

MORT DE M. LE BARON JULIEN LIEBAERT,
MINISTRE D'ÉTAT,
DIRECTEUR DE LA BANQUE NATIONALE.

M. le ministre d'Etat baron Julien Liebaert s'est éteint le 16 septembre 1930, succombant à une maladie qui, depuis quelques mois, le tenait éloigné de la Banque.

Ses funérailles ont été célébrées lundi dernier au milieu d'une grande affluence. Le deuil était conduit par les fils du défunt, MM. Auguste et Fritz Liebaert et par son gendre M. Mahieu, sénateur, bourgmestre de la ville de Roulers. Les cordons du poêle étaient tenus par MM. Louis Franck, ministre d'Etat, gouverneur de la Banque Nationale, le comte de Broqueville, ministre de la Défense nationale, Franz Nens, gouverneur de la province du Brabant, et Adolphe Max, ministre d'Etat, bourgmestre de la ville de Bruxelles. Des détachements d'artillerie et d'infanterie rendaient les honneurs militaires.

Un service funèbre fut célébré à l'église des SS. Jean-et-Etienne aux Minimes. S. M. le Roi s'était fait représenter à cette cérémonie par le lieutenant général Hanoteau; Mgr. Legraive, évêque auxiliaire, représentait S. Em. le cardinal-archevêque de Malines. Étaient également présents autour du catafalque que décorait le Grand Cordon de l'Ordre de Léopold, M. le baron Houtart, ministre des Finances, MM. Theunis, le vicomte van de Vyvere, Segers, le baron Tibbaut, Levie et vicomte Berryer, ministres d'Etat. On remarquait, en outre, dans l'assistance, de nombreuses personnalités du monde politique et du monde bancaire qui avaient tenu à se joindre aux amis personnels de l'éminent défunt, pour lui rendre un suprême hommage.

Après le service religieux, l'inhumation eut lieu au cimetière de Vilvorde.

* * *

Le baron Julien Liebaert était né le 22 juin 1848. Il conquist à l'Université de Louvain les diplômes de docteur en droit et de docteur en sciences politiques et administratives, et fut inscrit, en 1873, au tableau de l'Ordre des avocats à la Cour d'appel de Bruxelles.

Les électeurs de l'arrondissement de Courtrai l'envoyèrent à la Chambre des Représentants le 16 avril 1890. C'est de cette époque que date le début d'une carrière politique extrêmement brillante, au cours de laquelle le défunt fut successivement ministre de l'Industrie et du Travail, ministre des Chemins de fer, Postes, Marine et Télégraphes et ministre des Finances. Il quitta le gouvernement en 1909 et reçut, en 1912, le titre de ministre d'Etat. Peu de temps après, il entra à la Banque Nationale en qualité de directeur. Il rendit depuis lors d'inappréciables services à notre institution. En 1919, il quitta la Chambre des Représentants pour occuper un siège au Sénat. Au moment où, en 1929, l'état de sa santé l'obligea à abandonner la scène politique, il fut créé baron par S. M. le Roi.

Pendant près de quarante ans, l'éminent défunt participa à tous les grands débats au cours desquels s'est préparée la destinée du pays. Lorsque la méditation et l'étude l'avaient conduit à se former une conviction, il s'attachait à la défendre avec une indomptable énergie qui n'excluait pas cependant le souci d'observer, à l'égard de ses adversaires, les règles d'une courtoisie parfaite où s'exprimait la délicatesse de ses sentiments. Une éloquence à la fois élégante et sobre, s'appuyant toujours sur un examen minutieux des faits, en faisait un orateur dont l'autorité était incontestée. Avec lui disparaît une grande figure du parlementarisme belge.

Nous reproduisons ci-dessous le texte de la lettre de condoléances adressée par la Banque Nationale à M. le baron Auguste Liebaert, fils aîné du défunt:

« Bruxelles, le 18 septembre 1930.

» Monsieur,

» C'est avec une vive tristesse que l'administration et le personnel de la Banque Nationale ont appris la pénible nouvelle du décès de votre père.

» Depuis près de vingt ans, M. le ministre d'Etat Liebaert était associé étroitement aux travaux quoti-

diens de notre institution, à laquelle il avait voué un fidèle attachement.

» Lorsqu'il entra dans notre maison pour y assumer les fonctions directoriales, une carrière politique longue et brillante avait déjà mis en lumière son intelligence exceptionnelle ainsi que ses belles vertus de droiture et d'indéfectible dévouement au bien public.

» Durant toute sa vie, la haute conscience et la grande bonté qu'il apporta dans l'exercice des devoirs, souvent très lourds, de ses multiples charges, lui ont valu l'affection et le respect de tous.

» Le Pays, auquel il a rendu d'inappréciables services, perd en lui un citoyen éminent.

» Quant à nous, sa mort nous prive d'un conseiller plein d'expérience, dont les avis nous étaient précieux

aux heures difficiles. Que de fois, dans nos conseils, avons-nous admiré le charme de sa parole précise, la clarté pénétrante de ses vues et la sagesse de ses jugements pondérés.

» Au moment où nous sommes séparés de lui, nous adressons à sa mémoire l'hommage respectueux de notre reconnaissance et de nos profonds regrets.

» Au nom du Conseil général, nous vous prions d'agréer, Monsieur, pour vous et pour toute votre famille, l'expression émue de nos plus sincères condoléances.

» Le Secrétaire,
» (s.) *Louis-Jean Mahieu.*

Le Gouverneur,
(s.) *Louis Franck.* »

SOMMAIRE : L'économie des dépenses publiques en Belgique, par M. G. De Leener. — La situation des établissements de crédit belges en 1929. — Les aspects nouveaux de l'économie mondiale. — Le rapport de la Société Nationale des Chemins de fer belges. — Chronique. — Statistiques.

L'ÉCONOMIE DES DÉPENSES PUBLIQUES EN BELGIQUE

par Georges De Leener

Professeur à l'Université de Bruxelles

Le monde traverse une crise économique générale. Il n'est aucun pays qui n'en ressente les effets, encore qu'ils soient très inégaux, comme en témoignent les différences dans les nombres de chômeurs avec des chiffres tels que 12 ou 13 p. c. de chômeurs complets et partiels en Grande-Bretagne, 25 à 30 p. c. en Allemagne et seulement 5 à 6 p. c. en Belgique. Quelques atténuées que soient jusqu'à présent les répercussions de la crise dans notre pays, elles n'en suscitent pas moins de vives inquiétudes au sujet de l'avenir de nos finances publiques.

La crise est accompagnée de diminutions des importations, diminutions des transmissions de marchandises, diminutions de rendement des entreprises qui sont autant de causes de diminution dans le rendement des impositions fiscales telles que droits de douane, taxes de transmission, taxes professionnelles, etc. D'ores et déjà on peut donc tenir pour certaine une diminution prochaine des recettes du trésor public, outre que des dégrèvements d'impôts résultant des nouvelles lois fiscales auraient déjà déterminé à elles seules une diminution sensible de ces recettes. Le Trésor public sera par conséquent doublement atteint dans les sommes dont il pourra disposer en 1930 et surtout, sans doute, en 1931 et 1932.

La question se pose ainsi de savoir dans quelle mesure les dépenses publiques permettent à l'Etat de faire face à ses obligations par le seul moyen de ses recettes d'impôts.

* * *

Quelques premières indications sont nécessaires dans un but rétrospectif. La comparaison avec les dépenses publiques d'avant-guerre permettra de mieux apprécier leurs charges actuelles. A titre de point de comparaison nous prendrons particulièrement l'année 1913.

Le bilan de l'exercice 1913, d'après les chiffres du projet du budget général, se présentait avec un total de recettes de 758 millions et un total de dépenses de 756 millions, soit un excédent de recettes (boni) d'environ 2 millions. Mais il y a une différence parfois con-

siderable entre les estimations budgétaires et les chiffres réels du compte des dépenses et des recettes lorsque celui-ci s'établit après la clôture de l'exercice. Cette différence a des causes multiples : amendements apportés au budget en cours de discussion devant le Parlement, particulièrement dans le sens d'une augmentation des dépenses; plus-values ou moins-values dans les recettes qui ont été prévues au budget des voies et moyens; dépassements imprévus dans certains chiffres de dépenses. Aussi importe-t-il de considérer les résultats du compte des dépenses et des recettes de ce même exercice 1913. En fait les recettes atteignirent 789 millions et les dépenses 766 millions, soit un excédent de recettes d'environ 23 millions. Ce n'est cependant pas tout. Ces chiffres ne concernent que les services ordinaires, auxquels doivent s'ajouter les services extraordinaires. Or, les dépenses sur ressources extraordinaires atteignirent 141 millions, dont 19 millions seulement furent couverts par ces ressources dites extraordinaires. Celles-ci comprenaient à concurrence de plus de 18 millions le produit de la négociation d'obligations de la dette publique à 3 p. c. Quant aux dépenses mêmes sur ressources extraordinaires, elles avaient été consacrées en ordre principal aux chemins de fer, à raison de 72 millions, aux travaux publics et à l'agriculture à raison de 37 millions, à la défense nationale à raison de 15 millions, à la marine, postes et télégraphes à raison de 12 millions. Au total l'exercice 1913 faisait donc ressortir un déficit d'environ 100 millions, qui n'était pas couvert par le produit du placement d'obligations de la dette publique. Ce même exercice avait d'ailleurs commencé avec un report de l'exercice 1912, résultant de l'excédent de dépenses constaté à la clôture de cet exercice et se chiffant par plus de 430 millions, montant cumulé des déficits budgétaires depuis 1830, sans parler de la dette de 4 milliards 600 millions au 15 août 1914.

Ces considérations rétrospectives auront pour le lecteur un double intérêt. En premier lieu elles font ressortir que la Belgique s'endettait d'année en année

sans parvenir à équilibrer ses dépenses et ses recettes. Ensuite elles montrent combien le train des dépenses du pays était réduit, tout compte tenu de la différence dans la valeur du franc, en comparaison des charges de plus en plus lourdes du Trésor public depuis la guerre.

Pour apprécier la modicité des budgets d'avant-guerre, nous en rapprocherons immédiatement les budgets des dernières années, après la stabilisation du franc d'octobre 1926.

EXERCICE 1927

Résultats provisoires

| | |
|---|----------------|
| Budget ordinaire : dépenses ordinaires et exceptionnelles | 7.677 millions |
| Budget extraordinaire : dépenses extraordinaires proprement dites | 341 » |
| Dépenses extraordinaires : dépenses non permanentes afférentes aux réparations | 550 » |
| Budget des administrations de la Marine, des Postes, Télégraphes, Téléphones et Aéronautique : dépenses d'exploitation | 617 » |
| Budget des administrations de la marine, des Postes, Télégraphes, Téléphones et Aéronautique : dépenses extraordinaires | 143 » |

EXERCICE 1928.

Résultats probables.

| | |
|--|----------------|
| Budget ordinaire : dépenses ordinaires et exceptionnelles | 8.949 millions |
| Budget extraordinaire : dépenses extraordinaires proprement dites | 495 » |
| Budget extraordinaire : dépenses non permanentes afférentes aux réparations.... | 569 » |
| Budget du Ministère des Chemins de fer, Marine, Postes, Télégraphes, Téléphones, et Aéronautique : dépenses d'exploitation | 705 » |
| Budget du Ministère des Chemins de fer, Marine, Postes, Télégraphes, Téléphones et Aéronautique : dépenses extraordinaires | 270 » |

EXERCICE 1929.

Crédits votés, y compris les crédits supplémentaires.

| | |
|--|----------------|
| Budget ordinaire : dépenses ordinaires et exceptionnelles | 9.014 millions |
| Budget extraordinaire : dépenses extraordinaires proprement dites | 681 » |
| Budget extraordinaire : dépenses non permanentes afférentes aux réparations.. | 397 » |
| Budget du Ministère des Chemins de fer, Marine, Postes, Télégraphes, Téléphones et Aéronautique : dépenses d'exploitation | 814 » |
| Budget du Ministère des Chemins de fer, Marine, Postes, Télégraphes, Téléphones et Aéronautique : dépenses extraordinaires | 252 » |

EXERCICE 1930.

Crédits votés, y compris les crédits supplémentaires.

| | |
|--|----------------|
| Budget ordinaire : dépenses ordinaires et exceptionnelles | 9,963 millions |
| Budget extraordinaire : dépenses extraordinaires proprement dites | 574 » |
| Budget extraordinaire : dépenses non permanentes afférentes aux réparations... | 344 » |
| Budget du Ministère des Chemins de fer, Marine, Postes, Télégraphes, Téléphones, et Aéronautique : dépenses ordinaires.. | 724 » |
| Budget du Ministère des Chemins de fer, Marine, Postes, Télégraphes, Téléphones et Aéronautique : dépenses extraordinaires | 146 » |

Dans les budgets d'après-guerre, les charges de la dette publique et des pensions prennent une place trop considérable pour qu'il soit permis de ne pas les soustraire des chiffres du budget ordinaire, si l'on veut comparer celui-ci après et avant la guerre. Le service de la dette publique avait absorbé en 1913, 209 millions. Les débours en service ordinaire, à l'exclusion des charges de la dette, se sont donc élevés à environ 557 millions dans le dernier budget d'avant-guerre. Depuis la guerre, les charges du service de la dette publique ont augmenté nécessairement dans d'énormes proportions, ainsi que les charges des pensions, lesquelles sont ajoutées aux premières dans la présentation actuelle des budgets de l'Etat.

Depuis 1927, les charges de la dette publique ont atteint dans les diverses années les chiffres respectifs ci-après, y compris les pensions pour les années 1929 et 1930 :

| 1927 | 1928 | 1929 | 1930 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 4,011 millions | 4,337 millions | 4,430 millions | 4,121 millions |

Défalcation faite de ces sommes considérables, les dépenses ordinaires et exceptionnelles des mêmes exercices ressortent respectivement à :

| 1927 | 1928 | 1929 | 1930 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 3,666 millions | 4,562 millions | 4,524 millions | 5,842 millions |

Sur la base des index-number des prix de détail respectifs de 786, 820, 874 et 877 pour la moyenne de chacune des années en cause, ces chiffres peuvent être ramenés en francs d'une valeur acquiescive d'avant-guerre aux montants ci-après :

| 1927 | 1928 | 1929 | 1930 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 466 millions | 556 millions | 517 millions | 666 millions |

Première observation : pendant les années 1927, 1928 et 1929 les dépenses de l'Etat, abstraction faite des charges de la dette publique, sont restées dans leur ordre de grandeur d'avant-guerre. Elles ont même été sensiblement moindres en 1927 qu'en 1913. Ce n'est pas à dire cependant que dans les mêmes années les charges imposées aux contribuables belges n'aient pas été considérablement accrues ; mais leur accroissement a été le fait exclusif de l'augmentation de la dette. Celle-ci a exigé, en 1927, une somme qui, réduite à la valeur effective du franc belge d'avant-guerre, aurait représenté plus de 500 millions contre seulement 200 millions environ en 1913. Il convient, toutefois, d'ajouter que les charges de la dette considérées depuis 1927 n'ont pas consisté exclusivement en paiement d'intérêts. Elles ont compris aussi une bonne part d'amortissements et même d'amortissements massifs, tels qu'ils avaient été prévus dès 1926 dans le plan d'assainissement financier et monétaire du pays.

Au 1^{er} juillet 1926, les dettes de l'Etat belge atteignaient le total de 59 milliards et 248 millions de francs. Le montant en était ramené au 31 décembre 1928 à un peu plus de 54 milliards, bien que dans l'entretemps certaines dettes extérieures eussent augmenté par

suite de changements dans le change et qu'un emprunt nouveau de 100 millions de dollars eut dû être contracté pour les besoins de la stabilisation monétaire. Dans son dernier exposé du budget des recettes et dépenses, le ministre des Finances, baron Houtart, a montré qu'à la date du 30 septembre 1929, la dette de l'Etat était ramenée à 52 milliards et 977 millions. Depuis cette époque, le Fonds d'amortissement a encore amorti, jusqu'au 30 juin 1930, plus de 886 millions de dettes diverses de l'Etat, dont la dette totale est ainsi ramenée à près de 52 milliards. Il lui reste, au surplus, à la même date, un solde disponible d'un milliard et 755 millions.

La réduction de plus de 7 milliards en une durée de quatre années témoigne d'un effort considérable dont la contre-partie a été supportée par les contribuables belges. Elle était indispensable pour mener à bonne fin la stabilisation du franc belge entreprise en 1926. Elle a été effectuée à l'aide du produit d'impôts en partie exceptionnels, outre l'emploi à la même fin des actions privilégiées de la Société Nationale des Chemins de fer belges.

Faut-il rappeler que la nécessité de cet amortissement suivant une cadence rapide fut la seule justification de l'instauration d'impôts nouveaux qui devaient produire 1.500 millions par an, étant bien entendu qu'ils seraient renouvelés pendant quatre ans. Ces nouveaux impôts caractérisèrent dans l'histoire financière de la Belgique dans ces dernières années la période que l'on a appelée la « période de grande pénitence ». Celle-ci ne pouvait avoir qu'un temps. Elle impliquait des sacrifices graves qui pouvaient être supportés à raison de la nécessité suprême de la restauration monétaire et du salut des finances belges. Ces sacrifices purent être d'ailleurs d'autant plus facilement supportés que la Belgique a connu jusqu'au courant de 1929 une ère de grande prospérité. Les conjonctures économiques mondiales lui permirent notamment d'accroître considérablement ses exportations. Celles-ci augmentèrent de plus de 20 p. c. de 1927 à 1929.

* * *

Dans des conditions normales et à la longue, les charges fiscales exceptionnelles rendues nécessaires par la stabilisation monétaire devaient devenir une cause de nuisance. Elles devaient avoir pour conséquence d'affaiblir la situation de la Belgique sur le marché international. Notre pays vit de ses exportations. Que celles-ci diminuent et c'est toute l'économie nationale qui est mise en péril. Pour maintenir sa place sur le marché du monde, la Belgique doit rester avant tout un pays de bon marché. C'est précisément le bon marché des conditions de vie dans le pays qui était compromis sous le faix des charges fiscales exceptionnelles. Aussi, dès 1928, le gouvernement prit-il l'initiative à l'occasion du dépôt des projets de budgets pour l'année 1929 de proposer des abaissements d'impôts. Ces abaissements paraissaient d'ailleurs d'autant plus motivés que la marche des recouvrements opérés au cours de l'année

1928 permettait d'escompter que les prévisions budgétaires seraient dépassées dans des proportions considérables. Le fait est que les recettes d'impôts évaluées au budget de 1928 pour un montant de 8 milliards étaient estimées, dans la situation du Trésor public au 1^{er} janvier 1929, devoir atteindre 9 milliards et 655 millions. De même en 1929, des plus-values considérables furent ainsi obtenues. Elles étaient, en grande partie, la résultante de l'ascension progressive des prix et du développement extraordinaire de notre activité économique.

C'est surtout à l'occasion du budget de 1930 que des dégrèvements massifs furent adoptés par le Parlement sur proposition du Ministre des Finances. Ces dégrèvements étaient dans l'ordre normal des choses. Ils n'étaient, à la vérité, que l'exécution des engagements pris vis-à-vis du pays en 1926, puisque les nouveaux impôts ou les majorations d'impôts existants, votés à cette époque, avaient été présentés comme des impôts ou majorations exceptionnelles, dont remise serait faite au pays dès que l'assainissement financier entrepris en 1926 aurait été mené à bonne fin. Dans son exposé général du projet de budget pour 1930, le baron Houtart a estimé que les dégrèvements projetés, y compris la suppression de la surtaxe foncière, atteindraient le total de 1 milliard 600 millions. En ordre principal, ces dégrèvements comprennent 130 millions de contribution foncière, dont 80 millions dus à la suppression de la surtaxe foncière; 150 millions de diminution sur la taxe professionnelle; 300 millions dus à la transformation de la supertaxe; 160 millions en matière de droits de succession; 750 millions résultant de la réduction de moitié et autres dégrèvements de la taxe de transmission. Au total, les recettes ordinaires prévues au budget des voies et moyens pour 1930, n'en ressortent pas moins à un montant supérieur à leur montant au budget pour 1929, à savoir, 9 milliards 159 millions contre 8 milliards 728 millions. La différence s'explique en grande partie par les plus-values réalisées en 1929 dans les recettes effectuées par rapport aux recettes prévues et par les augmentations qui pouvaient être escomptées en 1930, au cas où aucun changement n'aurait été apporté aux bases d'impôts en vigueur.

A vrai dire, sans cette augmentation de recettes, le budget de 1930 ne s'équilibrerait pas. Malgré les amortissements massifs dont la dette publique a été l'objet depuis 1926, les charges rangées sous la rubrique Charges de la Dette publique et des Pensions sont presque aussi élevées dans le projet de budget de 1930 que dans le budget de 1927. Elles ne sont qu'en réduction de 345 millions par rapport à 1929. Cette faible diminution doit retenir l'attention. Du seul chef de la disparition d'une partie des sources prévues antérieurement pour l'amortissement de la dette, la diminution de charges serait de 492 millions de francs. Par contre, la charge des intérêts a augmenté de près de 43 millions, malgré les amortissements de l'exercice précédent. Cette augmentation est due en ordre principal à la majoration des paiements à faire au gouvernement des Etats-Unis, en vertu de l'accord de Washington du

18 août 1925. Mais la plus forte augmentation se rapporte à la charge des pensions, laquelle atteint près de 90 millions. Elle explique que, malgré le sacrifice supporté par le pays pendant les années de « grande pénitence » en vue d'amortir une notable partie de la Dette publique, le poste du budget sous la rubrique « Charges de la Dette publique et des Pensions » soit aussi lourde, à 200 ou 300 millions près, qu'elle l'a été depuis 1927.

Déduction faite de ces sommes, les dépenses ordinaires et exceptionnelles du budget de 1930 ressortent, y compris les crédits supplémentaires accordés depuis le vote des budgets, à 5 milliards et 826 millions. Si nous voulons comparer ces dépenses à celles des exercices antérieurs, au point de vue des charges des administrations de l'Etat, il convient d'en défalquer 1 milliard et 63 millions pour les non-valeurs et remboursements, qui comprennent surtout des sommes à rembourser aux provinces et aux communes pour leur part dans le produit des impôts directs. Disons cependant, à ce propos, que ces seules sommes ont augmenté de 148 millions en 1930 comparativement à 1929.

Les charges des administrations de l'Etat apparaissent, dans ces conditions, au budget de 1930 avec un total de 4 milliards et 763 millions. Leur augmentation est supérieure de 1 milliard de francs aux crédits, y compris les crédits supplémentaires, votés pour 1929. Le Ministre des Finances s'est efforcé d'atténuer le fâcheux effet qu'eût pu produire la constatation de pareil grossissement. Dans un exposé général du budget, il a fait valoir que les crédits de 1929 servant de base à la comparaison ne comprenaient pas encore, parce que non votés à cette époque, les suppléments destinés à couvrir la charge résultant des 10 p. c. d'augmentation des traitements et autres améliorations accordées au personnel de l'Etat pour le deuxième semestre de la dite année et montant à 103 millions.

La comparaison se trouve, en outre, faussée par la présence dans les crédits pour 1930 de dépenses transférées du budget extraordinaire au budget ordinaire. Tout compte fait, l'augmentation se réduit à 237 millions, dont une grande partie est aussi la conséquence d'augmentation des traitements du personnel, en plus de l'allocation de 10 p. c. mentionnée ci-dessus.

Mais il faut aussi tenir compte des dépenses extraordinaires proprement dites. Celles-ci n'ont cependant pas augmenté, pas plus d'ailleurs que les dépenses ordinaires ou extraordinaires des Ministères des Chemins de fer, Marine, Postes, Télégraphes, Téléphones et Aéronautique.

En tout état de cause, l'équilibre des recettes et des dépenses paraît plus ou moins assuré, pour l'exercice en cours. Moins rassurantes sont les perspectives pour les années ultérieures. Il n'est plus question d'amortissement massif de la Dette publique. Celle-ci ne diminuera plus que lentement et la charge des intérêts ne subira plus d'allègements très sensibles. Le danger

est grand que de grosses moins-values surviennent dans les recettes d'impôts. Le monde traverse une crise qui n'atteint heureusement pas notre pays de façon comparable à ses répercussions dans d'autres pays. Les effets s'en font cependant sentir sur les prix, sur le volume des transactions, sur les importations, sur les bénéfices industriels et commerciaux. Ce sont autant d'éléments sur lesquels se fondent les recettes d'impôts et celles-ci diminueront donc dans la proportion où la taxe de transmission s'appliquera à des marchandises de moindre prix ou d'un moindre volume de transactions, où les droits de douane subiront l'effet de régressions dans les importations et où la taxe professionnelle et la taxe mobilière porteront sur de moindres bénéfices. Moindres aussi seront les bénéfices de la Société Nationale des Chemins de Fer Belges et la part considérable qui en revient à l'Etat. Il ne faudrait pas de bien grandes diminutions relatives dans ces diverses sources de recettes pour que les disponibilités du Trésor se trouvassent réduites d'un milliard ou un milliard et demi, c'est-à-dire d'environ 10 à 15 p. c. du montant du budget. Prenant même les choses au mieux, les recettes de l'Etat n'augmenteraient pas et elles resteraient donc tout au plus au niveau actuel de quelque onze à douze milliards.

C'est par conséquent aussi tout au plus s'il est permis d'espérer conserver le budget en équilibre dans les plus prochaines années. Il est même fort à craindre que cet équilibre ne se réalise pas. Pour le rompre, il suffira d'une régression infiniment probable du montant des matières imposables, sans parler du risque éventuel de suspension totale ou partielle du service des réparations tel que le Plan Young l'a établi. Or, pour l'année 1930, les versements attendus de l'application du Plan Young ainsi que de l'exécution de la convention relative aux marks interviennent pour un milliard et 19 millions dans notre budget des voies et moyens. D'un autre côté, 770 millions de francs de bons du Trésor viendront à remboursement en 1932. D'autres mesures à leur sujet pourraient être envisagées à cette époque; mais la bonne gestion des finances publiques exigerait qu'ils soient intégralement remboursés.

Telles sont, sans aucun pessimisme, les perspectives qui s'offrent aux finances publiques de la Belgique. Elles impliquent au mieux une augmentation des impôts ou une réduction de l'amortissement de la Dette publique, et au pis, le recours aux plus déplorables expédients de trésorerie et, à la longue, le recours à l'emprunt. Ces diverses alternatives sont presque toutes également fâcheuses. Toutes se répercuteraient tôt ou tard sur toute l'économie nationale en grevant les frais de production et en paralysant le pays dans une partie de ses efforts à l'exportation.

Les fâcheuses éventualités liées à ces perspectives sont à redouter si même l'Etat n'augmente pas ses dépenses. A plus forte raison la situation deviendrait-elle grave, au point de permettre de redouter le pire, si l'Etat assumait de nouvelles charges, contrac-

taut de nouveaux engagements, grossissait ses dépenses. L'économie doit être le mot d'ordre. Déjà, elle a été trop négligée en 1930; les circonstances d'une année jubilaire sont peut-être une excuse aux nouvelles charges que le gouvernement a consenti à assumer. Elles seraient inexcusables dans l'avenir, quelques bons motifs qui puissent être avancés en faveur de telle ou telle nouvelle entreprise destinée à l'amélioration de l'outillage national ou à l'appui de telle ou telle grande

œuvre sociale. La prudence la plus élémentaire exigera, dans l'intérêt national, de différer la mise à exécution des uns et des autres. Avec le temps, la situation s'améliorera; les effets de la crise s'atténueront, et par le simple jeu de l'accroissement de la prospérité, sans nouveaux dispositifs d'impôts, les recettes du Trésor s'accroîtront. Dans cette mesure, et dans cette mesure seulement, de nouvelles interventions pourront être réclamées du Trésor public.

LA SITUATION DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT BELGES EN 1929 (1)

Il semble que la réadaptation des organismes bancaires aux conséquences de l'inflation et à l'évolution de la structure économique nationale se soit achevée en 1929. Si les augmentations de capital comportèrent des opérations fort importantes, les fusions furent rares. Il est vrai que l'organisation actuelle ne permet plus guère de nouvelles opérations de ce genre.

Au cours de 1929, la Société Générale de Belgique a élevé son capital de 400 millions à un milliard; c'est, en dehors de la Société nationale des Chemins de fer belges, la seule entreprise possédant un capital aussi élevé. C'est aussi l'entreprise la plus importante du pays et c'est la banque dont les participations industrielles sont les plus considérables.

L'Union Financière et Industrielle Liégeoise, une des sociétés holding de la Société Générale, a porté son capital de 40 à 80 millions.

De son côté, le Crédit Anversois a porté son capital de 100 à 150 millions de francs. Jusqu'au cours de 1929, le Crédit Anversois était une des très rares banques belges dont l'organisation : multiples succursales, spécialisation dans le crédit commercial, absence d'un portefeuille de participations industrielles, rappelait quelque peu la description classique de la banque anglaise. Ces temps sont révolus et le Crédit Anversois a annoncé à ses actionnaires et au public en général, l'intention de se créer un portefeuille industriel égal au maximum au total de ses avoirs propres. Le Crédit Anversois reconnaît que dans les conditions actuelles il est nécessaire qu'une banque possède un certain contrôle sur l'industrie.

Si, de cette manière, s'affirme de plus en plus la prédominance des banques sur les entreprises industrielles, d'autre part, on constate, chez les établissements de crédit une tendance à rétablir une certaine spécialisation. Mais il ne faut pas s'y tromper : si une banque crée une société-holding à laquelle elle cède ses participations, si une autre banque crée, par contre, une entreprise de crédit commercial et se réserve la gestion d'un important portefeuille colonial, il n'y faut pas voir un retour aux méthodes anglaises et l'abandon des méthodes continentales. La banque anglaise écarte les relations permanentes avec l'industrie, que ses relations soient directes ou s'exercent par l'intermédiaire d'une holding, tandis que les exemples que nous avons sous les yeux (Banque de Bruxelles — Compagnie Belge pour l'Industrie — Crédit Général du

(1) Cfr. « Bulletin » n° 10, vol. II, 1929, pp. 374 et suivantes.

Congo — Banque Belge d'Afrique) nous montrent que les relations restent fort étroites entre banques et industries, relations directes ou indirectes, peu importe. Mais si l'unité de direction et de contrôle est maintenue, il semble, par ailleurs, que les dirigeants des établissements de crédit trouvent intérêt à manier des organismes plus souples que la banque à tout faire et qu'ils s'orientent vers une spécialisation plus technique qu'économique. On ne doit pas oublier que la conduite des grandes banques multiplie les contrôles, les vérifications; que la concurrence accroît la vitesse des services rendus et les facilités directes et indirectes offertes aux clients. Il en résulte un élargissement du personnel, des complications dans les relations entre les divers services et, au point de vue crédit, des relations parfois mal comprises entre les différents postes du bilan. La décentralisation, phénomène secondaire de la concentration économique, peut rendre ici de grands services, si l'unité de direction est maintenue.

Il est un autre fait de portée générale dont il importe de faire mention :

Après la guerre, les possibilités d'investissement sur le marché national par l'annulation d'une fraction importante des capitaux d'avant-guerre (destructions dues à des faits de guerre ou d'occupation militaire, d'une part, inflation due au cours forcé des marks, d'autre part) et la recapitalisation de l'industrie concentrèrent sur la Belgique l'activité des banques, tandis que l'incertitude quant aux événements politiques et économiques à l'étranger, ainsi que des mécomptes réels en Russie, en Autriche, en Chine, en Italie, etc., faisaient abandonner pour un temps, qui fut assez long, la politique de placements hors des frontières. Le développement rapide du Congo fit également appel à des capitaux immenses qui se trouvèrent détournés des placements classiques à l'étranger.

Mais on peut apercevoir déjà les débuts d'une nouvelle évolution: la recapitalisation de l'industrie belge est terminée et des juges attentifs, tel M. le professeur Baudhuin, vont jusqu'à parler de surcapitalisation. Le rendement des placements en Bourse demeure peu satisfaisant, surtout en comparaison des rendements dans maints pays étrangers.

D'autre part, disposant d'une force de production accrue, les industries belges contrôlées par les banques doivent lutter pour vaincre les barrières douanières des pays en voie d'industrialisation.

Aussi voit-on se créer ou s'affermir, sous le contrôle des banques belges, des entreprises chargées de faire fructifier les capitaux investis dans différents pays.

On constate à cet égard :

1° Que l'Europe orientale, et surtout la Pologne, la Roumanie et l'Autriche, sont la principale direction des courants de capitaux belges à l'étranger ;

2° Que les banques belges (et leurs holdings) travaillent dans ces pays avec des groupes internationaux composés de banques françaises, allemandes, hollandaises, et, dans une mesure moins sensible, anglaises et américaines ;

3° Que c'est dans les industries lourdes, la verrerie, l'électricité et l'électro-chimie que les capitaux les plus considérables s'investissent, les industries de transport donnant plutôt lieu à des regroupements qu'à des initiatives nouvelles ;

4° Que les placements dans les régions choisies sont effectués selon des conceptions rationnelles, centralisatrices et unitaires qui n'existaient pas avant-guerre, tout au moins de façon aussi nette.

Cette comparaison ne comporte d'ailleurs aucun jugement : il s'agit de l'enregistrement de tendances historiques : la mise en valeur du monde depuis trente ans a servi le rationalisme économique qu'une ère de profits élevés ou présumés élevés et de débouchés larges ne contribuait certainement pas à développer.

Quoi qu'il en soit, la reprise des placements de nos banques à l'étranger est un phénomène digne d'attention.

* * *

Si maintenant on se place à un point de vue plus étroit, on constate qu'en Belgique, 1929 a été une période d'argent relativement cher.

Des circonstances d'ordre international ont amené la Banque Nationale de Belgique à relever son taux de 4 à 5 p. c., le 1^{er} août 1929 et ce n'est qu'à partir du 1^{er} janvier qu'elle a pu, grâce aux conditions inter-

nationales et intérieures, reprendre sa politique d'argent à meilleur marché.

Taux d'escompte pratiqués par la Banque Nationale de Belgique :

| | |
|--|--------|
| Du 1 ^{er} juillet 1928 au 31 juillet 1929 | 4, — % |
| Du 1 ^{er} août 1929 au 13 novembre 1929 | 5, — % |
| Du 14 novembre 1929 au 31 décembre 1929 | 4,50 % |
| Du 1 ^{er} janvier 1930 au 30 avril 1930 | 3,50 % |
| Du 1 ^{er} mai 1930 au 31 juillet 1930 | 3, — % |
| Depuis le 1 ^{er} août 1930 | 2,50 % |

Sans que l'argent ait donc été particulièrement rare et onéreux, on ne peut nier qu'il se soit manifesté une certaine tension.

Le taux des reports, tel qu'il est établi par la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, marque, dans l'ensemble, la même tendance.

| Dates de changement de taux | TAUX DES REPORTS | |
|-------------------------------------|----------------------------|------------------------|
| | sur valeurs au comptant | sur valeurs à terme |
| | P. c. | P. c. |
| 10 août 1928 | 9, — | 8,5 |
| 10 avril 1929 | 8,5 | 8,5 |
| 25 avril 1929 | 8,5 | 7,5 |
| 10 août 1929 | 8,5 | 8, — |
| 13 novembre 1929 | 8, — | 7,5 |
| 1 ^{er} décembre 1929 | 7,5 | 7, — |
| 15 janvier 1930 | 6,5 | 6, — |
| 1 ^{er} avril 1930 | 6, — | 5,5 |
| 15 mai 1930 | 5,5 | 5, — |
| 10 août 1930 | 5, — | 4,5 |

Nous donnons, ci-dessous, le taux des dépôts en banque pour 1929 et 1930, d'après les indications officielles fournies par la Société Générale de Belgique. Ici non plus, le loyer de l'argent n'a guère marqué de tendance à s'abaisser en 1929 et c'est en 1930 seulement que l'on a enregistré une baisse rapide des taux des comptes de quinzaine et des dépôts à terme.

Taux des dépôts en banque (Société Générale)

| | A vue | Quinzaine | A un mois | A trois mois | A six mois |
|-----------------------------|-------|-----------|-----------|--------------|------------|
| 1929 11 mars | 1,50 | 4,90 | 4,50 | 4,50 | 4,50 |
| 5 mai | 1,50 | 4,80 | 4,50 | 4,50 | 4,50 |
| 25 septembre | 1,50 | 5, — | 5, — | 5, — | 5, — |
| 1930 10 janvier | 1,50 | 4,25 | 4,50 | 4,50 | 4,50 |
| 10 février | 1,50 | 4,15 | 4,25 | 4,50 | 4,50 |
| 25 février | 1,50 | 4, — | 4,25 | 4,50 | 4,50 |
| 10 mars | 1,50 | 4, — | 4,15 | 4,25 | 4,50 |
| 1 ^{er} avril | 1,50 | 3,90 | 4, — | 4,25 | 4,25 |
| 10 avril | 1,20 | 3,70 | 3,85 | 4, — | 4,25 |
| 5 mai | 1, — | 3,35 | 3,50 | 3,75 | 3,75 |
| 25 mai | 1, — | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,50 |
| 10 juin | 1, — | 3,15 | 3,25 | 3,25 | 3,50 |
| 25 juin | 1, — | 3,05 | 3,15 | 3,25 | 3,25 |
| 10 juillet | 1, — | 2,95 | 3, — | 3,25 | 3,25 |
| 10 août | 1, — | 2,45 | 2,50 | 2,75 | 2,75 |

En 1929, la hausse des fonds d'Etat — et par conséquent, la baisse de leur rendement — a été beaucoup moins accusée qu'au cours des huit premiers mois de 1930, ainsi que l'on pourra s'en rendre compte en examinant le tableau ci-dessous :

Cours faits pendant la première bourse du mois pour l'Emprunt Restauration Nationale 1919 5 p. c. net d'impôt.

| | Cours | Rendement P. c. |
|----------------------|-------|-----------------|
| 1929 2 janvier | 86,50 | 5,78 |
| 1er février | 86,50 | 5,78 |
| 1er mars | 86,50 | 5,78 |
| 2 avril | 91,10 | 5,49 |
| 1er mai | 91,— | 5,49 |
| 1er juin | 91,— | 5,49 |
| 1er juillet | 91,15 | 5,49 |
| 1er août | 91,— | 5,49 |
| 2 septembre | 90,50 | 5,52 |
| 1er octobre | 90,50 | 5,52 |
| 4 novembre | 90,50 | 5,52 |
| 2 décembre | 90,50 | 5,52 |
| 1930 3 janvier | 90,50 | 5,52 |
| 3 février | 90,50 | 5,52 |
| 3 mars | 93,50 | 5,35 |
| 1er avril | 93,50 | 5,35 |
| 1er mai | 93,50 | 5,35 |
| 2 juin | 93,50 | 5,35 |
| 1er juillet | 97,60 | 5,12 |
| 1er août | 99,— | 5,05 |
| 1er septembre | 98,40 | 5,08 |

Enfin, pour en finir avec les statistiques du marché de l'argent, nous donnons, ci-dessous, les moyennes mensuelles du taux du call-money. On remarquera tout spécialement la tension de mai et de la période juillet-octobre et la baisse rapide des taux en 1929. La comparaison entre les mois correspondants des deux périodes sous revue est caractéristique du fléchissement du taux du call-money.

Taux du call-money

| | Compen- sation | Marché |
|--------------------|---------------------|--------|
| | (Moyenne mensuelle) | |
| | P. c. | P. c. |
| 1929 Janvier | 2,11 | 2,11 |
| Février | 2,67 | 2,66 |
| Mars | 2,58 | 2,65 |
| Avril | 2,64 | 2,63 |
| Mai | 3,15 | 3,24 |
| Juin | 2,80 | 2,83 |
| Juillet | 3,48 | 3,18 |
| Août | 3,35 | 3,40 |
| Septembre | 3,04 | 3,18 |
| Octobre | 3,39 | 3,42 |
| Novembre | 2,28 | 2,34 |
| Décembre | 2,47 | 2,50 |
| 1930 Janvier | 1,45 | 1,59 |
| Février | 2,63 | 2,59 |
| Mars | 2,45 | 2,55 |
| Avril | 2,38 | 2,39 |
| Mai | 1,69 | 1,74 |
| Juin | 1,61 | 1,64 |
| Juillet | 1,55 | 1,60 |
| Août | 1,07 | 1,07 |

Il n'est d'ailleurs nullement surprenant qu'en 1929 les taux de l'argent n'aient pas été plus réduits : la demande de capitaux a été considérable pendant la plus grande partie de l'année, tant par suite du recours de plus en plus fréquent au crédit hypothécaire que par suite de l'importance des émissions des sociétés commerciales et industrielles.

Ce n'est, si l'on veut s'en souvenir, qu'au cours du quatrième trimestre 1929 que les émissions se sont faites moins importantes et moins nombreuses.

| | Ensemble des émissions de sociétés | Apports en nature | Inscript. hypothéc. |
|-------------------------------------|---|----------------------|------------------------|
| | (En millions) | | |
| Année 1928 | 12.262 | 1.955 | 3.696 |
| Année 1929 | 14.965 | 3.065 | 5.123 |
| Sept premiers mois de 1929 | 9.824 | 1.930 | 2.711 |
| Sept premiers mois de 1930 | 3.098 | 1.130 | 3.423 |

* * *

Nous allons esquisser maintenant l'histoire interne des banques en 1929, d'après les données statistiques à notre disposition. Nous utiliserons, outre nos statistiques, l'important tableau du *Moniteur des Intérêts Matériels*. Ce tableau comporte quatre-vingt-dix banques au lieu de quatre-vingt-onze en 1928, par suite de la fusion des banques de Malines et de Louvain.

L'année dernière, par suite de retards dans la publication des bilans des banques du groupe du Boerenbond, il avait fallu omettre ces banques, dont l'actif s'élevait à 2.141.215.000 francs.

Si l'on tient compte de ce qui précède et en ne considérant que les sociétés figurant à la fois dans les relevés de 1928 et 1929, on arrive aux résultats suivants :

| | 1928 | 1929 | Augment. en p. c. |
|---------------------------|-------------|-----------|----------------------|
| | (1 = 1.000) | | |
| Capital souscrit | 3.724.205 | 4.688.950 | 25,90 |
| Capital versé | 3.216.046 | 3.952.847 | 22,91 |
| Capital à verser | 508.159 | 736.103 | 44,86 |
| Réserves | 2.359.469 | 3.383.851 | 43,41 |
| Capital versé plus rés. . | 5.575.515 | 7.336.698 | 31,58 |

D'autre part, nos tableaux des émissions nous donnent :

| 1929 | Nombre | Capitaux (1 = 1.000) |
|--------------------------------|--------|-------------------------|
| Constitutions de banques | 15 | 246.750 |
| Augmentations de capital | 21 | 1.080.250 |

Comme nous l'avons déjà dit, les divers documents examinés ne couvrent pas la même période et sont, de ce chef, peu comparables.

L'accroissement d'importance du capital des banques

belges est un phénomène constaté depuis la guerre. Il s'est fortement manifesté en 1929; en effet, quatre banques sur quatre-vingt-dix groupent 49,61 p. c. de l'avoir social, contre 46 p. c. en 1928.

| CAPITAL NOMINAL | Nombre de banques | | Capital nominal total | | P. c. du total | | Avoir social (capital versé plus réserves) | | P. c. du total | |
|----------------------------------|-------------------|------|-----------------------|-----------|----------------|-------|--|-----------|----------------|-------|
| | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 |
| (En milliers de francs.) | | | | | | | | | | |
| Jusqu'à 10 millions | 47 | 44 | 256.007 | 273.950 | 6,72 | 5,36 | 350.118 | 398.021 | 6,19 | 5,09 |
| De plus de 10 à 20 millions | 15 | 12 | 267.698 | 222.000 | 7,03 | 4,34 | 301.414 | 292.344 | 5,33 | 3,74 |
| De plus de 20 à 50 millions | 13 | 16 | 427.000 | 563.000 | 11,22 | 11,02 | 495.467 | 703.931 | 8,76 | 8,99 |
| De plus de 50 à 100 millions ... | 8 | 7 | 646.000 | 521.000 | 16,97 | 10,20 | 912.538 | 811.704 | 16,13 | 10,37 |
| De plus de 100 à 250 millions .. | 4 | 7 | 750.000 | 1.250.000 | 19,71 | 24,46 | 994.611 | 1.737.347 | 17,59 | 22,20 |
| De plus de 250 millions | 4 | 4 | 1.460.000 | 2.280.000 | 38,35 | 44,62 | 2.601.532 | 3.881.928 | 46,— | 49,61 |
| | 91 | 90 | 3.806.705 | 5.109.950 | 100,— | 100,— | 5.655.680 | 7.825.275 | 100,— | 100,— |

Si l'on dressait le tableau par groupes de banques alliées, on pourrait voir que la concentration effective du capital est encore plus considérable : on sait que les principales banques belges : la Société Générale et la Banque de Bruxelles n'ont pas de succursales en province mais contrôlent un réseau de banques provinciales à succursales qui rentrent complètement dans leur orbite économique.

Si l'on considère les huit banques dont le capital dépasse 100 millions, on constate qu'elles groupent 71.81 p. c. de l'avoir social.

En Belgique, le capital propre — et les réserves — des banques présentent une grande importance puisque de la puissance de ces avoirs dépend la constitution du portefeuille-titres. Ce dernier atteignait 5.956 millions au 31 décembre 1929 contre 5.097 millions en décembre 1928. Le portefeuille est donc supérieur au

capital nominal (5.109 millions) mais largement inférieur à l'avoir social (7.825.000.000 de francs).

Le tableau ci-dessous, dressé d'après les statistiques de la Banque d'Outremer et les nôtres, montrera l'importance des capitaux investis dans les banques depuis 1919: le capital total s'élève à 7.277 millions à comparer avec un total de 563 millions en 1912.

Le total des capitaux ainsi investis: 7.277 millions est supérieur au total de 5.109 millions accusé par la statistique du *Moniteur des Intérêts Matériels* (voir plus haut). Il n'y a là rien qui doive nous étonner: il faut tout d'abord soustraire des 7.277 millions les 426 millions d'obligations; il est également nécessaire de considérer que la statistique des émissions tient compte de sociétés que le *Moniteur des Intérêts Matériels* ne considère pas comme des banques et enfin, il faut songer aux liquidations et faillites qui ont amené la perte partielle ou totale d'une partie du capital.

Capital investi dans les banques (1929-1930)

(En milliers de francs.)

| ANNÉES | Constitutions de sociétés | Augmentations de capital | Émissions d'obligations | TOTAUX |
|--------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|
| 1919 | 168.358 | 495.945 | — | 664.303 |
| 1920 | 56.576 | 237.409 | 110.201 | 404.186 |
| 1921 | 70.670 | 222.402 | 53.500 | 346.572 |
| 1922 | 30.874 | 222.965 | 35.000 | 288.839 |
| 1923 | 56.808 | 234.938 | 17.000 | 308.746 |
| 1924 | 66.441 | 402.392 | 6.000 | 474.833 |
| 1925 | 150.238 | 68.854 | 178.691 | 397.783 |
| 1926 | 142.550 | 118.244 | 10.000 | 270.794 |
| 1927 | 8.450 | 623.440 | 16.500 | 648.390 (1) |
| 1928 | 441.500 | 1.646.499 | — | 2.087.999 (2) |
| 1929 | 246.750 | 1.080.250 | — | 1.327.000 (3) |
| 1930 (six premiers mois) | 44.700 | 13.800 | — | 58.500 (4) |
| | 1.483.915 | 5.367.138 | 426.892 | 7.277.945 |

(1) Y compris 35.600.000 francs d'apports.

(2) Y compris 377.038.000 francs d'apports.

(3) Y compris 83.164.000 francs d'apports.

(4) Y compris 21.425.000 francs d'apports.

SITUATION DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT BELGES AU 31 DECEMBRE 1929 (PAR 1,000 FRANCS).

| Encaisse et Banque Nationale | Porte- feuille effets de commerce (**) | Portefeuille titres et participa- tions | Comptes courants débiteurs | Pré ¹ | Immeubles, Mobilier, etc. | DÉSIGNATION. | Capital-actions | | Ré- serves di- verses | Engagements | | Béné- fices | Produit- p.c. du capital versé |
|------------------------------------|--|--|----------------------------------|------------------|---------------------------------|---|-----------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|-----------------------------------|----------------|--|
| | | | | | | | verse | à verser (*) | | à terme fixe | immédiats ou indé- terminés | | |
| 26 206 | 85 131 | 119.562 | 204.672 | 2.052 | 4.300 | Soc Nat de Crédit à l'Industrie. | 110,000 | 40,000 | 22,342 | 1.149.696 | 56,268 | 23,647 | 21.50 |
| 438.440 | 180.675 | 1.283.237 | 3.460.881 | — | 20.000 | Société Générale de Belgique | 1.000.000 | — | 1.038.000 | (1) 82.254 | (2) 3,996,403 | 166,576 | 16.65 |
| 777.994 | 667.345 | (3) 256.051 | 2.891.769 | — | 9.000 | Bque Belge p' l'Etranger (30.6.29). | 147.044 | 52,956 | 110,000 | (4) 1,995,433 | 2,319,087 | 30,595 | 20.81 |
| 122.052 | 190.769 | 164.904 | 376.487 | 132.343 | 3.000 | Banque d'Anvers | 81.667 | 18,333 | 100,000 | — | 771,210 | 36,678 | 44.91 |
| 51.600 | 118.652 | 10.486 | 127.718 | — | 4.754 | Banque Centrale de la Dyle | 6,000 | 4.000 | 6,500 | 170.775 | 124,788 | 5,147 | 85.78 |
| 230.957 | 93.502 | (6) 54.542 | 299.376 | — | 4.000 | Banque de Courtrai | 10.000 | — | 23,500 | 328.347 | 314,916 | 6,614 | 56.14 |
| 29.232 | 59.061 | (6) 17.617 | 250.673 | 2.978 | 4.500 | Banque du Hainaut | 6,250 | 3.750 | 17,000 | 127.639 | 236,565 | 6,557 | 104.91 |
| 101.869 | 76.767 | 34.195 | 205.098 | — | 2.000 | Banque Centrale de la Dendre | 6,000 | — | 12,500 | 211.015 | 183,817 | 6,595 | 109.94 |
| 54.231 | 70.140 | 8.424 | 291.574 | — | 3.000 | Banque Générale du Centre | 8,000 | 2,000 | 12,000 | 156.935 | 241,929 | 6,505 | 81.31 |
| 57.744 | 51.752 | 5.380 | 117.849 | — | 900 | Banque Centrale Tournaisienne | 4,000 | — | 9,000 | — | 228,591 | 4,034 | 100.85 |
| 50.158 | 23.088 | 22.573 | 253.729 | — | 1.400 | Banque Centrale de la Sambre | 6,000 | 4,000 | 16,000 | — | 352,244 | 6,704 | 111.73 |
| 21.499 | 13.916 | 37.095 | 87.466 | — | 5.500 | Bque Génér de la Flandre occid. | 7,000 | — | 3,200 | 69.974 | 84,700 | 602 | 8.60 |
| 10.161 | 39.721 | 27.700 | 91.641 | 17.797 | 1.500 | Banque Centrale de Liég. | 26.835 | 3.115 | 12,340 | — | 142,140 | 7,155 | 26.61 |
| 76.205 | 116.619 | 40.783 | 606.577 | — | 7.500 | Banque Génér de Liège et de Huy. | 40.000 | 10.000 | 37,000 | 243.372 | 510,214 | 17,098 | 42.74 |
| 14.619 | 19.158 | 7.285 | 360.836 | — | 1.500 | Banque de Verviers | 9,000 | — | 7,000 | 119.295 | 283,838 | 4,335 | 48.16 |
| 49.436 | 31.488 | 7.691 | 62.100 | — | 2.895 | Banque Centrale du Limbourg | 5,600 | 4,400 | 2,300 | 78.294 | 66,176 | 1,440 | 25.71 |
| 56.318 | 20.972 | 5.444 | 230.202 | — | 4.500 | Banque Générale du Luxembourg | 7,815 | 17,185 | 6,597 | 102.629 | 197,044 | 3,351 | 42.38 |
| 9.627 | 5.140 | 2.507 | 84.234 | — | 2.619 | Banque Centrale de la Meuse | 2,100 | 900 | 3,775 | 38.101 | 57,948 | 2,201 | 104.80 |
| 25.822 | 16.503 | 6.065 | 149.919 | — | — | Banque Centrale de Namur | 6,000 | — | 6,000 | 99.470 | 104,186 | 2,653 | 44.21 |
| 229.532 | 489.344 | (7) 1.225.395 | 795.307 | 505.639 | 20.000 | Banque de Bruxelles | 334.041 | 325.959 | 815,765 | — | 2,048,041 | 67,367 | 20.17 |
| 20.135 | 94.554 | (8) 108.691 | 306.376 | — | 10.000 | Bque Liég. et Créd. G ^l Liég. Réunion. | 60,000 | — | 49,000 | 6.792 | 110,472 | 11,492 | 19.15 |
| 19.610 | 129.105 | (9) 98.968 | 350.833 | — | 2.500 | Banque Centrale Anversoise | 100,000 | — | 75,626 | — | 406,437 | 18,953 | 18.95 |
| 26.609 | 49.655 | (10) 32.665 | 211.822 | — | 11.000 | Banque de Charleroi | 19,400 | 1,600 | 6,693 | — | 300,374 | 5,284 | 27.23 |
| 10.299 | 18.563 | (11) 12.766 | 115.320 | — | 3.000 | Banque Centrale de la Lys | 10,000 | — | 12,000 | — | 134,564 | 3,274 | 32.74 |
| 4.622 | 10.547 | 8.433 | 54.103 | — | 1.500 | Banque de Bruges | 5,500 | 2.500 | 790 | — | 71,996 | 919 | 16.70 |
| 11.141 | 11.887 | 7.810 | 52.592 | — | 2.825 | Banque de Louvain et de Malines. | 10,000 | — | 1.722 | — | 73,484 | 1,049 | 10.49 |
| 2.664 | 15.298 | 4.463 | 35.451 | — | 1.650 | Banque d'Alost | 3,000 | — | 626 | — | 55,337 | 563 | 18.76 |
| 7.293 | 5.292 | 16.600 | 109.391 | — | 2.000 | Crédit Tirlemontois | 10,000 | — | 5.342 | — | 123,183 | 2,051 | 20.51 |
| 1.672 | 2.175 | 1.223 | 18.233 | — | 525 | Banque d'Arlon | 3,000 | — | 79 | — | 20,497 | 252 | 8.40 |
| 5.463 | 24.709 | 12.161 | 56.251 | — | 2.500 | Caisse Commerciale de Roulers | 10,000 | — | 1.200 | — | 88,471 | 1,413 | 14.13 |
| 15.409 | 25.485 | (12) 32.985 | 76.749 | — | 2.750 | Banque Gantoise de Crédit | 20.000 | — | 5.750 | 241 | 124,537 | 2,850 | 14.25 |
| 6.229 | 5.657 | (13) 9.856 | 63.086 | — | 2.500 | Banque d'Ostende et du Littoral | 3,000 | — | 1.914 | — | 81,375 | 1,039 | 34.62 |
| 2.330 | 4.802 | 2.224 | 47.213 | — | 440 | Banque de Hasselt | 3,000 | 2.000 | 2.050 | — | 51,708 | 251 | 8.38 |
| 7.000 | 26.389 | (14) 7.067 | 63.609 | — | 4.300 | Crédit Central du Hainaut | 8,000 | — | 1,572 | — | 97,095 | 1,398 | 17.47 |
| 1.935 | 11.073 | (15) 12.698 | 26.455 | — | — | Banque de Waes | 1,500 | — | 1.739 | — | 47,632 | 1,280 | 85.55 |
| 1.838 | 2.141 | (16) 8.836 | 29.452 | — | 750 | Banque de Turnhout | 2,701 | 299 | 860 | — | 38,716 | 740 | 27.40 |
| 7.650 | 10.298 | 4.574 | 48.721 | — | 1.950 | Banque du Tournaisis | 3,000 | — | 563 | — | 69,023 | 607 | 20.23 |
| 2.002 | 5.609 | 2.114 | 27.772 | — | 3.511 | Banque Ind et Comm. a Namur. | 4,000 | — | 223 | — | 36,380 | 405 | 10.13 |
| 10.776 | 10.429 | 14.812 | 57.765 | — | 5.911 | Banque de l'Est de la Belgique. | 50,000 | — | — | 23.796 | 22,219 | 3,678 | 7.35 |
| 40.828 | 52.592 | (17) 149.250 | 474.882 | 41.457 | 53.546 | Alg. Bankv. en Volksb. van Leuven | 200.000 | — | 30.629 | (18) 302.828 | 249,323 | 29,775 | 14.88 |
| 33.216 | 165.415 | 81.102 | 496.376 | — | 4.500 | Banque de Flandre et de Gand. | 40.052 | 19.948 | 46.800 | 320.033 | 357,108 | 16,616 | 41.46 |
| 12.565 | 18.420 | 46.053 | 269.054 | — | 4.333 | Bank voor Hand. en Nijv. Courtrai | 2,441 | 7.659 | 5,832 | 331.316 | 9,032 | 5,804 | 237.77 |
| 357 | 936 | 1.016 | 28.344 | — | 618 | Crédit Général du Brabant Wallon. | 2.000 | — | 104 | (19) 1.249 | 27,804 | 142 | 7.10 |
| 59.907 | 157.489 | 39.769 | 97.023 | 1.263.632 | 10.000 | Caisse Génér Reports et Dépôts. | 320.000 | — | 85.000 | 126.191 | 1,252,025 | 44,604 | 13.93 |
| 111.461 | 60.048 | (20) 167.103 | 129.771 | 27.337 | — | Crédit Général de Belgique | 150,000 | — | 97.000 | 167.166 | 60,530 | 21,024 | 14.02 |
| 312.117 | 366.063 | 64.063 | 923.606 | — | 7.500 | Banque Générale Belge | 250.000 | — | 175.312 | 189.336 | 991,075 | 67,626 | 27.05 |
| 2.474 | 5.213 | (21) 504.359 | 433.103 | — | 18.201 | Mutuelle Solvay | 182.310 | 117.680 | 106.812 | 89.224 | 519,293 | 65,716 | 36.04 |
| 863 | 6.798 | 56.267 | 166.833 | — | 200 | Banque Lambert | 40.000 | — | 15.610 | — | 157,781 | 7,570 | 18.92 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-----------|--------------|------------|--------------|---------|-------------------------------------|-----------|---------|-----------|--------------|--------------|---------|-------|
| 41.007 | — | 101.123 | 197.170 | — | 2.000 | Banque Josse Allard | 25.000 | — | 24.415 | — | 277,725 | 14,160 | 56.64 |
| 75.921 | — | 39.743 | 41.673 | — | — | Banque Industrielle Belge | 50.000 | — | 25.357 | — | 75,560 | 6.420 | 12.84 |
| (22) 32.332 | — | 11.177 | 5.314 | 245.279 | 10.813 | Bank voor Oost Vlaanderen | 50.000 | — | 1,943 | 157.534 | 87,223 | 8,215 | 16,43 |
| 1.736 | 1.628 | 13.673 | 31.424 | — | 1.453 | Finance et Industrie | 20,000 | — | 3.131 | 10.617 | 16,351 | 2,815 | 12.07 |
| 1.230 | — | 3.396 | 12.692 | — | 2.087 | Caisse Privée de Belgique | — | — | 1.902 | — | 12.585 | 1,718 | 53.69 |
| 2.101 | 33.661 | 332 | 36.306 | 44.993 | 1.030 | S Belge Créd Ind., Comm. et Dép. | 6.365 | 13.635 | 7.500 | (23) 41.577 | 60,256 | 2,630 | 41.32 |
| 2.276 | 87 | 2.844 | 23.382 | — | — | Bque Pierre Dumont-de Chassart. | 2.625 | 2.625 | 1.575 | — | 23,477 | 912 | 34.74 |
| 14.719 | 44.295 | (24) 11.891 | 72.885 | 1.226 | 5.625 | Crédit du Nord-Belge | 15,000 | 15.000 | 6.550 | 42.502 | 81,888 | 4,723 | 31.48 |
| 400 | 344 | (25) 6.844 | 35.047 | 7.376 | 6.073 | Crédit Financier de Belgique | 35.138 | 862 | 65 | 9.890 | 9,870 | 1,121 | 3.19 |
| 106.526 | 184.485 | (26) 211.233 | 708.159 | — | 30.398 | Crédit Anversois | 150.000 | — | 73.500 | 389.847 | 608,064 | 10,390 | 12.92 |
| 7.976 | 6.457 | (27) 2.788 | 87.015 | — | 17.065 | Bque Anv de Fonds publ et d'Esc | 36.000 | — | 925 | (28) 1.580 | 30,504 | 2,292 | 6.30 |
| 30.361 | 21.006 | 24.264 | 112.220 | — | 1.327 | Banque de l'Arrondiss d'Anvers | 5.204 | 9.796 | 4,527 | 2.263 | (29) 174,083 | 3,101 | 59.58 |
| 29.106 | 94.697 | (30) 41.957 | 227.060 | 91.298 | 2.500 | Banque de Crédit Commercial | 66.000 | — | 25.000 | — | 383,634 | 11,984 | 18.16 |
| 3.628 | — | 30.603 | 7.044 | — | 200 | Crédit Nation. Industriel (30.9.29) | 25.000 | — | 1.127 | — | 12,460 | 2,888 | 11.55 |
| 3.362 | 15.795 | (31) 6.940 | 20.700 | 14.406 | 1.600 | Banque Privée Anversoise | 20.000 | — | 3.600 | — | 36,106 | 2,997 | 14.94 |
| 4.782 | 1.948 | 8.224 | 8.166 | 14.735 | 800 | Bque d'Ext. Ind. et Com., Anvers. | 6.943 | 3.077 | 1.500 | — | 28,878 | 1,344 | 19.41 |
| 43.451 | 42.493 | 55.314 | 277.485 | 18.264 | 11.954 | Banque de Commerce, Anvers | 40.790 | 19.210 | 18.500 | (32) 14.176 | 466,487 | 9,008 | 22.10 |
| 1.897 | 6.563 | 4.882 | 4.930 | — | 146 | Bque Gl'e de Créd et d'Esc. Anvers. | 5,000 | — | 234 | — | 11,541 | 443 | 8.85 |
| 2.252 | 3.591 | 410 | 23.798 | — | 368 | Bque p' le Comm. et l'Ind Anvers | 10.000 | — | 1.322 | (33) 1.513 | 16,241 | 1,343 | 13.43 |
| 288 | 485 | 455 | 2.393 | — | 211 | Bank der Kempen, Turnhout. | 884 | 1.116 | 72 | — | 2,792 | 84 | 9.50 |
| 21.594 | 100.484 | 56.134 | 66.323 | — | 2.750 | Banque Belge du Travail. à Gand | 20.000 | — | 22.000 | — | 198,345 | 6,940 | 34.70 |
| 4.150 | 6.437 | 18.278 | 77.617 | 1.129 | 9.252 | Handelsbank, à Gand | 10,903 | 9.097 | 3.269 | (34) 67.947 | 31,739 | 3,005 | 27.56 |
| 1.728 | 1.117 | 1.119 | 20.005 | — | 714 | Banque du Pays de Termonde | 4.089 | 911 | 476 | — | 19,456 | 662 | 16.19 |
| 172 | 534 | 4.446 | 3.453 | — | 950 | B. Gl'e Créd. et Esc Flandre, Gand. | 5,000 | — | 193 | — | 3,950 | 412 | 8.24 |
| 759 | 353 | 4.364 | 13.757 | — | 2.494 | Caisse Liégeoise | 10.000 | — | 587 | 800 | 9,506 | 744 | 7.14 |
| 2.603 | 1.960 | 928 | 26.405 | — | 706 | Banque Industrielle Verviétoise. | 10.000 | — | 800 | (35) 6.222 | 13,797 | 1,783 | 17.83 |
| 146 | — | 1.990 | 15.644 | — | 169 | Compt. Liég de Change et d'Emiss | 2.000 | — | 1.850 | 9.074 | 4,109 | 906 | 45.29 |
| 19.371 | 42.607 | 36.071 | 88.635 | — | 5.800 | Comptoir du Centre | 30.000 | — | 7.640 | — | 150,634 | 4,110 | 13.70 |
| 1.487 | 5.830 | 790 | 4.082 | — | 355 | Crédit Commercial de Mons | 1.878 | 3.122 | 591 | — | 9,275 | 570 | 30.35 |
| 7.477 | 16.450 | 4.583 | 41.777 | — | 2.842 | Banque Sud-Belge, à Charleroi | 9.252 | 2.748 | 2.931 | — | 59,337 | 1,609 | 17.38 |
| 2.083 | 1.638 | 2.245 | 12.092 | — | 2.653 | Banque Provinciale, Mons | 4,000 | — | 818 | — | 15,803 | 90 | 2.25 |
| — | — | 4.621 | 7.330 | — | — | Banque Meuse-Campine | 1.325 | 3.675 | 741 | — | 9,740 | 145 | 10.92 |
| 925 | 515 | 1.671 | 24.450 | — | 618 | Crédit Ostendais, à Ostende | 900 | 100 | 2.191 | — | 24,885 | 203 | 22.60 |
| 451 | 3.779 | 825 | 22.376 | — | 100 | Banque Arlonaise | 812 | 2.188 | 1.750 | — | 24,190 | 779 | 95.95 |
| 18.680 | — | 50.339 | 4.641 | (36) 502.078 | 12.747 | Caisse Hypothécaire Anversoise | 17.000 | 23.000 | 54.332 | 474.066 | 33,319 | 9,768 | 57.46 |
| 29.647 | — | 962 | 2.955 | (37) 316.920 | 560 | Crédit Foncier de Belgique | 5.532 | 9.468 | 10.477 | 311.650 | 19,915 | 3,470 | 62.72 |
| 8.100 | 1.673 | 42.878 | 66.096 | 88.073 | — | Banque des Colonies | 75.000 | — | 33.269 | — | 136,315 | 12,236 | 16.31 |
| 5.289 | 9.730 | 3.330 | 48.582 | — | 5.745 | Banque Belge et Coloniale | 20.000 | — | 9.385 | — | 31,243 | 2,048 | 10.24 |
| 26.852 | — | 13.844 | 2.788 | — | 1.001 | Bque Colon. de Belgique (30.6.29) | 20,000 | — | 2.168 | — | 20,476 | 1.841 | 9.20 |
| 148.058 | 265.650 | (38) 58.418 | 113.979 | — | 7.968 | Banque du Congo Belge (30.6.29) | 20.000 | — | 40.350 | (39) 166.125 | 651,937 | 15.661 | 78.30 |
| 37.073 | 39.251 | 23.485 | 60.129 | — | 1.764 | Banque Comm. du Congo (30.6.29) | 25.000 | — | 11.099 | — | 117.130 | 8,473 | 33.90 |
| 22.969 | 123.786 | 157.006 | 154.710 | — | 20.500 | Cr. Gén. Congo (Crégéco) (31.12.28) | 150.000 | — | 71.520 | — | 240.374 | 17.077 | 11.38 |
| 4.066.952 | 6.910.309 | 5.956.346 | 18.461.011 | 3.339.047 | 440.644 | | 4.352.126 | 757.824 | 3.473.149 | 8.238.836 | 22.198.849 | 911.349 | 20.94 |

Total de l'actif : 39,174,309,000 francs.

Total du passif : 39,935,511,000 — 761,202,000 = 39,174,309,000 francs.

(*) Le capital-actions à verser n'est évidemment pas compris dans le total du passif, attendu qu'il ne figure pas dans les comptes débiteurs de l'actif.

(**) Dans le but d'unifier le plus possible les résultats globaux de bilans dressés de façon différente, nous avons adopté pour règle de ne pas comprendre dans le bénéfice réescompte du portefeuille; par contre, celui-ci est déduit à l'actif du montant du portefeuille commercial.

(1) Dont 69,581,000 fr. d'obligations Société Générale, 579,500 fr. d'oblig. 3 p. c. Manufacture de Glaces, 12,093,500 fr. d'oblig. 3 p. c. des Chemins de fer du Nord de la Belgique; — (2) dont 93,869,132 fr. Caisse d'Epargne; — (3) dont 60,874,033 fr. fonds d'Etats et oblig. avec garanties gouvernementales, 171,254,610 fr. d'actions de banques alliées ou affiliées et 23,922,577 fr. de participations financières; — (4) dont 4,500,000 fr. d'oblig. et 11,212,473 fr. émission de billets de banque en Chine; — (5) dont 41,713,816 fr. de titres d'Etats, de provinces, de villes belges et actions privil. Chemins de fer Belges; — (6) Bons du Trésor, 4,355,381 fr., et actions Chemins de fer Belges, 5,250,000 fr.; — (7) dont 86,080,000 fr. de Bons nationaux; — (8) dont 20,984,000 fr. d'emprunts de l'Etat belge; — (9) dont 17,367,975 fr. Bons du Trésor, rentes et bons de caisse de communes belges; — (10) dont 5,043,070 fr. de fonds nationaux; — (11) dont 2,592,050 fr. fonds d'Etats; — (12) dont 1,671,000 fr. de Bons nationaux à court terme; — (13) dont 1 million 48,373 fr. de fonds nationaux; — (14) dont 1,652,754 de fonds nationaux; — (15) dont 893,590 fr. de fonds d'Etats; (16) dont 1,531,800 fr. de fonds nationaux; — (17) dont 77,405,185 fr. Bons du Trésor et fonds d'Etat belge; — (18) dont Caisse d'Epargne, 75,203,798 fr. et Bons de Caisse, 81,795,000 fr.; — (19) Caisse d'Epargne; — (20) dont 3 millions 852,603 fr. d'emprunts Etat belge et Bons du Trésor; — (21) dont 2,052,000 fr. Bons du Trésor; — (22) Caisse-espèces et portefeuille-effets. — (23) Compte de dépôts à préavis; — (24) fonds d'Etat, 9,210,321 fr.; — (25) dont 2,655,833 fr. de fonds d'Etats; — (26) dont 39,772,065 fr. emprunts du gouvernement belge; — (27) dont 1,253,000 fr. emprunts nationaux; — (28) Caisse d'Epargne; — (29) dont 63,349,060 fr. Caisse d'Epargne; — (30) dont 22,819,962 fr. bons du gouvernement belge; — (31) Bons du Trésor et fonds d'Etat belge, 5,414,091 fr.; — (32) Caisse d'Epargne; — (33) idem; — (34) dont 48,776,612 fr. comptes courants à terme et 18,299,172 fr. Caisse d'Epargne; — (35) dont 5,224,278 fr. Caisse d'Epargne et 997,609 fr. dépôts à terme; — (36) prêts hypothécaires, avances temporaires et contre nantissements; — (37) prêts hypothécaires; — (38) fonds publics belges et congolais; — (39) billets en circulation.

Le tableau ci-dessous donne une vue d'ensemble de la situation des banques belges depuis 1912.

Situation des établissements de crédit belges au 31 décembre de chaque année (en milliers de francs)

ACTIF

| ANNÉES | Nombre de banques | Encaisse | Portefeuille-effets de commerce | Portefeuille-titres et participat. | Comptes courants débiteurs | Prêts, | Immeubl., mobilier, etc. | Total de l'actif |
|----------|-------------------|-----------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------|--------------------------|------------------|
| 1912.... | 66 | 130.785 | 669.505 | 730.672 | 1.041.026 | 792.852 | | 3.364.840 |
| 1913.... | 67 | 172.365 | 777.527 | 717.315 | 1.286.520 | 848.634 | | 3.802.361 |
| 1920.... | 72 | 1.231.428 | 1.327.278 | 2.845.149 | 4.481.913 | 827.008 | | 10.712.776 |
| 1921.... | 80 | 1.023.168 | 1.861.998 | 3.331.750 | 4.229.718 | 863.680 | | 11.310.314 |
| 1922.... | 83 | 983.558 | 1.873.393 | 4.008.852 | 4.593.387 | 1.011.708 | | 12.470.898 |
| 1923.... | 85 | 1.031.567 | 1.736.054 | 3.436.826 | 6.246.285 | 1.264.536 | | 13.715.268 |
| 1924.... | 92 | 1.115.778 | 1.821.288 | 3.274.904 | 7.009.147 | 1.455.499 | | 14.676.616 |
| 1925.... | 96 | 1.353.692 | 3.126.923 | 4.234.307 | 8.566.241 | 1.482.484 | | 18.763.647 |
| 1926.... | 94 | 2.036.906 | 3.566.914 | 4.033.985 | 9.992.145 | 1.551.709 | | 21.181.659 |
| 1927.... | 101 | 3.030.176 | 5.281.338 | 4.197.994 | 12.909.920 | 2.080.218 | 338.287 | 27.837.933 |
| 1928.... | 91 | 3.341.214 | 5.954.409 | 5.097.191 | 15.295.624 | 2.738.978 | 343.547 | 32.770.963 |
| 1929.... | 90 | 4.066.952 | 6.910.309 | 5.956.346 | 18.461.011 | 3.339.047 | 440.644 | 39.174.309 |

Situation des établissements de crédit belges au 31 décembre de chaque année (Suite)

(En milliers de francs).

PASSIF

| ANNÉES | Capital versé | Capital à verser (1) | Réserves diverses | ENGAGEMENTS | | Bénéfices | Produit : p. c. du capital versé | Pertes | Total du passif |
|-----------|---------------|----------------------|-------------------|--------------|---------------------------|-----------|----------------------------------|--------|-----------------|
| | | | | à terme fixe | immédiats ou indéterminés | | | | |
| 1912..... | 452.490 | 111.324 | 221.915 | 628.934 | 2.013.839 | 56.327 | 10.75 | 7.665 | 3.365.840 |
| 1913..... | 496.466 | 124.230 | 235.244 | 673.922 | 2.334.958 | 68.230 | 12.44 | 6.459 | 3.802.362 |
| 1920..... | 948.418 | 189.365 | 439.845 | 911.481 | 8.270.826 | 149.341 | 15.75 | 7.135 | 10.712.776 |
| 1921..... | 1.059.030 | 229.837 | 486.137 | 1.096.396 | 8.517.542 | 157.663 | 14.28 | 6.454 | 11.310.314 |
| 1922..... | 1.178.927 | 204.794 | 617.295 | 1.004.673 | 9.506.346 | 169.158 | 13.88 | 5.501 | 12.470.898 |
| 1923..... | 1.227.554 | 225.156 | 714.918 | 1.403.258 | 10.156.023 | 219.422 | 17.39 | 5.907 | 13.715.268 |
| 1924..... | 1.471.072 | 310.979 | 878.278 | 2.238.916 | 9.814.672 | 279.021 | 18.60 | 5.343 | 14.676.616 |
| 1925..... | 1.663.931 | 376.415 | 987.937 | 4.532.428 | 11.263.696 | 325.533 | 18.97 | 9.878 | 18.763.647 |
| 1926..... | 1.684.588 | 348.832 | 1.079.924 | 3.679.924 | 14.294.117 | 451.238 | 26.79 | 8.132 | 21.181.659 |
| 1927..... | 2.164.580 | 467.519 | 1.542.330 | 4.810.620 | 18.691.662 | 629.057 | 29.06 | 316 | 27.837.933 |
| 1928..... | 3.282.126 | 524.579 | 2.373.554 | 4.866.490 | 21.481.357 | 768.909 | 23.38 | 1.473 | 32.770.963 |
| 1929..... | 4.352.126 | 757.824 | 3.473.149 | 8.238.836 | 22.198.849 | 911.349 | 20.94 | — | 39.174.309 |

Le gonflement de l'actif tient, dans l'ordre suivant, au développement des comptes-courants débiteurs, du portefeuille-effets de commerce et du portefeuille-titres, qui, dans une augmentation totale de 6.404 millions, interviennent pour 3.166 millions, 956 millions et 859 millions. Le tableau ci-dessous permet de se rendre compte des mouvements de ces postes depuis la stabilisation.

L'importance du compte-courant débiteur comme moyen de financement de l'économie belge s'accuse de plus en plus. Si l'on se reporte à la période d'avant-guerre, on constate que le portefeuille-effets de commerce dépassait de peu la moitié du montant des comptes-courants débiteurs; en 1929, la proportion est approximativement de 1 à 3. Le tableau ci-dessous est fort instructif à cet égard.

| Années | Escompte | Comptes cour. débiteurs | Portefeuille-titres |
|----------|----------|-------------------------|---------------------|
| | | (1 = 1.000.000) | |
| 1926 ... | 3.566 | 9.992 | 4.033 |
| 1927 ... | 5.281 | 12.909 | 4.197 |
| 1928 ... | 5.954 | 15.295 | 5.097 |
| 1929 ... | 6.910 | 18.461 | 5.956 |

Rapport du portefeuille-escompte au total des comptes-courants débiteurs

(1 = 1.000.000)

| | | |
|------------|-----------------------|-----------|
| 1913 | $\frac{777}{1.410}$ | = 55,11 % |
| 1924 | $\frac{1.821}{7.009}$ | = 25,98 % |

(1) Le capital-actions à verser n'étant pas compté dans l'actif, n'est pas compris dans le total du passif.

| | |
|------------|-----------------------------------|
| 1926 | $\frac{3.566}{9.992} = 35,69 \%$ |
| 1927 | $\frac{5.281}{12.909} = 40,91 \%$ |
| 1928 | $\frac{5.954}{15.295} = 38,93 \%$ |
| 1929 | $\frac{6.910}{18.461} = 37,43 \%$ |

Il va de soi que des corrections importantes doivent être effectuées du fait du manque d'uniformité dans la rédaction des bilans; dans certains cas, le compte-courant débiteur peut financer la spéculation autant que la production et le portefeuille commercial peut receler des effets gelés qui n'ont plus les qualifications requises pour représenter une véritable opération d'escompte. Il faut encore tenir compte des relations entre banques-mères et filiales, qui se manifestent par des avances des premières aux deuxièmes, avances qui revêtiront plutôt la forme d'un débit que celle d'un escompte.

Néanmoins, il est certain que les données ci-dessus vérifient l'affirmation que le compte-courant débiteur est de plus en plus employé dans le crédit dispensé par les banques. Une des causes de l'accentuation de cette tendance doit être recherchée dans l'évolution de la politique monétaire de l'institut d'émission, qui, comme ses pareils de l'étranger, tend de plus en plus à laisser le crédit commercial aux autres banques. Celles-ci suivent alors leurs tendances propres et orientent leur clientèle vers le compte-courant débiteur qui crée des rapports plus étroits. Ensuite, il faut tenir compte de la tendance organique à la concentration et à la création de constellations d'entreprises subordonnées à une institution bancaire: à l'intérieur du groupe, le compte-courant débiteur est une forme toute naturelle de crédit. Il est, en outre, aisément mobilisable car les opérations industrielles ou commerciales qui font naître l'opération d'avance peuvent donner lieu à un tirage d'effets escomptables, si le besoin s'en fait sentir.

L'escompte est d'ailleurs loin d'avoir repris son importance proportionnelle d'avant-guerre et c'est surtout à l'accroissement du montant moyen des effets escomptés qu'il faut attribuer l'accroissement du portefeuille commercial de l'institut d'émission.

Le tableau suivant nous donne le nombre des effets escomptés par la Banque Nationale de Belgique:

| | |
|------------|---------------|
| 1913 | 4.622.788 |
| 1920 | 540.423 |
| 1924 | 1.042.153 |
| 1925 | 1.077.795 |
| 1926 | 1.213.511 |
| 1927 | 967.484 (1) |
| 1928 | 1.331.066 (2) |
| 1929 | 1.550.426 (3) |

(1) Du 1^{er} janvier au 24 décembre.

(2) Du 25 décembre 1927 au 25 décembre 1928.

(3) Du 25 décembre 1928 au 25 décembre 1929.

Signalons, à l'actif, l'accroissement absolu et proportionnel de l'encaisse des banques belges.

Rapport de l'encaisse et des engagements à vue des banques belges

(1 = 1.000.000)

| | |
|------------|-----------------------------------|
| 1913 | $\frac{172}{2.334} = 7,37 \%$ |
| 1926 | $\frac{2.036}{14.294} = 14,24 \%$ |
| 1927 | $\frac{3.030}{18.691} = 16,21 \%$ |
| 1928 | $\frac{3.341}{21.481} = 15,55 \%$ |
| 1929 | $\frac{4.066}{22.198} = 18,32 \%$ |

Il ne semble pas nécessaire de comparer le total des dépôts avec l'encaisse, puisque l'encaisse doit surtout faire face aux retraits immédiats.

Au point de vue théorique, il est intéressant de constater d'après ce qui précède:

1^o Que le portefeuille-titres est inférieur à l'avoir social des banques belges;

2^o Que le rapport entre l'encaisse et les dépôts à vue est fort élevé.

Il apparaît donc que la liquidité des banques belges, malgré leurs importantes participations industrielles, est fort bien assurée et que, à cet égard, la « méthode continentale » ne le cède en rien à la « méthode anglaise » où les banques ont vu, depuis dix ans, leurs crédits se geler et doivent, de plus en plus, convertir leurs créances en actions privilégiées ou en obligations des entreprises débitrices réorganisées.

Pendant maintes années, la valeur constamment changeante de la monnaie nationale a rendu impossible la comparaison entre les bénéfices au cours d'une période d'années un peu longue. Si pour les années qui ont suivi la stabilisation, on compare le pourcentage du bénéfice par rapport au capital versé, on obtient:

| | |
|---------------|---------|
| 1926. | 26.79 % |
| 1927. | 29.06 % |
| 1928. | 23.38 % |
| 1929. | 20.94 % |

La diminution au cours des trois dernières années semble surtout imputable aux augmentations successives de capital, dont le produit ne peut être utilisé que graduellement.

Les réserves visibles, compte non tenu des réserves non comptabilisées, continuent à s'accroître et à absorber une part importante des profits. L'organisation des banques belges les oblige à constituer des réserves importantes, afin de leur permettre de renforcer leur contrôle sur l'industrie. Il est à noter que

les actions à vote privilégié, qui ont pris dans certains groupes une grande importance, sont de nature à rendre plus aisée aux banques leur politique de contrôle en diminuant la part proportionnelle à investir

dans une affaire donnée pour obtenir une majorité effective. Passons maintenant à l'examen des engagements des banques, constitués en ordre principal par les dépôts de leur clientèle.

| Engagements des banques | 1913 | 1920 | 1924 | 1925 | 1926 | 1927 | 1928 | 1929 |
|--|--------------------------|-----------|------------|------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | (En milliers de francs.) | | | | | | | |
| Immédiats ou indéterminés | 2.334.958 | 8.270.826 | 9.814.672 | 11.263.696 | 14.294.117 | 18.691.662 | 21.481.357 | 22.198.849 |
| A terme fixe | 673.922 | 911.481 | 2.238.916 | 4.532.428 | 3.679.924 | 4.810.620 | 4.866.490 | 8.238.326 |
| Total | 3.008.880 | 9.182.307 | 12.053.588 | 15.796.124 | 17.974.041 | 23.502.282 | 26.347.847 | 30.437.385 |
| En p. c. de 1913 | 100.— | 305,2 | 400,6 | 525,— | 597,4 | 781,1 | 875,7 | 1.011,6 |
| Circulation des billets de la B. N. au 31 décembre | 1.067.000 | 6.260.495 | 7.873.123 | 7.813.691 | (1) 9.219.404 | (1) 10.034.594 | (1) 11.511.661 | (1) 13.437.481 |
| En p. c. de 1913 | 100,— | 586,7 | 737,9 | 732,3 | 864,0 | 940,4 | 1.078,9 | 1.259,4 |

(1) Plus la circulation des billets du Trésor.

Le premier fait qui nous frappe est la progression considérable en 1929 des dépôts à terme fixe et la lenteur de l'accroissement des dépôts à vue : 3.372 millions contre 717 millions, alors que les dépôts à vue sont plus de deux fois et demie plus élevés que les dépôts à terme. C'est un indice fort important de l'évolution du marché de l'argent : retour de la confiance en la monnaie nationale, placements faits en vue du rendement. Il est regrettable que les statistiques disponibles ne nous donnent pas la possibilité de déterminer le moment où s'est produite une évolution aussi importante, et d'autant plus importante que de 1925 à 1929, malgré la dépréciation monétaire et les fluctuations

de la valeur, en général, le montant des dépôts à terme est resté quasi stationnaire.

Le tableau ci-dessous donne le total général des dépôts en Belgique à l'exclusion des caisses d'épargne patronales (Ougrée-Marihaye, Cockerill, etc.) et coopératives (notamment les caisses de l'Union Economique, de la Maison du Peuple, etc.). Intervenant pour une valeur relative assez faible dans la formation des dépôts, les épargnes non recensées atteignent cependant plusieurs centaines de millions. C'est elles qui fournissent une part importante du capital circulant des coopératives de consommation.

| ANNÉES | Caisse d'épargne | Chèques postaux | Caisse centrale de crédit du Boerenbond belge | Engagements des banques | | Total général des dépôts (non compris les comptes courants de la Banque Nationale de Belgique) |
|--------|---|--------------------------------|---|-------------------------|---------------------------|--|
| | Montant des dépôts sur livrets et en comptes courants | Total des avoirs à fin d'année | Montant des dépôts à vue et à terme | à terme fixe | immédiats ou indéterminés | |
| | (En milliers de francs.) | | | | | |
| 1913 | 1.123.406 | 14.500 | 16.110 | 673.922 | 2.334.958 | 4.162.696 |
| 1920 | 1.534.864 | 367.000 | 228.806 | 911.481 | 8.270.826 | (1) 11.708.814 |
| 1921 | 1.742.874 | 715.000 | 326.371 | 1.096.390 | 8.517.542 | (1) 13.193.047 |
| 1922 | 1.871.728 | 748.000 | 418.400 | 1.004.673 | 9.506.346 | (1) 14.566.521 |
| 1923 | 2.003.015 | 1.044.000 | 503.516 | 1.403.258 | 10.156.023 | (1) 16.372.575 |
| 1924 | 2.272.632 | 799.000 | 594.622 | 2.238.916 | 9.814.672 | (1) 17.137.932 |
| 1925 | 2.620.815 | 1.085.000 | 655.014 | 4.532.428 | 11.263.696 | 20.156.953 |
| 1926 | 2.805.417 | 1.230.000 | 752.829 | 3.679.924 | 14.294.117 | 22.762.287 |
| 1927 | 3.573.203 | 1.262.000 | 966.597 | 4.810.620 | 18.691.662 | 29.304.082 |
| 1928 | 4.324.318 | 1.725.000 | 1.098.315 | 4.866.490 | 21.481.357 | 33.495.480 |
| 1929 | 5.626.482 | 1.900.000 (2) | 1.274.534 | 8.238.836 | 22.198.849 | 39.238.701 |

(1) Dans ce total est compris le montant des dépôts de la Société Nationale de Crédit à l'Industrie, (dont le bilan n'a été ajouté qu'en 1925 dans le tableau général du *Moniteur des Intérêts Matériels*.)

(2) Evaluation.

De 1928 à 1929, l'augmentation des dépôts en banque a été de 4.079 millions; l'augmentation totale a été de 4.190 millions.

La progression des avoirs des comptes chèques postaux tient uniquement au développement du service : nul

intérêt n'étant bonifié sur ces comptes, les particuliers n'y laissent que le strict minimum.

Le tableau ci-dessous donne enfin le rapport entre les différents postes du bilan et le total de l'actif et du passif.

| | 1926 | P. c. du total | 1927 | P. c. du total | 1928 | P. c. du total | 1929 | P. c. du total |
|-------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| (En milliers de francs) | | | | | | | | |
| ACTIF : | | | | | | | | |
| Immobilisé..... | 1.551.709 | 7,20 | 338.287 | 1,19 | 343.547 | 1,03 | 440.644 | 1,10 |
| Prêts..... | | | 2.080.218 | 7,35 | 2.738.978 | 8,23 | 3.339.047 | 8,36 |
| Portefeuille-titres.... | 4.033.985 | 18,73 | 4.197.994 | 14,83 | 5.097.191 | 15,31 | 5.956.346 | 14,92 |
| Portefeuille-effets.... | 3.566.914 | 16,56 | 5.281.338 | 18,66 | 5.954.409 | 17,88 | 6.910.309 | 17,31 |
| Comptes-courants.... | 9.992.145 | 46,39 | 12.909.920 | 45,61 | 15.295.624 | 45,94 | 18.461.011 | 46,23 |
| Encaisse..... | 2.036.906 | 9,46 | 3.030.176 | 10,71 | 3.341.214 | 10,03 | 4.066.952 | 10,18 |
| Actionnaires..... | 348.832 | 1,62 | 467.519 | 1,65 | 524.579 | 1,58 | 757.824 | 1,90 |
| Pertes..... | 8.132 | 0,04 | 316 | — | 1.473 | — | — | — |
| | 21.538.623 | 100,— | 28.305.768 | 100,— | 33.297.015 | 100,— | 39.932.133 | 100,— |
| PASSIF : | | | | | | | | |
| Capital versé..... | 1.684.588 | 7,82 | 2.164.580 | 7,65 | 3.282.126 | 9,86 | 4.352.126 | 10,90 |
| Capital à verser..... | 348.832 | 1,62 | 467.519 | 1,65 | 524.579 | 1,58 | 757.824 | 1,90 |
| Réserves..... | 1.079.924 | 5,01 | 1.542.330 | 5,45 | 2.373.554 | 7,13 | 3.473.149 | 8,70 |
| Engagements à terme | 3.679.924 | 17,09 | 4.810.620 | 17,— | 4.866.490 | 14,61 | 8.238.836 | 20,63 |
| Engagements à vue.... | 14.294.117 | 66,36 | 18.691.662 | 66,03 | 21.481.357 | 64,51 | 22.198.849 | 55,59 |
| Bénéfices..... | 451.238 | 2,10 | 629.057 | 2,22 | 768.909 | 2,31 | 911.349 | 2,28 |
| | 21.538.623 | 100,— | 28.305.768 | 100,— | 33.297.015 | 100,— | 39.932.133 | 100,— |

A l'actif, les comptes-courants débiteurs gagnent régulièrement en importance, l'escompte a légèrement rétrogradé, de même que le portefeuille-titres. Le capital non versé est un peu plus important que précédemment : il faut remonter à 1925 pour trouver un rapport moins favorable (1.97 p. c.). Au passif, le capital versé et les réserves représentent 19.60 p. c. du total, contre 16,99 p. c. en 1928 et 13,10 p. c. en 1927. Ce renforcement des ressources propres est remarquable et confirme ce que nous avons dit plus haut. Par contre, les dépôts diminuent d'importance et surtout ceux à vue, qui tombent de 66,37 p. c. en 1926 à 55,59 p. c. en 1929, malgré une progression en valeur absolue. Si l'on considère que pendant la même période, le rapport de l'encaisse à l'actif total monte de 9,46 p. c. à 10,18 p. c., on voit se renforcer encore l'argument que les banques belges procèdent concurremment à l'accroissement de leur portefeuille-titres et de leur avoir propre d'une part, et, d'autre part, au renforcement de leur liquidité. Maintenant que le processus de réadaptation est pratiquement achevé, il est possible de se rendre compte de ce double courant. En 1925, par exemple, il n'en était pas ainsi : le portefeuille-titres s'élevait à 22 p. c. de l'actif et l'encaisse à 7,07 p. c., tandis que le capital versé et les réserves se montaient à 13,85 p. c. du passif, le portefeuille ayant une valeur absolue de 4.234 millions et le capital et les réserves s'élevant à 2.650 millions. Ces rapports ont été critiqués à l'époque à l'étranger et les tenants de la théorie classique de la liquidité des banques s'en

sont servis pour critiquer la « méthode continentale ». On oubliait que les banques belges étaient en période d'évolution.

* * *

Nous terminerons cette étude en passant en revue les principaux arguments développés plus haut. D'une manière générale, il semble que la réadaptation des banques aux conditions générales est terminée : les augmentations de capital se sont ralenties; nombreuses et importantes de 1919 à 1929, elles ont accru les moyens propres des banques et ont mis ces derniers en harmonie avec une politique toujours plus accusée de contrôle industriel.

D'autre part, la liquidité des banques s'est considérablement développée (1).

Ces tendances parallèles sont concrétées, dans certains cas, par la séparation administrative des activités, la banque intéressée créant en son sein une compagnie holding ou se transformant elle-même en holding, laissant à une banque nouvelle l'activité purement commerciale.

La concentration des capitaux s'accroît : les grandes banques aux capitaux fort élevés sont celles

(1) Il est intéressant de signaler que le passif non exigible de la Société Générale s'élève à 2.038 millions et ses dépôts à 3.936 millions : les moyens propres sont donc supérieurs à la moitié des dépôts. C'est là une proportion qu'aucune banque anglaise n'a jamais atteinte et qui explique que les banques belges peuvent combiner de lourdes immobilisations et une grande liquidité.

qui jouent le rôle le plus important et ce rôle va croissant.

Avec la concentration marche de pair le développement des participations industrielles, la création d'actions à vote privilégié; le développement des comptes-courants débiteurs, tout à fait remarquable en 1929, est favorisé par la concentration en tant qu'elle se manifeste par la formation de groupes dont les entreprises ont entre elles des rapports étroits.

L'année 1929 a enregistré une tension de l'argent, le ralentissement des émissions de capitaux des sociétés

anonymes et un recours considérable au crédit hypothécaire. Les banques belges ont marqué une capacité remarquable d'adaptation aux circonstances nouvelles: leur évolution vers les pays de l'Europe centrale et orientale, à la veille d'une crise de surproduction et de surcapitalisation, en est un excellent exemple.

Nous ne terminerons pas par des clauses de style sur la prudence et les services rendus par les banques: à notre avis, il est bien plus intéressant de souligner leur dynamisme remarquable qui est une des causes de dynamisme général de l'industrie belge depuis dix ans.

LES ASPECTS NOUVEAUX DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

M. A. Loveday, Chef du Service d'Information de la Société des Nations, vient de publier dans la revue suédoise « Index » de la Svenska Handelsbanken, une étude intéressante sur les problèmes économiques de l'heure présente.

M. Loveday s'efforce de mettre en lumière quelques-uns des aspects nouveaux de l'économie mondiale.

Nous résumons ci-après quelques-unes de ces considérations générales.

* * *

Parlant d'abord de la consommation, M. Loveday constate que la demande de biens et de services indispensables à la vie a proportionnellement diminué, par comparaison avec la demande d'objets de luxe. On consomme davantage de produits de qualité meilleure. La demande de biens utilisés pendant les heures de loisir a considérablement augmenté par rapport à la demande de denrées de première nécessité ou servant à la production. C'est ainsi que le pain de froment tend de plus en plus à remplacer le pain de seigle et qu'il est lui-même supplanté par la viande, les légumes et les fruits. La quantité de laine utilisée actuellement dépasse à peine celle demandée il y a quinze ans, tandis que celle de la soie a doublé pendant cette période, et que celle de la soie artificielle a décuplé. Une plus grande portion des revenus est affectée à la satisfaction d'une série de désirs, inconnus autrefois, et qui tendent à devenir des besoins, tels que l'auto, le téléphone, etc., ainsi qu'aux distractions, voyages, photographie, T. S. F., gramophone, etc.

Cette évolution est due en partie à la mode, mais elle a des causes plus profondes, qui doivent être recherchées dans la société elle-même. La population du monde, à l'heure actuelle, s'accroît selon un rythme beaucoup plus lent qu'il y a un demi-siècle; de 1909 à 1927, cet accroissement est tombé de 11,6 à 4,3 pour mille en Angleterre, de 14,0 à 6,3 en Allemagne, de 8,9 à 4,8 en Belgique. En revanche, la production a augmenté dans une proportion considérable; de 1913 à 1927, la population du monde a augmenté de 9 p. c., tandis que la production des denrées alimentaires s'est accrue de 13 p. c., et celle des matières premières de 35 p. c. Il est donc certain que la richesse par tête d'habitant s'est élevée.

Un autre facteur a agi dans le même sens sur la demande : c'est l'accroissement de la part du revenu national attribué aux salariés.

Enfin, la dénatalité et la guerre ont exercé une sérieuse influence sur l'âge moyen de la population; la proportion des enfants et des individus qui commencent à gagner a baissé, tandis que s'élevait celle des hommes ayant dépassé la période de maturité; par

suite, les sommes dépensées par tête d'enfant sont plus fortes, tandis que la portion de revenu utilisée par la jeunesse est moins grande que par le passé. Ce fait n'est pas négligeable, quand on considère qu'en Europe septentrionale et occidentale, les « moins de quinze ans » constituaient à peu près le tiers de la population avant la guerre, et n'en sont plus que le quart à présent.

Dans l'ensemble, à l'heure actuelle, un plus grand nombre d'individus gagnent davantage, en moins d'heures de travail; ils sont portés à de plus fortes dépenses, répondant à des besoins plus divers et plus variables qu'autrefois. Par suite, la demande est conditionnée par toute une série de facteurs nouveaux, très sensibles, tels que la mode, le goût, le sens du confort et du luxe, etc., et par l'influence que la publicité exerce sur eux.

Passant ensuite à la production industrielle, M. Loveday fait remarquer que certaines industries importantes ont été atteintes dans leurs forces vives par de nouvelles découvertes, provoquant un recours généralisé à des produits autres que les leurs; telle est, par exemple, la substitution du moteur à explosion et de l'énergie hydro-électrique à la machine à vapeur et au charbon.

Les méthodes de production, d'autre part, ont été bouleversées par les perfectionnements techniques, amenant une tendance à la production en série et en masse, à l'abaissement du prix de revient, et à l'organisation scientifique rendue indispensable par la concurrence. Les branches principales de l'industrie ne peuvent plus compter sur l'accroissement graduel de la population, elles doivent, dans tous les domaines, avoir recours à des procédés plus efficaces et plus économiques. Les capitaux et la main-d'œuvre libérés de la sorte ont reflué vers des industries secondaires ou nouvelles. Celles-ci souffrent naturellement de conditions de vie beaucoup plus précaires que les industries anciennes, dont les produits trouvent nécessairement acquéreur; elles sont à la merci d'un revirement de la faveur publique ou de l'invention d'un procédé plus perfectionné. Aussi toute entreprise doit-elle viser à amortir son matériel dans un délai très court (deux ou trois ans d'après une enquête faite aux Etats-Unis).

Les industriels ont cherché à se protéger contre les évolutions trop brusques de la demande, en contrôlant la production; c'est là un des traits les plus caractéristiques de l'économie actuelle. Ce contrôle, réalisé par des procédés très divers (fusions, cartels, ententes, etc.), aboutit, dans chaque pays, à une espèce de monopole pour la plupart des objets de grande consommation; il dépasse les frontières et réunit les marchés

éloignés. Aux États-Unis, en dépit des lois restrictives, la concentration industrielle est arrivée à grouper la moitié environ de tous les salariés dans 4 p. c. du nombre des entreprises. En Europe, la forme des cartels ou des accords a généralement été préférée aux fusions.

Ainsi s'élabore un statut économique nouveau, d'où la concurrence disparaît peu à peu, et où les prix sont soustraits aux fluctuations du marché.

Comment la production agricole se comporte-t-elle ?

L'agriculture souffre principalement d'une profonde modification de la demande de ses produits principaux, et de l'application des procédés techniques. Les superficies affectées à la culture du froment ont augmenté considérablement, en Amérique et en Australie. Par contre, la consommation du pain de froment a diminué sauf en Europe centrale et orientale, et a été remplacée par celle du beurre, du lait, des fruits et des œufs. Dans les régions tempérées, l'agriculture a particulièrement souffert d'un retour en faveur des denrées coloniales et des produits fabriqués.

A l'extension de l'emploi des machines agricoles, s'est jointe, en Europe centrale, la réforme agraire aboutissant au morcellement de la propriété; les nouveaux propriétaires ont dû appliquer des méthodes de production adaptées à la situation nouvelle et ont, à la culture du blé, où la concurrence était trop puissante, substitué celle des pommes de terre, du tabac, des légumes, des fruits, notamment en vue de la consommation à l'intérieur du pays.

En apparence, il semble que l'agriculture suit un mouvement dans un sens opposé à celui de l'industrie, et que, au lieu de se concentrer, les entreprises agricoles se divisent plutôt; en fait, c'est de cette division qu'est sortie la coopération agricole, qui s'étend partout.

* * *

La politique commerciale.

S'il est exact que d'une manière générale, depuis la guerre, les barrières douanières se sont élevées et multipliées, on constate cependant, d'après M. Lovelock, l'existence d'un puissant courant dirigé vers une action économique commune et l'atténuation des entraves à la circulation des richesses; il n'est pas certain qu'il ne puisse s'accroître avec les années et l'emporter en dépit de tous les obstacles. Pendant les premières années qui ont suivi la guerre, diverses circonstances ont provoqué des mesures, de nature provisoire, limitant la liberté commerciale et aggravant l'incertitude sur les conditions d'échange. Différents États commencèrent, après l'armistice, par imposer des licences à toute exportation ou importation; ce système s'atténuait bientôt en un contingentement réciproque pour certains produits échangés entre des États déterminés, et aboutit enfin à l'établissement de tarifs douaniers, utilisés souvent comme moyen de combat. Quoique plus élevés, après la stabilisation des principaux systèmes monétaires, que ceux appliqués avant la guerre, les tarifs présentent par contre

le grand avantage d'être relativement fixes et précis, et de permettre la négociation de traités de commerce internationaux; il en a été conclu un grand nombre, basés pour la plupart sur la clause de la nation la plus favorisée. Un phénomène connexe, plus important encore, est l'action combinée de plusieurs États ou de groupements économiques, qui a abouti, dans différents cas, à des conventions multilatérales concernant les formalités douanières, les sentences arbitrales, les fraudes, etc...

On pourrait croire que le mouvement de concentration, qui tend à stabiliser les prix ou à maintenir une situation acquise, apporte, en définitive, une entrave au développement de l'activité commerciale. Mais l'action des cartels ne suffit pas à cette espèce de cristallisation; la production en série, la rationalisation et la mécanisation se poursuivent, et restent des facteurs tout puissants de la production. D'autre part, les produits nouveaux ne sont et ne seront jamais utilisés que par une fraction de la population. On a cherché la solution du dilemme dans une nouvelle politique douanière, visant à une liberté plus grande et à l'extension des marchés; mais il n'est pas certain qu'elle prévaudra contre des considérations opposées, telles que le désir d'indépendance économique et de possession d'industries nationales, particulièrement vif dans les pays nouveaux.

Dans ce qui précède, il s'agit évidemment de mouvements généraux, qui se manifestent différemment suivant les pays. Ils sont le plus nets aux États-Unis et au Canada. Mais l'abaissement de la natalité en Europe occidentale y produira vraisemblablement des phénomènes analogues à ceux des États-Unis, dérivant d'une diminution de la main-d'œuvre disponible et de l'abondance des capitaux. Les États-Unis ont pu, notamment par suite de circonstances exceptionnellement favorables, s'adapter aux conditions nouvelles mieux que les autres États; de là leur prospérité. Mais l'Europe reprend conscience d'elle-même; sa production est plus forte qu'avant la guerre et sa part dans le mouvement commercial du monde augmente.

Le cas de la Grande-Bretagne doit être envisagé à part, sa participation au mouvement mondial des affaires diminue sans cesse depuis la guerre. En Angleterre, le travail de réorganisation industrielle s'est effectué dans une mesure moindre qu'ailleurs; son industrie souffre d'une rigidité qui la rend incapable de s'adapter à des conditions nouvelles; partout, on aurait besoin de chefs et d'ouvriers possédant une formation plus scientifique, pour remplacer des dirigeants âgés dont la seule expérience ne suffit plus. La poussée de la vie économique elle-même finira par vaincre tous ces obstacles.

* * *

Nous avons pensé que nos lecteurs liraient avec intérêt ces considérations d'un économiste sagace et averti, et dont la pensée ne manque ni d'originalité ni de profondeur.

LE RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ NATIONALE DES CHEMINS DE FER BELGES (1)

L'activité des chemins de fer belges est considérable. La société qui les exploite possède le capital le plus élevé, emploie la plus nombreuse main-d'œuvre et est, sans doute, la plus grosse consommatrice de charbon de toutes les entreprises du pays. Sa trésorerie entraîne une politique de placements dont l'importance peut être sensible sur le marché de l'argent.

Mais cette activité est intéressante à un autre point de vue encore: elle est un baromètre de la prospérité nationale.

Enfin, la vie des chemins de fer, au sein de la nation, soulève des problèmes aux répercussions lointaines: entreprise monopoleuse, la Société Nationale des Chemins de fer belges, n'échappe, qu'en partie seulement, par suite de la concurrence du canal et de la route, à la loi de l'offre et de la demande. Elle ne jouit donc pas de la liberté tarifaire complète. Il y a tout d'abord la contrainte formelle et justifiée du pouvoir exécutif; il y a surtout la résistance acharnée que les producteurs opposeraient à des relèvements excessifs des tarifs. Par suite de l'équilibre qui s'établit entre des forces contraires, les tarifs des chemins de fer belges demeurent très bas et serrent les prix de revient, malgré l'absence de concurrence, les profits de la Société Nationale le prouvent. Bien plus, si une industrie est menacée dans ses débouchés extérieurs, il est fréquent que ses représentants obtiennent des chemins de fer des tarifs de défense.

D'autre part, la Société Nationale des Chemins de fer belges emploie plus de 100,000 personnes. C'est, après l'Etat, le plus gros patron du Royaume. Elle exerce donc sur le marché du travail une influence profonde: améliore-t-elle ses systèmes de rémunération, introduit-elle de nouveaux avantages sociaux en faveur de ses salariés, l'influence de ces mesures se propage dans tout le pays. Dans le même ordre d'idées, elle assure aux ingénieurs sortis de nos universités un débouché qui régularise les traitements dans une profession où la tendance à l'encombrement est manifeste.

Enfin, sur le marché du charbon et des matières premières, la Société Nationale est un très important client, avec lequel il faut compter, surtout en période de dépression. C'est ainsi qu'en remplaçant les traverses en bois par des traverses en fer ou en acier, la Société Nationale peut exercer sur le marché métallurgique une influence qui n'est pas négligeable, les

efforts des métallurgistes en faveur des traverses métalliques l'ont encore prouvé tout récemment.

Une analyse du volumineux rapport de la Société Nationale est donc parfaitement justifiée.

* * *

L'effectif total du personnel de la Société Nationale s'élève à 104.090 personnes, contre 73.425 en 1913, ce qui représente un accroissement de 42 p. c.; par contre, les dépenses totales de personnel (non compris les pensions) ont augmenté de 91 p. c. et le service des pensions est passé de 100 à 476. Ces données indiquent un relèvement certain du niveau de vie des cheminots.

Si l'effectif a augmenté de 42 p. c., le nombre de voyageurs-kilomètres s'est accru de 20 p. c. et celui des tonnes-kilomètres de grosses marchandises de 58 p. c.

Il semble donc que, malgré l'introduction de la journée de huit heures, l'accroissement du personnel et celui du trafic tendent à s'équilibrer. Par contre, le coefficient d'exploitation est moins favorable:

| | | |
|------------|-------|---|
| 1913 | 72 | % |
| 1927 | 85,65 | % |
| 1928 | 83,92 | % |
| 1929 | 86,46 | % |

L'accroissement du trafic en 1929 fut considérable pour les marchandises: 1,5 p. c. pour les voyageurs-kilomètres et 7,4 p. c. pour les tonnes-kilomètres (les moyennes pour les cinq dernières années précédant la guerre étant respectivement de 5,9 p. c. et 5,85 p. c.); ces données fournissent la preuve que 1929 fut, au point de vue de la production, une année exceptionnelle, malgré la désorganisation des transports en février-mars par suite de gelées d'une rigueur exceptionnelle.

Le rapport de la Société Nationale au sujet du trafic nous apporte les précisions suivantes:

« L'année 1929 a été caractérisée par une grande activité dans presque toutes les branches de l'industrie. Il s'en est suivi, par rapport à l'année précédente, un accroissement du trafic, surtout pour les marchandises.

» Avant d'examiner en détail pour l'exercice écoulé, les fluctuations des deux catégories de trafic — voyageurs et marchandises — il convient, en vue de se faire une idée du développement général des transports par chemin de fer, de comparer les chiffres statistiques du trafic des dernières années; l'année 1924 est prise comme base de comparaison.

(1) Cfr. « Bulletin d'Information et de Documentation » n° 2, vol. II, du 25 juillet 1929, p. 38.

» En cinq ans, le trafic a augmenté respectivement de 2,8 p. c. pour les voyageurs et de 19,4 p. c. pour les marchandises, soit en moyenne, par an, un peu moins de 0,6 p. c. pour les voyageurs et de 4 p. c. pour les marchandises. Par rapport à 1928, la majoration de trafic de l'année 1929 a été de 1,5 p. c. pour les voyageurs et de 7,4 p. c. pour les marchandises; elle est supérieure à la moyenne des dernières années.

» Si l'on rapproche les chiffres statistiques de 1929 et de 1913, on observe, pour 1929, une augmentation de 30 p. c. du trafic voyageurs et de 58 p. c. du trafic marchandises, tandis que les parcours des trains de voyageurs et de marchandises diminuent respectivement de 8,8 et de 9,5 p. c.

» Au cours de l'année 1929, l'allure générale du trafic peut se résumer comme suit:

» **Le mouvement des voyageurs** est tombé d'abord en février au-dessous de celui de 1928, conséquence des intempéries exceptionnelles. A partir du mois de mars, il a été, d'une façon générale, constamment supérieur.

» **Pour les marchandises**, en janvier et en février, le

trafic fut sensiblement égal à celui de 1928. En mars, le chemin de fer dut suppléer à la suspension de la circulation sur les voies navigables, prises par les glaces. De mars à octobre, l'afflux des transports a maintenu le trafic au-dessus de celui de l'année précédente; à partir de novembre, l'importance du trafic est sensiblement la même en 1929 et en 1928.

» *Variations du trafic.*

» L'activité économique d'un pays se reflète presque exactement dans l'intensité du trafic marchandises de ses chemins de fer. Une crise ralentit-elle la production d'industries importantes, telles que charbonnages, usines métallurgiques, etc., le trafic est touché et tombe au-dessous de la normale. En période de prospérité industrielle, par contre, on voit augmenter fortement le trafic.

» L'examen des chiffres du tableau ci-après, donnant les principales caractéristiques du trafic marchandises de 1929 comparées à celles de l'année précédente, atteste la grande activité économique de la Belgique pendant l'année écoulée.

| | 1928 | 1929 | Différence en 1929 par rapport à 1928 |
|--|---------------|---------------|---------------------------------------|
| Tonnage transporté (charges complètes)T. | 81.400.594 | 88.312.851 | + 8,5 % |
| Nombre de trains de marchandises mis en marche | 663.976 | 707.301 | + 6,5 % |
| Parcours kilométrique productif des trains de marchandises | 29.788.061 | 32.167.569 | + 8 % |
| Tonnage kilométrique brut (en milliers) | 21.271.335 | 22.701.193 | + 6,7 % |
| Tonnage kilométrique utile (charges complètes) (en milliers) | 7.808.246 | 8.386.357 | + 7,4 % |
| Nombre de wagons chargés par jour ouvrable | 21.141 | 22.159 | + 4,8 % |
| Charge brute moyenne par train T. | 714,1 | 713,2 | - 0,12 % |
| Charge utile par train (charges complètes) T. | 262 | 264,8 | + 1,06 % |
| Recette totale fr. | 2.224.507.635 | 2.603.120.185 | + 17 % |
| Recette par tonne-kilomètre (charges complètes) | 24 c. | 26 c. | + 8,3 % |
| Parcours moyen d'une tonneKm. | 95,9 | 95 | - 0,93 % |

» Il n'est pas sans intérêt de citer quelques chiffres d'augmentation du trafic en 1929 pour certaines mar-

chandises, telles que les charbons, les minerais et les produits métallurgiques :

| SERVICES | COMBUSTIBLES (tonnes) | | |
|---------------------|-----------------------|------------|---------------|
| | 1928 | 1929 | P. c. d'augm. |
| Intérieur | 18.123.967 | 19.270.891 | + 6,5 |
| International | 5.532.941 | 7.207.321 | + 30,26 |
| Transit | 5.135.664 | 6.011.599 | + 17,05 |
| TOTAUX..... | 28.792.572 | 32.489.811 | + 12,84 |

| SERVICES | MINERAIS (tonnes) | | |
|---------------------|-------------------|-----------|---------------|
| | 1928 | 1929 | P. c. d'augm. |
| Intérieur | 1.104.975 | 1.386.656 | + 25,6 % |
| International | 5.341.375 | 5.438.445 | + 1,81 |
| Transit | 1.038.927 | 1.262.788 | + 21,54 |
| TOTAUX..... | 7.485.277 | 8.087.889 | + 8,05 |

| SERVICES | PRODUITS MÉTALLURGIQUES (tonnes) | | |
|---------------------|----------------------------------|-----------|---------------|
| | 1928 | 1929 | P. c. d'augm. |
| Intérieur | 5.249.574 | 5.511.876 | + 5,00 |
| International | 3.692.085 | 3.779.738 | + 2,37 |
| Transit | 516.415 | 377.540 | - 26,89 |
| TOTAUX | 9.458.074 | 9.669.154 | + 2,23 |

» Grâce à l'emploi de machines à statistiques dont nous avons annoncé la mise en service l'an dernier, il est désormais possible d'analyser le trafic plus complètement qu'auparavant; l'organisation de ce service

étant récente, l'analyse ne porte encore que sur les transports en service intérieur.

» Elle donne pour l'année 1929, par nature de marchandises ou par classe de tarif, les chiffres suivants:

| CLASSES DE TARIF | Tonnes | | Tonnes-km. | | Recette par tonne-km. fr. |
|------------------------|---------------|-------|---------------|-------|---------------------------|
| | (en milliers) | P. c. | (en milliers) | P. c. | |
| Première classe | 503 | 1,1 | 38.642 | 1,3 | 0,88 |
| Deuxième classe | 1.049 | 2,3 | 85.259 | 2,8 | 0,80 |
| Troisième classe | 475 | 1 | 33.273 | 1,1 | 0,71 |
| Quatrième classe | 1.424 | 3,1 | 100.164 | 3,3 | 0,62 |
| Cinquième classe | 6.042 | 13,1 | 427.641 | 14,1 | 0,53 |
| Sixième classe | 1.380 | 3 | 112.056 | 3,7 | 0,40 |
| Septième classe | 3.911 | 8,5 | 284.425 | 9,4 | 0,35 |
| Huitième classe | 5.834 | 12,8 | 264.419 | 8,8 | 0,36 |
| Spéciaux | 14.470 | 31,4 | 1.061.308 | 35,1 | 0,20 |
| Barème 67 | 10.943 | 23,7 | 615.534 | 20,4 | 0,31 |
| TOTAUX | 46.031 | 100 | 3.022.721 | 100 | 0,35 |

| NATURE DE LA MARCHANDISE | Tonnes | | Tonnes-km. | | Recette par tonne-km. fr. |
|--|---------------|-------|---------------|-------|---------------------------|
| | (en milliers) | P. c. | (en milliers) | P. c. | |
| Produits agricoles et alimentaires | 4.489 | 9,7 | 296.663 | 9,8 | 0,57 |
| Combustibles | 16.179 | 35,2 | 961.082 | 31,8 | 0,28 |
| Minerais | 911 | 2 | 81.571 | 2,7 | 0,20 |
| Produits métallurgiques | 4.006 | 8,7 | 338.000 | 11,2 | 0,36 |
| Matériaux de construction, verres et glaces | 6.624 | 14,4 | 494.424 | 16,3 | 0,39 |
| Produits de carrières, sables, silix et terres | 7.405 | 16,1 | 421.966 | 14 | 0,24 |
| Textiles, tanneries et vêtements | 486 | 1 | 38.437 | 1,3 | 0,71 |
| Produits chimiques et pharmaceutiques | 1.800 | 3,9 | 125.085 | 4,1 | 0,51 |
| Graisses et huiles industrielles, pétrole | 549 | 1,2 | 38.371 | 1,3 | 0,52 |
| Divers | 3.582 | 7,8 | 227.121 | 7,5 | 0,34 |
| TOTAUX | 46.031 | 100 | 3.022.721 | 100 | 0,35 |

Dans le trafic des voyageurs, on constate la tendance au relèvement dans le pourcentage de la deuxième classe et l'abaissement dans le pourcentage de la première. On peut essayer d'en donner une explication: les voyageurs de première classe, le rapport de la Société Nationale nous l'a appris l'an dernier, utilisent de plus en plus l'automobile; si le nombre des voyageurs de seconde classe tend à augmenter, le fait n'est-il pas dû à la normalisation des conditions d'existence de la bourgeoisie: adaptation des salaires et traitements, acceptation de conditions nouvelles, reclasse-

ment des professions. Le rapport de la Société Nationale nous met sur la voie d'une évolution sociale non dépourvue d'intérêt.

L'an dernier, nous avons signalé que la Société Nationale se préoccupait de la concurrence de l'automobile, bien qu'elle semble moins dangereuse en Belgique qu'en Angleterre (1) et en France. Mais en Belgique, cependant, l'automobile fait de rapides progrès.

(1) Voir André Sayous: « Revue Economique Internationale ».

» Le nombre de véhicules automobiles augmente en Belgique dans des proportions considérables ainsi que l'indique le tableau ci-après :

| NOMENCLATURE DES VÉHICULES | 1927 | 1928 |
|---|--------|---------|
| 1. Voitures de particuliers | 57.433 | 72.869 |
| 2. Automobiles de place et véhicules donnés en location | 5.229 | 6.081 |
| 3. Autobus et autocars : | | |
| Légers | 803 | 637 |
| Lourds | 308 | 297 |
| 4. Camionnettes | 26.849 | 33.059 |
| 5. Camions lourds | 6.236 | 7.385 |
| TOTAUX | 96.858 | 120.328 |

« L'augmentation en 1928 par rapport à l'année 1927 ressort à 24 p. c. En 1929, le nombre de véhicules automobiles accuse une nouvelle augmentation d'environ 12 p. c. par rapport à l'année précédente. »

La Société Nationale lutte contre cette concurrence, qui présente des avantages positifs que nous avons énumérés l'an dernier. C'est ainsi que les chemins de fer restreignent de plus en plus les **délais** de transport. Devant l'importance des réformes dans ce domaine, il est permis de se demander comment l'administration n'y est pas parvenue plus rapidement et *spon*te sua : car ramener de quatre jours à quarante-huit heures le délai de tarifs correspondants constitue un progrès considérable. De même, la Société Nationale simplifie les formalités qui étaient la cause de pertes de temps considérables et qui, vues du côté de l'expéditeur, profitaient surtout au transporteur en limitant ses responsabilités.

Il faut déplorer que l'année 1929 ait vu quintupler la proportion des victimes d'accidents de chemin de fer (1928, 2,2/100.000.000 - 1929, 11,4/100.000.000).

La question du matériel continue à se poser : la Société Nationale le reconnaît elle-même, le matériel est encore trop vieux ; c'est ainsi que l'on compte plus de 50 p.c. de locomotives ayant plus de vingt ans d'âge, plus de 70 p. c. de voitures à voyageurs ayant plus de vingt ans, près de 50 p. c. de wagons à marchandises se trouvant dans les mêmes conditions. Telles sont les conséquences des économies forcées, pratiquées pendant la période de restauration nationale, d'insuffisance des emprunts et des impôts, et d'emprunts onéreux, situation amenée d'ailleurs par le terrible problème des destructions dues à la guerre. Le rapport de la Société Nationale laisse voir la difficulté de procéder à un rajeunissement extraordinaire du matériel. Elle y procède d'ailleurs dans la limite de ses disponibilités financières et son rapport fait mention, en ce qui concerne les locomotives, de la commande de nouvelles unités et de maintes améliorations techniques : réchauffeurs, ramoneurs de tubes, graisseurs de bandages, allongement des faisceaux, surchauffeurs et, enfin, répétition sur la locomotive des signaux de la voie.

Les voitures à voyageurs comprennent des types anciens et peu confortables. Ajoutons, pour notre part, que la multiplicité des trains, la fréquence des horaires contribuent pour une certaine part au manque de confort, cet élément ayant été négligé en faveur d'autres avantages.

Cependant, la Société Nationale poursuit son programme de modernisation du parc de voitures à voyageurs, en introduisant de nouvelles voitures en service international, en en déclassant d'autres, en transformant des voitures, en adoptant de nouvelles couleurs et décorations, d'autres aménagements, etc. Cette évolution est nécessaire, car nombre de voitures à voyageurs présentent un aspect peu engageant, par suite de la parcimonie avec laquelle y sont distribués l'air et la lumière, les marchepieds sont mal aménagés, etc. Les plaintes à ce sujet, que la Société accueille et auxquelles elle répond dans une certaine mesure, iront s'accroissant avec le relèvement du niveau de vie constaté depuis la guerre dans le pays. Les voyageurs deviendront de plus en plus exigeants. Mais le confort est conditionné par les ressources de la Société Nationale.

En 1929, la Société Nationale a commandé de nouveaux wagons à marchandises, dont mille seront fournis en 1930. Pour renouveler en trente ans l'effectif, il serait nécessaire d'acquérir chaque année 4.000 wagons.

« Le caractère le plus saillant de l'évolution du wagon à marchandises est l'augmentation de sa capacité moyenne. De T. 13,40 en 1913, elle est passée en 1928 à T. 16,35 et en 1929 à T. 16,37.

» Le relèvement du tonnage moyen résulte de la réforme de wagons de faible capacité et du renforcement de certains wagons ouverts, dont la capacité fut portée de 20 à 25 tonnes. »

Il est particulièrement intéressant de suivre les efforts poursuivis par la Société Nationale pour rationaliser l'exploitation. Nous avons déjà signalé cette tendance pour l'exercice 1928. Elle nous semble s'être accentuée encore.

C'est là, pour l'économiste, une constatation fort importante, car, qu'on ne l'oublie pas, la rationalisation est un processus interne et, bien souvent, qualitatif : seuls des exemples concrets peuvent nous marquer ses progrès. Les rapports de nos grandes sociétés privées nous apportent parfois des documents importants, mais trop rares. Les rapports de la Société Nationale constituent, pour l'étude de la rationalisation, un matériel de premier ordre.

Citons quelques faits topiques :

« La Société a étendu la distribution de charbon menu aux dépôts de locomotives au moyen de wagons trémies chargés dans l'une des centrales de mélange de Schaerbeek, Haine-Saint-Pierre ou Bressoux. Cette mesure permet de libérer un certain nombre de wagons ordinaires, qui peuvent ainsi être affectés au service commercial ; elle diminue en outre de 20 à 25 p. c. la dépense de main-d'œuvre pour la manutention du combustible.

» Antérieurement, les machines manœuvrant aux quais nord d'Anvers devaient, pour se ravitailler en combustibles, se rendre aux parcs à charbon d'Austruweel. Il en résultait des parcours inutiles et des pertes de rendement. Actuellement, elles sont ravitaillées sur place par train spécial journalier composé de deux wagons de charbon et d'une grue à vapeur avec benne preneuse.

» En 1914, les grandes réparations aux locomotives étaient effectuées dans six grands ateliers centraux. Elles sont actuellement concentrées dans trois ateliers : Salzinnes, Malines et Luttre. Ce dernier est appelé à disparaître progressivement, les vacances d'emploi qui se déclarent dans le personnel n'étant plus comblées.

» Jusqu'en 1921, les moyennes réparations aux locomotives étaient effectuées dans les ateliers, annexés aux dépôts de locomotives, au nombre de 60 environ ; ce nombre est réduit actuellement à 9.

» Cette concentration permet de réunir dans un nombre plus restreint d'ateliers des installations, des machines-outils et un outillage perfectionnés ; elle rend possible ensuite la spécialisation des ateliers pour la réparation de types bien déterminés de locomotives et d'adoption de meilleures méthodes de travail. »

* * *

Nous pouvons aussi trouver dans le rapport de la Société Nationale des documents relatifs à l'histoire des prix en Belgique :

« Aux différentes dates indiquées ci-dessous, la valeur des stocks d'approvisionnements (non compris les combustibles) était, en millions de francs :

| | |
|---|-------|
| Au 1 ^{er} septembre 1926 | 607,8 |
| Au 31 décembre 1927 | 568,4 |
| Au 31 décembre 1928 | 480,6 |
| Au 31 décembre 1929 | 610,8 |

» Alors que cette valeur avait été réduite considérablement pendant les deux premiers exercices, on relève à la fin de l'année 1929 un accroissement de 130 millions, soit plus de 25 p. c.

» L'accroissement des stocks en quantité n'est pas aussi important. Les prix des matières ont, en effet, été relevés sensiblement. Les rails qui, en 1928, furent payés 1.240 francs la tonne, ont coûté 1.315 francs en 1929 ; pour les traverses en chêne, les prix respectifs furent en 1928 de fr. 57,65, en 1929 de fr. 62,17. Les tôles tubulaires en cuivre furent payées fr. 15,85 le kilo en 1928 et fr. 18,63 en 1929 ; les pistons pour buttoirs, respectivement 95 et 137 francs. En moyenne, on peut estimer la hausse des prix pour l'ensemble des approvisionnements à 10 p. c.

» Au cours de l'année, la Société a acheté 2.643.712 tonnes de combustibles pour locomotives et machines fixes. Le détail figure au tableau ci-après :

| NATURE DES CHARBONS | | Par contrat avec la Fédération des Associations charbonnières de Belgique | A l'étranger par appel à la concurrence | TOTAL |
|-------------------------------|--------|---|---|-----------|
| Menus | tonnes | 1.852.830 | 127.500 | 1.980.330 |
| Briquettes | » | 463.500 | — | 463.500 |
| Criblés | » | 37.832 | 142.050 | 179.882 |
| Tout-venant gras | » | — | 15.000 | 15.000 |
| Braissettes grasses | » | — | 5.000 | 5.000 |
| TOTAL 1929 | | 2.354.162 | 289.550 | 2.643.712 |
| TOTAL 1928 | | 1.990.000 | 234.000 | 2.224.000 |

» Les quantités de combustibles acquises en 1929 furent notablement plus élevées parce que, d'une part, les consommations de 1929 ont été supérieures et, d'autre part, les stocks au 31 décembre 1929 dépassent de 23.000 tonnes ceux qui existaient au 31 décembre 1928.

» Environ 89 p. c. des combustibles achetés proviennent des charbonnages belges et 11 p. c. de l'étranger. Les charbons étrangers sont des combustibles gras fournis à des conditions favorables.

» Le tableau ci-dessous donne la variation du prix à la tonne des combustibles belges et étrangers au cours des années 1928-1929 :

(Voir page suivante.)

» La dépense en charbon est passée (de 1928 à 1929) de 298.408.000 francs à 396.478.000 francs.

» Cette dépense supplémentaire de 98 millions, peut se décomposer approximativement comme suit :

22 millions pour l'augmentation du tonnage kilométrique ;

48 millions pour la hausse des prix ;

28 millions pour l'accroissement de la consommation par tonne kilométrique. »

Les conclusions du rapport de la Société Nationale sur l'exploitation en 1929 sont les suivantes :

« 1. Le trafic des voyageurs, exprimé en voyageurs-kilomètres et le trafic des marchandises, exprimé en tonnes-kilomètres, furent supérieurs aux trafics de l'année précédente de 1,5 p. c. et de 7,4 p. c.

» Dès le mois d'octobre 1929 et jusqu'à la fin de l'année, on relevait cependant un fléchissement continu du trafic marchandises qui, pendant cette période, ne dépassa pas le trafic des mois correspondants de 1928.

| | 1928 | | | | 1929 | | |
|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--|--|
| | 1 ^{er} trimestre | 2 ^e trimestre | 3 ^e trimestre | 4 ^e trimestre | 1 ^{er} trimestre | Semestre du 1 ^{er} avril 1929 au 30 sept. | Semestre du 1 ^{er} octobre 1929 au 31 mars 1930 |
| <i>Braisettes grasses :</i> | | | | | | | |
| Belges | 170,— | — | — | — | — | — | — |
| Étrangères | — | 128,95 | 123,50 | 124,— 125,20 | 129,35 | — | — |
| <i>Tout-venant gras :</i> | | | | | | | |
| Belge | 142,— | — | — | — | — | — | — |
| Étranger | 120,90 | 112,35 | 118,60 | 118,50 | — | — | 149,42 |
| <i>Menu 0/70 :</i> | | | | | | | |
| Gros belge | 135,— | 135,— | 135,— | 135,— | 142,50 | 152,50 | 167,50 |
| 1/2 gras belge | 135,— | 135,— | 135,— | 135,— | 142,50 | 152,50 | 172,50 |
| 1/4 gras belge | 132,— | 132,— | 132,— | 132,— | 139,50 | 149,50 | 169,50 |
| Maigre belge | 130,— | 130,— | 130,— | 130,— | 137,50 | 147,50 | 167,50 |
| <i>Menu 0/30 :</i> | | | | | | | |
| Gras belge | 127,50 | 127,50 | 127,50 | 127,50 | 137,50 | 147,50 | 161,50 |
| Gras étranger | 116,50 | 114,80 | 115,— | 116,70 | 116,58 | 136,79 | 133,83 |
| 1/2 gras belge | 127,50 | 127,50 | 127,50 | 127,50 | 137,50 | 147,50 | 166,50 |
| 1/4 gras belge | 124,50 | 124,50 | 124,50 | 124,50 | 134,50 | 144,50 | 163,50 |
| Maigre belge | 122,50 | 122,50 | 122,50 | 122,50 | 132,50 | 142,50 | 161,50 |
| <i>Menu 0/10 :</i> | | | | | | | |
| Gras belge | 120,— | 125,— | 125,— | — | — | — | — |
| <i>Briquettes :</i> | | | | | | | |
| Belges | 160,— | 157,50 | 162,50 | 162,50 | 167,50 | 177,50 | 204,— |
| <i>Criblé :</i> | | | | | | | |
| Belge | 157,50 | 155,— | 157,50 | 157,50 | — | 170,— | 182,50 |
| Étranger | 135,75 | 132,75 | 129,71 | 128,70 | 140,35 | 160,66 | 166,67 |

» Il semble bien que l'exercice 1930 aura un trafic marchandises sensiblement inférieur à celui de 1929. (1)

» 2. Si les recettes d'exploitation ont augmenté de 15,5 p. c. grâce à l'accroissement du trafic et à la majoration des tarifs, les **dépenses** ont été majorées de 18,4 p. c., par suite des augmentations des salaires et des pensions, de l'accroissement du nombre d'agents occupés et des pensionnés, enfin de la hausse des prix des matières, notamment des combustibles.

» 3. Il en est résulté un **coefficient d'exploitation** moins favorable: 83,92 p. c. en 1928, contre 86,46 p. c. en 1929.

» 4. Toutefois, le **produit net** est resté sensiblement le même. Il ressort à 479,9 millions de francs contre 493,6 en 1928. »

(1) Pour le premier semestre 1930, la réduction du trafic marchandises est de 15 p. c. par rapport à la période correspondante de 1929.

Le tableau ci-dessous indique l'importance des disponibilités en caisse et en banque :

| | 1928 | 1929 |
|---------------|-------|-------|
| Caisse | 108,8 | 127,7 |
| Banques | 794,3 | 616,9 |
| | 903,1 | 744,6 |

Le taux moyen du placement des fonds a été en 1928 et en 1929 :

| | 1928 | 1929 |
|-----------------------|--------|--------|
| En Belgique de | 4,53 % | 4,72 % |
| A l'étranger de | 4,85 % | 5,90 % |

Le tableau des pages 146 et 147 du rapport de la Société Nationale donne la situation des comptes de la Société dans les différentes banques; on y trouvera notamment la répartition par pays.

CHRONIQUE

La circulation fiduciaire du Grand-Duché.

Un procès est engagé entre le Grand-Duché de Luxembourg et la Banque Internationale de Luxembourg. Celle-ci invoquait une convention datant de 1856 et renouvelée en 1920 pour réclamer le droit d'émettre des billets de banque à concurrence de 50 millions de francs au lieu de 6.250.000 actuellement.

Par jugement en date du 30 juillet dernier, le tribunal de Luxembourg a rejeté la prétention de la Banque Internationale et a décidé que le droit d'émission de la Banque Internationale reste limité à la somme de 6.250.000 francs aussi longtemps que demeure en vigueur la loi du 3 août 1914.

Le litige n'intéresse pas directement la Belgique, car le coefficient d'émission de la Banque Internationale est manifestement compris dans le montant total prévu pour l'émission des billets luxembourgeois dans l'arrangement de l'Union douanière belgo-luxembourgeoise.

Le maintien des prix par les cartels et les ententes.

Une baisse des prix due à un excès de production porte son remède en elle-même. D'une part, la consommation stimulée par des prix plus réduits peut se rapprocher de la production. D'autre part, les producteurs s'efforcent de réduire leur prix de revient,

et les moins aptes et les moins bien organisés disparaissent ou sont absorbés ou réduisent leur production. Ainsi l'équilibre se rétablit.

Que voit-on au contraire dans le système opposé? Encouragés par les prix artificiels, les producteurs maintiennent le volume de leur production; bien plus, ceux qui produisent à des prix de revient élevés sont en état de continuer à inonder le marché.

Heureusement encore si les prix artificiels ne font pas surgir de nouveaux producteurs!

Ces erreurs se sont vérifiées constamment dans ces dernières années. On a essayé au Brésil de maintenir artificiellement le prix du café. Le résultat a été un véritable désastre pour les finances du pays et pour les prix de l'article. Au Canada et aux États-Unis on a tenté de maintenir arbitrairement à un niveau élevé le prix du blé. Résultat: une accumulation de stocks qui pèse lourdement sur le marché et qui a déjà entraîné une crise grave, et qui eût entraîné probablement une débâcle si les mauvaises récoltes en Europe, cette année, ne l'avaient atténuée.

Pour le sucre, c'est le même phénomène. Par suite de procédés meilleurs et de l'utilisation de la canne à sucre, d'une part, et par suite des droits protecteurs pour le sucre de betterave, d'autre part, la production a graduellement dépassé la consommation. Les chiffres suivants, empruntés à l'*Economist*, le prouvent.

| SEPTEMBRE | Production et consommation de sucre (en milliers de tonnes) | | | |
|------------|---|--------------|--------|-----------------------|
| | de canne | de betterave | TOTAL | Consommation mondiale |
| 1927 | 15.950 | 7.540 | 23.490 | 23.680 |
| 1928 | 16.450 | 8.780 | 25.230 | 25.217 |
| 1929 | 17.250 | 9.243 | 26.490 | 26.036 |
| 1930 | 16.990 | 9.237 | 26.230 | 26.100 |

Jusqu'en 1928 l'excès de la production sur la consommation ne paraît pas très sérieux. Mais en 1928-1929, l'augmentation est considérable et dépasse la limite.

Le tableau suivant met encore plus en évidence la situation:

| Septembre | Stocks visibles mondiaux (en milliers de tonnes) | Prix. New-York 96° Centrifugal par livre. (Cents) |
|------------|--|---|
| 1927 | 1.793 | 4.7 |
| 1928 | 1.806 | 4.2 |
| 1929 | 2.260 | 3.8 |

Depuis le commencement de la dépression commerciale mondiale, la consommation a continué à être, d'une façon appréciable, inférieure à la production. En juin 1930 les stocks mondiaux visibles s'élevaient à 6.156.000 tonnes, tandis que pendant la même période de l'année précédente, ils ne s'élevaient qu'à 5 millions 590.000 tonnes, et le prix des produits est tombé à 3,3 cents par lb.

Or, que voit-on?

Au lieu de compter sur les bas prix pour augmenter la consommation, on voudrait maintenant, dans certains milieux, relever les prix par une protection douanière plus forte ou la suppression de l'accise. Ce sont

là des formules détestables qui tendent à faire payer par la masse des consommateurs les erreurs ou les mécomptes d'une industrie déterminée. Au lieu de remédier au mal, on le perpétue.

Qu'on laisse donc les prix agir! La consommation augmentera. Le producteur s'efforcera de réduire son prix de revient. Les moins aptes seront absorbés ou réduiront leur production, et tout rentrera dans l'ordre.

Il est inique, au contraire, de demander à l'Etat de garantir un bon rendement à une industrie particulière ou de l'empêcher de s'adapter si elle n'est plus en mesure de lutter dans les conditions actuelles.

Même observation pour le caoutchouc. Là encore le plan Stevenson a maintenu artificiellement les prix au

delà de ce qu'ils devraient être d'après le rapport entre la consommation et la production. Conséquence: la production, encouragée par ces prix élevés, s'est intensifiée et notamment dans les cultures indigènes qui échappent à tout contrôle.

On vient heureusement, après ces dernières tentatives, de renoncer à ces interventions artificielles.

Lorsque l'on critique la loi de l'offre et de la demande et qu'on la déclare insuffisante à régler les rapports économiques entre la consommation et la production, on perd de vue que les troubles viennent non pas du fonctionnement libre de cette loi, mais de toutes les interventions artificielles par lesquelles on essaye d'entraver son action.

BOURSE DE BRUXELLES

MARCHE DES CHANGES.

Séances uniformément calmes. Toutes les devises ont néanmoins progressé, mais c'est dans une large mesure en raison de leur avance sur d'autres marchés. Le dollar, le franc français et le florin, entre autres, sont du nombre. Entraînés par le Londres où la tendance a été particulièrement ferme pour chacun d'eux, le premier s'est élevé de 7,1625 à 7,1734, le second est passé de 28,141 à 27,1755 et le troisième s'est porté de 288,38 à 289,21.

La hausse de la livre sterling a été, par contre, assez lente. On cote aujourd'hui légèrement au delà de 34,86 contre 34,83 1/2, au début du mois. La demande en cette devise s'est généralement réduite dès que le cours se tendait quelque peu.

Le franc suisse, qui dépasse le pair depuis plusieurs semaines, a poursuivi son mouvement ascensionnel. Il vaut aujourd'hui 139,22 1/2 contre 139,06 il y a quinze jours. Le change italien est passé vers le 10 septembre presque d'emblée de 37,5275 à 27,56 1/2, cours auquel il s'est tenu solidement depuis lors. Les trois devises scandinaves ont enregistré une hausse parallèle. Le reichsmark n'avait pas fait exception. Il s'était progressivement redressé, entre le 5 et le 19 septembre, de 170,76 à 170,96; mais pendant la dernière séance de Bourse il est revenu brusquement à son point de départ.

Le change espagnol a eu un marché moins agité que pendant la quinzaine précédente. Il est parvenu, sans trop de peine, à se tenir autour du cours de 78.

La tendance des devises livrables à terme s'est progressivement alourdie depuis le début de la quinzaine. Le déport de la livre à trois mois s'est élargi de 0,01 à 0,03 de belga. Cette orientation s'explique par le bon marché de l'argent à court terme, que l'on ne peut placer au jour le jour à plus de 3/4 p. c.

L'escompte hors banque a été constamment recherché à 2 3/8 p. c.

* * *

Suivant un usage remontant à plusieurs années, les transactions en change traitées entre banquiers, sur notre marché étaient réglées le lendemain de la conclusion de l'opération, quel que fût le délai de livraison de la devise. Ce mode de règlement par anticipation présentait de nombreux inconvénients, celui, entre autres, de provoquer des disparités de cours entre notre place et les grands marchés extérieurs sur lesquels le belga, de même que toute autre devise, se traite valeur « compensée ». Dans l'intérêt de notre marché les conditions de paiement sur notre place ont été mises en harmonie avec celles de l'étranger. Cette décision est entrée en vigueur le 15 septembre dernier. La transition s'est faite sans gêner en rien l'activité coutumière de notre marché.

Le 23 septembre 1930.

MARCHE DES TITRES.

Comptant.

En général, les cours pratiqués le 18 septembre au marché du comptant se montrent en amélioration par comparaison aux cotations du 2.

Citons:

Aux **rentes**: 3 p. c. Dette belge 2^e série, 79,25-78; 5 p. c. Restauration Nationale se répète à 98,40; 5 p. c. Intérieur à prime, 523-522; 6 p. c. Consolidé 1921, 102-102,50; 4 p. c. Dommages de guerre 1921, 218,25-211,50; 5 p. c. Dommages de guerre 1922 se répète à 261,25; 5 p. c. Dommages de guerre 1923, 539-535,25; 5 p. c. Dette belge 1925, 98,15-97,50.

Aux **assurances et banques**: Part de réserve Société Générale de Belgique, 9000-8700; Assurances Générales sur la Vie, 6250-6650; Banque de Bruxelles, 995-1000; Banque Nationale de Belgique, 3065-3100.

Aux **entreprises immobilières, hypothécaires et hôtelières**: 10^e part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 2415-2025; action de dividende Hypothécaire Belge-Américaine, 15300-13950; action de dividende Madrid Palace-Hôtel, 3400-3100.

Aux **chemins de fer et canaux**: Action privilégiée Auxiliaire Chemins de fer au Brésil, 705-665; Société Nationale des Chemins de fer belges, 565,50-545; action de jouissance Welkenraedt, 22800-22000.

Aux **tramways, chemins de fer économiques et vicinaux**: Action privilégiée Alexandrie, 502,50-475; 20^e part de fondateur Buencs-Ayres, 2275-1700; 100^e part de fondateur Rosario, 1880-1490.

Aux **tramways et électricité (Trusts)**: Action de capital Electrobél, 4485-4275; part de fondateur Electro-rail, 4775-4600; action ordinaire Tientsin, 3125-2880; action ordinaire Sofina, 21700-20625.

Aux **entreprises de gaz et d'électricité**: 10^e part de fondateur Electricité du Borinage, 4000-3675; action de dividende Electricité de l'Escaut, 8750-8325; part de fondateur Gaz et Electricité du Hainaut, 10300-9600; part sociale Gaz de Saint-Josse-ten-Node, 1930-1765.

Aux **industries métallurgiques**: Baume-et-Marpent, 3275-2950; Fabrique de Fer de Charleroi, 3000-2625; Cockerill, 2000-1815; Ougrée-Marihaye, 3970-3380; action ordinaire Sambre-et-Moselle, 4650-4350.

Aux **charbonnages**: Bonnier, 4090-3900; Hornu-et-Wasmes, 6950-6425; Nord de Gilly, 16175-14750; Sacré-Madame, 4530-4110; Willem-Sophia, 6925-6250.

Aux **zincs, plombs et mines**: Overpelt-Lommel et Corphalie, 900-850; Vieille-Montagne, 2350-3250.

Aux **glaceries**: Auvelais, 20450-18250; 5^e action Charleroi, 4570-4150; part sociale Saint-Roch, 23850-21800.

Aux **verreries**: Hamendes, 880-845; Jonet se répète à 1950; Mariemont, 1540-1400; Val-Saint-Lambert, 2380-2200.

Aux **industries de la construction**: Carrières de Porphyre de Quenast, 3270-3150; part sociale Cimenteries et Briqueteries Réunies, 1430-1350; part de fondateur Merbes-Sprimont, 7500-7475.

Aux **industries textiles et soieries**: Action de dividende Gratry, 5050-5750; La Lainière à Verviers, 1505-1400; action de capital Loth, 630-800; Union Cottonnière, 1475-1685; Van der Speck, 477,50-475.

Aux **produits chimiques**: Part de fondateur Industries Chimiques, 4790-4325; Laeken, 4525-4400; action de capital Sidac, 5475-4975; Union Chimique, 2300-2435.

Aux **valeurs coloniales**: Action ordinaire Katanga, 51500-49100; 100^e part de fondateur Minière des Grands Lacs, 1605-1540; Synkin, 1300-1255; action privilégiée Union Minière du Haut-Katanga, 5125-4975; action de capital idem, 7500-7225.

Aux **valeurs de plantations caoutchoutières**: Part de fondateur Hallet, 2460-2810; part de fondateur Lacourt, 680-695; Telok-Dalam, 153-171.

Aux **alimentations**: Action de jouissance Moulins des Trois-Fontaines, 4160-4140.

Aux **industries diverses**: 9^e action ordinaire Anciens Etablissements De Naeyer, 6225-5950; part sociale

Englebert, 4875-4400; Tabacofina, 1120-1085; action privilégiée Wagons-Lits, 672,50-637,50.

Aux **actions étrangères**: Canadian Pacific, 6790-6645; part de fondateur Banque Agricole d'Égypte, 111000-113450; part de fondateur Forges de Jeumont, 3320-3130; part bénéficiaire Electricité et Gaz du Nord, 19300-17625; part de fondateur Huileries de Deli, 2990-3000; part de fondateur Mopoli, 7425-8175; action ordinaire Royal Dutch, 53500-54000; L'Ausiliare, 745-790; Usines de Savigliano, 1435-1450; Arbed, 8050-7900; Prince-Henri, 2875-2840; Azote et Forces Hydro-Électriques, 2550-2340; Swedish Match, 2600-2530.

Terme.

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3810-3685; Barcelona Traction, 1097,50-1042,50; Brazilian Traction, 1340-1272,50; action de capital Buenos-Ayres, 411,25-321,25; action de dividende idem, 373,75-280; action de capital Gaz du Nord, 1552,50-1485; Héliopolis, 2255-2187,50; Kaïping, 310-267,50; Pétrofina, 815-800; Seine Electricité, 1277,50-1215; action privilégiée Sidro, 1615-1545; action ordinaire idem, 1590-1517,50; Tanganyika, 296-270; Tubize, 611,25-612,50.

STATISTIQUES

MARCHÉ DE L'ARGENT A BRUXELLES.

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

| DATES | 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 septembre 1930 | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,4375 | — | 0,75 | 0,75 |
| 8 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,4375 | — | 0,875 | 0,875 |
| 9 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | 2,625 | 1,— | 1,— |
| 10 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,— | 1,— |
| 11 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,— | 1,— |
| 12 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,75 | 0,75 |
| 13 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,75 | 0,75 |
| 15 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,— | 1,— |
| 16 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,75 | 0,75 |
| 17 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,75 | 0,75 |
| 18 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,75 | 0,75 |
| 19 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,75 | 0,75 |
| 20 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,75 | 0,75 |
| 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 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 |
| Mai | 3,— | 3,50 | 4,— | 2,870 | 3,071 | 1,692 | 1,745 |
| Juin | 3,— | 3,50 | 4,— | 2,777 | 2,917 | 1,608 | 1,641 |
| Juillet | 3,— | 3,50 | 4,— | 2,7825 | 2,9375 | 1,550 | 1,605 |
| Août | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,4375 | 2,625 | 1,073 | 1,073 |

Taux des reports (Caisse Générale de Reports) au 20 septembre 1930 { sur les valeurs au comptant .. 5 %
 { sur les valeurs à terme 4,50 %

(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 septembre 1930.

| BANQUES | Compte à vue | Compte de quinzaine | Compte 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,— | 2,45 | — | 2,50 | 2,75 | 2,75 | — | — | — | — |
| Banque de Bruxelles | 1,— | 2,40 | 2,45 | 2,50 | 2,75 | 2,75 | — | — | — | — |
| Caisse de Reports | 1,— | 2,51 | — | 2,50 | 2,75 | 2,75 | 2,75 | 2,75 | — | — |
| Société Nationale de Crédit à l'Industrie | — | — | — | — | 3,00 | 3,25 | 3,50 | 3,75 | 3,75 | 3,75 |

Taux des dépôts sur livrets à la Caisse Générale d'Epargne sous la garantie de l'Etat : 3,60 p. c. jusqu'à 20,000 francs : 2,70 p. c. pour le surplus.

MARCHÉ DES CHANGES

I. — Cours quotidiens des changes à Bruxelles.

| DATES 1930 | LONDRES | PARIS | NEW-YORK (câble) | AMSTERDAM | GENÈVE | MADRID | ITALIE | STOCKHOLM | OSLO | COPENHAGUE | PRAGUE | MONTRÉAL | BERLIN | VIENNE | VARSOVIE | BUDAPEST |
|------------|-----------------|----------------------|-------------------|----------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| | 1 £ = 35 belgas | 100 fr. = 26,1773 b. | 1 \$ = 7,19193 b. | 100 fl. = 289,086 b. | 100 fr. = 138,77 b. | 100 P. = 138,77 b. | 100 lires = 37,852 b. | 100 cr. = 192,736 b. | 100 cr. = 192,736 b. | 100 cr. = 192,736 b. | 100 Kå = 21,30 .6 b. | 1 \$ = 7,19193 b. | 100 M. = 171,321 b. | 100 sch. = 101,20 b. | 100 zl. = 80,08 b. | 100 pengő = 125 79 b. |
| 8-0 | 34,846 | 28,14 | 7,167 | 288,50 | 139,06 | 76,20 | 37,545 | 192,55 | 191,75 | 191,825 | 21,27 | 7,169 | 170,75 | 101,22 | 80,40 | 125,50 |
| 9-9 | 34,8525 | 28,1365 | 7,1675 | 288,53 | 139,09 | 78,65 | 37,5494 | 192,65 | 191,825 | 191,875 | 21,275 | 7,1675 | 170,79 | 101,15 | 80,35 | 125,45 |
| 10-9 | 34,8625 | 28,14325 | 7,1683 | 288,59 | 139,119 | 77,20 | 37,5475 | 192,65 | 191,85 | 191,925 | 21,275 | 7,1675 | 170,78 | 101,20 | 80,45 | 125,50 |
| 11-9 | 34,8625 | 28,154 | 7,1698 | 288,66 | 139,15 | 78,45 | 37,555 | 192,675 | 191,85 | 191,975 | 21,28 | 7,17 | 170,775 | 101,20 | 80,35 | 125,50 |
| 12-9 | 34,892 | 28,165 | 7,1739 | 288,675 | 139,15 | 78,25 | 37,565 | 192,70 | 191,85 | 191,90 | 21,295 | 7,1725 | 170,80 | 101,30 | 80,40 | 125,45 |
| 15-9 | 34,8615 | 28,169 | 7,173 | 288,71 | 139,14 | 78,275 | 37,555 | 192,725 | 191,925 | 191,975 | 21,285 | 7,17 | 170,825 | 101,275 | 80,45 | 125,50 |
| 16-9 | 34,857 | 28,1735 | 7,1725 | 288,86 | 139,14 | 77,80 | 37,565 | 192,725 | 191,875 | 191,95 | 21,2875 | 7,1715 | 170,85 | 101,25 | 80,45 | 125,525 |
| 17-9 | 34,8595 | 28,1730 | 7,1711 | 288,89 | 139,14 | 76,60 | 37,5625 | 192,675 | 191,90 | 191,975 | 21,29 | 7,1720 | 170,88 | 101,25 | 80,40 | 125,50 |
| 18-9 | 34,8325 | 28,176 | 7,1714 | 288,93 | 139,15 | 76,60 | 37,5625 | 192,725 | 191,90 | 191,925 | 21,295 | 7,1705 | 170,90 | 101,29 | 80,40 | 125,50 |
| 19-9 | 34,8575 | 28,183 | 7,1731 | 289,05 | 139,21 | 76,75 | 37,565 | 192,70 | 191,875 | 191,95 | 21,29 | 7,171 | 170,96 | 101,25 | 80,40 | 125,45 |

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

| | Londres | Paris | New-York (câble) | Amsterdam | Genève | Madrid | Italie | Stockholm | Berlin | Vienna |
|--------------|---------|--------|------------------|-----------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| 1923 | 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 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 | 98,50 | 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 |
| Mai | 34,821 | 28,102 | 7,1647 | 288,18 | 138,69 | 87,66 | 37,562 | 192,28 | 170,98 | 100,99 |
| Juin | 34,819 | 28,121 | 7,1658 | 288,06 | 138,80 | 84,36 | 37,540 | 192,42 | 170,93 | 101,08 |
| Juillet | 34,808 | 28,142 | 7,1537 | 287,83 | 138,98 | 82,39 | 37,477 | 192,33 | 170,74 | 101,08 |
| Août | 34,829 | 28,130 | 7,1507 | 288,10 | 139,04 | 77,83 | 37,458 | 192,30 | 170,83 | 101,06 |

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 |
| <i>A 1 mois :</i> | | | | | | | | |
| 6 septembre 1930 | D 0,008 | D 0,007 | — | pair | — | pair | — | pair |
| 8 | — | D 0,010 | — | pair | — | pair | — | pair |
| 9 | — | D 0,014 | — | pair | — | D 0,0005 | — | pair |
| 10 | D 0,014 | D 0,010 | — | pair | D 0,0030 | D 0,0020 | — | pair |
| 11 | D 0,012 | — | — | pair | — | D 0,0010 | — | pair |
| 12 | — | D 0,013 | — | D 0,002 | D 0,0010 | — | — | pair |
| 13 | D 0,017 | D 0,015 | — | D 0,004 | — | D 0,0010 | — | D 0,05 |
| 15 | D 0,017 | D 0,015 | — | D 0,004 | D 0,0040 | D 0,0020 | — | pair |
| 16 | D 0,015 | — | — | D 0,008 | — | D 0,0035 | — | D 0,05 |
| 17 | — | D 0,018 | — | D 0,008 | — | D 0,0035 | — | D 0,05 |
| 18 | D 0,017 | D 0,015 | D 0,012 | — | D 0,0040 | — | — | D 0,05 |
| 19 | D 0,015 | — | D 0,015 | — | D 0,0040 | — | — | D 0,05 |
| 20 | — | D 0,015 | — | D 0,008 | — | D 0,0030 | — | D 0,10 |
| <i>A 3 mois :</i> | | | | | | | | |
| 6 septembre 1930 | D 0,013 | D 0,011 | R 0,002 | R 0,006 | — | R 0,0013 | — | pair |
| 8 | — | D 0,016 | — | pair | — | pair | — | pair |
| 9 | — | D 0,020 | — | pair | — | D 0,0015 | — | pair |
| 10 | D 0,022 | D 0,018 | — | pair | D 0,0040 | D 0,0020 | — | pair |
| 11 | D 0,022 | — | — | pair | — | D 0,0025 | — | pair |
| 12 | — | D 0,022 | — | D 0,006 | D 0,0025 | — | — | pair |
| 13 | — | D 0,028 | — | D 0,008 | — | D 0,0023 | — | D 0,05 |
| 15 | D 0,028 | D 0,026 | — | D 0,014 | D 0,0080 | D 0,0040 | — | pair |
| 16 | D 0,030 | — | — | D 0,018 | — | D 0,0060 | — | D 0,10 |
| 17 | — | D 0,032 | — | D 0,016 | — | D 0,0060 | — | D 0,10 |
| 18 | D 0,030 | — | D 0,018 | — | D 0,0060 | — | — | D 0,10 |
| 19 | D 0,033 | — | D 0,019 | — | D 0,0060 | — | — | D 0,10 |
| 20 | — | D 0,031 | — | D 0,018 | — | D 0,0060 | — | D 0,25 |

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 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 |
| Mai | 259.972 | 2.054 | 4.406 | 10.600 | 4.411 | 10.615 | 30.032 | 87,5 |
| Juin | 261.363 | 2.021 | 3.870 | 9.328 | 3.913 | 9.338 | 26.449 | 87,3 |
| Juillet | 262.976 | 2.007 | 4.446 | 10.251 | 4.413 | 10.255 | 29.366 | 87,0 |
| Août | 264.428 | 1.942 | 3.882 | 9.074 | 3.881 | 9.074 | 25.912 | 86,9 |

(*) 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 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 |
| Avril | 144.975 | 8.852 | 6,11 | 1.100.093 | 33.170 | 3,02 |
| Mai | 150.087 | 9.195 | 6,13 | 1.016.770 | 31.283 | 3,08 |
| Juin | 148.124 | 9.433 | 6,37 | 949.244 | 32.105 | 3,38 |
| Juillet | 136.015 | 9.425 | 6,93 | 780.733 | 34.496 | 4,42 |
| Août | 130.201 | 8.928 | 6,86 | 723.589 | 35.452 | 4,90 |

**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 | 144 | 34 | 22 | 39 |
| 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 | | | TERMÉ |
| | Nombre de chambres 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 | 373 |
| 1929 Moyenne mensuelle | 38 (*) | 409 | 40.293 | 181 | 27.068 | 20 | 250 (*) | 1.263 | 304 |
| 1929 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 | 186 | 25.918 | 21 | 250 | 822 | 139 |
| Février | 38 | 388 | 35.053 | 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 |
| Mai | 38 | 416 | 41.909 | 182 | 28.836 | 19 | 250 | 735 | 221 |
| Juin | 38 | 382 | 36.003 | 166 | 24.698 | 20 | 250 | 524 | 161 |
| Juillet | 38 | 404 | 38.549 | 178 | 26.392 | 20 | 250 | 493 | 122 |
| Août | 38 | 362 | 34.954 | 150 | 23.028 | 18 | 250 | 480 | 167 |

(1) Dans ce montant, les achats ou les ventes ne sont comptés qu'une seule fois
 (*) Au 31 décembre.

ACTIVITE DE LA SOCIÉTÉ 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 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 | 64,6 | 216,6 | 8,2 | 289,4 | 279,8 | 9,6 | 96,68 |
| Février | 57,3 | 199,3 | 6,0 | 262,6 | 267,2 | -4,6 | 101,74 |
| Mars | 72,3 | 224,2 | 5,8 | 302,3 | 279,5 | 22,8 | 92,48 |
| Avril | 77,9 | 217,8 | 5,5 | 301,2 | 273,1 | 28,0 | 90,69 |
| Mai | 77,8 | 227,5 | 5,6 | 310,9 | 271,1 | 39,8 | 87,18 |
| Juin | 88,4 | 198,5 | 5,4 | 292,4 | 258,6 | 33,8 | 88,45 |
| Juillet (chiffres provisoires)... | 101,1 | 203,5 | 5,8 | 309,4 | 269,6 | 39,8 | 87,14 |

B. — Statistique du trafic.

1°) Trafic général.

| PÉRIODES | VOYAGEURS | | Tonnes totales (1 = 1.000) | MARCHANDISES | | | | |
|------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------|---------|-------|
| | Nombre (1 = 1.000) | Voyageurs-km. (1 = 1.000.000) | | 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 |
| 1929 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 |
| 1930 Janvier | 20.938 | 526 | 7.468 | 247 | 54 | 268 | 120 | 689 |
| Février | 18.507 | 476 | 6.876 | 240 | 46 | 240 | 105 | 631 |
| Mars | 19.775 | 513 | 7.162 | 247 | 50 | 255 | 112 | 664 |
| Avril | 19.876 | 523 | 6.845 | 235 | 44 | 233 | 112 | 624 |
| Mai | 18.551 | 528 | 6.804 | 225 | 43 | 236 | 106 | 610 |
| Juin | 19.673 | 564 | 6.196 | 204 | 41 | 217 | 104 | 566 |

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 |
| 1929 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 |
| 1930 Janvier | 302 | 1.378 | 120 | 313 | 513 | 588 | 38 | 143 | 44 | 294 | 3.733 |
| Février | 292 | 1.333 | 116 | 303 | 496 | 569 | 37 | 139 | 42 | 285 | 3.612 |
| Mars | 269 | 1.094 | 75 | 352 | 591 | 700 | 41 | 191 | 48 | 363 | 3.724 |
| Avril | 287 | 1.033 | 62 | 319 | 565 | 725 | 46 | 165 | 55 | 317 | 3.574 |
| Mai | 216 | 1.139 | 42 | 297 | 596 | 708 | 39 | 126 | 47 | 295 | 3.505 |
| Juin | 227 | 1.015 | 54 | 277 | 522 | 607 | 34 | 94 | 66 | 263 | 3.159 |

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 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 |
| Avril | 484.668 | 108.635 | 162.579 | 647.247 |
| Mai | 483.722 | 113.089 | 164.274 | 647.996 |
| Juin | 442.896 | 102.433 | 147.081 | 589.977 |
| Juillet | 459.202 | 105.341 | 151.720 | 610.922 |
| Août | 443.510 | 107.413 | 162.177 | 605.687 |

TAUX D'ESCOMPTE

DES PRINCIPALES BANQUES D'EMISSION.

| | Depuis le | P. c. |
|--|------------------------------|-------|
| Allemagne | 21 juin 1930 | 4 |
| Autriche | 9 septembre 1930 | 5 |
| Belgique | 1 ^{er} août 1930 | 2,50 |
| Bulgarie | 1 ^{er} juillet 1929 | 10 |
| Danemark | 3 mai 1930 | 4 |
| Dantzig | 19 août 1930 | 4 |
| Espagne | 17 juillet 1930 | 6 |
| Esthonie | 3 octobre 1929 | 8 |
| Etats-Unis (Federal Res. Bank of New-York) ... | 20 juin 1930 | 2,50 |
| Finlande | 25 août 1930 | 6 |
| France | 2 mai 1930 | 2,50 |
| Grande-Bretagne | 1 ^{er} mai 1930 | 3 |
| Grèce | 30 novembre 1928 | 9 |
| Hollande | 25 mars 1930 | 3 |
| Hongrie | 30 mai 1930 | 5,50 |
| Indes | 10 juillet 1930 | 5 |
| 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 | 13 juin 1930 | 6,50 |
| Portugal | 2 juin 1930 | 7,50 |
| Roumanie | 23 novembre 1929 | 9 |
| Suède | 3 avril 1930 | 3,50 |
| Suisse | 11 juillet 1930 | 2,50 |
| Tchécoslovaquie | 25 juin 1930 | 4 |
| U. R. S. S. | 1 ^{er} avril 1923 | 8 |
| Yougoslavie | 27 mai 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 (*)..... | 3.322 | 2.672 | 804 | 2.229 | 2.580 | 1.157 | — 92 | 96,5 |
| 1929 Moyenne mensuelle | 3.747 | 2.959 | 790 | 2.147 | 2.686 | 1.251 | — 273 | 90,8 |
| 1929 Mai | 3.791 | 3.234 | 853 | (1) 2.042 | (1) 2.390 | 1.187 | — 285 | 95,5 |
| Juin | 3.677 | 3.042 | 827 | (1) 3.007 | (1) 3.007 | 1.187 | — 600 | 80,4 |
| Juillet | 3.956 | 3.062 | 774 | 2.196 | 2.463 | 1.121 | — 528 | 82,9 |
| Août | 4.095 | 3.094 | 756 | 2.183 | 2.566 | 1.175 | — 102 | 96,6 |
| Septembre | 4.160 | 2.949 | 709 | 2.265 | 2.847 | 1.257 | — 362 | 88,7 |
| Octobre | 4.303 | 3.215 | 747 | 2.281 | 2.853 | 1.251 | — 301 | 89,4 |
| Novembre | 3.710 | 2.849 | 768 | 2.161 | 2.548 | 1.179 | — 152 | 94,8 |
| Décembre | 3.933 | 2.916 | 741 | 2.239 | 2.764 | 1.234 | — 733 | 75,1 |
| 1930 Janvier | 4.023 | 2.943 | 732 | 1.998 | 2.211 | 1.106 | — 898 | 66,9 |
| Février | 3.597 | 2.712 | 754 | 1.433 | 1.814 | 1.266 | — 133 | 95,4 |
| Mars | 3.890 | 2.899 | 745 | 2.386 | 2.766 | 1.160 | — 312 | 89,1 |
| Avril | 3.462 | 2.856 | 825 | 2.325 | 2.545 | 1.095 | — 579 | 79,8 |
| Mai | 3.721 | 2.874 | 772 | 2.204 | 2.295 | 1.041 | — 481 | 80,7 |
| Juin | 3.293 | 2.496 | 758 | 1.984 | 2.015 | 1.015 | — 272 | 89,3 |
| Juillet | 3.416 | 2.554 | 748 | 1.912 | 2.282 | 1.157 | | |

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

(*) Chiffres définitifs (d'après le Tableau annuel du commerce avec les pays étrangers).

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. | 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. | Quantités 1.000 kil. | Valeurs 1.000 fr. |
| IMPORTATIONS : | | | | | | | | | | | | |
| 1928 L'année (*) | 10.927 | 61.864 | 3.237.385 | 6.831.605 | 34.994.972 | 16.670.427 | 1.624.972 | 8.412.075 | 5 | 84.501 | 39.868.262 | 32.060.472 |
| 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 Mai | 802 | 4.585 | 311.132 | 628.375 | 3.353.295 | 1.727.114 | 125.778 | 867.622 | — | 6.332 | 3.791.008 | 3.234.028 |
| Juin | 638 | 4.039 | 287.006 | 595.275 | 3.287.086 | 1.609.569 | 102.603 | 825.309 | 1 | 8.278 | 3.677.335 | 3.042.470 |
| Juillet | 730 | 4.765 | 300.231 | 578.532 | 3.547.901 | 1.650.619 | 167.465 | 821.569 | — | 6.711 | 3.956.327 | 3.062.196 |
| 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 |
| Avril | 2.131 | 13.845 | 299.127 | 553.353 | 3.054.110 | 1.378.859 | 106.532 | 898.552 | 1 | 11.709 | 3.461.901 | 2.856.348 |
| Mai | 2.899 | 22.079 | 308.783 | 589.397 | 3.302.750 | 1.368.338 | 106.511 | 886.651 | 1 | 7.711 | 3.720.944 | 2.874.176 |
| Juin | 2.549 | 17.783 | 279.465 | 517.632 | 2.922.810 | 1.206.466 | 88.158 | 744.955 | 1 | 9.270 | 3.292.983 | 2.496.106 |
| Juillet | 2.248 | 15.761 | 292.606 | 547.330 | 3.035.171 | 1.196.122 | 85.728 | 784.123 | 1 | 10.791 | 3.415.753 | 2.554.127 |
| EXPORTATIONS : | | | | | | | | | | | | |
| 1928 L'année (*) | 16.656 | 154.607 | 920.030 | 2.526.501 | 18.502.088 | 10.435.999 | 7.310.527 | 17.763.794 | 98 | 73.539 | 26.749.398 | 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 Mai (**) | 1.193 | 12.456 | 46.295 | 174.867 | 1.463.954 | 791.146 | 530.541 | 1.406.692 | 6 | 4.532 | 2.041.989 | 2.389.693 |
| Juin (**) | 1.135 | 11.501 | 58.741 | 223.224 | 1.945.897 | 1.005.156 | 1.001.419 | 2.355.821 | 9 | 6.404 | 3.007.201 | 3.602.106 |
| Juillet | 1.382 | 13.368 | 96.668 | 220.996 | 1.543.879 | 777.920 | 554.565 | 1.447.833 | 4 | 2.445 | 2.196.498 | 2.462.562 |
| 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 |
| Avril | 1.434 | 12.597 | 59.011 | 155.718 | 1.645.773 | 773.684 | 618.734 | 1.596.994 | 6 | 5.708 | 2.324.959 | 2.544.701 |
| Mai | 1.547 | 14.296 | 40.375 | 137.790 | 1.627.963 | 738.645 | 533.750 | 1.400.735 | 3 | 3.616 | 2.203.639 | 2.295.082 |
| Juin | 1.558 | 13.700 | 67.485 | 168.407 | 1.426.606 | 688.123 | 488.703 | 1.142.608 | 3 | 2.194 | 1.984.356 | 2.015.032 |
| Juillet | 1.941 | 17.717 | 92.426 | 174.260 | 1.353.499 | 734.167 | 524.392 | 1.350.125 | 9 | 5.923 | 1.972.265 | 2.282.192 |

(*) Chiffres définitifs (d'après le Tableau annuel du commerce avec les pays étrangers).

(**) 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.

AOÛT 1930.

| RUBRIQUES | Capital versé | | Résultats nets | | | | Bénéfice distribué aux actionn. | Dette obligataire | Payement 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 | En milliers de francs | En milliers de francs | |
| Banques | 1 | 62.500 | 1 | 5.699 | — | — | 5.699 | 4.375 | — | — |
| Assurances | 2 | 2.100 | 1 | 126 | 1 | 4 | 122 | 100 | — | — |
| Opérations financières | 16 | 42.988 | 14 | 2.499 | 2 | 18 | 2.481 | 1.868 | 11.000 | 550 |
| Exportations, importations | 4 | 7.500 | 2 | 95 | 2 | 80 | 15 | 6 | — | — |
| Commerce de fers et métaux | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Commerce d'habillem. et d'ameublement .. | 1 | 5.000 | 1 | 267 | — | — | 267 | — | — | — |
| Commerce de produits alimentaires | 8 | 8.500 | 6 | 433 | 2 | 166 | 267 | 44 | — | — |
| Commerce non dénommés | 33 | 15.996 | 23 | 4.131 | 10 | 747 | 3.394 | 931 | 1.001 | 22 |
| Sucreries | 6 | 33.500 | 2 | 2.187 | 4 | 756 | 1.431 | 1.100 | 6.381 | 450 |
| Mouneries | 2 | 472 | — | — | 2 | 206 | — 206 | — | — | — |
| Brasseries | 4 | 5.107 | 3 | 877 | 1 | 109 | 768 | 650 | 61 | 2 |
| Distilleries d'alcool | 2 | 4.100 | 2 | 655 | — | — | 655 | 240 | 76 | 5 |
| Autres industries alimentaires | 4 | 4.942 | 1 | 1 | 3 | 424 | — 423 | — | — | — |
| Carrières | 7 | 12.356 | 6 | 1.902 | 1 | 329 | 1.573 | 732 | — | — |
| Charbonnages | 2 | 6.818 | 2 | 10.324 | — | — | 10.324 | 7.292 | — | — |
| Mines et autres industries extractives | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Gaz | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Électricité | 4 | 30.534 | 4 | 6.027 | — | — | 6.027 | 5.086 | 5.213 | 298 |
| Constructions électriques | 4 | 2.800 | 2 | 293 | 2 | 33 | 260 | 30 | — | — |
| Hôtels, théâtres, cinémas | 5 | 4.390 | 1 | 1.438 | 4 | 781 | 657 | 1.020 | — | — |
| Imprimerie, publicité | 7 | 5.295 | 5 | 673 | 2 | 32 | 641 | 262 | — | — |
| Textiles (lin coton, laine, soie) | 18 | 40.085 | 11 | 5.773 | 7 | 1.267 | 4.506 | 3.811 | 210 | 10 |
| Matériaux artificiels et produits céramiques | 4 | 46.000 | 4 | 1.658 | — | — | 1.658 | 91 | 1.255 | — |
| Métallurgie, sidérurgie | 28 | 601.710 | 17 | 78.466 | 11 | 7.965 | 70.501 | 58.137 | 405.634 | 22.900 |
| Construction | 3 | 1.337 | — | — | 3 | 349 | — 349 | — | 198 | 11 |
| Papeteries (Industries) | 1 | 3.200 | 1 | 2.461 | — | — | 2.461 | 1.673 | 121 | — |
| Plantations et sociétés coloniales | 19 | 239.313 | 16 | 37.113 | 3 | 1.052 | 36.061 | 21.864 | — | — |
| Produits chimiques | 9 | 117.776 | 9 | 50.099 | — | — | 50.099 | 35.941 | 94.605 | 3.460 |
| Industries du bois | 7 | 5.210 | 5 | 1.519 | 2 | 293 | 1.226 | 1.100 | 117 | — |
| Tanneries et Corroiries | 3 | 7.850 | 2 | 143 | 1 | 365 | — 222 | — | — | — |
| Automobiles | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Verreries | 1 | 10.000 | 1 | 2.376 | — | — | 2.376 | 2.000 | 2.593 | 129 |
| Glaceries | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Industries non dénommées | 12 | 11.289 | 8 | 2.235 | 4 | 1.051 | 1.184 | 765 | — | — |
| Chemins de fer | 1 | 1.816 | 1 | 2.245 | — | — | 2.245 | — | 15.803 | 2.245 |
| Chemins de fer vicinaux | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Navigation et aviation | 4 | 4.425 | 2 | 119 | 2 | 1.195 | — 1.076 | 86 | — | — |
| Télégraphe, Téléphone | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Tramways électriques | 2 | 38.712 | 2 | 17.196 | — | — | 17.196 | 17.062 | — | — |
| Autobus | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Transports non dénommés | 3 | 3.500 | 3 | 454 | — | — | 454 | 426 | — | — |
| Divers non dénommés | 3 | 4.097 | 2 | 60 | 1 | 171 | — 111 | 39 | 4.000 | 160 |
| TOTAL | 230 | 1.391.218 | 160 | 239.544 | 70 | 17.393 | 222.151 | 166.731 | 548.268 | 30.242 |

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

| | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------------|------------|----------------|-----------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Jusqu'à 1 million | 128 | 51.241 | 87 | 14.299 | 41 | 5.417 | 8.882 | 6.984 | 2.294 | 50 |
| De plus de 1 à 5 millions | 66 | 151.011 | 41 | 28.122 | 25 | 5.637 | 22.485 | 14.985 | 19.924 | 2.405 |
| De plus de 5 à 10 millions | 17 | 129.853 | 13 | 46.985 | 4 | 6.339 | 40.646 | 34.405 | 20.773 | 1.199 |
| De plus de 10 à 20 millions | 11 | 171.651 | 11 | 16.787 | — | — | 16.787 | 10.689 | 13.068 | 651 |
| De plus de 20 millions | 8 | 887.462 | 8 | 133.351 | — | — | 133.351 | 99.668 | 492.209 | 25.937 |
| TOTAL | 230 | 1.391.218 | 160 | 239.544 | 70 | 17.393 | 222.151 | 166.731 | 548.268 | 30.242 |

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES.

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

AOUT 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 minimum |
| Banques | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1 | 2.000 | — | — | |
| Assurances | 1 | 1.000 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Opérations financières | 6 | 4.350 | 8 | 113 | 7 | 352.322 | 24.714 | — | 24.040 | — | — | 3 | 36.000 | — | — | |
| Exportations, importations | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2 | 3.100 | — | — | |
| Commerce de fer et métaux | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Commerce d'habillem. et d'ameubl. | 6 | 4.845 | — | — | — | — | — | — | 1.625 | 690 | Mutuelle Solvay | 1 | 450 | — | — | |
| Commerce de prod. alimentaires .. | 2 | 1.100 | — | — | 1 | 2.000 | 1.250 | — | 1.740 | — | — | 1 | 2.000 | 6 | 56 | |
| Commerces non dénommés | 11 | 4.485 | 5 | 230 | 3 | 1.524 | 1.093 | — | 2.474 | — | — | 4 | 11.625 | — | — | |
| Sucreries | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Meuneries | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Brasseries | 1 | 40.000 | — | — | — | — | — | — | 39.900 | — | — | — | — | — | — | |
| Distilleries d'alcool | 1 | 4.000 | — | — | — | — | — | — | 3.896 | — | — | 1 | 5.000 | — | — | |
| Autres industries alimentaires | 3 | 3.550 | — | — | 1 | 500 | 500 | — | 1.385 | — | — | 1 | 1.200 | — | — | |
| Carrières | 1 | 1.500 | — | — | 1 | 1.175 | 625 | 1 | 2.000 | — | — | — | — | — | — | |
| Charbonnages | — | — | — | — | 1 | 1.500 | 12.200 | — | 12.000 | — | — | — | — | — | — | |
| Mines et autres industr. extractives. | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Gaz | — | — | — | — | 1 | 8.000 | 1.600 | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Électricité | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Constructions électriques | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Hôtels, théâtres, cinémas | 3 | 1.675 | 2 | 29 | 3 | 2.450 | 3.477 | — | 2.300 | — | — | 1 | 15.000 | — | — | |
| Imprimerie, publicité | 1 | 250 | — | — | 1 | 840 | 460 | — | 250 | — | — | 3 | 148 | — | — | |
| Textiles, (lin, coton laine, soie) | — | — | 1 | 33 | 2 | 15.000 | 8.312 | — | 8.312 | — | — | — | — | — | — | |
| Matér. artif. et prod. céramiques | — | — | — | — | 1 | 2.200 | 1.540 | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Métallurgie, sidérurgie | 2 | 725 | — | — | 4 | 3.301 | 5.369 | — | 100 | — | — | 1 | 3.000 | — | — | |
| Construction | 8 | 23.815 | 1 | 1.000 | 4 | 2.100 | 2.525 | — | 19.221 | — | — | 1 | 750 | — | — | |
| Papeteries (industries) | 1 | 2.000 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Plantations et soc. coloniales | 1 | 1.500 | — | — | 1 | 15.000 | 15.000 | 2 | 5.500 | 3.000 | Banq. Comm. du Congo | 1 | 7.500 | — | — | |
| Produits chimiques | — | — | — | — | 1 | 75.000 | 50.000 | 1 | 1.000 | — | — | — | — | — | — | |
| Industries du bois | 1 | 4.320 | — | — | — | — | — | — | 1.600 | — | — | 1 | 750 | — | — | |
| Tanneries et corroiries | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Automobiles | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Verreries | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1 | 800 | — | — | |
| Glaceries | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Industries non dénommées | 3 | 1.375 | 1 | 700 | 4 | 38.600 | 26.750 | — | 26.027 | — | — | 3 | 10.500 | 1 | 50 | |
| Chemins de fer | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Chemins de fer vicinaux | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Navigation et aviation | 2 | 14.678 | — | — | — | — | — | — | 13.675 | — | — | 5 | 3.571 | — | — | |
| Télégraphe, téléphone | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Tramways électriques | — | — | — | — | 1 | 29.500 | 2.500 | — | — | 2.500 | Banque Industrielle belge | — | — | — | — | |
| Autobus | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Transports non dénommés | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Divers non dénommés | 1 | 50 | 3 | 17 | 1 | 250 | 500 | — | 245 | — | — | — | — | — | — | |
| TOTAL | 55 | 115.218 | 21 | 2.122 | 38 | 551.262 | 158.415 | 4 | 8.500 | 171.145 | 6.190 | 31 | 103.394 | 7 | 106 | |

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

**EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES
EN AOUT 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 comman- dite par actions | | coopératives et unions du créd. | |
| | 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..... | 54 | 113.718 | 21 | 2.122 | 37 | 536.262 | 143.415 | 2 | 3.000 | 30 | 95.894 | 7 | 106 |
| En Belgique et à l'étranger .. | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Au Congo belge..... | 1 | 1.500 | — | — | 1 | 15.000 | 15.000 | 2 | 5.500 | 1 | 7.500 | — | — |
| TOTAL..... | 55 | 115.218 | 21 | 2.122 | 38 | 551.262 | 158.415 | 4 | 8.500 | 31 | 103.394 | 7 | 106 |
| 2° Selon l'importance du capital social ou de l'augmentation de capital. | | | | | | | | | | | | | |
| Jusqu'à 1 million..... | 35 | 12.985 | 21 | 2.122 | 23 | 16.186 | 10.631 | — | — | 16 | 8.194 | 7 | 106 |
| De plus de 1 à 5 millions .. | 16 | 33.955 | — | — | 9 | 49.576 | 17.984 | 4 | 8.500 | 9 | 26.700 | — | — |
| De plus de 5 à 10 millions .. | 2 | 14.600 | — | — | 1 | 14.000 | 8.000 | — | — | 4 | 33.500 | — | — |
| De plus de 10 à 20 millions .. | 1 | 13.678 | — | — | 2 | 16.500 | 27.200 | — | — | 2 | 35.000 | — | — |
| De plus de 20 millions..... | 1 | 40.000 | — | — | 3 | 455.000 | 94.600 | — | — | — | — | — | — |
| TOTAL..... | 55 | 115.218 | 21 | 2.122 | 38 | 551.262 | 158.415 | 4 | 8.500 | 31 | 103.394 | 7 | 106 |

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

**INSCRIPTIONS
HYPOTHECAIRES (1).**

| PÉRIODES | Montants calculés d'après les droits d'inscription perçus (cfr. <i>Moniteur belge</i>) |
|------------------------|---|
| | milliers de fr. |
| 1928 Moyenne mensuelle | 308.001 |
| 1929 Moyenne mensuelle | 426.906 |
| 1929 Mai..... | 455.946 |
| Juin..... | 404.310 |
| Juillet..... | 456.245 |
| Août..... | 101.914 |
| Septembre..... | 732.827 |
| Octobre..... | 560.175 |
| Novembre..... | 483.426 |
| Décembre..... | 534.028 |
| 1930 Janvier..... | 487.510 |
| Février..... | 483.637 |
| Mars..... | 478.797 |
| Avril..... | 512.993 |
| Mai..... | 502.946 |
| Juin..... | 471.753 |
| Juillet..... | 485.128 |

RECOURS DES PROVINCES ET DES COMMUNES A L'EMPRUNT.

| PÉRIODES | 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 | |
| | en milliers de francs | | | | francs |
| 1928 Moyenne mensuelle | 24.136 | 3.495 | 14.171 | 19.250 | \$ 10 millions (1) |
| 1929 Moyenne mensuelle | 36.098 | 4.355 | 14.400 | 14.372 | 300 millions (1) |
| 1929 Juin..... | 38.868 | 2.137 | 20.735 | 10.021 | néant |
| Juillet..... | 55.287 | 4.215 | 16.410 | 13.292 | 300 millions |
| Août..... | 30.399 | 3.976 | 9.025 | 30.615 | néant |
| Septembre..... | 40.473 | 2.224 | 10.104 | 20.164 | néant |
| Octobre..... | 56.801 | 9.028 | 13.042 | 18.509 | néant |
| Novembre..... | 38.682 | 8.228 | 10.104 | 19.006 | néant |
| Décembre..... | 48.942 | 7.918 | 15.718 | 16.972 | néant |
| 1930 Janvier..... | 81.017 | 4.458 | 11.089 | 18.607 | néant |
| Février..... | 37.439 | 3.126 | 14.701 | 9.651 | néant |
| Mars..... | 85.002 | 4.710 | 19.668 | 10.337 | 150 millions |
| Avril..... | 46.502 | 3.101 | 18.742 | 5.302 | néant |
| Mai..... | 60.292 | 2.931 | 17.959 | 2.555 | 6 millions |
| Juin..... | 116.367 | 4.200 | 29.420 | 6.179 | 400 millions |
| Juillet..... | 85.976 | 2.969 | 20.222 | 55.197 | 220 millions |
| Août..... | 46.557 | 4.941 | 10.653 | 15.192 | 150 millions (2) |

(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 p. c., ville de Liège, émis à 93.

NOTE. Le Crédit Communal a émis :

- a) 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.

- b) Un emprunt de 500 millions de francs, 5,50 p. c., jouissance 1^{er} mars 1930, dont il a placé
100 millions de francs, à 97;
400 millions de francs, à 98.

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 |
| 8 premiers mois 1929 | 4.391 | 19.886.476 | 3.614 | 4.317.615 | 777 | 260.751 | 4.056.864 | 2.449.492 | 3.055.167 | 151.851 |
| 8 premiers mois 1930 | 5.266 | 31.909.798 | 4.264 | 5.414.824 | 1.002 | 470.410 | 4.944.444 | 3.098.058 | 4.798.331 | 244.092 |
| 1929 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 | 69.916 | 1.678.762 | 95.346 |
| Mai | 1.220 | 8.859.725 | 996 | 1.504.858 | 224 | 111.606 | 1.393.252 | 928.959 | 1.130.010 | 45.998 |
| Juin | 655 | 3.596.698 | 520 | 566.061 | 135 | 42.941 | 523.967 | 307.433 | 341.693 | 17.154 |
| Juillet | 412 | 4.793.623 | 329 | 570.996 | 83 | 65.510 | 505.486 | 364.185 | 206.841 | 10.738 |
| Août | 230 | 1.391.218 | 160 | 239.544 | 70 | 17.993 | 222.151 | 166.731 | 548.568 | 30.242 |

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 | 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 |
| Année 1928 ... | 999 | 6.312.470 | 211 | 734 | 7.208.508 | 5.938.630 | 8 | 11.880 | 12.262.980 | 1.955.792 | 289 | 1.168.076 | 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 |
| 8 pr. mois 1929 | 745 | 5.418.485 | 129 | 562 | 6.181.221 | 5.383.921 | 6 | 108.060 | 10.910.466 | 2.064.095 | 198 | 628.472 | 22 |
| 8 pr. mois 1930 | 538 | 1.756.370 | 171 | 324 | 2.547.182 | 1.466.230 | 10 | 217.750 | 3.380.350 | 1.801.276 | 221 | 977.372 | 24 |
| 1929 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 | 6.300 | 1.676.998 | 482.545 | 38 | 193.399 | 3 |
| Août | 76 | 652.126 | 14 | 79 | 848.164 | 534.072 | — | — | 1.086.198 | 193.209 | 17 | 22.685 | 2 |
| Septembre | 71 | 349.926 | 11 | 52 | 654.519 | 368.588 | 2 | 114.000 | 822.514 | 170.757 | 22 | 38.165 | 4 |
| Octobre | 81 | 1.302.591 | 19 | 39 | 231.601 | 187.871 | 2 | 13.500 | 1.513.962 | 415.162 | 17 | 54.665 | 1 |
| Novembre | 81 | 415.989 | 26 | 57 | 825.649 | 469.503 | — | — | 885.492 | 273.209 | 29 | 147.401 | 3 |
| Décembre | 86 | 313.974 | 22 | 57 | 703.183 | 518.535 | 1 | 1.000 | 833.599 | 141.999 | 20 | 169.085 | 1 |
| 1930 Janvier | 93 | 675.225 | 30 | 59 | 327.179 | 237.646 | 1 | 100.000 | 1.012.871 | 2432.490 | 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 | 131.005 | 26 | 294.115 | 4 |
| Avril | 69 | 340.841 | 19 | 49 | 230.977 | 128.171 | 1 | 1.000 | 470.012 | 129.243 | 28 | 56.847 | 1 |
| Mai | 60 | 96.699 | 10 | 42 | 510.818 | 241.457 | 1 | 250 | 338.406 | 60.590 | 18 | 20.585 | 3 |
| Juin | 59 | 111.077 | 21 | 31 | 182.557 | 96.523 | 3 | 108.000 | 315.600 | 82.195 | 36 | 56.077 | 3 |
| Juillet | 65 | 192.550 | 26 | 40 | 338.440 | 296.901 | — | — | 489.451 | 2.1246 | 33 | 171.499 | 4 |
| Août | 55 | 115.218 | 21 | 38 | 551.262 | 158.415 | 4 | 8.500 | 282.133 | 171.145 | 31 | 103.394 | 7 |

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

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

| ÉPOQUES | CHARBONS | | | | | SIDÉRURGIE | | | | | | | | | |
|------------------------|---|-----------------------------------|---------------|--------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|---|
| | P ^r foyer domest. brais. anthr. 20/30 | Industr. menu 1/2 gras mi-lavé | Fines à cokés | Briquettes du pays | Coke ordinaire | Fonte de moulage Charteroi | Blooms | | Billettes | | Poutrelles | | Rails | | |
| | | | | | | | Prix à l'exportation | Prix intérieurs | |
| | | | | | | | | | | | | | | | £ |
| 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 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,- | 4-17-0 | 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,- | |
| Juin | 315,- | 175,- | 170,- | 195,- | 190,- | 615,- | 4-7-0 | 750,- | 4-13-0 | 810,- | 5-1-6 | 940,- | 6-10-0 | 1345,- | |
| Juillet | 315,- | 170,- | 162,50 | 195,- | 180,- | 615,- | 4-7-0 | 750,- | 4-13-0 | 810,- | 5-1-6 | 940,- | 6-10-0 | 1345,- | |
| Août | 315,- | 170,- | 162,50 | 195,- | 180,- | 615,- | 4-0-0 | 690,- | 4-6-0 | 750,- | 4-16-0 | 910,- | 5-10-0 | 1345,- | |
| Septembre | 315,- | 167,50 | 162,50 | 195,- | 180,- | 590,- | 3-14-0 | - | 4-0-0 | - | 4-5-0 | 875,- | 5-10-0 | 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 | Œufs |
|--------------------|---------------|--------|--------|--------|--------------------------------|-------------|-----------------|----------|----------|--------|
| | 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 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,- | 28,68 |
| 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 | 38,04 | 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 |
| Avril | 144,48 | 99,74 | 107,40 | 113,34 | 35,76 | 125,81 | - | 24,46 | 14,- | 17,08 |
| Mai | 146,31 | 91,50 | 98,19 | 109,56 | 37,37 | 146,17 | - | 21,69 | 14,- | 17,55 |
| Juin | 153,44 | 83,16 | 92,46 | 98,29 | 61,04 | 132,76 | - | 22,86 | 14,- | 17,99 |
| Juillet | 151,77 | 83,66 | 90,98 | 88,40 | 51,65 | 74,50 | - | 24,56 | 14,- | 20,66 |

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

Banque Nationale de Belgique

Principaux postes des situations hebdomadaires.

(En milliers de francs.)

| | 30-12-1913 | 19-9-1929 | 4-9-1930 | 11-9-1930 | 18-9-1930 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | | | |
| Encaisse : | | | | | |
| Or | (1) 306.377 | 5.106.814 | 6.048.744 | 6.049.268 | 6.051.238 |
| Traites et disponibilités « or » sur l'étranger | 170.328 | 2.748.652 | 4.345.431 | 4.472.904 | 4.464.072 |
| Portefeuille-effets sur la Belgique et sur l'étranger | 603.712 | 3.748.962 | 3.756.354 | 3.727.254 | 3.676.293 |
| Avances sur fonds publics | 57.901 | 209.843 | 161.458 | 160.544 | 156.211 |
| Bons du Trésor belge et autres fonds publics (arrêté royal du 25-10-26) | — | 1.716.523 | 1.555.561 | 1.555.250 | 1.555.250 |
| PASSIF | | | | | |
| Billets en circulation | 1.049.762 | 13.098.281 | 15.407.806 | 15.393.118 | 15.240.727 |
| Comptes courants particuliers | 88.333 | 282.742 | 482.253 | 611.883 | 660.840 |
| Comptes courants du Trésor | 14.541 | 190.963 | 73.962 | 54.477 | 92.298 |
| Total des engagements à vue | 1.152.636 | 13.571.986 | 15.964.021 | 16.059.478 | 15.993.865 |
| Rapport de l'encaisse aux engagements à vue | 41,36 % | 57,88 % | 65,11 % | 65,52 % | 65,75 % |
| Taux d'escompte des traites acceptées | 5, — % | 5, — % | 2,50 % | 2,50 % | 2,50 % |
| Taux des prêts sur fonds publics | 5, — % | 6,50 % | 3,50 % | 3,50 % | 3,50 % |

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

Moyennes annuelles et mensuelles des situations hebdomadaires.

| DATES | ENCAISSE | | Portefeuille effets sur la Belgique et sur l'étranger | Avances sur fonds publics | Bons du Trésor belge et autres fonds publics (arrêté royal du 25-10-26) | Billets en circulation | COMPTES COURANTS | | Total des engagements à vue |
|--------------------|-----------|---|---|---------------------------|---|------------------------|------------------|---------|-----------------------------|
| | Or | Traites et disponibilités-or sur l'étranger | | | | | Particuliers | Trésor | |
| Année 1928 | 3.945.748 | 2.420.084 | 2.834.475 | 242.082 | 1.908.105 | 10.826.969 | 478.407 | 99.697 | 11.405.072 |
| Année 1929 | 4.946.219 | 2.563.085 | 3.775.451 | 226.722 | 1.719.651 | 12.679.167 | 433.613 | 147.377 | 13.260.157 |
| 1929 Juin | 4.977.801 | 2.317.018 | 3.658.405 | 254.484 | 1.711.400 | 12.352.120 | 415.335 | 148.863 | 12.916.318 |
| Juillet | 5.042.142 | 2.271.937 | 3.888.786 | 281.028 | 1.725.618 | 12.741.973 | 359.147 | 136.605 | 13.237.726 |
| Août | 5.063.802 | 2.561.917 | 3.989.086 | 238.729 | 1.731.528 | 13.108.657 | 389.535 | 150.396 | 13.648.588 |
| Septembre | 5.107.562 | 2.753.143 | 3.766.449 | 230.808 | 1.714.538 | 13.172.549 | 298.093 | 144.767 | 13.615.409 |
| Octobre | 5.129.800 | 2.811.878 | 4.031.855 | 254.170 | 1.714.726 | 13.440.039 | 377.083 | 146.607 | 13.963.729 |
| Novembre | 5.375.653 | 2.830.683 | 4.052.833 | 208.062 | 1.711.275 | 13.462.758 | 515.500 | 196.123 | 14.174.381 |
| Décembre | 5.682.355 | 2.813.641 | 3.997.407 | 172.360 | 1.694.489 | 13.401.947 | 718.889 | 218.916 | 14.339.752 |
| 1930 Janvier | 5.878.022 | 2.857.420 | 4.126.151 | 179.796 | 1.624.180 | 13.804.218 | 723.859 | 173.402 | 14.701.479 |
| Février | 5.890.205 | 2.672.068 | 3.976.362 | 190.632 | 1.548.456 | 13.642.391 | 419.717 | 85.535 | 14.347.643 |
| Mars | 5.909.723 | 2.729.438 | 4.085.408 | 184.369 | 1.545.281 | 13.945.359 | 489.838 | 79.276 | 14.514.473 |
| Avril | 5.913.324 | 3.062.046 | 4.167.508 | 198.821 | 1.565.095 | 14.428.665 | 364.730 | 170.962 | 14.964.357 |
| Mai | 5.985.079 | 3.310.997 | 4.108.575 | 171.832 | 1.575.097 | 14.525.520 | 541.341 | 123.431 | 15.190.293 |
| Juin | 6.004.375 | 3.588.253 | 3.930.356 | 172.272 | 1.547.650 | 14.637.136 | 621.044 | 104.157 | 15.262.308 |
| Juillet | 6.011.860 | 3.969.382 | 3.867.629 | 173.268 | 1.552.187 | 15.079.420 | 479.872 | 93.545 | 15.652.837 |
| Août | 6.043.262 | 4.319.149 | 3.860.264 | 164.095 | 1.554.663 | 15.288.213 | 678.231 | 79.143 | 16.045.547 |

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 | | | | |
| | | | Sur la France | Sur l'étranger | | | | | |
| 1928 Moyenne jusqu'au 25 juin | 5.886.408 (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 | 14.384.929 | 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 Juillet | 36.650.056 | 7.304.435 | 7.669.984 | 20.108 | 18.501.897 | 2.525.350 | 64.840.868 | 17.996.839 | 44,24 |
| Août | 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 | 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 | 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 | 40.298.110 | 7.311.576 | 9.753.045 | 22.688 | 18.704.321 | 2.658.071 | 67.099.717 | 21.023.257 | 45,73 |
| Décembre | 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 | 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 | 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 | 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 | 42.357.643 | 6.913.223 | 5.059.551 | 34.852 | 18.773.151 | 2.697.241 | 71.175.902 | 13.323.443 | 49,89 |
| Mai | 42.956.438 | 6.880.208 | 5.126.285 | 27.555 | 18.716.501 | 2.652.371 | 71.612.307 | 13.845.066 | 50,26 |
| Juin | 43.817.569 | 6.878.201 | 4.923.900 | 34.075 | 18.683.501 | 2.720.394 | 72.558.983 | 13.487.092 | 50,92 |
| Juillet | 44.169.884 | 6.904.244 | 5.512.336 | 32.651 | 18.840.887 | 2.836.096 | 73.299.798 | 14.074.282 | 50,53 |
| Août | 46.656.474 | 7.063.861 | 5.329.811 | 24.752 | 18.891.163 | 2.788.648 | 72.970.882 | 11.292.729 | 51,69 |
| Septembre | 47.477.717 | 6.832.314 | 4.896.659 | 27.516 | 18.794.707 | 2.835.979 | 73.453.001 | 16.921.283 | 52,53 |

Taux d'escompte { actuel : 2 ½ %, depuis le 2 mai 1930.
précédent : 3 %, depuis le 31 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 | 22.930 | 344 | 54,88 |
| 1929 Juillet | 465.101 | 70.368 | 175.860 | 110.619 | 1.408 | 819.017 | 20.970 | 253 | 55,35 |
| Août | 468.801 | 89.798 | 178.720 | 92.796 | 14.178 | 827.361 | 28.432 | 201 | 54,77 |
| Septembre | 462.784 | 66.391 | 168.977 | 110.526 | 14.785 | 824.058 | 14.262 | 286 | 55,18 |
| Octobre | 461.514 | 82.442 | 195.975 | 89.250 | 11.894 | 840.169 | 18.059 | 159 | 53,77 |
| Novembre | 463.172 | 78.066 | 213.059 | 115.537 | 12.010 | 878.025 | 20.070 | 410 | 51,55 |
| Décembre | 471.092 | 60.124 | 219.464 | 85.699 | 4.356 | 829.225 | 20.709 | 226 | 55,41 |
| 1930 Janvier | 471.584 | 72.648 | 219.271 | 94.174 | — | 845.623 | 23.510 | 355 | 54,24 |
| Février | 464.214 | 52.456 | 211.528 | 82.590 | 11.350 | 795.381 | 20.593 | 346 | 56,87 |
| Mars | 463.867 | 56.857 | 200.911 | 84.408 | 9.954 | 801.411 | 17.476 | 201 | 56,63 |
| Avril | 458.981 | 51.486 | 204.394 | 104.191 | 11.954 | 819.893 | 12.843 | 410 | 55,09 |
| Mai | 457.492 | 53.238 | 224.308 | 129.955 | — | 865.574 | 13.245 | 352 | 52,04 |
| Juin | 457.524 | 52.386 | 237.132 | 91.857 | — | 816.879 | 44.757 | 285 | 53,08 |
| Juillet | 457.70 | 49.518 | 247.805 | 87.288 | — | 833.931 | 19.728 | 426 | 53,59 |
| Août | 416.669 | 54.830 | 240.771 | 104.359 | 15.000 | 833.134 | 20.189 | 255 | 48,81 |
| Septembre | 414.775 | 48.797 | 234.401 | 91.516 | 10.198 | 824.353 | 12.356 | 152 | 49,56 |

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 | 146.890 | 774 | 55.917 | 11.198 | 19.868 | 86.983 | 362.297 | 114.360 | 39.7 |
| 1929 Juillet 4 | 154.525 | 1.181 | 37.282 | 52.321 | 22.958 | 112.560 | 369.101 | 141.155 | 33.— |
| Août 8 | 140.181 | 1.261 | 74.267 | 6.835 | 24.329 | 105.430 | 376.203 | 112.528 | 22.4 |
| Septembre ... 5 | 136.256 | 1.292 | 75.807 | 4.310 | 27.073 | 107.190 | 366.230 | 120.234 | 26.— |
| Octobre 10 | 130.737 | 1.261 | 72.707 | 8.836 | 20.750 | 102.293 | 363.841 | 112.790 | 24.9 |
| Novembre.... 6 | 131.262 | 1.004 | 67.172 | 6.754 | 19.816 | 93.742 | 358.404 | 109.897 | 30.8 |
| Décembre ... 5 | 133.726 | 544 | 60.429 | 9.623 | 18.731 | 88.783 | 361.086 | 104.124 | 31.8 |
| 1930 Janvier 9 | 149.061 | 154 | 69.886 | 15.082 | 15.285 | 100.253 | 362.922 | 128.489 | 36.— |
| Février 6 | 150.784 | 428 | 49.895 | 5.603 | 13.915 | 69.413 | 348.690 | 113.773 | 54.9 |
| Mars 6 | 151.602 | 688 | 38.632 | 6.841 | 15.104 | 60.577 | 347.296 | 107.294 | 60.5 |
| Avril 10 | 159.829 | 952 | 55.862 | 6.288 | 11.063 | 73.213 | 359.250 | 117.079 | 52.6 |
| Mai 8 | 163.572 | 930 | 56.363 | 6.555 | 9.609 | 72.527 | 358.491 | 120.792 | 54.6 |
| Juin 5 | 155.989 | 890 | 58.381 | 6.476 | 12.717 | 77.574 | 359.799 | 116.871 | 48.8 |
| Juillet 10 | 155.708 | 878 | 51.126 | 6.266 | 19.911 | 80.303 | 361.804 | 115.036 | 45.8 |
| Août 7 | 152.584 | 1.011 | 53.146 | 7.960 | 23.614 | 84.720 | 372.978 | 107.208 | 37.8 |
| Septembre ... 4 | 154.460 | 1.062 | 47.881 | 6.229 | 21.559 | 75.669 | 362.983 | 109.964 | 47.7 |

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 | 2.268.007 | 248.302 | 120.363 | 2.221.523 | 110.107 | 54.248 | 4.403.368 | 543.250 | 50.78 |
| 1929 Juillet 6 | 1.994.459 | 368.928 | 116.891 | 2.688.138 | 79.852 | 110.430 | 4.610.013 | 603.845 | 45.33 |
| Août 7 | 2.148.318 | 330.723 | 126.000 | 2.413.564 | 43.808 | 16.050 | 4.472.149 | 490.404 | 49.95 |
| Septembre ... 7 | 2.183.343 | 320.296 | 114.438 | 2.472.576 | 52.190 | 45.660 | 4.602.590 | 471.609 | 49.34 |
| Octobre 7 | 2.211.960 | 349.566 | 95.909 | 2.403.871 | 76.681 | 101.990 | 4.686.802 | 444.678 | 49.92 |
| Novembre ... 7 | 2.229.010 | 366.665 | 100.000 | 2.319.469 | 50.653 | 31.690 | 4.550.369 | 497.446 | 51.42 |
| Décembre ... 7 | 2.244.653 | 398.784 | 94.138 | 2.263.037 | 57.082 | 26.840 | 4.684.044 | 438.732 | 51.60 |
| 1930 Janvier 7 | 2.283.832 | 403.824 | 107.016 | 2.369.881 | 51.224 | 23.850 | 4.604.679 | 584.513 | 51.79 |
| Février 7 | 2.325.941 | 393.837 | 138.328 | 1.969.917 | 54.763 | 50 | 4.380.954 | 451.011 | 56.29 |
| Mars 7 | 2.462.149 | 401.801 | 138.446 | 1.918.176 | 95.573 | 15.010 | 4.480.231 | 530.286 | 57.16 |
| Avril 7 | 2.544.427 | 350.286 | 126.385 | 2.027.022 | 56.326 | 17.140 | 4.567.390 | 519.414 | 56.91 |
| Mai 7 | 2.565.417 | 330.198 | 138.030 | 1.853.521 | 53.645 | 6.903 | 4.403.696 | 601.382 | 57.85 |
| Juin 6 | 2.618.781 | 379.764 | 131.321 | 1.792.616 | 67.113 | 10.900 | 4.572.744 | 448.833 | 59.71 |
| Juillet 7 | 2.618.808 | 422.728 | 139.690 | 1.646.270 | 57.827 | — | 4.492.023 | 381.053 | 62.41 |
| Août 7 | 2.619.025 | 317.312 | 153.634 | 1.588.595 | 55.735 | — | 4.398.293 | 421.695 | 60.92 |
| Septembre ... 6 | 2.618.902 | 392.108 | 148.429 | 1.571.922 | 57.007 | 500 | 4.486.210 | 368.396 | 62.03 |

Taux d'escompte } actuel : 4 %, depuis le 21 juin 1930.
 précédent : 4.60 %, depuis le 20 mai 1930.

1. The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions. This is essential for ensuring the integrity of the financial data and for facilitating the audit process. The records should be kept in a secure and accessible location, and should be updated regularly to reflect any changes in the data.

2. The second part of the document outlines the procedures for conducting a physical inventory of the assets. This involves counting the items and comparing the results to the records. Any discrepancies should be investigated and resolved as soon as possible. The inventory should be conducted at least once a year, and the results should be reported to the management.

3. The third part of the document describes the process of reconciling the bank statements with the accounting records. This involves comparing the transactions recorded in the books with the transactions shown on the bank statements. Any differences should be identified and explained. This process should be performed on a regular basis to ensure that the accounts are accurate.

4. The fourth part of the document discusses the importance of maintaining up-to-date and accurate financial statements. These statements provide a clear and concise summary of the financial performance of the organization. They should be prepared in accordance with the applicable accounting standards and should be reviewed by the management before being presented to the board of directors.

5. The fifth part of the document outlines the procedures for handling cash and other assets. This includes the process of depositing cash into the bank, and the process of withdrawing cash for use in the organization. All transactions should be properly documented and recorded in the accounting system.

6. The sixth part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all liabilities. This includes the process of recording the terms and conditions of loans and other debt instruments. It also includes the process of monitoring the payments of interest and principal on these instruments.

7. The seventh part of the document describes the process of preparing the annual financial statements. This involves gathering all the necessary data and performing the calculations required to determine the financial results for the year. The statements should be prepared in a clear and concise manner, and should be reviewed by the management before being presented to the board of directors.

8. The eighth part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all fixed assets. This includes the process of recording the acquisition of new assets, and the process of depreciating these assets over their useful lives. It also includes the process of monitoring the disposal of assets and recording the proceeds from the sale.

9. The ninth part of the document outlines the procedures for conducting a physical inventory of the fixed assets. This involves counting the items and comparing the results to the records. Any discrepancies should be investigated and resolved as soon as possible. The inventory should be conducted at least once a year, and the results should be reported to the management.

10. The tenth part of the document describes the process of reconciling the fixed asset records with the accounting records. This involves comparing the items recorded in the books with the items shown on the physical inventory. Any differences should be identified and explained. This process should be performed on a regular basis to ensure that the records are accurate.

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
LIBRARY

Anc. Et d'Imp. Th. DEWARICHET
J, M., G. et L. Dewarichet, frères et
sœurs, soc. en nom coll., 16, rue du
Bois-Sauvage, Bruxelles. Tél. 17.88.12
