

# JOURNAL DE LA SOCIÉTÉ STATISTIQUE DE PARIS

ALFRED NEYMARCK

## **Ce qu'on appelle la féodalité financière (suite et fin)**

*Journal de la société statistique de Paris*, tome 43 (1902), p. 191-195

[http://www.numdam.org/item?id=JSFS\\_1902\\_\\_43\\_\\_191\\_0](http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1902__43__191_0)

© Société de statistique de Paris, 1902, 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/>

III.

CE QU'ON APPELLE LA FÉODALITÉ FINANCIÈRE.

(*Suite et fin* [1].)

DEUXIÈME PARTIE.

LES ÉMISSIONS ET REMBOURSEMENTS D'OBLIGATIONS DES SIX GRANDES COMPAGNIES  
DE CHEMINS DE FER EN 1901 (*suite et fin*).

XXIX.

Voici enfin, pour terminer cette statistique, le relevé, que nous publions tous les ans, des obligations vendues depuis 1885.

TOTAL DES OBLIGATIONS VENDUES ET DU PRIX DE VENTE DEPUIS 1885.

Années.	Obligations vendues.	Total du prix de vente.
—	—	—
		franca.
1885. . . . .	751 365	282 154 076
1886. . . . .	873 991	336 005 655
1887. . . . .	433 996	168 463 643
1888. . . . .	496 713	192 229 252
1889. . . . .	575 926	232 754 564
1890. . . . .	463 484	198 776 706
1891. . . . .	340 519	150 750 639
1892. . . . .	420 153	191 020 387
1893. . . . .	557 024	254 689 417
1894. . . . .	408 541	188 086 626
1895. . . . .	208 958	97 429 230
1896. . . . .	212 230	98 263 791
1897. . . . .	238 187	107 648 147
1898. . . . .	282 316	124 916 729
1899. . . . .	446 096	191 721 216
1900. . . . .	817 006	349 633 333
1901. . . . .	656 087	291 567 245
<b>Totaux. . . . .</b>	<b>8 182 592</b>	<b>3 456 110 656</b>

XXX.

LA PUISSANCE DE L'ÉPARGNE FRANÇAISE.

Il résulte de cette statistique que, pendant l'année 1901 :

1° Les six grandes compagnies de chemins de fer ont vendu à leurs guichets ou par leurs intermédiaires habituels à la Bourse de Paris 146 817 obligations 2 1/2 et

(1) Voir numéros d'avril, p. 133; mai p. 157.

509 270 obligations 3 p. 100, soit en tout **656 087 obligations 3 p. 100 et 2 1/2**, formant une moyenne de 2 186 obligations par jour non férié ;

2° Le montant produit par ces ventes a été de **291 millions 567 245 fr. 26 c.** représentant, par jour non férié, une somme de 971 890 francs ;

3° Le nombre d'obligations diverses amorties a été de 261 740 pour un capital de **132 617 375 francs** ;

4° L'ensemble des obligations 2 1/2 placées a été, depuis décembre 1895, époque à laquelle la Compagnie d'Orléans a pris l'initiative de commencer le placement de ce nouveau type, jusqu'à la fin de 1901, de 1 420 446 titres ;

5° Depuis 1885, c'est-à-dire un an après que les conventions fonctionnaient, les six grandes compagnies de chemins de fer ont placé **8 182 401 obligations** pour un capital de **3 milliards 462 millions 561 000 francs** ;

6° Dans la même période, elles ont amorti sur leurs emprunts anciens et nouveaux, **1 545 millions**.

Nous n'hésitons pas à dire que, dans aucun pays du monde, on ne pourrait constater de tels résultats. Si l'on songe, en effet, que les obligations de chemins de fer sont recherchées par l'épargne, qui se contente d'un revenu modique et qui tient, avant tout, à la sécurité du placement ; que la plupart des titres vendus sont immédiatement immatriculés, dans la proportion de 75 p. 100, au nom de leurs possesseurs, ce qui prouve qu'ils sont achetés en vue d'être conservés tranquillement dans les portefeuilles ; si l'on veut bien se rappeler, comme nous l'avons démontré dans nos travaux sur la fortune mobilière, que les obligations de chemins de fer se trouvent dans les portefeuilles français, dans la même proportion que les rentes sur l'État, on conviendra que la confiance qu'inspire le crédit des compagnies n'a d'égale que celle qu'inspire celui de l'État, malgré les attaques aussi passionnées qu'injustes, dont ce crédit est l'objet.

Cette statistique répond enfin, une fois de plus, à ceux qui affirment que la France se ruine, qu'elle est en décadence, qu'elle marche à la banqueroute, que ses épargnes disparaissent, affirmations contre lesquelles nous avons si souvent protesté, au risque d'être taxé d'optimiste.

Elle prouve la puissance de l'épargne française, et comment cette épargne pourrait-elle s'accroître si notre pays était ruiné ! Voilà un pays dont l'épargne achète dans une année 300 millions d'obligations de chemins de fer ; cette épargne trouve encore le moyen de mettre en portefeuille, sur 2 milliards et demi de titres nouveaux émis, plus d'un milliard ; elle souscrit plusieurs fois l'emprunt russe de 424 millions, les obligations du Yunnan pour 75 millions ; le mois dernier, elle souscrit vingt-cinq fois un emprunt français de 265 millions, effectuée au moment de la souscription un premier versement d'environ 1 milliard ; voilà enfin un pays qui, malgré ces débours et ces placements énormes, possède encore en dépôt, dans des banques et sociétés de crédit, plus d'un milliard et demi en se contentant de demi à un p. 100 d'intérêt, et ce serait un pays ruiné ou qui marcherait à la ruine, à la banqueroute !

Combien d'États, dans le monde, que l'on dit ou que l'on croit riches, voudraient être ruinés comme nous !

### TROISIÈME PARTIE.

#### TABLEAUX ANNEXES.

ANNÉES.	NOMBRE de TITRES VENDUS.	PRIX MOYEN de VENTE.	MONTANT de PRODUIT par ces ventes.	NOMBRE de TITRES VENDUS.	PRIX MOYEN de VENTE.	MONTANT de PRODUIT par ces ventes.	ANNÉES.
<b>Compagnie des chemins de fer de l'Est.</b>				<b>Compagnie des chemins de fer du Nord.</b>			
<b>OBLIGATIONS 3 P. 100.</b>				<b>OBLIGATIONS 3 P. 100.</b>			
		fr. c.	fr.		fr. c.	fr.	
1885 . . .	181 616	371,45	67 461 263	41 480	384,22	15 936 960	1885
1886 . . .	181 051	380,09	69 955 944	41 758	398,40	16 636 360	1886
1887 . . .	77 743	382,07	29 703 658	13 370	395,25	5 442 608	1887
1888 . . .	109 013	390,35	42 543 570	20 922	401,54	8 401 182	1888
1889 . . .	130 921	395,12	51 729 505	25 986	411,52	10 693 640	1889
1890 . . .	77 525	416,07	32 255 826	36 679	437,05	16 030 715	1890
1891 . . .	83 743	439,18	36 618 973	88 731	443,41	39 341 508	1891
1892 . . .	82 765	417,51	34 638 165	61 048	454,48	29 108 509	1892
1893 . . .	100 622	451,53	45 497 621	90 634	461,93	41 813 045	1893
1894 . . .	78 010	451,92	35 186 661	76 449	462,985	35 394 749	1894
1895 . . .	41 095	471,08	20 741 365	23 525	478,45	11 303 305	1895
1896 . . .	7 113	470,46	3 346 381	11 288	477,20	5 386 633	1896
1897 . . .	"	"	"	"	"	"	1897
1898 . . .	"	"	"	"	"	"	1898
1899 . . .	9 780	454,16	4 444 618	6 605	465,56	3 075 040	1899
1900 . . .	37 516	447,02	16 770 402	60 762	450,54	27 376 259	1900
1901 . . .	61 452	418,64	27 569 825	79 524	455,66	36 236 547	1901
	1 240 576		510 163 477	681 761		297 180 085	
<b>OBLIGATIONS 2 1/2 P. 100.</b>				<b>OBLIGATIONS 2 1/2 P. 100.</b>			
1896 . . .	8 980	452,92	4 058 163	7 164	449,75	3 221 013	1896
1897 . . .	27 860	444,73	12 390 177	21 688	452,12	12 301 502	1897
1898 . . .	16 220	444,16	6 879 875	14,733	443,159	9 611 221	1898
1899 . . .	18 780	401,35	7 598 643	28 303	419,73	15 404 271	1899
1900 . . .	20 260	412,82	8 363 783	19 791	106,62	11 508 822	1900
1901 . . .	"	"	"	"	414,58	8 205 023	1901
	92 080		39 285 641	140 854		60 251 852	
<b>Chemins de fer du Midi.</b>				<b>Compagnie des chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée.</b>			
<b>OBLIGATIONS 3 P. 100.</b>				<b>OBLIGATIONS 3 P. 100.</b>			
1885 . . .	64 476	376,12	24 231 314	191 732	376,08	72 125 466	1885
1886 . . .	85 489	385,16	32 927 041	252 324	381,318	99 246 376	1886
1887 . . .	35 857	391,82	14 049 491	160 814	385,26	61 955 729	1887
1888 . . .	44 877	308,773	17 895 741	135 819	400,30	54 381 285	1888
1889 . . .	32 930	408,85	13 463 621	126 438	408,91	51 701 798	1889
1890 . . .	17 906	425,34	7 616 113	101 127	428,35	43 318 397	1890
1891 . . .	13 202	415,36	5 882 276	31 993	443,49	15 519 316	1891
1892 . . .	15 907	454,39	7 182 653	80 851	455,20	36 805 291	1892
1893 . . .	29 981	460,13	13 795 424	118 292	458,25	54 208 269	1893
1894 . . .	93 457	459,45	10 777 489	61 370	461,415	28 317 065	1894
1895 . . .	"	"	"	13 540	475,42	6 437 186	1895
1896 . . .	58 920	408,73	27 618 004	31 134	472,01	14 758 761	1896
1897 . . .	8 623	472,89	4 077 699	"	"	"	1897
1898 . . .	"	"	"	"	"	"	1898
1899 . . .	"	"	"	73 412	465,80	34 209 855	1899
1900 . . .	49 507	441,97	22 029 432	198 004	441 72	88 05 271	1900
1901 . . .	35 454	449,03	15 920 242	181 637	454,18	83 858 907	1901
	516 486		217 486 600	1 744 604		734 941 972	
<b>OBLIGATIONS 2 1/2 P. 100.</b>				<b>OBLIGATIONS 2 1/2 P. 100.</b>			
1896 . . .	"	"	"	33 162	447,14	14 728 056	1896
1897 . . .	35 387	445,51	15 563 820	33 311	450,76	15 249 695	1897
1898 . . .	36 256	440,67	15 976 886	55 835	439,53	24 541 458	1898
1899 . . .	75 586	409,46	30 919 567	45 896	423,31	19 428 382	1899
1900 . . .	27 380	390,80	10 930 316	40 441	401,49	16 236 819	1900
1901 . . .	12 930	407,15	5 264 533	29 621	411,04	12 176 723	1901
	187 539		78 685 122	238 786		102 361 133	

ANNÉES.	NOMBRE de TITRES VENDUS.	PRIX MOYEN de VENTE.	MONTANT PRODUIT par ces ventes.	NOMBRE de TITRES VENDUS.	PRIX MOYEN de VENTE.	MONTANT PRODUIT par ces ventes.	ANNÉES.
<b>Compagnie des chemins de fer de l'Ouest.</b>				<b>Compagnie des chemins de fer de Paris à Orléans.</b>			
OBLIGATIONS 3 P. 100.				OBLIGATIONS 3 P. 100.			
		fr. c.	fr.		fr. c.	fr.	
1885 . . . .	89 229	376,32	33 578 547	182 782	377,67	68 800 526	1885
1886 . . . .	89 311	385,31	34 414 559	211 058	384,91	82 785 375	1886
1887 . . . .	69 632	390,22	27 172 157	70 580	393,57	30 140 000	1887
1888 . . . .	99 688	396,71	39 547 774	86 361	399,00	34 460 000	1888
1889 . . . .	122 507	405,60	49 685 000	137 144	404,00	55 481 000	1889
1890 . . . .	102 113	430,79	43 989 625	128 434	433,65	55 566 000	1890
1891 . . . .	68 914	442,59	30 491 571	80 986	443,45	35 891 000	1891
1892 . . . .	61 907	438,66	29 770 769	111 772	457,31	51 115 000	1892
1893 . . . .	74 608	457,57	34 136 058	133 892	457,37	61 239 000	1893
1894 . . . .	84 740	461,77	40 978 228	84 915	460,812	39 132 434	1894
1895 . . . .	71 601	470,01	33 663 374	30 393	473,87	14 402 000	1895
1896 . . . .	38 647	472,31	18 254 704	"	"	"	1896
1897 . . . .	9 348	480,21	4 490 000	"	"	"	1897
1898 . . . .	"	"	"	"	"	"	1898
1899 . . . .	25 864	457,62	11 845 993	"	"	"	1899
1900 . . . .	121 513	450,96	54 797 832	"	"	"	1900
1901 . . . .	72 009	456,26	32 855 011	76 194	456,39	34 774 790	1901
	<b>1 208 626</b>		<b>519 653 252</b>	<b>1 370 164</b>		<b>573 787 125</b>	
OBLIGATIONS 2 1/2 P. 100.				OBLIGATIONS 2 1/2 P. 100.			
1895 . . . .	"	"	"	25 864	421,11	10 892 000	1895
1896 . . . .	"	"	"	24 802	441,40	10 950 209	1896
1897 . . . .	65 502	451,61	29 581 248	49 325	452,63	22 327 000	1897
1898 . . . .	67 998	442,66	30 099 987	72 679	444,98	32 297 000	1898
1899 . . . .	81 328	420,77	34 220 615	71 675	448,78	31 273 000	1899
1900 . . . .	74 987	404,28	30 316 457	159 809	400,57	64 015 000	1900
1901 . . . .	37 429	409,65	15 312 598	27 786	411,08	11 009 260	1901
	<b>327 244</b>		<b>139 550 925</b>	<b>433 943</b>		<b>182 763 469</b>	

**Récapitulation des ventes d'obligations depuis 1885.**

*1° Par nature de titres.*

Compagnies.	Obligations 3 p. 100.		Obligations 2 1/2 p. 100.	
	Nombre total de titres vendus.	Montant total produit par ces ventes.	Nombre total de titres vendus.	Montant total produit par ces ventes.
		francs.		francs.
Est . . . . .	1 240 505	510 163 477	92 080	39 287 641
Lyon . . . . .	1 744 604	734 941 972	238 786	102 361 133
Midi . . . . .	516 486	217 486 600	187 539	78 685 122
Nord . . . . .	681 761	297 180 085	140 854	60 251 852
Orléans . . . . .	1 370 164	573 787 125	433 943	182 763 469
Ouest . . . . .	1 208 626	519 653 252	327 244	139 550 925
<b>Totaux . . . .</b>	<b>6 762 146</b>	<b>2 853 212 511</b>	<b>1 420 446</b>	<b>602 898 142</b>

Soit 8 182 592 titres vendus pour 3 456 110 653 fr. qui se répartissent, par année, de la façon suivante :

**TABLEAU.**

**2° Par année, de 1885 à 1901.**

Années.	Obligations vendues.	Total du prix de vente.
—	—	—
		francs.
1885 . . . . .	751 365	282 154 076
1886 . . . . .	873 991	336 005 655
1887 . . . . .	433 996	168 463 643
1888 . . . . .	496 713	192 229 252
1889 . . . . .	575 926	232 754 564
1890 . . . . .	463 484	198 776 706
1891 . . . . .	340 519	150 750 639
1892 . . . . .	420 153	191 020 387
1893 . . . . .	557 024	254 689 417
1894 . . . . .	408 541	188 086 626
1895 . . . . .	208 958	97 429 230
1896 . . . . .	212 230	98 263 791
1897 . . . . .	238 187	107 648 147
1898 . . . . .	282 316	124 916 729
1899 . . . . .	446 096	191 721 216
1900 . . . . .	817 006	349 633 333
1901 . . . . .	656 087	291 567 245
<b>Totaux . . .</b>	<b>8 182 592</b>	<b>3 456 110 656</b>

Quant aux remboursements, le montant total qui en a été effectué, depuis 1885, s'est élevé à 1 545 millions de francs, se divisant comme suit :

	Total.	Moyenne annuelle.
	—	—
	Millions.	
1885 à 1891 . . . . .	450	64,3
1892 à 1899 . . . . .	836	104,4
1900 . . . . .	127,2	127,2
1901 . . . . .	132,6	132,6

Alfred NEYMARCK.