

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

P. RICARD

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

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 65 (1924), p. 163-166

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1924\\_\\_65\\_\\_163\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1924__65__163_0)

© Société de statistique de Paris, 1924, 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/>

V

CHRONIQUE DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

**La Banque de France en 1923.** — Le compte rendu annuel, présenté à l'Assemblée générale des actionnaires du 31 janvier dernier, contient une analyse succincte de la situation financière et économique de la France en 1923 ainsi qu'un exposé des variations du change français au cours du dernier exercice :

« Pendant toute l'année qui vient de finir, la tension de nos changes n'a pas cessé d'être préoccupante. Elle s'est par deux fois brusquement aggravée et a revêtu dans les dernières semaines le caractère d'une crise aiguë et sans précédent.

« Rien dans la situation économique du pays ne peut justifier un pareil fléchissement du cours du franc. Cette situation s'est au contraire très notablement améliorée depuis un an grâce à l'effort persévérant de nos producteurs et à la restauration industrielle, aujourd'hui presque achevée, de nos départements dévastés.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN juillet 1923	FIN août 1923	FIN septembre 1923	VARIATIONS de fin septembre 1922 + fin septembre 1923	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or . . . . . (millions de francs)	17 647	17.809	17 924	+ 1.037
		— argent . . . . .	2.469	2 474	2.472	+ 395
	Banques de réserve fédérales.	Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . .	8 028	8 224	8 304	+ 1 289
		Encaisse disponible . . . .	1.471	1 313	2 198	+ 863
	Banques de réserve fédérales.	Encaisse (y compris les certi- ficats métalliques et l'or dans les agences étrangères) .	5.173	5 235	5 207	+ 712
		Circulation . . . . .	11.418	11 577	11.691	+ 24
	Taux courant de l'escompte à New-York . . . . .					
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre or. . . . . (pair = 100)	79,86	75,83	78,58	+ 4,56	
BRESIL.	Valeur au change du milreis . . . . .	31,66	28,88	29,72	+ 23,90	
CHILI.	Valeur au change du peso . . . . .	63,11	58,74	58,64	+ 2,98	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne .	94,09	93,37	93,42	+ 3,42	
	Or ( <i>currency reserve</i> et <i>gold standard</i> <i>reserve</i> ) . . . . . (millions de francs)	405	405	405	»	
INDE.	Argent ( <i>currency reserve</i> et <i>gold standard</i> <i>reserve</i> ) . . . . .	1 413	1 594	1 638	+ 143	
	Valeur au change de la roupie . . . . . (pair = 100)	94,52	93,80	94,76	+ 5,15	
JAPON.	Encaisse or de la Banque du Japon. . . . (millions de francs)	2.849	2 848	2 877	+ 84	
	Valeur au change du yen . . . . . (pair = 100)	98	98,22	97,74	+ 1,24	

NOTA. — 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, cote directement ou évaluée d'après la parité sur le marché de Londres

**SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS**

	SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION										VALEUR AU COURS du change de la monnaie nationale (1) (le pair = 100)
	BILLETTS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	PORTÉ- FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			TAUX de l'escompte	Effets sur l'étranger	Fonds à l'étranger	Encaisse or	
				Encaisse or	Effets sur l'étranger	Fonds à l'étranger					
En millions de francs (2)											
<b>FRANCE</b> (Banque de France)	5.832 5.832 5.833 + 1	36 929 37 364 37 626 + 1.023	2.072 1.929 1.992 - 207	4.605 4.712 4.645 + 455	5.538 5.538 5.538 + 6	565 569 578 + 3	6 7 9 + 4	5 5 5 »	30,16 29,07 31,82 - 7,37		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>ALLEMAGNE</b> (Reichsbank et caisse de prêts) (3)	746 638 535 - 707	54.308 810 764 738 850 21.208,133 + 35.285,616	34.821 738 850 21.208,271 + 21.208,133	31.064 253.416 5.874.614 + 5.874.503	746 638 535 - 707	» » » »	» » » »	18 30 90 + 85	0,00042 0,00046 0,0000022 - 0,24999976		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>ANGLETERRE</b> (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	4.041 4.041 4.041 + 5	10.369 10.242 10.169 + 408	2.996 3.003 2.952 - 064	1.764 1.750 1.779 - 6	3.866 3.866 3.866 + 5	» » » »	» » » »	4 4 4 + 1	94,06 93,34 93,39 + 3,45		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>BELGIQUE</b> (Banque nationale)	332 330 330 + 76	6 389 7.194 383 + 632	347 305 383 - 162	1.060 1.275 1.310 + 656	270 270 270 + 3	» » » »	18 19 18 - 1	5 1/2 5 1/2 5 1/2 + 1	24,73 23,81 26,93 - 9,97		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>ESPAGNE</b> (Banque d'Espagne)	3.193 3.181 3.187 + 15	4.122 4.138 4.170 + 30	1.375 1.352 1.279 - 46	1.925 1.913 1.926 + 36	2.926 2.926 2.926 + 3	59 45 27 - 9	» » » »	5 5 5 - 1/2	73,54 69,71 70,53 - 7,24		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>ITALIE</b> (Banque d'Italie)	973 977 980 + 34	43.455 42.883 42.830 - 7.057	3.438 3.788 3.619 + 7.493	7.477 7.753 8.038 + 7.245	891 891 892 + 26	651 588 590 - 204	13 13 14 + 5	5 1/2 5 1/2 5 1/2 »	22,49 22,03 23,63 + 1,76		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>PAYS-BAS</b> (Banque néerlandaise)	1.245 1.245 1.243 - 23	4.990 4.977 4.630 + 15	74 71 90 + 44	810 692 687 - 53	1.222 1.222 1.222 - 25	» » » »	84 140 109 - 26	4 4 4 »	97,70 97,70 97,77 + 1,00		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>ROUMANIE</b> (Banque nationale)	546 546 548 + 36	16.549 16.983 17.426 + 2.269	*881 627 560 - 604	4.936 5.094 5.563 - 2.473	545 545 547 + 36	» » » »	» » » »	6 6 6 »	2,58 2,34 2,43 - 0,74		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>SUISSE</b> (Banque nationale)	627 627 624 - 4	880 886 930 + 119	61 76 92 - 82	230 228 319 + 7	576 537 527 + 22	7 34 20 - 9	» » » »	4 4 4 + 1	92,46 93,49 92,51 - 3,70		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											
<b>TCHÉCO-SLOVAQUIE</b> (Bureau bancaire)	1.108 1.113 1.114 + 266	9.921 9.679 9.727 - 980	2.934 2.653 2.275 - 626	1.630 1.613 1.605 - 273	4.408 4.413 4.414 + 266	2.770 2.567 2.555 + 937	» » » »	4 1/2 4 1/2 4 1/2 - 1/2	14,01 14,36 14,81 - 0,46		
Variations de septembre 1922 à sept. 1923.											

(1) Calculée 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) L'encaisse or est évaluée en millions de francs, les autres postes en milliards de francs.

« La diminution du déficit de la balance commerciale, l'augmentation de la production des céréales, la reconstitution des mines du Nord et du Pas-de-Calais, l'accroissement de l'extraction du minerai de fer, la plus-value des impôts directs et indirects, sont autant d'indices favorables de notre équilibre économique qui n'ont pas suffi à améliorer la valeur internationale du franc.

« Celle-ci a subi, dès le début de l'année, une assez brusque dépréciation, elle est demeurée depuis lors, sauf pendant quelques semaines, en avril et en mai, constamment inférieure aux cours les plus bas de 1922. Dès le 31 janvier, le dollar, coté 14 francs à la fin de 1922, touchait le cours de 17 francs. La livre s'élevait parallèlement jusqu'à dépasser 78 francs.

« Une courte détente saisonnière a ramené, au printemps, le cours du dollar aux environs de 15 francs et celui de la livre au-dessous de 70 francs. Dès le mois de juin, la courbe des changes s'est relevée. Les cours du dollar et de la livre sont remontés progressivement jusqu'à 18 francs et 83 fr. 32 au milieu du mois d'août. En septembre, la cessation annoncée de la résistance passive de l'Allemagne a fait fléchir un instant le cours du dollar à 16 francs, et celui de la livre à 72 fr. 75.

Mais, quelques semaines plus tard, la hausse a repris, elle s'est accélérée au cours des dernières semaines de l'année, et par bonds chaque jour plus précipités, a porté respectivement à la fin de décembre les cours du dollar et de la livre aux maxima depuis lors largement dépassés de 20 francs et de 87 francs.

« Ces oscillations démesurées de nos changes, cette chute imméritée de la valeur du franc ont certainement pour cause initiale une orientation pessimiste de l'opinion étrangère influencée par des commentaires tendancieux et répétés sur les charges croissantes que l'insolvabilité prolongée de l'Allemagne impose à notre trésorerie.

« Nos meilleurs amis eux-mêmes, ébranlés par ces campagnes, en sont venus à se demander si les finances de la France ne fléchiraient pas sous le poids des réparations avant que les gages saisis aient donné un résultat productif ou coercitif efficace, si les emprunts répétés que nous sommes encore obligés de contracter pour subvenir aux dépenses recouvrables sur l'Allemagne ne compromettraient pas à la longue, par le jeu des intérêts, l'équilibre de notre budget, et si la carence persistante de nos débiteurs d'outre-Rhin ne finirait pas, malgré toutes les assurances solennellement données, par nous contraindre à l'inflation.

« Si notre marché des changes a pu, parfois, au cours de ces dernières années, laisser l'impression qu'il contribuait, lui aussi, à précipiter l'attention du cours des devises, ce n'est pas qu'il se soit laissé gagner par la contagion du doute, mais simplement parce que toute précaution défensive contre la hausse provoque momentanément une nouvelle hausse. En présence d'un pareil mouvement, nos industriels et commerçants obligés d'effectuer des couvertures à terme prochain ne peuvent se prémunir contre les cours de demain sans aggraver ceux d'aujourd'hui.

« Pour mettre un terme à cette crise, dont la prolongation entraînerait une nouvelle élévation du prix de toutes choses, pour rassurer la confiance de l'étranger dans l'avenir du franc, pour enlever aux fauteurs de panique tout prétexte à poursuivre leurs manœuvres, le Gouvernement a décidé de procéder dès maintenant au réajustement des recettes et charges budgétaires de l'Etat.

« La défense du franc résolument pratiquée est le seul moyen qui puisse nous acheminer vers un allègement du coût de la vie et du loyer de l'argent et, par là, vers une atténuation progressive de toutes les charges publiques et privées.

« Aucune nouvelle avance à l'Etat n'a été faite au cours du dernier exercice. Depuis la conclusion de la paix, le maximum des avances à l'Etat n'a point été relevé, au contraire, le montant des remboursements définitifs a été de 3.800 millions. Aux termes de la convention du 14 décembre 1923, le Conseil a dû accepter que l'annuité de remboursement afférente à l'année 1923 fût exceptionnellement réduite au chiffre de 800 millions.

« Le Conseil a dû s'incliner une fois de plus devant une situation de fait qui ne pouvait évidemment être modifiée à la veille de l'échéance. »

Le portefeuille commercial, qui s'élevait à la fin de 1922 à 2.400 millions, attei-

gnait 4 milliards fin 1923. Les avances sur titres passaient de 2.100 millions à 2.500 millions.

« Le développement de nos opérations est pour la plus large part une conséquence normale de la hausse des prix intérieurs et du mouvement d'affaires dont nous avons rappelé les indices les plus significatifs. »

La Banque a pu assurer au commerce et à l'industrie les concours de son crédit, sans atteindre le maximum légal de la circulation.

« C'est pour garder à cet égard toute la marge indispensable et pour prévenir par une indication opportune tout entraînement spéculatif, plus encore que pour contribuer à rappeler en France les disponibilités susceptibles d'être maintenues à l'étranger, en raison de la hausse des changes, que nous avons dû nous résoudre à porter de 5 à 5 1/2, puis à 6 % le taux de nos escomptes, et de 6 1/2 à 7 % le taux de nos avances. »

Les réserves métalliques ont encore augmenté de quelques millions de francs. Au sujet de l'ouverture de crédit consentie au Trésor français par la Banque d'Angleterre, en exécution de la Convention du 25 avril 1916, un avenant a été signé le 12 avril 1923. « Aux termes de ce nouvel accord, le règlement des sommes restant dues, soit £ 55 millions, et qui étaient exigibles entre le 5 mai et le 25 août 1923, a été reporté sur sept années et sera réalisé par des versements progressifs s'échelonnant du mois de mai 1924 au mois de novembre 1930.

« L'or déposé en garantie et dont le montant figure à notre bilan sous la rubrique « Or à l'étranger » pour 462.800.000 francs, sera restitué par envois successifs à partir du mois d'avril 1928 et proportionnellement aux remboursements intervenus jusqu'à la liquidation totale en novembre 1930. »

Le montant de la circulation au 22 décembre 1923 est en augmentation de près de 2 milliards sur le dernier bilan de 1922. Cet accroissement est dû, comme le fait remarquer le rapport du Gouverneur, aux nombreuses demandes du commerce et de l'industrie. Le nombre des petites coupures n'a pas subi une augmentation proportionnelle au montant total de la circulation. Celui des billets de 20 francs est même en diminution. Seul le nombre des billets de 10 et de 5 francs est accru.

	Circulation		
	au 24 décembre 1921	au 23 décembre 1922	au 22 décembre 1923
	(en millions de francs)		
1.000 francs.....	13.141	12.843	13.591
500 — .....	2.185	2.222	2.366
100 — .....	14.438	14.623	15.509
50 — .....	3.628	3.360	3.370
20 — .....	1.691	1.536	1.246
10 — .....	638	685	961
5 — .....	706	694	720
	36.427	35.963	37.763

M. RICARD.

---

*Le Gérant : J. COMBE.*

---