

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

## **Chronique des banques, changes et métaux précieux**

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 52 (1911), p. 376-382

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1911\\_\\_52\\_\\_376\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1911__52__376_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/>

## VIII

### CHRONIQUE DES BANQUES, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

**Banques d'émission.** — Les demandes de capitaux sont toujours considérables sur les principaux marchés monétaires, et l'activité des banques d'émission ne se ralentit pas : la plupart des bilans présentent nettement la physionomie des périodes de développement économique.

|                                                |                                    | Fin avril          | Fin mai | Fin juin |
|------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------|----------|
|                                                |                                    | Millions de francs |         |          |
| <b>Banque<br/>de<br/>France.</b>               | Encaisse métallique . . . . .      | 4.078              | 4.094   | 4.064    |
|                                                | Billets en circulation. . . . .    | 5.161              | 5.038   | 5.126    |
|                                                | Dépôts publics et privés . . . . . | 924                | 872     | 967      |
|                                                | Portefeuille et avances . . . . .  | 1.795              | 1.647   | 1.850    |
| <b>Banque<br/>de l'Empire<br/>d'Allemagne.</b> | Encaisse métallique . . . . .      | 1.418              | 1.472   | 1.401    |
|                                                | Billets en circulation. . . . .    | 2.074              | 1.947   | 2.456    |
|                                                | Dépôts publics et privés . . . . . | 753                | 811     | 848      |
|                                                | Portefeuille et avances . . . . .  | 1.408              | 1.287   | 1.787    |
| <b>Banque<br/>d'Angleterre.</b>                | Encaisse métallique . . . . .      | 930                | 958     | 1.011    |
|                                                | Billets en circulation. . . . .    | 701                | 699     | 736      |
|                                                | Dépôts publics et privés . . . . . | 1.470              | 1.390   | 1.576    |
|                                                | Portefeuille et avances . . . . .  | 849                | 740     | 909      |
| <b>Banque<br/>d'Autriche-<br/>Hongrie.</b>     | Encaisse métallique . . . . .      | 1.720              | 1.736   | 1.735    |
|                                                | Billets en circulation. . . . .    | 2.389              | 2.309   | 2.387    |
|                                                | Dépôts publics et privés . . . . . | 189                | 226     | 234      |
|                                                | Portefeuille et avances . . . . .  | 951                | 819     | 916      |
| <b>Banque<br/>nationale<br/>de Belgique.</b>   | Encaisse métallique . . . . .      | 247                | 255     | 252      |
|                                                | Billets en circulation. . . . .    | 848                | 842     | 872      |
|                                                | Dépôts publics et privés . . . . . | 120                | 154     | 23       |
|                                                | Portefeuille et avances . . . . .  | 703                | 725     | 697      |
| <b>Banque<br/>d'Espagne.</b>                   | Encaisse métallique . . . . .      | 1.193              | 1.193   | 1.198    |
|                                                | Billets en circulation. . . . .    | 1.710              | 1.720   | 1.715    |
|                                                | Dépôts publics et privés . . . . . | 594                | 590     | 583      |
|                                                | Portefeuille et avances . . . . .  | 763                | 752     | 757      |

|                                    |                                    | Fin avril          | Fin mai | Fin juin |
|------------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------|----------|
|                                    |                                    | —                  | —       | —        |
|                                    |                                    | Millions de francs |         |          |
| <b>Banque d'Italie.</b>            | Encaisse métallique . . . . .      | 1.076              | 1.079   | 1.083    |
|                                    | Billets en circulation. . . . .    | 1.406              | 1.393   | 1.473    |
|                                    | Dépôts publics et privés . . . . . | 442                | 428     | 461      |
|                                    | Portefeuille et avances . . . . .  | 586                | 570     | 645      |
| <b>Banque néerlandaise.</b>        | Encaisse métallique . . . . .      | 337                | 347     | 340      |
|                                    | Billets en circulation. . . . .    | 630                | 593     | 574      |
|                                    | Dépôts publics et privés . . . . . | 9                  | 24      | 22       |
|                                    | Portefeuille et avances . . . . .  | 320                | 294     | 290      |
| <b>Banque de l'État de Russie.</b> | Encaisse métallique . . . . .      | 3.504              | 3.556   | 3.600    |
|                                    | Billets en circulation. . . . .    | 3.219              | 3.231   | 3.195    |
|                                    | Dépôts publics et privés . . . . . | 2.477              | 2.475   | 2.595    |
|                                    | Portefeuille et avances . . . . .  | 1.509              | 1.545   | 1.521    |
| <b>Banque nationale suisse.</b>    | Encaisse métallique . . . . .      | 167                | 176     | 177      |
|                                    | Billets en circulation. . . . .    | 257                | 248     | 258      |
|                                    | Dépôts publics et privés . . . . . | 17                 | 16      | 26       |
|                                    | Portefeuille et avances . . . . .  | 125                | 106     | 112      |

Au point de vue de l'encaisse-or et des ressources assimilables à cette encaisse, les variations se sont présentées comme suit :

|                                        |                                 | Fin avril          | Fin mai | Fin juin |
|----------------------------------------|---------------------------------|--------------------|---------|----------|
|                                        |                                 | —                  | —       | —        |
|                                        |                                 | Millions de francs |         |          |
| <b>Banque de France.</b>               | Encaisse or . . . . .           | 3.233              | 3.240   | 3.212    |
|                                        | Effets sur l'étranger . . . . . | 11                 | 10      | 8        |
| <b>Banque de l'Empire d'Allemagne.</b> | Encaisse or . . . . .           | 1.023              | 1.065   | 1.005    |
| <b>Banque d'Angleterre.</b>            | Encaisse or . . . . .           | 930                | 958     | 1.011    |
| <b>Banque d'Autriche-Hongrie.</b>      | Encaisse or . . . . .           | 1.393              | 1.406   | 1.410    |
|                                        | Effets sur l'étranger . . . . . | 63                 | 63      | 63       |
| <b>Banque nationale de Belgique.</b>   | Encaisse or . . . . .           | 182                | 187     | 188      |
|                                        | Effets sur l'étranger . . . . . | 156                | 160     | 131      |
| <b>Banque d'Espagne.</b>               | Encaisse or . . . . .           | 413                | 413     | 414      |
|                                        | Fonds à l'étranger. . . . .     | 132                | 133     | 138      |
| <b>Banque d'Italie.</b>                | Encaisse or . . . . .           | 978                | 978     | 980      |
|                                        | Fonds à l'étranger. . . . .     | 49                 | 47      | 54       |
| <b>Banque néerlandaise.</b>            | Encaisse or . . . . .           | 69                 | 70      | 67       |
|                                        | Effets sur l'étranger. . . . .  | 282                | 290     | 292      |
| <b>Banque de l'État de Russie.</b>     | Encaisse or . . . . .           | 20                 | 38      | 39       |
|                                        | Effets sur l'étranger. . . . .  | 3.315              | 3.350   | 3.397    |
| <b>Banque nationale suisse.</b>        | Fonds à l'étranger. . . . .     | 520                | 527     | 536      |
|                                        | Encaisse or . . . . .           | 152                | 158     | 160      |
|                                        | Fonds à l'étranger. . . . .     | 5                  | 7       | 8        |

Nous complétons ci-dessous les renseignements d'ensemble relatifs aux principales banques d'émission, d'après leurs comptes rendus annuels.

|                                                                           |                                | Banque d'Espagne   | Banque d'Italie | Banque néerlandaise | Banque du Japon |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
|                                                                           |                                | —                  | —               | —                   | —               |
|                                                                           |                                | Millions de francs |                 |                     |                 |
| <b>Moyenne.</b>                                                           | de l'encaisse or . . . . .     | 407                | 957             | 246                 | 591             |
|                                                                           | de l'encaisse argent . . . . . | 773                | 102             | 55                  | »               |
|                                                                           | de la circulation . . . . .    | 1.704              | 1.430           | 585                 | 643             |
| <b>Comptes courants des particuliers.</b>                                 | Versements . . . . .           | 8.576              | 3.172           | 374                 | 13.215          |
|                                                                           | Prélèvements . . . . .         | 8.616              | 3.149           | 361                 | 13.206          |
|                                                                           | Solde moyen . . . . .          | 492                | 206             | 9                   | 62              |
| <b>Effets escomptés (papier commercial)</b>                               | Nombre (en milliers). . . . .  | 967                | 1.898 (*)       | 144                 | 4               |
|                                                                           | Montant . . . . .              | 1.443              | 2.714 (*)       | 856                 | 453             |
|                                                                           | Portefeuille moyen. . . . .    | 267                | 440 (*)         | 140                 | 54              |
| <b>Avances sur gages mobiliers et sur crédit personnel (solde moyen).</b> |                                | 480                | 98              | 162                 | 83              |

(\*) Non compris les effets sur l'étranger.

Sauf en Belgique et aux Pays-Bas, les taux officiels d'escompte n'ont pas été modifiés au cours du deuxième trimestre de l'année ; ils ne diffèrent pas, en général, de ceux qui étaient pratiqués il y a un an.

|                          | Taux d'escompte au 30 juin |       |       |
|--------------------------|----------------------------|-------|-------|
|                          | Pour cent                  |       |       |
|                          | 1909                       | 1910  | 1911  |
| France . . . . .         | 3                          | 3     | 3     |
| Allemagne. . . . .       | 3 1/2                      | 4     | 4     |
| Angleterre. . . . .      | 2 1/2                      | 3     | 3     |
| Autriche-Hongrie . . . . | 4                          | 4     | 4     |
| Belgique. . . . .        | 3                          | 3 1/2 | 3 1/2 |
| Italie. . . . .          | 5                          | 5     | 5     |
| Pays-Bas . . . . .       | 3                          | 5     | 3     |
| Suisse . . . . .         | 3                          | 3     | 3 1/2 |

La législation relative aux banques d'émission n'a subi aucune modification. En France, le Ministère du commerce a publié le volume contenant les résultats de l'enquête ouverte il y a quelques mois auprès des chambres de commerce, sur la question de savoir s'il y avait lieu d'user de la faculté de dénoncer le privilège de la Banque de France, comme la loi du 17 novembre 1897 permet de le faire au cours de cette année. Les groupements consultés se sont unanimement prononcés pour la négative et pour le maintien du régime actuel.

En Suisse, les assemblées fédérales étudient un projet tendant à dégager la Banque nationale d'une partie des obligations fiscales excessives qui lui ont été imposées par sa loi organique. Nous reviendrons sur ces modifications lorsqu'elles seront devenues définitives.

Aux États-Unis, l'organisation du marché monétaire de New-York a subi une modification assez intéressante : un certain nombre de *trust companies* ont été admises à présenter directement leurs effets au *clearing house*, au même titre que les Banques associées ; le bilan de ces dernières s'en est trouvé notablement modifié, d'autant plus que ces nouveaux adhérents ne sont tenus que de conserver une réserve en numéraire égale à 15 % de leurs dépôts, au lieu de 25 %, proportion maintenue à l'égard des autres banques. Afin de permettre la comparaison avec les bilans antérieurs, nous ne considérons, dans nos tableaux, que les Banques associées soumises, comme par le passé, au régime de la réserve de 25 % : nous ajoutons ici, pour le bilan de fin juin, la situation telle qu'elle se présente avec l'adjonction des *trust companies* ; on jugera ainsi de l'influence exercée par celles-ci :

|                                                      | 29 avril            | 27 mai | 24 juin (*) | 24 juin (**) |
|------------------------------------------------------|---------------------|--------|-------------|--------------|
|                                                      | Millions de dollars |        |             |              |
| Encaisse : espèces et certificats métalliques. . . . | 319                 | 318    | 330         | 391          |
| — greenbacks . . . . .                               | 76                  | 76     | 77          | 84           |
| Circulation. . . . .                                 | 46                  | 46     | 46          | 46           |
| Dépôts des particuliers, des banques et du Trésor .  | 1.416               | 1.388  | 1.437       | 1.859        |
| Portefeuille (escomptes et avances) . . . . .        | 1.359               | 1.332  | 1.370       | 1.959        |
| Excédent de la réserve. . . . .                      | 41                  | 46     | 47          | 53           |

(\*) Non compris les *trust companies*.

(\*\*) Y compris les *trust companies*.

Le bilan global des 7.277 banques nationales des États-Unis, établi au 7 juin dernier, fait ressortir les chiffres suivants :

|                                                   | Millions de dollars |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Encaisse : or. . . . .                            | 153                 |
| — argent. . . . .                                 | 33                  |
| — certificats métalliques et greenbacks . . . . . | 730                 |
| Circulation. . . . .                              | 682                 |
| Dépôts des particuliers. . . . .                  | 5.478               |
| — du Trésor. . . . .                              | 48                  |
| Portefeuille (escomptes et avances). . . . .      | 5.611               |

Le Trésor des États-Unis ajoute encore de l'or au stock de métal jaune le plus colossal qui soit concentré sur un seul point.

|                                                               | 30 avril            | 31 mai | 30 juin |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|--------|---------|
|                                                               | Millions de dollars |        |         |
| Encaisse : or. . . . .                                        | 1.155               | 1.153  | 1.161   |
| — argent . . . . .                                            | 522                 | 522    | 523     |
| Circulation : greenbacks. . . . .                             | 343                 | 342    | 347     |
| — certificats d'or . . . . .                                  | 934                 | 946    | 934     |
| — certificats d'argent et billets du Trésor de 1890 . . . . . | 469                 | 466    | 459     |
| Dépôts dans les banques nationales . . . . .                  | 46                  | 50     | 57      |
| Disponible dans les caisses du Trésor . . . . .               | 39                  | 37     | 82      |

Du rapport annuel sur la Caisse de conversion de l'Argentine, nous extrayons le tableau suivant, qui montre le rapide accroissement du stock d'or du pays, comprenant, outre l'encaisse de la Caisse de conversion, le fonds de conversion de la Banque de la Nation ; on trouvera en regard le montant du papier-monnaie circulant en Argentine.

| Situation<br>au<br>31 décembre | Or<br>à la Caisse<br>de<br>conversion | Fonds<br>de conversion<br>de<br>la Banque<br>de la Nation | Total | Billets<br>en<br>circulation              |
|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------|-------------------------------------------|
|                                | en millions de piastres-or à 5f       |                                                           |       | en millions de piastres-papier<br>à 3f 30 |
| 1902. . . . .                  | »                                     | »                                                         | »     | 296                                       |
| 1903. . . . .                  | 38                                    | »                                                         | 38    | 380                                       |
| 1904. . . . .                  | 50                                    | 5                                                         | 55    | 408                                       |
| 1905. . . . .                  | 90                                    | 12                                                        | 102   | 498                                       |
| 1906. . . . .                  | 103                                   | 17                                                        | 120   | 527                                       |
| 1907. . . . .                  | 105                                   | 20                                                        | 125   | 532                                       |
| 1908. . . . .                  | 127                                   | 25                                                        | 152   | 581                                       |
| 1909. . . . .                  | 173                                   | 28                                                        | 201   | 685                                       |
| 1910. . . . .                  | 186                                   | 30                                                        | 216   | 716                                       |

A la Banque du Japon, les chiffres les plus importants du bilan sont toujours fournis par les comptes du Trésor.

|                                              | 25 mars          | 29 avril | 27 mai |
|----------------------------------------------|------------------|----------|--------|
|                                              | Millions de yens |          |        |
| Encaisse (or). . . . .                       | 220              | 220      | 221    |
| Billets en circulation . . . . .             | 311              | 323      | 316    |
| Dépôts des particuliers . . . . .            | 30               | 12       | 30     |
| Dépôts de l'État. . . . .                    | 285              | 268      | 273    |
| Avances à l'État. . . . .                    | 39               | 30       | 49     |
| Portefeuille : effets sur le Japon . . . . . | 11               | 17       | 6      |
| — effets sur l'étranger. . . . .             | 15               | 15       | 11     |
| Avances aux particuliers . . . . .           | 35               | 31       | 30     |
| Fonds dans les agences . . . . .             | 289              | 295      | 299    |

**Banques et réserves métalliques coloniales.** — La question de l'organisation des banques coloniales françaises est actuellement à l'ordre du jour, le privilège d'émission de plusieurs de ces établissements (Martinique, Guadeloupe, Guyane, Réunion) étant près d'arriver à expiration. Une commission extra-parlementaire a été nommée pour étudier la question de savoir si ce privilège doit être, comme par le passé, concédé à des banques isolées, ou s'il convient de fondre les institutions existantes, ou une partie d'entre elles, en une banque coloniale unique ayant son siège à Paris.

Les six banques qui ont, dans l'Afrique du Sud anglaise, le droit d'émettre des billets, totalisaient ainsi leurs bilans à la fin de l'année 1910 :

|                                             | Milliers de livres sterling |
|---------------------------------------------|-----------------------------|
| Encaisse et valeurs à court terme. . . . .  | 14.870                      |
| Circulation . . . . .                       | 2.314                       |
| Comptes courants et dépôts . . . . .        | 44.180                      |
| Portefeuille (escompte et avances). . . . . | 31.529                      |
| Capital versé et réserves. . . . .          | 7.776                       |

La Banque de Java, qui compte parmi les plus importantes banques coloniales, présentait la situation suivante au 31 mars de chacune des deux dernières années.

|                                 | 1910                | 1911   |
|---------------------------------|---------------------|--------|
|                                 | Milliers de florins |        |
| Encaisse or. . . . .            | 11.207              | 20.227 |
| — argent . . . . .              | 35.711              | 29.480 |
| Circulation . . . . .           | 81.331              | 90.892 |
| Comptes courants . . . . .      | 17.152              | 13.909 |
| Portefeuille indigène . . . . . | 3.860               | 3.564  |
| — étranger . . . . .            | 14.305              | 16.313 |
| Avances et reports . . . . .    | 33.965              | 35.977 |
| Capital et réserves . . . . .   | 8.022               | 8.216  |

Signalons aussi l'octroi d'un privilège d'émission d'une durée de 25 ans à la Banque du Congo belge ; les billets émis devront être couverts par l'encaisse dans la proportion du tiers ; et pour le surplus, par de l'actif commercial.

**Sociétés de crédit.** — Nous poursuivons ci-dessous la statistique mensuelle globale des principales sociétés de crédit françaises.

|                                                                | 31 mars            | 30 avril | 31 mai |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|----------|--------|
|                                                                | Millions de francs |          |        |
| Espèces en caisse et en banque . . . . .                       | 346                | 533      | 399    |
| Portefeuille . . . . .                                         | 3.274              | 3.417    | 3.183  |
| Avances et reports . . . . .                                   | 1.198              | 1.200    | 1.271  |
| Comptes courants et correspondants débiteurs. . . . .          | 1.415              | 1.456    | 1.465  |
| Dépôts, comptes courants et correspondants créditeurs. . . . . | 4.916              | 5.295    | 5.028  |
| Acceptations . . . . .                                         | 495                | 498      | 472    |
| Portefeuille de valeurs et participations . . . . .            | 154                | 154      | 154    |
| Capital versé et réserves . . . . .                            | 1.011              | 1.012    | 1.013  |

Pour les *joint stock banks* du Royaume-Uni, le journal *The Economist* résume ainsi la situation à la fin de 1910, non compris celle de la Banque d'Angleterre.

|                                              | Angleterre<br>et<br>Pays de Galles | Écosse | Irlande | Total |
|----------------------------------------------|------------------------------------|--------|---------|-------|
|                                              | Millions de livres sterling        |        |         |       |
| Encaisse et valeurs à court terme. . . . .   | 200                                | 26     | 14      | 240   |
| Portefeuille (escomptes et avances). . . . . | 468                                | 71     | 44      | 583   |
| Comptes courants et dépôts . . . . .         | 722                                | 107    | 63      | 892   |
| Capital versé . . . . .                      | 47                                 | 9      | 7       | 63    |
| Réserves . . . . .                           | 34                                 | 8      | 4       | 46    |
| Nombre de banques. . . . .                   | 47                                 | 9      | 9       | 65    |

Pour la Belgique, le *Moniteur des intérêts matériels* fait un rapprochement intéressant entre la situation des banques en 1875, et celle qui ressort des bilans à fin 1910 ; nous le résumons ci-dessous.

|                                                            | 1875               | 1910  |
|------------------------------------------------------------|--------------------|-------|
|                                                            | Millions de francs |       |
| Encaisse . . . . .                                         | 24                 | 105   |
| Portefeuille commercial . . . . .                          | 133                | 527   |
| Portefeuille de titres et participations . . . . .         | 230                | 656   |
| Immeubles, prêts hypothécaires, prêts divers, etc. . . . . | 98                 | 748   |
| Comptes courants débiteurs . . . . .                       | 281                | 867   |
| Engagements à vue ou à échéance indéterminée . . . . .     | 304                | 1.657 |
| Engagements à terme fixe . . . . .                         | 160                | 599   |
| Capital versé . . . . .                                    | 207                | 415   |
| Réserves . . . . .                                         | 66                 | 187   |
| Nombre de banques. . . . .                                 | 42                 | 63    |

Le contrôleur de la circulation des États-Unis, dans son rapport annuel, met à jour la statistique d'ensemble des banques américaines, dressée l'an dernier sur l'ordre de la commission nationale monétaire ; nous en avons donné à ce moment les résultats détaillés ; nous rappellerons ici les principaux chiffres et leurs variations d'une année à l'autre ;

|                                                 | 1909                | 1910   |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------|
|                                                 | Millions de dollars |        |
| Encaisse. . . . .                               | 525                 | 558    |
| Portefeuille (escomptes et prêts) . . . . .     | 6.385               | 7.066  |
| Portefeuille de titres. . . . .                 | 3.009               | 3.111  |
| Dépôts des particuliers et des banques. . . . . | 9.209               | 9.996  |
| Capital. . . . .                                | 866                 | 890    |
| Réserves et bénéfices non répartis . . . . .    | 1.039               | 1.091  |
| Nombre de banques . . . . .                     | 15.598              | 15.950 |

**Clearing-houses.** — Des chambres de compensation fonctionnent actuellement dans sept villes italiennes ; Rome, Milan, Gènes, Turin, Naples, Florence et Livourne. Voici quel a été le montant de leurs opérations depuis leur fondation.

|               | Montant<br>des<br>présentations | Sommes<br>directement<br>compensées | Soldes<br>non<br>compensés |
|---------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|               | Millions de lire                |                                     |                            |
| 1904. . . . . | 31.806                          | 28.402                              | 3.404                      |
| 1905. . . . . | 44.612                          | 39.865                              | 4.747                      |
| 1906. . . . . | 50.283                          | 45.500                              | 4.783                      |
| 1907. . . . . | 51.404                          | 46.559                              | 4.845                      |
| 1908. . . . . | 39.638                          | 35.618                              | 4.020                      |
| 1909. . . . . | 44.550                          | 40.530                              | 4.020                      |
| 1910. . . . . | 58.063                          | 53.581                              | 4.482                      |

Au Canada, où fonctionnent maintenant 15 *clearing houses*, les présentations ont suivi la progression suivante au cours des cinq dernières années.

|               | Millions de dollars |
|---------------|---------------------|
| 1906. . . . . | 3.950               |
| 1907. . . . . | 4.325               |
| 1908. . . . . | 4.142               |
| 1909. . . . . | 5.190               |
| 1910. . . . . | 6.064               |

**Métaux précieux.** — Le cours de l'or en barres ne s'est pas élevé au-dessus du pair de 77<sup>9</sup>/<sub>10</sub> pendant le deuxième trimestre de 1911.

L'argent conserve des cours assez stables, mais qui sont toujours alourdis par les stocks précédemment accumulés.

|                 | Plus haut                         | Plus bas                         |
|-----------------|-----------------------------------|----------------------------------|
|                 | Cours de l'once standard en pence |                                  |
| Avril . . . . . | 24 <sup>d</sup> 15/ <sub>16</sub> | 24 <sup>d</sup> 5/ <sub>16</sub> |
| Mai. . . . .    | 24 <sup>d</sup> 11/ <sub>16</sub> | 24 <sup>d</sup> 1/ <sub>2</sub>  |
| Juin . . . . .  | 24 <sup>d</sup> 5/ <sub>8</sub>   | 24 <sup>d</sup> 5/ <sub>16</sub> |

**Changes.** — La tension des changes, sur le marché français, s'est maintenue sous l'influence des mêmes causes que pendant le trimestre précédent ; elle a provoqué de nouvelles exportations d'or, notamment à destination de Londres.

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

|                   | 30 avril            | 31 mai              | 30 juin             |              | 30 avril            | 31 mai              | 30 juin             |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Allemagne .       | 100 <sup>f</sup> 29 | 100 <sup>f</sup> 19 | 100 <sup>f</sup> 27 | Russie . . . | 100 <sup>f</sup> 31 | 100 <sup>f</sup> 50 | 100 <sup>f</sup> 50 |
| Angleterre .      | 100 33              | 100 31              | 100 35              | Suisse . . . | 100 06              | 100 06              | 100 06              |
| Autriche-Hongrie. | 100 46              | 100 23              | 100 23              | États-Unis . | 100 24              | 100 29              | 100 29              |
| Belgique . .      | 99 75               | 99 72               | 99 50               | Argentine. . | 44 13               | 44 15               | 44 19               |
| Espagne . .       | 92 30               | 92 70               | 92 60               | Brésil . . . | 59 87               | 59 74               | 59 65               |
| Grèce . . .       | 99 87               | 99 75               | 99 69               | Chili . . .  | 58 25               | 60 19               | 59 65               |
| Italie . . .      | 99 62               | 99 62               | 99 62               | Uruguay . .  | 100 13              | 100 31              | 100 29              |
| Pays-Bas . .      | 100 63              | 100 54              | 100 63              | Égypte. . .  | 100 46              | 100 25              | 100 16              |
| Pays scandinaves. | 99 72               | 99 72               | 100 08              | Inde. . . .  | 100 70              | 100 31              | 100 35              |
| Portugal . .      | 91 96               | 92 14               | 92 32               | Japon . . .  | 99 48               | 99 28               | 99 50               |
| Roumanie. .       | 100 16              | 100 34              | 100 34              |              |                     |                     |                     |

G. ROULLEAU.