

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.

Les articles traduisent l'opinion de leurs auteurs, sans engager celle de la Banque.

SOMMAIRE : La situation des chemins de fer belges dans la question des transports routiers, par M. Georges De Leener. — Les émissions belges à l'étranger. — Nos statistiques mensuelles des émissions d'actions et d'obligations et du rendement des sociétés belges. — Chronique. — Statistiques.

LA SITUATION DES CHEMINS DE FER BELGES DANS LA QUESTION DES TRANSPORTS ROUTIERS

par Georges De Leener

Professeur à l'Université de Bruxelles.

Depuis qu'existent les chemins de fer le problème de leur concurrence avec les voies navigables est posé. La question est grosse d'intérêts. Elle n'a cependant encore été nulle part vraiment résolue, en ce sens qu'aucune coordination complète et systématique n'est intervenue à ce jour pour régir les deux modes de transport selon les mêmes principes et régler leur partage de trafic selon des éléments positifs. Ceux-ci auraient pu être constitués par la considération objective des intérêts en présence, tant dans le chef des usagers des voies concurrentes que dans celui des compagnies de chemins de fer ou éventuellement de l'Etat et des pouvoirs publics intervenant en leur lieu et place.

A cette question s'ajoute aujourd'hui celle de la nouvelle concurrence entre la route et le chemin de fer comme conséquence du grand développement des transports automobiles depuis un quart de siècle.

Partout la situation faite aux chemins de fer par l'accroissement rapide des transports routiers a provoqué de vives appréhensions. Il n'est guère de pays où cette question ne se pose. Elle est peut-être plus particulièrement grave en Belgique, que partout ailleurs à raison de la place importante des bénéfices de la Société nationale des Chemins de fer dans l'équilibre du budget des voies et moyens de l'Etat. On ne peut négliger non plus que l'Etat a pris un engagement moral tendant à assurer aux porteurs d'actions privilégiées de la Société nationale, en outre du dividende garanti de 6 p. c. un superdividende de 2,70 p. c. Sans doute n'a-t-il pas garanti par là qu'il n'y aurait plus

de crise économique diminuant normalement les bénéfices. Mais, en tous cas, cet élément moral parmi les diverses données de la question ne peut être négligé dans l'appréciation de la nécessité pour la Société nationale de réaliser un bénéfice annuel suffisant. Dans beaucoup d'autres pays, comme l'Allemagne, la Suisse, la France, l'Italie, les résultats de l'exploitation des chemins de fer se répercutent sur les finances publiques, soit que l'Etat participe à leurs recettes nettes, soit que la loi le contraigne d'intervenir éventuellement pour couvrir les déficits d'exploitation.

Le danger auquel la concurrence des transports routiers expose les chemins de fer n'est pas partout égal ni identique. D'utiles considérations nous montreront comment il diffère selon les pays, avant l'examen de la situation propre à la Belgique.

* * *

Une étude récente a dégagé les différences dans la concurrence des chemins de fer et des routes aux Etats-Unis, d'une part, et en Grande-Bretagne, d'autre part (1). Aux débuts de l'année 1929, 21 millions de véhicules automobiles privés existaient aux Etats-Unis et 940.000 en Grande-Bretagne. C'est un écart dans le rapport de 1 à 8 dans la proportion entre le nombre de ces véhicules et le nombre des habitants dans ces deux

(1) G. SHOREY-PETERSON. « Motor and rail carriers in Great Britain », « American Economic Review », décembre 1930.

pays. Il s'explique par le moindre revenu moyen de la population anglaise et aussi, en partie, par le coût plus élevé d'acquisition du véhicule automobile et de son utilisation en Angleterre qu'aux États-Unis. Dans une autre mesure, cet obstacle est atténué par l'emploi de plus petites voitures et surtout d'un grand nombre de motocyclettes. Celles-ci sont plus de 700.000 en Grande-Bretagne contre 120.000 aux États-Unis. L'écart est moindre dans l'usage des camions automobiles, dont le nombre est de 3.000.000 aux États-Unis et de 300.000 en Grande-Bretagne. Par contre, l'exploitation des autobus a pris beaucoup plus de développement en Grande-Bretagne qu'aux États-Unis. Avec un nombre beaucoup moindre d'habitants, la première dispose d'autobus en nombre égal à celui des seconds.

Si l'exploitation des chemins de fer souffre dans les deux pays de la concurrence des transports routiers, leur situation n'est cependant pas la même à cet égard. Aux États-Unis, le trafic des voyageurs par chemins de fer aurait été en 1928 d'un tiers supérieur au chiffre de 1918 s'il avait continué à progresser comme dans les vingt-cinq dernières années. Il a été, au contraire, inférieur d'un tiers au chiffre de 1918. Dans le même intervalle, l'augmentation du trafic des marchandises par charges réduites eût dû atteindre 38 p. c. Au lieu de pareille augmentation, ce fut une diminution d'environ 30 p. c. La Grande-Bretagne paraissant offrir des conditions plus avantageuses encore pour le développement des transports routiers, il semble que leur accroissement puisse devenir vraiment désastreux pour les chemins de fer. Pour en juger plus exactement, il convient de remarquer que les chemins de fer américains, en tant qu'ils sont atteints par la diminution du trafic de voyageurs, sont moins gravement touchés par cette perte que ne le seraient, à proportion égale, les chemins de fer anglais. En effet, ceux-ci trouvent dans les recettes-voyageurs 34 p. c. de leur revenu, tandis que les chemins de fer américains n'en retirent que 16 p. c. de leurs recettes brutes. C'est dire que l'extension des transports de voyageurs par la route lésera, toutes proportions gardées, les chemins de fer de la Grande-Bretagne beaucoup plus que ceux des États-Unis.

La situation ne serait pas inverse, dans l'accroissement des transports de marchandises par la voie de la route, comme il pourrait sembler à première vue, puisque la part des transports de marchandises intervient pour un plus grand pourcentage dans les recettes des chemins de fer américains que dans celles des chemins de fer britanniques. On doit remarquer à ce propos que les marchandises dont le transport a été enlevé aux chemins de fer américains par l'usage des camions automobiles constituaient un trafic de petites expéditions à d'assez courtes distances, inférieures en général à une trentaine de kilomètres. Ce trafic est relativement peu important pour ces chemins de fer dont l'exploitation est plus spécialement basée sur des transports en masse, avec des wagons de 45 tonnes de capacité, une capacité effective de 27 tonnes en moyenne par wagon, des charges d'environ 800 tonnes par train et une distance de transport moyenne de

plus de 100 kilomètres. Un tel trafic est complètement exclu des possibilités de concurrence pour les transports sur route. Quelle que soit l'inquiétude à laquelle donne lieu la concurrence des transports automobiles dans les milieux des chemins de fer aux États-Unis, quand il s'agit des charges réduites et des transports à court rayon, le gros du trafic de marchandises des voies ferrées américaines est à l'abri des conséquences des progrès de l'automobilisme.

Il n'en est pas du tout de même en Grande-Bretagne dont le cas, à cet égard, se rapproche beaucoup de celui de la Belgique. La pratique de la distribution des marchandises y est telle qu'elle donne lieu à un grand volume d'expéditions en petites charges. Le blé et les pommes de terre au lieu d'être, comme aux États-Unis, rassemblés et concentrés dans les « elevators » des stations de départ ou dans des magasins de commerce de gros, sont expédiés séparément par leurs producteurs individuels. Il arrive aussi en Angleterre que par exemple, une douzaine de magasins d'épicerie dans une même ville commandent chacun isolément de différents grossistes, un chargement relativement minime constitué d'une caisse de sucre. Ce genre de marchandises, en général, procure aux chemins de fer de la Grande-Bretagne la moitié de leurs recettes de fret. Les transports en sont pratiqués par expéditions d'un tonnage moyen de 250 kilogrammes et sur des distances moyennes de moins de 20 kilomètres. Or, de tels transports se prêtent le mieux à l'utilisation des camions automobiles. C'est assez dire la gravité de leur concurrence pour les chemins de fer britanniques. Elle explique cette déclaration du directeur général du « London and North Eastern Railway » dans une déposition en 1928 au cours d'une enquête parlementaire : « Je crois qu'il y a place pour de très graves inquiétudes que les transports par chemin de fer feraient faillite, à moins qu'ils ne puissent se servir des transports routiers comme auxiliaires. »

La même question a aussi retenu beaucoup l'attention en Suisse. Les chemins de fer fédéraux souffrent particulièrement de la concurrence de l'automobilisme privé, surtout sous la forme des véhicules particuliers. En comparaison de la concurrence de ceux-ci, celle des autocars est relativement peu de chose. De plus, les grands véhicules automobiles exploités industriellement pour le transport des voyageurs, loin de faire la concurrence au chemin de fer, lui amènent, au contraire, un surcroît de trafic. Dans l'ensemble, les autorités compétentes attribuent à la concurrence de l'automobile le recul du nombre de voyageurs de 1^{re} et de 2^e classe. La diminution serait, en nombre rond, de 100 millions de kilomètres-voyageurs et elle représenterait, en monnaie suisse, une perte de recettes de 9.500.000 francs par an. Le dommage paraît beaucoup plus considérable dans la diminution du trafic-marchandises. Cette diminution serait de 8 p. c. du trafic en chiffres ronds, c'est-à-dire 1 million 574.000 tonnes. Au total, voyageurs et marchandises réunis, l'ensemble des pertes que l'automobile inflige aux chemins de fer fédéraux serait de 30 à

40 millions de francs suisses, soit environ un quart de milliard en francs belges.

Les tarifs des chemins de fer fédéraux suisses auraient pu être sensiblement moins élevés en moyenne si une notable partie du trafic n'avait pas été enlevée à la voie ferrée par l'automobilisme, parce que les mêmes frais d'exploitation, ceux-ci restant quasi constants, auraient pu être répartis entre un plus grand nombre d'unités de trafic. Tous les usagers du chemin de fer ont donc été atteints. Il faut considérer en outre les charges imposées aux pouvoirs cantonaux et communaux en leur qualité de propriétaires de la route, par le fait de son adaptation aux besoins de l'automobile. Et les fortes dépenses en résultant sont loin d'être couvertes par les propriétaires de camions automobiles. C'est donc encore en grande partie à la collectivité de compenser par des surcroît d'impôts le déficit correspondant.

De leur côté les chemins de fer allemands du Reich ont, sur la base de calculs établis avec grand soin, conclu que l'automobile leur a fait perdre en 1928 au moins 140 à 150 millions de marks rien que dans le service des voyageurs.

Le texte des résolutions adoptées en mai 1930 par le Congrès international des chemins de fer de Madrid cite des cas où la concurrence des transports automobiles déterminait pour les grandes lignes de chemins de fer une perte de recettes allant jusque 24 p. c. et jusque 60 p. c. pour des lignes d'intérêt local, en trafic-voyageurs, et une perte de 10 p. c. des recettes des grandes lignes en trafic-marchandises.

Enfin, en Belgique, le dernier rapport de la Société nationale des Chemins de fer belges sur l'exploitation (année 1929), sans produire de chiffres, insiste sur la concurrence que lui fait les transports automobiles. Il fait valoir que le nombre de véhicules automobiles a augmenté comme suit :

| Nature de véhicules | 1927 | 1928 |
|---|--------|---------|
| — | — | — |
| Voitures de particuliers | 57.433 | 72.869 |
| Automobiles de place et véhicules de location | 5.229 | 6.081 |
| Autobus et autocars | 1.111 | 934 |
| Camionnettes | 26.849 | 33.059 |
| Camions lourds | 6.236 | 7.385 |
| Totaux | 96.858 | 120.328 |

En 1929, le nombre de véhicules automobiles a accusé une nouvelle augmentation d'environ 12 p. c. par rapport à l'année précédente. Le même rapport ajoute : « Pour ce qui concerne les marchandises, la concurrence de l'automobile n'est réelle que pour les distances inférieures à 50 kilomètres. Cette concurrence est invincible lorsqu'il s'agit de marchandises que les grands magasins transportent dans leurs propres autos, mais elle peut être combattue lorsque le transport est assuré par des entrepreneurs. »

* * *

La concurrence des transports routiers aux chemins de fer est donc très vive. Tout semble indiquer

qu'elle doit tendre à s'accroître considérablement et notamment en Belgique. A cet égard, les remarques présentées au sujet de la différence du problème entre la Grande-Bretagne et les Etats-Unis sont fort suggestives. Le cas de la Belgique se rapproche à beaucoup d'égards, de celui de la Grande-Bretagne. Ici comme là les recettes-voyageurs interviennent dans le produit brut total de l'exploitation pour une beaucoup plus grande part qu'aux Etats-Unis. Ici comme là aussi, les transports de marchandises comprennent de grandes quantités d'expéditions de petit tonnage et à de courtes distances, constituant le trafic le plus accessible aux camions automobiles.

Les perspectives d'une concurrence croissante entre la route et le chemin de fer pose cependant d'abord la question de savoir si, dans ce cas comme dans l'ensemble des rouages économiques, elle ne constitue pas un bien.

La concurrence de la route et du rail est-elle donc un bien ou est-elle un mal? Du point de vue de l'usager, — dans l'espèce, certainement le principal point de vue — ne semble-t-il pas y avoir avantage à disposer à son choix du chemin de fer ou de l'automobile? Chacun choisira entre les deux transports le moins coûteux et le plus avantageux en même temps à tous autres égards : rapidité, sécurité, expédition directe de l'usine et remise à domicile du destinataire, sans intervention de tiers, etc. Ajoutons encore à ce même propos que l'acheminement par la route permet à l'expéditeur de prendre à son compte tous les frais de transport y compris la remise à domicile ou, en d'autres termes, de livrer franco domicile. C'est un avantage tel pour les acheteurs qu'en Suisse, par exemple, nombre de maisons ont réussi à donner une importante extension à leurs affaires, grâce à la commodité qu'elles offraient à leurs clients en effectuant leurs transports par camion. De nombreux faits du même genre pourraient être relevés en Belgique. Cet avantage y est cependant moins appréciable, attendu que les chemins de fer belges ont organisé depuis très longtemps déjà un service de prise et de remise à domicile dans la plupart des agglomérations.

Du point de vue même de l'exploitant de chemins de fer, on a constaté en Suisse qu'il lui était loisible, dans certains cas, de tirer avantage de l'existence de lignes parallèles de transports automobiles. Il y a, en effet, des contrées desservies par des lignes de chemin de fer, où la population réclame, en service local, un nombre de plus en plus considérable de trains de voyageurs. Lorsque ces lignes sont déjà très chargées, l'intercalation de nouveaux trains présente souvent de grandes difficultés au point de vue de l'exploitation. D'un autre côté, il peut exister des lignes moins chargées, où la circulation d'un plus grand nombre de trains serait possible, mais dont les exploitants sont dans l'impossibilité de satisfaire aux vœux du public, parce que les recettes dues à de nouveaux trains seraient insuffisantes pour en couvrir les frais. Dans l'une et l'autre de ces circonstances, l'existence de transports automobiles parallèles au chemin de fer

sera, dans une certaine mesure, avantageuse pour le chemin de fer.

Ces diverses considérations n'empêchent qu'à tout prendre, la concurrence de la route au chemin de fer est plutôt un mal. C'est évidemment en général une nuisance au point de vue des résultats financiers de l'exploitation des chemins de fer; mais ce point de vue peut être tenu comme secondaire vis-à-vis de la considération de l'intérêt général. Celui-ci est le mieux servi par un système de transport qui, quel qu'il soit, procure au trafic les conditions de prix les plus avantageuses, avec les meilleures conditions de vitesse, de sécurité et de régularité. L'intérêt du public, qui finalement supporte cependant tous les frais de transport, si ce n'est comme usager, du moins à titre de contribuable, est que se réalise au plus bas prix coûtant l'ensemble des transports nécessaires à la vie du pays. Ce but n'est pas atteint si les dépenses se partagent entre plusieurs modes de transport avant que la capacité du principal d'entre eux ne soit utilisée au maximum.

Un tel partage entraîne plus d'inconvénients qu'il ne paraît à première vue. Les transports routiers coûtent beaucoup plus que les dépenses afférentes au véhicule automobile même. En Grande-Bretagne, les dépenses annuelles pour les routes sont de l'ordre de grandeur de près d'un milliard de francs et le total des recettes résultant de taxes et impôts divers sur les automobiles, essences, pneumatiques, etc., n'atteignent guère que la moitié de cette somme, soit un déficit annuel d'environ un demi-milliard de francs. De telles données font malheureusement défaut dans la plupart des pays. Aussi l'illusion du bon marché réel des transports automobiles est-elle grande à raison de l'ignorance d'une partie considérable de leur coût.

L'équivoque est encore aggravée par la négligence des données essentielles de la question. La loi impose, dans tous les pays, aux chemins de fer, des obligations dont les exploitants de transports automobiles sont exonérés. C'est notamment l'obligation pour les chemins de fer de transporter toute marchandise ou tout voyageur pour lesquels on lui réclame ce service. Elle a pour conséquence de ne pas leur laisser le choix des transports en n'en conservant que les plus avantageux. Au contraire, étant libres de toute obligation de la même espèce, les exploitants de transports automobiles s'attirent la partie la plus profitable du trafic en abandonnant le restant aux chemins de fer.

Toutes ces circonstances font que sous l'influence de la perte d'un trafic rémunérateur pour les chemins de fer, la collectivité doit en supporter une compensation sous forme de tarifs de chemins de fer plus élevés pour les matières premières indispensables à l'existence.

En dépit de ces effets inquiétants pour les exploitants des chemins de fer et pour le public en général, de la concurrence croissante de la route, il ne saurait être question de nier les avantages réels des transports automobiles dans certaines conditions du trafic et de concurrence. En rapport avec ces conditions mêmes, leur essor doit être assuré en même temps que l'intérêt

des exploitants de chemins de fer devra être aussi sauvegardé dans les limites dans lesquelles cet intérêt se confond avec celui de la collectivité. Tel est le problème à résoudre.

* * *

Nulle part ce problème n'a encore été complètement résolu. L'Association internationale du Congrès des Chemins de fer, réunie à Madrid en mai 1930, a exprimé un vœu en faveur de l'égalité de conditions d'existence juridiques et administratives des transports par chemin de fer et par automobiles. En principe, la conséquence de ce vœu devrait être de faire supporter à tous les usagers de la route, sous forme de péages directs, leur part dans les charges financières et dans les frais d'entretien des routes. On ne peut cependant songer pratiquement à rétablir la perception pure et simple de péages directs. Le même but doit être atteint de façon indirecte sous la forme d'impôts et de taxes considérés comme proportionnels à l'usage que leurs redevables font des routes mises à leur disposition. Tels sont les impôts sur l'essence, sur les pneus, sur les autos, etc. Dans l'Etat du Connecticut, aux Etats-Unis, les tableaux de toutes les dépenses et charges généralement quelconques du réseau routier, ainsi que des impôts spéciaux, montrent que ceux-ci arrivent presque à couvrir l'ensemble de toutes les dépenses routières.

Ce n'est pas assez. Une part des mesures à prendre pour parer aux effets nuisibles de la concurrence routière incombe aussi aux exploitants de chemin de fer, notamment par l'amélioration du service-voyageurs en organisant des trains légers et fréquents, éventuellement sous forme d'automotrices sur rails pour les lignes à faible trafic, en créant des trains directs sur des embranchements, en instituant des tarifs à prix réduits pour les jours de fête, etc. Pour le trafic-marchandises, les améliorations consisteront dans l'accélération des transports, dans la généralisation du service de colis avec prise à domicile et remise directe au destinataire, etc.

Une coordination systématique des transports par chemin de fer et par automobiles est désirable en outre. Un exemple nous est fourni dans cet ordre d'idées par la constitution en Suisse de la Sesa (Suisse Express S. A.). C'est un organisme créé à l'initiative des Chemins de fer fédéraux à l'effet de ménager la collaboration de la route et du rail sur un plan conforme à l'intérêt général, lequel se confond d'ailleurs dans une très large mesure, avec l'intérêt des chemins de fer. La Sesa est intervenue très efficacement au moyen de services par auto auxiliaires des transports par chemin de fer, de telle sorte que les marchandises transportées par ceux-ci atteignent directement leurs destinataires et que l'expéditeur puisse affranchir ses envois jusqu'aux domiciles des destinataires. Elle réalise ainsi une organisation permettant aux transports automobiles de produire leur maximum d'effet utile au profit de tous.

La Société nationale des Chemins de fer belges a réagi de son côté, comme il convenait, par une réforme complète des délais de transport des petites marchandises. Les formalités d'acceptation des envois par chemin de fer ont été simplifiées par l'extension jusqu'au poids de 1.000 kg. de l'affranchissement au moyen de timbres. La Société nationale a mis à l'essai l'acceptation sans document, des colis-express de 5 kg. et moins expédiés en port perçu. Un tarif spécial a été créé, accordant une réduction moyenne de 25 p. c. à tout expéditeur qui prend l'engagement, pour une période de trois mois au moins, de remettre journellement au chemin de fer des transports à taxer à la 1^{re} classe du tarif de la petite vitesse (charge complète).

L'Etat belge se devait aussi d'intervenir dans la question. Dans la concession de l'exploitation de services de transports de voyageurs sur route, il a introduit dans les cahiers des charges une clause donnant droit à une indemnité au profit de la Société nationale des Chemins de fer belges ou de la Société nationale des Chemins de fer vicinaux, suivant que les transports de voyageurs de l'un ou de l'autre sont exposés à être affectés par l'exploitation d'un transport sur route. Cette indemnité est fixée au maximum à 10 p. c. de la recette brute.

Un projet de loi a été déposé par le gouvernement à la Chambre des représentants le 23 juin 1930. Dans ses traits essentiels, ce projet réserve la possibilité à

la Société nationale des Chemins de fer belges et à la Société nationale des Chemins de fer vicinaux d'obtenir la préférence dans la création de toute nouvelle ligne de transports sur route, selon que l'une ou l'autre de ces deux sociétés assurent déjà la majeure partie du trafic que le nouveau service se propose d'assurer. Des redevances pourront être mises à charge des services d'automobiles concédés. Elles serviront à constituer un fonds commun qui permettra de subventionner les services d'autobus dont l'exploitation solderait en déficit, ainsi que les travaux d'entretien et de réparation du réseau routier.

Il importe de souligner que toutes ces dispositions, de même que les dispositions actuellement en vigueur, ne concernent en Belgique que les transports en commun de voyageurs. Les transports de marchandises leur échappent totalement. Si même le projet de loi déposé à la Chambre était adopté par le Parlement, la question de la situation des chemins de fer belges, vis-à-vis des transports routiers, ne serait encore résolue que fort incomplètement. Resterait la question de la concurrence de la route aux chemins de fer dans le partage des transports de marchandises. Resterait aussi la question de la coordination des transports automobiles et des transports par chemin de fer, de façon à leur assurer les conditions les plus conformes à l'intérêt général du pays. Ce sera la tâche de demain. Il serait fâcheux, pour la vie économique de la Belgique, qu'on ne se préparât dès à présent à l'aborder sans retard.

LES ÉMISSIONS BELGES A L'ÉTRANGER

L'endettement des entreprises privées belges envers les capitalistes étrangers constitue un fait dont il convient de mesurer l'importance.

Alors qu'avant-guerre, la Belgique était largement exportatrice de capitaux et que ses entreprises ne contractaient d'emprunts extérieurs qu'à titre tout à fait exceptionnel, les conditions du marché de l'argent ont été telles au cours des dernières années que nombre de grandes sociétés industrielles belges sont devenues débitrices de l'étranger, de la Hollande principalement.

Cette situation nouvelle — et qui n'est pas favorable à l'économie nationale — a été amenée, en ordre principal, par la cherté de l'argent à long terme sur le marché intérieur : cette cherté tient à plusieurs causes : inflation et vive spéculation boursière, notamment. Ces causes ont disparu et il semble que les conditions du marché intérieur des capitaux sont redevenues favorables aux émissions d'obligations nationales : la forte reprise de nos rentes, dont le taux de capitalisation a fortement diminué, le succès des emprunts du Crédit communal et des villes sont les indices les plus apparents du renversement de la situation, ainsi que le bon marché de l'argent à vue. En période de crise, les capitaux hésitent à s'employer, par suite de l'insécurité des placements : il semble bien, cependant, que les emprunts de nos grandes entreprises constituent un investissement sûr et rémunérateur à la fois.

* * *

Les statistiques des émissions privées de sociétés appellent peu de commentaires (1). Il va de soi que, si ces travaux ont été élaborés avec toute la conscience désirable et en s'entourant du plus grand nombre possible d'informations, ils ne peuvent prétendre à une exactitude absolue, puisqu'ils sont établis d'après des sources de documentation privées. Cependant, les erreurs possibles sont certainement fort minimes et ne peuvent changer le sens des conclusions. Si nos lecteurs relevaient certaines erreurs ou omissions, ils nous obligeraient en voulant bien nous les signaler.

C'est le marché hollandais qui a été et est encore le principal fournisseur étranger de capitaux des grandes entreprises industrielles belges : sur un total de 4.977.333.000 francs (2), empruntés par des compagnies belges à l'extérieur depuis 1926, la Hollande figure en

(1) Nous y avons ajouté, à titre documentaire, le dernier emprunt belge de conversion. Rappelons qu'il ne constitue pas un emprunt d'argent frais, ni un endettement nouveau.

(2) Le total s'élève à 5.628 millions de francs si on y ajoute l'emprunt de conversion.

première place avec un montant nominal de 1.708 millions et un montant effectif de 1.655.667.000 francs. Vient ensuite la Suisse (890 millions de francs de nominal et 869 millions de francs de capital effectif). Nous ne considérerons pas les émissions en Grande-Bretagne dans ce total, car, en réalité, il s'agit surtout, pour autant qu'une documentation insuffisante nous permette de formuler des conclusions, de prises de participations, d'une forte émission d'une holding de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits, destinés à reprendre les participations de Lord Dalziel et, enfin, d'émissions d'entreprises anglaises en Belgique (groupe Verellen-Lamot, contrôlé par des banques anglaises).

C'est en 1926, 1928 et en 1930 qu'ont eu lieu les recours les plus forts de l'industrie belge aux capitaux étrangers. Ce sont aussi ces années qui enregistrent les plus fortes opérations en Hollande, les années 1927 et surtout 1929 étant extrêmement calmes, au point que l'on aurait pu croire que le recours au capital étranger était presque complètement arrêté et que la Belgique allait trouver dans son propre marché les fonds à long terme dont son industrie a besoin.

Mais l'analyse de ces mouvements irréguliers permet d'établir des conclusions intéressantes : les années de fortes émissions à l'étranger sont précisément celles de la période considérée où le marché belge des capitaux est le moins actif.

| | Emissions belges à l'étranger (nominal) (1) | Emissions intérieures des sociétés anonymes belges (chiffres bruts) |
|----------------|---|--|
| | (en millions de francs belges) | |
| 1926 | 949 | 2.655 |
| 1927 | 372 | 6.328 |
| 1928 | 674 | 12.262 |
| 1929 | 100 | 14.965 |
| 1930 | 2.087 | 5.356 |

(1) Non compris l'Angleterre.

Par conséquent, on peut établir un rapport de cause à effet entre l'apathie du marché belge et le recours aux capitaux étrangers, particulièrement hollandais et suisses, le marché français étant surtout sollicité par des sociétés belges ayant de gros intérêts en France, et ceux de Londres et de New-York paraissant complètement abandonnés pour des raisons de fait et de sentiment. L'année 1926 mérite une mention spéciale : c'est celle qui a connu les plus fortes fluctuations du

franc et les plus cruelles incertitudes sur l'avenir monétaire du pays. La situation, ainsi que l'atteste le taux de capitalisation des rentes belges (plus de 10 p. c. en juillet) était aussi peu favorable que possible aux émissions de valeurs à revenu fixe. En 1927, 1928 et 1929, l'engouement du public pour les actions permettait aux entreprises de satisfaire leurs besoins en capitaux. En 1930, la crise boursière entraîne l'arrêt des émissions et, pour répondre à leurs besoins, nos grandes entreprises ont dû recourir à l'étranger.

Si nous examinons en détail les émissions belges à l'étranger, nous constatons la prédominance des emprunts des sociétés industrielles et principalement de la métallurgie (2.184 millions), des entreprises de gaz et d'électricité (428 millions) et des industries chimiques et cokeries (295 millions). Signalons quelques emprunts de communautés religieuses dotées de la personnification civile. Il s'agit d'ordres enseignants désireux de construire de nouveaux instituts.

* * *

Les tableaux font ressortir que ce sont de grandes

entreprises concentrées, liées aux principales constellations bancaires qui forment la majorité des emprunteurs; c'est là un indice de la difficulté de faire réussir sur le marché belge un emprunt (il ne s'agit pas d'une augmentation de capital) puisque ce sont ces compagnies qui jouissent du meilleur crédit et du mécanisme perfectionné d'émission créé par les banques. Pour les petites compagnies sans notoriété, la possibilité d'emprunter devait, à fortiori, être inexistante.

Les grandes entreprises, au nombre de 36 seulement, ont emprunté un capital nominal de 3.977 millions, soit un montant moyen de 97.015.000 francs. Il s'agit donc d'opérations d'une importance considérable dont la répercussion sur la balance des comptes du pays n'est pas négligeable: afflux de devises qui, converties en francs, pèsent sur la circulation, les salaires et les prix. Inversement, le paiement des intérêts et l'amortissement peuvent entraîner, des sorties de capitaux à un moment mal choisi pour l'économie générale du pays.

(Voir tableaux pages suivantes).

EMISSIONS BELGES, A L'ETRANGER, D'OBLIGATIONS ET D' ACTIONS DE PREFERENCE.

A. — Classement global par pays et par année.

(Emissions des Communes, des entreprises publiques, des sociétés anonymes et des organismes religieux).

(En milliers de francs belges)

| | 1926 (1) | | 1927 | | 1928 | | 1929 | | 1930 | | Totaux pour la période | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | |
| | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif |
| Hollande | 279.710 | 274.210 | 368.725 | 353.560 | 314.570 | 311.085 | 100.460 | 95.020 | 644.802 | 621.792 | 1.703.267 | 1.655.667 |
| Suisse | 400.525 | 393.599 | 4.000 | 4.000 | — | — | — | — | 485.965 | 472.030 | 890.400 | 869.620 |
| Etats Unis | 269.700 | 249.450 | — | — | 359.596 | 338.021 | — | — | — | — | 629.206 | 587.471 |
| France | — | — | — | — | — | — | — | — | 373.481 | 364.665 | 373.481 | 364.665 |
| Suède | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Divers pays (2) | — | — | — | — | — | — | — | — | 582.790 | 562.785 | 582.790 | 562.785 |
| Totaux, non compris l'Angleterre | 949.935 | 917.250 | 372.725 | 357.560 | 674.166 | 649.106 | 100.460 | 95.020 | 2.087.038 | 2.021.272 | 4.184.324 | 4.040.208 |
| Angleterre | 306.250 | 294.000 | ? | 39.375 | ? | 600.125 | ? | 23.625 | — | — | ? | 957.125 |
| Totaux, y compris l'Angleterre | 1.256.185 | 1.211.250 | ? | 396.935 | ? | 1.249.231 | ? | 118.645 | 2.087.038 | 2.021.272 | ? | 4.977.333 |

(1) Non compris l'emprunt de stabilisation.

(2) Réserve. — Il y a lieu de tenir compte de ce que certaines émissions ont été classées dans la rubrique : « Divers pays », lorsque nous n'étions pas renseignés sur les pays dans lesquels ces émissions étaient placées. En réalité, une fraction de l'émission a peut-être été placée en Hollande, en Suisse, etc. En outre, des émissions qui se sont faites simultanément sur plusieurs marchés, ont été décomposées chaque fois qu'il était possible.

Hollande: Total des émissions.
(En milliers de francs belges).

| | 1926 | | 1927 | | 1928 | | 1929 | | 1930 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | |
| | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif |
| I. Emprunts de sociétés anonymes..... | 79.710 | 75.320 | 263.725 | 253.090 | 314.570 | 311.085 | 100.460 | 95.020 | 633.980 | 611.110 |
| II. Emprunts d'entreprises publiques ... | 200.000 | 198.890 | 105.000 | 100.470 | — | — | — | — | — | — |
| III. Emprunts d'organismes religieux | — | — | — | — | — | — | — | — | 10.842 | 10.682 |
| Totaux... | 279.710 | 274.210 | 368.725 | 353.560 | 314.570 | 311.085 | 100.460 | 95.020 | 644.802 | 621.792 |
| Emissions d'actions (pour mémoire) | | | | 156.320 | ? | 35.845 | ? | 221.075 | | |

HOLLANDE. — I. Obligations et actions de préférence de Sociétés Anonymes

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | |
|----------------------|--|--|---------------|----------------|------------------|---|------------------|
| | | £ et \$ | Fl. | Fr. b. | c-v en Fr. b. | Fl. | c-v en fr. b. |
| | | | | | | | |
| 1926 | | | | | | | |
| Janvier | Compagnie Internationalc des Wagons-Lits | £ 250 | — | — | 43 750 | 2.910 | 42.000 |
| Avril | Arbed | \$ 1.000 | — | — | 35.980 | 2.301 | 33.260 |
| | Totaux 1926 | £ 250 | — | — | 79.710 | 5.211 | 75.320 |
| | | \$ 1.000 | | | | | |
| 1927 | | | | | | | |
| Janvier | Fours à coko Semet-Solvay | — | — | 30.000 | 30.000 | 2.068 | 20.890 |
| Février | Ougrée-Marhayc | — | 7.500 | — | 108.408 | 7.275 | 105.150 |
| Mai | Innovation | — | — | 25.000 | 25.000 | 1.715 | 24.790 |
| Juin | Consortium belge de sociétés de gaz et d'électricité | — | — | 42.500 | 42.500 | 2.732 | 39.490 |
| Décembre .. | Usines métallurgiques du Hainaut | — | 4.000 | — | 57.817 | 3.720 | 53.770 |
| | Totaux 1927 | — | 11.500 | 97.500 | 263.725 | 17.510 | 253.090 |
| 1928 | | | | | | | |
| Mai | Union Minière (actions de préférence) | — | 11.800 | — | 170.560 | 11.800 | 170.560 |
| Juin | Hyp. Beleggingsbank, Auvers..... | — | — | 15.000 | 15.000 | 1.029 | 14.870 |
| Juillet | Sogefor | — | 5.000 | — | 72.270 | 4.850 | 70.105 |
| Août | Banque Centrale Anversoise | — | 1.050 | — | 15.180 | 1.050 | 15.180 |
| Octobre | Brasserie Chasse Royale | — | 875 | — | 12.650 | 853 | 12.330 |
| Décembre .. | Métallurgique Hoboken | — | 2.000 | — | 28.910 | 1.940 | 28.040 |
| | Totaux 1928 | — | 20.725 | 15.000 | 314.570 | 21.522 | 311.085 |
| 1929 | | | | | | | |
| Janvier | Usines Gilson | — | 2.000 | — | 28.910 | 1.860 | 26.885 |
| Avril | Ciments de Thieu..... | — | 700 | — | 10.120 | 693 | 10.090 |
| Décembre .. | Métallurgique Sambre-et-Moselle | — | 4.250 | — | 61.430 | 4.016 | 58.045 |
| | Totaux 1929 | — | 6.950 | — | 100.460 | 6.574 | 95.020 |
| 1930 | | | | | | | |
| Janvier | Cockerill..... | — | 3.000 | — | 43.360 | 2.865 | 41.410 |
| Février | Union Minière | — | 4.500 | — | 65.040 | 4.387 | 63.410 |
| | Centrales Electriques Flandres et Brabant | — | 4.750 | — | 68.660 | 4.513 | 65.230 |
| Avril | Electrobel | — | 5.000 | — | 72.270 | 4.913 | 71.015 |
| | Union Chimique Belge | — | 3.500 | — | 50.590 | 3.342 | 48.305 |
| | Métallurgique Sambre-et-Moselle | — | 2.000 | — | 28.910 | 1.905 | 27.535 |
| | Angleur-Athus | — | 4.000 | — | 57.820 | 3.810 | 55.070 |
| Juin | Générale belge de Production électrique | — | — | 100.000 | 100.000 | (1) 6.780 | 98.000 |
| Juillet | Interuscaut | — | 3.000 | — | 43.360 | 2.985 | 43.145 |
| Octobre | Arbed | — | 3.000 | — | 43.360 | 2.895 | 41.845 |
| Novembre... | Mariemont-Bascoup | — | — | 10.000 | 10.000 | 664 | 9.600 |
| | Bon Marché | — | 3.500 | — | 50.590 | 3.220 | 46.545 |
| | Totaux 1930 | — | 36.250 | 110.000 | 633.960 | 42.279 | 611.110 |
| | Totaux pour la période | £ 250 | 75.425 | 222.500 | 1.392.425 | 93.096 | 1.345.625 |
| | | \$ 1.000 | | | | | |

(1) Estimation.

HOLLANDE. — II. Emprunts d'entreprises publiques (Obligations et actions de préférence).

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | |
|----------------------|---|--|-----|----------------|------------------|---|------------------|
| | | £ | Fl. | Fr. b. | c/v en Fr. l. | Fl. | c/v en Fr. b. |
| 1926 | | | | | | | |
| Août | S. N. C. F. (actions privilégiées, 6 p. c.) | — | — | 200.000 | 200.000 | 13.760 | 198.890 |
| | Totaux 1926 | — | — | 200.000 | 200.000 | 13.760 | 198.890 |
| 1927 | | | | | | | |
| Mai | Ville d'Anvers (bons de caisse)..... | — | — | 30.000 | 30.000 | 2.068 | 29.890 |
| Juin | Crédit Communal de Belgique | — | — | 75.000 | 75.000 | 4.883 | 70.580 |
| | Totaux 1927 | — | — | 105.000 | 105.000 | 6.951 | 100.470 |
| | Totaux pour la période | — | — | 305.000 | 305.000 | 20.711 | 299.360 |

Pour mémoire. — En novembre 1930, émission de la tranche hollandaise de l'emprunt extérieur de 45 millions de florins 4 1/2 p. c., de l'Etat. Montant de la tranche : 21 millions de florins. Il s'agit de la conversion du solde de l'emprunt en dollars, 1921, 8 p. c., contracté aux Etats-Unis.

HOLLANDE. — III. Emprunts d'organismes religieux.

| Années et mois | ORGANISMES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | |
|----------------------|---|--|---------------|---|---------------|
| | | Fl. | c/v en F. B. | Fl. | c/v en F. B. |
| 1930 | | | | | |
| Avril | Congrégation Soeurs de Notre-Dame, Anvers | 250 | 3.614 | 246 | 3.556 |
| ? | Congrégation Soeurs de Notre-Dame, Namur (1)..... | 250 | 3.614 | 246 | 3.556 |
| Octobre | Abbaye d'Averbode | 250 | 3.614 | 247 | 3.570 |
| | Totaux 1930 | 750 | 10.842 | 739 | 10.682 |

(1) Les renseignements précis quant à la date d'émission font défaut.

HOLLANDE. — IV. Emissions d'actions (pour mémoire).

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | |
|----------------------|---|--|---------------|---|----------------|
| | | Fl. | Fr. b. | Fl. | c/v en F. B. |
| 1927 | | | | | |
| Février | Arbed (8.000 actions de 650 florins)..... | 5.200 | — | 5.200 | 75.160 |
| Mai | Sidro | — | 6.250 | 4.900 | 70.825 |
| Septembre .. | Compagnie Commerciale et Industrielle du liège. | — | 4.000 | 715 | 10.335 |
| | Total 1927 | 5.200 | 10.250 | 10.815 | 156.320 |
| 1928 | | | | | |
| Avril | Plantations Bunge (100.000 actions de 115 fr.) | — | 11.500 | 805 | 11.635 |
| Mai | Ougrée-Marihaye (5.000 actions ordinaires) ... | ? | ? | 1.675 | 24.210 |
| | Total 1928 | ? | ? | 2.480 | 35.845 |
| 1929 | | | | | |
| Janvier | Sofina (actions de fl. 24,30) | 2.680 | — | 13.025 | 188.265 |
| Février | Société Commerciale de Belgique, (actions de 340 florins) | — | 4.000 | 1.360 | 19.660 |
| Avril | Union financière d'Electricité et de Transports (20.000 actions à 130)..... | ? | ? | 910 | 13.150 |
| | Total 1929 | ? | ? | 15.295 | 221.075 |
| | Total pour la période | ? | ? | 28.590 | 413.240 |

SUISSE. — Total des émissions.
(En milliers de francs belges).

| | 1926 | | 1927 | | 1928 | | 1929 | | 1930 | |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------------|----------------|
| | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | |
| | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif |
| I. Emprunts de sociétés anonymes (Obligations et actions privilégiées.)..... | 125.525 | 118.590 | 4.000 | 4.000 | — | — | — | — | 485.965 | 472.030 |
| II. Emprunts d'administrations publiques..... | 275.000 | 275.000 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| III. Emprunts d'organismes religieux..... | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totaux..... | 400.525 | 393.590 | 4.000 | 4.000 | — | — | — | — | 485.965 | 472.030 |
| IV. Emissions d'actions:(p. mém.) | | | | | | | | | | |

SUISSE. — I. Obligations et actions de préférence de sociétés anonymes.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | | |
|----------------------|--|--|-------------------|------------------|-------------------------------|---|---------------------|-------------------------------|
| | | Florins et \$ | Francs suisses | Francs belges | c/v en francs belges | Francs suisses | \$ et Florins | c/v en francs belges |
| 1926 | | | | | | | | |
| Mars..... | Comp. Internationale du Gaz.. | — | 5.500 | — | 38.160 | 5.197 | — | 36.060 |
| Avril..... | Arbed..... | \$ 500 | — | — | 17.980 | — | \$ 462 | 16.615 |
| Novembre..... | Ciment. et Briquet. réunies ... | — | 10.900 | — | 69.385 | 9.500 | — | 65.915 |
| | Totaux 1926..... | \$ 500 | 15.500 | — | 125.525 | 14.697 | \$ 462 | 118.590 |
| 1927 | | | | | | | | |
| Décembre..... | Résidence Palace..... | — | — | 4.000 | 4.000 | — | — | 4.000 |
| | Totaux 1927..... | — | — | 4.000 | 4.000 | — | — | 4.000 |
| 1930 | | | | | | | | |
| Avril..... | Union Chimique Belge..... | Fl. 7.500 | — | — | 108.405 | — | Fl. 7.162 | 103.520 |
| Mai..... | F. N..... | — | 12.000 | — | 83.260 | 11.760 | — | 81.695 |
| | Fours à coke de Selzaete..... | — | 7.000 | — | 48.570 | 6.650 | — | 46.140 |
| Juillet..... | Manufacture de Caoutchouc Englebert..... | — | 10.000 | — | 69.385 | 9.650 | — | 66.955 |
| Août..... | Glaceries St-Rech..... | — | 15.000 | — | 104.075 | 15.000 | — | 104.075 |
| Octobre..... | Arbed..... | Fl. 5.000 | — | — | 72.270 | — | Fl. 4.825 | 69.745 |
| | Totaux 1930..... | Fl. 12.500 | 44.000 | — | 485.965 | 43.060 | Fl. 11.987 | 472.030 |

SUISSE. — II. Emprunts d'entreprises publiques

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux | Montants effectifs |
|----------------------|--|---------------------------|-----------------------|
| | | milliers de francs belges | |
| Août 1926..... | Société Nationale des Chemins de fer belges..... | 275.000 | 275.000 |

Pour mémoire. — En novembre 1930, émission des tranches suisse et suédoise de l'emprunt extérieur de 45 millions de florins 4 1/2 p. c., de l'Etat. Montant des tranches : fr. s. 31.200.000 et Kr. 13.500.000. Il s'agit de la conversion du solde de l'emprunt en dollars, 1921, 8 p. c., contracté aux Etats-Unis.

SUISSE. — IV. Emissions d'actions (pour mémoire).

| Années et mois | ENTREPRISES |
|------------------------------|--|
| 1926 Décembre..... | Sipef (Anvers) augmentation de capital : 25 millions, à 112,5 |
| 1927 Août | Banque de Bruxelles (augmentation de capital : 50 millions, à 215 |
| 1929 Avril | Sipef (Anvers) augmentation de capital : 50 millions, à 135..... |
| Octobre-Novembre | Sidro, augmentation de capital : 204 millions, à 700 (pour 250 nom.). |
| Novembre-Décembre | Banque de Bruxelles, augmentation de capital : 220 millions, à 240 |

ANGLETERRE. — Total des émissions (1).

(En milliers de francs belges).

| | 1926 | | 1927 | | 1928 | | 1929 | | 1930 | |
|--|----------------|----------------|---------|----------|----------------|----------------|---------|----------|---------|----------|
| | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | | Montant | |
| | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif | nominal | effectif |
| I. Emprunts de sociétés anonymes..... | 306.250 | 294.000 | — | — | 437.500 | 426.125 | — | — | — | — |
| II. Emprunts d'entreprises publiques ... | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| III. Emprunts d'organismes religieux | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totaux... | 306.250 | 294.000 | — | — | 437.500 | 426.125 | — | — | — | — |
| IV. Emissions diverses (sans classific. poss.) | — | — | ? | 39.375 | ? | 174.000 | ? | 23.625 | — | — |

(1) Les relevés ci-dessous, relatifs à l'Angleterre, sont empruntés aux tableaux mensuels du « Statist » : il n'est que rarement possible de décomposer les totaux selon les sociétés emprunteuses et de faire le départ entre actions et obligations. Ce sont les relevés concernant la Grande-Bretagne qui sont les moins sûrs.

ANGLETERRE. — I. Obligations et actions de préférence de sociétés anonymes.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | |
|---------------------------|--|---|--|--|----------------|
| | | £ | c/v en F. B. | £ | c/v en F. B. |
| | | 1926 Janvier | Compagnie Internationale des Wagons-Lits . | 1.750 | 306.250 |
| | Total 1926 | 1.750 | 306.250 | 1.680 | 294.000 |
| 1928 Mars | Union Minière | 2.000 | 350.000 | 1.980 | 346.500 |
| Septembre .. | Intercommunale Belge d'Electricité | 500 | 87.500 | 465 | 79.625 |
| | Total 1928 | 2.500 | 437.500 | 2.435 | 426.125 |
| | Total pour la période (incomplet, voir tableau IV) | 4.250 | 743.750 | 4.115 | 720.125 |

ANGLETERRE. — IV. Emprunts divers.

| Années et mois | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | |
|--|--|-----------------|
| | £ | c/v en F. B. |
| 1927 | | |
| Octobre | 225 | 39.375 |
| Total 1927 | 225 | 39.375 |
| 1928 | | |
| Février | 165 | 174.000 |
| Mai | 160 | |
| Juillet | 500 | |
| Août | 19 | |
| Novembre | 150 | |
| Total 1928 | 994 | 174.000 |
| 1929 | | |
| Mars | 135 | 23.625 |
| Total 1929 . . . | 135 | 23.625 |
| Total pour la période (Emprunts divers) | 1.354 | 237.000 |

EMISSIONS D'OBLIGATIONS AUX ETATS-UNIS.

| Années et mois | CATÉGORIES D'ÉMISSIONS | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | |
|----------------------|--|---|-----------------|--|-----------------|
| | | \$ | c/v en f. belg. | \$ | c/v en f. belg. |
| Avril 1926... | I. — Obligations de sociétés anonymes. | | | | |
| | Arbed | 7.500 | 269.700 | 6.937 | 249.450 |
| Décemb. 1928 | II. — Emprunts d'entreprises publiques. | | | | |
| | Ville d'Anvers | 10.000 | 359.596 | 9.400 | 338.021 |
| | Total général | 17.500 | 629.296 | 16.337 | 587.471 |

EMISSIONS D'OBLIGATIONS EN FRANCE.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | | |
|----------------------|-------------------------------|--|---------------|----------------|---|--------------|----------------|
| | | Fr. fr. | Fl. | C/v en F. B. | Fr. fr. | Fl. | C/v en F. B. |
| 1930 : | | | | | | | |
| Mars | Ougrée-Marhayé | 100.000 | — | 140.885 | 100.000 | — | 140.885 |
| Mars-avril | Mines de fer de Rouma | 12.500 | — | 17.611 | 12.125 | — | 17.080 |
| Octobre . | Arbed | — | 10.000 | 144.540 | — | 9.500 | 137.315 |
| Décembre. | Charbonnages de Ressaix | 50.000 | — | 70.445 | 49.250 | — | 69.385 |
| | Total 1930 | 162.500 | 10.000 | 373.481 | 161.375 | 9.500 | 364.665 |

PAYS DIVERS.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | Montants effectifs (en milliers d'unités monétaires) | | |
|----------------------|---|--|-------------------|----------------|---|---------------|----------------|
| | | Florins | Francs suisses | C/v en F. B. | Francs suisses | Florins | C/v en F. B. |
| 1930 | | | | | | | |
| Janvier ... | Cockerill (solde de 10 millions de florins) | 7.000 | — | 101.180 | — | 6.685 | 96.625 |
| Février ... | Union Minière (solde de 10 millions de florins) | 5.500 | — | 79.500 | — | 5.362 | 77.505 |
| | Centrales Electriques des Flandres et du Brabant .. (Solde de 8 millions de florins) | 3.250 | — | 46.975 | — | 3.088 | 44.635 |
| Avril | Angleur-Athus (solde de 10 millions de florins) | 6.000 | — | 86.725 | — | 5.715 | 82.605 |
| | Métallurgique Sambre-Moselle | 4.000 | — | 57.817 | — | 3.810 | 55.070 |
| | (Solde de 6 millions de florins) | | | | | | |
| | Union Chimique Belge (solde de 15 millions de florins) | 4.000 | — | 57.818 | — | 3.820 | 55.215 |
| Mai | Armes de guerre (solde de 15 millions de francs suisses) | — | 3.000 | 20.815 | 2.940 | — | 20.400 |
| Juillet..... | Intorescaut (solde de 6 millions de florins) | 3.000 | — | 43.360 | — | 2.985 | 43.145 |
| | Société belge Immobilière (solde de 60 millions de F. B.) | — | — | 25.000 | — | — | 25.000 |
| Août | Glaceries Saint-Roch (solde de 20 millions de frs suisses) | — | 5.000 | 34.690 | 5.000 | — | 34.690 |
| Octobre... | Arbed (solde de 25 millions de florins) | 2.000 | — | 28.910 | — | 1.930 | 27.895 |
| | Totaux 1930 | 34.750 | 8.000 | 582.790 | 7.940 | 33.395 | 562.785 |

Classement par genre d'industrie.
(En milliers de francs belges).

| | 1926 | | 1927 | | 1928 | | 1929 | | 1930 | | Totaux pour la période | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Montants | | Montants | | Montants | | Montants | | Montants | | Montants | |
| | nominaux | effectifs | nominaux | effectifs | nominaux | effectifs | nominaux | effectifs | nominaux | effectifs | nominaux | effectifs |
| Entreprises de gaz et d'électricité | 38.160 | 36.060 | — | — | 87.500 | 79.025 | — | — | 302.355 | 294.155 | 428.015 | 409.840 |
| Industries chimiques et cokeries | — | — | 30.000 | 29.890 | — | — | — | — | 265.383 | 253.180 | 295.363 | 283.070 |
| Métallurgie | 323.640 | 299.325 | 166.225 | 158.920 | 549.470 | 545.100 | 90.340 | 84.930 | 1.054.392 | 1.018.910 | 2.184.067 | 2.107.185 |
| Glaceries | — | — | — | — | — | — | — | — | 138.765 | 138.765 | 138.765 | 138.765 |
| Industries de consommation | — | — | 25.000 | 24.790 | 12.650 | 12.330 | — | — | 50.590 | 46.545 | 88.240 | 83.665 |
| Banques. — Opérations financières | — | — | 42.500 | 39.490 | 30.180 | 30.050 | — | — | 97.270 | 96.015 | 169.950 | 165.555 |
| Diverses | 419.385 | 401.075 | 4.000 | 4.000 | 72.270 | 70.105 | 10.120 | 10.090 | 167.441 | 163.020 | 673.216 | 649.190 |
| Totaux | 781.185 | 737.360 | 267.725 | 257.090 | 752.070 | 737.210 | 100.460 | 95.020 | 2.076.196 | 2.010.590 | 3.977.636 | 3.837.270 |

N. B. — Il y a lieu de tenir compte de ce que dans le tableau ci-dessus sont seuls compris les emprunts ci-après effectués en Angleterre :

| | | |
|--|----|-----------|
| 1926, janvier : Compagnie internationale des Wagons-Lits | £. | 1.750.000 |
| 1928, mars : Union Minière | | 2.000.000 |
| 1928, septembre : Intercommunale belge d'Electricité | | 500.000 |

Total. . .£. 4.250.000 = fr. belges : 743.750.000.

Le montant total effectif, en francs belges, des émissions en Angleterre des sociétés anonymes, s'élève à 957.125.000 francs.

ENTREPRISES DE GAZ ET D'ELECTRICITE.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | Montants effectifs en milliers de francs belges |
|------------------------------|---|--|-------|----------------------------|---|
| | | Frs suisses et £ | Fl. | c/v en francs belges | |
| 1926 Mars | Compagnie Internationale du Gaz | F. S. 5.500 | — | 38.160 | 36.060 |
| | Total 1926 | F. S. 5.500 | — | 38.160 | 36.060 |
| 1928 Septembre .. | Intercommunale Belge d'Electricité | £ 500 | — | 87.500 | 79.625 |
| | Total 1928 | £ 500 | — | 87.500 | 79.625 |
| 1930 Février | Centrales Electriques Flandres et Brabant | — | 8.000 | 115.635 | 109.865 |
| Juin | Générale belge de Production Electrique . | — | — | 100.000 | 98.000 |
| Juillet | Interescaut | — | 6.000 | 86.720 | 86.290 |
| | Total 1930 | | | 302.355 | 294.155 |
| | Total pour la période | | | 428.015 | 409.840 |

INDUSTRIES CHIMIQUES ET COKERIES.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | Montants effectifs en milliers de francs belges |
|------------------------------|------------------------------------|--|--------|--------------|--|
| | | Francs suisses | Fl. | c/v en F. B. | |
| 1927 Janvier | Fours à coke Semet-Solvay | — | — | 30.000 | 29.890 |
| | Total 1927 | — | — | 30.000 | 29.890 |
| 1930 Avril | Union Chimique Belge | — | 15.000 | 216.813 | 207.040 |
| Mai | Fours à coke de Selzaete | 7.000 | — | 48.570 | 46.140 |
| | Total 1930 | 7.000 | 15.000 | 265.383 | 253.180 |
| | Total pour la période | | | 295.383 | 283.070 |

METALLURGIE.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | | Montants effectifs en milliers de Francs belges |
|----------------------|---|--|---------------------|---------------|--------------------------------------|---|
| | | Francs suisses et Francs français | £ et \$ | Fl. | Contrevaleurs en francs belges | |
| 1926 | | | | | | |
| Avril | Arbed | — | \$ 9.000 | — | 323.640 | 299.325 |
| | Total 1926 | — | \$ 9.000 | — | 323.640 | 299.325 |
| 1927 | | | | | | |
| Février | Ougrée-Marihaye | — | — | 7.500 | 108.408 | 105.150 |
| Décembre .. | Usines Métallurgiques du Hai- naut | — | — | 4.000 | 57.817 | 53.770 |
| | Total 1927 | — | — | 11.500 | 166.225 | 158.920 |
| 1928 | | | | | | |
| Mars | Union Minière | — | £ 2.000 | — | 350.000 | 346.500 |
| Mai | Id. (actions de préf.) | — | — | 11.800 | 170.560 | 170.560 |
| Décembre .. | Métallurgique Hoboken | — | — | 2.000 | 28.910 | 28.040 |
| | Total 1928 | — | £ 2.000 | 13.800 | 549.470 | 545.100 |
| 1929 | | | | | | |
| Janvier | Usines Gilson | — | — | 2.000 | 28.910 | 26.885 |
| Décembre .. | Métall. Sambre-et-Moselle .. | — | — | 4.250 | 61.430 | 58.045 |
| | Total 1929 | — | — | 6.250 | 90.340 | 84.930 |
| 1930 | | | | | | |
| Janvier | Cockerill | — | — | 10.000 | 144.540 | 138.035 |
| Février | Union Minière | — | — | 10.000 | 144.540 | 140.915 |
| Mars | Ougrée-Marihaye | F. F. 100.000 | — | — | 140.885 | 140.885 |
| Avril | Métall. Sambre-et-Moselle .. | — | — | 6.000 | 86.727 | 82.605 |
| | Angleur-Athus | — | — | 10.000 | 144.545 | 137.675 |
| Mai | Armes de guerre | F. s. 15.000 | — | — | 104.075 | 101.995 |
| Octobre | Arbed | — | — | 20.000 | 289.080 | 276.800 |
| | Total 1930 | F. s. 15.000 F. F. 100.000 | — | 56.000 | 1.054.392 | 1.018.910 |
| | Total pour la période | F. s. 15.000 F. F. 100.000 | \$ 9.000 £ 2.000 | 87.550 | 2.184.067 | 2.107.185 |

GLACERIES.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (Milliers d'unités monétaires) | | Montants effectifs en milliers de francs belges |
|----------------------|----------------------------|---|-------------------|--|
| | | Francs suisses | c/v en Fr. Belges | |
| Août 1930.. | Glaceries Saint-Roch | 20.000 | 138.765 | 138.765 |

INDUSTRIES DE CONSOMMATION.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | Montants effectifs en milliers de francs belges |
|----------------------|--------------------------------------|--|------------------|----------------------------|---|
| | | Fl. | Francs belges | c-v en Francs belges | |
| Mai 1927.... | Grands Magasins « Innovation » | — | 25.000 | 25.000 | 24.790 |
| Octobre 1928 | Brasserie Chasse Royale | 875 | — | 12.650 | 12.330 |
| Novemb.1930 | Grands Magasins « Bon Marché »..... | 3.500 | — | 50.590 | 46.545 |
| | Total pour la période | 4.375 | 25.000 | 88.240 | 83.665 |

BANQUES, OPERATIONS FINANCIERES.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | Montants effectifs en milliers de francs belges |
|----------------------|--|--|------------------|----------------------------|---|
| | | Fl. | Francs belges | c-v en Francs belges | |
| 1927 | | | | | |
| Jun | Consortium belge des Sociétés Gaz et Electricité..... | — | 42.500 | 42.500 | 39.490 |
| | Totaux 1927 | — | 42.500 | 42.500 | 39.490 |
| 1928 | | | | | |
| Jun | Hypoth. Beleggingsbank | — | 15.000 | 15.000 | 14.870 |
| Août | Banque Centrale Anversoise | 1.050 | — | 15.180 | 15.180 |
| | Totaux 1928 | 1.050 | 15.000 | 30.180 | 30.050 |
| 1930 | | | | | |
| Avril | Electrobel | 5.000 | — | 72.270 | 71.015 |
| Juillet | Société Belge Immobilière | — | 25.000 | 25.000 | 25.000 |
| | Totaux 1930 | 5.000 | 25.000 | 97.270 | 96.015 |
| | Totaux pour la période | 6.050 | 82.500 | 169.950 | 165.555 |

ENTREPRISES DIVERSES.

| Années et mois | ENTREPRISES | Montants nominaux (en milliers d'unités monétaires) | | | | Montants effectifs, en milliers de francs belges |
|----------------------|---|--|--|------------------|----------------------------|---|
| | | £ et Fl. | Francs suisses et Francs français | Francs belges | e-v en Francs belges | |
| 1926 | | | | | | |
| Janvier | Compagnie Internationale des Wagons-Lits | £ 2.000 | — | — | 350.000 | 336.060 |
| Novembre... | Cimenteries et Briqueteries réunies | — | F. S. 10.000 | — | 69.385 | 65.915 |
| | Total 1926 | 2.00 | F. S. 10.000 | — | 419.385 | 401.975 |
| 1927 Déc... | Résidence-Palace | — | — | 4.000 | 4.000 | 4.000 |
| 1928 | | | | | | |
| Juillet | Sogefor | Fl. 5.000 | — | — | 72.270 | 70.105 |
| 1929 | | | | | | |
| Avril | Ciments de Thieu | Fl. 700 | — | — | 10.120 | 10.090 |
| 1930 | | | | | | |
| Mars-avril . | Mines de fer de Rouina | — | F. F. 12.500 | — | 17.611 | 17.080 |
| Juillet | Manufacture de Caoutchouc Englebert | — | F. S. 10.000 | — | 69.385 | 66.955 |
| Novembre.. | Mariemont-Bascoup | — | — | 10.000 | 10.000 | 9.600 |
| Décembre.. | Charbonn. de Renaix | — | F. F. 50.000 | — | 70.445 | 69.385 |
| | Total 1930 | — | F. S. 10.000 F. F. 62.500 | 10.000 | 167.441 | 163.020 |
| | Total pour la période | £ 2.000 Fl. 5.700 | F.S. 20.000 F.F. 62.500 | 14.000 | 673.216 | 649.190 |

Nombre d'entreprises ayant contracté des emprunts obligations (ou ayant émis des actions de préférence),
et montant moyen de chaque emprunt (1).
Période 1926 à 1930.

| Entreprises (Catégories) | Nombre d'entreprises | Nombre d'emprunts | Montants nominaux | Montant moyen de chaque emprunt (par catégorie d'industrie) |
|---|-------------------------|----------------------|------------------------------------|---|
| | | | En milliers de francs belges | En milliers de francs belges |
| Gaz et Electricité | 5 | 5 | 428.015 | 85.603 |
| Industries chimiques. — Cokeries | 3 | 3 | 295.383 | 98.461 |
| Métallurgie | 10 | 15 | 2.184.067 | 145.605 |
| Glaceries | 1 | 1 | 138.765 | 138.765 |
| Industries de consommation | 3 | 3 | 88.240 | 29.413 |
| Banques. — Opérations financières | 5 | 5 | 169.950 | 33.990 |
| Entreprises diverses | 9 | 9 | 673.216 | 74.802 |
| Totaux | 36 | 41 | 3.977.636 | Moyenne 97.015 génér. |

(1) Il y a lieu de tenir compte de ce que certaines émissions de sociétés anonymes effectuées en Angleterre n'ont pu être comprises dans le tableau ci-dessus, faute de renseignements suffisants.

NOS STATISTIQUES MENSUELLES DES ÉMISSIONS D' ACTIONS ET D'OBLIGATIONS ET LE RENDEMENT DES SOCIÉTÉS BELGES ET CONGOLAISES

— — — — —

Une réforme qui permettra d'établir une relation plus étroite entre les émissions, les paiements de coupons
et le marché des capitaux.

Les statistiques mensuelles des émissions des sociétés industrielles et commerciales belges et congolaises et du rendement des sociétés anonymes sont publiées dans le *Bulletin d'Information et de Documentation* depuis le mois de décembre 1926 (1). Au cours de ces dernières années, elles ont été du plus grand intérêt pour préciser l'importance du mouvement d'expansion industrielle et de concentration de la période de prospérité. Toutefois, certains défauts de la méthode actuelle de relevé ne nous ont jamais échappé : au moment d'entreprendre un travail aussi long, nous avons été guidés dans le choix de la méthode par le souci d'obtenir un relevé aussi complet que possible en ayant recours à la méthode la plus simple : la consultation des seuls documents dont la publication est obligatoire dans les annexes du *Moniteur Belge*. Aussi tous les actes de sociétés et tous les bilans figuraient-ils à la statistique d'après la date de leur publication. A ce souci, nous voulons en ajouter aujourd'hui un autre : celui d'inscrire chaque opération dans le mois pendant lequel elle a été effectivement accomplie et, en ce qui concerne les rendements, de rendre les statistiques plus comparables d'une année à l'autre. A cette occasion, nous avons pris certaines autres mesures, qui visent notamment à rendre plus complets les renseignements relatifs aux obligations.

Nous espérons que, grâce à ces diverses réformes dont nous exposons le détail ci-dessous, il sera possible de déterminer les relations entre le revenu des capitaux et les émissions de titres, au point de vue saisonnier notamment. On pourra également, au bout de quelques années, examiner s'il existe un rapport entre l'importance des appels de fonds et l'état du marché de l'argent. C'est ce que les statistiques actuelles ne permettent qu'avec beaucoup d'imprécision.

I. — La statistique des émissions des sociétés industrielles et commerciales belges et congolaises.

Les modifications portent ici sur :

- 1° la nature des renseignements fournis ;
- 2° les méthodes de relevé ;
- 3° la date à laquelle les opérations sont recensées.

(1) Cfr. « Bulletin spécial », avril 1929 : « Statistiques économiques belges », p. 13 et p. 19, pour les méthodes d'établissement.

1° *Renseignements fournis*. En vue de permettre de serrer d'aussi près que possible les appels de capitaux frais, il a été ajouté, à la rubrique « Constitutions de sociétés anonymes ou en commandite par actions », une colonne indiquant le **capital libéré** par opposition au capital nominal, déjà actuellement recensé. Aux augmentations de capital nous avons indiqué également, dans une colonne spéciale, les montants libérés. Après les augmentations de capital, nous ajouterons une colonne où seront recensées les primes d'émission, pour donner satisfaction à un désir très légitime et souvent exprimé : il s'agit en effet de montants importants, qui peuvent modifier l'allure du marché des capitaux. Il y a lieu de noter que les primes se rapportent aux constitutions de sociétés et aux augmentations de capital, mais non aux obligations. Ces indications se retrouvent dans les deux tableaux ainsi que dans le tableau récapitulatif. A ce dernier, il est ajouté, en outre, une colonne intitulée « émissions nettes » ; celle-ci a pour but de grouper toutes les indications des colonnes précédentes en vue de se rapprocher autant que possible de la notion d'« appel de capitaux frais ». Nous avons toutefois évité cette dernière expression, car elle répond à une notion précise dont les chiffres publiés ne se rapprochent que très imparfaitement, vu le nombre de doubles emplois qu'il n'est pas possible d'identifier. Les « émissions nettes » comprendront, pour chaque mois, le capital libéré, les augmentations de capital, les primes d'émissions versées à l'occasion de chacune de ces opérations et le montant nominal des obligations émises ; les apports en nature indiqués dans les actes, comprenant notamment les fusions, sont soustraits de cette somme.

La place réservée aux coopératives et unions de crédit a été restreinte, sans d'ailleurs supprimer aucun renseignement utile : les dissolutions sont si peu nombreuses qu'elles ont été reléguées en note ; d'autre part, le classement d'après le lieu de l'activité sociale et l'importance du capital est sans objet et a été supprimé.

Les renseignements concernant la mortalité des entreprises seront plus détaillés. Tout d'abord, en ce qui concerne les dissolutions, une distinction sera faite entre dissolutions par voie de liquidation et dissolu-

tions par voie de fusion. Ensuite, il n'est pas sans intérêt de noter également les réductions de capital, qui sont des manifestations aussi fréquentes de la perte d'avoir social. Ces indications se trouveront dans les tableaux détaillés, mais ne seront pas reprises dans le tableau récapitulatif, consacré aux seules émissions;

2° *Méthodes de relevé*: En ce qui concerne les constitutions de sociétés et les augmentations de capital, les relevés continueront à être faits uniquement dans les annexes du *Moniteur Belge*, qui constituent un document absolument complet à cet égard. Une difficulté ne se présente que pour les primes d'émissions, qui ne sont généralement pas mentionnées dans les actes: en vue de les déterminer, on aura recours aux prospectus d'émission et aux journaux financiers chaque fois que l'opération (constitution de société ou augmentation de capital) porte sur cinq millions de francs au moins. La plus grande partie des primes pourra ainsi être relevée, les opérations en dessous de cinq millions de francs n'ayant représenté de 1927 à 1929 que 15 p. c. de l'ensemble des capitaux, alors qu'elles se rapportent à 82,5 p. c. des sociétés. Les primes relevées sont les primes brutes, sans déduction aucune pour les frais d'émission.

Nous avons toujours mis nos lecteurs en garde au sujet de l'exactitude de nos statistiques d'émissions d'obligations. On sait que la publication au *Moniteur Belge* n'est obligatoire que dans le cas d'émission ou de vente publique en Belgique; beaucoup d'opérations, notamment les émissions de sociétés belges à l'étranger, peuvent nous échapper si nous ne recourons pas à d'autres sources. C'est précisément ce que nous comptons faire dorénavant: nous enregistrerons tous les emprunts obligataires signalés par la presse et les prospectus d'émission ou dont nous aurions connaissance par des renseignements particuliers. **Le tableau se référant aux émissions de sociétés belges et congolaises et non aux émissions sur le marché belge**, les obligations placées à l'étranger seront dorénavant comprises dans le relevé; la part réservée aux marchés étrangers sera éventuellement inscrite en note, des indications plus détaillées sur ces opérations étant données dans les chroniques sur la situation économique de la Belgique.

Rappelons que les emprunts des pouvoirs publics et des organismes d'utilité publique, tel que le Crédit Communal, ne sont pas relevés dans ces tableaux. On sait d'ailleurs que les emprunts du Crédit Communal et des Communes font l'objet d'une statistique spéciale; celle-ci sera également révisée d'ici peu de temps, de manière à renseigner tous les emprunts des pouvoirs publics belges; l'on aura ainsi aisément une vue d'ensemble sur toutes les émissions belges, qu'elles se fassent en Belgique ou à l'étranger.

Le tableau intitulé dorénavant « recours des pouvoirs publics et des organismes d'utilité publique à l'emprunt » sera divisé en deux parties. La première comprendra les emprunts directs des pouvoirs publics; y sont recensées les émissions effectuées par l'Etat belge,

les provinces, les communes, la colonie et les organismes d'utilité publique tels que: le Crédit Communal de Belgique, la Société Nationale des Chemins de fer belges, la Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, la Société Nationale des Habitations à bon marché. Les émissions à l'étranger sont comprises. Il n'est tenu aucun compte des amortissements. Les opérations du dernier mois sont identifiées en note, avec leurs principales caractéristiques. La deuxième partie du tableau se rapportera au Crédit Communal de Belgique et contiendra les mêmes indications que précédemment. Nous tenons à faire remarquer que, dorénavant, les emprunts du Crédit Communal sur le marché figureront dans les emprunts directs des pouvoirs publics, tandis que jusqu'à présent ils n'étaient renseignés qu'en note. Il y aura donc double emploi avec les prélèvements sur compte au Crédit Communal pour dépenses extraordinaires: ceci se justifie cependant par le fait que la première partie du tableau se réfère à des opérations sur titres, tandis que la seconde a pour objet des opérations bancaires.

Les relevés renseignent le nominal des emprunts obligataires des sociétés, sans égard aux taux d'émission.

Les statistiques relatives à la mortalité des sociétés sont établies, comme précédemment, d'après le *Moniteur Belge*. Les réductions de capital y paraissent sans aucune exception; par contre, il a déjà été démontré ici (1) que des sociétés disparaissent sans publier d'acte de liquidation; à *fortiori* il est inutile de chercher trace de ces dispositions dans d'autres documents. Toutefois, ce risque est réduit par le fait que nous enregistrons les actes de mise en liquidation, non les actes de clôture de la liquidation. Cette situation est la meilleure, tant au point de vue économique qu'au point de vue statistique, car la société est supprimée dès qu'elle cesse toute activité normale. Le cas de fusions mis à part, il n'est pas possible de déterminer dans quelle mesure les liquidations s'accompagnent de remboursements ou se bornent à constater la perte du capital social.

3. *Date du recensement*: Jusqu'à présent, toutes les opérations étaient recensées dans le mois de la parution de l'acte aux annexes du *Moniteur Belge*. Dorénavant, grâce à l'emploi d'un jeu de fiches, les opérations seront recensées, en principe, à la date de l'acte constitutif ou de l'acte d'augmentation de capital, c'est-à-dire, au moment où la loi exige que les fonds soient faits. Toutefois, lorsque les titres sont pris fermes par des banques en vue de les rétrocéder aux anciens actionnaires ou d'en faire l'émission publique, il a paru juste, au point de vue économique, de tenir compte de la date effective d'émission: l'opération sera recensée à la date d'ouverture de la souscription publique. Si le paiement se fait par tranches, chaque tranche sera inscrite à sa date lorsqu'il s'agit d'opérations de vingt millions de francs au moins, sinon, à la date du premier versement. Dans les colonnes « nom-

(1). Cfr « Bulletin » n° 6, vol. I, 1930, pp. 206 et suivantes.

bre d'opérations », les versements par tranches ne seront cependant inscrits que la première fois. En cas d'augmentation, le capital ancien ne sera aussi recensé qu'une fois. La vérification de la date effective d'émission ne se fera toutefois que pour les opérations de cinq millions de francs au moins.

Si, exceptionnellement, une opération ne parvient à notre connaissance qu'après la publication du tableau mensuel dans lequel elle doit rentrer, elle sera retenue pour le tableau annuel. Il serait de mauvaise méthode de corriger une erreur tel mois par une erreur en sens opposé le mois suivant.

II. — La statistique du rendement des sociétés anonymes belges et congolaises.

Notre statistique du rendement des sociétés anonymes belges ne subira pas de modifications dans sa présentation : il n'y a d'exception à faire que pour le classement par ordre d'importance du capital versé : ici la dernière classe « sociétés de plus de 20 millions de capital » sera subdivisée en trois classes : de 20 à 50 millions, de 50 à 100 millions et de plus de 100 millions. Plusieurs améliorations ont, par contre, été apportées à la technique du relevé.

La situation est ici très différente de ce qu'elle est pour les émissions : chaque année le relevé porte sur les mêmes sociétés, auxquelles s'ajoutent un certain nombre de nouvelles entreprises. Il paraît utile, dans ces conditions, pour permettre des comparaisons entre mois correspondants d'années successives, d'assurer une place permanente à chaque société à deux points de vue :

1. Chaque société doit toujours rentrer dans la même rubrique du tableau détaillé :

2. Chaque société doit, d'année en année, avoir son bilan relevé dans les statistiques du même mois. La date la plus favorable, en vue des comparaisons avec le marché des capitaux, est celle à laquelle les coupons sont normalement mis en paiement. Si cette date n'est pas connue, celle de l'assemblée générale qui approuve le bilan paraît la plus indiquée.

La méthode de travail actuellement en vigueur ne répond à aucun de ces desiderata : les relevés se font d'après la date de publication des bilans aux annexes du *Moniteur Belge* et celle-ci peut varier d'une année à l'autre. D'autre part, chaque fois qu'un bilan paraît, son attribution à telle ou telle catégorie est déterminée par l'employé recenseur, sans égard aux attributions faites les années précédentes.

Dorénavant, ces inconvénients seront évités par un système de fiches permanentes. Toute société recevra, cette année ou lorsque son bilan paraîtra la première fois, une affectation définitive à une rubrique déterminée et sera classée dans un mois déterminé, celui du paiement des coupons (ou dans deux mois si le coupon est semestriel) ; ces affectations ne seront modifiées que si l'objet social change ou si la date normale de paiement des coupons est déplacée. Ainsi, les comparaisons de mois correspondants porteront sur des éléments aussi permanents que possible ; assurer une comparabi-

lité adéquate dans une statistique globale est cependant impossible, à raison des disparitions et des créations de sociétés.

En cas de coupons semestriels, la moitié du capital rémunéré sera recensée chaque fois, de manière à ne pas fausser les totaux annuels.

C'est surtout pour le recensement de la dette obligataire et des intérêts d'obligations qu'un recensement par fiches permanentes s'imposait. Nous avons souvent constaté que le seul recensement dans les annexes du *Moniteur Belge* était extrêmement imparfait : la dette obligataire ne figure pas toujours séparément au bilan, le paiement des coupons d'intérêt se fait souvent avant bilan et ne figure pas dans le compte de profits et pertes. De plus, les paiements sont relevés à la date de publication des bilans, qui n'a aucun rapport avec celle du paiement des intérêts.

La fiche permanente permettra de remédier à ces inconvénients, sans toutefois assurer un relevé aussi complet que pour les actions et les bénéfices, qui ressortissent d'un bilan et d'un compte de profits et pertes dont la publication est obligatoire. Grâce au système adopté, l'agent recenseur disposera chaque mois :

1° Des fiches établies au début (c'est-à-dire actuellement) au moyen de la cote de la bourse, du « Recueil financier », etc. ;

2° Des fiches établies lors de l'émission d'un emprunt pour le calcul de la statistique des émissions ; celles-ci sont conçues de manière à servir ensuite pour les rendements ;

3° Des fiches établies chaque fois que l'existence d'un emprunt est constatée par le bilan ou le compte de profits et pertes.

A l'occasion de chaque relevé mensuel, toutes les fiches inscrites au mois envisagé seront examinées ; si les bilans ne donnent pas d'indications précises, le montant restant en circulation et les intérêts seront déterminés en recourant aux autres sources d'information et aux stipulations principales de l'emprunt, inscrites sur la fiche lors de l'émission. Nous sommes assurés ainsi qu'un emprunt ne cessera d'être relevé que lorsqu'il sera éteint, lorsqu'il aura été converti ou remboursé anticipativement, ou lorsque le paiement des intérêts en aura été suspendu.

Les intérêts relevés sont les intérêts nominaux, que l'impôt soit à charge de l'obligataire ou de l'emprunteur.

Il y a lieu de remarquer que les obligations recensées chaque mois ne seront plus celles des sociétés dont les bénéfices sont relevés en même temps ; il n'y a plus aucune correspondance, actions et obligations étant relevées d'après la date des coupons respectifs. Dans le cas, assez fréquent, de coupons semestriels d'obligations, la moitié du principal sera recensée chaque mois, de manière à ce que le total annuel des obligations existantes ne soit pas faussé.

Les relevés ne comprennent pas les intérêts payés par le Crédit Communal, la Société Nationale des Chemins de fer Belges, la Société Nationale des Che-

mins de fer Vicinaux, la Société Nationale des Habitations à Bon Marché, ni d'autres organismes d'utilité publique. Ceux-ci seront publiés à l'occasion de l'examen des chiffres récapitulatifs annuels.

Les chiffres relatifs aux sociétés congolaises (anonymes et à responsabilité limitée) sont inclus dans nos relevés, car il s'agit, au point de vue économique, d'une activité aussi belge que celle des sociétés constituées sous l'empire de la loi belge.

Les sociétés en liquidation ne figurent pas dans le tableau des rendements. Il en est de même des sociétés ayant exploité en Russie et bénéficiant d'un régime légal spécial.

Dispositions transitoires.

Les derniers relevés faits selon la méthode ancienne sont ceux de décembre 1930, publiés le 25 janvier 1931.

Avant de publier les relevés de janvier 1931 selon la méthode nouvelle, il sera nécessaire de publier des tableaux intercalaires: ceux-ci comprendront les émissions faites en 1930 et publiées en janvier 1931, ainsi que les rendements de sociétés ayant publié leur bilan en janvier 1931, les dividendes étant payés en décembre.

Il nous faut également attirer l'attention sur le fait que les tableaux publiés le 25 de chaque mois pour le mois précédent devront être momentanément retardés d'un mois. Il est difficile de déterminer « a priori » à quel moment on peut considérer que tous les bilans relatifs à un mois donné sont publiés; l'expérience seule nous le dira. Nous espérons donc que, d'ici quelques mois, il sera possible de revenir à une publication plus rapide des résultats.

CHRONIQUE

Les acceptations de banque sur les marchés internationaux.

Les acceptations de banque pour compte de tiers sont une des principales spécialités du marché de Londres.

Avant la guerre, les banques anversoises traitaient d'importantes affaires de ce genre, spécialement pour l'Amérique du Sud: les traites à 90 jours sur la Belgique y étaient toujours demandées. Mais, malgré la stabilité de notre devise, ce genre d'affaires est loin d'avoir repris son importance ancienne. Nous ne sommes pas seuls dans ce cas: les remboursements sur Paris n'ont pas davantage repris leur volume d'avant-guerre.

Par contre, à New-York, les acceptations pour compte de négociants étrangers gagnent chaque année en importance et elles sont considérées comme un genre très intéressant d'activité, laissant des bénéfices sérieux.

Les banques américaines spécialisées dans cette branche ne traitent pas seulement pour les exportations et les importations, dans lesquelles les Etats-Unis sont intéressés, mais aussi pour financer le mouvement des marchés entre pays étrangers. Mais elles exigent que les transactions soient visées sur l'effet en termes suffisamment précis pour ne pas laisser de doute sur la nature commerciale de l'opération. Sans cette précaution, les traites ne sont pas admissibles au réescompte à la Federal Reserve Bank.

On sait qu'à Paris des efforts sont faits pour ranimer le marché des acceptations de banque pour

compte d'autrui: à la suite d'une initiative d'origine belge, une banque spéciale d'acceptations y a été constituée, à laquelle la Banque de France a assuré son appui.

A plusieurs reprises, la Banque Nationale a attiré l'attention de nos banques sur l'intérêt qu'il y a à reprendre ce genre d'affaires. Malheureusement, les Etats de l'Amérique du Sud avec lesquels nos transactions de cette nature étaient les plus importantes, traversent en ce moment des difficultés qui n'atteignent pas seulement leurs affaires commerciales mais, pour plusieurs d'entre eux, ont ébranlé leur change et cette situation n'est pas de nature à faciliter le remboursement de banque.

ERRATUM

Bulletin N° 9, vol. II, 5^e année.

« Le Trust des Allumettes »

In fine, lire:

Aux sommes énoncées ci-dessus, il faut ajouter 105 millions de dollars d'obligations, de sorte que la capitalisation totale du concern doit être de 570 millions. Le 31 décembre, elle était de 113 millions de dollars. Elle a donc quintuplé en cinq ans et les capitaux investis ont donné un rendement moyen de 5,3 p. c.

En six ans, les sociétés de M. Kreuger ont émis, sur le marché international des capitaux, un total de 432 millions de dollars.

BOURSE DE BRUXELLES

MARCHE DES CHANGES

Tandis que sur plusieurs places étrangères, notamment à Paris, New-York, Amsterdam et Zurich, le change sur Londres est en notable reprise depuis quelques jours déjà, sur notre marché, la livre n'a marqué aucun progrès durant la quinzaine écoulée. Le cours s'est tenu presque constamment au-dessous de 34,83. Les offres, sans être très nombreuses, ont cependant, dans l'ensemble, été suffisantes pour permettre au marché d'importer à différentes reprises des quantités plus ou moins importantes d'or de Londres.

Les changes étrangers, qui se sont alourdis vis-à-vis de la livre, ont subi sur notre place un recul proportionnel. C'est ainsi que le franc français, qui cote actuellement à Londres 123,98 contre 123,87 précédemment, est descendu de 28,1145 à 28,0945. Le dollar vaut 7,16525 au lieu de 7,1730, fléchissement qui correspond, en majeure partie, à son repli de 4,8543 à 4,8602 sur le marché anglais. Le florin, entraîné sur ce même marché de 12,0670 à 12,10, s'est vu refouler sur le nôtre de 2,8859 à 2,8777. La devise suisse, qui dépassait encore il y a deux semaines sa parité-or (138,77), se trouve, depuis plusieurs jours déjà, au-dessous de 138,50. Elle a rétrogradé, en le même laps de temps, à Londres, de 25,085 à 25,15.

Le reichsmark, après avoir fléchi de 170,59 à 170,36, est revenu à 170,45. Le recul de la lire italienne est resté limité de 37,55 à 37,52. Au groupe des couronnes scandinaves, seule la couronne suédoise s'est affaiblie; elle cote actuellement 191,90 contre 192,04. La couronne norvégienne vaut, comme il y a quinze jours, 191,65 et le change sur Copenhague est passé de 191,70 à 191,75. La tendance de la devise espagnole s'est à nouveau alourdie; le cours est tombé, sans opposer beaucoup de résistance, de 76 à 73.

La physionomie du marché des devises livrables à terme, ne s'est guère modifiée d'une quinzaine à l'autre. Le déport que subit la livre à trois mois a été presque invariablement à 2 centièmes de belga environ. Le déport du franc français, pour la même période, est en léger recul, à savoir de 0,016 à 0,01 de belga.

L'argent à court terme a été généralement abondant. Le taux des prêts au jour le jour n'a pas dépassé 1/4 p. c. en moyenne. Le marché reste acheteur d'escompte; néanmoins, le taux des belles acceptations s'est maintenu à 2 3/8 p. c.

MARCHE DES TITRES

Comptant.

L'ensemble du marché du comptant s'est montré plus actif durant cette dernière quinzaine, encore que le volume des échanges soit demeuré réduit.

Toute la cote a bénéficié des dispositions meilleures qui se sont fait jour, et les cours s'inscrivent généralement en hausse appréciable au 3 février par rapport au 19 janvier, comme on en jugera à la lecture du tableau comparatif ci-après :

Aux **rentes** : 3 p. c. Dette Belge 2^e série, 80,50-80,80; 5 p. c. Restauration Nationale, 100,05-100,20; 5 p. c.

Intérieur à primes, 522,50-518; 6 p. c. Emprunt de Consolidation 1921, 103,80-104,15; 5 p. c. Dommages de Guerre 1922, 281-269; 5 p. c. Dommages de Guerre 1923, 554,75-553,50; 6 p. c. Association Nationale des Industriels et Commerçants se répète à 104; 3 p. c. Annuités, 80,10-80,95.

Aux **assurances et banques** : Banque du Congo Belge, 1855-1815, Banque Belge pour l'Étranger, 1010-960; Banque de Bruxelles, 850-845; Banque Nationale de Belgique, 3035-3000; part de réserve Société Générale de Belgique, 7025-6850.

Aux **entreprises mobilières, hypothécaires et hôtelières** : part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 21450-19925; Crédit Foncier et Immobilier Sud-Américain, 2135-2050; action de dividende Hypothécaire Belge-Américaine, 13500-13100.

Aux **chemins de fer et canaux** : action de dividende Braine-le-Comte à Gand, 5075-5050; action privilégiée 6 p. c. Société Nationale des Chemins de fer belges, 563-576, part de fondateur Congo, 9275-8500; action de jouissance Welkenraedt, 24125-24150.

Aux **tramways, chemins de fer économiques et vicinaux** : action de dividende Alexandrie, 3350-3100; action de dividende Bruxellois, 6325-5875; action de dividende Pays de Charleroi, 1045-1010; 1/100^e part de fondateur Rosario, 1420-1240.

Aux **tramways et électricité (Trusts)** : Bangkok, 1235-1155; part sociale Compagnie Belge de Chemins de fer et d'Entreprises, 1275-1185; action de capital Electrolbel, 3710-3425; part de fondateur Electrorail, 4525-4200; Engetra, 580-520; action ordinaire Tientsin, 3025-2860; action ordinaire Sofina, 18350-17100.

Aux **entreprises de gaz et d'électricité** : action ordinaire Société Générale Belge de Distributions Electriques, 18025-17500; action de jouissance Electricité Anversoise, 3790-3600; 1/10^e part de fondateur Electricité du Borinage, 3750-3300; part de fondateur Bruxelloise d'Electricité, 10400-8950; action de dividende Electricité de l'Escaut, 7725-7450; 1/100^e part de fondateur Intercommunale Belge d'Electricité, 3640-3260; 1/10^e part de fondateur Electricité du Nord de la Belgique, 7856-7000; part de fondateur Gaz et Electricité du Hainaut, 10250-8900.

Aux **industries métallurgiques** : Baume et Marpent, 3250-3075; action de capital Fabrique de fer de Charleroi, 2100-2350; Forges de Clabecq, 26525-26900; Cockerill, 1590-1530; Ougrée-Marihaye, 3560-3440; Forges de la Providence, 9450-9100; Thy-le-Château, 6100-6050.

Aux **charbonnages** : Bonne-Espérance et Batterie, 3600-3825; Gosson-Lagasse, 1845-2400; Gouffrè, 18725-20950; Hornu et Wasmes, 5175-5450; Maurage, 10575-10750; Nord de Gilly, 14000-15150; Wérister, 6875-7025.

Aux **zincs, plombs et mines** : 1/20^e part de fondateur Aljustrel, 163-195; Asturienne des Mines, 407,50-345; part sociale Overpelt-Lommel et Corphalie, 665-655; 1/10^e action Vieille-Montagne, 2340-2065.

Aux glaceries et verreries : Auvelais, 15050-15625; Moustier-sur-Sambre, 15100-15275; Saint-Roch, 25050-17800; part sociale Industrie Mécanique du Verre, 575-550; action de jouissance Libbey-Owens, 4975-5000; Val-Saint-Lambert se répète à 1800.

Aux industries de la construction : Carrières Unies de Porphyre, 4500-4390; action ordinaire Ciments de Visé, 3000-2975; part de fondateur Merbes-Sprimont, 5050-4875.

Aux industries textiles et soieries : action de dividende Etablissements Américains Gratry, 3350-3190; La Lainière à Verviers, 1660-1550; Linière La Lys, 11800-11525; action privilégiée Soie Viscose, 1400-1200.

Aux produits chimiques : part sociale Fabrique Nationale de Produits Chimiques et Explosifs, 1235-1210; part de fondateur Industries Chimiques, 3110-2875; action de capital Sidac, 4325-4100; part sociale Union Chimique Belge, 1540-1690.

Aux valeurs coloniales : fondateur Auxiliaire Chemins de fer Grands Lacs, 4325-4100; Ciments du Katanga, 4900-4600; action privilégiée Katanga, 47900-44900; action ordinaire idem, 40150-36300; action privilégiée Union Minière du Haut-Katanga, 4515-4000.

Aux valeurs de plantations caoutchoutières : part de fondateur Fauconnier et Posth, 750-700; part de fondateur Hallet, 2160-2100.

A l'alimentation : action de capital Compagnie Industrielle Sud-Américaine, 6550-6625; Moulins La Royale, 1945-1940; Moulins des Trois-Fontaines, 4280-4325.

Aux brasseries : Brasserie de Haecht, 1450-1410; Brasserie Les Peupliers, 650-645.

Aux industries diverses : Bougies de la Cour, 975-1020; 1/9^e action ordinaire Anciens Etablissements De Naeyer, 5525-5275; Imprégnation des Bois, 4350-4800.

Aux papeteries : Papeteries de Belgique, 332,50-317,50; Papeteries de Saventhem, 1530-1450.

Aux pétroles : Nafta, 900-780; Pétrifina, 812,50-720.

Aux sucreries : part sociale Sucrerie et Raffinerie de Pontelongo, 1450-1400; action de capital Sucrerie et Raffinerie en Roumanie, 2300-2110.

Aux actions étrangères : Nitrate Railway Cy, 437,50-401; part de fondateur Banque Agricole d'Egypte, 100000-98000; action de dividende Cairo-Héliopolis, 4312,50-3725; Chade, 10900-10030; Sévillane d'Electricité, 2520-2305; part bénéficiaire Electricité et Gaz du Nord, 18225-16750; Electricité de Paris, 24400-24250; Aciéries de Micheville, 1805-1645; part de fondateur Huileries de Deli, 1970-1930; part de fondateur Palme-raies de Mopoli, 6550-6325; Arbed, 6100-6050.

Terme.

Aljustrel, 221,25-198,75; Banque de Paris et des Pays-Bas, 3310-3030; Barcelona Traction 857,50-772,50; Brazilian Traction, 871,25-820; action de capital Buenos-Ayres, 247,50-202,50; action de dividende idem, 218,75-167,50; Héliopolis, 2010-1810; action ordinaire Hydro-Electric Securities, 912,50-835; action privilégiée Sidro, 1207,50-1065; Soie de Tubize, 377,50-245.

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- ponsation | marché |
| <i>a) La dernière quinzaine :</i> | | | | | | | |
| 21 janvier 1931 | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,— | 1,— |
| 22 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,— | 1,— |
| 23 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,— | 1,— |
| 24 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,625 | 0,625 |
| 26 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,875 | 1,— |
| 27 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | 2,75 | 0,75 | 1,— |
| 28 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 0,875 | 1,— |
| 29 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,— | 1,— |
| 30 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,— | 1,— |
| 31 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,375 | 1,375 |
| 2 février | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,25 | 1,25 |
| 3 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,25 | 1,25 |
| 4 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | 1,25 | 1,25 |
| 5 — | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | — | — | — |
| <i>b) Les derniers mois (1) :</i> | | | | | | | |
| 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 |
| 1930..... | 2,95 | 3,45 | 4,12 | 2,7807 | 3,1910 | 1,6421 | 1,5903 |
| 1929 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 | 1,462 | 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 |
| Septembre..... | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,3918 | 2,60 | 0,885 | 0,899 |
| Octobre..... | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,2662 | 2,4844 | 0,968 | 1,009 |
| Novembre..... | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,0450 | 2,2500 | 1,— | 1,045 |
| Décembre..... | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,3425 | 2,6363 | 1,394 | 1,572 |
| 1931 Janvier..... | 2,50 | 3,— | 3,50 | 2,375 | 2,741 | 1,091 | 1,144 |

Taux des reports (Caisse Générale de Reports) au 5 février 1931 } 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 5 février 1931.

| BANQUES | Compte à vue | Compte de quinzaine | Compte à préavis de 15 jours | Compte de dépôts à : | | | | | | | |
|--|--------------|---------------------|------------------------------|----------------------|--------|--------|------|-------|-------|-------|------|
| | | | | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | 2 ans | 3 ans | 5 ans | |
| Société Générale..... | 1,— | 2,25 | — | 2,35 | 2,50 | 2,50 | — | — | — | — | — |
| Banque de Bruxelles..... | 1,— | 2,25 | 2,25 | 2,35 | 2,50 | 2,50 | — | — | — | — | — |
| Caisse de Reports..... | 1,— | 2,29 | — | 2,35 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | — | — | — |
| Algemeene Bankvereniging en Volksbank van Leuven | 1,— | 2,25 | — | 2,35 | 2,50 | 2,50 | — | — | — | — | — |
| Société Nationale de Crédit à l'Industrie..... | — | — | — | — | 2,75 | 3,— | 3,25 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | 3,50 |

Taux des dépôts sur livrets à la Caisse d'Epargne sous la garantie de l'Etat: 3 p. c. jusqu'à 20.000 francs; 2 p. c. pour le surplus.

MARCHE DES CHANGES.

I. — Cours quotidiens des changes à Bruxelles.

| DATES 1931 | LONDRES 1 £ = 35 belgas | PARIS 100 fr. = 28,173 b. | NEW-YORK (câble) 1 \$ = 7,19193 b. | AMSTERDAM 100 fl. = 289,086 b. | GENÈVE 100 fr. = 138,77 b. | MADRID 100 P. = 138,77 b. | ITALIE 100 lire = 37,852 b. | STOCKHOLM 100 cr. = 192,736 b. | OSLO 100 cr. = 192,736 b. | COPENHAGUE 100 cr. = 192,736 b. | PRAGUE 100 Kb = 21,508 b. | MONTRÉAL 1 \$ = 7,19193 b. | BERLIN 100 M. = 171,321 b. | VIENNE 100 sch. = 101,20 b. | VARSOVIE 100 zl. = 80,68 b. | BUDAPEST 100 pengö = 125,79 b. | LETONIE 100 Lat = 138, 7702b. |
|------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 21-1..... | 34,8275 | 28,1125 | 7,17625 | 288,61 | 138,83 | 75,55 | 37,5625 | 192,05 | 191,675 | 191,80 | 21,25 | 7,15 | 170,49 | 100,85 | 80,30 | 125,325 | 138,05 |
| 22-1..... | 34,823 | 28,1035 | 7,17425 | 288,525 | 138,79 | 76,— | 37,55 | 192,04 | 191,65 | 191,70 | 21,235 | 7,1535 | 170,59 | 100,85 | 80,30 | 125,30 | 138,05 |
| 23-1..... | 34,8225 | 28,1145 | 7,173 | 288,59 | 138,785 | 74,75 | 37,545 | 192,025 | 191,625 | 191,725 | 21,2375 | 7,153 | 170,50 | 100,85 | 80,375 | 125,25 | 138,05 |
| 26-1..... | 34,835 | 28,1175 | 7,176 | 288,61 | 138,81 | 74,95 | 37,565 | 192,10 | 191,675 | 191,80 | 21,2375 | 7,159 | 170,54 | 100,825 | 80,40 | 125,15 | 138,10 |
| 27-1..... | 34,8295 | 28,108 | 7,1735 | 288,485 | 138,78 | 73,55 | 37,555 | 192,025 | 191,70 | 191,775 | 21,235 | 7,155 | 170,47 | 100,80 | 80,30 | 125,20 | 138,10 |
| 28-1..... | 34,8275 | 28,11 | 7,1718 | 288,33 | 138,75 | 74,— | 37,5375 | 192,— | 191,75 | 191,77 | 21,2325 | 7,16 | 170,36 | 100,85 | 80,40 | 125,20 | 138,10 |
| 29-1..... | 34,821 | 28,1055 | 7,17125 | 288,30 | 138,69 | 73,35 | 37,5325 | 191,94 | 191,65 | 191,775 | 21,225 | 7,159 | 170,36 | 100,825 | 80,325 | 125,20 | 138,10 |
| 30-1..... | 34,8295 | 28,104 | 7,172 | 288,375 | 138,68 | 73,— | 37,54 | 192,025 | 191,65 | 191,85 | 21,225 | 7,156 | 170,46 | 100,90 | 80,40 | 125,20 | 138,10 |
| 2-2..... | 34,832 | 28,1135 | 7,1727 | 288,22 | 138,57 | 73,05 | 37,55 | 192,05 | 191,70 | 191,825 | 21,225 | 7,1565 | 170,46 | 100,825 | 80,425 | 125,10 | 138,10 |
| 3-2..... | 34,83 | 28,11 | 7,1705 | 288,15 | 138,52 | 73,— | 37,5475 | 192,025 | 191,70 | 191,80 | 21,2275 | 7,16 | 170,49 | 100,875 | 80,30 | 125,20 | 138,10 |
| 4-2..... | 34,8345 | 28,1045 | 7,169 | 287,99 | 138,49 | 72,70 | 37,545 | 192,025 | 191,75 | 191,85 | 21,2225 | 7,1585 | 170,55 | 100,80 | 80,40 | 125,15 | 138,05 |
| 5-2..... | 34,8255 | 28,1025 | 7,168 | 288,— | 138,495 | 72,375 | 37,535 | 191,90 | 191,75 | 191,75 | 21,22 | 7,155 | 170,51 | 100,80 | 80,35 | 125,10 | 138,05 |

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

| | Londres | Paris | New-York (câble) | Amsterdam | Genève | Madrid | Italie | Stockholm | Berlin | Vienne |
|---------------------|---------|--------|------------------|-----------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| 1929..... | 34,902 | 28,142 | 7,1859 | 288,59 | 138,55 | 105,48 | 37,612 | 192,50 | 171,09 | 101,03 |
| 1930..... | 34,844 | 28,126 | 7,1662 | 288,25 | 138,89 | 83,72 | 37,534 | 192,46 | 170,95 | 101,03 |
| 1929 Novembre..... | 34,867 | 28,150 | 7,1485 | 288,48 | 138,64 | 99,77 | 37,426 | 192,11 | 171,— | 100,57 |
| 1929 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 |
| 1930 Février..... | 34,897 | 28,105 | 7,1779 | 287,84 | 138,48 | 91,03 | 37,577 | 192,58 | 171,35 | 101,05 |
| 1930 Mars..... | 34,883 | 28,071 | 7,1730 | 287,69 | 138,78 | 88,68 | 37,571 | 192,68 | 171,13 | 101,07 |
| 1930 Avril..... | 34,839 | 28,069 | 7,1634 | 287,94 | 138,83 | 89,49 | 37,550 | 192,57 | 170,99 | 100,99 |
| 1930 Mai..... | 34,821 | 28,102 | 7,1647 | 288,18 | 138,69 | 87,66 | 37,562 | 192,28 | 170,98 | 100,99 |
| 1930 Juin..... | 34,819 | 28,121 | 7,1658 | 288,06 | 138,80 | 84,36 | 37,540 | 192,42 | 170,93 | 101,08 |
| 1930 Juillet..... | 34,808 | 28,142 | 7,1537 | 287,83 | 138,98 | 82,39 | 37,477 | 192,33 | 170,74 | 101,08 |
| 1930 Août..... | 34,829 | 28,130 | 7,1507 | 288,10 | 139,04 | 77,83 | 37,458 | 192,30 | 170,83 | 101,06 |
| 1930 Septembre..... | 34,854 | 28,158 | 7,1688 | 288,81 | 139,14 | 76,84 | 37,543 | 192,64 | 170,80 | 101,21 |
| 1930 Octobre..... | 34,843 | 28,134 | 7,1708 | 288,98 | 139,26 | 74,16 | 37,546 | 192,56 | 170,70 | 101,15 |
| 1930 Novembre..... | 34,829 | 28,163 | 7,1716 | 288,58 | 139,03 | 80,81 | 37,535 | 192,42 | 170,91 | 100,99 |
| 1930 Décembre..... | 34,770 | 28,130 | 7,1592 | 288,30 | 138,87 | 77,28 | 37,501 | 192,09 | 170,70 | 100,83 |
| 1931 Janvier..... | 34,819 | 28,121 | 7,1721 | 288,54 | 138,85 | 74,73 | 37,543 | 191,96 | 170,51 | 100,80 |

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> | | | | | | | | |
| 21 janvier 1931..... | D 0,008 | D 0,006 | D 0,008 | D 0,004 | D 0,0030 | D 0,0010 | pair | R 0,0125 |
| 22 —..... | D 0,008 | D 0,006 | D 0,008 | D 0,004 | D 0,0020 | D 0,0010 | — | pair |
| 23 —..... | D 0,011 | — | D 0,009 | — | D 0,0025 | — | — | pair |
| 24 —..... | — | D 0,010 | — | D 0,009 | — | D 0,0015 | pair | — |
| 26 —..... | D 0,011 | — | — | D 0,009 | — | D 0,0015 | — | R 0,025 |
| 27 —..... | D 0,009 | — | — | D 0,008 | D 0,0020 | — | pair | — |
| 28 —..... | D 0,008 | D 0,007 | D 0,008 | D 0,006 | D 0,0010 | pair | R 0,025 | — |
| 29 —..... | D 0,009 | — | D 0,008 | — | — | pair | R 0,050 | — |
| 30 —..... | D 0,008 | — | D 0,008 | — | — | D 0,0003 | R 0,050 | — |
| 31 —..... | — | D 0,008 | — | D 0,008 | — | D 0,0005 | R 0,050 | — |
| 2 février..... | D 0,011 | D 0,009 | D 0,012 | D 0,008 | pair | D 0,0010 | R 0,050 | — |
| 3 —..... | D 0,013 | D 0,011 | D 0,008 | D 0,006 | D 0,0010 | D 0,0005 | R 0,075 | — |
| 4 —..... | D 0,012 | D 0,010 | D 0,006 | D 0,004 | R 0,0005 | R 0,0015 | R 0,075 | — |
| 5 —..... | D 0,008 | D 0,006 | D 0,006 | D 0,004 | R 0,0010 | R 0,0020 | R 0,075 | — |
| <i>A 3 mois :</i> | | | | | | | | |
| 21 janvier 1931..... | D 0,020 | D 0,018 | D 0,016 | D 0,012 | D 0,0040 | D 0,0025 | pair | R 0,0125 |
| 22 —..... | D 0,020 | D 0,018 | D 0,014 | D 0,010 | D 0,0040 | D 0,0030 | D 0,0125 | pair |
| 23 —..... | D 0,022 | — | D 0,014 | — | D 0,0045 | — | — | — |
| 24 —..... | — | D 0,022 | — | D 0,015 | — | D 0,0035 | pair | — |
| 26 —..... | D 0,025 | — | — | D 0,015 | — | D 0,0035 | — | R 0,025 |
| 27 —..... | D 0,023 | — | — | D 0,014 | D 0,0035 | — | pair | — |
| 28 —..... | D 0,024 | D 0,022 | D 0,016 | D 0,012 | D 0,0010 | pair | R 0,05 | R 0,10 |
| 29 —..... | D 0,024 | — | D 0,018 | — | — | pair | R 0,05 | — |
| 30 —..... | D 0,024 | — | D 0,016 | — | — | D 0,0003 | R 0,05 | — |
| 31 —..... | — | D 0,024 | — | D 0,024 | — | D 0,0005 | R 0,05 | — |
| 2 février..... | D 0,028 | D 0,026 | D 0,020 | D 0,015 | D 0,0020 | D 0,0010 | R 0,10 | — |
| 3 —..... | D 0,027 | D 0,025 | D 0,020 | D 0,015 | D 0,0020 | D 0,0010 | R 0,15 | — |
| 4 —..... | D 0,026 | D 0,022 | D 0,012 | D 0,008 | R 0,0010 | R 0,0020 | R 0,15 | — |
| 5 —..... | D 0,020 | D 0,016 | D 0,010 | D 0,008 | R 0,0030 | R 0,0050 | R 0,15 | — |

INDICES DES PRIX EN BELGIQUE.

Indices simples des prix de détail (d'après le « Moniteur belge »).

(Base: avril 1914, indice 100).

| DATES | Anvers | Bruxelles | Gand | Liège | Pour le royaume | |
|------------------------|--------|-----------|------|-------|-----------------|---------------|
| | | | | | en fr.-pap. | en fr.-or (1) |
| Année 1929 | 945 | 952 | 890 | 894 | 897 | 129 |
| | 897 | 909 | 852 | 851 | 856 | 123 |
| | 919 | 928 | 869 | 870 | 875 | 126 |
| Année 1930 | 942 | 951 | 889 | 891 | 895 | 129 |
| | 890 | 908 | 833 | 841 | 859 | 124 |
| | 911 | 925 | 859 | 861 | 874 | 126 |
| 1929 15 novembre | 943 | 951 | 889 | 894 | 897 | 129 |
| 15 décembre | 945 | 952 | 890 | 894 | 897 | 129 |
| 1930 15 janvier | 942 | 951 | 889 | 891 | 895 | 129 |
| 15 février | 935 | 944 | 882 | 883 | 890 | 128 |
| 15 mars | 919 | 934 | 868 | 869 | 879 | 127 |
| 15 avril | 904 | 924 | 858 | 854 | 870 | 125 |
| 15 mai | 900 | 917 | 852 | 851 | 867 | 125 |
| 15 juin | 900 | 917 | 850 | 850 | 866 | 125 |
| 15 juillet | 907 | 920 | 854 | 854 | 869 | 125 |
| 15 août | 908 | 921 | 856 | 858 | 872 | 126 |
| 15 septembre | 910 | 922 | 857 | 861 | 874 | 126 |
| 15 octobre | 909 | 923 | 855 | 860 | 875 | 126 |
| 15 novembre | 908 | 922 | 850 | 858 | 872 | 126 |
| 15 décembre | 890 | 908 | 833 | 841 | 859 | 124 |
| 1931 15 janvier | 871 | 893 | 817 | 823 | 846 | 122 |

Indices des prix de gros.

| DATES | Belgique (Revue du Travail) Base : avril 1914 | | Angleterre (B. of Trade) Base : 1913 | Allemagne (Officiel) Base : 1913 | Etats-Unis (B. of Labor) Base : 1926 (2) |
|--------------------|---|---------------|--|--|--|
| | francs-papier | francs-or (1) | | | |
| Année 1928 | 855 | 123 | 144 | 142 | 100 |
| | 830 | 120 | 138 | 138 | 96 |
| | 843 | 122 | 140 | 140 | 98 |
| Année 1929 | 869 | 125 | 140 | 140 | 98 |
| | 823 | 119 | 132 | 134 | 94 |
| | 851 | 123 | 136 | 137 | 96 |
| 1929 Octobre | 838 | 121 | 136 | 137 | 96 |
| Novembre | 834 | 120 | 134 | 135 | 94 |
| Décembre | 823 | 119 | 132 | 134 | 94 |
| 1930 Janvier | 808 | 116 | 131 | 132 | 93 |
| Février | 791 | 114 | 128 | 129 | 92 |
| Mars | 774 | 112 | 124 | 126 | 91 |
| Avril | 777 | 112 | 124 | 127 | 91 |
| Mai | 774 | 112 | 122 | 126 | 89 |
| Juin | 750 | 108 | 121 | 124 | 87 |
| Juillet | 739 | 107 | 119 | 125 | 84 |
| Août | 729 | 105 | 118 | 125 | 84 |
| Septembre | 712 | 103 | 115 | 123 | 84 |
| Octobre | 705 | 102 | 113 | 120 | 83 |
| Novembre | 693 | 100 | 112 | 120 | |
| Décembre | 679 | 98 | 109 | 118 | |

(1) Sur la base du taux de stabilisation.

(2) Sur la base de 1913, l'index moyen de l'année 1926 était 151,1.

RENDEMENT DE QUELQUES FONDS D'ETAT BELGES ET CONGOLAIS.

| DATES | Rente Belge, 3 p. c., 2 ^e série net d'impôts(*) | | Rest. Nat. 1919 5 p. c. net d'impôts | | Consolidé 1921, 6 p. c. impôt 2 p. c. | | Congo 1906, 4 p. c. net d'impôts (*) | | Congo 1896, 4 p. c. net d'impôts | | Intérieur à prime 1920, 5 p. c. net d'impôts, remboursable en 75 ans par 750 fr./500 | | | D. de guerre 1922, 5 p. c. net d'imp. tit. de 250 fr. remb. en 90 ans par 300 fr. ou avec lots | | | Dette belge 1925, 5 p. c., impôt 2 p. c. remb. en 20 ans à partir du 1-1-35 | | |
|---------------------------------|--|-------|--------------------------------------|-------|---------------------------------------|-------|--------------------------------------|-------|----------------------------------|-------|--|--|---|--|--|---|---|--|---|
| | Cours | Rend. | Cours | Rend. | Cours | Rend. | Cours | Rend. | Cours | Rend. | Cours | Rend. en regard au cours seul ¹ | Rend. en tenant compte de la prime de remb. | Cours | Rend. en regard au cours seul ¹ | Rend. en tenant compte de la prime de remb. | Cours | Rend. en regard au cours seul ¹ | Rend. en tenant compte de la durée de l'empr. |
| 1928 3 janvier | 57,50 | 5,11 | 78,50 | 6,37 | 91,— | 6,46 | 60,25 | 6,51 | 65,10 | 6,14 | 422,50 | 5,92 | 6,54 | 207,75 | 6,02 | 6,87 | 74,85 | 6,55 | 7,56 |
| 1929 2 janvier | 63,— | 4,67 | 86,50 | 5,78 | 98,65 | 5,96 | 69,— | 5,68 | 69,— | 5,80 | 486,50 | 5,14 | 5,63 | 252,50 | 4,95 | 5,61 | 84,25 | 5,82 | 6,49 |
| 1929 2 décembre | 65,— | 4,52 | 90,50 | 5,52 | 100,— | 5,88 | 67,50 | 5,81 | 72,25 | 5,54 | 495,— | 5,05 | 5,54 | 244,50 | 5,11 | 5,80 | 84,— | 5,83 | 6,52 |
| 1930 3 janvier | 65,50 | 4,49 | 90,50 | 5,52 | 100,25 | 5,87 | 68,— | 5,76 | 71,05 | 5,63 | 495,— | 5,05 | 5,54 | 247,— | 5,06 | 5,74 | 86,25 | 5,68 | 6,32 |
| 3 février | 69,— | 4,26 | 90,50 | 5,52 | 102,25 | 5,75 | 71,90 | 5,45 | 79,10 | 5,06 | 505,50 | 4,95 | 5,42 | 259,— | 4,83 | 5,46 | 90,— | 5,44 | 5,91 |
| 3 mars | 68,50 | 4,29 | 93,50 | 5,35 | 101,65 | 5,78 | 72,40 | 5,41 | 84,— | 4,76 | 504,75 | 4,95 | 5,44 | 253,25 | 4,94 | 5,59 | 92,— | 5,33 | 5,69 |
| 1 ^{er} avril | 70,50 | 4,17 | 93,50 | 5,35 | 102,35 | 5,74 | 75,10 | 5,22 | 88,— | 4,55 | 508,— | 4,92 | 5,40 | 257,25 | 4,86 | 5,50 | 95,— | 5,16 | 5,38 |
| 1 ^{er} mai | 76,— | 3,87 | 93,50 | 5,35 | 101,65 | 5,78 | 74,85 | 5,24 | 81,50 | 4,91 | 510,50 | 4,90 | 5,37 | 258,50 | 4,84 | 5,47 | 95,50 | 5,13 | 5,33 |
| 2 juin | 75,— | 3,92 | 93,50 | 5,35 | 103,— | 5,71 | 79,25 | 4,95 | 84,— | 4,76 | 516,50 | 4,84 | 5,30 | 261,75 | 4,78 | 5,40 | 96,50 | 5,08 | 5,23 |
| 1 ^{er} juillet | 76,25 | 3,86 | 97,60 | 5,12 | 103,— | 5,71 | 76,10 | 5,15 | 80,— | 5,— | 512,50 | 4,88 | 5,33 | 265,— | 4,72 | 5,33 | 95,60 | 5,13 | 5,32 |
| 1 ^{er} août | 77,— | 3,90 | 99,— | 5,05 | 103,— | 5,71 | 75,50 | 5,30 | 79,55 | 5,03 | 518,75 | 4,82 | 5,28 | 265,25 | 4,71 | 5,33 | 97,60 | 5,02 | 5,13 |
| 1 ^{er} septembre | 78,50 | 3,82 | 99,— | 5,05 | 102,50 | 5,74 | 77,— | 5,19 | 78,65 | 5,09 | 521,— | 4,80 | 5,25 | 261,25 | 4,78 | 5,41 | 97,50 | 5,03 | 5,14 |
| 1 ^{er} octobre | 79,— | 3,80 | 99,— | 5,05 | 102,— | 5,76 | 77,45 | 5,16 | 80,80 | 4,95 | 525,— | 4,76 | 5,20 | 262,50 | 4,76 | 5,38 | 98,40 | 4,98 | 5,05 |
| 3 novembre | 78,50 | 3,82 | 99,90 | 5,01 | 102,20 | 5,75 | 80,— | 5,— | 79,70 | 5,02 | 520,50 | 4,80 | 5,25 | 263,75 | 4,74 | 5,36 | 97,60 | 5,02 | 5,13 |
| 1 ^{er} décembre | 79,25 | 3,79 | 100,— | 5,— | 102,80 | 5,72 | 79,95 | 5,— | 78,50 | 5,10 | 515,— | 4,85 | 5,32 | 259,— | 4,83 | 5,46 | 97,50 | 5,03 | 5,14 |
| 1931 5 janvier | 80,— | 3,75 | 100,50 | 4,98 | 103,50 | 5,68 | 78,25 | 5,11 | 78,60 | 5,09 | 515,— | 4,85 | 5,32 | 266,50 | 4,69 | 5,29 | 96,50 | 5,08 | 5,25 |
| 2 février | 80,75 | 3,72 | 100,05 | 5,— | 103,75 | 5,67 | 79,10 | 5,06 | 81,— | 4,94 | 520,— | 4,81 | 5,26 | 277,50 | 4,50 | 5,07 | 95,75 | 5,12 | 5,33 |

(*) Net d'impôts à partir du 16 juillet 1930.

INDICE MENSUEL DE LA BOURSE DE BRUXELLES (30 titres à revenu fixe, 120 titres à revenu variable).

| | TITRES A REVENU FIXE | | | | | TITRES A REVENU VARIABLE | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|---|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------|-------------|--------------|---------------------|------------------------|----------------------|------------|--------|-------------------------------|
| | Dette belge directe et indirecte | Emprunts provinces et commun. | Obligations 4 % impôt 15 % (*) | Obligations 6 % net d'impôt | Tous TITRES A REVENU FIXE | Banques | Entrepr. immobil. hypothéc. et hôtelières | Tramw. ch. de fer économ. et vicinaux | Tramw. et électricité (Trusts) | Gaz et électricité | Métallurgie | Charbonnages | Zincs, plombs mines | Glacières et verreries | Textiles et soieries | Coloniales | Divers | Tous TITRES A REVENU VARIABLE |
| Indice par rapp. au mois préc. | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1931 5 janvier | 101 | 99 | 100 | 101 | 100 | 97 | 99 | 98 | 99 | 98 | 95 | 95 | 93 | 95 | 95 | 96 | 92 | 96 |
| 2 février | 101 | 100 | 100 | 100 | 100 | 102 | 103 | 103 | 104 | 102 | 99 | 94 | 104 | 98 | 104 | 103 | 105 | 102 |
| Indice par rapport au 1-1-28: | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1929 2 décembre | 114 | 117 | 113 | 105 | 111 | 67 | 90 | 70 | 72 | 82 | 111 | 142 | 70 | 127 | 68 | 62 | 81 | 77 |
| 1930 3 janvier | 115 | 117 | 116 | 107 | 113 | 67 | 90 | 70 | 71 | 82 | 109 | 141 | 66 | 121 | 65 | 63 | 81 | 76 |
| 3 février | 118 | 120 | 108 | 107 | 113 | 65 | 90 | 73 | 73 | 86 | 114 | 133 | 66 | 126 | 61 | 63 | 80 | 77 |
| 3 mars | 119 | 119 | 113 | 107 | 114 | 60 | 78 | 67 | 62 | 77 | 90 | 116 | 56 | 114 | 53 | 51 | 75 | 67 |
| 1 ^{er} avril | 121 | 120 | 113 | 108 | 115 | 64 | 82 | 73 | 69 | 86 | 105 | 109 | 61 | 111 | 54 | 65 | 77 | 74 |
| 1 ^{er} mai | 122 | 119 | 114 | 107 | 115 | 64 | 84 | 76 | 70 | 88 | 104 | 116 | 64 | 109 | 57 | 69 | 79 | 76 |
| 2 juin | 123 | 123 | 115 | 108 | 116 | 61 | 79 | 69 | 67 | 84 | 95 | 114 | 58 | 95 | 56 | 64 | 78 | 72 |
| 1 ^{er} juillet | 124 | 121 | 116 | 108 | 117 | 56 | 74 | 68 | 61 | 81 | 88 | 113 | 48 | 92 | 54 | 58 | 75 | 67 |
| 1 ^{er} août | 125 | 123 | 117 | 108 | 117 | 54 | 69 | 62 | 57 | 79 | 86 | 112 | 41 | 90 | 49 | 52 | 70 | 63 |
| 1 ^{er} septembre | 125 | 124 | 117 | 108 | 118 | 56 | 56 | 60 | 57 | 78 | 87 | 111 | 38 | 87 | 46 | 51 | 66 | 62 |
| 1 ^{er} octobre | 126 | 126 | 117 | 109 | 119 | 55 | 59 | 60 | 57 | 78 | 82 | 117 | 40 | 92 | 44 | 47 | 65 | 61 |
| 3 novembre | 126 | 126 | 118 | 107 | 118 | 48 | 51 | 53 | 49 | 70 | 72 | 108 | 37 | 83 | 38 | 36 | 60 | 52 |
| 1 ^{er} décembre | 126 | 128 | 119 | 108 | 119 | 51 | 53 | 53 | 51 | 73 | 76 | 110 | 39 | 81 | 37 | 42 | 60 | 56 |
| 1931 5 janvier | 127 | 127 | 119 | 109 | 120 | 50 | 52 | 52 | 50 | 72 | 73 | 105 | 37 | 77 | 36 | 40 | 55 | 54 |
| 2 février | 128 | 127 | 120 | 109 | 120 | 51 | 54 | 53 | 52 | 73 | 72 | 99 | 38 | 76 | 37 | 41 | 60 | 55 |

(*) A partir du 16 juillet 1930.

PRODUCTION INDUSTRIELLE DE LA BELGIQUE (1).

| PÉRIODES | MINES DE HOUILLE | | | | | | | | | | |
|------------------------------|---------------------|-----------------|---|--------|-----------|-------|-------|---------|-------|------------------------------------|--|
| | NOMBRE MOYEN D'OUV. | | PRODUCTION EN MILLIERS DE TONNES PAR BASSIN | | | | | | | Nombre moyen de jours d'extraction | Stock à fin de mois (milliers de tonnes) |
| | du fond | fond et surface | Mons | Centre | Charleroi | Namur | Liège | Campine | TOTAL | | |
| 1929 Moyenne mensuelle | 105.506 | 151.253 | 477 | 360 | 647 | 35 | 456 | 270 | 2.244 | 24,6 | 453 |
| 1930 Moyenne mensuelle | 109.027 | 155.109 | 462 | 362 | 650 | 35 | 457 | 318 | 2.284 | 24,7 | 1.611 |
| 1929 Octobre | 104.048 | 149.241 | 448 | 376 | 663 | 36 | 469 | 288 | 2.280 | 25,7 | 280 |
| Novembre | 111.036 | 157.371 | 498 | 362 | 649 | 36 | 459 | 302 | 2.306 | 24,1 | 305 |
| Décembre | 111.851 | 157.620 | 470 | 347 | 633 | 34 | 461 | 292 | 2.237 | 21,0 | 322 |
| 1930 Janvier | 113.047 | 159.662 | 530 | 396 | 699 | 38 | 493 | 333 | 2.489 | 25,9 | 498 |
| Février | 111.214 | 157.151 | 486 | 364 | 645 | 34 | 441 | 303 | 2.274 | 23,9 | 720 |
| Mars | 108.668 | 154.316 | 484 | 360 | 665 | 37 | 466 | 321 | 2.333 | 25,1 | 1.102 |
| Avril | 107.617 | 153.546 | 483 | 352 | 631 | 35 | 448 | 308 | 2.258 | 24,9 | 1.327 |
| Mai | 107.435 | 153.577 | 472 | 359 | 642 | 35 | 455 | 326 | 2.290 | 25,0 | 1.459 |
| Juin | 106.734 | 152.955 | 421 | 322 | 592 | 31 | 406 | 282 | 2.054 | 22,9 | 1.585 |
| Juillet | 102.271 | 147.428 | 371 | 361 | 657 | 36 | 471 | 315 | 2.212 | 25,3 | 1.719 |
| Août | 107.080 | 153.404 | 451 | 350 | 644 | 35 | 441 | 301 | 2.223 | 24,6 | 1.845 |
| Septembre | 106.558 | 152.532 | 459 | 365 | 661 | 36 | 460 | 313 | 2.293 | 25,6 | 1.980 |
| Octobre | 110.926 | 157.118 | 492 | 403 | 711 | 38 | 498 | 344 | 2.486 | 26,8 | 2.220 |
| Novembre | 113.473 | 160.533 | 443 | 349 | 613 | 33 | 433 | 323 | 2.195 | 22,9 | 2.394 |
| Décembre | 113.305 | 159.086 | 450 | 360 | 637 | 35 | 475 | 343 | 2.298 | 23,9 | 2.485 |

| PÉRIODES | COQUES | | AGGLOMÉRÉS | | Hauts fourneaux en activité à la fin de la période | MÉTALLURGIE. — PRODUCTION EN MILLIERS DE TONNES | | | | | |
|------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|--|---|--------------|------------------------|--------------|------------|-----------|
| | Production (milliers de tonnes) | Nombre d'ouvriers | Production (milliers de tonnes) | Nombre d'ouvriers | | Fonte | Aciers bruts | Pièces d'acier moulées | Aciers finis | Fers finis | Zinc brut |
| | | | | | | | | | | | |
| 1929 Moyenne mensuelle | 499 | 6.319 | 168 | 1.157 | 58 (2) | 341 | 334 | 10,1 | 296 | 13,2 | 16,8 |
| 1930 Moyenne mensuelle | 447 | 5.972 | 156 | 1.104 | 44 (2) | 283 | 273 | 8,7 | 233 | 10,2 | — |
| 1929 Octobre | 499 | 6.299 | 174 | 1.115 | 58 | 361 | 358 | 11,2 | 316 | 12,9 | 17,1 |
| Novembre | 490 | 6.332 | 167 | 1.146 | 58 | 340 | 323 | 9,6 | 286 | 11,9 | 17,2 |
| Décembre | 494 | 6.160 | 164 | 1.159 | 58 | 340 | 313 | 10,4 | 284 | 10,8 | 17,6 |
| 1930 Janvier | 506 | 6.460 | 165 | 1.111 | 58 | 343 | 330 | 10,6 | 296 | 11,4 | — |
| Février | 452 | 6.423 | 143 | 1.108 | 57 | 315 | 311 | 10,1 | 271 | 10,2 | — |
| Mars | 498 | 6.409 | 144 | 1.082 | 57 | 342 | 334 | 10,0 | 273 (3) | 10,9 | — |
| Avril | 475 | 6.210 | 159 | 1.093 | 56 | 313 | 303 | 9,7 | 252 | 11,2 | — |
| Mai | 475 | 6.124 | 171 | 1.085 | 54 | 300 | 285 | 9,5 | 241 | 10,6 | — |
| Juin | 438 | 6.051 | 159 | 1.113 | 51 | 265 | 245 | 8,0 | 205 | 8,5 | — |
| Juillet | 431 | 6.089 | 176 | 1.090 | 49 | 260 | 256 | 8,1 | 209 | 10,1 | — |
| Août | 430 | 5.718 | 165 | 1.110 | 47 | 247 | 237 | 7,7 | 206 | 10,7 | — |
| Septembre | 416 | 5.654 | 172 | 1.141 | 46 | 251 | 246 | 8,2 | 203 | 11,4 | — |
| Octobre | 417 | 5.605 | 155 | 1.118 | 43 | 249 | 244 | 8,5 | 221 | 9,8 | — |
| Novembre | 404 | 5.471 | 128 | 1.093 | 44 | 239 | 216 | 6,6 | 194 | 7,5 | — |
| Décembre | 419 | 5.439 | 139 | 1.105 | 44 | 271 | 265 | 7,0 | 222 | 10,1 | — |

(1) Statistique du ministère de l'Industrie et du Travail, publiée par la « Revue du Travail ».

(2) Au 31 décembre.

(3) A partir du mois de mars, les aciers demi-finis ne sont plus compris dans ce tonnage, tandis qu'ils l'étaient précédemment pour certaines usines.

PRODUCTION INDUSTRIELLE DE LA BELGIQUE.

Industries diverses.

I.

| PÉRIODES | COTON Production semestrielle de filés (Tonnes) | LAINE | | PAPIERS et CARTONS (Tonnes) | SUCRES | | | BRASSERIES Quantités de farines déclarées (Tonnes) | | |
|---------------------------|---|---|--|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--|--|--|--------|
| | | Conditionnem ^{ts} de Verviers et de Dison (laine condition- née ou simplement pesée) (Tonnes) | Stocks de peignés dans les peignages à façon (à fin de mois) (Tonnes) | | Production | | Stocks à fin de mois (sucres bruts et raffinés) (Tonnes) | | Déclarations en consommation (Tonnes) | |
| | | | | | Sucres bruts (Tonnes) | Sucres raffinés (Tonnes) | | | | |
| 1929 Moyenne mensuelle .. | 34.400 (1) 34.400 (2) | 3.294 | 2.563 | 15.730 | 19.408 | 15.746 | 121.055 | 14.840 | 17.274 | |
| 1930 Moyenne mensuelle .. | 35.350 (1) | — | — | — | 21.517 | 14.669 | 116.939 | 15.850 | 19.003 | |
| 1929 Octobre | 34.400 (2) | 3.803 | 3.063 | 16.331 | 50.487 | 13.898 | 48.631 | 16.345 | 16.538 | |
| Novembre..... | | 3.569 | 2.668 | 15.775 | 125.334 | 18.262 | 142.696 | 14.387 | 15.940 | |
| Décembre | | 2.761 | 2.685 | 15.443 | 54.894 | 16.362 | 179.306 | 12.441 | 17.851 | |
| 1930 Janvier | 33.350 (1) | 2.823 | 2.670 | 16.239 | 622 | 16.604 | 168.435 | 15.751 | 16.174 | |
| Février | | 2.620 | 2.451 | 14.806 | 401 | 13.898 | 157.794 | 12.323 | 16.107 | |
| Mars | | 2.788 | 2.611 | 14.237 | 192 | 13.588 | 145.840 | 12.573 | 19.570 | |
| Avril | | 2.953 | 2.611 | 14.102 | — | 14.093 | 132.924 | 13.582 | 19.859 | |
| Mai | | 3.593 | 2.422 | — | — | 15.483 | 119.451 | 13.550 | 20.302 | |
| Juin | | 2.467 | 2.533 | — | — | 13.607 | 99.235 | 18.487 | 20.990 | |
| Juillet | | 2.240 | 2.770 | — | — | 15.270 | 78.500 | 19.796 | 21.047 | |
| Août | | 2.084 | 2.828 | — | — | 14.917 | 56.563 | 17.481 | 20.048 | |
| Septembre | | 2.155 | 2.907 | — | — | 13.827 | 31.514 | 19.610 | 19.813 | |
| Octobre..... | | 2.494 | 2.771 | — | — | 53.113 | 13.143 | 52.835 | 17.556 | 18.179 |
| Novembre..... | | 2.147 | 2.749 | — | — | 131.455 | 16.941 | 151.743 | 15.014 | 16.587 |
| Décembre | | — | — | — | — | 72.421 | 14.653 | 208.429 | 14.477 | 19.364 |

(1) Du 1^{er} février au 31 juillet.
(2) Du 1^{er} août au 31 janvier.

PRODUCTION INDUSTRIELLE DE LA BELGIQUE.

Industries diverses.

II.

| PÉRIODES | MARGARINE ET BEURRES ARTIFICIELS | | | ALLUMETTES | | | PÊCHE | | OR extrait au Congo — Mines de Kilo-Moto (Kilogr.) | CUIVRE extrait au Congo (Tonnes) |
|-----------------------------|----------------------------------|--|--|------------------------------------|---|--|---------------------------------|-----------------------------------|--|--|
| | Production (Tonnes) | Déclarations en consommat. (Tonnes) | Déclarations à l'exportation (Tonnes) | Fabrication (Millions de tiges) | Destination donnée à la fabrication indigène | | Ventes à la minque d'Ostende | | | |
| | | | | | Consom- mation | Exportation (avec décharge de l'accise) | Quantité (Tonnes) | Valeur (Milliers de francs) | | |
| | | | | | | | | | | |
| 1929 Moyenne mensuelle..... | 4.110 | 3.740 | 368 | 6.141 | 1.459 | 4.576 | 1.279 | 4.827 | 333,3 | 11.300 |
| 1930 Moyenne mensuelle..... | 3.698 | 3.310 | 379 | 5.834 | 1.809 | 4.210 | 1.127 | 4.703 | 376,1 | |
| 1929 Octobre..... | 5.061 | 4.544 | 504 | 6.584 | 2.213 | 5.225 | 1.181 | 5.200 | 369,9 | 10.021 |
| Novembre..... | 4.399 | 3.815 | 593 | 6.343 | 1.575 | 5.072 | 1.134 | 5.370 | 366,4 | 10.072 |
| Décembre..... | 4.536 | 4.242 | 286 | 5.665 | 1.456 | 3.981 | 1.286 | 6.669 | 409,4 | 12.339 |
| 1930 Janvier..... | 4.495 | 4.163 | 322 | 5.823 | 2.030 | 5.344 | 890 | 3.741 | 381,1 | 10.822 |
| Février..... | 3.575 | 3.265 | 308 | 5.745 | 1.573 | 4.402 | 671 | 2.730 | 354,6 | 6.212 |
| Mars..... | 3.873 | 3.516 | 358 | 6.014 | 1.554 | 3.807 | 1.731 | 6.243 | 370,7 | 13.119 |
| Avril..... | 3.862 | 3.467 | 394 | 6.082 | 1.380 | 4.762 | 1.247 | 5.348 | 347,7 | 9.000 |
| Mai..... | 3.327 | 2.895 | 428 | 5.422 | 1.657 | 2.946 | 1.117 | 3.763 | 351,6 | 9.500 |
| Juin..... | 3.015 | 2.637 | 383 | 4.768 | 1.438 | 3.158 | 748 | 3.603 | 353,2 | 8.872 |
| Juillet..... | 3.740 | 3.346 | 387 | 5.228 | 1.659 | 4.511 | 813 | 4.191 | 346,8 | 14.823 |
| Août..... | 3.566 | 3.148 | 410 | 5.196 | 2.050 | 4.142 | 959 | 4.450 | 361,0 | 15.754 |
| Septembre..... | 3.707 | 3.285 | 423 | 6.308 | 2.029 | 4.149 | 1.202 | 5.340 | 397,4 | 12.022 |
| Octobre..... | 3.904 | 3.393 | 425 | 7.039 | 2.207 | 4.932 | 1.202 | 5.340 | 427,9 | 13.493 |
| Novembre..... | 3.428 | 3.113 | 327 | 5.932 | 1.741 | 3.397 | 1.125 | 5.031 | 454,3 | |
| Décembre..... | 3.888 | 3.498 | 383 | 6.454 | 2.393 | 4.971 | 1.823 | 6.652 | 365,8 | |

STATISTIQUE DU CHOMAGE EN BELGIQUE (1).

| MOIS | ASSURÉS EN ÉTAT DE CHÔMAGE AU DERNIER JOUR OUVRABLE DU MOIS | | | | | | | | TOTAL DES JOURNÉES PERDUES | | | |
|-----------|---|--------|----------------------|--------|---------------------------|------|----------------------|------|----------------------------|------|------|------|
| | Chiffres absolus | | | | Moyenne pour cent assurés | | | | a | | b | |
| | Chômage complet | | Chômage intermittent | | Chômage complet | | Chômage intermittent | | | | | |
| 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | |
| Décembre | 11.988 | 15.761 | 28.218 | 29.309 | 1,9 | 2,4 | 4,5 | 4,6 | 113 | 130 | 1,89 | 2,17 |
| | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 |
| Janvier | 22.657 | 22.542 | 24.945 | 25.782 | 3,5 | 3,5 | 3,9 | 4,0 | 252 | 233 | 4,20 | 3,90 |
| Février | 28.772 | 16.185 | 42.197 | 31.222 | 4,6 | 2,6 | 6,8 | 4,9 | 389 | 245 | 6,49 | 4,08 |
| Mars | 6.025 | 14.030 | 21.519 | 28.469 | 0,9 | 2,2 | 3,4 | 4,5 | 120 | 197 | 2,13 | 3,28 |
| Avril | 2.507 | 13.715 | 12.361 | 36.606 | 0,4 | 2,2 | 1,9 | 5,8 | 44 | 250 | 0,73 | 4,14 |
| Mai | 2.382 | 12.119 | 8.686 | 38.761 | 0,4 | 1,9 | 1,4 | 6,1 | 33 | 227 | 0,60 | 3,79 |
| Juin | 2.559 | 12.226 | 11.194 | 41.336 | 0,4 | 1,9 | 1,8 | 6,5 | 46 | 196 | 0,77 | 3,27 |
| Juillet | 4.037 | 15.202 | 16.452 | 48.580 | 0,6 | 2,4 | 2,6 | 7,7 | 68 | 255 | 1,14 | 4,23 |
| Août | 3.200 | 19.242 | 15.614 | 51.710 | 0,5 | 3,0 | 2,5 | 8,2 | 60 | 310 | 1,00 | 5,17 |
| Septembre | 3.492 | 24.109 | 16.714 | 60.181 | 0,5 | 3,8 | 2,6 | 9,5 | 62 | 334 | 1,04 | 5,50 |
| Octobre | 3.291 | 27.322 | 13.930 | 54.804 | 0,5 | 4,3 | 2,2 | 8,5 | 61 | 382 | 1,02 | 6,37 |
| Novembre | 6.895 | 38.045 | 13.176 | 75.388 | 1,1 | 6,1 | 2,1 | 12,0 | 75 | 490 | 1,25 | 8,18 |

a) Par mille assurés et par semaine.

b) En pour cent de l'ensemble des journées qu'auraient pu fournir les assurés.

(1) Statistique du ministère de l'Industrie et du Travail, publiée par la « Revue du Travail ».

ACTIVITE DE LA CONSTRUCTION. — Décembre 1930.

| | AUTORISATION DE BATIR (*) | | | |
|------------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|--------|
| | Constructions d'immeubles | Reconstructions | Transformations | TOTAL |
| Agglomération bruxelloise : | | | | |
| Anderlecht | 14 | — | 3 | 17 |
| Bruxelles | 24 | 2 | 94 | 120 |
| Etterbeek | 3 | — | 17 | 20 |
| Forest | 4 | — | 5 | 9 |
| Ixelles | 3 | — | 31 | 34 |
| Jette | 3 | — | 10 | 13 |
| Koekelberg | 6 | — | 15 | 21 |
| Molenbeek-Saint-Jean | 4 | — | 47 | 51 |
| Saint-Gilles | — | — | 25 | 25 |
| Saint-Josse-ten-Noode | 2 | — | 15 | 17 |
| Schaerbeek | 12 | 1 | 39 | 52 |
| Uccle | 11 | — | 41 | 52 |
| Watermael-Boitsfort | — | — | — | — |
| Woluwe-Saint-Lambert | — | — | — | — |
| Anvers | 9 | 1 | 219 | 229 |
| Gand | 24 | — | 16 | 40 |
| Liège | 14 | 2 | 78 | 94 |
| Décembre 1930 | 133 | 6 | 655 | 794 |
| Année 1928 | 3.214 | 124 | 8.344 | 11.682 |
| Année 1929 | 2.911 | 136 | 10.020 | 13.067 |
| Octobre 1929 | 240 | 16 | 938 | 1.194 |
| Novembre » | 152 | 7 | 684 | 843 |
| Décembre » | 194 | 10 | 638 | 842 |
| Janvier 1930 | 155 | 18 | 676 | 849 |
| Février » | 223 | 11 | 783 | 1.017 |
| Mars » | 284 | 8 | 932 | 1.224 |
| Avril » | 252 | 24 | 834 | 1.110 |
| Mai » | 228 | 10 | 763 | 1.001 |
| Juin » | 246 | 14 | 686 | 946 |
| Juillet » | 177 | 8 | 767 | 952 |
| Août » | 139 | 9 | 713 | 861 |
| Septembre » | 117 | 12 | 698 | 827 |
| Octobre » | 254 | 10 | 852 | 1.116 |
| Novembre » | 130 | 2 | 571 | 703 |
| Décembre » | 133 | 6 | 655 | 794 |

(*) Les communes de Watermael-Boitsfort et de Woluwe-Saint-Lambert n'ont pas fait parvenir les renseignements nécessaires.

INDICES DES VENTES A LA CONSOMMATION EN BELGIQUE.

Base: moyenne mensuelle du chiffre d'affaires de 1927 = 100.

| PÉRIODES | Grands magasins | | | | | | Magasins à succursales | | Coopératives et magasins patronaux | | | | | |
|-----------------|-----------------|---------|-------------|---------|------------------------------|------|------------------------|---------|------------------------------------|--------|--------------|---------|-----------|---------|
| | Vêtements | | Ameublement | | Articles de ménage et divers | | Alimentation | | Boulangerie | | Alimentation | | Vêtements | |
| | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 | 1929 | 1930 |
| Janvier | 108 | 106 | 141 | 131 | 124 | 117 | 129 | 127 | 89 | 96 | 136 | 140 | 162 | 174 |
| Février | 93 | 104 | 119 | 123 | 109 | 129 | 122 | 134 | 86 | 92 | 129 | 133 | 128 | 150 |
| Mars | 140 | 132 | 140 | 142 | 116 | 106 | 133 | 124 | 100 | 95 | 135 | 137 | 175 | 169 |
| Avril | 132 | 145 | 135 | 154 | 102 | 127 | 127 | 133 | 91 | 91 | 128 | 130 | 153 | 182 |
| Mai | 140 | 141 | 136 | 174 | 110 | 126 | 129 | 133 | 89 | 93 | 127 | 136 | 155 | 161 |
| Juin | 147 | 146 | 158 | 156 | 165 | 176 | 124 | 131 | 89 | 81 | 125 | 125 | 139 | 153 |
| Juillet | 107 | 101 | 115 | 115 | 127 | 151 | 138 | 142 | 95 | 87 | 135 | 132 | 127 | 123 |
| Août | 96 | 82 | 115 | 112 | 114 | 117 | 142 | 136 | 104 | 88 | 134 | 130 | 126 | 111 |
| Septembre | 109 | 111 | 132 | 137 | 136 | 142 | 126 | 128 | 91 | 83 | 124 | 129 | 130 | 127 |
| Octobre | 162 | (1) 140 | 155 | (1) 145 | 123 | 133 | 136 | 141 | 105 | 89 | 145 | 140 | 204 | 190 |
| Novembre | 131 | (1) 95 | 142 | (1) 114 | 148 | 163 | 140 | 132 | 96 | 75 | 141 | 131 | 166 | 149 |
| Décembre | 140 | (1) 116 | 187 | (1) 163 | 222 | 225 | 149 | (1) 156 | 96 | (1) 74 | 148 | (1) 141 | 169 | (1) 148 |

(1) Indices provisoires.

ABATAGES DANS LES PRINCIPAUX ABATTOIRS DU PAYS.

| | Gros bétail (Bœufs, taureaux, vaches, génisses) | Chevaux | Veaux | Porcs, porcelets | Moutons, agneaux, chèvres |
|------------------------------|---|---------|--------|---------------------|---------------------------------|
| | <i>Nombre de bêtes abattues.</i> | | | | |
| Moyenne mensuelle 1929 | 11.599 | 1.167 | 11.633 | 15.991 | 8.382 |
| Moyenne mensuelle 1930 | 9.674 | 1.197 | 9.705 | 18.702 | 6.954 |
| 1929 Octobre | 15.139 | 1.622 | 12.159 | 17.383 | 20.146 |
| Novembre | 11.316 | 1.593 | 8.966 | 13.985 | 18.450 |
| Décembre | 11.821 | 1.683 | 8.609 | 14.380 | 15.005 |
| 1930 Janvier | 11.644 | 1.556 | 9.696 | 15.915 | 11.121 |
| Février | 10.155 | 1.371 | 8.397 | 14.581 | 6.532 |
| Mars | 9.357 | 1.231 | 9.274 | 15.240 | 3.646 |
| Avril | 9.900 | 993 | 10.770 | 14.732 | 3.525 |
| Mai | 10.376 | 1.060 | 12.185 | 17.195 | 3.298 |
| Juin | 8.245 | 810 | 10.767 | 17.937 | 2.264 |
| Juillet | 10.519 | 1.145 | 13.018 | 23.168 | 3.558 |
| Août | 8.535 | 1.170 | 9.491 | 18.459 | 3.705 |
| Septembre | 9.024 | 1.201 | 8.441 | 21.463 | 5.812 |
| Octobre | 10.778 | 1.413 | 9.318 | 25.179 | 14.920 |
| Novembre | 8.622 | 1.175 | 7.393 | 20.224 | 12.656 |
| Décembre | 8.937 | 1.242 | 7.709 | 20.336 | 12.410 |

MOUVEMENT DU PORT D'ANVERS (1).

| PÉRIODES | NAVIGATION MARITIME | | | | | | NAVIGATION FLUVIALE | | | |
|------------------------|---------------------|--|-------------------------------|-------------------|----------|---------|---------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| | ENTRÉES | | | SORTIES | | | ENTRÉES | | SORTIES | |
| | Nombre de navires | Tonnage en milliers de tonnes de jauge | Tonnage moyen tonnes de jauge | Nombre de navires | | | Nombre de bateaux | Capacité en milliers de stères | Nombre de bateaux | Capacité en milliers de stères |
| | | | | chargés | sur lest | Ensemb. | | | | |
| 1929 Moyenne mensuelle | 965 | 2.027 | 2.101 | 808 | 161 | 969 | 3.495 | 1.051 | 3.457 | 1.026 |
| 1930 Moyenne mensuelle | 917 | 1.955 | 2.132 | 767 | 149 | 916 | 3.684 | 1.073 | 3.649 | 1.054 |
| 1929 Novembre..... | 939 | 1.983 | 2.112 | 760 | 162 | 922 | 3.676 | 1.089 | 3.694 | 1.115 |
| 1929 Décembre..... | 935 | 2.073 | 2.219 | 790 | 168 | 958 | 3.624 | 1.119 | 3.489 | 1.024 |
| 1930 Janvier..... | 1.007 | 2.092 | 2.077 | 818 | 161 | 979 | 3.779 | 1.156 | 3.800 | 1.191 |
| 1930 Février..... | 863 | 1.780 | 2.063 | 759 | 116 | 875 | 3.320 | 1.018 | 3.307 | 1.011 |
| 1930 Mars..... | 940 | 1.996 | 2.123 | 796 | 133 | 929 | 3.748 | 1.113 | 3.616 | 1.039 |
| 1930 Avril..... | 846 | 1.760 | 2.075 | 745 | 130 | 875 | 3.493 | 1.057 | 3.487 | 1.036 |
| 1930 Mai..... | 943 | 2.093 | 2.221 | 806 | 136 | 942 | 3.609 | 1.036 | 3.781 | 1.097 |
| 1930 Juin..... | 904 | 1.976 | 2.185 | 729 | 145 | 874 | 3.469 | 974 | 3.435 | 957 |
| 1930 Juillet..... | 919 | 1.997 | 2.173 | 761 | 168 | 929 | 3.760 | 1.053 | 3.714 | 1.017 |
| 1930 Août..... | 920 | 1.977 | 2.149 | 783 | 147 | 930 | 3.989 | 1.148 | 3.925 | 1.124 |
| 1930 Septembre..... | 907 | 1.978 | 2.184 | 727 | 154 | 881 | 3.957 | 1.118 | 3.755 | 1.057 |
| 1930 Octobre..... | 978 | 2.041 | 2.086 | 826 | 183 | 1.009 | 3.943 | 1.170 | 3.878 | 1.101 |
| 1930 Novembre..... | 885 | 1.849 | 2.090 | 714 | 140 | 854 | 3.432 | 981 | 3.463 | 988 |
| 1930 Décembre..... | 890 | 1.920 | 2.156 | 740 | 176 | 916 | 3.704 | 1.052 | 3.625 | 1.030 |
| 1931 Janvier..... | 835 | 1.807 | 2.164 | 728 | 114 | 842 | | | | |

(1) Chiffres communiqués par le capitaine du port d'Anvers.

MOUVEMENT DU PORT DE GAND.

| PÉRIODES | ENTRÉES | | SORTIES | |
|-----------------------------|-------------------|--|-------------------|--|
| | Nombre de navires | Tonnage en milliers de tonnes de jauge | Nombre de navires | Tonnage en milliers de tonnes de jauge |
| 1929 Moyenne mensuelle..... | 240 | 244 | 240 | 244 |
| 1930 Moyenne mensuelle..... | 230 | 245 | 230 | 244 |
| 1929 Novembre..... | 266 | 280 | 275 | 280 |
| 1929 Décembre..... | 226 | 220 | 228 | 227 |
| 1930 Janvier..... | 263 | 277 | 266 | 279 |
| 1930 Février..... | 231 | 246 | 226 | 236 |
| 1930 Mars..... | 281 | 278 | 280 | 289 |
| 1930 Avril..... | 219 | 232 | 224 | 232 |
| 1930 Mai..... | 243 | 258 | 242 | 255 |
| 1930 Juin..... | 204 | 248 | 199 | 240 |
| 1930 Juillet..... | 222 | 255 | 222 | 251 |
| 1930 Août..... | 230 | 244 | 228 | 246 |
| 1930 Septembre..... | 204 | 214 | 200 | 209 |
| 1930 Octobre..... | 200 | 182 | 197 | 182 |
| 1930 Novembre..... | 237 | 230 | 235 | 271 |
| 1930 Décembre..... | 227 | 268 | | |
| 1931 Janvier..... | 210 | 206 | | |

RENDEMENT DES IMPOTS EN BELGIQUE (d'après le « Moniteur belge »).

1° Recettes fiscales sans distinction d'exercices (non compris les additionnels provinciaux et communaux).

(En millions de francs.)

| PÉRIODES | Contributions directes | Douanes et accises | Enregistrement | Recettes globales pour la période | Recettes globales cumulatives de janvier au mois indiqué inclusivement |
|--------------------|------------------------|--------------------|----------------|-----------------------------------|--|
| Année 1929 | 3.439 | 2.305 | 4.092 | 9.836 | — |
| Année 1930 | 2.935 | 2.344 | 2.855 | 8.134 | — |
| 1929 Octobre | 317 | 216 | 380 | 913 | 8.208 |
| Novembre | 304 | 197 | 318 | 819 | 9.028 |
| Décembre | 276 | 211 | 322 | 808 | 9.836 |
| 1930 Janvier | 349 | 205 | 299 | 854 | 854 |
| Février | 246 | 192 | 244 | 682 | 1.536 |
| Mars | 252 | 195 | 279 | 726 | 2.262 |
| Avril | 312 | 213 | 258 | 783 | 3.044 |
| Mai | 294 | 200 | 290 | 784 | 3.828 |
| Juin | 204 | 193 | 231 | 628 | 4.456 |
| Juillet | 294 | 192 | 215 | 701 | 5.157 |
| Août | 171 | 189 | 193 | 554 | 5.711 |
| Septembre | 143 | 195 | 212 | 550 | 6.261 |
| Octobre | 216 | 201 | 235 | 652 | 6.913 |
| Novembre | 229 | 171 | 189 | 589 | 7.502 |
| Décembre | 225 | 197 | 210 | 632 | 8.134 |

2° Recettes totales d'impôts effectuées jusqu'au 31 décembre 1930 pour les exercices 1929 et 1930.

(non compris les additionnels provinciaux et communaux).

(En millions de francs.)

| | Exercice 1929 (*) | | Exercice 1930 | | Décembre 1930 | |
|--|---------------------|--|---------------------|--|--------------------------|---------------|
| | Recettes effectuées | Evaluations budgétaires (12/12 ^{es}) | Recettes effectuées | Evaluations budgétaires (12/12 ^{es}) | Recettes effectuées pour | |
| | | | | | l'exerc. 1929 | l'exerc. 1930 |
| I. Contributions directes | 3.673 | 2.821 | 1.869 | 3.000 | — | 225 |
| II. Douanes et accises..... | 2.320 | 1.874 | 2.315 | 2.210 | — | 197 |
| dont douanes..... | 1.319 | 1.000 | 1.336 | 1.330 | — | 96 |
| accises | 836 | 745 | 792 | 725 | — | 72 |
| III. Enregistrement | 4.091 | 3.333 | 2.846 | 3.100 | — | 210 |
| dont enregistrement et transcr. . | 971 | 720 | 645 | 950 | — | 49 |
| successions | 430 | 270 | 474 | 200 | — | 42 |
| timbre, taxe de transm. ... | 2.644 | 2.307 | 1.683 | 1.911 | — | 115 |
| Total | 10.083 | 8.028 | 7.030 | 8.310 | — | 632 |
| Différence.(±) par rapport aux éva- | | | | | | |
| luations budgétaires | + 2.055 | | - 1.280 | | | |

NOTE : L'exercice fiscal commence le 1^{er} janvier pour se terminer le 31 octobre de l'année suivante. Pour les impôts directs, la période de perception dépasse de 10 mois l'année civile; la remise des déclarations par le contribuable et l'établissement des rôles par l'administration prennent, en effet, un certain temps. Les chiffres, pour cette catégorie d'impôts, ne sont donc définitifs qu'à partir de la clôture de l'exercice.

(*) Exercice clos depuis le 31 octobre 1930.

CAISSE GENERALE D'EPARGNE (sous la garantie de l'Etat).

Dépôts sur livrets (particuliers exclusivement) (1).

En milliers de francs.

| PÉRIODES | Versements | Remboursements | Excédents | Solde des dépôts à la fin de la période (2) | Nombre de livrets à fin d'année |
|--------------------|-------------|----------------|-------------|---|---------------------------------|
| Année 1928 | 1.576.152 | 985.534 | 590.618 | 4.170.009 | 4.574.834 |
| Année 1929 | 2.201.367 | 1.135.723 | 1.065.644 | 5.433.063 | 4.763.157 |
| 1929 Octobre | 199.089 | 96.708 | 102.381 | 5.015.149 | |
| Novembre | 201.375 | 88.006 | 113.369 | 5.128.518 | |
| Décembre | 229.882 | 122.747 | 107.135 | 5.433.063 | |
| 1930 Janvier | 352.276 | 102.649 | 249.627 | 5.682.689 | |
| Février | 268.981 | 102.380 | 166.601 | 5.849.290 | |
| Mars | 261.976 | 114.685 | 147.291 | 5.996.581 | |
| Avril | 261.246 | 114.112 | 147.134 | 6.143.715 | |
| Mai | 287.026 | 118.670 | 168.356 | 6.312.071 | |
| Juin | 243.693 | 112.147 | 131.546 | 6.443.617 | |
| Juillet | 301.101 | 114.130 | 186.971 | 6.630.588 | |
| Août | 240.124 | 111.138 | 128.986 | 6.759.574 | |
| Septembre | 257.110 (3) | 113.662 (3) | 143.448 (3) | 6.887.150 (3) | |
| Octobre | 306.076 (3) | 118.793 (3) | 187.283 (3) | 7.074.433 (3) | |
| Novembre | 265.926 (3) | 107.721 (3) | 158.205 (3) | 7.232.638 (3) | |
| Décembre | 308.842 (3) | 146.310 (3) | 162.532 (3) | 7.395.170 (3) | |

(1) Les chiffres du présent tableau ont été rectifiés de manière à ne plus donner dorénavant que les mouvements de l'épargne pure.

(2) Les soldes des années 1928 et 1929 et celui de décembre 1929 comprennent les intérêts capitalisés de l'exercice.

(3) Chiffres approximatifs provisoires.

COURS DES METAUX PRECIEUX A LONDRES.

| DATES | Or | | Argent | | Rapport or — argent |
|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---|------------------------------|----------------------------------|
| | En sh. et p. par once (2) d'or fin | En francs (1) par kg. d'or fin | En deniers par once (2) au titre stand. (222/240) | En francs (1) par kg. de fin | |
| 1928 2 janvier | 84/11 | 23.810,16 | 26 7/16 | 667,83 | 35,65 |
| 1929 1 ^{er} janvier | 84/11 1/4 | 23.806,79 | 26 3/8 | 665,99 | 35,75 |
| 1929 2 décembre | 84/11 1/2 | 23.809,56 | 22 1/2 | 568,07 | 41,91 |
| 1930 1 ^{er} janvier | 84/11 1/4 | 23.802,01 | 21 1/2 | 542,79 | 43,85 |
| » 3 février | 84/11 1/2 | 23.847,46 | 20 3/16 | 510,50 | 46,71 |
| » 3 mars | 84/11 1/2 | 23.823,90 | 18 15/16 | 478,42 | 49,80 |
| » 1 ^{er} avril | 84/10 1/2 | 23.786,89 | 19 7/16 | 490,77 | 48,47 |
| » 1 ^{er} mai | 84/11 | 23.774,34 | 19 1/2 | 491,84 | 48,34 |
| » 2 juin | 84/11 1/2 | 23.772,34 | 17 3/16 | 433,27 | 54,87 |
| » 1 ^{er} juillet | 85/0 5/8 | 23.798,63 | 15 11/16 | 395,46 | 60,18 |
| » 1 ^{er} août | 84/11 7/8 | 23.776,14 | 16 | 403,25 | 58,96 |
| » 1 ^{er} septembre | 85/0 | 23.800,06 | 16 7/16 | 414,64 | 57,40 |
| » 1 ^{er} octobre | 84/11 3/4 | 23.793,20 | 16 3/8 | 413,05 | 57,60 |
| » 3 novembre | 85/0 1/4 | 23.810,33 | 16 3/4 | 422,60 | 56,34 |
| » 1 ^{er} décembre | 85/1 3/8 | 23.822,91 | 16 1/4 | 409,75 | 58,14 |
| 1931 1 ^{er} janvier | 85/1 1/4 | 23.777,92 | 14 7/16 | 363,41 | 65,43 |
| » 2 février | 84/11 1/2 | 23.785,67 | 13 1/4 | 334,20 | 71,17 |

(1) Conversion effectuée au cours de la livre sterling à Bruxelles à la date de la cotation.

(2) L'once troy = 31,103481 grammes.

SITUATION

DES

PRINCIPALES BANQUES CENTRALES



Banque Nationale de Belgique

Principaux postes des situations hebdomadaires.

(En milliers de francs.)

| ACTIF | 30-12-1913 | 6-2-1930 | 22-1-1931 | 29-1-1931 | 5-2-1931 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Encaisse : | | | | | |
| Or | (1) 306.377 | 5.883.207 | 6.866.780 | 6.881.271 | 6.936.781 |
| Traites et disponibilités « or » sur l'étranger | 170.328 | 2.604.478 | 4.450.209 | 4.446.818 | 4.378.499 |
| Portefeuille-effets sur la Belgique et sur l'étranger | 603.712 | 3.973.487 | 3.979.254 | 3.966.145 | 3.812.653 |
| Avances sur fonds publics | 57.901 | 210.248 | 149.370 | 153.036 | 195.064 |
| Bons du Trésor belge et autres fonds publics (arrêté royal du 25-10-26) . | — | 1.552.498 | 1.461.793 | 1.461.793 | 1.461.793 |
| PASSIF | | | | | |
| Billets en circulation | 1.049.762 | 13.847.808 | 15.993.988 | 16.031.043 | 16.159.205 |
| Comptes courants particuliers | 88.333 | 359.601 | 944.848 | 934.463 | 633.121 |
| Comptes courants du Trésor | 14.541 | 81.622 | 66.543 | 33.426 | 86.074 |
| Total des engagements à vue | 1.152.636 | 14.289.031 | 17.005.379 | 16.998.932 | 16.878.400 |
| Rapport de l'encaisse aux engagements à vue | 41,36 % | 59,40 % | 66,55 % | 66,64 % | 67,04 % |
| Taux d'escompte des traites acceptées | 5,— % | 3,50 % | 2,50 % | 2,50 % | 2,50 % |
| Taux des prêts sur fonds publics | 5,— % | 5,— % | 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 1929 | 4.946.219 | 2.563.085 | 3.775.451 | 226.722 | 1.719.651 | 12.879.167 | 433.613 | 147.377 | 13.280.157 |
| Année 1930 | 6.113.847 | 3.701.635 | 3.933.281 | 173.608 | 1.561.696 | 14.851.574 | 589.156 | 108.540 | 15.546.270 |
| 1929 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 | 13.842.391 | 419.717 | 85.535 | 14.347.643 |
| Mars | 5.900.723 | 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 | 14.428.605 | 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 | 14.537.136 | 621.044 | 104.127 | 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 | 16.045.587 |
| Septembre | 6.096.740 | 4.385.405 | 3.719.555 | 155.108 | 1.555.328 | 15.324.437 | 620.606 | 59.650 | 16.004.693 |
| Octobre | 6.444.353 | 4.348.416 | 3.712.743 | 154.569 | 1.557.775 | 15.630.252 | 577.044 | 91.666 | 16.298.962 |
| Novembre | 6.480.318 | 4.484.574 | 3.687.652 | 166.679 | 1.559.814 | 15.737.209 | 637.328 | 78.951 | 16.453.488 |
| Décembre | 6.625.107 | 4.550.369 | 3.935.992 | 175.197 | 1.540.651 | 15.904.550 | 825.943 | 142.359 | 16.872.852 |
| 1931 Janvier | 6.869.760 | 4.581.184 | 4.082.535 | 158.212 | 1.461.793 | 16.122.883 | 1.013.623 | 97.768 | 17.234.274 |

Banque des Règlements Internationaux, à Bâle

SITUATION

ACTIF.

en milliers de francs suisses au pair monétaire.

PASSIF.

| | Au | | Au | | | Au | | Au | |
|--|------------------|------------|------------------|------------|--|------------------|------------|------------------|------------|
| | 31 décembre 1930 | | 31 janvier 1931 | | | 31 décembre 1930 | | 31 janvier 1931 | |
| | | P. c. | | P. c. | | | P. c. | | P. c. |
| I. Encaisse : | | | | | I. Capital : | | | | |
| A la banque et en compte courant dans d'autres banques | 6.076 | 0,4 | 5.692 | 0,3 | Capital autorisé : 200.000 actives de 2.500 fr. suisses-or chacune | 500.000 | | 500.000 | |
| II. Fonds à vue placés à intérêts | 74.814 | 4,7 | 85.518 | 5,0 | Capital émis | 411.500 | | 411.500 | |
| III. Portefeuille réescomptable (au prix d'achat) : | | | | | Actions libérées de 25 p. c. | 102.875 | 6,5 | 102.875 | 6,0 |
| 1° Effets de commerce et acceptations de banque | 319.592 | 20,3 | 346.968 | 20,3 | II. Dépôts à long terme : | | | | |
| 2° Bons du Trésor | 177.170 | 11,2 | 185.434 | 10,9 | 1° Compte de Trust des annuités | 154.354 | 9,8 | 154.295 | 9,0 |
| | 496.762 | | 532.402 | | 2° Dépôt du gouvernement allemand | 77.177 | 4,9 | 77.148 | 4,5 |
| IV. Fonds à terme placés à intérêts : | | | | | 3° Fonds de garantie du gouvernement français | 68.668 | 4,4 | 68.791 | 4,0 |
| 1° A trois mois au maximum | 653.030 | 41,4 | 722.108 | 42,3 | | 300.199 | | 300.234 | |
| 2° De trois à six mois au maximum | 145.269 | 9,2 | 162.239 | 9,5 | III. Dépôts à court terme et à vue : | | | | |
| | 798.299 | | 884.347 | | 1. Banques centrales pour leur compte : | | | | |
| V. Placements divers (au prix d'achat) : | | | | | a) De trois à six mois au maximum | — | | 6.197 | 0,4 |
| 1° A un an au maximum | 153.789 | 9,7 | 150.520 | 8,8 | b) A trois mois au maximum | 605.012 | 38,3 | 580.424 | 34,0 |
| 2° De 1 à 2 ans au maximum | 37.069 | 2,4 | 37.180 | 2,2 | c) A vue | 199.044 | 12,6 | 231.810 | 14,0 |
| | 190.858 | | 187.700 | | | 804.056 | | 824.431 | |
| VI. Autres actifs | 11.325 | 0,7 | 12.273 | 0,7 | 2. Banques centrales pour le compte d'autres déposants : | | | | |
| TOTAL | 1.578.134 | 100 | 1.707.932 | 100 | a) De trois à six mois au maximum | 55.136 | 3,5 | 134.679 | 7,3 |
| | | | | | b) A trois mois au maximum | 154.317 | 9,8 | 150.591 | 8,8 |
| | | | | | c) A vue | 140.596 | 8,9 | 182.934 | 10,7 |
| | | | | | | 350.049 | | 458.204 | |
| | | | | | 3. Autres déposants : | | | | |
| | | | | | a) A trois mois au maximum | 8.697 | 0,5 | 8.713 | 0,5 |
| | | | | | b) A vue | 225 | 0,0 | 225 | 0,0 |
| | | | | | | 8.922 | | 8.938 | |
| | | | | | IV. Postes divers | 12.033 | 0,8 | 13.250 | 0,8 |
| | | | | | TOTAL | 1.578.134 | 100 | 1.707.932 | 100 |

Dans cette situation ne sont pas compris les fonds reçus pour le service des Emprunts internationaux, au sujet desquels des états séparés seront publiés à intervalles réguliers.

Banque Nationale Suisse

Situations hebdomadaires (en milliers de fr. s.).

| DATES | Encaisse métallique (or et argent) (1) | Disponi- bilités « or » à l'étranger | Portefeuille effets sur la Suisse | Avances sur nantisse- ments | Correspon- dants | Billets en circulation | Autres engagements à vue | Rapport de l'encaisse métallique aux engagements à vue % |
|----------------------------|--|--|---|--------------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------------|--|
| 1929 Moyenne annuelle..... | 544.912 | 237.410 | 135.510 | 62.402 | 34.404 | 859.997 | 106.241 | 56.40 |
| 1930 Moyenne annuelle..... | 613.893 | 347,019 | 49.424 | 43.058 | 30.204 | 898.726 | 199.273 | 55.91 |
| 1929 Novembre.....7 | 560.797 | 282.768 | 123.260 | 66.630 | 23.790 | 997.124 | 99.470 | 65.71 |
| Décembre.....7 | 588.854 | 293.421 | 106.426 | 62.944 | 18.728 | 898.958 | 123.447 | 57.60 |
| 1930 Janvier.....7 | 618.194 | 355.765 | 120.656 | 60.760 | 23.693 | 912.310 | 245.549 | 53.39 |
| Février.....7 | 584.027 | 365.248 | 92.343 | 41.976 | 17.023 | 849.171 | 200.289 | 55.65 |
| Mars.....7 | 581.359 | 344.968 | 77.690 | 43.964 | 19.223 | 864.909 | 157.774 | 56.85 |
| Avril.....7 | (1) 560.905 | 344.313 | 40.151 | 45.486 | 21.312 | 885.922 | 108.069 | 56.44 |
| Mai.....7 | 578.789 | 371.389 | 36.285 | 48.783 | 27.629 | 877.567 | 189.849 | 54.22 |
| Juin.....7 | 578.834 | 387.066 | 33.509 | 43.669 | 24.950 | 876.626 | 185.297 | 54.51 |
| Juillet.....7 | 578.900 | 300.050 | 41.237 | 54.323 | 28.687 | 895.035 | 144.245 | 55.70 |
| Août.....7 | 610.177 | 332.191 | 34.322 | 40.621 | 28.867 | 900.704 | 183.400 | 56.28 |
| Septembre.....6 | 639.585 | 342.326 | 70.123 | 36.501 | 24.335 | 923.983 | 229.314 | 55.46 |
| Octobre.....7 | 639.690 | 334.430 | 25.332 | 40.532 | 30.790 | 944.641 | 181.709 | 56.79 |
| Novembre.....7 | 671.926 | 346.612 | 22.853 | 37.518 | 25.769 | 956.651 | 202.812 | 58.— |
| Décembre.....6 | 671.864 | 332.175 | 25.778 | 38.924 | 27.352 | 948.366 | 204.320 | 58.29 |
| 1931 Janvier.....7 | 716.844 | 344.100 | 73.438 | 49.263 | 25.298 | 975.528 | 295.793 | 56.39 |

Taux d'escompte { actuel : 2 % depuis le 22 janvier 1931.
précédent : 2 ½ %, depuis le 11 juillet 1930.

(1) Depuis le 1^{er} avril 1930, l'argent n'est plus compris dans l'encaisse servant de couverture.

Banque de Pologne

Situations hebdomadaires (en milliers de zloty).

| DATES | Encaisse métallique | Avoirs à l'étranger, devises et monnaies étrangères | Avoirs à l'étranger, devises et monnaies étrangères ne servant pas de couverture | Portefeuille effets | Avances sur titres | Billets en circulation | Exigibilités à vue (y compris le compte courant du Trésor) | Rapport de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue % |
|----------------------------|------------------------|---|---|------------------------|--------------------------|------------------------------|--|--|
| 1929 Moyenne annuelle..... | 643.791 | 461.735 | 106.147 | 697.518 | 81.566 | 1.254.561 | 515.905 | 62.44 |
| 1930 Moyenne annuelle..... | 663.274 | 290.246 | 113.125 | 639.150 | 74.159 | 1.274.189 | 324.192 | 59.66 |
| 1929 Novembre.....10 | 684.692 | 414.080 | 95.731 | 736.682 | 76.017 | 1.310.416 | 479.432 | 61.39 |
| Décembre.....10 | 684.683 | 422.802 | 98.359 | 699.682 | 74.984 | 1.285.837 | 479.250 | 62.76 |
| 1930 Janvier.....10 | 700.592 | 400.643 | 106.338 | 694.711 | 74.160 | 1.215.102 | 538.314 | 62.81 |
| Février.....10 | 700.953 | 367.545 | 99.953 | 676.126 | 70.884 | 1.208.149 | 483.800 | 63.15 |
| Mars.....10 | 701.110 | 339.980 | 109.345 | 636.498 | 69.362 | 1.244.124 | 451.760 | 61.39 |
| Avril.....10 | 702.031 | 299.071 | 113.885 | 608.803 | 71.570 | 1.278.465 | 338.185 | 61.92 |
| Mai.....10 | 702.234 | 297.825 | 118.243 | 593.137 | 70.745 | 1.255.861 | 354.376 | 62.11 |
| Juin.....10 | 702.459 | 266.946 | 113.994 | 573.752 | 71.608 | 1.260.346 | 307.918 | 61.81 |
| Juillet.....10 | 703.036 | 246.054 | 109.986 | 585.087 | 74.037 | 1.263.043 | 293.480 | 60.97 |
| Août.....10 | 703.278 | 221.876 | 109.406 | 602.731 | 75.102 | 1.288.244 | 265.788 | 59.53 |
| Septembre.....10 | 703.472 | 211.079 | 117.898 | 633.913 | 73.336 | 1.301.345 | 272.070 | 58.13 |
| Octobre.....10 | 561.912 | 297.110 | 117.313 | 720.330 | 73.893 | 1.336.499 | 205.907 | 55.69 |
| Novembre.....10 | 562.000 | 305.624 | 121.310 | 686.266 | 75.482 | 1.311.831 | 299.755 | 55.21 |
| Décembre.....10 | 562.122 | 281.134 | 117.804 | 659.749 | 74.443 | 1.274.219 | 233.099 | 55.94 |
| 1931 Janvier.....10 | 562.288 | 276.243 | 123.476 | 642.273 | 77.448 | 1.204.660 | 281.461 | 56.42 |

Taux d'escompte { actuel : 7,50 %, depuis le 3 octobre 1930.
précédent : 6,50 %, depuis le 13 juin 1930.

Federal Reserve Banks

Situations hebdomadaires (en milliers de \$).

| DATES | Reserve « or » | Autres réserves | Effets escomptés | Effets achetés sur le marché libre | Fonds publiés nationaux | Billets en circulation (Federal Reserve Notes) | Dépôts (Banques associées Trésor et particuliers) | Rapport du total des réserves aux engagements à vue % |
|----------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--|-------------------------------|---|--|---|
| 1929 Moyenne annuelle..... | 2.855.410 | 162.748 | 942.725 | 243.127 | 205.263 | 1.766.743 | 2.419.011 | 72,1 |
| 1930 Moyenne annuelle..... | 3.005.581 | 166.764 | 253.994 | 213.324 | 565.213 | 1.488.217 | 2.448.066 | 80,6 |
| 1929 Novembre..... 6 | 3.019.904 | 151.727 | 990.890 | 530.374 | 262.740 | 1.618.327 | 2.623.760 | 69,8 |
| Décembre..... 4 | 2.992.966 | 145.782 | 872.319 | 256.518 | 355.144 | 1.838.470 | 2.452.683 | 71,5 |
| 1930 Janvier..... 8 | 2.929.347 | 175.783 | 567.615 | 319.167 | 484.842 | 1.836.854 | 2.422.200 | 72,9 |
| Février..... 5 | 2.976.683 | 199.872 | 381.422 | 295.791 | 477.844 | 1.683.461 | 2.389.301 | 78,0 |
| Mars..... 5 | 2.995.523 | 188.436 | 308.616 | 271.202 | 486.145 | 1.641.426 | 2.349.108 | 70,8 |
| Avril..... 9 | 3.037.281 | 184.069 | 226.164 | 267.002 | 627.296 | 1.558.305 | 2.395.476 | 81,5 |
| Mai..... 7 | 3.068.169 | 173.855 | 237.448 | 175.203 | 527.844 | 1.492.694 | 2.413.009 | 83,0 |
| Juin..... 4 | 3.060.579 | 164.710 | 259.728 | 189.240 | 543.834 | 1.467.317 | 2.464.519 | 82,2 |
| Juillet..... 9 | 3.018.131 | 159.835 | 236.315 | 148.945 | 590.580 | 1.466.600 | 2.481.113 | 81,7 |
| Août..... 6 | 2.961.178 | 165.631 | 205.923 | 133.571 | 676.224 | 1.338.774 | 2.423.406 | 83,1 |
| Septembre..... 3 | 2.934.588 | 151.650 | 231.200 | 170.395 | 602.044 | 1.367.619 | 2.453.996 | 80,8 |
| Octobre..... 8 | 2.976.528 | 149.825 | 173.166 | 211.023 | 600.439 | 1.365.398 | 2.466.112 | 81,6 |
| Novembre..... 5 | 2.999.392 | 146.174 | 212.767 | 185.602 | 601.531 | 1.366.554 | 2.479.345 | 81,8 |
| Décembre..... 10 | 3.005.020 | 136.457 | 237.697 | 243.697 | 617.063 | 1.475.745 | 2.489.749 | 79,2 |
| 1931 Janvier..... 7 | 2.993.516 | 153.832 | 292.385 | 265.456 | 658.901 | 1.624.898 | 2.499.717 | 76,3 |

Taux d'escompte de la Federal Reserve Bank of New-York { actuel : 2 %, depuis le 24 décembre 1930.
précédent : 2,50 %, depuis le 20 juin 1930.

Banque d'Italie

Situations hebdomadaires (en milliers de Lit.).

| DATES | Encaisse-or | Devises et avoirs à l'étranger admis dans la couverture des billets | Effets sur l'Italie | Avances sur nantissem. | Comptes courants débiteurs | Billets en circulation | Assignations sur la Banque | Comptes courants productifs et compte courant du Trésor | Rapport de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue % |
|-----------------------|-------------|---|---------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|---|---|
| 1928 Moyenne annuelle | 4.858.632 | 7.035.627 | 3.161.632 | 1.208.171 | 165.172 | 17.154.051 | 557.604 | 2.791.016 | 58,01 |
| 1929 Moyenne annuelle | 5.137.746 | 5.179.544 | 3.741.002 | 1.429.568 | 198.251 | 16.496.081 | 467.724 | 1.663.627 | 55,39 |
| 1929 Novembre ... 10 | 5.179.464 | 5.296.190 | 3.871.029 | 1.469.925 | 204.971 | 16.831.563 | 382.400 | 1.387.655 | 56,31 |
| Décembre ... 10 | 5.189.381 | 5.166.985 | 3.863.530 | 1.182.196 | 181.604 | 16.593.218 | 403.220 | 1.361.642 | 56,41 |
| 1930 Janvier 10 | 5.189.427 | 5.019.280 | 4.007.721 | 1.095.594 | 163.352 | 16.508.163 | 612.755 | 1.453.071 | 55,26 |
| Février..... 10 | 5.189.737 | 4.884.530 | 3.414.339 | 980.946 | 138.121 | 16.085.555 | 419.529 | 1.673.936 | 55,42 |
| Mars..... 10 | 5.190.289 | 4.929.043 | 3.070.541 | 1.345.110 | 214.855 | 15.924.881 | 339.031 | 1.500.224 | 56,81 |
| Avril..... 10 | 5.201.877 | 4.925.873 | 2.967.790 | 1.081.738 | 169.914 | 16.093.684 | 395.223 | 1.368.340 | 56,91 |
| Mai..... 10 | 5.203.618 | 5.079.813 | 2.911.812 | 1.181.956 | 120.871 | 15.852.890 | 326.615 | 1.372.747 | 58,59 |
| Juin..... 10 | 5.205.666 | 5.024.657 | 2.791.900 | 963.493 | 118.488 | 15.786.618 | 354.718 | 1.390.303 | 58,35 |
| Juillet..... 10 | 5.207.713 | 4.944.176 | 2.805.007 | 1.071.457 | 238.398 | 15.897.300 | 417.415 | 1.429.837 | 57,21 |
| Août..... 10 | 5.224.276 | 5.053.567 | 2.755.632 | 950.921 | 147.428 | 16.143.247 | 369.993 | 1.561.048 | 56,88 |
| Septembre..... 10 | 5.232.090 | 5.070.383 | 2.774.948 | 1.072.554 | 222.691 | 16.031.052 | 377.715 | 1.518.739 | 57,46 |
| Octobre..... 10 | 5.280.746 | 4.897.209 | 2.799.698 | 1.146.472 | 142.547 | 16.074.764 | 386.980 | 1.552.093 | 56,56 |
| Novembre..... 10 | 5.292.759 | 4.740.941 | 2.767.782 | 1.520.245 | 270.147 | 15.724.028 | 382.612 | 1.428.431 | 57,22 |
| Décembre..... 10 | 5.294.788 | 4.332.317 | 2.921.581 | 1.506.420 | 282.120 | 15.639.772 | 358.740 | 1.471.207 | 55,11 |
| 1931 Janvier 10 | 5.290.800 | 4.253.394 | 3.933.738 | 1.117.297 | 235.035 | 15.579.841 | 460.384 | 1.845.884 | 53,39 |

Taux d'escompte { actuel : 5,50 %, depuis le 19 mai 1930.
précédent : 6 %, depuis le 24 avril 1930.

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
