

# MONETARY AND BANKING REVIEW\*

## Second Quarter 1951

During the second quarter of 1951, there was a further increase in the Union's pecuniary volume of economic activity. This upward movement took place in spite of the seasonal decline in the value of exports and is principally to be associated with the increases registered in the value of imports, retail turnovers and railway earnings. These activities are as a rule subject to seasonal increases in the second quarter of the year, but in this instance the upward movement in their value indices was also the result of the more liberal issue of import permits for the first half of the year, and of the further increase which took place in the general level of prices.

### BALANCE OF PAYMENTS†

Adjusting the Union's published trade figures for balance of payments purposes, it is found that the imports of merchandise increased from £97 million in the first quarter of 1951 to £130 million in the second quarter, so that total imports for the first half of the year amounted to £227 million compared with £127 million in the first half of 1950. The increase of £100 million in the first half of 1951 compared with the corresponding period in 1950, was largely accounted for by an increase in the value of imports from the non-dollar area. Imports from the dollar area increased from about £38 million in the first half of 1950 to about £56 million in the first half of 1951, while, in the case of imports from the non-dollar area, there was an increase from about £89 million to about £171 million, respectively.

The exports of merchandise (excluding gold bullion, gold products and ships' stores), on the other hand, declined from £76 million in the first quarter of 1951 to £69 million in the second quarter, but the total of £145 million for the first half of the year was still well above the amount of £83 million exported in the first half of 1950. Thus the country's trade deficit (excluding gold) increased from £21 million in the first quarter of 1951 to £61 million in the second quarter, giving a total of £82 million for the first half of the year compared with a deficit of £44 million in the first half of 1950. Taking into account the Union's net gold output, on the one hand, and its deficit in

respect of invisible current items, on the other, the net current deficit with the outside world increased from about £5 million in the first quarter of 1951 to about £40 million in the second quarter, and this gives a total net current deficit of about £45 million for the first half of the year compared with a favourable balance of about £5 million for the first half of 1950.

On capital account the Union showed a strong favourable balance in the second quarter of 1951. Net private capital receipts, including trade credits and the repatriation of capital, amounted to about £20 million and drawings under official loans to about £4 million\*, making a total of £24 million compared with about £5 million in the first quarter of the year when the net inflow of private capital of about £9 million was partly offset by the repayment by the Union Government of its dollar drawing of about £4 million from the International Monetary Fund. The total net inflow of capital from all sources, therefore, amounted to about £29 million in the first half of 1951 compared with about £43 million in the first half of 1950 when net private capital receipts amounted to about £30 million and receipts under official loans to about £13 million.

Thus, combining the current- and capital-account figures quoted above, the Union's total gold and exchange holdings, i.e., of the Reserve Bank, the commercial banks and the Union Government, declined by about £16 million during the second quarter of 1951 compared with approximately no change during the first quarter of the year, i.e., by about £16 million during the first half of the year compared with an increase of about £48 million during the first half of 1950.

From the end of June to the end of August, 1951, the Reserve Bank's gold holdings increased slightly from £74.2 million to £74.3 million, while its foreign exchange holdings declined from £85.8 million to £71.8 million. The combined decline of £13.9 million over the two months reflects principally the continued high level of payments for imports.

\* See also article on "Investment in the Union, 1938-50" by Professor D. G. Franzsen on p. x.

† See Tables XXXI to XXXVI for revised estimates.

\* i.e. drawings under the revolving credit of 20 million U.S. dollars extended by a group of American banks to the Union Government and under the loan of 30 million U.S. dollars extended by the International Bank for Reconstruction and Development to the Electricity Supply Commission and guaranteed by the Union Government.

### MONEY IN CIRCULATION

The strong upward movement in the quantity of money in circulation in the Union which was set in motion after the devaluation of the South African pound in September, 1949, and which continued into the first quarter of 1951, was reversed during the second quarter of the year. After reaching the new peak of £463.9 million at the end of March, 1951, the amount in circulation declined to £452.0 million at the end of June and £444.4 million by the end of July.

The net decline of about £19 million during the four months ended July, 1951, was principally accounted for by the Union's unfavourable balance of payments of nearly £26 million for this period, but this was partly offset by the net increase of about £7 million in bank credit in the Union. In regard to the latter, the commercial banks' discounts and advances increased by over £34 million during this period, but, on the other hand, their investments declined by £12 million and their balances with the National Finance Corporation by £13 million, while

there was also a decline of about £2 million in the case of Reserve Bank credit.

### BANK DEBITS

The index (base: 1938=100) of bank debits increased from 439 in the first quarter of 1951 to 463 in the second quarter. This increase took place in spite of declines in merchandise exports and in the value of property transactions and is largely to be associated with the increases registered in the value of imports, retail turnovers, railway earnings and stock-exchange transactions. The index (base: 1938=100) for the value of exports, for example, declined from 918 in the first quarter of 1951 to 860 in the second quarter, and that for the value of property transactions from 420 to 392, while, on the other hand, the index (base: 1938=100) for the value of imports increased from 413 to 544; that for railway earnings in respect of transportation services from 288 to 300; and that for retail sales in Johannesburg (base: 1948=100) from 95 to 107.

T. W. de Jongh,  
Statistician.

---

## OORSIG VAN GELD- EN BANKWESE\*

## Tweede Kwartaal 1951

Gedurende die tweede kwartaal van 1951 was daar 'n verdere toename in die in gelduitgedrukte omvang van die Unie se ekonomiese bedrywigheid. Hierdie opwaartse beweging het plaasgevind ten spyte van die seisoensdaling in die waarde van uitvoere en hou hoofsaaklik verband met die styging wat in die waarde van invoere, kleinhandelsomsette en spoorwegontvangste plaasgevind het. Hierdie bedrywig-hede is gewoonlik onderhewig aan seisoenstoenames gedurende die tweede kwartaal, maar in dié geval was die opwaartse beweging in hul waardeindekse ook die gevolg van (a) die feit dat invoerpermitte vir die eerste helfte van 1951 meer vryelik uitgereik is, en (b) die verdere styging wat in die algemene pryspeil plaasgevind het.

## BETALINGSBALANS†

Word die Unie se gepubliseerde handelsgewens herbereken vir betalingsbalansdoeleindes, dan blyk dat die goedereinvoer toegeneem het van £97 miljoen in die eerste kwartaal van 1951 tot £130 miljoen in die tweede kwartaal, sodat die totale invoer vir die eerste helfte van die jaar £227 miljoen beloop het vergeleke met £127 miljoen in die eerste helfte van 1950. Die toename van £100 miljoen in die eerste helfte van 1951 vergeleke met die ooreenstemmende tydperk in 1950, was grootliks die gevolg van 'n toename in die waarde van invoere uit die nie-dollarlande. Invoere uit die dollargebied het toegeneem van ongeveer £38 miljoen in die eerste helfte van 1950 tot ongeveer £56 miljoen in die eerste helfte van 1951 terwyl invoere uit die nie-dollargebied van ongeveer £89 miljoen tot ongeveer £171 miljoen respektiewelik gestyg het.

Goedereuitvoere (met uitsluiting van staafgoud, goudprodukte en skeepsvoorrade), aan die ander kant, het afgeneem van £76 miljoen in die eerste kwartaal van 1951 tot £69 miljoen in die tweede kwartaal, maar die totaal van £145 miljoen vir die eerste helfte van die jaar was nog heelwat bo die bedrag van £83 miljoen wat gedurende die eerste helfte van 1950 uitgevoer is. Sodoende het die land se tekort op die goedererekening (goud uitgesluit)

toegeneem van £21 miljoen in die eerste kwartaal van 1951 tot £61 miljoen in die tweede kwartaal wat 'n totaal van £82 miljoen vir die eerste helfte van die jaar gee vergeleke met 'n tekort van £44 miljoen in die eerste helfte van 1950. Word die Unie se netto goudproduksie, enersyds, en sy tekort t.o.v. onsigbare poste op lopende rekening, andersyds, in berekening gebring, dan het die netto lopende tekort met die buiteland van ongeveer £5 miljoen in die eerste kwartaal van 1951 tot ongeveer £40 miljoen in die tweede kwartaal vermeerder en dit gee 'n totale netto lopende tekort van ongeveer £45 miljoen vir die eerste helfte van die jaar vergeleke met 'n gunstige saldo van ongeveer £5 miljoen vir die eerste helfte van 1950.

Op kapitaalrekening het die Unie in die tweede kwartaal van 1951 'n omvangryke gunstige saldo vertoon. Die netto toestroming van partikuliere kapitaal, insluitende handelskrediete en die repatriasie van kapitaal, het ongeveer £20 miljoen beloop en trekkings op offisiële lenings ongeveer £4 miljoen,\* d.w.s. 'n totaal van £24 miljoen vergeleke met ongeveer £5 miljoen in die eerste kwartaal van die jaar toe die netto toestroming van partikuliere kapitaal ongeveer £9 miljoen beloop maar die Unie-regering sy dollartrekking van ongeveer £4 miljoen van die Internasionale Monetêre Fonds terugbetaal het. Die totale netto toestroming van kapitaal uit alle bronne het dus ongeveer £29 miljoen in die eerste helfte van 1951 bedra vergeleke met ongeveer £43 miljoen in die eerste helfte van 1950 toe die ontvangste van netto partikuliere kapitaal ongeveer £30 miljoen en die ontvangste uit offisiële lenings ongeveer £13 miljoen beloop het.

As die bostaande kapitaal- en lopende-rekening-syfers dus saamgevat word, dan het die Unie se totale goud- en valutabesit, d.w.s. dié van die Reserwebank, die handelsbanke en die Unie-regering, met ongeveer £16 miljoen gedurende die tweede kwartaal van 1951 afgeneem vergeleke met omtrent

\* Sien ook artikel oor „Belegging in die Unie, 1938-50“, deur Professor D. G. Franzsen op bl. xiii.

† Sien Tabelle XXXI tot XXXVI vir gewysigde skattings.

\* d.i. trekkings teen die deurlopende krediet van 20 miljoen V.S.A. dollars wat deur 'n groep Amerikaanse banke aan die Unie-regering verleen is en teen die lening van 30-miljoen V.S.A. dollars wat deur die Internasionale Bank vir Heropbou en Ontwikkeling aan die Elektriese-voorsieningskommissie toegestaan en deur die Unie-regering gewaarborg is.

geen verandering gedurende die eerste kwartaal van die jaar nie, en daar was dus 'n afname van ongeveer £16 miljoen gedurende die eerste helfte van die jaar vergeleke met 'n toename van ongeveer £48 miljoen gedurende die eerste helfte van 1950.

Vanaf die end van Junie tot die end van Augustus 1951, het die Reserwebank se goudbesit effens vermeerder van £74.2 miljoen tot £74.3 miljoen, terwyl sy buitelandse valutabesit van £85.8 miljoen tot £71.8 miljoen gedaal het. Die gesamentlike afname van £13.9 miljoen gedurende die twee maande weerspieël hoofsaaklik die voortgesette hoë peil van betalings vir invoere.

### GELD IN OMLOOP

In die sterk stygende beweging in die hoeveelheid geld in omloop in die Unie wat ná die devaluasie van die Suid-Afrikaanse pond in September 1949 aan die gang gesit is, en wat voortgeduur het tot in die eerste kwartaal van 1951, het in die tweede kwartaal van die jaar 'n kentering gekom. Nadat 'n nuwe hoogtepunt van £463.9 miljoen aan die end van Maart 1951 bereik is, het die bedrag in omloop tot £452.0 miljoen aan die end van Junie en £444.4 miljoen aan die end van Julie gedaal.

Die netto vermindering van ongeveer £19 miljoen gedurende die vier maande geëindig Julie 1951 is grootliks veroorsaak deur die ongunstige saldo van ongeveer £26 miljoen op die Unie se betalingsbalans gedurende hierdie tydperk, wat egter deels gekompenseer is deur die netto vermeerdering van

ongeveer £7 miljoen in bankkrediet in die Unie. Wat laasgenoemde betref, het die handelsbanke se diskonteringe en voorskotte met meer as £34 miljoen gedurende hierdie tydperk toegeneem, maar, aan die ander kant, het hulle beleggings met £12 miljoen en hul deposito's by die Nasionale Finansiële Korporasie met £13 miljoen gedaal, terwyl daar ook 'n vermindering van ongeveer £2 miljoen in die geval van Reserwebankkrediet was.

### BANKDEBETTE

Die indeks (basis: 1938=100) van bankdebette het van 439 in die eerste kwartaal van 1951 tot 463 in die tweede kwartaal toegeneem. Hierdie toename het plaasgevind ten spyte van dalings in die goedere-uitvoer en in die waarde van eiendoms-transaksies en kan grootliks in verband gebring word met die toenames in die waarde van invoere, kleinhandelsomsette, spoorwegontvangste en transaksies op die effektebeurs. Die indeks (basis: 1938=100) van die waarde van uitvoere het, byvoorbeeld, van 918 in die eerste kwartaal van 1951 tot 860 in die tweede kwartaal gedaal en dié van die waarde van eiendomstransaksies van 420 tot 392, terwyl die indeks (basis: 1938=100) van die waarde van invoere van 413 tot 544 gestyg het; dié van spoorweginkomste ten opsigte van vervoerdienste van 288 tot 300; en dié van kleinhandelsverkope in Johannesburg (basis: 1948=100) van 95 tot 107.

T. W. de Jongh,

*Statistikus.*