

JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

PAUL RICARD

Chronique des banques et marchés monétaires

Journal de la société statistique de Paris, tome 70 (1929), p. 211-217

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1929__70_211_0

© Société de statistique de Paris, 1929, 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/>

LII

CHRONIQUE DES BANQUES ET MARCHÉS MONÉTAIRES

Compensations et virements. — Le montant des effets présentés aux Chambres de Compensation de Paris et de province ainsi que celui des virements à la Banque de France au cours de l'exercice 1928 sont en sensible progrès sur l'exercice précédent. Ils restent toutefois inférieurs aux résultats de 1926, période de dépréciation monétaire et de grande spéculation cambiste. L'exercice 1927 avait subi la répercussion d'une revalorisation sensible de la monnaie tandis qu'au contraire les transactions de 1928 se sont poursuivies sous le signe d'une stabilité relative des changes et des prix. Les résultats des paiements sans numéraire à Paris ont été largement influencés par la grande activité boursière du premier semestre, quant aux transactions effectuées en province elles sont plus directement liées au développement des affaires commerciales. Les paiements sans numéraire ont également progressé dans la mesure où la Banque de France a accru le nombre de ses Chambres de Compensation locales; celles-ci fonctionnent dans 206 villes depuis 1928 au lieu de 200 en 1927 et de 51 en 1921.

En Angleterre, les opérations de Clearing houses ont continué de suivre la marche ascendante constatée depuis 1927 après le fléchissement exceptionnel de 1926, année de troubles sociaux. Le montant des compensations de 1928 dépasse de £5 milliards celui de 1920, époque de grande activité commerciale. Toutefois il semble que ce nouveau record ne peut pas être attribué exclusivement à l'amélioration de la situation commerciale, mais à l'emploi de plus en plus fréquent des paiements par chèques.

Montant des compensations.

	Débits et crédits non cumulés (1)	
	1927	1928
<i>France</i> (millions de francs).		
Chambre de Compensation de Paris :		
Total des présentations.	307.705	414.551
dont : Effets compensés	265.352	353.971
Effets réglés par mandats (2)	42.853	60.679
Virements à la Banque de France :		
Virements sur place à Paris.	817.598	1.015.191
Virements sur place en province.	202.400	219.430
Virements déplacés.	90.054	100.263
Chambres de Compensation de province :		
Total des présentations.	79.403	89.468
dont : Effets compensés	51.416	59.039
Effets réglés par mandats (2)	27.987	30.429
Total des règlements sans numéraire (3).	<u>1.426.823</u>	<u>1.747.894</u>
<i>Angleterre</i> (millions de livres).		
Présentations aux Clearing :		
Londres.	41.550	44.205
Province	1.710	1.673
Total des présentations.	<u>43.260</u>	<u>45.878</u>

Allemagne. — Nous reprenons ci-dessous, à partir de 1924, la publication des opérations de compensation effectuées à la Reichsbank. De 1919 à 1924, ces opérations ayant subi un développement intensif dû à la dépréciation monétaire les statistiques de cette période ne présentent guère de signification. La progression constatée de 1924 à 1928 témoigne non seulement de l'activité économique du pays, dont le progrès a été très rapide à partir de 1926, mais aussi, comme pour la France et l'Angleterre de l'emploi de plus en plus répandu des règlements par écriture.

Débits et crédits non cumulés.

(Millions de marks)	Virements à la Reichsbank				Chambre de compensation (Présentations)
	Virements sur place	Compensations entre comptes courants	Virements avec d'autres banques	Total	
1918	66.739	50.589	52.475	169.803	73.634
1924	85.812	68.508	44.716	199.036	31.463
1925	93.164	67.769	55.845	216.778	50.926
1926	111.628	77.609	59.954	249.191	56.877
1927	133.481	88.476	68.872	290.829	97.744
1928	144.824	99.379	76.865	321.068	121.004

États-Unis. — L'accroissement du montant des opérations des Clearing en 1928 aux États-Unis est l'indice, non seulement du développement commercial de ce pays, mais aussi de la grande activité boursière principalement à New-York.

Années finissant le 31 décembre	Présentations		Total
	New-York	Autres villes	
	(millions de dollars)		
1925	283.619	228.444	512.063
1926	290.355	233.419	523.774
1927	321.234	233.917	555.151
1928	391.727	242.631	634.358

(1) Les statistiques antérieures donnaient les virements débits et crédits cumulés.
(2) Les effets réglés par mandats sont compris dans les virements à la Banque de France.
(3) Ce total englobe les effets compensés (Paris et province) et les virements sur place et déplacés à la Banque de France.

Canada. — Les Clearing houses du Canada, qui, en 1928, sont au nombre de 31 au lieu de 29 les années précédentes, ont accusé une progression de près de \$4 milliards dans les transactions de cette dernière année :

	Années finissant le 31 décembre	Présentations (millions de dollars)
1925		16.741
1926		17.647
1927		20.566
1928		24.556

Cours des métaux précieux. — Sur le marché de Londres, les cours maxima et minima mensuels de l'once d'or fin sont restés inchangés pendant le premier semestre de 1928, savoir : 84 s. 11 1/2 au plus haut et 84 s. 10 au plus bas. Les cours de l'argent ont subi les fluctuations suivantes, le cours maximum a été atteint en mai :

	Argent (once standard)	
	Maxima	Minima
Janvier	26 11/16	26 1/8
Février	26 3/8	26 1/16
Mars	26 11/16	26 1/16
Avril	26 15/16	26 1/4
Mai	28 7/8	26 11/16
Juin	28 1/16	27 1/8

SITUATIONS DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION										VALEUR AU COURS de la monnaie nationale (1)
FRANCOISE métallique	BILLETTS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	PORTE- FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			TAUX de l'escompte			
				Encaisse or	Fonds à l'étranger	Effets sur l'étranger				
En millions de francs (2)										
5.887(3)	57.128	10.932	3.316	5.544	56(4)		3 1/2		100,31	
5.887(3)	57.702	8.372	3.408	5.544	55(4)		3 1/2		100,56	
5.887(3)	58.580	8.891	4.056	5.544	57(4)		3 1/2		100,56	
Variations de mars 1927 à mars 1928.										
11.774	25.847	3.027	14.981	11.341	1.800		7		100,04	
11.892	25.951	2.985	14.917	11.481	1.918		7		100,20	
12.108	27.440	3.238	16.640	11.742	1.149		7		100,41	
Variations de mars 1927 à mars 1928										
20.402	52.502	14.313	7.045	20.402			4 1/2		100,10	
19.584	52.485	13.495	6.780	19.584			4 1/2		100,28	
19.641	52.779	13.897	7.065	19.641			4 1/2		100,31	
Variations de mars 1927 à mars 1928										
2.632	7.300	551	2.085	2.632	1.687		4 1/2		100,21	
2.637	7.332	592	2.043	2.637	1.612		4 1/2		100,29	
2.666	7.369	576	2.043	2.666	1.584		4 1/2		100,45	
Variations de mars 1927 à mars 1928										
16.284	20.454	6.377	8.249	12.823	200		5		88	
16.282	20.518	6.085	8.401	12.830	213		5		87,53	
16.291	20.437	6.332	8.488	12.831	204		5		87,27	
Variations de mars 1927 à mars 1928										
6.093(6)	23.290	4.898	5.836	6.093	10.143		7		100,51	
6.093(6)	23.142	4.934	5.430	6.093	10.622		7		100,51	
6.245(6)	23.135	4.898	5.163	6.245	10.526		6 1/2		100,32	
Variations de mars 1927 à mars 1928										
4.740	8.087	938	4.152	4.445		1.882	4 1/2		100,21	
4.746	7.967	492	3.711	4.465		1.863	4 1/2		100,16	
4.739	7.886	487	3.541	4.465		1.861	4 1/2		100,11	
Variations de mars 1927 à mars 1928										
2.897	103.451	9.502	46.786	2.848			6		3,16	
2.899	103.440	7.416	47.264	2.852			6		3,16	
2.901	108.437	5.617	48.498	2.855			6		3,26	
Variations de mars 1927 à mars 1928										
2.536	3.995	559	1.157	2.220	308		3 1/2		99,71	
2.436	4.030	321	1.863	2.128	119		3 1/2		99,76	
2.423	4.225	332	1.189(7)	2.126	965(8)		3 1/2		99,87	
Variations de mars 1927 à mars 1928										
742	5.895	621	60	742	1.569		5		14,61	
849	5.377	618	52	849	1.492		5		14,61	
860	5.621	313	105	860	1.388		5		14,61	
Variations de mars 1927 à mars 1928										

(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 établi par la loi du 25 juin 1928 soit : 65 mgr d'or à 0,900 pour un franc.
 (3) La loi relative à la réforme monétaire n'ayant été promulguée qu'en juin, l'encaisse métallique figure sur les bases de l'ancienne parité monétaire. Les acquisitions de monnaies d'or effectuées en vertu de la loi du 7 août 1926 s'élevaient à 2.406 millions de francs fin janvier; 2.423 millions fin février; 2.430 millions de francs fin mars.
 (4) Les devises achetées par la Banque figurent dans le Poste « Divers » de l'actif. Ce compte s'élevait à 27.302 millions fin janvier; 26.365 millions fin février; 26.001 millions fin mars.
 (5) Les conversions ont été effectuées sur la base d'un pair provisoire. Ces pays quoiqu'ayant stabilisé leur monnaie n'en ont pas encore fixé la parité par une loi. Pour l'Espagne et la Roumanie on a gardé l'ancienne parité qui est de 4 fr. 92 par rapport au nouveau franc. Pour la Tchécoslovaquie on a pris la parité de 0,16 franc pour une couronne stabilisée.
 (6) Non compris l'or à l'échange prêt à l'Etat en garantie des dettes de guerre ni l'encaisse disponible.
 (7) Portefeuille sur la Suisse seulement.
 (8) Y compris les effets sur l'étranger.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens

		FIN	FIN	FIN	VARIATIONS	
		janvier	février	mars	de	
		1928	1928	1928	fin mars	
					1927	
					à	
					fin mars	
					1928	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or (millions de francs)	89.350	89.624	86.977	»
		— argent	12.464	12.489	12.505	»
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques)	61 148	60 748	60 572	»
	Banque de réserve fédérale.	Encaisse disponible	2 792	1.666	11.351	»
		Encaisse (y compris les certificats métalliques, non compris l'or chez les agents de réserve fédérale)	33.321	35.052	35.166	»
		Circulation	40.447	40 531	39.992	»
		Taux courant de l'escompte à New-York (o/o)	3 1/2	4	4	»
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or (pair = 100)	100,62	100,80	100,83	+ 1,27	
BRÉSIL.	Valeur au change du milreis	100,31	100,73	100,73	»	
CHILI.	Valeur au change du peso	100,38	100,69	100,69	+ 2,06	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne	100,10	100,27	100,43	+ 0,70	
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs)	2.774	2 774	2 774	»	
	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	9.873	9 913	9.915	»	
	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	100,49	100	100,11	+ 0,74	
JAPON.	Encaisse or de la Banque du Japon (millions de francs)	14.120	14.203	14 307	»	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	94,03	93,97	93,95	- 4,47	

NOTA. — Les conversions en francs sont effectuées sur la base du nouveau pair monétaire, soit 65 mgr d'or à 0 900 pour un franc
 La valeur au change des unités monétaires est calculée d'après le cours du change sur Londres, coté directement ou (valué 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)
ENCAISSE métallique	BILLETS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	FORTE-FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs		Taux de l'escompte	EFFETS sur l'étranger			
				Encaisse or	Fonds à l'étranger		Portefeuille	Effets	Portefeuille	
En millions de francs (2)										
FRANCE (Banque de France)	5.543 5.543 28.990(3)	59.198 59.198 60.628	9.580 9.081 11.782	3.617 4.637 5.420	5.543 5.543 27.245(4)	3 1/2 3 1/2 - 1 1/2	60(4) 62(4) 27.245(4)	100,31 100,63 100,28		
ALLEMAGNE (Reichsbank)	12.859 12.870 18.189	26.810 27.280 28.419	3.399 3.585 3.198	15.788 15.375 15.908	12.409 12.408 12.670	7 7 + 1	1.080 1.666 1.580	100,41 100,52 100,83		
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	19.932 20.234 21.401	53.009 53.371 53.694	14.010 13.898 16.081	6.917 6.705 7.560	19.932 20.234 21.406	4 1/2 4 1/2 "	" " "	100,26 100,37 100,21		
BELGIQUE (Banque nationale)	2.697 2.769 2.838	7.475 7.650 7.463	471 495 595	2.148 2.272 2.170	2.697 2.769 2.838	4 1/2 4 1/2 4	1.674 1.691 1.654	100,50 100,48 100,50		
ESPAGNE (Banque d'Espagne) (3)	16.294 16.307 16.326	20.909 20.817 20.842	6.148 6.520 6.776	8.512 8.441 8.731	12.831 12.831 12.831	5 5 5	201 192 185	86,19 86,65 86,56		
ITALIE (Banque d'Italie) (4)	6.405(6) 6.545(6) 6.599(6)	22.946 22.931 23.214	4.889 4.684 4.408	5.418 5.384 6.429	6.495 6.545 6.599	6 6 - 1 1/2	10.370 9.767 9.532	100,13 100,13 99,94		
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	4.793 4.714 4.708	8.765 8.180 7.882	93 36 42	4.190 3.624 3.605	4.465 4.484 4.468	4 1/2 4 1/2 4 1/2	1.946 1.989 2.018	100,21 100,35 100,13		
ROUMANIE (Banque nationale)	2.902 2.905 2.917	103.404 103.505 103.525	6.142 7.446 6.089	49.859 50.717 52.466	2.887 2.861 2.862	6 6 6	" " "	3,21 3,21 3,21		
SUISSE (Banque nationale)	2.489 2.462 2.492	4.156 4.090 4.282	354 372 465	1.034 1.084 1.391(7)	2.142 2.164 2.300	3 1/2 3 1/2 3 1/2	1.088 979 359(8)	99,87 99,91 99,92		
TCHÉCOSLOVAQUIE (Banque nationale)	850 850 850	5.394 5.404 5.764	236 445 408	122 193 210	850 850 850	5 5 4	1.268 1.320 1.436	14,61 14,61 14,61		

(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 établi par la loi du 25 juin 1928 soit 65 mgr. d'or à 0,900 pour un franc.
 (3) L'encaisse réévaluée d'après la nouvelle parité monétaire et accrue des acquisitions d'or effectuées en vertu de la loi du 7 août 1926. Les acquisitions de monnaies d'or effectuées en vertu de la loi du 7 août 1926 s'élevaient à 2.447 millions de francs fin avril et 2.991 millions de francs fin mai.
 (4) Portefeuille de devises étrangères qui figuraient dans le compte « Divers » de l'actif du bilan avant la loi de stabilisation. Le compte « Divers » de l'actif s'élevait à 29.159 millions de francs fin avril, 30.743 millions fin mai. Au 25 juin 1928 le montant de ce compte n'était plus que de 1.299 millions de francs.
 (5) Les conversions ont été effectuées sur la base d'un pair provisoire. Ces pays quoiqu'ayant stabilisé leur monnaie n'en ont pas encore fixé la parité par une loi. Pour l'Espagne et la Roumanie on a gardé l'ancienne parité qui est de 4 fr.92 par rapport au nouveau franc. Pour la Tchécoslovaquie on a pris la parité de 0,76 franc pour une couronne stabilisée.
 (6) Non compris l'or à l'étranger prêt à l'Etat en garantie des dettes de guerre, ni l'encaisse disponible.
 (7) Portefeuille sur la Suisse seulement.
 (8) y compris les effets sur l'étranger.

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN	FIN	FIN	VARIATIONS	
		avril	mai	juin	de	
		1928	1928	1928	fin juin	
					1927	
					à	
					fin juin	
					1928	
ÉTATS-UNIS.	Trésor.	Encaisse : or. (millions de francs)	87.146	84.701	82.052	»
		— argent.	12.518	12.597	12.604	»
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . .	60.439	59.997	59.472	»
	Banque de réserve fédérale.	Encaisse disponible	5.076	1.398	6.775	»
		Encaisse (y compris les certificats métalliques, non compris l'or chez les agents de réserve fédérale) . .	—	—	—	»
		Circulation	37.170	36.256	35.514	»
		Taux courant de l'escompte à New-York	40.133	40.661	40.949	»
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or	o/o	4	4 1/2	+ 1/2	
BRESIL.	Valeur au change du milreis	—	100 66	100.60	99.03 — 1 08	
CHILI.	Valeur au change du peso	—	100 73	100.73	99.47	
EGYPTE.	Valeur au change du peso	—	100 69	100.44	100.4 + 0 15	
	Valeur au change de la livre égyptienne .	—	100.25	100.87	100.55 + 0 78	
INDE. (1)	Or (currency reserve et gold standard reserve)	—	2.774	2.774	2.774	»
	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	—	9.578	9 402	9.417	»
JAPON.	Valeur au change de la roupie	—	100 17	100.25	99.48 + 0.41	
	Encaisse-or de la Banque du Japon . .	—	14,374	14.435	14 457	»
	Valeur au change du yen	—	94 69	93 35	93 27 — 1 24	

NOTA. — Les conversions en francs sont effectuées sur la base du nouveau pair monétaire, soit 65 mgr d'or à 0 900 pour un franc
 La valeur au change des unités monétaires est calculée d'après le cours du change sur Londres coté directement ou évalué d'après la parité sur le marché de Londres.

Paul RICARD.