

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.
Les articles traduisent l'opinion de leurs auteurs, sans engager celle de la Banque.

SOMMAIRE : Le revenu national en 1930, par M. F. Baudhuin. — Une nouvelle institution de crédit industriel en Angleterre. — La Caisse d'Épargne et le loyer de l'argent. — Le rapport de l'Association belge de standardisation. — Statistiques.

LE REVENU NATIONAL EN 1930

par

Fernand Baudhuin,

Professeur à l'Université de Louvain.

I

Voici trois ans que furent élaborées nos évaluations du revenu et de la fortune de la Belgique. Depuis lors s'est faite l'adaptation aux conditions de la réforme monétaire; notre pays est parvenu à un état de stabilité relative, pour autant que l'on puisse parler ainsi alors que l'évolution et le progrès économiques ne prennent jamais ni fin, ni repos. D'autre part, l'année du centenaire marque une étape, et il est assez indiqué de faire le point.

Nous avons donc remis ce travail sur le métier et nous devons en présenter les premiers résultats à nos lecteurs. Moins que jamais nous n'ignorons les objections que l'on peut faire contre ce genre d'études, et la marge d'approximation à laquelle ses résultats sont condamnés. Mais nous croyons qu'en dépit de graves lacunes, ces recherches présentent leur intérêt et leur utilité. La preuve en est qu'elles sont poursuivies à peu près dans tous les pays, par des spécialistes considérés, qui ne croient pas perdre leur temps.

Il est inutile, pensons-nous, de revenir ici sur les méthodes que nous avons exposées plusieurs fois. Bornons-nous à rappeler que nous commençons par rectifier les dernières évaluations d'après les statistiques fiscales publiées; partant de là, nous élaborons ensuite les prévisions pour l'année courante.

Notre dernière évaluation se rapportait à l'année 1927. Elaborés à la fin du printemps de cette année, ces chiffres comportaient naturellement une large part d'approximation. En outre la prospérité qui s'affirma de

plus en plus nettement au fur et à mesure que les mois passèrent, l'adaptation rapide des prix, des revenus et des salaires au taux de stabilisation ont fait que les résultats de l'exercice furent nettement supérieurs à ce qui s'annonçait à la fin du printemps. Nous avons donc à utiliser les réserves que nous avons faites, et les possibilités de révision que nous nous étions assurées.

Notre première évaluation avait l'aspect suivant :

REVENU NATIONAL EN 1927

PREMIERE EVALUATION

(en millions de francs)

Fortune acquise :	
Immeubles	3.250
Capitaux mobiliers	5.350
Salaires	18.500
Revenus professionnels	15.000
	<hr/>
Total	42.100

En fait le revenu a donc été largement supérieur à ce chiffre; il a dépassé 48 1/2 milliards de francs, d'après les calculs suivants. Cette augmentation est imputable à la plupart des rubriques. Chaque catégorie de revenu, sauf celui du domaine foncier, a largement profité de la prospérité qui prévalut au second semestre de 1927. Disons aussi que nos estimations sont généralement et systématiquement des minima; il vaut mieux pêcher par défaut que par excès, en pareille matière.

Au surplus nous pouvons faire valoir que nous ne possédions, en fait de ces chiffres fiscaux bien établis, que ceux de 1924, se rapportant à un régime économique et monétaire fort différent.

Revenu foncier. — Ce poste avait été estimé par nous à 3.250 millions de francs pour 1927. Cette évaluation semble pouvoir être maintenue. La statistique pour la même année donne 2,834 millions de revenu cadastral dont 2.169 millions pour les immeubles bâtis et 665 millions pour les terres (1). Ces chiffres paraissent impliquer un revenu réel supérieur à 3.250 millions, mais il ne faut pas perdre de vue que pour les maisons soumises à la loi sur les loyers, ou à loyer non adapté aux prix du jour, la déduction autorisée pour les frais d'entretien était insuffisante et par conséquent le revenu était forcé.

Capitaux mobiliers. — Leurs revenus se sont élevés d'après les statistiques fiscales à 7.600 millions. Toutefois nous devons relever ce chiffre de 500 millions, pour tenir compte des revenus étrangers non déclarés, et par contre retirer les 2 milliards correspondant aux revenus encaissés par les sociétés à portefeuille, et de ce qui est payé aux étrangers comme dividendes ou intérêts de valeurs mobilières belges. Nous revenons ainsi à 6.100 millions.

Il y a lieu d'ajouter à ce chiffre le montant des bénéfices mis en réserve par les sociétés anonymes. D'après une statistique officielle ils ont atteint en 1926 le total de 2.600 millions. Mais il y a là des bénéfices fictifs dus à la hausse des prix, et aux amortissements insuffisants; d'autre part, il y a, comme dans les dividendes, des doubles-emplois provenant des sociétés à portefeuille. Par contre il est certain que tous les bénéfices réservés ne sont pas déclarés. Tout compte fait, nous porterons ici la somme de 1.500 millions net, après les déductions que nous venons de justifier. Le revenu des capitaux mobiliers s'établit donc à 7.600 millions.

Salaires. — Le chiffre primitif appelle un sérieux relèvement. D'après les données du Ministère des Finances, les salaires des ouvriers manuels se sont élevés en 1927 à 16.800 millions (2). Mais on sait que l'administration ne compte comme revenu imposable que les cinq sixièmes du salaire effectif; le sixième supplémentaire est considéré comme l'équivalent des charges professionnelles. C'est là pure fiction; les charges professionnelles de l'ouvrier sont bien moindres. En 1927, par exemple, les abonnements ouvriers n'ont rapporté que 92 millions aux chemins de fer; or, ils constituent peut-être la plus importante de ces charges professionnelles. De plus, certains

(1) Nous adoptons les chiffres donnés par M. Pussemier dans son rapport (Chambre des Représentants, n° 186, 26 mars 1930) sur le projet de loi modifiant la législation en matière d'impôts directs. Ces chiffres sont légèrement supérieurs à ceux que donne pour la même année l'Annuaire Statistique.

(2) Ce chiffre nous paraît quelque peu élevé et ne cadre pas avec l'index des salaires publié dans le « Bulletin » du 10 mai. Etant donné sa source, nous l'admettons cependant jusqu'à preuve du contraire.

salaires accessoires et des avantages en nature échappent aux statistiques fiscales.

Bref, il y a lieu de prendre ici comme base le chiffre des salaires bruts, supérieur de un cinquième à celui que donne la statistique. On obtient ainsi 20.160 millions, au lieu des 18 milliards que nous avons admis.

Revenus professionnels. — Ils sont fixés à 15.300 millions par la statistique fiscale :

REVENUS PROFESSIONNELS EN 1927

DÉCLARATIONS FISCALES

(en millions de francs)

Bénéfices des exploitations industrielles et commerciales.	6.800
Bénéfices agricoles	2.000
Traitement des fonctionnaires et employés	5.600
Administrateurs et commissaires	450
Professions libérales.	450
Total	15.300

Les bénéfices des exploitations industrielles et commerciales sont certainement sous-évalués dans cette statistique. Nous serions tentés d'en relever fortement le montant, mais il n'est pas douteux qu'en 1927 un certain quantum de bénéfices était encore dû à la dépréciation monétaire, à la hausse des prix résultant de la chute du franc. La plupart des intéressés se sont laissés prendre à ces motifs illusoire, mais nous devons en faire abstraction. C'est pourquoi nous nous bornerons à porter ces bénéfices de 6.800 à 7.500 millions.

Pour une raison identique, nous ne relèverons que d'un dixième les bénéfices agricoles de l'année

Quant aux traitements des fonctionnaires et des employés, il faut leur appliquer la même remarque qu'aux salaires, et prendre les chiffres bruts sans déduction pour les charges professionnelles. Celles-ci sont certainement couvertes par le produit des travaux accessoires que font accidentellement ou régulièrement des fonctionnaires ou employés. Nous obtenons ainsi 6.700 millions.

Les rémunérations des administrateurs et des commissaires peuvent être admises sans correction; la déduction pour charges professionnelles n'est admise, pratiquement, qu'après justification.

Quant aux profits des professions libérales on ne doit pas être taxé d'excès en portant de 450 à 700 millions le montant de ce qu'elles rapportent.

Voici dès lors comment se présente le tableau rectifié des revenus privés en Belgique en 1927 (1); rappelons qu'il s'agit de revenus nets, mais sans déduction des impôts directs payés par eux.

(1) Pour la même année, les statistiques fiscales donnent le chiffre total de 29 milliards, d'après les déclarations à la super-taxe. Mais, nous l'avons montré, ce total appelle d'importantes corrections.

REVENU NATIONAL EN 1927

(en millions de francs)

EVALUATION RECTIFIÉE

Fortune acquise, salaires, revenus professionnels:

Immeubles	3.250	
Capitaux agricoles, industriels et commerciaux	7.600	
		10,850
Salaires		20.160
Exploitations commerciales et industrielles	7.500	
Agriculture	2.250	
Fonctionnaires et employés	6.700	
Administrateurs et commissaires	450	
Professions libérales	700	
		17.600
		48.610

Notre première évaluation a donc dû être relevée de 15 p. c., ce qui n'est pas une erreur trop considérable, vu les circonstances rappelées au début de cet article. La vérité est que le pays a supporté de façon inespérée les difficultés de l'assainissement monétaire, et qu'il commençait en 1927 à bénéficier d'un essor qui allait se marquer de plus en plus nettement jusqu'au premier semestre de 1929. Les chiffres auxquels nous parvenons cadrent avec la façon dont on a vu le *standard of life* s'élever à partir d'alors, et avec laquelle les plus-values fiscales ont afflué dans les caisses de l'Etat.

II

Notre revenu national, déjà largement satisfaisant en 1927, doit atteindre en ce moment un niveau bien plus élevé, qui dépasse tout ce que nous avons connu jusqu'à présent. Examinons successivement les différents postes de notre actif, en prenant pour base les chiffres rectifiés de 1927, ou les statistiques fiscales de 1928 lorsqu'elles sont disponibles.

Revenus immobiliers. — Ces revenus ont fortement augmenté au cours des dernières années. Les fermages se sont plus ou moins adaptés aux prix des terres et des produits agricoles; cependant l'existence de baux anciens doit être prise en considération.

Quant aux immeubles bâtis, leur revenu s'est accru tout d'abord par suite des nouvelles constructions. En outre les loyers se sont également conformés aux exigences du taux de stabilisation; certains l'ont même nettement dépassé. La loi sur les loyers, qui pour la plupart des logements a pris fin, et qui en tout cas permet d'appliquer le coefficient sept aux taux d'avant-guerre, cesse à peu près complètement de peser sur le revenu immobilier.

Cependant là non plus l'adaptation n'est pas terminée; il existe des baux anciens. Selon toute vraisemblance le coefficient moyen s'établira un jour au-dessus de sept, par suite de la dépréciation de l'or, mais il ne l'a pas encore fait à ce jour.

Tout compte fait, nous porterons à 6.600 millions le revenu immobilier pour 1930, dont 1.200 millions pour les terres et 5.400 millions pour les bâtiments. Ces 6.600 millions correspondent, d'après notre opinion, au

coefficient 7, et à un accroissement de 10 p. c. dans notre domaine immobilier bâti.

Il s'agit, notons-le, du revenu avant acquittement de l'impôt foncier, mais après paiement des frais d'entretien pour les bâtiments.

Capitaux mobiliers. — Nous disposons ici des statistiques fiscales de l'année 1928, ce qui diminue les risques d'erreur. Les voici, à l'exception de ce qui concerne les réserves de sociétés, pour lesquelles nous ne possédons pas les chiffres.

REVENUS MOBILIERS EN 1928

(STATISTIQUE FISCALE)

(en millions de francs)

I. REVENUS D'ORIGINE BELGE:

1. Dividendes	2.200	
2. Intérêts d'obligations	200	
3. Revenus de capitaux investis	1.350	
4. Revenus de créances de prêts ou de dépôts bancaires	590	
5. Revenus de fonds publics, exemptés ou non d'impôts	1.660	
6. Intérêts bonifiés par la Caisse d'Épargne et autres caisses assimilées	330	
		6.330

II. REVENUS D'ORIGINE ÉTRANGÈRE:

1 ^o Dividendes correspondant à des bénéfices réalisés à l'étranger	810	
2. De valeurs étrangères et d'autres biens assimilés	1.160	
		1.970
Total		8.300

Ce total doit être relevé, d'une part, pour tenir compte des revenus étrangers non déclarés, que nous porterons pour 650 millions; d'autre part il doit être réduit du montant des revenus encaissés par les sociétés à portefeuille et de ceux qui sont servis à des étrangers. Nous porterons ici 2.250 millions, de sorte que les revenus mobiliers nets s'élèvent à 6.650 millions.

Voyons à présent comment les choses s'annoncent pour 1930. Le montant des dividendes recensés en 1929 par la Banque Nationale de Belgique a été de 3 milliards 478 millions. Mais par suite d'une discordance inexplicable jusqu'ici, la statistique fiscale dépasse toujours celle de la Banque Nationale; en 1928, l'écart fut de 110 millions. En tous cas, d'après la Banque Nationale, les dividendes progressent de 500 millions par an. Nous admettrons donc pour 1930 le chiffre de 4.100 millions, dont 3.000 millions à porter sous la rubrique des revenus d'origine belge, et 1.100 millions sous celle des revenus réalisés à l'étranger.

Les intérêts d'obligations, de même que ceux des fonds publics nationaux, peuvent être admis sans modification. Les amortissements compensent les émissions nouvelles, s'ils ne les dépassent.

Nous porterons à 1.500 millions le revenu des capitaux investis, à 400 millions celui des fonds de la Caisse d'Épargne et institutions assimilées. Nous augmenterons de 15 p. c. les intérêts de dépôts bancaires et de créances.

Quant aux revenus de valeurs étrangères, nous estimons pouvoir les porter à 2 milliards pour 1930, y compris les coupons non connus du fisc. Le portefeuille étranger de la Belgique s'est notablement accru au cours des dernières années; nous ne serions nullement étonné si nous demeurions encore ainsi au-dessous de la réalité.

Il y aurait lieu également de tenir compte de la part de nos nationaux dans les réserves constituées par les sociétés étrangères dont ils détiennent les actions. Cette estimation est plus délicate encore que toute autre. Nous ignorons en effet la proportion des actions et des obligations composant le portefeuille étranger; nous nous bornons à signaler ce poste, sans pouvoir estimer son importance. Il a d'ailleurs une contre-partie partielle dans la fraction des réserves des sociétés belges appartenant à des actionnaires étrangers.

Parlons maintenant du montant des bénéfices non distribués par les sociétés anonymes. La proportion de ces bénéfices est relativement élevée; nous avons dit qu'elle s'élevait à 2.600 millions d'après les taxations de l'année 1926. Il n'est probablement pas excessif de dire que depuis quelques années les sociétés ne distribuent pas beaucoup plus de la moitié de leur bénéfice net; c'est du reste plus que nécessaire pour justifier les évaluations boursières. Mais, nous l'avons dit à propos de 1927, il y a des doubles-emplois, comme pour les dividendes mais à un moindre degré; les réserves des filiales se traduisent par des plus-values sur leurs titres, qui en entraînent une nouvelle dans les réserves des sociétés mères ou des holdings. Tout compte fait, nous évaluerons à 3 1/4 milliards l'accroissement réel d'actif dû aux bénéfices réservés, déduction faite du revenu cadastral des usines déjà compris plus haut.

Il reste à procéder aux déductions, pour les dividendes encaissés par les sociétés à portefeuille et distribués une seconde fois, et pour les dividendes payés à des étrangers.

Pour 1927 nous avons déduit de ce chef 2 milliards; nous retirerons cette année 2 1/2 milliards pour tenir compte du nombre toujours croissant de sociétés à portefeuille.

REVENUS MOBILIERS PROBABLES EN 1930

(en millions de francs)

1. Revenus mobiliers d'origine belge	7.440
2. Réserves des sociétés anonymes	3.250
3. Revenus mobiliers d'origine étrangère (ou coloniale)	3.000
	13.690
Doubles-emplois à déduire (portefeuille et étrangers)	2.500
Total	11.190

Salaires. — Nous avons vu que les salaires atteignaient 20.160 millions en 1927; depuis lors, ils ont augmenté par suite de l'accroissement du nombre des ouvriers, par suite de la hausse des prix, et enfin par

suite de la prospérité et de la forte demande de main-d'œuvre.

L'index des prix de détail s'est établi à 786 pour 1927; si nous supposons que les salaires actuels sont basés sur l'index 890, nous devons conclure à un relèvement de 13 p. c. Mais en fait, la hausse a été sensiblement plus forte, un peu partout on a dépassé les exigences de l'index. C'est sans doute de 30 p. c. (1) qu'il faut relever les salaires moyens de 1927, ce qui nous place à plus de 26 milliards. Le supplément de main-d'œuvre, qui peut être évalué à 1 p. c. par an, nous fait porter ce chiffre à 27 milliards.

Revenus professionnels. — L'activité qui continue à régner en Belgique malgré le ralentissement industriel nous autorise à porter à 10 milliards les bénéfices industriels et commerçants; c'est un minimum.

Par contre, nous ramènerons à 2 milliards les bénéfices professionnels de l'agriculture, fort atteinte par la baisse des prix mondiaux, et payant des fermages plus élevés.

Les traitements des fonctionnaires et employés fort améliorés depuis 1927, nous paraissent pouvoir être fixés à 8 milliards au minimum. Quant aux professions libérales, leurs revenus se sont valorisés assez largement; nous relèverons de moitié notre estimation de 1927.

Dès lors, les revenus professionnels ont l'aspect que voici :

REVENUS PROFESSIONNELS PROBABLES

EN 1930

(en millions de francs)

Bénéfices industriels et commerciaux	10.000
Bénéfices des exploitations agricoles	2.000
Traitements des fonctionnaires et employés	8.000
Administrateurs, etc.	550
Professions libérales	1.250
Total	21.700

Voici dès lors comment se présente le résultat de nos recherches sur le revenu national en 1930; il s'agit, faut-il le dire, d'une toute première estimation ou, mieux, de prévisions. Nous ignorons encore comment va s'achever l'année 1930, et même les conditions moyennes dans lesquelles s'exercera l'activité belge.

REVENU NATIONAL EN 1930

PREMIÈRE ÉVALUATION

(en millions de francs)

Fortune acquise ;	
Immeubles	6.600
Biens meubles, etc.	11.190
	17.790
Salaires	27.000
Revenus professionnels	21.700
Total ...	66.490

(1) L'index des salaires publié dans le « Bulletin » du 10 mai autoriserait l'adoption d'un pourcentage d'augmentation plus élevé. Par prudence, et étant donné que la statistique fiscale de 1927 nous semble suspecte d'un léger excès, nous nous tiendrons aux proportions dites.

Comparée aux estimations précédentes, celle-ci fait apparaître un progrès remarquable :

REVENU DE LA BELGIQUE.
(en millions de francs)

	Francs-or	Francs-papier
1913	6.500	—
1924	7.500	31.000
1927	7.000	48.610
1930 (provisoire)	9.600	66.490

En 1927, malgré une situation relativement satisfaisante, nous étions revenus, en valeur-or, au-dessous du niveau de 1924. Ce fait était dû à l'adaptation encore fort imparfaite au taux de stabilisation. Mais en 1930, nous avons récupéré cette perte, et nous nous plaçons 47 p. c. au-dessus du niveau de 1913.

Ce progrès, tout satisfaisant qu'il soit, est cependant en partie apparent; l'or, en effet, s'est déprécié, et notre force productive s'est fort accrue. Aussi le résultat atteint en 1930 n'est-il qu'une étape encore. Nous irons plus haut, l'adaptation n'est pas encore complète.

Il demeure vrai cependant que le progrès a été très rapide depuis la stabilisation. Les années 1928 et 1929 apparaissent comme vraiment excellentes; on ne s'en est peut-être pas rendu compte au moment même, mais à présent les chiffres le disent clairement.

D'autre part, si, pour apprécier nos revenus actuels comparés à ceux de 1913, il y a lieu de tenir compte de la diminution de valeur de l'or, il ne faut pas oublier qu'en Belgique cette dépréciation est moindre qu'ailleurs. En fait, le revenu réel, en biens matériels est nettement supérieur à celui d'autrefois. Cette amélioration est d'ailleurs visible à l'œil nu; le *standard of life* s'est notablement relevé depuis l'avant-guerre.

Les chiffres inattendus auxquels nous sommes parvenus expliquent également comment nous avons supporté avec une aisance au moins relative, une charge fiscale de 11 milliards (y compris les taxes locales), et comment les recettes d'impôts ont pu être si copieuses. Cette charge fiscale ne représente plus en effet que 17 p. c. du revenu établi plus haut. Il est permis de la trouver lourde encore pour un pays comme le nôtre, mais néanmoins l'accroissement rapide des dépenses avait fait craindre un coefficient fiscal bien plus élevé. Après la réduction décidée en ce moment, la charge fiscale sera encore de 15 p. c. environ.

Quant à la répartition du revenu d'après son origine, elle se présente comme suit :

REPARTITION DU REVENU NATIONAL.

	1913	1924	1927	1930
Fortune acquise	28 %	22 %	22 %	27 %
Salaires	34 %	38 %	42 %	41 %
Revenus professionnels	38 %	40 %	36 %	32 %

UNE NOUVELLE INSTITUTION DE CREDIT INDUSTRIEL EN ANGLETERRE.

Nos dernières chroniques sur l'Angleterre ont insisté sur le courant d'idées nouveau favorable à la coopération des banques à la rationalisation et au relèvement de l'industrie britannique (1).

On sait que, jusqu'à présent, les grandes banques anglaises prétendent s'en tenir fidèlement aux principes classiques du commerce de l'argent : grande liquidité des engagements, relations purement commerciales avec la clientèle, politique de placements en rapport avec les dépôts et non point avec les ressources propres, maintenues fort bas. Dans le commerce de banque anglais, les opérations passives dominent les opérations actives, ce qui explique l'importance considérable des « Exchequer's bonds » ainsi que la curieuse procédure des avances aux « bill brokers » et le détour employé pour ne pas recourir au réescompte. On ne peut ignorer ces caractères traditionnels du plus grand et du plus spécialisé des marchés mondiaux de l'argent.

Mais, écrasée par ses propres traditions, affaiblie par un nombre excessif d'entreprises, dépourvue de capitaux et ne pouvant en trouver sur le marché en l'état actuel de la production, l'industrie a mis en question l'opportunité de ce traditionalisme et a invoqué l'exemple de la Belgique et de l'Allemagne, où la coopération des banques et des entreprises industrielles s'avère comme fructueuse.

Nous avons signalé que la Banque d'Angleterre, et son gouverneur M. Montagu Norman, ont accueilli avec attention et sympathie les arguments des industriels. La Bank of England, moins confinée qu'aucune autre banque centrale dans ses fonctions de régulatrice du change et du crédit, de par le libéralisme même de ses statuts, a créé le Securities Management Trust Ltd., dans le but de préparer la coopération entre les banques et l'industrie (2).

Une nouvelle mesure vient d'être prise dans le même sens : le Securities Management Trust Ltd. et les principales banques d'Angleterre ont fondé en avril dernier une nouvelle société : la Bankers' Industrial Development Company.

Le capital nominal de la nouvelle entreprise est de 6 millions de livres sterling, divisé en 45 actions A et 15 actions B de 100,000 £ chacune. Les actions A ont été souscrites par des institutions bancaires et financières, comprenant toutes les banques et maisons d'émission (Issuing houses) de premier ordre. Les actions B ont été souscrites par le Securities Management Trust Ltd. Comme les actions B ont trois fois plus de voix que les actions A et que le Securities Management Trust est une création de la Bank of

England, celle-ci dispose de 50 p. c. des voix à l'assemblée des actionnaires (1).

La nouvelle société qui permettra d'établir une étroite collaboration entre la Cité et les banques d'une part, et la Banque d'Angleterre d'autre part, sera dirigée par un conseil composé comme suit :

Président :

The Right Honourable Montagu Norman (suppléant Sir Guy Granet).

Membres :

Baron Bruno Schroder (suppléant major Pam);

A. R. Wagg (suppléant M. Nigel Campbell);

E. R. Peacock;

C. Bruce Gardner, administrateur-délégué du Securities Management Trust Ltd.

Outre le conseil d'administration, la nouvelle société disposera des services d'un conseil consultatif composé de sommités du monde des affaires. Le conseil consultatif n'aura, comme son nom l'indique, aucune décision à prendre, mais ses services, ou ceux de ses membres, seront à la disposition du conseil d'administration.

La nouvelle société a pour objet d'étudier les projets de rationalisation soumis par les industries de base du pays et, afin de marquer qu'elle n'a pas comme dessein d'empiéter sur les affaires courantes des institutions financières existantes, elle ne traitera pas avec les entreprises prises isolément mais soit avec une industrie prise dans son ensemble, soit avec des organisations régionales.

Une fois les projets de rationalisation approuvés, la compagnie prêtera ses bons offices pour aider l'industrie à lever les capitaux nécessaires. Mais c'est par les maisons financières existantes que se feront les opérations de crédit ou d'émission. La mission de la Bankers' Industrial Development Company sera donc principalement d'assurer l'aide financière de la cité aux projets approuvés de réorganisation.

On peut donc espérer que la création de la nouvelle compagnie encouragera les industries sur la voie des réformes. Cependant, il a déjà été déclaré que la Bankers' Industrial Development Company n'a pas l'intention de chercher des capitaux pour le rachat des vieilles entreprises, mais seulement pour la reconstruction et l'équipement des usines.

Comme la compagnie n'aura pas à financer directement les plans de rationalisation, 25 p. c. seulement du montant du capital seront appelés. La modicité des capitaux engagés : £ 1,500,000, prouve que la nouvelle entreprise ne deviendra pas une banque industrielle.

Commentant le rôle joué par la Bank of England dans le nouveau plan d'aide à l'industrie, l'*Economist*

(1) Cfr. « Bulletin » n° 5, vol. I, V^e année, 10 mars 1930, page 157; « Bulletin » n° 5, vol. II, IV^e année, 10 septembre 1929, page 176.

(2) On consultera avec le plus grand intérêt le beau livre de G.-C. ALLEN : « The Industrial Development of Birmingham and the Black Country ». Allen & Unwin, London, 1930.

(1) « The Economist », 19 avril 1930, page 875.

s'exprime comme suit : « Il est bien connu que c'est M. Montagu Norman qui a pris l'initiative de mettre à la disposition de l'industrie en voie de réorganisation les plus amples ressources dont dispose la cité. La participation de la Banque d'Angleterre à une telle mesure est une extension de fonctions qui mérite un rigoureux examen. Les privilèges qui s'attachent à une banque centrale, soit par les dispositions de ses statuts, soit par la tradition, la placent dans une position unique, lui imposent l'obligation d'une impartialité absolue entre ses clients et ont donné naissance à l'usage généralisé qu'une banque centrale s'abstient rigoureusement d'empiéter sur le domaine des autres établissements de crédit. En fait, les statuts mêmes de nombreuses banques centrales leur imposent ces réserves. Les statuts de la nouvelle compagnie sont conçus de telle manière que l'on ne doit point craindre des dangers qui pourraient naître d'une extension de l'activité de la Banque d'Angleterre.

» La coopération des autres institutions principales de la cité, la stricte délimitation des objectifs de la société et l'assurance qu'elle ne traitera pas avec des entreprises isolées, mais avec des groupes, écarteront toute suspicion d'une concurrence entre la Banque

d'Angleterre dans des domaines où les autres établissements s'acquittent parfaitement de leurs fonctions.»

La nouvelle société ne cherchera pas à réaliser de profits et ses directeurs ne recevront pas de tantièmes. Elle n'est formée que pour cinq ans.

Quelle sera l'influence de la nouvelle société? Seul, dit *l'Economist*, le temps permettra de se rendre compte si la Bankers' Industrial Development Company accélérera le processus de rationalisation. La nouvelle compagnie ne sera jamais créancière des entreprises et par conséquent ne pourra exercer sur elles de pression comme le feraient les joint-stock banks, par exemple. Et l'on ne peut guère dire non plus que des plans de rationalisation ont échoué faute d'assistance financière. Les difficultés ont eu pour cause : des rivalités personnelles, l'inexpérience des vastes associations, un individualisme traditionnel. Les circonstances se chargent de vaincre ces difficultés : citons la réforme de l'industrie cotonnière, celle des armateurs de navires, les concentrations dans l'industrie de l'acier. Si la loi sur les mines est votée, le gouvernement britannique pourra également hâter la rationalisation de l'industrie charbonnière.

En présence de la baisse du loyer de l'argent en Belgique, baisse nettement marquée par les abaissements successifs du taux d'escompte de la Banque Nationale de Belgique, qui est actuellement fixé à 3 p. c., la Caisse d'Epargne a étudié le remaniement des taux pratiqués pour ses diverses opérations et s'est prononcée en faveur de leur réduction à partir du 1^{er} juillet, au cours d'une réunion du Conseil qui a eu lieu le 15 mai.

La Caisse d'Epargne fait remarquer que toutes les banques importantes de Bruxelles et de province ont réduit sensiblement le taux des dépôts.

Bien que les dépôts que gère la Caisse d'Epargne aient le caractère spécial d'être constitués par l'accumulation de petites économies des classes peu aisées et qu'il convient de les faire fructifier, la Caisse doit avoir égard à la baisse du loyer de l'argent, le taux de l'intérêt alloué aux dépôts dépendant de celui qu'elle peut retirer de ses placements. Or, les taux de ses placements ordinaires ont été réduits récemment.

D'autre part, si la Caisse d'Epargne n'abaissait pas le taux d'intérêt des dépôts, elle courrait le risque de voir affluer des capitaux qui ne proviendraient pas réellement de la petite épargne et de contrarier ainsi la politique de relèvement économique entreprise dans le pays.

En réduisant ce taux, elle contribuerait, au contraire, à diriger de nouveau les épargnes constituées vers des placements à revenu fixe et, notamment, vers ceux en fonds d'Etat, devenus pour elles relativement plus rémunérateurs qu'auparavant.

Comme il existe actuellement 4.700.000 livrets d'épargne, une réduction trop brusque et trop accen-

tuée du taux de l'intérêt, touchant un très grand nombre de personnes, pourrait créer un malaise et nuire, par conséquent, à la pratique de la saine prévoyance. Il faut donc agir avec prudence.

C'est pourquoi il a été décidé de réduire le taux des dépôts de 4 à 3,60 p. c. pour les dépôts ne dépassant pas 20.000 francs. Il sera réduit de 3 à 2,70 p. c. pour la partie des dépôts dépassant 20.000 francs.

Afin de maintenir l'écart actuel entre les taux des placements ordinaires et des placements sociaux, la Caisse d'Epargne a abaissé également les taux des prêts consentis à l'intermédiaire des comptoirs agricoles :

De 6 à 5,25 p. c. pour les prêts ne dépassant pas 20.000 francs ;

De 7 à 6 p. c. pour les prêts supérieurs à 20.000 francs et ne dépassant pas 60.000 francs ;

Et de 7,50 à 6,50 p. c. pour les prêts supérieurs à 60.000 francs et pour les prêts à destination spéciale.

En ce qui concerne les avances aux sociétés d'habitations ouvrières et à bon marché, on a ramené le taux d'intérêt plein de 5,25 à 4,50 p. c. et le taux réduit de 5 à 4,25 p. c.

Il importe, en effet, de mettre les capitaux à la disposition des organismes de crédit aux conditions les plus favorables possible, pour leur permettre d'intervenir en faveur des familles nombreuses et nécessiteuses et de contribuer à la solution du problème des taudis.

La réduction du taux de l'intérêt des avances appelle une réduction corrélatrice de celui des dépôts effectués en comptes courants par les sociétés de crédit. Ce taux est abaissé de 5 à 4,25 p. c.

LE RAPPORT DE L'ASSOCIATION BELGE DE STANDARDISATION

Le secrétaire général de l'Association Belge de Standardisation vient de publier son rapport sur les travaux de l'exercice 1929.

Nous n'entrerons pas dans le détail des publications techniques assurées au cours de l'exercice écoulé et nous ne nous étendrons pas non plus sur les détails très intéressants fournis sur les travaux en cours.

Mais nous insisterons sur les difficultés que rencontre l'Association Belge de Standardisation pour trouver les moyens pécuniaires de poursuivre ses recherches.

C'est ainsi qu'en 1929, faute de ressources nécessaires, de nombreuses études ont dû être abandonnées ou n'ont pu être entreprises. Cependant, la Fédération Nationale du Bâtiment et des Travaux Publics et la Chambre Syndicale des Constructeurs d'Automobiles et de Cycles de Belgique ont accordé, chacune, un subside spécial pour faire face aux dépenses qu'entraînent les études qui intéressent particulièrement leur industrie.

Mais dans l'ensemble, l'Association Belge de Standardisation n'a pu faire face à ses charges que par le sacrifice du tiers de la réserve et grâce à la perception anticipative de cotisations et de subsides spéciaux. Le secrétaire général considère que la « situation de l'Association Belge de Standardisation est devenue tout à fait critique ».

C'est là un état de choses qui marque bien combien la collaboration entre industriels belges est encore précaire, malgré les récents progrès de la concentration et l'aggravation de la concurrence étrangère, appuyée par d'importantes réformes en faveur de la standardisation de la production.

Le rapport de l'Association Belge de Standardisation rédigé par M. G.-L. Gérard constitue un document à joindre au dossier de la syndicalisation des chefs d'industrie et à celui de la collaboration entre la science et la production.

BOURSE DE BRUXELLES

MARCHE DES CHANGES

La lourdeur a été durant presque toute la quinzaine la note dominante de notre marché des changes. Elle a été particulièrement prononcée les 19 et 20 mai; pendant ces deux jours la place mobilisa d'importants capitaux au moyen de réalisations de devises. Une réaction s'est produite le 21. Certaines devises enregistrèrent un gain sensible.

La livre sterling qui, l'avant-veille, se trouvait à 34,8105, revint d'emblée à 34,8255 et fut payée hors cote 34,82 3/4. Le dollar n'avança que légèrement en raison de son recul ce jour-là, à Londres, de 4,8595 à 4,8603. Il fut coté 7,16425 contre 7,1635, cours auquel il s'était tenu pendant plusieurs séances. Le change sur Paris passa en quarante-huit heures de 28,0820 à 28,0870; progrès insignifiant cependant par rapport au cours qu'il cotait il y a deux semaines de 28,11-1. Ce changement d'une quinzaine à l'autre est dû au revirement qui s'est produit à Paris dans la tendance des devises étrangères. La livre sterling, entre autres changes, est remontée sur ce marché de 123,86 à 123,975, cours qui exclut de nouvelles importations d'or de Londres.

Le florin vaut en ce moment 288,04 contre 288,34 à la fin de la dernière quinzaine. Un repli à peu près analogue a été enregistré simultanément sur certains autres marchés. Le franc suisse maintenait longtemps déjà une prime importante sur plusieurs marchés étrangers. Il s'est affaibli progressivement ces jours-ci. Sur notre place, son recul s'est élargi de 138,80 à 138,59. Le reichsmark s'est tenu légèrement au-dessous de 171. La lire italienne vaut 37,56 contre 37,59 il y a quinze jours.

Le change sur Madrid n'a pas subi de changement sensible; on a coté presque constamment 87,55 ou un cours approchant. Toutefois, en ce moment même, on signale à Londres des offres assez importantes, qui risquent de provoquer une nouvelle dépression du cours.

La livre sterling à trois mois a été généralement payée 3 centièmes de belga de plus qu'au comptant. Le franc français, pour la même période, a été traité à peu près au même prix que pour livraison immédiate.

Le taux du « call money » s'est élevé ces jours-ci de 1 1/4 p. c. à 2 3/4 p. c. pour une cause toute passagère, semble-t-il. Quant à celui de l'escompte privé, il s'est tenu invariablement à 2 7/8 p. c., sans donner cependant lieu à des transactions importantes.

Bruxelles, le 21 mai 1930.

MARCHE DES TITRES.

Comptant.

Le manque d'ordres persistant que l'on constate au marché du comptant, depuis nombre de semaines, continue à exercer une influence déprimante sur la tenue des cours.

Ceux-ci s'inscrivent au 19 mai en régression nouvelle par rapport au 2. Citons:

Aux **rentes**: 3 p. c. Dette Belge 2^e série, 75-77; 5 p. c. Restauration Nationale se répète à 98; 5 p. c. Intérieur

à prime (titre de 25,000 fr.), 519-514,25; idem (titre unitaire), 517,50-512; 5 p. c. Dette Belge 1925, 96,90-97,25; 4 p. c. Dommages de Guerre 1921, 225-215; 5 p. c. Dommages de Guerre 1922, 259,50-255; 5 p. c. Dommages de Guerre 1923, 529-522.

Aux **assurances et banques**: Compagnie d'Assurances Générales sur la Vie, 7400-8100; Banque Belge pour l'Etranger, 1155-1185; Banque Nationale de Belgique, 3225-3195; Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 5800-6100; part de réserve Société Générale de Belgique, 10400-11000.

Aux **entreprises immobilières, hypothécaires et hôtelières**: Part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 28950-29400; Immobilière Bruxelloise, 4460-4580; action de dividende Madrid-Palace Hôtel, 5000-5125.

Aux **chemins de fer et canaux**: Action de dividende Braine-le-Comte à Gand, 5075-4868; Société Nationale des Chemins de fer belges, 601-607; part de fondateur Congo, 13675-14900; action de jouissance Welkenraedt, 24400-23675.

Aux **tramways, chemins de fer économiques et vicinaux**: Action de dividende Bruxellois, 6225-6425; action de capital Buenos-Ayres, 470-540; 20^e part de fondateur idem, 2425-2690; Caire, 1380-1445; action de dividende Pays de Charleroi, 1195-1250.

Aux **tramways et électricité (Trusts)**: Part sociale Bangkok, 1650-1735; part sociale Electricité et Traction, 3550-3775; Electrobél, 4900-5225; Engetra, 892,50-992,50; action privilégiée Sidro, 1730-1825.

Aux **entreprises de gaz et d'électricité**: Action ordinaire Société Générale Belge de Distributions Electriques, 22150-23000; part de fondateur Bruxelloise d'Electricité, 10775-11475; 100^e part de fondateur Intercommunale Belge d'Electricité, 4725-4925; part de fondateur Electricité du Pays de Liège, 6925-7100; part de fondateur Force, Eclairage et Docks de Gand, 4575-5000; part de fondateur Gaz et Electricité du Hainaut, 11175-11325.

Aux **industries métallurgiques**: Armes de Guerre, 1020-1100; 10^e part de fondateur Baume et Marpent, 2275-2365; action de capital Fabrique de Fer de Charleroi, 2775-2950; Forges de Clabecq, 29750-32400; Espérance-Longdoz, 4630-4790; Ougrée-Marihaye, 4160-4350; Providence, 9800-10300.

Aux **charbonnages**: Bois d'Avroy, 950-1040; Bonnier, 3520-3610; Gouffre se répète à 16500; Hornu-et-Wasmes, 8250-8500; Maurage, 10000-10550.

Aux **zincs, plombs et mines**: 5^e action ordinaire Nouvelle-Montagne, 295-296; part sociale Overpelt-Lommel, 1120-1210; 10^e action Vieille-Montagne, 3600-3825.

Aux **glaceries**: Auvelais, 22100-22850; Moustier-sur-Sambre, 22300-22500; Saint-Roch, 29000-30150.

Aux **verreries**: Part sociale Industrie Mécanique du Verre, 755-765; part sociale Libbey-Owens, 1825-2025; Val-Saint-Lambert, 2860-2830.

Aux **industries de la construction**: Part de fondateur Produits Réfractaires et Céramiques de Baudour, 3030-3275; action ordinaire Cannon Brand, 2400-2810; Merbes-Sprimont, 9425-10425; action privilégiée Tuileries du Pottelberg, 5200-4600.

Aux **industries textiles et soieries**: Action de dividende Etablissements Américains Gratry, 7400-7750; Linière La Lys, 15450-15550; action de jouissance Nouvelle-Orléans, 12675-12950.

Aux **produits chimiques**: Part sociale Fabrique Nationale de Produits Chimiques et Explosifs, 2015-2235; Laeken, 5510-5800; action de capital Sidac, 5825-6025; part sociale Union Chimique Belge, 3050-3275.

Aux **valeurs coloniales**: Part de fondateur Auxiliaire Chemins de Fer Grands Lacs, 6600-6800; action de capital Ciments du Katanga, 6575-6600; Compagnie du Congo pour le Commerce et l'Industrie, 7100-7250; action privilégiée Katanga, 74000-79500; action ordinaire Katanga, 65400-65700; Union Minière du Haut Katanga, 5845-5727,50.

Aux **valeurs de plantations caoutchoutières**: Part de fondateur Hallet, 4175-4525; part de fondateur Lacourt, 960-1050; Telok-Dalam, 262,50-285.

Aux **alimentation**: Glacières de Bruxelles, 1700-1790; action de jouissance Moulins des Trois-Fontaines, 3800-3810.

Aux **industries diverses**: Part sociale Couperie Belge-Américaine, 1750-1800; 9^e action ordinaire Anciens Eta-

blissements De Naeyer, 6880-6950; part de fondateur Grands Magasins de l'Innovation, 6250-6075; Imprégnation des Bois, 3950-4000.

Aux **actions étrangères**: Action privilégiée Agricole Industrielle d'Égypte, 2925-3050; action de dividende Cairo Héliopolis, 6600-7150; Chade, 15025-15575; Ateliers de Construction du Nord de la France, 1675-1695; part de fondateur Economique du Nord, 5325-5800; Glaces et Verres spéciaux du Nord de la France, 9475-9825; Batangara Cultuur Maatschappij, 660-705; part de fondateur Huileries de Deli, 4025-4500; part de fondateur Mopoli, 16250-13425; action ordinaire Royal Dutch, 59250-59975.

Terme.

Banque de Paris et des Pays-Bas, 4235-4380; Barcelona Traction, 1177,50-1287,50; Brazilian Traction, 1777,50-1845; Gaz du Nord, 1630-1700; Héliopolis, 2500-2675; Industries Chimiques, 517,50-562,50; Petrofina, 910-1015; action ordinaire Securities, 1670-1738,75; action privilégiée Sidro, 1730-1815; 5^e action ordinaire Sidro, 1700-1800; action de capital Transports Electricité et Gaz, 835-836,25; action de dividende idem, 710-700.

STATISTIQUES

MARCHÉ DE L'ARGENT A BRUXELLES.

I. — Taux officiels et taux « hors banque » (escompte et prêts).

DATES 1930	Taux officiels (B. N. de B.)			Taux « hors banque		Taux du « call money	
	escompte d'acceptat. et de traites domiciliées	escompte de traites non domic. et de promesses	prêts et avances sur fonds publics nationaux	papier commercial	papier financier	en com- pensation	marché
a) La dernière quinzaine :							
6 mai 1930	3,—	3,50	4,—	2,9375	3,375	1,75	1,75
7 —	3,—	3,50	4,—	2,9375	—	1,875	1,75
8 —	3,—	3,50	4,—	2,9375	—	1,75	1,75
9 —	3,—	3,50	4,—	2,875	—	1,50	1,75
10 —	3,—	3,50	4,—	2,875	—	1,50	1,50
12 —	3,—	3,50	4,—	2,875	—	1,50	1,50
13 —	3,—	3,50	4,—	2,875	—	1,50	1,25
14 —	3,—	3,50	4,—	2,875	—	2,125	2,—
15 —	3,—	3,50	4,—	2,875	—	1,75	1,50
16 —	3,—	3,50	4,—	2,875	—	1,375	1,25
17 —	3,—	3,50	4,—	2,875	—	1,375	1,375
19 —	3,—	3,50	4,—	2,875	3,125	1,25	1,75
20 —	3,—	3,50	4,—	2,875	3,125	2,625	3,—
b) Les derniers mois (1) :							
1928.....	4,25	4,75	5,75	4,0555	4,2764	2,6586	2,7813
1929.....	4,35	4,85	5,85	4,3018	5,1545	2,8324	2,8473
1929 Février	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,672	2,663
Mars	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,375	2,583	2,654
Avril	4,—	4,50	5,50	3,96875	4,606	2,64	2,635
Mai	4,—	4,50	5,50	3,96354	4,905	3,151	3,239
Juin	4,—	4,50	5,50	3,9725	5,205	2,80	2,833
Juillet	4,—	4,50	5,50	4,04	5,25	3,481	3,176
Août	5,—	5,50	6,50	4,92894	5,80357	3,351	3,405
Septembre	5,—	5,50	6,50	4,9375	5,8977	3,045	3,185
Octobre	5,—	5,50	6,50	4,9375	6,031	3,393	3,421
Novembre	4,50	5,—	6,—	4,5652	5,531	2,283	2,342
Décembre	4,50	5,—	6,—	4,4018	5,50	2,475	2,504
1930 Janvier.....	3,50	4,—	5,—	3,4014	4,3125	1,452	1,590
Février.....	3,50	4,—	5,—	3,4141	4,25	2,635	2,588
Mars	3,50	4,—	5,—	3,310	4,208	2,447	2,553
Avril	3,50	4,—	5,—	3,331	4,—	2,380	2,385

Taux des reports (Caisse Générale de Reports) au 20 Mai 1930 } sur les valeurs au comptant 6, %
} sur les valeurs à terme..... 5,50 %

(1) Les chiffres annuels sont des moyennes; les chiffres mensuels sont les taux officiels à la fin de chaque mois ou des moyennes mensuelles en ce qui concerne les taux « hors banque » et les taux du « call money ».

II. — Taux des dépôts en banque au 20 mai 1930.

BANQUES	Comptes à vue	Comptes de quinzaine	Comptes à préavis de 15 jours	Comptes de dépôts à :						
				1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Société Générale	1,—	3,35	—	3,50	3,75	3,75	—	—	—	—
Banque de Bruxelles	1,—	3,35	3,35	3,50	3,75	3,75	—	—	—	—
Caisse de Reports	1,—	3,90	—	—	3,50	3,75	—	—	—	—
Société Nationale de Crédit à l'Industrie	—	—	—	—	4,—	4,25	4,50	4,50	4,50	4,50

Taux des dépôts sur livrets à la Caisse Générale d'Epargne sous la garantie de l'Etat : 4 p. c. jusqu'à 20,000 francs : 3 p. c. pour le surplus.

MARCHE DES CHANGES.

I. — Cours quotidiens des changes à Bruxelles.

DATES 1930	LONDRES 1 £ = 35 belgas	PARIS 100 fr. = 28,1773 b.	NEW-YORK (câble) 1 \$ = 7,19193 b.	AMSTERDAM 100 fl. = 289,086 b.	GENÈVE 100 fr. = 138,77 b.	MADRID 100 P. = 138,77 b.	ITALIE 100 lire = 37,882 b.	STOCKHOLM 100 cr. = 192,736 b.	OSLO 100 cr. = 192,736 b.	COPENHAGUE 100 cr. = 192,736 b.	PRAGUE 100 Kò = 21,30.6 b.	MONTREAL 1 \$ = 7,19193 b.	BERLIN 100 M. = 171,321 b.	VIENNE 100 sch. = 101,20 b.	VARSOVIE 100 zl. = 80,68 b.	BUDAPEST 100 pengò = 125,79 b.
6-5 ...	34,829	28,117	7,165	288,425	138,83	87,85	37,5675	192,375	191,70	191,76	21,22	7,136	171,055	101,—	80,35	125,225
7-5 ...	34,821	28,113	7,16625	288,31	138,85	88,01	37,59	192,375	191,65	191,675	21,2325	7,135	171,—	101,—	80,355	125,10
8-5 ...	34,8195	28,11	7,166	288,34	138,80	87,75	37,59	192,325	191,65	191,65	21,2375	7,135	171,02	101,—	80,35	125,05
9-5 ...	34,815	28,1065	7,16525	288,28	138,76	87,35	37,57	192,375	191,65	191,65	21,245	7,1325	170,99	101,—	80,375	125,175
12-5 ...	34,8165	28,1045	7,1665	288,27	138,665	87,30	37,575	192,275	191,60	191,68	21,24	7,1375	171,—	101,025	80,25	125,10
13-5 ...	34,81	28,0865	7,16425	288,15	138,58	87,50	37,56	192,20	191,675	191,655	21,2375	7,135	170,95	101,025	80,30	125,10
14-5 ...	34,8125	28,104	7,164	288,04	138,545	87,39	37,555	192,05	191,70	191,675	21,24	7,1375	170,95	100,975	80,30	125,10
15-5 ...	34,81125	28,10275	7,162	287,95	138,5575	87,55	37,555	192,075	191,60	191,65	21,235	7,1375	170,93	101,—	80,375	125,075
16-5 ...	34,815	28,11	7,1635	288,06	138,53	87,50	37,575	192,10	191,60	191,60	21,24	7,141	170,925	100,95	80,40	125,075
19-5 ...	34,8105	28,082	7,1635	287,91	138,55	87,65	37,5475	192,20	191,60	191,575	21,2425	7,141	170,87	100,875	80,35	125,025
20-5 ...	34,8125	28,0845	7,1635	287,95	138,51	87,55	37,55	192,15	191,60	191,65	21,2375	7,140	170,91	101,—	80,325	125,10

II. — Moyennes annuelles et mensuelles des changes à Bruxelles.

	Londres	Paris	New-York (câble)	Amsterdam	Genève	Madrid	Italie	Stockholm	Berlin	Vienne
1928.....	34,935	28,151	7,1791	288,76	138,27	119,14	37,751	192,41	171,29	101,06
1929.....	34,902	28,142	7,1859	288,59	138,55	105,48	37,612	192,50	171,09	101,03
1929 Février.....	34,922	28,107	7,1966	288,22	138,41	112,02	37,674	192,37	170,77	101,07
Mars.....	34,952	28,130	7,2024	288,47	138,53	108,38	37,716	192,40	170,85	101,22
Avril.....	34,949	28,135	7,2013	289,05	138,60	106,21	37,711	192,33	170,71	101,13
Mai.....	34,931	28,140	7,2010	289,45	138,67	102,41	37,707	192,44	171,13	101,11
Juin.....	34,917	28,160	7,2020	289,16	138,56	101,70	37,680	192,76	171,70	101,12
Juillet.....	34,906	28,176	7,1957	288,78	138,41	104,32	37,643	192,89	171,42	101,23
Août.....	34,874	28,149	7,1919	288,09	138,38	105,45	37,610	192,69	171,27	101,29
Septembre.....	34,877	28,155	7,1940	288,37	138,60	106,12	37,628	192,69	171,28	101,25
Octobre.....	34,869	28,147	7,1607	288,18	138,50	103,73	37,499	192,24	170,97	100,72
Novembre.....	34,867	28,150	7,1485	288,48	138,64	99,77	37,426	192,11	171,—	100,57
Décembre.....	34,862	28,133	7,1418	288,20	138,83	98,54	37,390	192,59	171,—	100,51
1930 Janvier.....	34,934	28,192	7,1742	288,64	138,83	94,12	37,546	192,65	171,36	100,91
Février.....	34,897	28,105	7,1779	287,84	138,48	91,03	37,577	192,58	171,35	101,05
Mars.....	34,883	28,071	7,1730	287,69	138,78	88,68	37,571	192,68	171,13	101,07
Avril.....	34,839	28,069	7,1634	287,94	138,83	89,49	37,550	192,57	170,99	100,99

III. — Change à terme. (Report « R » ou déport « D » exprimés en belgas).

DATES	POUR 1 £		POUR 100 FR. FR.		POUR 1 \$		POUR 100 FLORINS	
	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur
A 1 mois :								
6 mai 1930.....	R 0,010	—	pair	—	D 0,0005	—	—	D 0,05
7 —.....	R 0,011	—	R 0,002	—	pair	—	—	D 0,10
8 —.....	R 0,010	—	—	pair	—	pair	—	D 0,10
9 —.....	R 0,010	—	—	pair	—	pair	—	D 0,10
10 —.....	R 0,010	—	—	pair	—	pair	—	D 0,10
12 —.....	R 0,010	—	—	pair	—	pair	—	D 0,10
13 —.....	R 0,010	—	pair	—	—	pair	—	D 0,10
14 —.....	—	R 0,009	—	R 0,004	—	pair	—	D 0,10
15 —.....	R 0,005	—	—	R 0,002	—	D 0,0005	—	D 0,10
16 —.....	R 0,006	—	—	D 0,004	—	D 0,0005	D 0,10	—
17 —.....	R 0,005	R 0,007	D 0,004	—	—	D 0,0005	—	—
19 —.....	—	R 0,006	pair	—	pair	—	—	pair
20 —.....	R 0,007	R 0,009	R 0,004	—	pair	—	—	pair
A 3 mois :								
6 mai 1930.....	R 0,024	—	pair	—	D 0,0005	—	—	D 0,050
7 —.....	R 0,030	—	R 0,004	—	pair	—	—	D 0,125
8 —.....	R 0,030	—	—	pair	—	pair	—	D 0,100
9 —.....	R 0,030	—	—	pair	—	pair	—	D 0,100
10 —.....	R 0,030	—	—	pair	—	pair	—	D 0,100
12 —.....	R 0,030	—	—	—	—	pair	—	D 0,100
13 —.....	R 0,030	—	pair	—	—	pair	—	D 0,100
14 —.....	—	R 0,028	—	R 0,010	—	pair	—	D 0,100
15 —.....	R 0,020	—	—	R 0,006	—	D 0,0005	—	D 0,100
16 —.....	R 0,026	—	—	D 0,002	—	D 0,0005	D 0,10	—
17 —.....	R 0,025	R 0,027	D 0,010	—	—	D 0,0005	—	—
19 —.....	—	R 0,027	pair	—	pair	—	—	pair
20 —.....	R 0,028	R 0,030	R 0,010	—	pair	—	—	pair

MOUVEMENT DES CHEQUES POSTAUX EN BELGIQUE.

(En millions de francs)

PÉRIODES	Nombre de comptes à la fin de la période	Avoir journalier moyen des titulaires	CRÉDITS		DÉBITS		Mouvement général	Pourcentage des opérations sans emploi de numéraire
			Versements	Virements	Chèques et divers	Virements		
1928 Moyenne mensuelle	(*) 224.997	1.613	3.469	8.393	3.444	8.391	23.697	86,7
1929 Moyenne mensuelle	(*) 249.121	1.900	4.082	9.779	4.051	9.785	27.698	87,1
1929 Février	229.737	1.743	3.298	8.304	3.392	8.309	23.303	87,0
Mars	231.869	1.706	3.773	9.226	3.673	9.229	25.900	87,0
Avril	233.918	1.817	3.982	9.514	3.993	9.517	27.006	86,6
Mai	235.864	1.846	3.974	9.574	3.853	9.581	26.982	86,8
Juin	237.636	1.904	3.939	9.756	3.909	9.759	27.362	87,6
Juillet	239.445	1.946	4.499	10.470	4.470	10.476	29.915	87,4
Août	241.082	1.911	4.208	10.028	4.190	10.040	28.465	88,6
Septembre	243.040	1.946	4.100	9.734	4.036	9.738	27.608	87,3
Octobre	245.296	2.062	4.714	11.058	4.540	11.072	31.384	87,0
Novembre	247.242	2.072	4.090	10.148	4.196	10.156	28.591	87,3
Décembre	249.121	2.087	4.383	10.186	4.247	10.195	29.011	87,0
1930 Janvier	251.752	2.097	4.575	10.551	4.509	10.565	30.201	86,4
Février	253.872	2.105	3.815	9.752	4.015	9.760	27.342	87,7
Mars	256.072	2.004	4.164	10.083	4.051	10.109	28.408	87,5
Avril	257.938	2.134	4.342	10.195	4.313	10.221	29.071	87,1

(*) Au 31 décembre.

**RAPPORT DES EFFETS IMPAYES AUX EFFETS PRESENTES A L'ENCAISSEMENT
PAR LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE.**

PÉRIODES	NOMBRE DES			MONTANT DES		
	Effets présentés	Effets impayés	%	Effets présentés	Effets impayés	%
				(en milliers de francs)		
1928 Année	1.317.634	71.310	5,41	8.301.615	178.493	2,15
1929 Année	1.509.718	85.168	5,64	12.664.998	263.518	2,08
1929 Janvier	110.496	6.281	5,68	784.814	15.850	2,02
Février	100.035	6.187	6,18	744.535	17.541	2,36
Mars	104.199	5.891	5,65	846.848	16.422	1,94
Avril	123.618	6.206	5,02	908.563	17.086	1,88
Mai	126.695	6.378	5,03	942.239	19.143	2,03
Juin	137.524	7.134	5,19	1.104.771	22.402	2,03
Juillet	142.417	7.866	5,52	1.253.290	23.125	1,85
Août	126.182	7.353	5,83	1.213.463	24.303	2,—
Septembre	123.205	7.078	5,74	1.233.667	24.616	2,—
Octobre	132.142	7.103	5,38	1.269.760	23.576	1,86
Novembre	136.024	7.886	5,80	1.221.852	27.876	2,28
Décembre	147.181	9.805	6,66	1.141.197	31.574	2,77
1930 Janvier	139.746	9.650	6,91	1.181.061	36.084	3,06
Février	128.719	9.177	7,13	1.082.241	32.564	3,01
Mars	137.994	9.499	6,88	1.134.244	32.341	2,85

**DECLARATIONS DE FAILLITE
ET HOMOLOGATIONS DE CONCORDATS PREVENTIFS A LA FAILLITE
PUBLIEES AU MONITEUR DU COMMERCE BELGE.**

PÉRIODES (13 semaines)	Nombre de faillites			Nombre de concordats homologués		
	1928	1929	1930	1928	1929	1930
Première période	126	105	138	24	34	39
Deuxième période	127	105		34	22	
Troisième période	109	95		35	23	
Quatrième période	133	139		17	23	

ACTIVITE DES CHAMBRES DE COMPENSATION EN BELGIQUE.

PÉRIODES	CHAMBRES DE COMPENSATION					CAISSE DE LIQUIDATION DE LA BOURSE DE BRUXELLES			
	BRUXELLES ET PROVINCE			BRUXELLES		COMPTANT			TERME
	Nombre de chambre à la fin de la période	Nombre de pièces compensées (en milliers)	Capitaux compensés (en millions de francs)	Nombre de pièces compensées (en milliers)	Capitaux compensés (en millions de francs)	Nombre de séances	Nombre de participants à la fin de la période	Montant des liquidations (en millions de francs)	Montant des liquidations (en millions de francs)
1928 Moyenne mensuelle	38 (*)	377	36.936	170	24.932	16	200 (*)	675	378
1929 Moyenne mensuelle	38 (*)	469	40.293	181	27.068	20	250 (*)	1.263	304
1929 Février	38	370	35.700	166	24.022	19	200	1.894	263
Mars	38	394	38.630	177	26.247	20	200	1.420	291
Avril	38	409	40.913	183	27.675	21	200	1.223	368
Mai	38	412	38.993	180	25.872	19	200	961	237
Juin	38	407	40.700	179	27.388	20	200	1.167	195
Juillet	38	432	44.018	192	29.720	21	250	999	265
Août	38	412	41.098	183	27.677	19	250	1.143	285
Septembre	38	390	40.544	171	26.904	21	250	1.158	240
Octobre	38	443	44.328	197	29.541	22	250	1.255	311
Novembre	38	401	39.103	175	26.445	19	250	910	587
Décembre	38	425	40.024	185	26.686	20	250	759	234
1930 Janvier	38	421	39.271	183	25.918	21	250	822	139
Février	38	388	35.063	173	23.302	20	250	697	142
Mars	38	408	37.649	183	25.312	20	250	716	140
Avril	38	404	40.391	178	27.907	20	250	1.181	283

(1) Dans ce montant, les achats ou les ventes ne sont comptés qu'une seule fois

(*) Au 31 décembre.

ACTIVITE DE LA SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER BELGES.

A. — Recettes et dépenses d'exploitation (en millions de francs).

PÉRIODES	RECETTES				DÉPENSES	EXCÉDENT	COEFFICIENT D'EXPLOITATION
	Voyageurs	Marchandises	Produits extraordinaires	Ensemble			
1928 Moyenne mensuelle	65,0	185,1	5,7	255,8	214,7	41,1	83,92
1929 Moyenne mensuelle	72,2	216,6	6,5	295,3	254,0	41,3	85,99
1929 Janvier	58,4	190,0	7,0	255,4	230,6	24,8	90,28
Février	47,9	173,2	6,4	227,5	226,4	1,1	99,52
Mars	67,2	236,9	6,8	310,9	242,7	68,2	78,06
Avril	64,8	228,3	6,4	299,5	241,9	57,7	80,74
Mai	72,7	212,0	5,5	290,2	247,1	43,1	85,15
Juin	76,0	215,3	6,4	297,7	238,8	58,9	80,19
Juillet	89,4	223,8	6,7	319,9	266,5	53,4	83,30
Août	99,5	224,0	6,6	330,1	264,4	65,6	80,12
Septembre	87,2	216,5	6,2	309,9	257,1	52,7	82,98
Octobre	69,8	240,3	7,1	317,2	274,4	42,8	86,51
Novembre	64,6	228,0	6,3	298,9	279,8	19,1	93,62
Décembre	69,3	210,4	7,0	286,7	277,8	8,9	96,89
1930 Janvier (chiffres provis.)	64,0	217,4	8,0	289,4	281,0	8,4	97,10
Février (chiffres provis.)	55,4	197,8	5,8	259,0	270,8	-11,8	104,56
Mars (chiffres provis.)	69,2	222,4	5,5	297,1	281,2	15,9	94,65

B. — Statistique du trafic.

1°) Trafic général.

PÉRIODES	VOYAGEURS		MARCHANDISES					
	Nombre (1 = 1.000)	Voyageurs-km. (1 = 1.000.000)	Tonnes totales (1 = 1.000)	Tonnes-km. (1 = 1.000.000)				
				Service intérieur	Service mixte	Service internat.	Transit	Total
1928 Moyenne mensuelle	19.054	521	6.783	239	49	258	105	651
1929 Moyenne mensuelle	19.841	540	7.359	252	58	275	114	699
1928 Octobre	20.431	532	8.004	292	57	289	98	736
Novembre	19.421	502	7.729	281	55	267	97	700
Décembre	19.853	515	6.744	242	52	249	97	640
1929 Janvier	20.560	519	7.011	258	53	258	110	679
Février	17.427	444	6.074	222	44	221	97	584
Mars	19.291	530	7.672	273	54	288	127	742
Avril	19.791	519	7.583	269	55	279	117	720
Mai	19.623	551	7.301	262	53	271	108	694
Juin	18.570	521	7.373	267	54	266	106	693
Juillet	20.935	610	7.836	273	56	287	111	727
Août	20.188	621	7.744	262	73	290	119	744
Septembre	20.652	580	7.364	249	65	273	116	703
Octobre	20.625	538	7.781	247	64	298	112	721
Novembre	19.077	503	7.659	232	64	292	122	710
Décembre	21.353	541	6.916	208	64	282	116	670

2°) Transports des marchandises en service intérieur.

PÉRIODES	Nombre de tonnes (1 = 1.000)										
	Produits agricoles et alimentaires	Combustibles	Minerais	Produits métallurgiques	Matériaux de construction verres et glaces	Produits de carrières sables, silex et terres	Textiles, tanneries et vêtements	Produits chimiques et pharmaceutiques	Graisses et huiles industrielles, pétrole, brais et goudrons	Divers	TOTAUX
1929 Moyenne mensuelle .	374	1.348	76	334	552	617	41	150	46	298	3.836
1928 Octobre	845	1.500	56	376	436	673	29	135	44	443	4.537
Novembre	1.102	1.378	53	364	371	588	28	118	45	408	4.455
Décembre	433	1.322	51	354	352	535	36	150	48	381	3.662
1929 Janvier	328	1.512	89	411	452	400	52	208	47	275	3.774
Février	298	1.350	69	304	391	285	41	158	41	232	3.169
Mars	382	1.517	82	371	531	453	51	220	51	315	3.973
Avril	309	1.349	76	374	618	722	40	203	55	332	4.078
Mai	262	1.283	72	383	646	775	42	139	58	304	3.964
Juin	247	1.354	71	382	653	762	39	128	41	291	3.968
Juillet	226	1.452	90	311	660	795	41	135	45	319	4.074
Août	218	1.405	87	301	638	769	39	130	43	309	3.939
Septembre	209	1.346	83	289	611	737	38	125	42	296	3.776
Octobre	574	1.303	81	279	592	713	36	121	40	287	4.026
Novembre	1.040	1.111	62	278	501	497	35	98	43	287	3.952
Décembre	393	1.197	50	323	331	499	32	135	43	335	3.338

C. — Nombre de wagons fournis à l'industrie.

a) Nombre de wagons fournis pour transports taxés au départ des stations belges, y compris ceux pour le transport de houille, coke et briquettes;

b) Nombre de wagons fournis spécialement pour le transport de houille, coke et briquettes;

c) Nombre de wagons chargés en provenance des réseaux étrangers et destinés soit à des stations du réseau de la Société, soit à des stations d'autres réseaux situés au delà.

Périodes	a	b	c	a + c
1928 Moyenne mensuelle	490.573	128.013	170.669	661.242
1929 Moyenne mensuelle	518.112	131.745	181.305	699.417
1929 Janvier	496.341	149.309	167.460	663.801
Février	430.651	130.456	152.766	583.417
Mars	507.628	138.470	200.133	707.761
Avril	518.314	133.537	182.348	700.662
Mai	512.156	117.893	174.331	686.487
Juin	514.708	139.453	175.299	690.007
Juillet	543.406	134.773	187.592	730.998
Août	530.529	128.253	191.200	721.729
Septembre ..	513.113	120.064	193.843	706.956
Octobre	580.137	129.938	196.097	776.234
Novembre...	563.704	130.202	180.478	744.182
Décembre...	506.656	128.591	174.112	680.768
1930 Janvier	520.429	131.651	177.002	697.431
Février	475.812	113.328	159.886	635.698
Mars	502.509	107.978	167.712	670.221

TAUX D'ESCOMPTE

DES PRINCIPALES BANQUES D'EMISSION.

	Depuis le	P. c.
Allemagne	20 mai 1930	4,50
Autriche	21 mars 1930	6
Belgique	1 ^{er} mai 1930	3
Bulgarie	1 ^{er} juillet 1929	10
Danemark	3 mai 1930	4
Dantzig	1 ^{er} mai 1930	5
Espagne	19 décembre 1928	5,50
Estonie	3 octobre 1929	8
Etats-Unis (Federal Res. Bank of New-York) ...	2 mai 1930	3
Finlande	30 avril 1930	6,50
France	2 mai 1930	2,50
Grande-Bretagne	1 ^{er} mai 1930	3
Grèce	30 novembre 1928	9
Hollande	25 mars 1930	3
Hongrie	29 mars 1930	6
Indes	3 avril 1930	6
Italie	19 mai 1930	5,50
Japon	10 octobre 1927	5,48
Lettonie	1 ^{er} avril 1928	6
Lithuanie	31 mars 1930	6
Norvège	21 mars 1930	4,50
Pologne	14 mars 1930	7
Portugal	26 juillet 1926	8
Roumanie	23 novembre 1929	9
Suède	3 avril 1930	3,50
Suisse	3 avril 1930	3
Tchécoslovaquie	8 mars 1927	5
U. R. S. S.	1 ^{er} avril 1923	8
Yougoslavie	12 avril 1930	5,50

COMMERCE SPECIAL DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE
AVEC LES PAYS ETRANGERS.

Chiffres globaux.

PÉRIODES	IMPORTATIONS			EXPORTATIONS			Déf. (—) ou Exc. (+) de la balance commer- ciale (millions de francs)	Rapport des exporta- tions aux importa- tions
	Quantités (milliers de tonnes)	Valeurs (millions de francs)	Prix moyen par tonne (francs)	Quantités (milliers de tonnes)	Valeurs (millions de francs)	Prix moyen par tonne (francs)		
1928 Moyenne mensuelle.....	3.311	2.678	809	2.224	2.580	1.160	— 99	96,3
1929 Moyenne mensuelle	3.747	2.959	790	2.147	2.686	1.251	— 273	90,8
1929 Janvier	3.098	2.427	783	1.660	2.175	1.310	— 253	89,6
Février	3.002	2.632	893	1.564	2.340	1.496	— 342	87,3
Mars	3.606	3.052	846	1.949	2.746	1.409	— 306	90,0
Avril	3.598	2.991	831	2.225	2.833	1.273	— 159	94,7
Mai	3.783	3.231	854	(1) 2.043	(1) 2.464	1.213	— 146	97,7
Juin	3.677	3.043	828	(1) 3.010	(1) 3.664	1.152	— 553	82,0
Juillet	3.973	3.073	773	2.188	2.519	1.152	— 553	82,0
Août	4.095	3.094	756	2.183	2.566	1.175	— 528	82,9
Septembre	4.160	2.949	709	2.265	2.847	1.257	— 102	96,6
Octobre	4.303	3.215	747	2.281	2.853	1.251	— 362	88,7
Novembre	3.710	2.849	768	2.161	2.548	1.179	— 301	89,4
Décembre	3.933	2.916	741	2.239	2.764	1.234	— 152	94,8
1930 Janvier	4.023	2.943	732	1.998	2.211	1.106	— 733	75,1
Février	3.597	2.712	754	1.433	1.814	1.266	— 898	66,9
Mars	3.890	2.899	745	2.386	2.766	1.160	— 133	95,4

(1) Une partie du trafic du mois de mai a été reportée sur le mois de juin.

COMMERCE SPECIAL DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE AVEC LES PAYS ETRANGERS.

Détail par catégories.

	Animaux vivants		Objets d'alimentation et boissons		Matières brutes ou simplement préparées		Produits fabriqués		Or et argent non ouvrés et monnaies d'or et d'argent		TOTAUX	
	Quantités 1.000 kil.	Valeur 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.
IMPORTATIONS :												
1928 L'année	10.974	61.342	3.235.787	6.795.109	35.332.089	17.170.775	1.103.453	7.994.386	33	119.079	39.732.336	32.140.691
1929 L'année	14.493	88.522	3.495.173	7.239.089	40.184.447	18.486.097	1.264.094	9.603.899	6	92.511	44.958.213	35.510.118
1929 Janvier	1.233	6.593	234.134	521.531	2.772.616	1.236.800	89.961	661.604	—	650	3.097.945	2.427.178
Février	1.826	10.269	227.651	510.980	2.680.040	1.445.376	92.703	709.444	1	5.981	3.002.221	2.682.050
Mars	1.736	9.834	267.340	599.882	3.225.885	1.566.761	110.710	862.389	1	12.876	3.605.672	3.051.742
Avril	1.603	8.880	282.914	584.238	3.196.425	1.573.309	116.610	817.752	—	7.204	3.597.553	2.991.383
Mai	802	4.580	311.114	627.834	3.346.175	1.723.050	125.359	868.871	—	6.332	3.783.451	3.230.667
Juin	638	4.039	287.017	595.362	3.286.657	1.608.989	102.537	826.374	—	8.279	3.676.850	3.043.043
Juillet	728	4.709	300.374	578.536	3.561.357	1.658.896	110.771	823.941	—	6.710	3.973.230	3.072.792
Août	827	5.720	323.148	670.212	3.664.837	1.590.540	106.016	820.503	13	6.878	4.094.841	3.093.853
Septembre	736	5.630	296.836	592.868	3.771.657	1.574.446	91.111	766.322	—	9.438	4.160.341	2.948.704
Octobre	1.052	7.297	357.206	709.889	3.829.393	1.619.154	115.556	867.401	1	11.101	4.303.209	3.214.842
Novembre	1.612	9.695	295.508	604.587	3.310.914	1.422.866	101.608	804.143	—	7.346	3.709.644	2.848.637
Décembre	1.783	11.992	312.078	644.863	3.518.404	1.474.678	100.836	774.720	1	9.716	3.933.102	2.915.969
1930 Janvier	2.126	14.198	293.843	610.137	3.615.692	1.429.214	111.829	880.950	1	8.832	4.023.490	2.943.331
Février	2.805	17.160	267.912	542.072	3.221.153	1.289.812	104.869	850.044	1	12.532	3.596.741	2.711.620
Mars	2.629	16.455	310.775	588.484	3.468.032	1.375.727	108.129	907.026	1	11.618	3.889.565	2.899.310
EXPORTATIONS :												
1928 L'année	16.656	154.607	920.030	2.526.501	18.446.205	10.435.999	7.310.527	17.763.794	98	73.539	26.693.516	30.954.440
1929 L'année	14.364	141.550	870.112	2.526.905	17.929.203	10.608.508	6.954.851	18.892.380	89	65.206	25.768.619	32.234.549
1929 Janvier	1.103	11.418	50.226	195.933	1.228.346	822.357	380.393	1.138.874	8	5.980	1.660.076	2.174.562
Février	1.032	10.412	46.993	173.104	1.133.261	882.106	382.826	1.269.582	8	5.114	1.564.120	2.340.318
Mars	1.479	16.534	75.675	230.778	1.342.961	935.808	528.613	1.554.570	11	8.060	1.948.739	2.745.750
Avril	1.282	13.279	72.882	211.693	1.540.462	912.892	610.190	1.690.217	6	4.443	2.224.821	2.832.524
Mai (1)	1.193	12.456	46.243	177.207	1.461.588	865.031	533.667	1.404.474	6	4.532	2.042.698	2.463.700
Juin (1)	1.135	11.521	59.097	224.099	1.951.192	1.051.589	998.103	2.370.775	9	6.404	3.009.536	3.664.388
Juillet	1.382	13.348	95.606	222.169	1.537.126	836.533	553.605	1.444.806	4	2.440	2.187.722	2.519.296
Août	1.314	11.991	80.469	214.937	1.518.940	792.388	582.424	1.539.883	10	6.670	2.183.158	2.565.869
Septembre	1.270	11.919	84.006	230.523	1.563.641	935.382	615.939	1.665.384	5	3.995	2.264.861	2.847.203
Octobre	1.401	12.056	91.810	214.957	1.583.282	937.294	604.809	1.682.949	8	5.873	2.281.311	2.853.129
Novembre	1.144	11.022	91.753	206.621	1.506.746	812.125	561.850	1.511.907	6	5.895	2.161.499	2.547.570
Décembre	629	5.594	75.277	227.690	1.560.827	835.154	602.631	1.689.736	8	5.759	2.239.372	2.763.933
1930 Janvier	1.004	9.442	65.639	167.290	1.387.786	644.871	543.934	1.384.314	6	4.653	1.998.369	2.210.570
Février	604	5.681	52.765	126.301	945.255	542.210	433.936	1.135.944	6	3.852	1.432.566	1.813.988
Mars	1.741	16.194	74.705	205.748	1.752.768	886.410	556.379	1.651.776	7	6.269	2.385.600	2.766.397

(1) Une partie du trafic du mois de mai a été reportée sur le mois de juin.

RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES.

I. — Classement par genre d'industrie.

AVRIL 1930.

RUBRIQUES	Capital versé		Résultats nets					Bénéfice distribué aux actionn.	Dette obligataire	Paiement de coupons d'obligat.
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Bénéfice total		Perte totale		Solde			
			Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs		Montant en milliers de francs		
Banques	67	1.719.506	60	309.228	7	1.095	308.133	168.927	897.035	48.056
Assurances	24	46.830	21	7.137	3	1.063	6.074	1.170	—	—
Opérations financières	158	692.208	129	67.955	29	8.711	59.244	35.679	482.971	33.249
Exportations, importations	29	22.387	21	1.264	8	1.977	— 713	414	—	—
Commerce de fers et métaux	13	14.900	12	3.361	1	48	3.313	1.003	—	—
Commerce d'habillem. et d'ameublement ..	48	91.350	42	12.864	6	713	12.151	6.846	200	—
Commerce de produits alimentaires	33	41.995	25	5.993	8	1.354	4.639	3.432	147	—
Commerces non dénommés	191	242.660	153	45.310	38	2.161	43.149	21.127	586	5
Sucreries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meuneries	8	21.632	8	5.240	—	—	5.240	1.854	2.234	—
Brasseries	39	82.909	38	27.505	1	7	27.498	9.300	7.322	342
Distilleries d'alcool	5	16.850	5	1.900	—	—	1.900	1.448	—	—
Autres industries alimentaires	42	126.991	33	42.582	9	2.132	40.450	12.151	550	20
Carrières	23	99.394	18	39.813	5	291	39.522	16.759	396	11
Charbonnages	31	403.689	27	118.393	4	1.262	117.131	66.142	28.698	1.484
Mines et autres industries extractives	6	8.310	5	990	1	288	702	463	—	—
Gaz	2	1.350	2	66	—	—	66	51	—	—
Electricité	11	265.534	11	46.017	—	—	46.017	40.814	16.508	960
Constructions électriques	25	310.131	22	129.287	3	64	129.223	40.872	21.208	1.293
Hôtels, théâtres, cinémas	44	30.576	37	6.549	7	472	6.077	3.097	485	12
Imprimerie, publicité	33	21.796	29	7.316	4	334	6.982	2.128	—	—
Textiles (lin, coton, laine, soie)	150	548.984	120	66.895	30	13.474	53.421	28.537	24.298	1.336
Matériaux artificiels et produits céramiques	71	722.953	61	69.248	10	1.670	67.578	35.900	69.116	2.989
Métallurgie, sidérurgie	133	369.008	112	65.569	21	12.634	52.935	32.162	20.372	806
Construction	85	314.188	69	45.416	16	2.499	42.917	19.250	4.790	217
Papeteries (Industries)	15	83.221	13	16.962	2	121	16.841	7.360	401	—
Plantations et sociétés coloniales	2	8.000	2	769	—	—	769	115	—	—
Produits chimiques	54	377.565	42	54.446	12	3.171	51.275	23.656	3.423	175
Industries du bois	19	35.210	15	6.986	4	347	6.639	3.453	—	—
Tanneries et corroiries	27	133.955	21	26.202	6	3.893	22.309	10.927	310	—
Automobiles	22	32.463	18	7.335	4	645	6.690	1.620	1.547	—
Verreries	20	101.945	15	15.703	5	734	14.969	4.429	—	—
Glaceries	1	3.750	1	6.436	—	—	6.436	1.875	3.000	210
Industries non dénommées	123	225.294	91	50.145	32	8.894	41.251	26.637	442	—
Chemins de fer	9	41.910	8	10.582	1	21	10.561	6.672	41.925	1.830
Chemins de fer vicinaux	2	106	2	6	—	—	6	—	—	—
Navigation et aviation	35	62.825	30	12.704	5	943	11.761	6.140	4.616	224
Télégraphe, téléphone	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways électriques	9	110.077	9	41.998	—	—	41.998	34.662	43.465	1.941
Autobus	2	540	2	13	—	—	13	—	—	—
Transports non dénommés	26	15.605	17	3.384	9	648	2.736	1.253	2.625	183
Divers non dénommés	32	26.385	23	1.938	9	568	1.370	830	92	3
TOTAL	1.669	7.474.982	1.369	1.381.507	300	72.234	1.369.273	679.161	1.678.762	95.346

II. — Classement par ordre d'importance du capital versé.

Jusqu'à 1 million	886	411.117	696	105.397	190	16.920	88.477	35.167	5.584	87
De plus de 1 à 5 millions	548	1.349.866	460	309.433	88	22.546	286.887	138.798	62.395	2.700
De plus de 5 à 10 millions	114	830.417	100	143.286	14	10.947	132.339	64.840	55.923	2.794
De plus de 10 à 20 millions	59	838.144	56	164.229	3	5.515	158.714	86.094	482.497	33.430
De plus de 20 millions	62	4.045.438	57	659.162	5	16.306	642.856	354.262	1.072.363	56.335
TOTAL	1.669	7.474.982	1.369	1.381.507	300	72.234	1.369.273	679.161	1.678.762	95.346

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES.

I. — Détail des émissions (en milliers de francs).

AVRIL 1930.

RUBRIQUES	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS				AUGMENTATIONS DE CAPITAL					Apports en nature compris dans les souscript. et augment. de capital	PART PRISE PAR LES BANQUES DANS LA FORMATION DU CAPITAL DES ENTREPRISES		DISSOLUTIONS DE SOCIÉTÉS			
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		Actions			Obligations			Montant	Désignation	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	
	Nombre	Montant(*)	Nombre	Montant minimum	Nombre	Capital ancien	Augmentation (*)	Nombre	Montant				Nombre	Montant	Nombre	Montant
Banques	—	—	—	—	1	4.000	6.000	—	—	—	6.000	(1)	1	5.000	—	—
Assurances	—	—	—	—	1	1.000	1.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opérations financières	17	199.907	4	41	13	33.515	22.808	—	—	38.562	—	—	4	13.542	1	500
Exportations, importations	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Commerce de fers et métaux	—	—	—	—	1	500	1.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Commerce d'habillem. et d'ameubl.	5	2.825	—	—	—	—	—	—	—	70	—	—	2	700	—	—
Commerce de prod. alimentaires .	3	3.600	6	196	—	—	—	—	—	3.207	—	—	—	—	—	—
Commerces non dénommés	11	21.435	1	10	2	1.250	1.700	—	—	16.295	—	—	5	2.677	—	—
Sucreries	1	8.000	—	—	—	—	—	—	—	7.920	—	—	1	128	—	—
Meuneries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	3.700	—	—
Brasseries	1	1.300	—	—	—	—	—	—	—	1.200	—	—	—	—	—	—
Distilleries d'alcool	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres industries alimentaires ...	—	—	1	1	1	6.120	3.060	—	—	—	3.060	Banq. arrondiss. d'Anvers	1	400	—	—
Carrières	—	—	—	—	2	1.450	575	—	—	75	—	—	1	100	—	—
Charbonnages	—	—	—	—	1	3.500	700	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mines et autres industr. extractives	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gaz	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Electricité	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Constructions électriques	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	500	—	—
Hôtels, théâtres, cinémas	1	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Imprimerie, publicité	2	3.620	2	85	3	7.525	7.680	—	—	8.708	—	—	—	—	—	—
Textiles (lin, coton, laine, soie) ..	3	39.800	—	—	1	500	250	1	1.000	39.338	—	—	1	1.000	—	—
Matér. artif. et prod. céramiques ..	3	28.607	—	—	2	1.280	2.000	—	—	3.200	—	—	2	3.800	—	—
Métallurgie, sidérurgie	3	3.800	—	—	3	23.700	17.300	—	—	3.290	—	—	2	19.000	—	—
Construction	6	14.840	3	1.293	2	1.135	1.665	—	—	2.707	—	—	—	—	—	—
Papeteries (industries)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plantations et soc. coloniales	—	—	—	—	2	14.000	1.700	—	—	—	—	—	1	7.500	—	—
Produits chimiques	1	2.000	—	—	3	56.875	32.810	—	—	1.985	7.800	(2)	—	—	—	—
Industries du bois	3	2.250	—	—	2	1.500	1.100	—	—	1.030	—	—	2	7.500	—	—
Tanneries et corroiries	—	—	—	—	1	4.000	3.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Automobiles	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Verreries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Glaceries	1	1.000	—	—	1	7.400	600	—	—	656	—	—	—	—	—	—
Industries non dénommées	5	6.977	1	75	3	1.500	1.650	—	—	1.000	—	—	3	1.300	—	—
Chemins de fer	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer vicinaux	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Navigation et aviation	2	350	—	—	2	50.800	10.400	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Télégraphe, téléphone	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways électriques	—	—	—	—	1	9.427	10.573	—	—	—	10.573	Banque industrielle belge	—	—	—	—
Autobus	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transports non dénommés	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Divers non dénommés	1	30	1	15	1	200	100	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL	69	340.841	19	1.716	49	230.977	128.171	1	1.000	129.243	27.433	—	28	66.847	1	500

(*) Montant nominal, y compris les apports autres qu'en espèces.

(1) Algemeene Bankvereniging en Volkshank van Leuven; Crédit Général de Belgique.

(2) Société Générale de Belgique; Mutuelle Solvay; Banque industrielle belge.

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES.

EN AVRIL 1930.

II. — Groupement des sociétés selon le lieu où s'exerce leur activité sociale et selon l'importance du capital social ou de l'augmentation de capital (en milliers de francs).

CLASSIFICATION	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS				AUGMENTATIONS DE CAPITAL					DISSOLUTIONS DE SOCIÉTÉS			
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		Actions			Obligations		anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	
	Nom- bre	Montant (*)	Nom- bre	Montant minimum	Nom- bre	Capital ancien	Augmen- tation (*)	Nom- bre	Montant	Nom- bre	Montant	Nom- bre	Montant minim.

1° Selon le lieu où s'exerce leur activité sociale.

En Belgique.....	68	315.841	19	1.716	47	216.977	126.471	1	1.000	25	47.347	1	500
En Belgique et à l'étranger..	1	25.000	—	—	—	—	—	—	—	2	12.000	—	—
Au Congo belge.....	—	—	—	—	2	14.000	1.700	—	—	1	7.500	—	—
TOTAL.....	69	340.841	19	1.716	49	230.977	128.171	1	1.000	28	66.847	1	500

2° Selon l'importance du capital social ou de l'augmentation de capital.

Jusqu'à 1 million.....	41	19.724	19	1.716	32	38.379	16.120	1	1.000	17	7.555	1	500
De plus de 1 à 5 millions..	16	37.617	—	—	10	27.171	23.373	—	—	7	21.542	—	—
De plus de 5 à 10 millions..	7	61.500	—	—	3	61.000	22.805	—	—	3	19.750	—	—
De plus de 10 à 20 millions..	1	15.000	—	—	3	54.427	35.873	—	—	1	18.000	—	—
De plus de 20 millions.....	4	207.000	—	—	1	50.000	30.000	—	—	—	—	—	—
TOTAL.....	69	340.841	19	1.716	49	230.977	128.171	1	1.000	28	66.847	1	500

(*) Montant nominal, y compris les apports en nature.

**INSCRIPTIONS
HYPOTHECAIRES (1).**

RECOURS DES PROVINCES ET DES COMMUNES A L'EMPRUNT.

PÉRIODES	Montants calculés d'après les droits d'inscription perçus (cfr. <i>Moniteur belge</i>)	CRÉDIT COMMUNAL DE BELGIQUE				Emprunts directs des provinces et communes	
		Avances et remboursements opérés sur emprunts consentis pour le paiement de :					
		Dépenses extraordinaires		Dépenses ordinaires (Ouvertures de crédits gagés par les impôts cédulaires et additionnels)			
		Prélèvements sur comptes	Remboursem. nets	Avances nettes	Remboursem. nets		
	milliers de fr.	en milliers de francs				francs	
1928 Moyenne mensuelle	308.001	24.136	3.495	14.171	19.250	\$ 10 millions (1)	
1929 Moyenne mensuelle	426.906	27.765	4.355	14.400	14.372	100 millions (1)	
1929 Janvier.....	339.703	1929 Février.....	13.675	3.184	12.233	11.610	néant
Février.....	302.410	Mars.....	22.315	2.438	14.653	9.866	néant
Mars.....	387.623	Avril.....	28.880	4.102	14.844	5.934	néant
Avril.....	364.267	Mai.....	20.965	1.070	17.914	5.794	néant
Mai.....	455.946	Juin.....	38.868	2.137	20.735	10.021	néant
Juin.....	404.310	Juillet.....	55.287	4.215	16.410	13.292	300 millions
Juillet.....	456.245	Août.....	30.399	3.976	9.025	30.615	néant
Août.....	101.914	Septembre.....	40.473	2.224	10.104	20.164	néant
Septembre.....	732.827	Octobre.....	56.801	9.028	13.042	18.509	néant
Octobre.....	560.175	Novembre.....	38.682	8.226	10.104	19.006	néant
Novembre.....	483.426	Décembre.....	48.942	7.918	15.718	16.972	néant
Décembre.....	534.028	1930 Janvier.....	81.017	4.458	11.089	18.607	néant
1930 Janvier.....	487.510	Février.....	37.439	3.126	14.701	9.651	néant
Février.....	483.637	Mars.....	85.002	4.710	19.668	10.357	150 millions (2)
Mar.....	478.797	Avril.....	46.502	3.101	18.742	5.302	néant

(1) Y compris les renouvellements au bout de quinze ans, qui se montent à environ 1 p. c. du total, mais non compris les hypothèques légales.

(1) Total par année.

(2) Emprunt de 150 millions de francs, 5,50 p. c., ville de Bruxelles, émis à 98.

NOTES. Le Crédit Communal a émis un emprunt de 900 millions de francs, 6 p. c., à 99, dont il a placé :

300 millions de francs, jouissance 1^{er} mai 1927;

300 " " " " 1^{er} mai 1929;

300 " " " " 1^{er} novembre 1929.

En outre, il a été autorisé à émettre un emprunt de 500 millions de francs, 5,50 p. c., dont il a placé une première tranche de 100 millions, à 97, jouissance 1^{er} mars 1930, et dont il place une seconde tranche de 100 millions, à 98, jouissance 1^{er} mars 1930.

RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES.

Tableau rétrospectif.

PÉRIODES	Capital versé		Bénéfice total		Perte totale		Solde	Bénéfice distribué aux actionn.	Dette obligataire	Payement de coupons d'obligat.
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs				
Année 1928	5.063	21.600.552	4.177	5.263.572	886	331.675	4.931.897	2.897.866	4.053.892	240.975
Année 1929	5.719	28.657.991	4.709	6.159.409	1.010	362.910	5.796.499	3.478.660	4.089.402	204.069
4 premiers mois 1929..	2.113	7.641.475	1.783	1.785.042	330	97.747	1.687.295	896.805	1.339.366	66.180
4 premiers mois 1930..	2.749	13.268.534	2.259	2.533.365	490	233.807	2.299.558	1.330.750	2.571.509	139.960
1929 Février	105	221.028	87	34.608	18	3.146	31.462	16.653	78.935	3.465
Mars	575	2.091.399	503	560.255	72	8.482	551.773	311.832	157.771	7.781
Avril	1.300	4.760.941	1.096	1.062.905	204	40.020	1.022.885	517.404	1.079.487	53.513
Mai	1.022	5.366.915	852	1.153.822	170	66.461	1.087.361	747.327	591.640	30.699
Juin	662	2.846.823	518	406.575	144	35.920	370.655	208.004	310.730	14.216
Juillet	403	2.292.068	313	538.405	90	39.170	499.235	335.044	93.896	4.757
Août	191	1.739.195	148	433.771	43	21.453	412.318	262.312	719.535	36.099
Septembre	206	650.070	167	137.427	39	10.754	126.673	76.463	18.347	843
Octobre	492	3.524.203	402	722.277	90	54.773	667.504	460.891	230.709	13.485
Novembre	375	2.964.760	317	639.754	58	22.265	617.489	319.592	611.076	28.310
Décembre	255	1.632.482	209	342.336	46	14.367	327.969	172.222	174.103	9.580
1930 Janvier	158	722.232	127	209.915	31	21.087	188.828	100.763	459.476	24.173
Février	142	323.600	111	57.788	31	9.456	48.332	24.382	6.720	267
Mars	780	4.742.720	652	884.155	128	131.030	753.125	526.444	426.551	20.174
Avril	1.669	7.474.982	1.369	1.381.507	300	72.234	1.309.273	679.161	1.678.762	95.346

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES.

Tableau rétrospectif.

PÉRIODES	Constitutions de sociétés			Augmentations de capital				Ensemble des émissions (sociétés anonymes et en commandite par actions)	Apports en nature compris dans les souscriptions et augmentations de capital	Dissolutions de sociétés			
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	Actions		Obligations				anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs (*)	Nombre de sociétés	Nombre de sociétés	Capital ancien en milliers de francs	Augmentation en milliers de francs (*)	Nombre de sociétés			Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés
Année 1928 ...	999	6.312.470	211	734	7.208.508	5.938.630	8	11.880	12.262.980	1.955.792	289	1.168.078	21
Année 1929 ...	1.064	7.800.965	207	767	8.596.173	6.928.418	11	236.560	14.965.943	3.065.222	286	1.027.808	31
4 pr. mois 1929	407	3.022.100	67	285	3.052.721	2.622.888	2	2.760	5.647.748	1.150.769	91	348.768	14
4 pr. mois 1930	299	1.240.826	93	173	9.410.5	612.934	2	101.000	1.954.760	746.300	103	625.847	7
1929 Février ..	97	544.396	14	63	363.039	497.786	—	—	1.042.182	187.921	12	47.658	4
Mars	86	514.395	15	71	860.632	644.214	—	—	1.158.609	266.874	21	181.970	4
Avril	100	318.805	20	81	856.406	824.030	1	1.500	1.144.335	99.258	30	55.364	2
Mai	91	411.686	18	67	991.799	1.136.084	—	—	1.547.770	184.213	30	34.390	2
Juin	66	186.194	13	52	710.507	665.558	1	100.000	951.752	104.359	22	29.230	1
Juillet ...	105	1.246.379	17	79	578.010	425.319	3	5.300	1.676.998	482.545	38	193.399	3
Août	76	552.126	14	79	848.184	534.072	—	—	1.086.198	133.209	17	22.685	2
Septembre	71	349.926	11	52	654.519	358.588	2	114.000	822.514	170.757	22	38.185	4
Octobre .	81	1.302.591	19	39	231.601	197.871	2	13.500	1.513.962	415.162	17	54.665	1
Novembre	81	415.989	26	57	825.649	469.603	—	—	885.492	273.209	20	147.401	3
Décembre	86	313.974	22	57	703.183	518.535	1	1.000	833.509	141.990	20	159.085	1
1930 Janvier ..	93	675.225	30	59	327.170	237.646	1	100.000	1.012.871	432.490	32	238.285	1
Février ..	60	134.938	23	39	202.733	143.915	—	—	278.853	52.662	17	36.600	1
Mars	77	89.822	21	26	173.225	103.202	—	—	193.024	131.905	26	204.115	4
Avril	69	340.841	19	49	230.977	128.171	1	1.000	470.012	129.243	28	56.847	1

(*) Montant nominal, y compris les apports en nature.

PRIX DE GROS DE QUELQUES PRODUITS INDUSTRIELS (par tonne).

ÉPOQUE	CHARBONS					SIDÉRURGIE									
	pr foyer domest. brais. anthr. 20/30	Industr. menu 1/2 gros mi-lavé	Fines & coques	Briquettes du pays	Coke ordinaire	Fonte de moulage Charleroi	Blooms		Billettes		Poutrelles		Rails		
							Prix à l'exportation	Prix intérieurs							
															fr.
1928 Moyenne mensuelle	264,—	147,—	143,—	176,—	172,—	615,—	4-6-6	833,—	4-11-6	866,—	4-18-4	905,—	6-8-1	1162,—	
1929 Moyenne mensuelle	303,—	176,—	167,—	202,—	194,—	616,—	4-10-2	867,—	4-17-9	886,—	5-1-5	940,—	6-10-0	1250,—	
1929 Mars	290,—	165,—	150,—	190,—	175,—	605,—	4-9-0	867,50	5-1-0	887,—	5-1-6	940,—	6-10-0	1250,—	
Avril	290,—	170,—	165,—	195,—	200,—	620,—	4-9-0	867,50	5-1-0	887,—	5-1-6	940,—	6-10-0	1250,—	
Mai	290,—	170,—	170,—	195,—	205,—	620,—	4-9-0	867,50	5-1-0	887,—	5-1-6	940,—	6-10-0	1250,—	
Juin	295,—	175,—	175,—	200,—	200,—	620,—	4-9-0	867,50	5-1-0	887,—	5-3-0	940,—	6-10-0	1250,—	
Juillet	300,—	180,—	175,—	210,—	200,—	620,—	5-0-0	867,50	5-3-0	887,—	5-5-0	940,—	6-10-0	1250,—	
Août	310,—	185,—	175,—	215,—	200,—	620,—	4-14-0	867,50	4-17-0	887,—	5-3-6	940,—	6-10-0	1250,—	
Septembre	315,—	185,—	175,—	215,—	200,—	620,—	4-10-0	867,50	4-13-6	887,—	5-2-6	940,—	6-10-0	1250,—	
Octobre	320,—	185,—	180,50	215,—	200,—	625,—	4-10-0	867,50	4-13-6	885,—	5-1-6	940,—	6-10-0	1250,—	
Novembre	330,—	190,—	180,50	215,—	200,—	625,—	4-8-0	867,50	4-11-0	885,—	4-17-6	940,—	6-10-0	1250,—	
Décembre	340,—	190,—	180,50	215,—	200,—	625,—	4-7-0	867,50	4-10-0	885,—	4-17-0	940,—	6-10-0	1250,—	
1930 Janvier	340,—	190,—	180,50	215,—	200,—	625,—	4-7-0	867,50	4-10-0	885,—	4-19-0	940,—	6-10-0	1250,—	
Février	340,—	190,—	180,50	215,—	200,—	625,—	4-7-0	867,50	4-10-0	885,—	4-19-0	940,—	6-10-0	1250,—	
Mars	330,—	190,—	180,50	215,—	200,—	625,—	4-7-0	750,—	4-13-0	810,—	5-1-6	940,—	6-10-0	1325,—	
Avril	315,—	180,—	170,—	205,—	190,—	615,—	4-7-0	750,—	4-13-0	810,—	5-1-6	940,—	6-10-0	1325,—	
Mai	315,—	175,—	170,—	200,—	190,—	615,—	4-7-0	750,—	4-13-0	810,—	5-1-6	940,—	6-10-0	1345,—	

PRIX MOYENS DES GRAINS ET AUTRES DENREES AGRICOLES

VENDUS SUR LES MARCHES REGULATEURS DE BELGIQUE («Moniteur belge »).

ÉPOQUES	Froment	Seigle	Avoine	Orge	Pomm ^{es} de terre	Lin brut	Chanvre brut	Beurre	Laine	Oeufs
	par 100 kilos							par kilo		par 26
	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.
1928 Moyenne mens.	168,84	168,25	178,66	171,90	75,56	216,58	880,10	28,88	54,61	25,67
1929 Moyenne mens.	160,97	146,45	152,42	156,17	59,14	195,92	—	30,69	(*)21,86	27,50
1929 Janvier	158,55	157,24	166,39	161,79	69,53	214,01	—	33,78	(*)22,—	30,46
Février	163,14	160,20	169,33	164,97	77,88	207,54	—	33,27	23,50	30,92
Mars	162,14	159,18	167,91	164,70	84,84	210,42	—	28,37	23,—	23,13
Avril	161,59	158,30	169,55	164,05	76,93	204,08	—	28,92	23,—	19,20
Mai	162,49	157,39	168,10	161,37	69,55	195,75	—	26,96	23,—	19,99
Juin	158,70	149,55	159,64	158,64	52,68	196,72	—	27,—	23,—	21,62
Juillet	167,17	150,62	160,78	160,67	60,08	209,41	—	27,25	23,—	23,20
Août	168,60	144,45	147,70	157,35	48,96	200,16	—	29,33	23,—	25,17
Septembre	161,61	137,30	137,45	148,71	44,17	184,29	—	33,25	23,—	23,68
Octobre	157,93	131,66	133,54	145,47	41,36	178,46	—	34,16	20,80	35,29
Novembre	156,10	126,48	128,60	143,12	42,64	175,35	—	32,89	16,75	39,09
Décembre	153,65	125,04	122,02	143,18	41,03	174,81	—	33,11	18,25	33,27
1930 Janvier	147,97	113,08	111,16	135,08	40,52	166,84	—	31,87	15,80	25,85
Février	142,94	97,13	94,40	121,30	33,04	145,56	—	32,02	14,25	21,60
Mars	133,02	87,82	89,52	109,99	35,38	126,18	—	28,19	14,—	16,96

(*) Depuis janvier 1929, les prix mentionnés sont ceux de la laine brute, tandis que précédemment on cotait la laine travaillée.

SITUATION

DES

PRINCIPALES BANQUES CENTRALES



Banque Nationale de Belgique

Principaux postes des situations hebdomadaires.
(en milliers de francs)

ACTIF	30-12-1913	15-5-1929	1-5-1930	8-5-1930	15-5-1930
Encaisse :					
Or :	(1) 306.377	4.810.978	5.972.755	5.973.538	5.981.333
Traites et disponibilités « or » sur l'étranger	170.328	2.300.788	3.270.567	3.232.235	3.325.283
Portefeuille-effets sur la Belgique et sur l'étranger	603.712	3.655.487	4.134.179	4.010.584	4.097.642
Avances sur fonds publics	57.901	225.789	231.022	156.550	177.231
Bons du Trésor belge et autres fonds publics (arrêté royal du 25-10-26) ...	—	1.711.846	1.571.005	1.575.332	1.575.909
PASSIF					
Billets en circulation	1.049.762	12.383.304	14.658.461	14.533.377	14.513.980
Comptes courants particuliers	88.333	303.755	433.968	439.492	558.944
Compte courant du Trésor	14.541	31.473	135.449	20.244	121.552
Total des engagements à vue	1.152.636	12.718.532	15.227.878	14.993.113	15.194.476
Rapport de l'encaisse aux engagements à vue	41,36 %	55,92 %	60,70 %	61,40 %	61,25 %
Taux d'escompte des traites acceptées	5,— %	4,— %	3,— %	3,— %	3,— %
Taux des prêts sur fonds publics	5,— %	5,50 %	4,— %	4,— %	4,— %

(1) Y compris 57.351 « Argent, billon et divers ».

Banque du Congo Belge

Principaux postes des situations mensuelles (en milliers de francs).

ACTIF	31-12-1927	30-11-1929	31-12-1929	31-1-1930	28-2-1930
Encaisse-or :					
Lingots et monnaies d'or	24.818	35.631	37.431	41.027	41.027
Devises-or sur l'étranger	28.768	41.285	44.561	44.155	46.201
Encaisses diverses et avoirs en banque	78.031	249.588	284.011	336.474	349.921
Effets sur la colonie, la Belgique et l'étranger	263.880	249.227	245.446	249.667	227.730
Comptes courants	163.234	125.864	98.830	101.028	102.722
PASSIF					
Billets en circulation	124.619	172.382	183.632	190.524	195.137
Créditeurs :					
A vue	222.030	287.701	312.618	305.515	312.974
A terme	68.465	161.753	123.695	135.364	135.737
Rapport de l'encaisse en valeurs-or à la circulation fiduciaire	42,99 %	44,62 %	44,65 %	44,71 %	44,70 %

Banque de France

Situations hebdomadaires (en milliers de francs).

DATES	Encaisse (1) or (Monnaies et lingots)	Disponi- bilités à vue à l'étranger	Portefeuille commercial et d'effets publics				Avances sur titres	Billets au porteur en circulation	Comptes courants créditeurs	Rapport de l'encaisse-or à l'ensemble des engagements à vue %
			Effets de commerce escomptés		Effets négociables achetés	Effets négociables achetés				
			Sur la France	Sur l'étranger						
1928 Moyenne jusqu'au 25 juin	5.886.468 (2) 2.531.125	57.987	1.865.109	11.905	—	1.765.498	58.892.670	8.778.523	(3) 12,44	
Après le 25 juin ..	30.531.680	14.384.920	3.236.260	34.185	16.837.942	2.074.224	61.366.988	16.573.267	39,17	
1929 Moyenne annuelle	37.174.406	8.636.912	6.949.433	53.286	18.557.204	2.419.263	64.736.617	19.084.455	44,35	
1929 Mars	8 34.023.888	11.476.025	5.290.014	129.793	18.349.112	2.366.089	63.414.800	18.838.815	41,36	
Avril	5 34.190.820	10.610.479	5.944.679	84.961	18.427.303	2.463.598	64.123.948	18.045.359	41,61	
Mai	10 36.525.431	7.987.715	5.743.588	34.691	18.446.725	2.415.400	63.420.111	18.544.374	44,67	
Juin	7 36.602.836	7.512.884	6.643.333	24.486	18.502.915	2.429.467	63.486.423	18.317.210	44,74	
Juillet	5 36.650.056	7.304.435	7.669.984	20.108	18.501.897	2.525.350	64.840.868	17.990.839	44,24	
Août	9 38.472.461	7.284.338	8.376.615	44.676	18.653.371	2.442.986	65.016.637	19.686.884	45,42	
Septembre	6 39.006.475	7.228.653	8.022.830	33.926	18.740.301	2.481.113	65.780.959	19.184.218	45,91	
Octobre	4 39.784.175	7.199.817	8.714.226	19.805	18.784.917	2.547.736	67.320.636	18.982.336	46,10	
Novembre	8 40.298.110	7.311.576	9.753.045	22.688	18.764.321	2.658.071	67.099.717	21.023.257	45,73	
Décembre	6 41.131.409	7.167.641	8.358.057	21.863	18.777.766	2.669.887	67.291.168	20.028.211	47,10	
1930 Janvier	10 42.458.382	7.201.903	6.675.522	23.670	18.729.297	2.586.240	69.346.770	18.022.927	48,60	
Février	7 42.931.049	6.978.660	6.398.696	24.870	18.777.088	2.578.449	69.429.472	17.539.950	49,36	
Mars	7 42.753.011	6.959.689	5.626.538	16.436	18.775.599	2.634.594	70.373.157	15.576.486	49,74	
Avril	4 42.357.643	6.913.223	5.059.551	34.852	18.773.151	2.697.241	71.575.902	13.323.443	49,89	
Mai	9 42.950.438	6.889.208	5.126.285	27.555	18.716.501	2.652.371	71.612.307	13.845.066	50,26	

Taux d'escompte { actuel : 2 1/2 %, depuis le 2 mai 1930.
précédent : 3 %, depuis le 14 janvier 1930.

(1) Jusqu'au 25 juin 1928 l'encaisse comprenait de l'or et de l'argent; depuis cette date, elle ne comprend plus que de l'or.

(2) Achats d'or, d'argent et de devises (loi du 7-8-1926).

(3) Y compris le poste « Achats d'or, d'argent et de devises ».

Nederlandsche Bank

Situations hebdomadaires (en milliers de florins).

DATES	Encaisse métallique	Portefeuille-effets		Avances sur nantisse- ments	Compte du Trésor (débiteur)	Billets en circulation	Comptes courants créditeurs (particuliers) et Trésor)	Assignations de banque	Rapport de l'encaisse métallique aux engagements à vue %
		sur la Hollande	sur l'étranger						
1928 Moyenne annuelle	457.813	66.805	194.447	114.016	5.506	807.149	45.708	469	53,73
1929 Moyenne annuelle	460.196	89.243	165.793	103.536	6.683	815.755	22.939	344	54,88
1929 Mars	4 455.873	98.047	132.330	117.860	2.369	808.766	12.194	270	55,51
Avril	8 443.387	197.019	28.759	114.588	13.607	810.219	14.683	242	53,73
Mai	6 457.796	143.035	121.744	134.148	—	850.429	16.482	236	52,79
Juin	10 458.082	75.123	171.601	103.063	—	803.815	14.704	198	55,05
Juillet	8 465.101	70.368	175.860	110.619	1.408	819.017	20.970	253	55,35
Août	5 468.801	89.798	178.720	92.796	14.178	827.361	28.432	201	54,77
Septembre	9 462.784	66.391	168.977	110.526	14.785	824.058	14.262	286	55,18
Octobre	7 461.514	82.442	195.975	89.250	11.894	840.169	18.059	159	53,77
Novembre	4 463.172	78.066	213.059	115.537	12.010	878.025	20.070	410	51,55
Décembre	9 471.092	60.124	219.464	85.699	4.356	829.225	20.709	228	55,41
1930 Janvier	6 471.584	72.648	219.271	94.174	—	845.623	23.510	355	54,24
Février	10 464.214	52.456	211.528	82.590	11.350	795.381	20.593	346	56,87
Mars	10 463.867	56.857	200.911	84.408	9.954	801.411	17.476	201	56,63
Avril	7 458.981	51.486	204.394	104.191	11.954	819.893	12.843	410	55,09
Mai	5 457.492	53.238	224.308	129.955	—	865.574	13.245	352	52,04

Taux d'escompte { actuel : 3 %, depuis le 25 mars 1930.
précédent : 3,50 % depuis le 7 mars 1930.

Banque d'Angleterre

Situations hebdomadaires (en milliers de £.)

DATES	Encaisse métallique		Placements du « Banking Department »				Billets en circulation	Dépôts	Rapport de l'encaisse du Banking Department au solde de ses dépôts (prop. of reserve to liabilities) %
	Or (Issue Department)	Monnaies d'or et d'argent (Banking Department)	Valeurs garanties par l'Etat	Escomptes et avances	Autres valeurs	Ensemble			
1928 Moyenne jusqu'au 21 novembre ..	163.259	1.767	33.495	52.333		85.828	135.147 *292.416	117.469	42.2
Moyenne après le 21 novembre ..	156.514	518	60.042	34.688		94.730	377.126	116.751	34.1
1929 Moyenne annuelle	146.895	774	55.917	11.168	19.868	86.983	362.297	114.360	39.7
1929 Mars	151.473	355	44.707	10.379	16.115	71.292	355.088	109.765	51.6
Avril	154.046	422	59.957	13.221	16.358	89.536	363.319	122.374	41.7
Mai	160.213	667	39.782	11.607	15.706	67.095	362.794	107.440	54.0
Juin	162.968	883	43.107	6.215	21.000	70.322	361.577	114.806	54.2
Juillet	154.525	1.181	37.282	52.321	22.958	112.560	369.101	141.155	33.—
Août	140.181	1.251	74.267	6.835	24.329	105.430	376.203	112.528	22.4
Septembre ...	136.256	1.292	75.807	4.310	27.073	107.190	366.230	120.234	26.—
Octobre	130.737	1.261	72.707	8.836	20.750	102.293	363.841	112.790	24.9
Novembre	131.262	1.004	67.172	6.754	19.816	93.742	358.404	109.897	30.8
Décembre ...	133.726	544	60.429	9.623	18.731	88.783	361.086	104.124	31.8
1930 Janvier	149.061	151	69.886	15.082	15.285	100.253	362.922	128.489	36.—
Février	150.784	428	49.895	5.603	13.915	69.413	348.690	113.773	54.9
Mars	151.602	688	38.632	6.841	15.104	60.577	347.296	107.294	60.5
Avril	159.829	952	55.862	6.288	11.063	73.213	359.250	117.079	52.5
Mai	163.572	930	56.363	6.555	9.609	72.527	358.491	120.792	54.6

Taux d'escompte } actuel : 3 %, depuis le 1^{er} mai 1930.
précédent : 3,50 %, depuis le 20 mars 1930.

* Currency notes (incorporées à la circulation de la « Bank of England », depuis le 21 novembre 1928.)

Reichsbank (Allemagne)

Situations hebdomadaires (en milliers de Rm.).

DATES	Encaisse or	Devises admises dans la couverture des billets	Monnaies divisionnaires	Portefeuille effets	Avances sur nantissements	Bons du Trésor escomptés	Billets en circulation	Divers engagements à vue	Rapport de l'or et des devises à l'ensemble des engagements à vue %
1928 Moyenne annuelle	2.159.394	216.031	83.464	2.224.573	60.407	4.395	4.234.661	557.539	50.22
1929 Moyenne annuelle	2.258.007	248.302	120.363	2.221.523	110.107	54.248	4.403.358	543.250	50.78
1929 Mars	2.682.289	127.938	113.260	1.749.409	153.795	21.100	4.337.660	502.947	58.07
Avril	2.579.525	33.695	113.935	2.148.390	96.548	143.800	4.446.672	668.538	51.09
Mai	1.765.619	53.580	127.896	2.783.468	208.725	201.950	4.442.428	584.768	36.19
Juin	1.764.424	308.548	120.009	2.758.704	113.410	97.810	4.372.539	632.125	41.42
Juillet	1.994.459	368.928	116.891	2.688.138	79.852	110.430	4.610.013	603.845	45.33
Août	2.148.318	330.723	126.000	2.413.564	43.808	16.050	4.472.149	490.404	49.95
Septembre ...	2.183.343	320.296	114.438	2.472.576	52.190	45.660	4.602.590	471.609	49.34
Octobre	2.211.960	349.566	95.909	2.401.871	76.681	101.990	4.686.802	444.678	49.92
Novembre	2.229.010	366.665	100.000	2.319.469	50.653	31.630	4.550.69	497.446	51.42
Décembre ...	2.244.653	398.784	94.138	2.263.037	57.082	26.840	4.684.44	438.732	51.60
1930 Janvier	2.283.832	403.824	107.016	2.369.881	51.224	23.850	4.604.679	584.513	51.79
Février	2.325.941	393.837	138.328	1.959.917	54.753	50	4.380.954	451.011	56.29
Mars	2.462.149	401.801	138.446	1.918.176	95.573	15.010	4.480.231	530.286	57.16
Avril	2.544.427	350.286	126.385	2.027.022	56.326	17.140	4.567.390	519.414	56.91
Mai	2.565.417	330.198	138.030	1.853.521	53.645	6.900	4.403.696	601.382	57.85

Taux d'escompte } actuel : 4.50 %, depuis le 19 mai 1930.
précédent : 5 %, depuis le 21 mars 1930.