

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

PIERRE DES ESSARS

Le stock d'or de la Russie

Journal de la société statistique de Paris, tome 41 (1900), p. 122-133

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1900__41__122_0

© Société de statistique de Paris, 1900, 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/>

III.

LE STOCK D'OR DE LA RUSSIE.

L'encaisse or de la Banque impériale de Russie, quoique depuis l'année 1897 cet établissement donne de l'or contre des billets et perde de semaine en semaine de grandes quantités de métal jaune, est encore aujourd'hui le stock d'or visible le plus important qui existe dans le monde. On a beaucoup discuté sur la manière dont il a été constitué, bien des légendes se sont formées à ce sujet, aussi j'ai cru intéressant de rechercher, d'après des documents certains, quelle pouvait être la vérité.

Antérieurement à 1895, l'or à la Banque impériale de Russie figurait aux postes suivants :

- 1° Fonds d'échange des billets de crédit ;
- 2° Encaisse de la Banque ;
- 3° Or appartenant au Trésor ;
- 4° Or à l'étranger ;
- 5° Fonds métallique servant de garantie au remboursement des quittances de la Banque.

Voici quelques renseignements sur ces différents comptes.

Lorsque la Banque impériale de Russie fut créée par l'ukase du 21 mai 1860, elle eut pour principale mission de garantir la circulation monétaire.

A cet effet, elle reçut une organisation assez semblable à celle de la Banque d'Angleterre.

Son bilan se divisait en deux parties : 1^o fonds d'échange des billets de crédit ; 2^o opérations de banque. Le fonds d'échange des billets de crédit était analogue à l'*Issue department* anglais ; les opérations de banque au *Banking department*.

A l'origine, le fonds d'échange des billets de crédit fut crédité de :

Or	51 700 000 roubles métalliques.
Argent.	35 100 000 —
Titres payables en valeurs métalliques.	8 800 000 —
Dette du Trésor représentant la circulation à découvert. . .	582 600 000 —
	678 200 000 roubles métalliques (1).

Ces 678 200 000 roubles furent versés à la section des opérations de banque qui s'en servait pour ses opérations.

La partie métallique du fonds d'échange des billets de crédit était tout à fait insuffisante. Pour l'augmenter, le Gouvernement fit, le 16 décembre 1860, une émission de 100 millions de roubles en obligations appelées *billets métalliques 4 p. 100 de la Banque*, amortissables en quarante et un ans.

L'émission ne fut couverte que jusqu'à concurrence de 70 400 000 roubles, dont 12 millions seulement servirent à retirer des billets de crédit.

Le 14 avril 1862 fut émis un emprunt 5 p. 100 de 15 millions destiné à augmenter la réserve métallique et à préparer la reprise des paiements en espèces.

Cet emprunt a figuré à la Cote officielle de Paris sous le titre d'*emprunt russe 1862* jusqu'à sa conversion en 1890.

Un ukase du 25 avril 1862 prescrivit à la Banque de payer les billets en espèces de manière à les amener au pair par étapes le 1^{er} janvier 1864.

Le 1^{er} mai, la Banque commença à donner à Saint-Petersbourg des demi-impériales de 5 roubles contre 5,70 roubles en billets et des roubles argent contre 110 1/2 kopeks en papier. A cette date, la circulation s'élevait à 707 millions de roubles ; les ressources pour assurer l'échange des billets étaient les suivantes :

Or et argent.	79 000 000 roubles.
Bons du Trésor.	12 000 000 —
Produit de l'emprunt de £ 15 millions. . .	92 000 000 —
	183 000 000 roubles.

Pendant la première année, les demandes d'échange furent modérées, mais au moment des troubles de Pologne, il y eut des présentations considérables qui obligèrent la Banque, le 18 novembre 1863, à suspendre les remboursements. Jusqu'en 1867, les choses restèrent dans le même état.

(1) Statistique internationale des Banques d'émission publiée par Bodio.

Voici la situation de la partie métallique du fonds d'échange des billets de crédit (1) :

	Or.	Argent.
	Millions de roubles métalliques	
30 juin 1860. . .	51,7	35,1
1 ^{er} janv. 1861. . .	51,6	32,7
— 1862. . .	46,9	34,1
— 1863. . .	54,7	26,9
— 1864. . .	43,6	12,7
— 1865. . .	48,1	7,3
— 1866. . .	52,4	5,3
— 1867. . .	52,6	5,1

A côté des billets garantis par le fonds d'échange des billets de crédit, la Banque impériale émit, à partir de 1865, des billets destinés à renforcer ses caisses et celles de ses succursales et aussi à faire des avances au Trésor, cette circulation a fini par atteindre de très gros chiffres. Nous verrons plus tard comment elle a été liquidée

En 1867, le Gouvernement revint à l'idée de préparer la reprise des paiements en espèces. La Banque annonça qu'elle recevrait en paiement, en compte courant et en dépôts portant intérêts, les monnaies nationales et étrangères et qu'elle achèterait des lingots ; elle réussit de la sorte à augmenter le fonds d'échange dont voici la situation de 1868 à 1876 (2) :

	Or.	Argent
	Millions de roubles métalliques	
1 ^{er} janvier 1868 . . .	59,9	5,1
— 1869. . . .	122,2	10,2
— 1870. . . .	133,1	8,7
— 1871. . . .	134,8	7,0
— 1872. . . .	150,7	5,5
— 1873. . . .	186,6	9,3
— 1874. . . .	193,2	24,0
— 1875. . . .	199,7	29,6
— 1876. . . .	201,0	28,3

Pendant que le fonds d'échange se reconstituait, les émissions provisoires cessaient ; en 1875 et 1876, on n'en voit plus figurer au bilan.

Malheureusement, les préparatifs de la guerre contre la Turquie, puis la guerre elle-même, vinrent paralyser les efforts faits pour la régularisation de la valuta, l'or diminua et les émissions provisoires recommencèrent. (Voir tableau, p. 125)

L'amélioration de la circulation n'en restait pas moins la préoccupation constante du Gouvernement. Un ukase du 1^{er} janvier 1881 régla les avances faites par la Banque au Trésor à l'occasion de la guerre contre la Turquie. Elles s'élevaient à 417 millions de roubles crédit représentés par des billets de crédit.

(1) Vesselovski, *Annuaire des finances de la Russie*.

(2) *Ibid.*

1° FONDS D'ÉCHANGE DES BILLETS DE CRÉDIT (1).

	Or.	Argent.
	Millions de roubles métalliques.	
1 ^{er} janvier 1877. . . .	122,2	26,7
— 1878. . . .	130,2	17,5
— 1879. . . .	137,2	10,5
— 1880. . . .	151,0	2,5
— 1881. . . .	170,3	1,1

La Banque reçut 17 millions de roubles métalliques, les 400 millions formant le solde de la dette devaient être éteints au moyen de huit annuités de 50 millions dont la première devait être payée en 1881.

Conformément à ce qui précède, le Trésor a versé à la Banque de 1881 à 1889 (2) :

En espèces et en rentes qui ont été négociées. . .	243 471 445 roubles crédit.
En rentes 5 p. 100 qui n'ont pas été négociées . .	173 528 555 —
	<u>417 000 000 roubles crédit.</u>

Les rentes 5 p. 100 non négociées ont plus tard été annulées et leur montant porté au compte du découvert au Trésor du chef des émissions de billets de crédit.

Voici l'emploi des 243 471 445 roubles crédit versés par l'État à la Banque :

Billets de crédit retirés et détruits.	87 000 000 roubles.
Transfert du compte des émissions temporaires à celui des billets garantis par le fonds d'échange.	63 736 854 —
	<u>150 736 854 roubles.</u>
Maintenu au compte des émissions provisoires.	92 734 591 —
	<u>243 471 445 roubles.</u>

Cette dernière somme de 92 734 591 roubles, à l'aide de laquelle la Banque faisait ses escomptes et ses avances, constituait une dette de cet établissement vis-à-vis du Trésor, le Gouvernement avait l'intention de se servir de cette ressource pour la construction des chemins de fer sibériens, mais les circonstances rendirent le recours à la Banque inutile, et, en 1894, les comptes entre la Banque et le Trésor, du chef des émissions de billets de crédit, furent entièrement liquidés (3).

En même temps que la Banque virait 63 736 854 roubles du compte des émissions temporaires à celui des billets garantis par le fonds d'échange, elle transportait de son encaisse au fonds d'échange une somme de 40 millions d'or.

Le fonds d'échange qui, du 1^{er} janvier 1881 au 1^{er} janvier 1887, avait été constamment de 170 300 000 roubles métalliques passe, au 1^{er} janvier 1888, à 210 346 812 roubles métalliques ainsi composés :

Monnaies russes.	163 152 603 roubles métalliques.
Monnaies étrangères.	7 806 303 —
Lingots	39 387 906 —
	<u>210 346 812 roubles métalliques.</u>

(1) Comptes rendus de la Banque impériale de Russie

(2) Renseignements publiés par le Ministère des finances russes.

(3) Renseignements publiés par le Ministère des finances de Russie.

Un ukase du 21 juillet 1891 avait autorisé des émissions temporaires de billets de crédit chaque fois que le ministre des finances jugerait que la situation de l'encaisse de la Banque le permettrait, mais sous la condition absolue qu'elles seraient garanties rouble pour rouble par des dépôts d'or. En vertu de cette autorisation, il y eut, en 1891 et 1892, deux émissions de billets de crédit, de 75 millions de roubles métalliques chacune, de sorte que le fonds d'échange, au 1^{er} janvier 1893, se trouva augmenté de 150 millions et porté à 360 379 350 roubles ainsi composés :

Monnaies russes	222 517 500
— étrangères	73 520 464
Lingots	64 341 386
	360 379 350

En 1894, 75 millions de roubles de billets émis provisoirement furent détruits et l'or qui leur servait de garantie fut réintégré à l'encaisse de la Banque. Un ukase du 9 décembre 1894 pourvut à la liquidation définitive des comptes du Trésor et de la Banque pour les émissions de billets de crédit faites pendant la guerre. Le fonds d'échange reçut 65 433 691 roubles métal provenant de l'encaisse de la Banque, en sorte que le fonds d'échange, diminué d'abord de 75 millions, puis augmenté de 65 millions, présentait, au 1^{er} janvier 1895, une diminution apparente d'une dizaine de millions de roubles.

Un ukase du 3 mars 1895 ordonna le versement au fonds d'échange de 98 061 276 roubles or, pris sur les ressources du Trésor en atténuation du découvert du Trésor, auxquels il faut ajouter 1 125 682 roubles or donnés en échange de pareille somme de roubles d'argent. Ainsi, au 1^{er} janvier 1896, le fonds d'échange atteignait le chiffre colossal de 450 millions de roubles or, représentant plus du tiers des émissions de billets de crédit.

« On a tout lieu d'espérer, disait le ministre des finances, que la mesure qui vient d'être prise augmentera encore la stabilité du change du rouble crédit dont les oscillations ont été très peu sensibles pendant les deux dernières années.

« Pour arriver à ce résultat, le Gouvernement n'a pas hésité à diminuer l'encaisse du Trésor de plus de 98 millions pour en grossir le fonds d'échange; en d'autres termes, cette dernière somme, dont le Trésor avait la disposition pleine et entière, cesse de pouvoir être affectée aux besoins généraux de l'État pour servir exclusivement de garantie aux émissions de papier-monnaie. Ainsi l'augmentation du fonds d'échange des billets de crédit constitue bien réellement un abandon de ressources disponibles.

« En lui-même, ce sacrifice qui, dans la situation actuelle du Trésor, ne constitue aucune difficulté est vraiment considérable, mais l'affermissement de la valeur du rouble crédit est pour l'État un besoin de premier ordre et dont la satisfaction, comme celle de tous les besoins majeurs, exige dans le présent et exigera dans l'avenir des sacrifices proportionnés. »

Dans son exposé de motifs du budget de 1896, M. Witte avait annoncé qu'une réforme monétaire devait être effectuée sans enrichir ni appauvrir personne, et il avait conclu à l'adoption d'un rouble or égal à la valeur moyenne du rouble crédit pendant les vingt dernières années, ce qui faisait ressortir la parité de la nouvelle monnaie à 1,5 rouble nouveau pour un rouble ancien. A la suite de la réforme, les

anciennes désignations de *rouble métal*, *rouble crédit* disparurent et furent remplacées par le mot *rouble* sans épithète.

Le 6 mars 1896, un ukase ordonna de verser 75 millions de roubles au fonds d'échange des billets de crédit. Ces 75 millions de roubles crédit devaient être achetés à la Banque, ils valaient 50 millions roubles anciens, le fonds d'échange se trouva ainsi porté à 500 millions roubles métalliques valant 2 milliards de francs.

Dès lors, le fonds d'échange ne varia plus jusqu'au moment où la réforme monétaire vint modifier l'organisation de la circulation.

2° ENCAISSE DE LA BANQUE.

L'encaisse de la Banque provient de ses recettes et opérations. L'encaisse comprenait de l'or, de l'argent, de la monnaie de billon et les billets remis par le fonds d'échange à la section des opérations de banque, cette encaisse de la Banque est à peu près semblable à la réserve (*notes, gold and silver coin*) de la Banque d'Angleterre.

L'évaluation de l'encaisse de la Banque antérieurement à la réforme monétaire présente une certaine difficulté. Tandis que le fonds d'échange était exprimé en roubles métalliques d'une valeur invariable, les différents postes du bilan des opérations de banque étaient comptés à leur valeur d'inventaire, c'est-à-dire en roubles crédit au change. Le rapport du rouble crédit au rouble métal n'étant pas exactement connu, j'ai admis celui qui a été adopté chaque année pour le budget, et j'ai établi comme suit la statistique de l'encaisse or de la Banque :

Années au 1 ^{er} janvier.	Encaisse de la Banque d'après le compte rendu.	Rapport du rouble crédit au rouble métal.	Valeur de l'encaisse de la Banque en roubles métal.
1888. . . .	18 131 696	1,80	10 073 464
1889. . . .	22 797 560	1,70	13 440 329
1890. . . .	11 299 453	1,70	6 646 737
1891. . . .	49 342 520	1,60	30 839 075
1892. . . .	96 013 244	1,60	60 008 277
1893. . . .	91 022 745	1,70	53 542 794
1894. . . .	21 987 697	1,60	13 742 340
1895. . . .	39 593 323	1,60	24 745 826

Le compte *Caisse* a été soldé le 1^{er} août 1895 et remplacé par un compte intitulé : *Or appartenant à la Banque*.

3° OR APPARTENANT AU TRÉSOR.

Nous arrivons maintenant à l'encaisse du Trésor déposée à la Banque qui figurait dans les comptes de cet établissement, mais n'était pas comprise dans le bilan.

Cet or constituait une ressource propre au Gouvernement; il a surtout été fourni par les recettes en douane et par la production des mines.

La législation russe oblige les propriétaires d'exploitations aurifères à verser aux affineries du Gouvernement tout l'or produit. Les affineries délivrent en échange des bons, *assignovki*, qui sont payables à la Monnaie à six mois de date. Les assi-

gnovki sont admis en paiement des droits de douane et acceptés au pair par la Banque qui se les fait rembourser par la Monnaie.

Le Trésor russe en a reçu de grandes quantités :

Années au 1 ^{er} janvier.	Encaisse or du Trésor en roubles métal.	Années au 1 ^{er} janvier.	Encaisse or du Trésor en roubles métal.
—	—	—	—
1888. . .	17 909 602	1893. . .	84 939 398
1889. . .	29 395 592	1894. . .	192 434 708
1890. . .	36 139 098	1895. . .	194 409 539
1891. . .	33 508 568	1896. . .	149 529 480
1892. . .	29 332 096	1897. . .	114 869 008

Le 6 septembre 1897, le Trésor versa son encaisse au compte de l'or appartenant à la Banque, cette encaisse était ainsi composée :

Monnaies russes anciennes	1 787 242
— nouvelles	65 228 933
Bons de la direction des mines, . .	14 223 096
Monnaies étrangères	68 241 030
Billets de banque étrangers	544 253
Bénéfice sur l'évaluation de l'or . .	21 199
	150 045 753

Sur cette somme :

Furent versés au compte de l'or appartenant à la Banque. . .	114 246 353 roubles.
Et à la caisse courante	35 799 400 —
	150 045 753 roubles.

4° OR A L'ÉTRANGER.

Quant aux disponibilités de la Banque à l'étranger qui ont joué un rôle considérable dans la stabilisation de la valeur du rouble, en ce que par leur moyen le Ministre des finances a pu traverser impunément la période de la spéculation allemande sur le rouble et même lui infliger des pertes qui l'ont découragée de s'occuper de cette valeur. En voici la situation au 1^{er} janvier de chaque année :

Années au 1 ^{er} janvier.	Valeur en roubles crédit.	Valeur en roubles métal.	Années au 1 ^{er} janvier.	Roubles nouveaux = 2/3 roubles anciens.
—	—	—	—	—
1888. . .	23 641 251	13 134 028	1896. . .	17 014 141
1889. . .	40 525 159	23 838 270	1897. . .	14 339 195
1890. . .	87 069 390	51 217 288	1898. . .	19 973 000
1891. . .	157 383 470	98 364 468	1899. . .	16 097 000
1892. . .	69 585 185	43 490 740		
1893. . .	83 839 459	49 317 328		
1894. . .	25 552 184	15 970 115		
1895. . .	25 519 681	15 947 800		

5° FONDS DU PAIEMENT DES QUITTANCES MÉTALLIQUES.

Pour compléter le tableau des existences d'or à la Banque de Russie, il reste à dire un mot du fonds pour le paiement des quittances métalliques.

Ces quittances sont des récépissés émis contre dépôt d'or, bons des mines et autres valeurs, ils peuvent servir au paiement des droits de douane, leur contre-partie n'est pas entièrement composée d'or, mais on peut sans erreur sensible la considérer comme étant de l'or ; en voici le montant :

Années au 1 ^{er} janvier.	Quittances métalliques.	
	Roubles crédit.	Roubles or.
1888 . . .	107 551	59 750
1889 . . .	16 579	9 572
1890 . . .	280 429	164 958
1891 . . .	95 510	59 693
1892 . . .	117 310	73 318
1893 . . .	274 208	161 298
1894 . . .	357 808	223 630
1895 . . .	637 908	398 692
1896 . . .	(Roubles nouveaux = 2/3 roubles anciens). 1 535 588	
1897 . . .	»	5 878 928
1898 . . .	»	—
1899 . . .	»	—



En réunissant les chiffres qui précèdent, nous aurons aussi exactement que possible, en roubles métalliques, l'or dont la Banque impériale était dépositaire à un titre quelconque.

1 ^{er} JANVIER.	OR EXISTANT MATÉRIELLEMENT A LA BANQUE IMPÉRIALE. (En roubles métal.)					FONDS	TOTAL
	DÉPÔT du Trésor.	FONDS d'échange des billets de crédit.	ENCAISSE de la Banque.	QUITTANCES métalliques.	RÉUNION.	à L'ÉTRANGER.	GÉNÉRAL.
1888	17 909 612	210 346 812	10 073 164	59 750	238 389 338	13 131 028	251 523 366
1889	29 395 592	210 346 812	13 410 329	9 752	253 162 485	23 838 270	277 000 755
1890	36 139 028	210 346 813	6 646 737	164 958	253 297 606	51 217 288	304 514 894
1891	33 508 568	210 379 350	30 839 075	59 693	274 786 686	98 364 468	373 151 154
1892	29 332 096	285 379 350	60 008 277	73 318	374 793 041	43 490 740	418 283 781
1893	84 939 398	360 379 350	53 542 791	161 298	499 022 837	49 317 338	548 340 165
1894	192 434 708	360 379 350	13 742 310	223 630	566 779 998	15 970 115	582 750 113
1895	191 409 539	350 813 041	24 745 826	398 692	570 367 098	15 949 800	586 316 898
1896	149 529 480	450 000 000	28 918 421	1 023 725	629 471 626	11 342 761	640 814 387

Ainsi en huit années, du 1^{er} janvier 1888 au 1^{er} janvier 1895, le Gouvernement russe a réussi à augmenter ses ressources en numéraire de 334 793 532 roubles métalliques, soit 1 339 174 128 fr. et à les porter au chiffre du 586 316 898 roubles or ou 2 345 267 592 fr.

Telle était la situation au moment où la réforme monétaire allait s'effectuer.

Dans le projet de budget pour 1896, M. Witte énumérait ainsi les mesures prises pour préparer la réforme :

Autorisation de conclure des engagements en monnaie afin de faciliter au métal étranger l'accès du marché russe ;

Acceptation de l'or par les caisses publiques en paiement de tous droits à un change déterminé ;

Achats et ventes d'or par la Banque de Russie, acceptation par cet établissement de dépôts d'or et délivrance en échange de récépissés à vue.

Le premier acte de la réforme fut une modification dans la comptabilité de la Banque, son compte caisse fut soldé à la date du 1^{er} août 1895 et remplacé par un compte intitulé *or appartenant à la Banque*. A ce compte fut portée tout d'abord une somme de 37 148 457 roubles crédit valant 24 765 638 roubles or, ainsi qu'un *agio* sur l'or provenant de la différence du rouble or au rouble crédit. Nous n'avons pas à en parler ici parce que cette somme ne constituait qu'un compte d'ordre.

Au 1^{er} janvier 1896, l'or appartenant à la Banque s'élevait à. 43 374 632 r. créd. = 28 916 422 r. mét.

Au 1^{er} janvier 1897, le chiffre de l'or appartenant à la Banque était de. 85 935 825 r. créd.

Et le compte or en caisse soldé le 1^{er} août 1895 réapparaît avec. 68 840 950 —

Ensemble. 154 776 775 r. créd.

Valant. 103 184 517 r. mét.

L'ukase du 3 janvier 1897, vint sanctionner définitivement la réforme monétaire. La distinction entre le rouble métal et le rouble crédit fut abolie. Le rouble nouveau devait représenter les deux tiers du rouble métallique ancien et les billets stipulés en roubles devenaient échangeables contre de l'or. Les comptes de la Banque furent de nouveau modifiés.

En vertu d'un ukase du 29 août, les deux parties du bilan *fonds d'échange des billets de crédit et opérations de banque* furent fusionnés.

Les billets de crédit, dont l'émission s'élevait à 1 068 778 167 roubles, restèrent au passif du bilan :

A l'actif fut réuni le fonds d'échange. 462 500 000 roubles.

Et l'or garantissant les émissions temporaires. 37 500 000 —

500 000 000 roubles.

Ces 500 millions décomptés à la valeur nouvelle du rouble 1 rouble 1/2 nouveau pour un rouble ancien devinrent 750 millions roubles, la différence de 250 millions fut portée en atténuation du découvert du Trésor du chef de l'émission des billets de crédit.

Aux 750 millions, dont il vient d'être parlé, s'ajoutèrent l'or appartenant au Trésor, qui fut versé à la Banque, l'or appartenant à la Banque et la caisse courante; en sorte que, le 1^{er} septembre 1897, les ressources en métal jaune étaient les suivantes :

TABLEAU.

Ancien fonds d'échange des billets de crédit	750 000 000 roubles.
Encaisse de la Banque et or appartenant à la Banque.	132 000 000 —
Or appartenant au Trésor	125 100 000 —
Or à la Monnaie	24 600 000 —
	1 031 700 000 roubles.
A cette somme il faut ajouter : or à l'étranger	13 115 624 —
	1 044 815 624 roubles.
Au 1 ^{er} janvier 1888, le stock d'or visible à la Banque de Russie était de . .	953 557 352 francs.
Au 1 ^{er} septembre 1897, il s'élevait à	2 786 174 997 —
Augmentation.	1 832 617 645 francs.

Pendant la même période, les disponibilités à l'étranger sont descendues de 52 576 112 à 34 974 997 fr.

Au 1 ^{er} septembre 1897, l'or existant matériellement à la Banque de Rus-	
sie s'élevait, comme il vient d'être dit, à	1 031 700 000 roubles.
Au 1 ^{er} janvier 1898, il était de	934 661 000 —
Au 1 ^{er} janvier 1899, de	960 154 000 —
Et au dernier bilan portant la date du 13 février 1900, à	832 200 000 —

Ces diminutions résultent principalement du retrait des billets et de leur remplacement par de l'or.

6^e ORIGINE DE L'OR.

Nous avons maintenant à chercher d'où est venue cette énorme quantité d'or.

En ce qui concerne le Trésor russe, les comptes rendus de la Banque impériale nous donnent des renseignements complets sur la nature des mouvements, les voici résumés en roubles :

Situation au 1^{er} janvier 1888.

Monnaies russes anciennes	1 493 745
Monnaies russes nouvelles	10 062 040
Bons de l'administration des mines	5 747 036
Lingots	»
Monnaies étrangères	591 237
Billets de banque étrangers	15 554
	17 909 612

Entrées du 1^{er} janvier 1888 au 1^{er} janvier 1897.

Monnaies russes anciennes	11 154 420
Monnaies russes nouvelles	460 534 423
Bons de l'administration des mines.	202 054 639
Lingots	257 035 402
Monnaies étrangères	287 568 963
Billets de banque étrangers	210 382 111
Bénéfice sur l'évaluation de l'or.	465 879
<i>A reporter.</i>	1 446 805 449

Report 1 446 805 449

Sorties du 1^{er} janvier 1888 au 1^{er} janvier 1897.

Monnaies russes anciennes	12 063 825	
Monnaies russes nouvelles	462 983 775	
Bons de l'administration des mines.	148 426 040	
Lingots	253 918 680	
Monnaies étrangères.	246 837 494	
Billets de banque étrangers.	207 548 354	
Perte sur l'évaluation de l'or	304 756	
		1 332 082 924
	Différence.	114 722 525

Il restait en caisse au 1^{er} janvier 1897 :

Monnaies russes anciennes.	584 400 roubles.	
Monnaies russes nouvelles	7 612 618	—
Bons de l'administration des mines	59 375 636	—
Lingots.	3 116 721	—
Monnaies étrangères	41 322 716	—
Billets de banque étrangers.	2 849 404	—
Bénéfice sur l'or	7 513	—
	114 869 008 roubles.	

Ce chiffre diffère de celui qui a été amené par différence de 146 483 roubles. Nous n'avons aucun renseignement sur cet écart que nous attribuons à un bénéfice, soit sur l'or, soit sur le change des billets étrangers.

Dans les chiffres qui précèdent, les 202 054 639 roubles de bons de l'administration des mines qui sont entrés au Trésor, du 1^{er} janvier 1888 au 1^{er} janvier 1897, représentent de l'or extrait des mines nationales, mais ce n'est pas toute la production.

D'après le *Bulletin russe de statistique*, numéro de janvier-mars 1898, les mines russes ont fourni :

Années.	Kilogrammes (1 000/1 000 de fin).	Roubles or (le kilogramme est évalué à 861 roubles).
—	—	—
1888. . . .	31 256	26 911 884
1889. . . .	33 117	28 513 737
1890. . . .	34 997	30 132 417
1891. . . .	34 745	29 915 445
1892. . . .	38 222	32 909 142
1893. . . .	39 883	34 339 263
1894. . . .	38 171	32 865 231
1895. . . .	36 542	31 462 662
1896. . . .	33 044	28 450 884
	319 977	275 500 665

Ces chiffres sont sensiblement égaux à ceux des entrées d'or à la Monnaie qui, toujours d'après le *Bulletin russe de statistique* (numéros de janvier-mars 1898), ont été dans le même laps de temps de 276 632 412 roubles, le kilogramme à 1 000/1 000 étant compté à 861 roubles.

D'autre part, les recettes de douane en or, quittances métalliques, dont la provision est, comme nous l'avons dit, principalement faite en or, en bons de l'administration des mines et en billets de banque étrangers, abstraction faite des coupons et des titres sortis au tirage qui ne représentent que l'extinction d'une dette, ont été :

Années.	Or.	Billets des banques étrangères.
	— Milliers de roubles or. —	
1888. . . .	26 604	8 082
1889. . . .	34 665	20 198
1890. . . .	27 887	31 197
1891. . . .	30 483	29 351
1892. . . .	35 829	29 804
1893. . . .	61 695	58
1894. . . .	67 903	8 363
1895. . . .	45 797	41 255
1896. . . .	59 809	42 699
	390 672	211 007

Au total, de 1888 à 1896, la Russie a reçu, par ses douanes, 601 679 000 roubles d'or effectif et de billets de banque étrangers, ce qui, ajouté à la production des mines, nous donne 877 179 000 roubles ou 3 508 719 000 fr. Mais dans ce chiffre, il y a un double emploi, puisque les quittances métalliques représentent, au moins en partie, des bons de l'administration des mines et des lingots déjà comptés dans la production des mines.

Le total des quittances métalliques émises de 1888 à 1896 inclusivement est de 807 487 113 fr.

Par conséquent, en admettant, ce qui cette fois est trop fort, qu'elles représentent exclusivement de l'or national, les 3 508 719 000 fr.
Dont nous constatons l'entrée en Russie, se réduiraient à 2 701 231 887

Comme, du 1^{er} janvier 1888 au 1^{er} septembre 1897, les existences d'or à la Banque, sur lesquelles a été basée la réforme monétaire, n'ont augmenté que de 1 832 617 645 fr., il en résulte que la Russie a eu à sa disposition, pendant cette période, un minimum de 868 614 242 fr. et vraisemblablement plus d'un milliard de francs pour ses paiements à l'étranger.

Il n'est donc pas exact de dire que l'or nécessaire à la réforme monétaire a été puisé à l'étranger au moyen d'emprunts; il est venu spontanément. D'ailleurs depuis les grands emprunts qui étaient surtout des conversions, on n'a remarqué aucune tension exceptionnelle du change, aucun drainage intensif d'or par la Russie; les chiffres précédents expliquent comment s'est effectuée cette colossale opération.

Pierre DES ESSARS.