	974	103	359	529	95		91,08	5			
	Variations de mars 1919 à mars 1920 . . . . .	+ 198	+ 34	+ 24	+ 153	+ 111	+ 66		- 11,75	- 1/2			

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

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

(3) Portefeuille composé en grande partie de bons et effets du Trésor.

**Situation monétaire de quelques pays extra-européens.**

		FIN	FIN	FIN	VARIATIONS	
		janvier	février	mars	de	
					fin mars	
					1919	
					à	
					fin mars	
					1920	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or . . . . . (millions de francs)	11.618	11.339	11.171	— 2.158
		— argent . . . . .	1.140	867	846	— 585
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . . . . .	5.715	5.610	5.350	— 1.785
	Banques de réserve fédérale.	Encaisse disponible . . . . .	3.771	2.058	1.808	— 6.745
		Encaisse (y compris les certificats métalliques et l'or dans les agences étrangères) . . . . .	—	—	—	—
		Circulation . . . . .	4.051	3.668	3.277	— 1.738
	Taux courant de l'escompte à New-York . . . . . (o/o)	14.825	15.704	15.850	+ 2.737	
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or . . . . . (pair = 100)	6	6	6	+ 1 1/4	
BRESIL.	Valeur au change du milreis . . . . .	101,54	102,31	104,35	+ 2,18	
CHILI.	Valeur au change du peso . . . . .	78,76	78,41	84,28	+ 6,20	
ÉGYPTE.	Valeur au change du peso . . . . .	57,74	57,48	57,89	+ 6,32	
	Valeur au change de la livre égyptienne . . . . .	72,17	69,86	80,65	+ 13,81	
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve) . . . . . (millions de francs)	780	767	799	+ 507	
	Argent (currency reserve et gold standard reserve) . . . . .	—	—	—	—	
	Valeur au change de la roupie . . . . . (pair = 100)	674	651	665	+ 41	
JAPON.	Encaisse or de la Banque du Japon . . . . . (millions de francs)	126,36	139,64	141,65	+ 35,24	
	Valeur au change du yen . . . . . (pair = 100)	2.455	2.439	2.407	+ 560	
		98,30	96,93	94,47	+ 5,42	

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

**Les avances de la Banque de France à l'État.** — La loi du 22 avril 1920 a sanctionné une nouvelle convention passée entre l'État et la Banque de France; en vertu de ce contrat, l'État s'oblige à réduire à 24 milliards, avant le 31 décembre prochain, sa dette envers la Banque; ce maximum de 24 milliards sera ensuite réduit de 2 milliards au moins par an. Cette convention organise ainsi la disparition progressive de l'inflation fiduciaire qui s'accompagne de tant de conséquences fâcheuses et notamment de la hausse exagérée des prix.

**Les banques suisses en 1918.** — Le Bureau de statistique de la Banque nationale Suisse a publié dans la *Zeitschrift für schweizerische Statistik und Volkswirtschaft* une étude sur l'activité et la situation des banques de la Confédération au cours de l'année 1918. Nous en extrayons les chiffres suivants, qui montrent les variations subies par le bilan global de ces établissements au cours de la guerre; la Banque Nationale Suisse n'est pas comprise dans les établissements recensés ci-dessous :

	1913	1914	1915	1916	1917	1918
Nombre de banques . . . . .	306	319	318	318	316	315
<i>Actif (en millions de francs) :</i>						
Espèces en caisse et en banque . .	107	144	179	213	226	326
Correspondants débiteurs . . . .	316	354	555	711	973	1.204
Effets sur la Suisse . . . . .	816	720	821	1.076	1.269	1.251
Effets sur l'étranger . . . . .	39	31	24	37	30	18
Avances sur titres et reports . .	236	181	181	156	138	120
Comptes courants débiteurs garantis . . . . .	2.035	2.025	2.118	2.306	2.616	3.044
Comptes courants débiteurs non garantis . . . . .	370	313	290	296	334	426
Prêts hypothécaires et communaux et avances à terme fixe . .	4.628	4.760	4.820	4.879	4.962	5.082
Portefeuille de titres et participations . . . . .	1.180	1.270	1.283	1.335	1.384	1.450
Divers . . . . .	568	529	543	558	579	613
Total . . . . .	10.295	10.327	10.814	11.567	12.511	13.534

	1913	1914	1915	1916	1917	1918
<i>Passif (en millions de francs.):</i>						
Comptes de chèques et de virement et correspondants créditeurs . . .	320	328	389	455	645	699
Comptes courants créditeurs . . .	1.218	1.286	1.587	1.989	2.363	2.819
Obligations . . . . .	4.019	4.129	4.147	4.237	4.383	4.493
Dépôts en caisse d'épargne et dépôts divers. . . . .	2.127	2.115	2.188	2.361	2.546	2.772
Acceptations. . . . .	415	299	317	297	277	267
Capital . . . . .	1.441	1.503	1.505	1.530	1.561	1.677
Réserves . . . . .	353	358	364	377	396	424
Divers . . . . .	402	309	317	321	340	383
<b>Total. . . . .</b>	<b>10.295</b>	<b>10.327</b>	<b>10.814</b>	<b>11.567</b>	<b>12.511</b>	<b>13.534</b>

La répartition des principaux comptes entre les divers groupes de banques s'établit comme suit pour l'année 1918 :

	21 Banques cantonales	7 Sociétés de credit	86 Banques locales et moyennes	157 Caisse d'épargne et de prêts	77 Banques hypothé- caires	77 Banques de trust
	Millions de francs					
Correspondants débiteurs . . . . .	161	684	185	56	47	70
Portefeuille . . . . .	337	673	200	36	14	8
Comptes courants débiteurs. . . . .	635	1.767	624	135	66	245
Prêts hypothécaires et communaux et avances à terme fixe . . . . .	1.944	312	388	920	1.482	36
Portefeuille de titres et participations . . . . .	246	196	112	248	47	600
Comptes de chèques et de virement et correspondants créditeurs. . . . .	103	477	79	5	35	1
Comptes courants créditeurs . . . . .	536	1.606	421	96	74	86
Obligations . . . . .	1.495	744	390	254	1.100	509
Dépôts en caisse d'épargne et dépôts divers. . . . .	892	291	358	969	262	»
Capital et réserves. . . . .	422	592	302	113	206	466

**Les banques et les réserves monétaires des États-Unis.** — Nous avons autrefois exposé ici (1) l'organisation des banques de réserve fédérale créées par la loi du 23 décembre 1913. Le nouveau système est entré en vigueur à la fin de 1914 et a pris rapidement le développement qu'on pouvait prévoir; au 31 décembre 1918, les banques de réserve fédérale, au nombre de 12, groupaient 8.692 banques adhérentes ayant versé un capital de 80.681.000 dollars. Leurs bilans de fin d'année, résumés ci-dessous, montrent la progression de leurs opérations :

	1915	1916	1917	1918
	Millions de dollars			
<i>Actif.</i>				
Or en lingots et monnaies . . . . .	12	14	100	95
Certificats métalliques, greenbacks et monnaie d'argent . . . . .	268	289	446	303
Dépôts au Conseil de réserve fédérale ( <i>gold settlement fund</i> ) . . . . .	77	170	303	398
Dépôts chez les agents de réserve fédérale (y compris monnaies et certificats d'or) . . . . .	»	»	803	1.264
Dépôts chez les correspondants à l'étranger. . . . .	»	»	52	6
Dépôts du Trésor ( <i>gold redemption fund</i> ) . . . . .	1	2	19	85
Portefeuille d'escompte garanti par des titres d'emprunt de guerre . . . . .	»	29	660	1.454
Portefeuille d'escompte autrement garanti . . . . .	55	»	»	307
Effets achetés sur le marché libre . . . . .	»	129	273	292
Valeurs du Gouvernement des États-Unis :				
A long terme . . . . .	16	64	52	28
A court terme. . . . .	»	»	50	211

(1) Voir le numéro de février 1914, p. 91.

	1915	1916	1917	1918
	Millions de dollars			
<i>Passif.</i>				
Capital . . . . .	55	56	71	81
Dépôts du Trésor . . . . .	15	28	100	72
Autres dépôts . . . . .	403	780	1.658	2.298
Circulation :				
Billets de réserve fédérale . . . . .	13	14	1.247	2.659
Billets des banques de réserve fédérale . . . . .	»	»	8	119

La circulation de billets émis par l'intermédiaire des banques de réserve fédérale a pris, ainsi qu'on le voit, une grande importance; elle est d'ailleurs gagée pour une bonne part sur du portefeuille d'escompte garanti par des titres d'emprunts de guerre, c'est-à-dire, en fait, par des avances consenties sur ces titres aux banques adhérentes.

La répartition de ces billets par coupures s'établissait comme suit au 31 décembre 1918; les chiffres comprennent, outre les billets en circulation, les billets dans les caisses des banques, de sorte que le total est un peu plus élevé que la circulation réelle :

Coupures	Billets de réserve fédérale	Billets des banques de réserve fédérale	Total
	Millions de dollars		
1 dollar . . . . .	»	63	63
2 dollars. . . . .	»	17	17
5 — . . . . .	441	34	475
10 — . . . . .	871	9	880
20 — . . . . .	1.115	5	1.120
50 — . . . . .	210	»	210
100 — . . . . .	215	»	215
1.000 — . . . . .	8	»	8
	<u>2.860</u>	<u>128</u>	<u>2.988</u>

Les billets de réserve fédérale sont ceux dont l'émission est réglée par la loi de 1913; les billets des banques de réserve fédérale sont émis en vertu de la loi Pittman du 23 avril 1918, afin de remplacer les certificats d'argent dont le retrait est ordonné par la même loi, en même temps qu'une quantité correspondante de dollars d'argent est fondue et vendue en lingots en vue de stabiliser le cours du métal blanc.

Les billets émis par les soins des banques de réserve fédérale viennent se superposer aux multiples instruments de circulation fiduciaire utilisés aux Etats-Unis : certificats d'or et d'argent, billets du Trésor de 1890, greenbacks, billets des banques nationales. Ces signes monétaires entrent pour des sommes considérables dans les encaisses des divers établissements d'émission : Trésor, banques de réserve fédérale et banques nationales. On peut toutefois déterminer approximativement la quantité de billets circulant effectivement dans le public.

Situation au 31 décembre 1918	Certificats métalliques	Greenbacks	Billets de réserve fédérale	Billets des banques nationales	Total
	Millions de dollars				
Circulation accusée par les bilans . . . . .	1.152	345	2.778	696	4.971
Billets figurant dans l'encaisse :					
du Trésor . . . . .	»	»	37	27	64
des banques et des agents de réserve fédérale . . . . .	475	49	»	44	568
des Banques nationales . . . . .	94	45	223	»	362
Total . . . . .	<u>569</u>	<u>94</u>	<u>260</u>	<u>71</u>	<u>994</u>
Billets en circulation dans le public . . . . .	583	251	2.518	625	3.977

L'or conservé en couverture de cette circulation de billets se répartit ainsi :

Trésor . . . . .	2.546 millions de dollars
Banques et agents de réserve fédérale. . . . .	1.451 — —
Banques nationales . . . . .	25 — —
<b>Total . . . . .</b>	<b>4.022 millions de dollars</b>

Il y a donc à peu près équivalence entre le montant global des billets en circulation et celui du stock d'or visible des États-Unis. Les tableaux qui précèdent font en même temps ressortir l'extrême complication du système monétaire américain, qui n'a fait que s'accroître par l'application de la loi de 1913. Il y a lieu de noter particulièrement le formidable accroissement du stock d'or américain, qui, au début de la guerre, n'était que de 1.200 millions de dollars environ, et qui dépasse aujourd'hui 4 milliards. Nous aurons l'occasion de revenir sur ce sujet.

**Cours des métaux précieux.** — Au cours du premier trimestre de cette année, le cours des métaux précieux sur le marché de Londres a subi de vives fluctuations qui ont particulièrement affecté l'argent :

	Cours de l'once standard à Londres			
	Or		Argent	
	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas
Janvier . . . . .	116 s 6 d	109 s 3 d 1/2	85 d	75 d 7/8
Février . . . . .	123 6	117 6	89 1/2	82
Mars . . . . .	121 6	105 8	84	65 3/4

La prime sur l'or a atteint, au plus haut, 59 %.

G. ROULLEAU.