

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.

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

SOMMAIRE : Considérations sur le développement des petites nations, par M. Fernand Baudhuin. — Le marché belge de l'argent et des capitaux en 1930. — Chronique : La répartition des revenus des particuliers en Belgique. Les émissions d'obligations en France. La répartition des revenus en Grande-Bretagne. — Statistiques.

CONSIDÉRATIONS SUR LE DÉVELOPPEMENT DES PETITES NATIONS

par M. Fernand Baudhuin

Professeur à l'Université de Louvain.

I. — L'histoire économique du XIX^e siècle présente, en ce qui concerne le progrès des nations européennes, une anomalie qui ne laisse pas d'étonner à la réflexion. **Les petites nations se sont développées et se sont enrichies au même degré que les grandes**; elles sont devenues plus riches que les nations de moyenne importance. La Belgique, la Suisse, la Hollande, la Suède et le Danemark n'étaient pas ou guère moins riches, par habitant, que la France et l'Allemagne; elles l'étaient plus que l'Espagne, l'Italie et l'Autriche-Hongrie. L'Angleterre (pour ne pas parler de l'Amérique) était nettement en avance, mais on devait l'attribuer à des raisons historiques, à l'ampleur de son domaine colonial, à l'avance qu'elle s'était assurée en ce qui concerne l'industrialisation.

La richesse comparée des nations d'Europe était généralement représentée comme ceci avant la guerre. Nous n'ignorons pas que certains chiffres sont critiquables, et qu'au surplus les évaluations de ce genre sont toujours fort approximatives, mais l'impression d'ensemble nous suffit. Il ressort nettement de ce tableau que l'importance des nations n'a pas de rapport avec leur richesse respective:

(Voir tableau page suivante.)

Depuis lors, les graves perturbations que l'on sait ont quelque peu modifié l'ordre, mais elles laissent subsister la conclusion générale.

Celle-ci est confirmée par des constatations qui con-

vaincront peut-être plus facilement ceux qui nourrissent à l'égard des statistiques des préventions parfois justifiées. Il suffit de traverser les différents pays d'Europe occidentale pour voir que les petits pays ne le cèdent en rien aux autres en ce qui concerne leur équipement économique, leur confort et leur **standard of live**. Il semble que celui-ci soit aujourd'hui plus élevé en Suisse que partout ailleurs, même en Angleterre. La Suisse évidemment, n'a pas fait la guerre, mais cette considération ne suffit pas à tout expliquer.

Le parallélisme entre le développement des petites et des grandes nations surprend, disions-nous, à la réflexion; il existe plusieurs raisons qui porteraient à admettre que les petites nations doivent demeurer en arrière au point de vue économique.

Il leur manque le prestige des grands Etats. Ceux-ci en imposent, même pacifiquement, par leur force économique et militaire; ils profitent de l'éclat que confère un grand centre de civilisation et d'intellectualité. Leur rayonnement a une efficacité indubitable, comme la publicité que l'on considère à juste titre comme indispensable aux entreprises modernes.

Plus grave pour les petits pays est l'étroitesse de leur marché intérieur. Certes, en régime de libre-échange parfait ceci n'aurait pas d'importance, ou plus exactement il n'y aurait pas de marché intérieur ou extérieur. Mais même il y a cinquante ans le libre-échange n'était pas absolu, et toujours il a fallu compter sur des barrières douanières. Celles-ci nuisaient

Fortune de quelques nations en 1913.
(En francs-or.)

	Montant total (milliards)	Par habitant
Etats-Unis	950	10.000
Angleterre	390	9.300
Suisse	30	7.800
France	285	7.200
Hollande	45	7.150
Belgique	51	6.700
Allemagne	388	6.150
Suède	25	4.300
Danemark	13	4.100
Espagne.....	75	3.700
Italie	110	3.100

naturellement davantage aux petits pays, qui devaient placer au dehors une forte partie de leur production.

En outre, l'étroitesse du marché intérieur empêchait les petites nations de travailler en très grandes séries. Si, par exemple, l'Allemagne possède une spécialité à peu près mondiale dans la fabrication d'appareils de brasseries, c'est surtout parce que ses ateliers de construction disposaient d'une vaste clientèle intérieure, pour laquelle ils pouvaient travailler dans des conditions particulièrement économiques.

Les grandes nations étant demeurées plus que les petites attachées au protectionnisme, le moins qu'on puisse dire à leur sujet, c'est que ce système ne leur a pas procuré les avantages que promettent ses partisans. Elles ne se sont pas enrichies plus vite que les autres. Nous verrons plus loin qu'il est permis de tirer des conclusions plus radicales encore à cet égard.

II. — Les petites nations sont donc à priori désavantagées dans les luttes économiques. Comment expliquer leur résistance et même leur succès ? Il faut pour cela faire appel croyons-nous à des considérations de divers ordres.

Tout d'abord, le prestige des grandes nations n'est pas, au point de vue de l'expansion commerciale, sans certaines contre-parties. On soupçonne volontiers les grandes puissances d'arrière-pensées impérialistes. Lorsqu'il s'agit d'accorder des concessions de services publics, les pays neufs ou à équiper évitent de donner trop d'influence à une nation dont ils peuvent craindre quelque chose. Par contre, un petit pays ne peut être suspecté de pareilles préoccupations ; c'est probablement une des raisons des succès remportés par les Belges et par les Suisses, en Egypte, en Chine ou ailleurs. En somme donc, il est plus que douteux que le prestige politique d'une nation serve vraiment son expansion commerciale.

Une autre raison du succès des petites puissances doit probablement être trouvée dans une administration plus souple, mieux appropriée aux conditions locales. L'administration fait naturellement davantage sentir son poids quand elle est exercée de loin, et par un

cadre nécessairement rigide. Certes, la décentralisation peut remédier dans une certaine mesure à ce défaut de souplesse, mais ce correctif n'est pas pratiqué partout. Au surplus, n'attribuons-nous à l'avantage des petites nations à cet égard qu'une influence assez accessoire.

Nous attacherons un peu plus d'importance au fait que depuis un siècle les dépenses militaires des grandes nations furent beaucoup plus élevées que celles des petits pays. La Belgique n'a eu pendant longtemps que des charges militaires légères ; actuellement, en dépit des sacrifices importants qui sont demandés aux contribuables belges, ceux-ci demeurent sensiblement moins grevés que les Français et les Anglais.

Mais à nos yeux la véritable cause du succès des petites nations réside ailleurs ; c'est dans le fait qu'elles sont demeurées plus fidèles que les autres au libre-échange. Grâce à cela leur organisme économique s'est édifié d'une façon qui lui assure un maximum de productivité. Les avantages classiques du libre-échange se retrouvent dans la situation des petites nations.

La concurrence très vive qui s'est exercée chez elles les a forcées à n'avoir que des exploitations bien organisées, travaillant économiquement. Elle leur a fait renoncer aux industries artificielles. Elle les a forcées à exploiter le plus rationnellement possible les avantages naturels de leur position. Elle a été le stimulant au travail, l'aiguillon sous lequel les améliorations furent opérées. Le libre-échange a transformé ces pays en des espèces de vastes entrepôts, ouverts au transit, où se constituent de vastes marchés pouvant approvisionner l'industrie dans d'excellentes conditions.

Pendant que cette adaptation extrêmement féconde se produisait dans les pays libre-échangistes, les autres s'en tenaient à une politique toute différente. On en voyait par exemple s'obstiner à protéger des cultures pratiquées de façon tout à fait irrationnelle...

Bref, le libre-échange des petites nations est la seule façon d'expliquer leur progrès, mais à notre avis il l'explique parfaitement.

III. — Les effets du libre-échange sont particulièrement visibles dans l'évolution de l'agriculture des petites nations. Leur économie alimentaire se traduit actuellement par un déficit énorme de céréales ; la vérité est qu'elles ont renoncé à produire leur pain. La Belgique importe les trois quarts du blé qui lui est nécessaire (ce qui ne veut pas dire les trois quarts de ses aliments) ; cette proportion est souvent considérée comme extrêmement, comme dangereusement faible, mais elle est celle des autres petites nations. La Hollande ne produit que 20 p. c. du blé qui lui est nécessaire ; le Danemark proprement dit se trouve à peu près comme la Belgique ; la Suède, un peu mieux qu'elle. Si l'on tient compte de l'ensemble des céréales, on obtient pour une année-type antérieure à la baisse des prix (1927 ou 1928) les chiffres d'importations nettes suivantes :

Déficit de céréales par habitant.

	En fr.-or ou suisses
Suède	32
Norvège	61
Belgique	62
Suisse	65
Hollande	83
Danemark	83

On voit donc que le cas de la Belgique est loin d'être exceptionnel, et qu'il ressemble singulièrement à celui des autres petites nations. Le déficit des céréales n'empêche pas ces états d'être prospères, et tout en étant très peuplés de n'avoir qu'un déficit alimentaire normal, parfois même un excédent d'exportation de vivres. Précisément, le Danemark, l'un des deux pays dont le déficit de céréales est le plus grand, a un énorme crédit si l'on tient compte de l'ensemble des denrées alimentaires :

Déficit alimentaire total par habitant. (En 1927 ou en 1928)

	Francs-or ou suisses
Hollande	40
Norvège	53
Suède	64
Belgique	76
Suisse	100
Danemark : crédit	325

Par contre, voici la France, qui couvre ordinairement 90 p. c. de sa consommation de blé, et a un déficit de 40 francs-or en ce qui concerne l'ensemble des denrées alimentaires. L'Allemagne a poussé également sa production de céréales; si elle n'obtient sur son sol qu'une bonne moitié du froment qui lui est nécessaire, elle y trouve plus que sa consommation de seigle. Sa politique agraire ne l'empêche pas d'avoir également une importation d'aliments de 40 francs-or par habitant. Il est permis de trouver que, vu l'étendue du territoire et la faible densité de la population, vu le protectionnisme agraire que ces deux nations pratiquent, c'est là un piètre résultat. Les petites nations sont parvenues à nourrir un nombre d'habitants beaucoup plus élevé par kilomètre carré, elles ont mieux tiré parti de leurs ressources comme nous l'avons dit plus haut.

Sous l'effet de la concurrence, elles ont abandonné la culture des céréales, ou elles ne l'ont plus conservée que pour les terres qui s'y prêtaient particulièrement. En même temps, elles ont perfectionné leur technique de façon à rendre les cultures bénéficiaires malgré le très bas prix des céréales. Cette évolution s'est surtout accomplie au cours de la grande crise agricole de la fin du siècle dernier. C'est d'alors notamment que date la spécialisation du Danemark dans les produits

de l'élevage. En Belgique, la même évolution s'est produite, à un degré un peu moindre cependant. Il n'y avait que 362.000 hectares de prairies en 1846, il en existait 558.000 en 1910.

Que s'est-il passé, en somme? Les petits pays, voyant que les terres nouvellement mises en culture sur les autres continents produisaient des céréales à très bon marché, ont renoncé à une concurrence impossible. Ils se sont efforcés de produire des aliments plus « nobles », plus recherchés, comme la viande, les œufs, le beurre, les légumes de luxe. Placés à proximité d'énormes marchés de consommation, ils se sont efforcés de les approvisionner en denrées périssables. Et ils y ont parfaitement réussi.

La crise économique actuelle est en quelque sorte une crise de croissance. L'augmentation du bien-être, l'amélioration des conditions de vie rendent les consommateurs plus exigeants. Ils veulent moins de produits simples; la consommation de pain recule régulièrement, celle de viande et d'œufs augmente. La France et l'Allemagne, sous l'empire de préoccupations que l'on comprend sans les partager, veulent continuer à produire des céréales. Elles vont contre la tendance irrésistible que nous venons de signaler. Au point de vue agricole, une évolution est nécessaire, ou plutôt la continuation du mouvement provoqué par la crise d'il y a quarante ans s'imposera quoi qu'on fasse.

Les petits pays sont naturellement incités à pratiquer un protectionnisme agraire que l'on dit temporaire; certains, comme la Suisse, lui ont fait depuis la guerre de trop larges concessions. Ils ne devraient pas oublier que, comme nous venons de le montrer, le libre-échange fut la cause principale de leur succès.

IV. — L'avenir de l'Europe en général et des petites nations en particulier est donc dans la fidélité au libre-échange. Sous l'empire de celui-ci doit se poursuivre notamment l'évolution commencée dans l'agriculture. Les terres et la main-d'œuvre de l'Europe occidentale sont trop précieuses pour être affectées à des cultures rudimentaires.

La baisse du prix des céréales diminuera la valeur des importations telles que nous l'avons fixée plus haut; la plus grande stabilité des produits animaux permettra aux Etats comme la Belgique d'améliorer leur balance alimentaire. Il faut délaissier les céréales, et plus que jamais se tourner vers l'élevage et les produits de luxe dont nous avons parlé.

Cette politique fait naître une objection à laquelle la guerre vient donner un certain fondement. N'est-il pas essentiel à la défense nationale elle-même qu'un pays trouve chez lui les céréales nécessaires? Et ne doit-on pas tout sacrifier dans ce but?

On peut mettre en doute qu'après avoir fait la guerre en vue d'assurer la paix, il faille organiser la paix uniquement en vue de la guerre... Mais négligeons ici cette anomalie, pour ne nous attacher qu'aux faits.

Pour les petites nations, le problème se pose de la façon que voici. Ou elles seront occupées, et alors les envahisseurs réquisitionneront tout le disponible; ou elles ne seront pas occupées, et elles pourront échanger

facilement leur production de viande, d'œufs et de beurre contre du blé. Le système que nous avons en vue leur permettra d'obtenir par l'échange plus de céréales qu'elles n'auraient pu en récolter sur leur sol; la valeur produite sera, en effet, plus grande. C'est, en somme, ce qu'a fait le Danemark pendant la guerre, et il a vaincu aisément les difficultés — plus aisément sans doute qu'il n'eût fait en s'obstinant à cultiver les céréales.

Si nous mettons dans le cas de pays comme la France et l'Allemagne, les considérations changent quelque peu, mais la conclusion demeure. Un pays qui aurait assez de graisses animales, de beurre et de viande pourrait subsister avec très peu de froment, surtout s'il dispose de pommes de terre en suffisance. Une même superficie nourrira plus d'hommes si l'on veut bien renoncer aux céréales. Quant aux produits qui ne sont pas de première nécessité — les légumes de luxe ou les primeurs — ils peuvent être éventuellement échangés contre des denrées plus nécessaires.

Du reste, les guerres modernes sont des luttes économiques totales, où le peuple qui a le plus de ressources — le plus riche — a de grandes chances de l'emporter. Le libre-échange, qui est le plus propre à enrichir les nations, apparaît donc ainsi comme un facteur de victoire. Il en est de même du système qui rend l'agriculture productive et prospère. L'Angleterre n'avait pas du tout de céréales, et même guère d'agriculture; mais elle avait l'argent, le nerf de la guerre. Grâce à cela, elle a pu acheter au dehors des vivres, des approvisionnements et des munitions.

V. — Les considérations qui précèdent autorisent à tirer quelques conclusions d'ordre plus général.

En dépit de désavantages évidents, l'histoire économique des petites nations est plus heureuse qu'on ne

l'eût cru. Les progrès réalisés depuis un siècle par la Suisse, la Hollande, le Danemark et la Belgique sont la preuve de l'erreur commise par l'impérialisme économique. Il est faux que la prospérité, la richesse et l'expansion d'un pays soient fonction des dimensions de son territoire, et du nombre de ses soldats ou de ses habitants. C'est une condamnation de plus de la guerre comme moyen d'expansion économique.

Il reste vrai que les petites nations souffrent plus que d'autres du protectionnisme, qui restreint les marchés, et interdit les fabrications en grande série. Mais cette infériorité n'a pas empêché les petites nations de progresser aussi vite que les autres. Pourquoi? Parce qu'elles ont moins versé dans le protectionnisme.

Les dures mais salutaires leçons de la concurrence étrangère les ont forcées à s'organiser en conséquence, à faire surtout ce qu'elles faisaient le mieux. Impuissantes en ce qui concerne la quantité, elles se sont tenues attachées à la qualité. La Suisse, par exemple, a porté à un haut degré la technique des produits alimentaires de choix, et de la fine mécanique. Le Danemark a abandonné résolument le blé, il a remporté de superbes victoires et a pris la première place en ce qui concerne les produits de la ferme. La Hollande et la Belgique ont développé leur transit, leur fonction d'intermédiaire. Pendant ce temps-là, les grandes nations s'acharnaient à protéger et à maintenir des exploitations à mauvais rendement économique.

Cette méthode a réussi aux petites nations, nous venons de le voir; elles doivent y demeurer fidèles. Elles doivent lutter contre le protectionnisme étranger, qui leur fait tort, qui nuit au progrès de l'humanité. Elles doivent surtout empêcher qu'il ne prenne pied chez elles.

LE MARCHÉ BELGE DE L'ARGENT ET DES CAPITAUX EN 1930

Les statistiques relatives au commerce de l'argent et portant sur l'année 1930 sont maintenant disponibles: c'est pour nous une bonne occasion de procéder à un examen d'ensemble des divers marchés des capitaux. Cet examen est d'autant plus utile, qu'il nous fournira des indications sur la résistance de ces marchés à la crise.

On sait qu'en période de dépression économique, l'argent à court terme est abondant et ne trouve pas d'emploi: c'est là une constatation d'ordre général que nous retrouverons au cours de la présente étude. Mais il n'est pas sans intérêt de chercher à déterminer l'importance de ces disponibilités et la manière dont elles se présentent. Ces données une fois acquises, il sera possible de passer à l'étude comparative des marchés des capitaux à court et à long terme et d'essayer d'établir si, lors de la reprise inévitable des affaires, le passage des disponibilités d'un marché à l'autre a des chances de se faire avec aisance.

Nous n'avons pas voulu limiter à la seule année 1930 notre examen du marché des capitaux: son évolution constitue un tout, qui dépasse les limites théoriques de la chronologie: c'est pourquoi nous avons cru nécessaire de remonter plus haut dans le temps (1).

CHAPITRE I.

LE MARCHÉ DE L'ARGENT.

Le marché de l'argent à court terme est pourvu de larges disponibilités; c'est là une constatation liminaire que les statistiques que nous produisons ne feront que confirmer: baisse du taux de l'escompte et diminution consécutive des autres taux, hausse des fonds d'Etat, diminution du volume de l'escompte et du réescompte, accumulation de capital dans les banques et dans les caisses d'épargne: voilà autant d'indices d'une grande aisance d'argent à court terme. Dans son rapport sur l'exercice 1930, le Conseil d'administration de la Banque de Bruxelles s'exprime comme suit:

« La baisse du loyer de l'argent, qui se des inait vers la fin de l'exercice 1929, s'est accentuée pendant toute l'année dernière. Le taux d'escompte de la Banque Nationale, qui était encore de 3 1/2 p. c. au début de 1930, a été réduit ensuite à 3 p. c., pour être fixé, en août dernier, à 2 1/2 p. c.; il reste l'un des

plus bas du monde. Le taux peu élevé de l'argent est une des caractéristiques des périodes de dépression économique; toutefois, les enseignements du passé prouvent qu'à certains moments l'abondance des capitaux accumulés pendant la crise constitue un facteur non négligeable de reprise des affaires.

» Ces conditions monétaires ont rendu malaisé pour les banques le remploi des capitaux. Différents chapitres du bilan ont été influencés par cette situation. Il en est notamment ainsi de l'encaisse, qui apparaît comme particulièrement élevée, du portefeuille-effets et des opérations de reports et avances en Bourse, qui se présentent en diminution comparativement aux chiffres de l'exercice précédent (1). »

Ce sentiment est partagé par la Caisse de Reports, avec, toutefois, certaines différences de points de vue quant à l'emploi des disponibilités: « La réduction de nos bénéfices est la conséquence de la baisse du loyer de l'argent, qui a diminué le rendement de nos opérations. De cette baisse très marquée, les taux bonifiés à nos dépôts de quinzaine sont l'éloquente expression: l'intérêt moyen alloué à cette catégorie de comptes de dépôts a fléchi de 4.97 p. c. en 1929 à 3.27 p. c. en 1930. Cependant, l'augmentation des dépôts a compensé dans une certaine mesure les conséquences de la chute des taux; celle-ci, comme le pléthore des disponibilités, a pris l'allure d'un phénomène international.

» Les prêts sur titres se sont chiffrés par 2 milliards 122.000.000, montant à peu près égal à celui de 1929. Par contre, le portefeuille effets de commerce a acquis, dans les derniers mois de l'année, une ampleur jamais atteinte, par suite de l'affectation à l'escompte de capitaux nouveaux, non absorbés par nos opérations normales de prêts sur titres (2). »

(1) Encaisse de la :	1929	1930
Société Générale.....	338.000.000	488.000.000
Banque de Bruxelles	229.000.000	320.000.000

(2) La contraction du portefeuille effets de commerce de la Banque de Bruxelles et de la Société Générale est la suivante :

	1929	1930
Société Générale.....	1.180.000.000	931.000.000
Banque de Bruxelles	489.000.000	431.000.000
Pour les opérations de report, nous avons :		
	1929	1930
Banque de Bruxelles (Reports).....	169.000.000	91.198.000

La terminologie spéciale à chaque banque et leurs méthodes particulières de comptabilisation sont une des difficultés les plus considérables de ce travail.

(1) Cfr « Bulletin » n° 6, vol. I, 1930, p. 205.

Comme on pouvait s'y attendre, les avis des grandes banques sont donc concordants au sujet de l'abondance des capitaux à court terme.

La Banque Nationale de Belgique a suivi les fluctuations du marché de l'argent en modifiant suivant les circonstances ses taux d'escompte et d'avances sur titres :

**Changements des taux d'escompte
et des prêts sur fonds publics depuis octobre 1926.**

Dates des changements des taux de la B. N. B.	TAUX	
	d'escompte	des prêts
Appliqué depuis le 24 avril 1926..	7, —	8, —
1927, 13 janvier	6,50	—
10 février	6, —	7,50
28 avril	5,50	7, —
23 juin	5, —	—
26 juin	—	6,50
17 novembre	4,50	6, —
1928, 1 ^{er} juillet	4, —	5,50
1929, 1 ^{er} août	5, —	6,50
14 novembre	4,50	6, —
1930, 1 ^{er} janvier	3,50	5, —
1 ^{er} mai	3, —	4, —
1 ^{er} août	2,50	3,50

La situation internationale, aussi bien que les conditions intérieures, expliquent cette politique d'argent bon marché : au cours de l'exercice 1930, les cours du change ont été presque constamment au-dessus du pair, ce qui a déterminé un afflux de devises et des importations d'or. Le nombre d'effets sur l'étranger escomptés par la Banque Nationale de Belgique a fortement augmenté de 1929 à 1930.

Effets sur l'étranger escomptés par la B. N. B.	Nombre	Montant (millions de francs)
1928	48.040	12.255
1929	43.808	11.148
1930	51.714	17.559

La Banque Nationale de Belgique n'avait donc pas intérêt à maintenir un taux d'escompte élevé, qui aurait attiré des capitaux étrangers. Le ralentissement des affaires en Belgique, qui justifiait également la politique d'argent à bon marché, est attesté par les données suivantes, extraites des rapports annuels de la Banque Nationale.

**Montant des effets sur la Belgique
escomptés par la Banque Nationale de Belgique (1).**

1928	9.712 millions
1929	15.372 millions
1930	11.614 millions

(1) Par contre, le nombre d'effets escomptés a légèrement augmenté.

D'ailleurs, les mouvements des opérations de caisse effectuées par la Banque Nationale de Belgique ainsi que les opérations de compensation marquent bien le ralentissement des affaires, dû à la crise et à la baisse des prix :

**Mouvement général des recettes
et paiements de la Banque Nationale de Belgique.**

1928	511 milliards
1929	568 milliards
1930	508 milliards

Mouvement général des comptes courants particuliers.

1928	249 milliards
1929	274 milliards
1930	240 milliards

Mouvements des chambres de compensation	Pièces compensées	Capitaux compensés
1928	4.521.363	443.228
1929	4.910.467	483.518
1930	4.723.408	454.012

D'une manière générale, le montant moyen des effets escomptés et des pièces compensées a diminué de 1929 à 1930 :

	Montant moyen	
	1929	1930
Pièces compensées.....	98.467	96.120
Effets acceptés.....	21.148	14.425
Effets non acceptés	3.031	2.667

Il faut y voir à la fois, la conséquence de la baisse des prix, surtout des prix de gros, et du ralentissement des affaires, notamment en ce qui concerne l'escompte.

De cette stagnation générale des affaires, il est résulté une accumulation des capitaux dans les banques et dans les caisses d'épargne. Les données d'ensemble nous font encore défaut en ce qui concerne les banques. Mais nous possédons sur les dépôts à la Caisse d'Epargne des données fort caractéristiques.

	Nombre d'effets sur la Belgique escomptés par la B. N. B.
1913	4.622.788
1925	1.077.795
1926	1.213.511
1927	967.481 (1)
1928	1.331.066 (2)
1929	1.550.426 (3)
1930	1.582.368 (4)

(1) Du 1^{er} janvier au 24 décembre 1927.

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

(3) Du 26 décembre 1928 au 25 décembre 1929.

(4) Du 26 décembre 1929 au 25 décembre 1930.

Caisse Générale d'Epargne et de Retraite.

Solde des dépôts à la fin de l'année.

(En milliers de francs.)

1925	2.552.267
1926	2.693.455
1927	3.423.616
1928	4.170.009
1929	5.433.063
1930	7.395.170 (*)

**Dépôts sur livrets particuliers
à la Caisse Générale d'Epargne et de Retraite.
Excédent annuel des versements sur les
remboursements.**

(En milliers de francs)

1926	42.458
1927	613.662
1928	590.618
1929	1.065.644
1930	1.976.078 (*) (1)

Dans ces conditions, il n'est pas surprenant que les taux des dépôts en banque aient subi une forte réduction, ainsi que l'atteste le tableau ci-dessous :

Taux moyens mensuels des dépôts.

MOIS	1926			1927			1928			1929			1930		
	A vue	Quinz.	A 6 mois	A vue	Quinz.	A 6 mois	A vue	Quinz.	A 6 mois	A vue	Quinz.	A 6 mois	A vue	Quinz.	A 6 mois
		(2)	(3)		(2)	(3)		(2)	(3)		(2)	(3)		(2)	(3)
Janvier	—	—	—	3,—	4,87	5,—	1,50	4,45	4,50	1,50	4,87	4,50	1,50	4,70	4,50
Février	—	—	—	2,—	4,56	5,—	1,50	4,35	4,50	1,50	4,89	4,50	1,50	4,26	4,50
Mars	—	—	—	2,—	4,70	5,—	1,50	4,38	4,50	1,50	5,04	4,50	1,50	4,06	4,50
Avril	—	—	—	2,—	5,03	5,—	1,50	4,61	4,50	1,50	5,01	4,50	1,20	3,81	4,25
Mai	—	—	—	2,—	5,20	5,—	1,50	4,64	4,50	1,50	4,87	4,50	1,—	3,60	3,75
Juin	—	—	—	2,—	5,11	5,—	1,50	4,90	4,75	1,50	4,82	4,50	1,—	3,26	3,50
Juillet	—	—	—	2,—	4,80	4,75	1,50	4,76	4,75	1,50	4,84	4,50	1,—	3,06	3,25
Août	—	—	—	2,—	4,65	4,75	1,50	4,71	4,50	1,50	4,91	4,50	1,—	2,76	2,75
Septembre	—	—	—	2,—	4,63	4,75	1,50	4,60	4,50	1,50	5,04	4,50	1,—	2,51	2,75
Octobre	3,—	6,55	5,75	2,—	4,50	4,75	1,50	4,67	4,50	1,50	5,11	5,—	1,—	2,45	2,75
Novembre	3,—	6,38	5,75	2,—	4,72	4,75	1,50	4,83	4,50	1,50	5,19	5,—	1,—	2,43	2,75
Décembre	3,—	5,25	5,50	2,—	4,59	4,75	1,50	4,86	4,50	1,50	5,14	5,—	1,—	2,44	2,75

Dans ces circonstances, et considérant également le marasme de la Bourse, les valeurs à revenu fixe, et particulièrement les fonds d'Etat, ont bénéficié d'une hausse, qui en établit le rendement réel à un niveau rendant à nouveau possibles les émissions inté-

rieures d'obligations privées.

D'octobre 1926 à octobre 1930, le cours de la « Restauration Nationale 5 p. c. » s'est relevé de 48 à 99 et le rendement est, parallèlement, passé de 10,42 p. c. à 5,05 p. c.

Cours, au début de chaque trimestre, de la Restauration Nationale 5 p. c.

MOIS	1926		1927		1928		1929		1930	
	Cours	Rend.	Cours	Rend.	Cours	Rend.	Cours	Rend.	Cours	Rend.
Janvier	—	—	74,50	6,71	78,50	6,37	86,50	5,78	90,50	5,52
Avril	—	—	77,50	6,45	86,50	5,78	91,10	5,49	93,50	5,35
Juillet	—	—	78,25	6,39	85,80	5,83	91,15	5,49	97,60	5,12
Octobre	48,—	10,42	80,—	6,25	86,25	5,80	90,50	5,52	99,—	5,05

L'examen du portefeuille-titres des principales banques nous montre que les placements en fonds d'Etat,

fortement réduits pendant la période de reconstruction industrielle et d'inflation, sont à nouveau recherchés par plusieurs de nos grands établissements de crédit.

On remarque de même, à l'examen de ces documents, le rapatriement de fractions d'emprunts extérieurs belges publics ou privés.

C'est ainsi que le rapport d'une de nos grandes banques nous explique l'augmentation du poste « Fonds nationaux », passé de 86 millions à 155 millions: « Nous avons cru opportun d'augmenter sensiblement nos

(*) Montant provisoire.

(1) Les dépôts de la Caisse d'Epargne des sociétés coopératives adhérentes à l'Office coopératif belge ont été :

En 1924	191 millions.
En 1927	223 "
En 1928	276 "
En 1929	364 "

Le recensement pour 1930 n'a pas encore été fait.

(2) Appliqué à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts.

(3) Appliqué à la Société Générale de Belgique et à la Banque de Bruxelles.

La Société Nationale de Crédit à l'Industrie pratique, pour les dépôts à 6 mois, un taux supérieur en moyenne de 1/2 p. c.

avoirs en fonds nationaux, notamment par l'achat d'obligations de l'emprunt belge extérieur 6 1/2 p. c. et de l'emprunt de stabilisation 7 p. c.; ces deux emprunts, libellés en dollars, sont d'un rendement intéressant. » D'autres institutions et des capitalistes privés sont entrés dans la même voie.

CHAPITRE II.

LE MARCHÉ DES CAPITAUX

Après avoir connu une activité considérable et sans cesse croissante pendant la période 1926-1929, le marché belge des capitaux s'est trouvé atteint par la crise mondiale et par celle de la Bourse de Bruxelles.

Comme il fallait s'y attendre, l'épargne s'est trouvée momentanément détournée des placements en actions, après les sollicitations incessantes dont elle avait été

l'objet pendant une période de quatre années. L'accumulation du capital connaît deux sortes de limites : celles que lui opposent l'épuisement de l'épargne et l'endettement des souscripteurs envers les banques, celles qui naissent d'un accroissement considérable de la capacité de production de l'industrie : il semble que ces deux catégories de causes se soient conjuguées cette fois pour amener un ralentissement très accentué des émissions des sociétés.

L'étude du marché des capitaux permet à cet égard des constatations fort intéressantes.

Nous considérerons tout d'abord les opérations effectuées par les compagnies par actions, puis les emprunts des pouvoirs publics. Le tableau ci-dessous montre que, depuis la stabilisation monétaire, c'est en 1930 que les émissions des sociétés ont été les plus faibles.

ANNÉES	Emissions d'affaires nouvelles		Augmentations de capital		Obligations		Total (En 1.000 fr.)
	Chiffres absolus (En 1.000 fr.)	P. c. du total	Chiffres absolus (En 1.000 fr.)	P. c. du total	Chiffres absolus (En 1.000 fr.)	P. c. du total	
1919	977.139	44,86	(*) 1.200.671	55,13	—	—	2.177.810
1920	829.411	31,26	1.394.257	52,65	429.481	16,9	2.653.149
1921	436.336	26,39	743.771	44,99	473.270	28,62	1.653.377
1922	413.765	25,32	897.176	55,45	310.351	19,14	1.621.291
1923	654.952	32,34	1.245.741	61,52	124.227	6,14	2.024.920
1924	576.719	20,67	2.173.068	77,89	40.225	1,44	2.790.012
1925	918.895	38,27	1.174.706	48,92	307.565	12,81	2.401.166
1926	1.124.841	42,35	1.512.859	56,96	18.240	0,69	2.655.940
1927	2.678.118	42,30	3.371.530	53,28	278.575	4,40	6.328.223
1928	6.312.470	51,47	5.938.630	48,43	11.880	0,10	12.262.980
1929	7.800.965	51,12	6.928.418	46,30	236.560	1,58	14.965.943
1930	2.424.445	45,27	2.054.918	38,36	876.962	16,37	5.356.325
Total	25.148.056	44,20	28.635.745	50,33	3.107.336	5,47	56.891.137

De même, c'est au cours de cette même année que les appels de capitaux frais ont été les plus réduits.

Emissions apparentes de capitaux frais.

(En milliers de francs.)

	Constitutions, augmentations et obligations	Apports	Emissions sans les apports	Emissions des banques, assurances et opérations financières (sans les apports)	Emissions apparentes de capitaux frais
	(1)	(2)	(3) = (1) - (2)	(4)	(5) = (3) - (4)
1926, décembre	291.603	17.654	273.949	7.375	266.574
Année 1927	6.328.223	1.442.609	4.885.614	960.157	3.925.457
Année 1928	12.262.980	1.955.792	10.307.188	3.974.232	6.332.956
Année 1929	14.965.943	3.065.222	11.900.721	5.968.423	5.932.298
Année 1930	5.356.325	1.781.588	3.574.737	677.076	2.897.661

Cette année, les apports sont demeurés très élevés, alors que les émissions des sociétés financières et des banques sont restées peu importantes, contrairement aux autres années.

Rappelons que les « apports » comprennent, d'une part, les biens matériels apportés par les fondateurs

(*) Y compris les émissions d'obligations.

lors de la transformation d'entreprises individuelles en compagnies par actions, d'autre part, les actifs des sociétés entrées en liquidation aux fins de fusionner. Dorénavant, nos nouvelles méthodes de recensement des sociétés nous permettront de déterminer l'importance respective de ces diverses opérations.

Le tableau ci-dessous nous montre qu'en quatre ans les apports ont dépassé 8 milliards de francs.

1927	fr.	1.442.609.000
1928		1.955.792.000
1929		3.065.222.000
1930		1.781.588.000

Total : Fr. 8.245.211.000

Des tableaux qui précèdent, on peut tirer les observations suivantes :

1° Les émissions d'obligations ont pris à nouveau une importance plus normale, ce qui indique une transformation profonde de la mentalité de l'épargne. Il n'est pas sans intérêt de comparer les parts proportionnelles des émissions d'obligations depuis dix ans avec celles de quelques années d'avant-guerre. Le tableau ci-dessous permettra cette comparaison. On se rendra compte que le progrès réalisé n'est pas final.

(En millions de francs.)

ANNÉES	Constitutions de sociétés		Augmentations de capital		Obligations		Total
	Chiffres absolus	P. c.	Chiffres absolus	P. c.	Chiffres absolus	P. c.	
1890	119,8	67,7	14,6	8,2	42,6	24,1	177,0
1900	446,1	65,4	116,7	17,1	119,5	17,5	682,3
1910	341,8	46,2	191,0	25,8	207,1	28,0	739,9
1911	475,6	51,8	218,2	23,8	223,7	24,4	917,5
1912	539,5	52,3	237,2	23,0	255,7	24,7	1.032,4
1913	292,1	36,3	296,4	36,9	215,1	26,8	803,5
1930	2.424,-	45,2	2.054,-	38,6	376,-	16,3	5.356,-

2° Les augmentations de capital continuent à diminuer d'importance; cette année, elles cèdent aux émissions d'obligations une part importante des capitaux absorbés.

Nous ne reviendrons pas sur la question des émissions des sociétés belges sur les marchés étrangers. Nous avons exposé la question en détail dans un précédent bulletin (2). Nous donnerons toutefois ci-dessous un tableau qui permettra de se rendre compte de la relation qui existe entre le marché intérieur des capitaux et ceux des places extérieures.

	Emissions belges à l'étranger (Nominal)	Emissions intérieures des sociétés anonymes belges (Chiffres bruts)
	(En millions de francs)	
1926	1.256	2.655
1927	412	6.328
1928	1.274	12.262
1929	124	14.965
1930	2.087	5.356

Il est un important problème que soulève la question du financement de l'industrie : c'est celui du rapport entre les dividendes payés et les besoins en capitaux.

Afin d'y apporter une contribution, nous avons dressé un tableau qui permet de comparer le montant des dividendes et des intérêts des emprunts-obligations aux émissions apparentes de capitaux frais. Il ne faut pas perdre de vue que les données relatives aux

(1) La dette obligataire de l'industrie belge atteint 6.527 millions de francs pour un capital nominal de 43.785 millions de francs. Elle s'élève donc approximativement au septième du capital.

(2) Cfr « Bulletin » n° 3, vol. I, 1931, p. 70.

« émissions apparentes de capitaux frais » ne comprennent pas les importantes primes d'émission qui en grossissent considérablement le total. D'autre part, les dividendes payés aux actionnaires doivent subir une amputation de 22 p. c., montant de la taxe mobilière d'obligations et les coupons sont l'objet d'une retenue de 16 1/2 p. c., réduite récemment à 15 p. c.

(Voir tableau page suivante.)

Il ressort de ce tableau et des réserves que nous y avons apportées au sujet des primes d'émission et de la charge de l'impôt, que les besoins de l'industrie en capitaux ont été supérieurs à son rendement, ce qui est naturel pendant une période d'accroissement rapide des moyens de production et de prix en hausse. Mais, pour l'année 1930, sous l'influence du ralentissement considérable des investissements, les dividendes, payés au moyen des profits réalisés pendant les derniers mois d'essor, ont été supérieurs aux investissements nouveaux. Ceci explique en partie la grande abondance de capitaux constatée partout en ce moment et qui sera un élément favorable lors de la reprise des affaires.

La mise en valeur du Congo continue, au contraire de ce que nous avons constaté pour la Belgique, à absorber des capitaux bien supérieurs aux bénéfices réalisés.

Entreprises coloniales	Dividendes payés	Capitaux investis
	(En millions de francs)	
1927	170	1.535
1928	254	1.640
1929	301	1.433
1930	198	765
Total	923	5.373

Emissions, distributions de dividendes et amortissements de la dette publique.

(En milliers de francs.)

ANNÉES	Bénéfices distribués aux actionnaires	Coupons d'obligations payés	Emissions apparentes de capitaux frais (*)	Amortissements de la dette publique intérieure (D'après les rapports du « Fonds d'amortissement »)	
				Montant nominal	Montant effectif
1927.....	2.395.315	165.839	3.925.457	109.255	84.458
1928.....	2.897.866	240.975	6.332.956	128.442	148.352
1929.....	3.478.660	204.069	5.932.298	114.942	127.564
1930.....	4.027.995	333.552	2.897.661	—	—

Pour l'année 1930, la crise des produits coloniaux. a exercé sur les dividendes une influence défavorable, en même temps d'ailleurs que le financement des entreprises devenait plus difficile.

Pour les industries indigènes les plus importantes,

nous avons dressé un tableau des bénéfices distribués et des capitaux investis. Nous avons divisé les industries en trois catégories : industries de biens de production (industrie lourde), industries de biens dépendant à la fois de la consommation et de la production et, enfin, industries de biens de consommation.

Rendement et émissions des sociétés industrielles et commerciales belges

par catégorie d'industries.

(En milliers de francs.)

CATÉGORIES	1927		1928		1929		1930	
	Bénéfices distribués aux actionnaires	Capitaux investis pend. l'année (Act. et obligat.)	Bénéfices distribués aux actionnaires	Capitaux investis pend. l'année (Act. et obligat.)	Bénéfices distribués aux actionnaires	Capitaux investis pend. l'année (Act. et obligat.)	Bénéfices distribués aux actionnaires	Capitaux investis pend. l'année (Act. et obligat.)
A. Métallurgie-sidérurgie.....	261.499	556.016	239.204	789.008	382.365	624.541	441.577	397.535
Charbonnages.....	177.767	105.750	108.689	157.075	110.405	303.667	194.113	195.867
Mines.....	99.727	372.352	75.651	457.500	83.643	314.838	33.919	3.000
Produits chimiques.....	63.637	197.834	64.003	731.513	86.878	861.116	118.473	421.495
Constructions électriques.....	—	—	30.728	18.975	17.910	65.738	67.042	30.700
Constructions.....	18.900	141.078	24.904	124.006	45.952	310.168	50.820	114.707
Matériaux artificiels.....	30.207	178.707	57.094	210.188	65.844	416.174	87.440	95.242
TOTAL.....	651.737	1.551.737	600.273	2.488.265	792.997	2.896.242	993.384	1.258.546
B. Textiles.....	185.034	324.527	215.455	634.813	206.318	602.518	154.870	181.280
Électricité.....	184.817	351.380	166.705	1.179.105	213.577	624.100	276.641	184.440
Verreries.....	130.431	30.509	26.581	57.111	39.168	91.500	32.356	216.468
Glaceries.....	—	—	113.969	6.510	67.945	5.555	101.925	3.600
TOTAL.....	500.282	706.416	522.710	1.877.539	527.008	1.323.673	565.792	585.788
C. Sucrieries.....	27.836	17.450	39.966	110.230	38.199	120.080	35.329	13.250
Meuneries.....	19.491	4.600	32.670	1.800	36.429	15.529	28.286	—
Brasseries.....	13.775	45.430	18.378	67.162	39.228	78.975	51.438	86.650
Autres industries alimentaires.....	—	—	11.411	51.715	25.610	103.055	29.933	35.769
TOTAL.....	61.102	67.480	102.425	230.907	139.466	317.639	144.986	135.669

C'est dans les industries lourdes que le financement dépasse le plus le rendement; pour les industries de biens de consommation, ce dernier dépasse, dans la moitié des cas, les sommes investies. Pour la catégorie B, les conditions sont mixtes, mais semblent se rapprocher davantage de celles des industries de biens de consommation.

(*) Emissions de capitaux, déduction faite des apports et non compris les émissions des banques, assurances et des sociétés financières.

Provisoirement, vu la courte période sur laquelle portent nos observations, nous ne formulerons pas de conclusions. Mais nous tiendrons à jour cette statistique afin d'en tirer à l'avenir des enseignements.

Disons pourtant que, pour apprécier ce rendement non par comparaison mais en lui-même, il faut tenir compte d'une série d'éléments non indiqués dans ce tableau.

Il n'est pas sans intérêt de rechercher quelles sont les industries qui ont absorbé le plus de capitaux. Pour la période 1919 à 1929, nous avons dressé le tableau suivant :

Catégories d'industries	Total (En 1.000 fr.)	Pourcentage par rapport au total
Affaires immobilières	8.564.095	16,62
Banques	7.219.445	14,01
Valeurs coloniales	6.041.332	11,72
Industries du fer	4.132.038	8,02
Gaz et électricité	4.090.174	7,94
Valeurs diverses	3.049.316	5,92
Textiles	2.465.356	4,78
Matériaux de construction ..	2.413.014	4,68
Produits chimiques	2.203.128	4,27
Mines, zinc, plomb, pétrole..	2.102.691	4,08

Pour l'année écoulée, ce sont les opérations financières et les entreprises coloniales qui ont procédé aux émissions les plus importantes.

	En 1.000 fr.
Opérations financières	1.234.810
Plantations et sociétés coloniales	764.905
Industries non dénommées	488.703
Produits chimiques	421.495
Métallurgie, sidérurgie	397.535
Verreries	216.468
Chemins de fer vicinaux	200.000
Charbonnages	195.867
Electricité	184.440
Textiles	181.280

Passons à l'étude des émissions de valeurs à revenu fixe. Après avoir été presque complètement fermé pendant des années, le marché des obligations a de nouveau permis des opérations importantes, notamment en matière d'émissions de villes. Voici, d'après une étude parue dans le *Bulletin* de la société R. Buurmans et Co, S. A., le tableau des emprunts de villes et organismes de même nature en 1930.

DATES	Principaux emprunt de villes et titres y assimilés	Montant nominal	Taux d'intérêt	Taux d'émission	Produit de l'émission	Date de remboursem.	
						au plus tard :	anticipé à partir de :
Février	Crédit communal de Belgique	100.000.000	5 1/2 %	97 %	97.000.000	1991	1938
Mars	Crédit communal de Belgique	400.000.000	5 1/2 %	98 %	392.000.000	1991	1938
Mars	Ville de Bruxelles	150.000.000	5 1/2 %	98 %	147.000.000	1991	1933
Juin	Ville d'Anvers	400.000.000	5 %	94 %	376.000.000	1971	1940
Juin	Emprunt international 5 1/2 % 1930 du gou- vernement allemand (dit Emprunt Young) .	175.000.000	5 1/2 %	90 %	157.500.000	1965	1935
Juillet	Ville de Gand	220.000.000	5 %	93 %	204.600.000	1971	1940
Août	Ville de Liège	150.000.000	5 %	93 %	139.500.000	1971	1940
Septembre	Société Nationale des Distributions d'eau	96.800.000	5 %	96 %	92.928.000	1991	1940
Octobre	Ville d'Anvers	165.000.000	5 %	95 %	156.750.000	1971	1940
		1.856.800.000			1.763.278.000		

Si, à ce total important de 1.763 millions, on ajoute les 876 millions d'emprunts de sociétés, on arrive au total de 2.639 millions de valeurs à revenu fixe, total auquel il faut ajouter les ventes d'obligations à guichets ouverts des sociétés hypothécaires, de la Société Nationale de Crédit à l'Industrie, une opération de renouvellement d'un emprunt obligataire de la Société Générale et les émissions de la Société Nationale des Habitations à Bon Marché (300 millions de francs, 6 p. c. au début de 1930 et 250 millions de francs récemment autorisés), 100 millions de francs nominal d'obligations 3 p. c. de la Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, au cours de 63 1/2 environ, une partie des emprunts 6 p. c. des villes de Liège et de Gand, dont le placement commencé à fin 1929 s'est terminé pendant le mois de janvier 1930, et, enfin, une partie de la première tranche de 100 millions de francs faisant partie de l'emprunt de 600 millions de francs, 5 p. c., du Cré-

dit Communal de Belgique, dont l'émission a été ouverte à la fin du mois de décembre dernier.

On le voit, le placement des obligations a été actif au cours de l'année 1930 et a été favorisé par l'accumulation des disponibilités et la défaveur qui a atteint actions et parts sociales. Le tableau qui suit nous donne l'importance proportionnelle des émissions des valeurs à revenu variable et des valeurs à revenu fixe, ainsi que des hypothèques inscrites : les obligations ont repris une place beaucoup plus importante.

(Voir tableau page suivante.)

Les banques, nous l'avons dit plus haut, recommandent à placer une part de leurs capitaux et réserves en valeurs à revenu fixe : les banques d'affaires et les holdings, notamment, montrent, dans leur portefeuille, des obligations des emprunts extérieurs du gouvernement et des grandes compagnies belges : Union Minière, Union Chimique, etc.

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES. — ANNÉE 1930.

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

RUBRIQUES	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS				AUGMENTATIONS DE CAPITAL					Apports en nature compris dans les souscript. et augment. de capital	PART PRISE PAR LES BANQUES DANS LA FORMATION DU CAPITAL DES ENTREPRISES	DISSOLUTIONS DE SOCIÉTÉS			
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		Actions			Obligations				anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	
	Nombre	Montant(*)	Nombre	Montant minimum	Nombre	Capital ancien	Augmentation (*)	Nombre	Montant			Montant	Nombre	Montant	Nombre
Banques	6	49.700	1	500	6	35.200	21.300	—	—	21.425	12.250	12	40.937	—	—
Assurances	5	5.050	2	1.210	4	11.000	11.000	—	—	960	—	3	2.300	—	—
Opérations financières	102	808.034	59	4.427	76	757.609	353.526	8	73.250	622.399	72.484	36	470.442	2	1.000
Exportations, importations	14	14.712	—	—	2	5.000	3.500	—	—	5.980	—	9	9.200	2	520
Commerce de fer et métaux	8	3.829	1	8	1	500	1.500	—	—	3.145	—	1	1.000	—	—
Commerce d'habil. et d'ameubl.	63	45.870	13	1.089	8	9.737	9.758	1	32.512	24.244	690	14	46.185	—	—
Commerce de prod. alimentaires ..	40	27.685	37	1.065	7	13.800	7.000	—	—	16.555	—	4	3.500	16	93
Commerces non dénommés	135	81.045	49	4.603	39	22.777	21.275	1	15.000	41.341	—	47	46.545	4	305
Sucreries	2	13.250	—	—	—	—	—	—	—	13.100	—	1	128	—	—
Meuneries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	3.700	—	—
Brasseries	10	65.975	—	—	6	45.575	12.675	1	8.000	61.509	—	4	4.260	—	—
Distilleries d'alcool	5	5.700	—	—	—	—	—	—	—	4.261	—	1	5.000	—	—
Autres industries alimentaires	16	18.400	1	1	9	20.580	17.269	1	100	11.456	8.514	10	12.795	2	235
Carrières	9	15.650	—	—	12	23.486	13.164	2	2.200	11.070	—	1	100	—	—
Charbonnages	—	—	—	—	8	144.392	105.867	4	90.000	28.050	7.198	5	23.317	—	—
Mines et autres indust. extractives ..	—	—	—	—	1	15.000	3.000	—	—	—	—	3	21.152	—	—
Gaz	—	—	—	—	1	8.000	1.600	—	—	—	—	2	71.000	—	—
Électricité	2	1.500	—	—	6	165.760	182.940	—	—	96.348	27.577	1	24.000	—	—
Constructions électriques	1	1.200	—	—	6	6.200	24.500	1	5.000	1.274	—	3	1.500	—	—
Hôtels, théâtres, cinémas	21	11.395	10	715	13	28.875	14.502	—	—	5.248	1.500	4	20.010	—	—
Imprimerie, publicité	32	20.743	7	376	14	16.991	17.300	—	—	17.044	—	6	923	—	—
Textiles (lin, coton, laine, soie)	29	107.930	3	193	22	94.062	66.350	2	7.000	114.421	9.000	12	26.250	—	—
Matér. artif. et prod. céramiques ..	11	43.927	1	307	14	71.380	51.315	—	—	21.556	6.500	9	21.800	—	—
Métallurgie, sidérurgie	32	121.092	3	225	29	528.841	243.943	3	32.500	69.647	12.315	21	91.025	—	—
Construction	48	95.708	17	7.463	23	19.979	18.749	1	250	52.578	—	8	10.615	1	70
Papeteries (industries)	6	5.680	—	—	1	3.000	1.000	—	—	1.050	—	—	—	—	—
Plantations et sociétés coloniales ..	20	323.205	—	—	17	446.150	164.200	4	275.500	25.845	57.815	9	55.000	—	—
Produits chimiques	10	19.150	—	—	19	520.405	368.345	3	34.000	13.403	76.859	2	1.800	—	—
Industries du bois	14	19.170	1	100	9	9.675	8.900	1	1.000	12.460	—	7	14.310	—	—
Tanneries et corroiries	4	2.225	1	54	7	18.525	30.125	—	—	20.718	2.500	4	21.625	—	—
Automobiles	9	14.250	—	—	2	4.250	1.750	—	—	7.825	—	5	5.900	—	—
Verreries	3	202.000	—	—	3	26.200	14.468	—	—	214.468	—	3	10.950	—	—
Glaceries	1	1.000	—	—	2	11.400	2.600	—	—	656	—	1	3.200	—	—
Industries non dénommées	52	215.997	7	3.035	45	185.939	172.056	3	100.650	173.508	200	35	45.250	3	274
Chemins de fer	1	30.000	—	—	—	—	—	—	—	200	—	1	4.684	—	—
Chemins de fer vicinaux	—	—	—	—	—	—	—	2	200.000	—	—	—	—	—	—
Navigation et aviation	24	25.582	2	2.035	11	181.005	72.142	—	—	66.326	—	14	99.537	—	—
Télégraphe, téléphone	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways électriques	—	—	—	—	2	38.927	13.073	—	—	—	13.073	1	3.500	—	—
Autobus	3	800	2	170	3	13.750	3.000	—	—	449	1.000	—	—	—	—
Transports non dénommés	5	1.461	—	—	1	275	300	—	—	198	—	1	2.500	—	—
Divers non dénommés	8	3.530	32	1.216	3	1.900	926	—	—	871	—	3	516	3	278
TOTAL	751	2.424.445	249	28.792	432	3.506.145	2.054.918	38	876.962	1.781.588	309.475	304	1.226.276	33	2.775

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

En millions de francs	Actions et obligations de sociétés commerciales Emissions apparentes de capitaux frais	Dette provinciale et communale					Hypothèques inscrites	
		Crédit communal		Emprunts directs provinces et communes				
		P. c.		P. c.		P. c.		P. c.
1927	3.925	54,91	300	4,17	462	6,46	2.463	34,46
1928	6.332	61,37	—	2,80 (1)	—	—	3.696	35,83
1929	5.932	49,62 (2)	600	5,02 (3)	300	2,51	5.122	42,85
1930	2.898	28,30	500	4,88	1.191	11,63	5.650	55,19

(1) Non compris les 10 millions de dollars émis à New-York par la ville d'Anvers.

(2) Dont 300 millions émis en novembre seulement.
(3) Dont une partie émise en conversion d'un emprunt de la ville de Gand.

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES EN 1930.

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

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

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

En Belgique.....	727	2.055.740	249	28.792	406	2.459.095	1.586.550	34	601.462	287	1.117.234	33	2.775
En Belgique et à l'étranger ..	4	43.500	—	—	9	600.900	304.168	—	—	8	54.042	—	—
Au Congo belge	20	325.205	—	—	17	446.150	164.200	4	275.500	9	55.000	—	—
TOTAL.....	751	2.424.445	249	28.792	432	3.506.145	2.054.918	38	876.962	304	1.226.276	33	2.775

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

Jusqu'à 1 million	521	217.977	245	21.782	244	248.338	120.145	7	3.650	184	84.601	33	2.775
De plus de 1 à 5 millions ...	170	424.122	4	7.010	123	899.560	320.325	12	40.000	85	237.125	—	—
De plus de 5 à 10 millions ..	28	228.718	—	—	23	285.025	175.430	6	54.000	18	143.550	—	—
De plus de 10 à 20 millions .	15	240.628	—	—	21	352.932	327.158	4	75.000	8	138.500	—	—
De plus de 20 millions.....	17	1.313.000	—	—	21	1.720.290	1.111.860	9	704.312	9	622.500	—	—
TOTAL.....	751	2.424.445	249	28.792	432	3.506.145	2.054.918	38	876.962	304	1.226.276	33	2.775

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

CHAPITRE III.

LE RELEVÉ

DE LA FORTUNE MOBILIÈRE BELGE AU 1^{er} JANVIER 1931.

Nous publions ci-dessous, pour la quatrième fois, nos divers tableaux appelés « relevés de la fortune mobilière belge », qui donnent la valeur globale, nominale et boursière, des titres cotés à la Bourse de Bruxelles. Par le fait même de leur continuité, ils offrent un intérêt de plus en plus grand; les événements de 1930 leur donnent un caractère d'actualité tout spécial. Nos grands tableaux détaillés ne comportent évidemment que le résultat des derniers calculs, avec les comparaisons directes qui font partie intégrante du travail; par

contre, nous avons cru utile de reprendre, pour nos comparaisons générales, les mouvements survenus depuis quatre ans, de manière à mettre en regard, les hausses de la prospérité et les baisses de la crise.

Le mouvement des inscriptions à la cote reflète toujours partiellement et avec un certain retard celui des émissions de titres. Au cours de la dernière année, les inscriptions d'actions sont en sérieux recul par rapport à l'année 1929; mais les titres à revenu fixe sont en forte avance, à tel point que le total général est en augmentation; l'augmentation des obligations est attribuable, pour 800 millions, à l'Etat, 1.144 millions, aux provinces et communes et 312 millions, aux entreprises privées.

Mouvement
des inscriptions à la cote de la Bourse de Bruxelles.
(Valeur nominale en millions de francs.)

Inscriptions nouvelles	1930	1929	1928
Titres à revenu fixe	2.257	814	154
Actions :			
Inscriptions nouvelles	1.278	2.075	2.549
Augmentations de capital	2.469	2.458	2.881
Total	3.747	4.533	5.430
Total général	6.004	5.347	5.584

Différences	1930-1929	1929-1928
Titres à revenu fixe	+ 1.443	+ 660
Actions :		
Inscriptions nouvelles	- 797	- 474
Augmentations de capital	+ 11	- 423
Total	- 786	- 897
Total général	+ 657	- 237

Les chiffres relatifs aux amortissements et radiations sont d'un grand intérêt pour les titres à revenu fixe : on y remarque, en effet, combien rapide est l'amortissement, en proportion de l'ensemble des titres cotés : cela tient surtout au fait que de très nombreux emprunts sont anciens et s'amortissent aujourd'hui très vite. Les amortissements de la dette publique ont porté surtout sur la dette extérieure et ne se manifestent guère ici.

Amortissements et radiations de titres à revenu fixe
inscrits à la cote de Bruxelles.
(Valeur nominale en millions de francs.)

CATÉGORIES DE TITRES	Années	Titres inscrits le 1 ^{er} janvier	Titres amortis et rayés pendant l'année	P. c. moyen d'amortissement
Rentes belges	1928	21.973	247	1,12
	1929	21.726	688	3,17
	1930	21.770	713	3,27
Emprunts de provinces et communes et valeurs à lots	1928	3.665	9	0,25
	1929	3.488	248	7,11
	1930	3.240	386	11,91
Obligations de sociétés ...	1928	2.128	304	14,29
	1929	1.898	235	12,38
	1930	1.746	213	12,20

On comparera utilement ces chiffres à ceux que nous avons publiés le 17 septembre 1927 dans une étude relative aux dettes publiques et privées de Belgique de 1913 à 1927 (1). Nous y avons établi que 40 p. c. des obligations de sociétés existant en 1913 avaient été

(1) Cfr. « Bulletin » n° 11, vol. II, 1927, p. 273.

remboursés avant la fin de 1926, tandis que 6,5 p. c. avaient été retirés de la cote pour d'autres raisons. Quoiqu'elle ne puisse être précise, la comparaison permet de dire que le rythme d'amortissement s'est plutôt accéléré.

Pour les actions, les inscriptions à la cote se rapportent surtout aux augmentations de capital : celles-ci représentent les deux tiers de l'ensemble et se classent dans toutes les catégories de la cote ; les inscriptions nouvelles se concentrent presque entièrement sur trois groupes : les entreprises immobilières et hypothécaires, les chemins de fer et canaux, les tramways et électricité. Ici, l'arrêt de l'esprit d'entreprise se marque, assez naturellement, plus tôt.

Si nous nous reportons à présent au tableau de la valeur boursière des titres, nous y trouvons des éléments de nature à nous renseigner sur l'importance des gains réalisés et des pertes essuyées (au moins nominale) sur les titres cotés en bourse pendant les dernières années. Voici le calcul qui nous permet de chiffrer approximativement ces gains et ces pertes, pour les actions (en millions de francs) :

(Voir tableau page suivante.)

Les chiffres des deux dernières lignes représentent les gains et les pertes sur les actions de sociétés belges inscrites à la cote pendant les années indiquées. On remarquera que la perte de 1930 est très sensible, quoique inférieure à celle de 1929.

Pour les titres à revenu fixe, il serait malaisé de faire pareil calcul, à raison de certaines différences dans les méthodes de relevé. Mais ici, les mouvements sont beaucoup plus uniformes pour tous les titres et l'on peut se faire une idée de l'accroissement régulier de leur valeur boursière en comparant l'indice de ces valeurs au montant global inscrit à la cote :

(Voir tableau page suivante.)

On sait que nous utilisons annuellement notre relevé de la valeur boursière des actions pour établir un indice annuel de la Bourse, basé sur tous les titres cotés dont le cours n'a pas été affecté par des éléments techniques, tels qu'une augmentation de capital. Notre indice mensuel, moins sûr à la longue, est corrigé rétrospectivement sur la base de cet indice annuel ; c'est ce qui a déjà été fait dans le bulletin du 10 mars ; aussi nous abstenons-nous de publier ici à nouveau les indices corrigés pour 1930, tels qu'ils paraissent régulièrement.

Il y a d'ailleurs lieu de remarquer que cette année, comme l'année dernière, l'écart entre l'indice annuel et l'indice mensuel est très faible : le premier s'établit à 54,67 p. c. (base 1^{er} janvier 1928), le second à 53,64 p. c. C'est dire que la correction est très faible. Le degré de précision des indices mensuels peut s'apprécier dans le tableau suivant, qui compare indices annuels et indices mensuels.

	1928	1929	1930
Valeur globale, au 1 ^{er} janvier de l'année suivante	118.389	87.201	66.944
— Inscriptions valeurs nouvelles	— 8.598	— 7.114	— 1.940
— Augmentations de capital	— 2.881	— 2.458	— 2.469
Valeur globale, au 1 ^{er} janv. de l'année	89.224	118.389	87.201
— Radiations et amortissements	— 3.684	— 4.728	— 2.008
	85.540	113.661	85.193
Différence (gain ou perte)	+ 21.370	— 36.032	— 22.658
En p. c. de la valeur au début de l'année	+ 24,98 %	— 31,70 %	— 26,60 %

ANNÉES	DETTE BELGE			PROVINCES ET COMMUNES			OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS			ENSEMBLE		
	Montant nominal en circulation (En 1000 fr.)	Indice (janv. 1928 = 100)		Montant nominal en circulation (En 1000 fr.)	Indice (janv. 1928 = 100)		Montant nominal en circulation (En 1000 fr.)	Indice (janv. 1928 = 100)		Montant nominal en circulation (En 1000 fr.)	Indice (janv. 1928 = 100)	
		à janvier suivant	Mouvem. de l'indice		à janvier suivant	Mouvem. de l'indice		à janvier suivant	Mouvem. de l'indice		à janvier suivant	Mouvem. de l'indice
1928 ...	21.725.695	112	+ 12	3.488.073	111	+ 11	1.898.258	104	+ 7	27.112.026	108	+ 8
1929 ...	21.769.685	115	+ 3	3.239.992	117	+ 6	1.746.113	111	+ 7	26.755.790	113	+ 5
1930 ...	21.856.951	127	+ 12	3.998.993	127	+ 10	1.845.533	114	+ 3	27.701.477	120	+ 7

Indice de la Bourse de Bruxelles.

Indice annuel obtenu par la chaîne mensuelle (120 valeurs) comparé à l'indice annuel obtenu par calcul direct sur l'ensemble des valeurs.

RUBRIQUES	Indice janv. 1931 sur janv. 1928 (Chaîne mensuelle) 120 valeurs	Indice janv. 1931 sur janv. 1928 (Chaîne annuelle)	Rapport des indices
Banques, assurances	49,80	51,04	1,02
Entr. imm., hypoth. et hôt.	52,35	57,21	1,09
Tramw. ch. fer écon. et vicin.	51,82	48,35	0,93
Tramw. et électr. (trusts)	50,48	49,56	0,98
Gaz et électricité	71,61	69,50	0,97
Métallurgie	72,97	78,05	1,07
Charbonnages	104,83	111,48	1,06
Zinc, plombs, mines	36,64	37,38	1,02
Glaceries et verreries	77,47	76,00	0,98
Textiles et soieries	35,51	38,19	1,08
Coloniales	39,98	39,31	0,98
Divers (1)	55,09	53,43	0,97
<i>Indice général</i> (actions)	53,64	54,67	1,02

Si nous n'envisageons que la perte subie au cours de 1930, nous constatons, d'après l'indice annuel, qu'elle est de 23,6 p. c., contre 29,2 p. c. en 1929. Ceci constitue évidemment une moyenne de baisses d'importance très diverse : le sens du mouvement est uniforme, mais son intensité est fort variable. Pour mettre la chose en lumière, nous avons classé ci-dessous les

(1) Y compris alimentation, papeteries, pétroles et sucreries.

rubriques d'après l'importance de leur baisse en 1930, en notant, parallèlement, leur situation par rapport à 1928.

Indices annuels des titres à revenu variable, classés par ordre de grandeur.

RUBRIQUES	Indices de 1931-1930		Indices de 1931-1928	
	Rang	Indices	Rang	Indices
Distribution d'eau	1	102,53	2	116,57
Alimentation	2	99,32	1	116,62
Chemins de fer et canaux	3	94,32	5	83,35
Entreprises de gaz et électricité ...	4	84,76	10	69,50
Sucreries	5	80,45	11	58,44
Charbonnages	6	79,24	3	111,48
Industrie de la construction	7	77,45	6	79,70
Assurances-banques	8	76,69	13	51,04
Glaceries	9	75,18	4	89,13
<i>Indice général</i>		71,58		54,67
Industries métallurgiques	10	71,38	7	78,05
Fours à coke	11	69,88	17	45,74
Tramw. et électricité (trusts)	12	69,77	14	49,56
Tramw. chem. fer écon. et vicin.	13	68,90	15	48,35
Entr. imm. hypoth. et hôtel.	14	63,47	12	57,21
Valeurs coloniales	15	62,52	18	39,31
Pétroles	16	61,57	22	34,49
Verreries	17	60,04	9	74,90
Produits chimiques	18	58,81	16	47,35
Industries textiles et soieries	19	58,56	20	38,19
Papeteries	20	56,78	8	77,75
Zinc, plombs, mines	21	56,63	21	37,38
Industries diverses	22	53,86	19	38,46
Plantations caoutchoutières	23	45,70	23	12,96

**LE RELEVÉ DE LA FORTUNE MOBILIERE EN BELGIQUE (valeur boursière) ET L'INDICE ANNUEL DE L'ENSEMBLE DES TITRES COTES
A LA BOURSE DE BRUXELLES.**

(En milliers de francs.)

RUBRIQUES	1 ^{er} janvier 1930					1 ^{er} janvier 1931					Indice de janvier 1931	
	Valeur boursière globale des titres inscrits	dont :				Valeur boursière globale des titres inscrits	dont :				sur janvier 1930	sur janvier 1928
		Titres rayés en 1930	Titres amortis en 1930	Titres de sociétés ayant modifié leur capital	Titres inscrits sans changement pendant l'année 1930		Inscriptions nouvelles en 1930	Actions de jouissance remplaçant des actions de capital amorties	Titres de sociétés ayant modifié leur capital	Titres inscrits sans changement pendant l'année 1930		
Rentes belges directes et indirectes ..	19.270.467	—	—	—	—	20.755.831	818.750	—	—	19.937.081	—	—
Empr. des prov. et com. et val. à lots	2.715.863	—	—	—	—	3.674.468	1.124.262	—	—	2.550.206	—	—
Obligations de sociétés	1.749.761	—	—	—	—	1.820.771	291.108	—	—	1.529.663	—	—
Ensemble des titres à revenu fixe ...	23.736.091	—	—	—	—	26.251.070	2.234.120	—	—	24.016.950	—	—
Actions :												
Assurances, banques	10.973.682	—	—	5.695.375	5.278.307	11.522.668	54.000	—	7.420.930	4.047.738	76,69	51,04
Entreprises immobil., hypothéc. et hôt.	1.250.188	10.030	—	—	1.240.158	1.107.375	320.257	—	—	787.118	63,47	57,21
Chemins de fer et canaux	8.087.176	187.135	2.048	517.123	7.380.870	7.636.363	376.541	595	297.209	6.962.018	94,32	83,35
Tramw., chem. de fer écon. et vicin. .	2.824.921	4.188	826	279.938	2.559.969	2.009.592	—	487	259.001	1.750.104	68,90	48,35
Tramways et électricité (trusts)	13.487.168	924.026	777	1.218.671	11.343.694	9.843.866	961.074	—	968.751	7.914.041	69,77	49,56
Entreprises de gaz et électricité	6.852.788	313.750	954	424.190	6.113.894	5.723.703	84.800	—	456.610	5.182.293	84,76	69,50
Industries métallurgiques	6.803.557	7.910	—	1.800.459	4.995.188	5.064.956	13.480	—	1.485.851	3.565.625	71,38	78,05
Fours à coke	182.222	59.330	—	—	122.892	85.875	—	—	—	85.875	69,88	45,74
Charbonnages	3.917.460	176.631	—	599.898	3.140.931	3.011.415	—	—	522.557	2.488.858	79,24	111,46
Zincs, plomb, mines	2.097.779	—	—	26.508	2.071.271	1.198.631	—	—	25.730	1.172.901	56,63	37,38
Glaceries	1.215.572	50.400	—	485.625	679.547	815.440	—	—	304.560	510.880	75,18	89,13
Verreries	1.237.663	—	—	52.600	1.185.063	780.121	—	—	68.600	711.521	60,04	74,90
Distributions d'eau	228.350	—	—	95	228.255	234.020	—	—	—	234.020	102,53	116,57
Industries de la construction	1.510.485	1.534	840	63.427	1.444.684	1.184.076	—	—	65.154	1.118.922	77,45	79,70
Industries textiles et soieries	2.367.255	102.342	—	45.089	2.219.824	1.458.382	120.560	—	37.951	1.299.871	58,56	38,19
Produits chimiques	2.274.336	—	—	1.502.246	772.090	1.295.000	—	—	840.900	454.100	58,81	47,35
Valeurs coloniales	13.851.537	32.125	—	576.418	13.242.994	8.816.734	—	—	536.762	8.279.972	62,52	39,31
Valeurs de plantations caoutchoutières	1.106.009	—	—	70.647	1.035.362	586.880	—	—	113.703	473.177	45,70	12,96
Alimentation	1.174.050	—	550	491.605	681.995	1.076.976	—	—	399.594	677.382	99,32	116,62
Industries diverses	4.088.958	101.520	—	302.554	3.684.884	2.203.009	—	—	218.372	1.984.637	53,86	38,46
Papeteries	566.518	13.500	—	116.600	436.418	354.491	8.250	—	98.460	247.781	56,78	77,75
Pétroles	502.100	17.900	—	342.000	142.200	450.927	—	—	363.375	87.552	61,57	34,49
Sucreries	600.920	—	—	—	600.920	483.469	—	—	—	483.469	80,45	58,44
Ensemble des actions	87.200.694	2.002.321	5.995	14.610.968	70.581.410	66.943.969	1.938.962	1.082	14.484.070	50.519.855	71,58	54,67
Total général	110.936.785	—	—	—	—	93.195.039	—	—	—	—	—	—

RELEVÉ DE LA FORTUNE MOBILIERE EN BELGIQUE (valeur nominale).
(En milliers de francs.)

RUBRIQUES	1 ^{er} janvier 1930					1 ^{er} janvier 1931				
	Capital nominal global des titres inscrits	dont :				Capital nominal global des titres inscrits	Inscriptions nouvelles en 1930	Titres de sociétés ayant modifié leur capital		Titres inscrits sans changement pendant l'année 1930
		Titres rayés en 1930	Titres amortis en 1930	Titres de sociétés ayant modifié leur capital (capit. ancien)	Titres inscrits sans changement pendant l'année 1930			Capital nouveau	Montant de l'augmentation	
Rentes directes et indirectes	21.769.685	712.734	—	—	21.056.951	21.856.951	800.000	—	—	21.056.951
Emprunts de provinces et communes et val. à lots	3.239.992	385.809	—	—	2.854.183	3.998.993	1.144.810	—	—	2.854.181
Obligations de sociétés	1.746.113	212.962	—	—	1.533.151	1.845.533	312.382	—	—	1.533.151
Ensemble des titres à revenu fixe	26.755.790	1.311.505	—	—	25.444.285	27.701.477	2.257.192	—	—	25.444.285
Actions :										
Assurances, banques	3.641.065	—	—	1.249.500	2.391.565	4.654.065	60.000	2.202.500	953.000	2.391.565
Entreprises immob., hypothécaires et hôtelières ..	329.582	3.000	—	—	326.582	705.832	379.250	—	—	326.582
Chemins de fer et canaux	5.924.953	78.500	632	107.319	5.798.502	6.222.789	312.091	112.196	4.877	5.798.502
Tramw., chem. de fer économiques et vicinaux ...	434.212	4.858	414	20.019	408.921	488.295	—	79.374	59.355	408.921
Tramways et électricité (trusts)	1.914.806	190.383	1.664	149.706	1.573.053	2.156.648	346.358	237.237	87.531	1.573.053
Entreprises de gaz et d'électricité	1.487.766	25.000	961	102.462	1.359.343	1.645.901	80.000	206.558	104.096	1.359.343
Industries métallurgiques	2.075.285*	7.000	—	575.850	1.492.435	2.303.597	8.000	803.162	227.312	1.492.435
Fours à coke	98.097*	40.000	—	—	58.097	58.097	—	—	—	58.097
Charbonnages	1.149.091*	143.645	—	167.798	837.648	1.246.546	—	408.898	241.100	837.648
Zincs, plomb, mines	680.218	—	—	14.808	665.410	695.410	—	30.000	15.192	665.410
Glaceries	54.161	3.200	—	7.500	43.461	51.461	—	8.000	500	43.461
Verreries	276.652	—	—	12.000	264.652	319.652	—	55.000	43.000	264.652
Distributions d'eau	49.000	—	500	—	48.500	48.500	—	—	—	48.500
Industries de la construction	844.109*	13.730	764	19.500	810.115	843.373	—	33.258	13.758	810.115
Industries textiles et soieries	976.755*	101.005	—	17.675	858.075	967.837	87.000	22.762	5.087	858.075
Produits chimiques	413.155	—	—	244.814	168.341	513.309	—	344.968	100.154	168.341
Valeurs coloniales	2.111.592*	36.000	—	111.500	1.964.092	2.301.842	—	337.750	226.250	1.964.092
Valeurs de plantations, caoutchoutières	545.395*	—	—	19.395	526.000	586.582	—	60.582	41.187	526.000
Alimentation	154.752	—	90	43.500	111.162	306.662	—	195.500	152.000	111.162
Industries diverses	1.098.049*	44.860	—	42.845	1.010.344	1.128.078	—	117.734	74.889	1.010.344
Papeteries	296.400	5.000	—	5.500	285.900	320.900	5.000	30.000	24.500	285.900
Pétroles	328.183	12.500	—	190.000	125.683	410.683	—	285.000	95.000	125.683
Sucrieries	164.949	—	—	—	164.949	164.949	—	—	—	164.949
Ensemble des actions	25.108.227*	708.681	5.025	3.101.691	21.292.830	28.141.008	1.277.699	5.570.479	2.468.788	21.292.830
Total général	51.864.017	2.025.211	—	3.101.691	46.737.115	55.842.485	3.534.891	5.570.479	2.468.788	46.737.115

(*) Chiffres rectifiés.

CHAPITRE IV.

LE RENDEMENT DES ENTREPRISES.

Le tableau ci-dessous nous donne les résultats globaux de l'industrie pendant la période 1927-1930.

Afin de prévenir des interprétations erronées ou abusives de nos statistiques sur les rendements des entreprises, et notamment du rapport entre le profit distribué et le capital nominal, nous rappelons une fois de plus ce que nous écrivions dans notre numéro spécial d'avril 1929, consacré aux statistiques économiques belges (p. 19)

« Jusqu'en décembre 1928, nous avons donné mensuellement le rapport du bénéfice distribué au capital versé; celui-ci ne sera plus donné dorénavant que dans

les tableaux annuels; il n'a aucune signification lorsqu'il est établi au moyen des bénéfices d'une, de deux ou de quelques sociétés seulement, qui ne représentent nullement l'ensemble du groupe; les pourcentages des divers mois sont établis sur des sociétés différentes et donnent des résultats qui n'ont aucun rapport entre eux. Même sous forme de rapport annuel, le pourcentage du bénéfice par rapport au capital doit être interprété avec circonspection: le capital a été fourni à des époques différentes et si, dans certaines catégories, il s'agit surtout de francs dépréciés, dans d'autres, tels les charbonnages et les glacières, il n'y a guère que du capital d'avant-guerre. »

(En milliers de francs.)

ANNÉES	Nombre de sociétés	Capital versé	Solde bénéficiaire	Bénéfice distribué	Bénéfice distribué, en p. c. du capital versé
1927.....	4.755	17.585.864	4.571.131	2.395.315	13,62
1928.....	5.063	21.600.552	4.931.897	2.897.866	13,42
1929.....	5.719	28.657.991	5.796.499	3.478.660	12,14
1930.....	6.668	43.785.155	6.324.277	4.027.995	9,2

Ce tableau nous permet de faire les constatations suivantes: en quatre ans, le nombre des sociétés existantes et publiant régulièrement leurs bilans est passé de 4.755 à 6.668, soit une augmentation de 1.913 sociétés. Les capitaux investis passent de 17.585 millions de francs à 43.785 millions, soit une augmentation de 26.200 millions de francs. Au cours de cette période, les capitaux investis dans les entreprises existantes ont donc plus que doublé. Cet accroissement considérable des investissements industriels depuis la stabilisation monétaire réduit l'importance proportionnelle du capital placé dans les affaires avant 1913: 5.850 millions, selon M. le professeur Baudhuin.

De 1927 à 1930, le pourcentage des dividendes distribués n'a cessé de se réduire par rapport au total des capitaux investis, si la masse des dividendes a augmenté.

En millions de francs	Solde bénéficiaire	Bénéfice distribué
1930	6.324	4.027
1927	4.571	2.395
En plus ..	1.753	1.632

En quatre ans, malgré l'accroissement considérable des capitaux investis, le solde bénéficiaire a augmenté de moins de 50 p. c. Par contre, le bénéfice distribué aux actionnaires a fait des progrès bien plus sensibles.

Cependant, le rendement global est tombé de

13,62 p. c. à 9,2 p. c., de 1927 à 1930. Ces pourcentages ne tiennent pas compte des réserves dont l'importance est égale souvent au capital nominal et qui permettent d'accroître le rendement de l'industrie. D'ailleurs, ces pourcentages n'ont qu'une valeur relative. Leur principal mérite est d'indiquer des **tendances**: les erreurs inévitables en ces matières, se produisent toujours dans le même sens et par conséquent ne faussent pas les comparaisons de mouvements d'une année à l'autre.

Notre tableau des rendements, enfin, ne tient pas compte des sociétés liquidées avec perte totale ou partielle du capital et des réserves. Il en résulte que le rendement global des capitaux investis dans l'industrie est inférieur aux pourcentages calculés d'après les données extraites des bilans.

Malgré ces imperfections, les statistiques que nous commentons aujourd'hui présentent une utilité incontestable en ce qui concerne, notamment, la connaissance des investissements et les tendances générales du mouvement économique.

Plusieurs faits concourent à amener la diminution de rendement constatée pour 1930; les investissements d'avant-guerre influencent beaucoup moins le rapport entre les capitaux et les bénéfices, exprimés en une unité monétaire égale au septième de la valeur de 1914. Cette explication ne vaut évidemment que pour l'ensemble de l'industrie et non point pour certaines catégories. De même, il faut tenir compte des industries qui se sont financées par réinvestissement des profits,

sans recourir à des augmentations de capital. C'est ainsi que les glacières, avec un capital nominal de 67 millions, accusent un dividende égal à 150 p. c. de cette mise : le fait est dû à ce que ces entreprises n'ont pas ou guère augmenté leur capital social depuis 1913 et ont accru leurs fonds propres en réinvestissant une partie des profits. Les charbonnages et les sucreries sont souvent dans la même situation.

Les investissements nouveaux ne sont pas encore entrés dans la période de productivité normale et diminuent donc, momentanément, la rentabilité normale de l'ensemble des capitaux.

La crise a déjà exercé son influence défavorable sur les bilans publiés au cours de 1930. Par contre, on peut éliminer le facteur « fiscalité » comme cause de diminution des rendements, puisqu'en 1930, précisément, le gouvernement est entré dans la voie des dégrèvements.

L'augmentation des dividendes distribués est plus que proportionnelle à l'accroissement du solde bénéficiaire. On peut expliquer cette situation par les critiques assez vives qui se font entendre chez les actionnaires au sujet du réinvestissement systématique des réserves et par la difficulté plus grande de faire réussir les émissions de capitaux nouveaux, depuis le krach boursier. La faible importance des dividendes distribués ne dispose pas les épargnistes à faire des placements nouveaux. Encore ne tenons-nous pas compte ici du taux de capitalisation par rapport aux cours de bourse, qui, eux, prennent en considération les réinvestissements des profits.

Si l'on répartit les entreprises dans des catégories établies selon l'importance des capitaux investis, on obtient le tableau suivant :

1930	Nombre d'entreprises	P. c. de l'ensemble	Capitaux investis (Mill. de fr.)	P. c. de l'ensemble
Jusque 1 million	3.502	53	1.590.417	3
De plus de 1 à 5 millions ..	2.034	30	5.155.663	12
De plus de 5 à 10 millions .	479	7	3.561.246	8
De plus de 10 à 20 millions ..	288	4	4.256.736	10
De plus de 20 millions	365	6	29.221.093	67
	6.668	100	43.785.155	100

Sur un total de 6.668 entreprises, 365, ou 6 p. c., concentrent 29 milliards de capitaux, sur un investissement global de 43 milliards, soit 67 p. c. du total.

En 1929, le pourcentage des entreprises ayant un capital supérieur à 20 millions était de 4,5 p. c. On comptait 258 sociétés se trouvant dans ces conditions : elles totalisaient 16 milliards de capitaux, soit 59 p. c. de l'investissement total.

Les émissions se sont donc faites dans un sens favorable à la concentration, en même temps, d'ailleurs, que s'est multiplié le nombre des sociétés anonymes.

RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES

I. — Classement par genre d'industrie.

ANNEE 1930.

RUBRIQUES	Capital versé		Résultats nets					Bénéfice distribué aux actionn.	Dette obligataire	Payement de coupons d'obligat.	Bénéfice distribué
			Bénéfice total		Perte totale		Solde				
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Montant en milliers de francs	En milliers de francs	En milliers de francs	En milliers de francs	En p. c. du capital versé
Banques	159	5.635.871	145	1.060.245	14	44.564	1.015.681	619.773	985.606	52.694	11,—
Assurances	114	194.300	100	51.230	14	3.611	47.619	28.738	7.801	401	14,79
Opérations financières	624	8.441.250	527	1.016.684	97	140.041	876.643	719.913	1.166.163	63.034	8,53
Exportations, importations	109	242.570	75	23.773	34	20.179	3.594	8.890	10.000	700	3,66
Commerce de fer et métaux	34	41.461	30	6.722	4	137	6.585	2.441	280	—	5,89
Commerce d'habillement et d'ameublement	163	488.644	139	83.327	24	11.750	71.577	39.645	92.039	5.812	8,11
Commerce de prod. aliment.	165	252.278	125	31.429	40	9.620	21.809	14.847	4.995	189	5,88
Commerces non dénommés	812	1.022.632	608	138.415	204	37.374	101.041	64.059	5.011	37	6,26
Sucreries	44	265.093	25	51.755	19	20.140	31.615	35.329	15.748	927	13,33
Meuneries	42	253.888	35	43.833	7	1.068	42.765	28.286	5.236	260	11,14
Brasseries	148	381.935	137	110.533	11	1.524	109.009	51.438	26.835	1.283	13,47
Distilleries d'alcool	14	36.200	14	9.030	—	—	9.030	5.258	76	5	14,52
Autres industries aliment.	139	331.016	110	80.947	29	6.715	74.232	29.933	6.363	110	9,04
Carrières	122	408.391	100	106.521	22	2.494	104.027	45.856	13.259	1.036	11,23
Charbonnages	90	1.329.071	80	350.789	10	4.687	346.102	194.113	245.381	15.842	14,61
Mines et autres industries extractives	42	616.455	30	54.416	12	11.172	43.244	33.919	243.206	4.530	5,50
Gaz	15	556.042	11	42.525	4	5.571	36.954	31.149	104.385	3.030	5,60
Électricité	78	2.321.151	74	334.666	4	2.195	332.471	276.641	318.627	16.743	11,92
Constructions électriques	91	576.297	77	179.738	14	4.866	174.872	67.042	68.317	4.218	11,63
Hôtels, théâtres, cinémas	192	269.594	149	41.268	43	5.932	35.336	25.871	5.938	209	9,63
Imprimerie, publicité	169	197.991	139	53.455	30	5.367	48.088	17.817	1.927	30	9,—
Textiles (lin, coton, laine, soie)	517	2.355.997	388	347.044	129	71.395	275.640	154.870	66.210	2.623	6,57
Matér. artif. et prod. céram.	225	1.283.084	196	176.496	29	6.185	170.311	87.440	90.978	3.923	6,81
Métallurgie, sidérurgie	596	3.886.168	505	794.367	91	52.313	742.054	441.577	1.811.131	93.864	11,36
Construction	291	831.623	233	138.129	58	10.508	127.621	50.820	13.556	454	6,11
Papeteries (Industries)	43	437.792	36	71.171	7	2.037	69.134	45.245	15.522	475	10,33
Plantat. et soc. coloniales	206	5.259.021	164	372.893	42	126.892	246.001	198.302	588.552	32.081	3,77
Produits chimiques	199	1.425.122	149	228.148	50	14.466	213.682	118.473	129.078	5.329	8,31
Industries du bois	77	155.061	60	18.619	17	4.534	14.085	8.876	417	—	5,72
Tanneries et corroiries	69	278.430	48	41.137	21	9.277	31.860	16.893	567	—	6,07
Automobiles	52	333.769	41	102.931	11	6.991	95.940	16.893	23.366	697	5,06
Verreries	68	402.124	56	86.754	12	2.406	84.348	32.356	2.593	129	8,05
Glaceries	18	67.626	15	187.650	3	179	187.471	101.925	3.928	244	150,72
Industries non dénommées	491	1.183.397	374	251.675	117	43.070	208.605	143.167	30.001	1.716	12,10
Chemins de fer	29	667.240	26	108.891	3	8.860	100.031	86.592	236.915	12.322	12,98
Chemins de fer vicinaux	4	11.686	4	1.707	—	—	1.707	1.336	—	—	11,43
Navigation et aviation	132	479.677	104	86.369	28	4.362	82.007	53.941	15.926	864	11,25
Télégraphe, téléphone	1	500	1	4	—	—	4	—	—	—	—
Tramways électriques	43	611.842	35	131.566	8	7.996	123.570	114.407	162.277	7.340	18,70
Autobus	7	21.816	6	1.802	1	151	1.651	1.027	—	—	4,71
Transports non dénommés	92	120.337	68	16.123	24	2.901	13.222	8.756	3.762	238	7,28
Divers non dénommés	142	110.713	110	8.264	32	5.234	3.030	4.141	5.257	163	3,74
TOTAL ...	6.668	43.785.155	5.349	7.043.041	1.319	718.764	6.324.277	4.027.995	6.527.229	333.552	9,20

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

Jusqu'à 1 million	3.502	1.590.417	2.721	387.132	781	74.655	312.477	140.625	30.172	726	8,84
De plus de 1 à 5 millions ..	2.034	5.155.663	1.657	1.324.338	378	147.858	1.176.480	612.665	300.488	13.514	11,88
De plus de 5 à 10 millions ..	479	3.561.246	402	826.990	76	86.799	740.191	425.951	603.489	28.913	11,96
De plus de 10 à 20 millions ..	288	4.256.736	242	680.852	46	84.000	596.852	358.878	801.146	52.554	8,43
De plus de 20 millions	365	29.221.093	327	3.823.729	38	325.452	3.498.277	2.489.936	4.791.934	237.845	8,52
TOTAL ...	6.668	43.785.155	5.349	7.043.041	1.319	718.764	6.324.277	4.027.995	6.527.229	333.552	9,20

CHRONIQUE

La répartition des revenus des particuliers en Belgique. — Il est très utile, pour des raisons à la fois théoriques et pratiques, de connaître la répartition des revenus des particuliers d'une nation selon l'importance des ressources individuelles.

Nous avons la bonne fortune de publier, pour 1928, dernière année dont les chiffres soient connus, les relevés d'ensemble dressés par le Ministère des Finances sur la répartition des revenus professionnels et des

revenus globaux, déclarés à l'administration pour 1929.

A peine est-il besoin de signaler qu'ici encore, comme en ce qui concerne toutes les statistiques, les données publiées appellent de nombreuses réserves.

Les tableaux ci-après ne peuvent être considérés que comme traduisant des tendances très générales et non comme représentant des faits à accepter et à commenter sans y appliquer l'analyse critique.

Tableau indiquant, par catégorie de contribuables, la répartition du nombre des revenus professionnels obtenus en 1928, déclarés à la taxe professionnelle pour 1929.

CATÉGORIES DE CONTRIBUABLES	REVENUS DE (1)							Totaux
	moins de 5.000 francs	5.000 à 10.000 francs	10.000 à 25.000 francs	25.000 à 50.000 francs	50.000 à 100.000 francs	100.000 à 250.000 francs	250.000 francs et plus	
Industriels et commerçants	73.806	119.900	163.502	39.858	10.660	3.461	762	411.949
Exploitants agricoles ..	168.608	74.896	33.539	3.568	420	50	7	281.088
Fonctionnaires et employés publics ou privés	75.357	192.205	171.828	30.827	5.819	1.355	262	477.653
Ouvriers manuels	545.321	1.253.606	393.427	2.392	70	3	—	2.194.819
Administrateurs, commissaires, etc., de sociétés	211	265	827	1.123	1.040	840	517	4.823
Professions libérales, charges ou offices ...	1.313	2.432	5.754	4.779	1.663	473	72	16.486
Redevables n'ayant pas de revenus profess...	—	—	—	—	—	—	—	—
Totaux ...	864.616	1.643.304	768.877	82.547	19.672	6.182	1.620	3.386.818

(1) Il s'agit de revenus nets, c'est-à-dire déduction faite des charges professionnelles.

N.B. — Le présent tableau ne comprend pas les sociétés ou autres personnes juridiques.

Tableau indiquant, par catégorie de contribuables, la répartition du nombre des revenus globaux obtenus en 1928, déclarés à la supertaxe pour 1929.

CATÉGORIES DE CONTRIBUABLES	REVENUS DE (1)							Totaux
	moins de 5.000 francs	5.000 à 10.000 francs	10.000 à 25.000 francs	25.000 à 50.000 francs	50.000 à 100.000 francs	100.000 à 250.000 francs	250.000 francs et plus	
Industriels et commerçants	76.453	120.713	145.486	42.484	12.474	4.251	868	402.729
Exploitants agricoles ..	160.854	79.700	33.592	5.551	830	153	24	280.704
Fonctionnaires et employés publics ou privés	83.776	189.498	160.635	31.023	6.973	1.784	341	474.030
Ouvriers manuels	588.295	1.263.134	335.747	2.357	100	2	—	2.189.635
Administrateurs, commissaires, etc., de sociétés	96	158	564	903	1.089	1.183	814	4.807
Professions libérales, charges ou offices ...	1.106	1.982	5.277	5.014	2.139	705	123	16.346
Redevables n'ayant pas de revenus profess...	92.764	28.641	13.819	6.671	2.903	1.496	355	146.649
Totaux ...	1.003.344	1.683.826	695.120	94.003	26.508	9.574	2.525	3.514.900

(1) Conformément à l'article 38, 2^e alinéa, des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus, les revenus professionnels n'étaient imposables à la supertaxe, qu'à concurrence des neuf dixièmes de leur montant, pour la partie n'excédant pas 100.000 fr.

Les émissions d'obligations en France. — En 1930, les émissions d'obligations des Compagnies par actions ont atteint un montant nominal de 17 milliards 538,000,000 de francs français, non comprises les émissions du Gouvernement et de la Société nationale des Chemins de fer belges.

Ce montant est le triple du total atteint en 1929 et est quinze fois plus élevé que celui de 1913 (on tiendra compte de la dévaluation du franc au 1/5 de sa valeur de 1913).

Les consolidations ont été importantes. Elles représentaient 15 p. c. des émissions pour le premier semestre et 30 p. c. pour le second. Mais, même en en faisant abstraction, le montant des émissions est encore deux fois plus considérable qu'en 1929. Le taux moyen net d'intérêt est tombé de 5 à 4 1/2 p. c. La moyenne était de 6,03 p. c. en 1928 et de 5,36 p. c. en 1929. La plupart des émissions ont été faites pour le compte de sociétés françaises et la France ne prête encore qu'avec prudence à l'étranger.

Les émissions d'actions ont été considérablement inférieures à celles d'obligations.

La répartition des revenus en Grande-Bretagne. — La Commission britannique du Revenu Intérieur vient de publier son rapport sur l'Income-Tax. Le nombre des personnes jouissant de revenus passibles de l'Income-Tax, c'est-à-dire atteignant 250 livres pour les gens mariés et 130 livres pour les célibataires, a été, en 1928-29, de 5.100.000. Sur ce total, 2.650.000 ont été entièrement exemptés par les dégrèvements à la base (charges de famille, éducation secondaire des enfants, polices d'assurance sur la vie, etc.). Ceci laisse un total de 2.250.000 contribuables. Sur ce total, les revenus de 8.000 livres à 100.000 livres se répartissent entre 13.137 personnes, comme suit: au-dessus de 100.000 livres, 130 contribuables; de 75.000 à 100.000 livres, 104; de 50.000 à 75.000 livres, 253; de 40.000 à 50.000 livres, 266; de 30.000 à 40.000 livres, 571; de 25.000 à 30.000 livres, 527; de 20.000 à 25.000 livres, 930; de 15.000 à 20.000 livres, 1.814; de 10.000 à 15.000 livres, 4.568 et de 8.000 à 10.000 livres, 4.154.

BOURSE DE BRUXELLES

MARCHE DES CHANGES

Le mouvement de hausse du change sur Londres, nettement accusé depuis quelque temps déjà sur plusieurs places étrangères, s'est étendu ces jours-ci à notre marché.

Pendant la première partie de la quinzaine, la tendance ne se modifia guère. Les acheteurs, bien que nombreux, se ravitaillaient sans difficulté grâce à un surcroît d'offres dû à une large participation de l'étranger à la souscription des obligations de la Société nationale des Chemins de fer belges. Ces opérations spéciales à peine terminées, les cours se tendirent. La livre sterling passa d'emblée de 34,8565 à 34,8690, puis gagna en quelques étapes 34,9090. Les autres devises suivirent, enregistrant une avance plus ou moins sensible, selon leur propre mouvement vis-à-vis du change anglais. Le dollar monta de 7,1755 à 7,1845. Le florin, qui était tombé à 287,55, se releva par bonds rapides jusqu'à 287,96. Du fait de son redressement sur le marché de Londres de 20,4270 à 20,39 1/4, le reichsmark réalisa une avance proportionnellement plus importante encore; de 170,77 il s'établit à 171,18. Par contre, le franc français n'alla pas au delà de 28,1115, venant de 28,0820, et le franc suisse, parti de 138,04, s'arrêta à 138,20. L'un et l'autre ont subi le contre-coup de leur recul, durant cette quinzaine, par rapport à la livre sterling, à savoir, le premier de 124,06 à 124,19, le second de 25,24 à 25,25 3/4. La lire s'est, à la dernière séance de Bourse, inscrite à 37,63 1/2 contre 37,58 1/2, cours coté le 6 mars. En le même laps de temps, le Stockholm, l'Oslo et le Copenhague progressèrent respectivement de 192,20 à 192,45, 191,90 à 192,225, 191,95 à 192,25.

Toujours fortement influencé par les réactions de la spéculation, le change espagnol a subi, cette quinzaine-ci encore, des fluctuations assez vives. Après être passé de 76,90 à 78,90, il est revenu en quelques jours à 75,75.

Tandis qu'il poursuivait ses achats de livres sterling au comptant, le marché a progressivement élargi ces mêmes opérations contre terme. Sous la poussée des offres, la livre sterling, livrable à un mois, est passée du « pair » à un déport de 0,02 1/2 de belga; d'autre part, pour un trimestre, la perte est actuellement supérieure à 0,05 de belga. Le dollar à trois mois, qui faisait prime au début du mois, est tombé, ces jours-ci, au-dessous du cours du comptant. Le franc français, pour une même période, a, par contre, maintenu un report de 0,03 de belga, du fait de la prime importante qu'il enregistre en ce moment à Londres par rapport au comptant.

La tendance du taux hors banque ne s'est pas modifiée; les premières acceptations ont été négociées à 2 1/4 p. c. L'argent au jour le jour a généralement été offert à 1 1/4 p. c.

Le 23 mars 1931.

MARCHE DES TITRES.

Comptant.

La quinzaine qui vient de se terminer n'a apporté aucun changement dans la physionomie désœuvrée du marché du comptant. Même pénurie de transactions, sauf toutefois au compartiment des rentes qui, bénéficiant d'un bon courant d'achats, reste bien orienté.

On en jugera par la comparaison des quelques cours ci-après pratiqués les 19 et 4 mars.

Aux **rentes**: 3 p. c. Dette belge 2^e série, 79,50-79,20; 5 p. c. Restauration Nationale se répète à 100,25; 5 p. c. Intérieur à prime, 532-530; 5 p. c. Dette belge 1925, 98,75-97,75; 6 p. c. Consolidé 1921, 103,70-103,60; 4 p. c. Dommages de guerre 1921, 228,25-228; 5 p. c. Dommages de guerre 1922, 269,75-270; 5 p. c. Dommages de guerre 1923, 552,50-549; 6 p. c. Association Nationale des Industriels et Commerçants pour la Réparation des Dommages de guerre, 104,60-104.

Aux **assurances et banques**: Assurances Générales sur la Vie, 6350-6550; Banque du Congo Belge, 1920-2010; Banque de Bruxelles, 895-915; Banque Nationale de Belgique, 3150-3125; part de réserve Société Générale de Belgique, 7650-7850.

Aux **entreprises immobilières, hypothécaires et hôtelières**: Part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 21975-22125; Crédit Foncier Sud-Américain, 2310-2330; action de dividende Hypothécaire Belge-Américaine, 14600-14400.

Aux **chemins de fer et canaux**: Action de dividende Braine-le-Comte à Gand, 5000-5075; Société Nationale des Chemins de fer belges, 573,50-567; part de fondateur Congo, 10400-10600; action privilégiée 6 p. c. Katanga, 1185-1180; action de jouissance Welkenraedt, 24300-24425.

Aux **tramways, chemins de fer économiques et vicinaux**: Action de dividende Bruxellois, 5950-6250; Le Caire, 960-1020; 100^e part de fondateur Rosario, 1300-1330.

Aux **tramways et électricité (Trusts)**: Part sociale Bangkok, 1280-1330; part de fondateur Electricité du Littoral, 3625-3750; action de capital Electrobél, 3425-3500; part de fondateur Electrorail, 4625-5125; Traction et Electricité, 2460-2625; action ordinaire Sofina, 20000-20400.

Aux **entreprises de gaz et d'électricité**: Centrales Entre-Sambre-et-Meuse, 1875-2025; action de jouissance Electricité Anversoise, 4050-4340; part de fondateur Bruxelloise d'Electricité, 11300-11700; 10^e part de fondateur Electricité du Nord de la Belgique, 8025-8200; part de fondateur Gaz et Electricité du Hainaut, 11100-11500.

Aux **industries métallurgiques**: Forges de Clabecq, 27075-26825; Espérance-Longdoz, 3810-3950; Ougrée-

Marihayé, 3360-3460; Providence, 9550-9475; Hauts Fourneaux de Thy-le-Château et Marcinelle, 5900-6075.

Aux **charbonnages**: Aiseau-Preisle, 3975-4150; Bonnier, 3165-3485; Hornu et Wasmes, 4800-5200; Noël-Sart-Culpart, 10900-11825; Nord de Gilly, 12400-13250.

Aux **zincs, plombs et mines**: Part sociale Overpelt-Lommel, 720-790; part sociale Métallurgique de Prayon, 1125-1235; 10^e action Vieille-Montagne, 2280-2530.

Aux **glaceries**: Auvelais, 15250-15825; Moustier-sur-Sambre, 16225-16000; Saint-Roch, 22625-22125.

Aux **verreries**: Hamendes, 720-730; action de jouissance Libbey-Owens, 5200-5000.

Aux **industries de la construction**: Action ordinaire Cannon Brand, 1310-1450; Carrières Unies de Porphyre, 4830-4510; action ordinaire Ciments de Visé, 2700-3100; part de fondateur Merbes-Sprimont, 5050-5475.

Aux **industries textiles et soieries**: Action de dividende Etablissements Américains Gratry, 3990-4475; Linière Gantoise, 3975-4125; Linière La Lys, 12100-12075; action de jouissance Nouvelle-Orléans, 8875-8975; action ordinaire Soie de Tubize, 645-750; action de capital Soie Viscose, 1200-1340.

Aux **produits chimiques**: Auvelais, 1605-1675; part de fondateur Industries Chimiques, 3025-3300; action de dividende Sidac, 3900-4000; part sociale Union Chimique Belge, 1350-1510.

Aux **valeurs coloniales**: Part de fondateur Auxiliaire Chemins de fer Grands Lacs, 5000-5125; Ciments du Congo, 1315-1435; action de capital Compagnie pour le Commerce et l'Industrie au Congo, 4675-4925; action privilégiée Katanga, 54000-56750; action ordinaire idem, 45000-48950; Union Minière du Haut-Katanga, 4740-5100.

Aux **valeurs de plantations caoutchoutières**: Part de fondateur Fauconnier et Posth, 830-930; part de fondateur Hallet, 2760-2910; part de fondateur Huileries de Sumatra, 1220-1245.

Aux **alimentation**: Action de capital Compagnie Industrielle Sud-Américaine, 7425-7150; 10^e part de fondateur idem, 2900-2850; action de capital Minoteries et Elevateurs à grains, 2010-2095; Brasseries de Haecht, 1500-1515.

Aux **industries diverses**: Forfina, 320-335; part de fondateur Grands Magasins « A l'Innovation », 4100-4400; part de fondateur Etablissements Saint-Sauveur, 2410-2550.

Aux **papeteries**: Action de dividende Anversoise, 1085-1190; Godin, 1300-1410.

Aux **actions étrangères**: Crédit Foncier de Santa-Fé, 2300-2510; Canadian Pacific, 1600-1610; part de fondateur Banque Agricole d'Egypte, 120000-117000; Chade, 12800-12900; parts de fondateur Chemins de fer Economiques du Nord, 3530-3740; part bénéficiaire Electricité et Gaz du Nord, 19275-19050; part bénéficiaire Electricité de Paris, 26800-26525; part bénéficiaire Parisienne, 3100-3285; part de fondateur Exploitations Indes Orientales, 9000-9850; action ordinaire Royal Dutch, 42750-43000; part sociale Arbed, 6010-6200.

Terme.

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3285-3415; Barcelona Traction, 930-965; Brazilian Traction, 976,25-962,50; Prince-Henri, 2555-2540; act. ordinaire Hydro-Electric Securities, 1021,25-1056,25; action privilégiée Sidro, 1352,50-1375; 1/5^e action ordinaire Sidro, 1320-1340; action privilégiée Union Minière du Haut-Katanga, 4735-5075; action de capital idem, 6135-6460; action de dividende idem, 5935-6180.

STATISTIQUES

MARCHÉ DE L'ARGENT A BRUXELLES.

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

DATES	Taux officiels (B. N. de B.)			Taux (hors banque)		Taux du « call money »	
	escompte d'acceptat. et de traites domiciliées	escompte de traites non domic. et de promesses	prêts et avances sur fonds publics nationaux	papier commercial	papier financier	en com- pensation	marché
<i>a) La dernière quinzaine :</i>							
6 mars 1931.....	2,50	3,—	3,50	2,25	2,50	1,25	1,25
7 —	2,50	3,—	3,50	2,25	—	1,—	1,—
9 —	2,50	3,—	3,50	2,25	2,50	1,25	1,25
10 —	2,50	3,—	3,50	2,25	2,50	1,—	1,—
11 —	2,50	3,—	3,50	2,25	2,50	1,—	1,—
12 —	2,50	3,—	3,50	2,25	2,50	0,875	1,—
13 —	2,50	3,—	3,50	2,25	2,50	1,—	1,—
14 —	2,50	3,—	3,50	2,25	—	1,—	1,—
16 —	2,50	3,—	3,50	2,25	—	2,125	2,125
17 —	2,50	3,—	3,50	2,25	—	1,25	1,25
18 —	2,50	3,—	3,50	2,25	2,50	1,—	1,—
19 —	2,50	3,—	3,50	2,25	2,50	1,—	1,—
20 —	2,50	3,—	3,50	2,25	—	1,—	1,—
<i>b) Les derniers mois (1) :</i>							
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 Décembre	4,50	5,—	6,—	4,4018	5,50	2,475	2,504
1930 Janvier	3,50	4,—	5,—	3,4014	4,3125	1,452	1,590
Février	3,50	4,—	5,—	3,4141	4,25	2,635	2,588
Mars	3,50	4,—	5,—	3,310	4,208	2,447	2,553
Avril	3,50	4,—	5,—	3,331	4,—	2,380	2,385
Mai	3,—	3,50	4,—	2,870	3,071	1,692	1,745
Juin	3,—	3,50	4,—	2,777	2,917	1,608	1,641
Juillet	3,—	3,50	4,—	2,7825	2,9375	1,550	1,605
Août	2,50	3,—	3,50	2,4375	2,625	1,073	1,073
Septembre	2,50	3,—	3,50	2,3918	2,60	0,845	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
Février	2,50	3,—	3,50	2,3125	2,5521	1,078	1,078

Taux des reports (Caisse Générale de Reports) au 20 mars 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 20 mars 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,—	2,21	—	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 Cré- dit à l'Industrie	—	—	—	—	2,75	3,—	3,25	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. = 28,1773 b.	NEW-YORK (câble) 1 \$ = 7,19193 b.	AMSTERDAM 100 fl. = 289,086 b.	GENÈVE 100 fr. = 138,77 b.	MADRID 100 P. = 138,77 b.	ITALIE 100 litres = 37,852 b.	STOCKHOLM 100 cr. = 192,736 b.	OSLO 100 cr. = 192,736 b.	COPENHAGUE 100 cr. = 192,736 b.	PRAGUE 10 / Kč = 21,3088 b.	MONTREAL 1 \$ = 7,19193 b.	BERLIN 100 M. = 171,521 b.	VIENNE 100 sch. = 101,20 b.	VARSOVIE 100 zl. = 80,66 b.	BUDAPEST 100 pengő = 125 79 b.	LETTONIE 100 Lat = 138,7702b
6-3..	34,855	28,10	7,1754	287,59	138,115	76,95	37,585	192,20	191,90	191,95	21,2525	7,1675	170,57	100,80	80,38	125,15	138,15
9-3..	34,852	28,087	7,1745	287,66	138,05	77,90	37,59	192,10	191,90	191,95	21,2525	7,1665	170,72	100,775	80,35	125,15	138,15
10-3..	34,858	28,0905	7,17625	287,75	138,12	78,50	37,595	192,075	191,85	191,90	21,2525	7,1670	170,85	100,80	80,375	125, —	138,15
11-3..	34,8655	28,083	7,176	287,73	138,07	78,90	37,595	192,13	191,85	191,95	21,255	7,169	170,89	100,80	80,35	125,10	138,25
12-3..	34,85	28,071	7,1715	287,55	138,02	78,175	37,58	192,05	191,85	191,90	21,255	7,1625	170,77	100,80	80,35	125,10	138,15
13-3..	34,8565	28,082	7,1755	287,60	138,04	77,55	37,5825	192,15	191,90	191,925	21,2575	7,165	170,77	100,80	80,35	125,10	138,15
16-3..	34,861	28,083	7,1775	287,64	138,10	77,10	37,60	192,25	191,975	191,975	21,27	7,167	170,87	100,80	80,40	125,15	138,15
17-3..	34,87	28,09	7,178	287,65	138,14	76,05	37,605	192,225	191,95	191,975	21,27	7,167	170,93	100,80	80,38	125,13	138,10
18-3..	34,8875	28,0945	7,1795	287,91	138,15	74,50	37,61875	192,30	192,05	192,05	21,28	7,1685	171,07	100,90	80,45	125,20	138,10
19-3..	34,894	28,0945	7,18125	287,90	138,15	75,40	37,63	192,30	192,075	192,10	21,285	7,171	171,13	100,89	80,45	125,15	138,10
20-3..	34,909	28,1115	7,1845	287,96	138,20	75,75	37,635	192,45	192,225	192,25	21,2925	7,1715	171,18	101,025	80,475	125,26	138,15

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 Décembre.....	34,862	28,133	7,1418	288,20	138,83	98,50	37,390	192,59	171,—	100,51
1930 Janvier.....	34,934	28,192	7,1742	288,64	138,83	94,12	37,546	192,65	171,36	100,91
Février.....	34,897	28,105	7,1779	287,84	138,48	91,03	37,577	192,58	171,35	101,05
Mars.....	34,883	28,071	7,1730	287,69	138,78	88,68	37,571	192,68	171,13	101,07
Avril.....	34,839	28,069	7,1634	287,94	138,83	89,49	37,550	192,57	170,99	100,99
Mai.....	34,821	28,102	7,1647	288,18	138,69	87,66	37,562	192,28	170,98	100,99
Juin.....	34,819	28,121	7,1658	288,06	138,80	84,36	37,540	192,42	170,93	101,08
Juillet.....	34,808	28,142	7,1537	287,83	138,98	82,39	37,477	192,33	170,74	101,08
Août.....	34,829	28,130	7,1507	288,10	139,04	77,83	37,458	192,30	170,83	101,06
Septembre.....	34,854	28,158	7,1688	288,81	139,14	76,84	37,543	192,64	170,80	101,21
Octobre.....	34,843	28,134	7,1708	288,98	139,26	74,16	37,546	192,56	170,70	101,15
Novembre.....	34,829	28,163	7,1716	288,58	139,03	80,81	37,535	192,42	170,91	100,99
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
Février.....	34,846	28,112	7,1717	287,89	138,39	73,17	37,547	192,01	170,50	100,81

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

DATES	POUR 1 £		POUR 100 FR. FR.		POUR 1 \$		POUR 100 FLORINS	
	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur	acheteur	vendeur
<i>A 1 mois :</i>								
6 mars 1931.....	—	D 0,005	—	R 0,010	—	R 0,00075	R 0,20	—
7.....	D 0,011	D 0,009	R 0,006	—	—	R 0,00075	—	—
9.....	—	D 0,009	R 0,006	—	—	R 0,00075	R 0,20	—
10.....	—	D 0,009	R 0,008	—	—	R 0,00075	R 0,20	—
11.....	—	D 0,012	R 0,008	—	—	R 0,00025	R 0,20	—
12.....	D 0,011	—	R 0,010	—	R 0,00050	—	R 0,20	—
13.....	D 0,006	—	R 0,012	—	R 0,00050	—	R 0,20	—
14.....	—	pair	R 0,016	—	R 0,00100	—	R 0,30	—
16.....	D 0,010	D 0,008	R 0,016	—	R 0,00025	R 0,00050	R 0,30	—
17.....	—	D 0,011	R 0,014	—	—	pair	R 0,20	—
18.....	—	D 0,016	—	R 0,016	—	D 0,0010	—	R 0,20
19.....	—	D 0,022	—	R 0,018	—	D 0,0010	—	R 0,20
20.....	—	D 0,025	—	R 0,012	—	D 0,0020	—	R 0,20
<i>A 3 mois :</i>								
6 mars 1931.....	—	D 0,015	—	R 0,034	—	R 0,0040	R 0,50	—
7.....	D 0,017	D 0,015	R 0,026	R 0,032	—	R 0,0050	—	—
9.....	—	D 0,016	R 0,026	—	—	R 0,0040	R 0,50	—
10.....	—	D 0,018	R 0,028	—	—	R 0,0040	R 0,30	—
11.....	—	D 0,020	R 0,030	—	—	R 0,0035	R 0,40	—
12.....	D 0,020	—	R 0,032	—	R 0,0020	—	R 0,40	—
13.....	D 0,014	—	R 0,036	—	R 0,0025	—	R 0,60	—
14.....	D 0,008	D 0,006	R 0,036	—	R 0,0030	—	R 0,60	—
16.....	D 0,018	D 0,017	R 0,036	—	R 0,0010	R 0,0015	R 0,60	—
17.....	—	D 0,026	R 0,036	—	—	R 0,0015	R 0,60	—
18.....	—	D 0,036	—	R 0,034	—	pair	—	R 0,60
19.....	—	D 0,044	—	R 0,036	—	D 0,0005	—	R 0,60
20.....	—	D 0,052	—	R 0,030	—	D 0,0020	—	R 0,50

MOUVEMENT DES CHEQUES POSTAUX EN BELGIQUE.

(En millions de francs.)

PÉRIODES	Nombre de comptes à la fin de la période	Avoir journalier moyen des titulaires	CRÉDITS		DÉBITS		Mouvement général	Pourcentage des opérations sans emploi de numéraire
			Versements	Virements	Chèques et divers	Virements		
1929 Moyenne mensuelle	(*) 249.121	1.900	4.082	9.779	4.051	9.785	27.698	87,1
1930 Moyenne mensuelle	(*) 274.438	2.070	4.127	9.820	4.114	9.827	27.859	87,1
1929 Décembre	249.121	2.087	4.383	10.186	4.247	10.195	29.011	87,0
1930 Janvier	251.752	2.097	4.575	10.551	4.509	10.565	30.201	86,4
Février	253.872	2.105	3.815	9.752	4.015	9.760	27.342	87,7
Mars	256.072	2.004	4.164	10.083	4.051	10.109	28.408	87,5
Avril	257.938	2.134	4.342	10.195	4.313	10.221	29.071	87,1
Mai	259.972	2.054	4.406	10.600	4.411	10.615	30.032	87,5
Juin	261.363	2.021	3.870	9.328	3.913	9.338	26.449	87,3
Juillet	262.976	2.007	4.446	10.251	4.413	10.255	29.366	87,0
Août	264.428	1.942	3.882	9.074	3.881	9.074	25.912	86,9
Septembre	266.150	1.994	3.805	9.058	3.791	9.058	25.713	86,9
Octobre	268.314	2.106	4.401	10.125	4.269	10.111	28.906	86,6
Novembre	270.218	2.151	3.617	8.799	3.690	8.788	24.894	86,7
Décembre	274.438	2.225	4.204	10.024	4.116	10.032	28.376	87,2
1931 Janvier	277.020	2.185	4.238	9.537	4.190	9.548	27.513	86,0
Février	279.270	2.163	3.560	8.674	3.661	8.689	24.684	87,0

(*) Au 31 décembre.

RAPPORT DES EFFETS IMPAYÉS AUX EFFETS PRÉSENTÉS A L'ENCAISSEMENT PAR LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE.

PÉRIODES	NOMBRE DES			MONTANT DES		
	Effets présentés	Effets impayés	%	Effets présentés	Effets impayés	%
				(en milliers de francs)		
Année 1929	1.509.718	85.168	5,64	12.664.998	263.518	2,08
Année 1930	1.603.302	109.081	6,80	10.507.875	366.552	3,49
1929 Décembre	147.181	9.805	6,66	1.141.197	31.574	2,77
1930 Janvier	139.746	9.650	6,91	1.181.061	36.084	3,06
Février	128.719	9.177	7,13	1.082.241	32.564	3,01
Mars	137.994	9.499	6,88	1.134.244	32.341	2,85
Avril	144.975	8.852	6,11	1.100.093	33.170	3,02
Mai	150.087	9.195	6,13	1.016.770	31.283	3,08
Juin	148.124	9.433	6,37	949.244	32.105	3,38
Juillet	136.015	9.425	6,93	780.733	34.496	4,42
Août	130.201	8.928	6,86	723.589	35.452	4,90
Septembre	119.320	8.559	7,17	665.636	27.577	4,14
Octobre	122.661	8.250	6,73	645.348	21.564	3,34
Novembre	124.389	8.472	6,81	587.287	21.758	3,70
Décembre	121.071	9.641	7,96	641.629	28.158	4,39
1931 Janvier	121.773	10.291	8,45	759.515	27.578	3,63
Février	106.209	9.341	8,79	586.093	25.970	4,43

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

PÉRIODES (13 semaines)	Nombre de faillites			Nombre de concordats homologués		
	1928	1929	1930	1928	1929	1930
Première période	126	105	138	24	34	39
Deuxième période	127	105	144	34	22	39
Troisième période	109	95	137	35	23	46
Quatrième période	133	139	156	17	23	71

ACTIVITE DES CHAMBRES DE COMPENSATION EN BELGIQUE.

PÉRIODES	CHAMBRES DE COMPENSATION					CAISSE DE LIQUIDATION DE LA BOURSE DE BRUXELLES			
	BRUXELLES ET PROVINCE			BRUXELLES		COMPTANT			TERME
	Nombre de chambres à la fin de la période	Nombre de pièces compensées (en milliers)	Capitaux compensés (en millions de francs)	Nombre de pièces compensées (en milliers)	Capitaux compensés (en millions de francs)	Nombre de séances	Nombre de participants à la fin de la période	Montant des liquidations	Montant des liquidations
								(en millions de francs)	(en millions de francs)
1929 Moyenne mensuelle	38 (*)	409	40.293	181	27.068	20	250 (*)	1.263	304
1930 Moyenne mensuelle	38 (*)	394	37.834	174	25.765	20	250 (*)	634	157
1929 Décembre	38	425	40.024	185	26.686	20	250	759	234
1930 Janvier	38	421	39.271	186	25.918	21	250	822	139
Février	38	388	35.053	173	23.302	20	250	697	142
Mars	38	408	37.649	183	25.312	20	250	716	140
Avril	38	404	40.391	178	27.907	20	250	1.181	283
Mai	38	416	41.909	182	28.836	19	250	735	221
Juin	38	382	36.003	166	24.698	20	250	524	161
Juillet	38	404	38.549	178	26.392	20	250	493	122
Août	38	362	34.954	159	23.928	18	250	480	167
Septembre	38	377	38.114	169	25.958	22	250	541	127
Octobre	38	400	42.069	178	29.324	23	250	524	153
Novembre	38	360	34.110	157	23.170	18	250	482	106
Décembre	38	399	35.941	179	24.435	21	250	412	120
1931 Janvier	38	376	33.067	169	22.496	20	250	415	101
Février	38	343	29.636	156	20.568	19	250	701	118

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

(*) Au 31 décembre.

ACTIVITE DE LA SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER BELGES.

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

PÉRIODES	RECETTES				DÉPENSES	EXCÉDENT	COEFFICIENT D'EXPLOITATION
	Voyageurs	Marchandises	Produits extraordinaires	Ensemble			
1929 Moyenne mensuelle	72,1	216,8	6,7	295,6	255,6	40,0	86,46
1930 Moyenne mensuelle	81,2	206,9	5,9	294,0	267,3	26,7	90,93
1929 Novembre	64,6	228,0	6,3	298,9	279,8	19,1	93,62
Décembre	67,3	213,3	8,8	289,4	297,0	-7,6	102,63
1930 Janvier	64,6	216,6	8,2	289,4	279,8	9,6	96,68
Février	57,3	199,3	6,0	262,6	267,2	-4,6	101,74
Mars	72,3	224,2	5,8	302,3	279,5	22,8	92,48
Avril	77,9	217,8	5,5	301,2	273,1	28,0	90,69
Mai	77,8	227,5	5,6	310,9	271,1	39,8	87,18
Juin	88,4	198,5	5,4	292,4	258,6	33,8	88,45
Juillet	103,4	199,6	6,3	309,3	271,8	37,5	87,89
Août	117,7	193,4	5,7	316,9	266,6	50,3	84,14
Septembre	102,7	202,8	5,6	311,1	262,2	48,9	84,29
Octobre	79,7	215,9	5,5	301,1	263,5	37,6	87,49
Novembre	67,0	195,9	5,3	268,3	251,7	16,6	93,84
Décembre	65,7	191,2	6,1	263,0	270,8	-7,8	102,98
1931 Janvier (chiffr. provisoires) ..	65,5	183,4	6,7	255,6	262,9	-7,3	102,80

B. — Statistique du trafic.
1^o Trafic général.

PÉRIODES	VOYAGEURS		MARCHANDISES					
	Nombre (1 = 1.000)	Voyageurs-km. (1 = 1.000.000)	Tonnes totales (1 = 1.000)	Tonnes-km. (1 = 1.000.000)				
				Service intérieur	Service mixte	Service internat.	Transit	Total
1929 Moyenne mensuelle	19.841	540	7.359	252	58	275	114	699
1930 Moyenne mensuelle	19.645	542	6.633	221	42	232	100	595
1929 Octobre	20.625	538	7.781	247	64	298	112	721
Novembre	19.077	503	7.659	232	64	292	122	710
Décembre	21.353	541	6.916	208	64	282	116	670
1930 Janvier	20.938	526	7.468	247	54	268	120	689
Février	18.507	476	6.876	240	46	240	105	631
Mars	19.775	513	7.162	247	50	255	112	664
Avril	19.876	523	6.845	235	44	233	112	624
Mai	18.551	528	6.804	225	43	236	106	610
Juin	19.673	564	6.196	204	41	217	104	566
Juillet	20.402	632	6.344	208	38	223	101	570
Août	20.619	650	6.093	203	37	214	95	549
Septembre	20.641	594	6.282	213	37	220	95	565
Octobre	19.937	541	7.021	232	41	235	90	598
Novembre	17.930	466	6.388	201	35	223	80	539
Décembre	18.886	488	6.117	194	38	218	77	527
1931 Janvier			5.790					521

2^o Transports de marchandises en service intérieur.

PÉRIODES	Nombre de tonnes (1 = 1.000)										
	Produits agricoles et alimentaires	Combustibles	Minerais	Produits métallurgiques	Matériaux de construction verres et glaces	Produits de carrières sables, silix et terres	Textiles, tanneries et vêtements	Produits chimiques et pharmaceutiques	Graisses et huiles industrielles, pétroles, brais et goudrons	Divers	TOTAUX
1929 Moyenne mensuelle	374	1.348	76	334	552	617	41	150	46	298	3.836
1930 Moyenne mensuelle	414	1.126	68	284	504	599	35	132	46	277	3.485
1929 Octobre	574	1.303	81	279	592	713	36	121	40	287	4.026
Novembre	1.040	1.111	62	278	501	497	35	98	43	287	3.952
Décembre	393	1.197	50	323	331	499	32	135	43	335	3.338
1930 Janvier	302	1.378	120	313	513	588	38	143	44	294	3.733
Février	292	1.333	116	303	496	569	37	139	42	285	3.612
Mars	269	1.094	75	352	591	700	41	191	48	363	3.724
Avril	287	1.033	62	319	565	725	46	165	55	317	3.574
Mai	216	1.139	42	297	596	708	39	126	47	295	3.505
Juin	227	1.015	54	277	522	607	34	94	66	263	3.159
Juillet	263	1.069	41	234	536	674	38	106	37	289	3.287
Août	279	1.062	27	274	483	591	31	133	41	270	3.191
Septembre	270	1.114	47	274	528	549	41	116	50	292	3.281
Octobre	695	1.240	27	308	494	623	28	151	52	298	3.916
Novembre	1.069	1.020	27	238	393	426	22	96	27	258	3.576
Décembre	801	1.012	179	220	325	427	25	121	46	105	3.261

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

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

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

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

Périodes	a	b	c	a + c
1929 Moyenne mensuelle	518.112	131.745	181.305	699.417
1930 Moyenne mensuelle	475.997	112.654	155.262	631.259
1929 Décembre ...	506.656	128.591	174.112	680.768
1930 Janvier	520.429	131.651	177.002	697.431
Février	475.812	113.328	159.886	635.698
Mars	502.509	107.978	167.712	670.221
Avril	484.668	108.635	162.579	647.247
Mai	483.722	113.089	164.274	647.996
Juin	442.896	102.433	147.081	589.977
Juillet	459.202	105.341	151.720	610.922
Août	443.510	107.413	162.177	605.687
Septembre ..	464.506	112.672	150.194	614.700
Octobre	506.927	120.674	152.446	659.373
Novembre ...	465.844	109.520	132.671	598.515
Décembre ...	461.945	119.118	135.402	597.347
1931 Janvier	423.647	122.212	128.434	552.081
Février	395.664	112.050	116.672	512.336

TAUX D'ESCOMPTE
DES PRINCIPALES BANQUES D'EMISSION.

	Depuis le	P. c.
Allemagne	9 octobre 1930	5
Autriche	9 septembre 1930	5
Belgique	1 ^{er} août 1930	2,50
Bulgarie	29 janvier 1931	9
Danemark	13 novembre 1930	3,50
Dantzig	9 octobre 1930	5
Espagne	17 juillet 1930	6
Estonie	7 octobre 1930	7
États-Unis (Federal Res. Bank of New-York)....	24 décembre 1930	2
Finlande	25 août 1930	6
France	3 janvier 1931	2
Grande-Bretagne	1 ^{er} mai 1930	3
Grèce	30 novembre 1928	9
Hollande	24 janvier 1931	2,50
Hongrie	30 mai 1930	5,50
Indes	15 janvier 1931	7
Italie	19 mai 1930	5,50
Japon	6 octobre 1930	5,11
Lettonie	1 ^{er} avril 1928	6
Lithuanie	31 mars 1930	6
Norvège	8 novembre 1930	4
Pologne	3 octobre 1930	7,50
Portugal	2 juin 1930	7,50
Roumanie	23 novembre 1929	9
Suède	6 février 1931	3
Suisse	22 janvier 1931	2
Tchécoslovaquie	25 juin 1930	4
U. R. S. S.	1 ^{er} avril 1923	8
Yougoslavie	27 mai 1930	5,50

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

Chiffres globaux.

PÉRIODES	IMPORTATIONS			EXPORTATIONS			Déf. (—) ou Exc. (+) de la balance commer- ciale (millions de francs)	Rapport des exporta- tions aux importa- tions
	Quantités (milliers de tonnes)	Valeurs (millions de francs)	Prix moyen par tonne (francs)	Quantités (milliers de tonnes)	Valeurs (millions de francs)	Prix moyen par tonne (francs)		
1929 Moyenne mensuelle	3.746	2.959	790	2.148	2.655	1.236	— 304	89,7
1930 Moyenne mensuelle	3.499	2.587	739	1.979	2.195	1.109	— 392	84,9
1929 Novembre	3.710	2.849	768	2.169	2.539	1.170	— 310	89,1
Décembre	3.932	2.918	742	2.237	2.742	1.226	— 176	94,0
1930 Janvier	4.115	2.960	719	1.998	2.211	1.106	— 749	74,7
Février	3.597	2.712	754	1.433	1.814	1.266	— 898	66,9
Mars	3.890	2.899	745	2.386	2.766	1.160	— 133	95,4
Avril	3.462	2.856	825	2.325	2.545	1.095	— 312	89,1
Mai	3.721	2.874	772	2.204	2.295	1.041	— 579	79,8
Juin	3.293	2.496	758	1.984	2.015	1.015	— 481	80,7
Juillet	3.416	2.554	748	1.972	2.282	1.157	— 272	89,3
Août	3.294	2.334	708	1.854	1.944	1.049	— 389	83,3
Septembre	3.198	2.388	747	2.121	2.227	1.050	— 161	93,3
Octobre	3.557	2.529	711	1.940	2.222	1.145	— 307	87,9
Novembre	3.155	2.151	682	1.739	2.060	1.184	— 91	95,8
Décembre	3.380	2.351	696	1.791	1.960	1.094	— 391	83,4
1931 Janvier	3.284	2.063	628	1.832	1.764	963	— 299	85,5

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

Détail par catégories.

	Animaux vivants		Objets d'alimentation et boissons		Matières brutes ou simplement préparées		Produits fabriqués		Or et argent non ouvrés et monnaies d'or et d'argent		TOTAUX	
	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.	Quantités 1.000 kil.	Valeurs 1.000 fr.
IMPORTATIONS :												
1929 L'année	14.493	88.522	3.495.173	7.239.089	40.180.424	18.486.734	1.264.094	9.603.891	6	92.511	44.954.189	35.510.747
1930 L'année	31.669	217.048	3.796.614	6.787.025	37.029.511	14.569.053	1.127.883	9.348.623	8	119.508	41.985.685	31.041.317
1929 Novembre.....	1.613	9.695	295.521	604.486	3.310.858	1.423.005	101.949	804.066	—	7.346	3.709.941	2.848.598
Décembre	1.783	11.992	312.099	644.957	3.518.241	1.474.321	100.298	776.846	1	9.716	3.932.422	2.917.832
1930 Janvier	2.126	14.198	294.086	609.206	3.707.220	1.450.763	111.588	877.111	1	8.832	4.115.019	2.960.110
Février	2.805	17.160	267.912	542.072	3.221.153	1.289.812	104.869	850.044	1	12.532	3.596.741	2.711.620
Mars	2.629	16.455	310.775	588.484	3.468.032	1.375.727	108.129	907.026	1	11.618	3.889.565	2.899.310
Avril	2.131	13.845	299.127	553.383	3.054.110	1.378.859	106.532	898.552	1	11.709	3.461.901	2.856.348
Mai	2.899	22.079	308.783	589.397	3.302.750	1.368.338	106.511	886.651	1	7.711	3.720.944	2.874.176
Juin	2.549	17.783	279.465	517.632	2.922.810	1.206.466	88.158	744.955	1	9.270	3.292.983	2.496.106
Juillet	2.248	15.761	292.606	547.330	3.035.171	1.196.122	85.728	784.123	1	10.791	3.415.753	2.554.127
Août	2.490	18.448	327.249	561.107	2.873.784	1.029.962	90.604	716.467	1	7.564	3.294.127	2.333.548
Septembre	3.016	21.876	316.013	553.075	2.798.580	1.109.013	80.275	694.773	1	9.260	3.197.885	2.387.997
Octobre	3.546	25.224	382.206	618.060	3.088.918	1.142.259	82.691	734.674	1	8.370	3.557.362	2.528.587
Novembre.....	2.207	14.128	347.717	523.685	2.734.103	980.839	70.929	620.981	1	11.273	3.154.956	2.150.906
Décembre	3.024	20.091	370.918	582.663	2.914.408	1.062.442	91.627	675.427	1	10.638	3.379.978	2.351.261
1931 Janvier	2.765	17.149	310.860	485.855	2.905.681	976.887	64.672	574.558	1	8.584	3.283.978	2.063.033
EXPORTATIONS :												
1929 L'année	14.356	141.550	870.449	2.526.819	17.944.762	10.217.817	6.948.293	18.883.538	146	95.706	25.778.006	31.865.430
1930 L'année	17.188	152.646	718.930	1.932.952	16.839.598	8.168.181	6.171.263	15.995.266	112	91.364	23.747.091	26.340.409
1929 Novembre.....	1.144	11.022	91.736	206.488	1.512.720	792.359	563.549	1.504.737	40	23.895	2.169.190	2.538.501
Décembre	628	5.594	75.300	228.055	1.560.789	815.271	599.795	1.687.526	8	5.759	2.236.521	2.742.205
1930 Janvier	1.004	9.442	65.605	167.209	1.388.660	646.346	543.064	1.383.322	6	4.653	1.998.340	2.210.972
Février	604	5.681	52.765	126.301	945.255	542.210	433.936	1.135.944	6	3.852	1.432.566	1.813.988
Mars	1.741	16.194	74.705	205.748	1.752.768	886.410	556.379	1.651.776	7	6.269	2.385.600	2.766.397
Avril	1.434	12.597	59.011	155.718	1.645.773	773.684	618.734	1.596.994	6	5.708	2.324.959	2.544.701
Mai	1.547	14.296	40.375	137.790	1.627.963	738.645	533.750	1.400.735	3	3.616	2.203.639	2.295.082
Juin	1.558	13.700	67.485	168.407	1.426.606	688.123	488.703	1.142.608	3	2.194	1.984.356	2.015.032
Juillet	1.941	17.717	92.426	174.260	1.353.499	734.167	524.392	1.350.125	9	5.923	1.972.265	2.282.192
Août	1.339	11.362	39.995	140.767	1.351.233	613.323	461.161	1.175.188	5	3.409	1.853.732	1.944.049
Septembre	1.753	15.643	52.164	165.886	1.541.949	689.632	525.056	1.352.393	5	3.506	2.120.927	2.227.060
Octobre	1.781	15.172	52.248	156.543	1.365.967	692.436	520.424	1.354.386	5	3.097	1.940.425	2.221.634
Novembre.....	1.403	11.914	65.734	165.160	1.183.857	613.888	488.269	1.223.630	51	45.054	1.739.315	2.059.646
Décembre	1.082	8.928	56.383	169.082	1.256.941	550.792	476.525	1.227.173	6	4.083	1.790.937	1.960.058
1931 Janvier	1.079	9.368	74.461	172.336	1.319.948	531.145	436.520	1.043.007	13	8.323	1.832.020	1.764.179

RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES

I. — Classement par genre d'industrie.

Dividendes et coupons d'obligations payés.

JANVIER 1931.

RUBRIQUES	Capital versé		Résultats nets					Bénéfice distribué aux actionn.	Dette obligataire	Coupons d'obligat. payés en janvier
			Bénéfice total		Perte totale		Solde			
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Montant en milliers de francs	En milliers de francs	En milliers de francs	En milliers de francs
Banques	1	25.000	—	—	1	925	—	145.727	7.666	
Assurances	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Opérations financières	11	62.302	9	3.558	2	427	303	57.424	3.137	
Exportations, importations	2	1.400	1	21	1	82	—	—	—	
Commerce de fer et métaux	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Comm. d'habillem. et d'ameubl.	1	1.090	1	143	—	—	60	17.079	1.110	
Commerce de prod. alimentaires	1	600	—	—	1	563	—	500	37	
Commerces non dénommés	16	27.505	11	3.726	5	1.256	1.502	16.614	1.161	
Sucreries	1	10.000	—	—	1	889	—	3.245	179	
Meuneries	2	8.929	2	2.640	—	—	2.310	—	—	
Brasseries	3	6.644	2	698	1	581	—	7.215	469	
Distilleries d'alcool	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Autres industries alimentaires	1	250	1	—	—	—	—	1.039	61	
Carières	4	3.850	3	1.329	1	143	130	2.193	132	
Charbonnages	—	—	—	—	—	—	—	63.747	3.690	
Mines et autres indust. extract.	—	—	—	—	—	—	—	84.422	4.247	
Gaz	—	—	—	—	—	—	—	1.370	63	
Électricité	1	500	1	80	—	—	65	70.855	3.373	
Constructions électriques	1	100	1	192	—	—	165	13.440	855	
Hôtels, théâtres, cinémas	3	1.425	3	286	—	—	—	1.732	77	
Imprimerie, publicité	2	88	2	26	—	—	7	—	—	
Textiles (lin, coton, laine, soie)	7	20.845	5	3.042	2	1.631	729	3.904	204	
Matériaux artif. et prod. céram.	6	6.759	5	175	1	454	—	2.102	139	
Métallurgie, sidérurgie	2	1.767	1	90	1	199	80	158.174	9.144	
Construction	—	—	—	—	—	—	—	2.085	104	
Papeteries (Industries)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Plantations et soc. coloniales	—	—	—	—	—	—	—	367.963	22.124	
Produits chimiques	4	10.000	2	118	2	274	112	26.155	1.574	
Industries du bois	1	200	1	4	—	—	—	—	—	
Tanneries et corroiries	3	19.500	1	1	2	1.724	—	—	—	
Automobiles	—	—	—	—	—	—	—	1.047	75	
Verreries	—	—	—	—	—	—	—	710	37	
Glaceries	—	—	—	—	—	—	—	464	21	
Industries non dénommées	12	38.720	7	1.489	5	9.126	485	148.550	8.597	
Chemins de fer	—	—	—	—	—	—	—	27.486	1.021	
Chemins de fer vicinaux	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Navigation et aviation	2	472	1	160	1	1	167	—	—	
Télégraphe, téléphone	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Tramways électriques	—	—	—	—	—	—	—	21.058	1.139	
Autobus	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Transports non dénommés	—	—	—	—	—	—	—	294	13	
Divers non dénommés	2	135	2	82	—	—	61	—	—	
TOTAL	89	247.991	62	17.860	27	18.275	— 415	6.176	1.246.594	70.449

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

Jusque 1 million	65	21.544	42	4.925	13	3.122	1.803	971
De plus de 1 à 5 millions	22	63.447	13	6.971	9	2.889	4.082	3.576
De plus de 5 à 10 millions	7	56.500	3	2.341	4	11.339	— 8.998	1.629
De plus de 10 à 20 millions	3	44.000	3	576	—	—	576	—
De plus de 20 à 50 millions	2	62.500	1	3.047	1	925	2.122	—
De plus de 50 à 100 millions	—	—	—	—	—	—	—	—
De plus de 100 millions	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL	89	247.991	62	17.860	27	18.275	— 415	6.176

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES ET CONGOLAISES

JANVIER 1931.

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

RUBRIQUES	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS					AUGMENTATIONS DE CAPITAL						Prin.es d'émission	Apports en nature compris dans les souscript. et augment. de capital	Part prise par les banques	DISSOLUTIONS DE SOCIÉTÉS anonymes et en commandite par actions (*)				RÉDUCTIONS DE CAPITAL	
	anonymes et en commandite par actions			coopératives et unions du crédit		Actions			Obligations		Liquidations				Fusions		Nom- bre	Montant		
	Nom- bre	Montant nominal	Montant libéré	Nom- bre	Montant minimum	Nom- bre	Capital ancien	Augmen- tation nominale	Montant libéré	Nom- bre	Montant				Nom- bre	Montant			Nom- bre	Montant
	bre	nominal	libéré	bre	minimum	bre	ancien	Augmen- tation nominale	libéré	bre	Montant				bre	Montant	bre	Montant	bre	Montant
Banques	—	—	—	1	100	1	500	500	500	—	—	—	—	—	1	10.000	—	—	—	—
Assurances	1	200	200	—	—	—	—	—	—	—	—	190	—	—	—	—	—	—	—	—
Opérations financières	5	32.000	15.680	9	47	4	28.400	7.800	7.320	—	—	11.800	—	—	3	35.185	—	—	—	—
Exportations, importations	1	2.000	2.000	—	—	1	3.000	1.500	300	—	—	—	—	—	3	8.950	—	—	1	1.500
Commerce de métaux	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comm. habil. et ameublem.	5	3.000	2.500	3	396	—	—	—	—	—	—	1.294	—	—	—	—	—	—	—	—
Comm. produits alimentaires	2	350	350	—	—	1	1.000	640	345	—	—	50	—	—	3	900	—	—	—	—
Commerces non dénommés	12	4.895	3.378	2	327	1	280	100	20	—	—	2.068	—	—	3	1.225	—	—	—	—
Sucreries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meuneries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Brasseries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distilleries d'alcool	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres industr. alimentaires	2	5.600	2.000	2	15	2	2.190	2.810	1.922	—	—	400	1.700	—	1	140	—	—	—	—
Carrières	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Charbonnages	—	—	—	—	—	2	4.912	2.240	2.240	—	—	—	2.240	—	1	3.000	1	2.400	—	—
Mines et indust. extractives	1	1.500	1.125	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.000	—	—	—	—	—	—	—
Gaz	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Électricité	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Constructions électriques	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Hôtels, théâtres, cinémas	2	1.011	475	2	26	—	—	—	—	—	—	100	—	—	—	—	—	—	—	—
Imprimerie, publicité	1	100	20	1	50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	250	—	—	—	—
Textiles	4	4.950	4.855	1	250	2	2.400	1.200	360	—	—	3.123	—	—	2	62.500	—	—	1	600
Matér. artif. et céramiques	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	2.080	—	—	—	—
Metallurgie, sidérurgie	3	3.300	3.270	—	—	—	—	—	—	—	—	2.838	—	—	—	—	—	—	—	—
Construction	2	2.075	2.075	—	—	—	—	—	—	—	—	1.938	—	—	—	—	—	—	—	—
Papeteries (industries)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plantat. et sociétés coloniales	2	6.000	4.436	—	—	1	1.250	250	125	—	—	2.600	—	—	2	5.500	—	—	1	2.000
Produits chimiques	2	12.048	8.448	1	495	—	—	—	—	—	—	8	—	—	2	4.634	—	—	—	—
Industries du bois	1	750	505	—	—	—	—	—	—	—	—	444	—	—	—	—	—	—	—	—
Tanneries et corroiries	—	—	—	—	—	1	3.500	800	800	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1.750
Automobiles	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Verreries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Glaceries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries non dénommées	1	800	800	1	50	1	500	700	140	—	—	600	—	—	1	300	—	—	1	750
Chemins de fer	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chemins de fer vicinaux	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Navigation et aviation	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	500	—	—	—	—
Télégraphe, téléphone	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tramways électriques	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autobus	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transports non dénommés	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Divers non dénommés	1	200	200	1	20	1	225	525	525	—	—	50	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL	48	90.779	52.317	24	1.776	18	48.157	19.065	14.597	—	—	400	32.043	—	25	135.164	1	2.400	5	6.600

(*) Coopératives et Unions du crédit : 5 sociétés dissoutes, au capital minimum de 168,000 francs.

**EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES ET CONGOLAISES
EN JANVIER 1931.**

II. — Groupement des sociétés anonymes et en commandite par actions selon le lieu où s'exerce leur activité sociale et selon l'importance du capital nominal émis ou annulé (en milliers de francs).

CLASSIFICATION	CONSTITUTIONS			AUGMENTATIONS DE CAPITAL						Primes d'émission	Apports en nature compr. dans les souscr. et augm. de capital	DISSOLUTIONS		RÉDUC- TIONS DE CAPITAL
				Actions				Obligations				Liquid.	Fusions	
	Nom- bre	Mon- tant nominal	Mon- tant libéré	Nom- bre	Capital ancien	Augm. nominale	Mon- tant libéré	Nom- bre	Mon- tant			Montant		

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

En Belgique.....	46	74.779	47.881	17	46.907	18.815	14.472	—	—	400	29.443	127.564	2.400	4.600
En Belgique et à l'étrang.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.100	—	—
Au Congo belge.....	2	6.000	4.436	1	1.250	250	125	—	—	—	2.600	5.500	—	2.000
TOTAL.....	48	80.779	52.317	18	48.157	19.065	14.597	—	—	400	32.043	135.164	2.400	6.600

2° Selon l'importance du capital nominal émis ou annulé

Jusque 1 million;.....	36	14.649	11.356	14	16.105	8.005	5.500	—	—	—	8.611	3.000	—	1.350
De plus de 1 à 5 millions.	9	24.130	18.561	4	32.052	11.060	9.097	—	—	400	18.932	20.664	2.400	5.250
De plus de 5 à 10 millions.	1	10.000	10.000	—	—	—	—	—	—	—	4.500	17.500	—	—
De plus de 10 à 20 mill. ...	2	32.000	12.400	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
De plus de 20 à 50 mill. ...	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	35.000	—	—
De plus de 50 à 100 mill. ...	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59.000	—	—
De plus de 100 millions. ...	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL.....	48	80.779	52.317	18	48.157	19.065	14.597	—	—	400	32.043	135.164	2.400	6.600

**INSCRIPTIONS
HYPOTHECAIRES (1).**

PÉRIODES	Montants calculés d'après les droits d'inscription perçus (cfr. <i>Moniteur belge</i>)
	milliers de fr.
1929 Moyenne mens.	426.906
1930 Moyenne mens.	470.829
1929 Novembre.....	483.426
Décembre.....	534.028
1930 Janvier.....	487.510
Février.....	483.637
Mars.....	478.797
Avril.....	512.993
Mai.....	502.946
Juin.....	471.753
Juillet.....	485.128
Août.....	451.538
Septembre.....	414.347
Octobre.....	441.634
Novembre.....	422.796
Décembre.....	496.874
1931 Janvier.....	500.679

**RECOURS DES POUVOIRS PUBLICS ET DES ORGANISMES
D'UTILITE PUBLIQUE A L'EMPRUNT.**

PÉRIODES	EMISSIONS PUBLIQUES		OPÉRATIONS BANCAIRES : CRÉDIT COMMUNAL DE BELGIQUE			
	Emprunts directs des pouvoirs publics (2)		Avances et remboursements opérés sur emprunt consentis pour le paiement de :		Dépenses ordinaires (Ouvertures de crédits gagés par les impôts céculaires et additionnels)	
			Prélèvem. sur comptes	Remboursem. nets	Avances nettes	Remboursem nets
	en Belgique	à l'étranger				
	milliers de francs					
Année 1929.....	975.000	—	433.181	52.263	172.804	172.459
Année 1930.....	1.872.000	(3) fl. P. B. 45	789.160	226.044	214.389	177.779
1929 Décembre.....	—	—	48.942	7.918	15.718	16.972
1930 Janvier.....	—	—	81.017	4.458	11.089	18.607
Février.....	—	—	37.439	3.126	14.701	9.651
Mars.....	250.000	—	85.002	4.710	19.668	10.387
Avril.....	400.000	—	46.502	3.101	18.742	5.302
Mai.....	6.000	—	60.292	2.931	17.959	2.555
Juin.....	400.000	—	116.367	4.200	29.420	6.179
Juillet.....	220.000	—	85.976	2.969	20.222	55.197
Août.....	250.000	—	46.557	4.941	10.653	15.192
Septembre.....	—	—	48.163	167.708	11.723	6.122
Octobre.....	—	—	57.197	5.060	13.979	25.404
Novembre.....	165.000	—	58.366	2.235	15.356	12.990
Décembre.....	—	(3) fl. P. B. 45	66.283	20.605	30.876	10.185
Emissions continues ..	181.000	—	—	—	—	—
1931 Janvier.....	(4) 185.000	—	66.660	2.653	18.428	14.603
Février.....	—	—	45.820	5.407	18.610	12.486

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

(2) Dans les pouvoirs publics, on comprend, outre l'Etat, les provinces et les communes, les organismes d'utilité publique, tels que la Société Nationale des Chemins de fer belges, la Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, la Société Nationale des Distributions d'Eau, le Crédit Communal, etc.

(3) Emprunt de conversion.

(4) Emprunt de 100 millions de francs, 3 p. c., 4^e série, Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, et emprunt de 85 millions de francs, 5 p. c., émis à 95, ville d'Anvers.

RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES.

Tableau rétrospectif.

PÉRIODES	Capital versé		Bénéfice total		Perte totale		Solde	Bénéfice distribué aux actionn.	Dette obligataire	Payement de coupons d'obligat
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs				
Année 1929	5.719	28.657.991	4.709	6.159.409	1.010	362.910	5.796.499	3.478.660	4.089.402	204.069
Année 1930	6.668	43.785.155	5.349	7.043.041	1.319	718.764	6.324.277	4.027.995	6.527.229	333.552
1929 Novembre	375	2.964.760	317	639.754	58	22.265	617.489	319.592	611.076	28.310
Décembre	255	1.632.482	209	342.336	46	14.367	327.969	172.222	174.103	9.580
1930 Janvier	158	722.232	127	209.915	31	21.087	188.828	100.763	459.476	24.173
Février	142	328.600	111	57.788	31	9.456	48.332	24.382	6.720	267
Mars	780	4.742.720	652	884.155	128	131.030	753.125	526.444	426.551	20.174
Avril	1.669	7.474.982	1.369	1.381.507	300	72.234	1.309.273	679.161	1.678.762	95.346
Mai	1.220	8.859.725	996	1.504.858	224	111.606	1.393.252	928.959	1.130.010	45.938
Juin	655	3.596.698	520	566.061	135	42.094	523.967	307.433	341.693	17.154
Juillet	412	4.793.623	329	570.996	83	65.510	505.486	364.185	206.841	10.738
Août	230	1.391.218	160	239.544	70	17.393	222.151	166.731	548.268	30.242
Septembre	226	816.289	172	138.224	54	14.903	123.321	79.129	29.581	1.643
Octobre	580	4.787.343	454	768.550	126	84.977	683.573	473.669	800.080	41.311
Novembre	312	3.673.418	235	407.864	77	90.530	317.334	192.889	740.593	37.737
Décembre	284	2.598.307	224	313.579	60	57.944	255.635	184.250	158.654	8.769
Déc. (Complém.)	77	813.282	47	378.296	30	5.193	373.103	217.154	—	—
1931 Janvier (*)	89	247.991	62	17.860	27	18.275	— 415	6.176	1.246.594	70.449

(*) Depuis janvier 1931, les statistiques sont établies d'après la nouvelle méthode exposée dans notre « Bulletin » du 10 février 1931, vol. I, n° 3.

ÉMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES ET CONGOLAISES

(sociétés anonymes et en commandite par actions.)

Tableau rétrospectif (en milliers de francs).

PÉRIODES	CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS			AUGMENTATIONS DE CAPITAL						ENSEMBLE DES ÉMISSIONS	Primes d'émission	Apports en nature compris dans les souscript. et augm. de capital	ÉMISSIONS NETTES (*)
				ACTIONS			OBLIGATIONS						
	Nombre	Montant nominal	Montant libéré	Nombre	Capital ancien	Augment. nominale	Montant libéré	Nombre	Montant	Montant nominal			
Année 1929	1.064	7.800.965		767	8.596.173	6.928.418		11	236.560	14.965.943		3.065.222	
Année 1930	751	2.424.445		432	3.506.145	2.054.918		38	876.962	5.356.325		1.781.588	
1929 Novembre	81	415.989		57	825.649	460.503		—	—	885.492		273.209	
Décembre	86	313.974		57	703.183	518.535		1	1.000	833.509		141.999	
1930 Janvier	93	675.225		59	327.170	237.646		1	100.000	1.012.871		432.490	
Février	60	134.938		39	202.733	143.915		—	—	278.853		52.662	
Mars	78	124.822		26	173.225	103.202		—	—	228.024		131.905	
Avril	69	340.841		49	230.977	128.171		1	1.000	470.012		129.243	
Mai	60	96.699		42	540.818	241.457		1	250	338.406		60.390	
Juin	59	111.077		31	182.557	96.523		3	108.000	315.600		82.195	
Juillet	65	192.550		40	338.440	296.901		—	—	489.451		241.246	
Août	55	115.218		38	551.262	158.415		4	8.500	282.133		171.145	
Septembre	40	37.872		16	102.516	123.216		4	303.000	464.088		12.714	
Octobre	56	76.821		27	390.406	214.862		7	69.200	360.883		66.816	
Novembre	53	296.732		32	232.896	182.013		9	131.112	609.857		293.027	
Décembre	63	221.650		33	233.145	128.597		8	155.900	506.147		107.755	
Déc. (complém.)	34	27.320	21.769	26	260.790	97.085	80.915	—	—	124.405	14.637	83.406	33.915
1931 Janvier	48	80.779	52.317	18	45.157	19.065	14.597	—	—	99.844	400	32.043	35.271

(*) Comprendent les montants libérés sur souscriptions d'actions, les émissions d'obligations, les primes d'émission, moins les apports en nature.

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

ÉPOQUES	CHARBONS					SIDÉRURGIE									
	pour foyer domestique brais. anthr. 20/30	Industr. menu 1/2 gras mi-lavé	Fines à cokes	Briquettes du pays	Coke ordinaire	Fonte de moulage Charleroi	Blooms		Billettes		Poutrelles		Rails		
							Prix à l'exportation	Prix intérieurs	Prix à l'exportation	Prix intérieurs	Prix à l'exportation	Prix intérieurs	Prix à l'exportation	Prix intérieurs	
fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	£	fr.	£	fr.	£	fr.	£	fr.		
1929 Moyenne mensuelle	303,-	176,-	187,-	202,-	194,-	616,-	4-10-2	887,-	4-17-9	886,-	5- 1-5	940,-	6-10-0	1250,-	
1930 Moyenne mensuelle	322,-	172,-	187,-	198,-	186,-	604,-	4-0-11	720,-	4- 5-6	771,-	4-12-11	879,-	6-5-10	1326,-	
1930 Janvier	340,-	190,-	180,50	215,-	200,-	625,-	4- 7-0	887,50	4-10-0	885,-	4-19-0	940,-	6-10-0	1250,-	
Février	340,-	190,-	180,50	215,-	200,-	625,-	4- 7-0	887,50	4-10-0	885,-	4-19-0	940,-	6-10-0	1250,-	
Mars	330,-	190,-	180,50	215,-	200,-	625,-	4- 7-0	750,-	4-13-0	810,-	5- 1-6	940,-	6-10-0	1325,-	
Avril	315,-	180,-	170,-	205,-	190,-	615,-	4- 7-0	750,-	4-13-0	810,-	5- 1-6	940,-	6-10-0	1325,-	
Mai	315,-	175,-	170,-	200,-	190,-	615,-	4- 7-0	750,-	4-13-0	810,-	5- 1-6	940,-	6-10-0	1345,-	
Juin	315,-	175,-	170,-	195,-	190,-	615,-	4- 7-0	750,-	4-13-0	810,-	5- 1-6	940,-	6-10-0	1345,-	
Juillet	315,-	170,-	162,50	195,-	180,-	615,-	4- 7-0	750,-	4-13-0	810,-	5- 1-6	940,-	6-10-0	1345,-	
Août	315,-	170,-	162,50	195,-	180,-	615,-	4- 0-0	690,-	4- 6-0	750,-	4-16-0	910,-	5-10-0	1345,-	
Septembre	315,-	167,50	162,50	195,-	180,-	590,-	3-14-0	690,-	4- 0-0	750,-	4- 5-0	875,-	5-10-0	1345,-	
Octobre	320,-	155,-	155,-	185,-	175,-	570,-	3-10-0	600,-	3-12-6	660,-	4- 0-0	750,-	6- 0-0	1345,-	
Novembre	320,-	150,-	155,-	180,-	175,-	570,-	3- 8-0	580,-	3-10-0	650,-	3-12-6	680,-	6-10-0	1345,-	
Décembre	320,-	150,-	155,-	180,-	175,-	570,-	3-10-0	600,-	3-12-6	660,-	3-16-0	750,-	6-10-0	1345,-	
1931 Janvier	320,-	150,-	155,-	180,-	175,-	500,-	3- 9-6	600,-	3-12-3	660,-	3-15-6	750,-	6- 0-0	1375,-	
Février	300,-	150,-	155,-	180,-	175,-	500,-	3- 7-6	585,-	3- 9-6	645,-	3-11-0	700,-	6- 0-0	1375,-	
Mars	300,-	150,-	155,-	180,-	175,-	500,-	3- 3-6	570,-	3- 5-6	630,-	3- 7-0	690,-	6- 0-0	1375,-	

**PRIX MOYENS DES GRAINS ET AUTRES DENREES AGRICOLES
VENDUS SUR LES MARCHES REGULATEURS DE BELGIQUE (« Moniteur belge »).**

ÉPOQUES	Fro-ment	Seigle	Avoine	Orge	Pommes de terre	Lin brut	Beurre	Laine	Œufs
	par 100 kilos						par kilo		par 26 (*)
	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.	fr.
1929 Moyenne mensuelle	160,97	146,45	152,42	156,17	59,14	195,92	30,69	21,86	27,50
1930 Moyenne mensuelle	127,87	86,55	92,46	99,01	47,73	103,94	25,94	13,85	24,-
1929 Novembre	156,10	126,48	128,60	143,12	42,64	175,35	32,89	16,75	39,09
Décembre	153,65	125,04	122,02	143,18	41,03	174,81	33,11	18,25	33,27
1930 Janvier	147,97	113,08	111,16	135,08	40,52	166,84	31,87	15,80	25,85
Février	142,94	97,13	94,40	121,30	38,04	145,56	32,02	14,25	21,60
Mars	133,02	87,82	89,52	109,99	35,38	126,18	28,19	14,-	19,96
Avril	144,48	99,74	107,40	113,34	35,76	125,81	24,46	14,-	17,08
Mai	146,31	91,50	98,19	109,56	37,37	146,17	21,69	14,-	17,55
Juin	153,44	83,16	92,46	98,29	61,04	132,76	22,86	14,-	17,99
Juillet	151,77	83,66	90,98	88,40	51,65	74,50	24,56	14,-	20,66
Août	135,84	87,56	100,57	89,49	55,60	67,85	24,13	14,-	22,76
Septembre	107,82	76,84	81,14	82,77	54,27	66,60	25,28	14,-	27,11
Octobre	94,50	73,52	78,99	80,68	53,58	65,78	25,23	13,40	33,22
Novembre	88,84	71,64	79,78	78,61	54,25	66,32	25,77	12,75	35,64
Décembre	87,48	72,97	84,91	80,66	55,25	62,93	25,27	12,-	28,54
1931 Janvier	80,35	70,75	81,85	74,-	56,03	51,78	25,29	12,-	(*)0,96

(*) A partir de janvier 1931, cotation par pièce.

Banque Nationale de Belgique

Principaux postes des situations hebdomadaires.

(En milliers de francs.)

ACTIF	30-12-1913	20-3-1930	5-3-1931	12-3-1931	19-3-1931
Encaisse :					
Or.....	(1) 306.377	5.903.319	7.082.348	7.146.611	7.171.700
Traites et disponibilités « or » sur l'étranger.....	170.328	2.745.216	4.460.800	4.618.697	4.574.677
Portefeuille-effets sur la Belgique et sur l'étranger.....	603.712	4.001.242	3.737.789	3.761.547	3.807.621
Avances sur fonds publics.....	57.901	173.411	191.294	162.256	168.637
Bons du Trésor belge et autres fonds publics (arrêté royal du 25-10-26).	—	1.545.030	1.461.793	1.461.793	1.461.793
PASSIF					
Billets en circulation.....	1.049.762	13.860.807	16.239.535	16.050.641	15.832.129
Comptes courants particuliers.....	88.333	475.079	667.348	1.131.441	1.289.534
Compte courant du Trésor.....	14.541	100.192	110.829	51.414	136.263
Total des engagements à vue.....	1.152.636	14.435.878	17.017.712	17.233.496	17.263.926
Rapport de l'encaisse aux engagements à vue.....	41,36 %	59,91 %	67,83 %	68,27 %	68,04 %
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.

Banque du Congo Belge

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

ACTIF	31-12-1927	30-9-1930	31-10-1930	30-11-1930	31-12-1930
Encaisse-or :					
Lingots et monnaies d'or.....	24.818	41.027	41.027	41.027	41.027
Devises-or sur l'étranger.....	28.768	40.994	40.454	40.527	45.848
Encaisses diverses et avoirs en banque.....	78.031	473.937	513.288	490.302	438.602
Effets sur la Colonie, la Belgique et l'étranger.....	263.880	175.184	175.002	164.923	160.571
Comptes courants.....	163.234	51.104	47.098	48.657	62.527
PASSIF					
Billets en circulation.....	124.619	172.723	171.545	171.673	182.803
Créditeurs :					
A vue.....	222.030	348.664	386.668	320.622	335.314
A terme.....	68.465	176.787	167.208	195.490	141.797
Rapport de l'encaisse en valeurs-or à la circulation fiduciaire.....	42,99 %	47,48 %	47,50 %	47,51 %	47,52 %

Banque de France

Situations hebdomadaires (en milliers de francs).

DATES	Encaisse or (Monnaies et lingots)	Disponi- bilités à vue à l'étranger	Portefeuille commercial et d'effets publics			Avances sur titres	Billets au porteur en circulation	Comptes courants créditeurs	Rapport de l'encaisse-or à l'ensemble des engagements à vue %
			Effets de commerce escomptés		Effets négociables achetés				
			Sur la France	Sur l'étranger					
1929 Moyenne annuelle.	37.174.406	8.636.912	6.949.433	53.286	18.557.204	2.419.263	64.736.617	19.084.455	44,35
1930 Moyenne annuelle.	46.954.926	6.836.087	5.967.692	27.696	18.910.391	2.728.119	72.270.631	17.512.670	51,18
1930 Janvier 10	42.458.382	7.201.903	6.675.522	23.670	18.729.297	2.586.240	69.346.770	18.022.927	48,60
Février 7	42.931.049	6.978.660	6.398.696	24.870	18.777.088	2.578.449	69.429.472	17.539.950	49,36
Mars 7	42.753.011	6.959.689	5.626.538	16.436	18.775.599	2.634.594	70.373.157	15.576.486	49,74
Avril 4	42.357.643	6.913.223	5.059.551	34.852	18.773.151	2.697.241	71.575.902	13.323.443	49,89
Mai 9	42.950.438	6.889.208	5.126.285	27.555	18.716.501	2.652.371	71.612.307	13.845.066	50,26
Juin 6	43.817.590	6.878.201	4.923.900	34.075	18.693.501	2.720.394	72.558.993	13.487.092	50,92
Juillet 4	44.169.984	6.904.264	5.532.536	32.651	18.840.485	2.836.496	73.259.798	14.074.282	50,58
Août 8	46.656.474	7.063.861	5.329.831	24.762	18.890.163	2.788.648	72.970.882	17.292.729	51,69
Septembre ... 5	47.477.717	6.832.314	4.896.659	27.516	18.794.707	2.835.979	73.453.001	16.921.283	52,53
Octobre 10	49.448.031	6.587.842	4.696.946	23.050	19.074.550	2.881.498	73.968.455	18.394.474	53,54
Novembre 7	51.096.529	6.505.489	6.837.698	28.088	19.136.940	2.994.769	74.709.038	21.394.440	53,17
Décembre 5	52.351.980	6.912.167	7.068.569	33.168	19.156.531	3.000.147	75.838.195	22.421.267	53,28
1931 Janvier 9	54.109.387	7.124.398	7.744.961	31.076	19.385.995	2.982.107	77.734.065	23.325.808	53,54
Février 6	55.632.074	7.010.604	7.231.235	32.657	19.340.765	2.976.535	77.772.474	24.431.000	54,43
Mars 6	56.082.738	6.954.770	6.287.873	28.996	19.348.170	2.951.623	78.328.214	23.337.973	55,16

Taux d'escompte } actuel : 2 %, depuis le 3 janvier 1931.
précédent : 2 1/2 %, depuis le 2 mai 1930.

Nederlandsche Bank

Situations hebdomadaires (en milliers de florins).

DATES	Encaisse métallique	Portefeuille-effets		Avances sur nantisse- ments	Compte du Trésor (débiteur)	Billets en circulation	Comptes courants créditeurs (particuliers et Trésor)	Assignations de *banque	Rapport de l'encaisse métallique aux engagements à vue %
		sur la Hollande	sur l'étranger						
1929 Moyenne annuelle	460.196	89.243	165.793	103.536	6.683	815.755	22.939	344	54,88
1930 Moyenne annuelle	447.758	51.839	230.768	92.905	5.477	819.628	27.380	388	52,84
1930 Janvier 6	471.584	72.648	219.271	94.174	—	845.623	23.510	355	54,24
Février 10	464.214	52.456	211.528	82.590	11.350	795.381	20.593	346	56,87
Mars 10	463.867	56.857	200.911	84.408	9.954	801.411	17.476	201	56,63
Avril 7	458.981	51.486	204.394	104.191	11.954	819.893	12.843	410	55,09
Mai 5	457.492	53.238	224.308	129.955	—	865.574	13.245	352	52,04
Juin 10	457.524	52.386	237.432	91.857	—	816.879	44.757	285	53,08
Juillet 7	457.700	49.518	237.805	87.288	—	833.931	19.728	426	53,59
Août 4	416.669	54.830	240.771	104.359	15.000	833.134	20.189	255	48,81
Septembre ... 8	414.775	48.797	234.401	91.516	10.198	824.353	12.356	152	49,56
Octobre 6	418.937	53.062	244.239	83.966	13.333	840.573	16.903	307	48,84
Novembre .. 10	451.001	49.630	250.669	85.137	—	837.498	18.713	170	52,66
Décembre 8	450.932	48.857	247.895	85.809	—	826.577	27.609	148	52,78
1931 Janvier 5	450.116	50.429	246.937	115.492	500	861.191	25.854	420	50,72
Février 9	474.574	48.406	244.838	81.226	—	813.101	45.175	97	55,29
Mars 9	477.701	47.515	223.835	82.266	—	824.345	24.043	123	56,30

Taux d'escompte } actuel : 2,50 % depuis le 24 janvier 1931.
précédent : 3 %, depuis le 25 mars 1930.

Banque d'Angleterre

Situations hebdomadaires (en milliers de £).

DATES	Encaisse métallique		Placements du « Banking Department »				Billets en circulation	Dépôts	Rapport de l'encaisse du Banking Department au solde de ses dépôts (prop. of reserve to liabilities) %
	Or (Issue Department)	Monnaies d'or et d'argent (Banking Department)	Valeurs garanties par l'État	Escomptes et avances	Autres valeurs	Ensemble			
1929 Moyenne annuelle.	146.895	774	55.917	11.198	19.868	86.983	362.297	114.360	39,7
1930 Moyenne annuelle:	155.209	865	49.148	7.956	17.959	75.064	358.414	114.742	50,2
1930 Janvier 9	149.061	154	69.886	15.082	15.285	100.253	362.922	128.489	36,-
Février 6	150.784	428	49.895	5.603	13.915	69.413	348.690	113.773	54,9
Mars 6	151.602	688	38.632	6.841	15.104	60.577	347.296	107.294	60,5
Avril 10	159.829	952	55.862	6.288	11.063	73.213	359.250	117.079	52,5
Mai 8	163.572	930	56.363	6.555	9.609	72.527	358.491	120.792	54,6
Juin 5	155.989	890	58.381	6.476	12.717	77.574	359.799	116.871	48,8
Juillet 10	155.708	878	54.126	6.266	19.911	80.303	363.804	115.036	45,8
Août 7	152.584	1.011	53.146	7.960	23.614	84.720	372.978	107.208	37,8
Septembre ... 4	154.460	1.062	47.881	6.229	21.559	75.669	362.983	109.964	47,7
Octobre 9	157.477	1.206	44.666	4.879	22.530	72.075	359.560	113.561	52,0
Novembre ... 6	160.373	1.169	35.091	4.459	22.487	62.037	356.464	109.426	59,4
Décembre ... 4	154.649	982	58.966	4.606	21.791	85.363	359.219	123.930	45,5
1931 Janvier 8	145.916	642	53.081	14.358	22.912	90.351	363.505	115.375	37,3
Février 5	140.351	689	43.030	6.325	23.204	72.559	349.486	106.007	48,6
Mars 5	140.926	836	34.395	10.639	30.039	75.073	340.722	107.853	47,3

Taux d'escompte { actuel : 3 %, depuis le 1^{er} mai 1930.
précédent : 3.50 %, depuis le 20 mars 1930.

Reichsbank (Allemagne)

Situations hebdomadaires (en milliers de Rm.).

DATES	Encaisse or	Devises admises dans la couverture des billets	Monnaies divisionnaires	Portefeuille effets	Avances sur nantissement	Bons du Trésor escomptés	Billets en circulation	Divers engagements à vue	Rapport de l'or et des devises à l'ensemble des engagements à vue %
1929 Moyenne annuelle	2.258.007	248.302	120.363	2.221.523	110.107	54.248	4.403.358	543.250	50,78
1930 Moyenne annuelle	2.446.203	359.813	152.455	1.786.063	104.197	19.319	4.361.383	481.007	57,95
1930 Janvier 7	2.283.832	403.824	107.016	2.369.881	51.224	23.850	4.604.679	584.513	51,79
Février 7	2.325.941	393.637	138.328	1.959.917	54.753	50	4.380.954	451.011	56,29
Mars 7	2.462.149	401.801	138.446	1.918.176	95.573	15.010	4.480.231	530.286	57,16
Avril 7	2.544.427	350.286	126.385	2.027.022	56.326	17.140	4.567.390	519.414	56,91
Mai 7	2.565.417	330.198	138.030	1.853.521	53.645	6.900	4.403.696	601.382	57,85
Juin 6	2.618.781	379.754	131.321	1.792.616	67.113	10.900	4.572.744	448.833	59,71
Juillet 7	2.618.808	422.728	139.690	1.646.270	55.827	—	4.492.023	381.053	62,41
Août 7	2.619.025	317.312	153.634	1.588.595	55.735	—	4.398.293	421.695	60,92
Septembre ... 6	2.618.902	392.108	148.429	1.571.922	57.007	500	4.486.210	368.396	62,02
Octobre 7	2.443.003	136.215	146.528	2.038.743	60.123	—	4.501.352	347.359	53,19
Novembre ... 7	2.180.009	219.185	167.726	2.133.706	101.208	45.150	4.372.863	313.658	51,19
Décembre ... 6	2.190.277	536.922	148.259	2.000.162	75.733	66.360	4.439.589	344.410	57,01
1931 Janvier 7	2.215.945	400.419	161.136	2.081.469	66.630	15.500	4.325.786	422.527	55,10
Février 7	2.244.110	198.402	178.357	1.802.299	66.200	23.170	4.084.240	270.805	56,08
Mars 7	2.285.393	189.424	166.163	1.842.293	84.608	44.070	4.144.805	301.308	55,66

Taux d'escompte { actuel : 5 %, depuis le 9 octobre 1930.
précédent : 4 %, depuis le 21 juin 1930.

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