

# SOURCES ET DÉFINITIONS DES DONNÉES<sup>1</sup>

## GÉNÉRALITÉS

### Périodiques consultés :

**Paris** : *Cours authentique* : 1800-1826, 1828-1830, 1832-1833, 1836, 1838, 1840 jusqu'à juillet inclus ; *Cours de la banque et de la bourse* : 1827, 1831, 1834-1835, 1837, 1839, et à partir d'août 1840. Origine : relevés sur les originaux détenus au Centre de documentation de la Société des Bourses Françaises (*Cours authentique*), à la Cote Desfossés (*Cours de la banque et de la bourse*, 1827-1839), à la Bibliothèque Nationale de France (*Cours de la banque et de la bourse*, 1840-1873).

**Londres** : *The Course of the Exchange*. Origine : relevés sur les microfilms acquis auprès de la University of London Library (1800-1821) et de la Goldsmiths'-Kress Library of Economic Literature (1822-1873).

**Hambourg** : *Staats- und Gelehrte Zeitung des Hamburgischen Unpartheyischen Correspondenten*. Origine : relevés sur les originaux détenus à la Bibliothèque Universitaire de Strasbourg et à la British Library.

### Périodicité des données :

Le périodique *The Course of the Exchange* publia les cotations du jour à Londres à partir de 1698 le mardi et le vendredi (ou exceptionnellement d'autres jours en fonction des circonstances). Pour permettre une comparaison entre les trois places, nous avons retenu les cotations à Paris et à Hambourg pour les mêmes jours, bien qu'elles fussent aussi disponibles pour les autres jours ouvrables de la semaine.

### Distinction entre change « à vue » et change « à usance » :

Le change « à vue » concerne une lettre dont l'échéance n'est pas précisée, mais est en général courte (trois jours entre Londres et Paris). Le change « à usance » concerne une lettre dont l'échéance est déterminée (selon le cas, un mois, deux mois ou trois mois). Ce n'est pas un change à terme puisque, si la livraison de la devise se fait bien à terme, le paiement en monnaie locale est immédiat. Le change à vue relève d'une logique de règlement, tandis que le change à usance relève plutôt d'une logique de placement. Cette distinction doit cependant être prise avec prudence, pour deux raisons : d'une part, il arrive qu'aucun change ne soit coté à moins d'un mois (cas de Paris jusqu'en 1848) ; d'autre part, il est toujours possible d'escompter une lettre à usance sur la place où elle est remise, afin d'effectuer un règlement immédiat. L'arbitrage entre les diverses cotations est donc la règle.

### Abréviations :

NC = non coté. Il n'y a pas de cotation pour la période considérée.

#N/A = non disponible. La variable est cotée à la période considérée, mais, pour une raison ou une autre (fermeture du marché, absence de publication du périodique, indisponibilité du périodique), la cotation n'est pas disponible à la date considérée.

---

<sup>1</sup> Pour plus de détails, cf. Boyer-Xambeu, M.-T., Deleplace, G., Gillard, L. (1995), *Bimétallisme, taux de change et prix de l'or et de l'argent (1717-1873)*, n° spécial d'*Économies et Sociétés*, série « Histoire quantitative de l'économie française », A.F. n° 19-20, juillet-août, pp. 9-21.

## LE CHANGE À PARIS 1800-1873

### Unités des cotations relevées à la source :

- avec Londres : jusqu'au 10 juillet 1812 : livres et sous par livre sterling (1 livre = 20 sous) ; à partir du 14 juillet 1812 : francs par livre sterling (1 franc = 1 livre)
- avec Hambourg : jusqu'au 14 février 1873 : francs par 100 Mark Lübs banco ; à partir du 18 février 1873 : francs par 100 Reichsmark (150 Reichsmark = 100 Mark Lübs banco)

Par souci d'homogénéisation, toutes les données fournies sont dans les unités suivantes, avec décimalisation :

- avec Londres : francs par livre sterling
- avec Hambourg : francs par Mark Lübs banco

### Échéances des cotations avec Londres relevées à la source :

- change court : “à 1 mois” jusqu'au 28 décembre 1847 ; puis “à courts jours” jusqu'au 14 mars 1862 ; “absolument court” ensuite
- change long : “à 3 mois” jusqu'au 14 mars 1862 ; après cette date, la cotation à trois mois PL3 était calculée à partir d'une cotation à vue PLV3 dont on retranchait une décote à un taux égal au quart d'un taux  $d$  coté sur base annuelle :  $PL3 = PLV3 [1 - (d / 4)]$ . Le taux de change à vue PLV3 utilisé alors pour calculer le taux long PL3 était coté de façon distincte du taux « absolument court ».

Par souci d'homogénéisation, les données fournies par nous sont pour les échéances suivantes :

- change court : à vue (**PLV**). Jusqu'au 28 décembre 1847, nous avons calculé un pseudo-taux à vue en ajoutant à la cotation à un mois une prime à un taux d'intérêt déduit de la différence entre les cotations à un mois (PL1) et à trois mois (PL3) :  $PLV = PL1 [1 + 0,5 (PL1 - PL3) / PL3]$
- change long : à trois mois (**PL3**)

### Échéances des cotations avec Hambourg relevées à la source et des données fournies par nous :

- change court : “à 1 mois” (**PH1**) jusqu'au 14 mars 1862 ; après cette date, la cotation à un mois était calculée en ajoutant à la cotation à trois mois (PH3) un agio à un taux égal au sixième d'un taux  $a$  coté sur base annuelle :  $PH1 = PH3 [1 + (a / 6)]$
- change long : “à 3 mois” (**PH3**)

### Enregistrement du change :

À partir du 20 février 1815, deux cours sont publiés pour chaque taux de change, l'un « argent », inférieur à l'autre « papier ». Le premier désigne le prix de demande des lettres à remettre sur la place étrangère (par l'offreur d'argent – des francs), le second leur prix d'offre (par l'offreur de papier en monnaie étrangère). Cette double mention est éventuellement remplacée par une fourchette, ce qui devient systématique dans la nouvelle présentation des changes au 18 mars 1862. Nous avons retenu le cours le plus bas (« argent » ou bas de fourchette), le cours « papier » étant saisi lorsque le cours « argent » fait défaut.

## LE CHANGE À LONDRES 1800-1873

### Unités des cotations relevées à la source :

- avec Paris : jusqu'au 10 juillet 1812 : livres et sous par livre sterling (1 livre = 20 sous) ; à partir du 14 juillet 1812 : francs par livre sterling (1 franc = 1 livre).
- avec Hambourg : jusqu'au 11 janvier 1828 : schillingen et groten Vlams banco par livre sterling (1 schilling = 12 groten) ; du 15 janvier 1828 au 12 novembre 1872 : Mark et Schillinge Lübs banco par livre sterling (1 Mark Lübs = 16 Schillinge Lübs ; 1 Mark Lübs = 2<sup>2/3</sup> schillingen Vlams = 32 groten Vlams) ; à partir du 15 novembre 1872 : Reichsmark et centième de Reichsmark par livre sterling (150 Reichsmark = 100 Mark Lübs banco).

Par souci d'homogénéisation, toutes les données fournies sont dans les unités suivantes, avec décimalisation :

- avec Paris : en francs par livre sterling
- avec Hambourg : en Mark Lübs banco par livre sterling

### Échéances avec Paris :

- change court : "at one day's sight" (**LPV**)
- change long : "2 us." (pour "usance", 2us. = 2 mois: **LP2**) jusqu'au 27 novembre 1818 ; "3 months" (**LP3**) à partir du 1<sup>er</sup> décembre 1818

### Échéances avec Hambourg :

- pas de change court
- change long : "2.5 us." (= 2,5 mois : **LH2,5**) jusqu'au 15 novembre 1814 ; "2 months" (**LH2**) du 18 novembre 1814 au 11 janvier 1828 ; "3 months" (**LH3**) à partir du 15 janvier 1828

### Enregistrement du change :

À partir du 20 septembre 1833, chaque taux de change donne lieu à la publication de trois cours : une fois un *price printed on change* et deux fois un *price negotiated on change*. Le premier disparaît à compter du 26 mars 1850. Le cours *printed* est toujours supérieur aux cours *negociated*, ce qui exclut que ce cours « imprimé » soit une moyenne ou un mode entre des cours extrêmes « négociés ». Faute d'information supplémentaire dans les manuels de change, nous avons considéré le cours *printed* comme un cours publié par les autorités boursières, et les cours *negociated* comme des prix d'offre (le plus élevé) et de demande (le plus bas) de la livre sterling en monnaie étrangère, par analogie avec les pratiques à Paris (*cf. supra*). Le raccordement des séries a plaidé pour le choix du cours *printed* entre 1833 et sa disparition en 1850, et ensuite du plus élevé des *negociated*. Lorsqu'entre 1833 et 1850 le cours *printed* n'est pas publié, le plus élevé des *negociated* est saisi à sa place. De même, après 1850, il arrive qu'un seul cours *negociated* soit publié ; il est alors saisi.

## LE CHANGE À HAMBOURG 1800-1873

### Unités des cotations relevées à la source :

- avec Paris : jusqu'au 29 décembre 1826 : Schillinge Lübs banco et seizième de Schilling par écu français (de 3 livres) ; du 2 janvier 1827 au 14 février 1873 : francs par 100 Mark Lübs banco (1 Mark Lübs = 16 Schillinge Lübs ; 1 franc = 1 livre) ; à partir du 18 février 1873 : Reichsmark et centième de Reichsmark par 100 francs (150 Reichsmark = 100 Mark Lübs banco)
- avec Londres : jusqu'au 28 décembre 1827 : schillingen et groten Vlams banco par livre sterling (1 schilling = 12 groten) ; du 1<sup>er</sup> janvier 1828 au 14 février 1873 : Mark et Schillinge Lübs banco par livre sterling (1 Mark Lübs = 16 Schillinge Lübs ; 1 Mark Lübs = 2<sup>2/3</sup> schillingen Vlams = 32 groten Vlams) ; à partir du 18 février 1873 : Reichsmark et centième de Reichsmark par livre sterling (150 Reichsmark = 100 Mark Lübs banco)

Par souci d'homogénéisation, toutes les données fournies sont dans les unités suivantes, avec décimalisation :

- avec Paris : en francs par Mark Lübs banco
- avec Londres : en Mark Lübs banco par livre sterling

### Échéances avec Paris :

- change court : "kurze Sicht" (à vue : **HPV**) à partir du 3 janvier 1832
- change long : "2 Mt. dato" (deux mois : **HP2**) jusqu'au 30 décembre 1845 ; "3 Mt. dato" (trois mois : **HP3**) à partir du 2 janvier 1846

### Échéances avec Londres :

- change court : "kurze Sicht" (à vue : **HLV**) à partir du 15 octobre 1816
- change long : "2 Mt. dato" (deux mois : **HL2**) jusqu'au 30 décembre 1845 ; "3 Mt. dato" (trois mois : **HL3**) à partir du 2 janvier 1846

### Enregistrement du change :

Une seule cotation est publiée pour chaque taux de change.

## LES PRIX DE L'OR ET DE L'ARGENT À PARIS 1800-1873

### Unité des cotations relevées à la source :

Franc

### Forme de l'or :

La barre étant très irrégulièrement cotée de mi-1800 à fin 1820, nous avons alors retenu la cotation de la pièce la plus fréquemment cotée :

- Jusqu'au 16 mai 1800 et à partir du 26 septembre 1820 : barre au kilogramme à 1000/1000 de fin

- Du 20 mai 1800 au 31 décembre 1809 : pièce espagnole "quadruple", au kilogramme à 1000/1000 de fin ; du 2 janvier 1810 au 22 septembre 1820 : pièce française "napoléon", au kilogramme à 1000/1000 de fin

### Forme de l'argent :

La barre étant très irrégulièrement cotée jusque la fin 1820, nous avons auparavant retenu la cotation de la pièce la plus fréquemment cotée :

- Jusqu'au 22 septembre 1820 : pièce espagnole "piastre", au kilogramme à 1000/1000 de fin

- À partir du 26 septembre 1820 : barre au kilogramme à 1000/1000 de fin

### *Séries en kilogrammes à 1000/1000 de fin, en francs, avec décimalisation*

- or : **POB**

- argent : **PAB**

## LES PRIX DE L'OR ET DE L'ARGENT À LONDRES 1800-1873

### Unité des cotations relevées à la source :

Livre sterling

### Forme de l'or :

La barre étant très irrégulièrement cotée de mi-1800 à début 1820, nous avons alors retenu la cotation de la pièce la plus fréquemment cotée :

- Jusqu'au 16 mai 1800 et à partir du 1<sup>er</sup> février 1820 : barre par ounce Troy standard ( $22/24 = 916,66/1000$  de fin) (1 ounce Troy = 31,1035 grammes)
- Du 20 mai 1800 au 28 janvier 1820 : pièce portugaise "moeda", par ounce Troy standard (la "moeda" étant à  $22/24$  de fin, comme la barre) ; ou (si la "moeda" n'est pas disponible) barre par ounce Troy standard ; ou (si aucune d'elle n'est disponible), pièce espagnole "new doubloon", par ounce Troy standard (nous avons multiplié la cotation observée par  $916,66/875 = 1,0476$ , cette pièce étant à  $875/1000$  de fin)

### Forme de l'argent :

La barre étant très irrégulièrement cotée jusque la fin 1820, nous avons auparavant retenu la cotation de la pièce la plus fréquemment cotée :

- Jusqu'au 22 septembre 1820 : pièce espagnole "new dollar", par ounce Troy standard ( $222/240 = 925/1000$  de fin ; nous avons multiplié la cotation observée par  $925/900 = 1,0278$ , cette pièce étant à  $900/1000$  de fin) ; ou (si le "new dollar" n'est pas disponible) barre par ounce Troy standard
- À partir du 26 septembre 1820 : barre par ounce Troy standard ( $222/240 = 925/1000$  de fin ; 1 ounce Troy = 31,1035 grammes)

### *Séries en unités homogènes locales de poids et de fin, en livres sterling, avec décimalisation*

Par souci d'homogénéisation, toutes les données fournies sont en livres sterling par ounce Troy standard à  $916,66/1000$  de fin pour l'or et  $925/1000$  pour l'argent, avec décimalisation :

- or : **LGB**
- argent : **LSB**

### *.Séries en kilogrammes à 1000/1000 de fin, en livres sterling, avec décimalisation*

- or : **LOB**
- argent : **LAB**

## LES PRIX DE L'OR ET DE L'ARGENT À HAMBOURG 1800-1873

### Unités des cotations relevées à la source :

- Pièce d'or : Mark et Schillinge Lübs banco (1 Mark = 16 Schillinge)
- Barre d'or : jusqu'au 14 février 1873 : Mark et fraction de Mark Lübs banco ; à partir du 18 février 1873 : Reichsmark et fraction de Reichsmark (150 Reichsmark = 100 Mark Lübs banco)
- Barre d'argent : jusqu'au 26 juin 1868 : Mark et Schillinge Lübs banco (1 Mark = 16 Schillinge) ; du 30 juin 1868 jusqu'au 14 février 1873 : Mark et fraction de Mark Lübs banco ; à partir du 18 février 1873 : Reichsmark et fraction de Reichsmark (150 Reichsmark = 100 Mark Lübs banco)

### Forme de l'or :

La barre n'étant pas cotée jusqu'en 1833, nous avons auparavant retenu la cotation des pièces les plus fréquemment cotées :

- Jusqu'au 28 décembre 1832 : pièces "*Louis al Marco*" de Bavière et "*Friederic*" de Prusse, taillées à raison de 35 pièces dans un marc de Cologne à 21,5 / 24 de fin. Elles étaient cotées à la pièce et nous avons donc calculé une cotation au marc à 1000/1000 de fin
- A partir du 4 janvier 1833 : barre à 1000/1000 de fin, par marc de Cologne (jusqu'au 26 juin 1868) ou par livre métrique de 500 grammes (à partir du 30 juin 1868) (1 marc de Cologne = 233,855 grammes)

### Forme de l'argent :

Barre à 1000/1000 de fin, par marc de Cologne (jusqu'au 26 juin 1868) ou par livre métrique de 500 grammes (à partir du 30 juin 1868) (1 marc de Cologne = 233,855 grammes)

### *Séries en unités homogènes locales de poids et de fin, en Mark Lübs banco, avec décimalisation*

Par souci d'homogénéisation, toutes les données fournies sont en Mark Lübs banco par marc de Cologne à 1000/1000 de fin, avec décimalisation :

- or : **HgB**
- argent : **HsB**

### *Séries en kilogrammes à 1000/1000 de fin, en Mark Lübs banco, avec décimalisation*

- or : **HOB**
- argent : **HAB**