

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

Chronique trimestrielle des banques, changes et métaux précieux

Journal de la société statistique de Paris, tome 51 (1910), p. 427-432

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1910__51__427_0

© Société de statistique de Paris, 1910, 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

CHRONIQUE TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Banques d'émission. — L'aspect défavorable des récoltes dans la majeure partie de l'Europe occidentale, et la nécessité de faire largement appel aux ressources de céréales de la Russie et de l'Amérique ont provoqué un resserrement des capitaux qui s'est traduit, en fin de trimestre, par de fortes demandes de crédit adressées aux banques centrales et, comme on le verra plus loin, à un relèvement assez général des taux d'escompte, qui s'est encore accentué depuis.

		Fin juillet	Fin août	Fin septembre
		Millions de francs		
Banque de France.	Encaisse métallique	4.254	4.243	4.215
	Billets en circulation	5.038	4.922	5.165
	Dépôts publics et privés	896	873	756
	Portefeuille et avances	1.509	1.385	1.542
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse métallique	1.324	1.309	1.135
	Billets en circulation	2.021	1.973	2.570
	Dépôts publics et privés	663	727	829
	Portefeuille et avances	1.293	1.353	2.180
Banque d'Angleterre.	Encaisse métallique	1.016	1.008	934
	Billets en circulation	715	708	699
	Dépôts publics et privés	1.486	1.446	1.381
	Portefeuille et avances	741	736	761
Banque d'Autriche-Hongrie.	Encaisse métallique	1.721	1.715	1.708
	Billets en circulation	2.290	2.320	2.436
	Dépôts publics et privés	177	209	259
	Portefeuille et avances	845	916	1.081

		Fin juillet	Fin août	Fin septembre
		Millions de francs		
Banque nationale de Belgique.	Encaisse métallique	187	204	200
	Billets en circulation.	820	812	855
	Dépôts publics et privés	81	86	75
	Portefeuille et avances	696	678	711
Banque d'Espagne.	Encaisse métallique	1.189	1.189	1.185
	Billets en circulation.	1.715	1.710	1.712
	Dépôts publics et privés	603	599	609
	Portefeuille et avances	760	760	766
Banque d'Italie.	Encaisse métallique	1.051	1.045	1.040
	Billets en circulation.	1.498	1.482	1.534
	Dépôts publics et privés	298	355	334
	Portefeuille et avances	625	636	703
Banque néerlandaise.	Encaisse métallique	286	291	301
	Billets en circulation.	569	546	567
	Dépôts publics et privés	8	8	7
	Portefeuille et avances	303	274	283
Banque de l'État de Russie.	Encaisse métallique	3.540	3.506	3.447
	Billets en circulation.	2.874	3.051	3.384
	Dépôts publics et privés	2.020	1.890	1.869
	Portefeuille et avances	1.011	1.058	1.341
Banque nationale suisse.	Encaisse métallique	167	171	170
	Billets en circulation.	260	256	274
	Dépôts publics et privés	21	23	19
	Portefeuille et avances	124	122	135

L'influence dont nous parlons plus haut a agi encore plus nettement sur les réserves d'or et sur l'actif assimilable, comme on le verra ci-dessous; la Russie, dont les exportations de marchandises se sont beaucoup accrues, a pu accroître considérablement les disponibilités que sa Banque d'État entretient à l'étranger.

		Fin juillet	Fin août	Fin septembre
		Millions de francs		
Banque de France	Encaisse or	3.393	3.399	3.370
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse or	964	953	806
Banque d'Angleterre	Encaisse or	1.016	1.008	934
Banque d'Autriche-Hongrie	Encaisse or	1.395	1.396	1.397
	Effets sur l'étranger	63	63	63
Banque nationale de Belgique ...	Effets sur l'étranger	154	157	157
Banque d'Espagne	Encaisse or	407	408	409
	Fonds à l'étranger.	130	131	137
Banque d'Italie	Encaisse or	951	950	951
	Fonds à l'étranger.	37	38	33
	Effets sur l'étranger.	66	69	69
Banque néerlandaise	Encaisse or	233	243	254
	Effets sur l'étranger.	18	18	18
Banque de l'État de Russie	Encaisse or	3.309	3.289	3.262
	Fonds à l'étranger.	459	497	629
	Effets sur l'étranger.	4	12	29
Banque nationale suisse	Encaisse or	150	155	156
	Fonds à l'étranger.	5	5	4

Ainsi que nous l'avons dit, les taux d'escompte se maintiennent généralement à un niveau assez élevé.

Taux d'escompte au 30 septembre			
Pour cent			
	1908	1909	1910
France	3	3	3
Allemagne.	4	4	5
Angleterre.	2 1/2	2 1/2	4
Autriche-Hongrie	4	4	4
Belgique.	3	3	4 1/2
Italie.	5	5	5
Pays-Bas	3	2 1/2	4
Suisse	3 1/2	3	4

Les lois qui régissent les banques d'émission n'ont pas été modifiées pendant la période qui nous occupe. Signalons toutefois qu'en France, la loi du 18 mars 1910, autorisant la Banque de France à avancer au Trésor une somme de 100 millions destinée à venir en aide aux victimes des inondations, a reçu un commencement d'application; les prélèvements opérés jusqu'ici sur le crédit ouvert ne s'élèvent encore qu'à 4 millions.

En Autriche-Hongrie, on se préoccupe du renouvellement du privilège de la banque d'émission, qui expire à la fin de cette année; en présence des difficultés soulevées par la Hongrie, où certains partis politiques réclament une banque autonome, on prévoit que le privilège actuel sera prolongé de quelques années seulement, en attendant une solution définitive.

Aux États-Unis, les besoins de capitaux qui se produisent tous les ans dans l'intérieur du pays pour les besoins de la mobilisation des récoltes n'ont pas manqué d'exercer leur influence déprimante sur le bilan des Banques associées de New-York, mais la tension qui en est résultée n'a pas été très forte; voici les principaux chiffres des bilans :

	30 juillet	27 août	24 septembre
	Millions de dollars		
Encaisse : espèces et certificats métalliques.	278	299	272
— greenbacks	73	72	68
Circulation.	48	47	47
Dépôts des particuliers et des banques. . .	1.206	1.282	1.282
Dépôts du Trésor	2	2	2
Portefeuille (escomptes et avances) . . .	1.191	1.248	1.282
Excédent de la réserve.	48	50	19

Pour l'ensemble des Banques nationales des États-Unis, les deux derniers bilans publiés font ressortir les chiffres suivants :

	30 juin 1910	1 ^{er} septembre 1910
	Millions de dollars	
Encaisse : or.	151	148
— argent.	32	32
— certificats métalliques et greenbacks	637	672
Circulation.	676	675
Dépôts des particuliers.	5.287	5.146
— du Trésor	55	50
Portefeuille (escomptes et avances).	5.430	5.467

Quant au Trésor des États-Unis, son encaisse-or a repris sa marche ascendante. Voici le mouvement des principaux comptes :

	31 juillet	31 août	30 septembre
	Millions de dollars		
Encaisse : or.	1.060	1.083	1.090
— argent	521	520	517
Circulation : greenbacks.	345	347	348
— certificats d'or	832	854	846
— certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 . .	480	479	483
Dépôts dans les Banques nationales	48	49	48
Disponible dans les caisses du Trésor	44	41	43

La République Argentine, qui est à la veille d'achever l'accomplissement de sa réforme monétaire, comme on le verra plus loin, possédait, au 30 septembre dernier, dans sa caisse de conversion, 186 millions de piastres d'or, soit 930 millions de francs; à cela il faut ajouter le métal déposé à la Banque de la Nation et qui s'élevait, à la même date, à 34 millions de piastres ou 170 millions de francs.

Au Japon, l'activité commerciale de la banque d'émission reste concentrée dans les avances, bien que le portefeuille commercial se soit un peu relevé depuis quelques semaines.

	25 juin	30 juillet	27 août
	Millions de yens		
Encaisse	247	244	237
Billets en circulation	306	326	316
Dépôts privés	29	36	18
Dépôts de l'État	470	474	433
Avances à l'État	28	83	27
Portefeuille : effets sur le Japon	12	3	23
— effets sur l'étranger	2	»	»
Avances aux particuliers	34	34	32

Avant de quitter les banques d'émission, nous croyons qu'il n'est pas sans intérêt de donner ci-dessous la décomposition, par coupures, de la circulation de billets des principaux pays. Nous répartissons ces billets en trois groupes : 1° grosses coupures, supérieures à 300 francs (ou valeur équivalente) ; 2° coupures moyennes, de 50 à 300 francs ; 3° petites coupures, au-dessous de 50 francs. Les chiffres suivants se rapportent à la fin de l'année 1909, sauf indication contraire :

	Grosses coupures	Coupures moyennes	Petites coupures	Total
	Millions de francs			
Banque de France	1.734	3.403	2	5.139
Banque de l'Empire d'Allemagne	484	1.928	176	2.588
Banque d'Autriche-Hongrie	401	963	932	2.296
Banque nationale de Belgique (1)	237	378	155	770
Banque d'Espagne	638	925	108	1.671
Banque néerlandaise (2)	184	344	60	588
Banque de l'État de Russie (3)	191	1.519	1.490	3.200
Banques d'émission suisses (y compris la Banque nationale)	44	242	»	286
États-Unis. } Greenbacks et certificats métalliques (4)	2.774	3.308	2.700	8.782
} Billets des banques nationales (5)	196	2.728	736	3.660

La forte proportion des grosses coupures dans les greenbacks et certificats métalliques des États-Unis appelle une explication ; les situations que nous publions périodiquement montrent que les Banques nationales, pour maintenir dans leurs bilans la réserve exigée par la loi, ont toujours dans leurs caisses 3 milliards à 3 milliards et demi de francs de ces billets ; il est vraisemblable que c'est là qu'est réfugiée la plus grande partie des grosses coupures de 500 à 10.000 dollars.

Banques et réserves métalliques coloniales. — Le *currency reserve* du Gouvernement de l'Inde était ainsi composé à la date du 26 septembre dernier :

	Millions de roupies
Or déposé dans l'Inde	40
Or déposé en Angleterre	64
Argent	371
Titres déposés dans l'Inde	100
Titres déposés en Angleterre	20
Circulation gagée par les réserves ci-dessus	557

Quant au *gold standard reserve*, spécialement affecté au maintien de l'étalon d'or, il présentait la composition suivante :

	Milliers de livres sterling
Encaisse argent dans l'Inde	2.534
Placements à court terme en Angleterre	1.424
Fonds d'État anglais et coloniaux	15.050
	19.008

(1) Moyenne de l'année 1909.

(2) Au 31 mars 1910.

(3) Au 31 décembre 1908, y compris les billets en réserve dans les caisses de la Banque.

(4) Au 30 juin 1909.

(5) Au 1^{er} octobre 1909.

Sociétés de crédit. — Du bilan des cinq sociétés de crédit françaises dont nous suivons mois par mois la situation globale, nous extrayons les chiffres suivants :

	30 juin	31 juillet	31 août
	Millions de francs		
Espèces en caisse et en banque	356	442	380
Portefeuille	3.073	3.196	3.132
Avances et reports	1.342	1.308	1.238
Comptes courants et correspondants débiteurs.	1.428	1.442	1.408
Dépôts, comptes courants et correspondants créditeurs.	5.089	5.147	4.888
Acceptations	426	458	455
Portefeuille de valeurs et participations	167	174	171
Capital versé et réserves	994	994	994

La statistique semestrielle des *joint stock banks* du Royaume-Uni fournit les chiffres suivants pour la situation, vers le milieu de l'année courante, de ces établissements, non compris la Banque d'Angleterre :

	Angleterre et Pays de Galles	Ecosse	Irlande	Total
	Millions de livres sterling			
Encaisse et valeurs à court terme.	201	26	13	240
Portefeuille (escomptes et avances).	454	69	45	568
Comptes courants et dépôts	708	107	62	877
Capital versé	48	9	7	64
Réserves	34	8	4	46
Nombre de banques.	48	9	9	66

Pour l'Allemagne, les chiffres ci-dessous représentent la situation des sociétés de crédit à la fin de 1909; nous indiquons à part ceux qui se rapportent aux neuf banques de Berlin les plus importantes.

	Banques berlinoises	Autres banques	Total
	Millions de marks		
Encaisse	322	276	598
Portefeuille commercial	1.474	1.330	2.804
Avances	1.043	888	1.931
Titres, hypothèques et participations.	639	562	1.201
Comptes courants et dépôts	4.173	3.940	8.113
Acceptations	1.017	953	1.970
Capital versé et réserves	1.530	1.848	3.378
Nombre de banques	9	159	168

Clearing houses. — En 1909, le montant des compensations dans les clearing houses du Japon a atteint les chiffres suivants :

	Millions de yens
Tokio	3.486
Osaka	1.635
Quatre autres villes	2.086

Métaux précieux. — Le cours de l'or en barres s'est élevé à plusieurs reprises au-dessus du pair, plusieurs pays, et notamment la Russie, étant mis à même par l'état de leurs changes d'exercer sur le marché une concurrence efficace.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en shillings	
Juillet.	77 ^s 9 ¹ / ₂	77 ^s 9
Août	77 9 ¹ / ₄	77 9
Septembre.	77 9 ¹ / ₈	77 9

Quant à l'argent, les achats de l'Inde et de la Chine ont maintenu la fermeté de ses cours.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en pence	
Juillet	25 ^d ⁵ / ₈	24 ^d ¹ / ₂
Août	24 ⁵ / ₈	24 ³ / ₁₆
Septembre	24 ¹ / ₈	24 ⁵ / ₁₆

Législation monétaire. — Le ministre des finances de la République Argentine a présenté au Parlement un projet de loi tendant à la frappe de nouvelles piastres-or d'une valeur nominale de 2^f20, équivalant par conséquent à la valeur actuelle de la piastre papier, stabilisée à ce cours depuis plusieurs années.

Enquêtes monétaires. — Le ministère des finances français a publié récemment les résultats de l'enquête monétaire ouverte le 16 octobre 1909 auprès des comptables publics et des grands établissements de crédit. Le montant des sommes recensées a été de 303 millions, soit environ 23 millions de plus qu'à la dernière enquête de 1900. La proportion trouvée pour les diverses formes du numéraire a été la suivante :

	Paris et département de la Seine	Autres départements	Ensemble de la France
Billets de banque	93,98	83,94	87,44
Monnaies d'or	4,25	10,37	8,25
Ecus de 5 francs	1,19	3,79	2,87
Monnaies divisionnaires.	0,55	1,77	1,34
Billon.	0,03	0,13	0,10
	100,00	100,00	100,00

Voici également les résultats trouvés, au point de vue de la nationalité des monnaies d'or et d'argent :

	Monnaies d'or	Pièces de 5 francs	Monnaies divisionnaires
Monnaies françaises	89,70	76,66	86,53
— belges.	4,38	14,18	9,05
— suisses	0,65	0,36	4,42
— italiennes	3,54	8,08	»
— grecques.	0,20	0,72	»
— d'autres pays.	1,53	»	»
	100,00	100,00	100,00

Changes. — Vers la fin du trimestre, le resserrement monétaire général a provoqué la hausse, sur notre place, d'un certain nombre de devises étrangères, comme on le verra dans le tableau ci-dessous :

*Valeur au cours du change d'une somme de monnaie étrangère
nominalelement équivalente à 100 francs*

	31 juillet	31 août	30 septembre		31 juillet	31 août	30 septembre
Allemagne	99 ^f 83	99 ^f 88	100 ^f 03	Russie.	99 ^f 84	100 ^f 31	100 ^f 36
Angleterre	99 93	100 07	100 09	Suisse	99 81	99 81	99 87
Autriche-Hongrie.	99 87	99 87	99 87	États-Unis	100 00	100 00	99 95
Belgique	99 50	99 53	99 62	Argentine.	44 07	44 13	44 11
Espagne	93 10	92 70	93 50	Brésil	61 44	63 71	66 39
Grèce	100 00	100 06	100 00	Chili	58 85	58 21	58 66
Italie	99 50	99 44	99 37	Égypte.	99 87	100 46	100 54
Pays-Bas	100 27	100 33	100 27	Inde.	99 74	100 26	100 46
Portugal	92 50	93 75	96 43	Japon	99 08	99 22	99 24
Roumanie.	99 94	100 00	100 06				

G. ROULLEAU