

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. 246-250

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1924__65__246_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/>

IV

CHRONIQUE DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

Le marché monétaire en Belgique. — Le Gouverneur de la Banque Nationale de Belgique, dans son rapport à l'Assemblée des actionnaires du 5 février 1924, a fait un exposé de la situation monétaire et économique de la Belgique pendant l'exercice 1923.

« Au cours de l'année qui vient de s'écouler, le mouvement industriel et commercial de notre pays n'a pas subi d'arrêt. Au contraire, la réaction qui s'était déjà esquissée en 1922 contre la dépression antérieure a abouti en 1923 à une reprise marquée de la production et des transactions.

« La production de nos principales industries s'accroît de façon quasi-continue : dans bien des domaines, les chiffres se rapprochent sensiblement de ceux d'avant-guerre et marquent un progrès réel, calculé en tonnes sur les années 1921 à 1922.

« Le commerce général de la Belgique exprimé, soit en francs belges, soit en tonnes, indique des résultats supérieurs aux deux années précédentes et qui vont en croissant d'un semestre à l'autre. »

L'Etat a remboursé, le 3 mai 1923, 100 millions de francs à la Banque Nationale. Ce qui porte le total des remboursements à 500 millions de francs depuis 1919. Malgré cette diminution de la dette de l'Etat envers la Banque, le montant de la circulation des billets n'a pas cessé de s'accroître, comme on peut le constater dans le tableau ci-dessous :

Circulation au 31 décembre

Coupons	1920	1921	1922	1923
1.000 francs.	2.289.396	2.180.318.	2.201.515	2.437.230
500 francs.	191.720	191.856	244.596	273.194
100 francs.	2.493.706	2.867.037	3.224.334	3.612.328
50 francs.	373.769	374.703	420.012	460.124
20 francs.	698.777	579.867	584.838	580.797
5 francs.	155.959	159.404	164.194	171.813
2 francs.	1.985	830	»	»
1 franc.	55.183	61.039	36.903	1.795
	<u>6.260.495</u>	<u>6.415.054</u>	<u>6.876.392</u>	<u>7.537.191</u>

Cet accroissement n'est pas dû à l'augmentation des Bons du Trésor dans le portefeuille de la Banque, mais à l'augmentation du montant des effets de commerce escomptés. C'est ainsi que le portefeuille, qui était de 713.084.000 francs le 31 décembre 1922, a passé à 1.354.800 francs le 31 décembre 1923.

Depuis 1919, le total des engagements à vue de la Banque est resté à peu près inchangé. Le montant des billets mis en circulation s'est bien accru d'une façon presque continue, passant de 4.786 millions au 31 décembre 1919 à 7.537 millions au 31 décembre 1923, mais cette augmentation a été compensée par une réduction parallèle dans les comptes courants. Leur montant, qui était de près de 2 milliards et demi, le 31 décembre 1919, n'était plus que de 430 millions à la fin de 1923.

Le taux d'escompte a subi les variations suivantes depuis 1919 :

3 $\frac{1}{2}$ %	2 octobre 1919	5 %	20 mai 1921
4 $\frac{1}{2}$ %	1 ^{er} avril 1920	4 $\frac{1}{2}$ %	8 juin 1922
5 $\frac{1}{2}$ %	29 avril 1920	5 $\frac{1}{2}$ %	23 janvier 1923

L'encaisse or s'est accrue de plusieurs millions durant l'exercice et s'élevait à 270 millions et demi au 31 décembre dernier.

Malgré des conditions économiques relativement favorables, la valeur du franc belge n'a pas cessé de fléchir sur les marchés étrangers. Le dollar, qui était à 10,625 fin 1919, atteignait 16,20 en 1920. La crise prit une acuité sérieuse surtout vers la fin de l'année 1922. Le cours du dollar, qui avait été ramené à 13,025 au 31 décembre 1921 ressortait à 15,105 à la fin de 1922 et 22,15 au 31 décembre 1923. La livre sterling s'éleva parallèlement et cota 70,35 à la fin de 1922 et 96,625 en 1923.

Le change belge, comme le change français, a eu à subir l'influence de facteurs d'ordre psychologique. Aussitôt après l'armistice, les étrangers comptant sur le prompt relèvement de la Belgique, se sont constitués de nombreux avoirs en francs belges. Mais, devant le retard apporté à la solution des problèmes des réparations et des dettes interalliées, cet espoir se dissipa peu à peu, et la spéculation internationale, qui avait tout d'abord joué la hausse du franc belge, liquida peu à peu ses opérations. En outre, en face de la baisse continue de la monnaie belge, beaucoup de nationaux s'empressèrent d'employer leurs fonds de préférence en achats de devises ou de titres étrangers. Il en est résulté un sérieux déséquilibre de la balance des paiements.

Ce mouvement fut quelque peu enrayé par certaines restrictions apportées aux transactions de changes. Mais, pour rétablir la situation, déclare le Gouverneur de la Banque Nationale, il faut que le Gouvernement réalise l'assainissement des finances publiques en comprimant les dépenses et en assurant le recouvrement rigoureux des impôts. De plus, le réajustement de la balance commerciale s'impose plus que jamais; il faut consommer moins et produire davantage.

Dans sa conclusion, le Gouverneur conserve l'espoir que le rétablissement de l'ordre international ramènera la confiance et donnera à la devise belge la valeur qui lui est assignée par la situation économique du pays.

Réforme monétaire en Pologne. — La Pologne vient de franchir la dernière étape de la réorganisation de son système monétaire. Désormais, l'unité monétaire de la République polonaise est le zloty, qui contient 9/31^{es} de gramme d'or pur, et

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN octobre 1923	FIN novembre 1923	FIN décembre 1923	VARIATIONS de fin décembre 1922 à fin décembre 1923	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or (millions de francs)	18.085	18.284	18.480	+ 1.401
		— argent	2.473	2.420	2.407	+ 240
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques)	8.474	8.663	9.001	+ 1.738
	Banques de réserve fédérale.	Encaisse disponible	1.160	810	1.689	- 1.108
		Encaisse (métal et certificats métalliques; non compris l'or immobilisé au compte des agents de réserve)	—	5.012	4.922	+ 580
		Circulation	—	11.572	11.683	+ 640
		Taux courant de l'escompte à New-York (%)	—	4 1/2	4 1/2	+ 1/2
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre or (pair = 100)	75,19	73,68	75,28	- 13,76	
BRESIL.	Valeur au change du milreis	28,27	27,74	31,13	- 4,77	
CHILI.	Valeur au change du peso	59,70	56,41	52,67	- 0,91	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne	92,16	88,95	88,75	- 6,55	
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs)	405	375	375	- 30	
	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	1.664	1.604	1.455	+ 12	
JAPON.	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	96,47	96,10	95,40	- 0,99	
	Encaisse or de la Banque du Japon (millions de francs)	2.893	2.906	2.876	- 124	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	97,90	96,88	93,41	- 4,89	

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, coté directement ou évalué 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				
		ESCAISSE métallique			Encaisse or	Fonds à l'étranger	Effets sur l'étranger					
					En millions de francs (3)							
FRANCE (Banque de France)	25 octobre	5.835	37.670	2.033	5.304	575	17	5	30,42			
	29 novembre	5.836	37.329	2.204	5.540	562	24	5	27,93			
	27 décembre	5.837	37.905	2.384	6.074	575	21	5	26,38			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	+ 13	+ 1.546	+ 75	+ 1.591	+ 5	+ 15	"	- 11,43			
ALLEMAGNE (Reichsbank et caisse de prêts) (2)	31 octobre	584	3.121.028	4.835.105	1.361.827	584	"	90	0,00050			
	30 novembre	584	3.000.334	4.674.700	1.379.308	584	"	90	0,000055			
	31 décembre	584	2.820.634	4.685.030	1.353.591	584	"	90	0,000097			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	- 778	+ 420.634	+ 885.030	- 872	"	"	+ 80	- 0,05999			
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	31 octobre	4.042	10.151	2.982	1.801	3.867	"	4	92,16			
	28 novembre	4.044	10.165	3.022	1.809	3.869	"	4	88,97			
	26 décembre	4.051	10.680	3.312	2.027	3.876	"	4	88,79			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	+ 15	+ 553	- 19	+ 73	+ 15	"	+ 1	- 6,45			
BELGIQUE (Banque nationale)	31 octobre	333	7.981	355	1.400	270	19	5 1/2	26,07			
	29 novembre	334	7.273	363	1.417	270	19	5 1/2	23,79			
	27 décembre	345	7.315	423	1.533	271	19	5 1/2	23,22			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	+ 21	+ 644	- 69	+ 757	+ 2	+ 1	"	- 11,53			
ESPAGNE (Banque d'Espagne)	27 octobre	3.178	4.270	1.175	1.902	2.927	24	5	69,14			
	24 novembre	3.178	4.263	1.407	2.153	2.928	27	5	67,48			
	29 décembre	3.177	4.338	1.451	2.218	2.938	30	5	66,96			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	+ 7	+ 207	+ 37	+ 158	+ 3	- 7	- 1/2	- 14,62			
ITALIE (Banque d'Italie)	31 octobre	984	12.975	3.527	8.239	892	13	5 1/2	23,32			
	30 novembre	992	12.706	3.408	8.339	888	16	5 1/2	22,39			
	31 décembre	983	12.868	3.985	8.917	876	14	5 1/2	22,39			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	+ 21	- 1.054	+ 2.052	+ 1.734	- 8	+ 6	"	- 3,96			
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	29 octobre	1.241	2.131	65	763	1.222	145	4	96,58			
	26 novembre	1.239	2.109	86	814	1.222	120	4	94,01			
	31 décembre	1.239	2.239	82	964	1.222	56	4 1/2	94,31			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	- 2	+ 193	- 21	+ 83	"	- 102	+ 1/2	- 4,22			
ROUMANIE (Banque nationale)	27 octobre	550	17.722	343	5.782	549	"	6	2,49			
	24 novembre	550	17.937	509	6.099	549	"	6	2,54			
	22 décembre	556	17.941	633	6.177	555	"	6	2,64			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	+ 22	+ 2.315	- 1.340	- 2.374	+ 22	"	"	- 0,33			
SUISSE (Banque nationale)	31 octobre	622	927	85	366	338	16	4	92,30			
	30 novembre	625	920	89	363	337	11	4	91,49			
	31 décembre	628	982	105	434	337	10	4	89,36			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	- 9	+ 3	+ 60	- 53	+ 2	+ 3	+ 1	- 12,57			
TCHÉCO-SLOVAQUIE (Bourse bancaire)	31 octobre	1.132	9.743	1.687	1.563	1.432	2.179	4 1/2	14,46			
	30 novembre	1.108	9.251	1.400	1.603	1.405	1.872	5 1/2	14,36			
	31 décembre	1.085	10.029	1.014	1.700	1.085	1.298	5 1/2	14,41			
	Variations de décembre 1922 à déc. 1923	+ 227	- 538	- 1.893	- 440	+ 227	+ 607	- 1 1/2	- 1,11			

(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 trillions.

qui correspond au franc-or. Le zloty est divisé en 100 grosz. La frappe des monnaies est réservée à l'Etat.

A partir du 1^{er} mai jusqu'au 20 juin prochain, tous les paiements pourront être faits indifféremment en zlotys ou en marks polonais; la valeur d'échange sera d'un zloty pour 1.800.000 marks polonais. Le 1^{er} juillet, le mark cessera d'être un moyen légal de paiement, mais il restera échangeable contre des zlotys jusqu'au 31 mai 1925, époque à laquelle il perdra toute valeur.

D'autre part, le privilège d'émission des billets de banque est concédé, jusqu'au 31 décembre 1944, à une société anonyme formée sous la raison sociale « Bank Polski » (Banque de Pologne).

La société est constituée au capital de 100 millions de zlotys divisé en un million d'actions de 100 zlotys chacune. Les actions sont nominatives et les actionnaires, étrangers ou nationaux, ont tous les mêmes droits.

La Banque a seule le droit d'émettre des billets en zlotys, à condition que le montant mis en circulation soit garanti jusqu'à concurrence de 30 % par de l'or en monnaies et en lingots, ainsi que par des devises et monnaies étrangères ayant une certitude de stabilité. La circulation non couverte devra avoir pour contre-partie des opérations d'escompte d'effets commerciaux. De plus, les monnaies d'argent et de billon polonais sont admises en garantie, mais seulement dans une proportion de 5 % du montant total des billets émis.

Une avance au Trésor, sans intérêts, de 50 millions de zlotys, figure également comme garantie de la circulation. En dehors de ce crédit ouvert à l'Etat, aucune autre avance ne devra lui être faite. Le décret du 1^{er} février ferme définitivement le crédit dont jouissait l'Etat à la « Polka Krajowa Kasa Pozyczkowa », c'est-à-dire à la Caisse Nationale de Prêts qui faisait office d'institut d'émission et consentait à ce titre des avances à l'Etat polonais. La Caisse de Prêts entre en liquidation, et elle doit mettre à la disposition de la nouvelle banque ses réserves en devises étrangères ainsi que l'or qui lui a été cédé par le Trésor.

La Banque de Pologne est tenue d'effectuer les opérations de banque courantes telles que : escompte des effets de commerce et warrants, avances sur titres et métaux précieux, dépôts de fonds et comptes de virements, encaissement d'effets, opérations de commissions, etc.

Le contrôle est exercé par le Président du Conseil d'Administration, nommé pour cinq ans par le Président de la République, sur la proposition du Ministre des Finances

La réforme monétaire semble présenter les meilleures conditions pour être réalisée avec succès. Elle s'appuie notamment sur l'équilibre du budget, réalisé dès cette année, ainsi que sur une balance commerciale favorable.

Compensations et virements. — Le mouvement des virements de la Banque de France et des effets présentés dans les Chambres de Compensation indique, pour l'année 1923, une augmentation sensible des affaires commerciales et boursières. Cette augmentation est également en partie le reflet de la dépréciation de la monnaie survenue depuis 1922.

Quant aux opérations des clearing houses anglais, elles sont en diminution sur 1922, sauf pour celles des clearing de province. Cette diminution est motivée par l'inaction du commerce britannique et la restriction des transactions financières pendant l'année 1923.

	<u>1922</u>	<u>1923</u>
<i>France</i> (millions de francs) :		
Chambre de Compensation de Paris.....	157.695	238.587
Virements de la Banque de France à Paris.....	973.414	1.151.299
Virements de la Banque de France en province....	174.918	207.350
Chambres de Compensation de province.....	26.091	33.442
<i>Angleterre</i> , clearing houses (millions de livres) :		
Londres	37.161	36.628
Province	1.715	1.723

Aux Etats-Unis, le mouvement de reprise constaté en 1922 s'est accentué au cours de 1923, sauf toutefois en ce qui concerne les opérations du clearing de New-York :

Années finissant le 31 décembre	New-York	Autres villes	Total
		(Millions de dollars)	
1920	243.135	208.310	451.445
1921	194.331	143.862	338.193
1922	217.900	157.784	375.684
1923	213.996	188.557	402.553

D'autre part, au Canada, les présentations dans les vingt-neuf clearing houses ont subi un accroissement sensible :

Années finissant le 31 décembre	Millions de dollars
1920	20.256
1921	17.445
1922	16.232
1923	17.334

Cours des métaux précieux. — Pendant le dernier trimestre de 1923, les cours des métaux précieux ont subi les variations suivantes :

	Or		Argent	
	Cours de l'once fin		Cours de l'once standard	
	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas
Octobre	92 s. 3 d.	90 s. 4 d.	32 d. 3/8	31 d. 5/16
Novembre	96 11	92	33 5/8	31 3/4
Décembre	95 4	94	33 11/16	33

P. RICARD.