

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & 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
Adresse télégraphique : **Économiste-Paris**

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° 1162. — 45^e volume (16) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2^e Arr^t) || Vendredi 17 Avril 1914

SOMMAIRE DU N° 1162

STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 481 à 484.
CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La circulation fiduciaire en Espagne. — L'application de la loi sur la circulation monétaire aux États-Unis. — La Caisse de conversion de la République Argentine. — La monnaie en circulation au Siam. — Pages 484 et 485.
SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 485.
FRANCE. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Réforme agraire russe de 1906. Edmond Théry. — Société générale de Crédit industriel et commercial. — Causes financières et politiques de la dernière réforme fiscale allemande. — La flotte commerciale du monde. — Les accords franco-turcs. — Bibliographie : L'Allemagne en France. A travers la Presse. Essai sur l'association du capital et du travail par l'actionnariat ouvrier. La méthode concrète en science sociale. — Pages 486 à 494.
INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le rendement des impôts, etc., etc. — Pages 494 à 496.
PETITES NOUVELLES. — Page 497.
REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.
REVUE COMMERCIALE : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 498 à 501.
CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :
ALLEMAGNE : Pages 502 et 503. — **ANGLETERRE :** Pages 503 à 505. — **ESPAGNE :** Pages 506 et 507. — **HOLLANDE :** Pages 507 et 508. — **ITALIE :** Pages 508 et 509. — **TURQUIE :** Page 509. — **AMÉRIQUE :** Page 510. — **ASIE :** Page 510.
MINES D'OR : La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — Informations diverses. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 511 et 512.

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/courants et dépôts particuliers | Porte-feuille | escompte | Avances s' valeurs mobilières | | | |
| FRANCE — Banque de France | | | | | | | | | | |
| 1913 17 avril..... | 3.249 | 602 | 5.730 | 564 | 1.714 | 730 | 4 | | | |
| 1914 2 avril..... | 3.616 | 627 | 5.950 | 619 | 1.654 | 785 | 3 3/4 | | | |
| 1914 9 avril..... | 3.627 | 623 | 5.943 | 547 | 1.441 | 781 | 3 3/4 | | | |
| 1914 16 avril..... | 3.638 | 621 | 5.922 | 554 | 1.420 | 765 | 3 3/4 | | | |
| ALLEMAGNE — Banque de l'Empire | | | | | | | | | | |
| 1913 7 avril..... | 1.170 | 346 | 2.666 | 885 | 1.920 | 114 | 6 | | | |
| 1914 23 mars.... | 1.653 | 414 | 2.231 | 1.368 | 1.081 | 78 | 4 | | | |
| 1914 31 mars.... | 1.575 | 399 | 3.035 | 1.113 | 1.702 | 105 | 4 | | | |
| 1914 7 avril..... | 1.591 | 386 | 2.772 | 1.119 | 1.422 | 89 | 4 | | | |
| ALLEMAGNE — Banques locales | | | | | | | | | | |
| 1913 31 mars.... | 69 | 12 | 190 | 93 | 192 | 49 | » | | | |
| 1914 15 mars.... | 73 | 13 | 187 | 106 | 152 | 81 | » | | | |
| 1914 23 mars.... | 77 | 13 | 200 | 108 | 151 | 80 | » | | | |
| 1914 31 mars.... | 74 | 13 | 198 | 95 | 172 | 83 | » | | | |
| ANGLETERRE — Banque d'Angleterre | | | | | | | | | | |
| 1913 17 avril..... | 948 | » | 711 | 1.061 | 877 | » | 4 1/2 | | | |
| 1914 2 avril..... | 975 | » | 737 | 995 | 1.167 | » | 3 | | | |
| 1914 9 avril..... | 901 | » | 737 | 1.058 | 1.087 | » | 3 | | | |
| 1914 16 avril..... | 906 | » | 725 | 1.046 | 1.049 | » | 3 | | | |
| ANGLETERRE — Banques d'Ecosse | | | | | | | | | | |
| 1913 1 mars.... | 124 | 20 | 177 | » | » | » | » | | | |
| 1914 3 janvier... | 147 | 21 | 195 | » | » | » | » | | | |
| 1914 31 janvier... | 134 | 22 | 182 | » | » | » | » | | | |
| 1914 28 février... | 129 | 23 | 180 | » | » | » | » | | | |
| ANGLETERRE — Banques d'Irlande | | | | | | | | | | |
| 1913 1 mars.... | 92 | 10 | 193 | » | » | » | » | | | |
| 1913 3 janvier... | 107 | 10 | 211 | » | » | » | » | | | |
| 1914 31 janvier... | 109 | 10 | 205 | » | » | » | » | | | |
| 1914 28 février... | 107 | 10 | 202 | » | » | » | » | | | |

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | | | | Taux de l'escompte |
|---|---------------------|--------|------------------------|-----------------------------------|---------------|----------|-------------------------------|--|--|--------------------|
| | Or | Argent | | C/courants et dépôts particuliers | Porte-feuille | escompte | Avances s' valeurs mobilières | | | |
| AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie | | | | | | | | | | |
| 1913 7 avril..... | 1.264 | 264 | 2.487 | 237 | 1.034 | 257 | 6 | | | |
| 1914 23 mars.... | 1.313 | 309 | 2.183 | 242 | 695 | 176 | 4 | | | |
| 1914 31 mars.... | 1.313 | 310 | 2.410 | 198 | 866 | 183 | 4 | | | |
| 1914 7 avril..... | 1.314 | 308 | 2.347 | 239 | 841 | 184 | 4 | | | |
| BELGIQUE — Banque Nationale | | | | | | | | | | |
| 1913 10 avril..... | 218 | 67 | 994 | 77 | 760 | 71 | 5 | | | |
| 1914 26 mars.... | 256 | 71 | 960 | 78 | 659 | 62 | 4 | | | |
| 1914 2 avril..... | 256 | 75 | 978 | 82 | 668 | 67 | 4 | | | |
| 1914 9 avril..... | 257 | 74 | 973 | 88 | 670 | 52 | 4 | | | |
| BULGARIE — Banque Nationale | | | | | | | | | | |
| 1913 27 mars.... | 54 | 22 | 169 | 145 | 64 | 75 | 6 1/2 | | | |
| 1914 13 mars.... | 55 | 25 | 181 | 224 | 49 | 63 | 6 1/2 | | | |
| 1914 20 mars.... | 56 | 25 | 187 | 223 | 49 | 64 | 6 1/2 | | | |
| 1914 27 mars.... | 56 | 25 | 185 | 216 | 49 | 64 | 6 1/2 | | | |
| DANEMARK — Banque Nationale | | | | | | | | | | |
| 1913 31 mars.... | 109 | » | 198 | 6 | 52 | 9 | 5 | | | |
| 1913 31 janvier... | 107 | » | 197 | 8 | 51 | 12 | 3 1/2 | | | |
| 1914 28 février... | 109 | » | 201 | 6 | 52 | 13 | 5 | | | |
| 1914 31 mars.... | 112 | » | 205 | 9 | 57 | 10 | 5 | | | |
| ESPAGNE — Banque d'Espagne | | | | | | | | | | |
| 1913 12 avril..... | 449 | 717 | 1.840 | 451 | 392 | 127 | 4 1/2 | | | |
| 1914 28 mars.... | 501 | 723 | 1.895 | 497 | 430 | 183 | 4 1/2 | | | |
| 1914 4 avril.... | 507 | 716 | 1.917 | 487 | 445 | 183 | 4 1/2 | | | |
| 1914 11 avril..... | 508 | 714 | 1.923 | 488 | 449 | 179 | 4 1/2 | | | |
| GRÈCE — Banque Nationale | | | | | | | | | | |
| 1913 13 février... | 15 | 3 | 197 | 193 | 44 | 36 | » | | | |
| 1913 13 décembre | 23 | 2 | 236 | 216 | 31 | 31 | » | | | |
| 1914 13 janvier... | 25 | 2 | 230 | 221 | 32 | 31 | » | | | |
| 1914 13 février... | 26 | 2 | 230 | 217 | 32 | 28 | » | | | |
| HOLLANDE — Banque Néerlandaise | | | | | | | | | | |
| 1913 5 avril..... | 341 | 19 | 657 | 8 | 179 | 135 | 4 | | | |
| 1914 21 mars.... | 336 | 20 | 632 | 8 | 146 | 155 | 4 | | | |
| 1914 28 mars.... | 336 | 20 | 626 | 9 | 150 | 157 | 3 1/2 | | | |
| 1914 4 avril..... | 336 | 18 | 666 | 7 | 167 | 167 | 3 1/2 | | | |
| ITALIE — Banque d'Italie | | | | | | | | | | |
| 1913 20 mars.... | 1.129 | 132 | 1.574 | 215 | 431 | 74 | 6 | | | |
| 1914 28 février... | 1.108 | 163 | 1.614 | 192 | 508 | 104 | 5 1/2 | | | |
| 1914 10 mars.... | 1.110 | 102 | 1.580 | 183 | 495 | 89 | 5 1/2 | | | |
| 1914 20 mars.... | 1.110 | 103 | 1.557 | 184 | 479 | 83 | 5 1/2 | | | |
| ITALIE — Banque de Naples | | | | | | | | | | |
| 1913 10 mars.... | 216 | 16 | 392 | 74 | 157 | 29 | 6 | | | |
| 1914 20 février... | 219 | 16 | 395 | 77 | 171 | 31 | 5 1/2 | | | |
| 1914 28 février... | 219 | 16 | 399 | 75 | 173 | 31 | 5 1/2 | | | |
| 1914 10 mars.... | 219 | 16 | 396 | 72 | 168 | 32 | 5 1/2 | | | |
| ITALIE — Banque de Sicile | | | | | | | | | | |
| 1913 10 mars.... | 49 | 6 | 90 | 46 | 70 | 9 | 6 | | | |
| 1914 20 février... | 49 | 6 | 98 | 41 | 78 | 7 | 5 1/2 | | | |
| 1914 28 février... | 49 | 6 | 100 | 41 | 76 | 7 | 5 1/2 | | | |
| 1914 10 mars.... | 49 | 6 | 99 | 40 | 77 | 6 | 5 1/2 | | | |
| NORVÈGE — Banque de Norvège | | | | | | | | | | |
| 1913 28 février... | 54 | » | 132 | 13 | 76 | 6 | 5 1/2 | | | |
| 1913 31 décembre | 62 | » | 151 | 18 | 96 | 7 | 5 1/2 | | | |
| 1914 31 janvier... | 62 | » | 140 | 14 | 84 | 7 | 5 | | | |
| 1914 28 février... | 62 | » | 143 | 15 | 86 | 7 | 4 1/2 | | | |
| PORTUGAL — Banque de Portugal | | | | | | | | | | |
| 1913 19 mars.... | 39 | 51 | 472 | 28 | 121 | 126 | 6 | | | |
| 1914 11 mars.... | 42 | 50 | 468 | 20 | 134 | 100 | 5 1/2 | | | |
| 1914 4 mars.... | 42 | 50 | 465 | 23 | 133 | 101 | 5 1/2 | | | |
| 1914 18 mars.... | 42 | 51 | 464 | 23 | 133 | 102 | 5 1/2 | | | |

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | | | Taux de l'escompte |
|------------------------------------|---------------------|--------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------|--|--------------------|
| | Or | Argent | | C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s' valeurs mobilières | Taux de l'escompte | | |
| ROUMANIE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1913 5 avril | 150 | 1 | 402 | 15 | 204 | 34 | 6 | | |
| 1914 21 mars | 151 | 1 | 410 | 28 | 225 | 48 | 6 | | |
| 1914 28 mars | 154 | 1 | 417 | 26 | 257 | 49 | 6 | | |
| 1914 4 avril | 154 | 1 | 423 | 27 | 240 | 51 | 6 | | |
| RUSSIE — Banque de l'Etat | | | | | | | | | |
| 1913 5 avril | 3 626 | 197 | 3 933 | 666 | 1 299 | 816 | 6 | | |
| 1914 1 mars | 4 156 | 193 | 4 349 | 756 | 1 199 | 618 | 6 | | |
| 1914 29 mars | 4 168 | 192 | 4 297 | 796 | 1 155 | 593 | 6 | | |
| 1914 4 avril | 4 178 | 190 | 4 373 | 822 | 1 131 | 582 | 5 1/2 | | |
| RUSSIE — Banque de Finlande | | | | | | | | | |
| 1913 31 mars | 35 | 2 | 116 | 24 | 90 | 37 | 6 | | |
| 1914 13 mars | 36 | 2 | 115 | 21 | 84 | 28 | 5 1/2 | | |
| 1914 28 mars | 36 | 2 | 114 | 24 | 83 | 27 | 5 1/2 | | |
| 1914 31 mars | 35 | 2 | 117 | 21 | 82 | 29 | 5 1/2 | | |
| SERBIE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1913 4 avril | 53 | » | 110 | 1 | 9 | 30 | 7 | | |
| 1914 21 mars | 67 | 6 | 97 | 11 | 9 | 22 | 7 | | |
| 1914 28 mars | 71 | 6 | 96 | 16 | 9 | 22 | 7 | | |
| 1914 4 avril | 73 | 7 | 96 | 19 | 9 | 23 | 7 | | |
| SUÈDE — Banque Royale | | | | | | | | | |
| 1913 31 mars | 144 | 9 | 314 | 95 | 271 | 32 | 5 1/2 | | |
| 1914 31 janvier | 145 | 9 | 287 | 120 | 241 | 16 | 5 | | |
| 1914 28 février | 146 | 9 | 299 | 104 | 229 | 19 | 4 1/2 | | |
| 1914 31 mars | 145 | 9 | 327 | 123 | 267 | 21 | 4 1/2 | | |
| SUISSE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1913 27 avril | 172 | 16 | 276 | 41 | 109 | 17 | 5 | | |
| 1914 23 mars | 170 | 19 | 253 | 52 | 85 | 20 | 3 1/2 | | |
| 1914 31 mars | 170 | 17 | 284 | 46 | 101 | 26 | 3 | | |
| 1914 7 avril | 170 | 16 | 270 | 40 | 91 | 21 | 3 1/2 | | |
| TOTAUX | | | | | | | | | |
| 1913 17 avril | 13 769 | 2 542 | 24 071 | 4 938 | 10 065 | 2 803 | » | | |
| 1914 2 avril | 15 366 | 2 638 | 24 007 | 5 674 | 8 924 | 2 632 | » | | |
| 1914 9 avril | 15 245 | 2 625 | 25 016 | 5 407 | 9 411 | 2 630 | » | | |
| 1914 16 avril | 15 322 | 2 584 | 24 792 | 5 467 | 9 091 | 2 578 | » | | |
| TOTAUX aux 31 décembre | | | | | | | | | |
| 1907 31 décembre | 10 041 | 2 610 | 20 286 | 10 234 | 9 306 | 5 036 | » | | |
| 1908 31 décembre | 12 105 | 2 848 | 20 863 | 9 907 | 8 463 | 4 637 | » | | |
| 1909 31 décembre | 12 576 | 2 840 | 21 478 | 10 529 | 4 433 | 4 809 | » | | |
| 1910 31 décembre | 12 531 | 2 756 | 22 244 | 9 022 | 8 926 | 5 566 | » | | |
| 1911 31 décembre | 12 851 | 2 714 | 23 465 | 9 562 | 11 123 | 5 417 | » | | |
| 1912 31 décembre | 13 152 | 2 553 | 25 175 | 9 295 | 11 753 | 5 544 | » | | |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des Banques d'Écosse et d'Irlande qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

| | 11mars | 18mars | 25mars | 1 ^{er} avr. | 8 avril | 15 avril |
|-------------------|--------|------------|-----------|----------------------|---------|----------|
| Amsterdam | 47 92 | 47 98 1/2 | 47 97 1/2 | 47 98 | 48 01 | 48 02 |
| Anvers | 100 45 | 100 50 | 100 51 | 100 52 | 100 52 | 100 55 |
| Athènes | 100 06 | 100 06 | 100 06 | 100 06 | 100 12 | 100 12 |
| Barcelone | 6 39 | 6 30 | 6 30 | 6 25 | 6 35 | 6 20 |
| Berlin | 81 07 | 81 12 | 81 07 | 81 20 | 81 27 | 81 30 |
| Bruxelles | 100 43 | 100 45 | 100 46 | 100 47 | 100 47 | 100 48 |
| Bucharest | 101 50 | 101 30 | 101 30 | 101 30 | 100 85 | 100 85 |
| Constantinople | 22 78 | 22 72 1/2 | 22 72 1/2 | 22 75 | 22 81 | 22 87 |
| Francfort | 81 05 | 81 07 | 81 07 | 81 20 | 81 13 | 81 13 |
| Genève | 100 30 | 100 35 | 100 32 | 100 44 | 100 50 | 100 52 |
| Liège | 100 06 | 100 10 | 100 08 | 100 08 | 100 13 | 100 14 |
| Lisbonne | 626 | 633 | 635 | 636 | 632 | 636 |
| Londres | 25 21 | 25 20 | 25 21 | 25 17 | 25 16 | 25 14 |
| Madrid | 6 05 | 6 25 | 6 25 | 6 03 | 6 20 | 6 10 |
| Rome | 100 32 | 100 32 1/2 | 100 36 | 100 40 | 100 40 | 100 46 |
| Saint-Petersbourg | 37 69 | 37 70 | 37 67 | 37 73 | 37 79 | 37 82 |
| Vienne (à vue) | 95 35 | 95 50 | 95 50 | 95 44 | 95 45 | 95 50 |
| (à 3 mois) | 95 35 | 95 50 | 95 50 | 95 41 | 95 45 | 95 50 |

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

| Valeurs à vue | Moins | 19mars | 26mars | 2 avril | 9 avril | 16 avril |
|------------------------|-------|--------|--------|---------|---------|----------|
| Londres (papier court) | 3 1/2 | 25 195 | 25 20 | 25 185 | 25 16 | 25 155 |
| Allemagne | 4 1/2 | 123 31 | 123 25 | 123 17 | 123 08 | 122 94 |
| Belgique | 5 1/2 | 99 55 | 99 56 | 99 50 | 99 50 | 99 47 |
| Danemark | 5 1/2 | 138 62 | 138 62 | 138 62 | 138 62 | 138 62 |
| Espagne | 4 1/2 | 470 50 | 471 50 | 471 50 | 471 | 471 50 |
| Amsterdam | 3 1/2 | 208 31 | 208 44 | 208 37 | 208 27 | 208 25 |
| Italie | 99 69 | 99 62 | 99 50 | 99 50 | 99 50 | 99 44 |
| New-York | 5 1/2 | 517 25 | 517 50 | 517 25 | 516 50 | 516 25 |
| Norvège | 4 1/2 | 138 62 | 138 62 | 138 62 | 138 62 | 138 62 |
| Portugal | 5 1/2 | 478 | 478 | 473 | 473 | 473 |
| St-Petersb. | 5 1/2 | 265 12 | 265 50 | 265 | 265 | 264 37 |
| Suède | 4 1/2 | 138 62 | 138 62 | 138 62 | 138 62 | 138 62 |
| Suisse | 3 1/2 | 99 94 | 99 94 | 99 94 | 99 91 | 99 91 |
| Vienne | 4 1/2 | 104 69 | 104 75 | 104 75 | 104 56 | 104 62 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | 19mars | 26mars | 2 avril | 9 avril | 16 avril |
|---|--------------------------|--------|--------|---------|---------|----------|
| Pays de l'Europe | | | | | | |
| Allemagne (mark or.) | 1 234 | 1 23 | 1 23 | 1 23 | 1 23 | 1 23 |
| Angleterre (liv. st. or.) | 25 22 | 25 19 | 25 20 | 25 18 | 25 16 | 25 15 |
| Aut.-Hongrie (cour.or.) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or.) | 1 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Danemark (franc or.) | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 |
| Espagne (peset. pap.) | 1 | 0 94 | 0 94 | 0 94 | 0 94 | 0 94 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Hollande (fl. or.) | 2 083 | 2 08 | 2 08 | 2 08 | 2 08 | 2 08 |
| Italie (lira) | 1 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Norvège | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 4 78 | 4 78 | 4 73 | 4 73 | 4 73 |
| Roumanie (leu or.) | 1 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or.) | 2 67 | 2 65 | 2 65 | 2 65 | 2 65 | 2 65 |
| Suède | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 | 1 39 |
| Suisse (franc or.) | 1 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Turquie (liv. tur.) | 22 78 | 22 72 | 22 72 | 22 75 | 22 81 | 22 87 |
| Pays Extra-Europ. | | | | | | |
| Egypte (liv. égypt.) | 25 92 | 25 92 | 25 95 | 25 92 | 25 92 | 25 94 |
| Etats-Unis (doll. or.) | 5 18 | 5 17 | 5 17 | 5 17 | 5 17 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 1 60 | 1 60 | 1 58 | 1 53 | 1 41 |
| Arab. Alg. (peso pap.) | 5 | 2 12 | 2 15 | 2 12 | 2 11 | 2 11 |
| Chili (peso or.) | 1 89 | 1 01 | 1 01 | 1 01 | 1 03 | 1 02 |
| Indes (milreis papier) | 2 84 | 1 67 | 1 65 | 1 65 | 1 66 | 1 66 |
| Bresil (roupie argent.) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or.) | 2 58 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (taël arg.) | 7 47 | 3 27 | 3 27 | 3 27 | 3 28 | 3 28 |

AUX COURS DES CHANGES du 16 avril 1914

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : % | | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|--------|--|--------|
| En Allemagne | 100 41 | Billets Allemands | 99 59 |
| En Angleterre | 100 26 | Anglais | 99 74 |
| En Autriche-Hongrie | 100 57 | Austro-Hongrois | 99 63 |
| En Belgique | 100 53 | Belges | 99 47 |
| En Danemark | 100 28 | Danois | 99 72 |
| En Espagne | 100 04 | Espagnols | 94 30 |
| En Grèce | 100 12 | Grecs | 99 88 |
| En Hollande | 100 03 | Hollandais | 99 97 |
| En Italie | 100 56 | Italiens | 99 44 |
| En Norvège | 100 28 | Norvégiens | 99 72 |
| En Portugal | 118 34 | Portugais | 84 46 |
| En Roumanie | 100 85 | Roumains | 99 15 |
| En Russie | 100 86 | Russes | 99 14 |
| En Suède | 100 28 | Suédois | 99 72 |
| En Suisse | 100 09 | Suissses | 99 91 |
| En Turquie | 99 62 | Turcs | 100 38 |
| En Egypte | 99 93 | Pièces d'Egypte | 100 07 |
| Aux Etats-Unis | 100 39 | des Etats-Unis | 99 61 |
| Au Mexique | 194 29 | du Mexique | 54 26 |
| En Republ. Argentine | 237 05 | Billets de la Rep. Argent. | 42 19 |
| Au Chili | 185 80 | du Chili | 53 82 |
| Au Bresil | 171 05 | du Bresil | 58 46 |
| Aux Indes | 99 61 | Pièces des Indes | 100 39 |
| Au Japon | 101 41 | du Japon | 98 84 |
| En Chine | 227 66 | de la Chine | 43 92 |

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 16 avril 1914
Les transactions ont été fort restreintes en cette semaine de vacances, mais la cote des changes n'a pas modifié sa tendance, qui reste très faible. Le chèque sur Londres perd

1/2 centime, mais se tenait ces jours derniers à 25 14 1/2, ce qui permet d'importer de l'or en France, même en payant une prime sur le marché de Londres. New-York perd 25 centimes, Berlin 12 centimes. Le florin néerlandais, entraîné dans ce mouvement, rétrograde de 12 centimes; le rouble, qui avait longtemps résisté par suite des rapatriements de capitaux en Russie, tombe à 264 37. Vienne seul se raffermi et clôture en hausse de 6 centimes.

Les devises de l'Union latine faiblissent, à l'exception du franc suisse; il est à noter que le change belge dépasse les 5 pour mille qui représentent le droit mis par la Belgique à l'exportation de sa monnaie d'argent.

La peseta et le milreis n'ont pas subi de changement sensible.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyen du mercredi sur Londres de :

| Valeurs à vue | 18 mars | 25 mars | 1 ^{er} avril | 8 avril | 15 avril |
|----------------------------------|----------|----------|-----------------------|-----------|----------|
| Yokohama | 2/0 5/16 | 2/0 5/16 | 2/0 5/16 | 2/0 5/16 | 2/0 5/16 |
| Singapour | 2/4 1/32 | 2/4 - | 2/4 - | 2/4 - | 2/4 - |
| Hong-Kong | 1/11 1/8 | 1/11 1/8 | 1/11 1/32 | 1/11 3/16 | 1/11 1/4 |
| Shanghai | 2/7 1/8 | 2/7 1/8 | 2/7 1/8 | 2/7 1/4 | 2/7 1/4 |
| Bombay | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 |
| Calcutta | 1/4 1/32 | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/16 |
| Alexandrie | 97 1/2 | 97 3/8 | 97 1/2 | 97 1/2 | 97 7/16 |
| Valeurs à 30 jours de vue | | | | | |
| Rio-Janeiro | 15 15/16 | 15 47/64 | 15 29/32 | 15 27/32 | 15 13/16 |
| Valparaiso | 9 21/32 | 9 5/8 | 9 21/32 | 9 25/32 | 9 11/16 |
| Buenos-Ayres (or) | 48 5/16 | 48 7/8 | 48 1/8 | 48 - | 47 15/16 |
| Or en barres | 77/9 1/8 | 77/9 - | 77/9 - | 77/9 - | 77/9 - |
| Argent en barres | 26 3/4 | 26 3/4 | 26 13/16 | 26 15/16 | 26 13/16 |

Malgré la baisse du cours de l'argent, les devises chinoises se maintiennent; le dollar de Hong-Kong est maintenant à sa parité avec le métal blanc; le tael de Shanghai reste un peu plus bas.

Le change indien se raffermi et progresse de 1/16 à Calcutta. Le Conseil de l'Inde maintient à 40 lakhs de roupies le montant des adjudications de traites et transferts télégraph

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

| Or | Exportations | | Importations | |
|-----------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| | Du 23 mars au 28 mars | Depuis le 1 ^{er} janv. 14 | Du 23 mars au 28 mars | Depuis le 1 ^{er} janv. 14 |
| Grande-Bretagne | " | " | 575 | 13.675 |
| France | 16.066.949 | " | " | 67.912 |
| Allemagne | " | " | " | 952 |
| Autres pays | 60.000 | 2.268.905 | 110.539 | 2.926.397 |
| Totaux 1914.. | 60.000 | 18.335.854 | 111.114 | 3.008.936 |
| — 1913.. | 109.860 | 46.957.268 | 306.916 | 4.220.769 |
| — 1912.. | 20.100 | 19.490.666 | 366.897 | 5.632.394 |
| Argent | | | | |
| Grande-Bretagne | 816.406 | 7.201.040 | 607 | 8.057 |
| France | 116.093 | 1.326.744 | " | 5.553 |
| Allemagne | " | " | 34 | 15.817 |
| Autres pays | 115.008 | 1.241.948 | 322.318 | 2.764.230 |
| Totaux 1914.. | 1.047.507 | 9.769.732 | 322.959 | 2.793.657 |
| — 1913.. | 902.548 | 13.043.857 | 145.349 | 2.594.027 |
| — 1912.. | 827.968 | 12.690.794 | 259.750 | 2.868.796 |

Banques associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

| | En-caisse | Legal tenders | Circulation | Dépôts nets | Portefeuille | Surplus reserv |
|---------------|-----------|---------------|-------------|-------------|--------------|----------------|
| 1913 12 avril | 326.1 | 81.0 | 46.4 | 1745.0 | 1907.5 | +12.9 |
| 1914 28 mars | 397.1 | 75.7 | 41.7 | 1975.3 | 2084.8 | +22.4 |
| 1914 4 avril | 396.3 | 72.8 | 41.8 | 1998.1 | 2103.3 | +14.2 |
| 1914 11 avril | 401.2 | 69.6 | 41.6 | 2006.7 | 2111.4 | +13.6 |

Les rentrées de métal dans les caisses des Banques associées de New-York ont été presque compensées par des sorties de greenbacks ; les dépôts et le portefeuille ont progressé parallèlement.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

| | En-cais** | Circulation | Dépôts privés | Dép. du Trésor | Portef. japon. | Portef. étrang. | Avances |
|------------|-----------|-------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|---------|
| 1913 22 ms | 215.8 | 313.7 | 9.5 | 172.6 | 15.9 | 33.0 | 31.3 |
| 1914 7 ms | 223.6 | 302.6 | 17.9 | 199.3 | 10.4 | 31.1 | 39.5 |
| 1914 14 ms | 223.4 | 295.8 | 14.3 | 208.5 | 9.3 | 28.8 | 39.7 |
| 1914 21 ms | 224.8 | 296.7 | 12.1 | 211.1 | 8.9 | 29.3 | 40.3 |

Le bilan de la Banque du Japon ne présente aucune variation notable ; les dépôts du Trésor constituent toujours une part très importante du passif.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La circulation fiduciaire en Espagne

La Chambre industrielle de Madrid vient de faire remettre au ministre des Finances le vœu suivant :

« La Chambre est d'avis que la limite de 2 milliards de pesetas, fixée par la loi du 23 mai 1912, pour l'émission de billets de la Banque d'Espagne doit être portée par une nouvelle loi à 2.500 millions, et que les pouvoirs législatifs doivent déterminer les garanties de façon à ce que cette réforme ne puisse jamais produire une dépréciation du change national, dont il est superflu de faire ressortir les conséquences bien connues de tous. »

L'application de la loi sur la circulation monétaire aux Etats-Unis

Le secrétaire du Trésor a désigné les douze districts de réserves dans lesquels il sera établi des banques de réserves,

afin de mettre en pratique la nouvelle loi sur la circulation monétaire.

En général, cette répartition semble avoir été accueillie avec satisfaction.

La Caisse de Conversion de la République Argentine

Le Bulletin Officiel de la Chambre de Commerce Argentine en France a publié récemment des renseignements intéressants sur le fonctionnement de la Caisse de Conversion de la République Argentine pendant l'année dernière.

Au cours du premier semestre 1913, la Caisse de Conversion a enregistré de très importantes entrées, dues à de fortes importations d'or étranger à la recherche du placement avantageux qu'offraient à cette époque les opérations sur les terres, mais par la suite, les difficultés financières, suscitées par la politique internationale, provoquèrent une émigration de capital bien supérieure en proportion à celle des années antérieures, mais insuffisante cependant pour affecter d'une manière sensible les existences de la Caisse qui, en fin d'année, accusait un solde favorable très élevé.

En effet, la Caisse de Conversion, qui, au 31 décembre 1912, avait une encaisse de 223 millions de pesos or, gardait encore, au 31 décembre 1913, malgré les retraits qu'elle a consentis en faveur de l'Europe, 237 millions de pesos-or, soit un excédent de plus de 14 millions.

Le tableau suivant résume le mouvement des entrées et des sorties de la Caisse de Conversion pendant la période 1905-1913 :

Situation de la Caisse de Conversion Argentine, de 1905 à 1913

| Années | Existence antérieure | Entrées de l'année | Retraits de l'année | Existence fin d'année |
|---------------|----------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| (En pesos-or) | | | | |
| 1905 | 50.341.639 | 42.274.813 | 2.464.423 | 90.152.049 |
| 1906 | 90.152.049 | 28.234.152 | 15.655.186 | 102.731.014 |
| 1907 | 102.731.014 | 30.655.917 | 28.273.060 | 105.113.871 |
| 1908 | 105.113.871 | 34.216.024 | 12.608.171 | 126.721.724 |
| 1909 | 126.721.724 | 50.176.349 | 4.878.176 | 172.519.897 |
| 1910 | 172.519.897 | 38.989.596 | 20.515.107 | 185.994.386 |
| 1911 | 185.994.386 | 14.431.911 | 11.377.668 | 189.048.629 |
| 1912 | 189.048.629 | 39.457.536 | 5.630.633 | 222.875.542 |
| 1913 | 222.875.542 | 56.148.032 | 6.285.770 | 235.197.716 |

Quant à la garantie du papier-monnaie en circulation, elle est passée de 30 0/0 en 1904 à 60 0/0 en 1909, à 70 0/0 en 1912 et à 73 0/0 en 1913.

La monnaie en circulation au Siam

Nous empruntons à un récent rapport de la Légation de France au Siam les renseignements qui suivent, relatifs à la monnaie en circulation dans ce pays.

La seule monnaie qui circule au Siam est actuellement le tical, qui est en pratique une pièce d'argent du poids de 15 grammes environ, mais qui est légalement, depuis 1909, un poids d'or.

Le Siam a été, semble-t-il, déterminé à adopter l'étalon d'or pour assurer la fixité de son change vis-à-vis de l'Europe, envers qui ses emprunts et ses commandes de matériel nécessitaient la prévision au budget de dépenses importantes, et, en partie aussi, par les mesures prises dans le même sens, au Japon d'abord, puis aux Indes, en Birmanie, et dans les Etablissements des Détroits.

Les effets de cette mesure, qui a été critiquée de diverses façons, sont difficiles à apprécier. Il semble que le commerce du riz en ait été momentanément troublé. Le taux de la vie s'en est trouvé assez brusquement élevé.

D'autre part, le paysan, qui thésaurise en matière d'or, a vu, sans bien le comprendre, ses économies brusquement décroître de valeur apparente.

Quoi qu'il en soit, l'étalon d'or a passé avec succès la crise de 1911-1912, qui devait particulièrement l'éprouver, et il paraît maintenant définitivement accepté par le commerce.

Le Siam se trouvait, d'ailleurs, dans les conditions requises pour réussir cette opération, la balance de son commerce extérieur étant en faveur de l'exportation.

Le tical, qui valait 2 francs en 1892, n'avait cessé de baisser jusqu'en 1902, époque à laquelle il tomba à 1 fr. 17. Le gouvernement siamois, après avoir clos, en l'an 121 (1902-1903),

l'Hôtel des Monnaies, substitua l'année suivante l'étalon d'or à l'étalon d'argent.

La valeur du tical fut, peu à peu, élevée jusqu'au taux actuel, et, en 1908-1909, une loi consacra définitivement la fixité du change obtenu.

Aux termes de cette loi, l'unité monétaire du Siam est le tical, de 0 gr. 558 d'or pur.

Les monnaies sont les suivantes :

Or. Le dos, équivalant à 10 ticaux ou bats.

Argent. Le tical ou bat, d'une valeur légale égale à celle du tical-or.

Le double salung, avec une valeur d'un demi-tical ; et le salung, valant un quart de tical.

Nichel. La pièce de 10 satangs, valant un dixième de tical ; et celle de 5 satangs, valant un vingtième de tical.

Bronze. Le satang, valant un centième de tical.

Il n'y a pas de monnaie inférieure à 1 satang, c'est-à-dire à environ 2 centimes, ce qui est un remarquable signe de l'élévation du prix de la vie au Siam.

La monnaie d'or n'a pas encore été mise en circulation. Une réserve spéciale de 12 millions de ticaux est consacrée au maintien du cours officiel du tical.

L'Etat émet, depuis 1903, des billets de 1.000, 100, 20, 10 et 5 ticaux. La circulation de ces billets est passée de 3.479.000 ticaux en 1903 à 23.736.000 en 1912. Les banques privées, telles que la Banque de l'Indo-Chine, la Hong-Kong et Shanghai, et la Chartered Bank of India, dont les billets circulaient jadis à Bangkok, ont cessé d'en émettre.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS ET EXTRA EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

| FONDS D'ÉTATS | 9 avril | | | 16 avril | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------|----------------|----------------|----------|
| | Derniers cours | P.-f. de rente | Revenu % | Derniers cours | P.-f. de rente | Revenu % |
| EUROPÉENS | | | | | | |
| Français 3 % (perpétuel) | 86 72 | 28 90 | 3 46 | 86 62 | 28 87 | 3 47 |
| Consolidés anglais (ch. f. 35 fr. 20) | 75 85 | 30 34 | 3 30 | 75 75 | 30 30 | 3 30 |
| Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 86 | 21 50 | 4 65 | 86 25 | 21 56 | 4 65 |
| Belgique 3 % | 77 75 | 25 91 | 3 86 | 77 75 | 25 91 | 3 86 |
| Bulgarie 5 % 1896 | 485 | 19 40 | 5 15 | 480 | 19 20 | 5 20 |
| Danemark 3 % 1897 | 81 25 | 27 08 | 3 70 | 81 75 | 27 25 | 3 67 |
| Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.) | 88 65 | 22 16 | 4 52 | 88 02 | 22 | 4 54 |
| Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 252 | 24 70 | 4 04 | 253 | 24 80 | 4 03 |
| Hollande 3 % | 77 80 | 25 93 | 3 86 | 77 80 | 25 93 | 3 86 |
| Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 85 50 | 21 37 | 4 69 | 85 75 | 21 43 | 4 67 |
| Italie 3 50 % net | 95 75 | 27 35 | 3 66 | 95 90 | 27 40 | 3 64 |
| Norvège 3 % 1888 | 76 50 | 25 50 | 3 92 | 76 50 | 25 50 | 3 92 |
| Portugal 3 % | 62 30 | 20 76 | 4 83 | 62 30 | 20 76 | 4 83 |
| Consolidé russe 3 % (à Berlin) | 78 60 | 26 20 | 3 81 | 78 40 | 26 25 | 3 83 |
| Roumanie 4 % 1898 | 89 | 22 25 | 4 50 | 89 | 22 25 | 4 50 |
| Russe Consolidé 4 % | 88 65 | 22 16 | 4 52 | 88 30 | 22 07 | 4 54 |
| Russe 4 1/2 % 1909 | 96 53 | 21 45 | 4 67 | 96 80 | 21 51 | 4 65 |
| Serbie 4 % amort. 1895 | 81 | 20 25 | 4 95 | 81 | 20 25 | 4 95 |
| Suède 3 % 1895 | 93 25 | 26 64 | 3 75 | 92 75 | 26 50 | 3 77 |
| Suisse 3 % (chemin de fer) | 78 80 | 26 26 | 3 81 | 78 80 | 26 26 | 3 81 |
| Turquie convertie unifiée 4 % | 81 92 | 20 48 | 4 90 | 82 50 | 20 62 | 4 85 |
| EXTRA-EUROPÉENS | | | | | | |
| Argentin 4 % 1900 | 83 | 20 75 | 4 83 | 83 25 | 20 81 | 4 80 |
| Brazil 4 % 1889 | 72 50 | 18 12 | 5 52 | 71 85 | 17 96 | 5 58 |
| Egypte unifiée 4 % net | 102 97 | 25 74 | 3 89 | 103 | 25 75 | 3 89 |
| Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.) | 244 | 16 23 | 6 17 | 242 | 16 13 | 6 21 |
| Japon 4 % 1905 | 85 30 | 21 32 | 4 69 | 84 90 | 21 29 | 4 71 |
| Mexique 4 % or 1904 | 71 | 17 75 | 5 64 | 71 50 | 17 87 | 5 61 |
| Sao-Paulo (Bons du Trésor 5 % 1913) | 486 25 | 19 44 | 5 15 | 490 | 19 60 | 5 10 |

Situation Financière Générale

Europe. — France. Le chômage de Pâques a pris fin mardi matin, et dès sa réouverture, la Bourse a eu à s'occuper de la liquidation de quinzaine ; mais cette circonstance ne nous a pas valu plus d'animation qu'au cours des journées antérieures. En réalité, les positions en suspens étaient absolument nulles ; aussi les règlements sont-ils passés inaperçus.

La tendance générale est restée hésitante, mais l'argent est toujours abondant. Jusqu'à présent on ne s'est pas encore réellement entretenu, en Bourse, du nouvel emprunt Ottoman qui, du reste, n'était pas encore annoncé hier officiellement, mais dont nous parlons

plus loin dans nos « Informations Economiques et Financières ».

Allemagne. — Depuis son arrivée à Corfou, Guillaume II a reçu la visite du roi Constantin et celle de M. Streit, ministre des Affaires étrangères de Grèce. L'empereur d'Allemagne doit se rencontrer en outre avec le chancelier de l'Empire, M. de Bethmann-Hollweg, l'ambassadeur d'Allemagne à Constantinople, M. de Wangenheim, et le président du Conseil des ministres de Grèce, M. Venizelos.

Les créations et les augmentations de capital des Sociétés allemandes pendant le premier trimestre 1914 ont porté sur un montant global de 212.694.000 marks, contre 222.370.000 marks pendant la même période de 1913.

En Bourse, les affaires sont toujours très calmes.

Angleterre. — C'est le 21 courant que les souverains anglais doivent se rendre à Paris pour faire une visite officielle au président de la République française ; le séjour du couple royal en France est prévu jusqu'au 24 avril.

La réélection de M. Asquith comme membre de la Chambre des communes n'a été qu'une simple formalité, les conservateurs ayant décidé de ne pas opposer de concurrent au premier ministre.

Les chiffres du commerce extérieur en mars, que vient de publier le Board of Trade, sont satisfaisants dans leur ensemble.

Sur le marché monétaire, les disponibilités restent abondantes, malgré les versements sur les emprunts récents.

Espagne. — Le projet de budget pour 1915 sera présenté aux Cortès après la discussion de la réponse au discours du Trône et les débats sur la validité de certaines élections.

Le ministre des Finances étudie actuellement les budgets des divers ministères pour les mettre d'accord avec les voies et moyens dont il dispose. On croit que certains impôts seront remaniés en vue d'en augmenter le rendement, mais il est probable qu'il ne sera proposé, pour le moment, aucune modification essentielle à l'organisation financière actuellement existante.

Les transactions demeurent fort peu actives sur le marché financier.

Hollande. — A la suite d'une interpellation au Parlement sur l'affaire Dillon-Corneck, sujet français arrêté dans les possessions hollandaises, le ministre des Affaires étrangères a communiqué une réponse écrite qui met fin à l'incident.

Les revenus de l'Etat se sont élevés, pendant le mois de février dernier, à 12.428.455 florins, contre 11 millions 885.368 florins en février 1913.

Italie. — Le marquis di San Giuliano vient de se rencontrer, à Abbazia, avec le comte Berchtold, ministre des Affaires étrangères d'Autriche-Hongrie ; cette visite doit se prolonger jusqu'à la fin de la semaine. On ne croit pas, en Italie, que l'examen, auquel vont se livrer les deux hommes d'Etat, des grands problèmes de politique internationale, puisse soulever de sérieuses difficultés.

Pour remédier aux besoins du Trésor, très affaibli par les efforts fournis pendant la guerre de Tripolitaine, le ministère Salandra demandera d'augmenter de 50 millions la limite actuelle de la circulation des Bons du Trésor, et il devra, de plus, avoir recours à d'autres moyens de trésorerie.

Les marchés financiers sont inactifs, mais on ne signale pas de variations sensibles des cours.

Turquie. — Le traité de paix turco-serbe, signé le 14 mars, a été ratifié le 6 avril.

A la suite de la conclusion des accords franco-turcs, une première tranche de 500 millions d'un emprunt ottoman de 800 millions sera émise très prochainement à Paris. Le produit en sera affecté principalement au remboursement des avances et Bons du Trésor stipulés payables au moyen du premier emprunt, à l'exécution de travaux d'utilité publique et au règlement des traitements arriérés.

Amérique. — Canada. La jonction des tronçons est et ouest du grand Trunk-Pacific avec le nouveau chemin de fer transcontinental canadien vient d'être effectuée. La voie pourra être ouverte au trafic dans quelques mois, probablement au mois d'août.

Colombie. — Un traité vient d'être signé avec les Etats-Unis, réglant le différend provoqué par la Sécession de l'Etat de Panama en 1903.

Etats-Unis. — Un incident diplomatique vient de se produire entre les Etats-Unis et le Mexique, et l'ordre a été donné à la flotte américaine de se rendre dans les eaux mexicaines pour exiger réparation de la part des autorités du Mexique.

Asie. — Chine. La Commission nommée pour élaborer la nouvelle Constitution a terminé ses travaux.

Japon. — L'impératrice douairière du Japon, Haruko, est morte le 9 avril; elle avait épousé, le 9 février 1869, l'empereur-défunt Mutsuhito.

FRANCE

La Politique. — L'application des trois nouvelles lois électorales.

Nous avons mentionné la promulgation, à l'*Officiel* du 1^{er} avril, de trois lois nouvelles qui vont être appliquées dans les collèges électoraux à l'occasion des élections législatives du 26 avril et du 10 mai prochains : 1^o loi du 20 mars 1914 ayant pour objet de réglementer l'affichage électoral; 2^o loi du 31 mars 1914, qui complète et modifie la loi du 29 juillet 1913 ayant pour objet d'assurer le secret et la liberté du vote, ainsi que la sincérité des opérations électorales; 3^o loi du 31 mars 1914 ayant pour objet de réprimer les actes de corruption dans les opérations électorales.

C'est bien le moment de revenir sur les principales dispositions de ces trois lois importantes.

La loi sur l'affichage électoral a fait l'objet d'une circulaire adressée le 21 mars dernier, aux préfets, par le ministre de l'Intérieur. Elle a pour but, « en réduisant les frais électoraux, d'égaliser autant que possible les moyens de propagande dont pourront disposer au cours d'une même campagne électorale et dans un même collège, les différents candidats en présence, et d'empêcher ainsi les plus fortunés de bénéficier, sur leurs concurrents, d'avantages matériels qui, jusqu'ici, plaçaient les candidats les moins riches dans une situation défavorable. Le législateur a voulu que, désormais, en matière d'affichage, la lutte entre les divers adversaires en présence eût lieu à armes égales ».

Les deux lois sur le secret et la liberté du vote (l'une du 29 juillet 1913, l'autre du 31 mars 1914) doivent être affichées à la porte de chaque mairie, pendant la période électorale, et à la porte de chaque section de vote le jour du scrutin.

Une des innovations de la nouvelle loi réside dans l'isoloir. Le 10 novembre dernier, à Ivry-sur-Seine, l'isoloir avait été placé en face du bureau de vote, masquant ainsi la vue de ce bureau. Pour remédier à cet inconvénient, l'isoloir, désormais, sera placé sur l'un des côtés de la salle de vote. A son entrée dans cette pièce, l'électeur prendra son enveloppe, après avoir montré sa carte électorale à l'employé de la mairie qui surveillera cette opération. La table destinée à recevoir les enveloppes pourra se trouver à l'entrée de la salle. L'électeur ayant pris l'une de ces enveloppes, se rendra directement à l'isoloir, puis il déposera lui-même dans l'urne l'enveloppe contenant un bulletin de vote.

Avec la nouvelle loi, le dépouillement du scrutin sera plus long qu'autrefois, mais il offrira plus de garantie.

L'opération du recensement général des votes subit, de profondes modifications. Les détails sur ces nouvelles dispositions nous entraîneraient trop loin. Il convient de retenir ceci : que les préfets n'ont plus le droit de lire les procès-verbaux, ni le droit de se mêler

en aucune sorte du recensement général des votes. Seul le président de la Commission procède ou fait procéder, sous sa surveillance, à cette opération.

Une nouvelle circulaire de M. Malvy, en date du 9 avril dernier, et contenant des instructions d'ordre général facilitera aux municipalités l'application des trois lois nouvelles.

■ Bien que le budget de 1914 ne soit pas encore voté par le Sénat et que sa promulgation ne puisse intervenir au plus tôt avant la fin du mois de juin, M. René Renoult vient de demander à tous les ministres de préparer leurs propositions de dépenses pour l'exercice 1915.

Il leur fait remarquer à cette occasion que l'une des obligations essentielles de la prochaine législature sera d'assurer le vote des budgets à leur date normale et d'en rétablir l'équilibre sur des bases solides. « Le devoir du gouvernement est donc, dit-il, de se mettre en mesure de déposer, aussitôt après le vote du budget de 1914, le projet de budget de 1915 et d'en marquer la préparation par un effort très énergique de modération et d'économie. »

Le ministre des Finances adresse en conséquence un pressant appel à tous ses collègues en les priant d'exercer sur les propositions de leur ministère un contrôle très rigoureux.

■ Le *Journal officiel* du 11 avril a publié le texte de la loi autorisant le Conseil municipal de Paris à allouer à ses membres une indemnité annuelle. L'article unique est ainsi conçu : « Les membres du Conseil municipal de Paris peuvent recevoir, sur les ressources ordinaires du budget municipal, une indemnité annuelle ne dépassant pas six mille francs (6.000 fr.); ils ont droit, en outre, au remboursement des frais que nécessite l'exécution de mandats spéciaux. Une indemnité peut aussi être allouée au président du Conseil municipal pour frais de représentation ».

L'*Officiel* du même jour a publié le texte de la loi portant de 3.60 à 4.30 0/0 le taux maximum de l'emprunt de 221 millions, deuxième fraction de l'emprunt de 900 millions que la Ville de Paris a été autorisée à contracter par la loi du 30 décembre 1909, en vue de l'exécution d'un programme de grands travaux d'édilité.

■ Une dépêche de Saint-Petersbourg, en date du 11 avril, annonce que les pourparlers ont repris entre les grandes puissances pour une nouvelle réunion de la conférence financière internationale de Paris, chargée de régler les questions d'ordre financier qu'ont fait naître les changements territoriaux survenus dans les Balkans.

■ M. Fernand Forest, le père du moteur de l'automobile, est mort le 12 avril, à l'âge de soixante et onze ans.

■ M. Eugène Pujale, directeur de la Sûreté générale, est mort le 12 avril, à l'âge de quarante-six ans.

■ Dimanche dernier, la municipalité de Gramat (Lot) avait organisé un grand banquet en l'honneur de M. Malvy, ministre de l'Intérieur, qui représente au Parlement la circonscription de Gourdon.

A l'issue de ce banquet, M. Malvy a prononcé un grand discours dans lequel il a examiné la situation politique du double point de vue de la défense laïque et de l'impôt sur le revenu.

Au sujet de cette dernière question, le ministre a prononcé les paroles suivantes :

« Deux politiques financières sont en présence : l'une qui consiste à demander aux contributions directes actuelles et à des taxes indirectes les ressources qui nous sont indispensables; l'autre qui consiste à les demander à la fortune par l'impôt sur le capital.

« Nous demandons au pays de se prononcer en pleine indépendance et en pleine clarté. Les élections seront libres. Clair doit être le verdict ».

■ Le *Journal officiel* des 13, 14 et 15 avril a publié un décret par lequel M. Herbaux, conseiller à la Cour de cassation, est nommé procureur général près la Cour d'appel de Paris, en remplacement de M. Fabre, nommé, sur sa demande, premier président de la Cour d'appel d'Aix.

M. Cénac, premier président de la Cour d'appel d'Aix, est nommé conseiller à la Cour de cassation, en remplacement de M. Herbaux.

QUESTIONS DU JOUR

La Réforme Agraire Russe de 1906 ⁽¹⁾

I

Les Origines du Servage agraire en Russie

D'après les historiens russes, l'organisation sociale des premières tribus slaves avait un caractère de communisme agraire patriarcal portant à la fois sur la propriété des terres cultivées, sur la production et sur la consommation.

Cette économie communale ne groupait pas obligatoirement des membres d'une même famille : elle admettait aussi des gens n'ayant aucun lien de parenté et pouvait même comprendre des étrangers.

L'association n'était habituellement établie que pour une durée limitée — 5, 10, 15 ou 20 années — pendant laquelle tout était en commun : habitations, terres, bétail et outils. Au terme du contrat, l'association, appelée aussi *famille*, pouvait se dissoudre et le partage des biens immobiliers et mobiliers s'effectuait alors sur le pied d'égalité entre tous les membres vivants; mais l'association pouvait aussi se continuer sans limite de durée, et c'est ce qui arrivait généralement quand le *père*, c'est-à-dire le chef que la famille s'était donné, avait réussi à maintenir l'union dans la communauté et à lui assurer une certaine prospérité.

Mais les familles établies dans une même contrée étaient presque toujours en état de lutte et la nécessité de défendre leurs terres et leurs biens poussa certaines d'entre elles à s'unir contre d'autres groupements : le père devint alors le *souverain petit père* et reçut plein pouvoir pour organiser l'attaque ou la défense, pour choisir les compagnons qui combattraient sous ses ordres. C'est ainsi qu'on rencontre les principes du pouvoir autocratique dès l'origine de la formation sociale russe.

L'extension naturelle de la famille et son fractionnement en groupes tributaires de la famille primitive provoquèrent la création d'une aristocratie patriarcale (*ognichtchanié*) qui ne ressemblait en rien à notre aristocratie féodale du Moyen Age. Mais à la fin du IX^e siècle, quand les familles russes ne purent plus s'entendre entre elles et firent appel aux princes scandinaves pour les gouverner, l'aristocratie indigène se transforma et se confondit avec l'aristocratie militaire que Rourik et ses frères avaient amenée avec eux.

L'aristocratie russe devint ainsi la *Boyartchina*, c'est-à-dire une noblesse féodale sur laquelle le prince — resté de nom *souverain petit père* — s'appuyait pour gouverner son peuple et faire la guerre à ses voisins.

Pendant la première période de l'histoire russe proprement dite, qui s'étend de l'arrivée de Rourik (852) à la première invasion mongole (1224), les princes, installés à Kiew, affirmèrent leur puissance et firent embrasser à leurs sujets la religion orthodoxe grecque qui devint la religion d'Etat et qui, ayant été rapidement acceptée par toutes les tribus slaves occupant la grande plaine russe, contribua puissamment à la formation de l'unité nationale.

L'occupation tartare dura environ deux siècles et demi; elle permit aux princes de Moscou, que le khan ou tsar tartare avait investis de la mission de prélever l'impôt sur les populations soumises, de prendre une situation prépondérante en Russie, et lorsque Ivan III, en 1480, affranchit le pays de la *Horde d'Or*, l'empire moscovite fut définitivement formé.

Jusqu'à Ivan IV le Terrible (1533-1584), la *Boyartchina* constitua une hiérarchie nobiliaire semblable à la féodalité française. Au sommet se trouvait le prince suzerain, puis venaient les grands vassaux dont dépendaient des boyards moins puissants, eux-mêmes suzerains d'autres boyards de moindre qualité.

Chaque boyard régnait en maître sur son domaine, y rendait la justice et y levait les impôts dont une partie, plus ou moins grande, allait au boyard suzerain ou au prince.

Les paysans, à qui l'organisation de la *Boyartchina* avait enlevé à peu près toutes les terres, travaillaient dans les domaines des boyards, des couvents ou des archevêques (enrichis par la dévotion ou les remords des princes et grands boyards) et recevaient, en échange de deux ou trois jours de travail par semaine donnés gratuitement au seigneur ou *barine*, la jouissance d'une certaine quantité de terres pouvant leur permettre de vivre eux et leur famille.

Mais, bien que privé de terres et justiciable du boyard qu'il servait, le paysan resta *homme libre* jusqu'à la période moscovite, c'est-à-dire jusqu'au XVI^e siècle.

Il s'engageait avec un seigneur à des conditions déterminées, mais il pouvait se *désavouer* si le seigneur ne respectait pas les termes de son contrat et passer au service d'un autre *barine* : ainsi, par exemple, vers le milieu du XIV^e siècle, les paysans de la principauté de Kiew abandonnèrent en masse leurs seigneurs trop exigeants pour passer au service des boyards moscovites.

Au commencement du XVI^e siècle, la Russie, déjà en relations commerciales avec l'Europe occidentale, subit les effets de la révolution économique que l'afflux des métaux précieux importés de l'Amérique, nouvellement découverte, provoqua sur toutes les nations de l'an-

(1) Ayant reçu la mission d'aller étudier sur place les conséquences économiques de la *Réforme agraire russe de 1906*, M. Edmond Théry, notre directeur, a adressé à M. Clémentel, alors ministre de l'Agriculture, le rapport suivant.

cien continent. La puissance d'achat du rouble qui représentait, à la fin du xv^e siècle, environ 94 roubles actuels, tomba à 75 roubles entre 1530 et 1540, et même à 25 roubles entre 1550 et 1575.

Cette baisse énorme de l'étalon monétaire — qui se traduisit en Russie comme dans l'Europe occidentale par une hausse proportionnelle du prix général des choses — porta un très grand préjudice aux grands boyards qui, s'occupant peu de leurs vastes domaines, vivaient avec luxe dans les villes et avaient, par cela même, d'immenses besoins à régler en numéraire.

Elle fut, au contraire, favorable à la moyenne noblesse, à la foule des petits seigneurs dits *dvorianiens* qui, restant toute l'année sur leurs terres, n'avaient presque rien à acheter au dehors, tout en vendant leurs récoltes beaucoup plus cher que par le passé.

Ivan IV, qui s'était emparé du titre de *tsar* et qui voulait, malgré l'opposition de la Douma des grands boyards, gouverner en autocrate absolu, profita de l'affaiblissement économique de ces grands vassaux pour abattre leur puissance politique. Les *dvorianiens* soutinrent le *tsar* dans sa lutte contre les grands boyards, dont les privilèges féodaux portaient atteinte à leurs intérêts particuliers, et profitèrent largement de leurs dépouilles.

Avec Ivan le Terrible, le gouvernement existant avant lui sous la forme d'une oligarchie féodale, devint donc une *autocratie absolue* dans le plus rigoureux sens du mot. Par contre, et pour servir les intérêts des *dvorianiens* et des marchands citadins sur lesquels cette autocratie devait désormais s'appuyer, les *tsars* finirent par enlever aux paysans le droit du désaveu, c'est-à-dire le choix du maître; et une série d'ukases institua *légalement* le servage en Russie.

Pierre-le-Grand (1689-1725), qui opéra de si radicales réformes dans l'ancien empire moscovite, et qui introduisit dans sa nouvelle organisation gouvernementale les procédés de centralisation en usage dans les nations de l'Europe occidentale; accentua cependant le pouvoir autocratique des *tsars* :

1° En supprimant la fonction de patriarche de Russie, qui était le véritable chef de l'église orthodoxe russe, et en soumettant cette église à l'autorité d'un Saint-Synode dirigé par un haut fonctionnaire de l'Etat, c'est-à-dire par le souverain lui-même;

2° En se proclamant *empereur* et en créant une armée permanente aux lieux et places des milices féodales organisées par les anciens princes de Moscou.

Et pour bien marquer le caractère de cette dernière création, il inscrivit en tête de l'ukase constitutif : « Sa Majesté est souveraine, autocrate. Elle ne doit rendre de compte à personne au monde ! »

Mais, pour faire fonctionner l'énorme machine administrative dont Pierre-le-Grand venait

de doter la Russie d'un seul coup, il fallait immédiatement trouver une importante quantité de fonctionnaires et d'employés civils que les *dvorianiens* pouvaient seuls fournir. Or, les membres de cette noblesse, surtout terrienne, avaient absolument besoin de leurs serfs pour cultiver leurs domaines et conserver le rang social ou *Tchin* que la hiérarchie imaginée par Pierre-le-Grand leur assignait respectivement. C'est pourquoi le souverain réformateur maintint le servage et c'est pourquoi sa fille, Elisabeth Petrovna, devenue impératrice après la déposition de son jeune neveu Ivan VI (1741), donna aux *dvorianiens* — qui avaient favorisé son usurpation — le droit de vendre leurs serfs-paysans.

C'était une nouvelle aggravation du servage, parce que les serfs-paysans russes n'étaient pas, comme ceux des autres nations européennes, attachés aux domaines seigneuriaux. Ils appartenaient déjà depuis plus d'un siècle à la *personne* de leurs barines qui pouvaient les transporter, mais seulement sur d'autres domaines à eux. Avec le droit de vente, l'exploitation des serfs devint beaucoup plus dure, car le seigneur pouvant, à son gré, séparer la femme du mari, les enfants du père et de la mère, supprimait toute velléité de résistance chez ses paysans.

Il convient, en effet, de remarquer que, jusque vers le milieu du xviii^e siècle, l'exploitation des serfs avait été relativement douce en Russie. Avant cette époque, le barin n'exigeait de ses paysans que trois jours de travail par semaine; mais, à partir du règne d'Elisabeth Petrovna, et surtout après l'avènement de Catherine II, la situation des malheureux serfs empira considérablement.

La fille de Pierre-le-Grand avait permis aux seigneurs de les vendre comme de véritables bêtes de somme; la grande Catherine, l'impératrice philosophe, l'amie de Voltaire et de Diderot, fit encore pis : ayant à se faire pardonner sa modeste origine allemande, la mort de son mari Pierre III et son usurpation du trône des *tsars*, elle confirma l'ukase de 1747 et celui de 1760, en vertu duquel les nobles pouvaient, par punition, déporter leurs serfs en Sibérie, et elle interdit en outre aux paysans, par un ukase du 22 août 1767, de porter plainte contre leurs maîtres. Ceux qui contrevenaient à cet ukase étaient punis du *knout* et envoyés aux mines.

Les seigneurs restèrent donc libres de traiter leurs serfs comme ils le voulurent, et ils en abusèrent, car ce n'est que lorsque quelques actes de cruauté abominable parvenaient aux oreilles du souverain, que l'autorité impériale se décidait à intervenir contre eux, d'ailleurs avec beaucoup d'indulgence.

La fin du xviii^e siècle peut être considérée comme le point culminant du servage russe. Paul I^{er}, bien que considérant les *dvorianiens* comme ses officiers de police les plus vigilants et les plus utiles, essaya cependant de limiter

leur autorité à l'égard de leurs paysans en décidant par ukase que : « les serfs ne seraient pas forcés de travailler, pour leur barine, plus de trois jours par semaine ».

Le fils de Catherine II n'eut pas le temps de pousser plus loin ses réformes sociales, car il fut assassiné en 1801, à la suite d'une conspiration ourdie parmi les officiers nobles de sa garde.

Alexandre I^{er} eut le désir sincère d'améliorer la situation des serfs et même de les émanciper entièrement, mais toutes ses tentatives échouèrent devant l'hostilité des nobles qui craignaient d'être absolument ruinés par ces réformes.

Avec Nicolas I^{er}, frère et successeur d'Alexandre I^{er}, le servage continua à être très dur, car, l'étranger demandant de plus en plus de céréales à la Russie, les propriétaires fonciers devinrent encore plus exigeants envers leurs paysans que par le passé et ne tinrent plus compte des quelques restrictions d'ordre humanitaire que Paul I^{er} et Alexandre I^{er} leur avaient imposées. Aussi les révoltes en masse des paysans contre leurs seigneurs furent-elles si fréquentes qu'on en compta officiellement 556 de 1825 à 1855, c'est-à-dire pendant le règne de Nicolas I^{er}.

C'est à Alexandre II, son fils, que revient la gloire d'avoir, malgré la résistance de la noblesse rurale et de l'administration centrale, réalisé l'émancipation complète des serfs russes.

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

L'exercice 1913 de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle tenue le 17 mars dernier, s'est soldé par un montant de bénéfices de 4.255.939 francs 96, en augmentation de 203.564 fr. 49 sur l'année précédente, ainsi qu'il ressort de la comparaison des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

| | Exercices | |
|---|---------------|---------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Produits | | |
| Intérêts et commissions..... | 10.003.684 18 | 12.127.477 46 |
| Réserve du portefeuille au 31 décembre..... | 369.997 85 | 488.034 20 |
| Total des produits..... | 10.373.682 03 | 12.615.511 66 |
| Charges | | |
| Intérêts et commissions..... | 1.271.762 79 | 2.066.055 65 |
| Réserve du portefeuille... | 488.034 20 | 676.676 05 |
| Frais généraux..... | 3.662.306 17 | 3.997.601 97 |
| Impôts..... | 592.144 27 | 620.431 73 |
| Divers..... | 307.058 83 | 998.756 30 |
| Bénéfices nets..... | 4.052.375 77 | 4.255.939 96 |
| Sommes égales..... | 10.373.682 03 | 12.615.511 66 |

De leur côté, les bénéfices disponibles de ces deux exercices se sont établis ainsi :

| | Exercices | |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Bénéfices disponibles | | |
| Bénéfices de l'exercice..... | 4.052.375 77 | 4.255.939 96 |
| Report de l'exercice précédent.. | 351.406 16 | 473.544 36 |
| Totaux..... | 4.403.781 93 | 4.729.484 32 |

Ces montants ont été répartis comme suit :

| Répartition | Exercices | |
|--|--------------|--------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Dividende..... | 3.125.000 » | 3.250.000 » |
| Tantièmes au Conseil d'administration..... | 305.237 57 | 325.593 99 |
| A la réserve extraordinaire..... | 500.000 » | 1.000.000 » |
| Solde reporté à nouveau..... | 473.544 36 | 153.890 33 |
| Sommes égales..... | 4.403.781 93 | 4.729.484 32 |

Le dividende pour l'exercice 1913 a donc été fixé à 16 fr. 25 brut, soit 15 fr. 60 net d'impôts, contre 15 francs 625 brut et 15 francs net en 1912, et le million de francs prélevé sur les bénéfices en faveur de la réserve extraordinaire porte à 26 millions de francs l'ensemble des réserves.

Le rapport observe que les événements politiques qui se sont succédés, ainsi que le resserrement du crédit qui en a été la conséquence, n'ont point entravé la bonne marche et le développement des affaires de la Société. Du reste, logiquement, pour une banque de dépôt qui emploie la majeure partie de ses fonds à l'escompte du papier de commerce, en reports et en avances à court terme, la cherté de l'argent sur le marché ne peut être que profitable. Toujours est-il que 1913 a marqué, pour la Société, un nouveau progrès.

Les relations de cette Institution avec les banquiers ses correspondants, toujours excellentes dans le passé, sont devenues en quelque sorte plus intimes, à l'avantage de chacun. D'autre part, à l'occasion de la récente augmentation de capital de la Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, fondée par les prédécesseurs du Conseil d'administration actuel il y aura bientôt trente-quatre ans, elle a, avec cette filiale, renoué les traditions et resserré les liens qui les unissaient.

Sept nouveaux bureaux de quartiers, dont quatre ouverts depuis la précédente assemblée générale, ont porté à quarante-huit le nombre de ses succursales dans Paris et la banlieue. Les créations d'agences auxquelles elle procède ainsi tous les ans, dans la mesure où la formation de son personnel le permet, en élargissant le cercle de la clientèle, concourent à accroître l'activité sociale et la force de placement.

Ses opérations de placement et d'émission de titres ont porté, au cours de l'année, notamment sur l'Emprunt 3 1/2 0/0 du Gouvernement général de l'Indo-Chine; les Obligations 4 0/0 or du Chemin de fer de l'Etat français; les Bons japonais 5 0/0; l'Emprunt Chinois de réorganisation; les Bons décennaux 5 0/0 de la Société des Ateliers de France; les Obligations 5 0/0 des Houillères de Berestow-Krinka; les Obligations 5 0/0 de Dyle et Bacalan; les Obligations 4 0/0 de la Compagnie générale des Omnibus et du Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris; les Obligations foncières 3 1/2 0/0 et 4 0/0 du Crédit Foncier de France; l'augmentation de capital du Crédit foncier d'Algérie et de Tunisie, de la Banque de l'Union Parisienne, de la Compagnie Galicienne de Mines, de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice, de la Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, dont il a été parlé plus haut.

Si maintenant nous examinons le bilan, nous arrivons aux constatations suivantes :

| | Exercices | |
|--|----------------|----------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Exigibilités immédiates | | |
| Comptes de dépôts à vue... | 66.461.238 22 | 68.268.855 94 |
| Comptes courants créditeurs | 97.562.655 95 | 115.750.490 90 |
| Intérêts et dividendes antérieurs non réclamés..... | 35.000 » | 30.313 75 |
| Solde de dividende de l'exercice et tantièmes du Conseil | 2.488.162 57 | 2.575.593 99 |
| Ensemble..... | 166.547.046 74 | 186.625.254 58 |

| Autres exigibilités | | |
|---|----------------|----------------|
| Comptes de dépôts à préavis et échéances..... | 49.896.758 03 | 49.310.188 40 |
| Acceptations à payer sur garanties et sur provisions.. | 29.954.582 50 | 24.661.451 » |
| Ensemble..... | 79.851.940 53 | 73.971.639 40 |
| Disponibilités immédiates | | |
| Encaisse au siège social, à la Banque de France et dans les Banques françaises et étrangères..... | 19.842.052 97 | 20.089.110 61 |
| Coupons à encaisser..... | 5.884.651 77 | 5.905.523 82 |
| Effets à recevoir..... | 124.125.567 42 | 142.023.303 13 |
| Reports..... | 12.191.924 13 | 16.721.880 » |
| Rentes, actions et obligations | 12.117.791 88 | 14.335.926 40 |
| Ensemble..... | 174.161.988 17 | 199.076.743 96 |
| Autres disponibilités | | |
| Avances sur titres et sur garanties..... | 57.073.396 04 | 59.009.359 15 |
| Comptes courants débiteurs | 29.169.999 12 | 25.824.265 25 |
| Crédits d'acceptation garantis..... | 29.954.582 50 | 24.579.457 » |
| Versements non appelés sur les actions..... | 75.000.000 » | 75.000.000 » |
| Ensemble..... | 191.197.977 66 | 184.413.081 40 |

Les disponibilités immédiates au 31 décembre 1913 dépassaient donc de 12.451.489 fr. 38 les exigibilités immédiates, et l'ensemble des disponibilités, à 383.489.825 fr. 36 est supérieur de 122.892.931 fr. 38 à l'ensemble des exigibilités, non compris l'immeuble social inscrit au bilan pour 4 millions de francs.

Nous venons de rappeler que les versements non encore appelés sur les actions de la Société s'élèvent à 75 millions de francs. En effet ces titres, de 500 fr. nominal, sont depuis l'origine libérés de 125 fr. seulement, mais l'article 17 des statuts confère au Conseil d'administration le droit d'appeler, dans la proportion et aux époques qu'il jugera convenables, les trois quarts non encore versés. Les appels ainsi faits porteraient sur toutes les actions sans distinction, et le versement de la somme appelée deviendrait alors obligatoire. Or, le Conseil a toujours vu de sérieux inconvénients à user de ce droit, et chaque fois qu'il a cru nécessaire d'accroître les ressources sociales, ce n'est pas par appel de fonds, mais par voie d'augmentation de capital qu'il a procédé. Par suite les nouveaux titres n'ont été, comme les anciens, libérés que d'un quart. D'autre part, en vertu de l'article 10, les actions sont nominatives jusqu'au paiement intégral.

Dans ces conditions, l'appel obligatoire étant écarté, on ne pouvait entrevoir, même dans un avenir éloigné, la mise au porteur des titres, sollicitée à plusieurs reprises, par des actionnaires très attachés à la Société. Aussi, et comme sous l'empire des circonstances, ce désir s'est affirmé avec plus d'intensité et d'insistance dans ces derniers temps, le Conseil d'administration a demandé à l'assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue après l'assemblée générale annuelle, d'introduire dans les statuts quelques modifications, notamment à l'article 17, qui contient maintenant les dispositions suivantes :

« Indépendamment des versements appelés par le Conseil d'administration, le titulaire de chaque action a la faculté, à toute époque, de libérer entièrement le capital non appelé. La somme versée pour la libération sera majorée de l'intérêt de 4 0/0 calculé à partir du 1^{er} janvier précédent.

« Il est provisoirement décidé que cette faculté prendra fin lorsque le nombre de titres complètement libérés représentera le quart du capital social; mais ladite faculté pourra être étendue ou donnée à nouveau, avec ou sans limitation, par simple décision du Conseil d'administration, auquel tous pouvoirs sont conférés à cet effet. »

L'assemblée extraordinaire a aussi modifié l'article 5 des statuts qui comporte maintenant plus d'élasticité, sans qu'il soit porté atteinte à l'ensemble des clauses qui régissent la Société depuis plus de cinquante ans. Il était nécessaire, en effet, qu'elle pût, à l'avenir, rendre à sa clientèle reconnue solvable, certains services

qu'elle trouve couramment chez tous les banquiers, et que ses statuts l'obligeaient de lui refuser. Le nouveau texte n'exclut plus, comme l'ancien, d'une façon absolue, toute faculté de découvert en compte courant, toute avance, caution ou acceptation sur simple signature; mais il limite très prudemment les facilités données en édictant que le montant des découverts, avances, acceptations ou cautions consenties sans garanties spéciales, ne pourra pas dépasser la moitié des réserves inscrites au bilan, non compris la réserve légale, soit, dans l'état actuel, huit millions.

En résumé, les modifications apportées aux statuts comportent la faculté de libération des actions et des facilités plus grandes accordées à la clientèle, et en les soumettant à l'approbation des actionnaires, le Conseil d'administration a déclaré avoir le sentiment sincère qu'elles ne présentaient que des avantages.

A. LECHENET.

CAUSES FINANCIÈRES ET POLITIQUES

De la dernière Réforme Fiscale Allemande

Les récents débats financiers qui ont eu lieu à la Chambre des Députés et au Sénat attirent une fois de plus l'attention sur les mesures fiscales à l'aide desquelles l'Allemagne vient de faire face à l'accroissement de ses dépenses militaires: sans toujours bien les connaître, on les a souvent citées en exemple à notre Parlement pour le décider à voter les impôts projetés sur la richesse acquise, et, dans certains milieux, on ne tarit point d'éloges sur leur hardiesse et leur originalité.

Assurément, les dispositions prises par nos voisins sont intéressantes: mais pour les apprécier utilement, il convient de ne pas oublier les besoins très particuliers auxquels elles répondaient, il faut ne point perdre de vue les circonstances de fait, financières et politiques, qui les ont en quelque sorte imposées à l'Empire... et qui sont loin de se retrouver en France.

La réforme fiscale assurant la couverture de la loi militaire du 3 juillet 1913, et votée le même jour qu'elle, a eu pour objet de créer des ressources exceptionnelles destinées à solder les dépenses non renouvelables, dont le montant total dépasse un milliard de francs, et des ressources normales affectées au paiement des nouvelles charges permanentes, qui atteindront, à partir de 1916-1917, environ 200 millions de francs par an (1).

Pour liquider les dépenses extraordinaires, il eût été possible de recourir à un emprunt. Mais cet appel au crédit se serait effectué dans des conditions très défavorables en raison de la pénurie de capitaux disponibles sur le marché de Berlin, sollicité de toute part depuis plusieurs années, et le service de la dette nouvelle aurait, par la suite, aggravé sensiblement les charges permanentes de l'Empire. D'un autre côté, l'annonce d'une grosse émission risquait de provoquer une baisse marquée des fonds d'Etat allemands à un moment particulièrement inopportun: en effet, au mois de juillet, la crise de confiance, occasionnée par les événements balkaniques, sévissait encore avec intensité.

En présence d'une telle situation, la plupart des éco-

(1) Tous les détails de cette réforme sont exposés dans une remarquable étude de M. Henry Vouters, chargé de cours à la Faculté de droit de Dijon, sur la *couverture financière des dépenses militaires allemandes* (une brochure extraite de la *Revue de Science et de Législation financière*, Paris, Giard et Brière). Nous renvoyons nos lecteurs à ce très intéressant travail pour l'analyse du fonctionnement des nouveaux impôts allemands sur la richesse acquise; le but de notre article est simplement de montrer à quelles considérations a obéi le législateur en les instituant.

nomistes et des financiers condamnèrent le système de l'emprunt et préconisèrent la levée d'une contribution de guerre.

Une fois admis le principe de cet impôt exceptionnel, on tomba vite d'accord pour reconnaître qu'il devait, avant tout, être simple et d'un rendement certain. « Il ne s'agissait pas, dit très bien M. Henry Vouters (1), de forger un instrument fiscal d'une haute perfection, de voter une loi très poussée dans le détail, ni de chercher, par tous les moyens, à atteindre la justice absolue. Il suffisait d'établir un impôt dont l'assiette et le recouvrement pussent être opérés avec le minimum de difficultés, et produisant sûrement, dans les délais voulus, la somme indispensable à l'équilibre des exercices pendant lesquels vont s'effectuer les dépenses. »

Une contribution sur le capital qui, « à l'encontre du revenu, souvent très mobile et variant d'une année à l'autre... jouit d'une certaine fixité », sembla de nature à atteindre plus facilement que toute autre le but poursuivi. Et on ne craignit pas de l'instituer, parce qu'il fut possible, pour son organisation pratique, notamment, en ce qui concerne les déclarations des contribuables et leur contrôle par l'administration, de s'inspirer des règles, depuis longtemps expérimentées, de la législation de l'impôt sur le revenu prussien et de l'impôt d'Empire sur les successions (règles qu'on jugea bon, toutefois, de renforcer à certains égards, pour éviter les évasions fiscales).

En établissant leur contribution militaire, leur *Wehrbeitrag*, les Allemands n'ont donc pas cherché à faire du sentiment: les circonstances les empêchant de songer à un emprunt, ils ont appliqué l'impôt qui, étant donné leur régime fiscal préexistant, leur a paru être le plus facile à percevoir, comporter le moins d'aléas.

Les raisons qui ont déterminé le législateur à faire face à la majeure partie des nouvelles dépenses permanentes au moyen d'un impôt sur la plus-value des fortunes, appelé *Vermögenszuwachssteuer* (2), sont différentes: il n'est cependant pas malaisé de les dégager, si l'on jette un coup d'œil sur l'histoire fiscale de l'Allemagne durant les dernières années et sur sa situation constitutionnelle au moment du vote de la loi militaire.

De 1906 à 1914, le budget de l'Empire s'était accru dans des proportions énormes, et il avait fallu lui procurer pour près de 600 millions de francs de ressources supplémentaires: sur ce total, 70 0/0 environ avaient été fournis par des impôts de consommation frappant des objets de première nécessité, et les partis de gauche, soutenus par l'opinion publique, laissèrent désormais à toute aggravation des taxes atteignant la grande masse de la population.

Cette attitude se précisa en 1913, et il devint évident, lors de la discussion de la couverture financière des nouvelles charges de la défense nationale, que le *Reichstag* se refuserait à augmenter sérieusement les impôts de consommation: tout ce qu'on put obtenir de lui dans cet ordre d'idées fut un remaniement de la législation du timbre et l'ajournement du dégrèvement des sucres promis en 1912.

Dans ces conditions, il était indispensable de demander à la richesse acquise les recettes nécessaires. Mais cela soulevait une grave difficulté constitutionnelle, car les impôts directs sont réservés en principe aux différents Etats confédérés. L'unique moyen de sortir d'embarras était de trouver une contribution nettement distincte de celles perçues par ces Etats; seule la taxe sur la plus-value des fortunes donnait la solution cherchée, et c'est pourquoi l'on n'hésita point à l'adopter.

On eut soin, du reste, pour éviter tout mécompte

(1) Op. cit., page 40.

(2) Cet impôt doit produire les deux tiers des ressources nécessaires pour subvenir aux charges nouvelles, le reste étant procuré par une élévation des droits de timbre et une très légère majoration des droits successoraux.

dans sa perception, de l'organiser, autant que possible, à l'image des impôts existant déjà, et de lui appliquer la plupart des dispositions réglementant la contribution de guerre sur le capital.

On voit, par les développements qui précèdent, que si les Allemands ont assuré la couverture financière de leur loi militaire à l'aide de taxes répondant aux idées de justice sociale chères aux partis avancés, ils l'ont fait sans bouleverser leur régime fiscal, et poussés par la force même des circonstances. Les nouvelles contributions provoquent néanmoins aujourd'hui de nombreuses récriminations, et notre correspondant de Berlin a signalé récemment les difficultés auxquelles leur perception semble devoir donner lieu.

En France, pour instituer des taxes de même nature, il faudrait modifier brusquement de fond en comble les habitudes actuelles de nos contribuables et les soumettre à des procédés auxquels, sans doute, leur tempérament se prêterait beaucoup moins bien que le caractère germanique: pour ne pas courir à un échec, il faudrait n'accomplir cette réforme que très progressivement.

D'autre part, il importe d'observer que la situation de notre marché, si prompt à absorber tous les placements qu'on lui offre, permettrait aisément l'émission d'un emprunt de liquidation des dépenses non renouvelables, pourvu seulement que l'on cessât d'inquiéter les capitalistes par des menaces d'inquisition fiscale. Cet emprunt augmenterait évidemment, pour l'avenir, le poids de notre dette, mais il dissiperait peut-être le malaise qui pèse sur notre Bourse depuis de si longs mois; en tout cas, il rendrait inutile l'établissement d'un impôt extraordinaire sur le capital, dont le produit serait aléatoire et dont les conséquences pourraient être désastreuses pour le développement économique de notre pays.

Enfin, on ne doit pas oublier que presque toutes les contributions votées chez nous depuis dix ans frappent la richesse acquise: le rapport général de M. Clémentel sur le projet de budget de 1914 l'a nettement démontré en indiquant que la valeur des impôts de consommation établis entre 1904 et 1913 a atteint seulement 59 millions de francs, alors que le montant total des impôts créés dans le même laps de temps a dépassé 236 millions.

Les conditions dans lesquelles se trouvent la France et l'Allemagne au point de vue fiscal sont donc bien différentes: aussi serait-il imprudent de notre part de vouloir suivre la même politique financière que nos voisins.

René THÉRY.

LA FLOTTE COMMERCIALE DU MONDE

Le Bureau Veritas fournit chaque année d'intéressants renseignements sur la flotte marchande universelle.

D'après les statistiques qu'il a récemment publiées, relativement à l'exercice 1913-1914, il résulte que la flotte commerciale du monde représentait, au début de 1914, 29.850.099 tonneaux de jauge nette, dont 5.715.583 tonneaux pour les voiliers, et 24.134.516 tonneaux pour les vapeurs.

Le tonnage lancé en 1913 pour la flotte de commerce a été établi à 3.332.882 tonneaux, contre 2.901.769 tonneaux en 1912, 1.650.150 tonneaux en 1911, 1 million 957.853 tonneaux en 1910. Dans cette production navale, la part de l'Angleterre est prépondérante, avec 1.932.153 tonneaux en 1913, soit 58 0/0 de la production totale. Après l'Angleterre vient l'Allemagne, avec 465.226 tonneaux, chiffre supérieur de 90.000 tonneaux environ à celui de 1912; on trouve ensuite les Etats-Unis, avec 276.448 tonneaux; la France, 176.095 tonneaux; la Hollande, 104.296 tonneaux; le Japon, 64.664 tonneaux; l'Autriche-Hongrie, 61.757 tonneaux.

Si, du tonnage lancé en 1913, on déduit le tonnage

des navires naufragés ou démolis pendant l'année, on arrive, pour l'accroissement net du tonnage commercial, à 2.650.000 tonneaux, contre 2.200.000 tonneaux en 1912, 1.790.000 en 1911 et 1.040.000 en 1910.

Voici, d'après les chiffres du *Bureau Veritas*, et en ne considérant que les vapeurs de plus de 100 tonneaux et les voiliers de plus de 50 tonneaux nets, comment se répartit, entre les principales puissances maritimes, la flotte commerciale du monde :

Effectif de la flotte commerciale du monde en 1913-1914 (Tonnage net)

| Pays | Voiliers | | Vapeurs | | Total | |
|--------------|----------|----------------------|---------|----------------------|--------|----------------------|
| | Nombre | Milliers de tonneaux | Nombre | Milliers de tonneaux | Nombre | Milliers de tonneaux |
| Angleterre.. | 4.945 | 995 | 6.594 | 10.786 | 11.539 | 11.097 |
| Allemagne.. | 1.041 | 427 | 1.510 | 2.853 | 2.551 | 2.995 |
| Etats-Unis.. | 2.993 | 1.215 | 1.103 | 1.482 | 4.096 | 1.887 |
| Norvège.... | 861 | 601 | 1.266 | 1.109 | 2.127 | 1.309 |
| France..... | 877 | 434 | 692 | 1.014 | 1.569 | 1.159 |
| Japon..... | 1.308 | 167 | 863 | 953 | 2.111 | 1.009 |
| Italie..... | 934 | 279 | 537 | 786 | 1.471 | 879 |
| Hollande... | 419 | 48 | 451 | 783 | 870 | 799 |
| Russie..... | 3.412 | 560 | 622 | 543 | 4.034 | 730 |
| Suède..... | 1.117 | 162 | 940 | 611 | 2.057 | 695 |
| Autriche... | 127 | 12 | 345 | 616 | 472 | 619 |
| Espagne... | 249 | 31 | 438 | 510 | 687 | 520 |
| Grèce..... | 808 | 143 | 342 | 449 | 1.150 | 496 |
| Danemark.. | 615 | 79 | 470 | 429 | 1.085 | 456 |
| Belgique... | 16 | 12 | 132 | 203 | 148 | 207 |
| Divers..... | 2.202 | 525 | 890 | 684 | 3.092 | 860 |
| Totaux.. | 21.924 | 5.630 | 17.135 | 23.841 | 39.059 | 25.717 |

Un fait intéressant à noter est la faveur persistante et même de plus en plus prononcée des navires de grandes dimensions. Parmi les unités les plus puissantes lancées dans le courant de l'année dernière, il convient de citer par exemple le « Vaterland » (56.000 tonneaux), de la *Hamburg Amerika Linie*, l'« Aquitania » (47.000 tonneaux), de la *Compagnie Cunard*, le « Columbus » (35.000 tonneaux), du *Norddeutscher Lloyd*, l'« Alsatian » et le « Calgarian » (chacun de 18.485 tonneaux), de l'*Allan Line*, etc. Les constructeurs anglais ont lancé, en 1913, 84 bâtiments de plus de 6.000 tonneaux, dont 21 jaugeant chacun plus de 10.000 tonneaux. En dehors des deux navires déjà mentionnés, les chantiers allemands ont construit 36 vapeurs jaugeant de 5.000 à 10.000 tonneaux. En France, il a été lancé durant la même année 16 vapeurs de plus de 5.000 tonneaux.

Les conditions très encourageantes pour le commerce maritime qui se sont manifestées au début de l'année écoulée, ont pu laisser croire à une atténuation sérieuse de la crise, résultant de la surabondance du tonnage à flot, dont la marine marchande a souffert durant toutes ces dernières années ; et les armateurs, encouragés par le niveau très rémunérateur des frets, se sont-ils empressés de passer aux chantiers de construction de nombreuses commandes. Mais cette grosse question de la surabondance du tonnage disponible, qui constitue pour les compagnies d'armement un si vif sujet d'appréhension, n'a pas tardé à réapparaître dans toute sa gravité dès que l'activité exceptionnelle des premiers mois de 1913 est venue à se ralentir, et le taux des frets s'abaissa bientôt dans des proportions considérables atteignant parfois jusqu'à 50 0/0.

Il va sans dire que ce sont les navires sans itinéraire régulier qui, subissant dans toute son ampleur la loi de l'offre et de la demande, sont surtout sujets aux brusques variations du taux des frets. Mais les lignes régulières souffrent aussi de cette surabondance du tonnage, à tel point que le directeur d'une grande Compagnie de navigation avait proposé, comme remède à la crise, de racheter et démolir, à frais communs, les anciens navires, en vue de diminuer le nombre des départs et d'accroître le rendement des

(1) Le nombre de tonneaux-puissance-vapeur a été obtenu en ajoutant au nombre de tonneaux-vapeur le tiers du nombre de tonneaux-voiles.

navires plus modernes. Cette proposition n'a eu jusqu'ici aucune suite. Il est intéressant néanmoins d'observer que la diminution du nombre des voiliers est plus rapide que l'accroissement des vapeurs, dont le tonnage par contre augmente sans cesse.

Voici tout d'abord, d'après les statistiques du *Bureau Veritas*, un tableau qui permet de suivre les progrès de la marine à vapeur — la seule qui soit aujourd'hui vraiment intéressante pour le commerce international, — dans les principaux pays du monde depuis 1900 :

Effectif de la marine marchande du monde en 1899-1900 et 1913-1914

| Pays | Marine à vapeur | | | | | |
|--------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|
| | 1899-1900 | | 1913-1914 | | Augmentations en 1913-1914 | |
| | Nombre de navires | Milliers de tonneaux | Nombre de navires | Milliers de tonneaux | Nombre de navires | Milliers de tonneaux |
| Angleterre.. | 5.453 | 6.759 | 6.594 | 10.786 | 1.141 | 4.027 |
| Allemagne.. | 900 | 1.167 | 1.510 | 2.853 | 610 | 1.686 |
| Etats-Unis.. | 551 | 673 | 1.103 | 1.482 | 552 | 809 |
| Norvège.... | 657 | 417 | 1.266 | 1.109 | 609 | 692 |
| France..... | 526 | 517 | 692 | 1.014 | 166 | 497 |
| Japon..... | 332 | 283 | 803 | 953 | 471 | 670 |
| Italie..... | 258 | 278 | 537 | 786 | 279 | 508 |
| Hollande... | 224 | 251 | 451 | 783 | 227 | 532 |
| Suède..... | 497 | 232 | 940 | 641 | 443 | 409 |
| Autriche... | 167 | 213 | 345 | 616 | 178 | 403 |
| Russie..... | 435 | 252 | 622 | 543 | 187 | 291 |
| Espagne... | 377 | 350 | 438 | 510 | 61 | 160 |
| Grèce..... | 108 | 91 | 342 | 449 | 234 | 358 |
| Danemark.. | 318 | 238 | 470 | 429 | 152 | 191 |
| Belgique... | 73 | 103 | 132 | 203 | 59 | 100 |
| Divers..... | 580 | 341 | 890 | 684 | 310 | 343 |
| Totaux.. | 11.456 | 12.165 | 17.135 | 23.841 | 5.679 | 11.676 |

On voit, d'après le tableau qui précède, que la marine marchande française à vapeur, qui avait encore le quatrième rang en 1899-1900, occupe maintenant la cinquième place, distancée par la Norvège, et suivie de très près par le Japon.

Si l'on se reporte à une quarantaine d'années en arrière, en 1874-1875, par exemple, on constate que la France se classait alors troisième au point de vue du tonnage-vapeur, avec 205.491 tonneaux, après l'Angleterre (1.990.955 tonneaux) et les Etats-Unis (503.701 tonneaux), mais avant l'Allemagne (187.996 tonneaux) et la Norvège (36.705 tonneaux). Entre 1875 et 1914, ces cinq nations ont vu leur tonnage à vapeur s'accroître dans les proportions suivantes : l'Angleterre, de 442 0/0 ; l'Allemagne, de 1.417 0/0 ; les Etats-Unis, de 194 0/0 ; la Norvège, de 2.920 0/0 ; la France, de 393 0/0.

Le tableau suivant qui, à diverses dates, résume la statistique du *Bureau Veritas* pour l'ensemble des pays du monde, permet de se rendre compte de la transformation qui s'est opérée dans la marine marchande pendant les quatre dernières décades :

Le développement de la flotte commerciale du monde de 1875 à 1914

| Exercices | Voiliers | | Vapeurs | | Total | |
|------------------------------|----------|----------------------|---------|----------------------|---------|----------------------|
| | Nombre | Milliers de tonneaux | Nombre | Milliers de tonneaux | Nombre | Milliers de tonneaux |
| 1874-75.. | 56.289 | 14.524 | 5.365 | 3.424 | 61.654 | 8.265 |
| 1890-91.. | 33.879 | 10.540 | 9.638 | 8.287 | 43.517 | 11.800 |
| 1899-1900 | 27.867 | 8.348 | 11.546 | 12.165 | 39.413 | 14.948 |
| 1909-10.. | 24.801 | 6.752 | 15.380 | 21.008 | 40.181 | 23.259 |
| 1913-14.. | 21.924 | 5.630 | 17.135 | 23.841 | 39.059 | 25.717 |
| Diff. entre 1875 et 1914.. | -34.365 | -8.894 | +11.770 | +20.417 | -22.595 | +17.452 |
| Diff. % entre 1875 et 1914.. | -61 | -61 | +219 | +596 | -37 | +211 |

Ce tableau fait nettement ressortir la diminution constante des voiliers et leur remplacement progressif par des vapeurs. Alors que la marine à vapeur ne représentait, en 1874-1875, que les 41 0/0 de l'ensemble du tonnage puissance-vapeur mondial, la proportion atteint maintenant 93 0/0.

On remarquera enfin qu'entre 1875 et 1914, on constate une diminution de 34.365 voiliers, jaugeant 8 millions 894.000 tonneaux, en même temps qu'une augmentation de 11.770 vapeurs jaugeant 20.417.000 tonneaux. Ces chiffres mettent en lumière la tendance actuelle de l'industrie des transports maritimes, qui vise à la réduction du nombre des bâtiments et à l'accroissement de leur tonnage.

Edmond BOUCHERY.

Les Accords Franco-Turcs

Les accords franco-turcs, visant l'émission de l'emprunt turc et certaines facilités données au gouvernement turc au point de vue financier, ainsi que les concessions de nature économique accordées par le gouvernement ottoman à des groupes français, viennent d'être paraphés par M. Doumergue, président du Conseil, ministre des Affaires étrangères, et par Djavid bey, ministre des Finances de l'Empire ottoman, en présence de M. de Margerie, directeur des affaires politiques et commerciales, chef du cabinet du ministre, qui avait été chargé de suivre les négociations avec l'assistance de M. Ponsot, consul de France.

Les concessions accordées par la Turquie à l'industrie française se rapportent aux chemins de fer et aux ports :

1° CHEMINS DE FER. — Les concessions de chemins de fer se divisent en deux groupes : le groupe syrien, sur le versant méditerranéen ; le groupe arménien, dans l'Anatolie orientale et sur le versant de la mer Noire.

a) *Réseau syrien* : les concessions accordées comprennent une ligne partant de Rayak pour aboutir à Ramleh, localité située à mi-chemin de la ligne de Jaffa à Jérusalem. C'est un embranchement de 300 kilomètres environ. Le gouvernement ottoman prend en outre des engagements pour éviter que le tronçon Caiffa-Derak de la ligne du Hedjaz ne fasse pas une concurrence ruineuse à la voie française de Damas-Hamah. La France a aussi obtenu la concession d'une ligne de Smyrne aux Dardanelles avec embranchements, soit environ 400 kilomètres, et une ligne Hodeida-Sana de 185 kilomètres : en tout, près de 900 kilomètres.

b) *Réseau arménien* : les lignes concédées sont les suivantes : Samsoun-Sivas, Sivas-Karpout-Arghana, Arghana-Bitlis-Van, Samsoun-Kastamouni-Héraclée-Bolou. Ces lignes, avec les embranchements, forment un total d'environ 2.000 kilomètres.

2° LES PORTS. — Les concessions turques sont relatives aux ports suivants : Héraclée et Inebali dans la mer Noire, Jaffa, Caiffa et Tripoli de Syrie dans la Méditerranée.

En outre, l'accord fait entrer en vigueur les conventions paraphées à Constantinople le 18 décembre dernier concernant la liquidation de tous les litiges existants entre le Gouvernement français et le Gouvernement turc depuis le règlement qui a suivi notre démonstration navale à Mitylène. Ces conventions visent les établissements scolaires français, la situation des Tunisiens et des Marocains qui seront désormais, au point de vue ottoman, assimilés aux Algériens, et, enfin, l'application des capitulations en matière pénale. En outre, un certain nombre de litiges seront réglés par compromis d'arbitrage.

En échange des concessions de la Turquie, la France accorde à celle-ci des avantages d'ordre économique sous la forme d'un emprunt et de facilités financières :

1° L'EMPRUNT : Le marché français se charge d'un emprunt turc d'une valeur nominale de 800 millions. L'accord relatif à l'émission prochaine d'une première tranche de 500 millions a été paraphé entre Djavid bey et la Banque Ottomane ;

2° LES FACILITÉS FINANCIÈRES : La France apporte un concours amical à la réorganisation financière de la Turquie. Elle donne son consentement à l'augmentation de 4 0/0 sur les douanes, sous la réserve, naturellement, du consentement des autres puissances. Elle accepte aussi la création de monopoles pour l'alcool, les allumettes, les cartes à jouer, etc., ainsi que des droits d'accise sur les denrées coloniales et l'extension du droit de patente et des impôts mobiliers aux étrangers. Des fonctionnaires français collaboreront, en outre, avec les autorités turques aux réformes financières.

Telles sont, dans leurs grandes lignes, les dispositions des accords qui viennent d'être conclus entre la France et la Turquie, qui rétablissent enfin les relations traditionnelles entre les deux pays et règlent définitivement leurs rapports en ce qui concerne leurs intérêts économiques.

BIBLIOGRAPHIE

L'Allemagne en France (1)

Dans ce livre très documenté et vivant, M. Louis Bruneau a voulu montrer les dangers que présente, pour notre économie nationale, l'infiltration lente et progressive des Allemands dans notre industrie et notre commerce, l'installation, sur notre territoire, de filiales des grandes sociétés germaniques.

C'est là un travail utile qu'a entrepris l'auteur. Depuis quarante ans, en effet, nos voisins se sont appliqués à justifier la parole prophétique prêtée au prince Frédéric-Charles, au lendemain de la capitulation de Sedan : « Nous venons de vaincre la France sur le terrain militaire, il nous reste à la vaincre sur le terrain industriel ». Leur prodigieux essor n'est plus contestable et, si nous n'y prenons garde, nous serons bientôt annexés dans tous les compartiments de l'activité nationale, sans coup férir, par l'irrésistible poussée de germanisme.

Le danger n'est que trop certain : aussi devons nous redoubler d'énergie et de vigilance pour triompher dans cette lutte, pacifique mais sérieuse. Et pour organiser la résistance avec quelques chances de succès, notre devoir est de mesurer avec exactitude l'étendue du mal.

La chose est facile grâce à la savante et consciencieuse enquête de M. Louis Bruneau : en deux volumes successifs, l'auteur se propose d'examiner « l'état actuel de la pénétration commerciale, industrielle et bancaire de l'Allemagne en France ». Le premier tome de cette étude impartiale et précise vient de paraître : il est consacré à l'infiltration germanique dans les *Mines*, la *Métallurgie* et les *Industries de produits chimiques, colle, gélatine et engrais*.

A la lumière de faits nombreux, soigneusement classés, finement analysés, M. Louis Bruneau montre la persévérance et la logique effrayantes avec lesquelles l'Allemagne, appuyée sur son énorme population, sa force militaire, ses alliances, s'avance jusqu'au cœur de notre patrie : elle occupe méthodiquement nos mines, dans l'Est et dans l'Ouest, surprend les commandes de nos chemins de fer, de la défense nationale, etc., etc. Si nous ne réagissons pas, elle finira par contrôler toute notre production, par dominer toute notre activité.

Cette conclusion se dégage clairement du premier volume de l'enquête de M. Louis Bruneau. Le tome second, qui, nous n'en doutons pas, aura le même intérêt, ne pourra que la fortifier. Et c'est pourquoi il faut espérer que, secourant leur torpeur et réveillant leur esprit d'entreprise, nos compatriotes entendront ce cri d'alarme éloquent :

« Il faut enfin que, sous peine de déchéance, la France se ressaisisse, abandonnant pour des réalités fécondes les agitations politiques stériles. Elle peut et doit être autre chose qu'une colonie de peuplement à l'usage de sa puissante rivale, et si l'on a pu dire d'elle, autrefois, avec tant de justesse, qu'elle était « le plus beau royaume du monde après celui du ciel », il faut aussi que les historiens futurs puissent léguer aux races à venir le souvenir d'une époque nouvelle,

(1) Un vol. in-16, édité chez Plon-Nourrit, 8, rue Garancière, Paris ; prix, broché : 3 fr. 50.

où les plus belles conquêtes de l'activité humaine seront encore l'apanage de la Gaule et ne porteront plus la marque *Made in Germany* ».

M. Louis Bruneau déclare avoir voulu faire « œuvre de pure documentation » : mais il est trop modeste, car son livre, animé d'un patriotisme ardent, est à la fois très instructif et fort intéressant.

A travers la Presse (1)

Dans ce beau volume de près de 700 pages, illustré de nombreuses photographies, M. A. de Chambure retrace d'une plume alerte l'histoire de la presse à travers les âges et brosse un tableau vivant de ce qu'elle est devenue aujourd'hui.

On lira avec intérêt les pages consacrées à l'origine des périodiques ; mais on consultera aussi avec profit les chapitres précis où l'auteur nous montre quelle est la vie du grand journal moderne, dit d'où lui viennent ses ressources, décrit son organisation intérieure, explique comment son rayonnement s'étend et comment s'accroît sans cesse sa puissance.

Nul mieux que M. de Chambure ne pouvait mener à bien la tâche difficile de nous faire faire un voyage agréable autour de la presse : successivement fondateur d'un quotidien à Paris, directeur d'une agence télégraphique et téléphonique d'informations, chef de publicité, etc..., notre confrère connaît à fond, pour les avoir maniés, tous les rouages du journal contemporain. Il faut lui savoir gré de les avoir si lumineusement exposés.

Comme le dit très bien M. Adolphe Brisson, qui présente l'ouvrage au public en une éloquente préface : « *A travers la Presse* renferme un trésor de renseignements, de documents classés avec méthode, présentés avec la clarté et la grâce la plus séduisante. Sainte-Beuve, qui aimait la solidité sans pédanterie et l'esprit joint à l'érudition, en eût été satisfait ».

Ce livre sera lu avec un égal profit par les professionnels et les gens du monde : c'est dire que son succès est certain.

Essai sur l'association du capital et du travail par l'actionnariat ouvrier (2)

Beaucoup d'excellents esprits considèrent, non sans raison peut-être, que le meilleur moyen d'améliorer les relations, si tendues à l'heure actuelle, du capital et du travail serait d'intéresser les salariés à la prospérité des entreprises où ils sont embauchés, d'associer plus intimement ces deux facteurs de la production et d'établir ce que les Américains appellent la « division des profits » entre employeurs et employés.

L'action de travail, dont l'usage se répand depuis quelques années en Angleterre et aux Etats-Unis, paraît susceptible de réaliser cette union si désirable des ouvriers et des capitalistes. Aussi doit-on lire avec soin les études qui lui sont consacrées.

La plus récente, due à M. le comte de Briey, docteur en droit, intendant de la liste civile du roi des Belges, offre un intérêt particulier, car l'auteur, après avoir clairement synthétisé le but que poursuivent les partisans de l'actionnariat ouvrier, a retracé, d'après une enquête personnelle, l'histoire des principales expériences qui ont été faites de ce régime depuis vingt-cinq ans tant en Amérique qu'en Grande-Bretagne.

M. le comte de Briey résume la conclusion se dégageant de ces tentatives, qui, toutes, ont remporté un remarquable succès, en citant cette phrase de M. Georges W. Perkins, l'un des directeurs du Trust de l'acier : « Entre le capital et le travail, la question n'est plus tant de connaître le taux du salaire qu'un ouvrier recevra que de savoir si ce salaire est en proportion équitable avec les bénéfices d'une affaire. Partout où l'actionnariat ouvrier a été essayé, il a admirablement réussi, et comme il s'agit d'un problème de psychologie humaine, ce qui peut être fait dans une industrie peut l'être aussi dans toute autre ».

Pour finir, l'auteur observe que, tandis que les promoteurs

(1) Un vol. in-8°, édité chez Fert, Albouy et C^o, 37, rue Bergère, Paris ; prix, relié toile souple : 5 francs.

(2) Un vol. in-8° par M. le comte de Briey, suivi d'une note de M. Aristide Briand ; édité chez Marcel Rivière, 31, rue Jacob, Paris ; prix, broché : 2 fr. 50.

du mouvement en Angleterre estiment que c'est la possession individuelle des titres qui amène la pacification sociale, en permettant aux employeurs de disposer « du cœur de leurs ouvriers comme de leurs muscles », en France un parti puissant croit préférable, en attendant que soit faite l'éducation de la classe ouvrière, « d'autoriser les sociétés à constituer leurs employés en personne morale propriétaire des actions de participation, qui resteraient inaliénables pendant toute la durée de l'entreprise, les dividendes seuls étant partagés entre les intéressés ».

Cette deuxième conception est celle que défend M. Aristide Briand, qui a bien voulu la résumer, pour l'ouvrage du comte de Briey, en une intéressante note où l'on retrouve toutes les qualités de concision, de clarté et de vigueur de l'éminent homme d'Etat.

Des statuts-types de sociétés à participation ouvrière, dressés avec la collaboration autorisée de M. Jules Corbion, professeur de Droit commercial à l'Université de Louvain servent de conclusion pratique à un ouvrage que les industriels et les commerçants consulteront avec autant de profit que les économistes et les financiers.

Tous sauront l'apprécier comme le directeur des Compagnies de gaz de Londres qui, avec l'autorité de vingt années de pratique, écrit au comte de Briey :

« La description que vous avez faite des différents systèmes en vigueur, en signalant leurs avantages et leurs inconvénients, est remarquable ; je suis heureux qu'un observateur aussi avisé et impartial que vous ait décrit la situation telle qu'elle m'apparaît à moi-même, et si parfaitement compris la vraie *copartner-ship* que je considère comme le réel remède de la lutte sociale ».

La méthode concrète en science sociale (1)

Depuis quelques années, certains sociologues allemands et américains ont eu l'idée, pour étudier plus exactement la question ouvrière, de procéder à des enquêtes vécues : se mêlant aux travailleurs, partageant complètement leur existence, ils ont pu noter des impressions personnelles fort curieuses et relever des réflexions spontanées de leurs compagnons très utiles à connaître.

M. Jacques Valdour vient d'appliquer en France cette méthode originale et féconde, et il a eu l'heureuse idée d'exposer en une petite brochure les raisons qui l'ont amené à entreprendre ce genre de recherches, les conditions dans lesquelles il a pu les effectuer, et les objections qui ont été adressées à ce système d'études.

Sa conclusion, très rationnelle, est que la méthode de l'observation vécue, essentiellement concrète, « extrait de la réalité tout ce qu'on peut espérer en extraire de réalité », et que, par conséquent, elle est utile « non seulement à raison de sa puissance d'acquisition de faits délaissés jusqu'alors ou de rapports, jusqu'alors négligés, entre des faits connus, mais encore à raison des conséquences humaines du nouveau point de vue qu'elle introduit dans la science économique ».

Quelle que soit cette esquisse méthodologique, elle intéresse trop directement les économistes, les sociologues et mêmes les philosophes pour ne pas attirer et retenir leur attention.

Informations Économiques et Financières

Questions fiscales. — Se faisant l'interprète des vœux des Chambres de commerce, des groupements professionnels qui presque unanimement se sont prononcés contre l'impôt personnel sur le revenu, comme devant entraîner fatalement la déclaration et l'imposition fiscale, MM. Touron, Guillier, Barbier, de Langenhagen et plusieurs de leurs collègues ont déposé au Sénat le 3 avril, un amendement à la loi des finances votée par la Chambre.

D'après leur projet, pour fournir à l'Etat une partie des ressources nécessaires en dehors de l'emprunt qui

(1) Un vol. in-12 édité chez Arthur Rousseau, 14, rue Soufflot, Paris ; prix, broché : 2 fr. 50.

s'impose, certaines contributions perçues au profit de l'Etat seraient majorées d'une surtaxe.

Cette surtaxe serait de 25 0/0 sur le principal et les centimes généraux de la contribution foncière bâtie ou non bâtie et de la contribution des patentes, de 25 0/0 sur la part afférente à l'Etat dans la redevance des mines et de 5 0/0 de la valeur locative des locaux d'habitation.

Toutefois, un minimum de loyer serait exonéré de la surtaxe et en seraient affranchis tous les contribuables payant en principal moins de 30 fr. pour la contribution foncière des propriétés non bâties, de 36 fr. pour la contribution foncière des propriétés bâties et de 54 fr. pour la contribution des patentes. Elle ne s'appliquerait à aucun des contribuables payant en principal moins de 30 fr. de cote personnelle mobilière, et épargnerait ainsi tous les possesseurs d'un capital inférieur à 30.000 fr.

Les auteurs du projet d'amendement résumant ainsi les avantages que présente leur proposition :

Elle peut être appliquée dès 1915 sans nécessiter de nouveaux fonctionnaires, sans changer les usages, sans bouleverser nos finances, sans instaurer la déclaration et l'inquisition ; elle laisse la porte ouverte à toutes les réformes des impôts existants, réformes qui pourront être effectuées successivement par les Chambres ; elle réalise une œuvre de justice fiscale, puisqu'elle n'atteint pas les petits contribuables ; enfin elle assure à l'Etat une ressource certaine de 400 millions, supérieure de 25 à 30 millions à celle qu'on attend de l'impôt sur le revenu incorporé dans la loi de finances.

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* vient de publier le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mars 1914. Ce rendement s'est élevé à la somme de 292.926.800 francs, en plus-value de 11.569.100 francs sur les évaluations pour le mois, et de 10.453.200 francs sur les recettes du mois de mars 1913.

Résultats des trois premiers mois de 1914

| Désignation | Evaluations budgétaires | Recouvrements en 1914 | Différences pour 1914 |
|--|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| (En milliers de francs) | | | |
| Enregistrement..... | 192.926 | 192.998 | + 72 |
| Produits du timbre..... | 58.034 | 62.676 | + 4.642 |
| Impôt sur les opérations de Bourse..... | 3.596 | 2.564 | - 1.032 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..... | 32.212 | 34.186 | + 1.974 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris).... | 161.127 | 183.870 | +22.743 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris)..... | 162.969 | 167.537 | + 4.568 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.... | 569 | 528 | - 41 |
| Sels..... | 8.340 | 8.704 | + 364 |
| Sucres..... | 31.824 | 30.965 | - 859 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)..... | 229.057 | 237.735 | + 8.678 |
| Totaux..... | 880.654 | 921.763 | +41.109 |

Résultats des 3 premiers mois de 1914 par rapport aux mois correspondants de 1913

| Désignation | 1913 | 1914 | Différences pour 1914 |
|--|---------|---------|-----------------------|
| (En milliers de francs) | | | |
| Enregistrement..... | 192.452 | 192.998 | + 546 |
| Produits du timbre..... | 53.782 | 62.676 | + 8.894 |
| Impôt sur les opérations de Bourse..... | 2.262 | 2.564 | + 302 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..... | 32.212 | 34.186 | + 1.974 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris).... | 168.024 | 183.870 | +15.846 |

| | | | |
|--|---------|---------|---------|
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris)..... | 168.461 | 167.537 | + 4.076 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.... | 569 | 528 | - 41 |
| Sels..... | 8.340 | 8.704 | + 364 |
| Sucres..... | 31.824 | 30.965 | - 859 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)..... | 228.983 | 237.735 | + 8.752 |
| Totaux..... | 881.909 | 921.763 | +39.854 |

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui se sont élevés, pour les trois premiers mois de 1914, à 20 millions 840.500 francs, en augmentation de 1.049.700 fr. sur les évaluations, et de 3.077.700 francs sur les mois correspondants de 1913. Ces produits ne sont donnés que pour ordre et à titre de renseignement, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses en raison des variations considérables qui se produisent dans l'époque de recouvrement d'un grand nombre d'entre eux.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la taxe a été autorisée par les lois des 29 décembre 1913 et 26 février 1914, disons qu'à la date du 1^{er} avril courant, les évaluations budgétaires s'établissaient à 635.431.187 francs et les rôles émis à 354.744.100 francs, soit, en ajoutant les centimes additionnels, à 704.595.400 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 117.432.500 francs, et les recouvrements effectués ayant atteint 74.339.900 fr., la différence en moins aux recouvrements par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 43.092.600 fr.

Pour la même période, en 1913, les recouvrements s'étaient élevés à 68.996.100 francs, soit une différence en plus de 5.343.800 francs aux recouvrements de 1913. Disons encore qu'en 1914, les frais de poursuite se sont élevés à 528.300 francs, soit 5,08 pour mille, contre 512.000 francs en 1913, ce qui représentait 5,07 pour mille.

Emprunt 5 0/0 de 1914 du Gouvernement Impérial Ottoman. — Le Gouvernement Impérial Ottoman va procéder à l'émission d'un *Emprunt 5 0/0* d'un montant nominal de 500 millions de francs, à valoir sur l'emprunt de 800 millions de francs dont la création a été autorisée par la loi du 29 mars / 11 avril 1914.

Cet Emprunt, qui a principalement pour objet de liquider la situation financière créée par les événements qui se sont produits au cours des dernières années, est représenté par 1.000.000 d'obligations de 500 francs nominal, sur lesquelles 100.000 ont été antérieurement souscrites par un groupe de banquiers et d'établissements de crédit. Il est exempt de tous impôts, taxes, timbres ou retenues présents ou futurs dans l'Empire Ottoman.

Ces titres sont garantis par des affectations spéciales sur les dîmes, aghnams et revenus divers gérés par l'Administration de la Dette Publique Ottomane, et sur des revenus douaniers versés à ladite Administration. Le total de ces affectations spéciales s'élève à 1.500.000 livres turques, alors que le service de l'emprunt, qui constitue tout naturellement une dette directe du Gouvernement Impérial Ottoman, n'exige qu'une annuité de 1.210.000 livres turques.

Ces obligations, créées jouissance 1/14 avril 1914, ont leur intérêt annuel de 25 francs payable semestriellement en or, les 1/14 mai et 1/14 novembre de chaque année. Elles sont amortissables en 49 ans au maximum, soit par rachats, si les cours sont au-dessous du pair, soit par tirages au sort, si les cours sont au pair ou au-dessus. Ces tirages ou rachats auront lieu dans les mois de mars et septembre de chaque année, suivant le tableau d'amortissement reproduit sur les titres. Le Gouvernement Impérial Ottoman se réserve la faculté, mais seulement à partir du 1/14 mai 1920, d'augmenter l'amortissement ou de procéder au remboursement au pair de la totalité des

titres restant en circulation. Les coupons semestriels seront payables en or à Paris, à Londres et à Constantinople.

Le prix d'émission est fixé à 93.25 0/0, soit 466 fr. 25 par obligation payables : 50 francs en souscrivant et 416 fr. 25 à la répartition du 1^{er} au 5 mai prochain, ou 50 francs en souscrivant, 400 francs à la répartition du 1^{er} au 5 mai, 150 francs le 1^{er} juin et 166 fr. 25 le 1^{er} juillet, en ajoutant à ces deux derniers montants l'intérêt à 5 0/0 à partir du 5 mai. L'obligation entièrement libérée à la répartition constitue un placement à 5.36 0/0, sans tenir compte de la prime de remboursement.

La souscription aura lieu le 25 avril courant, à Paris : à la Banque Impériale Ottomane, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, à la Banque de l'Union Parisienne, au Crédit Mobilier Français et dans les succursales et agences de ces établissements. A Constantinople, à la Banque Impériale Ottomane et dans l'Empire ottoman aux agences et succursales de cette même institution.

On peut souscrire dès à présent par correspondance, et la souscription pourra être close à chacun des guichets dès que le nombre des souscriptions qui lui est réservé aura été atteint.

Crédit Foncier Argentin. — Le septième exercice du Crédit Foncier Argentin s'est signalé par une avance importante dans les bénéfices, ainsi qu'en témoignent les « Comptes de Profits et Pertes » comparés des deux derniers exercices :

| | Exercices | |
|---|---------------|---------------|
| | 1912 | 1913 |
| (En francs) | | |
| Produits | | |
| Intérêts des prêts hypothécaires..... | 15.701.151 26 | 16.437.566 08 |
| Intérêts et revenus divers..... | 513.461 34 | 469.494 99 |
| Intérêts de retard et indemnités de remboursements..... | 227.876 30 | 235.865 71 |
| Total..... | 16.442.688 90 | 17.142.926 78 |
| Charges | | |
| Annuités des obligations..... | 8.357.405 62 | 8.593.328 07 |
| Droits de fisc pour l'exercice..... | 137.666 42 | 148.188 15 |
| Intérêts, commissions et courtages..... | 121.169 61 | 21.268 74 |
| Commissions et frais à amortir..... | 448.518 75 | 104.175 37 |
| Frais généraux..... | 492.699 88 | 498.248 75 |
| Bénéfices de l'exercice..... | 6.885.228 61 | 7.777.717 70 |
| Sommes égales..... | 16.442.688 90 | 17.142.926 78 |

Aux profits nets de chacun de ces deux exercices sont venus s'ajouter les reports des exercices précédents, soit 43.562 fr. 09 pour 1912 et 26.335 fr. 85 pour 1913. Les bénéfices disponibles se sont donc élevés à 6.928.790 fr. 70 pour 1912 et à 7.804.053 fr. 55 pour 1913. Ils ont été répartis comme suit :

| | Exercices | |
|----------------------------|--------------|--------------|
| | 1912 | 1913 |
| (En francs) | | |
| Répartition | | |
| Réserve statutaire..... | 344.261 43 | 388.855 88 |
| — extraordinaire..... | 2.050.000 » | 2.050.000 » |
| Dividende des actions..... | 3.000.000 » | 3.500.000 » |
| — des parts..... | 500.000 » | 666.666 66 |
| Tantièmes divers..... | 1.008.193 42 | 1.177.766 36 |
| Report à nouveau..... | 26.335 85 | 20.734 65 |
| | 6.928.790 70 | 7.804.053 55 |

Le dividende pour 1913 a donc été fixé à 35 francs par action libérée de 250 francs, et à 13 fr. 33 par part contre respectivement 30 francs et 10 francs pour les deux exercices précédents.

Si l'augmentation des prêts consentis en 1913, qui s'est chiffrée par 7.500.000 francs environ, a été très

inférieure à celle de l'exercice 1912, qui, à la faveur de l'émission de 100.000 obligations nouvelles, s'était élevée à environ 34.350.000 francs, les bénéfices du dernier exercice écoulé sont loin de s'en être ressentis, ainsi qu'on l'a vu plus haut. Et grâce aux nouveaux résultats obtenus, la Société, qui possède déjà plus de 20 millions et demi de réserves, sans compter 2 millions 796.853 fr. 72 ayant servi à la suppression des comptes morts, a pu, pour son dernier exercice, tout en maintenant les prélèvements de prévoyance à 2 millions 400.000 fr. comme pour l'exercice précédent, augmenter de 5 fr. le dividende de ses actions. De plus, suivant l'habitude prise, la réserve pour primes à amortir destinée à ramener à trente années l'amortissement complet du compte « Primes à amortir sur obligations », alors que l'amortissement des obligations elles-mêmes n'expire qu'en 1960, a été dotée d'une somme de 503.861 fr. 52.

Le grand resserrement monétaire causé par les événements d'Orient n'a pas permis à la Société de donner un très sensible développement à ses opérations. Une importante progression aurait, en effet, exigé l'émission d'obligations nouvelles et aussi probablement l'augmentation du capital-actions, car la Société ne peut émettre des obligations que jusqu'à concurrence de cinq fois ce capital. Ces opérations auraient été peu faciles et peu avantageuses à réaliser pendant une année qui, en dehors de la cherté de l'argent, a été marquée en Argentine par une crise foncière assez grave.

Cette crise, toutefois, n'a pas affecté la Société, qui l'avait prévue dès 1912 et s'y était préparée. Grâce à la prudence du comité de direction en Argentine, les paiements en retard dans cette année de crise n'ont été, sur plus de 17 millions d'encassements, que de 561.082 francs, dont une partie provient de litiges entre des héritiers et de difficultés de débiteurs à la suite de faillites ne laissant comme créances pouvant demander une liquidation un peu longue, que 213.000 francs.

Les opérations de l'année se résument ainsi :

| | En Francs |
|--|----------------|
| Prêts en cours au 31 décembre 1912, y compris les participations cédées..... | 221.564.949 60 |
| Moins : amortissements et remboursements anticipés..... | 14.513.135 07 |
| Solde des prêts anciens..... | 207.051.814 53 |
| Prêts effectués en 1913, déduction faite de 1.570.000 francs de versements différés..... | 20.865.503 65 |
| Total..... | 227.417.318 18 |
| Participations cédées à déduire..... | 8.273.090 22 |
| Capital effectif des prêts..... | 219.144.287 96 |

Le capital effectif des prêts hypothécaires s'élève donc à 219.144.287 fr. 96, contre 211.650.274 fr. 60 à fin 1912, 177.297.340 fr. 95 à fin 1911 et 136.949.775 fr. 45 à fin 1910. En outre, la Société avait en préparation, au 31 décembre 1913, des contrats pour employer ses disponibilités.

Dans un échange de vues qui a précédé le vote relatif à l'approbation des comptes, il a été parlé de la réduction des tantièmes du Conseil d'administration qui ne pouvait être résolue anciennement sans l'assentiment de tous les actionnaires. Mais une nouvelle loi sur les Sociétés a été promulguée le 12 novembre 1913, élargissant la faculté de modifier les statuts des Sociétés; aussi notre distingué confrère et ami, M. Manchez, s'est-il fait un devoir, au nom des actionnaires, d'entretenir de la question le nouveau président du Conseil d'administration, M. Sébastien de Neufville, qu'il a trouvé tout disposé à présenter, à la prochaine assemblée générale extraordinaire qui aura pour objet d'augmenter le capital social, une nouvelle répartition des bénéfices. M. Sébastien de Neufville a confirmé lui-même, à l'assemblée, l'accord du Conseil pour donner cette satisfaction aux actionnaires.

PETITES NOUVELLES

On annonce d'Athènes que M. Jean Eftaxias, sous-gouverneur de la Banque Nationale de Grèce, ancien professeur de droit à l'Université d'Athènes, a été nommé gouverneur de cette institution, en remplacement de M. Valaoritis, dont nous annonçons, dans notre numéro du 3 courant, la mort survenue à la suite d'un accident en rade du Pirée.

Nous enregistrons cette nomination avec la plus vive satisfaction. M. Jean Eftaxias, qui avait été pour M. Valaoritis un collaborateur remarquable, va pouvoir, dans le haut poste auquel il est appelé, donner la juste mesure de ses connaissances et servir, plus encore que par le passé, les intérêts du grand établissement qui lui doit déjà tant.

Dans sa séance du 8 avril, le Conseil d'administration du Crédit Foncier de France a autorisé 12.267.698 fr. de prêts nouveaux, dont 10.682.963 fr. de prêts fonciers et 1.584.735 fr. de prêts communaux.

Le rapport présenté à la récente assemblée des actionnaires, et sur lequel nous reviendrons, marque un nouvel et important accroissement des affaires sociales. Il met en relief le développement impressionnant des prêts en nombre et en importance, ainsi que la progression correspondante des bénéfices.

Pour la 13^e semaine de 1914, les recettes de la Compagnie générale des Omnibus s'élèvent à 750.215 fr. 60 pour les omnibus et à 524.626 fr. 75 pour les tramways, contre respectivement 678.515 fr. 55 et 422.764 fr. 15 pour la même semaine de 1913. Pour les 13 premières semaines de 1914, les recettes totales s'établissent donc à 8.965.497 fr. 35 pour les omnibus et à 5.837.882 fr. 95 pour les tramways, au lieu de 8.623.345 fr. 30 et 5.488.781 fr. 20 pour les mêmes semaines de 1913. D'où une augmentation en 1914 de 342.152 fr. 05 pour les omnibus, et de 349.101 fr. 75 pour les tramways, soit une plus-value totale de 691.253 fr. 80 pour l'année en cours.

Pour la première décade d'avril 1914, les recettes de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris se sont élevées à 1.679.784 fr. 80, pour 9.600.360 voyageurs. Du 1^{er} janvier au 10 avril 1914, les recettes totales se chiffrent par 16.795.896 fr. 30 pour 96.046.093 voyageurs transportés, contre 16.059.827 fr. 45 pour 92.011.894 voyageurs pendant la même période de 1913. L'augmentation, pour 1914, atteint 736.068 fr. 85 et 4.034.199 voyageurs.

Pour la première décade d'avril, les recettes de la Compagnie du Chemin de fer Electrique Nord-Sud de Paris se sont élevées à 300.716 fr. 10 pour 1.719.298 voyageurs transportés, contre 288.189 fr. 45 pour 1.645.249 voyageurs pendant la décade correspondante de 1913. Du 1^{er} janvier au 10 avril 1914, les recettes totales s'établissent à 3.099.276 fr. 60 pour 17.738.966 voyageurs transportés, au lieu de 2.900.361 fr. 55 pour 16.624.531 voyageurs en 1913, d'où, pour 1914, une augmentation de 198.915 fr. 05 comme recettes et de 1.114.435 voyageurs.

Pour la troisième décade de mars 1914, les recettes des voitures de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens se sont élevées à 1.188.078 fr., contre 1.283.519 fr. pendant la même décade de 1913. Du 1^{er} janvier au 31 mars 1914, les recettes totales s'élèvent à 9.123.404 francs, en augmentation de 393.977 fr. sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

Les recettes approximatives de la Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres se sont élevées, pendant le mois de mars dernier (neuvième mois de l'exercice 1913-1914), pour 1.267 kilomètres exploités, à 1.191.000 francs, contre 1.507.110 francs pour 1.267 kilomètres également exploités en mars 1913, soit une diminution, pour mars 1914, de 316.110 francs. La moyenne kilométrique a été, le mois dernier, de 940 fr. 01, en diminution de 249 fr. 50 sur celle du mois correspondant de 1913.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 1913-1914, les recettes totales s'élèvent à 10.810.300 francs, contre 14.675.484 francs pendant la même période de l'exercice précédent, soit, pour 1913-1914, une diminution de 3.865.184 fr. sur 1912-1913. La moyenne kilométrique a été, pour ces neuf mois, de 948 fr. 02 par mois, au lieu de 1.286 fr. 98 l'année précédente.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 9 avril | 16 avril |
|---|---------------|---------------|
| ACTIF | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or..... | 3.627.295.515 | 3.638.335.965 |
| Argent..... | 622.687.516 | 620.670.255 |
| | 4.249.983.031 | 4.259.006.220 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour..... | 99.269 | 3.408.632 |
| Portefeuille Paris (Effets Paris..... | 526.585.228 | 497.146.372 |
| Portefeuille Paris (Effets Etranger..... | 9.694.066 | 10.053.481 |
| Portefeuille Paris (Effets du Trésor..... | 121.816 | 207.312 |
| Portefeuilles des succursales..... | 203.415.566 | 912.451.958 |
| Avances sur lingots à Paris..... | 44.960.000 | 42.820.000 |
| Avances sur lingots dans les succursales..... | | 28.000 |
| Avances sur titres à Paris..... | 199.568.917 | 198.453.212 |
| Avances sur titres dans les succursales..... | 536.808.881 | 523.871.489 |
| Avances à l'Etat..... | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Avances temporaires au Trésor public..... | 4.989.900 | 4.989.900 |
| Rentes de la Réserve..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)..... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles..... | 99.579.293 | 99.579.293 |
| Rentes immobilisées..... | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque..... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales..... | 41.532.661 | 41.532.661 |
| Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..... | 5.513.204 | 5.919.601 |
| Emploi de la réserve spéciale..... | 8.407.394 | 8.407.394 |
| Divers..... | 297.487.689 | 293.760.285 |
| Total..... | 7.246.675.953 | 7.248.587.048 |
| PASSIF | | |
| Capital de la Banque..... | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital..... | 8.006.145 | 8.006.145 |
| Réserves (Loi du 17 mai 1834..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves (Ex-banques département. mobilières) (Loi du 9 juin 1857..... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves (Loi du 9 juin 1857..... | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque..... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale..... | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation..... | 5.943.261.280 | 5.921.933.825 |
| Arrangements de valeurs déposées..... | 30.865.155 | 27.341.166 |
| Billets à ordre et récépissés..... | 2.868.746 | 2.890.372 |
| Compte courant du Trésor, créditeur..... | 182.809.618 | 130.157.395 |
| Comptes courants de Paris..... | 463.928.349 | 462.705.359 |
| Comptes courants dans les succursales..... | 83.286.271 | 90.970.838 |
| Dividendes à payer..... | 2.207.313 | 3.127.783 |
| Escompte et intérêts divers..... | 20.739.310 | 21.928.548 |
| Récompte du dernier semestre..... | 5.407.880 | 5.407.880 |
| Divers..... | 285.282.629 | 278.104.538 |
| Total..... | 7.246.675.953 | 7.248.587.048 |

Comparaison avec les années précédentes

| | 21 avril 1910 | 20 avril 1911 | 18 avril 1912 | 17 avril 1913 | 16 avril 1914 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation..... | 5.178.8 | 5.200.8 | 5.307.9 | 5.799.7 | 5.921.9 |
| Encaisse or..... | 3.430.2 | 3.229.8 | 3.224.6 | 3.249.5 | 3.638.3 |
| — argent..... | 874.7 | 841.6 | 807.9 | 692.1 | 620.7 |
| Portefeuille..... | 906.1 | 1.029.3 | 1.182.1 | 1.713.7 | 1.419.8 |
| Avances aux partic..... | 524.7 | 617.3 | 661.9 | 714.9 | 732.3 |
| — à l'Etat..... | 180.0 | 180.0 | 200.0 | 200.0 | 200.0 |
| Compt. cour. Trésor..... | 119.4 | 128.2 | 109.5 | 213.0 | 180.1 |
| — partic..... | 593.6 | 579.7 | 688.7 | 563.9 | 553.7 |
| Taux d'escompte..... | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 1/2 0/0 | 4 0/0 | 3 1/2 0/0 |
| Prime de l'or..... | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets.(milliers fr) | 7.278.4 | 9.354.9 | 12.995.3 | 22.675.7 | 16.008.9 |

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes C^{ies})

Du 19 au 25 mars 1914 (12^e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine | | Recettes brutes des années | | Différence pour 1914 |
|----------------------------|----------------------|------------------------|--------|----------------------------|---------|----------------------|
| | | 1914 | 1913 | 1914 | 1913 | |
| Etat (ancien réseau)..... | 3.018 | 1.234 | 1.453 | 14.378 | 15.261 | 883 |
| Etat (réseau racheté)..... | 5.964 | 4.022 | 5.081 | 47.386 | 49.339 | 1.953 |
| Paris-Lyon-Méditer..... | 9.720 | 11.460 | 13.060 | 127.770 | 131.640 | 3.870 |
| — Chemins Algériens..... | 513 | 326 | 342 | 3.578 | 3.641 | 63 |
| Nord..... | 3.840 | 6.146 | 6.680 | 71.296 | 71.568 | 272 |
| Orléans..... | 7.467 | 5.656 | 6.163 | 61.465 | 64.862 | 3.397 |
| Est..... | 5.027 | 5.442 | 6.312 | 62.747 | 64.497 | 1.750 |
| Midi..... | 4.080 | 2.592 | 2.859 | 30.073 | 31.310 | 1.237 |
| Est-Algérien..... | 952 | 248 | 282 | 3.308 | 3.230 | 78 |
| Bône-Guelma..... | 1.898 | 577 | 559 | 5.882 | 5.848 | 34 |
| Ouest-Algérien..... | 366 | 182 | 285 | 1.535 | 1.664 | 129 |
| Lignes Algériennes..... | 968 | 149 | 142 | 1.574 | 1.525 | 49 |

Pour la 13^e semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspon-

dante de 1913 les variations suivantes : *Augmentations* : Est, 10.000 francs; Paris-Lyon, 310.000 francs. *Diminutions* : Etat (ancien réseau), 80.000 francs; Etat (réseau racheté), 274.000 fr.; Midi, 59.000 fr.; Nord, 323.000 fr.; Orléans, 398.000 francs; Chemins Algériens, 14.000 francs.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Après les quatre jours de vacances de Pâques, la Bourse a rouvert ses portes, mais les transactions sont restées, tout comme la semaine dernière, à peu près nulles. La liquidation de quinzaine était pourtant là. Mais la réponse des primes est passée, mardi, complètement inaperçue, et mercredi on a procédé dans le plus grand calme aux opérations de report. Ainsi que tout le laissait prévoir, l'argent a été abondant; aussi les acheteurs n'ont-ils eu à payer, en moyenne, qu'un taux d'intérêt de 1 3/4 0/0 l'an environ.

★ ★ Les Rentes françaises n'ont que peu varié.

La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui finissait à 86 fr. 72 1/2, se retrouve à 86 fr. 62 1/2.

La Rente 3 0/0 Amortissable clôture à 91 fr. 25 au comptant, au lieu de 91 francs.

Les Fonds Coloniaux sont calmes.

L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 73 fr. 75, sans changement; Tunisien 3 0/0 1892, 414 francs, comme jeudi dernier; Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 439 francs, contre 437 francs; Indo-Chine 3 0/0 1902, 392 fr. 75, au lieu de 394 francs il y a huit jours.

★ ★ Les Obligations de la Ville de Paris se sont maintenues aux environs de leurs cours précédents.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 533 francs, sans changement.

Les Obligations 3 0/0 1871 terminent à 394 francs, au lieu de 395 fr.; Obligations 4 0/0 1875, 509 fr. 25, ex-coupon; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 335 fr. 25; elles finissaient jeudi dernier à 337 fr. 50; Obligations 1904 2 1/2 0/0 (Métropolitain), 381 francs.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 358 francs, contre 348 francs; 3 0/0 1910, 359 francs; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 256 francs.

Prochain tirage : 20 avril : Ville de Paris 1871 (Lots) et Ville de Paris 1910; 22 avril : Ville de Paris 1912.

★ ★ L'action de la Banque de France est à 4.650 au comptant, au lieu de 4.624 francs la semaine dernière.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, ses bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 21.416.827 francs, contre 26.911.194 francs pour la même période de 1913 et 16.478.269 francs en 1912.

★ ★ L'action du Crédit Foncier de France clôture à 895 francs, à terme, en plus-value de 10 francs.

Les Obligations Foncières et Communales restent très soutenues.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 443 francs; 3 0/0 1880, 488 fr. 50; Communales 3 0/0 1891, 350 fr.; 2 60 0/0 1892, 386 fr. 50; 2 60 0/0 1899, 386 francs; Communales 3 0/0 1906, 448 francs; 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 231 francs les obligations libérées de 130 francs et 249 francs les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 s'inscrit à 493 francs, au lieu de 492 francs; Foncière 3 0/0 1883, 394 fr.; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 388 francs; Foncières 1895 2 80 0/0, 403 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 448 fr. 75; Obligations Foncières 3 0/0 1909, 248 fr.; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 499 francs, les titres entièrement libérés, et à 478 francs les titres libérés seulement de 160 fr.; Obligations Foncières 4 0/0 1913, 489 fr. 50.

Prochain tirage : 22 avril : Communales 1906 et 1912.

★ ★ Le compartiment de nos Grandes Sociétés de Crédit est un peu discuté.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui clôturait il y a huit jours à 1.643 francs, est à 1.630 francs.

Le Crédit Lyonnais finit à 1.632 francs, au lieu 1.646 francs.

La Société Générale s'inscrit à 802 francs au comptant, sans changement.

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.040 francs, comme jeudi dernier.

La Banque de l'Union Parisienne, que nous laissons à 964 francs, perd 8 francs à 956 francs.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 268 francs, en moins-value de 4 francs.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 559 francs, contre 561 francs la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie reste à 2.935 francs, au comptant, en plus-value de 5 francs.

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 655 francs au comptant, sans changement.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 400 francs à terme, comme précédemment.

La Société Marseillaise, action libérée, reste à 746 francs au comptant.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien clôturent à 156 francs, au lieu de 151 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière, qui était revenue à 611 francs, regagne 9 francs à 620 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine finissent à 403 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 425 francs; Actions, 626 francs.

★ ★ Les actions de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer finissent irrégulièrement.

L'Est, qui s'inscrivait à 928 francs il y a huit jours, clôture à 922 francs au comptant.

Le Midi se retrouve à 1.106 fr. 50, gagnant 1 fr. 50.

Le Lyon se tient à 1.297 francs, au lieu de 1.300 fr.

Le Nord est à 1.710 francs, perdant 4 francs.

L'Ouest clôture à 852 francs, au comptant.

L'Orléans se tient à 1.309 francs, contre 1.290 francs.

★ ★ Les Valeurs Industrielles et Commerciales ont été peu traitées dans l'ensemble.

L'action du Métropolitain de Paris, que nous laissons à 532 francs, revient à 531 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 146 francs, en légère avance.

La Thomson-Houston, qui finissait à 719 francs, se retrouve à 718 francs.

L'action de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques, qui clôturait il y a huit jours à 280 fr., passe à 285 francs.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord finissent à 365 francs, contre 361 francs.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 418 francs, perdant 1 franc.

Les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité sont à 546 francs, contre 552 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Electricité de Paris sont à 461 francs. Actions, 644 francs, perdant 10 francs.

Les actions de la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre s'inscrivent à 368 francs. Les recettes du mois de février 1914 de cette Compagnie se sont élevées à 578.099 francs contre 486.286 francs en février 1913, soit une augmentation de 91.813 fr. ou 18.88 0/0.

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 753 francs, en recul d'un franc.

La Malfidano (action de jouissance) clôture à 257 fr. au comptant.

Les Messageries Maritimes ordinaires sont à 94 francs; actions de priorité, 151 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale

Transatlantique finissent à 145 francs. Actions de priorité, 147 francs.

L'action des Etablissements Bergougnan clôture à 1.455 francs.

Les actions Montbard-Aulnoye restent à 257 fr. 50. Les parts sont à 24 fr. 50.

L'action Suez, qui était revenue à 5.030 francs, perd encore 25 francs à 5.005 francs.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus s'échange à 240 fr. Les actions de capital sont à 579 francs, gagnant 1 franc.

Les actions de l'Industrielle Foncière, libérées seulement de 250 francs, sont à 569 francs. Les Obligations 4 1/2 clôturent à 492 francs; Obligations 4 0/0, 420 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 441 francs.

Les Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 375 francs.

★ ★ Les Fonds d'Etats Etrangers sont généralement soutenus.

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) reste à 83 fr. 60; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 92 fr. 75 au comptant.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 71 fr. 85.

La Rente Extérieure Espagnole, qui restait à 88 fr. 65, revient à 88 fr. 02 1/2.

La Rente Italienne clôture à 95 fr. 90, au lieu de 95 fr. 75 la semaine dernière.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 qui était monté à 72 fr. 30, il y a huit jours, gagne encore 20 centimes à 72 fr. 50.

Le Portugais 3 0/0, 1^{re} série, s'inscrit à 62 fr. 20, en recul de 10 centimes.

Les Consolidés Russes, 1^{re} et 2^e séries, qui se tenaient à 88 fr. 65, finissent à 88 fr. 30.

Le Russe 5 0/0 1906, que nous laissons à 103 fr. 90, reste encore ainsi; 3 0/0 1891-1894, 73 fr. 25, contre 73 fr. 50; 3 0/0 1896, 70 fr. 80, au lieu de 70 fr. 85;

Russe 4 1/2 0/0 1909, 96 fr. 80, gagnant 25 centimes.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 80 fr. 65, au lieu de 81 francs; 5 0/0 or 1913 (Monopoles) 92 fr. 05 au comptant.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui restait jeudi dernier à 81 fr. 92 1/2, s'avance à 82 fr. 50.

★ ★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 567 francs.

La Banque Impériale Ottomane est à 640 francs, en recul de 2 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 62 francs, sans changement.

La Banque Nationale du Mexique, qui était revenue à 504 francs, perd encore 14 francs à 490 francs.

Les Chemins de fer Espagnols sont mous.

Les Andalous clôturent à 320 fr., contre 323 francs; le Nord de l'Espagne à 439 francs, au lieu de 442 francs, et le Saragosse à 442 francs, en recul de 6 francs.

La Sosnowice, qui avait fléchi à 1.393 francs, remonte à 1.398 francs. Naphte Russe 576 francs.

L'action Naphte J.-N. Ter-Akopoff, finit à 1.025 fr.

Les Tabacs Ottomans sont à 468 francs, en recul de 3 francs.

La Briansk ordinaire est à 447 francs contre 448 francs; Actions privilégiées, 420 francs, perdant 3 francs.

Le Rio-Tinto, qui restait à 1.837 francs la semaine dernière, clôture à 1.806 francs.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens s'échange à 422 francs au comptant; action privilégiée, 434 fr. 50 au comptant également, contre 435 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Ainsi qu'il fallait s'y attendre, après les quatre jours de chômage qui viennent d'avoir lieu, le Marché en Banque s'est montré très peu actif. Aussi les variations de cours

ont-elles été peu importantes, même dans le compartiment des Valeurs Industrielles Russes qui, cependant, restent faibles.

L'Argentin 4 0/0 or finit à 82 fr. 10, contre 82 fr. 30.

Le Brésil 5 0/0 1895 clôture à 87 fr., au lieu de 87 fr. 30.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur s'inscrit à 32 francs; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 22 fr. 40, contre 23 fr. 20.

La Banque Péninsulaire Mexicaine, qui restait à 103 francs, revient à 96 fr. 50.

Les actions des Machines Hartmann, qui s'étaient reprises à 563 francs, repèrent 14 francs à 549 francs.

L'action Platine, qui était revenue à 662 francs, recule encore de 12 francs à 650 francs.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 12 mai prochain.

L'action Usines Maltsof, qui était remontée à 704 francs la semaine dernière, revient à 697 francs. Les comptes du dernier exercice montrent qu'en 1913 les recettes brutes ont atteint 21.600.031 roubles, contre 18.260.502 roubles en 1912.

Les dépenses s'étant élevées à 17.548.493 roubles, le bénéfice net ressort, ainsi que nous l'avons mentionné précédemment, à 4.051.538 roubles, contre 3.979.121 roubles. Par suite du plus grand nombre d'actions à rémunérer, le dividende sera fixé à 13 roub. 50, contre 17 roubles précédemment. Cette répartition absorbant 2.160.000 roubles, il sera porté 147.577 roubles aux réserves, contre 198.956 roubles. Les amortissements recevront 1.100.000 roubles, au lieu de 950.000 roubles. Une somme de 295.154 roubles sera affectée aux rétributions de la direction et du personnel.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 280 francs à terme, contre 282 francs il y a huit jours.

La Taganrog fléchit à 572 francs. Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 701 francs, en recul de 12 francs.

L'action Forges et Acieries du Donetz passe à 1.156 francs. Dniéprovienne 3.048 francs, au lieu de 3.070 francs la semaine dernière.

L'action ordinaire Haut-Volga reste à 27 francs, et l'action privilégiée à 50 francs.

La Toula s'inscrit à 1.004 francs, au lieu de 1.026 francs.

L'action Naphte Lianosoff reste à 529 francs; elle clôturait il y a huit jours à 565 francs. L'action Naphte de Bakou se retrouve à 1.850 francs, contre 1.858 francs la semaine dernière.

L'action Grosnyi privilégiée s'échange à 2.805 francs et l'action ordinaire à 2.710 francs.

La Cape Copper reste à 92 francs, sans changement.

La Tharsis s'échange à 178 fr. 50 au lieu de 183 francs, avec un dividende de 8 shillings à détacher en mai. La Spassky clôture à 72 fr. 25. L'action Montecatini s'inscrit à 128 francs, ex-coupon de 6 fr. 95.

Le Laurium Grec se tient à 37 fr. 75. Huanchaca 36 francs, contre 38 fr. 25.

La Balia Karaidin, qui était revenue à 502 francs, recule encore de 22 francs à 500 francs.

La Doubovaia-Balka revient à 276 francs. La Harpener, qui finissait à 1.370 francs, fléchit à 1.360 francs.

La Shansi (Pekin Syndicate), qui clôturait à 30 francs, se retrouve à 30 fr. 25.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs, qui restait à 105 fr. 50, finit de nouveau à ce cours.

Les actions Malacca ordinaires sont à 136 fr. 50, contre 135 francs; l'action privilégiée est à 125 francs, au lieu de 124 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer se retrouvent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 170 fr. 50, au lieu de 164 francs jeudi dernier. On annonce que le Parlement hellénique vient de ratifier une convention passée entre le Gouvernement et cette Société, et qui aura pour effet de permettre à celle-ci de distribuer, pour l'exercice 1912-1913, un dividende de 4 0/0, soit 10 francs par action de 250 francs.

L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 143 francs, ex-coupon de 8 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

16 avril 1914.

Blés : La situation des récoltes en terre; la situation; les cours. — **Sucres** : La situation; les cours. — **Vins** : Les sorties de vins; la situation; les cours. — **Soies** : La situation; les cours. — **Métaux** : La situation; les cours.

Blés. — Le *Journal officiel* vient de faire connaître, d'après les renseignements obtenus par les professeurs départementaux, l'état comparatif de nos cultures au 1^{er} avril de cette année et de l'année dernière. Voici la note moyenne d'ensemble pour chaque produit :

| | 1 ^{er} avril | | 1 ^{er} mars 1914 |
|------------------------------|-----------------------|------|---------------------------|
| | 1913 | 1914 | |
| Blé d'hiver..... | 74 | 70 | 71 |
| — de printemps..... | 73 | 72 | » |
| Méteil..... | 74 | 72 | 72 |
| Seigle..... | 76 | 73 | 73 |
| Avoine d'hiver..... | 74 | 65 | 69 |
| — de printemps..... | 73 | 65 | » |
| Escourgeons..... | 75 | 69 | 66 |
| Orges de printemps..... | 72 | 63 | » |
| Prairies artificielles..... | 75 | 75 | 73 |
| — temporaires..... | 76 | 75 | 73 |
| Fourrages verts annuels..... | 76 | 71 | 68 |
| Prés naturels..... | 78 | 76 | 71 |

D'après ces moyennes, la condition de nos cultures d'hiver n'a guère progressé pendant le mois de mars : seuls, les escourgeons ont fait l'objet d'une notation meilleure que lors de la précédente enquête.

Il y a lieu de signaler la situation particulièrement défavorable de l'avoine dont les sortes d'hiver et de printemps sont cotées de même à 65, contre respectivement 74 et 73 à la même époque de l'année dernière.

**

La température actuelle laisse un peu à désirer : il faudrait un peu moins de pluie et un peu plus de chaleur, car la végétation est légèrement en retard et de nombreux plants restent jaunes.

En France, les marchés sont calmes mais soutenus et les approvisionnements suffisent pour les besoins journaliers.

En Allemagne, la note générale est satisfaisante par suite des bonnes perspectives de récoltes et de l'importance des réserves. Les demandes pour l'exportation marquent un temps d'arrêt : mais les vendeurs observent une attitude réservée et les qualités supérieures sont assez rares.

A Budapest, le marché, tout d'abord actif, est revenu au calme par suite des nouvelles favorables concernant la température et l'état des cultures.

D'après Dornbusch, en Amérique, sur les marchés à terme « le découvert opérant sur les perspectives généralement bonnes de la récolte dans le Sud-Ouest, des recettes intérieures libérales, l'accroissement des stocks dans le Nord-Ouest, sur la médiocrité de la demande pour l'exportation et enfin le rapport baissier du Bureau de l'Agriculture. Les haussiers tablaient, de leur côté, sur des expéditions mondiales plus légères, des avis de dégâts à la récolte dans l'Oklahoma, des expéditions libérales par mer, l'amélioration du marché au comptant et de la demande de farine et, enfin, sur quelques avis des haussiers de Washington. »

**

A la Bourse de commerce de Paris, les tendances sont calmes.

Le courant fait 26 85; le prochain 27 05.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

| Villes | 19mars | 26mars | 2 avril | 9 avril | 16 avril |
|----------------|--------|--------|---------|---------|----------|
| | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 |
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris..... | 26 60 | 26 70 | 26 60 | 26 65 | 26 85 |
| Liverpool..... | 20 19 | 20 16 | 19 99 | 19 90 | 19 75 |
| Berlin..... | 24 81 | 24 81 | 24 56 | 24 34 | .. |
| Budapest..... | 25 95 | .. | 26 44 | .. | 26 26 |
| Chicago..... | 17 59 | 17 71 | 17 25 | 17 08 | 17 47 |
| New-York..... | 19 16 | 19 25 | 18 89 | 18 82 | 19 01 |

Sucres. — La température est devenue sensiblement plus fraîche cette semaine, et sur de très nombreux points on a signalé des averses courtes, sans doute, mais fréquentes. On s'occupe avec activité de préparer les terres destinées à la betterave. Les ensemencements ne font que commencer; mais, maintenant que les fêtes de Pâques sont terminées, ils vont se généraliser rapidement. Il convient de noter que, d'une manière générale, les emblavements seront à peu de chose près, les mêmes que l'année dernière.

Hors de France, les prévisions faites dans les différents Etats d'Europe se maintiennent : en Belgique et en Hollande, les emblavements marquent une certaine réduction par rapport à ceux de la dernière campagne. En Russie, par contre, on prévoit une augmentation de 10 à 15 0/0 de la culture betteravière. En Autriche, on estime généralement que la situation sera la même que l'an dernier. En Allemagne, M. F. O. Licht constate que dans les régions à terres légères les travaux préparatoires aux ensemencements de betteraves avancent lentement. Dans l'Est et le Centre, les semailles n'ont été entreprises que sur des points isolés. Le retard, précédemment constaté, persiste; il faudrait, pour le rattraper, une période de temps sec et plus chaud. Les semailles ne vont réellement commencer que ces jours-ci, et on prévoit que la superficie ensemencée ne sera que très faiblement supérieure à celle de l'an dernier.

**

A la Bourse de Commerce de Paris, les affaires ne présentent que peu d'activité et les tendances sont irrégulières. Le sucre blanc n° 3 fait 31 75; les roux 88°, 28 75.

Prix du Sucre sur les principaux marchés

(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 19mars | 26mars | 2 avril | 9 avril | 16 avril |
|--------------------------|--------|--------|---------|---------|----------|
| | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 |
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°)..... | 29 25 | 29 12 | 29 .. | 28 62 | 28 75 |
| Londres..... | 22 87 | 22 85 | 22 60 | 22 95 | 22 61 |
| Bruxelles..... | .. | 24 .. | 24 .. | 23 87 | 24 .. |
| Amsterdam..... | 23 01 | 23 10 | 23 13 | 22 88 | 24 20 |
| Prague..... | 21 68 | .. | 21 73 | 21 89 | 22 15 |
| Hambourg..... | 22 92 | 23 06 | 22 92 | 23 06 | 23 25 |
| New-York (moscovad)..... | 28 37 | 28 57 | 28 .. | 27 68 | 28 36 |

Vins. — Pendant le mois de mars dernier, il est sorti des chais des récoltants 2.453.616 hectolitres, contre 2.468.248 hectolitres en mars 1913. Depuis le début de la campagne, les sorties ont été de 16.760.792 hectolitres, contre 24.785.293 hectolitres pendant le premier semestre de l'exercice antérieur. Le stock commercial à la fin de mars était de 13 millions 044.761 hectolitres, contre 13.970.206 hectolitres à la date correspondante de 1913.

Il a été soumis au droit de circulation 2.843.211 hectolitres en mars, ce qui porte le total à 18.539.625 hectolitres depuis le début de la campagne, contre 2.838.823 hectolitres en mars 1912, et 19.969.254 hectolitres pendant le premier semestre de la campagne 1912-1913.

De la propriété en Algérie, il est sorti 507.162 hectolitres en mars dernier, contre 329.632 en mars 1913, et 4.554.581 hectolitres pendant le premier semestre de la présente campagne, contre 4.832.088 hectolitres durant la période correspondante de l'exercice précédent. Le stock algérien était, au 31 mars, de 749.458 hectolitres, contre 667.232 en 1913.

**

Le mois de mars a été marqué par des variations de température aussi fréquentes et aussi brusques que possible : quelques rares journées de chaleur ont coupé, presque sans transition aucune, les périodes de vent, de pluie et de fraîcheur.

La végétation a été, naturellement, assez éprouvée par ces sautes brutales de température : tandis que, dès la mi-mars, quelques vignes précoces papillonnaient, le plus grand nombre étaient ralenties par le froid dans leur essor. D'où la nécessité de soins tout particuliers et de mesures de protection efficaces non seulement contre la froidure, mais encore contre les chenilles bourruées, les vers gris, les altises vivaces dont le réveil n'a pas manqué de se produire.

Les opérations de la taille, là où elles n'ont pas eu lieu pendant l'hiver, le labour et la fumure de la terre, la reconstitution des vignobles, sont menés avec entrain.

Les affaires manquent toujours d'activité, mais on compte sur une bonne reprise, maintenant que sont passés les jours de fêtes. Il en est vraiment temps, car tous ces jours-ci l'accord entre acheteurs et vendeurs a été particulièrement pénible à réaliser; les intermédiaires du Midi ont reçu de très nombreux ordres, mais les détenteurs ont presque partout repoussé les offres; celles-ci, échelonnées de 24 à 28 francs l'hectolitre pour la bonne marchandise courante du littoral de la Méditerranée, portaient principalement sur les catégories secondaires. On a pu aboutir à quelques affaires dans le Biterrois et le Roussillon; par contre, dans l'Aude, l'Hérault et le Gard aucun ordre n'a été pris. Les mercuriales n'ont guère subi de modifications, tant en Provence et dans le Midi que dans le Sud-Ouest.

Dans le Bordelais, quelques ventes de vins de marque rouges et blancs.

En Touraine, on fait les rouges 1913 de 65 à 72 fr. les 250 litres nu; les blancs 1912, environs de Vouvray, de 75 à 80 francs.

En Sologne, les 228 litres nu se paient de 60 à 65 fr.

On signale dans le Dauphiné quelques affaires en vins 1912, de 28 à 30 fr.; en vins 1913, de 35 à 42 fr.

Dans le Beaujolais, les transactions se font de 200 à 210 francs la pièce nu pour les vins de 1911; de 110 à 120 fr. pour ceux de 1912 et de 60 à 75 fr. pour ceux de 1913.

En Algérie, la végétation avance. On a commencé sur certains points les opérations de sulfatage et de soufrage.

A Bercy, la réserve est la note dominante : on ne traite que des affaires au jour le jour. La Cote des Syndicats du Commerce maintient l'aramon à 44 fr. et le blanc ordinaire à 47 fr. l'hectolitre nu, sans escompte, franco Paris; celle des courtiers-gourmets donne 42 et 45 fr. comme prix de vente de ces vins aux débits.

Soies. — Les affaires restent toujours calmes sur le marché soyeux et les tendances semblent même devoir décliner plutôt que s'améliorer. Par suite de l'incertitude de la mode, on vit sur les approvisionnements, et les acheteurs, ayant uniquement souci des besoins immédiats, n'opèrent, pour ainsi dire, qu'au jour le jour. Aussi les cours sont-ils irréguliers.

On a fait :

Grèges Italie 1^{er} ordre 11/13, 52 fr.; Grèges Piémont 1^{er} ordre 12/16, 52 fr.; Grèges Brousse 1^{er} ordre 14/16, 48 fr. 50-49 fr. 50; Grèges Syrie 1^{er} ordre 9/11, 49 fr. 50; Grèges bon 1 9/11, 50-50 fr. 50; Trames Canton fil. 1^{er} ordre 26/30, 45 fr.; Trames Chine n. t. c. 1^{er} ordre 40/45, 38-39 fr.; Trames Japon fil. t. c. 1^{er} ordre 24/26, 50-51 fr.; Organsins Cévannes 1^{er} ordre 24/26, 58 fr.; Organsins Italie 1^{er} ordre 19/21, 59 fr.; Organsins Piémont gr. 1^{er} ordre 24/26, 59 fr. 50; Organsins Brousse 1^{er} ordre 28/32, 52-53 fr.; Organsins Syrie 1^{er} ordre 20/22, 55 fr.; Organsins Chine fil. 1^{er} ordre 20/22, 56 fr.; Organsins Japon fil. 1^{er} ordre 24/26, 52-53 fr.

En grèges asiatiques, les transactions sont faibles : la réserve observée provient en partie des hésitations sur les marchés d'Extrême-Orient et notamment du Japon. Bien que, d'après les dernières nouvelles, les cours tendent maintenant à s'y raffermir, l'irrégularité reste la note dominante sur notre marché.

On a fait :

Grèges Chine fil. Centaure extra 9/11, 52-51 fr. 50; Grèges Chine fil. Centaure 1 9/11, 51-50 fr. 50; Grèges Chine fil. Gold Dollar 2 13/15, 47 fr. 50; Grèges Chine fil. Chanteclerc 1 9/11, 50-50 fr. 25; Grèges Chine fil. Double Deer 1 9/11, 53 francs; Tsat. red. Pégasus 3, 32 fr. 25; Tsat. red. Mars 1 K, 31 fr.; Grèges Japon fil. 1 1/2 9/11, 48 fr.; Grèges Japon fil. 1 1/2 10/12, 47 fr. 75; Grèges Japon fil. 1 1/2 11/13, 47 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 45 fr. 50-45 fr. 75; Grèges Canton fil. 1^{er} ordre 13/15, 41-40 fr. 50.

La situation du moulinage est moins satisfaisante. Etant données les faibles quantités des ordres, les prix d'ouvraison sont en moins bonne tenue.

Le marché de l'étoffe est inégalement occupé. Le teint en pièces ne donne lieu qu'à des affaires très restreintes; en revanche, le teint en flottes travaille ferme : à citer notamment l'article taffetas souple, la moire, les impressions sur

chaîne, la faille. Cependant, on a grand-peine à satisfaire toutes les demandes : outre que les opérations du teint en flottes sont relativement peu rapides, il ne faut pas oublier que l'ancien outillage avait été transformé pour le teint en pièces et que sa reconstitution pour les besoins actuels ne peut se faire du jour au lendemain.

Métaux. — L'Association des Producteurs américains du cuivre publie, pour le mois de mars 1914, les chiffres suivants :

Production, 65.023 tonnes; livraisons, 31.184 tonnes; exportations, 39.983 tonnes; stocks au 1^{er} avril 1914, 28.843 tonnes; diminution pour mars, 6.144 tonnes.

Les affrètements de New-York, Baltimore et Philadelphie se montent à 2.586 tonnes pour la semaine finissant le 9 courant.

On lit dans la circulaire Merton :

« Le marché du cuivre s'est fortement ressenti cette semaine de l'approche des vacances de Pâques. Le peu d'initiative dont les opérateurs ont fait preuve dernièrement s'est encore accentué et le volume des transactions a été très restreint. Néanmoins la tendance du marché est restée continuellement très stable et les cours se sont maintenus au niveau plus haut atteint récemment, ce qui est une évidence que le commerce en général a de plus en plus confiance dans la position du cuivre. Les statistiques publiées mercredi par les producteurs américains ont montré de nouveau l'importance de la puissance absorbante des consommateurs même pendant une période de calme relatif dans les affaires en Europe et d'une dépression marquée aux Etats-Unis, car, malgré le rendement des affineries, qui constitue un record, nous nous trouvons en présence d'une autre diminution de plus de 6.000 tonnes dans les approvisionnements en l'espace d'un mois. »

Les premières marques sont à 173 fr. 50; les ordinaires à 171 francs.

En étain, le recul des cours enregistré la semaine dernière a provoqué de nombreuses demandes des consommateurs américains. Une assez appréciable avance des prix en fut la conséquence et les vendeurs, ainsi amenés à se départir de leur réserve première, eurent tôt fait de satisfaire les besoins les plus urgents. La fermeté ne pouvant se maintenir, les baissiers en profitèrent pour attaquer le marché et ils amenèrent les détenteurs à liquider de grosses positions : d'où un recul sensible, après quoi les cours remontèrent graduellement.

Les exportateurs des Détroits ont réussi quelques ventes assez importantes à des prix atteignant sensiblement la parité de Londres : on évalue, d'ores et déjà, les affrètements d'avril à 5.000 tonnes.

Les transactions totales ont porté sur 2.900 tonnes.

L'étain Banka fait 459; les Détroits sont à 447.

Sur le marché du plomb, les affaires sont encore très actives : les demandes de la consommation sont nombreuses et importantes et de grandes quantités de métal ont été enlevées.

On cote 53 25 et 53 75.

Pour le zinc, rien de particulier à signaler. Les affaires continuent à être des plus calmes.

Le zinc de Silésie est à 63 50; les autres bonnes marques font 59 50.

**

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 19 mars | 26 mars | 2 avril | 9 avril | 16 avril |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 |
| | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible..... | 64 11 3 | 65 7 6 | 65 13 9 | 65 18 9 | 64 17 6 |
| A 3 mois..... | 64 17 9 | 65 15 0 | 66 0 0 | 66 5 0 | 65 2 6 |
| Etain : disponible... | 174 5 0 | 176 2 6 | 172 12 6 | 167 7 6 | 164 12 6 |
| à 3 mois... | 176 5 0 | 178 0 0 | 174 7 6 | 169 5 0 | 166 12 6 |
| Plomb anglais : disp. | 20 5 0 | 19 15 0 | 18 10 0 | 18 15 0 | 18 15 0 |
| espagnol : — | 19 15 0 | 19 7 6 | 18 1 3 | 17 18 9 | 18 0 0 |
| Zinc : disponible... | 21 10 0 | 21 16 0 | 21 12 6 | 21 10 0 | 21 10 0 |
| — | | | | | |
| <i>Glascow</i> | | | | | |
| Fonte disponible... | 50 7 ½ | 59 9 0 | 51 2 0 | 51 2 0 | 50 9 0 |

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 14 avril 1914.

Guillaume II à Corfou. — L'opinion allemande sur l'entrevue d'Abbazia. — La production de la fonte — Les faillites. — Les créations et augmentations de capital des Sociétés. — La Bourse.

S'il faut en croire les journaux berlinois, l'empereur Guillaume ne s'endort pas dans les délices de... Corfou. Avant d'arriver à sa résidence printanière, le Kaiser s'était rencontré successivement à Vienne avec le souverain François-Joseph, à Venise avec le roi d'Italie et à Trieste avec l'archiduc héritier d'Autriche. Depuis son arrivée à Corfou, il a reçu la visite du roi Constantin, puis celle de M. Streit, ministre des Affaires étrangères de Grèce, qu'il a décoré de l'ordre de l'Aigle rouge. Le 16 avril, le Kaiser recevra le chancelier de l'Empire, M. de Bethmann-Hollweg, qui vient de conférer à Munich avec le comte de Hertling, président du Conseil et ministre des Affaires étrangères de Bavière; le même jour, arriveront à Corfou l'ambassadeur d'Allemagne à Constantinople, M. de Wangenheim, et le président du Conseil des ministres de Grèce, M. Venizelos. Enfin, on annonce également à Berlin, que l'ambassadeur d'Allemagne à Londres aurait été mandé auprès de son souverain.

Cette activité diplomatique est déjà suffisamment importante en soi; sa signification s'accroît encore du fait de l'entrevue des ministres des Affaires étrangères d'Autriche et d'Italie, le comte Berchtold et le marquis di San Giuliano qui vont se trouver ensemble à Abbazia, jusqu'à la fin de la semaine. C'est vous dire que les organes allemands n'ont peut-être pas tout à fait tort quand ils considèrent que le problème de l'Épire, celui de la politique balkanique et de l'équilibre méditerranéen ne feront pas les seuls frais des entretiens ministériels et qu'il y sera aussi question du renforcement de la Triple-Alliance.

En ce qui concerne l'Épire, on s'attend ici à quelques difficultés; car, pour le moment, chacun des deux alliés est prêt à faire des concessions dans la zone d'influence de l'autre: l'Autriche, dans l'Albanie du Sud, l'Italie dans l'Albanie du Nord; mais, en revanche, semble se montrer parfaitement intransigeant en ce qui concerne sa propre sphère d'action. Cependant, on s'accorde généralement pour déclarer que ces difficultés sont loin d'être insurmontables et, qu'en définitive, on en triomphera assez facilement.

Par exemple, en ce qui concerne les autres questions, on ne semble pas à Berlin juger la situation de façon aussi favorable. Outre que l'Autriche réclame des compensations en Turquie d'Asie, pour le cas où l'Italie obtiendrait dans cette région des avantages économiques en échange de la restitution des îles, la question du mont Lovcen met en opposition formelle les intérêts des deux puissances alliées, l'Italie entendant maintenir, avant tout, l'équilibre dans la Méditerranée. Et il semble bien que l'Allemagne soit prête à appuyer le point de vue du gouvernement de Rome; d'autant que l'Autriche n'est pas actuellement sans reproches aux yeux du gouvernement allemand. On lui fait grief, en effet, de sa persistance à réclamer la révision du traité de Bucarest, et on ne manque pas de l'engager à se départir de son intransigeance vis-à-vis des sujets roumains, aussi bien que de son attitude désobligeante au sujet de la concurrence de l'industrie et du commerce allemands dans les Balkans.

La production de la fonte en Allemagne pendant le mois de mars 1914 a marqué un léger recul par rapport à celle du mois correspondant en 1913: elle n'a été, en effet, que de 1.602.714 tonnes contre 1.629.463, soit une diminution de 26.749 tonnes. Les mois de janvier et février ayant accusé des moins-values de

44.745 et 48.376 tonnes, la diminution de la production de la fonte pendant le premier trimestre 1914 est de 119.870 tonnes par rapport à la période correspondante en 1913. L'observation déjà faite en ce qui concerne la production des deux premiers mois de l'année doit être appliquée également au mois de mars: en raison de la diminution actuelle des ventes, les approvisionnements continueront à s'accroître malgré le recul de la production.

La fonte se répartit de la manière suivante entre les principales catégories de produits: fonte de moulage, 266.278 tonnes contre 313.575; fonte Bessemer, 26.489 tonnes contre 29.880; fonte Thomas, 1.055.948 tonnes contre 1.021.759; fonte à acier et fonte Spiegel, 216.197 tonnes contre 217.965; fonte de puddlage, 37.802 tonnes contre 46.284.

D'après la *Frankfurter Zeitung*, le nombre des faillites en Allemagne pendant le premier trimestre de l'année a été sensiblement plus faible en 1914 qu'en 1913: il ne s'est élevé, en effet, qu'à 2.428 contre 2.721, soit une diminution de 293 faillites. Par rapport au trimestre précédent, c'est-à-dire aux trois derniers mois de l'année 1913, on constate au contraire une augmentation de 206 faillites. Le résultat n'est donc pas précisément brillant, surtout si l'on considère que la diminution, par rapport au premier trimestre 1913, n'a qu'une importance toute relative, car le nombre des faillites à cette époque avait été naturellement beaucoup plus élevé que de coutume, par suite des conséquences économiques de la guerre balkanique.

Les statistiques concernant la créations et les augmentations de capital des Sociétés allemandes pendant le premier trimestre de 1914 viennent de paraître. Les renseignements qu'elles fournissent peuvent être résumés de la façon suivante:

Total du capital nouvellement investi: 212.694.000 marks, contre 222.370.000 pendant le premier trimestre et 290.362.000 pendant le dernier trimestre de 1913; d'où des diminutions atteignant respectivement 9.679.000 et 77.669.000 marks.

La répartition entre les Sociétés par actions et les Sociétés à responsabilité limitée s'établit comme suit:

A. — Sociétés par actions. — 1° Fondations de Sociétés: 30. Montant du capital correspondant: 71 millions 890.000 marks (contre 58.339.000 pendant le premier trimestre et 58.394.000 pendant le dernier trimestre de 1913); 2° Augmentations de capital: 45. Montant des capitaux nouvellement engagés: 80 millions 029.000 marks (contre 58.746.000 et 87.803.000).

B. Sociétés à responsabilité limitée. — 1° Fondations de Sociétés: 656. Montant du capital correspondant: 50.784.000 marks (contre 84.262.000 pendant le premier trimestre et 110.049.000 pendant le dernier trimestre de 1913). 2° Augmentations de capital: 135. Montant des capitaux nouvellement engagés: 9.991.000 marks (contre 21.023.000 et 34.416.000).

Les résultats d'ensemble ci-dessus montrent clairement que, malgré l'amélioration incontestable de la situation tant au point de vue monétaire qu'au point de vue politique, le premier trimestre de l'année en cours laisse beaucoup à désirer au sujet de ce qu'on est convenu d'appeler en Allemagne « l'esprit d'entreprise ». Il est à remarquer, en effet, que le total des nouvelles investitions de capitaux, soit 212.694.000 marks n'est pas seulement inférieur au montant de 1913, mais encore à celui des quatre années précédentes et même à celui de 1908 pourtant singulièrement affaibli par la crise mémorable de 1907. Les différences en moins, pour le premier trimestre de l'année, s'établissent ainsi en 1914 par rapport aux six années précédentes: 1908, 37.320.000 marks; 1909, 85.064.000 marks; 1910, 70.972.000 marks; 1911, 111.866.000 marks; 1912, 217.900.000 marks; 1913, 9.679.000 marks.

En Bourse, les affaires déjà très calmes avant les fêtes de Pâques, ne semblent pas devoir s'orienter rapidement vers la reprise. Aujourd'hui, séance morne et tendances généralement faibles. L'argent au jour le jour vaut de 2 1/2 à 2 0/0; l'escompte hors banque est stationnaire à 2 3/8 0/0.

Informations Économiques et Financières

Les grandes Banques de Berlin en 1913. — La *Frankfurter-Zeitung* publie, chaque année, une étude sur l'exercice écoulé des grandes Banques berlinoises, personnifiées dans la circonstance, par les neuf Banques les plus importantes de la capitale allemande: *Deutsche Bank, Dresdner Bank, Disconto-Gesellschaft, Darmstädter Bank, Schaaffhausenscher Bankverein, Berliner Handelsgesellschaft, Commerz und Disconto Bank, National Bank et Mitteldeutsche Kredit Bank*. Voici, résumés en quelques tableaux, les renseignements qu'elle nous fournit pour l'exercice 1913, par comparaison avec celui de 1912.

Un premier aperçu des résultats obtenus nous est donné par les chiffres suivants:

| Banques | (En millions de marks) | | | | | | | |
|-----------------|------------------------|-------|----------|------|----------------|------|-------------|------|
| | Capital rémunéré | | Réserves | | Bénéfices nets | | Dividend. % | |
| | 1913 | 1912 | 1913 | 1912 | 1913 | 1912 | 1913 | 1912 |
| Dtsch. Bk. | 200 | 200 | 112 | 110 | 33 | 33 | 12.5 | 12.5 |
| Dresd. Bk. | 200 | 200 | 61 | 61 | 23 | 22 | 8.5 | 8.5 |
| Disc.-Ges. | 200 | 200 | 81 | 80 | 24 | 24 | 10.0 | 10.0 |
| Darmst. Bk. | 160 | 160 | 32 | 32 | 11 | 11 | 6.5 | 6.5 |
| Schaaffhs. | 145 | 145 | 25 | 24 | 9 | 9 | 3.0 | 5.0 |
| B. Handelsg. | 110 | 110 | 35 | 35 | 11 | 10 | 8.5 | 9.5 |
| C. u. Disco. | 85 | 85 | 14 | 14 | 7 | 6 | 6.0 | 6.0 |
| Nat. Bank. | 90 | 90 | 16 | 16 | 7 | 8 | 6.0 | 7.0 |
| Mitteld. Kr. B. | 60 | 60 | 9 | 9 | 5 | 5 | 6.5 | 6.5 |
| Total... | 1.250 | 1.250 | 385 | 391 | 130 | 128 | 8.04 | 8.44 |

La situation des neuf banques étudiées se présentait comme suit au 31 décembre de ces deux dernières années:

Situation des neuf grandes banques de dépôt berlinoises aux 31 décembre 1913 et 1912 (En millions de marks)

| Banques | Capital et réserves | Dépôts compl. cour. crédits acceptations | Couverture liquide des engagements | | | Passif non couvert par des moyens liquides |
|-------------------|---------------------|--|------------------------------------|---------------------------|-------------------------|--|
| | | | 1 ^{re} caté-gorie | 2 ^e caté-gorie | Total des 2 caté-gories | |
| | | | 1 ^{re} caté-gorie | 2 ^e caté-gorie | Total des 2 caté-gories | |
| Deutsche Bk. | 312 | 1.881 | 975 | 380 | 1.355 | 526 |
| Dresdner Bk. | 261 | 1.246 | 529 | 203 | 732 | 514 |
| Disconto Ges. | 281 | 925 | 395 | 167 | 562 | 363 |
| Darmst. Bk. | 192 | 774 | 310 | 140 | 450 | 324 |
| Schaaffhs. | 170 | 461 | 170 | 39 | 209 | 252 |
| B. Handelsg. | 145 | 394 | 142 | 102 | 244 | 150 |
| C. u. Disco. | 99 | 399 | 140 | 115 | 255 | 144 |
| National Bank | 106 | 310 | 123 | 68 | 191 | 119 |
| Mitteld. Kr. B. | 69 | 185 | 62 | 33 | 95 | 90 |
| 31 déc. 1913. | 1.635 | 6.575 | 2.846 | 1.247 | 4.093 | 2.482 |
| 31 déc. 1912. | 1.641 | 6.297 | 2.502 | 1.387 | 3.889 | 2.408 |

Les moyens liquides se décomposent de la façon suivante, pour l'ensemble des neuf banques:

| | Décomposition des moyens liquides (Millions de marks) | | | |
|---|---|-------|---------------------------------|-------|
| | 31 décembre | | 0/0 par rapport aux engagements | |
| | 1913 | 1912 | 1913 | 1912 |
| 1 ^{re} Catégorie | | | | |
| Encaisse et coupons, avoir à la Reichsbank..... | 388 | 361 | 6.18 | 5.73 |
| Avoir dans d'autres banques..... | 336 | 291 | 5.35 | 4.62 |
| Effets de commerce..... | 1.877 | 1.637 | 29.91 | 26.00 |
| Fonds publics allemands.. | 214 | 184 | 3.41 | 2.92 |
| Autres valeurs de premier ordre..... | 31 | 29 | 0.49 | 0.46 |
| Totaux..... | 2.846 | 2.502 | 45.35 | 39.73 |
| 2 ^e Catégorie | | | | |
| Reports et avances sur titres | 826 | 936 | 13.16 | 14.86 |
| Avances sur marchandises | 270 | 301 | 4.30 | 4.78 |
| Valeurs de Bourse diverses. | 151 | 150 | 2.41 | 2.38 |
| Totaux..... | 1.247 | 1.387 | 19.87 | 22.03 |
| Totaux des 2 catégories. | 4.093 | 3.889 | 65.22 | 61.76 |

Quant aux autres comptes actifs, ils se présentent comme suit:

| | Comptes actifs divers (Millions de marks) | |
|--------------------------------------|---|-------|
| | 1913 | 1912 |
| Comptes courants débiteurs couverts. | 2.363 | 2.419 |
| — non couverts. | 791 | 728 |
| Titres non cotés..... | 45 | 51 |
| Affaires en syndicats..... | 363 | 337 |
| — dans d'autres banques..... | 297 | 288 |
| Immeubles..... | 151 | 146 |
| Totaux..... | 4.010 | 3.969 |

(A suivre.)

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1914 | | 1913 | |
|-------------------------------|---------------------------|------------|-----------|------------|
| | 7 avril | Dif. 31mar | 7 avril | Dif. 31mar |
| | ACTIF (milliers de marks) | | | |
| Métal et or en lingots..... | 1.581.949 | + 2.504 | 1.243.236 | + 5.819 |
| Billets du Trésor..... | 59.329 | + 0.433 | 17.243 | + 0.608 |
| Billets d'autres banques..... | 29.195 | + 19.031 | 26.032 | + 13.722 |
| Lettres de change..... | 1.137.812 | - 224.506 | 1.535.667 | - 181.668 |
| Prêts sur titres..... | 71.101 | - 13.067 | 91.511 | - 33.869 |
| Valeurs..... | 303.452 | + 11.076 | 58.951 | - 28.454 |
| Divers..... | 218.008 | - 2.478 | 189.625 | - 4.934 |
| PASSIF (milliers de francs) | | | | |
| Capital social..... | 180.000 | (n. mod.) | 180.000 | (n. mod.) |
| Réserve..... | 74.479 | (n. mod.) | 70.048 | (n. mod.) |
| Circulation de billets..... | 2.217.644 | - 210.029 | 2.133.215 | - 191.531 |
| Autres engagements à vue..... | 895.559 | + 5.072 | 707.901 | - 35.898 |
| Divers..... | 32.667 | - 2.050 | 41.101 | - 1.847 |

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATES | Or | Argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. % |
|------------|---------|---------|-------------|----------------------------|--------------|---------|--------------------|------------------|
| 15 février | 1309341 | 320.063 | 1.826 | 908 | 787 | 62 | + 450 | 4 |
| 22 » | 1337321 | 330.509 | 1.735 | 1.037 | 800 | 59 | + 591 | » |
| 23 » | 1292574 | 318.879 | 1.954 | 905 | 880 | 121 | + 282 | » |
| 7 mars. | 1392555 | 316.977 | 1.857 | 997 | 901 | 70 | + 396 | » |
| 15 » | 1317624 | 321.671 | 1.795 | 1.053 | 884 | 66 | + 492 | » |
| 23 » | 1322081 | 331.215 | 1.785 | 1.094 | 865 | 63 | + 538 | » |
| 31 » | 1259980 | 319.465 | 2.428 | 890 | 1.362 | 84 | + 29 | » |
| 7 avril. | 1272679 | 309.270 | 2.218 | 896 | 1.138 | 71 | + 3 | » |

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 16 avril 1914.

Marché soutenu à l'ouverture; clôture calme. On a coté le 3 0/0 Consolidé, 78 3/8; Russe 1902, 89 3/4; Deutsche Bank, 245 5/8; Harpener, 183 1/4; Laura, 150 1/8; Bochumer 225 3/8.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 avril 1914.

Le voyage en France des souverains anglais. — La réélection de M. Asquith. — La situation monétaire. — Le commerce extérieur et la navigation. — Les émissions pendant le premier trimestre.

C'est le 21 courant que les souverains anglais doivent se rendre à Paris pour faire une visite officielle au président de la République française. Le yacht *Alexandra*, qui amènera le couple royal à Calais, partira de Douvres et sera accompagné, pendant la traversée, par les croiseurs *Birmingham* et *Nottigham*, qui resteront à Calais pendant toute la durée du séjour des souverains en France, c'est à dire jusqu'au 24 avril.

De nombreux journaux font ressortir que ce voyage coïncide très heureusement avec le dixième anniver-

saire de l'Entente cordiale. Ils rappellent les avantages que les deux peuples en ont tirés au point de vue politique et constatent avec plaisir que l'entente est plus solide que jamais.

« Ce n'est pas uniquement, il s'en faut, dans le domaine diplomatique, écrit par exemple le *Daily Telegraph*, que notre entente avec la République française a produit des résultats excellents pour le présent et l'avenir. Nos yeux se sont ouverts aujourd'hui pour admirer bien des choses chez un peuple que jadis nous étions toujours disposés à dédaigner, et il est certain, tout nous le fait croire, que la vie nationale de la France en a tiré un avantage équivalent et non moins précieux par l'intérêt éveillé en elle pour les choses d'Angleterre. »

Ainsi que je vous l'avais laissé entrevoir dans ma dernière correspondance, la réélection de M. Asquith comme membre de la Chambre des Communes n'a été qu'une simple formalité, les conservateurs ayant décidé de ne pas opposer de concurrent au premier ministre.

Le bruit s'est répandu, et quelques journaux l'ont enregistré, jusqu'ici sans confirmation d'ailleurs, que la dissolution du Parlement aurait lieu au mois de juin prochain. Il serait procédé dans ce cas, dans le courant de juillet, aux élections générales.

Sur le marché monétaire, les disponibilités restent abondantes, malgré les versements sur les emprunts récents. Les avances à la journée se traitent entre 1 1/4 et 1 1/2 0/0, les avances à la semaine, autour de 1 1/2 0/0.

Dans sa dernière revue hebdomadaire, le *Statist* constate que le paiement des arrérages de la Dette nationale a accru les disponibilités sur le marché libre de Londres, confirmant l'expectative de l'abondance et du bon marché de l'argent. Mais il se demande si les émissions étrangères en perspective n'auront pas pour résultat de déterminer une hausse du loyer des capitaux.

Le *Board of Trade* vient de publier les statistiques de notre commerce extérieur en mars. Les chiffres du mois écoulé font ressortir un progrès assez sensible sur ceux du même mois de 1913; mais il convient d'observer que le mois de mars de cette année a compté deux jours ouvrables de plus que le même mois de l'année dernière.

Cette remarque étant faite, mentionnons que la valeur des importations de mars dernier a atteint 66.935.228 liv. st., chiffre supérieur de 5.592.784 livres sterling ou de 9.1 0/0 à celui du même mois de 1913; la valeur des exportations s'est élevée à 44.518.661 livres sterling, en plus-value de 2.828.714 liv. st. ou de 6.7 0/0; par contre, les réexportations, avec 9.536.295 livres sterling, ont subi une légère diminution de 96.928 liv. st. ou 1 0/0.

La situation économique générale que semblent refléter les chiffres détaillés du mouvement des échanges paraît être plutôt satisfaisante. Ainsi, les importations de coton se sont accrues de 3.622.500 liv. st., les filatures du Lancashire ayant importé le mois dernier une quantité de coton brut double de celle qu'elles ont acquise en mars 1913. La baisse enregistrée par d'autres matières premières, et plus particulièrement par le caoutchouc, est due en grande partie au fléchissement des cours.

Du côté des exportations, les matières premières marquent aussi une avance de 543.246 liv. st., dont 218.937 liv. st. pour le combustible. D'autre part, en ce qui concerne les objets manufacturés, si les sorties des fers et aciers ont diminué de 97.528 liv. st. et le matériel électrique, de 564.103 liv. st., par contre, il y a plus-value de 833.353 liv. st. pour les cotonnades, de 803.639 liv. st. pour les machines et de 385.800 liv. st. pour les lainages.

Les quatre grandes catégories de la nomenclature douanière ont atteint les chiffres suivants, aux entrées et aux sorties :

Du côté des importations, les produits d'alimentation, boissons et tabacs arrivent à 23.848.201 liv. st.,

en augmentation de 1.867.548 liv. st.; les matières premières, à 24.854.130 liv. st., en accroissement de 2.424.620 liv. st.; les articles manufacturés, à 48 millions 10.776 liv. st., en plus-value de 1.301.451 liv. st., et les divers à 222.121 liv. st., en diminution de 835 livres sterling.

Aux exportations, les produits d'alimentation, boissons et tabacs atteignent un montant de 2.426.282 livres sterling, en augmentation de 308.859 liv. st.; les matières premières, 5.856.696 liv. st., en plus-value de 543.246 liv. st.; les objets manufacturés, 35 millions 331.503 liv. st., en accroissement de 1.963.857 livres sterling; et les divers, 904.180 liv. st., en progression de 12.752 liv. st.

Pour les trois premiers mois de l'année en cours, les importations se chiffrent à 196.994.690 liv. st., et les exportations à 133.586.623 liv. st., progressant respectivement, comparativement au premier trimestre de 1913, de 745.952 liv. st., ou 0.3 0/0, et de 6.278.234 livres sterling, ou 4.9 0/0, tandis que les réexportations, avec 29.362.219 liv. st., présentent une diminution de 1.723.206 liv. st., ou 5.5 0/0.

Le mouvement de la navigation a été le suivant en mars dernier pour les navires chargés : entrées sous pavillon anglais, 2.637.705 tonneaux; sous pavillons étrangers, 1.269.752 tonneaux; entrées totales, 3 millions 907.457 tonneaux, contre 3.773.045 tonneaux en mars 1913. Sorties sous pavillon anglais, 3.186.044 tonneaux; sous pavillons étrangers, 2.327.040 tonneaux; sorties totales, 5.513.084 tonneaux, contre 5.190.280 tonneaux en mars 1913.

Pour les trois premiers mois de l'année en cours, les entrées totales se chiffrent à 10.911.167 tonneaux, et les sorties totales à 16.246.723 tonneaux, contre respectivement 10.876.957 tonneaux et 15.752.982 tonneaux pendant la même période de l'année dernière.

Vous trouverez plus loin le détail des émissions nouvelles effectuées pendant le premier trimestre de l'année en cours. Le montant des capitaux demandés à notre marché pendant ces trois premiers mois a atteint 97.610.200 liv. st., égalant presque la moitié du montant total de l'année 1913. Ce chiffre n'a été jusqu'ici dépassé qu'une fois, en 1910, lors du boom du caoutchouc.

Etant données les conditions peu favorables présentées l'année dernière par le marché des capitaux, une foule d'opérations de crédit qui auraient dû normalement voir le jour ont été reculées à des temps plus propices; et elles ont éclor en masse lorsque, dès le début de cette année, après l'amélioration qui s'est manifestée dans la situation politique internationale, une grande aisance monétaire vint succéder à la tension des mois précédents.

En dehors des Etats étrangers, des colonies et des municipalités, qui ont absorbé à eux seuls près de la moitié du total des capitaux émis, il est particulièrement intéressant de noter que 4.233.200 liv. st. sont allés vers les industries manufacturières, 4.336.900 livres sterling vers les entreprises électriques, et 789.000 liv. st. vers les Sociétés sidérurgiques et charbonnières. C'est là, en dehors des résultats de notre commerce extérieur en mars, un indice réconfortant qui milite en faveur d'un mouvement de reprise, après le ralentissement de l'activité économique des derniers mois.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 Avril 1914

| Département des opérations d'émission | | | |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
| Billets créés..... | 53.054.000 | Dette fixe de l'Etat..... | 11.045.100 |
| | | Rentes immobilisées..... | 7.431.900 |
| | | Or monnayé et lingots..... | 34.607.000 |
| Total..... | 53.054.000 | Total..... | 53.054.000 |

| Département des opérations de banque | | | |
|--|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
| Capital social..... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)..... | 11.115.000 |
| Reserves et profits et pertes..... | 3.125.000 | Portefeuille et avances | 41.981.000 |
| Tresor et administration publique..... | 19.238.000 | Billets en réserve..... | 24.032.000 |
| Comptes particuliers..... | 41.861.000 | Or et argent monnayés | 1.631.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 18.000 | | |
| Total..... | 79.795.000 | Total..... | 78.795.000 |

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATES | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. |
|-----------------|-----------------------|---|--------|--|---------|--|----------------|
| | | | | | | | % |
| 26 février..... | 42.705 | 28.207 | 64.075 | 49.239 | 32.945 | 51.40 | 3 |
| 5 mars..... | 41.786 | 28.495 | 63.318 | 49.829 | 31.738 | 50.11 | » |
| 12 »..... | 41.642 | 28.234 | 64.865 | 51.269 | 31.855 | 49.09 | » |
| 19 »..... | 41.170 | 28.431 | 67.895 | 54.972 | 31.186 | 45.92 | » |
| 26 »..... | 40.855 | 28.583 | 70.161 | 57.792 | 30.719 | 43.76 | » |
| 2 avril..... | 39.014 | 29.492 | 67.487 | 57.837 | 27.969 | 41.43 | » |
| 9 »..... | 36.029 | 29.469 | 61.965 | 54.652 | 25.007 | 40.66 | » |
| 16 »..... | 36.238 | 29.022 | 61.099 | 53.132 | 25.663 | 41.99 | » |

Les émissions anglaises pendant le 1^{er} trimestre de 1914. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le 1^{er} trimestre 1914.

Voici les chiffres obtenus depuis 1910 :

| | 1910 | 1911 | 1912 | 1913 | 1914 |
|--------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | (En milliers de livres) | | | | |
| 1 ^{er} trimestre..... | 99.356 | 61.245 | 47.966 | 50.344 | 97.610 |
| 2 ^e —..... | 88.721 | 56.239 | 62.378 | 70.015 | » |
| 3 ^e —..... | 28.112 | 14.914 | 40.687 | 29.962 | » |
| 4 ^e —..... | 51.250 | 59.861 | 59.819 | 46.216 | » |
| Totaux..... | 267.439 | 191.759 | 210.850 | 196.537 | 97.610 |

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

| | 1 ^{er} trimestre | | |
|--------------------------|---------------------------|-----------|------------|
| | 1912 | 1913 | 1914 |
| | (En livres sterling) | | |
| Emprunts anglais..... | » | » | » |
| — coloniaux..... | 990.000 | 7.626.600 | 23.046.500 |
| — étrangers..... | 2.409.500 | 3.523.600 | 12.974.100 |
| — munic. angl. | » | » | 1.000.000 |
| Corporations coloniales. | 2.312.800 | 4.092.300 | 4.428.600 |
| Corporations étrangères. | 4.961.500 | 2.992.600 | 5.491.800 |
| Ch. de fer anglais..... | » | » | 120.000 |
| — ind. et colon. | 800.000 | 2.626.000 | 13.269.200 |
| — américains..... | 2.526.100 | 2.424.000 | 354.100 |
| — étrangers..... | 5.126.700 | 6.093.000 | 8.145.500 |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Compagnies minières : | | | |
| Australiennes..... | 25.000 | 700.000 | » |
| Sud-Africaines..... | 957.300 | » | 210.000 |
| Autres..... | 1.255.300 | 299.500 | 719.300 |
| C ^{ie} d'Explor. et de territ. | 2.090.800 | 2.584.200 | 3.847.900 |
| Braseries et Distilleries | » | » | 911.500 |
| Commission, exportat... | 675.000 | 100.000 | » |
| Manufactures..... | 2.294.900 | 4.860.100 | 4.233.200 |
| Sociétés commerciales.. | 30.000 | 1.003.900 | 1.263.000 |
| — territoriales..... | 2.410.800 | 1.614.900 | 1.999.000 |
| — de caoutchouc..... | 945.000 | 384.500 | 298.600 |
| — pétrolifères..... | 2.223.500 | 51.600 | 624.300 |
| — métallurgiques..... | 579.800 | 672.100 | 789.000 |
| — d'électricité..... | 1.646.000 | 1.332.000 | 4.336.900 |
| Tramways et Omnibus... | 6.083.400 | 804.000 | 1.839.000 |
| Automobiles..... | 127.000 | 52.500 | 613.400 |
| Gaz et Eaux..... | 410.000 | 10.500 | 183.200 |
| Hôtels, Théâtres..... | 37.200 | 200.800 | 470.000 |
| Sociétés pour acquisition de brevets..... | 120.000 | 67.100 | 115.000 |
| Docks et navigation..... | 3.570.800 | 350.000 | 3.893.500 |
| Banques et assurances.. | 1.925.000 | 1.715.000 | 1.419.200 |
| Divers..... | 1.432.500 | 3.723.500 | 1.014.400 |
| Totaux..... | 47.966.100 | 50.344.700 | 97.610.200 |

Le gouvernement britannique continue à s'abstenir de toute opération de crédit, si ce n'est des adjudications de Bons du Trésor pour ses besoins courants. Par contre, les Etats étrangers ont demandé 12.974.000 liv. st., dont 4.902.500 liv. st. pour la Belgique et 1.556.300 liv. st. pour

la Grèce. La part des gouvernements coloniaux a été de 23.046.500 liv. st. Il a été avancé en outre 4.428.600 liv. st. aux municipalités coloniales et 5.491.800 liv. st. aux municipalités étrangères. Les chemins de fer ont absorbé 21.888.800 livres sterling, dont 13.269.000 liv. st. pour des entreprises coloniales et 8.145.000 liv. st. pour des voies ferrées étrangères. Enfin, les industries manufacturières ont pris 4.233.200 livres sterling, les entreprises électriques 4.336.900 liv. st. et les sociétés sidérurgiques et charbonnières 789.000 liv. st.

Le tableau suivant donne, par pays, la répartition des capitaux émis :

| Pays | Premier trimestre | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 1913 | 1914 |
| | (En liv. st.) | |
| Grande-Bretagne..... | 7.542.000 | 14.261.600 |
| Possessions britanniques : | | |
| Australasie..... | 10.235.500 | 13.401.200 |
| Canada..... | 10.746.800 | 23.746.600 |
| Indes et Ceylan..... | 327.700 | 2.071.800 |
| Afrique du Sud..... | 15.000 | 5.122.900 |
| Autres possessions britanniques..... | 629.100 | 2.506.300 |
| Total..... | 21.954.100 | 46.848.800 |

Pays étrangers :

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Autriche-Hongrie..... | » | 2.251.200 |
| Belgique..... | » | 4.902.500 |
| Allemagne et possessions. | » | 12.500 |
| Grèce..... | » | 1.556.300 |
| Norvège..... | 858.700 | » |
| Russie..... | 3.119.700 | 3.175.900 |
| Suède..... | » | 488.500 |
| Turquie..... | » | 194.000 |
| Indes orient. hollandaises. | 15.000 | 32.600 |
| Argentine..... | 2.654.500 | 12.166.100 |
| Brésil..... | 3.445.300 | 3.621.500 |
| Chili..... | 1.299.100 | 1.460.100 |
| Autres Républiques sud-américaines..... | » | 1.096.000 |
| Cuba..... | 295.000 | » |
| Mexique..... | 2.288.800 | 1.000.000 |
| Philippines..... | 712.500 | » |
| Etats-Unis..... | 5.877.200 | 3.842.600 |
| Chine..... | » | 700.000 |
| Divers..... | 282.800 | » |
| Total..... | 20.848.600 | 35.499.800 |
| Total général..... | 50.844.700 | 97.610.200 |

Les capitaux émis pendant le premier trimestre de l'année courante ont été pris, jusqu'à concurrence de près de la moitié, par les colonies anglaises, et notamment par le Canada, qui a demandé non moins de 23.746.600 liv. st., tant pour le développement de ses chemins de fer que pour les caisses de ses provinces et de ses municipalités. Sur le montant de 13.401.200 liv. st. attribué à l'Australasie, 12.500.000 livres représentent des emprunts gouvernementaux et municipaux, 900.000 liv. st. seulement étant réservées à d'autres objets. L'Afrique du Sud a eu également recours assez largement au marché anglais, notamment par son emprunt récent de 4 millions de livres sterling.

La part réservée à l'Angleterre est relativement faible, ce qui s'explique surtout par l'absence de tout emprunt du gouvernement et des autorités locales.

Parmi les pays étrangers, c'est la République Argentine qui a réclamé le plus de capitaux au marché anglais, soit 12.166.100 liv. st., surtout pour les chemins de fer. Pour le Brésil, le chiffre du premier trimestre de 1914, 3.621.500 livres sterling, est à peu près le même que le chiffre correspondant de 1913. Par contre, la part des Etats Unis a été réduite d'une façon notable, en raison surtout des conditions incertaines actuelles relatives aux Compagnies de chemins de fer américains.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 16 avril 1914

Le marché, faible à l'ouverture, reprend par la suite. On a coté : *Consolidés*, 75 7/8; *Russe* 5 0/0, 104 ./. . *Le Rio* s'inscrit à 71 3/4; *Rand Mines*, 6 1/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Le Canadian Pacific* est à 205 1/2; *l'Union Pacific* à 159 3/8; *l'Atchafson* à 98 1/4 et le *Chicago* à 101 1/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 14 avril 1914.

La situation. — Nouvelles financières. — La Banque d'Espagne. — Recettes des chemins de fer. — Le commerce de cabotage.

L'ouverture des Chambres et la lecture de l'adresse que beaucoup de monde a jugée incolore, n'ont pas éclairci les nuages qui entourent notre horizon politique; les plus clairvoyants de nos prophètes ne se risquent pas à annoncer ce qui peut arriver, et depuis les personnes qui croient que tout marchera à souhait, jusqu'à celles qui craignent à bref délai un bouleversement général, il y a des versions très variées.

La vérité est que personne n'est capable de deviner ce qui se passera, non pas seulement au moment de la discussion de la réponse au discours du Trône, mais aussi lors du débat sur la validité des élections contestées.

Il est bien entendu qu'on ne songe pas à un changement du parti au pouvoir, ce serait aller trop vite, et les libéraux n'ont en ce moment aucun intérêt à aider les amis de M. Maura à renverser le cabinet Dato. Au contraire, tant que le comte de Romanones trouvera de la complaisance chez ses successeurs, il leur prêtera son appui; mais cet appui ne peut pas donner au parti conservateur la cohésion qui lui manque. Après cela, peut-être n'y aura-t-il rien du tout: la fable de la montagne qui accouche d'une souris est toujours vraie.

On assure que le ministre de la Gobernación s'entendra dire des choses très dures au moment de la constitution définitive de la Chambre. On lui reproche, avec raison, d'avoir ressuscité des mœurs électorales tombées en désuétude, et, pour comble de maladresse, en dépit des procédés violents employés, d'avoir été incapable, malgré tout, d'assurer au Gouvernement une majorité suffisamment nombreuse et compacte. Aussi prévoit-on des débats orageux sur la validité de certaines élections, et ces débats, joints à la réponse au discours du Trône, occuperont les Cortès jusqu'au commencement du mois de mai, ce qui arrêtera les travaux législatifs. L'habitude est, par politesse envers le chef de l'Etat, d'attendre le vote de la réponse au discours du Trône avant d'entreprendre aucune autre discussion; cependant, il est possible que, pour satisfaire aux prescriptions de la loi de finances, M. Bugallat présente le budget le 1^{er} mai, quitte à ne pas commencer à le discuter jusqu'à ce que la Chambre ait liquidé le débat politique.

Nous ne croyons pas qu'il faille s'attendre à de grandes innovations budgétaires pour 1915. Le ministre des Finances s'occupe d'étudier les budgets des ministères pour les mettre d'accord avec les voies et moyens dont il dispose. Il compte, croyons-nous, remanier certains impôts afin d'élever le chiffre des recettes, sans proposer, pour le moment, de modifications essentielles à notre organisation financière; mais, comme les dépenses augmentent tous les ans, il faut bien augmenter aussi les recettes.

L'année budgétaire marche bien jusqu'à présent, mais il arrivera un moment où s'imposera l'émission de Bons du Trésor pour que celui-ci se rembourse de 25 millions de pesetas qu'il a payés pour compte du budget de liquidation; en ce moment les fonds ne sont pas indispensables, mais ils le deviendront. Ajoutons que les dépenses à imputer encore à ce budget de liquidation s'élèvent à 37 millions en chiffres ronds; il est vrai que la loi portant création du dit budget prévoyait 300 millions de dépenses, mais, sur cette somme, 60 millions ne seront exigibles qu'en vertu de lois votées au fur et à mesure que les travaux y correspondants seront exécutés, ce qui n'est pas le cas.

Les obligations du Trésor en circulation actuelle-

ment s'élèvent à la somme de 180 millions de pesetas, en chiffres ronds.

Le solde du compte courant du Trésor à la Banque d'Espagne est débiteur de 47 millions; si cette situation continue, comme c'est probable, il faut s'attendre à ce que, dans un délai pas très éloigné, le Trésor offre au public les 20 ou 25 millions de pesetas payés sur les ressources courantes, pour compte du budget de liquidation, ainsi que nous l'avons expliqué précédemment.

La tenue de notre marché n'a pas changé depuis quinze jours: les affaires au comptant ont chômé pendant quatre jours et en général on n'a opéré dans aucun compartiment; il n'y a aucune apparence que cette situation s'améliore tant que Paris ne nous enverra pas de meilleurs cours.

Aujourd'hui, on cote en clôture: Perpétuelle 79 30 au comptant et à terme; Amortissable 4 0/0, 90; 5 0/0, 99 85; Banque Espagne, 450; Tabacs, 290 50; Explosifs, 284 50; Rio de la Plata, 402; Saragosse, 471; Nord Espagne, 468; Duro Felgueras, 44.

Le cours du change est toujours de quelques centimes au-dessus de 106 0/0; le marché continue à être suffisamment pourvu de disponibilités, aussitôt le Trésor n'a guère l'occasion d'intervenir pour défendre les cours de Paris.

La circulation de billets de la Banque d'Espagne est de 1.923 millions; nombreuses sont les corporations qui demandent au gouvernement d'autoriser promptement le dépassement de la limite de deux milliards fixée actuellement.

Le commerce de cabotage en 1912 a été plus actif que dans la même période des quatre années précédentes; la différence n'est pas très élevée, mais elle existe; environ 44 millions de pesetas.

Le mouvement total en 1912 a été de 4.856.366.084 pesetas pour 6.196.204 tonnes de marchandises comme suit:

| | |
|--------------|------------------|
| Entrées..... | 3.156.392 tonnes |
| Sorties..... | 3.039.812 — |

La plus grande partie des marchandises transportées par ce commerce est d'origine espagnole, puisque 133.849 tonnes seulement, entrées et sorties réunies, sont de provenance étrangère.

Le mouvement comparé de la dernière période quinquennale a été le suivant pour les marchandises, entrées et sorties réunies:

| | |
|-----------|-----------|
| 1908..... | 6.128.561 |
| 1909..... | 5.582.889 |
| 1910..... | 5.904.724 |
| 1911..... | 5.902.872 |
| 1912..... | 6.196.204 |

Les provinces ayant pris à ce commerce la part la plus active furent:

| | |
|----------------|------------------|
| Oviedo..... | 1.354.043 tonnes |
| Barcelone..... | 721.850 — |
| Cadix..... | 680.351 — |
| Bilbao..... | 649.921 — |
| Valence..... | 330.901 — |
| Santander..... | 268.694 — |
| Alicante..... | 266.127 — |

Naturellement, les entrées et les sorties sont loin d'être réparties également entre ces différents ports, dont le commerce est loin d'avoir la même composition. Ainsi Oviedo occupe la première place à cause de l'exportation de combustibles minéraux, sans cela il se classerait beaucoup moins bien, puisque ses entrées n'ont été que de 198.052 tonnes; en échange, à Barcelone, les entrées sont bien plus élevées que les sorties; il en est de même à Biscaye. Cette différence, que nous retrouverons dans les évaluations de ce commerce, résulte de la composition de celui-ci selon que la région correspondant à chaque port est industrielle ou agricole, manutentionne des matières premières ou des objets fabriqués.

Barcelone, 254.617.000 pesetas; Valence, 205.219.000 pesetas; Séville, 151.761.000 pesetas; Biscaye, 138 mil-

lions 76.000 pesetas; Baléares, 136.292.000 pesetas; Alicante, 124.684.000 pesetas; Cadix, 122.691.000 pesetas;

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, le 11 avril 1914.

L'affaire Dillon. — Les recettes publiques. — La Banque d'Amsterdam. — Les docks flottants du port de Rotterdam. — Le budget de la Guyane hollandaise.

Pour mettre un terme aux bruits plus ou moins tendancieux répandus pendant ces dernières semaines au sujet d'une intervention du gouvernement français, qui, disait-on, s'était produite dans une affaire judiciaire pendante, la question vient d'être portée au Parlement hollandais. Il s'agit de l'affaire du baron Dillon-Corneck, ce planteur français de la petite île hollandaise de Sœgi, voisine de Singapour, inculpé de sévices graves sur la personne de deux coolies javanais, et condamné de ce fait à six mois de prison.

M. de Savornin-Lohmann a, à ce sujet, adressé par écrit au ministre des Affaires étrangères les deux questions suivantes:

1^o Le gouvernement français a-t-il protesté auprès du gouvernement hollandais contre les procédés employés par le pouvoir judiciaire aux Indes orientales, dans l'affaire de l'arrestation du baron Dillon-Corneck?

2^o Si oui, sur quel terrain s'est-il placé pour formuler cette protestation, et quelle attitude a été prise à ce sujet par le gouvernement néerlandais?

Voici la réponse écrite, donnée à ces deux questions par M. Loudon, ministre des Affaires étrangères:

« A propos de l'arrestation et de la détention préventive du sujet français, le baron Dillon-Corneck, planteur dans l'île de Sœgi, inculpé d'avoir tenu enfermés arbitrairement des indigènes, le ministre de France a demandé, de la part de son gouvernement, que ledit Français fût mis en liberté provisoire, sous garantie donnée par les consuls français de Batavia et de Singapour qu'il resterait à la disposition de la justice indo-néerlandaise.

« Sa demande était fondée sur l'assertion que M. Dillon aurait agi ainsi pour sa défense personnelle, et que son arrestation aurait eu lieu uniquement sur témoignage d'indigènes peu dignes de foi.

« Il a été répondu au ministre de France que le gouvernement ne pouvait intervenir dans l'affaire, attendu que l'article 81 du règlement gouvernemental interdit toute immixtion du gouvernement dans les affaires de la justice.

« Par la suite, après renseignements fournis sur l'affaire par le gouvernement des Indes néerlandaises, le ministre de France a été informé des motifs pour lesquels il avait été procédé contre son compatriote; et son attention a été spécialement attirée sur le double fait que l'arrestation n'avait pas eu lieu sur les indications d'indigènes peu dignes de foi, mais sur la constatation des faits par un fonctionnaire européen, qui, étant en tournée d'inspection, avait fait à l'improviste une visite à Sœgi, et que la détention préventive avait été jugée nécessaire, non seulement parce qu'on craignait que l'inculpé ne s'enfuit, mais aussi pour empêcher qu'il n'usât de son autorité et de son influence sur les témoins à entendre.

« Le 28 février dernier, il a été donné connaissance au ministre de France de la condamnation de M. Dillon-Corneck à six mois de prison, avec lesquels devaient se confondre les quatre mois de prison préventive déjà subis.

« Après réception de cette communication, M. Pellet a demandé de la part de son gouvernement qu'une grâce fût accordée au baron Dillon-Corneck.

« Il a été répondu au ministre de France que le droit de faire grâce revenait en l'espèce non à la reine,

mais au gouverneur général des Indes néerlandaises, à qui devait s'adresser le condamné.

« Le gouvernement a appris depuis que M. Dillon-Corneck a demandé sa grâce. »

J'ai cru bon de reproduire ici in-extenso cette réponse officielle, qui met fin, il faut l'espérer du moins, à un incident qui eût pu avoir des conséquences fâcheuses sur les relations diplomatiques entre la France et les Pays-Bas, puisqu'il a suscité déjà des interpellations au Parlement dans les deux pays. Dans tous les cas, la communication, très franche et très nette, du ministre des Affaires étrangères, a produit une excellente impression, aussi bien sur la presse que sur l'opinion publique.

Bien que, comme dans les pays voisins, d'ailleurs, un certain ralentissement se soit manifesté pendant ces derniers mois dans diverses branches de l'activité, le rendement des impôts demeure satisfaisant. Une communication récente du ministère des Finances mentionne en effet que le total des revenus de l'Etat pendant le mois de février dernier s'est élevé à 12 millions 428.455 florins, contre 11.885.368 florins en février 1913. Pour les deux premiers mois de l'année courante, les recettes s'établissent à 26.971.623 florins, au lieu de 25.729.099 florins durant la période correspondante de l'année dernière.

D'après les comptes publiés récemment relatifs à l'année écoulée, la Banque d'Amsterdam a réalisé en 1913 un bénéfice brut de 2.671.232 florins, contre 2.432.841 florins en 1912. Le bénéfice net, report compris, s'établit à 1.975.251 florins, contre 1.688.402. Le dividende a été fixé à 10 1/2 0/0 sur le capital élevé à 15 millions de florins, contre 11 0/0 sur 12.500.000 florins en 1912.

J'ai eu l'occasion de vous signaler, à diverses reprises, les améliorations apportées dans l'outillage du port de Rotterdam. On annonce qu'il vient d'être commandé pour ce port deux nouveaux docks flottants, l'un d'une puissance de levage d'environ 10.000 tonnes, et l'autre de 13.000 tonnes. Dès que ces deux ordres auront été exécutés, le port de Rotterdam possédera en tout dix docks flottants, dont les puissances de levage seront les suivantes: 2.112 tonnes, 3.000 tonnes, 3.960 tonnes, 4.500 tonnes, 6.050 tonnes, 7.500 tonnes, 8.250 tonnes, 10.000 tonnes, 13.000 tonnes et 15.300 tonnes.

Le gouverneur de la Guyane hollandaise a déposé devant le Conseil Colonial son projet de budget pour 1915. Les recettes y sont évaluées à 3.451.849 florins, et les dépenses, à 7.665.333 florins.

L'exposé des motifs propose notamment le développement des cours d'agriculture dans toute la colonie, et l'augmentation du personnel de la station agricole d'essai. Il demande en outre que des forages soient effectués pour doter d'eau potable la ville de Paramaribo, qui en manque souvent pendant les grandes sécheresses.

Les Chemins de fer dans les Indes néerlandaises. — D'après une statistique officielle, l'ensemble des lignes de chemins de fer à Java, à la fin de l'année 1912, mesurait 2.434 kilomètres; à Sumatra, 337 kilomètres, ce qui donne un total de 2.771 kilomètres, contre 2.584 kilomètres en 1911 et 2.553 kilomètres en 1910.

La part des chemins de fer de l'Etat y est de 2.172 kilomètres à Java et de 245 kilomètres à Sumatra.

Les frais d'exploitation se sont élevés à 19.175.507 florins en 1912, contre 16.718.715 florins en 1911 et 15.687.932 florins en 1910.

Les recettes ont donné en 1912 au total 37.438.454 fl. dont 13.547.995 fl. pour le transport des voyageurs, 22 millions 186.509 fl. pour les marchandises, 1.698.980, autres recettes.

Le bénéfice s'est chiffré par 18.257.987 fl. en 1912, 16 millions 805.882 fl. en 1911 et 14.304.710 fl. en 1910.

Pendant ces mêmes années, le nombre des voyageurs fut respectivement de 42.206.884, 36.867.511 et 32.049.403; les marchandises s'élevèrent à 5.754.798, 5.353.499 et 4.656.378 tonnes.

Les tramways à traction à vapeur ou à électricité ont une longueur totale de 2.683 kilomètres.

Leurs recettes ont été de 14.939.257 fl. en 1912, de 13 millions 280.172 fl. en 1911 et de 11.926.938 fl. en 1910; le bénéfice net s'est chiffré par 7.626.249, 6.980.804 et 6.056.409 fl. pendant ces mêmes années.

Le nombre des voyageurs fut respectivement de 51.295.028, 44.482.261 et 40.056.731. Les marchandises accusèrent 3.584.641, 3.283.332 et 2.927.443 tonnes.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, le 14 avril 1914.

L'entrevue d'Abbazia. — La déclaration ministérielle. — Le programme militaire et financier. — Les événements d'Albanie. — La grève des chemins de fer. — La Banque d'Italie. — Le rendement des impôts. — La Bourse.

Le marquis di San Giuliano se rencontre enfin, à Abbazia, avec le comte Berchtold, ministre des Affaires étrangères d'Autriche-Hongrie; et cette visite, si souvent annoncée et remise, se prolongera jusqu'à la fin de la semaine. C'est dire que les deux hommes d'Etat auront tout le temps nécessaire pour faire des questions actuelles une étude suffisamment approfondie.

On ne croit pas, en Italie, que l'examen des grands problèmes de politique internationale puisse soulever de sérieuses difficultés. Toutefois si les deux ministres abordent la question des rapports austro-italiens, il est probable que l'entente ne se fera pas *de se*. L'opinion italienne se montre, en effet, très émue des tendances italophobes qui se sont manifestées dernièrement dans certains milieux austro-hongrois; et les organes sont nombreux qui, après avoir constaté l'accord des deux pays en ce qui concerne la politique albanaise, concluent, à la manière de la *Tribuna*: « Il serait coupable, alors que nous ménageons le sang albanais et le sang grec dans la question d'Epire, de nous montrer insouciant de notre sang à nous sur les rives de l'Adriatique. »

Le ministère Salandra a fait ses débuts devant le Parlement de la manière la plus heureuse et l'impression qui se dégage de la séance du 2 avril et de celles qui suivirent pour la discussion de la déclaration est nettement favorable au successeur de M. Giolitti. On se montre très satisfait de la franchise et de la sincérité qui ressortent de toute la déclaration. M. Salandra ne se cache pas qu'il entreprend une lourde tâche et il aura en effet à surmonter de sérieuses difficultés du côté des finances et de la défense nationale.

L'empressement mis par les députés à venir entendre la déclaration ne cachait, comme dit la *Tribuna*, ni enthousiasme ni préventive hostilité.

M. Salandra s'est tout d'abord occupé de la situation de l'armée après la crise de Tripolitaine. « La guerre victorieuse soutenue en Libye, a-t-il dit, a absorbé des forces qu'il faut reconstituer. Notre force navale, grâce aux crédits proposés, peut se développer selon le programme qui a été établi et à l'accomplissement duquel nous apporterons toute l'activité possible; l'armée demande à la patrie, dont elle est l'orgueil et la sauvegarde, des mesures appropriées que nous maintiendrons dans les limites que comportent les ressources du pays, parce que nous savons que l'équilibre du budget est aussi une condition nécessaire de la défense du pays. »

En raison de la continuation des efforts militaires en Libye, il sera nécessaire de compléter les fonds prévus pour les forces métropolitaines de l'Italie; afin que l'armée se trouve à la hauteur de son double rôle, aux colonies et dans la Métropole.

« En ce qui concerne le programme relatif aux fortifications, à l'artillerie, à l'aéronautique, aux édifices militaires, aux approvisionnements de mobilisation, programme déjà en cours, le gouvernement demandera

une augmentation des crédits extraordinaires qui ne dépassera pas 200 millions, à répartir sur plusieurs exercices. »

Abordant ensuite la situation financière, M. Salandra constate qu'elle laisse quelque peu à désirer. L'exercice en cours présentera un déficit d'environ 25 millions de lire, dû pour la plus grande partie aux dépenses de la guerre de Libye. On espère pouvoir couvrir ce déficit, en partie tout au moins, par des économies sur d'autres chapitres, mais il sera nécessaire de veiller à l'exécution des mesures financières proposées par M. Giolitti, et au besoin de les compléter.

Le nouveau cabinet étudiera un système d'impôt progressif sur les revenus qui servira de base à la réforme du système d'impôts de l'Italie.

Pour remédier aux besoins du Trésor, qui sort très affaibli des efforts qu'il a fournis pendant la guerre, le ministère demandera d'augmenter de 50 millions la limite actuelle de la circulation des bons du Trésor, et il aura, de plus, recours à d'autres moyens de trésorerie.

Le personnel des chemins de fer sera l'objet de mesures destinées à améliorer la situation des divers agents, et les dépenses engagées de la sorte seront couvertes par une augmentation des tarifs des voyageurs et des marchandises à petite distance.

Enfin, le gouvernement n'entend pas changer les lignes générales de la politique intérieure, de la politique extérieure et de la politique religieuse: les indications fournies à la Chambre au début de la législature serviront de base.

Telles sont, brièvement résumées, les principales questions envisagées par M. Salandra.

Après quelques précisions apportées en réponse à différents orateurs, l'ordre du jour de confiance a été voté par 303 voix contre 122 et 9 abstentions. Les radicaux, les républicains, les socialistes et quelques démocrates de gauche ont voté contre.

La Chambre s'est ensuite ajournée au 6 mai.

Les événements d'Albanie ne sont pas très encourageants en ce moment et l'on a même parlé d'une intervention austro-italienne en Epire. Ces bruits ont été catégoriquement démentis, et ainsi disparaît un motif d'inquiétude dont on peut parfaitement se passer.

La grève des cheminots italiens, qui il y a quelques semaines paraissait définitivement ajournée, est envisagée aujourd'hui comme imminente; la plus grande partie des ouvriers et employés syndiqués considère, en effet, comme insuffisants les 25 millions promis par M. Salandra et persiste à demander le double de cette somme. La grève éclatera probablement le 17. La Direction des Chemins de fer a prévu cette éventualité, et déclare être en mesure d'assurer le maintien de deux trains par jour sur chaque ligne. D'un autre côté, les préfets et fonctionnaires de police ont été rappelés d'urgence à leur résidence. Enfin, les officiers en congé ont dû rejoindre leurs corps et plusieurs régiments ont reçu l'ordre de suspendre les manœuvres auxquelles ils se livraient pour se tenir en permanence à la disposition des autorités supérieures.

L'assemblée générale de la *Banque d'Italie* a eu lieu le 30 mars et le rapport du gouverneur apporte des précisions intéressantes sur la situation du marché italien pendant l'année 1913, année marquée par la cherté de l'argent, l'inquiétude politique et la hausse des changes. L'année a, par contre, été favorable au point de vue agricole et les industries manufacturières ont manifesté certains indices de reprise, moins importants peut-être dans le groupe métallurgique que dans le groupe des industries textiles.

Les recettes brutes de la Banque d'Italie se sont élevées à 54.418.265 lire et les dépenses, taxes, amortissements ont atteint le chiffre de 34.262.642 lire, laissant un bénéfice net de 20.155.623 lire, auquel viennent s'ajouter 590.567 lire du report de 1912.

Le dividende distribué aux actionnaires a été fixé à 48 lire, et absorbera ainsi 14 millions de lire; la part de l'Etat dans les bénéfices ressort à 4.800.000 lire, et le report à nouveau à 528.909 lire.

Il est intéressant de noter que de 1905 à 1913, le dividende de la Banque d'Italie est passé de 18 à 48 lire.

Le recouvrement des impôts pendant la période allant du 1^{er} juillet 1913 au 1^{er} avril 1914, a atteint 1.534.943.000 lire, non compris le droit d'importation sur les grains, soit une augmentation de 18 millions 892.000 lire comparativement à la période correspondante de 1912-1913.

La taxe sur les affaires a produit 221.901.000 lire (— 2.067.000 lire) dont 70.951.000 lire pour l'enregistrement, 60.291.000 lire pour le timbre, 34.761.000 lire pour les successions.

Les taxes de consommation ont donné: 422.686.000 lire (645.000 lire), dont 100.346.000 lire pour le sucre (fabrication), 191.654.000 lire pour les douanes maritimes (non compris les grains et le sucre), 33.479.000 lire pour l'alcool.

Les monopoles s'inscrivent pour 408.811.000 lire (+ 8.536.000 lire), dont 258.586.000 lire, le sel 68.562.000 lire, la loterie 81.662.000 lire.

Le revenu des impôts directs a été de 354.586.000 lire (+ 9.688.000 lire) et celui des services publics de 126.960.000 lire (+ 3.380.000 lire), dont 94.224.000 lire pour les postes, 20.373.000 lire pour les télégraphes et 12.363.000 lire pour les téléphones.

Enfin, les droits d'importation sur les céréales se sont élevés à 61.494.000 lire, en moins-value de 36 millions 993.000 lire.

Les bourses sont restées complètement inactives en raison de l'approche des fêtes de Pâques et du chômage qu'elles entraînent sur toutes les places. Aucun mouvement important n'est à signaler.

Le change sur Paris est à 100,46 1/2.

TURQUIE

LA SITUATION

Constantinople, 13 avril 1914.

Le traité de paix turco-serbe. — L'emprunt franco-turc. — Le chemin de fer de jonction Salonique-Constantinople. — Les statistiques du ministère des Finances.

Le traité de paix turco-serbe a été signé le 14 mars; l'échange de ratifications a eu lieu le 6 avril, à la Sublime-Porte, entre M. Stephanovitch et Rechid bey, directeur des affaires politiques en Hongrie et délégué ottoman pour les négociations de paix.

Le nouveau traité reproduit la plupart des clauses du traité turco-grec; il consacre, en particulier, le respect des droits acquis antérieurement à l'occupation des territoires et renvoie au Tribunal arbitral de La Haye la question de la propriété des biens du domaine privé de l'Empire ottoman. Enfin, une des clauses vise spécialement le cas de la Compagnie des Chemins de fer Orientaux et de la Société Salonique-Monastir: toutes les questions y relatives devront être déferées à la Commission financière des affaires balkaniques; mais, en principe, le gouvernement serbe est subrogé à tous les droits, charges et obligations du gouvernement ottoman vis-à-vis des dites Compagnies.

Bien que l'iradé concernant l'emprunt franco-turc ne doive être signé que le 16, on considère la conclusion de cette opération comme définitive, et on annonce pour les derniers jours d'avril l'émission de la première tranche, soit 500 millions de francs.

Le produit en sera affecté principalement au remboursement des avances et bons du Trésor stipulés payables au moyen du premier emprunt: 250 millions seront ainsi employés. Une somme d'environ 80 millions de francs sera, en outre, destinée aux travaux d'utilité publique dont la concession a été accordée à des groupes français. Le solde, soit 175 millions de francs, en chiffres ronds, restera à la disposition du gouvernement, qui s'en servira pour régler les traitements arriérés.

Les excédents de tous les revenus gérés par la Dette

Publique Ottomane serviront de garanties à cet emprunt, et comprendront même les surtaxes perçues par la Dette pour le compte du Trésor et devant faire retour aux vilayets. Bien que ces garanties soient considérées comme plus que suffisantes, on a prévu le cas contraire et la moins-value serait alors comblée par des affectations spéciales sur les revenus douaniers.

L'emprunt, du type 5 0/0, sera doté d'un fonds d'amortissement annuel de 1/2 0/0. On n'est pas encore fixé sur le taux de prise ferme; mais on semble croire généralement qu'il sera de 87 1/2 0/0, tous frais d'impôts et autres demeurant à la charge du gouvernement.

Vous savez qu'à la suite de l'occupation et de la cession des territoires que dessert la Compagnie du chemin de fer jonction Salonique-Constantinople, les Etats cessionnaires se refusaient aussi énergiquement que la Turquie à payer à la Compagnie les sommes qui lui étaient dues à titre de garantie kilométrique. Sur le montant à verser de ce chef pour l'année 1912, le gouvernement de la Porte avait, en particulier, retenu une somme de 21.605 livres turques représentant la garantie afférente aux mois de novembre et décembre pendant lesquels la ligne fut aux mains des alliés balkaniques.

La Compagnie réclamait ce versement à la Turquie et aux Etats cessionnaires; elle demanda en outre différentes indemnités pour les pertes subies du fait de la guerre. Ses réclamations restèrent sans effet, tant avant qu'après le traité turco-grec du 4^{er}/14 novembre 1913 par lequel le Gouvernement hellénique était subrogé à tous les droits, charges et obligations du Gouvernement ottoman avec cette clause que toutes les questions relatives au chemin de fer jonction Salonique-Constantinople devaient être déferées à la Commission financière des affaires balkaniques.

Cette Commission tardant à se réunir, la Compagnie allait se trouver, pour l'exercice 1913, devant les mêmes difficultés que pour celui de 1912 à propos duquel les obligataires n'avaient pu être payés que grâce à une entente avec un groupe financier qui se porta acquéreur des coupons échus. La situation s'aggravait même de ce fait que les recettes de l'exercice 1913 avaient été pour ainsi dire nulles et qu'aucun versement ne devait être effectué à la Compagnie au titre de la garantie kilométrique.

C'est dans ces conditions qu'un arrangement provisoire vient d'intervenir entre la Compagnie du Chemin de fer jonction Salonique-Constantinople et le gouvernement hellénique: le service des coupons du 15 avril et du 15 octobre de cette année sera ainsi assuré aux obligataires, en attendant que la Commission financière prenne une décision définitive.

L'accord est basé sur le paiement, par le gouvernement hellénique, de la garantie kilométrique afférente à la portion de la ligne occupée par la Grèce, à dater de l'origine de cette occupation. Quant aux indemnités réclamées par la Compagnie, et dont un relevé avait été présenté tant au gouvernement de Sofia qu'à celui d'Athènes, elles seront soumises à l'examen d'une Commission gréco-bulgare.

Le recueil de statistique relatif à l'année fiscale 1326 vient d'être publié en français par le Ministère des Finances. Ce travail a été effectué en prenant pour plan général l'organisation et les divisions du budget; il renferme des détails très intéressants au sujet des différentes sources de recettes du Trésor et du rendement des impôts. Je vous en communique quelques données.

Superficie de l'Empire ottoman en 1910-1911: 2.897.616 kilomètres carrés. — Population: 30.429.719 habitants.

Recouvrements du Trésor: 2.878.303.078 piastres. (Prévisions budgétaires: 2.691.510.100 piastres.) Proportion des recettes par kilomètre carré: 993,34 piastres; par habitant: 94,61 piastres.

Dépenses: 3.374.511.319 piastres. (Montant des crédits ordinaires et supplémentaires: 3.725.826.083 piastres.) Proportion par kilomètre carré: 1.164,58 piastres; par habitant: 110,92 piastres.

AMÉRIQUE

CANADA

Le nouveau chemin de fer interocéanique. — La jonction des tronçons est et ouest du grand Trunk-Pacific avec le nouveau chemin de fer transcontinental canadien vient d'être effectuée. La voie pourra être ouverte au trafic dans quelques mois, probablement au mois d'août.

On sait qu'il existe déjà une ligne traversant le Canada, le Canadian-Pacific, mais celle-ci est obligée, sur une partie de son parcours, de traverser les territoires des Etats-Unis. La nouvelle ligne, au contraire, reste de bout en bout sur le territoire canadien. Sa longueur totale est en chiffres ronds de 3.600 milles. Elle part de Morton, dans le New-Brunswick, passe par Québec, puis Winnipeg, Saskatoon et Edmonton, villes de l'ouest Canadien, et aboutit à Prince-Rupert, sur le Pacifique.

Un grand nombre d'embranchements sont prévus, reliant la ligne principale aux villes les plus importantes des districts traversés. Une entre autres est prévue pour relier la ligne principale à Fort-Williams, sur le Lac Supérieur; d'autres vers Regina, Prince-Albert, Calgary et enfin Dawson, dans le territoire du Yukon.

Dans la partie occidentale, la ligne ne traverse guère que des plaines, et la construction en a été relativement facile. Par contre, dans l'ouest, la traversée des Montagnes Rocheuses a nécessité la construction d'importants ouvrages d'art, de Winnipeg à Prince-Rupert, il a été nécessaire de construire plus de soixante ponts. La ligne qui a été commencée en 1904 a été construite en partie à l'aide d'une subvention du gouvernement canadien; sa construction a été vivement critiquée. L'importance de la ligne n'est pas douteuse. Elle permettra en particulier de mettre en exploitation les riches contrées de l'ouest canadien et de la Colombie britannique qui jusqu'ici ne pouvaient se développer que très lentement, étant donné l'absence de moyens de communications.

L'ouverture du canal de Panama, en rapprochant sensiblement la côte est de l'Amérique par voie de mer, contribuera d'ailleurs non moins puissamment à leur essor économique.

COLOMBIE

Le traité avec les Etats-Unis. — Le gouvernement colombien a convoqué le Congrès en session extraordinaire pour vingt jours à partir du 1^{er} mai pour délibérer sur le traité qui vient d'être signé avec les Etats-Unis, réglant le différend provoqué par la sécession de l'Etat de Panama en 1903.

Le traité sera publié simultanément en Colombie et aux Etats-Unis.

Ce traité rétablit les relations amicales entre les deux pays; il accorde à la Colombie une indemnité de 25 millions de dollars, payables en six mois, et assure à la Colombie certains privilèges commerciaux pour la traversée du canal de Panama.

Il assure les bons offices des Etats-Unis pour le règlement des questions pendantes entre la République de Colombie et établit la frontière entre les deux Etats d'après la loi de 1855.

Il ne confère aux Etats-Unis aucun droit sur un canal interocéanique qui passerait par la Colombie. Il ne donne aux Etats-Unis ni station de charbon, ni mine sur le littoral de la Colombie.

Il ne donne pas l'exemption de droit de péage que réclamait la Colombie pour ses navires passant par le canal de Panama.

ÉTATS-UNIS

Une démonstration navale contre le Mexique. — Un fâcheux incident vient de se produire entre les Etats-Unis et le Mexique.

A la suite de l'arrestation, à Tampico, de marins américains de la canonnière « Dolphin », le gouvernement des Etats-Unis a demandé satisfaction au gouvernement mexicain, demandant le salut au drapeau américain, en réparation de l'attitude des autorités mexicaines à l'égard des marins du « Dolphin ».

Le cabinet mexicain ayant estimé qu'une telle demande était incompatible avec le sentiment de la dignité nationale

mexicaine, le président Wilson a donné l'ordre à la flotte américaine de se rendre à Tampico pour exiger des autorités mexicaines une réparation pour l'incident du « Dolphin ».

Cinq cuirassés ont quitté les Etats-Unis le 15 avril, se rendant à Tampico. Lorsque la flotte américaine tout entière sera devant cette ville, elle comprendra onze cuirassés de première classe, et une force de 15.000 hommes prêts à débarquer.

Marché Financier de New-York

New-York, 15 avril 1914.

Le marché monétaire reste assés; les prêts à vue se traitent entre 1 7/8 et 2 0/0; le change et le câble-transfert sur Londres sont en baisse respectivement de 3/32 et de 1/16 c.

Du côté industriel les fers sont faibles et les pétroles fermes. L'Iron Age estime que le marasme dans l'industrie métallurgique est arrivé à un degré anormalement aigu et qu'un revirement est possible.

Le cuivre et l'argent-métal sont stationnaires à 13 85 et 53 25. A Wall Street, le marché est hésitant au début de la séance, la tendance se raffermi dans la suite et la clôture est soutenue.

Les transactions totales ont porté sur 310.000 titres environ. Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines: *Amalgamated Copper*, 73 12; *Anaconda*, 33 75; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 58 12.

Atchison, 95 50; *Milwaukee*, 97 87; *Erie*, 28 12; *Reading*, 163 ..; *Canadian Pacific*, 198 87; *Illinois Central*, 112 25; *Louisville*, 134 50; *N.-Y. Central*, 88 50; *Union Pacific*, 155 ..; *Pennsylvania*, 110.

ASIE

CHINE

La nouvelle constitution. — La Commission formée pour élaborer la nouvelle constitution a terminé ses travaux. Elle les a résumés dans un rapport qui vise notamment sept points principaux.

Dans le premier amendement proposé à la Constitution (le nom de la future assemblée nationale devient Lisayuan (législature), ce qui fait prévoir la création d'une Chambre unique.

Les deuxième et troisième amendements ont trait à l'élaboration du cabinet et à l'établissement d'un secrétariat d'Etat, appelé kuovuching, sur le modèle du secrétariat d'Etat des Etats-Unis.

Le quatrième amendement, le plus important, déclare catégoriquement que le président sera le chef suprême de l'Etat.

Par le cinquième amendement, les ministres perdent leur titre de ministre d'Etat et sont appelés chefs de département.

Le sixième amendement enlève à la législature tout pouvoir de nomination des hauts fonctionnaires ou de conclusion de traités internationaux.

Enfin le septième amendement prévoit la création d'un haut conseil ayant voix consultative avec lequel le président décidera toutes les questions financières.

JAPON

La mort de l'impératrice douairière du Japon. — L'impératrice douairière du Japon est morte le 9 avril.

L'impératrice Haruko (Printemps) était née à Kioto le 28 mai 1850. Elle appartenait à la famille des princes Ichigo. Elle épousa, le 9 février 1869, l'empereur Mutsuhito, auquel elle ne donna pas d'enfant mâle. L'empereur actuel est en effet le fils d'une autre épouse, de rang inférieur; mais il fut élevé avec le plus grand soin par l'impératrice Haruko.

Celle-ci laissera le souvenir d'une souveraine de haute intelligence et de grand cœur. Respectueuse des coutumes et des institutions de son pays, elle évita toujours de s'occuper des questions politiques; mais, par contre, elle se donna tout entière aux œuvres d'assistance et de charité. Elle avait pris la direction de la Croix-Rouge japonaise, et dans la guerre comme dans la paix, elle apporta à son peuple le secours de sa vigilance et de son dévouement. Sa perte touchera profondément tous les Japonais, qui garderont d'elle le souvenir d'une grande et bonne souveraine.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mars s'est élevé à 657.708 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 29.098 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total: 686.801 onces d'or fin (21.361 kil. 571 gr.), d'une valeur de 2.917.346 liv. st. (72.933.650 fr.), contre 626.261 onces d'or fin (19.478 kilos 595 gr.), d'une valeur de 2.660.186 livres sterling (66.504.650 francs) pour le mois de février, qui se décomposaient ainsi: 597.545 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 28.716 onces pour celles des autres districts.

La production totale de mars est en augmentation de 60.540 onces d'or fin sur février, mais il faut considérer que ce mois comprenait 31 jours, contre 28 pour le mois précédent. Quant à la production quotidienne, elle a été de 22.155 onces en mars, contre 22.366 onces en février.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1910. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années précédentes. Au reste, celles de 1900 et 1901 n'avaient produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant aux années 1902, 1903, 1904, 1905, 1906, 1907, 1908 et 1909, elles ont donné 1.591.519, 2.858.867, 3.653.797, 4.706.433, 5.559.534, 6.220.227, 6.782.588 et 7.039.136 onces:

| | 1910 | 1911 | 1912 | 1913 | 1914 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Janvier ... | 579.743 | 625.826 | 709.280 | 760.981 | 621.902 |
| Février ... | 550.422 | 585.863 | 674.960 | 702.394 | 597.545 |
| Mars..... | 581.839 | 649.247 | 796.755 | 760.324 | 657.708 |
| Avril..... | 594.839 | 638.421 | 706.763 | 755.858 | .. |
| Mai..... | 606.724 | 658.196 | 746.948 | 761.349 | .. |
| Juin..... | 598.339 | 657.023 | 722.588 | 716.267 | .. |
| Juillet.... | 610.664 | 679.881 | 735.941 | 625.107 | .. |
| Août..... | 628.129 | 682.405 | 732.197 | 697.686 | .. |
| Septembre. | 621.311 | 669.773 | 716.495 | 676.411 | .. |
| Octobre ... | 627.445 | 677.923 | 738.082 | 687.515 | .. |
| Novembre.. | 617.905 | 691.462 | 727.699 | 644.320 | .. |
| Décembre . | 616.668 | 680.782 | 745.860 | 642.786 | .. |

Total... 7.228.588 7.896.802 8.753.568 8.430.998 1.877.155

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis la même année 1910. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui avaient donné: octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. Enfin, en 1903, 1904 et 1905, la production n'avait encore atteint que 115.248, 117.878 et 190.788 onces, pour passer à 225.133 onces en 1906, à 231.147 onces en 1907, mais pour revenir à 270.079 onces en 1908 et même à 241.406 onces en 1909. Ces douze années ne figurent pas dans le tableau ci-dessous:

| Mois | 1910 | 1911 | 1912 | 1913 | 1914 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Janvier | 21.625 | 25.201 | 27.780 | 28.409 | 29.851 |
| Février..... | 25.200 | 24.965 | 28.906 | 31.728 | 28.716 |
| Mars..... | 25.220 | 26.818 | 33.968 | 30.228 | 29.093 |
| Avril..... | 24.706 | 29.293 | 30.897 | 29.116 | .. |
| Mai..... | 27.446 | 27.755 | 32.714 | 32.957 | .. |
| Juin..... | 26.842 | 27.544 | 31.348 | 30.810 | .. |
| Juillet..... | 28.050 | 29.377 | 30.397 | 30.282 | .. |
| Août..... | 23.140 | 31.002 | 32.540 | 30.410 | .. |
| Septembre.... | 25.588 | 30.832 | 31.398 | 29.775 | .. |
| Octobre..... | 25.702 | 30.721 | 30.599 | 30.916 | .. |
| Novembre.... | 24.686 | 28.267 | 29.638 | 29.166 | .. |
| Décembre.... | 24.327 | 29.126 | 30.546 | 30.029 | .. |
| | 305.532 | 340.921 | 370.731 | 363.826 | 87.660 |

A noter que depuis l'année 1901, la production est donnée en onces d'or fin, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main-d'œuvre indigène au Transvaal

Le *Crédit Mobilier Français* a reçu de la *Chambre des Mines du Transvaal* le câblogramme suivant:

Nombre d'indigènes employés à fin mars 1914 par les membres de l'Association relative à la main-d'œuvre indigène au Witwatersrand et par les entrepreneurs:

| | |
|--------------------------------|---------|
| Dans les mines d'or..... | 162.815 |
| Dans les mines de charbon..... | 9.619 |
| Dans les mines de diamant..... | 13.390 |
| Total..... | 185.824 |

On comptait, fin février, 179.447 noirs employés dans les mines transvaaliennes. Il y a donc, d'un mois à l'autre, une augmentation de 6.377 indigènes qui se décompose ainsi: mines d'or, 5.142; mines de diamants, 1.124; mines de charbon, 111.

Informations diverses

Les importations de Diamants aux Etats-Unis. — Aux Etats-Unis, le total des importations de pierres précieuses et de diamants, s'est élevé la semaine dernière à 410.000 dollars, contre 645.000 dollars pendant la semaine précédente, 497.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1913 et 347.000 dollars en 1912.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 15 avril 1914.

Par suite des vacances de Pâques, le Stock-Exchange n'a ouvert ses portes, cette semaine, que pendant trois journées, et hier il a repris ses séances, mais sans entrain.

Pourtant, les dispositions générales sont très satisfaisantes, les rendements de mars et les statistiques concernant la main-d'œuvre au Transvaal ayant produit une bonne impression.

**** Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust.** — La *Chartered*, qui finissait à 19/3 la semaine dernière, est à 18/9. *Consolidated Goldfields* 2 13/32.

La *General Mining and Finance Corporation* clôture à 9/16; *Rand Mines* 6 1/16, au lieu de 6 1/32; *Transvaal Land* 1 1/16.

**** District du Witwatersrand.** — L'*Aurora West* clôture à 7/16. *Bantjes* 3/4.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0. *Brakpan Mines*, 2 1/4, sans changement.

La *City and Suburban*, clôture à 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* est à 15/16. L'*East Rand* finit à 1 13/16, sans changement. La *Geduld* s'échange à 1 7/32; *Ginsberg*, 15/16.

La *Glencairn* est à 2/9. *New Goch*, 11/16. La *New Heriot* reste à 3 liv. st. La situation de cette mine, si éprouvée pendant les derniers mois de 1913, continue de s'améliorer peu à peu. Les bénéfices d'exploitation ont dépassé 10.000 liv. st. le mois dernier, ce qui ne leur était pas arrivé depuis plus d'un an. Le tonnage traité, qui était tombé un moment à près de 5.000 tonnes seulement, a pu s'élever le mois dernier à 13.728 tonnes, ce qui constitue une amélioration notable.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 1/2, sans changement; *Knight Central*, 10/0; *New Kleinfontein* 1 3/16. Cette Compagnie annonce que son projet de fusion avec la *Benoni* et l'*Apea* a été approuvé par l'assemblée spéciale de la *Benoni* qui s'est tenue le 14 courant à Johannesburg.

La *Langlaagte Estate* se tient à 15/16; *Meyer and Charlton*, 5 3/8, inchangée. A la faveur du plus grand nombre de tonnes traitées le mois dernier, le bénéfice net a pu s'établir à 55.134 liv. st., en augmentation de 8.000 liv. st. sur celui de février. Les dépenses de production ont été ramenées de 16 sh. 5 d. à 15 sh. 8 d., ce qui a permis à la direction de traiter une plus grande proportion de minerai pauvre

et de ménager ainsi le minerai de haute teneur, fortement mis à contribution jusqu'à présent.

La *New Primrose* s'inscrit à 1 1/4. *Princess Estate* 4/6. *Randfontein Central*, 1 1/16.

La *Randfontein Estate* est à 1 3/16; *Robinson Gold*, 2 11/16 sans changement.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 1/2. La *Van Ryn* est à 3 3/8; *Village Main Reef* 1 3/4, inchangée; *Vogelstruis Estate*, 1/6. *West Rand*, 8/6. *Wolhuter*, 25/32.

**** Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apex* est à 1 liv.; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 9/32; *City Deep*, 3 1/4. La quantité de minerai traité en mars s'est élevée à 42.000 tonnes au lieu de 35.000, en moyenne, depuis la grève, et comme, de ce fait, les dépenses de production ont pu être ramenées de 25 sh. à 22 sh. 11 d., le profit unitaire a progressé de 13 sh. 5 d. à 14 sh. 7 d. et le bénéfice global a repris de 22.777 liv. st. à 30.971 liv. st. C'est de beaucoup le chiffre le plus élevé que la Compagnie ait obtenu depuis un an et il est encore loin pourtant de ce que l'on espère. Malheureusement la mise en état des travaux souterrains n'est pas encore achevée et aussi longtemps que cette œuvre ne sera pas accomplie on n'atteindra pas le bénéfice de 50.000 liv. st. à 60.000 liv. st. par mois sur lequel on compte. *Aurora West*, 7/16.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 5/8; *Crown Mines* 6 3/16, au lieu de 6 1/8.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 13/16, sans changement. *Ferreira Deep*, 2 9/16, comme précédemment aussi; *Geldenhuis Deep* 1 3/16; *Glynn's Lydenburg* 1/2.

La *Knight's Deep* reste à 1 7/8. Un accident étant survenu à la machinerie du moulin n° 2, la moitié de celui-ci a été fermée le mois dernier pendant dix jours. On en a profité pour exécuter quelques modifications dans le matériel de hissage du puits C, mais ces travaux ont pris plus de temps qu'on le pensait. Le directeur estime que pendant l'arrêt des broyages, près de 30.000 tonnes de minerai concassé ont pu être accumulées. Les dépenses de cette source ont été portées sur les frais d'exploitation du mois de mars. Les bénéfices de ce dernier mois ont donc été de 7.304 liv. st. seulement au lieu de 13.630 liv. st. en février. La situation de la main-d'œuvre noire est meilleure maintenant qu'elle ne l'avait été depuis plusieurs mois. *Main Reef West* 13/32; *Modderfontein B*, 4 5/32, contre 4 1/8.

La *Modderfontein Deep* reste à 2 5/16, contre 2 9/32. *New United* 11/16; *Nourse Mines*, 1 9/16. *Nigel Gold* 3/4.

La *Robinson Deep* finit à 1 7/16, sans changement; *Roodepoort United Main Reef*, 9/32. *Rose Deep*, 2 1/4.

La *Simmer Deep* s'échange à 2/3. *Sub Nigel*, 5/8; *Witwatersrand Deep*, 2 3/4, contre 2 11/16; *Van Ryn Deep* 2 1/4. Disposant probablement d'un contingent plus considérable d'ouvriers noirs, cette Compagnie a pu utiliser, le mois dernier, 75 pilons de sa batterie, au lieu de 70 en février et 65 en janvier. La quantité de minerai traité a progressé de ce fait de 34.200 à 39.200 tonnes et comme, d'autre part, les dépenses de production ont été un peu réduites, le bénéfice global d'exploitation a pu se relever de 25.429 liv. st. à 30.077 livres sterling. C'est le chiffre le plus élevé que la Compagnie ait obtenu depuis le début de son exploitation.

**** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 13/16; *Rhodesia Gold Mining* 7/16; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 7/16; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 1/8.

La *Giant Mines* termine à 25/32, contre 13/16. *L'Eldorado*, 27/32; *Tanganyika Concessions*, 2 3/32.

La *De Beers ordinaire* finit à 18 1/8, au lieu de 18 1/2; action de préférence, 16 1/2. *Premier Diamond*, action différée, 8 3/8, contre 9 liv. st.; action de préférence, 9 liv. st.; *Roberts Victor*, 1 1/16; *New Jagersfontein*, 4 1/8; elle finissait il y a huit jours à 4 9/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 16 avril 1914.

Le *Marché Sud Africain* Paris, est resté peu animé encore, et il clôture hésitant, malgré les résultats satisfaisants obtenus en mars par les Compagnies transvaaliennes.

La *Rand Mines* clôture à 153 francs; contre 154 fr. 50. *Chartered* 23 fr. 75.

La *Consolidated Goldfields* revient à 59 fr. 75. *East Rand*, 46 fr. 75, contre 47 fr. 25 la semaine dernière.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 205 francs, en recul de 3 francs.

La *Brakpan Mines* clôture à 58 fr., au lieu de 58 fr. 75. *Crown Mines*, 154 fr. 50, contre 156 francs. *City Deep*, 81 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 24 fr. 50, sans changement. La *Ferreira Deep* clôture à 64 francs, au lieu de 64 fr. 75. A la faveur du plus grand nombre d'ouvriers indigènes dont elle dispose maintenant, cette Compagnie, en mars, a pu mettre en marche 255 pilons de sa batterie et broyer 57.230 tonnes de minerai, au lieu de 50.100 tonnes en février. Devant cette amélioration de l'exploitation, les dépenses de production ont sensiblement baissé, ce qui a permis à la direction de traiter une plus forte proportion de minerai pauvre, tout en réalisant encore un profit net par tonne supérieure à la moyenne.

La *Geldenhuis Deep* est à 28 fr. 25. La *Geduld* reste à 31 fr. 50; *General Mining*, 14 fr. 50; *Action Goerz*, 11 fr. 75; *Johannesburg Consolidated Investment*, 26 fr. 25; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 88 fr. 75. Le moulin de cette Compagnie ayant pu broyer, le mois dernier, 41.570 tonnes de minerai au lieu de 38.410 tonnes en février, et, d'autre part, le profit net unitaire s'étant un peu amélioré à 11 sh., le bénéfice global d'exploitation a progressé de 22.495 liv. st. à 25.022 liv. st., chiffre qui constitue un nouveau record à l'actif de la Société.

La *New Kleinfontein* s'échange à 28 fr. 75, contre 29 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 23 fr. 75. *May Consolidated*, 4 fr. 50; *Modderfontein B*, 105 francs, au lieu de 104 francs.

La *New Goch* est à 16 fr. 50. La *New Primrose* finit à 32 francs.

La *Randfontein Estate*, qui restait à 29 fr. 50, s'inscrit à 30 francs; *Robinson Gold*, 68 francs, au lieu de 68 fr. 50. La teneur du minerai envoyé mensuellement aux usines de cette Compagnie continue de diminuer progressivement. Le mois dernier, elle n'a plus été que de 32 sh. 7 d., soit environ 3 sh. de moins qu'il y a un an, à pareille époque, et comme les dépenses n'ont pas diminué dans une pareille proportion et qu'elles ont eu plutôt tendance à augmenter, le profit unitaire n'est plus que de 18 sh. 7 d. et le bénéfice global ne s'est établi qu'à 47.269 liv. st. au lieu de 68.893 liv. st. en mars 1913.

La *Robinson Deep* clôture à 36 fr. 50, contre 36 fr. 75. *Rose Deep*, 56 francs. Bien qu'elle se soit un peu améliorée le mois dernier, la teneur moyenne du minerai traité par cette Compagnie est inférieure encore à ce qu'elle était autrefois. Néanmoins, grâce au plus fort tonnage traité en mars, le bénéfice global d'exploitation a pu se relever de 26.105 liv. st. en février, à 30.425 liv. st., se rapprochant ainsi du niveau auquel il se tenait avant la grève de juillet 1913.

La *Simmer and Jack* est à 13 fr. 50. *South Africa Gold Trust* 28 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 28 fr. 50. *Van Ryn*, 86 francs.

La *Village Main Reef* cote 43 fr. 25, au lieu de 44 francs. *Village Deep*, 46 francs, contre 46 fr. 50. Les résultats obtenus par cette Compagnie le mois dernier, sont en amélioration marquée sur les précédents. Les bénéfices se sont élevés, en effet, à 25.079 liv. st., soit près de 9.000 liv. st. de plus qu'en janvier et février, et il faut remonter jusqu'à juin 1913, c'est-à-dire avant la grève, pour rencontrer un bénéfice plus élevé. La teneur moyenne du minerai utilisé n'a cependant pas varié, mais grâce, sans doute, à une main-d'œuvre noire plus abondante, le tonnage broyé a augmenté dans une très forte proportion, et les frais de production ont sensiblement diminué. Ils sont revenus aux environs de 17 shillings, ce qui ne s'était pas vu depuis près d'un an.

La *De Beers* finit à 455 fr. 50 l'action ordinaire, au lieu de 468 francs; action de préférence 414 fr. 50, contre 413 francs. *Jagersfontein* ordinaire, 107 fr. 50, contre 116 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.