

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

## **Chronique des banques et des questions monétaires**

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 62 (1921), p. 50-55

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1921\\_\\_62\\_\\_50\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1921__62__50_0)

© Société de statistique de Paris, 1921, tous droits réservés.

L'accès aux archives de la revue « Journal de la société statistique de Paris » (<http://publications-sfds.math.cnrs.fr/index.php/J-SFdS>) implique l'accord avec les conditions générales d'utilisation (<http://www.numdam.org/legal.php>). Toute utilisation commerciale ou impression systématique est constitutive d'une infraction pénale. Toute copie ou impression de ce fichier doit contenir la présente mention de copyright.

NUMDAM

Article numérisé dans le cadre du programme  
Numérisation de documents anciens mathématiques  
<http://www.numdam.org/>

## II

### CHRONIQUE DES BANQUES ET DES QUESTIONS MONÉTAIRES

**Les marchés monétaires.** — La tension monétaire s'accroît à peu près sur tous les marchés. Les besoins des Trésors publics en tous pays, l'excitation spéculative qui règne depuis le début de la guerre en sont les principales causes. Du côté de la spéculation tout au moins, on a même atteint et dépassé la limite au delà de laquelle la réaction est inévitable; la période de liquidation est commencée. Les bilans des banques d'émission, surchargés pour la plupart par les crédits ouverts aux gouvernements, ne laissent apparaître que très imparfaitement les traces de cette situation, qui trouve en ce moment un meilleur indice dans la baisse de nombre de prix de gros, amorcée depuis quelques mois.

**La Conférence financière internationale de Bruxelles.** — La Conférence qui s'est réunie à Bruxelles au mois d'octobre a abordé à peu près toutes les nombreuses questions d'ordre financier qui se posent à l'heure actuelle. Celles qui ont trait à la situa-

tion monétaire ont fait l'objet de discussions et de travaux intéressants; nous pouvons citer en particulier un rapport de M. Vissering, président de la Banque Néerlandaise, qui étudie les mesures à prendre en vue du retour à une situation normale, et spécialement de la réduction de la circulation fiduciaire; pour atteindre ce dernier but, l'amortissement de la dette nationale et la restriction des crédits ouverts par les banques d'émission sont les principaux moyens à employer.

M. Vissering étudie également les possibilités de stabilisation du régime monétaire et des cours du change; il préconise le rétablissement effectif de l'étalon d'or, et, en attendant cet événement dont la réalisation, dans bien des cas, est encore lointaine, il propose de lancer dans la circulation de la monnaie d'or concurrentement avec la monnaie de papier actuellement existante, mais sans établir entre elles de rapport officiel de valeur; dans ces conditions, qui rappellent celles de la circulation chinoise, la loi de Gresham n'entrerait pas en jeu et l'or pourrait se maintenir en circulation.

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

		FIN	FIN	FIN	VARIATIONS	
		juillet	août	septembre	de fin septembre 1919 à fin septembre 1920	
ÉTATS-UNIS	Trésor.	Encaisse : or . . . . . (millions de francs)	11.292	11.226	11.260	- 1.146
		— argent . . . . .	841	869	877	- 431
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . .	5.450	5.459	5.508	- 579
	Banques de réserve fédérale.	Encaisse disponible . . . .	1.067	1.340	2.262	+ 3.955
		Encaisse (y compris les certificats métalliques et l'or dans les agences étrangères) .	3.511	3.489	3.310	- 1.322
		Circulation . . . . .	16.225	16.659	17.056	+ 3.248
	Taux courant de l'escompte à New-York . . . . .					
	Or (curreny reserve et gold standard) . . . . . (millions de francs)	7	7	7	+ 2 1/2	
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or . . . . . (pair = 100)	90,68	88,30	86,06	- 5,04	
BRESIL	Valeur au change du milreis . . . . .	60,25	60,67	54,59	- 23,98	
CHILI	Valeur au change du peso . . . . .	43,73	49,66	42,30	+ 11,02	
ÉGYPTE	Valeur au change de la livre égyptienne . .	76,76	73,30	71,55	- 14,91	
	Or (curreny reserve et gold standard) . . . . . (millions de francs)	744	652	602	+ 246	
INDE	Argent (curreny reserve et gold standard) . . . . .	839	922	968	+ 119	
	Valeur au change de la roupie . . . . . (pair = 100)	110,86	102,42	96,58	- 36,70	
JAPON	Encaisse or de la Banque du Japon . . . . . (millions de francs)	2.639	2.707	2.800	+ 737	
	Valeur au change du yen . . . . . (pair = 100)	100,65	102,08	101,16	- 0,91	

NOTE — Les conversions en francs sont effectuées sur la base du pair monétaire. — La valeur au change des unités monétaires est calculée d'après le cours du change sur New-York, coté directement ou évalué d'après la parité sur le marché de Londres.

D'autres projets ont encore été exposés sur des questions du même ordre, en particulier sur la stabilisation des changes et les crédits à ouvrir dans ce but aux pays débiteurs, soit sur la garantie de certaines ressources fiscales, soit à titre d'avances de matières premières.

Toutes ces propositions n'ont d'ailleurs abouti à aucun résultat pratique, et la Conférence s'est bornée à énoncer des principes et des règles générales.

**La circulation monétaire et fiduciaire en Italie.** — D'une étude récemment publiée par la Banque d'Italie sur les conditions de la circulation monétaire et fiduciaire depuis le début de la guerre, nous extrayons les renseignements suivants qui compléteront les données que nous avons déjà publiées sur le même objet. Les chiffres ci-après (Voir page 53) sont relatifs, d'une part, aux trois banques d'émission : Banque d'Italie, Banque de Naples et Banque de Sicile, et d'autre part aux billets émis directement par l'État.

Ce tableau donne la physionomie exacte de la circulation fiduciaire italienne et de ses garanties, dont la dette de l'État, à la fin de 1919, constituait à peu près les deux tiers

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION										TAUX de l'escompte	VALEUR AU COURS de change de la monnaie nationale (1) (le par = 100)
MONNAIES métallique	BILLETS en circulation	DÉPÔTS publiques et privés	PORTFOLIO et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs		Taux	Fonds à l'étranger	Effets sur l'étranger	Encaisse et		
				En millions de francs (3)	En millions de francs (3)						
<b>FRANCE</b> (Banque de France)											
29 juillet . . . . .	5.837	37.696	3.416	3.466	5.689	4	774	4	5.689	6	39,55
26 août . . . . .	5.845	37.804	3.367	3.874	5.690	5	731	5	5.690	6	36,72
20 septembre . . . . .	5.736	39.308	3.307	4.294	5.490	4	1.132	4	5.490	6	34,37
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	- 100	+ 5.421	+ 444	+ 2.055	- 94	1	- 372	1	- 94	+ 1	- 26,71
<b>ALLEMAGNE</b> (Reichsbank et caisses de prêts)											
31 juillet . . . . .	1.373	86.371	21.608	96.798 (3)	1.365	2	2	2	1.365	5	9,87
31 août . . . . .	1.373	89.584	19.715	98.093 (3)	1.365	5	2	5	1.365	5	8,56
30 septembre . . . . .	1.373	93.864	25.067	110.360 (3)	1.365	2	2	2	1.365	5	6,72
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	- 22	+ 47.293	+ 3.738	+ 47.462	- 6	2	2	2	- 6	2	- 12,67
<b>ANGLETERRE</b> (Banque d'Angleterre et Currency Notes)											
29 juillet . . . . .	3.793	12.182	3.345	1.890	3.793	2	2	2	3.793	7	76,71
26 août . . . . .	3.788	12.035	2.899	1.897	3.788	2	2	2	3.788	7	78,96
29 septembre . . . . .	3.790	13.032	3.179	2.733	3.790	2	2	2	3.790	7	71,31
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	+ 678	+ 1.712	+ 258	- 626	+ 873	2	2	2	+ 873	+ 2	- 74,86
<b>AUTRICHE ET HONGRIE</b> (Banque d'Autriche-Hongrie)											
31 juillet . . . . .	293	67.128	9.161	29.247 (3)	254	48	2	48	254	5	2,97
31 août . . . . .	293	69.885	9.724	31.737 (3)	254	50	2	50	254	5	2,30
29 septembre . . . . .	293	73.846	10.053	34.853 (3)	254	45	2	45	254	5	2,09
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	- 40	+ 24.276	+ 1.018	+ 20.722	- 40	27	2	27	- 40	2	- 5,80
<b>BELGIQUE</b> (Banque nationale)											
29 juillet . . . . .	298	5.387	1.780	784	268	68	2	68	268	5 1/2	42,12
26 août . . . . .	293	5.590	1.820	788	268	65	2	65	268	5 1/2	38,64
26 septembre . . . . .	293	5.640	1.800	783	266	65	2	65	266	5 1/2	36,85
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	- 2	+ 260	- 897	+ 267	- 2	1	2	1	- 2	+ 1 1/2	- 24,72
<b>ESPAGNE</b> (Banque d'Espagne)											
31 juillet . . . . .	3.062	3.390	1.056	1.606	2.453	2	51	2	2.453	5	78,51
26 août . . . . .	3.047	3.950	1.548	1.548	2.453	2	47	2	2.453	5	77,07
26 septembre . . . . .	3.047	4.046	1.603	1.603	2.453	2	45	2	2.453	5	75,96
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	- 4	+ 321	- 296	- 4	+ 43	2	- 37	2	+ 43	+ 1 1/2	- 27,16
<b>ITALIE</b> (Banque d'Italie)											
31 juillet . . . . .	837	12.698	2.207	5.179	886	19	884	19	886	6	27,68
31 août . . . . .	881	13.985	2.872	4.837	905	30	888	30	905	6	24,20
30 septembre . . . . .	883	14.303	2.033	5.237	905	30	953	30	905	6	21,40
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	+ 1	+ 3.268	+ 51	+ 3.438	2	2	+ 109	2	2	+ 1	- 30,67
<b>PAYS-BAS</b> (Banque Néerlandaise)											
26 juillet . . . . .	1.368	2.136	359	974	1.356	86	2	86	1.356	4 1/2	85,37
30 août . . . . .	1.371	2.165	171	933	1.356	98	2	98	1.356	4 1/2	79,66
27 septembre . . . . .	1.373	2.164	143	936	1.386	83	2	83	1.386	4 1/2	77,49
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	+ 26	+ 64	+ 7	+ 123	+ 9	- 17	2	- 17	+ 9	2	- 45,87
<b>SUISSE</b> (Banque nationale)											
31 juillet . . . . .	630	961	121	356	541	2	68	2	541	5	88,90
31 août . . . . .	633	953	123	354	540	2	66	2	540	5	84,83
30 septembre . . . . .	639	990	105	358	540	2	79	2	540	5	82,92
Variations de septembre 1919 à sept. 1920	+ 105	+ 50	+ 5	- 33	+ 69	2	+ 1	2	+ 69	2	- 8,70

(1) Calculé d'après le cours du change sur New-York, coté directement ou évalué d'après la parité sur une place intermédiaire.  
 (2) Les conversions sont effectuées sur la base du pair monétaire.  
 (3) Portefeuille composé en grande partie de bons et effets du Trésor.

Situation au 31 décembre	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919
<i>Encaisse.</i>							
	Millions de livres						
Banques d'émission							
Or . . . . .	1.375	1.397	1.364	1.157	1.071	1.049	1.037
Argent . . . . .	116	131	128	113	127	117	116
Encaisse équivalente à l'or . . . . .	170	211	208	466	593	1.170	893
<b>Total . . . . .</b>	<b>1.661</b>	<b>1.739</b>	<b>1.700</b>	<b>1.736</b>	<b>1.791</b>	<b>2.336</b>	<b>2.045</b>
Trésor . . . . .	417	456	456	148	167	164	163
<b>Total général . . . . .</b>	<b>1.788</b>	<b>1.895</b>	<b>1.856</b>	<b>1.904</b>	<b>1.958</b>	<b>2.500</b>	<b>2.208</b>
<i>Circulation.</i>							
Banques d'émission							
Pour compte du commerce . . . . .	2.284	2.201	1.899	2.458	2.592	4.585	5.652
Pour compte de l'État . . . . .	»	735	2.069	2.554	5.833	7.165	10.630
<b>Total . . . . .</b>	<b>2.284</b>	<b>2.936</b>	<b>3.968</b>	<b>5.012</b>	<b>8.425</b>	<b>11.750</b>	<b>16.282</b>
Billets de l'État . . . . .	499	657	1.082	1.317	1.749	2.124	2.271
<b>Total général . . . . .</b>	<b>2.783</b>	<b>3.593</b>	<b>5.050</b>	<b>6.329</b>	<b>10.174</b>	<b>13.874</b>	<b>18.553</b>

**Situation des banques nationales des États-Unis.** — Les banques de réserve fédérale instituées aux États-Unis par la loi du 23 décembre 1913 n'ont pas remplacé les banques nationales, elles s'y sont simplement superposées. Le rapport du contrôleur de la circulation pour l'année 1919 donne sur la situation des banques nationales les renseignements suivants, que nous prenons à une date aussi rapprochée que possible de la fin de l'année :

	13 janvier 1914	31 décembre 1914	31 décembre 1915	27 décembre 1916	31 décembre 1917	31 décembre 1918	12 septembre 1919
Millions de dollars							
Encaisse : or . . . . .	153	124	118	120	62	25	25
— argent . . . . .	40	38	33	36	45	44	43
— certificats métalliques, <i>greenbacks</i> et billets de banque . . . . .	789	501	657	630	425	453	371
Circulation . . . . .	725	849	713	666	674	677	682
Dépôts des particuliers . . . . .	6.072	6.346	7.641	9.103	10.735	11.934	12.673
— du Trésor . . . . .	107	»	»	»	»	»	»
Portefeuille (escompte et avances) . . . . .	6.175	6.348	7.358	8.341	9.391	9.918	11.085
Nombre de banques . . . . .	7.493	7.581	7.607	7.584	7.662	7.767	7.821

Le même document permet de dresser le tableau suivant de la situation, au 30 juin 1919, des banques américaines ne jouissant pas de la faculté d'émission.

	Banques des États	Caisse d'épargne mutuelles	Caisse d'épargne par actions	Trust companies	Banques privées	Total
Millions de dollars						
Encaisse : or . . . . .	16	»	5	3	»	24
— argent . . . . .	12	»	»	2	»	14
— certificats métalliques et billets . . . . .	328	36	27	137	8	536
Dépôts . . . . .	9.016	4.751	1.152	5.702	217	20.838
Portefeuille (escompte et avances) . . . . .	6.629	2.336	778	4.088	151	13.982
Capital et réserves . . . . .	1.227	33	97	942	29	2.328
Nombre de banques . . . . .	17.226	622	1.097	1.377	1.017	21.338

**Les banques coloniales anglaises.** — *The Economist*, de Londres, publie périodiquement le résumé de la situation des banques étrangères ayant une agence à Londres; on peut suivre ainsi, en particulier, le mouvement des principales banques coloniales qui assurent les relations financières avec la métropole. Les chiffres ci-dessous montrent l'accroissement subi par les opérations de ces banques pendant la guerre, notamment en Afrique (Afrique du Sud et Égypte), au Canada et dans l'Inde.

**Situation des banques coloniales anglaises (En milliers de livres).**

	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
<i>Afrique.</i>								
Capital et réserves. . . . .	8.558	8.955	8.710	14.118	14.503	15.024	15.796	17.046
Circulation . . . . .	2.387	2.248	2.619	2.799	3.797	5.106	6.640	8.989
Dépôts. . . . .	49.131	50.146	53.141	73.561	90.826	108.783	143.162	189.892
Espèces en caisse et en banque. . . . .	14.579	15.693	19.949	20.370	23.794	28.385	33.666	46.066
Portefeuille de titres. . . . .	5.086	5.171	5.912	14.494	18.850	19.857	27.650	37.268
Portefeuille (escompte et avances). . . . .	41.752	41.671	38.945	57.253	68.344	84.416	108.134	139.947
Nombre de banques. . . . .	7	7	6	7	7	7	7	7
Nombre d'agences. . . . .	492	502	488	547	585	704	790	873
<i>Australasie.</i>								
Capital et réserves. . . . .	38.234	42.272	43.471	44.005	44.627	45.341	46.909	51.248
Circulation . . . . .	2.100	2.041	3.188	3.641	5.367	6.624	7.565	8.512
Dépôts. . . . .	170.257	185.238	192.079	199.115	269.782	229.819	245.069	281.477
Espèces en caisse et en banque. . . . .	66.888	73.910	79.197	72.999	78.724	79.444	72.020	88.134
Portefeuille de titres. . . . .	13.688	19.406	22.209	29.360	36.862	46.950	43.942	68.431
Portefeuille (escompte et avances). . . . .	146.238	153.451	153.403	167.071	162.488	177.398	208.944	214.738
Nombre de banques. . . . .	17	18	18	18	17	17	16	16
Nombre d'agences. . . . .	2.186	2.273	2.294	2.297	2.259	2.236	2.306	2.398
<i>Canada.</i>								
Capital et réserves. . . . .	23.302	23.728	23.730	23.730	23.818	24.462	25.606	36.524
Circulation . . . . .	12.139	11.800	12.034	13.838	16.697	22.379	27.727	35.303
Dépôts. . . . .	142.975	145.100	145.911	177.080	199.285	236.591	271.208	386.047
Espèces en caisse et en banque. . . . .	56.845	64.485	64.459	95.972	99.819	109.680	111.225	149.427
Portefeuille de titres. . . . .	13.030	14.208	14.517	17.942	33.024	50.674	60.022	73.768
Portefeuille (escompte et avances). . . . .	109.772	104.431	103.977	101.400	107.218	125.939	157.810	242.618
Nombre de banques. . . . .	7	7	7	7	7	7	6	8
Nombre d'agences. . . . .	1.388	1.449	1.473	1.439	1.491	1.501	1.681	2.653
<i>Inde.</i>								
Capital et réserves. . . . .	7.219	6.801	7.252	7.323	7.067	7.232	8.503	10.845
Circulation . . . . .	811	913	1.044	1.086	1.123	1.053	1.699	1.944
Dépôts. . . . .	43.471	41.494	42.892	48.782	54.575	67.590	81.722	122.697
Espèces en caisse et en banque. . . . .	10.823	10.059	13.549	12.513	13.915	20.523	17.202	32.758
Portefeuille de titres. . . . .	4.081	4.918	6.678	8.002	7.139	7.777	8.985	13.472
Portefeuille (escompte et avances). . . . .	43.745	41.311	35.512	42.086	49.652	52.754	76.333	107.117
Nombre de banques. . . . .	6	5	5	5	4	4	4	4
Nombre d'agences. . . . .	104	87	89	91	88	88	88	93

Les colonies britanniques n'ont pas été à l'abri de l'inflation de billets de banque et surtout de chèques qui sévit dans la métropole. L'importance des prêts consentis aux gouvernements anglais ou coloniaux apparaît dans le gonflement du portefeuille de titres, ainsi que des espèces en caisse ou en banque, ce dernier chapitre comprenant également des placements à court terme dont les trésoreries ont pu profiter.

**Législation des banques d'émission.** — Par décret du 28 septembre 1920, la limite d'émission des billets de la Banque de France a été élevée de 40 à 41 milliards.

La Banque d'Espagne a été autorisée à porter sa limite d'émission de 4 milliards à 4 milliards 500 millions de pesetas.

Une loi de l'Union sud-africaine a prescrit la création d'une banque d'État au capital de 1 million sterling, la South African Reserve Bank, qui aura désormais le monopole d'émission des billets.

**Cours des métaux précieux.** — Les cours extrêmes atteints par les métaux précieux sur le marché de Londres, au cours du dernier trimestre, ont été les suivants :

Cours de l'once standard à Londres

	Or		Argent	
	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas
Juillet. . . . .	110 s. 6 d.	104 s. » d.	56 d. 5/8	51 d. 1/8
Août . . . . .	116 »	111 11	61 1/8	57 »
Septembre. . . .	119 »	115 1	60 3/4	57 »

D'après la comparaison avec le cours légal d'achat de l'or en barres par la Banque d'Angleterre, soit 77 s. 9 d., la dépréciation de la monnaie anglaise par rapport à l'or a varié, au cours du trimestre, entre 25 et 35 % environ.

G. ROULLEAU.