

Sur les conditions qui régissent le taux de l'intérêt (note préliminaire)

Autor(en): **Amstutz, André / Borloz, Arnold**

Objekttyp: **Article**

Zeitschrift: **Archives des sciences physiques et naturelles**

Band (Jahr): **26 (1944)**

PDF erstellt am: **23.07.2024**

Persistenter Link: <https://doi.org/10.5169/seals-742758>

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Inhalten der Zeitschriften. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern.

Die auf der Plattform e-periodica veröffentlichten Dokumente stehen für nicht-kommerzielle Zwecke in Lehre und Forschung sowie für die private Nutzung frei zur Verfügung. Einzelne Dateien oder Ausdrucke aus diesem Angebot können zusammen mit diesen Nutzungsbedingungen und den korrekten Herkunftsbezeichnungen weitergegeben werden.

Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. Die systematische Speicherung von Teilen des elektronischen Angebots auf anderen Servern bedarf ebenfalls des schriftlichen Einverständnisses der Rechteinhaber.

Haftungsausschluss

Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr für Vollständigkeit oder Richtigkeit. Es wird keine Haftung übernommen für Schäden durch die Verwendung von Informationen aus diesem Online-Angebot oder durch das Fehlen von Informationen. Dies gilt auch für Inhalte Dritter, die über dieses Angebot zugänglich sind.

Séance du 14 décembre 1944.

En ouvrant la séance, M. le président annonce que le Comité a, dans sa séance du même jour, nommé MM. Robert Soudan et René Cheneval, Membres adjoints.

André Amstutz et Arnold Borloz. — *Sur les conditions qui régissent le taux de l'intérêt (note préliminaire).*

Dans les innombrables pages ou colonnes qui traitent doctement du taux de l'intérêt sous toutes ses formes, nous n'avons jamais lu qu'on ait déjà considéré le taux annuel moyen i de l'intérêt à long terme, dans un certain pays, comme une fonction des deux rapports suivants :

$$i = \omega \frac{m}{e} \cdot \frac{Q / \pi}{Q_{or+ag}}$$

où, en valeur-or, m désigne la production nationale totale, e l'endettement général à long terme du pays considéré, Q la production matérielle mondiale, Q_{or+ag} la production mondiale d'or et d'argent, π l'indice général des prix-or, et ω une paracostante.

Le bien-fondé de cette équation (parfaitement homogène du point de vue dimensionnel) apparaît cependant avec évidence lorsqu'on assimile, comme il se doit, le taux de l'intérêt à un prix, et qu'on fait abstraction de facteurs secondaires qui ne peuvent avoir sur son évolution qu'une influence temporaire.

Mais, pour soumettre cette équation à une analyse rétrospective et voir, par les variations d' ω , comment elle a répondu aux valeurs effectives de i durant la période analysée, il faut se limiter au cas des Etats-Unis, seul pays où, grâce aux recherches extrêmement utiles de L. Kuvin et du Department of Commerce, l'endettement privé à long terme ait été statistiquement estimé, de 1900 à 1937.

Nous avons donc étudié économétriquement cette équation dans le cas des Etats-Unis, cas particulièrement important

puisqu'il correspondait avant cette guerre-ci, en valeur, à 30% environ de la production matérielle mondiale. Et nous avons constaté, par les variations relativement faibles de ω , qu'elle répond parfaitement aux faits que traduisent les statistiques de 1900 à 1937, si l'on fait abstraction du décalage regrettable qui s'est maintenu pendant quelques années, à partir de 1930, entre la déflation des prix et celle du crédit, autrement dit entre la chute rapide des prix-or et la dévaluation de 1933.

Ici, dans cette brève note préliminaire, limitons-nous à l'indication succincte de ces résultats. C'est dans une prochaine publication que nous exposerons d'une manière numérique et détaillée l'évolution des diverses variables et l'interdépendance qui les lie.

Mais un rapprochement s'impose dès maintenant, schématiquement du moins, entre l'équation envisagée ci-dessus et celle que nous avons communiquée à notre Société de physique le 2 novembre dernier (voir le compte rendu des séances). On en déduit en effet la forme suivante :

$$i = \omega \cdot \chi / \theta$$

où θ désigne ce que nous avons appelé l'audace du crédit général à long terme, et χ le rapport Q / Q_{or+ag} dont nous avons montré en 1943 la paraconstance.

Nous l'envisagerons prochainement d'une manière moins sommaire.

Edouard Frommel, Jan Aron et Alexandre-D. Herschberg.

— *Bore, potassium, magnésium et vitamine C cellulaire. Contribution aux synergies de la vitamine C et de la cholinestérase sérique.*

Nous avons, dans des travaux antérieurs, montré qu'il existe une inhibition fonctionnelle de la cholinestérase au cours du scorbut expérimental et que les variations saisonnières de la charge vitaminique C s'accompagnaient d'une diminution fermentative de même sens.