

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

G. ROULLEAU

Chronique des banques et questions monétaires

Journal de la société statistique de Paris, tome 64 (1923), p. 123-127

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1923__64__123_0

© Société de statistique de Paris, 1923, 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/>

VI

CHRONIQUE DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

La Banque Nationale Autrichienne. — L'Autriche vient de faire un effort pour sortir du chaos monétaire où elle s'était jetée depuis le début de la guerre. La section autrichienne de l'ancienne Banque d'Autriche-Hongrie, qui avait, par le moyen des avances consenties à l'Etat, porté sa circulation de billets jusqu'à plus de 3 trillions de couronnes, a définitivement cessé d'exister. Sur ses ruines a été édifiée, en vertu d'une loi du 24 juillet 1922, une nouvelle banque d'émission qui porte le nom de Banque Nationale Autrichienne. Son capital, qui est de 30 millions de couronnes-or,

est souscrit pour les deux tiers par le gouvernement autrichien, au moyen des disponibilités lui revenant sur le produit de la liquidation de l'ancienne banque; le surplus a été offert en souscription publique, le tiers des versements à effectuer pouvant être fourni en bons du Trésor 8 % émis récemment et libellés en dollars.

Les opérations de la nouvelle banque sont les mêmes que celles de l'ancienne Banque d'Autriche-Hongrie, à l'exception des prêts hypothécaires, qui sont désormais exclus des opérations. La Banque Nationale Autrichienne reçoit, jusqu'au 31 décembre 1942, le privilège exclusif d'émettre des billets qui, bien entendu, ont cours forcé jusqu'à nouvel ordre, mais qui, à l'exception de ceux qui correspondent aux avances faites à l'Etat, doivent être couverts par de l'encaisse (métaux précieux et devises étrangères) à concurrence d'un minimum de 20 % pendant les cinq premières années, de 24 et 28 % pendant les deux périodes quinquennales suivantes, et de 33 1/3 % par la suite. Le surplus de la circulation devra être représenté par des effets escomptés et, transitoirement, pendant une période de cinq ans, par des avances sur nantissement. En outre, les statuts de la Banque lui interdisent toute avance nouvelle à l'Etat, aux provinces et aux communes.

Les opérations de la Banque Nationale Autrichienne ont commencé le 1^{er} janvier 1923. La première situation hebdomadaire fait ressortir une encaisse-or de 3.870.000 couronnes-or et un portefeuille de devises de 89.250.000 couronnes-or; au total, ces deux postes équivalent à environ 1.195 milliards de couronnes-papier et sont à mettre en face d'une circulation de billets de 4.053 milliards de couronnes-papier; la couronne-or correspond à environ 12.800 couronnes-papier.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN	FIN	FIN	VARIATIONS	
		juillet	août	septembre	de fin m rs 1921 à fin septembre 1922	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or (millions de francs)	16.619	16.793	16.887	+ 1.865
		— argent	2.000	2.034	2.077	+ 499
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . .	7.004	7.040	7.015	— 552
	Banques dans les agences étrangères.	Encaisse disponible	4.312	4.750	4.335	— 2.605
		Encaisse (y compris les certificats métalliques et l'or de réserve fédérale).	—	—	—	—
		Circulation	—	—	—	—
	Taux courant de l'escompte à New-York (o/o)	4	4	4	— 1	
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or (pair = 100)	86,12	85,06	83,14	+ 9,15	
BRESIL.	Valeur au change du milreis	42,59	41,17	53,62	+ 13,29	
CHILI.	Valeur au change du peso	56,18	58,24	55,66	+ 8,41	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne . .	91,38	91,79	90, »	+ 13,40	
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs)	405	405	405	— 1	
	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	1.418	1.472	1.495	+ 182	
	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	89,58	89,06	89,61	+ 5,55	
JAPON.	Encaisse or de la Banque du Japon (millions de francs)	3.324	3.336	2.961	— 352	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	93,70	96,05	96,50	+ 1,52	

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.

La circulation monétaire dans les nouveaux Etats de la Baltique. — Les Etats riverains de la Baltique, dont la circulation intérieure se composait de roubles, de marks et d'ost-marks émis par l'Allemagne pendant l'occupation, ont dû procéder à un assainissement monétaire et créer, chacun pour leur compte, une unité monétaire nouvelle et une institution d'émission.

En Lithuanie, une loi du 16 août 1922 a institué comme unité monétaire le *litas*, contenant 0 gr. 150462 d'or pur, et valant par conséquent 0 fr. 518, soit le dixième

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

		SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION										TAUX de l'escompte	VALEUR AU COURS du change de la monnaie nationale (1)
		ENCAISSE métallique	BILLETS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	FORTE-FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			Effets sur l'étranger		Encaisse or		
		En millions de francs (2)										Pour 100	(le pair = 100)
FRANCE (Banque de France)	27 juillet	5.815	36.050	2.432	4.271	5.530	578	6	5	41,83			
	31 août	5.817	36.385	2.170	4.277	5.532	577	5	5	39,46			
	28 septembre	5.820	36.603	2.199	4.190	5.532	575	5	5	39,19			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	+ 281	+ 426	+ 29	- 458	+ 9	- 47			- 1/2	+ 2,15		
ALLEMAGNE (Reichsbank et caisses de prêts)	31 juillet	1.281	252.536	49.970	42.107	1.256			5	0,62			
	31 août	1.284	314.412	70.133	43.288	1.256			5	0,27			
	30 septembre	1.292	413.581	437.515	407.789	1.236			5	0,25			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	- 8	+ 296.059	+ 112.540	+ 92.890	- 24					- 3,39		
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	30 juillet	4.035	10.001	3.047	1.806	3.860			3	91,35			
	30 août	4.035	9.902	3.008	1.903	3.860			3	91,76			
	27 septembre	4.036	9.761	3.016	1.785	3.861			3	89,94			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	+ 38	- 757	+ 7	- 227	- 62				- 2 1/2	+ 15,59		
BELGIQUE (Banque nationale)	27 juillet	314	6.328	722	644	267		21	4 1/2	39,57			
	31 août	310	6.328	518	640	267		20	4 1/2	37,45			
	28 septembre	314	6.518	545	634	267		19	4 1/2	36,92			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	+ 8	+ 506	- 276	+ 20	.		- 1		- 1/2	+ 0,61		
ESPAGNE (Banque d'Espagne)	29 juillet	3.174	4.128	1.404	1.997	2.523	37		5 1/2	80,31			
	26 août	3.174	4.142	1.297	1.997	2.523	36		5 1/2	80,30			
	30 septembre	3.172	4.140	1.233	1.890	2.523	36		5 1/2	78,09			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	+ 46	- 67	+ 145	+ 78	+ 21	- 14			- 1/2	+ 10,68		
ITALIE (Banque d'Italie)	31 juillet	947	14.084	2.616	7.066	865	681	10	4	23,55			
	31 août	947	13.805	2.872	7.094	866	723	10	4	22,49			
	30 septembre	946	13.987	2.126	6.793	866	724	9	5 1/2	21,87			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	+ 25	- 356	+ 373	+ 1.059	+ 24	+ 63	- 10		- 1/2	+ 1,41		
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	31 juillet	1.290	2.076	73	859	1.273		142	4	96,14			
	28 août	1.291	2.017	68	768	1.273		156	4	97,17			
	25 septembre	1.266	2.015	46	740	1.247		135	4	96,27			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	- 28	- 77	- 25	- 118	- 26		+ 43		- 1/2	+ 17,2		
ROUMANIE (Banque nationale)	29 juillet	512	14.267	1.687	6.877	511		4.264	6	3,43			
	26 août	512	14.448	1.526	7.090	511		4.264	6	3,67			
	30 septembre	512	15.437	1.364	8.036	511		4.547	6	3,17			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	+ 16	+ 2.908	- 791	+ 5.408	+ 16		+ 883			- 1,60		
SUISSE (Banque nationale)	31 juillet	636	769	231	318	519	44		3 1/2	98,51			
	31 août	626	771	272	366	510	45		3	98,55			
	30 septembre	630	814	174	312	505	29		3	96,21			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	- 49	- 160	+ 82	- 76	- 40	+ 25		- 1		+ 6,48		
TCHÉCO-SLOVAQUIE (Bureau bancaire)	31 juillet	735	10.412	3.233	1.897	735	915		5	13,71			
	31 août	761	10.680	3.080	1.885	761	1.844		5	15,91			
	30 septembre	848	10.707	2.901	1.883	848	1.718		5	15,27			
	Variations de septembre 1921 à sept. 1922.	+ 479	- 1.442	+ 1.232	- 1.785	+ 479	+ 1.161			- 1/2	+ 1,94		

(1) Calculée d'après le cours du change sur New-York, coté directement ou évalué d'après le pairé sur une place intermédiaire.

(2) Les conversions sont effectuées sur la base du pair monétaire.

du dollar américain; il se divise en 100 centimes lithuaniens. Il a été créé en même temps, sous le nom de Banque de Lithuanie, un institut d'émission privé, au capital de 12 millions de litas, qui possède un privilège d'une durée de quinze ans; les billets doivent être couverts pour un tiers au moins par de l'or et, pour le surplus, par des valeurs à court terme (effets escomptés et avances sur titres). Au 16 novembre dernier, la circulation de billets s'élevait à 14 millions de litas, l'encaisse-or à 12 millions, l'encaisse de devises à 6 millions 1/2 et le portefeuille d'escomptes et d'avances à 3.700.000 litas.

La Lettonie a adopté pour unité monétaire le *latv*, équivalent au franc-or et créé, avec le concours de financiers français, anglais et américains, la Banque de Lettonie, au capital de 75 millions de *latv*; cet établissement a le privilège d'émettre des billets à concurrence de 400 millions, les 200 premiers millions étant couverts pour 40 % par de l'or métallique et, pour le surplus, par des effets escomptés à deux signatures et trois mois d'échéance; les 200 autres millions sont couverts par de l'or.

En Esthonie, le mark esthonien est l'unité monétaire. La Banque d'Esthonie, créée en février 1919, est une société par actions, au capital de 250 millions de marks, mais dont le Gouvernement est l'actionnaire unique. Il existe d'ailleurs, à côté des billets émis par la Banque d'Esthonie, des billets du Trésor dont la circulation, au début de 1922, atteignait 2.757 millions de marks esthoniens et se trouvait fort dépréciée.

Situation des banques aux Etats-Unis. — Les banques nationales des Etats-Unis continuent à fonctionner à côté des banques de réserve fédérale, sans que leur activité en paraisse sensiblement atteinte. Voici, d'après le rapport du contrôleur de la circulation pour l'année 1921, comment se résumait leur situation à la fin des dernières années.

	31 déc. 1918	31 déc. 1919	29 déc. 1920	6 sept. 1921
	—	—	—	—
	En millions de dollars.			
Encaisse : or	25	21	21	21
— : argent	44	45	48	37
— : certificats métalliques, greenbacks et billets de banque.	453	443	425	300
Circulation	677	686	694	705
Dépôts des particuliers.	11.934	13.465	13.137	12.033
Dépôts du Trésor	313	449	212	110
Portefeuille (escompte et avances).	9.918	11.786	12.095	10.978
Nombre de banques	7.767	7.890	8.130	8.155

Quant aux banques américaines ne possédant pas la faculté d'émettre des billets, le même document résume comme suit leur situation au 30 juin 1921 :

	Banques des Etats	Caisses d'épargne		Trust com- panies	Banques privées	Total
		mutuelles	par actions			
	—	—	—	—	—	—
	En millions de dollars.					
Encaisse (or, argent et billets).	347	37	11	173	5	573
Dépôts	10.810	5.575	443	5.755	134	22.717
Portefeuille (escompte et avances).	9.071	2.810	430	4.275	104	16.690
Capital et réserves.	1.643	366	59	1.053	24	3.145
Nombre de banques	18.875	623	978	1.474	708	22.658

Le marché monétaire du Japon. — Les renseignements contenus dans l'*Annuaire Financier et Economique du Japon* ne sont pas très récents, puisqu'ils se rapportent à l'année 1920. On se souvient que c'est au cours de cette même année qu'éclata, au Japon, la crise économique qui, de là, gagna les Etats-Unis, puis l'Europe. Les

statistiques financières portent naturellement la trace de ces événements; elle est particulièrement apparente dans la situation de la Banque du Japon, qui se résume comme suit à la fin de chaque année :

	1918	1919	1920
	En millions de yens.		
Encaisse (or)	713	952	1.247
Circulation	1.145	1.555	1.439
Dépôts	992	1.185	1.051
Portefeuille	130	356	155
Avances	469	383	102

Les Banques associées de Tokio et d'Osaka, où se centralise une part importante des opérations de crédit du Japon, présentent d'autre part la situation suivante :

	1918	1919	1920
	En millions de yens.		
Encaisse	295	401	370
Portefeuille	1.372	1.717	1.882
Avances	1.146	1.452	1.676
Dépôts	3.060	3.390	3.315
Capital versé et réserves	421	580	758
Nombre de banques	125	149	138

Enfin, le mouvement des compensations effectuées dans les clearing houses de l'ensemble du pays montre des variations de même sens que celles des indices précédents.

Années	Nombre d'effets compensés	Montant total
	En milliers	En millions de yens
1918	20.005	53.273
1919	24.565	76.787
1920	25.550	78.714

Cours des métaux précieux. — Pour la première fois depuis la guerre, le cours de l'or, à Londres, est tombé au-dessous de 90 shillings; ce mouvement est en concordance avec le relèvement de la devise anglaise que nous constatons d'autre part.

Cours de l'once standard à Londres.

	Or		Argent	
	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas
Juillet	93 ^s » ^d	92 ^s 5 ^d	36 ^s 5/8	35 ^s »
Août	92 9	91 »	36 1/4	34 1/2
Septembre	93 11	91 9	35 5/8	35 1/8
Octobre	94 1	92 »	35 3/8	33 5/8
Novembre	92 6	91 »	33 7/8	31 5/8
Décembre	91 4	88 6	32 3/8	30 1/16

G. ROULLEAU.