

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

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

Adresse télégraphique : **Économiste-Paris**

Paraissant le Vendredi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : **0 fr. 50** — Étranger : **0 fr. 60**

## INSERTIONS

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

TELEPHONE : Central 46-81

N° 1294. — 50<sup>e</sup> volume (2<sup>e</sup>)

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

Vendredi 22 Décembre 1916

## SITUATION HEBDOMADAIRE

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

| DATES                                   | Encaisse métallique |        | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES            |              |          |                               | Taux de l'escompte |
|---|---------------------|--------|------------------------|-------------------------------|--------------|----------|-------------------------------|--------------------|
|   | Or                  | Argent |                        | C/cour et dépôts particuliers | Portefeuille | escompte | Avances s' valeurs mobilières |                    |
| <b>FRANCE — Banque de France</b>        |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 4.104               | 640    | 6.912                  | 943                           | 1.541        | 739      |                               | 3 1/2              |
| 1916 7 décemb...                        | 5.055               | 311    | 16.298                 | 1.953                         | 1.909        | 1.350    |                               | 5                  |
| 1916 14 décemb...                       | 5.066               | 308    | 16.384                 | 2.022                         | 1.922        | 1.348    |                               | 5                  |
| 1916 21 décemb...                       | 5.077               | 299    | 16.501                 | 2.180                         | 1.936        | 1.335    |                               | 5                  |
| <b>ALLEMAGNE — Banque de l'Empire</b>   |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 1.696               | 418    | 2.364                  | 1.180                         | 939          | 63       |                               | 4                  |
| 1916 23 novemb...                       | 3.148               | 20     | 8.909                  | 5.217                         | 10.480       | 13       |                               | 5 1/2              |
| 1916 30 novemb...                       | 3.148               | 21     | 9.167                  | 4.577                         | 10.095       | 16       |                               | 5                  |
| 1916 7 décemb...                        | 3.149               | 20     | 9.252                  | 4.280                         | 9.913        | 14       |                               | 5                  |
| <b>ANGLETERRE — Banque d'Angleterre</b> |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 1.004               | »      | 733                    | 1.055                         | 841          | »        |                               | 3                  |
| 1916 30 novemb...                       | 1.401               | »      | 941                    | 2.732                         | 2.607        | »        |                               | 6                  |
| 1916 7 décemb...                        | 1.399               | »      | 946                    | 2.724                         | 2.669        | »        |                               | 6                  |
| 1916 14 décemb...                       | 1.353               | »      | 949                    | 2.663                         | 2.602        | »        |                               | 6                  |
| <b>DANEMARK — Banque Nationale</b>      |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 31 juillet...                      | 110                 | »      | 219                    | 24                            | 94           | 15       |                               | 6                  |
| 1916 31 août...                         | 226                 | 6      | 349                    | 86                            | 63           | 24       |                               | 5 1/2              |
| 1916 30 septemb...                      | 218                 | 6      | 376                    | 95                            | 79           | 25       |                               | 5                  |
| 1916 31 octobre...                      | 210                 | 4      | 394                    | 72                            | 109          | 24       |                               | 5                  |
| <b>ESPAGNE — Banque d'Espagne</b>       |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 10 juillet...                      | 543                 | 730    | 1.919                  | 498                           | 446          | 170      |                               | 4 1/2              |
| 1916 25 novemb...                       | 1.201               | 746    | 2.317                  | 736                           | 442          | 285      |                               | 4 1/2              |
| 1916 2 décemb...                        | 1.208               | 745    | 2.323                  | 710                           | 436          | 293      |                               | 4 1/2              |
| 1916 16 décemb...                       | 1.229               | 744    | 2.316                  | 737                           | 434          | 304      |                               | 4 1/2              |
| <b>HOLLANDE — Banque Néerlandaise</b>   |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 25 juillet...                      | 340                 | 17     | 652                    | 10                            | 185          | 130      |                               | 3 1/2              |
| 1916 18 novemb...                       | 1.222               | 14     | 1.551                  | 96                            | 171          | 141      |                               | 4 1/2              |
| 1916 25 novemb...                       | 1.228               | 14     | 1.546                  | 97                            | 160          | 139      |                               | 4 1/2              |
| 1916 2 décemb...                        | 1.229               | 14     | 1.568                  | 77                            | 141          | 168      |                               | 4 1/2              |
| <b>ITALIE — Banque d'Italie</b>         |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 31 juillet...                      | 1.105               | 89     | 3.086                  | 245                           | 586          | 115      |                               | 5 1/2              |
| 1916 31 octob...                        | 916                 | 73     | 3.692                  | 786                           | 523          | 203      |                               | 5                  |
| 1916 10 novemb...                       | 907                 | 73     | 3.709                  | 781                           | 506          | 215      |                               | 5                  |
| 1916 20 novemb...                       | 899                 | 73     | 3.707                  | 831                           | 508          | 201      |                               | 5                  |
| <b>ROUMANIE — Banque Nationale</b>      |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 18 juillet...                      | 154                 | 1      | 414                    | 14                            | 237          | 47       |                               | 5 1/2              |
| 1916 18 août...                         | 487                 | 0      | 1.014                  | 250                           | 177          | 30       |                               | 5                  |
| 1916 2 septemb...                       | 487                 | 0      | 1.222                  | 230                           | 197          | 33       |                               | 5                  |
| 1916 23 septemb...                      | 488                 | 0      | 1.192                  | 231                           | 198          | 37       |                               | 5                  |
| <b>RUSSIE — Banque de l'Etat</b>        |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 21 juillet...                      | 4.270               | 197    | 4.358                  | 698                           | 1.049        | 518      |                               | 5 1/2              |
| 1916 29 octob...                        | 4.157               | 285    | 20.920                 | 3.957                         | 15.004       | 1.384    |                               | 6                  |
| 1916 5 novemb...                        | 4.151               | 293    | 21.160                 | 4.184                         | 16.744       | 1.460    |                               | 6                  |
| 1916 29 novemb...                       | 3.911               | 280    | 21.961                 | 4.090                         | 16.884       | 1.773    |                               | 6                  |
| <b>SUÈDE — Banque Royale</b>            |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 31 juillet...                      | 146                 | 8      | 320                    | 109                           | 236          | 41       |                               | 5 1/2              |
| 1916 30 septemb...                      | 239                 | 4      | 542                    | 113                           | 243          | 28       |                               | 5                  |
| 1916 31 octob...                        | 249                 | 4      | 526                    | 155                           | 247          | 37       |                               | 5                  |
| 1916 30 novemb...                       | 255                 | 4      | 533                    | 141                           | 258          | 49       |                               | 5 1/2              |
| <b>SUISSE — Banque Nationale</b>        |                     |        |                        |                               |              |          |                               |                    |
| 1914 23 juillet...                      | 180                 | 19     | 268                    | 51                            | 94           | 14       |                               | 3 1/2              |
| 1916 23 novemb...                       | 285                 | 55     | 461                    | 80                            | 163          | 17       |                               | 4 1/2              |
| 1916 30 novemb...                       | 309                 | 55     | 479                    | 113                           | 176          | 17       |                               | 4 1/2              |
| 1916 7 décemb...                        | 320                 | 54     | 470                    | 118                           | 169          | 17       |                               | 4 1/2              |

## REVUE DES CHANGES ET CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Change de Paris sur (papier court)

|                | Pair   | 16 juillet 1914 | 22 nov. 1916 | 29 nov. 1916 | 6 déc. 1916 | 13 déc. 1916 | 20 déc. 1916 |
|----------------|--------|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Londres.....   | 25.224 | 25.174          | 27.79        | 27.79        | 27.79       | 27.79        | 27.79        |
| New-York.....  | 518.25 | 516             | 583.50       | 583.50       | 583.50      | 583.50       | 583.50       |
| Espagne.....   | 500    | 482.75          | 599          | 603.50       | 625         | 621          | 620.50       |
| Hollande.....  | 208.30 | 207.56          | 238.50       | 238          | 238         | 238          | 238          |
| Italie.....    | 100    | 99.62           | 87           | 86.50        | 86.50       | 84.50        | 84.50        |
| Pétrograd..... | 266.67 | 263             | 175          | 172          | 169 1/2     | 169 1/2      | 170          |
| Scandinavie... | 139    | 138.25          | 165          | 165.50       | 167         | 171 1/2      | 170.50       |
| Suisse.....    | 100    | 100.03          | 112.50       | 113          | 114         | 116          | 116          |
| Canada.....    | 518.25 | »               | 583.50       | 583.50       | 583.50      | 583 1/2      | 583.50       |

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

| Unités         | 16 juillet 1914 | 22 nov. 1916 | 29 nov. 1916 | 6 déc. 1916 | 13 déc. 1916 | 20 déc. 1916 |
|----------------|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Londres.....   | 100 liv.        | 99.82        | 110.18       | 110.18      | 110.18       | 110.18       |
| New-York.....  | » dol.          | 99.56        | 112.59       | 112.59      | 112.59       | 112.59       |
| Espagne.....   | » pes.          | 96.55        | 119.80       | 120.70      | 125          | 124.20       |
| Hollande.....  | » flor.         | 99.64        | 114.50       | 114.26      | 114.26       | 114.26       |
| Italie.....    | » lire.         | 99.62        | 87           | 86.50       | 86.50        | 84.50        |
| Pétrograd..... | » rbl.          | 98.62        | 65.62        | 64.50       | 63.56        | 63.56        |
| Scandinavie... | » cour.         | 99.46        | 118.80       | 119.16      | 120.24       | 123.48       |
| Suisse.....    | » fr.           | 100.03       | 112.50       | 113         | 114          | 116          |
| Canada.....    | » dol.          | »            | 112.59       | 112.59      | 112.59       | 112.59       |

### Changes de Londres sur : (chèque)

|                | Pair     | 16 juillet 1914 | 21 nov. 1916 | 28 nov. 1916 | 5 déc. 1916 | 12 déc. 1916 | 19 déc. 1916 |
|----------------|----------|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Paris.....     | 25.224   | 25.184          | 27.794       | 27.80        | 27.804      | 27.804       | 27.804       |
| New-York.....  | 4.86 1/2 | 4.871           | 4.76 1/2     | 4.76 1/2     | 4.76 1/2    | 4.76 1/2     | 4.76 1/2     |
| Espagne.....   | 25.22    | 25.90           | 23.23        | 23.05        | 21.04 1/2   | 22.25        | 22.75        |
| Hollande.....  | 12.109   | 12.125          | 11.624       | 11.68 1/2    | 11.67 1/2   | 11.65 1/2    | 11.68        |
| Italie.....    | 25.22    | 25.268          | 31.80        | 32           | 32.17       | 32.85        | 32.80        |
| Pétrograd..... | 94.62    | 95.80           | 155          | 159.50       | 162.50      | 164.50       | 159.50       |
| Portugal.....  | 53.28    | 46.19           | 32           | 31.50        | 31.7        | 31.50        | 31           |
| Scandinavie... | 18.25    | 18.24           | 16.88        | 16.80        | 16.60       | 16.23        | 16.17        |
| Suisse.....    | 25.22    | 25.18           | 24.65        | 24.58        | 24.45       | 23.57 1/2    | 23.95        |

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

| Unités         | 16 juillet 1914 | 21 nov. 1916 | 28 nov. 1916 | 5 déc. 1916 | 12 déc. 1916 | 19 déc. 1916 |
|----------------|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Paris.....     | 100 fr.         | 100.14       | 90.74 1/2    | 90.73       | 90.71 1/2    | 90.71 1/2    |
| New-York.....  | » dol.          | 99.90        | 102.15       | 102.15      | 102.15       | 102.15       |
| Espagne.....   | » pes.          | 96.64        | 108.58       | 109.05      | 119.85       | 113.35       |
| Hollande.....  | » flor.         | 99.87        | 104.17       | 103.69      | 103.72       | 103.90       |
| Italie.....    | » lire.         | 99.82        | 79.32        | 78.82       | 78.40        | 76.78        |
| Pétrograd..... | » rou.          | 98.77        | 61.04        | 59.34       | 58.28        | 57.52        |
| Portugal.....  | » mil.          | 86.69        | 60.06        | 59.12       | 59.59        | 59.12        |
| Scandinavie... | » cou.          | 100.85       | 107.58       | 108.08      | 109.39       | 111.89       |
| Suisse.....    | » fr.           | 100.17       | 102.32       | 102.61      | 103.16       | 106.99       |

Encore une semaine caractérisée par les cascades du *change espagnol*. Les cours de la *piastre* ont varié entre 615 et 632. D'une séance à l'autre, la cote a enregistré de brusques variations. De 621 le 13, le cours moyen a fléchi à 615 le 14 et 618 1/2 le 15; le 16, il atteignait son point le plus haut à 632 et retombait, le 18, à 625 1/2; le 19 et le 20, il s'est inscrit respectivement à 620 et 620 1/2. Des offres nombreuses étaient faites à 621 pour compte d'une banque espagnole; très peu ont été réalisées. Nous ne reviendrons pas sur ce que nous avons dit dans nos dernières chroniques au sujet de cette situation. Le marché de la peseta ne retrouvera son équilibre que le jour où l'on se sera décidé à

le surveiller de plus près et à prendre certaines mesures pour contenir ses mouvements.

### Supprimé par la Censure

Le *change suisse* reste toujours très ferme à 116, après avoir coté 117 les 14, 15 et 16 décembre, et 116 1/2 les 18 et 19. Les *couronnes scandinaves* ont, au contraire, fléchi légèrement, à l'exception du *Danemark* qui gagne un point à 1,58 1/2. La *Suède* cote 1,70 1/2 contre 1,71 1/2 le 13, et la *Norvège* 1,61 1/2 contre 1,64. Quant à la *Hollande*, elle est cristallisée à 2,38 depuis le début de décembre. La *livre sterling* et le *Cable New-York* sont sans changement, quoique la tendance redevienne un peu plus ferme, à 27,79 et 5,83 1/2 respectivement. Le *dollar canadien* est au même taux que le *dollar des Etats-Unis*. Les propositions de paix de l'Allemagne n'ont, pour ainsi dire, pas produit d'impression sur les devises alliées dans les pays neutres; leur tendance était même plutôt plus mauvaise en raison des manœuvres de quelques banques faisant le jeu de nos ennemis. Au contraire, les devises des Empires centraux se sont relevées assez fortement, même dans certains pays, en Suisse notamment, et aux Etats-Unis. En Suisse, le terrain avait été préparé par quelques envois d'or opportuns à la Banque Nationale; aux Etats-Unis, la hausse, toute de sentiment, a été conduite par les maisons germano-américaines. Mais l'amélioration n'a pas duré bien longtemps, et déjà, le *mark* et la *couronne* s'orientent vers leur niveau d'avant le coup de théâtre. Il convient de noter le changement d'attitude des milieux financiers allemands au sujet de cette question du change. Finie cette belle indifférence du Dr Helfferich à l'encontre de la dépréciation du *mark* sur les places neutres. On parle couramment aujourd'hui, dans les journaux germaniques, de la nécessité d'organiser la « défense extérieure du change » afin de ne pas laisser s'aggraver le discrédit.

Le *rouble* s'est légèrement relevé par rapport à son cours du 13 décembre, 169 1/2. Il clôture assez ferme à 170, après avoir coté, il est vrai, 171 les 16 et 18, et 170 1/2 le 19. Le *change italien*, par contre, est assez désordonné dans ses mouvements. Les cours moyens de la semaine ont varié entre 84 1/2 et 87; la lire clôture faible au premier de ces taux. Dans l'exposé financier qu'il a présenté ces jours-ci à la Chambre italienne, le Ministre du Trésor a dit quelques mots de la question du change. Après avoir indiqué la complexité du problème et la difficulté de lui donner une solution en raison de l'importance croissante du déficit commercial et de la suppression des éléments de compensation fournis, en temps ordinaire, par les remises des émigrants et des touristes. M. Carcano a ajouté: « Pour régulariser, même provisoirement, une situation si défavorable, on pourrait recourir à l'exportation de valeurs et de titres de crédit à l'étranger, ou à l'émission d'emprunts sur ces places. Mais, là encore, il faut être prudents pour ne pas jeter les germes d'une sujétion financière dangereuse. Quoi qu'il

en soit, de concert avec les banques d'émission, le Trésor a fait son possible pour modérer le marché des changes et cela avec quelques résultats, grâce aux opérations financières conclues à l'étranger. Le malaise persiste cependant encore. » M. Luzzatti reprend la suggestion qu'il avait développée à la Conférence Parlementaire internationale du Commerce, réunie à Paris les 27, 28 et 29 avril derniers, et tendant à la conclusion d'un accord entre les gouvernements et les banques d'émission des nations en guerre avec l'Austro-Allemagne. Cet accord aurait pour objet l'adoption d'un système provisoire de compensation des dettes interalliées dont la liquidation serait reportée à une certaine période après la conclusion de la paix.

### Cours des changes de New-York sur :

|                | Pair  | 16<br>juillet<br>1914 | 20<br>nov.<br>1916 | 28<br>nov.<br>1916 | 5<br>déc.<br>1916 | 12<br>déc.<br>1916 | 19<br>déc.<br>1916 |
|----------------|-------|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Paris.....     | 5.184 | 5.167                 | 5.844              | 5.844              | 5.857             | 5.85               | 5.84               |
| Londres.....   | 4.86  | 4.87                  | 4.76               | 4.76               | 4.76              | 4.76               | 4.76               |
| Berlin.....    | 95.37 | 95.06                 | 69.                | 67.1               | 66.5/8            | 67.                | 71.50              |
| Amsterdam..... | 40.14 | 40.                   | 40.4               | 40.3               | 40.               | 40.7/8             | 40.7/8             |

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

|                | Unités    | 16<br>juillet<br>1914 | 20<br>nov.<br>1916 | 28<br>nov.<br>1916 | 5<br>déc.<br>1916 | 12<br>déc.<br>1916 | 19<br>déc.<br>1916 |
|----------------|-----------|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Paris.....     | 100 fr.   | 100 27                | 88.67              | 88.65              | 88.45             | 88.59              | 88.69              |
| Londres.....   | 100 liv.  | 100 19                | 97.91              | 97.91              | 97.91             | 97.91              | 97.91              |
| Berlin.....    | 100 mk.   | 99 67                 | 72.41              | 70.51              | 69.85             | 70.31              | 74.04              |
| Amsterdam..... | 100 flor. | 101.69                | 101.38             | 101.38             | 101.38            | 101.53             | 101.69             |

### Changes sur Londres à

(Cours moyen du mercredi)

|                                  | 15<br>juillet<br>1914 | 28<br>nov.<br>1916 | 5<br>déc.<br>1916 | 12<br>déc.<br>1916 | 19<br>déc.<br>1916 |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Valeurs à vue</b>             |                       |                    |                   |                    |                    |
| Alexandrie.....                  | 97 21/32              | 97 3/8             | 97 3/8            | 97 3/8             | 97 7/16            |
| <b>Cable transfert</b>           |                       |                    |                   |                    |                    |
| Bombay.....                      | 1.3 31/32             | 1.4 5/32           | 1.4 5/32          | 1.4 5/32           | 1.4 3/8            |
| Calcutta.....                    | 1.3 31/32             | 1.4 5/32           | 1.4 5/32          | 1.4 5/32           | 1.4 3/8            |
| Hong-Kong.....                   | 1.10 5/16             | 2.3 5/8            | 2.3 7/8           | 2.4                | 2.4 3/4            |
| Shanghai.....                    | 2.5 3/4               | 3.5 1/4            | 3.6               | 3.6                | 3.6 1/2            |
| <b>Valeurs à 90 jours de vue</b> |                       |                    |                   |                    |                    |
| Buenos-Ayres (or)...             | 47 11/16              | 49 1/2             | 49 13/32          | 51 1/4             | 51 1/4             |
| Montevideo.....                  | 51 3/32               | 52 5/8             | 54 1/4            | 56                 | 55                 |
| Rio-de-Jan. (papier)             | 15 7/8                | 11 15/16           | 12 11/32          | 12 1/32            | 12 3/32            |
| Valparaiso.....                  | 9 3/4                 | 10 31/32           | 11                | 11 15/16           | 11 3/16            |
| Singapour.....                   | 2.3 15/16             | 2.4 3/16           | 2.4 3/16          | 2.4 3/16           | 2.4 3/16           |
| Yokohama.....                    | 2 0 3/8               | 2.1 9/16           | 2.1 9/16          | 2.1 9/16           | 2.1 9/16           |

### Variations du mark à

|                                     | 6<br>nov.<br>1916 | 13<br>nov.<br>1916 | 20<br>nov.<br>1916 | 28<br>nov.<br>1916 | 5<br>déc.<br>1916 | 12<br>déc.<br>1916 | 19<br>déc.<br>1916 |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>New-York</b><br>(pair : 95 3/8)  |                   |                    |                    |                    |                   |                    |                    |
| Cours.....                          | 70                | 69 69              | 69                 | 67 1/4             | 66 5/8            | 67                 | 71 50              |
| Parité.....                         | 73 46             | 73                 | 72 41              | 70 51              | 69 85             | 70 31              | 74 04              |
| Perte %.....                        | 26 54             | 27                 | 27 59              | 29 49              | 30 15             | 29 69              | 25 96              |
| <b>Amsterdam</b><br>(pair : 59 3/8) |                   |                    |                    |                    |                   |                    |                    |
| Cours.....                          | 42 35             | 42 40              | 41 52 1/2          | 40 70              | 39 72 1/2         | 39 60              | 41 07 1/2          |
| Parité.....                         | 71 46             | 71 04              | 70 07              | 68 68              | 68 76             | 66 82              | 69 31              |
| Perte %.....                        | 28 54             | 28 96              | 29 93              | 31 32              | 31 24             | 33 18              | 30 69              |
| <b>Genève</b><br>(pair : 123 47)    |                   |                    |                    |                    |                   |                    |                    |
| Cours.....                          | 90 60             | 89 90              | 86 80              | 84 50              | 82                | 79 40              | 82 75              |
| Parité.....                         | 73 39             | 72 82              | 70 31              | 68 445             | 66 42             | 64 31              | 67 03              |
| Perte %.....                        | 26 61             | 27 18              | 29 69              | 31 555             | 33 58             | 35 69              | 32 97              |

Le change sur Vienne à Genève est coté 53, c'est-à-dire que la perte de la couronne est d'environ 49 52 %.

### Métaux précieux et Escompte hors banque à Londres

|                              | 19<br>juin<br>1916 | 19<br>juillet<br>1916 | 19<br>août<br>1916 | 19<br>sept.<br>1916 | 19<br>oct.<br>1916 | 19<br>nov.<br>1916 | 19<br>déc.<br>1916 |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Cours de l'or...             | 77 9               | 77 9                  | 77 9               | 77 9                | 77 9               | 77 9               | 77 9               |
| Cours d'argent               | 3015/16            | 29 5/8                | 31 5/16            | 32 5/8              | 32 5/16            | 34 1/8             | 3613/16            |
| Escompte hors<br>banque..... | 5 1/16             | 5 21/32               | 5 5/8              | 5 19/32             | 5 19/32            | 5 17/32            | 5 17/32            |

## LA SITUATION

Les propositions de paix de l'Allemagne ont fait leur chemin dans le monde, c'est-à-dire qu'elles sont enfin parvenues par des voies lointaines et détournées aux gouvernements de Paris, Londres, Petrograd et Rome. Elles ont fait aussi beaucoup de bruit, mais pas précisément dans le sens qu'aurait souhaité le chancelier allemand et les gens qui, après le discours de M. de Bethmann-Hollweg, se réjouissaient et s'embrassaient dans les rues de Berlin, vont déchâter et caver de grandes déceptions.

Avant même que les notes eussent été remises, les réponses étaient faites. M. Briand, M. Somino, M. Trepof et M. Lloyd George, ont répliqué ainsi qu'il convenait à l'arrogante et tortueuse proposition et la déconvenue doit être énorme en Allemagne. Les quatre gouvernements ont dénoncé et démasqué le piège où les voulait amener la fourberie allemande et ont déclaré unanimement que la paix serait faite quand les alliés vainqueurs seront en mesure de dicter leurs décisions. « C'est une grossière manœuvre, a dit M. Briand; il est impossible de prendre les prétendues propositions des empires centraux au sérieux. » Et il a ajouté: « C'est un piège qui nous est tendu, mais, en même temps, nous avons le droit d'y voir un indice d'inquiétude de la part du pays d'où elles émanent. » La meilleure réponse à la note allemande était la nouvelle victoire de Verdun.

M. Lloyd George, à la Chambre des Communes, n'a pas eu des déclarations moins énergiques. En quels termes vengeurs il a flétri la rapacité agressive de la Prusse, qui, depuis plus d'un siècle, ne cesse de troubler l'Europe de ses menaces, de ses appels aux armes et de ses agressions! Puis répondant directement au chancelier allemand, il a proclamé que celui qui, obéissant à un sentiment de fatigue ou de désespoir, abandonnerait la lutte sans avoir atteint le but élevé que poursuivent les Alliés, serait coupable du plus coûteux acte de lâcheté qu'un homme d'Etat ait jamais commis. Pour ce qui est de la proposition allemande, en elle-même, l'accepter sans même savoir ce qu'il y a au fond, ce serait passer sa tête dans un nœud coulant dont l'Allemagne tiendrait le bout libre. M. Lloyd George a annoncé en termes énergiques que l'Angleterre combattra jusqu'à la victoire. Mais il n'a pas caché à la nation que cette victoire ne serait pas prochaine et exigerait encore de longs et vigoureux efforts.

Enfin, les deux ministres, français et anglais, ont annoncé simultanément que les Alliés se concertaient pour envoyer à la note allemande une réponse commune.

Si l'Allemagne avait compté sur la lassitude de ses ennemis ou sur leur naïveté, ou sur la peur qu'ils auraient de ses menaces, elle a maintenant à déplorer d'amères illusions. Elle est fixée, en tout cas, sur leur résolution de poursuivre l'accomplissement entier du programme que M. Lloyd George a résumé en trois termes lapidaires: restitution intégrale; réparations complètes; garanties effectives.

## LES ÉVÉNEMENTS DE LA GUERRE

Brillante semaine sur tout notre front. Après une préparation d'artillerie qui a duré plusieurs jours, nous avons attaqué, le 14, l'ennemi au nord de Douaumont, entre la Meuse et la Woëvre, sur un front de plus de dix kilomètres.

L'attaque s'est déclenchée à dix heures. Le front ennemi a été partout enfoncé sur une profondeur de trois kilomètres environ. Outre de nombreuses tranchées, nous avons enlevé les villages de Vacherauville, Louvemont, les fermes des Chambrettes, les ouvrages d'Hardaumont et de Bezonvaux.

Le chiffre éloquent des prisonniers capturés au cours de cette journée, qui nous a donné entre autres Vacherauville, Louvemont, la Côte du Poivre, la ferme des Chambrettes et Bezonvaux, et de celles qui l'ont suivie, indique que nous avons remporté une très brillante victoire.

Les quatre divisions du général Mangin ont raflé aux armées du Kronprinz allemand 11.387 prisonniers dénombrés jusqu'à ce jour, dont 284 officiers. Les canons, dont quelques-uns ont été détruits, comptés jusqu'à ce jour, sont au nombre de 115, de tous calibres, auxquels il faut ajouter 44 lance-bombes et 107 mitrailleuses.

Ces chiffres sont caractéristiques de l'ascendant de nos troupes et de la merveilleuse opération accomplie par le général Nivelle.

L'ennemi, qui avait pris pied aux Chambrettes, en a été délogé le 19, par une impétueuse attaque, et depuis lors toutes nos positions ont été maintenues.

En fin de semaine, de la mer du Nord à la frontière suisse, aucun événement de haute portée n'est à relever. Des raids heureux des troupes britanniques ont ramené des prisonniers de la région de Gomécourt (au nord d'Hébuterne).

Les positions tenues maintenant par nos alliés britanniques au nord de la Somme ont été soumises à un vif bombardement auquel il a été efficacement riposté.

Les positions de l'armée Micheler, au sud de la Somme, ont été activement canonnées par l'artillerie ennemie, et celle-ci a été contrebattue avec une grande énergie. On ne signale pas d'engagement d'infanterie.

Sur notre front des Vosges et d'Alsace jusqu'à la frontière suisse, on ne signale pas de changement et on ne voit pas encore à quoi rimait la grande manifestation d'éloquence de l'empereur d'Allemagne devant les troupes, sur le terrain d'exercices de Habsheim, près de Mulhouse.

Aucune nouvelle de Roumanie dans les récents bulletins publiés par les états-majors allemand et austro-hongrois. L'état-major russe, de son côté, indique que ses détachements de reconnaissance ont remporté des succès dans la direction de Rimmicul-Buzeu, et que des attaques ennemies ont été repoussées à Pirlita (sur la rive nord du bas Calmatuul, 6 kilomètres environ à l'ouest des marais du Danube).

Le front roumain semble donc stabilisé, pour l'instant, entre les Carpathes et la mer Noire. Dans les Carpathes de Moldavie, on ne signale aucun combat. Il reste à savoir si l'ennemi amène son matériel pour recommencer une offensive de grand style, ou si, mesurant les difficultés d'une nouvelle attaque, il se prépare à agir sur quelque autre front.

Nos alliés italiens sont actifs sur le Haut-Astico et sur le Carso, où leurs vigilantes batteries ont dispersé, en plusieurs points, des troupes ennemies surprises en mouvement.

Sur le front de Macédoine, où la pluie et le brouillard continuent à régner, il n'y a rien à dire, en dehors de quelques combats de patrouilles.

## QUESTIONS DU JOUR

### La Manœuvre de la Paix

#### Resserrons le Blocus

L'inventaire général dressé en Allemagne au commencement d'octobre dernier, c'est-à-dire après l'échec du cinquième emprunt de guerre, qui n'a donné au Trésor impérial que 2 milliards 725.000.000 d'argent frais et presque pas de souscriptions étrangères, a révélé au kaiser et à ses conseillers que le très mauvais rendement des récoltes de 1916, et l'épuisement rapide du crédit extérieur allaient, à bref délai, imposer à la population de l'empire des souffrances terribles.

Pour donner une simple idée des difficultés que le gouvernement allemand aura à surmonter avant la prochaine récolte, il nous suffira de rappeler que les besoins normaux de l'Allemagne exigeant en moyenne 234.000.000 de quintaux de céréales (froment, seigle et orge), la production de l'année 1916, d'après les déclarations faites par le ministre de l'agriculture de Prusse à M. Raymond Swing, correspondant berlinois des *Chicago Daily News*, atteindra à peine 175.000.000 de quintaux. Soit un déficit de plus de 25 %, fortement aggravé par une récolte de pommes de terre deux fois plus mauvaise encore, puisque le correspondant berlinois du *National Tidende*, de Copenhague, vient d'annoncer à son journal (12 décembre), que la quantité de pommes de terre produite en 1916 sur le territoire de l'empire n'étant que 21.000.000 de boisseaux, contre 44.000.000 en 1915 et 50.000.000 en 1914, « on ne pourrait plus, à l'avenir, en délivrer que 350 grammes par personne et par semaine ».

\*\*

Dans un article publié le 11 décembre, la *Gazette de l'Allemagne du Sud* reconnaît qu'à l'heure actuelle « les réserves alimentaires de l'empire sont de beaucoup inférieures à celles dont on disposait l'année dernière à pareille époque ».

Le *Vorwaerts* lui-même, bien que devenu socialiste majoritaire, déclare — nous l'avons indiqué — que « cela ne peut continuer ainsi. Tel est le cri général dans les couches les plus étendues de la population devant le triste spectacle que présente le marché des vivres ».

Ajoutons enfin, pour clore nos citations, que, d'après une dépêche des *Basler Nachrichten*, citée par l'*Information*, « les départements des vivres et de la guerre ont décidé d'introduire en Allemagne la nourriture collective de toute la population. Chaque famille recevra tous les jours les trois repas qui lui sont nécessaires. Cette mesure sera strictement obligatoire et s'étendra à toutes les classes de la population ».

Ce n'est là, sans doute, qu'un coup de sonde destiné à tâter l'opinion publique, car, malgré la passivité du peuple allemand, la mise en pratique d'un pareil régime nous paraît impossible.

Si du domaine alimentaire nous passons à la situation financière, nous constatons que le moment de la faillite du crédit de l'empire approche à grands pas.

Au lendemain du cinquième emprunt de guerre allemand, un grand banquier d'Amsterdam, en relations constantes avec les banques de Berlin, de Hambourg et de Francfort, écrivait que « c'était la dernière émission publique que le Trésor impérial pourrait réaliser ».

Les événements semblent donner raison au banquier hollandais, car, depuis le 25 septembre, et malgré les victoires de Mackensen sur l'armée roumaine et la prise de Bucarest, le change extérieur

allemand, c'est-à-dire le crédit de l'empire sur les grands marchés neutres de l'Europe et de l'Amérique, n'a cessé de se déprécier.

En voici la preuve manifeste :

Pertes du change allemand sur les grands marchés neutres

| Dates             | New-York  | Amsterdam | Genève    |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| En 1916           | Perte 0/0 | Perte 0/0 | Perte 0/0 |
| 25 septembre..... | 25.95     | 28.08     | 25.20     |
| Fin octobre.....  | 26.21     | 28.45     | 26.13     |
| Fin novembre..... | 29.49     | 31.32     | 31.55     |
| 11 décembre.....  | 31.33     | 34.10     | 35.95     |

Les journaux financiers paraissant sur les trois marchés ci-dessus indiqués attribuent cette effroyable réaction — qui rappelle les crises monétaires du Brésil et de la République argentine (1890-1891) — à trois causes principales :

1° Au resserrement du blocus qui supprime les recettes d'ordre extérieur de l'empire allemand tout en augmentant, dans des proportions énormes, le prix des produits alimentaires et des matières premières qu'il est obligé d'importer de l'étranger et que la contrebande de guerre peut seule lui procurer ;

2° Aux nouvelles charges que lui imposent la campagne balkanique et la nécessité de fournir à tous ses alliés les moyens financiers qui leur font défaut ;

3° Enfin, à la méfiance croissante des capitalistes des pays neutres, qui commencent à comprendre que l'Allemagne est acculée à la faillite.

\*\*

Ce qui démontre nettement que les financiers des pays neutres ne croient plus à la victoire, sur laquelle le Dr Helfferich comptait pour décharger le Trésor impérial des dettes qu'il a contractées depuis le commencement de la guerre, c'est que sur la simple annonce que les empires centraux et leurs alliés allaient faire des propositions de paix, le change allemand s'est amélioré de plusieurs points à New-York et à Amsterdam ; mais cette amélioration ne se maintiendra pas, car ces propositions ne sont destinées — le *Matin* l'a déjà établi — qu'à dégager Guillaume II et ses conseillers de la responsabilité de la guerre et à faire accepter plus docilement à la population et à l'armée allemandes l'aggravation de souffrances qu'elles subissent en ce moment.

Dans son discours au Reichstag, Bethmann-Hollweg a déclaré que, grâce aux denrées et céréales trouvées en Roumanie, l'Allemagne était désormais à l'abri de la famine.

Les déclarations du chancelier — qui veut à tout prix rassurer la population et l'armée — sont trop intéressées pour qu'on puisse y croire, d'autant plus que l'Allemagne, ayant saigné à blanc la Pologne, la Serbie, la Belgique et les départements français occupés par ses armées, n'y trouvera pas, d'ici à la récolte de 1917, le quart de ce qu'elle y a pris en 1915-1916.

Quant aux denrées roumaines, « dont nous sommes en train d'effectuer le transport », a avoué le chancelier, nous savons pertinemment qu'elles ne représentent pas, pour la part de l'Allemagne, la cinquième partie de ce que la Roumanie, de mai 1915 à mai 1916, lui avait expédié par la voie commerciale ordinaire et en contrebande.

\*\*

En résumé, la conquête de la Roumanie n'atténuera que très légèrement la crise alimentaire allemande, et c'est parce que le kaiser et ses complices s'en sont rendu compte, que Bethmann a lancé sa fameuse proposition de paix.

Or, cette tentative se produisant trois semaines après la proclamation de la mobilisation civile,

nous montre que la question alimentaire est vraiment la partie faible de l'armature allemande.

Nous n'avons jamais prétendu que le blocus imposé aux empires du centre suffirait, à lui seul, pour les abattre définitivement. Non ! nous avons toujours admis, au contraire, que la victoire définitive ne pouvait être obtenue que sur les champs de bataille. Continuons donc à fabriquer de puissants canons et beaucoup de munitions, mais en même temps, accentuons le blocus.

C'est précisément pour briser l'encerclement qui réduit de jour en jour ses moyens d'action et qui affaiblit progressivement sa résistance armée, que le gouvernement impérial a accepté l'idée de la levée en masse et toutes les conséquences qui en découlent.

L'expérience des faits prouve ainsi que le blocus est une arme puissante qui nous aidera à vaincre nos ennemis ; il est heureux que le nouveau ministre compte un sous-secrétaire d'Etat à cet effet.

(Le Matin.)

EDMOND THÉRY.

### Le Bassin de Briey

Avant la guerre, déjà, on parlait un peu du bassin de Briey ; depuis, on en parle beaucoup. Aussi le public a-t-il voulu savoir exactement ce qu'étaient cette terre et ses richesses tant vantées. Ce désir a fait naître diverses études sur les mines de la Lorraine, sur les ressources qu'elles fournissent à la guerre allemande, sur les privations que leur perte impose à notre défense et sur le devoir pour nous de les récupérer et de les conserver.

Dans toutes ces études, il y avait plus que le renseignement facile et pittoresque qui satisfait la curiosité du lecteur de revue : il y avait des enseignements précieux et de longues matières à réflexions pour l'homme de guerre et l'homme d'Etat, pour tous ceux qui portent la lourde responsabilité de notre salut présent et de notre sécurité future.

Mais voilà qu'a paru une étude plus complète de M. Maurice Alfassa, qui nous apporte la plus riche documentation sur cette question et la plus lumineuse démonstration de la nécessité pour la France d'avoir et de garder le bassin de Briey. L'auteur a mis dans le titre toute la question, avec son irréfutable conclusion : « LE FER ET LE CHARBON LORRAINS, une des causes profondes de la guerre et une des conditions essentielles de la victoire de la France et de la paix durable ».

Avant même d'avoir lu le livre, on peut le juger sur ses répondeurs. Le travail de M. Maurice Alfassa est présenté au public par le général Mallette et M. André Lebon, ancien ministre.

Le général Mallette nous prévient que ce livre est né d'un désir que lui-même avait exprimé devant l'auteur. Il souhaitait d'être fixé sur la valeur véritable et l'utilité réelle du bassin de Briey, dans la guerre comme dans la paix. Son souhait se trouve réalisé, autant qu'il pouvait l'être. Les garanties que la France exigera après la victoire sont d'ordre politique, militaire et économique : bien informé, il déclare maintenant que la possession du bassin de Briey doit être au premier rang des garanties économiques.

M. André Lebon, dans sa préface, estime que jamais guerre n'a été aussi essentiellement commerciale que celle que nous a déclarée l'Allemagne en 1914. Commerciale elle est dans ses origines, dans ses moyens et dans ses buts. Dans ses origines, car la mégalomanie pangermaniste avait amené l'Allemagne à une production si intensive qu'elle-même prévoyait un cataclysme industriel si elle n'arrivait pas à augmenter, même par la violence, ses marchés et ses débouchés ; dans ses moyens, car c'est une lutte d'industrie, plus que d'héroïsme ;

dans ses buts, car aujourd'hui encore, l'Allemagne rêve d'annexions commerciales plus que politiques et elle marche, derrière ses armées, à la conquête économique du monde. Il y a donc, dans cette guerre, des problèmes économiques d'importance vitale et, parmi ceux-ci, la question du bassin de Briey est au premier plan.

Etudions-la, avec M. Maurice Alfassa.

Il commence par établir que le fer est le fondement de la puissance politique et militaire de l'Allemagne. C'est de sa métallurgie qu'elle tire presque tout son effort, son formidable armement, son réseau extraordinaire de voies ferrées, ses locomotives, ses wagons, ses charrois, tous les produits de la civilisation que son génie maléfaisant a transformés en instruments de massacre. La métallurgie a été la pierre angulaire de toute la puissance germanique ; de sa prospérité et de son développement est né l'essor de toutes les autres industries. Suit une statistique saisissante des progrès réalisés en peu d'années par la métallurgie allemande. De 1880 à 1912, la production de la fonte, en Allemagne, a crû de 600 0/0. Rien qu'entre 1910 et 1913, la production a doublé.

On conçoit qu'une pareille production ait fini par inquiéter sur ses réserves de minerais et qu'il lui ait paru indispensable d'arriver à la possession, de droit et de fait, de toutes les sources de matières premières. De là, pour elle, l'impérieuse nécessité de posséder les bassins de Briey et de Longwy. Car si elle a d'inépuisables gisements de houille, ses richesses de minerai de fer sont loin d'être comparables et, dès à présent, le problème se posait, pour elle, de s'assurer pour l'avenir les ressources indispensables. M. Maurice Alfassa nous montre, par une grande abondance de chiffres, quelles devaient être, en effet, les préoccupations allemandes. Etant donnée l'importance vitale qu'a la métallurgie pour toute la vie économique de l'Allemagne, la question du lendemain se posait, pour elle, d'une façon aiguë.

Avec leur esprit de prévision, les Allemands ne voulaient pas revivre l'histoire de l'Angleterre, dont l'essor industriel s'est trouvé en grande partie enrayé par pénurie de minerai, puisque dès 1880 elle ne pouvait plus intensifier l'extraction de ses mines (15 millions de tonnes) et que, pour cet article, elle est devenue de plus en plus tributaire de l'étranger.

Il fallait donc, de toute nécessité, se préoccuper de doter l'Empire de ressources ferrifères adéquates à la fois à ses besoins métallurgiques et à sa richesse en charbon.

Le bassin lorrain français, avec ses réserves connues de quelque trois milliards de tonnes, répondait trop bien aux besoins de nos adversaires pour que sa possession militaire ou, à tout le moins, économique ne devint pas leur objectif.

Et la conquête du bassin de Briey n'était pas seulement dictée aux Allemands par une question de quantité, mais aussi de qualité. Il leur fallait ces minerais de Briey, qui sont riches, pour les fondre avec les leurs, qui sont pauvres.

L'on comprend dès lors pourquoi il était vital pour l'Allemagne, à raison de la prépondérance du minerai lorrain dans sa métallurgie, de posséder, dès les premières heures de la guerre, notre bassin ferrifère de Lorraine, et pourquoi, pour elle comme pour nous, la possession totale du bassin lorrain est l'un des buts finaux de la guerre, sinon le principal.

Et l'on comprend, aussi, que dans le manifeste des six grandes Associations allemandes sur les buts de guerre se soit trouvée cette déclaration :

« La confiscation des régions de minerais de Meurthe-et-Moselle... représente des nécessités militaires... car il n'y a pas d'abondance de fer brut et d'acier... La fabrication des obus nécessite

des quantités de fer et d'acier dont on ne pouvait se faire une idée autrefois. »

La France, dit M. Maurice Alfassa, doit unanimement, pour des raisons très évidentes, se montrer intransigeante pour la réintégration absolue de l'Alsace-Lorraine.

La conséquence en est qu'au lendemain de la paix la France aura la totalité de l'immense gisement lorrain, avec des réserves de fer qui suffiraient à ses actuels besoins, même considérablement accrus, pour des centaines d'années. Et du même moment l'Allemagne ne trouvera plus sur son territoire les matières premières indispensables au maintien de sa métallurgie et de toutes les industries dérivées. Alors elle n'aura plus la possibilité de préparer de nouvelles agressions.

Mais il ne s'agit pas seulement d'exercer sur l'Allemagne une action restrictive ou prohibitive : il se présente une autre face du problème, au moins aussi intéressante. Il consiste essentiellement à approvisionner la France du combustible nécessaire à ses nouveaux besoins industriels, dont le traitement du fer ne sera pas le moindre. Et c'est dans ce but que le bassin de Briey doit nous appartenir.

Ce n'est pas uniquement la prospérité, c'est l'existence même de la France qui dépend de la défaite de l'Allemagne, et surtout de l'impossibilité pour elle de recommencer une si monstrueuse agression. Aussi, comme dit M. André Lebau dans sa préface à cette belle étude, le lecteur retiendra surtout de ce lumineux exposé l'enseignement dominant qui s'en dégage : à savoir que, pour abattre la force militaire de l'Allemagne, il est indispensable de transplanter ailleurs sa puissance métallurgique. Le sort de la première est désormais rivié à celui de la seconde. Il ne saurait y avoir de paix solide pour le monde, si l'interdiction des armements n'est point pratiquement garantie par la dépossession des matières premières servant à forger ceux-ci, — sans quoi l'industrialisme guerrier et la barbarie scientifique renaîtront presque aussitôt de leur ruine momentanée.

Il s'agit bien moins d'occuper de nouveaux territoires par esprit de conquête et de magnificence, bien moins encore de prétendre asservir des populations rebelles à un joug qui leur serait odieux et intolérable, que de prendre les seules précautions vraiment efficaces contre un retour offensif des invasions commerciales ou militaires des peuples germains, en leur arrachant les ongles qui ont servi à nous déchirer.

Aucun livre n'a posé avec plus d'autorité et de précision un des problèmes les plus importants de la guerre et de la paix. Il faut le lire et l'étudier, en faisant la guerre, pour bien nous pénétrer de ce que nous devons exiger en premier lieu, pour avoir la paix.

Georges BOURGAREL.

### Réponse des Nations alliées à la Proposition allemande

La note allemande aux nations alliées, contenant les propositions de paix que nous signalions il y a huit jours, a reçu l'accueil qu'elle méritait. Dans de très beaux discours, les ministres de l'Entente ont dénoncé la grossière manœuvre allemande et repoussé avec un ensemble parfait tout semblant de négociations en vue de la paix, qui ne peut avoir lieu qu'après l'écrasement final des Empires du Centre. Nous renvoyons à la « partie étrangère » pour les paroles autorisées de MM. Sonnino et Pokrovski, ministres des Affaires étrangères d'Italie et de Russie.

Au Sénat, M. Briand, dans la mémorable séance du 19 décembre, a rappelé qu'il a, dès la première

heure, fait connaître à la tribune ce qu'il pense de la « grossière manœuvre allemande ».

« Sous peu, une réponse concertée entre les Alliés sera faite, a-t-il déclaré ; elle fera connaître de façon nette qu'il est impossible de prendre la proposition des Empires Centraux au sérieux. »

« Si, dans un moment où elle fait appel à toutes les dernières réserves de sa population, où elle déporte les populations de Belgique en Pologne ; si, dans le moment où elle a des succès en Orient, elle avait la certitude de la victoire, l'Allemagne aurait-elle fait une telle proposition ? »

« C'est un piège et une manœuvre. L'Allemagne traverse des heures difficiles ; des fléchissements ont lieu dans son opinion ; elle se dresse devant le monde et dit : « Cette guerre, ce n'est pas moi qui l'ai voulue ! Je la subis. » A cette affirmation la réponse est trop facile à faire. Il n'est plus à démontrer que, jusqu'à la dernière minute, les pays alliés se sont efforcés de maintenir la paix. Mais, la guerre étant décidée par les puissances centrales, elles s'y sont jetées, poussées par la certitude de vaincre. Le chancelier a même osé dire qu'on pouvait négliger les chiffons de papier. »

« De telles paroles ne pourront disparaître. C'est l'Allemagne qui portera la responsabilité de la guerre. Quand elle vient dire : nous sommes victorieux et nous proposons la paix, elle ne dit pas la vérité ; d'abord, elle n'est pas victorieuse et ne sent pas la victoire ; sinon, elle l'imposerait au monde. Ce cri de paix est un cri de faiblesse et aussi un acte de ruse. »

« On y cherche vainement quelque chose de précis. Dans les conditions où cette proposition est faite, c'est encore un acte de guerre. Les neutres ne s'y sont pas trompés. Les alliés sont bien décidés à opposer à cette manœuvre la seule réponse qu'elle comporte. »

« Notre pays n'a pas été troublé par cette manœuvre. Il l'a considérée comme un défi et il a dit que la meilleure réponse à faire est la victoire d'hier à Verdun. La réponse officielle des Alliés sera digne de notre pays. »

Cette belle et énergique péroraison a été saluée par d'unanimes applaudissements.

Le même jour, M. Lloyd George, premier ministre anglais, se présentait devant les Communes ; dans son discours d'ouverture, qui a réuni tous les suffrages, il a riposté avec une belle énergie à la manœuvre allemande. Nous sommes heureux de constater que les paroles historiques qu'il a prononcées, ont été dans la note même des autres ministres de l'Entente, et scellent une fois de plus la commune volonté d'arriver à l'anéantissement de la force germanique.

M. Lloyd George commence son discours en parlant de la lourde responsabilité qui incombe au premier ministre en qualité de premier conseiller de la Couronne dans la guerre la plus formidable que l'Angleterre ait jamais faite.

La réponse à la note allemande, note qui n'est que la paraphrase du discours du chancelier, est que chacun des Alliés est arrivé séparément et indépendamment à des conclusions identiques.

M. Lloyd George ajoute qu'au nom du gouvernement britannique, il prend la responsabilité de toutes les déclarations qui ont été faites à ce sujet :

« La note allemande ne contient aucune condition de paix. Discuter des propositions qu'ils ne connaissent pas, ce serait, pour les Alliés, passer leur tête dans un nœud coulant dont l'Allemagne tiendrait le bout. »

« Les Alliés estiment qu'ils doivent savoir, avant d'accepter de telles négociations, que l'Allemagne est prête à accéder aux uniques conditions qui peuvent donner la paix à l'Europe et la lui garantir. »

« Abandonner une telle guerre sans atteindre

le but que nous nous proposons serait une lâcheté. La paix qui n'implique pas une réparation est impossible. »

« Les Alliés attendront jusqu'à ce qu'ils soient sûrs que les conditions et les garanties qu'on leur offre soient meilleures et plus sûres que les engagements anciens que l'Allemagne a brisés. »

« Les Alliés placent leur confiance dans leur armée et non dans les conditions d'un adversaire qui a déjà manqué à ses engagements. »

M. Lloyd George expose ensuite le problème du gouvernement :

« Le ministère du travail sera, j'espère, dans le vrai sens du mot, un ministère ouvrier, c'est-à-dire destiné à améliorer le sort des travailleurs. Il facilitera la tâche du gouvernement dans le grand effort de la mobilisation générale du travail. Le devoir du Gouvernement est de rendre plus effective, plus complète, la mobilisation générale de nos ressources nationales, afin de nous permettre de nous maintenir dans cette guerre, si dure et si longue qu'elle soit. »

« En ce qui concerne les vivres, il convient de demander au peuple anglais de faire les sacrifices nécessaires et de se conduire selon son devoir. »

« Quant aux transports maritimes, ils ne jouent jamais un rôle si décisif dans la vie d'une nation. Le temps est venu d'examiner les moyens d'exercer un contrôle sur tous les navires de commerce. La marine marchande doit être pendant la durée de la guerre nationalisée dans le large sens de ce mot, j'espère que des mesures seront bientôt prises pour construire un grand nombre de navires de commerce. »

« Quant aux mines, le gouvernement prendra un contrôle plus direct sur l'ensemble de cette industrie. »

Signalons encore ce magnifique passage qui mérite particulièrement d'être retenu :

« Nous devons faire appel au peuple pour que celui-ci consente au pays des sacrifices réels ; mais il est essentiel que ces sacrifices soient égaux. La consommation exagérée par certains crée un manque pour les autres. Tous, hommes et femmes, doivent contribuer à ces sacrifices. Toute dérobade constitue une injure à la nation qui se bat pour son existence. Tous doivent nous aider à distribuer nos ressources de telle manière que les hommes, les femmes et les enfants ne manquent de quoi que ce soit parce que d'autres possèdent trop. »

« En ce qui concerne la production des vivres, tout mètre carré du sol disponible doit être affecté à la culture et la main-d'œuvre attribuée jusqu'à des buts d'utilité plus ou moins ornementale doit travailler maintenant à assurer les premiers besoins du pays. Tous ceux qui peuvent le faire doivent penser que leur premier devoir est d'aider le pays. S'ils font cela, ils n'auront à subir aucune privation : tout le monde jouira en abondance des vivres. »

« Par ce moyen seul, la nation sera à même de poursuivre la guerre jusqu'à la victoire. Cela signifie des sacrifices. Mais quels sacrifices ? Allez parler à un homme qui revient de la Somme ou qui a dû supporter les souffrances terribles de la campagne d'hiver, et vous connaîtrez quelque chose de ceux de ces vaillants qui, pour leur pays, endurent beaucoup plus que tous les autres, qui risquent tout, tandis que nous vivons confortablement et paisiblement chez nous. »

« Que la nation dépose son confort, son luxe et ses élégances sur l'autel des sacrifices tout comme ces hommes l'ont fait. Décrétons le carême national pendant la guerre. La nation en sera meilleure et plus forte, et cela aussi ennoblira sa pensée. »

« Nos armées peuvent chasser l'ennemi des villages ravagés de France, des plaines belges dévastées ; elles peuvent le rejeter au delà du Rhin ; mais, à moins que la nation porte sa part du far-

deau, elle ne pourra revendiquer sa part du triomphe, car ce n'est pas ce qu'une nation reçoit, mais ce qu'elle donne, qui la fait grande ; et, tandis que la nation consent de tels sacrifices, il serait intolérable qu'une partie quelconque de la communauté fit des profits exceptionnels sur ces mêmes sacrifices. »

Faisant allusion au rôle joué par les Dominions dans la guerre, M. Lloyd George a déclaré que le gouvernement a l'intention de réunir une conférence impériale à une date rapprochée.

Le premier ministre a fait ensuite allusion à la question des rapports entre les Alliés. Il a déclaré que si l'unité de vues était complète, l'unité d'action laissait à désirer. Il importe que la question de l'unité de front devienne une réalité. Avant de pouvoir bénéficier de la totalité des ressources des Alliés, il faudra trouver le moyen d'arriver à prendre des décisions énergiques et rapides.

Au cours de son exposé, M. Lloyd George a rendu hommage aux mérites de M. Asquith et a dit combien il avait regretté de se séparer de lui.

M. Asquith a répondu :

« Mon premier devoir est de féliciter M. Lloyd George de tout cœur pour avoir assumé le plus haut, le plus lourd poste du gouvernement. »

« Si je parle de ce côté de la Chambre, ce n'est pas parce que je prétends être le chef de l'opposition. Il n'y a plus d'opposition et mon désir est de mettre à la disposition du gouvernement et du pays toute l'expérience que je peux posséder. »

M. Asquith parle ensuite des propositions de paix allemandes.

« De prétendues propositions de paix nous sont arrivées d'Allemagne ; elles sont enveloppées dans le langage familier à l'arrogance prussienne. Comment se fait-il qu'après deux ans de guerre, une puissance si consciente de sa supériorité militaire, si consciente de sa victoire finale, commence à murmurer, — non pas à murmurer, mais à crier bien haut, afin que le monde entier n'en ignore — le mot « Paix » ? Est-ce bien un accès soudain de chevalerie ? Depuis quand le chancelier allemand est-il devenu si sensible, si soucieux des lois humanitaires ? »

« C'est ailleurs que nous devons chercher l'origine de ces propositions ; elles sont le résultat de nécessités économiques et militaires. »

M. Asquith conclut :

« Nous désirons tous la paix, mais ce doit être une paix honorable et non pas une paix honteuse, ni un compromis précaire et conclu à la hâte. Ce doit être une paix qui atteigne le but que nous avons recherché en entrant dans cette guerre. Nous accepterons cette paix avec plaisir, mais nous sommes tenus, de par l'honneur et la dette que nous avons contractée vis-à-vis des jeunes gens qui ont donné leur vie pour la cause qu'ils croyaient juste à repousser toute proposition qui ne nous donnerait pas satisfaction. »

« Je déclare clairement et solennellement que je ne vois rien dans la note du gouvernement allemand qui puisse nous induire à croire que celui-ci a l'intention d'accorder aux alliés les réparations et garanties exigées. »

« Si les Allemands sont réellement décidés à accorder des réparations pour le passé et des garanties pour l'avenir, qu'ils le disent. »

Le magnifique discours de M. Lloyd George, ainsi que la réponse de M. Asquith, ont été l'objet d'unanimes ovations, qui ont ainsi scellé l'accord parfait qui existe entre les gouvernants et le Parlement anglais pour arriver à une meilleure conduite de la guerre.

C'est l'objet actuel commun de tous les alliés, qui n'ont pas été dupes de cette vulgaire et lourde avance, et qui se préparent plus activement que jamais à une meilleure utilisation respective de leurs forces.

## Recettes des Chemins de fer français

Pour le mois d'octobre, l'augmentation progressive des recettes de nos grandes Compagnies de chemins de fer ne s'est pas ralentie, ainsi qu'il ressort nettement du tableau suivant, donnant les recettes brutes réalisées sur les cinq grands réseaux non affectés par la guerre pendant les mois d'octobre 1913, 1914, 1915 et 1916 :

| Recettes brutes des Grandes Compagnies françaises de chemins de fer |                |               |                |                |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Compagnies  | Mois d'Octobre |               |                |                |
|   | 1913           | 1914          | 1915           | 1916           |
| (Milliers de francs)  |                |               |                |                |
| Etat A. R.....  | 6.631          | 4.751         | 6.298          | 7.234          |
| Ouest-Etat.....   | 23.336         | 16.982        | 20.346         | 23.262         |
| P.-L.-M.....  | 53.889         | 32.151        | 49.776         | 56.300         |
| Orléans.....  | 29.536         | 28.338        | 34.539         | 32.960         |
| Midi.....   | 14.780         | 10.318        | 12.477         | 13.362         |
| <b>Totaux.....</b>  | <b>129.172</b> | <b>92.540</b> | <b>123.496</b> | <b>133.118</b> |

Comparé avec le mois d'octobre 1915, le même mois de 1916 est en augmentation de 9.622.000 fr., soit 8 %, et sur octobre 1914, troisième mois de guerre, il présente une plus-value de 40.578.000 francs, soit 43,8 %.

Les recettes brutes de ces cinq grandes Compagnies se décomposent ainsi :

| Recettes brutes totales des Réseaux de l'Etat, du P.-L.-M., de l'Orléans et du Midi |                |               |                |                |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Recettes brutes   | Octobre        |               |                |                |
|   | 1913           | 1914          | 1915           | 1916           |
| (Milliers de francs)  |                |               |                |                |
| Commerciales.....   | 128.172        | 71.311        | 100.791        | 104.318        |
| Militaires.....   | "              | 21.229        | 22.705         | 28.800         |
| <b>Totaux.....</b>  | <b>128.172</b> | <b>92.540</b> | <b>123.496</b> | <b>133.118</b> |

Enfin, la même augmentation se retrouve sur les Compagnies du Nord et de l'Est, dont le trafic est cependant très sérieusement affecté par l'occupation allemande et les opérations militaires.

| Recettes brutes : Mois d'Octobre |               |              |               |               |
|----------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Recettes brutes                  | Nord          |              |               |               |
|                                  | 1913          | 1914         | 1915          | 1916          |
| (Milliers de francs)             |               |              |               |               |
| Commerciales.....                | 30.364        | 2.457        | 9.613         | 9.006         |
| Militaires.....                  | "             | 5.100        | 6.438         | 7.986         |
| <b>Totaux.....</b>               | <b>30.364</b> | <b>7.557</b> | <b>16.051</b> | <b>16.992</b> |

  

| Recettes brutes      | Est           |              |               |               |
|----------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                      | 1913          | 1914         | 1915          | 1916          |
| (Milliers de francs) |               |              |               |               |
| Commerciales.....    | 27.318        | 3.850        | 10.049        | 11.094        |
| Militaires.....      | "             | 5.440        | 13.087        | 9.326         |
| <b>Totaux.....</b>   | <b>27.318</b> | <b>9.290</b> | <b>23.136</b> | <b>20.420</b> |

Les transports commerciaux par voie ferrée, sauf sur les deux réseaux du Nord et de l'Est, reprennent donc peu à peu une allure normale. La preuve en est donnée par les chiffres ci-dessous, représentant les recettes commerciales brutes de nos 7 grandes Compagnies de chemins de fer, en octobre 1916, comparativement au même mois de 1913, dernière année normale :

| Transports commerciaux : Mois d'Octobre |                      |        |            |  |
|---|----------------------|--------|------------|--|
| Compagnies                              | 1913                 | 1916   | Diminution |  |
|   | (Milliers de francs) |        |            |  |
| Etat. A. R.....                         | 6.631                | 5.193  | 1.438      |  |
| Ouest-Etat.....                         | 23.336               | 18.481 | 4.855      |  |
| P.-L.-M.....                            | 53.889               | 44.500 | 9.389      |  |
| Orléans.....                            | 29.536               | 24.408 | 5.128      |  |
| Midi.....                               | 14.780               | 11.736 | 3.044      |  |
| Nord.....                               | 30.364               | 9.006  | 21.358     |  |
| Est.....                                | 27.318               | 11.094 | 16.224     |  |

Mais il ne faut pas perdre de vue que, depuis l'ouverture des hostilités, nos Compagnies ont à faire face à des transports d'ordre militaire ayant un tour de priorité sur les transports commerciaux

et nécessitant l'emploi d'un matériel considérable. Si on ajoute pour 1916 les recettes militaires aux recettes commerciales proprement dites, on obtient des totaux comparables à ceux de 1913 :

|                      | Recettes brutes totales : Mois d'Octobre |        |            |
|----------------------|--|--------|------------|
|                      | 1913                                     | 1916   | Différence |
| (Milliers de francs) |  |        |            |
| Etat, A. R.....      | 6.631                                    | 7.234  | + 603      |
| Ouest-Etat.....      | 23.336                                   | 23.262 | - 74       |
| P.-L.-M.....         | 53.889                                   | 56.300 | + 2.411    |
| Orléans.....         | 29.536                                   | 32.960 | + 3.424    |
| Midi.....            | 14.780                                   | 13.362 | - 1.418    |
| Nord.....            | 30.364                                   | 16.992 | -13.372    |
| Est.....             | 27.318                                   | 20.420 | - 6.898    |

Ces chiffres dénotent une situation plutôt satisfaisante, mais il y a lieu de remarquer que les conditions d'exploitation ont beaucoup changé, et que de nouvelles charges sont venues augmenter les frais des compagnies, par suite de l'augmentation des prix du combustible et autres matières premières, de la raréfaction de la main-d'œuvre, des contributions allouées, etc...

Ajoutons que la Chambre va examiner sous peu le projet de loi attribuant, en raison de la cherté de la vie, des allocations supplémentaires au personnel des chemins de fer. La dépense totale prévue représente 80 millions par an.

Ce relèvement des salaires est légitime, et il est juste que cette dépense soit supportée par ceux qui utilisent les services des chemins de fer, sous forme d'élévation de tarifs, ainsi qu'il vient d'être pratiqué dans la plupart des pays d'Europe

R. MAGAUD.

P.-S. — Nous apprenons avec plaisir la nomination de M. le colonel d'infanterie breveté Gassouin au grade de général de brigade. Le nouveau promu, dont nous avons signalé, ici, la haute compétence en matière de transports, reste à la direction du 4<sup>e</sup> Bureau de l'Etat-Major de l'armée.

## Le Recouvrement des Impôts

Le Journal officiel a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles pour le mois de novembre dernier. Ce rendement se compare ainsi avec celui d'une année normale et celui de novembre 1915, seizième mois de guerre :

| Produits  | Comparaisons avec |                        |                 |
|---|-------------------|------------------------|-----------------|
|   | Re-couvrements    | Novembre année normale | Nov. 1915       |
| (En milliers de francs)   |                   |                        |                 |
| <b>Impôts et revenus divers :</b>   |                   |                        |                 |
| Enregistrement.....   | 33.418            | -32.267                | + 4.196         |
| Timbre.....   | 10.443            | - 6.745                | + 2.518         |
| Impôt sur les opérations de Bourse et de commerce et pénalités.....                                 | 268               | - 1.135                | + 39            |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.....  | 7.504             | + 1.585                | + 185           |
| Douanes.....  | 135.753           | +74.694                | +76.649         |
| Contributions indirectes.....   | 50.640            | - 5.311                | +14.135         |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....  | 43                | - 136                  | + 42            |
| Sels.....   | 3.100             | - 210                  | - 69            |
| Sucres.....   | 17.977            | - 252                  | + 3.051         |
| <b>Monopoles :</b>  |                   |                        |                 |
| Contributions indirectes (allumettes chimiques, taxes sur les briquets, tabacs, poudres à feu)..... | 53.661            | + 2.914                | + 5.262         |
| Postes.....   | 19.238            | - 6.916                | - 36            |
| Télégraphes.....  | 4.694             | - 206                  | + 459           |
| Téléphones.....   | 2.504             | - 1.999                | + 603           |
| Produits de diverses exploitations.....   | 122               | - 4                    | + 84            |
| <b>Totaux.....</b>  | <b>339.365</b>    | <b>+24.012</b>         | <b>+107.118</b> |

Pour les onze premiers mois de 1916, la compa-

raison s'établit comme suit avec les mêmes périodes d'une année normale et de 1915 :

| Produits  | Comparaisons avec les 11 premiers mois |                 |                 |
|---|--|-----------------|-----------------|
|   | Recouvrements                          | Année normale   | 1915            |
| (En milliers de francs)   |  |                 |                 |
| <b>Impôts et revenus divers :</b>   |  |                 |                 |
| Enregistrement.....   | 481.090                                | -298.436        | + 55.231        |
| Timbre.....   | 145.656                                | -109.560        | + 10.679        |
| Impôt sur les opérations de Bourse et de commerce et pénalités.....                             | 2.160                                  | - 12.514        | + 1.032         |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.....  | 171.468                                | - 12.463        | + 20.267        |
| Douanes.....  | 1.243.000                              | +578.981        | +564.523        |
| Contributions indirectes.....   | 426.599                                | -198.337        | - 16.345        |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....  | 451                                    | - 1.094         | + 230           |
| Sels.....   | 26.636                                 | - 4.680         | - 1.306         |
| Sucres.....   | 152.673                                | - 13.161        | - 29.719        |
| <b>Monopoles :</b>  |  |                 |                 |
| Contributions indirectes (allumettes chimiques, taxes sur briquets, tabacs, poudres à feu)..... | 547.834                                | - 17.736        | + 54.740        |
| Postes.....   | 201.330                                | - 55.850        | + 23.566        |
| Télégraphes.....  | 55.198                                 | + 4.833         | + 2.243         |
| Téléphones.....   | 32.296                                 | - 21.214        | + 6.863         |
| Produits de diverses exploitations (Journaux officiels).....                                    | 676                                    | - 589           | + 210           |
| <b>Totaux.....</b>  | <b>3.487.067</b>                       | <b>-161.820</b> | <b>+692.214</b> |

Le produit des impôts indirects et des monopoles s'est élevé, pour le mois de novembre, à la somme de 339.364.600 francs. Ce chiffre est supérieur de 107.118.300 francs, soit de 46,1 %, au montant des recouvrements de novembre 1915 et de 24.012.100 francs, soit 7,6 %, aux rendements du mois correspondant d'une année normale.

Comme les mois précédents, une grande part de ces plus-values peut être attribuée aux recettes douanières qui se sont élevées à 137.964.000 francs, contre 61.491.000 francs en novembre 1915 et 63.370.000 francs en période normale. Il convient cependant d'observer que le mouvement ascendant marqué depuis le début des hostilités par le produit des droits à l'importation a atteint son point culminant au mois d'août 1916 ; la diminution du chiffre des recouvrements, qui avait pu être constatée en septembre et octobre, s'est accentuée au cours du dernier mois.

En ce qui concerne les produits encaissés par l'administration de l'enregistrement, on retrouve en novembre les progrès antérieurement relevés pour les droits dont le rendement est lié à l'activité des transactions civiles et commerciales. De même la taxe sur les fonds d'Etat étrangers et les titres des sociétés étrangères non abonnées, instituée par la loi du 29 mai 1914, continue à donner des résultats très satisfaisants.

Les droits recouvrés par l'administration des contributions indirectes ont marqué une progression très nette sur les mois antérieurs. L'écart par rapport aux recettes normales, qui était de 21,9 % en septembre et de 25,3 % en octobre, ne dépasse pas en novembre 11,6 %.

Le produit des droits sur l'alcool accuse sur 1915 une importante augmentation qui atteint 12 millions 850.000 francs, soit 60,9 % ; le supplément de recettes procuré par les alcools s'élève même, si l'on tient compte des encaissements opérés par la douane à 18.622.000 francs. Cette plus-value, qui résulte principalement du relèvement de tarif réalisé par la loi du 30 juin 1916, peut être aussi attribuée pour une certaine part à la nouvelle réglementation du privilège des bouilleurs de cru, dont les effets commencent à se faire sentir.

Pour les vins et les cidres, on continue à cons-

tater une diminution par rapport à 1915, en grande partie compensée par un relèvement du produit des bières. Quant aux monopoles, ils donnent, dans l'ensemble, des résultats tout à fait comparables à ceux des mois précédents ; une augmentation assez importante, 10,9 %, peut être relevée en ce qui concerne les tabacs.

Les droits sur les sucres ont atteint 17.977.000 fr., contre 14.926.000 francs pour novembre 1915 et 18.229.000 francs en période normale.

Quant aux « Produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, ressources exceptionnelles et recettes d'ordre », qui ne sont d'ailleurs donnés qu'à titre de renseignement, sans qu'on puisse en tirer des conclusions rigoureuses en raison des variations considérables qui se produisent dans l'époque de recouvrement d'un grand nombre d'entre eux, ils ont atteint, en novembre dernier, 15.013.900 francs, contre 18.074.900 francs en année normale et 17.278.300 francs en novembre 1915.

Pour les onze premiers mois de l'année, le total de ces recouvrements atteint 204.938.000 francs, au lieu de 144.168.900 francs en année normale, et de 182.198.500 francs en 1915.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la taxe a été autorisée par les lois des 29 décembre 1915, 30 mars, 30 juin et 28 septembre 1916, disons qu'à la date du 30 novembre dernier, les évaluations budgétaires s'élevaient à 540.719.241 francs, et les rôles émis à 577.075.700 francs, soit, en ajoutant les centimes additionnels, 1.179.640.300 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 983.033.700 francs et les recouvrements effectués ayant atteint 809.405.400 francs, la différence en moins aux recouvrements par rapport aux douzièmes échus s'est chiffrée par 173.628.300 francs.

Pour la même période, en 1915, les recouvrements s'élevaient à 796.812.000 francs, soit une différence en moins de 12.593.400 francs aux recouvrements de 1915. Disons encore qu'en 1916 les frais de poursuites se sont élevés à 990.300 francs, soit 1,02 pour mille, contre 790.200 francs en 1915, ce qui représentait 0,86 pour mille.

## INFORMATIONS DIVERSES

## FRANCE

**L'impôt sur le revenu.** — La Chambre, dans sa séance du 18 décembre, a repris la discussion du projet de douzièmes applicables au premier trimestre de 1917.

Elle a d'abord adopté les articles 1, 2 et 3 qui ouvrent les crédits : 8 milliards 633 millions 343.390 francs.

Puis elle a discuté et adopté les articles 4 et 5 relatifs à l'impôt sur le revenu.

La commission du budget proposait certains taux, la commission de législation fiscale, qui les avait d'abord acceptés, revenant sur son adhésion, a repris en séance ses taux personnels, plus élevés.

M. Ribot, ministre des Finances, s'est élevé contre cette mauvaise méthode : quand deux grandes commissions, a-t-il dit, se sont mises d'accord sur des textes aussi importants, il est mauvais de revenir sur la transaction. « C'est une façon de discuter qu'il ne faudrait pas recommander aux Assemblées et qui n'ajouterait rien à l'autorité des commissions et de la Chambre. »

Pour lui, ce sont les taux de la commission du budget qu'il accepte ; ceux de la commission de législation fiscale sont trop lourds ; il ne se chargerait pas de les défendre au Sénat si la Chambre les votait : « S'ils s'imposent un jour par le malheur des temps et par les nécessités, nous verrons. » Aujourd'hui, le ministre « refuse de faire le saut qu'on demande ».

Ce sont les taux de la commission du budget qui ont été adoptés. Les voici : chacun pourra faire son calcul, s'ils sont maintenus par le Sénat et deviennent définitifs, en tenant compte que désormais la déclaration, actuellement facultative, sera obligatoire et que, pendant cinq ans, le fisc pourra récupérer les insuffisances constatées des revenus déclarés :

L'impôt sera perçu sur dix tranches allant de un à dix dixièmes entre 3.000 et 150.000 francs. La partie du revenu supérieure à 150.000 francs sera taxée à plein tarif, c'est-à-dire à 10 0/0.

Voici quelles seront les tranches successives :

|   |
|---|
| De 3.000 à 8.000 fr., un dixième ;        |
| De 8.000 à 12.000 fr., deux dixièmes ;    |
| De 12.000 à 16.000 fr., trois dixièmes ;  |
| De 16.000 à 20.000 fr., quatre dixièmes ; |
| De 20.000 à 40.000 fr., cinq dixièmes ;   |
| De 40.000 à 60.000 fr., six dixièmes ;    |
| De 60.000 à 80.000 fr., sept dixièmes ;   |
| De 80.000 à 100.000 fr., huit dixièmes ;  |
| De 100.000 à 150.000 fr., neuf dixièmes ; |
| Au dessus de 150.000 fr., 10 0/0.         |

Sur l'impôt ainsi calculé, chaque contribuable a droit à une réduction de 5 0/0 pour une personne à sa charge, de 10 0/0 pour deux personnes à sa charge, de 20 0/0 pour trois personnes et ainsi de suite, chaque personne au delà de la troisième donnant droit à une nouvelle réduction de 10 0/0, sans que la réduction puisse être, au total, supérieure à la moitié de l'impôt.

En cas d'absence de déclaration dans le délai de deux mois, il y aura une majoration de 10 0/0 à titre de sanction.

Ajoutons qu'une taxe de guerre sera établie à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1917 jusqu'au 31 décembre de l'année de la cessation des hostilités.

Cette taxe se composera : 1<sup>o</sup> d'un droit fixe de 12 fr. par an ; 2<sup>o</sup> d'un droit proportionnel calculé en appliquant le tarif ci-après au montant de l'impôt général sur le revenu, dont le taux est élevé de 2 0/0 à 10 0/0 :

25 0/0 du montant de cet impôt pour les revenus compris entre 3.000 et 8.000 francs.

|        |                           |
|--------|---------------------------|
| 30 0/0 | entre 8.000 et 12.000 fr. |
| 35 0/0 | — 12.000 et 16.000 fr.    |
| 40 0/0 | — 16.000 et 20.000 fr.    |
| 45 0/0 | — 20.000 et 40.000 fr.    |
| 50 0/0 | — 40.000 et 60.000 fr.    |
| 60 0/0 | — 60.000 et 80.000 fr.    |
| 70 0/0 | — 80.000 et 100.000 fr.   |
| 80 0/0 | — 100.000 et 150.000 fr.  |

100 0/0 pour les revenus supérieurs à 150.000 francs.

La taxe est due par toute personne parvenue à l'âge de la mobilisation, à l'exception :

1<sup>o</sup> Des contribuables qui sont restés mobilisés pendant trois mois au moins, au cours de l'année d'imposition. (Ne sont pas considérés comme mobilisés les hommes placés en sursis d'appel) ;

2<sup>o</sup> De ceux qui ont été réformés pour blessures ou maladies contractées dans le service ;

3<sup>o</sup> De ceux qui sont dans un état d'indigence notoire.

Tout contribuable affranchi par son âge de toute obligation militaire a droit, sur la taxe établie, à une réduction de 5 0/0 s'il a un fils mobilisé dans le service armé ; à 10 0/0 s'il en a deux ; à 20 0/0 s'il en a trois et ainsi de suite, chaque fils mobilisé dans le service armé au delà du troisième donnant droit à une nouvelle réduction de 10 0/0.

Sont assimilés aux enfants mobilisés, pour le calcul de la taxe, les enfants réformés pour blessures ou maladies, ou qui sont décédés sous les drapeaux.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES  | 14 déc. 1916   | 21 déc. 1916   |
|---|----------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>  |                |                |
| Encaisse de la Banque :   |                |                |
| Or.....   | 5.066.013.719  | 5.076.625.703  |
| Argent.....   | 307.973.599    | 299.091.603    |
|   | 5.373.987.318  | 5.375.717.306  |
| Disponibilité à l'étranger.....   | 726.091.602    | 767.047.851    |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour.....   | 152.912        | 508.838        |
| Portefeuille Paris { Effets Paris.....  | 230.130.600    | 251.069.224    |
| { Effets Etranger.....  | 6.107.076      | 5.563.094      |
| { Effets du Trésor.....   | 347.978        | 20.137         |
| Portefeuilles des succursales.....  | 338.846.414    | 337.549.083    |
| Effets prorogés } Paris.....  | 639.633.270    | 606.272.728    |
| { Succursales.....  | 736.541.408    | 735.421.717    |
| Avances sur lingots à Paris.....  | 12.874.000     | 12.874.000     |
| Avances sur lingots dans les succursales.....   | —              | —              |
| Avances sur titres à Paris.....   | 768.568.012    | 761.600.140    |
| Avances sur titres dans les succursales.....  | 566.740.507    | 557.318.365    |
| Avances à l'Etat.....   | 900.000.000    | 900.000.000    |
| Avances à l'Etat (Loi de 1914).....   | 7.103.000.000  | 7.300.000.000  |
| Avances temporaires au Trésor public.....   | 39.700         | 39.700         |
| Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat aux Gouvernements étrangers..... | 1.685.000.000  | 1.730.000.000  |
| Rentes de la Réserve.....   | 10.000.000     | 10.000.000     |
| Rentes de la Réserve (ex-banques).....  | 2.980.750      | 2.980.750      |
| Rentes disponibles.....   | 98.741.353     | 98.741.353     |
| Rentes immobilisées.....  | 100.000.000    | 100.000.000    |
| Hôtel et mobilier de la Banque.....   | 4.000.000      | 4.000.000      |
| Immeubles des succursales.....  | 41.973.792     | 41.979.441     |
| Depenses d'administration de la Banque et des succursales.....                            | 22.753.924     | 22.654.840     |
| Emploi de la réserve spéciale.....  | 7.301.620      | 7.301.620      |
| Divers.....   | 492.057.804    | 530.445.199    |
| Total.....  | 19.134.865.043 | 19.469.105.932 |
| <b>PASSIF</b>   |                |                |
| Capital de la Banque.....   | 182.500.000    | 182.500.000    |
| Bénéfices en additions au capital.....  | 8.450.697      | 8.450.697      |
| Loi du 17 mai 1894.....   | 10.000.000     | 10.000.000     |
| Réserves { Ex-banques départementales.....  | 2.980.750      | 2.980.750      |
| { 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.....  | 16.383.953.565 | 16.500.650.395 |
| Arrerages de valeurs déposées.....  | 28.060.513     | 30.492.758     |
| Billets à ordre et récépissés.....  | 4.417.270      | 4.561.365      |
| Compte courant du Trésor.....   | 26.654.467     | 31.321.207     |
| Comptes courants de Paris.....  | 1.223.935.793  | 1.378.014.878  |
| Comptes courants dans les succursales.....  | 797.876.229    | 802.194.749    |
| Dividendes à payer.....   | 3.385.378      | 3.338.898      |
| Escompte et intérêts divers.....  | 62.910.830     | 66.987.753     |
| Réserve de la réserve spéciale.....   | 11.963.093     | 11.963.093     |
| Divers.....   | 366.244.010    | 414.106.941    |
| Total.....  | 19.134.865.043 | 19.469.105.932 |

### Comparaison avec les années précédentes

|                          | 26 déc. 1912 | 26 déc. 1913 | 30 juillet 1914 | 23 déc. 1915 | 21 déc. 1916 |
|--------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| Circulation.....         | 5.584.3      | 5.713.5      | 6.683.2         | 13.201.1     | 16.500.6     |
| Encaisse or.....         | 3.207.3      | 3.517.4      | 4.141.3         | 5.070.5      | 5.076.8      |
| argent.....              | 689.2        | 640.1        | 625.3           | 352.2        | 299.0        |
| Portefeuille.....        | 1.719.1      | 1.526.4      | 2.444.2         | 2.224.2      | 1.936.4      |
| Avances aux partic.....  | 714.3        | 742.4        | 743.8           | 1.181.0      | 1.334.8      |
| — à l'Etat.....          | 200.0        | 200.0        | 200.0           | 5.200.0      | 7.500.0      |
| Compt. cour. Trésor..... | 237.1        | 403.3        | 382.6           | 362.8        | 31.3         |
| — partic.....            | 649.9        | 575.3        | 947.6           | 2.033.2      | 2.180.2      |
| Taux d'escompte.....     | 4 0/0        | 4 0/0        | 4 1/2 0/0       | 5 0/0        | 5 0/0        |

**Pour la guerre.** — La presse alliée a été unanime à dénoncer le piège tendu avec perfidie par l'ennemi pour des propositions de paix.

Ces propositions représentent autant de raisons d'intensifier notre effort pour hâter l'heure de la réalisation de nos aspirations.

Chacun de nous a le moyen de « faire la guerre » au point de vue financier, notamment, en économisant, en transformant immédiatement toutes les disponibilités dont il peut disposer en Bons de la Défense Nationale qui sont l'arme de la Trésorerie.

Ces Bons sont de 100 fr., 500 fr., 1.000 fr. et au-dessus, au porteur, à échéance de 3 mois, 6 mois et un an, au gré des souscripteurs.

L'intérêt est payable d'avance, ce qui fait qu'au moment du remboursement le porteur touche plus qu'il n'a déboursé : en versant 95 fr., il reçoit 100 francs dans un an ; en versant 97 fr. 50, il reçoit

100 francs dans six mois ; cette différence constitue le profit du placement.

Le public peut se procurer ces Bons immédiatement — titre contre argent — aux bureaux de poste, chez les percepteurs, receveurs des Finances, trésoriers généraux, dans les principales maisons de Banque, établissements de crédit, et à la Banque de France.

### GRANDE-BRETAGNE

**Bilan de la Banque d'Angleterre.** — Le bilan de la Banque d'Angleterre, pour la semaine finissant le 13 décembre, s'établit comme suit :

|  | Liv. sterl. |
|--|-------------|
| <b>Département d'émission</b>  |             |
| Billets émis.....  | 71.912.000  |
| Dette de l'Etat.....   | 11.015.100  |
| Autres garanties.....  | 7.434.900   |
| Or monnayé et en lingots.....  | 53.462.000  |
|  | 71.912.000  |
| <b>Département de Banque</b>   |             |
| Capital social.....  | 14.552.000  |
| Dépôts publics (y compris les comptes du Trésor, des Caisses d'Epargne, des agents de la Dette nationale, etc.)..... | 57.512.000  |
| Dépôts divers.....   | 106.526.000 |
| Traites à sept jours et diverses.....  | 20.000      |
| Solde en excédent.....   | 3.236.000   |
|  | 181.846.000 |
| Garanties en valeurs d'Etat.....   | 42.188.000  |
| Autres garanties.....  | 104.060.000 |
| Billets en réserve.....  | 33.954.000  |
| Or et argent monnayé en réserve.....   | 1.644.000   |
|  | 181.846.000 |

| Dates                   | Or monnayé et lingots | Circulation | Dépôts  | Portefeuille avances et effets publics | Réserve | Rapport de la réserve aux engagements | Taux de l'escompte |
|-------------------------|-----------------------|-------------|---------|--|---------|---------------------------------------|--------------------|
| 6 août 1914             | 27.622                | 36.105      | 68.249  | 76.393                                 | 9.967   | 20.40                                 | 6 %                |
| 25 octob 1916           | 56.063                | 36.686      | 164.716 | 144.631                                | 37.827  | 22.96                                 | 6                  |
| 1 <sup>er</sup> nov.... | 56.363                | 37.224      | 167.729 | 147.801                                | 37.589  | 22.40                                 | »                  |
| 8 — .....               | 56.495                | 37.172      | 162.849 | 142.870                                | 37.773  | 23.19                                 | »                  |
| 15 — .....              | 56.476                | 36.895      | 168.663 | 148.422                                | 38.031  | 22.54                                 | »                  |
| 22 — .....              | 56.408                | 36.919      | 160.999 | 140.822                                | 37.939  | 23.56                                 | »                  |
| 29 — .....              | 56.043                | 37.655      | 165.506 | 146.459                                | 36.837  | 22.25                                 | »                  |
| 6 déc....               | 55.943                | 37.858      | 167.663 | 148.938                                | 36.535  | 21.78                                 | »                  |
| 13 — .....              | 55.106                | 37.958      | 164.038 | 146.248                                | 35.498  | 21.64                                 | »                  |

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

| Dates                   | Or monnayé et lingots | Circulation | Dépôts  | Portefeuille avances et effets publics | Réserve | Rapport de la réserve aux engagements | Taux de l'escompte |
|-------------------------|-----------------------|-------------|---------|--|---------|---------------------------------------|--------------------|
| 6 août 1914             | 27.622                | 36.105      | 68.249  | 76.393                                 | 9.967   | 20.40                                 | 6 %                |
| 25 octob 1916           | 56.063                | 36.686      | 164.716 | 144.631                                | 37.827  | 22.96                                 | 6                  |
| 1 <sup>er</sup> nov.... | 56.363                | 37.224      | 167.729 | 147.801                                | 37.589  | 22.40                                 | »                  |
| 8 — .....               | 56.495                | 37.172      | 162.849 | 142.870                                | 37.773  | 23.19                                 | »                  |
| 15 — .....              | 56.476                | 36.895      | 168.663 | 148.422                                | 38.031  | 22.54                                 | »                  |
| 22 — .....              | 56.408                | 36.919      | 160.999 | 140.822                                | 37.939  | 23.56                                 | »                  |
| 29 — .....              | 56.043                | 37.655      | 165.506 | 146.459                                | 36.837  | 22.25                                 | »                  |
| 6 déc....               | 55.943                | 37.858      | 167.663 | 148.938                                | 36.535  | 21.78                                 | »                  |
| 13 — .....              | 55.106                | 37.958      | 164.038 | 146.248                                | 35.498  | 21.64                                 | »                  |

**Les nouveaux crédits de guerre.** — M. Bonar Law, le nouveau chancelier de l'Echiquier, a soutenu, à la séance du 14 décembre de la Chambre des Communes, la demande de crédits de dix milliards de francs.

Le ministre a rappelé l'histoire financière de la guerre. Les dix milliards demandés serviront à couvrir les frais de guerre pendant soixante-dix jours, jusque vers le 25 février 1917. La moyenne de dépense actuelle atteint 142.750.000 francs par jour. L'augmentation est due à deux causes : les avances aux alliés ont atteint 10 millions par jour. Le chancelier de l'Echiquier a fait remarquer qu'il ne serait pas juste de considérer ces sommes comme une aide, en quelque sorte charitable, mais que tous les alliés ne forment qu'une grande armée qui combat pour un même idéal avec le même but.

« Puisque le sang est versé en commun, il n'est que juste que l'or aussi soit mis en commun.

« Je ne puis, a dit M. Bonar Law, apporter ici des chiffres. Mais je tiens à assurer le Parlement que la comparaison de la production des munitions

en juin dernier avec celle d'aujourd'hui montre un développement presque incroyable et infiniment encourageant. »

Le chancelier de l'Echiquier a estimé que maintenant les frais ne monteront plus et que le budget de l'exercice mars 1916-mars 1917 se bouclera avec 48.750 millions de dépenses, en augmentation de 8.750 millions sur les évaluations de M. Mackenna. Depuis le début de la guerre, l'Angleterre a dépensé 96.300 millions.

La Chambre des Communes a voté à l'unanimité le nouveau crédit de 400 millions de livres sterling, ou 10 milliards de francs.

**Le contrôle des vivres.** — Le décret royal établissant les nouveaux ministères du travail, des vivres et de la navigation donne le titre officiel de contrôleur des vivres à Lord Devonport. Il a plein pouvoir pour réglementer le ravitaillement et la consommation des produits alimentaires et pour prendre toutes les mesures qu'il jugerait propres à augmenter la production.

Sir Joseph Maclay est nommé contrôleur de la navigation et aura la liberté de prendre toutes les mesures pouvant améliorer la situation de la marine marchande.

Les fonctions de contrôleur des vivres et de la navigation cesseront douze mois après la fin de la guerre ou d'ici là si le roi en prend l'initiative au conseil.

Les pouvoirs et les obligations des deux ministères seront alors rattachés aux départements desquels on les a séparés.

Le 15 décembre, Lord Devonport a pris pour la première fois la parole comme contrôleur des vivres à la Chambre des lords. Il a fait savoir que le rationnement de la population serait appliqué sous peu. Quant au sucre, le principe adopté par lui est : une même quantité de sucre pour chacun.

Le 14 a été publié un décret autorisant les autorités locales à réquisitionner les terres abandonnées et à les mettre en culture pour augmenter la production agricole de guerre. Un comité local mettra à la disposition de ceux qui voudront produire à prix coûtant des denrées agricoles, des semences, des outils et de la main-d'œuvre.

Lord Devonport a terminé en déclarant qu'il ne recourrait au rationnement qu'en cas de nécessité car cela impliquait une organisation formidable, coûteuse et dont l'efficacité complète était douteuse.

Le *Daily Mail* donne des détails sur les mesures envisagées par le contrôleur des vivres, lord Devonport, et ces renseignements sont confirmés par le *Times*, Lord Devonport publiera prochainement un arrêté qui entrera en vigueur dès les premiers jours de l'année prochaine, interdisant la consommation de la viande de boucherie, de la volaille et du gibier le jeudi de chaque semaine.

Probablement, la consommation du poisson sera permise.

Conséquemment, la vente de la viande de boucherie, de la volaille et du gibier sera interdite le jeudi et les restaurants ne pourront en servir à leurs clients.

L'Etat s'en remet à la bonne foi des citoyens pour veiller à l'observation de cette règle dans leurs familles.

On annonce qu'avant longtemps il y aura deux jours sans viande par semaine, les importations ne devant probablement pas permettre de maintenir l'état actuel des choses. Ces dispositions s'appliquent également au sucre.

La diminution des approvisionnements dans l'avenir sera due à la réduction du nombre des transports maritimes qui font le service d'importation.

Le *Times* et le *Daily Mail* expliquent la nécessité de ces mesures.

## RUSSIE

**La Russie repousse la paix allemande.** — A peine nommé par l'empereur Nicolas II au ministère des Affaires étrangères, M. Pokrovsky est venu faire, le 15 décembre, devant la Douma, la déclaration catégorique et retentissante qu'on va lire. C'est la réponse du souverain et de la nation russes à la manœuvre que l'Allemagne a tentée le 12 courant.

Débutant par l'énergique déclaration que « la Russie, résolue à vaincre, repousse la paix de l'Allemagne, M. Pokrovsky dénonce que la manœuvre allemande n'est pas nouvelle.

« Les paroles de paix venant de l'adversaire sur lequel retombe tout le fardeau des responsabilités de l'incendie mondial allumé par lui, incendie sans égal dans les annales de l'histoire, toutes inusitées qu'elles soient, n'ont pas été une surprise pour les Alliés, déclare-t-il.

« Depuis deux années et demie que dure la guerre, l'Allemagne a fait plus d'une fois mention de la paix. Elle en a parlé à ses armées et à sa population, chaque fois qu'elle entreprenait une opération militaire qui devait être décisive. Après chaque succès militaire, calculé en vue d'un effet apparent, elle s'efforçait de tâter le terrain pour une paix séparée, soit d'un côté, soit de l'autre, et elle travaillait activement dans ce sens la presse des pays neutres. Tous ces essais allemands se sont heurtés à une résistance calme et résolue de la part des puissances alliées.

« Maintenant, désabusée de pouvoir battre en brèche notre vaillance inébranlable, l'Allemagne apporte une proposition officielle pour entamer des pourparlers de paix. Pour pouvoir apprécier cette proposition, il faut en peser autant l'esprit que les circonstances dans lesquelles elle est faite. »

Il montre ensuite la Russie résolue et indignée, qui ne se laisse pas tromper par les propositions mensongères de l'ennemi commun. Et il termine ainsi, au milieu d'unanimes applaudissements :

« Cela ne sera pas ; aucun cœur russe ne fléchira. Au contraire, c'est d'autant plus étroitement unie que la Russie entière se ralliera et se groupera autour de son auguste souverain qui a déclaré, dès le début de la guerre, qu'il ne ferait pas la paix avant que le dernier soldat ennemi n'ait quitté notre pays.

« C'est avec d'autant plus d'énergie que le gouvernement russe tendra vers la réalisation des buts proclamés devant vous, le jour de la reprise de vos travaux, notamment vers la collaboration positive et générale qui constitue le seul moyen sûr d'arriver au but qui nous tient à cœur à tous : l'écrasement de l'ennemi.

« Le gouvernement russe refuse avec indignation d'interrompre actuellement la lutte et de permettre par là à l'Allemagne de profiter de la dernière chance qui s'offre à elle d'assujettir l'Europe à son hégémonie. Tous les sacrifices innombrables qui ont déjà été faits deviendraient vains, si l'on signait une paix prématurée avec un ennemi dont les forces entamées mais non brisées, et qui recherche un répit sous le couvert mensonger d'une paix soi-disant durable.

« Dans cette décision inébranlable, la Russie se trouve en complet accord avec tous ses vaillants alliés. Nous sommes tous également pénétrés de la nécessité vitale de mener la guerre jusqu'à la fin victorieuse ; nous ne nous laisserons arrêter dans cette voie par aucun subterfuge de nos ennemis. »

Après le discours du ministre des affaires étrangères, la Douma a formulé l'ordre du jour suivant :

« La Douma ayant écouté les déclarations du ministre des affaires étrangères adhère unanimement au refus catégorique des gouvernements alliés d'entamer dans les conditions actuelles des

négociations de paix quelles qu'elles soient. Elle estime que les propositions allemandes sont une preuve nouvelle de l'affaiblissement des ennemis, un acte hypocrite qui compte non sur un succès pratique, mais cherche à rejeter sur d'autres les responsabilités de la guerre pour se disculper devant l'opinion publique allemande.

« La Douma estime qu'une paix prématurée serait non seulement une brève accalmie, mais entraînerait le danger d'une nouvelle guerre sanglante et de nouveaux et pénibles sacrifices de la part de la population, elle estime qu'une paix solide n'est possible qu'après le triomphe décisif sur la puissance militaire des ennemis et après la renonciation définitive de l'Allemagne aux aspirations qui l'ont rendue coupable de la lutte et des horreurs qui l'accompagnent ».

**Le nouveau ministre des affaires étrangères.** — M. Nicolas Pokrovski, contrôleur général de l'empire, a été nommé ministre des affaires étrangères.

M. Pokrovski a pris part comme président de la délégation du gouvernement russe à la dernière conférence des Alliés à Paris. Il avait tenu un discours fort remarqué sur l'alliance économique nécessaire et durable entre les Alliés.

M. Pokrovski estime que dès la conclusion de la paix des relations de plus en plus étendues et de plus en plus étroites s'établiront entre la France et la Russie.

Il avait provoqué la création d'un conseil supérieur économique qui siègeait en permanence sous sa présidence et qui avait pour objet de relever après la guerre le niveau économique de la Russie.

M. Pokrovski est le quatrième ministre des affaires étrangères de Russie en 1916. La fonction a passé successivement de M. Sazonoff à M. Stürmer et à M. Neratof ; ce dernier n'a été titulaire que pendant trois semaines.

## ITALIE

**L'Italie et la manœuvre allemande.** — Le 18 décembre, à la Chambre italienne, M. Sonnino, ministre des affaires étrangères d'Italie, a dénoncé la grossière manœuvre allemande.

Répondant aux conditions éventuelles proposées par l'ennemi commun, et à de soi-disant bruits de paix circulant depuis quelque temps déjà en Italie, il a déclaré :

« J'affirme encore une fois que le gouvernement ne connaît rien, absolument rien de tout cela, ni de toute autre condition précise.

« Je ne possède aucune indication se rapportant aux conditions éventuelles de paix, en dehors de la note ennemie que j'ai eu l'honneur de lire textuellement à la Chambre.

« Il n'y a donc pas de propositions en dehors de celle relative à l'ouverture de négociations.

« Si des propositions étaient faites ultérieurement, nous examinerons alors ce qu'il conviendrait de faire, mais il ne serait ni pratique, ni sérieux de discuter aujourd'hui cette question.

« D'ailleurs, il faut aussi bien se mettre dans l'esprit qu'un allié ne pourrait prendre en considération une condition quelconque qui, par hypothèse, lui serait éventuellement offerte sous une forme séparée. Je ne peux pas, dans l'intérêt public, et par suite des égards dus aux gouvernements alliés, vous communiquer quoi que ce soit au sujet de la substance de la réponse que nous donnerons à la démarche des quatre puissances ennemies aussitôt qu'elle aura été établie.

« Nous sommes tous désireux de paix et de paix durable, mais nous considérons comme une paix durable un règlement ordonné dont la durée doit dépendre non de la solidité avec laquelle ont été rivées les chaînes soumettant un peuple à un autre, mais d'un juste équilibre entre Etats,

basé sur le respect du principe des nationalités, les règles du droit des gens et les raisons d'humanité et de civilisation ».

Mettant les choses nettement au point, il a ajouté :

« Je ne voudrais pas employer de gros mots, mais l'accent de vantardise et le manque de sincérité caractérisant le préambule des notes ennemies n'inspire certainement aucune confiance que ces conditions mystérieuses de paix, que les empires centraux disent avoir l'intention d'exposer plus tard dans le but de garantir l'existence, l'honneur et le libre développement de leurs peuples, répondent aux postulats demandés ».

« On affirme dans le préambule que les quatre puissances ennemies ont été « forcées de prendre les armes pour la défense de leur existence et la liberté de leur développement national », ce qui est contraire à la vérité pour chacune des quatre puissances en question, l'Allemagne, l'Autriche-Hongrie, la Bulgarie et la Turquie, considérées dans l'ensemble ou séparément, autant pour ce qui regarde leur existence que pour la liberté de leur développement pacifique, sauf pour le cas où par « liberté de développement pacifique » on doit entendre le pur désir d'empêcher sur les autres. »

Il a conclu en ces termes qui reflètent bien le sentiment unanime de tous les alliés :

« Nous avons tous le droit et le devoir, ainsi que le disait récemment dans un débat analogue l'éminent président du conseil des ministres français, de veiller à ce que la malice de l'ennemi n'empoisonne pas le pays et gardons-nous de contribuer nous-mêmes à faire le jeu de l'ennemi par des manifestations intempestives et irréfléchies qui empoisonnent inconsidérément l'âme du pays par des germes pestiférés de division et d'écœurement, capables de rendre plus difficile la tâche d'atteindre l'accord parfait de la pensée et de l'action entre les alliés dans cette matière comme dans toute autre touchant à la guerre. »

A la fin de ce beau discours, la Chambre, debout, a fait une ovation au ministre des Affaires étrangères et a réclamé l'affichage qui a été immédiatement voté.

**Un comité de guerre en Italie.** — Les divers organes italiens font prévoir qu'une demande en vue de la constitution d'un Comité de guerre sera soulevée à Montecitorio.

Ce Comité serait composé de trois ou quatre membres, il aurait les mêmes pouvoirs et prendrait les mêmes initiatives que les Comités formés en France et en Angleterre.

Mais on fait remarquer que l'idée de sa constitution sera plus discutée en Italie qu'ailleurs et que déjà les esprits sont très divisés à ce sujet à la Chambre.

## ALLEMAGNE

**Banque Impériale d'Allemagne.** — Le bilan de la Banque Impériale d'Allemagne, au 7 décembre 1916, accuse, sur celui du 30 novembre, les variations suivantes :

|  | 30 novembre            | 7 décembre | Comparaison |
|--|------------------------|------------|-------------|
|  | (En millions de marks) |            |             |
| Encaisse or .....                                      | 2.519                  | 2.519      | »           |
| — argent .....   | 17                     | 16         | — 1         |
| Billets de l'Empire et bons des Caisses de prêts ..... | 316                    | 264        | — 52        |
| Portefeuille d'es-compte .....                         | 8.076                  | 7.931      | — 145       |
| Avances .....  | 12                     | 12         | »           |
| Portefeuille titres .....                              | 76                     | 90         | + 14        |
| Circulation .....                                      | 7.334                  | 7.402      | + 68        |
| Dépôts .....   | 3.662                  | 3.424      | — 238       |

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

| Dates         | Encaisse |        | Billets de l'Empire (1) | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Taux de l'escompte         |
|---------------|----------|--------|-------------------------|-------------|----------------------------|--------------|---------|----------------------------|
|               | Or       | Argent |                         |             |                            |              |         |                            |
| 31 juil. 1914 | 1.253    | 275    | 33                      | 2.909       | 1.253                      | 2.081        | 202     | 5 %                        |
| 7 août 1916   | 1.478    | 118    | 97                      | 3.897       | 1.879                      | 3.787        | 226     | 6 (31 juil.)<br>6 (3 août) |
| 14 oct. ...   | 2.501    | 17     | 340                     | 7.127       | 3.290                      | 17.479       | 11      | 5                          |
| 23 — ...      | 2.503    | 17     | 361                     | 7.034       | 3.586                      | 7.616        | 11      | »                          |
| 31 — ...      | 2.506    | 16     | 229                     | 7.260       | 3.458                      | 7.878        | 14      | »                          |
| 7 nov. ...    | 2.512    | 16     | 253                     | 7.246       | 3.404                      | 7.795        | 15      | »                          |
| 15 — ...      | 2.517    | 16     | 301                     | 7.178       | 3.933                      | 8.237        | 14      | »                          |
| 23 — ...      | 2.518    | 16     | 282                     | 7.127       | 4.174                      | 8.384        | 11      | »                          |
| 30 — ...      | 2.519    | 17     | 316                     | 7.334       | 3.662                      | 8.076        | 12      | »                          |
| 7 déc. ...    | 2.519    | 16     | 264                     | 7.402       | 3.424                      | 7.931        | 12      | »                          |

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

**Les emprunts allemands.** — D'après le mémoire spécial distribué au Reichstag, le total des crédits pour la guerre, votés depuis le début des hostilités, s'élève à 56.923 millions de marks. Sur ce total, il a été réalisé, jusqu'au 30 septembre 1916, les sommes suivantes :

|  | Montant nominal        | Produit   |
|--|------------------------|-----------|
|  | (En millions de marks) |           |
| Obligations 5 0/0 .....                        | 32.172                 | 31.552    |
| Obligations 4 0/0 .....                        | 1.138                  | 1.140     |
| Obligations 3 1/2 0/0 .....                    | 1.972                  | 1.973     |
| Obligations 3 0/0 .....                        | 1.631                  | 1.444 1/2 |
| Bons du Trésor 5 0/0 .....                     | 1.906 1/2              | 1.857 1/2 |
| Bons du Trésor 4 1/2 0/0 .....                 | 1.534                  | 1.451     |
| Bons du Trésor 4 0/0 .....                     | 80                     | 73        |
| Bons du Trésor ne portant pas d'intérêts ..... | 10.339                 | 10.339    |

L'ensemble des opérations de crédit effectuées jusqu'au 30 septembre de cette année se monte ainsi à 50.722 millions 1/2, dont 36.913 millions en obligations. Le cours moyen d'émission était de 97.836 0/0 pour les titres de 5 0/0, de 94.615 0/0 pour la dette 4 1/2 0/0, de 99.605 0/0 pour la dette de 4 0/0, de 100.04 0/0 pour les titres de 3 1/2 0/0 et de 88.575 0/0 pour les obligations 3 0/0 ; le taux d'intérêt effectif à la charge du Trésor ressort à 5, 1 0/0, 4,76 0/0, 4,016 0/0, 3,499 0/0 et 3,387 0/0, respectivement, soit une moyenne de 4.153 0/0.

**La question du combustible.** — Nos ennemis, malgré leurs importants gisements de houille, ne sont pas exempts d'une crise relative.

En vue de réaliser des économies de combustible et des produits servant à l'éclairage, un décret du Conseil fédéral interdit, à partir du 17 décembre, toutes les espèces de réclames lumineuses. Les restaurants, les cafés, les théâtres et les cinématographes devront être fermés en principe à 10 heures du soir. Des exceptions sont prévues toutefois jusqu'à 11 h. 30 pour les grandes villes.

L'éclairage des devantures de magasins, des intérieurs de magasins, des rues et des places publiques, l'éclairage des cafés, des théâtres et des cinémas, ainsi que le trafic sur les chemins de fer électriques et sur les voies secondaires, devront être réduits le plus possible. A partir du 1<sup>er</sup> janvier 1917, les magasins fermeront à 7 h. du soir au lieu de 8 h., heure actuelle de fermeture.

## AUTRICHE-HONGRIE

**Le nouveau cabinet autrichien.** — On a appris le 13 courant la démission du ministère formé par M. de Körber. L'empereur Charles a chargé

M. de Spitzmuller de former le nouveau cabinet, qui serait ainsi composé :

Premier ministre : von Spitzmuller ;  
Intérieur : von Handel ;  
Guerre : von Georgi.  
Instruction publique : von Hussarek ;  
Justice : von Schenck ;  
Chemins de fer : von Forster ;  
Finances : Wimmer ;  
Travail : von Bruka ;  
Agriculture : Seydier ;  
Gouverneur général de la Galicie : Bobrzynski.

L'activité du nouveau ministère ne portera que sur le domaine économique ; dans toutes les questions politiques, il fera preuve de la même inertie que le comte Stürgkh et se déchargera de toutes les responsabilités, en laissant l'empereur Charles régler tous les problèmes difficiles de la situation intérieure par voie de décrets.

A remarquer que les collaborateurs du Dr Spitzmuller ne sont autres que ses anciens collègues dans le Cabinet Stürgkh.

Des dépêches officielles de Vienne disent que la démission de M. de Kerber est due principalement à la question du compromis austro-hongrois. M. Spitzmuller, en sa qualité de ministre du Commerce, a pris part aux négociations qui avaient été engagées entre feu M. Stürgkh et le comte Tisza.

La nomination de von Spitzmuller, ancien ministre du Commerce et directeur de la Banque de Crédit autrichienne, au poste de président du Conseil autrichien est une victoire politique incontestable de l'Allemagne et de la Hongrie.

Effectivement von Spitzmuller est le bras droit d'Helfferrich et l'homme de confiance de la Wilhelmstrasse, alors que von Kerber manifestait une défiance marquée à l'égard des dirigeants de l'Allemagne.

Lors des négociations pour le traité économique avec l'Allemagne, von Kerber défendit avec énergie les intérêts autrichiens. Il travaillait de la sorte contre les intérêts de l'Allemagne et de la Hongrie, entre lesquelles il existe un traité secret, dont le but semble être la ruine économique de l'Autriche.

L'Allemagne tend à obtenir la suppression des droits de douane entre l'Allemagne et l'Autriche pour pouvoir, après la guerre, placer ses produits et lutter efficacement contre l'industrie autrichienne. La Hongrie poursuit un but identique, mais en ce qui concerne l'agriculture.

#### DANEMARK

**La vente des Antilles danoises.** — Le 14 décembre a eu lieu dans tout le royaume le plébiscite qui a déterminé la campagne menée avec beaucoup d'activité par les partisans et les adversaires de la vente des Antilles danoises. Il est vrai que le Rigsdag restera libre après le plébiscite, mais, en réalité, il est hors de doute qu'il suivra la décision du peuple. Les hommes et les femmes âgés d'au moins vingt-neuf ans ont pris part au suffrage.

Le résultat du plébiscite a donné 283.694 voix pour la vente et 157.596 contre. La majorité est donc de plus de 126.000 voix. Le vote n'a donc pas eu lieu d'après les groupements politiques. On remarque notamment que dans certaines circonscriptions de la frontière du Sleswig annexé, qui d'ordinaire donnent de grosses majorités à la gauche libérale — dont les leaders se sont presque tous prononcés en faveur de la vente — les électeurs masculins et féminins ont voté contre. Cependant, partout dans le pays, les socialistes ont voté pour la cession aux Etats-Unis de la vieille colonie danoise.

La participation au plébiscite n'a pas été aussi considérable qu'on l'avait supposé. On compte que la moitié seulement des électeurs auxquels la nouvelle Constitution du 5 juin 1915 confère le droit de

vote ont pris part à ce referendum, le premier qui ait jamais eu lieu au Danemark.

Le gouvernement actuel avait annoncé qu'il se retirerait si une majorité d'électeurs se prononçait contre le projet de vente des Antilles. Il est indéniable que le résultat du plébiscite a considérablement fortifié la position du ministère de MM. Zahle, de Scavenius et Brandès.

Seule maintenant est nécessaire, pour que la vente soit définitive, la ratification des Chambres.

#### ESPAGNE

**La grève générale.** — Les neutres eux-mêmes se ressentent plus ou moins d'une crise économique. Le 18 décembre, a eu lieu dans toute l'Espagne une grève de vingt-quatre heures pour protester contre la cherté de la vie.

A Madrid, tous les établissements sont restés fermés. Des patrouilles de cavalerie ont parcouru les rues ou ont été portées sur les points stratégiques. Des agents, armés de carabines empêchaient les rassemblements.

Le président du conseil et M. Jimenez se sont tenus en permanence au ministère de l'Intérieur.

Le soir, la foule a envahi les voies publiques ; on signale quelques petites échauffourées entre les civils et la police.

Toutes les lignes reliant Madrid à la province étant interceptées, les nouvelles font défaut. Cependant, on assure que le calme règne partout.

Le gouvernement a donné pleins pouvoirs à M. Alba, ministre des finances, pour trouver une formule d'entente, et le ministre des finances a eu le jour même une entrevue dans ce but avec les chefs de l'opposition parlementaire.

On croit, en conséquence, qu'une solution rapide interviendra qui mettra fin au différend.

#### GRÈCE

**Les événements politiques.** — Le 14 décembre, Sir F. E. H. Elliot, doyen des ministres alliés, a remis hier à M. Zalacosta, ministre des affaires étrangères de Grèce, une note des puissances de l'Entente au gouvernement hellénique dont voici le texte :

« Par ordre de leurs gouvernements, les ministres de France, de Grande-Bretagne, d'Italie et de Russie ont l'honneur de porter à la connaissance du gouvernement hellénique ce qui suit :

« Les récents événements d'Athènes ont prouvé de manière concluante que ni le roi ni le gouvernement grecs ne sont en possession d'une autorité suffisante sur l'armée grecque pour pouvoir empêcher celle-ci de devenir une menace pour la paix et la sécurité des armées alliées de Macédoine. Dans ces conditions, les gouvernements alliés se trouvent obligés, afin de garantir leurs forces contre toute attaque, d'exiger l'exécution immédiate des déplacements de troupes et de matériel de guerre indiqués dans la note technique annexée. Ces déplacements devront commencer dans les vingt-quatre heures et être menés aussi rapidement que possible.

« En outre, tout mouvement de troupes et de matériel de guerre vers le nord sera immédiatement arrêté. Au cas où le gouvernement grec ne se rendrait pas à ces deux demandes, les Alliés estiment que pareille attitude constituerait un acte hostile à leur égard.

« Les soussignés ont reçu l'ordre de quitter la Grèce avec le personnel de leurs légations si, à l'expiration du délai de vingt-quatre heures à partir de la remise de la présente communication, ils n'ont pas reçu acceptation pure et simple par le gouvernement royal. Le blocus des côtes grecques sera maintenu jusqu'à ce que le gouvernement grec ait accordé entière réparation pour les récentes attaques faites sans provocation contre les troupes alliées d'Athènes et jusqu'à ce que des ga-

ranties suffisantes pour l'avenir soient données. »  
Une annexe signale les précisions techniques sur l'évacuation du nord de la Grèce par les troupes helléniques.

Voici le texte de la réponse, en date du 17 décembre, du gouvernement grec à la note collective des puissances alliées :

« Le ministre des Affaires étrangères a eu l'honneur de recevoir une note datée d'hier que les ministres de France, d'Angleterre, d'Italie et de Russie ont bien voulu adresser au gouvernement royal.

« Désireux de donner une fois de plus une preuve manifeste des sentiments de sincère amitié dont il n'a cessé d'être animé à l'égard de ces puissances, le gouvernement royal accède aux deux demandes qui y sont contenues. Déjà il a donné l'ordre que les déplacements de troupes et de matériel de guerre, indiqués dans la note technique annexée à l'ultimatum, commencent dès aujourd'hui et soient menés aussi rapidement que possible, conformément à la susdite note technique.

« Quant à la question de réparations pour les incidents malheureux survenus, contre toute attente, entre les troupes alliées et les forces grecques, tout en se référant aux déclarations formulées dans le mémorandum d'avant-hier, qui témoignent déjà de sa meilleure volonté d'accorder toute satisfaction légitime, le gouvernement royal exprime l'espoir que les puissances de l'Entente voudront bien rapporter leur décision de continuer contre les côtes et les îles grecques le blocus qui pèse sur les rapports entre les gouvernements alliés et la Grèce, impressionnant l'opinion publique du pays, et se persuader que la meilleure garantie pour que tout malentendu soit écarté est acquise par le ferme et le plus sincère désir du gouvernement royal et du peuple grec de voir au plus tôt confirmées les excellentes relations traditionnelles avec les quatre puissances et une étroite amitié basée sur la confiance réciproque. »

Une à une, les provinces de la Nouvelle-Grèce expriment leur indignation des événements d'Athènes, et la déchéance du roi Constantin a été votée à l'unanimité dans un certain nombre d'îles.

Après Candie, Chio vient de notifier au gouvernement de Salonique et aux Etats alliés et neutres une résolution populaire portant les signatures des maires et des présidents des corporations des îles, proclamant la déchéance du roi.

A Athènes, malgré les belles promesses de Constantin, la meute royaliste exerce de terribles représailles contre tout ce qui est venizéliste et les arrestations en masse continuent. Venizélos a été déclaré traître et un mandat d'arrêt aurait été lancé contre lui, sous l'inculpation de haute trahison et de diffamation de l'état-major général par des articles publics il y a plusieurs mois, dans le *Kyria*.

Ajoutons que d'après des informations de Salonique qui paraissent dignes de foi, le gouvernement d'Athènes et l'état-major du roi Constantin continuent sous main leurs préparatifs contre les Alliés.

M. Gounaris et ses amis ont fait une tournée en Thessalie pour soulever le peuple en faveur du roi. M. Gounaris a prononcé à Larissa un discours d'une extrême violence contre l'Entente, invitant les réservistes à s'enrôler sans exception dans l'armée, pour défendre le roi en danger.

#### SUISSE

**Le nouveau président.** — L'Assemblée Fédérale a élu le 14 décembre, président de la Confédération suisse pour 1917, M. Edmond Schulthess, chef du département fédéral d'économie publique.

Le nouveau président, âgé de 48 ans, est entré au Conseil Fédéral en 1912. Il a été l'objet d'une réception solennelle à Aarau, chef-lieu de son canton d'origine.

Dans une allocution prononcée à l'hôtel de ville, M. Schulthess a dit que tous les Suisses sont unanimes dans leur volonté de sauvegarder, au milieu de l'épouvantable catastrophe déchainée sur l'Europe, l'indépendance absolue et le caractère national particulier du pays, dans la volonté de voir ce dernier marcher dans ses propres voies économiques et politiques.

« La Suisse ne nourrit aucune idée expansionniste ; nous sommes un petit peuple ; nous voulons rester un petit peuple, mais nous voulons assurer à notre petit Etat, dans les domaines économique et intellectuel, une place au soleil après la guerre. »

M. Schulthess a dit également que la Suisse est prête à tous les sacrifices pour assurer son indépendance, qu'elle est décidée de façon claire et nette à défendre la neutralité du pays et à la maintenir loyalement à tous égards.

**Relèvement de tarifs.** — Le Conseil national helvétique vient d'adopter le budget des chemins de fer fédéraux. A cette occasion, M. Forrer, conseiller fédéral, chef du département des chemins de fer, a fait prévoir que le gouvernement allait se trouver dans la nécessité de procéder au relèvement des tarifs-voyageurs.

« Le prix de la houille, a-t-il dit, s'accroît dans une telle mesure que nous ne pourrions maintenir les tarifs actuels de voyageurs. Nous examinerons même s'il ne sera pas nécessaire de réduire de moitié, à partir de mi-février, le nombre des trains. »

Les tarifs des chemins de fer fédéraux ont déjà été l'objet de relèvements en 1912, en 1914 et à deux reprises en 1916 en ce qui concerne les voyageurs ; et, en 1916, en ce qui concerne les marchandises.

#### Revue Commerciale

**Soies.** — Le marché soyeux est très calme. Les employeurs de la matière première ne traitent les affaires, en ce moment, que poussés par les besoins immédiats des métiers. En raison de la pauvreté des stocks dans toutes les provenances de grèges et d'ouvrées, les affaires ne peuvent être très nombreuses, car elles portent principalement sur la soie prête ou en prochain arrivage.

Les prix, néanmoins, restent très fermes dans tous les genres et l'on continue à payer les pleins prix. On a traité : Grèges Italie 1<sup>er</sup> ordre 12/16, 85 fr. ; Grèges Cévennes 1<sup>er</sup> ordre 11/13, 88 fr. ; Grèges Piémont 1<sup>er</sup> ordre 12/16, 88 fr. ; Organsins Cévennes extra 20/22, 105 fr.

En grèges asiatiques, les affaires ont été moins nombreuses dans tous les genres. Les prix restent cependant toujours stationnaires et témoignent d'une excellente tendance tant en raison de la pénurie de la soie prête en Europe que de l'orientation à la hausse des places asiatiques. On a fait : Grèges Chine extra disponible 9/11, 87 fr. ; Grèges Japon fil 1 1/2 disponible 9/11, 85 fr. ; Grèges Canton extra disponible 13/15, 67 fr.

Pendant le mois de novembre, la Condition des soies de Lyon a enregistré : 6.269 balles, pesant 407.204 kil. En retranchant les soies diverses et les bobines, qui y figurent pour 237 balles pesant 14.801 kil., il reste pour les soies ouvrées et les grèges 6.032 balles pesant 392.403 kil., qui se divisent ainsi : 449 balles Organsins pesant 35.041 kil. ; 543 balles Trames pesant 42.394 kilos, et 5.040 balles Grèges pesant 314.968 kilos.

**Métaux.** — Les mouvements d'entrées et de sorties en Angleterre des métaux et de leurs dérivés pendant les dix premiers mois de l'année 1916,

se comparent ainsi avec ceux de la même période de l'année précédente :

|                      | Importations |         | Exportations |           |
|----------------------|--------------|---------|--------------|-----------|
|                      | 1915         | 1916    | 1915         | 1916      |
|                      | (En tonnes)  |         |              |           |
| Cuivre.....          | 195.578      | 137.389 | 30.290       | 29.987    |
| Etain.....           | 38.849       | 28.612  | 32.521       | 31.062    |
| Plomb.....           | 213.192      | 130.755 | 57.140       | 27.224    |
| Zinc.....            | 66.105       | 42.232  | "            | "         |
| Fonte.....           | 164.322      | 132.698 | 451.939      | 820.112   |
| Fer et acier.....    | 447.612      | 187.408 | 1.582.611    | 1.660.636 |
| Fer galvanisé.....   | "            | "       | 257.123      | 113.707   |
| Plaques d'étain..... | "            | "       | 312.405      | 291.051   |

Sur le mois de septembre 1916 le mois de septembre présente les principales fluctuations suivantes : *Importations* : cuivre, + 1.143 tonnes ; plomb + 1.609 tonnes ; fonte - 1.046 tonnes ; fers et aciers, + 2.897 tonnes. *Exportations* : fers et aciers, + 19.375 tonnes ; fer galvanisé - 3.508 tonnes ; plaques d'étain, - 8.297 tonnes.

Au 30 novembre dernier, les stocks visibles de cuivre en Europe s'élevaient à 16.924 tonnes, contre 15.231 tonnes au 31 octobre dernier. Ces stocks, selon la circulaire Merton, se décomposaient ainsi : Angleterre et France, 7.601 tonnes ; en route du Chili et d'Australie, 4.200 tonnes ; Rotterdam, 1.150 tonnes ; en Allemagne, stock présumé, 3.973 tonnes, mais probablement nul.

Pendant le mois de novembre 1916, les arrivages en Europe de cuivre d'Amérique se sont élevés à 26.020 tonnes, ceux du Chili à 6.221 tonnes et ceux d'Australie à 1.000 tonnes. Les approvisionnements globaux se sont chiffrés par 40.850 tonnes et les ventes par 39.157 tonnes.

Ajoutons qu'au 30 novembre dernier, les stocks visibles d'étain s'élevaient à 22.893 tonnes, en augmentation de 2.731 tonnes sur le mois précédent et de 5.087 tonnes sur fin novembre 1915.

Le marché de Paris, en sympathie avec celui de Londres, a subi une hausse assez sensible sur tous les métaux. Nous relevons les cours suivants au 9 décembre : cuivre, lingots et plaques de laminage, livrables au Havre ou à Rouen, 500 francs ; étain détroits, 593 ; étain anglais de Cornouailles, 566 francs ; plomb de provenances diverses, marques ordinaires, 103 fr. 75 ; zinc extra pur, 273 francs, toujours livrables au Havre ou à Paris, à l'acquitté, les 100 kilogs.

#### Cours des Métaux à Londres (La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux               | 1 nov. 1916 |          | 8 nov. 1916 |          | 16 nov. 1916 |          | 22 nov. 1916 |          | 29 nov. 1916 |          |
|----------------------|-------------|----------|-------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
|                      | £ sh. d.    | £ sh. d. | £ sh. d.    | £ sh. d. | £ sh. d.     | £ sh. d. | £ sh. d.     | £ sh. d. | £ sh. d.     | £ sh. d. |
| Cuivre en barres :   |             |          |             |          |              |          |              |          |              |          |
| Disponible.....      | 124 10 0    | 124 10 0 | 135 0 0     | 144 10 0 | 150 0 0      | 142 10 0 | 142 10 0     | 142 10 0 | 142 10 0     | 142 10 0 |
| A 3 mois.....        | 119 10 0    | 120 0 0  | 130 10 0    | 140 0 0  | 142 10 0     | 142 10 0 | 142 10 0     | 142 10 0 | 142 10 0     | 142 10 0 |
| Etain : disponible.. | 180 5 0     | 183 10 0 | 189 0 0     | 191 5 0  | 189 0 0      | 189 0 0  | 189 0 0      | 189 0 0  | 189 0 0      | 189 0 0  |
| — à 3 mois...        | 180 10 0    | 184 15 0 | 190 15 0    | 193 0 0  | 190 15 0     | 190 15 0 | 190 15 0     | 190 15 0 | 190 15 0     | 190 15 0 |
| Zinc : disponible..  | 52 10 0     | 53 15 0  | 56 15 0     | 57 5 0   | 59 10 0      | 59 10 0  | 59 10 0      | 59 10 0  | 59 10 0      | 59 10 0  |
| Plomb étrang. disp.  | 30 10 0     | 30 10 0  | 30 10 0     | 30 10 0  | 30 10 0      | 30 10 0  | 30 10 0      | 30 10 0  | 30 10 0      | 30 10 0  |

### PETITES NOUVELLES

◆ Le Comité National de l'Or et les Bons de la Défense Nationale s'est réuni le 19, à la Chambre de Commerce de Paris, sous la présidence de M. David-Mennet.

Il a entendu le compte rendu qui lui a été présenté sur l'activité du Comité : 88 Comités centraux ont été créés dans les départements, ce qui porte à 140 le nombre des Comités de l'Or en France et en Algérie. Ces Comités ont créé eux-mêmes par milliers des Sous-Comités cantonaux et communaux chargés de provoquer les échanges d'or contre des billets de la Banque de France et des Bons de la Défense Nationale.

282.895.000 francs d'or ont été ainsi recueillis de-

puis le mois d'août. Les renseignements adressés par les Comités, qui tous continuent activement leur propagande patriotique, font prévoir de nouvelles rentrées d'or importantes.

◆ Par ordonnance du préfet de police, la Bourse des valeurs sera ouverte, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1917, de *midi et demi à deux heures et demie*.

D'autre part, il a été décidé qu'elle serait fermée les vendredis 6 et samedi 7 avril précédant la fête de Pâques ; les samedis 2, 9, 16 et 23 juin ; 7, 21 et 28 juillet ; 4, 11, 18, et 25 août ; 1<sup>er</sup>, 8, 22 et 29 septembre ; le vendredi 2 novembre, lendemain de fête légale, et les lundis 24 et 31 décembre 1917.

◆ L'action du *Crédit Foncier* reste cotée à 700.

La situation au 30 novembre fait ressortir les bénéfices du mois à 2.300.929 francs, ce qui porte à 25.025.404 francs les bénéfices réalisés depuis le début de l'exercice. Par rapport à la période correspondante de l'exercice antérieur, il en résulte une augmentation de 1.333.817 francs.

Pendant le mois, les provisions et réserves se sont accrues de 912.656 francs et les versements sur semestres d'annuités échus se sont élevés à 6.291.770 francs.

Les obligations foncières et communales sont toujours très activement négociées. Les foncières 1883 et les communales 1892 détacheront le 1<sup>er</sup> janvier leur coupon semestriel.

◆ On télégraphie de Tokio que les propositions de paix ont surpris le monde de la Bourse où il s'est produit une panique générale. Les actions maritimes ont subi une baisse considérable et entraîné les autres valeurs. Le Comité du Stock-Exchange a décidé de fermer la Bourse jusqu'au 16 décembre courant.

## Marché Financier

Paris, le 21 décembre 1916.

Toute la semaine, la fermeté a prévalu sur le Marché ; pourtant les tendances ont été généralement plus satisfaisantes au Parquet qu'en Coulisse, où on s'est montré assez réservé. Les titres de cuivre, surtout les porphyriques américains, échappant à l'ambiance, ont dénoté quelque lourdeur. Tenue excellente des diverses valeurs russes.

Parmi les derniers cours cotés nous relevons : *Au Parquet*. — Au comptant : 3 % perpétuel, 60,35, ex-coupon trimestriel ; 5 %, 88,20 ; 5 % non libéré, 88,90 ; 3 1/2 %, amortissable, 90 ; Banque de France, 5.125 ; Crédit Foncier, 700 ; Banque de Paris et des Pays-Bas, 1.005 ; Actions Est, 720 ; Nord, 1.295 ; Orléans, 1.070 ; Ouest, 676 ; Paris-Lyon, 985 ; Midi, 900 ; Métropolitain, 401 ; Nord-Sud, 120,75 ; Suez, 4.175 ; Extérieure Espagnole, 102,20 ; Serbe 5 %, 372 ; Russe 1909, 75,90 ; Rio-Tinto unités, 1.750 ; Pennaroya, 2.233 ; Boleo, 1.000 ; Etablissements Bergougnan, 1.281 ; Montbard-Aulnoye, 432 ; Tréfileries du Havre, 357 ; Est Asiatique Danois, 5.450.

*Marché en Banque*. — Au comptant : Cape Copper, 121 ; Financière des Caoutchoucs, 128 ; Malacca ordinaire, 118,50 ; Chartered, 15,75 ; Crown Mines, 78 ; East Rand, 20 ; Goldfields, 41,50 ; Modderfontein B, 197,50 ; Rand Mines, 99,75 ; Maltzoff, unités, ex-droit de souscription aux actions nouvelles, 472 ; Bakou, 1.625 ; Toula, 1.379 ; Mount Elliott, 145,50 ; Tharsis, 146,50 ; Spassky, 50,50 ; De Beers, ordinaire, 347.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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