

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
 France et Algérie: Un an... 25 fr.  
 — Six mois, 14 fr.  
 Étranger (U.-P.): Un an... 32 fr.  
 — Six mois... 18 fr.

Paraissant le Vendredi  
 Rédacteur en chef: Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO:

France: 0 fr. 50 — Étranger: 0 fr. 60

## INSERTIONS

Ligne anglaise de 5 centimètres  
 Annonces en 7 points... 2 50  
 Réclames en 8 points... 4 »  
 Ce tarif ne s'applique pas aux annonces  
 et réclames d'émission.

TÉLÉPHONE: Central 46-61

N° 1266. — 49<sup>e</sup> volume (23)

Bureaux: 50, rue Sainte-Anne, Paris (2<sup>e</sup> Arr<sup>t</sup>)

Vendredi 9 Juin 1916

## SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de francs)

| DATES                                   | Encaisse métallique |        | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES             |                       |                              |  | Taux de l'escompte |
|---|---------------------|--------|------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------------|--|--------------------|
|   | Or                  | Argent |                        | C/cours et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s'valeurs mobilières |  |                    |
| <b>FRANCE — Banque de France</b>        |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 4.104               | 640    | 6.912                  | 913                            | 1.541                 | 739                          |  | 3 1/2              |
| 1916 25 mai.....                        | 4.732               | 352    | 15.435                 | 2.109                          | 1.954                 | 1.208                        |  | 5 1/2              |
| 1916 2 juin.....                        | 4.739               | 352    | 15.531                 | 2.106                          | 1.956                 | 1.204                        |  | 5                  |
| 1916 8 juin.....                        | 4.745               | 350    | 15.665                 | 2.097                          | 1.894                 | 1.207                        |  | 5                  |
| <b>ALLEMAGNE — Banque de l'Empire</b>   |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 1.696               | 418    | 2.364                  | 1.180                          | 939                   | 63                           |  | 4                  |
| 1916 15 mai.....                        | 3.078               | 49     | 8.270                  | 1.889                          | 6.309                 | 21                           |  | 5                  |
| 1916 23 mai.....                        | 3.079               | 50     | 8.054                  | 2.219                          | 6.583                 | 14                           |  | 5                  |
| 1916 31 mai.....                        | 3.081               | 44     | 8.422                  | 2.161                          | 6.867                 | 18                           |  | 5                  |
| <b>ANGLETERRE — Banque d'Angleterre</b> |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 1.094               | »      | 733                    | 1.055                          | 841                   | »                            |  | 3                  |
| 1916 18 mai.....                        | 1.502               | »      | 867                    | 1.965                          | 1.997                 | »                            |  | 5 1/2              |
| 1916 25 mai.....                        | 1.501               | »      | 869                    | 2.035                          | 1.911                 | »                            |  | 5                  |
| 1916 1 juin.....                        | 1.505               | »      | 885                    | 2.071                          | 1.816                 | »                            |  | 5                  |
| <b>DANEMARK — Banque Nationale</b>      |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 31 juillet...                      | 110                 | »      | 219                    | 24                             | 94                    | 15                           |  | 6                  |
| 1916 29 février...                      | 168                 | 4      | 330                    | 25                             | 57                    | 21                           |  | 5                  |
| 1916 31 mars.....                       | 186                 | 6      | 346                    | 57                             | 45                    | 22                           |  | 5                  |
| 1916 29 avril.....                      | 195                 | 5      | 358                    | 45                             | 57                    | 23                           |  | 5                  |
| <b>ESPAGNE — Banque d'Espagne</b>       |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 24 juillet...                      | 543                 | 730    | 1.919                  | 498                            | 446                   | 170                          |  | 4 1/2              |
| 1916 20 mai.....                        | 1.000               | 764    | 2.159                  | 755                            | 430                   | 247                          |  | 4 1/2              |
| 1916 27 mai.....                        | 1.008               | 768    | 2.152                  | 777                            | 427                   | 246                          |  | 4 1/2              |
| 1916 3 juin.....                        | 1.012               | 767    | 2.158                  | 754                            | 426                   | 254                          |  | 4 1/2              |
| <b>HOLLANDE — Banque Néerlandaise</b>   |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 340                 | 17     | 652                    | 10                             | 185                   | 130                          |  | 3 1/2              |
| 1916 13 mai.....                        | 1.125               | 4      | 1.352                  | 98                             | 83                    | 165                          |  | 4 1/2              |
| 1916 20 mai.....                        | 1.130               | 5      | 1.334                  | 110                            | 80                    | 148                          |  | 4 1/2              |
| 1916 27 mai.....                        | 1.134               | 9      | 1.338                  | 118                            | 76                    | 145                          |  | 4 1/2              |
| <b>ITALIE — Banque d'Italie</b>         |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 31 juillet...                      | 1.105               | 89     | 3.086                  | 245                            | 586                   | 115                          |  | 5 1/2              |
| 1916 31 mars.....                       | 1.016               | 102    | 2.905                  | 664                            | 433                   | 327                          |  | 5 1/2              |
| 1916 10 avril.....                      | 1.013               | 101    | 2.950                  | 659                            | 441                   | 282                          |  | 5 1/2              |
| 1916 30 avril.....                      | 1.002               | 101    | 2.960                  | 669                            | 467                   | 242                          |  | 5 1/2              |
| <b>ROUMANIE — Banque Nationale</b>      |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 18 juillet...                      | 154                 | 1      | 414                    | 14                             | 237                   | 47                           |  | 5 1/2              |
| 1916 15 avril.....                      | 254                 | 0      | 900                    | 208                            | 219                   | 32                           |  | 6                  |
| 1916 22 avril.....                      | 256                 | 0      | 910                    | 233                            | 208                   | 31                           |  | 6                  |
| 1916 5 mai.....                         | 263                 | 0      | 905                    | 319                            | 196                   | 32                           |  | 6                  |
| <b>RUSSIE — Banque de l'Etat</b>        |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 21 juillet...                      | 4.270               | 197    | 4.358                  | 698                            | 1.049                 | 518                          |  | 5 1/2              |
| 1916 29 avril.....                      | 4.343               | 156    | 16.878                 | 2.075                          | 10.947                | 1.850                        |  | 6                  |
| 1916 6 mai.....                         | 4.347               | 161    | 16.640                 | 3.857                          | 10.784                | 1.795                        |  | 6                  |
| 1916 21 mai.....                        | 4.346               | 166    | 16.695                 | 2.777                          | 10.433                | 2.371                        |  | 6                  |
| <b>SUÈDE — Banque Royale</b>            |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 31 juillet...                      | 146                 | 8      | 320                    | 109                            | 236                   | 11                           |  | 5 1/2              |
| 1916 29 février...                      | 227                 | 4      | 426                    | 147                            | 209                   | 18                           |  | 5                  |
| 1916 31 mars.....                       | 225                 | 5      | 464                    | 138                            | 216                   | 24                           |  | 5                  |
| 1916 29 avril.....                      | 231                 | 5      | 465                    | 164                            | 217                   | 20                           |  | 5                  |
| <b>SUISSE — Banque Nationale</b>        |                     |        |                        |                                |                       |                              |  |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 180                 | 19     | 268                    | 51                             | 94                    | 14                           |  | 3 1/2              |
| 1916 15 mai.....                        | 257                 | 53     | 414                    | 119                            | 151                   | 18                           |  | 4 1/2              |
| 1916 23 mai.....                        | 257                 | 55     | 405                    | 134                            | 163                   | 17                           |  | 4 1/2              |
| 1916 31 mai.....                        | 256                 | 54     | 425                    | 110                            | 156                   | 17                           |  | 4 1/2              |

## REVUE DES CHANGES ET CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Change de Paris sur (papier court)

|                | Pair      | 16 juillet 1914 | 10 mai 1916 | 17 mai 1916 | 24 mai 1916 | 31 mai 1916 | 7 juin 1916 |
|----------------|-----------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Londres.....   | 25.22 1/2 | 25.17 1/2       | 28.27       | 28.25       | 28.22       | 28.18 1/2   | 28.15 1/2   |
| New-York.....  | 548.25    | 516             | 594         | 593         | 592         | 591 1/2     | 591         |
| Espagne.....   | 500       | 482.75          | 586         | 582         | 589         | 591         | 596 1/2     |
| Hollande.....  | 208.30    | 207.56          | 244         | 245 1/2     | 245         | 245 1/2     | 247         |
| Italie.....    | 100       | 99.62           | 91 1/2      | 93          | 94          | 93 1/2      | 92 1/2      |
| Pétrograd..... | 266.67    | 263             | 182 1/2     | 181 1/2     | 182         | 181 1/2     | 180 1/2     |
| Scandinavie... | 139       | 138.25          | 184         | 182 1/2     | 180         | 177         | 179 1/2     |
| Suisse.....    | 100       | 100.03          | 114         | 113         | 113         | 112 1/2     | 112 1/2     |

### Valeur en or à Paris de 100 unités-papier de monnaies étrangères

| Unités         | 16 juillet 1914 | 10 mai 1916 | 17 mai 1916 | 24 mai 1916 | 31 mai 1916 | 7 juin 1916 |         |
|----------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|
| Londres.....   | 100 liv.        | 99.82       | 112.08      | 112         | 111.88      | 111.74      | 111.635 |
| New-York.....  | » dol.          | 99.56       | 114.62      | 114.42      | 114.23      | 114.13      | 114.04  |
| Espagne.....   | » pes.          | 96.55       | 117.20      | 116.46      | 117.80      | 118.20      | 119.30  |
| Hollande.....  | » flor.         | 99.64       | 117.14      | 117.46      | 117.62      | 117.46      | 118.58  |
| Italie.....    | » lire.         | 99.62       | 91 1/2      | 93 1/2      | 94          | 93 1/2      | 92 1/2  |
| Pétrograd..... | » rbl.          | 98.62       | 68.44       | 68.66       | 68.25       | 68.66       | 67.69   |
| Scandinavie... | » cou.          | 99.46       | 132.38      | 131.30      | 129.50      | 127.34      | 129.14  |
| Suisse.....    | » fr.           | 100.03      | 114         | 113 1/2     | 113         | 112 1/2     | 112 1/2 |

### Changes de Londres sur: (chèque)

|                | Pair      | 16 juillet 1914 | 9 mai 1916 | 16 mai 1916 | 23 mai 1916 | 30 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|----------------|-----------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Paris.....     | 25.22 1/2 | 25.18 1/2       | 28.27 1/2  | 28.25 1/2   | 28.205      | 28.18       | 28.155      |
| New-York.....  | 4.86 3/4  | 4.871           | 4.76 3/4   | 4.76 3/4    | 4.765       | 4.76 3/4    | 4.76 3/4    |
| Espagne.....   | 25.22     | 25.90           | 24.13      | 24.17       | 23.95       | 23.95       | 23.40       |
| Hollande.....  | 12.109    | 12.125          | 11.574     | 11.494      | 11.305      | 11.47 1/2   | 11.44 1/2   |
| Italie.....    | 25.22     | 25.268          | 30.70      | 30.30       | 30.10       | 30.33       | 30.33       |
| Pétrograd..... | 94.62     | 95.80           | 156        | 156         | 155.75      | 155.62      | 157         |
| Portugal.....  | 53.28     | 46.19           | 34.37      | 34.31       | 34.325      | 34.62       | 34.75       |
| Scandinavie... | 18.25     | 18.24           | 15.27 1/2  | 15.37 1/2   | 15.67 1/2   | 16          | 15.77 1/2   |
| Suisse.....    | 25.22     | 25.18           | 24.80      | 24.85       | 25          | 24.90       | 25          |

### Valeur en or à Londres de 100 unités-papier de monnaies étrangères

| Unités         | 16 juillet 1914 | 9 mai 1916 | 16 mai 1916 | 23 mai 1916 | 30 mai 1916 | 6 juin 1916 |        |
|----------------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| Paris.....     | 100 fr.         | 100.14     | 89.21       | 89.26       | 89.425      | 89.50       | 89.58  |
| New-York.....  | » dol.          | 99.90      | 102.15      | 102.15      | 102.12      | 102.15      | 102.15 |
| Espagne.....   | » pes.          | 96.64      | 104.52      | 104.35      | 105.31      | 105.35      | 107.80 |
| Hollande.....  | » flor.         | 99.87      | 104.61      | 105.34      | 105.24      | 105.32      | 105.80 |
| Italie.....    | » lire.         | 99.82      | 82.16       | 83.24       | 83.80       | 83.16       | 83.16  |
| Pétrograd..... | » rou.          | 98.77      | 60.65       | 60.65       | 60.745      | 60.80       | 60.27  |
| Portugal.....  | » mil.          | 86.69      | 64.51       | 64.30       | 64.35       | 64.98       | 65.22  |
| Scandinavie... | » cou.          | 100.85     | 119.47      | 118.70      | 116.43      | 114.06      | 115.68 |
| Suisse.....    | » fr.           | 100.17     | 101.70      | 101.50      | 100.89      | 101.29      | 100.89 |

Le chèque sur Londres a encore fléchi de 3 points et se retrouve en fin de semaine à 28.15 1/2; ce même cours a été coté les 5, 6 et 7 juin. La demande est encore très forte, mais la Banque de France alimente libéralement le marché. Le Cable New-York est stable à 5.91, en baisse d'un demi-point seulement sur le cours de clôture du 31 mai. Le florin des Pays-Bas continue à progresser lentement à 2.47, contre 2.45 1/2; le franc suisse a fait invariablement 12 1/2 % de prime pendant toute la semaine. Le rouble, après avoir fléchi de 1.81 1/2 le 31 mai, à 1.79 1/2 le 5 juin, s'est relevé à 1.80 1/2. L'Italie est faible à 92 1/2, contre 93 1/2 à la fin de la semaine dernière. Les devises scandinaves, beaucoup plus fermes qu'à la fin de la semaine précédente, s'inscrivent à 1.78 1/2, contre 1.76 pour

le Danemark, 1.79 1/2, contre 1.77 pour la Suède et la Norvège.

La semaine sous revue pourra être appelée, dans l'histoire de la crise actuelle, « la semaine de la Peseta espagnole ». La dernière quinzaine de mai avait marqué une reprise de hausse assez accentuée de la devise Espagnole. Les cours, ramenés aux environs de 580, s'étaient relevés assez rapidement à 591, et c'est sur cette cote que terminait le mois écoulé. Sous l'influence de causes assez obscures, et dont il serait peut-être difficile d'établir le caractère économique, ils ont rebondi brusquement à 610 pour retomber, non moins brusquement, à 596 1/2. C'est à ce dernier cours que l'Espagne a clôturé mercredi. Cette hausse et cette baisse sensationnelles, à la fois par leur ampleur et leur rapidité, se sont produites en quatre séances, car la Bourse est restée fermée le 1<sup>er</sup> juin, à l'occasion de la fête de l'Ascension, et le samedi suivant (service d'été). Il est à remarquer que le mouvement est parti des places espagnoles avec une harmonie remarquable. C'est ainsi que la disparité habituelle entre les cours du franc à Madrid et à Barcelone avait disparu; l'écart de quelques centimes généralement coté entre ces deux marchés avait fait place à un nivellement parfait qui s'est maintenu, avec une absolue précision, jusqu'au moment où la hausse a atteint son apogée. Comme nous l'indiquons samedi dernier, les achats de remises du Trésor sont à l'origine de ce mouvement, mais ils ne suffisent pas pour en justifier l'exagération.

Quoi qu'il en soit, il semble bien qu'on aurait pu éviter cette hausse avec un peu de prévoyance et d'initiative. Il ne doit pas être impossible de trouver en Espagne des banques qui ne demanderaient pas mieux que de prêter à notre pays des disponibilités qu'elles ne paraissent pas désireuses d'engager dans les entreprises nationales. Il se produit, en effet, de l'autre côté des Pyrénées, un phénomène analogue à celui que l'on remarque aux Etats-Unis et que nous avons signalé à plusieurs reprises. A côté des industriels travaillant pour l'exportation chez les belligérants, et qui traversent une période de prospérité sans précédent, il y a une crise dans les autres branches de l'activité économique de la Péninsule. Cette crise est atténuée par le bon marché du crédit. Mais les banquiers qui prévoient ce que redeviendra leur pays au lendemain de la guerre européenne — lorsqu'aura disparu la demande des Etats que les circonstances forcent à dépenser sans compter — reconnaissent combien il serait imprudent de trop favoriser une activité artificielle qui ne pourrait supporter la concurrence d'un prix de revient normal. Nous devrions profiter de ces dispositions pour rechercher des crédits qui aideraient à couvrir temporairement le déficit de notre balance générale avec l'Espagne.

En attendant, la prime du change de la peseta a une répercussion sur les cours des valeurs espagnoles à la Bourse de Paris et provoque d'importants rapatriements. Les titres de Chemins de fer de la Péninsule sont en hausse très sensible et l'Extérieure s'inscrit à 99 %. Ce cours est avantageux à la fois pour le vendeur et pour l'acheteur. Le premier a de fortes chances de ne plus retrouver pareille occasion de réaliser un titre dont le prix normal est très notablement inférieur au pair. L'acheteur espagnol bénéficie, en plus de la prime du change, qui a atteint comme on l'a vu 22 % à la séance du 5 juin, d'une bonification de 10 % accordée pour les conversions de rente extérieure en rente intérieure. On sait que dans les valeurs de pays neutres empruntées par le Trésor figurent un certain nombre de valeurs espagnoles. Une partie de ces titres pourrait être employée comme garantie de crédits à ouvrir en Espagne. Peut-être, dans ce cas y aurait-il intérêt à donner aux prêteurs la faculté, qui vient d'être accordée pour les titres américains, de demander à tout instant à l'Admini-

stration des finances la réalisation des titres prêtés.

Ajoutons à ce propos que ce changement apporté aux conditions générales du prêt, pour ce qui concerne les titres figurant sur la deuxième liste publiée par le Trésor, a beaucoup amélioré ces conditions à l'avantage du prêteur et fait tomber une objection qui aurait pu entraver le succès de l'opération. Les titres recueillis jusqu'ici dépassent plusieurs centaines de millions, et la combinaison est appréciée par une masse toujours plus grande de porteurs, si l'on en juge par la progression quotidienne des prêts dans les principaux établissements où ils sont reçus.

Cours des changes de New-York sur :

|               | Pair     | 16 juillet 1914 | 9 mai 1916 | 16 mai 1916 | 23 mai 1916 | 30 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|---------------|----------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Paris.....    | 5.18 1/2 | 5.16 1/2        | 5.94       | 5.93        | 5.925       | 5.92 1/2    | 5.91 1/2    |
| Londres.....  | 4.86 1/2 | 4.87 1/2        | 4.76 1/2   | 4.76 1/2    | 4.765       | 4.76 1/2    | 4.76 1/2    |
| Berlin.....   | 95.37    | 95.06           | 76 1/2     | 76 1/2      | 77.1 1/2    | 77 1/2      | 76 1/2      |
| Amsterdam.... | 40.14    | 40              | 41         | 41.44       | 41.50       | 41 1/2      | 41 1/2      |

Valeur en or à New-York de 100 unités-papier de monnaies étrangères

|               | Unités    | 16 juillet 1914 | 9 mai 1916 | 16 mai 1916 | 23 mai 1916 | 30 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|---------------|-----------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Paris.....    | 100 fr.   | 100.27          | 87.25      | 87.39       | 87.47       | 87.49       | 87.67       |
| Londres.....  | 100 liv.  | 100.19          | 97.94      | 97.91       | 97.92       | 97.92       | 97.92       |
| Berlin.....   | 100 mk.   | 99.67           | 80.34      | 80.34       | 80.80       | 80.73       | 80.34       |
| Amsterdam.... | 100 flor. | 100             | 102.14     | 103.24      | 103.39      | 103.08      | 103.23      |

Changes sur Londres à (Cours moyen du mercredi)

|                           | 15 juillet 1914 | 17 mai 1916 | 24 mai 1916 | 31 mai 1916 | 7 juin 1916 |
|---------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Valeurs à vue             |                 |             |             |             |             |
| Alexandrie.....           | 97 21/32        | 97 7/16     | 97 1/2      | 97 1/2      | 97 7/8      |
| Cable transfert           |                 |             |             |             |             |
| Bombay.....               | 1.3 31/32       | 1.4 1/8     | 1.4 1/8     | 1.4 3/32    | 1.4 3/32    |
| Calcutta.....             | 1.3 31/32       | 1.4 1/8     | 1.4 1/8     | 1.4 3/32    | 1.4 3/32    |
| Hong-Kong.....            | 1.10 5/16       | 2.3 ..      | 2.1 3/4     | 2.1 3/8     | 2.1 1/8     |
| Shanghai.....             | 2.5 3/4         | 3.2 1/2     | 3.0 ..      | 2.11 3/8    | 2.11 ..     |
| Valeurs à 90 jours de vue |                 |             |             |             |             |
| Buenos-Ayres (or)...      | 47 11/16        | 49 ..       | 49 1/16     | 48 31/32    | 48 31/32    |
| Montevideo.....           | 51 3/32         | 53 7/16     | 53 3/8      | 53 5/16     | 53 5/16     |
| Rio-de-Jan. (papier)      | 15 7/8          | 12 1/32     | 12 9/16     | 13 11/32    | 12 7/32     |
| Valparaiso.....           | 9 3/4           | 8 25/32     | 8 25/32     | 8 3/4       | 8 27/32     |
| Singapour.....            | 2 3 15/16       | 2 4 7/32    | 2 4 7/32    | 2 4 7/32    | 2 4 3/32    |

Variations du mark à

|                           | 25 avril 1916 | 2 mai 1916 | 9 mai 1916 | 16 mai 1916 | 23 mai 1916 | 30 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|---------------------------|---------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| New-York (pair : 95 3/8)  |               |            |            |             |             |             |             |
| Cours.....                | 76 1/2        | 74 8/7     | 76 6/2     | 76 3/7      | 77 0/6      | 77 1/2      | 76 3/7      |
| Parité.....               | 79 6/9        | 78 5/5     | 80 3/4     | 80 0/8      | 80 8/0      | 80 7/3      | 80 6/8      |
| Perte %.....              | 20 31         | 21 45      | 19 66      | 19 92       | 19 20       | 19 27       | 19 92       |
| Amsterdam (pair : 59 3/8) |               |            |            |             |             |             |             |
| Cours.....                | 43 9/5        | 44 2/0     | 45 9/7 1/2 | 45 1/5      | 45 0/5      | 44 6/2 1/2  | 44 4/2 1/2  |
| Parité.....               | 74 0/3        | 74 4/5     | 77 4/4     | 76 0/5      | 75 8/8      | 75 1/6      | 74 8/0      |
| Perte %.....              | 25 9/7        | 25 5/5     | 22 5/6     | 23 9/5      | 24 1/2      | 24 8/4      | 25 2/0      |
| Genève (pair : 123 4/7)   |               |            |            |             |             |             |             |
| Cours.....                | 95 7/5        | 96 1/5     | 97 3/0     | 97 5/5      | 97 1/5      | 97 1/5      | 96 9/0      |
| Parité.....               | 77 5/5        | 77 8/8     | 78 8/0     | 79 ..       | 78 6/8      | 78 6/8      | 78 4/8      |
| Perte.....                | 22 4/5        | 22 1/2     | 21 2/0     | 21 ..       | 21 3/2      | 21 5/2      | 21 5/2      |

Le change sur Vienne à Genève est coté 67 40, c'est-à-dire que la perte de la couronne est d'environ 35 81 %.

Métaux précieux et Escompte hors banque à Londres

|                           | 6 déc. 1915 | 6 janv. 1916 | 6 févr. 1916 | 6 mars 1916 | 6 avril 1916 | 6 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|---------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|-------------|
| Cours de l'or.....        | 77 9        | 77 9         | 77 9         | 77 9        | 77 9         | 77 9       | 77 9        |
| Cours d'argent.....       | 27 1/16     | 26 7/8       | 27 1/8       | 26 15/16    | 29 7/16      | 26 15/16   | 31 5/16     |
| Escompte hors banque..... | 5 3/16      | 5 3/16       | 5 1/8        | 5 1/16      | 4 9/18       | 4 19/32    | 4 9/16      |

LA SITUATION

Mercredi dernier, la France apprenait avec stupeur et consternation que lord Kitchener et tout son état-major venaient d'être noyés. Le grand homme de guerre anglais s'était embarqué sur le croiseur *Hampshire* pour aller en Russie. Il avait à peine perdu de vue le rivage, que le navire, frappé par une mine ou une torpille, s'abîmait dans l'Océan, sans rendre un seul survivant. Que cet attentat soit allemand, nul n'en peut douter; c'est le crime allemand avec ses caractéristiques : la lâcheté et la bassesse. Il paraît certain qu'un des nombreux espions allemands que la magnanimité anglaise laisse subsister à Londres a eu connaissance du départ du ministre et a pu prévenir l'ennemi. C'est une grande perte pour l'Angleterre et toute l'Entente, bien que lord Kitchener ait terminé déjà son œuvre et que sa succession paraisse être en de dignes mains.

La lutte continue, acharnée, autour de Verdun. Les Allemands ont amené et lancé dans la fournaise de nouvelles divisions. Mais de Verdun, la bataille semble s'étendre maintenant aux secteurs voisins. On constate des actions très vives et très importantes sur le front anglais et en Alsace.

En Italie, la situation reste favorable à nos alliés qui semblent avoir enrayé complètement l'avance austro-allemande.

Quant aux Russes, ils ont repris depuis quelques jours une offensive violente sur toute la ligne qui s'étend des marais du Pripet aux frontières de la Roumanie et, pour entrer en jeu, ils ont remporté une grande victoire. Aux dernières nouvelles, ils avaient avancé de 25 kilomètres, fait 40.000 prisonniers dont 900 officiers, pris 77 canons et 124 mitrailleuses. En outre, ils ont percé la ligne autrichienne en plusieurs endroits et leur marche en avant continue. Ces événements ne pourront manquer d'avoir une répercussion considérable dans tous les Balkans.

Dans les Balkans, les Bulgares paraissent vouloir poursuivre l'occupation des positions fortifiées grecques et pénétrer dans plusieurs villages. L'armée grecque se replie docilement devant les envahisseurs, et le Gouvernement d'Athènes ne proteste même pas, laissant voir, sinon sa complicité, du moins son accord avec le Gouvernement bulgare. Au surplus, les débats qui ont eu lieu depuis à la Chambre hellénique ne laissent aucun doute sur les sympathies du roi Constantin pour nos ennemis. M. Skouloudis, président du Conseil grec, appelé à exposer le point de vue de son gouvernement, a déclaré que l'invasion germano-bulgare ne poursuivait qu'un but stratégique qui ne pouvait mettre en danger l'intégrité ou les intérêts de la Grèce. Dans ces conditions, cette dernière ne devait pas sortir de son attitude de neutralité.

Ces explications n'ont pas été du goût de tout le monde et les représentants des Etats de l'Entente sont allés faire d'énergiques remontrances au roi Constantin. On annonce l'imminence de mesures graves en face de cette singulière neutralité. En attendant, le général

Sarrail a cru devoir prendre à Salonique des mesures de protection spéciales. Il y a proclamé l'état de siège et la loi martiale et a remis tous les services publics aux mains de fonctionnaires français et anglais.

Le Reichstag vient de se séparer après avoir voté 12 milliards de nouveaux crédits de guerre et entendu de longs discours du chancelier, qui a surtout défendu sa propre personne contre les attaques des pamphlétaires, les accusations des socialistes et les vitupérations des pangermanistes. Il a déclaré une fois de plus que l'Allemagne ne ferait qu'une paix qui tiendrait compte de ses victoires. Cela était dit au lendemain de la défaite navale du Jutland et des victoires russes en Galicie.

LES ÉVÉNEMENTS DE LA GUERRE

Pendant que la lutte continue violente devant Verdun, une grande bataille vient d'être engagée par les Russes sur toute la partie sud de leur front.

Depuis quelques jours, les journaux autrichiens insistent sur l'activité de l'artillerie russe en Volhynie et en Bessarabie, et dimanche soir ils publiaient une note disant que les Russes avaient fait donner, le matin même, leur artillerie en face de tout le front autrichien nord-est. Le feu des canons russes avait pris une intensité particulière sur le Dniester, sur la Strypa inférieure, au nord-ouest de Tarnopol et en Volhynie. L'armée de l'archiduc Joseph-Ferdinand subissait, à ce moment, un bombardement violent dans la région d'Olyka, sur une étendue de front de 25 kilomètres. Sur tous les points on percevait les signes d'une attaque d'infanterie imminente.

Cette attaque a eu lieu, violente, et non pas sur 25, mais sur 450 kilomètres, du Pripet à la frontière roumaine. Les Autrichiens ont été culbutés. A la date du 6 juin ils avaient déjà laissé 40.000 hommes et 900 officiers entre les mains des Russes, en outre 77 canons, 124 mitrailleuses et 49 lance-bombes. La bataille se poursuit encore avec la même violence.

Les Allemands ont tenté une diversion au nord, dans la région à l'ouest de Dvinsk, et à l'est de Vilna, entre Smongonée et Krevo. Ils ont été repoussés et mis en fuite.

Pour leur offensive dans le Trentin, les Autrichiens ne vont plus pouvoir disposer de grandes ressources. D'ailleurs, à l'heure actuelle, ils sont arrêtés; les Italiens ont même fait quelques progrès sur le Monte-Cengio, et sur le plateau d'Asiago ils ont vigoureusement repoussé toutes les attaques de leurs adversaires.

A plusieurs reprises, les Allemands ont encore attaqué nos positions, devant Verdun, entre Vaux et Damloup. Leur artillerie a violemment bombardé le fort de Vaux, avec lequel, depuis mercredi matin, à 3 h. 30, aucune liaison n'a pu être effectuée par suite du bombardement. La vaillante petite garnison, qui le défendait sous les ordres du commandant Raynal, promu mercredi à la dignité de commandeur de la Légion d'honneur, a donné le plus magnifique exemple d'impassible énergie et de résistance héroïque, mais arrivée à la limite de ses forces, elle n'a pu empêcher l'ennemi d'occuper l'ouvrage complètement ruiné. Ce fait n'a rien d'alarmant pour Verdun.

En Arménie, les belligérants semblent arrêtés pour l'instant dans une guerre de positions, mais les troupes russes de Perse continuent leur mouvement vers Mossoul et Bagdad.

Dans les Balkans, rien de bien particulier à signaler.

le Danemark, 1,79 1/2, contre 1,77 pour la Suède et la Norvège.

La semaine sous revue pourra être appelée, dans l'histoire de la crise actuelle, « la semaine de la Peseta espagnole ». La dernière quinzaine de mai avait marqué une reprise de hausse assez accentuée de la devise Espagne. Les cours, ramenés aux environs de 580, s'étaient relevés assez rapidement à 591, et c'est sur cette cote que terminait le mois écoulé. Sous l'influence de causes assez obscures, et dont il serait peut-être difficile d'établir le caractère économique, ils ont rebondi brusquement à 610 pour retomber, non moins brusquement, à 596 1/2. C'est à ce dernier cours que l'Espagne a clôturé mercredi. Cette hausse et cette baisse sensationnelles, à la fois par leur ampleur et leur rapidité, se sont produites en quatre séances, car la Bourse est restée fermée le 1<sup>er</sup> juin, à l'occasion de la fête de l'Ascension, et le samedi suivant (service d'été). Il est à remarquer que le mouvement est parti des places espagnoles avec une harmonie remarquable. C'est ainsi que la disparité habituelle entre les cours du franc à Madrid et à Barcelone avait disparu; l'écart de quelques centimes généralement coté entre ces deux marchés avait fait place à un nivellement parfait qui s'est maintenu, avec une absolue précision, jusqu'au moment où la hausse a atteint son apogée. Comme nous l'indiquons samedi dernier, les achats de remises du Trésor sont à l'origine de ce mouvement, mais ils ne suffisent pas pour en justifier l'exagération.

Quoi qu'il en soit, il semble bien qu'on aurait pu éviter cette hausse avec un peu de prévoyance et d'initiative. Il ne doit pas être impossible de trouver en Espagne des banques qui ne demanderaient pas mieux que de prêter à notre pays des disponibilités qu'elles ne paraissent pas désireuses d'engager dans les entreprises nationales. Il se produit, en effet, de l'autre côté des Pyrénées, un phénomène analogue à celui que l'on remarque aux Etats-Unis et que nous avons signalé à plusieurs reprises. A côté des industries travaillant pour l'exportation chez les belligérants, et qui traversent une période de prospérité sans précédent, il y a une crise dans les autres branches de l'activité économique de la Péninsule. Cette crise est atténuée par le bon marché du crédit. Mais les banquiers qui prévoient ce que redeviendra leur pays au lendemain de la guerre européenne — lorsqu'aura disparu la demande des Etats que les circonstances forcent à dépenser sans compter — reconnaissent combien il serait imprudent de trop favoriser une activité artificielle qui ne pourrait supporter la concurrence d'un prix de revient normal. Nous devrions profiter de ces dispositions pour rechercher des crédits qui aideraient à couvrir temporairement le déficit de notre balance générale avec l'Espagne.

En attendant, la prime du change de la peseta a une répercussion sur les cours des valeurs espagnoles à la Bourse de Paris et provoque d'importants rapatriements. Les titres de Chemins de fer de la Péninsule sont en hausse très sensible et l'Extérieure s'inscrit à 99 %. Ce cours est avantageux à la fois pour le vendeur et pour l'acheteur. Le premier a de fortes chances de ne plus retrouver pareille occasion de réaliser un titre dont le prix normal est très notablement inférieur au pair. L'acheteur espagnol bénéficie, en plus de la prime du change, qui a atteint comme on l'a vu 22 % à la séance du 5 juin, d'une bonification de 10 % accordée pour les conversions de rente extérieure en rente intérieure. On sait que dans les valeurs de pays neutres empruntées par le Trésor figurent un certain nombre de valeurs espagnoles. Une partie de ces titres pourrait être employée comme garantie de crédits à ouvrir en Espagne. Peut-être, dans ce cas y aurait-il intérêt à donner aux prêteurs la faculté, qui vient d'être accordée pour les titres américains, de demander à tout instant à l'Admi-

nistration des finances la réalisation des titres prêtés.

Ajoutons à ce propos que ce changement apporté aux conditions générales du prêt, pour ce qui concerne les titres figurant sur la deuxième liste publiée par le Trésor, a beaucoup amélioré ces conditions à l'avantage du prêteur et fait tomber une objection qui aurait pu entraver le succès de l'opération. Les titres recueillis jusqu'ici dépassent plusieurs centaines de millions, et la combinaison est appréciée par une masse toujours plus grande de porteurs, si l'on en juge par la progression quotidienne des prêts dans les principaux établissements où ils sont reçus.

Cours des changes de New-York sur :

|               | Pair     | 16 juillet 1914 | 9 mai 1916 | 16 mai 1916 | 23 mai 1916 | 30 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|---------------|----------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Paris.....    | 5.18 1/2 | 5.16 1/2        | 5.94       | 5.93        | 5.95        | 5.92 1/2    | 5.91 1/2    |
| Londres.....  | 4.86 1/2 | 4.87 1/2        | 4.76 1/2   | 4.76 1/2    | 4.76 1/2    | 4.76 1/2    | 4.76 1/2    |
| Berlin.....   | 95.37    | 95.06           | 76 3/4     | 76 3/4      | 77.1 1/2    | 77 1/2      | 76 1/2      |
| Amsterdam.... | 40.14    | »               | 41 1/2     | 41.44       | 41.50       | 41 1/2      | 41.1 1/2    |

Valeur en or à New-York de 100 unités-papier de monnaies étrangères

| Unités        | 16 juillet 1914 | 9 mai 1916 | 16 mai 1916 | 23 mai 1916 | 30 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|---------------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Paris.....    | 100 fr.         | 100 27     | 87 25       | 87 39       | 87.47       | 87 49       |
| Londres.....  | 100 liv.        | 100 19     | 97 91       | 97 91       | 97.92       | 97 92       |
| Berlin.....   | 100 mk.         | 99 67      | 80 34       | 80 34       | 80.80       | 80 73       |
| Amsterdam.... | 100 fl.         | »          | 102 14      | 103 24      | 103.39      | 103 08      |

Changes sur Londres à (Cours moyen du mercredi)

| Valeurs à vue             | 15 juillet 1914 | 17 mai 1916 | 24 mai 1916 | 31 mai 1916 | 7 juin 1916 |
|---------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Alexandrie.....           | 97 21/32        | 97 7/16     | 97 1/2      | 97 1/2      | 97 7/8      |
| Cable transfert           |                 |             |             |             |             |
| Bombay.....               | 1.3 31/32       | 1.4 1/8     | 1.4 1/8     | 1.4 3/32    | 1.4 3/32    |
| Calcutta.....             | 1.3 31/32       | 1.4 1/8     | 1.4 1/8     | 1.4 3/32    | 1.4 3/32    |
| Hong-Kong.....            | 1.10 5/16       | 2.3 1/2     | 2.1 3/4     | 2.1 3/8     | 2.1 1/8     |
| Shanghai.....             | 2.5 3/4         | 3.2 1/2     | 3.0         | 2.11 3/8    | 2.11 1/2    |
| Valeurs à 90 jours de vue |                 |             |             |             |             |
| Buenos-Ayres (or)...      | 47 11/16        | 49          | 49 1/16     | 48 31/32    | 48 31/32    |
| Montevideo.....           | 51 3/32         | 53 7/16     | 53 3/8      | 53 5/16     | 53 5/16     |
| Rio-de-Jan. (papier)      | 15 7/8          | 12 1/32     | 12 9/16     | 13 11/32    | 12 7/32     |
| Valparaiso.....           | 9 3/4           | 8 25/32     | 8 25/32     | 8 3/4       | 8 27/32     |
| Singapour.....            | 2 3 15/16       | 2 4 7/32    | 2 4 7/32    | 2 4 7/32    | 2 4 3/32    |

Variations du mark à

|                           | 25 avril 1916 | 2 mai 1916 | 9 mai 1916 | 16 mai 1916 | 23 mai 1916 | 30 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|---------------------------|---------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| New-York (pair : 95 3/8)  |               |            |            |             |             |             |             |
| Cours.....                | 76 1/2        | 74 87      | 76 62      | 76 37       | 77 06       | 77 1/2      | 76 37       |
| Parité.....               | 79 69         | 78 55      | 80 34      | 80 08       | 80 80       | 80 73       | 80 08       |
| Perte %.....              | 20 31         | 21 45      | 19 66      | 19 92       | 19 20       | 19 27       | 19 92       |
| Amsterdam (pair : 59 3/8) |               |            |            |             |             |             |             |
| Cours.....                | 43 95         | 44 20      | 45 07 1/2  | 45 15       | 45 05       | 44 62 1/2   | 44 48 1/2   |
| Parité.....               | 74 03         | 74 45      | 77 44      | 76 05       | 75 88       | 75 16       | 74 80       |
| Perte %.....              | 25 97         | 25 55      | 22 56      | 23 95       | 24 12       | 24 84       | 25 20       |
| Genève (pair : 123 47)    |               |            |            |             |             |             |             |
| Cours.....                | 95 75         | 96 15      | 97 30      | 97 55       | 97 15       | 97 15       | 96 90       |
| Parité.....               | 77 55         | 77 88      | 78 80      | 79 1/2      | 78 68       | 78 68       | 78 48       |
| Perte.....                | 22 45         | 22 12      | 21 20      | 21 1/2      | 21 32       | 21 32       | 21 52       |

Le change sur Vienne à Genève est coté 67 40, c'est-à-dire que la perte de la couronne est d'environ 35 81 %.

Métaux précieux et Escompte hors banque à Londres

|                           | 6 déc. 1915 | 6 janv. 1916 | 6 févr. 1916 | 6 mars 1916 | 6 avril 1916 | 6 mai 1916 | 6 juin 1916 |
|---------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|-------------|
| Cours de l'or.....        | 77 9        | 77 9         | 77 9         | 77 9        | 77 9         | 77 9       | 77 9        |
| Cours d'argent.....       | 27 1/16     | 26 7/8       | 27 1/8       | 26 15/16    | 29 7/16      | 26 15/16   | 31 15/16    |
| Escompte hors banque..... | 5 3/16      | 5 3/16       | 5 1/8        | 5 1/16      | 4 9/16       | 4 10/32    | 4 9/16      |

LA SITUATION

Mercredi dernier, la France apprenait avec stupeur et consternation que lord Kitchener et tout son état-major venaient d'être noyés. Le grand homme de guerre anglais s'était embarqué sur le croiseur *Hampshire* pour aller en Russie. Il avait à peine perdu de vue le rivage, que le navire, frappé par une mine ou une torpille, s'abîmait dans l'Océan, sans rendre un seul survivant. Que cet attentat soit allemand, nul n'en peut douter; c'est le crime allemand avec ses caractéristiques : la lâcheté et la bassesse. Il paraît certain qu'un des nombreux espions allemands que la magnanimité anglaise laisse subsister à Londres a eu connaissance du départ du ministre et a pu prévenir l'ennemi. C'est une grande perte pour l'Angleterre et toute l'Entente, bien que lord Kitchener ait terminé déjà son œuvre et que sa succession paraisse être en de dignes mains.

La lutte continue, acharnée, autour de Verdun. Les Allemands ont amené et lancé dans la fournaise de nouvelles divisions. Mais de Verdun, la bataille semble s'étendre maintenant aux secteurs voisins. On constate des actions très vives et très importantes sur le front anglais et en Alsace.

En Italie, la situation reste favorable à nos alliés qui semblent avoir enrayé complètement l'avance austro-allemande.

Quant aux Russes, ils ont repris depuis quelques jours une offensive violente sur toute la ligne qui s'étend des marais du Pripet aux frontières de la Roumanie et, pour entrer en jeu, ils ont remporté une grande victoire. Aux dernières nouvelles, ils avaient avancé de 25 kilomètres, fait 40.000 prisonniers dont 900 officiers, pris 77 canons et 124 mitrailleuses. En outre, ils ont percé la ligne autrichienne en plusieurs endroits et leur marche en avant continue. Ces événements ne pourront manquer d'avoir une répercussion considérable dans tous les Balkans.

Dans les Balkans, les Bulgares paraissent vouloir poursuivre l'occupation des positions fortifiées grecques et pénétrer dans plusieurs villages. L'armée grecque se replie docilement devant les envahisseurs, et le Gouvernement d'Athènes ne proteste même pas, laissant voir, sinon sa complicité, du moins son accord avec le Gouvernement bulgare. Au surplus, les débats qui ont eu lieu depuis à la Chambre hellénique ne laissent aucun doute sur les sympathies du roi Constantin pour nos ennemis. M. Skouloudis, président du Conseil grec, appelé à exposer le point de vue de son gouvernement, a déclaré que l'invasion germano-bulgare ne poursuivait qu'un but stratégique qui ne pouvait mettre en danger l'intégrité ou les intérêts de la Grèce. Dans ces conditions, cette dernière ne devait pas sortir de son attitude de neutralité.

Ces explications n'ont pas été du goût de tout le monde et les représentants des Etats de l'Entente sont allés faire d'énergiques remontrances au roi Constantin. On annonce l'imminence de mesures graves en face de cette singulière neutralité. En attendant, le général

Sarrail a cru devoir prendre à Salonique des mesures de protection spéciales. Il y a proclamé l'état de siège et la loi martiale et a remis tous les services publics aux mains de fonctionnaires français et anglais.

Le Reichstag vient de se séparer après avoir voté 12 milliards de nouveaux crédits de guerre et entendu de longs discours du chancelier, qui a surtout défendu sa propre personne contre les attaques des pamphlétaires, les accusations des socialistes et les vitupérations des pangermanistes. Il a déclaré une fois de plus que l'Allemagne ne ferait qu'une paix qui tiendrait compte de ses victoires. Cela était dit au lendemain de la défaite navale du Jutland et des victoires russes en Galicie.

LES EVENEMENTS DE LA GUERRE

Pendant que la lutte continue violente devant Verdun, une grande bataille vient d'être engagée par les Russes sur toute la partie sud de leur front.

Depuis quelques jours, les journaux autrichiens insistaient sur l'activité de l'artillerie russe en Volhynie et en Bessarabie, et dimanche soir ils publiaient une note disant que les Russes avaient fait donner, le matin même, leur artillerie en face de tout le front autrichien nord-est. Le feu des canons russes avait pris une intensité particulière sur le Dniester, sur la Strypa inférieure, au nord-ouest de Tarnopol et en Volhynie. L'armée de l'archiduc Joseph-Ferdinand subissait, à ce moment, un bombardement violent dans la région d'Olyka, sur une étendue de front de 25 kilomètres. Sur tous les points on percevait les signes d'une attaque d'infanterie imminente.

Cette attaque a eu lieu, violente, et non pas sur 25, mais sur 450 kilomètres, du Pripet à la frontière roumaine. Les Autrichiens ont été culbutés. A la date du 6 juin ils avaient déjà laissé 40.000 hommes et 900 officiers entre les mains des Russes, en outre 77 canons, 124 mitrailleuses et 49 lance-bombes. La bataille se poursuit encore avec la même violence.

Les Allemands ont tenté une diversion au nord, dans la région à l'ouest de Dvinsk, et à l'est de Vilna, entre Smongonée et Krevo. Ils ont été repoussés et mis en fuite.

Pour leur offensive dans le Trentin, les Autrichiens ne vont plus pouvoir disposer de grandes ressources. D'ailleurs, à l'heure actuelle, ils sont arrêtés; les Italiens ont même fait quelques progrès sur le Monte-Cengio, et sur le plateau d'Asiago ils ont vigoureusement repoussé toutes les attaques de leurs adversaires.

A plusieurs reprises, les Allemands ont encore attaqué nos positions, devant Verdun, entre Vaux et Damloup. Leur artillerie a violemment bombardé le fort de Vaux, avec lequel, depuis mercredi matin, à 3 h. 30, aucune liaison n'a pu être effectuée par suite du bombardement. La vaillante petite garnison, qui le défendait sous les ordres du commandant Raynal, promu mercredi à la dignité de commandeur de la Légion d'honneur, a donné le plus magnifique exemple d'impassible énergie et de résistance héroïque, mais arrivée à la limite de ses forces, elle n'a pu empêcher l'ennemi d'occuper l'ouvrage complètement ruiné. Ce fait n'a rien d'alarmant pour Verdun.

En Arménie, les belligérants semblent arrêtés pour l'instant dans une guerre de positions, mais les troupes russes de Perse continuent leur mouvement vers Mossoul et Bagdad.

Dans les Balkans, rien de bien particulier à signaler.

## QUESTIONS DU JOUR

### La France après la Guerre

(Suite et fin) (1)

#### III

La première question que les pouvoirs publics auront à résoudre après la guerre — et par cette expression de pouvoirs publics nous entendons le Gouvernement, le Parlement et les diverses administrations de l'Etat — sera donc d'assurer à nos industries, et plus particulièrement à nos industries d'exportation, les moyens pratiques de reprendre immédiatement leur travail.

La question de la reconstitution de leur outillage doit, évidemment, passer avant toutes les autres, car si nos concurrents — alliés ou ennemis — nous devançant sur les marchés que nous voulons conquérir, ou simplement conserver, nous aurons ensuite beaucoup de peine à les en déloger; mais cette question n'est qu'un des éléments du grand problème à envisager et en même temps qu'ils en poursuivront l'étude, les pouvoirs publics devront examiner aussi tout ce qui se rapporte à l'emploi de la main-d'œuvre étrangère — qui sera indispensable à l'agriculture française après la guerre, — aux transports terrestres et maritimes, au régime bancaire à instituer en faveur de la petite industrie et du commerce d'exportation, etc.

Or ces questions, multiples et complexes, ne pourront aboutir que si le Gouvernement fait appel, pour les étudier et en préparer la mise au point, à des hommes d'expérience comme par exemple M. Herriot, sénateur du Rhône, maire de Lyon, dont l'initiative intelligente a déjà donné des résultats si heureux dans une foule de cas spéciaux.

Ces hommes n'oublieront pas que la France est soumise à des conditions ethnologiques spéciales qui lui créent un tempérament social très différent de celui de l'Allemagne, et de celui de l'Angleterre elle-même dont nous avons cependant largement copié les institutions.

L'Allemagne et l'Angleterre ont en effet une natalité et un sous-sol qui leur ont permis de devenir, d'une manière toute naturelle, des pays de grande industrie! La France, au contraire, a une population stationnaire et se trouve dans la fâcheuse nécessité d'importer, chaque année, de la main-d'œuvre étrangère et un tiers de la houille nécessaire à sa consommation.

Ceux qui, avant ou après la victoire finale, recevront la mission de défendre les intérêts présents et futurs de notre pays ne devront donc pas perdre de vue que les mêmes raisons de traditions et de milieu, qui ont fait de la France une nation de moyennes et de petites propriétés agricoles, en ont fait aussi un centre de petites industries dans lesquelles l'initiative et le sens artistique des patrons, le goût et l'habileté individuelle de l'ouvrier, jouent un rôle toujours prépondérant.

Cette division de l'industrie française a, il est vrai, certains inconvénients, dont le plus grave est l'augmentation du prix de revient des articles de grande consommation; mais à d'autres égards elle présente, pour notre pays, des avantages incontestables.

D'abord, au point de vue professionnel, elle utilise, mieux que la grande industrie, les aptitudes de nos nationaux: elle donne plus de souplesse à la fabrication, lui permet de se prêter mieux aux brusques variations de la mode, et, enfin, de réaliser ces améliorations de détail qui conservent aux produits français ce cachet d'originalité artis-

tique que le machinisme allemand n'a jamais pu obtenir.

Bref, c'est en France que l'article de luxe est né, c'est lui qui a fait la réputation mondiale de notre production industrielle. Si nous voulons élargir le cadre de nos exportations à l'étranger, c'est donc les intérêts de nos industries de luxe qu'il faudra surtout défendre quand nous aurons à discuter, avec nos alliés, les conditions de la paix à imposer à nos ennemis vaincus.

#### IV

En résumé, depuis une trentaine d'années, la fortune publique s'est considérablement développée sur tous les points de l'univers, et ce développement a augmenté, dans des proportions énormes, les relations commerciales et financières entre l'Europe et les pays nouvellement enrichis.

La France a été la première à bénéficier de ce phénomène parce que, indépendamment de ses souvenirs historiques, de ses beautés artistiques et des agréments variés que ses visiteurs savent trouver chez elle, sa position géographique au seuil de l'Europe et son climat tempéré donnent tout naturellement le prétexte aux voyageurs étrangers de la traverser en toutes saisons, de s'y arrêter et d'y faire de nombreux achats.

C'est cet ensemble de choses uniques au monde — que les Allemands n'emporteront pas dans leur prochaine retraite — qui est le principal élément de notre puissance financière, car il constitue une sorte de réservoir à éclipse qui laisse entrer, sans obstacle et à larges flots, l'or étranger dans notre pays.

Nous devons, après la signature de la paix, mieux employer cet or que nous ne l'avons fait avant la guerre et, grâce à cette meilleure utilisation, l'équilibre économique de la France se trouvera bientôt rétabli... à la condition toutefois que notre cher pays soit bien gouverné.

EDMOND THÉRY.

### La Dictature Economique en Allemagne

(Suite)

C'est le 27 mai qu'a eu lieu à Berlin la première réunion du Comité de l'Office d'alimentation de guerre (Kriegsernährungsamt), créé par le chancelier après accord avec le Conseil fédéral de l'Empire afin d'établir la dictature alimentaire en Allemagne. Ce comité est présidé par M. Tortowitz von Batocki, assisté du sous-secrétaire d'Etat à l'Agriculture, von Falkenhausen; du chef des chemins de fer de campagne, général-major Gröner; du conseiller ministériel bavarois Edler von Braun; du secrétaire général Stegerwald, de Cologne; du docteur Müller, de Hambourg; de l'ingénieur Reusch; du consul général Manasse, de Stettin, et de M. Dehne, maire de Plauen.

Au cours de la séance, le comité a fixé le programme du nouveau service et étudié quelques-uns des principaux problèmes se rapportant à l'alimentation nationale. En particulier, il a discuté la question des interdictions de sortie, telles qu'elles existent actuellement dans différents Etats et différentes provinces; il a envisagé l'établissement d'une réglementation uniforme. Dans les prochaines semaines, des pourparlers auront lieu avec les représentants de l'agriculture, de l'industrie, des organisations de consommateurs, du commerce et des grandes villes afin de prendre connaissance des vœux et des besoins des milieux intéressés. Il a aussi étudié la question de l'alimentation en commun dans les grandes villes.

Malgré l'impartialité avec laquelle il semble que le chancelier ait procédé pour la formation de ce Comité, il n'a pu cependant réussir à contenter

tout le monde: les ambitions agrariennes ne sont pas entièrement satisfaites et la défiance des Etats du Sud est toujours aussi grande.

En effet, à part les hauts personnages, von Batocki et Falkenhausen, qui sont agrariens et prussiens; Gröner, qui est wurtembourgeois, et Braun, qui est bavarois, les autres membres du Comité, hommes bien moins connus, appartiennent au commerce et à l'industrie et non pas à l'agriculture.

Selon le *Tag* du 27 mai, le conseiller de commerce Reusch, d'Oberhausen, est une des personnalités les plus fameuses de la métallurgie westphalo-rhénane. Le cas qu'on fait de ses services lui a valu le titre de Docteur-Ingénieur *honoris causa*. Il préside le comité d'une des entreprises les plus importantes et les plus modernes: la « Gutchoffnung-Hütte », société par actions de mines et de hauts-fourneaux.

Le conseiller du commerce et consul général, Georg Manasse de Stettin, est hautement considéré par les négociants de sa ville, qui l'ont mis à la tête de leur Chambre de commerce. Il est président suppléant au conseil de surveillance des chantiers Vulkan à Hambourg et à Stettin, de la « Dampfschiffahrt-Gesellschaft » de Stettin et d'autres Compagnies de navigation.

Le Dr Müller, de Hambourg, représente le monde ouvrier. Agé de quarante-quatre ans, jardinier d'origine, il s'est vivement intéressé au mouvement coopératif; on l'a élu membre du comité de l'Union centrale des coopératives, lesquelles comptent 1.720.000 membres d'après la dernière statistique. Ce zèle mis au service des sociétés de consommateurs l'a conduit à étudier de près les problèmes de la production.

Stagerwald, secrétaire général des syndicats chrétiens, de Cologne, est un homme singulièrement actif; il connaît à fond l'existence populaire, notamment dans les contrées industrielles du pays rhénan et de la Westphalie. Les syndicats chrétiens, après un développement assez lent, ont rallié beaucoup d'adhésions dans la période récente.

Le Dr Julius Dehne s'est occupé des problèmes sociaux. Maire de Plauen depuis quatre années, c'est dans les questions d'alimentation qu'il a surtout déployé son rare talent d'organisateur.

Commentant la composition de cet Office, la *Deutsche Tageszeitung*, du 28 mai, se fait l'écho des réflexions amères des milieux agricoles qui sont « fortement surpris que dans le Comité du « Kriegsernährungsamt », parmi les représentants des différents groupes de population, ne figure pas un seul représentant de l'agriculture. Les nominations sont aux mains du chancelier, le cadre devait être établi en principe quand M. von Batocki a été choisi comme président. La presse a beau faire remarquer que ce président est un agriculteur et que les représentants des divers Etats au « Kriegsernährungsamt » sont bien au courant des questions agricoles, ces deux faits ne compensent pas l'omission qui nous étonne. Les fonctionnaires administratifs, président compris, représentent essentiellement l'intérêt public. Ils prendront en considération la cause des consommateurs, celle de l'industrie et du commerce, tout autant que celle de l'agriculture; il serait même regrettable qu'il leur fallût sans cesse, en face de la majorité, soutenir les intérêts spéciaux de la production agricole. Le rôle du président est bien plutôt celui de médiateur ou celui d'arbitre. Il serait opportun d'introduire des agriculteurs dans le Comité: leur collaboration directe avec les représentants des autres professions permettrait une meilleure entente réciproque entre la campagne et la ville; il faudrait même que cette collaboration fût aussi constante que possible pour l'établissement d'un plan économique s'appliquant aux récoltes de cette année. Nous ne voulons pas troubler la confiance qu'on

accorde, même dans les cercles agricoles, au nouvel organe administratif. Mais, en fait, on appelle là cinq représentants d'autres professions, parmi eux un socialiste, et pas un agriculteur. Les milieux agricoles ont le sentiment d'être inégalement traités; ce sentiment assez compréhensible doit se faire jour publiquement. Nous souhaitons que la composition du Comité n'entraîne pas d'inconvénients; mais, en tout cas, mieux eût valu que l'agriculture fût représentée aussi bien que les autres groupes. »

La résistance et la défiance de l'Allemagne du Sud, quoique moins prononcées que celles des agrariens, se font quand même jour dans les journaux bavarois et en particulier dans les *Müncher Nachrichten*, qui écrivaient le 28 mai: « Il semble que M. von Batocki ait attaché trop d'importance aux lettres de menaces anonymes qui lui sont venues du Wurtemberg. Elles n'expriment pas l'opinion qui domine dans ce pays, ni plus généralement dans l'Allemagne du Sud. Les Etats du Sud ont pleine conscience de leur devoir à l'égard de l'Empire, et s'il se rencontre un sujet de juste plainte, la presse saura, comme auparavant, le signaler aux autorités compétentes. »

« Quant au programme effectif esquissé par M. von Batocki, on peut faire la remarque suivante: Grouper les indigents par quartier pour de grands repas collectifs, ce procédé peut convenir pour Berlin et pour le reste de l'Allemagne du Nord, à forte population industrielle. Nous doutons beaucoup qu'on puisse l'appliquer aux villes du Sud. Chez nous, le caractère du peuple répugne à ces mesures de large publicité: l'entreprise aurait peu de succès, elle éloignerait la clientèle même à qui elle serait destinée surtout: petits fonctionnaires, domestiques, employés de bureau, etc. Il n'est plus d'ailleurs nécessaire de recourir à ce moyen radical: il suffit de soutenir les restaurants populaires encore existants, de leur fournir les moyens d'étendre encore leurs affaires, d'ouvrir de nouvelles salles, etc... Ce serait une erreur de généraliser les installations grandioses qui ont pu réussir dans l'Allemagne du Nord. A Munich, on a proposé ceci: transformer les restaurants de la périphérie qui ont éteint leurs fourneaux à cause du prix des vivres en établissements d'alimentation populaire. Par là, tout en aidant quelque peu nombre d'aubergistes en détresse, on tiendrait compte du caractère bavarois. »

Il n'est pas douteux que le récent voyage que vient de faire M. de Bethmann-Hollweg dans l'Allemagne du Sud et ses visites aux rois de Bavière et de Wurtemberg n'aient aussi quelque rapport avec les difficultés soulevées par la création de ce Comité, et que le chancelier n'ait essayé, par de vagues promesses, de calmer les susceptibilités des Allemands du Sud.

Nous devons bien augurer de cette défiance et de ces résistances qui ne peuvent qu'entraver la tâche extrêmement lourde du nouveau dictateur économique.

### La Bataille navale du Jutland

Vendredi 2 juin, dans l'après-midi, la note suivante était publiée:

« Suivant des informations non encore officiellement confirmées, la flotte de haute mer allemande a tenté de sortir du Cattégat pour une opération qui n'a pas abouti. Rencontré par une force navale anglaise, non loin des côtes du Jutland, le 31 mai, à 3 heures et quart de l'après-midi, elle a dû engager le combat qui fut long et dur, et qui se prolongea dans la nuit du 31 mai au 1<sup>er</sup> juin. Les circonstances n'en sont pas connues encore, mais la flotte allemande a dû revenir à sa base sans avoir accompli sa mission. »

Le lendemain matin, cette note était confirmée

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 1265, du 3 juin 1916.

par un Communiqué officiel anglais mentionnant que les navires anglais sur lesquels avait porté le gros effort du combat constituaient une flotte de croiseurs composée de croiseurs cuirassés et de croiseurs légers soutenus par quatre cuirassés rapides.

Le Communiqué ajoutait que les pertes avaient été lourdes parmi ces navires. Elles comportaient trois croiseurs cuirassés et deux croiseurs légers ; un autre croiseur cuirassé avait été désarmé et, après avoir été remorqué un certain temps, avait dû être abandonné par son équipage. En outre, cinq contre-torpilleurs avaient coulé et l'on était sans nouvelles de six autres. Mais aucun cuirassé anglais ni aucun croiseur léger n'avait été coulé.

Les pertes allemandes, était-il dit, ont été importantes. Au moins un croiseur cuirassé avait été détruit et un autre gravement endommagé. On rapportait aussi qu'un cuirassé ennemi avait été coulé par un contre-torpilleur anglais au cours d'une attaque de nuit ; deux croiseurs légers avaient été désarmés et probablement coulés. Quant au nombre exact des contre-torpilleurs allemands détruits pendant le combat, il n'était pas encore établi avec certitude, mais il paraissait avoir été très important.

A première vue, les pertes anglaises paraissaient sévères, et les Allemands en prent prétexte pour décider que le lundi 5 juin on paviserait en Allemagne et que, ce jour-là, les écoliers auraient congé pour fêter ce que le Gouvernement allemand appelait : la « victoire du Skager Rak ». Pour annoncer cette victoire, le président du Reichstag avait même pris la parole le 2 juin à l'ouverture de l'Assemblée, et le contre-amiral Helbinghaus, directeur à l'Office impérial de la marine, n'avait pas craint de surenchérir encore. Mais depuis, des avis du commandant en chef de la flotte anglaise parvenaient, qui permettaient d'avoir une plus nette conception des choses.

Le 31 mai, la flotte allemande « tout entière », selon l'expression même dont s'est servi le contre-amiral Helbinghaus au Reichstag, rencontrait, en se dirigeant vers le Nord, dans un but que l'on ignore encore, une division légère de croiseurs britanniques appuyés par quatre cuirassés seulement.

Bien que se trouvant en présence d'une flotte trois fois plus forte que la sienne, l'amiral anglais, David Beatty, déjà vainqueur l'an dernier, et qui coula le « Blücher » en fuite, vit de suite ce qu'il avait à faire : engager à tout prix le combat jusqu'à l'arrivée de la flotte de bataille anglaise. Il remplit sa mission jusqu'au bout, ne cessant d'« accrocher » l'ennemi. C'est alors que survinrent quatre grands navires anglais : le « Barham », le « Valiant », le « Malaya » et le « Warspite ». Ce dernier, le premier en ligne, dut supporter le bombardement intense de quatre ou cinq navires allemands. Il se défendit d'une façon magnifique et rentra ensuite à son port d'attache après avoir causé des dommages considérables à ses assaillants.

Mais à partir de ce moment le combat avait changé d'aspect, et la flotte allemande ne chercha plus qu'à trouver un refuge dans ses eaux territoriales. Cette manœuvre ne lui fut possible que grâce au brouillard et à une visibilité restreinte. Néanmoins, les navires anglais poursuivirent l'ennemi jusqu'à la nuit complète, et c'est à ce moment que les « destroyers » anglais trouvèrent l'occasion d'effectuer une attaque réussie.

Dès que le commandant en chef de la flotte britannique, l'amiral Jellicoe, eut repoussé la flotte ennemie dans ses ports, il retourna sur la scène principale de la lutte pour procéder à la recherche des navires désarmés. Vers midi, le lendemain, il put se rendre compte qu'il ne lui restait plus rien à faire. Il retourna alors à ses bases à 400 milles

du lieu de la rencontre, fit du charbon et fut prêt à reprendre la mer dans la soirée du 1<sup>er</sup> juin.

En somme, les pertes anglaises, d'après tous les renseignements officiels parvenus, ont été les suivantes :

3 croiseurs de bataille ; 3 croiseurs cuirassés ; 8 destroyers.

Les pertes des équipages ont été aussi très élevées. Deux amiraux ont disparu dans la bataille, et l'on a publié une liste de 357 officiers victimes du combat, dont 331 tués et 26 blessés.

Quant aux pertes allemandes, l'amirauté britannique ne doute pas qu'elles n'aient été plus lourdes, non pas au point de vue simplement relatif des deux flottes, mais au point de vue absolu, et elles doivent se résumer ainsi, d'après l'« Agence Reuter », qui déclare tenir ses renseignements de source autorisée :

1 et probablement 2 cuirassés ; 2 croiseurs de bataille ; 4 croiseurs légers ; 8 contre-torpilleurs ; 1 sous-marin.

L'« Agence Reuter » ajoute que le reste de l'escadre des croiseurs allemands est rentré fortement avarié, ainsi que les navires du type « König » atteints par le feu de la flotte de bataille britannique.

Il sera, bien entendu, impossible d'être fixé sur ce point, ainsi que sur celui des officiers et marins allemands tués ou manquants. Mais ce qui est certain, c'est que la « Gazette de Wilhelmshaven » a publié un avertissement significatif, signé par le gouverneur de la forteresse de cette ville, informant le public que des permissions pour la visite temporaire de la ville ne seraient accordées qu'en cas d'urgence extrême pendant les quelques mois qui suivront, et que des demandes écrites devront être envoyées à la police pour obtenir ces permissions. Cet avis ne peut avoir pour but principal que de tenir secrètes, aussi longtemps que possible, les avaries de la flotte allemande et d'empêcher que l'on puisse suivre le cours de leurs réparations.

Peu importé donc que Guillaume II soit venu lui-même à Wilhelmshaven distribuer d'innombrables décorations et décerner notamment l'ordre « Pour le Mérite » aux vice-amiraux von Scheer et von Hipper. Peu importe même que von Scheer ait été promu amiral. Ce qui est plus intéressant à constater, c'est que, d'après une dépêche d'Amsterdam du 6 juin, le Kaiser a adressé à l'amiral von Tirpitz et à l'amiral von Koester des télégrammes qui se bornent, en évitant les locutions tapageuses habituelles, à remercier ces amiraux « pour leur travail de préparation, qui a permis à l'armée navale de supporter admirablement l'épreuve du feu ».

A rapprocher ce langage de celui tenu par le roi George d'Angleterre, dans sa réponse à l'amiral Jellicoe qui lui avait, à l'occasion de son anniversaire de naissance, adressé les souhaits des officiers et marins de la grande flotte :

« Je suis profondément touché par le message « que vous m'adressez au nom de la grande flotte. « Il me parvient au lendemain d'une bataille qui « a, une fois de plus, mis en lumière la magnifique « bravoure des officiers et des marins que vous « commandez. Je pleure la perte des vaillants marins tombés pour la défense de leur pays et dont « beaucoup étaient mes amis personnels.

« Et cependant, je regrette davantage encore « que, malgré ses lourdes pertes, la flotte allemande de haute mer ait pu, grâce au brouillard, « échapper aux pleines conséquences d'une rencontre qu'elle proclamait désirer, mais pour laquelle elle n'a manifesté aucune inclination lorsqu'elle l'occasion s'est présentée.

« Quoique la retraite de l'ennemi, aussitôt après l'ouverture de l'engagement général, nous ait « privés de la chance de remporter une victoire « décisive, les événements de mercredi dernier jus-

« tiffent amplement ma confiance dans la valeur « et la haute capacité des flottes que vous commandez. »

A l'occasion de cette réponse, un fait grave s'est produit. Dans le texte adressé aux journaux suisses, à la place des mots : « Quoique la retraite de l'ennemi, aussitôt après l'ouverture de l'engagement général », etc., il a été substitué les suivants : « La lâche retraite de l'ennemi, aussitôt après l'ouverture de l'engagement général », etc. Il est permis de se demander qui a transmis aux journaux suisses un texte faux, et qui s'est permis d'ajouter au message du roi un terme injurieux qui n'y figurait pas...

Si maintenant on résume avec l'« Agence Reuter » le combat qui vient d'avoir lieu, on arrive aux constatations suivantes :

1<sup>o</sup> La flotte allemande serrée de près par la flotte britannique a été contrainte de se réfugier dans les ports allemands ;

2<sup>o</sup> La fuite de la flotte allemande a été activée par l'attaque énergique des contre-torpilleurs britanniques ;

3<sup>o</sup> La flotte britannique est restée maîtresse du champ de bataille qu'elle a traversé quatre fois et, ne trouvant aucun ennemi à attaquer, a regagné tranquillement sa base ;

4<sup>o</sup> Cinq heures après son retour, la flotte signalait qu'elle était prête derechef pour la bataille.

Dans tout ce qui précède, ce qui est à remarquer, c'est la franchise tranquille de l'Amirauté britannique qui, dès la première heure, ne craignait pas d'annoncer ses pertes, confiante qu'elle est dans sa puissance et dans la force d'âme du peuple anglais. Au contraire, l'Allemagne chante victoire en dénaturant les faits, comme de coutume, et en sentant bien pourtant que la Grande-Bretagne possède, tout comme auparavant, la maîtrise de la mer, que le blocus qu'elle voulait forcer est plus resserré que jamais, et qu'avec deux autres soi-disant « victoires » pareilles, sa flotte, de nouveau « embouteillée », n'existerait plus !

Georges BOURGAREL.

### La Mort de Lord Kitchener

C'est avec une profonde émotion que nous avons appris la mort de Lord Kitchener, ministre de la Guerre britannique, qui a péri avec tout son état-major, le 6 juin au soir, à bord du croiseur *Hampshire*, sur lequel il venait de s'embarquer pour se rendre en Russie, à l'invitation du tsar, pour discuter d'importantes questions militaires et financières. On ne sait pas encore si le croiseur a été torpillé ou simplement coulé par une mine.

La consternation est très grande chez nos alliés, et le roi George V, se faisant l'interprète de la nation tout entière, a adressé, le même jour, le message suivant à l'armée britannique :

« Le roi a appris avec un regret profond le désastre dans lequel le secrétaire d'Etat à la Guerre a perdu la vie, alors qu'il se rendait en mission spéciale auprès de l'empereur de Russie.

« Lord Kitchener a donné quarante-cinq années de services éminents au pays. C'est en grande partie à son génie administratif et à son incomparable énergie que le pays doit la création et l'envoi sur les champs de bataille des armées qui, aujourd'hui, soutiennent les gloires traditionnelles de notre Empire.

« Lord Kitchener sera pleuré par l'armée comme un grand soldat qui, dans des conditions difficiles sans précédent a rendu à l'armée et au pays des services suprêmes et dévoués. »

Aussitôt que lui est parvenue la nouvelle de la mort du maréchal Kitchener, M. Briand, président du conseil, au nom de la nation française, a

adressé à M. Asquith, premier ministre de Grande-Bretagne, le télégramme suivant :

« Vivement ému de la perte douloureuse que vient d'éprouver le Gouvernement de Sa Majesté et la nation britannique, je prie Votre Excellence de trouver ici l'expression des profonds sentiments de condoléances du Gouvernement de la République.

« La France tout entière regrettera du fond de son cœur la perte du grand chef qui sut faire surgir du sol britannique une magnifique armée.

« Mon pays n'oubliera jamais que le vaillant et fécond organisateur dont il pleure aujourd'hui, avec le peuple britannique, la fin prématurée, combattait, il y a quarante-six ans, dans les rangs de l'armée française. »

D'autre part, des télégrammes émus de condoléances ont été adressés par le Président de la République et les souverains des pays alliés.

L'organisateur de la grande armée britannique, qui a remplacé la « misérable petite armée » que Guillaume II dédaignait tant au mois d'août 1914, avait en effet un titre impérissable à notre attachement : à peine âgé de vingt ans, il était venu combattre comme engagé volontaire dans l'armée française en 1870.

C'est le 4 août 1914, sur le point de retourner en Egypte, où il était agent du Gouvernement britannique au Caire, qu'il fut appelé au ministère de la Guerre. A 64 ans, il entreprit la tâche presque surhumaine de créer une puissante armée et d'aider ainsi à défendre le territoire français contre l'Allemagne. Si plus de cinq millions de soldats ont été levés par le Royaume-Uni au cours de ces vingt-deux mois, c'est à lui qu'on le doit. C'est lui qui a organisé ce prodigieux recrutement volontaire, d'une ampleur sans précédent, grâce auquel ont surgi les corps de French ; c'est lui ensuite qui a arraché, aux dernières hésitations du Parlement et du public, l'institution du service obligatoire pour les célibataires, puis pour les hommes mariés. Son nom restera inséparable du gigantesque effort britannique de 1914-1916.

L'impulsion qu'il a donnée à tous les services du War Office, depuis qu'il en prit possession, le jour même de la rupture avec l'Allemagne, constitue un titre de gloire immortel pour lui.

Il est à peu près certain que le successeur de lord Kitchener au ministère de la guerre sera le lieutenant-général Sir William Robertson, chef du grand quartier général.

### Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée

L'exploitation de cette Compagnie a porté, en 1915, sur 9.758 kilomètres, y compris 24 kilomètres de lignes ouvertes pendant l'année (de Franes à Vallorbe et de Port-de-Bouc à l'Estaque), et le résultat de l'exploitation se compare ainsi à celui des deux exercices précédents :

|                     | Exercices    |              |              |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
|                     | 1913         | 1914         | 1915         |
|                     | (kil. 9.699) | (kil. 9.784) | (kil. 9.758) |
|                     | (En francs)  |              |              |
| Recettes.....       | 596.620.258  | 503.353.789  | 557.859.845  |
| Moins : Dépenses... | 340.140.296  | 312.742.409  | 316.122.693  |
| Produit net.....    | 256.479.962  | 190.611.380  | 241.737.152  |

soit un coefficient d'exploitation de 56,67 % en 1915 contre 62,13 % en 1914, et 57,01 % en 1913.

Ainsi donc, après avoir reculé de 93.266.469 fr. en 1914, les recettes se sont relevées de 54.506.056 fr. en 1915. C'est ce qu'avait laissé prévoir le Conseil d'administration en disant, l'année dernière, que

malgré le fléchissement des recettes constaté, il ne doutait pas de l'avenir.

En 1915, cependant, comme durant le second semestre de 1914, tout a été subordonné aux besoins de la défense du pays. Mais si les recettes-voitures et celles de la grande vitesse (messagerie, bagages, colis-postaux) ont été, respectivement, en diminution de 34.635.000 francs et de 4.630.000 francs sur 1914, par contre, celles de la petite vitesse ont augmenté de 46 millions, et dans l'ensemble des recettes de l'exercice, les transports de la guerre entrent pour environ 95 millions de francs.

Les transports militaires et commerciaux se sont donc notablement accrus au cours du dernier exercice, de telle sorte qu'en réunissant ces deux chapitres, on constate que le tonnage kilométrique utile, qui donne la mesure exacte du trafic, a, en 1915, constamment dépassé celui de 1913 qui a précédé la guerre. La majoration, qui est de 24 % en moyenne, pour l'ensemble de l'année, a atteint 47 % en août.

Les grandes artères du réseau n'auraient pas pu débiter l'accroissement de parcours des trains de marchandises et des trains militaires superposés si la Compagnie n'avait réduit, par ailleurs, la circulation de ses trains de voyageurs. Des gares, normalement équipées pour faire face aux courants commerciaux, sont devenues insuffisantes. C'est pourquoi de nombreux travaux ont été entrepris d'urgence. Dans certains cas, l'autorité militaire en a fait les frais. Mais la Compagnie a jugé la situation trop grave pour ne pas intervenir sur ses propres ressources, même quand l'autorité militaire n'a pu donner que sa main-d'œuvre.

En augmentant ainsi les moyens d'action des gares devenus insuffisantes pour les accroissements anormaux de trafic ou pour les nouveaux courants, la direction de l'entreprise avait particulièrement en vue d'accélérer le roulement du matériel. En effet, elle possédait au 1<sup>er</sup> janvier 1915 103.800 wagons à marchandises, non compris les fourgons à bagages et les wagons de service. Avant la mobilisation, 5.500 avaient été commandés pour être livrés en 1915 et 1916, et ce parc semblait alors devoir parer largement à tous les besoins.

Mais les grands réseaux ont perdu, par suite de l'envahissement du territoire, beaucoup plus de wagons qu'ils n'ont pu conserver de wagons austro-allemands, et il n'est pas surprenant qu'une pénurie de matériel se soit manifestée avec la reprise du trafic. Elle s'est nécessairement aggravée dans les sujétions spéciales imposées par les besoins des armées, par le ravitaillement des usines de la Défense Nationale et par le service des ports. Sur le *Paris-Lyon-Méditerranée*, la situation se compliquait encore par la desserte de l'expédition d'Orient. En même temps, la raréfaction de la main-d'œuvre et la diminution des moyens de camionnage retardaient l'enlèvement des marchandises par les destinataires, et ces difficultés ont eu leur part dans le rendement de matériel. Toutefois il faut s'attendre à une amélioration prochaine, grâce à la livraison de wagons commandés il y a quelques mois en Amérique.

En somme, après avoir assuré les services militaires dans toute leur ampleur ; après avoir modifié l'aménagement des wagons affectés aux trains sanitaires et transformé en wagons frigorifiques 300 wagons qui lui servaient au transport des premiers ; tout en fournissant aussi à l'administration militaire, avec ses ateliers de machines, tout le concours que comportent leur outillage et leur main-d'œuvre, ce qui lui a permis de fabriquer notamment un nombre considérable de projectiles, la Compagnie s'efforce, par degrés successifs, de délivrer la vie économique des entraves que l'état de guerre lui avait originairement apportées sur son réseau.

Mais dans cette recherche elle doit rester attentive à la gestion financière de l'entreprise dont elle a la charge. Aussi se préoccupe-t-elle, à juste titre, de mesurer les parcours de trains — bases de ses dépenses — aux stricts besoins des voyageurs et des marchandises. Et telles sont ces dépenses, telles sont ses difficultés d'approvisionnement, qu'il lui faudra sans doute se tenir de ce chef, et longtemps encore, à une politique de minutieuse économie.

Cependant les dépenses, d'une année à l'autre, n'ont augmenté que de 3.380.000 francs en chiffre rond. Il est vrai qu'il y a eu diminution de 4 millions 510.000 francs dans l'Administration centrale et dans les dépenses générales ; de 2.235.000 francs dans l'exploitation ; de 14.747.000 francs dans le service de la voie, et de 511.000 francs dans les dépenses diverses. Mais, par contre, le matériel et la traction accusent une augmentation de 25.383.000 francs, dont la cause principale est la hausse du prix des combustibles, hausse qui a absorbé, à elle seule, 29 millions de plus.

Il faut tenir compte, en effet, que le prix moyen des charbons est passé de 30 fr. 80 en 1914 à 46 fr. 45 en 1915, et qu'il s'établissait, au commencement de mars dernier, à 65 francs. La Compagnie est obligée de demander à l'étranger près des trois cinquièmes de ces combustibles, et comme la situation géographique de son réseau la conduit à s'approvisionner en grande partie par Marseille, elle se trouve singulièrement éprouvée par la hausse des frets. Cette hausse ressort de cet exemple : le fret de Cardiff à Marseille, qui se tenait à 8 francs environ avant la guerre, est monté à 30 francs en janvier 1915, à 35 francs en mars, à 75 francs en décembre, et il a même atteint 130 francs !

Et cette situation s'aggrave des difficultés que la Compagnie rencontre à se procurer, même à des prix exorbitants, les quantités qui lui sont nécessaires. Cela tient à la rareté des bateaux charbonniers et aux réquisitions dont ceux qui lui sont affectés deviennent parfois l'objet. L'encombrement des ports et les surestaries qu'il occasionne ajoutent à ces majorations et à ces embarras. Néanmoins, il faut avant tout assurer la régularité des transports militaires et commerciaux, et il est un niveau au-dessous duquel le *Paris-Lyon-Méditerranée* ne peut laisser tomber ses approvisionnements, quelle que soit l'importance des sacrifices, et dût-il réduire les trains de voyageurs. Toutefois il fait et il fera tous ses efforts pour éviter cette extrémité et pour ne rien retirer au public des facilités qu'il lui a rendues.

En 1915, en sus des traitements et salaires, gratifications et indemnités de cherté de vie, la Compagnie a consacré une somme de 33.202.500 francs à des institutions ayant pour but d'améliorer le sort de ses agents. Elle a, d'autre part, versé 47.804.000 francs à l'Etat pour les impôts et droits divers que ce dernier perçoit, en dehors des bénéfices considérables que l'Administration de la guerre a réalisés sur ses transports depuis l'ouverture des hostilités, époque à laquelle le service des chemins de fer est passé tout entier entre les mains de l'Administration militaire.

La liquidation de l'exercice 1915 s'est faite dans des conditions très satisfaisantes. Le solde disponible, y compris le report de 190.808 fr. 42 de 1914, s'est établi à 30.713.948 fr. 59, correspondant à une somme de 39 francs par action de capital et 19 francs par action de jouissance. Le Conseil, pour amener le dividende à 40 francs par action de capital et à 20 francs par action de jouissance, n'a eu à prélever, sur le compte d'établissement, que 379.857 fr. 25, ce qui a porté le total à 31 millions 93.805 fr. 84, somme qui comprend même 84.365 fr. 84 de report à nouveau. Pour obtenir en 1914 le même dividende réduit, la Compagnie avait dû contracter un emprunt de 14.554.507 fr. 33.

En limitant le dividende au niveau ci-dessus, les actionnaires, comme l'a fait remarquer le Conseil d'administration prennent leur part de l'épave nationale, et ils font du même coup œuvre de justice et de bonne administration. Et comme, ayant la possibilité de prélever davantage sur le compte d'établissement, ils se sont volontairement cantonnés dans les limites de la prudence, le crédit de la Compagnie n'en reste que plus solide, et la légitime confiance qu'inspirent ses titres s'en trouve fortifiée.

A la dernière assemblée générale, le président du Conseil d'administration, M. Dervillé, a adressé ses félicitations au directeur, à ses lieutenants, aux chefs et aux agents qui ont fourni, depuis le début des hostilités, un travail considérable avec patriotisme et dévouement. Les actionnaires ont vivement appuyé ces félicitations. Ils se sont joints encore au président lorsque ce dernier a adressé, avec émotion, un respectueux salut à la mémoire des nombreux agents de la Compagnie tombés au champ d'honneur et rendu hommage à tous ceux qui continuent à se battre en vaillants soldats ainsi que l'attestent les huit croix de la Légion d'honneur, les 29 médailles militaires et les 415 citations qui leur ont été attribuées jusqu'ici.

A. LECHENET.

## INFORMATIONS DIVERSES

### FRANCE

#### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES  | 2 juin 1916    | 8 juin 1916    |
|---|----------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>  |                |                |
| Encaisse de la Banque :   |                |                |
| Or.....   | 4.739.233.906  | 4.745.244.913  |
| Argent.....   | 352.335.701    | 350.032.273    |
|   | 5.091.569.607  | 5.095.277.186  |
| Disponibilité à l'étranger.....   | 701.343.002    | 688.181.932    |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour.....   | 8.949.630      | 2.061.104      |
| Portefeuille Paris { Effets Paris.....  | 155.140.891    | 148.102.016    |
| { Effets Etranger.....  | 1.512.386      | 1.636.128      |
| { Effets du Trésor.....   | 107.812        | 44.384         |
| Portefeuilles des succursales.....  | 285.386.744    | 249.382.668    |
| Effets prorogés { Paris.....  | 694.346.453    | 688.141.561    |
| { Succursales.....  | 819.435.765    | 807.084.838    |
| Avances sur lingots à Paris.....  | 4.290.000      | 4.290.000      |
| Avances sur lingots dans les succursales.....   | 761.184.431    | 756.298.120    |
| Avances sur titres dans les succursales.....  | 438.171.780    | 446.011.571    |
| Avances à l'Etat.....   | 300.000.000    | 300.000.000    |
| Avances à l'Etat (Loi de 1914).....   | 7.600.000.000  | 7.700.000.000  |
| Avances temporaires au Trésor public.....   | 43.150         | 43.150         |
| Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat aux Gouvernements étrangers..... | 1.035.000.000  | 1.085.000.000  |
| Rentes de la Réserve.....   | 10.000.000     | 10.000.000     |
| Rentes de la Réserve (ex-banques).....  | 2.980.750      | 2.980.750      |
| Rentes disponibles.....   | 99.527.058     | 99.527.058     |
| Rentes immobilisées.....  | 100.000.000    | 100.000.000    |
| Hôtel et mobilier de la Banque.....   | 4.000.000      | 4.000.000      |
| Immeubles des succursales.....  | 46.723.327     | 46.741.746     |
| Depenses d'administration de la Banque et des succursales.....                            | 8.776.497      | 8.875.324      |
| Emploi de la réserve spéciale.....  | 7.346.780      | 7.346.780      |
| Divers.....   | 377.436.096    | 339.062.845    |
| Total.....  | 18.453.272.224 | 18.450.089.167 |
| <b>PASSIF</b>   |                |                |
| Capital de la Banque.....   | 182.500.000    | 182.500.000    |
| Bénéfices en additions au capital.....  | 8.450.697      | 8.450.697      |
| Réserves { Loi du 17 mai 1834.....  | 10.000.000     | 10.000.000     |
| { Ex-banques département. mobilières.....   | 2.980.750      | 2.980.750      |
| { Loi du 9 juin 1857.....   | 9.125.000      | 9.125.000      |
| Réserves immobilières de la Banque.....   | 4.000.000      | 4.000.000      |
| Réserves spéciales.....   | 8.407.444      | 8.407.444      |
| Billets au porteur en circulation.....  | 15.531.128.800 | 15.065.234.890 |
| Arrerages de valeurs déposées.....  | 31.018.347     | 32.430.048     |
| Billets à ordre et récapités.....   | 6.284.990      | 6.125.404      |
| Compte courant du Trésor.....   | 54.715.860     | 42.213.108     |
| Comptes courants de Paris.....  | 1.326.915.159  | 1.335.336.042  |
| Comptes courants dans es succursales.....   | 779.048.011    | 771.118.418    |
| Dividendes à payer.....   | 3.304.749      | 3.296.533      |
| Escompte et intérêts divers.....  | 56.925.854     | 61.042.490     |
| Récompte du dernier semestre.....   | 7.413.963      | 7.413.963      |
| Divers.....   | 431.054.597    | 350.355.375    |
| Total.....  | 18.453.272.224 | 18.450.089.167 |

#### Comparaison avec les années précédentes

|                          | 12 juin 1913 | 11 juin 1914 | 30 juillet 1914 | 10 juin 1915 | 8 juin 1916 |
|--------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|
|                          | millions     | millions     | millions        | millions     | millions    |
| Circulation.....         | 5.500.4      | 5.950.0      | 6.683.2         | 12.015.8     | 15.605.2    |
| Encaisse or.....         | 3.313.4      | 3.824.0      | 4.141.3         | 3.919.6      | 4.745.2     |
| — argent.....            | 621.6        | 537.4        | 625.3           | 375.3        | 350.0       |
| Portefeuille.....        | 1.525.4      | 1.528.7      | 1.444.2         | 2.596.4      | 1.896.4     |
| Avances aux partic.....  | 737.7        | 734.6        | 743.8           | 624.0        | 1.206.6     |
| — à l'Etat.....          | 200.0        | 200.0        | 200.0           | 5.900.0      | 7.900.0     |
| Compt. cour. Trésor..... | 248.3        | 132.3        | 382.6           | 44.1         | 42.2        |
| — partic.....            | 697.3        | 941.9        | 947.6           | 2.124.5      | 2.096.4     |
| Taux d'escompte.....     | 4 0/0        | 3 1/2 0/0    | 4 1/2 0/0       | 5 0/0        | 5 0/0       |

**Les délégués de la Russie à la Conférence économique.** — Lundi soir, sont arrivés à la gare Saint-Lazare les délégués de la Russie à la Conférence économique des Alliés, le contrôleur de l'Empire, M. N. Pokrovsky et l'adjoint du ministre du Commerce, M. B. Prilejajeff, accompagnés des fonctionnaires des ministères des Finances, du Commerce et de l'Industrie, de l'Agriculture et des voies de communications, MM. Heymann, Lisenko, Ouspensky, Nicolsky et Faas.

L'attaché financier de l'ambassade de Russie, M. Arthur Raffalovitch, et l'agent du ministère du Commerce, M. Batcheff, sont allés à la rencontre des délégués à Rouen.

Les délégués de la Russie furent salués à la gare par le ministre du Commerce, M. Clémentel, et les membres de l'ambassade et de l'agence du ministère des Finances de Russie.

D'autre part, on annonce de Londres que l'état de santé de M. Runciman, secrétaire d'Etat au Board of Trade, l'empêchera de venir assister à la dite Conférence.

Lord Crewe, membre du Cabinet, a été désigné pour le remplacer. Les deux autres délégués sont MM. Hughes et Bonar Law.

La Conférence économique commencera ses travaux le 14 courant.

**Les douzièmes provisoires et les impôts nouveaux.** — Mardi, à la commission du budget, le président, M. Klotz, a donné lecture de la correspondance échangée entre le ministre des Finances et lui à l'occasion des impôts nouveaux.

Il en résulte que la commission et le ministre sont d'accord pour ne pas demander à la Chambre de discuter ces taxes à propos des douzièmes provisoires du troisième trimestre, afin de faciliter l'entente complète entre le gouvernement et les deux Assemblées d'ici au 30 juin.

La commission maintient, à l'unanimité, la demande qu'elle a adressée le 31 mai à M. Ribot, en lui exprimant de nouveau son désir de voir rattacher les divers impôts à la loi des contributions directes qui doit être votée avant le 15 août.

La commission, après avoir entendu le rapport de M. de Kerguezec sur le budget de la marine, a décidé de statuer au plus tôt sur l'article 12 relatif à l'alcool, le ministre des Finances lui ayant demandé de maintenir dans les douzièmes les dispositions qu'il a proposées, afin, a-t-il dit dans sa lettre, « de prendre des mesures aussi promptes que possible pour arrêter le développement d'un fléau devenu menaçant pour l'avenir de notre pays ».

**Agissons constamment pour nos combattants !** — La lutte est devenue plus intense que jamais et il nous appartient de venir constamment en aide aux combattants en facilitant l'action des armées par l'augmentation toujours plus considérable de leur matériel.

La fabrication de ce matériel demande des dépenses considérables et pour fournir au Trésor les ressources indispensables, nous devons échanger nos espèces, nos billets, contre des *Bons ou des Obligations 5 % de la Défense nationale*.

Les Bons à 3 mois donnent un intérêt net d'impôts et payable d'avance de 4 %, alors que l'intérêt, payable aussi d'avance et net d'impôts, des Bons à 6 mois et à un an est de 5 %.

En les souscrivant, il n'y a donc à payer que 99 francs pour un bon de 100 francs à 3 mois, 97 fr. 50 pour un bon à 6 mois et 95 francs pour un bon à un an.

Pour les Obligations 5 %, les intérêts nets d'impôts sont aussi payables d'avance : aussi la somme à verser du 1<sup>er</sup> au 15 juin est-elle de 95 fr. 97 pour un titre de 100 francs, de 479 fr. 84 pour un titre de 500 francs, et de 959 fr. 67 pour un titre de 1.000 francs, etc.

Le rendement de ces obligations s'établit donc sensiblement au-dessus de 5 % et il s'augmente même de la prime de remboursement au pair, remboursement qui aura lieu au plus tard en 1925 et qui peut même être effectué à partir de 1920.

#### Les prêts de titres de pays neutres à l'Etat.

De nombreuses valeurs des pays neutres peuvent être prêtées à l'Etat. Le *Journal officiel* a publié les listes de ces valeurs les 5 et 24 mai derniers ; la dernière de ces listes comprend des valeurs américaines — actions ou obligations de chemins de fer, de Sociétés industrielles, de Compagnies minières.

Ces diverses catégories de titres sont en nombre important dans les portefeuilles. Aussi l'appel adressé par le ministre des Finances ne peut-il avoir que de très heureuses conséquences sur les cours du change français à l'étranger.

Ces prêts sont d'un grand intérêt pour le pays. Ces opérations s'effectuent sans aucuns frais pour les porteurs de ces valeurs qui y trouvent un réel avantage. En effet, ils recueillent une augmentation de leur revenu brut annuel d'un quart, soit de 25 %, sans compter la prime éventuelle du change sur les coupons de leurs titres. Et cela, tout en conservant leurs droits à encaisser la prime d'amortissement desdits titres, et à réaliser ces valeurs avec le certificat négociable qu'ils reçoivent contre leur dépôt.

Ce dépôt, comme il a été déjà dit, peut être effectué en titres timbrés ou non timbrés à la Banque de France, aux agents de change, aux établissements de crédit et aux principales banques.

Ces intermédiaires remettent au Trésor les titres prêtés. Ils donnent en échange de ces valeurs des certificats négociables aux prêteurs. Ils assurent à ces derniers l'encaissement et le paiement des coupons des titres. Ce sont les intermédiaires qui restent en face des prêteurs.

L'opération annoncée a donné déjà d'excellents résultats, et pour l'intérêt du crédit du pays, nous devons chacun suivant nos moyens y participer.

**Ce que la Ville de Paris a fait, ce qu'elle fera encore.** — Ce n'est pas trop s'avancer que de dire que si l'activité commerciale et industrielle a repris dans de fortes proportions dans la capitale, l'honneur en revient à la Ville de Paris elle-même.

Elle a donné, en effet, un exemple qui a servi d'encouragement aux initiatives privées. C'est ainsi que les événements ne l'ont pas empêchée de poursuivre l'entretien des voies publiques, d'améliorer son pavage, etc. Bien plus, elle a continué ses travaux d'infrastructure des lignes du Chemin de fer Métropolitain en cours d'exécution au moment de la mobilisation, en dépit du petit nombre des ouvriers disponibles, de la pénurie des matériaux, des réquisitions et des difficultés de transport. Aussi, à l'heure actuelle, tous ces travaux sont en voie d'achèvement.

Pour faire face à ces travaux, aux dépenses de ses services normaux, au remboursement des *Bons Municipaux* émis antérieurement et des obligations de ses anciens Emprunts amortis par voie de tirages au sort, la Ville de Paris, privée en partie de

ses ressources ordinaires, émet, comme on sait, en ce moment, 300 millions de francs de nouveaux Bons, qui ont le même succès que ceux déjà en circulation.

Ces Bons, dont les intérêts sont payables sans retenue pour impôts, qui sont délivrés immédiatement aux guichets de la Caisse Municipale, et qui peuvent être remis à la Banque de France en garantie des avances que cet Etablissement consent, sont divisés en deux catégories.

Il existe, en effet, des Bons à six mois d'échéance, portant intérêt à 5,25 % l'an, et des Bons à un an, dont l'intérêt est de 5,50 %.

C'est sur ces derniers que se porte principalement l'attention, vu leur rendement très sensiblement plus élevé que celui des Bons à six mois, et aussi parce qu'ils jouissent pendant une durée beaucoup plus longue de la faculté de souscrire par privilège aux Emprunts que la Ville de Paris aura à émettre pour la consolidation de sa dette flottante.

Cette faculté est à prendre en sérieuse considération, car, après la guerre, la Ville aura à reprendre les autres grandes opérations d'édilité dont l'étude a été si tragiquement interrompue, pour redevenir le rendez-vous de prédilection des étrangers qu'attireront de nouveau sa réputation d'élégance, la somptuosité de ses monuments, la grandeur des souvenirs historiques qu'elle évoque, et le rayonnement de sa vie intellectuelle.

#### Les prêts de Valeurs américaines à l'Etat.

Un avis du ministère des Finances concernant le prêt de valeurs américaines à l'Etat français prévient le public que les certificats constatant le prêt de valeurs américaines cotées à la Bourse de Paris pourront être négociés à cette Bourse.

Quant aux valeurs américaines non cotées à Paris, les porteurs de certificats pourront demander à toute époque, contre remise de ces certificats, que les titres correspondants soient vendus pour leur compte à la Bourse de New-York.

Ils recevront en francs la contre-valeur calculée d'après le cours moyen du dollar, à Paris, le jour de la vente, du montant en dollars du produit net de cette vente.

### GRANDE-BRETAGNE

**Bilan de la Banque d'Angleterre.** — Le bilan de la Banque d'Angleterre, pour la semaine finissant le 7 juin, s'établit comme suit :

| Département d'émission   |  | Liv. sterl.        |
|--|--|--------------------|
| Billets émis.....  |  | 78.578.000         |
| Dette de l'Etat.....   |  | 41.015.100         |
| Autres garanties.....  |  | 7.434.900          |
| Or monnayé et en lingots.....  |  | 60.428.000         |
|  |  | <u>78.578.000</u>  |
| Département de Banque  |  |                    |
| Capital social.....  |  | 44.552.000         |
| Dépôts publics y (compris les comptes du Trésor, des Caisses d'Epargne, des agents de la Dette nationale, etc.)..... |  | 50.301.000         |
| Dépôts divers.....   |  | 82.286.000         |
| Traites à sept jours et diverses.....  |  | 25.000             |
| Solde en excédent.....   |  | 3.161.000          |
|  |  | <u>150.325.000</u> |
| Garanties en valeurs d'Etat.....   |  | 42.187.000         |
| Autres garanties.....  |  | 63.602.000         |
| Billets en réserve.....  |  | 43.094.000         |
| Or et argent monnayé en réserve.....   |  | 1.442.000          |
|  |  | <u>150.325.000</u> |

Statistique relative aux divers chapitres du bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de livres sterling)

| Dates         | Or monnayé et lingots | Circulation | Dépôts  | Portefeuille avances et effets publics | Réserve | Rapport de la réserve aux engagements | Taux de l'escompte |
|---------------|-----------------------|-------------|---------|--|---------|---------------------------------------|--------------------|
| 6 août 1914   | 27.622                | 36.105      | 68.249  | 76.893                                 | 9.967   | 20.40                                 | 6 %                |
| 19 avril 1916 | 57.965                | 34.032      | 145.825 | 121.034                                | 42.383  | 29.06                                 | 5 %                |
| 26 —          | 58.924                | 34.103      | 147.195 | 121.585                                | 43.271  | 29.39                                 | »                  |
| 3 mai         | 57.469                | 34.333      | 134.469 | 110.566                                | 41.586  | 30.92                                 | »                  |
| 10 —          | 59.363                | 34.426      | 138.277 | 112.597                                | 43.387  | 31.37                                 | »                  |
| 17 —          | 60.094                | 34.671      | 139.228 | 113.066                                | 43.873  | 31.50                                 | »                  |
| 24 —          | 60.032                | 34.744      | 135.656 | 109.634                                | 43.738  | 32.20                                 | »                  |
| 31 —          | 60.215                | 35.389      | 136.392 | 110.840                                | 43.276  | 31.73                                 | »                  |
| 7 juin        | 61.570                | 35.484      | 133.587 | 105.789                                | 44.536  | 33.58                                 | »                  |

**Emission de Bons du Trésor anglais.** — L'émission de 300 millions de livres sterling (7 et demi milliards de francs) de nouveaux Bons du Trésor anglais, dont nous parlions il y a huit jours, a été approuvée par le Parlement britannique.

En conséquence, la souscription à ces Bons a été ouverte aux guichets de la Banque d'Angleterre à partir du 2 courant.

Ces Bons, créés en coupures de 100 liv. st. (2.500 francs), 200 liv. st. (5.000 francs), 500 liv. st. (12.500 francs), 1.000 liv. st. (25.000 francs) et 5.000 liv. st. (125.000 francs), ont leur intérêt de 5 %, exempt d'impôt-tax, payable semestriellement le 5 avril et le 5 octobre. Ils sont divisés en deux séries remboursables, l'une le 5 octobre 1919, et l'autre le 5 octobre 1921.

Ils sont offerts au pair et seront repris, pour leur montant, en représentation des souscriptions à tout emprunt futur autre que des émissions à courte échéance, effectué par le Gouvernement anglais.

**Pas de congé de la Pentecôte.** — Nous disions, il y a huit jours, qu'il avait été décidé, en Angleterre, que le congé du lundi de la Pentecôte serait renvoyé au mardi 8 août, le lundi 7 août — le premier lundi de ce mois — étant, en Angleterre, jour « férié ».

Les banques, avions-nous ajouté, étaient disposées à accepter cet arrangement.

C'est ce qu'elles ont fait. Aussi, le « bank-holiday » du lundi de la Pentecôte étant supprimé, le comité du Stock-Exchange a annoncé que ledit Stock-Exchange restera ouvert ce même jour.

### RUSSIE

**Bilan de la Banque Impériale de Russie.** — Le dernier bilan de la Banque Impériale de Russie, arrêté au 16/29 mai 1916, se compare ainsi avec le précédent :

|   | 8/21 mai 1916 |       |      | 16/29 mai 1916 |      |      | Comparaison |
|---|---------------|-------|------|----------------|------|------|-------------|
|   | 1916          | 1916  | 1916 | 1916           | 1916 | 1916 |             |
| (Millions de roubles)                                       |               |       |      |                |      |      |             |
| <b>Actif :</b>  |               |       |      |                |      |      |             |
| Or (lingots, monnaies et bons de l'administr. des Mines)... | 1.630         | 1.542 |      |                |      |      | - 88        |
| Or à l'étranger.....  | 1.315         | 1.409 |      |                |      |      | + 94        |
| Billon d'argent et de cuivre...                             | 62            | 66    |      |                |      |      | + 4         |
| Effets escomptés.....                                       | 340           | 340   |      |                |      |      | »           |
| Bons du Trésor à court terme                                | 3.572         | 3.520 |      |                |      |      | - 52        |
| Prêts sur titres.....                                       | 704           | 695   |      |                |      |      | - 19        |
| — sur marchandises.....                                     | 65            | 61    |      |                |      |      | - 4         |
| — aux institutions de crédit populaire.....                 | 78            | 77    |      |                |      |      | - 1         |
| — agricoles.....  | 19            | 19    |      |                |      |      | »           |
| — industriels.....  | 8             | 8     |      |                |      |      | »           |
| — aux Monts de Piété.....                                   | 15            | 15    |      |                |      |      | »           |
| Effets protestés.....                                       | 1             | 1     |      |                |      |      | »           |
| Titres appartenant à la Banque                              | 206           | 206   |      |                |      |      | »           |
| Divers.....   | 130           | 134   |      |                |      |      | + 4         |
| Solde du compte des succurs..                               | 247           | 337   |      |                |      |      | + 90        |
| Total.....  | 8.392         | 8.430 |      |                |      |      | + 38        |

|   | 21 mai | 29 mai | Compar. |
|---|--------|--------|---------|
| <b>Passif :</b>   |        |        |         |
| Billets de banque émis, sauf ceux encaissés de la Banque... | 6.261  | 6.286  | + 25    |
| Capital.....  | 55     | 55     | »       |
| Dépôts.....   | 20     | 22     | + 2     |
| Comptes courants du Trésor..                                | 262    | 202    | - 60    |
| — spéciaux et consignations.....                            | 472    | 463    | - 9     |
| — courants des particul.                                    | 1.021  | 1.102  | + 81    |
| Mandats non acquittés.....                                  | 25     | 25     | »       |
| Intérêts sur les opérations de l'exercice.....              | 43     | 34     | - 9     |
| Sommes transitoires et divers.                              | 233    | 241    | + 8     |
| Total.....  | 8.392  | 8.430  | + 38    |

**Les Caisses d'Epargne en Russie.** — On annonce de Pétersbourg qu'entre la date du 1/14 janvier 1916 et celle du 15/28 mai dernier, le solde des dépôts dans les Caisses d'Epargne de l'Etat a augmenté de 692.400.000 roubles. Pendant la même période de 1915, l'augmentation de ce solde n'avait été que de 270.200.000 roubles.

Cette situation, en ce qui regarde particulièrement les mois d'avril et de mai, est d'autant plus intéressante, qu'il faut tenir compte de la participation des déposants dans la souscription à l'Emprunt de guerre.

Ajoutons que des Caisses d'Epargne russes ont commencé à fonctionner dans cinq villes chinoises, à savoir : Pékin, Tientsin, Tchou, Shanghai et Hong-Kong, et aussi auprès de trois consulats russes aux Etats-Unis, c'est-à-dire à New-York, Chicago et Pittsburg.

**Un projet de taxe militaire.** — Le Gouvernement russe a été saisi d'une proposition de loi émanant de 43 membres du Conseil de l'Empire et tendant à l'établissement d'un impôt militaire spécial.

Le projet fait ressortir l'énormité des dépenses dues à la guerre et le devoir, pour les citoyens, non seulement de verser leur sang pour la Patrie, mais aussi de consentir des sacrifices d'autre sorte.

Le nouvel impôt serait perçu de la manière suivante : 1° Sur les contribuables payant des impôts directs à l'Etat, et dans une proportion ne dépassant pas le montant de ces impôts en 1916 ; 2° Sur tout habitant mâle âgé, en 1916, de plus de dix-huit ans et de moins de soixante-cinq ans, à raison de 10 roubles par tête. Sont toutefois exemptés les bénéficiaires de l'Assistance publique, les officiers et soldats des armées de terre et de mer, les membres du clergé et les militaires réformés pour blessures de guerre.

### ITALIE

**Prohibitions d'importation de marchandises.** — On annonce de Rome, à la date du 4 juin, que la *Gazette officielle* a publié un décret autorisant le gouvernement à défendre, pendant la guerre, l'introduction dans le royaume des marchandises encombrantes ou destinées à des usages de luxe.

La *Gazette officielle* a publié également une ordonnance du ministre des Finances contenant une liste de nombreuses marchandises dont l'importation est défendue en application de ce décret.

**Le développement de la marine marchande italienne.** — La Fédération des armateurs libres vient de publier un intéressant mémoire adressé au Comité parlementaire de la marine marchande.

Elle y établit les principes selon lesquels devrait être conçu le programme à suivre pour donner à la marine marchande italienne tout le développement dont elle a besoin.

Voici l'énonciation résumée des principaux points passés en revue par le mémoire :

- 1° Création d'un tonnage suffisant aux exigences du trafic ;
- 2° Subdivision de la propriété des navires, de ma-

nière à la rendre accessible même aux petites bourses ;

3° Réforme du Code augmentant la garantie du capital employé dans la propriété navale et abolissant le change maritime ;

4° Création d'un Institut de Crédit naval disposant d'un capital de 200 à 300 millions et avançant jusqu'à 50 % de la valeur du navire ;

5° Suspension des impôts sur les nouvelles entreprises pour une durée de cinq ans ;

6° Réserve du cabotage à la marine nationale ;

7° Intensification des transports maritimes grâce à des réductions spéciales accordées par les chemins de fer.

#### ALLEMAGNE

**Banque Impériale d'Allemagne.** — Le bilan de la Banque Impériale d'Allemagne, au 31 mai 1916, accuse, sur celui du 23 mai, les variations suivantes :

|   | 23 mai                 | 31 mai | Comparaison |     |
|---|------------------------|--------|-------------|-----|
|   | (En millions de marks) |        |             |     |
| Encaisse or.....                                      | 2.463                  | 2.464  | +           | 1   |
| — argent.....   | 40                     | 35     | —           | 5   |
| Billets de l'Empire et bons des Caisses de prêts..... | 508                    | 553    | +           | 45  |
| Portefeuille d'es-compte.....                         | 5.267                  | 5.494  | +           | 227 |
| Avances.....  | 11                     | 14     | +           | 3   |
| Portefeuille titres....                               | 36                     | 41     | +           | 5   |
| Circulation.....                                      | 6.443                  | 6.738  | +           | 295 |
| Dépôts.....   | 1.776                  | 1.728  | —           | 48  |

**Statistique relative aux divers chapitres du bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de marks).**

| Dates         | Encaisse |        | Billets de l'Empire (1) | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Taux de l'escompte |
|---------------|----------|--------|-------------------------|-------------|----------------------------|--------------|---------|--------------------|
|               | Or       | Argent |                         |             |                            |              |         |                    |
| 31 juil. 1914 | 1.253    | 275    | 33                      | 2.909       | 1.258                      | 2.081        | 202     | 5 % (31 juil.)     |
| 7 août 1916   | 1.478    | 118    | 97                      | 3.897       | 1.879                      | 3.737        | 226     | 6 % (3 août)       |
| 7 avril...    | 2.461    | 44     | 906                     | 6.675       | 1.727                      | 5.190        | 12      | 5                  |
| 15 — ...      | 2.461    | 44     | 809                     | 6.534       | 1.858                      | 5.226        | 12      | »                  |
| 22 — ...      | 2.462    | 42     | 991                     | 6.479       | 1.650                      | 4.718        | 11      | »                  |
| 30 — ...      | 2.462    | 42     | 939                     | 6.697       | 1.737                      | 5.138        | 12      | »                  |
| 6 mai...      | 2.463    | 40     | 878                     | 6.642       | 1.642                      | 5.052        | 11      | »                  |
| 13 — ...      | 2.463    | 39     | 684                     | 6.536       | 1.511                      | 5.047        | 17      | »                  |
| 23 — ...      | 2.463    | 40     | 508                     | 6.443       | 1.776                      | 5.267        | 11      | »                  |
| 31 — ...      | 2.464    | 35     | 553                     | 6.738       | 1.728                      | 5.494        | 14      | »                  |

(1) Depuis le 7 août, les bons des Caisses de prêts (Darlehenskassenscheine) sont compris au bilan avec les billets de l'Empire (Reichskassenscheine).

**Le budget impérial et les nouveaux impôts d'Empire.** — Le Reichstag vient de discuter en troisième lecture et finalement de voter le budget impérial, les nouveaux impôts et le nouveau crédit de guerre de 12 milliards de marks.

Les déclarations des opposants ont leur intérêt pour l'appréciation de l'état de l'opinion.

Le Reichstag a commencé par l'examen de l'impôt sur le tabac. A un discours du socialiste Henke, de la minorité dissidente, qui a été jusqu'à dire que l'adoption de cet impôt pourrait entraîner la révolution — assertion qui a soulevé des protestations générales, y compris celles des socialistes ralliés, — le sous-secrétaire d'Etat Helfferich a répliqué que l'industrie du tabac, non plus que les ouvriers qu'elle fait vivre, ne souffriront de cette augmentation de l'impôt.

A propos de l'esprit d'opposition des socialistes dissidents, il est revenu sur un prétendu incident de séance et a reproché au groupe de Haase et de ses amis de ne s'être pas levés de leurs sièges lorsqu'on a annoncé au Reichstag la victoire navale allemande (?).

Le parti progressiste a renouvelé sa déclaration qu'il n'est pas d'accord pour l'impôt sur le tabac, mais qu'il l'accepte parce que l'Allemagne est en guerre et qu'il faut donner à l'Etat ce dont il a besoin.

L'impôt sur le tabac a été ensuite accepté ; les sozialdemokrates seuls ont voté contre.

Le Reichstag a passé ensuite à l'augmentation des taxes postales et des télégrammes.

Le député Bueck a déclaré, au nom des sozialdemokrates, que ce projet est en contradiction avec leur programme et qu'ils le repoussent. Il a demandé en outre, au nom des socialistes, l'abolition de la franchise postale pour les familles princières.

Le député Carstens, du parti progressiste du peuple, a répété, au nom de son parti, la même déclaration : qu'il acceptait seulement par patriotisme cet impôt. Il a déclaré en outre que son parti était d'accord avec les sozialdemokrates pour demander l'abolition de la franchise postale pour les familles princières.

Le secrétaire d'Etat Helfferich a répondu que cette abolition n'était pas possible ; ce serait une loi d'exception pour les princes. Il a annoncé en même temps que tous les princes se sont déclarés prêts à payer l'impôt sur les bénéfices de guerre. A la suite de ces déclarations, le projet d'augmentation des taxes postales est accepté en même temps que la proposition d'abolition de la franchise postale pour les princes.

Le Reichstag a abordé ensuite le projet relatif au droit de timbre sur les lettres de voiture. Ce projet a été également accepté, toujours contre l'unanimité des voix des sozialdemokrates. Les deux fractions socialistes ont aussi voté contre le budget, et l'Union socialiste du Travail contre le crédit de guerre.

Avant le vote en troisième lecture, le chancelier, M. de Bethmann-Hollweg, a encore prononcé un long discours qui n'est que la répétition de ses déclarations précédentes. Nous n'y reviendrons que pour dire que le chancelier a encore une fois usé du mensonge à propos de ce qui s'est passé avant la déclaration de guerre.

**Les prévisions pour la prochaine récolte.** — Les *Berliner Neueste Nachrichten* publient une correspondance de province dont nous extrayons ce qui suit :

« Les prévisions de la prochaine récolte sont, actuellement, tout à fait exagérées. Pour l'Est, en tout cas, les perspectives sont loin, jusqu'ici, d'être aussi favorables qu'on l'a dit ; dans l'Ouest et le Sud, elles paraissent meilleures ; sur une partie du territoire d'une province de l'Est, on peut seulement dire que la récolte ne sera pas plus mauvaise qu'en 1915, mais rien de plus.

« Depuis quelque temps, règne à nouveau, dans cette région, la sécheresse après un temps frais et froid jusqu'au 8 mai ; une forte gelée, du 13 au 14 mai, a non seulement anéanti les fruits et maintes cultures de jardin, mais a causé aux céréales d'été de sérieux dommages qui peuvent aller jusqu'à 10 et 15 % de la récolte de seigle ; il y a des terrains qu'il a fallu relabourer. Il y a eu très grande exagération de la future récolte, notamment dans les débats sur les questions d'alimentation au Reichstag. »

**Voyage du chancelier de l'Empire dans l'Allemagne du Sud.** — M. de Bethmann-Hollweg, chancelier de l'Empire, vient de faire un voyage de quelques jours dans l'Allemagne du Sud. Il est maintenant de retour à Berlin, après avoir vu le roi de Wurtemberg et le roi de Bavière.

Les journaux, qui ont sans doute été renseignés officiellement, sont d'accord pour se féliciter des résultats du voyage du chancelier et de ses échanges de vues avec les souverains et hommes d'Etat de l'Allemagne du Sud.

D'après les indications fournies par la presse, le chancelier s'est entretenu de toutes les questions de politique internationale et de leurs conséquences. Si les gouvernements des Etats du Sud manifestent leur satisfaction, il est permis de penser que le règlement de la question d'Alsace-Lorraine, tel que les Allemands l'envisagent et l'escomptent, ferait les frais de l'accord.

Il faut se souvenir, à ce propos, de la solution préconisée naguère par divers journaux allemands, même par la *Gazette de Francfort* : l'annexion pure et simple du « Pays d'Empire » à la Prusse. Cette solution, qui avait été assez mal accueillie, en Bavière notamment, serait peut-être abandonnée.

En quittant Munich, le chancelier a adressé au roi de Bavière un télégramme où il le remerciait de son gracieux accueil. Il ajoutait : « S'il m'est permis d'en tirer la certitude que Votre Majesté daigne accorder sa haute confiance à nos efforts invariables pour servir l'Empire, ses princes et ses peuples, c'est pour moi l'appui et le secours les plus fermes en cette grande et grave époque. »

Le roi aurait répondu par un télégramme du même genre en exprimant au chancelier ses vœux et sa confiance.

**La vie économique en Allemagne. — La Viande.**

— D'après le *Vorwärts*, du 28 mai dernier, quiconque, à Berlin, possédait à la date du 25 mai 1915 des provisions de viande ou de charcuterie (Fleischwaren) devait en faire la déclaration en indiquant la nature des denrées, le nom des propriétaires et le lieu de dépôt ; écrire sans affranchir à l'Office de statistique, 16, Postrasse. Pour les quantités au-dessus de 2.000 kilos, faire de plus une déclaration à la Reichsfleischstelle. Les quantités en route à la même date devront être déclarées sans retard et dès la réception. La déclaration n'est pas obligatoire pour les quantités destinées seulement au ménage de leur propriétaire. Par « Fleischwaren », il faut entendre les conserves de viande, viandes fumées, saucisses de conserve de toute espèce et lard fumé.

Quiconque n'aura pas fait la déclaration dans le délai fixé, ou fera sciemment une déclaration soit incomplète, soit inexacte, est passible de prison jusqu'à six mois, ou d'amende jusqu'à 15.000 marks.

**La crise du sucre.** — Le 31 mai dernier, la Commission du Reichstag a continué l'examen des questions alimentaires et s'est occupée du sucre. Le rapporteur a indiqué comme cause du manque de sucre la diminution des surfaces plantées en betteraves et l'accroissement de la consommation. Le président Kautz a confirmé ces renseignements. Jusqu'à novembre prochain, a-t-il dit, nous disposons de 6 millions et demi de doubles quintaux de sucre, ce qui couvre les besoins de l'année, et il en reste en outre un certain stock pour la population civile.

Les fabriques de marmelades recevront 30.000 doubles quintaux, les fabriques de cakes 15.000 et les fabriques de miel artificiel 10.000 (ces dernières poussent comme des champignons et il faudra y mettre un frein). Il reste 40.000 doubles quintaux pour la fabrication des confitures ménagères qui sont répartis en un tiers d'après le nombre des arbres fruitiers, un tiers d'après le nombre des ménages et un tiers d'après le nombre des enfants au-dessous de 14 ans. La saccharine sera d'un précieux secours.

Le président von Batoeki déclara que le bureau du *Kriegsernährungsamt* allait discuter la question du sucre. Il a l'intention d'interdire prochainement les fourrages sucrés afin de réserver tout le sucre à l'alimentation humaine. Le président Kautz a expliqué qu'une évaluation de la future récolte de sucre est impossible. La surface plantée en betteraves sucrières a augmenté de 10 % par rapport à 1915. Les fruits que l'on ne pourra pas

conserver sous forme de marmelades seront séchés.

Selon le *Lokal Anzeiger* du 1<sup>er</sup> juin, la municipalité de Berlin a fixé des prix maxima pour le sucre candi et le sirop de sucre. Le prix de vente à la livre au détail ne doit pas dépasser 50 pfennigs pour le sucre candi blanc, 54 pf. pour le sucre candi brun et 60 pf. pour le sucre candi noir ; celui du sirop de sucre ne doit pas excéder 50 pfennigs. On entend par vente au détail la vente de quantités inférieures à 30 livres.

**Manifestations de femmes en Allemagne.** — A la date du 28 mai dernier, le *Vorwärts* publiait les nouvelles suivantes :

« A Königsberg, au nom des 1.500 femmes inscrites à l'Union socialiste, les vœux suivants ont été adressés à la municipalité et au Conseil municipal : institutions de bureaux de réclamations chargés de recevoir et de signaler aux autorités toutes plaintes concernant les abus dans le commerce des vivres ; — nomination de contrôleurs, et surtout de femmes, pour la surveillance de ce commerce ; — établissement d'un Office chargé d'examiner gratuitement toute denrée suspecte de falsification ; — création de restaurants municipaux ; — cuisines roulantes municipales, où la population puisse chercher à ses frais des repas nourrissants et chauds. Dans notre amère détresse, dit la requête, nous prions les autorités de la ville de nous donner enfin des mesures d'assistance, au lieu d'ordonnances imprimées, des secours efficaces au lieu de mots.

« A Moers (Rhin inférieur), une réunion de femmes demanda aux autorités d'Empire de prendre sans retard des mesures pour répartir uniformément toutes les sortes de vivres, surtout les pommes de terre, la viande, les aliments gras, à des prix abordables. Elle espère que le Reichstag, dans sa session actuelle, se prononcera énergiquement sur la question. En attendant une réglementation prise pour l'Empire, l'Assemblée prie l'administration des villes de veiller à la juste répartition des vivres, en ayant spécialement égard aux besoins de la population ouvrière. 48 femmes ont adhéré à l'Union socialiste. »

#### AUTRICHE-HONGRIE

**La récolte séquestrée en Hongrie.** — On avise de Budapest que le *Journal officiel* hongrois a publié, le 31 mai, une ordonnance plaçant sous séquestre jusqu'au 15 août 1917, dans l'intérêt de l'alimentation publique, la récolte de 1916 en froment, seigle, méteil, millet, orge et avoine, à l'exception des quantités nécessaires pour la consommation du producteur et de sa famille (18 kilos par tête et par mois pour les personnes régulièrement nourries par le producteur), ainsi que pour les semences.

Le surplus de la récolte ne peut être vendu qu'à l'association des céréales de guerre. Les importations de l'étranger restent soumises à la même réglementation.

**Les difficultés alimentaires de l'Autriche.** — On lisait dans la *Zeit*, de Vienne, du 26 mai dernier : « La Conférence des chefs de groupe du Conseil municipal de Vienne s'est occupée, dans sa dernière séance, de la question de la graisse. Dorénavant, les autorités municipales devront exiger que la graisse soit débitée en quantités de 500 grammes à un kilo, surtout à la population pauvre qui souffre le plus de la disette de graisse.

« Les pourparlers avec le Gouvernement concernant la question de la viande sont près d'être terminés. On va établir des prix maxima à l'étable pour les porcs. Une centrale, ayant droit de réquisition, sera chargée d'en régler la vente. Les prix maxima seront fixés sensiblement au-dessous du cours actuel, qui atteint à Vienne déjà 700 couronnes par 100 kilos de poids vif. Pour la graisse, les prix maxima existants seront ensuite remaniés

et les prix de la viande de porc et des saucisses seront également limités.

« Pour remédier au manque d'œufs à Vienne, le maire a adressé une lettre officielle au premier ministre et aux autorités militaires réclamant l'annulation des interdictions de sortie dans les provinces et demandant que le commerce des œufs en Pologne russe redevienne libre. Un Comité sera formé, composé de fonctionnaires des halles et des représentants du commerce des œufs, qui sera chargé de régler les prix et d'empêcher toute hausse excessive. Une ordonnance ministérielle du 20 courant prescrit la déclaration obligatoire de tous les approvisionnements d'œufs frais ou conservés de plus de 1.440 pièces.

« Au sujet du lait, le maire a rendu compte de ses différentes demandes de wagons frigorifiques pour le transport du lait. Dernièrement, 170.000 litres sont arrivés à Vienne complètement aigris. Une circulaire ministérielle restreint l'emploi du sucre dans les auberges, cafés, restaurants, confiseries à 22, 13 et 9 grammes, suivant l'importance des consommations. On n'a plus droit qu'à deux petits morceaux de sucre pour les tasses ou verres habituels. Il est interdit de mettre le sucrier sur la table. Les contrevenants seront punis d'une amende pouvant atteindre 2.000 couronnes ou d'une peine de trois mois de prison au maximum. En cas de circonstances aggravantes, la peine peut être portée à six mois de prison ou 5.000 couronnes d'amende. Cette ordonnance amènera une diminution d'au moins 30 % de la consommation du sucre dans les cafés. »

#### ESPAGNE

**Finances espagnoles.** — Samedi dernier, 3 juin, le ministre des Finances a donné connaissance à la Chambre, du budget ordinaire pour 1917. Les recettes s'élèvent à 1.303.612.212 pesetas, les dépenses à 1.447.652.368, soit un déficit de 144.040.146 pesetas. D'autre part, suivant les renseignements fournis par le Département des Finances, les recettes du Trésor réalisées pendant les quatre premiers mois de l'année s'élèvent à 506.916.000 pesetas, dont 490.942.000 pesetas correspondent au budget de 1916 et 15.973.000 pesetas aux budgets antérieurs. Elles sont en augmentation de 15 millions de pesetas sur la même période de 1915.

Pour les quatre premiers mois de 1916, les paiements effectués par le Trésor se sont élevés à 470.780.000 pesetas, supérieurs de 65.240.000 pesetas à ceux de la même période de 1915.

**Un impôt de guerre en Espagne.** — Le ministre des Finances d'Espagne a soumis aux Cortès un projet relatif à l'établissement d'une contribution directe sur les bénéfices reconnus extraordinaires et réalisés depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1915.

Cette contribution serait applicable à toutes les industries, au commerce et aux Sociétés espagnoles ou étrangères. Elle varierait de 25 à 40 %.

#### ROUMANIE

**Les exportations de céréales de Roumanie.** — Suivant les données du Bureau des Statistiques de Bucarest, les exportations de céréales de Roumanie se sont élevées pendant le mois de mars 1916 à 323.271 tonnes, contre 42.991 tonnes en 1915. Elles se divisent comme suit :

|             | Mars        |         |
|-------------|-------------|---------|
|             | 1915        | 1916    |
|             | (En tonnes) |         |
| Blé.....    | 76          | 89.290  |
| Seigle..... | 375         | 7.256   |
| Mais.....   | 36.045      | 118.150 |
| Orge.....   | 5.686       | 90.429  |
| Avoine..... | 236         | 14.687  |
| Millet..... | 183         | 3.449   |
| Colza.....  | 390         | »       |
|             | 42.991      | 323.271 |

Pour le premier trimestre de l'année en cours,

les données s'établissent comme suit, comparativement à la même période de 1915 :

|             | Trois premiers mois |         |
|-------------|---------------------|---------|
|             | 1915                | 1916    |
|             | (En tonnes)         |         |
| Blé.....    | 128                 | 242.820 |
| Seigle..... | 4.686               | 20.262  |
| Mais.....   | 102.072             | 230.410 |
| Orge.....   | 45.047              | 161.571 |
| Avoine..... | 246                 | 42.731  |
| Millet..... | 1.106               | 6.433   |
| Colza.....  | 6.140               | 880     |
|             | 159.425             | 705.107 |

Les exportations de farine et de son se sont multipliées : 73.255 tonnes de farine pour le premier trimestre de 1916, contre 2.007 tonnes pour la période correspondante de 1915.

#### SUISSE

**L'impôt sur les bénéfices de guerre.** — Le 28 avril et le 5 mai derniers, nous faisons allusion à l'impôt sur les bénéfices de guerre que projetait le gouvernement fédéral, et nous annonçons qu'une commission technique, spécialement nommée, avait tout d'abord tranché dans le sens affirmatif la question de la légalité du prélèvement d'un impôt sur les bénéfices de guerre pendant la période de la mobilisation. Elle estimait toutefois que le projet ne pouvait être introduit que par une révision constitutionnelle, conformément à la procédure suivie pour l'impôt de guerre fédéral.

Depuis, rien de nouveau n'a été signalé. Aussi la commission de neutralité du Conseil national a-t-elle décidé d'adresser au Conseil fédéral le projet de résolution suivant :

« L'Assemblée fédérale, considérant qu'il est justifié de prélever un impôt fédéral sur les bénéfices de guerre ; considérant d'autre part que les retards inévitables qu'entraînerait une révision constitutionnelle compromettraient la perception de cet impôt, constate l'urgence d'une décision immédiatement exécutive et invite le Conseil fédéral à user des pleins pouvoirs conférés le 3 août 1914 pour prendre les mesures nécessaires au prélèvement d'un impôt équitable sur les bénéfices extraordinaires réalisés pendant la guerre. »

Ce projet de résolution sera discuté en juin, et il sera sans doute, observent les journaux suisses, adopté par le Conseil national à une forte majorité.

#### ETATS-UNIS

**La campagne présidentielle aux Etats-Unis.** — La Convention du parti républicain s'est ouverte mercredi, à Chicago. Elle dure à l'ordinaire deux ou trois jours.

L'appui de hautes personnalités telles que celles de MM. Vanderlip, Perkins et de plusieurs autres qui représentent les gros intérêts financiers, laisse croire, d'après les dernières informations reçues de Chicago, que la majorité des délégués se prononceront pour le colonel Roosevelt.

Le programme du candidat à la présidence proclamé par la Convention devra comprendre, principalement, les armements, la préparation militaire de tous les citoyens et le suffrage des femmes.

Si M. Roosevelt est élu président, il prendra M. Elihu Root pour ministre des Affaires étrangères. Ce serait là un coup terrible pour les Germano-Américains qui voient dans M. Root le type « de l'hostilité déclarée aux puissances centrales ». La campagne en faveur du juge Hughes manque de vigueur et d'entrain.

Sa cause ne peut que souffrir de la démonstration que viennent de faire à New-York, dans la Cité, des Américains d'origine allemande qui portaient une bannière sur laquelle apparaissaient le portrait du juge Hughes et l'inscription « *Gott mit uns* ».

Quant à la tierce candidature de M. Root, elle ne paraît pas avoir de chances sérieuses.

Le plus difficile pour M. Roosevelt sera de rallier à la fois les voix de la Convention républicaine et celles de la Convention du parti progressiste, qui est la fraction dissidente du parti républicain. Les progressistes attendront jusqu'à demain samedi que la Convention républicaine ait proclamé son candidat pour choisir le leur.

On pense généralement que républicains et progressistes tomberont d'accord sur la candidature de M. Roosevelt, comme la seule capable de battre M. Wilson.

Dans un discours qu'il vient de prononcer à Detroit (Michigan), M. Roosevelt a dit que les Etats-Unis avaient manqué à leur devoir envers la civilisation et l'humanité par leur attitude devant la guerre européenne.

« Nous avons souffert comme nation, a-t-il ajouté, d'une excessive et persistante propension à écrire des notes, et nous avons découvert qu'écrire des notes ce n'est pas un antidote contre l'assassinat. »

« Nous avons essayé de nous tromper nous-mêmes en déclarant que dans cette politique d'indolente inaction nous ne nous inspirions que des motifs les plus élevés. Je doute que nous nous soyons trompés nous-mêmes, et encore plus que nous ayons trompé les autres. Il n'y a pas une nation au monde qui croie que notre conduite a été dictée par autre chose que la timidité, la crainte indigne de l'effort et de la responsabilité et le froid et égoïste amour du gain et de nos aises. »

On annonce d'autre part que le président Wilson déclare que lui aussi est pour l'état de préparation de l'Amérique à une guerre éventuelle. Pour bien affirmer son sentiment, il se mettra, le 14 juin, à la tête d'une manifestation monstre qui se déroulera à Washington et il portera en avant de ce cortège en faveur de l'état de préparation le drapeau des Etats-Unis.

Le 14 juin est le jour où la Convention nationale démocrate se réunira à Saint-Louis et proposera la candidature de M. Wilson à la présidence.

Il n'y a pas d'exemple jusqu'ici, observe-t-on, qu'un président des Etats-Unis ait jamais marché à Washington en tête d'un cortège.

#### CHINE

**Mort du président de la République chinoise.** — On mande de Shanghai que Yuan-Chi-Kaï, président de la République chinoise, est mort lundi.

Le 29 mai dernier, une dépêche de Tokio annonçait que Yuan-Chi-Kaï avait été empoisonné. Cette nouvelle fut démentie, mais voici que, maintenant, on annonce sa mort, non encore officiellement toutefois.

Yuan-Chi-Kaï est la dernière grande figure qu'ait produite l'ancien régime chinois. Né en mars 1859, sur la terre de son père, à Hsiang-Chehg, dans le sud-est de la province du Honon, fils d'un « *taotai* » obscur, il entra dans ce qu'on appelait l'armée chinoise et prit part, à l'âge de 23 ans, à l'expédition de Corée. En 1885, la protection de Li-Hung-Tchang fit de lui le résident général de Chine à Séoul ; il y resta dix ans, jusqu'à la guerre sino-japonaise de 1895.

Commissaire de la justice pour la province du Chi-Li depuis 1897, il eut l'occasion de jouer, en 1898, un rôle important. Il affecta d'entrer dans la conspiration que le jeune empereur avait formée avec les réformateurs pour se débarrasser du vice-roi du Chi-Li, et il dénonça le complot au vice-roi, qui avertit l'impératrice douairière. Ce fut le signal d'une contre-révolution. Yuan devint le favori de l'impératrice et traita de grandes affaires, notamment la concession du chemin de fer de Chantoung aux Allemands.

Pendant l'insurrection des Boxers (1900), il rendit de grands services à la dynastie. Il en fut ré-

compensé en 1901 par la vice-royauté du Chi-Li et le commandement en chef de l'armée, et il entreprit une vaste œuvre de réformes qu'arrêta au bout de quelques années une intrigue de cour. Rappelé à Pékin, il fut nommé, pour la forme, au ministère des affaires étrangères.

En décembre 1908, l'impératrice douairière et l'empereur mouraient mystérieusement. Dès l'année suivante, Yuan était dépouillé de ses biens et renvoyé dans sa province par le prince régent « pour soigner ses rhumatismes ». Mais en 1911, quand la révolte contre la dynastie mandchoue eut gagné toute la Chine, on pensa à lui. Après de longues hésitations, il accepta de revenir, et le 13 novembre 1911 il faisait son entrée triomphale à Pékin. Dès le 1<sup>er</sup> janvier 1912, un gouvernement républicain s'établissait à Nankin ; mais Yuan, empêchant la Chine de briser son unité, parvenait trois mois plus tard à constituer une République unique, avec Pékin pour capitale. Il en devenait le président et, lorsqu'il eut dissous le Parlement, en mars 1913, il fut dictateur.

Poussé par son entourage, il prenait, en décembre dernier, le titre d'empereur. Son couronnement devait avoir lieu au début de l'année 1916. Mais une insurrection éclata au Yunnan et s'étendit peu à peu à toute la Chine du Sud. Yuan-Chi-Kaï renonça à l'Empire et créa un gouvernement constitutionnel, mais les troubles ne cessèrent pas. Et l'on est fondé à croire que c'est sa disparition que l'on voulait.

#### Revue Commerciale

**Céréales.** — Le ministre de l'Agriculture fait connaître, par la note suivante, la situation agricole au 1<sup>er</sup> juin 1916 :

« Si le début de mai a été pluvieux et quelque peu froid, le temps, pendant la plus grande partie du mois, a été généralement beau et chaud. De très fortes chaleurs se sont fait sentir dans le nord-ouest et l'ouest. On a signalé quelques violents orages à grêle dans certains départements du sud et du sud-ouest. »

« A la faveur de ces conditions météorologiques, les travaux agricoles ont été accélérés. On a pu ainsi terminer les semailles de printemps, les plantations de pommes de terre, les semis de betteraves. Les ensemencements de maïs, de sarrasin et de haricots se poursuivent régulièrement. »

« Les céréales, dans leur ensemble, ont bel aspect. Les prairies se présentent généralement bien. Le fauchage des prairies artificielles est commencé ; la récolte paraît devoir être abondante. »

« L'état de la vigne est satisfaisant ; les traitements insecticides et anticryptogamiques sont en bonne voie d'exécution presque partout. »

« Les cultures maraichères de la région méditerranéenne sont prospères. »

« A l'exception du pommier, qui, dans quelques départements, a bonne apparence, d'une façon générale les arbres fruitiers ne promettent guère qu'une récolte médiocre. »

A titre documentaire, nous donnons ci-dessous, pour les différentes céréales, un tableau comparatif de la situation des cultures au premier mois des années 1914, 1915 et 1916, d'après les résultats des enquêtes faites par l'Office de renseignements agricoles du Ministère de l'Agriculture.

|                       | Situation comparative des cultures au 1 <sup>er</sup> mai |           |           |
|-----------------------|---|-----------|-----------|
|                       | 1914  | 1915      | 1916      |
|                       | (Hectares emblavés)                                       |           |           |
| Blé d'hiver.....      | 6.246.540   | 5.509.812 | 5.042.870 |
| Blé de printemps..... | 246.790   | 213.316   | 162.750   |
| Total.....            | 6.493.330   | 5.723.128 | 5.205.620 |