

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. 295-299

http://www.numdam.org/item?id=JSFS_1923__64__295_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/>

V

CHRONIQUE DES BANQUES ET QUESTIONS MONÉTAIRES

La Banque de France en 1922. — Le compte rendu annuel présenté à l'assemblée des actionnaires de la Banque de France comprend le résumé de l'histoire financière de 1922. Les variations du change, notamment, s'y trouvent ainsi résumées :

« Le cours des changes a été soumis, cette année, comme les précédentes, à des oscillations parfois très accentuées.

« Le premier trimestre de 1922 a été marqué par un redressement de la valeur du franc sur les principaux marchés étrangers. Au début de l'année, la livre sterling et le dollar valaient respectivement 52 fr. 50 et 12 fr. 50. Au commencement d'avril, la livre avait fléchi aux environs de 47 francs, et le dollar aux environs de 10 fr. 50. Les cours de ces deux devises se sont assez brusquement relevés, dans les premiers jours de juin. La tension s'est aggravée au mois d'août; elle a revêtu assez rapidement le caractère d'un entraînement précipité, qui a porté, au début de novembre, la livre jusqu'à 72 francs, et le dollar au delà de 16 francs. Une certaine détente s'est produite dans les dernières semaines de l'année. La livre sterling a fini aux environs de 64 francs, et le dollar aux environs de 13 fr. 75.

« Ces variations ont eu, sans doute, des causes d'ordre purement commercial et saisonnier. Leurs excès, cependant, en hausse ou en baisse, paraissent dus trop souvent à des sautes d'opinion qui ne sont pas toujours justifiées.

« Les mouvements des avoirs étrangers constitués en France exercent, à cet égard, une action dont nous avons souligné l'importance à maintes reprises, dans nos précédents comptes rendus. Selon les alternatives de confiance ou d'appréhension

Situation monétaire de quelques pays extra-européens.

		FIN octobre	FIN novembre	FIN decembre	VARIATIONS de fin decembre 1921 à fin decembre 1922	
ÉTATS-UNIS.	Trésor. {	Encaisse : or (millions de francs)	16.994	17.037	17.079	+ 1.358
		— argent	2.112	2.137	2.167	+ 395
		Circulation (greenbacks et certificats métalliques)	7.043	7.091	7.263	+ 335
	Banques de réserve fédérale. {	Encaisse disponible	2.144	1.762	2.797	+ 260
		Encaisse (y compris les certificats métalliques et l'or dans les agences étrangères)	4.646	4.931	4.074	— 684
		Circulation	11.952	12.115	12.813	— 333
		Taux courant de l'escompte a New-York (o/o)	4	4	4	— 1/2
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or (pair = 100)	84,63	86,96	89,04	+ 10,35	
BRÉSIL.	Valeur au change du milreis	35,07	37,34	35,90	— 3,34	
CHILI.	Valeur au change du peso	55,11	49,12	53,58	+ 11,09	
ÉGYPTE.	Valeur au change de la livre égyptienne	91,63	92,84	95,30	+ 8,65	
INDE.	Or (currency reserve et gold standard reserve) (millions de francs)	405	405	405	»	
	Argent (currency reserve et gold standard reserve)	1.518	1.495	1.443	+ 210	
JAPON.	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	89,95	92,76	96,39	+ 9,77	
	E. caisse or de la Banque du Japon (millions de francs)	2.983	3.005	3.000	— 288	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	96,72	97,32	98,30	+ 2,30	

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

	ENCAISSE métallique	BILLETS en circulation	DÉPÔTS publics et privés		PORTFOLIO et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs		Taux de l'escompte	VALEUR AU COURS du change de la monnaie nationale (1) (-1a par = 100)
			En millions de francs (2)	Encaisse or à l'étranger		Effets sur l'étranger	Pour 100		
FRANCE (Banque de France)	5.891	36.694	2.169	4.276	5.533	573	6	36,34	
26 octobre	5.892	36.114	2.484	4.978	5.534	574	5	36,06	
30 novembre	5.824	36.359	2.309	4.483	5.535	601	5	37,81	
28 décembre	+ 20	- 128	- 434	- 264	+ 11	- 25	+ 1/2	- 4,29	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
ALLEMAGNE (Reichsbank et caisses de prêts)	1.335	604.332	175.974	196.158	1.256	"	8	0,10	
31 octobre	1.337	301.212	487.600	487.600	1.256	"	8	0,05	
30 novembre	1.362	663.158	843.815	843.815	+ 126	"	40	2,18	
31 décembre	+ 103	+ 1.464.477	+ 622.026	+ 823.542	"	"	+ 5	- 2,18	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	4.036	9.698	3.134	1.786	3.861	"	3	91,55	
25 octobre	4.036	9.742	3.027	1.698	3.861	"	3	92,76	
29 novembre	4.036	10.127	3.331	1.934	3.861	"	3	93,24	
27 décembre	+ 58	- 689	+ 209	- 725	- 62	"	2	8,64	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
BELGIQUE (Banque nationale)	318	6.843	838	838	267	"	4 1/2	33,72	
26 octobre	321	6.703	538	808	269	"	4 1/2	33,28	
30 novembre	324	6.701	498	782	269	"	4 1/2	34,75	
28 décembre	+ 77	+ 411	- 186	+ 150	+ 2	"	1/2	- 5,40	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
ESPAGNE (Banque d'Espagne)	3.166	4.436	1.593	2.284	2.523	35	5 1/2	70,04	
28 octobre	3.172	4.090	1.547	2.152	2.524	36	5 1/2	70,51	
25 novembre	3.170	4.134	1.414	2.060	2.525	37	5 1/2	81,58	
30 décembre	+ 32	+ 107	- 693	- 755	+ 12	- 5	+ 1/2	5,99	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
ITALIE (Banque d'Italie)	935	14.231	2.281	6.987	876	719	5 1/2	21,19	
31 octobre	960	13.958	1.929	6.961	881	716	5 1/2	24,70	
30 novembre	962	13.922	1.933	7.178	884	727	5 1/2	26,35	
31 décembre	+ 51	- 925	- 1.648	- 905	- 6	+ 25	+ 1/2	3,41	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	1.240	2.088	48	861	1.222	159	4	97,14	
30 octobre	1.238	2.025	54	804	1.222	158	4	98,46	
27 novembre	1.241	2.046	103	861	1.222	158	4	98,53	
27 décembre	- 49	- 81	+ 59	- 79	- 51	+ 87	- 1/2	8,28	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
ROUMANIE (Banque nationale)	534	15.363	1.443	8.263	533	"	6	3,16	
28 octobre	533	15.361	1.683	8.447	533	"	6	3,26	
23 novembre	534	15.196	1.973	8.554	533	"	6	3,02	
23 décembre	+ 58	+ 1.477	+ 422	+ 2.591	+ 58	+ 551	"	1,40	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
SUISSE (Banque nationale)	634	904	143	352	520	34	3	93,48	
30 novembre	643	988	79	380	532	36	3	96,55	
31 décembre	639	976	165	487	535	7	3	97,93	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									
TCHÉCO-SLOVAQUIE (Bureau bancaire)	833	10.646	3.183	1.886	833	1.777	5	15,40	
31 octobre	861	10.436	3.749	2.008	861	1.618	7	15,57	
30 novembre	858	10.367	2.912	2.140	858	1.618	7	15,52	
31 décembre	+ 278	- 2.769	+ 1.081	- 1.648	+ 278	+ 162	+ 1 1/2	8,26	
Variations de décembre 1921 à déc. 1922									

(1) Calculée d'après le cours en 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.

sion que certaines informations sommaires, sinon même tendancieuses, provoquent chez leurs détenteurs, ces avoirs sont soumis à de brusques transferts, qui précipitent les variations des cours.

« Notre marché financier sera mis en mesure de limiter plus efficacement l'effet de ces alternatives le jour où les pouvoirs publics estimeront le moment venu de lui restituer une liberté qui lui permettrait de contrebalancer l'influence des achats ou ventes de francs opérés à l'étranger, en dehors de son contrôle. Il lui deviendra possible, alors, de constituer à l'extérieur, en période de baisse des changes, des provisions suffisantes pour agir utilement sur les cours en période de hausse. Il appartient enfin, il va de soi, à tous ceux qui ont à se préoccuper de règlements commerciaux à l'étranger, d'échelonner, aussi prudemment que possible, leurs approvisionnements de change, pour éviter de subir les excès passagers des cours en l'un ou l'autre sens, et surtout de les aggraver, en cédant à l'entraînement momentané de la hausse ou de la baisse. »

Quant à la situation du Trésor public, le rapport du Gouverneur de la Banque montre les difficultés de trésorerie auxquelles l'Etat a dû faire face et qui l'ont amené à demander une modification aux conditions de remboursement des avances consenties par la Banque.

Il est apparu avec évidence, au milieu du mois de décembre, que, même en faisant état des 806 millions du compte de réserve et d'amortissement, le Trésor n'eût pas disposé, à son compte d'avances, pour ses besoins de fin d'année, d'une marge suffisante, si la limite maxima des avances autorisées avait été abaissée, le 1^{er} janvier dernier, de 25 à 23 milliards, comme le prévoyait la loi du 31 décembre 1920.

« Le Conseil général de la Banque a dû s'incliner, à la veille de l'échéance, devant cette situation de fait et consentir, aux termes de la convention du 21 décembre dernier, à réduire exceptionnellement de 2 à 1 milliard le montant de l'annuité de remboursement afférente à l'année 1922, c'est-à-dire fixer à 24 milliards le maximum des avances autorisées pour l'année 1923. La contrainte des circonstances ne rend pas moins regrettable cette dérogation à un plan de remboursement nécessaire et modéré.

« Le Gouvernement, le Parlement, les représentants les plus autorisés du commerce et de l'industrie, demeurent, comme nous, convaincus que la restauration monétaire, condition de toute sécurité commerciale, de tout équilibre financier, est le devoir le plus pressant, dès que la patrie n'est plus en danger.

« Comme nous aussi, les pouvoirs publics ont tenu à ce que le caractère exceptionnel de la dérogation consentie fût formellement stipulé par les termes mêmes de notre accord, qui ne porte aucune atteinte, pour l'avenir, au régime légal d'amortissement fixé en 1920. »

L'encaisse de la Banque continue à s'accroître de quelques dizaines de millions par an, grâce à la rentrée dans les caisses d'or et d'argent thésaurisés au cours de la guerre.

La Banque d'Angleterre a réexpédié, cette année, à la Banque de France une partie de l'or que celle-ci lui avait remis pendant la guerre, à l'appui d'une ouverture de crédit consentie au Trésor français par la convention du 25 avril 1916.

Aux termes de cette convention, la Banque de France devait consigner à Londres un montant en or égal au tiers du crédit consenti; cet or devait lui être restitué, au fur et à mesure des remboursements opérés par le Gouvernement français.

C'est en exécution de cet accord que la Banque a déjà récupéré, en 1919, la libre disposition de 58.830.000 francs en or, et que, cette année même, les remboursements affectés ont dégagé un nouveau montant de 84.022.000 francs.

Dès son retour à Paris, cette somme en or, comme celle qui avait été restituée en 1919, a été réintégrée sur le bilan, dans le chiffre de l'encaisse proprement dite et déduite du poste : « or à l'étranger ».

« Ce poste spécial, dit le compte rendu, ne saurait prêter à aucune ambiguïté

d'interprétation, aussi bien en ce qui concerne l'or remis à la Banque d'Angleterre, en exécution de la convention précitée du 25 avril 1916, qu'en ce qui concerne l'or remis à la Trésorerie britannique, en exécution de la convention du 24 août 1916, dite « accord de Calais ».

La Banque de France reste formellement créancière de cet or, jusqu'au remboursement des avances consenties au Trésor français par les accords conclus. Le Gouvernement lui-même a pris soin de l'expliquer par un communiqué officiel répandu dans le monde entier, par voie radiotélégraphique, à la date du 17 janvier 1917.

Quant à la circulation des billets, sa décomposition par coupures, dont nous avons déjà indiqué les variations au cours de la guerre (1), continue à être caractérisée par la réduction du nombre des petits billets, particulièrement de ceux de 20 et de 50 francs, qui sont beaucoup moins abondants qu'au moment de la cessation des hostilités.

Coupures	Circulation au 24 décembre		
	1920	1921	1922
	Millions de francs		
1.000 francs.	13.183	13.141	12.843
500 —	2.095	2.185	2.222
100 —	14.313	14.438	14.623
50 —	4.196	3.628	3.360
20 —	2.228	1.691	1.536
10 —	724	638	685
5 —	824	706	694
	<u>37.563</u>	<u>36.427</u>	<u>35.963</u>

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 1922, un ralentissement des opérations de Bourse, qui influencent surtout les virements effectués à Paris; par contre, les chiffres placés surtout dans la dépendance des opérations purement commerciales indiquent une reprise très nette des affaires. La même observation s'applique aux clearing houses anglais.

	1921	1922		
France (millions de francs)	Chambre de compensation de Paris . . .	167.160	157.695	
		Virements de la Banque de France à Paris	1.034.480	973.414
	Chambres de compensation de province.	Virements de la Banque de France en province.	164.801	174.918
			22.088	26.091
Angleterre (clearing houses) (millions de livres)	Londres (jours de liquidation)	4.696	4.606	
		Londres (autres journées).	30.235	32.556
		Autres villes.	1.696	1.715

Aux Etats-Unis, après une dépression marquée en 1921, les chiffres de 1922 indiquent un mouvement de reprise appréciable.

Années finissant le 31 décembre	New-York	Autres villes	Total
	Millions de dollars		
1919.	235.803	181.717	417.520
1920.	243.135	208.310	451.445
1921.	194.331	143.862	338.193
1922.	217.900	157.784	375.684

(1) Voir le numéro de mai 1921.

Au Canada, les présentations dans les vingt-huit clearing houses ont, au contraire, continué à fléchir.

Années	Millions de dollars
1919	16.703
1920	20.256
1921	17.445
1922	16.232

La circulation monétaire en Argentine. — Le rapport annuel de la Caisse de conversion instituée dans la République Argentine par la loi du 7 octobre 1890 fait connaître les mouvements de l'encaisse-or et de la circulation des billets. Nous les résumons comme suit pour l'ensemble de la période écoulée depuis le début de la guerre.

Situation au 31 décembre	Circulation de billets	Garantie de la circulation		
		Encaisse or de la Caisse de conversion	Or dans les légations à l'étranger	Fonds de conversion de la Banque de la Nation
		Millions de piastres		
1913	823.263	233.198	—	30.000
1914	803.280	221.710	2.695	10.000
1915	987.646	237.292	68.344	10.000
1916	1.013.099	260.321	56.514	10.000
1917	1.013.137	261.598	55.254	10.000
1918	1.154.456	279.465	99.567	10.000
1919	1.177.174	310.032	78.997	10.000
1920	1.362.564	466.477	4.123	10.000

Il ne doit pas être perdu de vue que, dans ce tableau, la circulation est évaluée en piastres-papier, et la garantie en piastres-or, le taux de conversion étant de 44 piastres-or pour 100 piastres-papier.

G. ROULLEAU.