

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 52 (1911), p. 197-202

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1911__52__197_0

© Société de statistique de Paris, 1911, 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 TRIMESTRIELLE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX.

Banques d'émission. — L'Europe occidentale continue à se ressentir des effets de la mauvaise récolte de l'année dernière ; ils se traduisent par la diminution de l'abondance des capitaux disponibles, dont les bilans de la plupart des banques d'émission portent la trace ; le portefeuille commercial y est généralement plus élevé que l'année dernière, et la détente monétaire habituelle du premier trimestre ne s'est fait sentir que dans une proportion restreinte. Cette tendance s'est encore accentuée du fait des nombreuses demandes de capitaux adressées à l'Europe sous forme d'émissions de titres par les pays d'outre-mer, notamment l'Amérique latine.

On trouvera ci-dessous les éléments principaux de la situation d'un certain nombre de banques d'émission à la fin de chaque mois.

		Fin janvier	Fin février	Fin mars
		Millions de francs		
Banque de France.	Encaisse métallique	4.073	4.094	4.081
	Billets en circulation	5.302	5.188	5.239
	Dépôts publics et privés	721	782	857
	Portefeuille et avances	1.789	1.707	1.819
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse métallique	1.384	1.423	1.324
	Billets en circulation	1.966	1.858	2.467
	Dépôts publics et privés	682	827	845
	Portefeuille et avances	1.287	1.252	1.970
Banque d'Angleterre.	Encaisse métallique	899	955	991
	Billets en circulation	681	678	695
	Dépôts publics et privés	1.309	1.423	1.621
	Portefeuille et avances	707	768	944
Banque d'Autriche-Hongrie.	Encaisse métallique	1.706	1.713	1.719
	Billets en circulation	2.316	2.266	2.322
	Dépôts publics et privés	161	200	193
	Portefeuille et avances	883	799	889
Banque nationale de Belgique.	Encaisse métallique	211	222	236
	Billets en circulation	860	836	862
	Dépôts publics et privés	85	103	94
	Portefeuille et avances	716	701	701
Banque d'Espagne.	Encaisse métallique	1.185	1.187	1.190
	Billets en circulation	1.714	1.708	1.691
	Dépôts publics et privés	619	606	628
	Portefeuille et avances	786	767	763
Banque d'Italie.	Encaisse métallique	1.067	1.075	1.075
	Billets en circulation	1.475	1.426	1.426
	Dépôts publics et privés	398	447	413
	Portefeuille et avances	627	608	598

		Fin janvier	Fin février	Fin mars
		Millions de francs		
Banque néerlandaise.	Encaisse métallique	332	336	335
	Billets en circulation.	593	572	570
	Dépôts publics et privés	8	9	9
	Portefeuille et avances	285	261	262
Banque de l'État de Russie.	Encaisse métallique	3.479	3.500	3.531
	Billets en circulation.	3.245	3.253	3.220
	Dépôts publics et privés	2.375	2.432	2.447
	Portefeuille et avances	1.757	1.738	1.611
Banque nationale suisse.	Encaisse métallique	169	170	168
	Billets en circulation.	253	245	260
	Dépôts publics et privés	21	20	20
	Portefeuille et avances	122	105	122

Pour les besoins des règlements internationaux, les banques ont à leur disposition les sommes suivantes qui, à l'exception des fonds déposés à l'étranger, sont déjà comprises dans les chiffres du tableau ci-dessus ;

		Fin janvier	Fin février	Fin mars
		Millions de francs		
Banque de France.	Encaisse or	3.254	3.263	3.241
	Effets sur l'étranger	32	27	24
Banque de l'Empire d'Allemagne.	Encaisse or	1.014	1.037	939
	Encaisse or	899	955	991
Banque d'Autriche-Hongrie.	Encaisse or	1.392	1.392	1.392
	Effets sur l'étranger	63	63	63
Banque nationale de Belgique.	Encaisse or	130	145	168
	Effets sur l'étranger	187	197	152
Banque d'Espagne.	Encaisse or	411	412	412
	Fonds à l'étranger.	135	132	133
Banque d'Italie.	Encaisse or	975	980	979
	Fonds à l'étranger.	48	44	45
Banque néerlandaise.	Effets sur l'étranger.	70	69	69
	Encaisse or	273	273	274
Banque de l'État de Russie.	Effets sur l'étranger.	20	20	20
	Encaisse or	3.303	3.317	3.332
Banque nationale suisse.	Fonds à l'étranger.	562	597	555
	Encaisse or	5	5	5
	Fonds à l'étranger.	155	155	153
		4	8	9

En outre de ces renseignements succincts, publiés au jour le jour, les comptes rendus annuels de la gestion des banques fournissent des indications plus détaillées sur la marche de leurs opérations. Nous en extrayons, comme de coutume, les chiffres les plus caractéristiques, en insistant sur ce fait que les comparaisons entre les diverses banques ne peuvent s'établir utilement qu'en tenant compte des conditions de fonctionnement particulières à chacune d'elles.

		Banque de France	Banque de l'Empire d'Allemagne	Banque d'Autriche-Hongrie	Banque nationale de Belgique	Banque nationale suisse
		Millions de francs				
Moyenne.	de l'encaisse or.	3.400	972	1.401	126 (*)	143
	de l'encaisse argent.	862	347	324	78 (*)	16
	de la circulation	5.198	2.007	2.186	826	241
Comptes courants des particuliers.	Versements	135.034	149.568	43.210	18.270	8.326
	Prélèvements.	135.078	149.530	43.210	18.261	8.334
	Solde moyen	613	368	210	66	23 (*)
Effets escomptés (papier commercial)	Nombre (en milliers).	23.521	5.312	3.448 (**)	4.593	170
	Montant.	14.581	14.614	6.856 (**)	4.228	1.348
	Portefeuille moyen.	977	1.243	642 (**)	632	109
Avances sur gages mobiliers et sur crédit personnel (solde moyen).		550	123	74	68	6

(*) Situation au 31 décembre.

(**) Non compris les effets sur l'étranger, payables en or et servant à la couverture légale des billets pour une somme fixe de 63 millions.

Bien que les taux d'escompte soient moins élevés qu'à l'échéance de fin décembre, la détente n'a pas été aussi complète qu'on l'avait espéré, ce qui tient aux causes que nous avons énumérées au début de cette chronique.

	Taux d'escompte au 31 mars		
	Pour cent		
	1909	1910	1911
France	3	3	3
Allemagne	3 1/2	4	4
Angleterre	3	4	3
Autriche-Hongrie	4	4	4
Belgique	3	4 1/2	4
Italie	5	5	5
Pays-Bas	3	4	3 1/2
Suisse	3	3	3 1/2

Le renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie pour une période allant jusqu'au 31 décembre 1917, retardé par les discussions parlementaires et par la dissolution du Parlement autrichien, sera cependant, selon toute vraisemblance, promulguée à bref délai. Le projet adopté jusqu'ici n'apporte aucune modification essentielle aux dispositions qui régissent la Banque; la reprise des paiements en espèces, en particulier, est de nouveau ajournée *sine die*, la Banque étant seulement tenue de maintenir le change au pair de l'or. Quelques dispositions fiscales complètent la loi : c'est ainsi que le montant des billets que la Banque peut émettre, en sus de son encaisse, sans avoir à payer l'impôt sur la circulation, est porté de 400 à 600 millions de couronnes.

Aux États-Unis, l'abondance des capitaux à court terme a été grande au cours de ce trimestre, et la situation des Banques associées de New-York a retrouvé quelque élasticité.

	28 janvier	25 février	25 mars
	Millions de dollars		
Encaisse : espèces et certificats métalliques.	288	306	305
— greenbacks	77	75	74
Circulation	47	47	46
Dépôts des particuliers et des banques . . .	1.299	1.358	1.390
Dépôts du Trésor	2	2	2
Portefeuille (escomptes et avances)	1.274	1.318	1.352
Excédent de la réserve	39	40	31

La situation d'ensemble des banques nationales réparties sur tout le territoire des États-Unis se résume comme suit, pour les deux derniers bilans publiés par les soins du contrôleur de la circulation :

	7 janvier	7 mars
	Millions de dollars	
Encaisse : or.	154	154
— argent	33	33
— certificats métalliques et greenbacks.	649	721
Circulation	684	681
Dépôts des particuliers	5.113	5.305
— du Trésor	47	46
Portefeuille (escomptes et avances)	5.403	5.558

L'encaisse-or du Trésor des États-Unis continue de s'accroître, suivie dans ce mouvement ascendant par la circulation des certificats d'or qui représentent dans les caisses des banques et dans le public cette masse énorme de métal jaune.

	31 janvier	28 février	31 mars
	Millions de dollars		
Encaisse : or.	1.122	1.137	1.148
— argent	517	518	521
Circulation : greenbacks	345	348	348
— certificats d'or	901	910	916
— certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 . .	473	476	471
Dépôts dans les banques nationales	47	47	47
Disponible dans les caisses du Trésor	39	39	43

Le stock d'or de la caisse de conversion de l'Argentine se maintient aux environs de 200 millions de pesos-or. Quant à celui de la caisse de conversion du Brésil, qui atteignait 500 millions de francs, il a été récemment entamé par des envois de métal dirigés vers l'Europe, qui l'ont réduit de 60 millions environ.

Au Japon, les opérations commerciales de la Banque du Japon, qui avaient repris un peu d'activité aux environs de la fin de l'année, redeviennent peu importantes. Le compte débiteur des agences comprend, pour la plus grande partie de son solde, les comptes des agences à l'étranger, où le gouvernement japonais laisse en dépôt les fonds disponibles provenant des emprunts émis en Europe.

	31 décembre	28 janvier	25 février
	Millions de yens		
Encaisse (or)	226	221	221
Billets en circulation	402	370	316
Dépôts des particuliers	11	7	18
Dépôts de l'État	328	285	268
Avances à l'État	34	35	44
Portefeuille : effets sur le Japon	81	56	14
— effets sur l'étranger	21	17	14
Avances aux particuliers	38	38	34
Fonds dans les agences	330	291	273

Du rapport annuel de la Banque nationale d'Égypte, nous extrayons les chiffres suivants, relatifs à la situation au 31 décembre pour les deux dernières années :

	1909	1910
	Milliers de livres égyptiennes	
Encaisse	2.682	2.397
Billets en circulation	2.219	2.256
Dépôts privés	3.985	3.857
Dépôts publics	2.122	2.310
Portefeuille	2.103	1.549
Avances	4.059	5.139
Capital et réserves	4.451	4.436

Banques et réserves métalliques coloniales. — Les données suivantes résument la situation globale des 22 banques ayant le droit d'émettre des billets en Australasie, au 30 septembre de chacune des deux dernières années.

	1909	1910
	Milliers livres sterling	
Encaisse	31.786	36.670
Dépôts	137.829	152.781
Avances	119.953	125.466

Dans l'Inde, les réserves métalliques et la circulation de billets s'élevaient, à la fin du mois de mars, aux sommes suivantes, exprimées en millions de roupies à 16 pence :

Or (<i>currency reserve</i>)	"	170
Argent (<i>currency reserve</i>)	258	"
— (<i>gold standard reserve</i>)	29	287
Billets en circulation	"	548

Sociétés de crédit. — Pour les cinq principales sociétés de crédit françaises (Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir d'Escompte, Crédit Industriel et Société Marseillaise), les bilans mensuels se totalisent comme suit :

TABEAU

	31 décembre	31 janvier	28 février
	Millions de francs		
Espèces en caisse et en banque	378	393	361
Portefeuille	3.131	3.201	3.228
Avances et reports	1.230	1.186	1.177
Comptes courants et correspondants débiteurs.	1.474	1.487	1.471
Dépôts, comptes courants et correspondants créditeurs.	4.881	4.911	4.882
Acceptations	539	527	519
Portefeuille de valeurs et participations	164	160	157
Capital versé et réserves	995	995	995

Nous reproduisons ci-dessous, d'après *La Reforma Comercial* de Buenos-Ayres, la situation d'ensemble de 23 banques de la République Argentine au 31 décembre 1910.

	Encaisse	Portefeuille et avances	Dépôts	Capital souscrit
	Millions de pesos-papier à 2 ^e 20			
Banque de la Nation	182	361	391	117
Banques argentines.	187	682	638	248
Banques étrangères.	117	275	303	40
Totaux.	486	1.318	1.332	405

Clearing-houses. — Voici, pour les chambres de compensation allemandes, le total annuel des effets présentés par les participants, avec la proportion pour cent des compensations directement effectuées, qui peut donner la mesure de l'efficacité des clearing-houses, le surplus devant être réglé par les moyens ordinaires.

	Présentations en millions de marks	Proportion pour cent des compensations aux présentations
1906.	42.036	77,6
1907.	45.313	80,2
1908.	45.961	78,5
1909.	51.427	77,4
1910.	51.342	78,0

En Autriche-Hongrie, où des établissements de ce genre fonctionnent à Vienne, Budapest, Prague, Brünn et Lemberg, les résultats sont les suivants :

	Présentations en millions de couronnes	Proportion pour cent des compensations aux présentations
1906.	7.170	44,2
1907.	9.311	47,9
1908.	9.986	50,1
1909.	11.368	50,8
1910.	12.776	52,7

En 1910, la Banque d'Autriche-Hongrie a effectué en outre pour 8 milliards 771 millions de couronnes de virements sur place de compte à compte.

Pour la Suisse, les présentations aux six chambres de compensation fonctionnant actuellement ont été, en 1910, de 4.036 millions de francs, sur lesquels 2 milliards 596 millions de francs, ou 64,3 % ont été compensés directement, et le surplus réglé par des écritures en compte courant à la Banque Nationale.

Métaux précieux. — L'or en barres a été recherché au commencement du trimestre par plusieurs États du continent, notamment l'Allemagne et la Russie, mais le cours s'est rapidement abaissé au pair, qu'il n'a plus quitté.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en shillings	
Janvier	77 ^s 9 ¹ / ₈	77 ^s 9
Février	77 9	77 9
Mars	77 9	77 9

Quant à l'argent, les stocks considérables accumulés par les spéculateurs de l'Inde et de la Chine ont pesé sur ses cours.

	Plus haut	Plus bas
	Cours de l'once standard en pence	
Janvier	25 ^d ³ / ₈	24 ^d ³ / ₈
Février	26 ¹ / ₁₆	24 ¹¹ / ₁₆
Mars	24 ¹ / ₂	24 ¹ / ₄

Le *Commercial and Financial Chronicle* de New-York a publié les évaluations provisoires suivantes de la production des métaux précieux en 1910 ; nous les rapprochons des chiffres de 1909 :

	Or		Argent	
	1909	1910	1909	1910
	Milliers d'onces à 31 gr. 103			
Witwatersrand	7.039	7.229	compris dans les pays divers	
Autres régions africaines . .	1.295	1.262	»	
États-Unis	4.822	4.647	54.721	56.439
Australie	3.447	3.209	16.359	16.000
Russie	1.566	1.742	compris dans les pays divers	
Mexique	1.153	1.175	73.949	73.000
Pays divers	2.735	2.793	66.187	72.400
Totaux	22.057	22.058	211.216	217.839

Changes. — Les devises étrangères, et notamment le chèque sur Londres, atteignent sur notre place un cours élevé ; c'est la conséquence de la mauvaise récolte de 1910, qui a provoqué dans les importations d'objets d'alimentation un accroissement s'élevant, pour le premier trimestre de 1911, à 300 millions sur le chiffre correspondant de l'année précédente. Les émissions de valeurs étrangères qui ont eu lieu sur le marché de Paris contribuent également à cette tension.

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

	31 janvier	28 février	31 mars		31 janvier	28 février	31 mars
Allemagne .	100 ^f 37	100 ^f 03	100 ^f 19	Russie . . .	100 ^f 31	100 ^f 27	100 ^f 27
Angleterre .	100 29	100 25	100 31	Suisse . . .	99 94	100 03	100 »
Autriche-Hongrie.	100 28	100 23	100 28	États-Unis .	100 29	100 24	100 24
Belgique . .	99 81	99 75	99 75	Argentine .	44 33	44 25	44 09
Espagne . . .	92 90	92 60	92 20	Brésil . . .	59 47	59 04	59 14
Grèce	100 31	100 44	100 13	Chili	60 39	59 43	59 07
Italie	99 69	99 62	99 62	Uruguay . .	100 70	100 70	100 19
Pays-Bas . . .	100 45	100 42	100 54	Égypte . . .	100 55	100 45	100 37
Pays scandinaves.	99 72	99 72	99 72	Inde	100 85	100 81	100 68
Portugal . . .	91 96	91 43	91 07	Japon	99 44	99 40	99 46
Roumanie . .	99 75	99 87	100 12				

G. ROULLEAU.