

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

## Chronique des banques et questions monétaires

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 62 (1921), p. 263-267

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1921\\_\\_62\\_\\_263\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1921__62__263_0)

© Société de statistique de Paris, 1921, 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/>

## II

### CHRONIQUE DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

**La situation monétaire.** — La détente que nous signalions dans notre dernière chronique s'est accentuée, surtout depuis la fin du premier semestre; elle s'est traduite

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

		FIN avril	FIN mai	FIN juin	VARIATIONS de fin juin 1920 à fin juin 1921	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or . . . . . (millions de francs)	13.226	13.644	13.885	+ 2.600
		— argent . . . . .	1.364	1.410	1.466	+ 625
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . . . . .	5.968	6.243	6.564	+ 1.145
	Banques de réserve fédérale.	Encaisse disponible . . . . .	2.247	1.272	2.859	+ 999
		Encaisse (y compris les certificats métalliques et l'or dans les agences étrangères) . . . . .	4.348	3.879	3.802	+ 289
		Circulation . . . . .	14.717	14.221	13.670	— 2.537
	Taux courant de l'escompte à New-York . . . . .	7	6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	6	— 1	
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or . . . . . (pair = 100)	82,89	76,94	70,14	— 27,73	
BRÉSIL.	Valeur au change du milreis . . . . .	41,49	41,87	33,19	— 39,33	
CHILI.	Valeur au change du peso . . . . .	50,72	49,20	43,08	— 13,03	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne . . . . .	81,61	80,07	76,55	— 4,70	
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve) . . . . . (millions de francs)	404	405	409	— 357	
	Argent (currency reserve et gold standard reserve) . . . . .	1.111	1.119	1.184	+ 425	
JAPON.	Valeur au change de la rouble . . . . . (pair = 100)	80,08	77,25	71,71	— 34,55	
	Encaisse or de la Banque du Japon . . . . . (millions de francs)	3.331	3.330	3.324	+ 751	
	Valeur au change du yen . . . . . (pair = 100)	97,46	95,66	92,03	+ 11,20	

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.

par l'abaissement des taux d'escompte officiels, notamment en France et en Angleterre, où le niveau en a été ramené à 5 1/2 %. Toutefois, la situation est loin d'être

**SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS**

SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION										TAUX de l'escompte	VALEUR AU COURS de la monnaie nationale (1) (le pair = 100)
ENCAISSE métallique	BILLETTS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	FORTE-FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			Effets sur l'étranger	Fonds à l'étranger	Encaisse or		
				En millions de francs (2)	Encaisse or	Fonds à l'étranger				Effets sur l'étranger	
En millions de francs (2)											
<b>FRANCE</b> (Banque de France)	28 avril . . . . .	38 311	3 018	5 066	5 066	656	11	656	6	6	40,17
	26 mai . . . . .	38 233	3 041	4 756	4 756	672	7	672	6	6	42,64
	30 juin . . . . .	37 432	3 861	5 111	5 111	691	6	691	6	6	41,49
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	- 422	- 792	+ 1 464	- 68	- 169	+ 3	- 169	»	»	- 1,16
<b>ALLEMAGNE</b> (Reichsbank et caisses de prêts)	30 avril . . . . .	100 478	26 070	118 317 (3)	1 364	»	»	»	5	5	6,35
	31 mai . . . . .	101 485	17 618	110 297 (3)	1 364	»	»	»	5	5	6,64
	30 juin . . . . .	105 035	25 491	112 809 (3)	1 364	»	»	»	5	5	5,59
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	+ 20 534	- 3 777	+ 10 422	- 5	»	»	»	»	»	- 5,38
<b>ANGLETERRE</b> (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	27 avril . . . . .	3 996	3 531	2 151	3 921	»	»	»	6 1/2	6 1/2	81,56
	25 mai . . . . .	3 996	3 212	2 228	3 921	»	»	»	6 1/2	6 1/2	80,06
	29 juin . . . . .	3 997	3 676	2 146	3 922	»	»	»	6	6	76,53
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	+ 239	+ 267	+ 188	+ 264	»	»	»	- 1	- 1	- 4,67
<b>BELGIQUE</b> (Banque nationale)	28 avril . . . . .	6 106	1 186	847	987	»	30	»	5 1/2	5 1/2	40,37
	26 mai . . . . .	6 141	1 116	864	967	»	31	»	5	5	42,61
	29 juin . . . . .	6 110	1 094	810	910	»	23	»	5	5	41,98
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	+ 944	- 392	- 1	+ 1	»	- 41	»	- 1/2	- 1/2	- 3,72
<b>ESPAGNE</b> (Banque d'Espagne)	30 avril . . . . .	4 215	1 287	1 774	2 483	34	»	»	6	6	72,31
	28 mai . . . . .	4 202	1 297	1 704	2 485	31	»	»	6	6	67,26
	26 juin . . . . .	4 171	1 236	1 641	2 488	33	»	»	6	6	67,21
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	+ 299	+ 169	+ 129	+ 85	- 19	»	»	+ 1	+ 1	- 18,30
<b>ITALIE</b> (Banque d'Italie)	30 avril . . . . .	903	2 474	5 425	826	850	21	»	6	6	24,70
	31 mai . . . . .	907	2 007	5 369	830	871	21	»	6	6	27,08
	30 juin . . . . .	907	1 965	5 849	833	695	20	»	6	6	26,31
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	+ 25	- 563	+ 469	+ 28	- 136	»	»	»	»	- 5,72
<b>PAYS-BAS</b> (Banque néerlandaise)	25 avril . . . . .	1 313	2 191	1 007	1 283	»	83	»	4 1/2	4 1/2	82,43
	30 mai . . . . .	1 300	2 162	1 272	1 272	»	104	»	4 1/2	4 1/2	84,79
	27 juin . . . . .	1 298	2 083	891	1 273	»	103	»	4 1/2	4 1/2	81,85
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	- 67	- 27	- 89	- 69	»	- 1	»	»	»	- 6,55
<b>ROUMANIE</b> (Banque nationale)	30 avril . . . . .	496	1 564	4 056	495	»	»	»	6	6	8,34
	28 mai . . . . .	496	1 942	4 066	495	»	»	»	6	6	8,53
	18 juin . . . . .	496	2 083	4 065	495	»	»	»	6	6	7,78
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	»	+ 1 085	+ 2 431	»	»	+ 2 229	»	+ 1	+ 1	- 4,48
<b>SUISSE</b> (Banque nationale)	30 avril . . . . .	655	127	441	544	6	»	»	4 1/2	4 1/2	91,39
	31 mai . . . . .	655	120	410	544	5	»	»	4 1/2	4 1/2	90,08
	30 juin . . . . .	655	144	425	544	5	»	»	4 1/2	4 1/2	87,23
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	+ 36	+ 28	- 69	+ 11	- 65	»	»	- 1/2	- 1/2	- 6,71
<b>TCHÉCO-SLOVAQUIE</b> (Bureau bancaire)	30 avril . . . . .	245	1 446	3 474	245	565	»	»	6	6	6,74
	31 mai . . . . .	261	1 540	3 273	261	715	»	»	6	6	7,11
	30 juin . . . . .	320	1 668	3 237	320	717	»	»	6	6	6,67
	Variations de juin 1920 à juin 1921 . . . . .	+ 220	+ 197	+ 591	+ 390	+ 278	»	»	»	»	- 4,30

(1) Calculé 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.

dégagée, et il serait imprudent de souhaiter une nouvelle réduction du loyer de l'argent; la surabondance actuelle des signes monétaires donne lieu parfois à une détente factice du marché des capitaux, alors que des sommes énormes restent nécessaires pour rétablir l'équilibre des finances publiques, condition indispensable de la solidité du marché monétaire.

**Production des métaux précieux.** — La production de l'or ne cesse de décroître; elle était de 705.000 kilos de fin en 1915, qui fut l'année la plus productive; elle est tombée graduellement à 522.000 kilos en 1920, ce qui représente 26 % de diminution et nous reporte aux chiffres de 1904. En période normale, on pourrait rechercher si ce ralentissement de l'extraction ne s'accompagne pas d'une tendance à la baisse des prix; l'invasion du monde par le papier-monnaie rend aujourd'hui la question oiseuse.

Tous les centres miniers contribuent au fléchissement de la production, comme le montre le tableau ci-après; on peut seulement noter une reprise de l'extraction au Mexique et au Canada.

	Production en kilogrammes de fin				
	Afrique	États-Unis	Australie	Autres pays	Total
1918 . . . . .	298.000	103.000	46.000	130.000	577.000
1919 . . . . .	292.000	91.000	39.000	127.000	549.000
1920 . . . . .	285.000	74.000	36.000	127.000	522.000

La hausse du coût de production est en grande partie responsable de cette situation. Il faut y ajouter un certain appauvrissement des filons, notamment dans l'Afrique du Sud. Malgré la hausse du cours du métal, l'accroissement du prix de revient finit par absorber la totalité des bénéfices dans les mines à faible teneur.

Les fluctuations de la production de l'argent sont plus irrégulières. L'amélioration de la situation au Mexique avait produit en 1918 un relèvement, après le fléchissement des premières années de la guerre, mais depuis lors la production des États-Unis a brusquement baissé, malgré la hausse du cours du métal en 1920.

	Production en milliers de kilogrammes de fin				
	États-Unis	Australie	Mexique	Autres pays	Total
1918 . . . . .	2.109	309	1.935	1.790	6.143
1919 . . . . .	1.762	231	1.949	1.485	5.247
1920 . . . . .	1.759	230	1.983	1.493	5.465

**Cours des métaux précieux.** — Pendant le deuxième trimestre de 1921, les fluctuations de cours de l'or et de l'argent se résument comme suit :

	Cours de l'once standard à Londres			
	Or		Argent	
	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas
Avril . . . . .	105 s 5 d <sup>a</sup>	104 s 1 d	36 d 1/2	32 d 1/2
Mai . . . . .	106 4	102 8	35 1/2	32 3/4
Juin . . . . .	111 5	105 9	35 3/4	33 1/2

En fin de trimestre, le rapport de valeur des deux métaux était de 37,7 et la prime de l'or à Londres de 41,5 %.

**Situation des banques privées.** — L'année 1920 a été caractérisée, pour les sociétés de crédit françaises, par un accroissement considérable de leurs ressources propres, restées à peu près stationnaires au cours de la guerre, malgré le développement des opérations. Le rapport de ces ressources au total des engagements des banques reste

encore très inférieur à ce qu'il était autrefois, mais il faut tenir compte des modifications profondes survenues dans l'emploi des fonds, et notamment de la part prise dans le portefeuille par les bons de la Défense nationale, d'où résulte une diminution sensible des risques courus.

Les chiffres ci-dessous sont relatifs aux six principales sociétés de crédit.

	Situation au 31 décembre	
	1919	1920
	Millions de francs	
Espèces en caisse et en banque. . . . .	1.441	2.367
Portefeuille . . . . .	10.949	11.625
Avances et reports. . . . .	958	1.026
Correspondants et comptes courants débiteurs . . . . .	3.925	4.403
Dépôts à vue, correspondants et comptes courants créditeurs . . . . .	15.269	16.872
Dépôts à terme . . . . .	568	628
Acceptations. . . . .	224	354
Portefeuille de valeurs et participations . . . . .	206	203
Capital versé et réserves . . . . .	1.287	1.571

Dans les joint-stock-banks anglaises, on remarque également un développement des affaires beaucoup moins rapide qu'au cours des années précédentes, la crise économique faisant sentir son influence. Nous donnons ici la situation globale des vingt banques qui, en dehors de la Banque d'Angleterre, concentrent actuellement la presque totalité du mouvement d'affaires du Royaume-Uni.

	Situation au 31 décembre	
	1919	1920
	Millions de £	
Espèces en caisse et disponibilités à court terme. . . . .	453	449
Portefeuille (escomptes et avances). . . . .	1.130	1.263
Portefeuille de titres . . . . .	399	369
Comptes courants créditeurs et dépôts . . . . .	1.874	1.961
Acceptations. . . . .	151	103
Capital versé et réserves . . . . .	106	128

En ce qui concerne les grandes banques allemandes, qui publient également leur situation d'une façon régulière, les chiffres qu'elles annoncent pour la plupart des postes de leurs bilans ne peuvent conserver de signification que si l'on remarque que le portefeuille est à peu près uniquement formé de bons du Trésor et que, à la fin de 1920, le mark avait perdu environ les seize dix-septièmes de sa valeur.

	1919	1920
	Millions de marks	
Encaisse. . . . .	2.525	4.109
Portefeuille (y compris les bons du Trésor). . . . .	22.559	35.875
Avances et reports. . . . .	2.445	3.189
Comptes courants débiteurs. . . . .	8.878	14.777
Correspondants débiteurs . . . . .	3.574	4.467
Portefeuille de titres et participations. . . . .	1.074	1.410
Comptes courants et correspondants créditeurs. . . . .	19.251	31.567
Dépôts à sept jours au plus. . . . .	15.985	24.564
Dépôts à plus de sept jours. . . . .	2.963	4.083
Acceptations. . . . .	899	791
Capital et réserves. . . . .	1.754	2.421

Dans notre prochaine chronique, nous donnerons la situation d'ensemble des banques allemandes de toute nature.

**Répartition du crédit aux États-Unis.** — Le rapport annuel du Contrôleur de la circulation des États-Unis résume comme suit la répartition, suivant la profession des emprunteurs, des escomptes et avances consentis par les banques nationales, d'après les comptes rendus de ces dernières; les sommes dont la répartition est ainsi donnée forment environ 70% du total des crédits ouverts par ces établissements.

	Millions de dollars
Fermiers, agriculteurs et éleveurs. . . . .	1.999
Industriels et sociétés industrielles . . . . .	2.863
Commerçants et sociétés commerciales. . . . .	3.581
Courtiers de bourse et agents de change . . . . .	664
Compagnies de chemins de fer, de navigation, d'éclairage, de chauffage et de distribution de force. . . . .	225
Professions libérales (médecins, avocats, ecclésiastiques, professeurs, chimistes, ingénieurs, etc.). . . . .	375
<b>Total . . . . .</b>	<b>9.707</b>

**Le stock monétaire du monde d'après les statistiques américaines.** — Le directeur de la Monnaie des États-Unis s'efforce, depuis de longues années, dans son rapport annuel, d'évaluer la quantité de signes monétaires détenue par les divers pays du monde. Les chiffres auxquels il arrive ne sauraient naturellement représenter qu'une très large approximation, malgré le soin avec lequel ils sont établis.

Le stock d'or total existant dans le monde entier aurait ainsi été, à la fin de 1919, de 41 milliards de francs environ et le stock d'argent de 7 milliards. Le directeur de la Monnaie ajoute d'ailleurs que d'autres évaluations portent à 60 milliards le stock mondial d'or, et estime que le chiffre de 50 milliards est sans doute le plus approché qu'on puisse donner.

La circulation globale de papier-monnaie, d'après le même document, serait de 267 milliards de francs; mais ici, il devient tout à fait illusoire de totaliser des émissions de billets qui n'ont de valeur d'échange que dans leur pays d'origine, ou qui tout au moins subissent sur les marchés étrangers une dépréciation variable, et d'autant plus forte que leur masse est plus considérable. Le chiffre donné par la monnaie des États-Unis ne comprend d'ailleurs pas les émissions de billets de la Russie qui se chiffrent à l'heure actuelle par centaines de milliards de roubles.

**Compensations et virements.** — Les règlements effectués dans les principaux pays, soit par voie de compensation dans les clearing houses, soit par virements de compte à compte dans les banques centrales d'émission, ont atteint dans les deux dernières années les chiffres résumés dans le tableau ci-dessous.

	1919	1920	
FRANCE	} Chambre de compensation de Paris (millions de francs) . . . . .	72.938	167.124
		} Virements de la Banque de France (millions de francs). . . . .	705.806
ANGLETERRE.	— Clearing houses (millions de livres) . . . . .		30.603
ÉTATS-UNIS	— Clearing houses (millions de dollars). . . . .	387.092	462.920
ALLEMAGNE	} Chambres de compensation (millions de marks). . . . .	182.677	695.776
		} Virements de la Reichsbank (millions de marks). . . . .	1.675.772

Ces chiffres portent à la fois la trace du développement des affaires pendant la première partie de l'année 1920, et de la hausse générale des prix qui s'est répercutée sur l'importance des paiements de toute nature.

G. ROULLEAU.