

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)	42.353	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

	BILLETTS en circulation	Dépôts publics et privés	FORTE-FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs		Taux de l'escompte	VALEUR AU COURS du change de la monnaie nationale (1)
				Encaisse or	Fonds à l'étranger		
En millions de francs (2)							
FRANCE (Banque de France)	57 128 57 102 58 580	10 932 8 372 8 391	3 316 3 408 4 056	5 544 5 544 5 541	56(4) 56(4) 57(4)	3 1/2 3 1/2 3 1/2	100,31 100,56 100,56
Variations de mars 1927 à mars 1928							
31 janvier	5 887(3)	3 027	14 381	11 341	1 800	7	100,04
29 février	5 887(3)	2 985	14 917	11 481	1 918	7	100,20
29 mars	5 887(3)	3 283	16 640	11 742	1 149	7	100,41
Variations de mars 1927 à mars 1928							
31 janvier	11 774	7 045	7 045	20 402	2 402	4 1/2	100,10
29 février	11 892	6 780	7 045	19 584	1 954	4 1/2	100,28
31 mars	12 108	6 780	7 065	19 641	1 961	4 1/2	100,51
Variations de mars 1927 à mars 1928							
26 janvier	2 632	551	2 055	2 632	1 687	4 1/2	100,21
29 février	2 632	592	2 043	2 632	1 612	4 1/2	100,29
29 mars	2 666	376	2 043	2 666	1 584	4 1/2	100,45
Variations de mars 1927 à mars 1928							
28 janvier	16 284	6 877	8 249	12 823	200	5	88
29 février	16 262	6 085	8 401	12 830	213	5	87,53
31 mars	16 297	6 332	8 488	12 831	204	5	87,27
Variations de mars 1927 à mars 1928							
31 janvier	6 093(6)	4 898	5 836	6 093	10 143	7	100,51
29 février	6 093(6)	4 934	5 430	6 093	10 682	7	100,51
31 mars	6 245(6)	4 898	5 163	6 245	10 586	7 1/2	100,32
Variations de mars 1927 à mars 1928							
30 janvier	4 740	938	4 152	4 445	1 882	4 1/2	100,21
27 février	4 746	492	3 711	4 465	1 863	4 1/2	100,16
26 mars	4 739	487	3 541	4 465	1 861	4 1/2	100,11
Variations de mars 1927 à mars 1928							
28 janvier	2 887	9 502	46 786	2 848	308	6	3,16
29 février	2 899	7 416	47 264	2 852	316	6	3,16
31 mars	2 901	5 617	48 498	2 855	326	6	3,26
Variations de mars 1927 à mars 1928							
31 janvier	2 536	559	1 757	2 320	99,71	3 1/2	99,71
29 février	2 436	321	1 850	2 198	99,76	3 1/2	99,76
31 mars	2 423	352	1 189(7)	2 126	99,87	3 1/2	99,87
Variations de mars 1927 à mars 1928							
31 janvier	742	621	60	742	1 559	5	14,61
29 février	849	618	52	1 492	1 492	5	14,61
31 mars	850	313	105	850	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'ancien parité monétaire. Les acquisitions de monnaies d'or effectuées en vertu de la loi du 7 août 1926 s'élevaient à 406 millions de francs fin janvier, 2 423 millions fin février, 2 430 millions 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'ancien 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'échange prêt à l'État 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	"
	Banque de réserve fédérale.	Circulation (greenbacks et certificats métalliques) . .	61 148	60 748	60 572	"
		Encaisse disponible	2 792	1.666	11.351	"
		Encaisse (y compris les certificats métalliques, non compris l'or chez les agents de réserve fédérale) . .	—	—	—	"
		Circulation	33.321	35.052	35.166	"
		Taux courant de l'escompte à New-York (o/o)	8 1/2	4	4	"
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or. (pair = 100)	100,62	100,80	100,83	+ 1,27	
BRESIL.	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	
EGYPTE.	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	"	
JAPON.	Valeur au change de la roupie (pair = 100)	100,49	100	100,11	+ 0,74	
	Encaisse or de la Banque du Japon (millions de francs)	14.120	14.203	14 307	"	
	Valeur au change du yen (pair = 100)	94,09	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 évalué d'après la parité sur le marché de Londres

SITUATION DES MARCHÉS MONÉTAIRES EUROPÉENS

SITUATION DES BANQUES D'ÉMISSION									
	ENCAISSE métallique	BILLETTS en circulation	DÉPÔTS publics et privés	FORTE-FEUILLE et avances	RESSOURCES DISPONIBLES pour les règlements extérieurs			TAUX de l'escompte	VALEUR de la monnaie nationale (1)
					Encaisse or	Fonds à l'étranger	Effets sur l'étranger		
En millions de francs (2)									
FRANCE (Banque de France)	5.543 5.543 28.990(3)	59.198 59.196 60.628	9.580 9.031 11.782	3.617 4.657 5.420	5.543 5.543 27.245(4)	60(4) 32(4) 27.245(4)	3 1/2 3 1/2 3 1/2	100,31 100,53 100,28	
{ 26 avril	5.543	59.198	9.580	3.617	5.543	60(4)	3 1/2	100,31	
{ 31 mai	5.543	59.196	9.031	4.657	5.543	32(4)	3 1/2	100,53	
{ 29 juin	28.990(3)	60.628	11.782	5.420	28.990	27.245(4)	3 1/2	100,28	
{ Variations de juin 1927 à juin 1928									
ALLEMAGNE (Reichsbank)	12.879 12.870 18.189	26.810 27.290 28.419	3.392 3.585 3.193	15.788 15.375 15.908	12.409 12.670	1.030 1.666 1.590	7 7 7	100,41 100,52 100,33	
{ 30 avril	12.879	26.810	3.392	15.788	12.409	1.030	7	100,41	
{ 31 mai	12.870	27.290	3.585	15.375	12.670	1.666	7	100,52	
{ 30 juin	18.189	28.419	3.193	15.908		1.590	7	100,33	
{ Variations de juin 1927 à juin 1928								+ 0,84	
ANGLETERRE (Banque d'Angleterre et Currency Notes)	19.932 20.234 21.40	53.009 53.371 53.694	14.010 13.898 16.081	6.917 6.705 7.560	19.932 20.234 21.400	» » »	4 1/2 4 1/2 4 1/2	100,26 100,37 100,21	
{ 25 avril	19.932	53.009	14.010	6.917	19.932	»	4 1/2	100,26	
{ 30 mai	20.234	53.371	13.898	6.705	20.234	»	4 1/2	100,37	
{ 27 juin	21.40	53.694	16.081	7.560	21.400	»	4 1/2	100,21	
{ Variations de juin 1927 à juin 1928								+ 0,45	
BELGIQUE (Banque nationale)	2.697 2.769 2.838	7.475 7.650 7.463	471 496 595	2.148 2.272 2.170	2.697 2.769 2.838	1.674 1.691 1.654	4 1/2 4 1/2 4	100,50 100,43 100,50	
{ 26 avril	2.697	7.475	471	2.148	2.697	1.674	4 1/2	100,50	
{ 31 mai	2.769	7.650	496	2.272	2.769	1.691	4 1/2	100,43	
{ 28 juin	2.838	7.463	595	2.170	2.838	1.654	4	100,50	
{ Variations de juin 1927 à juin 1928								+ 0,58	
ESPAGNE (Banque d'Espagne) (5)	16.294 16.307 16.326	20.909 20.817 20.842	6.148 6.520 6.776	8.512 8.441 8.731	12.631 12.631 12.631	201 192 185	5 5 5	86,19 86,65 86,56	
{ 25 avril	16.294	20.909	6.148	8.512	12.631	201	5	86,19	
{ 26 mai	16.307	20.817	6.520	8.441	12.631	192	5	86,65	
{ 30 juin	16.326	20.842	6.776	8.731	12.631	185	5	86,56	
{ Variations de juin 1927 à juin 1928								- 3,32	
ITALIE (Banque d'Italie) (4)	6.405(6) 6.545(6) 6.599(6)	92.946 22.931 23.214	4.839 4.684 4.408	5.418 5.334 5.429	6.495 6.545 6.599	10.270 9.767 9.532	6 6 6	100,13 100,13 99,94	
{ 30 avril	6.405(6)	92.946	4.839	5.418	6.495	10.270	6	100,13	
{ 31 mai	6.545(6)	22.931	4.684	5.334	6.545	9.767	6	100,13	
{ 30 juin	6.599(6)	23.214	4.408	5.429	6.599	9.532	6	99,94	
{ Variations de juin 1927 à juin 1928								+ 1,1/2	
PAYS-BAS (Banque néerlandaise)	4.733 4.714 4.708	8.765 8.180 7.882	35 36 42	4.190 3.684 3.655	4.465 4.484 4.463	» » »	4 1/2 4 1/2 4 1/2	100,21 100,35 100,13	
{ 30 avril	4.733	8.765	35	4.190	4.465	»	4 1/2	100,21	
{ 29 mai	4.714	8.180	36	3.684	4.484	»	4 1/2	100,35	
{ 25 juin	4.708	7.882	42	3.655	4.463	»	4 1/2	100,13	
{ Variations de juin 1926 à juin 1927								+ 1	
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 52.406	2.867 2.861 2.862	» » »	6 6 6	3,21 3,21 3,21	
{ 26 avril	2.902	103.404	6.142	49.859	2.867	»	6	3,21	
{ 26 mai	2.905	103.505	7.446	50.717	2.861	»	6	3,21	
{ 30 juin	2.917	103.525	6.089	52.406	2.862	»	6	3,21	
{ Variations de juin 1926 à juin 1927								+ 0,10	
SUISSE (Banque nationale)	2.489 2.462 2.492	4.156 4.090 4.282	354 378 465	1.034 1.084 1.291(7)	2.142 2.164 2.300	1.038 959(8)	3 1/2 3 1/2 3 1/2	99,87 99,91 99,92	
{ 30 avril	2.489	4.156	354	1.034	2.142	1.038	3 1/2	99,87	
{ 31 mai	2.462	4.090	378	1.084	2.164	»	3 1/2	99,91	
{ 30 juin	2.492	4.282	465	1.291(7)	2.300	»	3 1/2	99,92	
{ Variations de juin 1926 à juin 1927								- 0,16	
TCHÉCOSLOVAQUIE (Banque nationale)	850 860 860	5.394 5.404 5.764	236 445 408	122 193 210	850 850 850	1.268 1.320 1.436	5 5 5	14,61 14,61 14,61	
{ 30 avril	850	5.394	236	122	850	1.268	5	14,61	
{ 31 mai	860	5.404	445	193	850	1.320	5	14,61	
{ 30 juin	860	5.764	408	210	850	1.436	5	14,61	
{ Variations de juin 1927 à juin 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 60 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 2.901 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 39.169 millions de francs fin avril, 30.743 millions fin mai. Au 25 juin 1928 le montant de ce compte « Divers » plus que de 1.239 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'État 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	"
	Banque de réserve fédérale.	Circulation (greenbacks et certificats métalliques)	60.439	59.997	59.472	"
		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	o/o	4	4 1/2	+ 1/2	
ARGENTINE.	Valeur au change de la piastre-or	100.66	100.60	99.08	— 1.08	
BRESIL.	Valeur au change du milreis	100.73	100.73	99.47	"	
CHILI.	Valeur au change du peso	100.69	100.44	100.4	+ 0.15	
EGYPTE.	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 rouble	100.17	100.26	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.