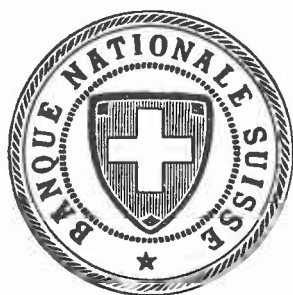


# Banque Nationale Suisse

1938





Trente et unième rapport

de la

**BANQUE NATIONALE SUISSE**

**1938**

Berne, le 15 février 1939.

A l'Assemblée générale  
des Actionnaires de la Banque Nationale Suisse.

Messieurs,

Le Conseil de banque de la Banque nationale suisse a approuvé dans sa séance du 8 février 1939, sur la proposition du Comité de banque, le rapport suivant présenté par la Direction générale sur l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 1938, pour être soumis au Conseil fédéral et à l'Assemblée générale des actionnaires.

Conformément à l'art. 53, 2<sup>e</sup> alinéa, de la loi sur la Banque nationale, la Commission de contrôle a déposé son rapport en date du 11 février 1939. L'approbation des comptes par le Conseil fédéral, prévue par l'art. 26, 1<sup>er</sup> alinéa de ladite loi, a eu lieu le 14 février 1939.

Nous avons donc l'honneur de vous soumettre le présent rapport en vous recommandant l'acceptation des comptes et l'adoption des propositions relatives à l'emploi du bénéfice, selon les résolutions formulées à la page 45.

Avec considération distinguée.

Au nom du Conseil de banque de la Banque Nationale Suisse:

Le président du Conseil de banque,  
Dr Schaller.

Un membre de la Direction générale,  
Rossy.

# Rapport de la Direction générale

de la

## Banque Nationale Suisse sur le trente et unième exercice

1938.

---

### I. Considérations générales.

#### 1. Législation, organisation, organes de la Banque, personnel.

En 1938, aucune modification ne s'est produite ni dans la loi, ni dans l'organisation extérieure de la Banque.

Dans les autorités de la Banque, les changements suivants sont survenus :

Monsieur W. Preiswerk-Imhoff, délégué du conseil d'administration de la Société Commerciale de Bâle S.A., à Bâle, est décédé le 2 mars. La Banque nationale gardera un souvenir ému et reconnaissant du défunt qui appartenait au Conseil de banque et au Comité local de Bâle depuis 1923.

Monsieur le Dr h.c. W. Amstalden, conseiller aux Etats, président de la Banque cantonale d'Obwald, à Sarnen, et Monsieur H. Mauchle, directeur du Crédit Saint-Gallois, à St-Gall, ont donné leur démission de membres de la Commission de contrôle. En leur qualité de suppléants, puis de membres de cette commission, les deux démissionnaires ont rendu à la Banque nationale, pendant de nombreuses années, de précieux services dont nous tenons à les remercier ici.

Les organes compétents de la Banque ont procédé aux nominations complémentaires suivantes :

L'Assemblée générale des actionnaires du 12 mars 1938 a nommé membre du Conseil de banque Monsieur A. Vischer-Simonius, de la maison Simonius, Vischer & C<sup>o</sup>, à Bâle; elle a élu membres de la Commission de contrôle Messieurs G. de Kalbermatten, banquier, à Sion, et H. Meyer, 1<sup>er</sup> secrétaire de la Chambre de commerce de Zurich, à Zurich, jusqu'ici

suppléants; elle a choisi comme nouveaux suppléants Messieurs A. Friedrich, ancien directeur de la Banque cantonale d'Appenzell Rhodes-Extérieures, à Goldach, et A. Walti, directeur de la Banque populaire de Reinach, à Reinach; Messieurs J. Glarner-Egger, président de la Banque cantonale de Glaris, à Glaris, et H. de Weck, banquier, à Fribourg, ont été confirmés dans leurs fonctions pour une année.

Le Conseil de banque a complété le Comité local de Bâle en appelant à y siéger Monsieur W. Preiswerk-Tissot, délégué du conseil d'administration de la Société Commerciale de Bâle S.A., à Bâle. Le Comité de banque a confié la vice-présidence de ce Comité local à Monsieur P. Joerin, délégué du conseil d'administration de la maison Commerce Général de Charbons S. A., à Bâle.

Le mandat des membres des autorités de la Banque pour la huitième période administrative prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale des actionnaires du printemps 1939. Le Conseil fédéral et les organes de la Banque procéderont aux nominations qui leur incombent aux termes de la loi.

Le Conseil fédéral a déjà désigné le nouveau président du Conseil de banque, le président actuel, Monsieur le Dr G. Schaller ayant malheureusement pris la décision de résigner ses fonctions pour la fin de la période administrative en cours. Le Conseil fédéral a accédé au désir du démissionnaire avec remerciements pour les services rendus; Monsieur le Dr G. Schaller appartient au Conseil de banque depuis 1917 et au Comité de banque depuis 1918. En 1935, il a été appelé à la présidence du Conseil de banque. Pendant plus de vingt ans, il a rendu à la Banque nationale de précieux services dont nous tenons à le remercier au nom des autorités de la Banque. Le Conseil fédéral a choisi pour le remplacer Monsieur le Dr G. Bachmann, professeur, jusqu'ici président de la Direction générale et chef du I<sup>er</sup> département. Monsieur le Dr Bachmann assumera sa nouvelle charge au commencement de la prochaine période administrative, époque à laquelle son successeur au poste de membre et de président de la Direction générale devra être nommé. Le vice-président du Conseil de banque, Monsieur L. Daguet, à Fribourg, a été confirmé dans ses fonctions pour la prochaine période administrative.

La prochaine Assemblée générale ordinaire devra procéder non seulement à la nomination annuelle de la Commission de contrôle, mais aussi à celle de 15 membres du Conseil de banque; ensuite le Conseil fédéral élira les 23 autres membres de cette autorité. Les titulaires actuels de ces mandats sont rééligibles.

Dans le collège des directeurs, un seul changement s'est produit: dans sa séance du 11 février 1938, le Conseil fédéral a nommé directeur et suppléant du chef du II<sup>me</sup> département, à Berne, Monsieur R. Motta, docteur en droit.

Au 31 décembre 1938, l'effectif du personnel est de 366 fonctionnaires et employés (1937 : 376). Il comprend 31 employés engagés à titre provisoire et dont une partie s'occupe surtout de la compensation des paiements avec l'étranger,

## 2. Considérations économiques et financières.

En raison de sa structure, l'économie suisse ne peut vivre dans l'isolement; elle dépend du marché international dont elle reflète les aspects. En 1938, les événements et les tensions politiques en Europe, ainsi que l'évolution des circonstances économiques aux Etats-Unis d'Amérique ont marqué l'économie mondiale de leur empreinte. Les différentes menaces de guerre ont paralysé la volonté des prêteurs qui se sont en général abstenus d'investir leurs capitaux. La politique de réarmement et la volonté d'agir sur le marché du travail ont fréquemment amené l'Etat à se substituer aux entrepreneurs privés. Dans le premier semestre de l'année, les Etats qui pratiquent une économie relativement libérale ont été défavorablement influencés par le déclin de la conjoncture aux Etats-Unis. Le mouvement de reprise dont ce pays a bénéficié vers le milieu de l'année ne s'est d'abord manifesté dans les autres Etats que par le ralentissement ou l'arrêt du fléchissement des affaires. Toutefois, les chiffres du second semestre permettent d'inférer qu'une période de redressement a commencé dans les différents pays. Il est vrai que cet essor est plutôt dû à la situation de l'économie intérieure qu'à celle de l'économie internationale. Indépendamment de l'activité fiévreuse provoquée par le réarmement, ce sont en particulier les occasions de travail créées par les gouvernements qui ont contribué à vivifier l'économie. En outre, plusieurs Etats ont voué une attention plus grande au développement de leurs exportations.

La situation défavorable de grandes communautés économiques, la politique de protection douanière et d'encouragements aux exportations suivie par l'étranger, les tendances autarciques qui prévalent dans nombre de pays et enfin la dépréciation ou la faiblesse de quelques monnaies, notamment le franc français et la livre sterling, ne laissèrent pas d'affecter la Suisse. Le regain d'activité de notre économie qui avait commencé en 1936 s'est arrêté dans le courant de 1938. Jusqu'ici la Suisse n'a guère ressenti les effets de l'amélioration intervenue aux Etats-Unis.

Les chiffres exprimant la valeur du commerce extérieur de la Suisse pour l'année entière — exportations et importations — sont de 170 millions de francs inférieurs à ceux de l'année précédente. Les exportations ont légèrement dépassé le niveau atteint en 1937; en revanche, les importations ont subi un recul considérable. Cette évolution a réduit le solde passif de notre balance commerciale à 290 millions contre 521 millions l'année précédente.

Des dépréciations monétaires et l'évolution incertaine des monnaies ont de nouveau aggravé les difficultés que l'industrie exportatrice suisse rencontre dans sa lutte contre la concurrence étrangère. L'inclusion de l'Autriche dans l'accord de clearing germano-suisse a entravé les exportations. Le 30 juin 1938, après de laborieuses négociations, un arrangement a été signé avec l'Allemagne aux termes duquel l'accord de compensation, qui prenait fin ce jour-là, a été prolongé d'une année; ni les lignes essentielles de cet accord, ni ses modalités techniques n'ont subi de modifications, mais une partie du règlement des paiements avec

l'Autriche lui a été soumise. Tout d'abord, seuls les paiements relatifs au tourisme et le transfert des revenus des capitaux ont été définitivement réglés, tandis qu'on a adopté une solution provisoire pour les échanges de marchandises en instituant un régime de clearing particulier. Par suite de l'annexion des régions sudètes à l'Allemagne, il a fallu compléter l'accord germano-suisse. Des arrangements ont été pris en vertu desquels les paiements entre la Suisse et ces régions sont incorporés, sous forme d'un régime spécial, dans le système de clearing germano-suisse. Le rattachement définitif de l'Autriche au territoire douanier allemand entraîne la disparition des traités de commerce conclus antérieurement avec ce pays et du régime transitoire adopté au mois de juin. Le traité de commerce austro-suisse a été remplacé par l'arrangement passé le 2 décembre 1938, c'est-à-dire qu'après avoir subi quelques modifications, le régime provisoire réglant les échanges commerciaux entre notre pays et l'Autriche a été prorogé au delà de la date de l'incorporation de l'Autriche dans le territoire douanier de l'Allemagne et qu'il sera applicable jusqu'au 30 juin 1939.

Il est regrettable que la compensation des paiements ne se soit développée d'une manière satisfaisante qu'avec un petit nombre de pays. Des difficultés résultèrent surtout du recul de l'importation en Suisse de marchandises provenant de pays à clearing. C'est ainsi que les faibles entrées de produits achetés en Allemagne ont réduit les sommes à distribuer aux différentes catégories de créanciers suisses et rendu difficile le maintien des montants payés jusqu'ici. Dans le trafic de clearing italo-suisse également, la situation a pris une tournure défavorable. Le recul de nos importations a exigé la réduction de nos exportations à un volume permettant leur règlement par le clearing. D'autre part, nos exportations ont souffert des tendances autarciques de l'Italie.

Le rôle capital que le trafic de compensation joue dans notre commerce extérieur ressort nettement du fait que les deux cinquièmes environ des importations et les trois dixièmes à peu près des exportations intéressent des pays avec lesquels la Suisse a conclu des accords de clearing ou des traités de compensation.

L'arrêté fédéral du 31 mars 1938 est venu en aide à l'industrie exportatrice en portant de 30 à 50 millions de francs la somme affectée à la garantie contre les risques à l'exportation. Cette mesure était nécessaire parce que la garantie moyenne assumée par la Confédération s'est sensiblement élevée depuis la fin de 1936 et que des garanties ont été accordées pour quelques grandes commandes. La garantie contre les risques couvre partiellement les pertes causées par la dépréciation des monnaies étrangères, par des difficultés de transfert, par des moratoires, ainsi que par la défaillance d'Etats, de communes ou d'autres institutions de droit public qui ont commandé les marchandises. Elle aide ainsi l'exportateur à se procurer du crédit et, partant, l'argent nécessaire à ses affaires d'exportation.

Le deuxième secteur important de notre économie extérieure, le tourisme, a vu diminuer la clientèle étrangère par rapport à l'année précédente; le recul est de 10% aux arrivées et de 5% pour les nuitées. Cependant le nombre total des visiteurs n'est que fort peu inférieur



à celui de l'année dernière, parce que le nombre des hôtes suisses et des nuits qu'ils ont passées dans les hôtels a augmenté. En été, le tourisme a parfois souffert des intempéries; mais il a été surtout affecté par les événements politiques, la nouvelle dévaluation du franc français et la situation économique défavorable de beaucoup de pays. Par comparaison avec 1937, le nombre des touristes français et américains a fléchi; en revanche, l'affluence de touristes anglais et hollandais a été plus considérable. C'est sans doute cette diminution des visiteurs étrangers qui a abaissé de 10% environ les recettes d'exploitation des chemins de fer de montagne. Pour réduire les frais de voyage en Suisse, on a proposé de créer un franc touristique. A la différence du régime adopté pour le mark de voyage, la réduction prévue, soit 30% environ, ne serait pas supportée par les détenteurs de créances financières à l'étranger, mais elle grèverait la circulation. Si l'on fait abstraction des inconvénients d'ordre monétaire que présenterait ce franc, il y a des raisons d'ordre juridique et économique qui s'opposent à son introduction.

Bien que d'une manière générale la situation de l'industrie intérieure ne soit pas très favorable, des symptômes de reprise ne manquent heureusement pas, notamment dans l'industrie du bâtiment. Le nombre des nouveaux logements est de 6 074; il est donc de 47% supérieur à celui de l'année précédente. C'est surtout dans les grandes villes que l'activité de la construction est restée vive et, parallèlement, celle d'autres branches de l'industrie indigène. En outre, d'après le nombre des projets soumis à l'inspection des fabriques, la construction de bâtiments à usage professionnel a été active au cours de l'exercice. Les chiffres de 1937 qui attestaient une recrudescence d'activité sensible sur les années antérieures, et même sur 1929, ont été légèrement dépassés.

L'agriculture a souffert de l'évolution défavorable des prix et de la forte extension prise par la fièvre aphteuse. Par suite de la baisse des prix du bétail de boucherie, le nombre-indice général des prix des produits agricoles a reculé de 125 à 119, soit presque jusqu'au niveau qu'il accusait avant la dévaluation. Les rendements des récoltes furent inégaux; d'une manière générale, ils sont restés bien au-dessous de la moyenne enregistrée pendant plusieurs années, en particulier en ce qui concerne les fruits et les vins. Des voix se sont élevées des milieux agricoles et aussi d'ailleurs pour proposer de passer de la culture herbacée à une culture mixte, en intensifiant la production des céréales et des cultures sarclées. Ce changement serait sans doute apte à soulager le marché du travail et à accroître le revenu des agriculteurs; il allégerait non seulement les difficultés de l'agriculture, mais, à plus d'un égard, celles de l'économie tout entière.

Le nombre-indice des prix du commerce de gros a fléchi légèrement jusqu'au mois de septembre. C'est seulement dans le dernier trimestre qu'il s'est quelque peu raffermi. A la fin de 1938, il est de 3% inférieur au niveau auquel il se tenait à la fin de 1937, mais de 13,5% plus haut qu'avant la dévaluation. Il est intéressant d'observer que les prix des marchandises indigènes et ceux des marchandises provenant de l'étranger suivent de nouveau

une évolution divergente. La baisse des prix intervenue sur les marchés internationaux en 1929 et, plus tard, la dévaluation de la plupart des monnaies ont réduit les prix des marchandises étrangères dans une proportion beaucoup plus forte que ceux des marchandises indigènes. En août 1936, l'écart était de 35 %. Du jour de la dévaluation au mois de mars 1937, ils se sont rapprochés et ont presque coïncidé. La chute ultérieure des cours sur les marchés mondiaux a abaissé le prix des marchandises achetées à l'étranger. Comme les prix nationaux ont peu varié, le nombre-indice des marchandises d'origine suisse est, à la fin de 1938, de 21 % supérieur à celui des marchandises provenant du dehors. Cette différence montre à l'évidence que le recul du nombre-indice suisse des prix du commerce de gros à partir de mars 1937 est essentiellement dû à la baisse des prix des marchandises étrangères. Cet indice englobe avant tout les matières premières d'origine agricole et industrielle et les denrées alimentaires de première nécessité. Plus de la moitié des valeurs prises en considération pour le calculer représente des marchandises étrangères; aussi le nombre-indice suisse des prix du commerce de gros est-il influencé dans une large mesure par la situation des marchés mondiaux.

Le coût de la vie, tel du moins que l'exprime le nombre-indice, n'a pas subi de modifications essentielles au cours de l'exercice. Par rapport à septembre 1936, il a haussé de 5,1 %.

En regard de 1937, le marché du travail a bénéficié dans les premiers mois de l'année d'une amélioration sensible, mais malheureusement passagère. Y compris la main-d'oeuvre occupée à l'exécution de travaux de secours, le nombre des demandes d'emploi a été de 65 583 en moyenne annuelle contre 71 130 l'année précédente. Par comparaison avec 1937, le chômage partiel a marqué une augmentation appréciable. C'est notamment dans l'horlogerie que la situation du marché du travail a empiré. Du reste, le problème du chômage intéresse avant tout les villes. En interprétant les chiffres relatifs au chômage en Suisse, il ne faut pas oublier qu'en raison de l'activité des offices de placement et du développement de l'assurance-chômage, le nombre des demandes d'emploi prises en considération dans les statistiques est beaucoup plus grand qu'autrefois.

Quoique dans beaucoup de pays l'industrie des armements et l'armée absorbent plus de main-d'oeuvre que ce n'est le cas en Suisse, le marché du travail dans les Etats industriels se présente, à quelques exceptions près, sous un jour plus défavorable que chez nous. A la fin de septembre 1938, le nombre des chômeurs représentait en Suisse le 0,9 % de l'ensemble de la population (non compris les ouvriers occupés à l'exécution de travaux de crise), en Allemagne, le 0,2 %, en Suède, le 0,8 %, en France, probablement le 2 %, en Grande-Bretagne et en Hollande, le 4 %, et aux Etats-Unis, le 6 % environ. Si l'on tire des comparaisons entre la Suisse et l'étranger, il importe de se souvenir que chaque pays établit ses statistiques de chômage en se fondant sur des données différentes. Le fait que dans quelques pays le chômage a diminué plus fortement qu'en Suisse a provoqué, au cours de l'exercice, de vives discussions sur le problème du chômage et simultanément sur la politique économique,

Sans doute la réintégration des chômeurs dans le processus de la production revêt-elle une importance considérable au point de vue économique et politique. Aussi faut-il prendre, soit dans le domaine de l'exportation et du tourisme, soit dans celui de l'économie intérieure, toutes les mesures propres à remédier au chômage.

Dans son message du 7 juin 1938, le Conseil fédéral a présenté un contre-projet à la demande d'initiative concernant un programme national de création d'occasions de travail du 24 mars 1937. Il soumet aux Chambres fédérales le projet d'un article constitutionnel sur le renforcement de la défense nationale et la lutte contre le chômage. Les 213 millions de francs prévus pour la défense nationale, y compris les crédits extraordinaires ouverts jusqu'ici à cet effet, seraient couverts par un impôt dit impôt de défense nationale; en revanche, les 202 millions destinés aux mesures d'ordre économique seraient amortis à l'aide du produit d'un impôt compensatoire frappant les grandes entreprises du commerce de détail. Les délibérations de la Commission du Conseil national et l'examen des propositions d'amendements présentées — en particulier la proposition faite par la Commission de recourir à la plus-value provenant de la réévaluation de l'encaisse-or de la Banque nationale — se prolongeant, il a fallu renvoyer à la session de décembre la discussion du projet par les Chambres fédérales. Aussi, afin que l'exécution du plan pour le renforcement de la défense nationale et la création d'occasions de travail ne souffrent aucune interruption, le Conseil fédéral s'est-il vu obligé de demander aux Chambres fédérales, par message du 9 septembre 1938, de lui ouvrir, avant la délibération sur le projet principal, certains crédits d'un montant total de 70,3 millions de francs destinés à poursuivre la lutte contre le chômage. Par arrêté fédéral pris en date du 11 novembre 1938, les Chambres fédérales lui ont accordé les crédits sollicités. L'Assemblée fédérale est encore en train de discuter le projet du 7 juin 1938 concernant l'exécution de grands travaux.

Dans la votation populaire du 27 novembre 1938, le peuple et les cantons ont adopté, à une grande majorité, l'arrêté fédéral concernant le régime transitoire des finances fédérales. Cet arrêté supprime le régime d'arrêtés urgents et confère à l'Assemblée fédérale, pour trois ans, la compétence de proroger toutes les mesures de droit fiscal extraordinaires actuellement en vigueur et d'édicter les dispositions propres à améliorer la situation financière du pays. Faisant usage de cette autorisation, les Chambres fédérales ont pris l'arrêté du 22 décembre 1938 dont la validité est limitée, en principe, à trois ans (1939—1941); elles se sont toutefois réservé la faculté d'en modifier certains points pour les années 1940 et 1941.

En 1938, les recettes de la Confédération ont en général correspondu aux prévisions du budget, bien que les différents postes aient subi des modifications. D'autre part, la progression des dépenses en faveur de la défense nationale, l'atténuation de la réduction des traitements et l'accroissement de l'effectif du personnel dû au fait que de nouvelles tâches ont été confiées à la Confédération ont occasionné une augmentation de frais que l'on ne saurait couvrir uniquement à l'aide de mesures d'économie. L'évolution défavorable du compte d'exploitation

des Chemins de fer fédéraux a contribué à aggraver la situation des finances fédérales. Par suite de la diminution du transport des voyageurs, et surtout du trafic-marchandises (dans le trafic de transit, les expéditions de charbons ont fortement reculé), les recettes d'exploitation sont de 17 millions de francs inférieures à celles de l'année dernière. De plus, l'atténuation de la réduction des traitements a accru de quelques millions les dépenses d'exploitation. Grâce à une importante conversion d'emprunts, les Chemins de fer fédéraux ont allégé leurs charges d'intérêts. A la fin de 1938, le loyer des emprunts des Chemins de fer fédéraux — 2 666 millions — s'élève à 3,89% contre 4% à la fin de 1937. Le coût moyen des emprunts de la Confédération — 2 225 millions — a baissé de 4,12% à 4,11%.

Des souscriptions avaient été acceptées sous forme de créances inscrites au Livre de la dette publique, tout d'abord pour l'emprunt de défense nationale de 1936 et ensuite pour l'emprunt 3% émis par les Chemins de fer fédéraux en 1938; aussi le besoin s'est-il fait sentir de consacrer cette innovation par des dispositions légales. C'est pourquoi le Conseil fédéral a soumis à l'Assemblée fédérale un message accompagné d'un projet de loi fédérale instituant un Livre de la dette publique; en principe, les Chambres fédérales ont adopté ce projet; il ne s'agit plus que de régler quelques points d'importance secondaire. La Banque nationale serait chargée de gérer le Livre de la dette publique.

La situation politique européenne se reflète aussi dans le domaine monétaire. L'intérêt du marché des devises s'est concentré avant tout sur la relation entre la livre et le dollar. Bien que la livre sterling soit détachée de l'or depuis septembre 1931, ses variations par rapport à ce métal et, de ce fait, par rapport au dollar ont été relativement faibles ces dernières années. Au cours de l'exercice, le bruit d'une modification imminente du rapport entre la livre sterling et le dollar a de nouveau couru à plusieurs reprises. On considérait la livre comme surestimée et l'on croyait que l'Angleterre laisserait sa monnaie se déprécier pour des raisons d'ordre économique. En dehors des causes d'ordre psychologique ou spéculatif, c'est sans doute la situation de l'économie anglaise qui a contribué à affaiblir la livre. Puis il arriva qu'en raison de l'incertitude de la situation politique européenne, les capitalistes préférèrent placer leurs avoirs en or et en dollars plutôt qu'en livres. En été déjà, le cours de la livre baissa; mais c'est en septembre seulement qu'il enregistra une chute accentuée. Le 28 septembre, la livre valait 4,60<sup>1</sup>/<sub>2</sub> dollars; elle accusait ainsi un recul de 8% par rapport à son cours du début de l'année. Les assureurs refusant temporairement d'assumer la garantie contre les risques de guerre, il était presque impossible d'effectuer des opérations d'arbitrage sur l'or et, partant, le frein qui régularise automatiquement les fluctuations de cours cessait de fonctionner. La nouvelle de la convocation de la conférence de Munich occasionna une hausse immédiate du cours de la livre. Le 30 septembre, la devise anglaise notait 4,82<sup>1</sup>/<sub>4</sub> dollars. Mais cette amélioration ne dura pas; le 26 novembre, le cours de la livre fléchissait de nouveau à 4,62<sup>3</sup>/<sub>8</sub> dollars. Le même jour, le prix officiel de l'or sur le marché de Londres monta à 150 shillings l'once d'or fin, soit le prix le plus haut qui ait jamais été payé jusqu'à

la fin de 1938. A la fin de l'année, la livre valait 4,6470 dollars et le prix de l'or était de 149/7<sup>1</sup>/<sub>2</sub> shillings.

Il fut plusieurs fois question d'une dévaluation du dollar; aussi cette devise se ressentit-elle temporairement de la pression des ventes. En général, l'or s'achemina de l'ancien vers le nouveau continent. En raison des tensions politiques qui troublaient l'Europe, une partie des capitaux internationaux flottants quittèrent l'Europe pour se réfugier aux Etats-Unis. La fuite vers le dollar a pris parfois des proportions extraordinaires. L'accroissement de la réserve d'or des Etats-Unis, qui avait atteint 203 millions pendant le premier semestre de l'année 1938, s'éleva à 1 545 millions de dollars au cours du second semestre.

La fuite vers le dollar était accompagnée d'une fuite vers l'or; ce phénomène apparaît aussi dans la prime payée sur les pièces d'or.

A côté de la livre anglaise, le franc français, lui aussi, a subi une nouvelle dépréciation. Pour mettre un terme à l'incertitude monétaire, permettre à l'industrie d'exportation française d'adapter ses prix à ceux des marchés internationaux, renforcer la capacité de concurrence du tourisme, assainir les finances de l'Etat et enfin redonner de l'élasticité au marché monétaire et au marché des capitaux, le Gouvernement français décida, au début de mai, de dévaluer le franc une nouvelle fois dans la proportion de 9<sup>0</sup>/. Le nouveau franc ne fut pas défini par un poids d'or déterminé, mais rattaché à la livre sterling. Son cours maximum est fixé à 179 francs français pour une livre. Il est évident que le franc français a subi l'influence des événements politiques; mais, même pendant les journées critiques de septembre, il n'a jamais franchi la limite précitée. Sans modifier en rien la politique monétaire, les mesures d'assainissement décrétées le 12 novembre 1938 par le ministre Daladier ont amené une réévaluation de la réserve d'or de la Banque de France. La plus-value comptable résultant de cette opération, soit 31,5 milliards de francs français, a été entièrement affectée au remboursement des avances accordées au Trésor par l'institut d'émission.

Malgré l'affaiblissement de la livre anglaise et la nouvelle dévaluation du franc français, l'accord tripartite est resté tel quel en vigueur. Si cette convention tend à stabiliser le cours des changes, elle n'en laisse pas moins aux contractants la faculté « de tenir pleinement compte des exigences de la prospérité intérieure de leur pays en matière de politique monétaire internationale ». Au cours de l'année, les Etats-Unis n'ont pas modifié le prix d'achat et de vente de l'or fixé dans le décret du Secrétaire du Trésor américain du 31 janvier 1934, soit 35 dollars l'once de fin. Ils ont ainsi maintenu intacte la valeur de leur monnaie. Pour l'économie mondiale, cette stabilité présente certainement des avantages d'une importance incontestable.

Alors que les pays du groupe sterling ont suivi pour ainsi dire automatiquement les variations de la livre sterling, la République argentine a dévalué par deux fois le peso en vue d'améliorer sa balance commerciale.

Dans le domaine monétaire, il importe encore de signaler la disparition du schilling autrichien et de la Banque Nationale d'Autriche. En Autriche, le reichsmark a remplacé le

schilling. L'échange des monnaies s'est fait sur la base de 3 schillings pour 2 reichsmarks. Depuis le 23 mars 1938, les lois allemandes régissant le trafic des paiements avec l'étranger sont applicables à l'Autriche. Le 1<sup>er</sup> janvier 1939, une nouvelle loi sur le commerce des devises est entrée en vigueur en Allemagne; elle diffère peu de l'ancienne loi, mais son champ d'application embrasse l'Allemagne tout entière, donc aussi les territoires récemment annexés. Les détenteurs suisses de créances sur l'Autriche ont subi de grandes pertes par suite de l'assimilation des titres et avoirs placés dans ce pays aux placements et aux avoirs étrangers en Allemagne.

Les conditions qui régnaient sur les marchés internationaux des changes ont également influencé la politique suisse en matière d'or et de devises. Jusqu'au milieu de février, la Suisse a enregistré un afflux de capitaux étrangers. Après l'annexion de l'Autriche à l'Allemagne, le mouvement des capitaux s'est renversé. Toutefois, les sorties de métal et de devises se sont maintenues dans d'étroites limites. Un exode un peu plus considérable de fonds s'est produit en mai, à la suite de la dévaluation du franc français. En outre, le rapatriement d'avoirs étrangers et le transfert du produit d'emprunts extérieurs émis sur le marché suisse ont abouti à la mise à contribution de l'encaisse-or et de la réserve de devises.

Dans le second semestre, la Banque nationale s'est vue obligée de prendre d'importantes décisions. La baisse continue de la livre sterling a incité non seulement les spéculateurs, mais aussi le commerce et l'industrie à liquider leurs avoirs libellés dans cette monnaie pour les convertir en or, en dollars ou en francs suisses. L'évolution de la devise anglaise a inspiré de vives inquiétudes aux milieux de l'industrie d'exportation et du tourisme: tout d'abord, elle accroît les difficultés que rencontrent les exportations suisses destinées au Royaume-Uni et aux pays du groupe sterling; de plus, elle affaiblit la capacité de lutter contre la concurrence sur le marché mondial. Pour atténuer les répercussions du fléchissement de la livre sterling en Suisse, la Banque nationale a essayé de le ralentir. Mais la situation politique s'aggravant et la livre continuant à descendre, il n'était plus possible de laisser le franc suisse suivre le cours du sterling sans modifier les instructions du Conseil fédéral du 27 septembre 1936. Aux termes de ces instructions, la Banque nationale est tenue de maintenir la valeur-or du franc suisse à un niveau correspondant à une dévaluation d'environ 30% de la parité légale. Le mot « environ » donne à entendre que le taux de la dévaluation ne doit pas être mathématiquement de 30%, mais que la valeur du franc suisse peut varier aux abords de cette nouvelle valeur-or. La proportion moyenne de la dévaluation, soit 30%, correspond à un prix de l'or de 4 920.63 francs le kilogramme de fin.

Sitôt après la dévaluation, la Banque nationale a fixé le prix d'achat de l'or à 4 869.80 francs le kilogramme de fin, ce qui représente une dévaluation de 29<sup>1</sup>/<sub>4</sub>% par rapport à l'ancienne parité légale. Ce prix a été modifié pour la première fois au commencement de l'exercice, où il a subi une réduction insignifiante. Mais, dans le second semestre de 1938, lorsque la Banque nationale acquit de grandes quantités de livres sterling en vue d'atténuer

la baisse de la monnaie anglaise et qu'elle se mit à les convertir en or, en raison de l'instabilité de cette devise, le prix de revient du métal précieux dépassa temporairement l'ancien cours de 4 869.80 francs. Sur la base du prix de l'or coté à Londres et du cours de la livre sterling en Suisse, le prix maximum de l'or en Suisse s'établit théoriquement à 4 973.15 francs. Mesurée par rapport à l'or, la dépréciation du franc suisse s'éleva jusqu'à 30,74‰, elle est donc restée comprise entre les limites prévues dans les instructions du Conseil fédéral.

Cette année encore, le prétendu bénéfice sur l'or de la Banque nationale n'a cessé d'intéresser vivement le public. Les autorités fédérales et les autorités de la Banque nationale s'en sont occupées, elles aussi, à plusieurs reprises. Dans sa séance du 22 février 1938, la Commission instituée pour examiner le postulat du conseiller national Grimm a émis le vœu que le Conseil fédéral étudiât, de concert avec la Banque nationale, les différentes questions que soulève cette plus-value. Le 20 mai 1938, le Conseil fédéral a déposé un rapport complémentaire dans lequel il maintient le point de vue de principe adopté précédemment et s'oppose à la distribution du bénéfice de réévaluation. La Banque nationale s'est déclarée prête à ouvrir à la Confédération un crédit de rescriptions destiné à l'exécution d'un programme créant des possibilités de travail. Les Chambres fédérales n'ont pas encore délibéré sur le postulat Grimm.

A la différence du projet du Conseil fédéral concernant le renforcement de la défense nationale et la lutte contre le chômage, projet qui envisage de couvrir les dépenses par le produit des impôts et non par la mise à contribution du bénéfice de réévaluation de la Banque nationale, la Commission du Conseil national chargée d'étudier la question a proposé, entre autres mesures, dans sa séance du 25 août, de financer la création d'occasions de travail en prélevant une somme de 75 millions de francs sur ce bénéfice. Un montant égal, tiré lui aussi de cette réserve, devrait être attribué aux cantons. D'accord avec le Conseil fédéral, et fidèle à son attitude, la Banque nationale a insisté dans son avis sur les conséquences monétaires défavorables qui résulteraient de la répartition d'avoirs appartenant au fonds d'égalisation des changes. D'autre part, elle déclara que, « dans les limites d'escompte fixées dans chaque cas par les autorités de la Banque, elle était prête à mettre son crédit à la disposition de la Confédération et des cantons dans une large mesure et aux conditions les plus favorables ». Reconnaissant le bien-fondé des raisons invoquées par la Banque nationale, la Commission du Conseil national a renoncé à recourir au bénéfice de réévaluation. En revanche, la Banque nationale devrait ouvrir deux crédits de 75 millions de francs chacun, l'un destiné à la Confédération et l'autre aux cantons; ces crédits ne comporteraient aucun intérêt ou paieraient, le cas échéant, un intérêt d'un taux inférieur au taux officiel d'escompte; ils seraient compensés plus tard avec les parts de la Confédération et des cantons au bénéfice de réévaluation.

Les autorités de la Banque ont approuvé ce projet en admettant que les crédits en question seraient remboursés, dans la mesure où ils ne pourraient être compensés de la manière prévue. En principe, la contre-proposition présentée par la Banque nationale ne

diffère du projet de la Commission du Conseil national que sur un point: elle n'envisage pas la possibilité d'accorder des crédits sans intérêt. Si la Banque nationale tient au paiement d'un intérêt, c'est parce que, suivant les circonstances, la situation du marché de l'argent ou les nécessités de la politique monétaire pourraient l'obliger à négocier des rescriptions sur le marché. Dans sa session de décembre, le Conseil national a adopté l'article additionnel à la Constitution, modifié conformément à la proposition de la Banque nationale. Comme la Banque nationale se déclare prête à ouvrir à la Confédération un crédit de 75 millions de francs et aux cantons un crédit d'un montant égal, en escomptant des rescriptions à un taux inférieur au taux officiel d'escompte, ses concessions antérieures deviennent caduques, autrement dit, les crédits dépassant ces limites ne seront accordés en principe à des corporations de droit public qu'au taux officiel d'escompte (actuellement  $1\frac{1}{2}\%$ ) et contre remise de billets à ordre à trois mois d'échéance renouvelables pour une durée déterminée. Au cours de l'exercice, des cantons et des communes ont fait appel au crédit de la banque d'émission par l'entremise de banques privées, en vue de se procurer les moyens financiers nécessaires à l'exécution de grands travaux, tels que corrections de cours d'eau, constructions de ports et de routes. Pour toutes les promesses de réescompte et d'avances sur nantissement en faveur de cantons et de communes, la Banque nationale exige, conformément aux directives adoptées par les autorités de la Banque, que les instances compétentes lui soumettent le plan qu'elles ont adopté concernant les travaux envisagés et l'amortissement des prêts sollicités.

Déjà pendant le premier semestre de 1938, la circulation des billets indiquée dans la situation de la Banque nationale se tenait à un niveau beaucoup plus élevé qu'en 1937. Au mois de mars, les événements politiques accroissant les besoins de liquidité ont provoqué une augmentation de la circulation fiduciaire. En septembre, la Banque nationale a dû faire face à des demandes de billets tout à fait extraordinaires. Dans l'espace de trois semaines (du 7 au 30 septembre), il lui a fallu céder 387 millions de francs en billets. A la fin de septembre, la circulation fiduciaire était de 1 933 millions. Pour comprendre la signification de ces chiffres, il faut se rappeler que la circulation des billets, augmentant de 141 millions, avait passé à 409 millions dans la dernière semaine de juillet 1914. Aux billets en circulation viennent s'ajouter les avoirs en comptes de virements et en comptes de dépôts à la Banque nationale, avoirs qui peuvent être retirés en tout temps sous forme de billets; de 39 millions à la fin de juin 1913, ils ont atteint 1 763 millions de francs à la fin d'août 1938. Si on l'exprime en pour-cent, on constate qu'au mois de septembre 1938 l'accroissement de la circulation fiduciaire n'a été dans aucun pays important aussi fort qu'en Suisse. Dans cet ordre d'idées, il importe de faire observer qu'avant septembre 1938 déjà, c'est en Suisse que le chiffre de la circulation était le plus haut, puisqu'il accusait 257 anciens francs-or par habitant. Le reflux des billets commença immédiatement après le 30 septembre. Le montant des billets émis par la Banque était, à la fin de 1938, de 220 millions de francs plus élevé qu'à la fin de 1937.



Pendant la crise de septembre, les banques prirent la précaution d'augmenter leurs réserves de billets. Comme la tension politique s'aggravait, elles virent se multiplier chez elles les prélèvements effectués sur les livrets d'épargne et sur les comptes de dépôts, en vue d'acheter des marchandises ou aux fins de thésaurisation. Se souvenant des mesures prises en 1914, lorsque la guerre éclata, les entreprises industrielles et commerciales tinrent à se procurer avant tout les fonds nécessaires au paiement des salaires à l'échéance de fin septembre. Bien que les banques aient pu couvrir leurs besoins de billets en recourant à leurs avoirs en comptes de virements, c'est-à-dire sans faire appel au crédit de la banque d'émission, la liquidité du bilan de quelques établissements a subi une diminution considérable. D'une manière générale, le public a conservé son calme; malheureusement trop nombreux sont ceux qui continuent à considérer les billets comme un papier de placement.

Sachant par expérience que, dans les périodes critiques, le public préfère les billets aux avoirs bancaires, la Banque nationale a constitué des provisions considérables en billets de chaque catégorie pour le cas où une guerre surviendrait. Aussi l'économie n'a-t-elle aucun motif de se pourvoir de fortes réserves de moyens de paiement. Si, désireux de thésauriser des billets, le public retire des avoirs confiés aux banques ou aux caisses d'épargne, il porte atteinte non seulement aux instituts intéressés, mais, suivant les circonstances, il met en péril la solidité du système de crédit dans son ensemble et nuit par là à l'économie tout entière. C'est pourquoi il serait désirable que les billets qui ne sont pas indispensables aux opérations de paiements reprennent le chemin des banques et de la banque d'émission. Tant que la situation politique internationale restera incertaine, il n'est guère possible que les capitaux oisifs se placent dans l'industrie et le commerce. D'ailleurs, la thésaurisation de billets de banque suisses est en grande partie imputable à l'afflux de capitaux étrangers.

Le Gentlemen's Agreement passé entre la Banque nationale et les banques, le 15 novembre 1937, en vue de réduire le montant excessif des dépôts étrangers en francs auprès des banques et de combattre la thésaurisation, a été prolongé jusqu'à la fin de 1939. Malheureusement il n'a pas eu les effets escomptés, puisque l'afflux de capitaux étrangers s'est poursuivi et que la réduction des avoirs existant avant sa conclusion n'a pas atteint les proportions désirées. Tant que durera l'incertitude monétaire internationale, la Suisse restera probablement le lieu de refuge des capitaux en fuite. Bien que la Banque nationale tienne une puissante réserve d'or prête en vue du transfert éventuel de ces fonds, leur reflux soudain vers l'extérieur peut avoir des conséquences fâcheuses pour la bourse et l'ensemble de l'économie. De plus c'est la Suisse qui assume le risque que comporte la sauvegarde de la valeur des capitaux étrangers réfugiés chez elle. Aussi les avoirs étrangers libellés en francs suisses, parmi lesquels il faut compter ceux que détiennent des sociétés holding fondées en vue de gérer les capitaux de ce genre, représentent-ils un danger pour notre pays.

Déjà depuis nombre d'années, la Banque nationale s'efforce d'établir une balance suisse des paiements. Lors de négociations relatives à la conclusion de traités de commerce et

d'accords de clearing, on ressent toujours plus comme un désavantage l'absence de données utilisables relatives à la balance suisse des paiements. Sans doute la statistique du commerce renseigne-t-elle sur les importations et les exportations commerciales; mais on ne possède pas même des indications qui permettraient d'évaluer le montant de postes importants de la balance des paiements, tels que les placements de capitaux suisses à l'étranger et les capitaux étrangers investis en Suisse. Tandis qu'autrefois c'était l'exportation de capitaux qui impliquait des dangers, ce sont aujourd'hui les conséquences de l'afflux de disponibilités qui font sentir à la Banque nationale la nécessité urgente d'avoir des données sur le mouvement des capitaux entre la Suisse et les autres pays.

L'établissement d'une balance suisse des paiements s'avère indispensable, si l'on se place au point de vue de notre politique économique et surtout à celui de notre politique bancaire et financière. Sa valeur résiderait moins dans les précisions qu'elle apporterait sur le rendement des relations d'affaires de la Suisse avec l'étranger que sur l'aperçu constamment à jour qu'elle fournirait sur la situation de chacun des postes courants de la balance des paiements. S'il est impossible d'obtenir des chiffres exacts, lorsque le commerce des devises est libre, et si toutes les investigations et toutes les estimations relatives à la balance des paiements sont imparfaites, on peut néanmoins réussir à se faire à la longue une image de l'évolution ainsi que des changements survenus dans la structure des placements de capitaux étrangers en Suisse et des placements de capitaux suisses à l'étranger.

Au milieu de février, les engagements à vue de la Banque nationale, qui reflètent la situation du **marché monétaire** suisse, ont dépassé deux milliards de francs, soit presque vingt fois la moyenne des montants qu'ils accusaient avant 1930. A la suite des retraits effectués en mai et surtout en septembre, les avoirs du marché auprès de la Banque nationale reculèrent de plus d'un demi-milliard; ils s'élevaient à 1663 millions à la fin de l'année. Les taux officiels (taux d'escompte  $1\frac{1}{2}\%$  et taux des avances sur nantissement  $2\frac{1}{2}\%$ ), mis en vigueur le 26 novembre 1936, n'ont pas été modifiés en 1938.

Au début de l'année, les fonds publics de premier ordre continuèrent d'être recherchés sur le **marché des capitaux**. Des baisses de cours se produisirent en mars, tout d'abord lors de la discussion sur l'imposition à la source prévue à l'origine dans le projet de réforme des finances fédérales, puis après le rattachement de l'Autriche à l'Allemagne, par suite de la vente de titres suisses en possession de ressortissants autrichiens. L'entente anglo-italienne, intervenue en avril, provoqua un certain raffermissement des cours. Lorsque des capitaux passèrent du marché monétaire sur le marché des capitaux, on assista à des hausses de cours considérables. En automne, les événements politiques provoquèrent une réaction très vive du marché des capitaux. Les craintes qu'ils suscitèrent ont entraîné, d'une part, des ventes de titres et, d'autre part, ils inspirèrent une grande réserve aux acheteurs. Compte tenu des jours à courir jusqu'à la dénonciation, le rendement des emprunts de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux qui servent de base au calcul de l'indice suisse des

obligations est monté de 2,86 % à la fin de juillet à 3,69 % à la fin de septembre. Le 29 septembre, après la conférence de Munich, une reprise se manifesta sur le marché suisse des obligations et le rendement des emprunts susmentionnés fléchit à 3,12 %. Le recul des cours survenu en septembre résulte essentiellement de la vente de titres suisses effectuée par des porteurs étrangers. On a pu nettement se rendre compte, une fois de plus, que les effets des complications internationales sont d'autant plus grands sur notre marché des capitaux que le nombre des titres en possession d'étrangers est plus considérable. Au point de vue de notre balance suisse des paiements, il n'est pas non plus souhaitable que de grandes quantités de papiers-valeurs suisses soient entre les mains d'étrangers.

Les taux des banques ont encore été réduits au cours de l'exercice. Sous la pression des circonstances, le taux sur les dépôts d'épargne, qui avait été maintenu à 3 % environ dans l'intérêt des petits épargnants, a été abaissé. En appliquant une échelle dégressive des taux, les banques ont tenu compte, dans la mesure du possible, de la nature des placements. De plus, pour entraver l'afflux des fonds d'épargne, elles ont limité la somme totale qu'elles acceptaient sur chaque carnet ou restreint le montant des versements mensuels. Le taux des obligations de caisse a été également réduit çà et là au début de l'année. Comme les occasions d'employer les fonds d'emprunt étaient rares, quelques établissements suspendirent temporairement l'émission d'obligations de caisse; d'autres n'admirent que les conversions. Les banques s'efforcèrent de prolonger le délai d'échéance des titres émis. En été, le recul des taux s'arrêta temporairement. Afin de fixer les capitaux pour une période un peu plus longue, quelques banques relevèrent le taux de leurs obligations de caisse; en outre, on supprima quelques mesures restreignant l'émission de ces titres et on abrégé le délai d'échéance. En vertu de l'art. 10, 1<sup>er</sup> alinéa, de la loi sur les banques, la Banque nationale a donné son avis sur huit élévations de taux d'obligations de caisse. Le taux de la plupart des nouvelles hypothèques en premier rang est de  $3\frac{3}{4}\%$ ; celui de  $3\frac{1}{2}\%$  est parfois appliqué. La Caisse nationale suisse en cas d'accidents, à Lucerne, elle aussi, a réduit en décembre 1938 à  $3\frac{1}{2}\%$  le taux pour les hypothèques en premier rang garanties par des gages constitués sur de bonnes maisons locatives, la Banque cantonale de Lucerne appliquant ce taux aux nouveaux prêts hypothécaires déjà depuis la fin de mars 1938.

La Suisse compte parmi les pays qui bénéficient des taux les plus bas. Si l'on s'étonne que le rendement des emprunts d'Etat ait reculé de 5,01 % à 3,12 % de la fin de 1935 à la fin de 1938, il sied de considérer qu'en Suède, par exemple, sa régression a été aussi grande; entre la fin de 1931 et la fin de 1938, les emprunts d'Etat suédois ont vu leur rendement tomber de 4,80 % à 2,89 %. En Suisse, la baisse des taux n'est pas le fait de mesures officielles, mais le résultat naturel de l'abondante liquidité qui règne sur les marchés de l'argent et des capitaux. La déthésaurisation de l'or, la liquidation d'avoirs en devises, l'afflux de fonds étrangers et le rapatriement de capitaux suisses ont accru le montant des capitaux offerts après la dévaluation et exercé ainsi une pression sur les taux. Le manque constant de

possibilités de placements a eu le même effet. La forte demande de titres suisses de la part de l'étranger a provoqué, elle aussi, une raréfaction des valeurs mobilières. Sans nous attarder à examiner l'effet de taux d'intérêt modiques sur l'économie, constatons que la richesse en capitaux et le bon marché du loyer de l'argent n'ont pas suffi, à eux seuls, à créer ou maintenir dans aucun pays des conjonctures économiques favorables.

L'activité sur le marché suisse des capitaux est restée vive en 1938; la plupart des emprunts étaient destinés à des conversions. Les emprunts par obligations émis pour compte suisse ont absorbé pour 171 millions de francs d'argent frais — dont 109 millions sur lettres de gage — contre 276 millions l'année précédente. En mars, les Chemins de fer fédéraux, profitant des taux avantageux, ont converti des emprunts d'un montant nominal de 411 millions. Bien que les conditions offertes ne fussent pas très attrayantes et que l'émission ait eu lieu dans une période de tension politique, les 300 millions offerts en souscription publique ont été couverts. Les emprunts placés pour compte étranger ne se sont élevés qu'à 65 millions contre 193 millions en 1937. Les émissions d'actions suisses sont restées insignifiantes; elles n'atteignent que 7 millions.

La bourse n'a pas pu se soustraire aux influences d'ordre économique et politique. L'indice suisse des actions qui avait atteint son niveau le plus élevé, soit 196, à la fin de juillet, tomba à 174 le 28 septembre. A la fin de l'année, il s'inscrivait à 191. En 1938, le mouvement des transactions boursières a été beaucoup moins intense qu'en 1937.

Comme nous l'avons mentionné dans notre dernier rapport annuel, des représentants des bourses des valeurs et les organes cantonaux habilités à cet effet par les lois sur les bourses ont conclu, en décembre 1937, un arrangement relatif à l'admission de titres étrangers au marché officiel des bourses suisses. Aux termes de cet arrangement, entré en vigueur le 7 juin 1938, l'introduction de cinq titres américains aux bourses suisses les plus importantes a été autorisée par les instances compétentes.

Alors que les dépôts détenus par les banques s'accrurent encore dans les premiers mois de l'exercice, ils diminuèrent plus tard à la suite des mesures de défense édictées (limitation des montants acceptés, réductions de taux). Les répercussions des événements politiques se manifestent aussi dans les bilans des banques suisses. Pendant le troisième trimestre de 1938, les dépôts confiés aux banques cantonales et aux grandes banques reculèrent de 218 millions de francs et les espèces en caisse de 217 millions. Ces prélèvements ne sont aucunement imputables à un sentiment de méfiance à l'égard des banques; ils correspondent, comme nous l'avons dit, à des retraits de billets destinés à renforcer la trésorerie des entreprises industrielles et commerciales, à l'achat de marchandises ou à la thésaurisation. Les banques ont répondu sans aucune réserve à ces demandes de remboursement. Seules quelques-unes d'entre elles ont dû faire appel, dans une faible mesure du reste, au crédit de l'institut d'émission. Comme la part des dépôts qui représente des engagements à vue est beaucoup plus grande qu'il y a quelques années dans la majorité des banques, ces établissements sont obligés de

maintenir des encaisses assez fortes. Entre la fin de 1935 et la fin de 1938, les placements en obligations de caisse et les comptes créditeurs à terme ont reculé de 673 millions de francs; simultanément, les avoirs en comptes de chèques immédiatement exigibles et les fonds d'épargne sont montés à 1 083 millions. Au cours de l'exercice, les possibilités de emploi de capitaux offertes aux banques étaient rares, parce que les entreprises privées disposaient de fonds propres amplement suffisants. Sur le marché hypothécaire, la concurrence d'autres prêteurs se fit nettement sentir. En outre, les remboursements de capitaux effectués par des débiteurs possédant des disponibilités considérables se sont multipliés. A la fin de l'exercice, il n'y avait plus que deux banques importantes soumises à la procédure d'assainissement.

Au cours de 1938, la réduction des crédits suisses soumis aux accords de prorogation conclus avec l'Allemagne s'est fortement ralentie par rapport aux années précédentes. A la fin de septembre, les crédits de cette catégorie s'élevaient à 249 millions de francs contre 281 millions à la fin de 1937. On compte qu'ils reculeront encore jusqu'à la fin de l'exercice pour s'établir à 240 millions environ. Ainsi leur montant aura rétrogradé de quelque 40 millions ou 14 % en 1938, alors qu'en 1937 leur régression a été de 134 millions, soit 35 %. Ce ralentissement surprenant provient vraisemblablement du fait que les crédits régis par les accords de prorogation représentent, dans une mesure croissante, des avoirs que les banques créancières ne veulent pas, pour diverses raisons, réaliser en acceptant des marks enregistrés (par exemple, les crédits de remboursements authentiques) ou qu'elles ne pourraient liquider à l'heure actuelle qu'après entente avec le débiteur, parce qu'ils ne sont pas encore échus au remboursement (ainsi les crédits affectés à de nouveaux placements). En vertu d'une décision de principe déjà prise en décembre 1937, dans la dernière conférence relative aux accords de prorogation, les deux accords de prorogation des crédits allemands à court terme, l'accord commercial et l'accord relatif aux crédits ouverts à des corporations de droit public allemandes, ont été prolongés pour trois mois, soit jusqu'à la fin de mai, respectivement jusqu'au 15 juin 1939. L'arrangement conclu le 23 novembre 1938 avec les représentants allemands, dans la séance que le «Comité consultatif» pour l'accord de prorogation a tenue à Londres, est d'un intérêt particulier pour les banques suisses; il dispose en effet que les crédits à court terme accordés à des débiteurs domiciliés en Autriche peuvent être soumis aux accords de prorogation allemands. La question d'un traitement analogue applicable aux crédits à court terme accordés à des débiteurs établis dans les régions sudètes rattachées à l'Allemagne sera reprise lorsque certains aspects du problème auront été élucidés. A la suite de l'arrangement convenu, le montant des crédits soumis aux accords de prorogation mentionné plus haut, soit 240 millions de francs à fin 1938, subira une augmentation qui sera probablement compensée au cours de 1939 par de nouveaux remboursements en marks enregistrés.

En 1938, le mark enregistré, dont le cours détermine les pertes causées aux banques par liquidation de crédits afférents aux accords de prorogation, valait en moyenne 81,54 francs,

soit quelques points de moins qu'en 1937. De mars à septembre, pendant les mois les plus importants pour le trafic touristique en Allemagne, l'utilisation de marks de voyage a considérablement reculé par rapport à l'année précédente, bien que l'Autriche ait été assujettie au régime des paiements en marks de cette catégorie.

Le 15 juillet 1937, lorsque l'accord de prorogation avec la Hongrie a été conclu, les parties ont décidé qu'il bénéficierait de deux prolongations d'une année chacune; il a donc été renouvelé automatiquement pour une nouvelle année, soit jusqu'au 15 juillet 1939.

## II. Comptes annuels.

1. Bilan arrêté au 31 décembre 1938.
2. Compte de profits et pertes pour 1938.

## Actif.

## 1. Bilan arrêté

		fr.	cts
Caisse			
Or, en Suisse et à l'étranger .....	fr. 2 889 607 064. 30		
Autres valeurs en caisse .....	» 9 120 450. 54	2 898 727 514	84
Différences d'estimation de l'or .....		43 977 882	03
Devises			
pouvant servir de couverture .....	fr. 276 703 266. 55		
autres .....	» 3 001 101. 45	279 704 368	—
Portefeuille suisse			
Effets sur la Suisse .....	fr. 52 528 369. 71		
Rescriptions .....	» 101 500 000. —		
Obligations escomptées .....	» 1 048 757. 80	155 077 127	51
Effets de la Caisse de prêts de la Confédération suisse .....		3 850 000	—
Avances sur nantissement			
dénonçables à 10 jours .....	fr. 21 824 160. 72		
autres .....	» 28 856. 75	21 853 017	47
Effets à l'encaissement .....		2 218 535	19
Correspondants en Suisse .....		9 608 879	51
Chèques postaux .....		1 476 091	05
Débiteurs divers .....		6 315 843	17
Fonds publics .....		90 945 381	—
Intérêts courus sur titres .....		592 470	80
Coupons .....		87 428	65
Bâtiments de la Banque .....		3 000 000	—
Mobilier .....		1	—
Actifs du fonds d'égalisation des changes .....		538 583 653	40
Capital social non versé .....		25 000 000	—
		4 081 018 193	62



au 31 décembre 1938.

Passif.

	fr.	cts
Billets en circulation .....	1 751 017 685	—
Comptes de virements .....	1 592 641 026	18
Administrations fédérales .....	8 221 375	56
Déposants .....	31 186 825	21
Clearing avec l'étranger.....	39 939 349	54
Créanciers divers .....	46 548 137	73
Mandats généraux et chèques en circulation .....	1 691 813	30
Réescompte .....	422 069	20
Dividendes impayés .....	13 138	50
Capital social .....	50 000 000	—
Fonds de réserve.....	13 500 000	—
Provision pour confection des billets de banque .....	1 000 000	—
Provision pour risques non assurés.....	1 000 000	—
Fonds d'égalisation des changes .....	538 583 653	40
Bénéfice net .....	5 253 120	—
	<b>4 081 018 193</b>	<b>62</b>

Doit.

	fr.	cts
Frais généraux et d'administration		
autorités et personnel de la Banque . . . . .	fr. 3 004 620. 71	
frais de bureau, etc. . . . .	> 353 293. 51	
mesures en prévision de guerre et divers . . . . .	> 330 963. 38	
		3 688 877 60
Frais de confection des billets de banque . . . . .		1 801 650 30
Intérêts aux comptes de dépôts . . . . .		181 389 99
Amortissements		
sur le mobilier . . . . .	fr. 37 221. 25	
sur fonds publics . . . . .	> 3 703 273. 15	
		3 740 494 40
Provision pour la contribution fédérale de crise, III <sup>e</sup> période . . . . .		117 000 —
Bénéfice net . . . . .		5 253 120 —
		14 782 532 29

## profits et pertes.

31 décembre 1938.

Avoir.

		fr.	cts
<b>Escompte et commissions sur effets à l'encaissement</b>			
Escompte sur effets suisses .....	fr.	258 492. 69	
» » rescptions .....	»	159 430. 55	
» » obligations .....	»	23 282. 15	
		<hr/>	
Escompte total du portefeuille suisse .....	fr.	441 205. 39	
Escompte sur effets de la Caisse de prêts de la Confédération suisse.....	»	67 458. 35	
Commissions sur effets à l'encaissement .....	»	14 415. 69	
		<hr/>	
		523 079	43
Produit des avances sur nantissement .....		571 304	91
Produit des opérations en or et en devises .....		10 429 393	77
Produit des fonds publics appartenant à la Banque .....		2 444 953	70
<b>Intérêts</b>			
Correspondants en Suisse .....	fr.	41 930. 40	
Chèques postaux .....	»	3 884. 45	
		<hr/>	
		45 814	85
<b>Commissions</b>			
sur achat et vente de titres pour compte de tiers.....	fr.	109 434. 06	
» souscriptions .....	»	149 257. 25	
» coupons .....	»	64 920. 35	
Droits de garde, location de coffres-forts .....	»	349 210. 30	
		<hr/>	
		672 821	96
<b>Divers</b>			
Produit net des bâtiments de la Banque .....	fr.	14 007. 96	
Divers .....	»	81 155. 71	
		<hr/>	
		95 163	67
		<hr/>	
		14 782 532	29

### III. Détail des comptes annuels.

#### Actif du bilan.

##### 1. Encaisse.

Solde en caisse au 31 décembre 1937, y compris l'or à l'étranger .....	fr. 3 739 300 936. 17
Entrées au cours de l'année 1938.....	fr. 4 272 252 349. 25
Sorties » » » » » .....	» 4 163 529 100. 58
mouvement de caisse .....	fr. 8 435 781 449. 83
excédent des entrées .....	» 108 723 248. 67
Solde en caisse au 31 décembre 1938 .....	<u>fr. 3 848 024 184. 84</u>
Dans ce montant sont compris les propres billets se trouvant dans les caisses de la Banque.	
Détail de l'encaisse au 31 décembre 1938 :	
lingots d'or .....	fr. 2 641 252 731. 50
monnaies d'or au poids .....	» 248 354 332. 80
monnaies divisionnaires .....	» 9 111 241. 80
divers .....	» 9 208. 74
Total suivant bilan	fr. 2 898 727 514. 84
plus nos propres billets en caisse .....	» 949 296 670. —
Total	<u>fr. 3 848 024 184. 84</u>

##### 2. Or.

##### Mouvement.

Montant des lingots et des monnaies d'or en Suisse et à l'étranger au 31 décembre 1937 .....	fr. 2 679 249 799. 15
Entrées au cours de l'année 1938 .....	» 787 852 077. 55
	fr. 3 467 101 876. 70
Sorties au cours de l'année 1938 .....	» 577 494 812. 40
Montant au 31 décembre 1938.....	<u>fr. 2 889 607 064. 30</u>

L'or du fonds d'égalisation des changes n'est pas compris dans ces chiffres.

L'or est porté en compte sur la base de 215 milligrammes d'or fin pour un franc, sous déduction des frais de frappe et des tolérances de poids, ce qui correspond à fr. 4 639. 13 le kilogramme d'or fin.

### Différences d'estimation de l'or.

Au cours de l'exercice, la Banque nationale a acheté temporairement l'or à un prix dépassant le taux de fr. 4 869. 80 le kilogramme de fin, pratiqué les deux années précédentes; par conséquent, le prix de revient moyen de l'or acquis depuis la dévaluation s'élève à fr. 4 882.— le kilogramme de fin. La différence entre ce prix et la valeur comptable de fr. 4 639. 13 le kilogramme de fin (compte tenu des tolérances de titre) correspond au montant de fr. 43 977 882. 03 porté au bilan sous «différences d'estimation de l'or».

### 3. Affaires en devises.

(Devises et correspondants à l'étranger)

Montant au 31 décembre 1937 .....	fr.	513 135 727. 20
Entrées en 1938 .....	»	<u>2 251 580 020. —</u>
	fr.	2 764 715 747. 20
Sorties en 1938 .....	»	<u>2 485 011 379. 20</u>
Montant au 31 décembre 1938 .....	fr.	<u>279 704 368. —</u>
Les devises ont atteint :		
en moyenne .....	fr.	384 345 000
au maximum: le 18 février .....	»	493 760 288
au minimum: le 28 décembre.....	»	275 311 766

### 4. Escompte.

#### Effets sur la Suisse.

(Voir annexe N° 2)

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
En portefeuille au 31 décembre 1937 .....	1 073	fr. 5 254 431. 69
Escompté au cours de l'année 1938 .....	6 496	» <u>122 597 599. 21</u>
	7 569	fr. 127 852 030. 90
Encaissé au cours de l'année 1938 .....	6 932	» <u>75 323 661. 19</u>
En portefeuille au 31 décembre 1938 .....	<u>637</u>	<u>fr. 52 528 369. 71</u>

Le portefeuille des effets suisses s'est élevé:

en moyenne .....	à fr.	17 082 000
au maximum: le 15 octobre .....	> >	53 291 818
au minimum: le 31 août .....	> >	2 441 920

Le montant moyen des effets escomptés sur la Suisse s'élève à fr. 18 873.

La moyenne des jours à courir des effets escomptés sur la Suisse est de 74 jours.

Dans le courant de l'année, la Banque a retourné aux cédants, faute de paiement:

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
effets sans frais .....	138	fr.	77 645. 55
effets protestés .....	65	>	44 481. 70

La proportion des effets retournés aux cédants, faute de paiement, est de 0,1 % du montant total des effets escomptés.

### Rescriptions.

(Voir annexe N° 2)

		<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
Rescriptions en portefeuille au 31 décembre 1937:				
cantons .....		1	fr.	1 750 000. —
Rescriptions escomptées au cours de l'année 1938:				
Confédération .....	fr. 289 000 000. —			
cantons .....	> 6 200 000. —	216	>	295 200 000. —
		217	fr.	296 950 000. —
Rescriptions encaissées au cours de l'année 1938 .....		164	>	195 450 000. —
Rescriptions en portefeuille au 31 décembre 1938:				
Confédération .....	fr. 100 000 000. —			
cantons .....	> 1 500 000. —	53	fr.	101 500 000. —

La moyenne des jours à courir du total des rescriptions est de 61 jours.

Le montant des rescriptions s'est élevé:

en moyenne .....	à fr.	16 304 000
au maximum: le 31 décembre .....	> >	101 500 000
au minimum: le 15 juin et du 7 juillet au 26 août .....	> >	1 500 000

## Obligations.

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
En portefeuille au 31 décembre 1937 .....	1 360	fr.	1 945 459. —
Escompté au cours de l'année 1938 .....	<u>8 304</u>	»	<u>9 293 346. 45</u>
	9 664	fr.	11 238 805. 45
Encaissé au cours de l'année 1938 .....	<u>8 933</u>	»	<u>10 190 047. 65</u>
En portefeuille au 31 décembre 1938 .....	<u>731</u>	fr.	<u>1 048 757. 80</u>
Le portefeuille des obligations escomptées s'est élevé:			
en moyenne .....		à fr.	1 530 000
au maximum: le 4 octobre .....		» »	2 629 847
au minimum: le 27 juillet .....		» »	738 517

## 5. Escompte des effets de la Caisse de prêts de la Confédération suisse.

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
Montant au 31 décembre 1937 .....	65	fr.	10 300 000. —
Escompté au cours de l'année 1938 .....	<u>189</u>	»	<u>28 600 000. —</u>
	254	fr.	38 900 000. —
Encaissé au cours de l'année 1938 .....	<u>220</u>	»	<u>35 050 000. —</u>
Montant au 31 décembre 1938 .....	<u>34</u>	fr.	<u>3 850 000. —</u>

La moyenne des jours à courir des effets escomptés est de 81 jours.

Le montant des effets de la Caisse de prêts s'est élevé:

en moyenne .....		à fr.	5 694 000
au maximum: du 7 au 19 janvier .....		» »	9 800 000
au minimum: du 4 au 14 mai .....		» »	1 100 000

## 6. Avances sur nantissement.

(Voir annexe N° 3)

Le nombre des comptes de nantissement ouverts s'élevait le 31 décembre 1938 à 1 516.

Montant au 31 décembre 1937 .....	fr.	34 804 078. 49
Avances consenties durant l'année 1938 .....	»	<u>107 522 178. 94</u>
	fr.	142 326 257. 43
Avances remboursées durant l'année 1938 .....	»	<u>120 473 239. 96</u>
Montant au 31 décembre 1938 .....	fr.	<u>21 853 017. 47</u>

Le montant des obligations de la Confédération, des cantons et des communes, ainsi que des banques qui jouissent de la garantie cantonale, remises en nantissement représentait le 31 décembre 1938 le 87 % de la somme totale des gages.

Le montant des avances consenties s'est élevé:

en moyenne .....	à fr.	22 729 000
au maximum: le 30 septembre .....	» »	31 460 315
au minimum: le 23 août.....	» »	19 581 579

Les crédits accordés sur nantissement ont été utilisés en moyenne 57 jours.

## 7. Encaissement.

La Banque a reçu à l'encaissement au cours de l'année 1938:

49 835 chèques et effets pour	fr.	213 316 683. 28	sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation,
<u>35 127</u>	» » » »	<u>59 220 734. 14</u>	sur d'autres tirés
<u>84 962</u> chèques et effets pour	fr.	<u>272 537 417. 42</u>	au total, y compris
9 410 chèques et effets pour	fr.	66 435 430. 37	reçus en couverture de correspondants suisses.

Montant moyen des appoints à l'encaissement:

sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation .....	fr.	4 280
sur d'autres tirés .....	»	1 686
Moyenne de tous les appoints présentés à l'encaissement .....	»	3 208

## 8. Comptes des correspondants suisses.

Au 31 décembre 1938, le réseau des correspondants de la Banque s'étendait à 302 places bancables et 109 places auxiliaires. Le nombre des mandats de correspondants s'élevait à 369.

Avoir de la Banque au 31 décembre 1937 .....	fr.	11 408 630. 18
En 1938, de la part des correspondants, la Banque a été		
créditée de .....	fr.	1 148 379 068. 43
débitée de .....	»	<u>1 150 178 819. 10</u>
mouvement total .....	fr.	2 298 557 887. 53
excédent des débits .....	»	<u>1 799 750. 67</u>
Avoir de la Banque au 31 décembre 1938 .....	fr.	<u>9 608 879. 51</u>



L'avoir de la Banque chez ses correspondants a atteint :

en moyenne .....	fr.	6 008 000
au maximum: le 20 avril .....	>	11 412 363
au minimum: le 28 février .....	>	2 777 373

Le mouvement total des comptes des correspondants se répartit comme suit:

	Nombre des postes	Montant	En pour-cent du montant
<b>Ecritures au crédit:</b>			
Versements aux correspondants			
pour compte des administrations fédérales	116 437	fr. 1 072 475 393. 90	93,39
pour compte de tiers .....	7 373	> 32 653 407. 41	2,84
Effets remis à l'encaissement .....	—	> 13 892 296. 37	1,21
Envois d'espèces et bonifications à des correspon-			
dants ainsi qu'écritures transitoires .....	—	> 29 357 970. 75	2,56
	Total	<u>fr. 1 148 379 068. 43</u>	<u>100</u>
<b>Ecritures au débit:</b>			
Paiements des correspondants			
pour compte des administrations fédérales	15 394	fr. 114 822 640. 56	9,98
pour compte de tiers .....	773	> 3 059 210. 13	0,27
Couvertures des correspondants			
par envois d'espèces .....	—	> 312 548 936. 90	27,17
par remises ou bonifications .....	—	> 697 828 883. 04	60,67
Tirages de la Banque sur les correspondants ...	1 792	> 20 344 898. 96	1,77
Divers .....	—	> 1 574 249. 51	0,14
	Total	<u>fr. 1 150 178 819. 10</u>	<u>100</u>

## 9. Comptes de chèques postaux.

Les comptes de chèques postaux de la Banque ont présenté, au cours de l'exercice, le mouvement suivant:

Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1937 .....	fr.	2 336 539. 63
En 1938, les comptes de chèques postaux ont été		
crédités de .....	fr.	3 677 960 156. 93
débités de .....	>	3 678 820 605. 51
mouvement total .....	fr.	7 356 780 762. 44
excédent des débits .....	>	860 448. 58
Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1938 .....	fr.	<u>1 476 091. 05</u>

Le mouvement total entre les comptes des clients de la Banque et les comptes de chèques postaux a atteint durant l'année les montants suivants :

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
Virements de la Banque nationale à l'Administration des postes .	113 091	fr.	385 128 424. 78
Virements de l'Administration des postes à la Banque nationale .	<u>97 151</u>	>	<u>2 107 137 585. 64</u>
Total	<u>210 242</u>	fr.	<u>2 492 266 010. 42</u>

Les bureaux de chèques postaux sont autorisés à délivrer aux porteurs de chèques postaux, au lieu d'espèces, des chèques tirés sur la Banque nationale et destinés à être crédités en compte de virements auprès de la Banque nationale.

Les tirages effectués par les 25 bureaux de chèques postaux ont donné lieu au mouvement suivant :

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
en circulation au 31 décembre 1937 .....	4	fr.	20 018. —
délivrés par les bureaux de chèques postaux en 1938 .....	<u>4 797</u>	>	<u>71 879 572. 18</u>
payés en 1938	4 801	fr.	71 899 590. 18
par le crédit du compte ou par compensation			
4 770 chèques à fr. 71 450 389. 68			
en espèces ..	<u>17</u>	>	<u>232 882. 50</u>
Restaient en circulation au 31 décembre 1938 .....	<u>14</u>	fr.	<u>216 318. —</u>

## 10. Fonds publics appartenant à la Banque.

Titres en portefeuille au 31 décembre 1937 .....	fr.	30 741 751. —
Au cours de l'année 1938, le compte a été débité de .....	>	<u>81 282 489. 90</u>
	fr.	112 024 240. 90
crédité de .....	>	<u>21 078 859. 90</u>
Valeur des fonds publics au 31 décembre 1938 suivant bilan .....	fr.	<u>90 945 381. —</u>

## Inventaire des fonds publics appartenant à la Banque au 31 décembre 1938.

<u>Catégorie</u>	<u>Rembourse- ment</u>	<u>Montant nominal</u>	<u>Cours</u>	<u>Valeur d'inventaire</u>
3 1/2 % Obl. Emprunt fédéral 1932/33..	1933/62	fr. 13 561 000. —	99 %	fr. 13 425 390. —
3 %    »    »    de défense nationale				
1936 .....	1940/49	» 1 012 000. —	95 %	» 961 400. —
3 1/2 % Obl. Emprunt fédéral 1937 ....	1952	» 970 000. —	99 %	» 960 300. —
3 1/2 %   » C.F.F. 1935 .....	1936/60	» 496 000. —	99 %	» 491 040. —
3 1/2 % Bons de caisse des C.F.F. 1935 .	1941	» 11 000 000. —	100 %	» 11 000 000. —
3 %    Obl. C.F.F. 1938 .....	1949/73	» 66 955 000. —	95 %	» 63 607 250. —
		<u>fr. 93 994 000. —</u>		<u>fr. 90 445 380. —</u>
Obligations de diverses banques cantonales	1945	fr. 500 000. —	100 %	» 500 000. —
Divers .....				» 1. —
			<b>Total</b>	<u>fr. 90 945 381. —</u>

Le montant des titres en portefeuille a été:

en moyenne .....	de	fr. 74 364 000
au maximum: du 30 avril au 4 juillet .....	»	» 95 066 074
au minimum: le 28 mars .....	»	» 27 858 400

## 11. Immeubles et mobilier de la Banque.

## Immeubles.

Au 31 décembre 1938, la valeur en compte des bâtiments atteignait, comme l'année précédente .....	fr. 3 000 000. —
Les loyers encaissés s'élevaient à .....	fr. 294 270. 90
moins dépenses pour entretien des immeubles, éclairage, chauffage, nettoyage et garde des locaux .....	» 280 262. 94
<b>Produit net .....</b>	<u>fr. 14 007. 96</u>

## Mobilier.

Le mobilier figurait dans les livres au 31 décembre 1937 pour une valeur de	fr. 1. —
Les achats faits en 1938 pour le montant de .....	» 37 221. 25
ont été entièrement amortis.	
Le solde au 31 décembre 1938 est ramené à .....	» 1. —

## Passif du bilan.

### 12. Emission et couverture des billets.

#### Circulation des billets.

(Voir annexe N° 4)

La circulation des billets de la Banque nationale (y compris les billets non rentrés des anciennes banques d'émission) se montait:

au 31 décembre 1937 .....	à	fr.	1 530 515 570
au 31 décembre 1938 .....	»	»	1 751 017 685
		Augmentation	<u>fr. 220 502 115</u>

La circulation des billets s'est élevée:

en moyenne .....	à	fr.	1 555 358 000
au maximum: le 30 septembre .....	»	»	1 933 006 755
au minimum: le 19 février .....	»	»	1 398 681 705

Durant l'exercice, la Banque a retiré pour les détruire les billets détériorés suivants:

<u>Coupages de</u>	<u>Nombre</u>	<u>Valeur</u>
fr. 1 000	5 000	fr. 5 000 000
» 500	7 000	» 3 500 000
» 100	369 971	» 36 997 100
» 50	365 058	» 18 252 900
» 20	1 690 000	» 33 800 000
» 5	4 000	» 20 000
	<u>Total 2 441 029</u>	<u>fr. 97 570 000</u>

Montants des billets de la Banque nationale rappelés et non rentrés le 31 décembre 1938:

billets intérimaires de 50, 100, 500 et 1000 francs portant, dans l'angle droit supérieur, la rosace rouge et la croix fédérale et datés du 1 <sup>er</sup> février 1907 (expiration du délai de remboursement: 30 juin 1945) .....	fr.	630 600
billets de 100 francs portant comme vignette au recto la tête de Guillaume Tell, séries 1A—1E et 2A—2K (expiration du délai de remboursement: 30 juin 1945) »		473 400
billets de 20 francs portant une tête de femme dans la vignette du recto, séries 1A—10W (expiration du délai de remboursement: 31 décembre 1955).....	»	3 009 040
	<u>Total fr.</u>	<u>4 113 040</u>

Le montant des billets non rentrés des anciennes banques d'émission

s'élevait le 31 décembre 1938 ..... à fr. 1 254 000

Conformément à l'art. 80 de la loi sur la Banque du 7 avril 1921, la Banque nationale est tenue de rembourser ces billets jusqu'au 20 juin 1940.

### Couverture des billets.

Le montant de l'encaisse-or constituant la couverture métallique, aux termes de la loi sur la Banque, s'est élevé :

en moyenne ..... à fr. 2 848 988 000

au maximum: le 18 février ..... > > 2 895 393 833

au minimum: le 4 janvier ..... > > 2 683 693 152

Couverture-or exprimée en pour-cent de la circulation des billets :

en moyenne ..... 183,17 %

au maximum: le 19 février ..... 207,00 %

au minimum: le 30 septembre ..... 147,47 %

L'encaisse-or conservée en Suisse a dépassé pendant toute l'année la couverture métallique minimum prescrite par la loi de 40 % des billets en circulation.

La couverture totale de la circulation des billets s'est élevée au 31 décembre 1938 :

or ..... fr. 2 889 607 064

autres actifs pouvant servir de couverture des billets :

devises (dollars) ..... fr. 276 703 267

portefeuille suisse ..... > 155 077 128

effets de la Caisse de prêts de la Confédération

suisse ..... > 3 850 000

avances sur nantissement ..... > 21 824 161 > 457 454 556

Couverture totale des billets ..... fr. 3 347 061 620

Circulation des billets ..... > 1 751 017 685

La couverture supplémentaire a donc atteint ..... fr. 1 596 043 935

### 13. Service des virements.

(Voir annexe N° 5)

Le nombre des comptes de virements atteignait le 31 décembre 1937 ..... 1 370

Il s'élevait le 31 décembre 1938 à ..... 1 394

Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1937 ..... fr. 1 602 631 238. 81

En 1938, les écritures se sont élevées:

au crédit ..... à fr. 20 533 268 393. 93

au débit ..... > > 20 543 258 606. 56

mouvement total ..... fr. 41 076 527 000. 49

excédent des écritures au débit ..... > 9 990 212. 63

Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1938 ..... fr. 1 592 641 026. 18

De ce montant, fr. 7 891 850. — étaient soumis à une dénonciation de 10 jours (avoirs minima).

Le montant total de l'avoir en comptes de virements s'est élevé:

en moyenne ..... à fr. 1 703 665 000

au maximum: le 18 février ..... > > 1 914 873 276

au minimum: le 30 septembre ..... > > 1 391 592 773

Le mouvement total du service des virements se décompose comme suit:

	Nombre des postes	Montant	En pour-cent du montant
versements et paiements en espèces .....	49 288	fr. 2 854 311 088. 46	6,95
compensations.....	407 051	> 8 502 568 180. 68	20,70
virements sur place .....	266 270	> 23 975 936 940. 54	58,37
virements de place à place .....	85 125	> 5 743 710 790. 81	13,98
Total	<u>807 734</u>	<u>fr. 41 076 527 000. 49</u>	<u>100</u>

Le 93,05 % du mouvement total des comptes de virements pour 1938 a donc pu être réglé par simples écritures, sans mouvement d'espèces.

Les montants versés ont été laissés en compte 30 jours en moyenne.

Un avoir d'un franc en compte de virements a donné lieu à un mouvement annuel moyen de 24 francs.

## 14. Comptes des administrations fédérales.

### Service des versements et paiements.

(Voir annexe N° 6)

Le montant des avoirs des administrations fédérales

s'élevait le 31 décembre 1937.....	à fr.	12 473 881. 72
En 1938, les écritures au crédit se sont élevées à...	fr.	4 816 286 834. 10
les écritures au débit se sont élevées à .....	»	<u>4 820 539 340. 26</u>
mouvement total de ces comptes .....	fr.	9 636 826 174. 36
excédent des écritures au débit .....	»	<u>4 252 506. 16</u>
Montant au 31 décembre 1938 .....	fr.	<u>8 221 375. 56</u>

Détail des écritures au cours de l'année 1938:

	Nombre des postes	Montant	En pour-cent du montant
versements et paiements en espèces .....	168 603	fr. 2 677 848 971. 25	27,79
compensations .....	19 375	» 3 236 865 046. 68	33,59
virements sur place .....	3 328	» 3 249 375 934. 24	33,72
virements de place à place .....	8 951	» 472 736 222. 19	4,90
<b>Total</b>	<b>200 257</b>	<b>fr. 9 636 826 174. 36</b>	<b>100</b>

Le mouvement total se répartit comme suit:

	Crédits	Débits
Caisse d'Etat fédérale .....	fr. 1 519 038 611. 66	fr. 1 523 977 600. 64
Administration fédérale des postes .....	» 2 514 084 911. 41	» 2 514 069 132. 78
Chemins de fer fédéraux .....	» 720 820 166. 49	» 719 961 289. 95
Autres administrations .....	» 62 343 144. 54	» 62 531 316. 89
<b>Total</b>	<b>fr. 4 816 286 834. 10</b>	<b>fr. 4 820 539 340. 26</b>

En dehors des comptoirs de la Banque, d'autres établissements de banque s'occupent, en qualité de correspondants de la Banque nationale, du service des versements et paiements avec les administrations fédérales. Ce service est assuré

avec l'Administration fédérale des postes sur 297 places par 343 correspondants

» les Chemins de fer fédéraux .....	» 167	» 169	»
» l'Administration des douanes suisses	» 13	» 13	»

L'avoir des administrations fédérales s'est élevé:

en moyenne .....	à fr.	18 069 000
au maximum: le 20 avril .....	' '	64 202 850
au minimum: le 15 septembre .....	' '	56 320

### Gestion de titres.

Au 31 décembre 1938, la Banque avait en dépôt pour la garde et la gestion:

des titres remis par la Confédération pour .....	fr.	810 312 738. —
' ' ' ' les Chemins de fer fédéraux pour .....	'	194 100 300. —
	Total	<u>fr. 1 004 413 038. —</u>

Dans ces chiffres sont comprises les obligations de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux déposées contre certificats nominatifs auprès de la Caisse d'Etat fédérale et de la Caisse principale des Chemins de fer fédéraux, conservées et gérées par la Banque pour compte de ces administrations. Il a été payé aux porteurs de certificats de ce genre, au cours de l'année 1938,

pour 10 411 titres remboursables .....	fr.	8 310 150. —
' 478 643 coupons .....	'	13 606 125. 90
	Total	<u>fr. 21 916 275. 90</u>

Tout le service des versements et paiements avec les administrations fédérales, ainsi que la garde et la gestion des valeurs appartenant à la Confédération ou placées sous son administration sont assurés sans frais par la Banque nationale.

### Paiement de titres et coupons.

Fonctionnant comme domicile de paiement, la Banque a payé, en 1938, pour le compte de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux, les titres remboursables et coupons échus suivants:

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
titres remboursables .....	25 020	fr.	35 498 511. —
coupons .....	1 138 859	'	32 517 554. 05
	Total		<u>fr. 68 016 065. 05</u>



## Administration des livres de la dette publique ouverts pour des emprunts fédéraux.

En vertu des dispositions que le Département fédéral des finances et des douanes a édictées le 25 septembre 1936 sur les créances inscrites au Livre de la dette publique ouvert pour l'emprunt de défense nationale et le 5 mars 1938 sur les créances inscrites au Livre de la dette publique ouvert pour l'emprunt 3 0/0 des Chemins de fer fédéraux 1938, la Banque nationale est chargée de la tenue et du service de ces livres; elle exerce ces fonctions au nom et en qualité de mandataire de la Confédération.

Le montant total des créances inscrites s'élevait

au 31 décembre 1937 .....	à fr.	68 000 000. —
au 31 décembre 1938 .....	» »	143 000 000. —
et il se répartissait au 31 décembre 1937 entre 312 créanciers,		
» 31 décembre 1938 entre 325 créanciers.		

En 1938, 29 créances inscrites ont été transférées à des tiers pour un montant total de fr. 2 729 000. —.

Le montant moyen d'une créance inscrite s'élevait :

au 31 décembre 1937 .....	à fr.	217 949
au 31 décembre 1938 .....	» »	440 000

En 1938, les intérêts bonifiés aux créances inscrites concernent 325 bordereaux

et s'élèvent.....	à fr.	3 240 000
-------------------	-------	-----------

## 15. Comptes de dépôts.

Solde des comptes de dépôts au 31 décembre 1937 .....

fr.	35 350 874. 45
-----	----------------

En 1938, les écritures se sont élevées :

au crédit .....	à fr.	246 148 249. 01
au débit .....	» »	250 312 298. 25
mouvement total .....	fr.	496 460 547. 26
excédent des écritures au débit .....	»	4 164 049. 24

Montant au 31 décembre 1938 .....

fr.	<u>31 186 825. 21</u>
-----	-----------------------

Le montant de l'avoir en comptes de dépôts s'est élevé :

en moyenne .....	à fr.	44 082 000
au maximum: le 27 septembre .....	» »	55 449 509
au minimum: le 31 décembre .....	» »	31 186 825

## 16. Clearing avec l'étranger.

La Suisse a conclu avec une série d'Etats des conventions concernant le règlement des paiements. Etaient en vigueur à la fin de l'année les accords de clearing ou de compensation passés avec l'Allemagne, l'Italie, la Hongrie, la Roumanie, la Yougoslavie, la Turquie, la Grèce, la Pologne, l'Espagne, la Bulgarie et le Chili.

La Banque nationale est chargée d'exécuter les versements et les paiements découlant de ces accords en Suisse et avec les banques d'émission et les offices de compensation étrangers. Ces opérations figurent au compte de clearing avec l'étranger qui se présente comme suit en 1938 :

Montant au 31 décembre 1937.....	fr.	71 934 708. 58
Versements .....	>	1 778 820 798. 42
	fr.	1 850 755 507. —
Paiements .....	>	1 810 816 157. 46
Montant au 31 décembre 1938.....	fr.	<u>39 939 349. 54</u>

## 17. Mandats généraux et chèques.

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
Tirages sur la Banque, en circulation au 31 décembre 1937.....	543	fr.	1 244 385. 93
Tirages émis en 1938 par nos établissements et par nos clients et qui n'ont pas été compensés par le débit des comptes de virements .....	17 929	>	138 366 796. 37
	18 472	fr.	139 611 182. 30
Ont été payés en 1938 .....	17 825	>	137 919 369. —
Restaient en circulation au 31 décembre 1938 .....	<u>647</u>	fr.	<u>1 691 813. 30</u>

En 1938, les tirages susmentionnés s'élèvent à fr. 138 366 796. 37, dont fr. 67 495 288. 02 correspondent à des tirages émis par nos établissements et se répartissent ainsi qu'il suit :

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
Mandats généraux sur nos établissements .....	2 352	fr.	8 732 691. 71
Chèques sur nos établissements .....	3 237	>	38 417 697. 35
Chèques sur nos correspondants .....	1 792	>	20 344 898. 96

## 18. Fonds propres de la Banque.

### Capital social.

Le capital social de fr. 50 000 000.—, divisé en 100 000 actions de fr. 500.— chacune dont 50 % versés, soit fr. 250.— par action, est resté sans changement.

Le Comité de banque a approuvé, durant l'année, le transfert de 1 830 actions au nom de nouveaux propriétaires.

Suivant les inscriptions au registre des actionnaires, le capital social se trouvait réparti au 31 décembre 1938 entre:

2 390 actionnaires possédant chacun . . . . .	1 action
2 448 > > > . . . . .	2 actions
1 682 > > > . . . . . de 3 à 5 >	
626 > > > . . . . . > 6 à 10 >	
433 > > > . . . . . > 11 à 25 >	
162 > > > . . . . . > 26 à 50 >	
53 > > > . . . . . > 51 à 100 >	
21 > > > . . . . . > 101 à 200 >	
12 > > > . . . . . plus de 200 >	
<hr/>	<hr/>
7 827 actionnaires particuliers possédant ensemble	46 114 actions
23 cantons et demi-cantons > >	38 236 >
27 banques cantonales > >	15 650 >
<hr/>	<hr/>
7 877 actionnaires possédant ensemble . . . . .	100 000 actions

Le 53,89 % du capital social appartient aux cantons et aux banques cantonales et le 46,11 % à des actionnaires particuliers. A l'Assemblée générale des actionnaires, un actionnaire particulier ne peut disposer de plus de cent voix pour ses propres actions et celles qu'il représente (art. 37 de la loi sur la Banque nationale).

### Fonds de réserve.

Par suite de la décision de l'Assemblée générale du 12 mars 1938, le fonds de réserve s'élève à . . . . . fr. 13 500 000

Conformément aux prescriptions de l'art. 28, 1<sup>er</sup> alinéa, de la loi sur la Banque nationale, le 10 % du bénéfice net accusé par le compte de profits et pertes, au maximum 2 % du capital effectivement versé, est attribué au fonds de réserve . . . . . > 500 000

Après attribution de fr. 500 000 prélevés sur le bénéfice net de l'exercice 1938, le fonds de réserve s'élèvera à . . . . . fr. 14 000 000

## Compte de profits et pertes.

### 19. Résultat des opérations de la Banque.

Les recettes de la Banque durant l'année 1938 se décomposent comme suit:

Escompte et commissions sur effets à l'encaissement . . . . .	fr.	523 079. 43
Produit des avances sur nantissement . . . . .	>	571 304. 91
Produit des opérations en or et en devises . . . . .	>	10 429 393. 77
Produit des fonds publics appartenant à la Banque . . . . .	>	2 444 953. 70
Intérêts des comptes des correspondants en Suisse et des comptes de chèques postaux . . . . .	>	45 814. 85
Commissions . . . . .	>	672 821. 96
Divers . . . . .	>	<u>95 163. 67</u>
<b>Total</b>	<b>fr.</b>	<b>14 782 532. 29</b>
moins: intérêts aux comptes de dépôts . . . . .	>	<u>181 389. 99</u>
<b>Bénéfice brut</b>	<b>fr.</b>	<b>14 601 142. 30</b>

A déduire du bénéfice brut:

Frais généraux et d'administration . . . . .	fr.	3 688 877. 60
Frais de confection des billets de banque . . . . .	>	1 801 650. 30
Amortissements sur titres et mobilier . . . . .	>	3 740 494. 40
Provision pour la contribution fédérale de crise, III <sup>e</sup> période . . . . .	>	<u>117 000. —</u>
<b>Total</b>	<b>fr.</b>	<b>9 348 022. 30</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>fr.</b>	<b>5 253 120. —</b>

Conformément à l'art. 28 de la loi sur la Banque nationale, le bénéfice de fr. 5 253 120. —

accusé par le compte de profits et pertes doit être réparti ainsi qu'il suit:

il est fait en faveur du fonds de réserve un premier prélèvement de 2% du

capital effectivement versé . . . . .	>	<u>500 000. —</u>
---------------------------------------	---	-------------------

le solde restant à la disposition de l'Assemblée générale des actionnaires, soit fr. 4 753 120. —

est affecté:

a) au paiement d'un dividende de 5% sur le capital

effectivement versé, soit . . . . .	fr.	1 250 000. —
-------------------------------------	-----	--------------

b) au paiement d'un superdividende de 1% sur le

capital effectivement versé, soit . . . . .	>	<u>250 000. —</u>	>	<u>1 500 000. —</u>
---	---	-------------------	---	---------------------

l'excédent de . . . . .	fr.	<u>3 253 120. —</u>
-------------------------	-----	---------------------

est à verser à la Caisse d'Etat fédérale selon l'art. 28, 4<sup>e</sup> et 5<sup>e</sup> alinéas, de la loi sur la Banque.

Le superdividende de 1% doit être distribué tant que la Banque nationale verse aux cantons l'indemnité prévue à l'art. 28, 4<sup>e</sup> alinéa, chiffre 1, de la loi sur la Banque.

## Résolutions.

Nous fondant sur l'exposé ci-dessus, nous avons l'honneur de proposer les résolutions suivantes :

1) L'Assemblée approuve le présent rapport ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan arrêtés au 31 décembre 1938, et donne décharge à l'administration de la Banque de sa gestion pendant l'exercice écoulé.

2) La somme disponible, soit fr. 4 753 120. —, sera répartie comme suit :

fr. 1 250 000. — paiement d'un dividende ordinaire de 5 %,

» 250 000. — » » superdividende de 1 %,

» 3 253 120. — à verser à la Caisse d'Etat fédérale.

fr. 4 753 120. —

Nous ne voudrions pas terminer ce rapport sans exprimer nos sentiments de gratitude à Monsieur le conseiller fédéral Meyer qui s'est démis de sa charge à la fin de décembre 1938. Pendant ses cinq années d'activité à la tête du Département fédéral des finances et des douanes, Monsieur Meyer a bien mérité de la Banque nationale dont il a favorisé le développement. Le vif intérêt qu'il n'a cessé de vouer à la banque d'émission, le concours éclairé et utile qu'il lui a prêté dans une période riche en événements importants ont grandement facilité à la direction l'accomplissement de sa tâche.

Nous remercions aussi nos correspondants, de même que les banques, les commerçants, les industriels et les agriculteurs de leur précieuse collaboration. Les bons services que nous ont rendus nos fonctionnaires et employés méritent également notre reconnaissance.

Zurich, le 12 janvier 1939.

Au nom de la Direction générale de la Banque Nationale Suisse :

Le président,

**G. Bachmann.**

Le secrétaire général,

**Mosimann.**

## Le Comité de banque de la Banque Nationale Suisse

a pris connaissance, dans sa séance du 25 janvier 1939, du présent rapport sur l'exercice 1938, ainsi que des annexes, et l'a approuvé. Conformément aux articles 45, 2<sup>e</sup> alinéa, chiffre 4, et 51, 1<sup>er</sup> alinéa, de la loi sur la Banque nationale, le Comité soumet ce rapport au Conseil de banque avec les propositions suivantes :

Le Comité

propose

au Conseil de banque d'arrêter :

1. Le rapport sur l'exercice 1938 ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1938 sont approuvés pour être soumis au Conseil fédéral et à l'Assemblée générale des actionnaires.

2. Le Conseil de banque soumet à l'Assemblée générale les résolutions formulées dans le rapport.

Berne, le 25 janvier 1939.

Au nom du Comité de banque de la Banque Nationale Suisse :

Le président du Conseil de banque,

**Dr Schaller.**

Le secrétaire,

**Dr Leemann.**

Traduction.

## Rapport présenté à l'Assemblée générale des Actionnaires de la Banque Nationale Suisse par la Commission de contrôle.

Berne, le 11 février 1939.

Monsieur le Président,  
Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'année dernière, votre Commission de contrôle a procédé à des revisions dans toutes les succursales de la Banque, ainsi que dans les agences de La Chaux-de-Fonds, Bienne et Winterthour, et elle vient de pointer la comptabilité générale et de vérifier les existences aux sièges de Zurich et de Berne.

Ses travaux étant terminés et tout ayant été trouvé exact, votre Commission de contrôle déclare que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1938, qui vous sont soumis, sont conformes aux soldes des comptes ouverts au Grand livre de la Banque.

Elle se plaît à constater que la comptabilité générale et celle des succursales sont d'une clarté parfaite et que l'ordre règne dans tous les services de la Banque.

Nous avons l'honneur de vous proposer, Monsieur le Président et Messieurs les Actionnaires, d'approuver le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1938 qui accusent un bénéfice net de frs. 5 253 120. —, et la répartition du bénéfice suivant les propositions du Conseil de banque.

Veillez aussi nous donner décharge de notre mandat.

La Commission de contrôle:

J. Glarner.  
G. de Kalbermatten.  
H. Meyer.

## Le Conseil fédéral suisse,

en exécution de l'art. 65, chiffre 2, lettre *i*, de la loi fédérale du 7 avril 1921 sur la Banque nationale suisse;

vu le rapport de la Commission de contrôle prévu par l'art. 53, 2<sup>e</sup> alinéa, de ladite loi, daté du 11 février 1939;

sur la proposition du Département fédéral des finances et des douanes,

arrête :

Le rapport de gestion et le compte annuel de la Banque nationale suisse pour l'exercice de 1938 sont approuvés conformément aux prescriptions de la loi.

Berne, le 14 février 1939.

**Au nom du Conseil fédéral suisse :**

Le président de la Confédération,

**Etter.**

Le chancelier de la Confédération,

**G. Bovet.**



## Liste des annexes.

---

- N° 1. Situations hebdomadaires.
- › 2. Mouvement des effets sur la Suisse et des rescriptions.
  - › 3. Mouvement des avances sur nantissement.
  - › 4. Répartition des billets en circulation.
  - › 5. Mouvement du service des virements.
  - › 6. Mouvement sur comptes des administrations fédérales.
  - › 7. Mouvement d'affaires des divers établissements de la Banque.
  - › 8. Taux d'escompte et taux des avances sur nantissement de la Banque depuis son ouverture.
  - › 9. Tableaux du mouvement et des résultats de la Banque depuis 1907 :
    - I: Situation au 31 décembre.
    - II: Moyennes annuelles.
    - III: Mouvement.
    - IV: Résultats des opérations.
  - › 10. Trafic de compensation :
    - Mouvement des chambres suisses de compensation (col. 2—10).
    - Clearing des titres pour opérations au comptant sur les places de Bâle et de Zurich (col. 11 et 12).
  - › 11. Changes à vue en Suisse (cours de la demande).
  - › 12. Planches graphiques :
    - I: Banque nationale suisse. Moyennes mensuelles.
    - II: Changes à vue en Suisse (cours extrêmes et moyennes mensuelles)
      - New-York
      - Londres
      - Amsterdam.
    - III: Billets en circulation de la Banque nationale suisse par coupures, en fin de mois.
    - IV: Taux d'escompte et d'intérêts en Suisse.
    - V: Billets en circulation de la Banque nationale suisse et de quelques banques d'émission étrangères.
    - VI: Cours de la demande du dollar et de la livre sterling en Suisse du 1<sup>er</sup> septembre au 31 décembre 1938.
  - › 13. Etablissements de la Banque nationale suisse et rayons d'activité.
  - › 14. Liste des places bancables et auxiliaires.
  - › 15. Liste des membres des autorités et des organes de la Banque.
-

Date		Actif											
		Encaisse-or			Disponi- bilités à l'étranger	Portefeuille effets sur la Suisse			Effets de la Caisse de prêts	Avances sur nantissement		Fonds publics	Cor- en Suisse
		en Suisse	à l'étranger	Total		Effets de change	Res- criptions	Total		Total	dénonçables à 10 jours		
en 1000 francs													
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
Janvier .	7	2 054 003	645 038	2 699 041	491 983	7 141	1 750	8 891	9 800	25 207	25 167	30 742	4 984
	15	2 045 376	751 513	2 796 889	491 996	6 394	1 750	8 144	9 800	24 621	24 581	30 996	5 662
	23	2 035 608	788 747	2 824 355	492 083	6 291	1 750	8 041	9 350	24 614	24 575	29 404	3 970
	31	2 018 591	823 471	2 842 062	492 198	5 882	1 750	7 632	7 800	23 645	23 606	28 697	4 084
Février .	7	1 990 079	890 744	2 880 823	492 772	5 913	1 750	7 663	6 700	23 161	23 087	28 503	4 184
	15	1 983 186	904 637	2 887 823	492 749	5 873	1 750	7 623	6 200	22 784	22 725	28 503	5 918
	23	1 971 323	918 471	2 889 794	491 183	6 091	1 750	7 841	5 400	22 235	22 176	28 503	4 094
	28	1 968 506	921 472	2 889 978	490 714	5 896	1 750	7 646	5 500	22 574	22 515	28 502	2 777
Mars ...	7	1 966 019	923 806	2 889 825	490 840	5 911	1 700	7 611	5 200	22 387	22 328	28 502	3 608
	15	1 946 710	943 116	2 889 826	490 985	6 496	1 700	8 196	4 900	21 889	21 830	28 267	6 026
	23	1 907 497	982 332	2 889 829	489 371	7 501	1 700	9 201	4 800	21 948	21 889	28 267	4 989
	31	1 902 901	982 332	2 885 233	486 831	7 552	1 700	9 252	4 800	22 734	22 675	27 863	5 502
Avril ..	7	1 877 978	1 005 524	2 883 502	486 350	7 248	1 700	8 948	4 800	22 683	22 624	27 863	4 856
	15	1 877 315	1 005 523	2 882 838	484 988	7 447	1 700	9 147	4 600	22 832	22 773	27 863	6 341
	23	1 876 980	1 005 523	2 882 503	484 956	6 193	1 700	7 893	4 400	21 872	21 813	27 863	5 895
	30	1 876 536	1 005 523	2 882 059	476 537	5 139	1 700	6 839	4 300	21 400	21 341	95 066	4 593
Mai ...	7	1 876 382	996 209	2 872 591	439 695	4 664	1 700	6 364	1 100	21 476	21 417	95 066	3 268
	15	1 873 880	977 570	2 851 450	413 381	4 614	1 700	6 314	1 100	21 072	21 013	95 066	5 218
	23	1 870 616	968 307	2 838 923	397 029	4 564	1 700	6 264	1 400	20 861	20 802	95 066	3 311
	31	1 859 382	977 336	2 836 718	384 313	4 237	38 700	42 937	1 400	21 435	21 376	95 066	5 169
Juin ...	7	1 858 304	977 336	2 835 640	382 260	4 515	18 500	23 015	3 700	21 476	21 417	95 066	4 352
	15	1 843 369	988 461	2 831 830	380 402	4 155	1 500	5 655	4 300	21 367	21 308	95 066	5 863
	23	1 814 817	990 857	2 805 674	378 952	3 537	9 500	13 037	4 300	21 032	20 973	95 066	4 741
	30	1 814 698	990 856	2 805 554	376 970	3 394	21 500	24 894	7 400	21 981	21 922	95 066	5 325

Date		Actif										
		Encaisse- or	Disponibilités à l'étranger			Portefeuille effets sur la Suisse			Effets de la Caisse de prêts	Avances sur nantissement		Fonds publics
			pouvant servir de couverture	autres	Total	Effets de change	Res- criptions	Total		Total	dénonçables à 10 jours	
en 1000 francs												
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Juillet ..	7	2 801 663	370 821	19 212	390 033	3 606	1 500	5 106	8 000	21 696	21 637	95 059
	15	2 786 213	361 105	18 009	379 114	3 578	1 500	5 078	7 750	21 092	21 093	94 999
	23	2 785 997	360 829	21 225	382 054	3 496	1 500	4 996	7 650	20 826	20 768	94 999
	31	2 785 998	360 711	23 820	384 531	3 465	1 500	4 965	7 250	20 431	20 373	94 999
Août ...	7	2 794 169	360 856	26 651	387 507	3 361	1 500	4 861	7 250	20 090	20 052	94 762
	15	2 826 038	358 583	24 077	382 660	3 578	1 500	5 078	6 750	19 955	19 927	94 730
	23	2 844 691	358 043	24 590	382 633	3 547	1 500	5 047	6 450	19 582	19 553	94 695
	31	2 836 792	352 769	21 436	374 205	4 075	9 500	13 575	6 450	19 925	19 897	94 695
Septembre	7	2 846 874	346 385	27 605	373 990	4 478	6 500	10 978	6 250	20 370	20 342	94 695
	15	2 850 907	295 125	26 214	321 339	4 763	11 500	16 263	6 250	21 578	21 550	94 502
	23	2 852 414	293 392	32 809	326 201	5 164	17 500	22 664	6 250	23 922	23 894	94 494
	30	2 850 770	297 941	8 474	306 415	55 839	75 500	131 339	7 250	31 460	31 431	94 698
Octobre .	7	2 850 774	292 205	18 832	311 037	55 880	54 500	110 380	7 250	26 791	26 762	94 698
	15	2 873 374	291 176	16 891	308 067	55 846	36 500	92 346	6 950	22 871	22 842	94 698
	23	2 873 216	287 049	17 024	304 073	55 811	34 500	90 311	6 450	21 057	21 028	94 698
	31	2 873 194	284 444	17 232	301 676	54 590	50 500	105 090	6 150	25 612	25 583	94 698
Novembre	7	2 873 196	284 529	17 362	301 891	54 524	41 500	96 024	5 950	24 813	24 784	94 649
	15	2 872 758	283 746	16 704	300 450	54 485	26 500	80 985	5 750	23 830	23 801	94 649
	23	2 880 472	283 339	6 905	290 244	54 525	26 500	81 025	5 550	23 540	23 511	94 649
	30	2 889 757	283 158	2 839	285 997	54 398	55 500	109 898	5 450	24 377	24 349	94 649
Décembre	7	2 889 761	280 193	3 463	283 656	54 293	41 500	95 793	5 200	27 537	27 508	94 649
	15	2 889 652	279 686	2 632	282 318	54 293	39 500	93 793	5 200	27 690	27 661	94 649
	23	2 889 653	276 638	2 984	279 622	54 166	62 500	116 666	3 950	28 796	28 768	94 649
	31	2 889 607	276 703	2 980	279 683	53 577	101 500	155 077	3 850	21 853	21 824	90 945

## hebdomadaires.

respondants			Passif							Couverture		Date
à l'étranger	Total	Actifs du fonds d'égalisation des changes	Autres postes del'actif	Fonds propres	Billets en circulation	Autres engagements à vue	Fonds d'égalisation des changes	Autres postes du passif	Total du bilan	par de l'or		
										des billets en circulation	des billets en circulation et des autres engagements à vue	
en 1000 francs										en pour-cent		
14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
22 311	27 295	538 584	55 712	38 000	1 464 657	1 785 442	538 584	60 572	3 887 255	184.27	83.04	7 Janvier
23 189	28 851	538 584	55 985	38 000	1 422 154	1 928 926	538 584	58 202	3 985 866	196.66	83.46	15
29 436	33 406	538 584	59 323	38 000	1 411 092	1 973 677	538 584	57 807	4 019 160	200.15	83.44	23
27 050	31 134	538 584	61 078	38 000	1 451 113	1 946 603	538 584	58 530	4 032 830	195.85	83.64	31
23 866	28 050	538 584	62 579	38 000	1 425 001	2 007 007	538 584	60 243	4 068 835	202.16	83.93	7 Février
24 022	29 940	538 584	63 145	38 000	1 404 534	2 036 619	538 584	59 614	4 077 351	205.60	83.92	15
24 103	28 197	538 584	65 432	38 000	1 410 013	2 031 067	538 584	59 505	4 077 169	204.94	83.97	23
24 298	27 075	538 584	65 468	38 000	1 470 867	1 968 521	538 584	60 069	4 076 041	196.48	84.02	28
24 122	27 730	538 584	62 158	38 000	1 454 724	1 981 170	538 584	60 359	4 072 837	198.65	84.10	7 Mars
24 029	30 055	538 584	63 587	38 500	1 459 106	1 981 827	538 584	58 272	4 076 289	198.05	83.98	15
23 784	28 773	538 584	63 426	38 500	1 465 531	1 975 264	538 584	56 320	4 074 199	197.18	83.98	23
18 136	23 638	538 584	70 158	38 500	1 538 597	1 896 292	538 584	57 120	4 069 093	187.52	83.99	31
18 345	23 201	538 584	61 054	38 500	1 508 462	1 914 799	538 584	56 640	4 056 985	191.15	84.23	7 Avril
17 449	23 790	538 584	64 822	38 500	1 499 546	1 925 375	538 584	57 459	4 059 464	192.24	84.17	15
17 026	22 921	538 584	62 530	38 500	1 479 416	1 939 616	538 584	57 406	4 053 522	194.84	84.31	23
19 801	24 394	538 584	74 789	38 500	1 537 764	1 951 785	538 584	57 335	4 123 968	187.41	82.59	30
5 079	8 347	538 584	60 971	38 500	1 505 121	1 903 619	538 584	58 370	4 044 194	190.85	84.27	7 Mai
20 057	25 275	538 584	61 306	38 500	1 477 292	1 900 655	538 584	58 517	4 013 548	193.01	84.41	15
24 607	27 918	538 584	61 137	38 500	1 467 390	1 883 920	538 584	58 788	3 987 182	193.46	84.71	23
22 203	27 372	538 584	61 331	38 500	1 529 111	1 845 155	538 584	57 806	4 009 156	185.51	84.06	31
20 069	24 421	538 584	60 408	38 500	1 501 796	1 847 535	538 584	58 155	3 984 570	188.81	84.66	7 Juin
17 050	22 913	538 584	62 032	38 500	1 472 133	1 854 834	538 584	58 098	3 962 149	192.36	85.11	15
19 140	23 881	538 584	60 142	38 500	1 475 862	1 830 259	538 584	57 463	3 940 668	190.10	84.86	23
19 569	24 894	538 584	60 919	38 500	1 541 269	1 778 207	538 584	59 702	3 956 262	182.02	84.51	30

Correspondants en Suisse			Passif							Couverture		Date
à l'étranger	Total	Actifs du fonds d'égalisation des changes	Autres postes del'actif	Fonds propres	Billets en circulation	Autres engagements à vue	Fonds d'égalisation des changes	Autres postes du passif	Total du bilan	par de l'or		
										des billets en circulation	des billets en circulation et des autres engagements à vue	
en 1000 francs										en pour-cent		
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
6 227	538 584	59 199	38 500	1 511 012	1 778 188	538 584	59 283	3 925 567	185.41	85.17	7 Juillet	
6 527	538 584	60 205	38 500	1 496 348	1 767 231	538 584	58 899	3 899 562	186.20	85.37	15	
4 620	538 584	59 568	38 500	1 494 895	1 768 057	538 584	59 258	3 899 294	186.36	85.38	23	
4 097	538 584	59 595	38 500	1 540 691	1 723 130	538 584	59 545	3 900 450	180.82	85.36	31	
3 807	538 584	58 831	38 500	1 511 904	1 761 244	538 584	59 629	3 909 861	184.81	85.36	7 Août	
5 429	538 584	64 193	38 500	1 498 586	1 807 514	538 584	60 233	3 943 417	188.58	85.47	15	
4 694	538 584	64 887	38 500	1 492 336	1 831 553	538 584	60 290	3 961 263	190.61	85.58	23	
4 539	538 584	67 171	38 500	1 554 554	1 762 917	538 584	61 381	3 955 936	182.48	85.51	31	
4 466	538 584	63 304	38 500	1 545 639	1 775 476	538 584	61 312	3 959 511	184.18	85.72	7 Septembre	
6 260	538 584	66 656	38 500	1 655 714	1 627 866	538 584	61 675	3 922 339	172.18	86.82	15	
5 142	538 584	64 530	38 500	1 699 574	1 596 299	538 584	61 244	3 934 201	167.83	86.54	23	
5 099	538 584	73 998	38 500	1 933 007	1 465 064	538 584	64 458	4 039 613	147.47	83.89	30	
4 591	538 584	65 722	38 500	1 803 440	1 565 227	538 584	64 076	4 009 827	158.07	84.62	7 Octobre	
5 053	538 584	68 611	38 500	1 733 841	1 635 864	538 584	63 765	4 010 554	165.72	85.27	15	
4 045	538 584	67 341	38 500	1 701 728	1 656 748	538 584	64 215	3 999 775	163.84	85.55	23	
3 912	538 584	70 187	38 500	1 735 565	1 641 339	538 584	65 115	4 019 103	165.54	85.08	31	
3 704	538 584	68 035	38 500	1 696 308	1 667 867	538 584	65 587	4 006 846	169.37	85.40	7 Novembre	
5 669	538 584	69 597	38 500	1 662 690	1 687 327	538 584	65 171	3 992 272	172.77	85.75	15	
4 165	538 584	70 909	38 500	1 647 554	1 699 275	538 584	65 225	3 989 138	174.83	86.06	23	
4 404	538 584	71 840	38 500	1 695 781	1 686 046	538 584	66 045	4 024 956	170.40	85.44	30	
4 144	538 584	70 488	38 500	1 669 753	1 696 746	538 584	66 229	4 009 812	173.06	85.83	7 Décembre	
5 348	538 584	73 088	38 500	1 662 972	1 702 773	538 584	67 493	4 010 322	173.76	85.85	15	
3 979	538 584	71 212	38 500	1 718 088	1 665 433	538 584	66 506	4 027 111	168.19	85.40	23	
9 609	538 584	71 601	38 500	1 751 018	1 663 177	538 584	69 530	4 060 809	165.02	84.63	31	

### Mouvement des effets sur la Suisse et des rescriptions.

Etablissement <sup>1)</sup>	Montant au 31 décembre 1937		Escompté du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 1938			Montant au 31 décembre 1938	
	Effets	En 1000 fr.	Effets	En 1000 fr.	Moyenne des jours à courir	Effets	En 1000 fr.
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Effets sur la Suisse</b>							
Aarau .....	40	335	419	1 792	64	27	125
Bâle .....	40	627	540	3 302	56	29	98
Berne .....	298	1 386	945	3 024	57	149	456
Genève .....	26	211	97	1 040	73	19	186
Lausanne .....	84	195	151	474	58	59	128
Lucerne .....	204	905	1 647	4 583	50	89	387
Lugano .....	124	228	340	663	74	45	112
Neuchâtel .....	66	243	1 137	1 994	8	17	43
St-Gall .....	70	236	510	1 487	68	47	229
Zurich .....	121	888	710	104 239	78	156	50 764
<b>Total</b>	<b>1 073</b>	<b>5 254</b>	<b>6 496</b>	<b>122 598</b>	<b>74</b>	<b>637</b>	<b>52 528</b>
<b>Rescriptions</b>							
Confédération .....	—	—	211	289 000	60	52	100 000
cantons .....	1	1 750	5	6 200	90	1	1 500
<b>Total</b>	<b>1 074</b>	<b>7 004</b>	<b>6 712</b>	<b>417 798</b>	<b>65</b>	<b>690</b>	<b>154 028</b>

<sup>1)</sup> Le mouvement des agences est compris dans celui des établissements dont elles dépendent.

### Annexe N° 3.

### Mouvement des avances sur nantissement.

Etablissement <sup>1)</sup>	Avances sur nantissement au 31 décembre 1937		Avances consenties	Avances remboursées	Avances sur nantissement au 31 décembre 1938	
	Nombre des comptes	En 1000 fr.	du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 1938		Nombre des comptes	En 1000 fr.
			En 1000 fr.			
1	2	3	4	5	6	7
Aarau .....	122	1 577	3 223	3 698	106	1 102
Bâle .....	123	2 792	6 775	7 854	101	1 713
Berne .....	248	5 000	14 640	15 821	189	3 819
Genève .....	54	978	6 781	7 123	44	636
Lausanne .....	101	2 396	5 894	7 422	85	868
Lucerne .....	323	11 471	29 242	36 580	286	4 133
Lugano .....	219	2 789	2 822	3 275	191	2 336
Neuchâtel .....	219	2 336	4 137	4 656	191	1 817
St-Gall .....	111	2 876	8 439	8 343	101	2 972
Zurich .....	240	2 589	25 569	25 701	222	2 457
<b>Total</b>	<b>1 760</b>	<b>34 804</b>	<b>107 522</b>	<b>120 473</b>	<b>1 516</b>	<b>21 853</b>

<sup>1)</sup> Le mouvement des agences est compris dans celui des établissements dont elles dépendent.

## Répartition des billets en circulation.

Date	Billets de francs						Total	Billets de francs						
	1000	500	100	50	20	5		1000	500	100	50	20	5	
	Montant en 1000 francs						en pour-cent							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Janvier . . . .	7	437 860	110 361	569 911	187 841	157 260	1 424	1 464 657	29.90	7.53	38.91	12.82	10.74	0.10
	15	435 192	108 473	545 426	179 642	151 997	1 424	1 422 154	30.60	7.63	38.35	12.63	10.69	0.10
	23	434 544	107 624	541 138	176 971	149 391	1 424	1 411 092	30.79	7.63	38.35	12.54	10.59	0.10
	31	439 537	107 898	566 384	183 312	152 561	1 421	1 451 113	30.29	7.44	39.03	12.63	10.51	0.10
Février . . . .	7	438 258	106 881	548 420	179 104	150 917	1 421	1 425 001	30.75	7.50	38.49	12.57	10.59	0.10
	15	438 061	106 357	535 245	175 605	147 845	1 421	1 404 534	31.19	7.57	38.11	12.50	10.53	0.10
	23	438 415	106 382	540 801	175 651	147 345	1 419	1 410 013	31.09	7.54	38.36	12.46	10.45	0.10
	28	445 212	108 349	576 157	185 590	154 140	1 419	1 470 867	30.27	7.36	39.17	12.62	10.48	0.10
Mars . . . . .	7	444 094	107 594	562 627	184 154	154 838	1 417	1 454 724	30.53	7.40	38.67	12.66	10.64	0.10
	15	455 820	109 401	555 570	182 976	153 922	1 417	1 459 106	31.24	7.50	38.07	12.54	10.55	0.10
	23	461 167	110 690	556 965	182 290	153 002	1 417	1 465 531	31.47	7.55	38.00	12.44	10.44	0.10
	31	468 481	114 445	600 376	192 979	160 901	1 415	1 538 597	30.45	7.44	39.02	12.54	10.46	0.09
Avril . . . . .	7	464 885	112 422	581 145	189 138	159 457	1 415	1 508 462	30.82	7.45	38.53	12.54	10.57	0.09
	15	466 228	111 882	573 807	187 602	158 613	1 414	1 499 546	31.09	7.46	38.27	12.51	10.58	0.09
	23	461 672	110 860	566 067	184 177	155 226	1 414	1 479 416	31.21	7.49	38.26	12.45	10.49	0.10
	30	470 607	113 011	598 834	192 640	161 259	1 413	1 537 764	30.60	7.35	38.94	12.53	10.49	0.09
Mai . . . . .	7	465 441	112 310	578 194	188 486	159 278	1 412	1 505 121	30.92	7.46	38.42	12.52	10.58	0.10
	15	458 271	111 242	564 768	185 153	156 446	1 412	1 477 292	31.02	7.53	38.23	12.53	10.59	0.10
	23	453 497	111 171	562 896	183 927	154 488	1 411	1 467 390	30.90	7.58	38.36	12.53	10.53	0.10
	31	464 268	113 044	597 731	192 102	160 555	1 411	1 529 111	30.36	7.39	39.09	12.56	10.50	0.10
Juin . . . . .	7	458 696	110 932	581 299	189 667	159 792	1 410	1 501 796	30.54	7.39	38.71	12.63	10.64	0.09
	15	457 006	109 846	564 161	184 312	155 398	1 410	1 472 133	31.04	7.46	38.32	12.52	10.56	0.10
	23	456 375	110 189	567 679	184 826	155 404	1 389	1 475 862	30.92	7.47	38.46	12.52	10.53	0.10
	30	464 159	113 268	605 715	194 722	161 998	1 407	1 541 269	30.12	7.35	39.30	12.63	10.51	0.09
Juillet . . . . .	7	457 236	112 168	587 806	191 460	160 936	1 406	1 511 012	30.26	7.43	38.90	12.67	10.65	0.09
	15	456 306	111 908	578 837	189 130	158 762	1 405	1 496 348	30.50	7.48	38.68	12.64	10.61	0.09
	23	452 134	111 606	581 486	189 384	158 881	1 404	1 494 895	30.24	7.47	38.90	12.67	10.63	0.09
	31	452 388	112 906	610 466	198 412	165 116	1 403	1 540 691	29.36	7.33	39.62	12.88	10.72	0.09
Août . . . . .	7	447 464	111 761	592 677	194 805	163 794	1 403	1 511 904	29.60	7.39	39.20	12.89	10.83	0.09
	15	447 579	111 361	581 283	193 280	163 681	1 402	1 498 586	29.87	7.43	38.79	12.90	10.92	0.09
	23	450 137	111 191	576 521	191 137	161 949	1 401	1 492 336	30.16	7.45	38.64	12.81	10.85	0.09
	31	456 005	113 071	614 162	201 084	168 831	1 401	1 554 554	29.33	7.27	39.51	12.94	10.86	0.09
Septembre .	7	460 165	114 428	601 998	198 891	168 762	1 395	1 545 639	29.77	7.40	38.95	12.87	10.92	0.09
	15	505 976	126 984	635 271	210 704	175 384	1 395	1 655 714	30.56	7.67	38.37	12.73	10.59	0.08
	23	523 438	131 685	653 545	213 227	176 286	1 393	1 699 574	30.80	7.75	38.45	12.55	10.37	0.08
	30	593 660	153 267	752 833	240 156	191 698	1 393	1 933 007	30.71	7.93	38.95	12.42	9.92	0.07
Octobre . . .	7	547 071	141 904	703 113	225 240	184 720	1 392	1 803 440	30.33	7.87	38.99	12.49	10.24	0.08
	15	525 198	137 071	675 051	216 265	178 866	1 390	1 733 841	30.29	7.91	38.93	12.47	10.32	0.08
	23	515 887	134 652	662 687	211 975	175 138	1 389	1 701 728	30.32	7.91	38.94	12.46	10.29	0.08
	31	512 660	134 763	689 979	218 622	178 154	1 387	1 735 565	29.54	7.76	39.76	12.60	10.26	0.08
Novembre .	7	507 538	133 416	665 109	213 165	175 693	1 387	1 696 308	29.92	7.86	39.21	12.57	10.36	0.08
	15	502 474	132 505	648 085	207 222	171 018	1 386	1 662 690	30.22	7.97	38.98	12.46	10.29	0.08
	23	500 036	131 645	641 282	204 703	168 503	1 385	1 647 554	30.35	7.99	38.92	12.43	10.23	0.08
	30	500 343	133 032	673 952	213 193	173 876	1 385	1 695 781	29.51	7.85	39.74	12.57	10.25	0.08
Décembre .	7	493 696	131 255	658 120	211 178	174 119	1 385	1 669 753	29.57	7.86	39.41	12.65	10.43	0.08
	15	494 206	131 776	652 384	210 375	172 847	1 384	1 662 972	29.72	7.93	39.23	12.65	10.39	0.08
	23	502 613	134 001	684 093	217 810	178 188	1 383	1 718 088	29.25	7.80	39.82	12.68	10.37	0.08
	31	516 959	137 064	696 152	220 757	178 703	1 383	1 751 018	29.52	7.83	39.76	12.61	10.20	0.08
Moyenne annuelle														
	1936 . . . . .	333 053	99 631	539 691	177 525	142 460	1 553	1 293 913	25.74	7.70	41.71	13.72	11.01	0.12
	1937 . . . . .	409 095	101 853	540 529	177 309	148 210	1 448	1 378 444	29.68	7.39	39.21	12.86	10.75	0.11
1938 . . . . .	472 051	118 052	604 412	195 975	163 468	1 400	1 555 358	30.35	7.59	38.86	12.60	10.51	0.09	

Mouvement du service des virements <sup>1)</sup>.

Mouvement	Aarau	Bâle	Berne	Genève	Lau- sanne	Lucerne	Lugano	Neu- châtel	St-Gall	Zurich	Total
Nombre des postes											
Crédit											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Versements en espèces .	321	4 124	2 074	4 979	1 012	4 874	249	636	990	5 043	24 302
Compensations . . . . .	6 477	16 942	22 120	7 571	5 799	7 411	3 647	2 912	18 443	71 122	162 444
Virements sur place . . . .	1 982	18 573	8 050	19 263	3 680	1 383	314	2 569	5 422	71 899	133 135
Virements de place à place	2 202	5 530	4 681	3 506	3 139	3 301	992	4 265	3 303	13 901	44 820
Total 1938 . . . .	10 982	45 169	36 925	35 319	13 630	16 969	5 202	10 382	28 158	161 965	364 701
» 1937 . . . .	12 550	47 474	39 861	35 349	14 005	18 285	4 748	10 622	30 129	168 822	381 845
Débit											
Paiements en espèces . . .	894	4 482	2 993	2 701	1 152	1 869	617	2 455	2 694	5 129	24 986
Compensations . . . . .	13 851	15 432	31 873	7 989	7 417	7 449	4 160	2 125	26 956	127 355	244 607
Virements sur place . . . .	1 982	18 573	8 050	19 263	3 680	1 383	314	2 569	5 422	71 899	133 135
Virements de place à place	1 767	4 621	6 211	5 168	2 336	2 240	581	2 739	2 963	11 679	40 305
Total 1938 . . . .	18 494	43 108	49 127	35 121	14 585	12 941	5 672	9 888	38 035	216 062	443 033
» 1937 . . . .	20 403	47 634	54 435	36 102	14 564	14 264	5 818	10 132	38 829	228 597	470 778
Montant en 1000 francs											
Crédit											
Versements en espèces . .	13 501	142 445	57 672	92 107	76 086	29 252	11 922	15 686	41 856	201 259	681 786
Compensations . . . . .	111 482	481 078	686 704	290 909	170 222	171 154	40 963	45 953	208 876	2 661 871	4 869 212
Virements sur place . . . .	50 975	1 265 405	331 520	1 491 853	181 872	27 627	15 309	52 896	133 764	8 436 747	11 987 968
Virements de place à place	60 578	391 911	397 251	340 507	307 039	91 155	38 091	101 738	126 543	1 139 489	2 994 302
Total 1938 . . . .	236 536	2 280 839	1 473 147	2 215 376	735 219	319 188	106 285	216 273	511 039	12 439 366	20 533 268
» 1937 . . . .	238 551	2 523 657	2 547 790	2 286 916	540 898	315 892	108 920	215 170	557 694	12 988 518	22 324 006
Débit											
Paiements en espèces . . .	84 470	328 209	311 831	213 314	143 559	96 393	46 087	81 540	166 190	700 932	2 172 525
Compensations . . . . .	52 327	295 408	338 419	230 379	141 211	100 568	23 597	18 899	119 678	2 312 871	3 633 357
Virements sur place . . . .	50 975	1 265 405	331 520	1 491 853	181 872	27 627	15 309	52 896	133 764	8 436 747	11 987 968
Virements de place à place	56 342	451 930	326 709	301 185	230 058	50 247	19 252	59 114	95 648	1 158 924	2 749 409
Total 1938 . . . .	244 114	2 340 952	1 308 479	2 236 731	696 700	274 835	104 245	212 449	515 280	12 609 474	20 543 259
» 1937 . . . .	226 384	2 420 165	2 500 247	2 209 382	509 002	302 510	107 027	208 149	529 462	12 802 897	21 815 225
Montant de l'avoir en comptes de virements, en 1000 francs											
au 31 décembre 1938 . .	22 560	184 416	295 497	190 681	106 373	77 692	11 733	25 270	39 679	638 740	1 592 641
» 31 décembre 1937 . .	30 138	244 529	130 829	212 036	67 854	33 339	9 693	21 446	43 920	808 848	1 602 632
Nombre des comptes de virements											
au 31 décembre 1938 . .	108	127	219	94	62	96	23	68	112	485	1 394
» 31 décembre 1937 . .	105	127	214	90	63	93	23	62	107	486	1 370
1) Le mouvement des agences est compris dans celui des établissements dont elles dépendent.											

## Mouvement du service des virements.

(Suite)

Mouvement	Année	Nombre des postes					Montant				
		Paie- ments en espèces	Com- pen- sations	Vire- ments sur place	Vire- ments de place à place	Total	Paie- ments en espèces	Compen- sations	Virements sur place	Virements de place à place	Total
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Crédit.....	1937	7.12	43.90	36.55	12.43	100	3.00	28.18	56.25	12.57	100
	1938	6.66	44.55	36.50	12.29	100	3.32	23.71	58.39	14.58	100
Débit .....	1937	5.43	55.71	29.65	9.21	100	8.91	22.37	57.57	11.15	100
	1938	5.64	55.21	30.05	9.10	100	10.58	17.69	58.35	13.38	100
Total	1937	6.19	50.42	32.74	10.65	100	5.91	25.32	56.90	11.87	100
	1938	6.10	50.40	32.96	10.54	100	6.95	20.70	58.37	13.98	100

## Annexe N° 6.

## Comptes des administrations fédérales.

Mouvement	Année	Paie- ments en espèces	Com- pen- sations	Vire- ments sur place	Vire- ments de place à place	Total	Paie- ments en espèces	Compen- sations	Virements sur place	Virements de place à place	Total
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Crédit.....	1937	146 853	8 251	1 932	1 832	158 868	2 341 712	454 813	1 578 280	120 320	4 495 125
	1938	144 640	7 900	1 664	1 779	155 983	2 359 933	752 378	1 624 688	79 288	4 816 287
Débit .....	1937	22 932	11 573	1 932	7 509	43 946	293 234	2 298 953	1 578 280	495 580	4 666 047
	1938	23 963	11 475	1 664	7 172	44 274	317 916	2 484 487	1 624 688	393 448	4 820 539
Total	1937	169 785	19 824	3 864	9 341	202 814	2 634 946	2 753 766	3 156 560	615 900	9 161 172
	1938	168 603	19 375	3 328	8 951	200 257	2 677 849	3 236 865	3 249 376	472 736	9 636 826
Répartition en pour-cent											
Crédit.....	1937	92.44	5.19	1.22	1.15	100	52.09	10.12	35.11	2.63	100
	1938	92.73	5.06	1.07	1.14	100	49.00	15.62	33.73	1.65	100
Débit .....	1937	52.18	26.33	4.40	17.09	100	6.29	49.27	33.82	10.62	100
	1938	54.12	25.92	3.76	16.20	100	6.60	51.54	33.70	8.16	100
Total	1937	83.71	9.77	1.91	4.61	100	28.76	30.06	34.46	6.72	100
	1938	84.19	9.68	1.66	4.47	100	27.79	33.59	33.72	4.90	100

Mouvement d'affaires des divers établissements de la Banque<sup>1)</sup>.

Année	Aarau	Bâle	Berne	Genève	Lausanne	Lucerne	Lugano	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total
En 1000 francs											
Caisse											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1936	169 560	735 934	2 356 208	521 621	386 735	290 110	149 242	153 011	422 738	1 713 873	6 899 032
1937	180 597	686 762	1 545 485	442 942	397 100	319 577	156 045	182 800	421 314	1 697 363	6 029 985
1938	230 294	811 785	3 175 576 <sup>2)</sup>	566 268	504 392	390 627	183 350	207 930	477 439	1 888 120	8 435 781 <sup>2)</sup>
Effets sur la Suisse, rescriptions et obligations escomptés											
1936	4 753	6 671	610 137 <sup>3)</sup>	24 985	17 671	12 029	1 306	3 871	10 937	32 896	725 256
1937	4 223	8 368	13 644	9 012	5 991	12 727	1 760	3 466	3 093	8 307	70 591
1938	2 228	4 042	293 471 <sup>4)</sup>	7 818	612	7 021	1 079	2 652	2 069	106 099	427 091
Affaires en devises (devises et correspondants à l'étranger)											
1936	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 313 453	2 313 453
1937	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7 893 412	7 893 412
1938	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4 736 591	4 736 591
Avances sur nantissement											
1936	11 220	43 256	74 010	15 599	45 855	27 744	5 439	14 087	30 183	76 298	343 691
1937	4 341	19 853	33 146	8 363	18 151	33 910	4 173	6 512	14 849	22 585	165 883
1938	3 223	6 775	14 640	6 781	5 894	29 242	2 822	4 137	8 439	25 569	107 522
Virements											
1936	501 823	4 694 231	4 385 793	3 596 312	974 961	605 179	170 282	488 711	1 205 428	24 608 252	41 230 972
1937	464 935	4 943 822	5 048 037	4 496 298	1 049 900	618 402	215 947	423 319	1 087 156	25 791 415	44 139 231
1938	480 650	4 621 791	2 781 626	4 452 107	1 431 919	594 023	210 530	428 722	1 026 319	25 048 840	41 076 527
Comptes des administrations fédérales											
1936	—	—	11 230 107	—	—	—	—	—	—	—	11 230 107
1937	—	—	9 161 172	—	—	—	—	—	—	—	9 161 172
1938	—	—	9 636 826	—	—	—	—	—	—	—	9 636 826
Comptes de dépôts											
1936	2 981	32 994	132 577	64 961	8 858	11 228	2 270	4 994	4 742	343 805	609 410
1937	3 548	32 112	269 328	55 106	9 815	12 869	1 845	4 181	4 759	181 028	574 591
1938	5 785	23 013	265 993	56 633	9 439	13 266	2 401	4 359	4 375	111 197	496 461
Comptes des correspondants suisses											
1936	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 150 522	2 150 522
1937	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 311 605	2 311 605
1938	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 298 558	2 298 558
Effets à l'encaissement											
1936	1 101	37 400	70 459	16 851	5 766	4 248	462	2 528	9 908	147 845	296 568
1937	1 183	35 054	59 150	15 682	3 157	6 092	270	2 745	12 722	151 426	287 481
1938	1 746	36 522	56 815	16 545	2 784	5 393	693	2 604	12 019	137 416	272 537
Mouvement total, addition des deux côtés (chambres de compensation exceptées)											
1936	1 461 274	8 683 676	42 783 639	5 966 391	2 835 801	1 981 197	707 948	1 276 587	3 140 551	49 230 801	118 067 865
1937	1 358 719	8 609 291	43 689 755	6 923 219	2 944 964	2 012 929	823 820	1 131 736	2 949 327	58 381 631	128 825 391
1938	1 499 112	8 440 982	33 032 412	7 233 725	3 688 580	1 998 664	832 853	1 205 464	3 080 273	52 186 528	113 198 593
Chambres de compensation											
1936	—	892 407	104 774	1 052 317	121 668	—	—	34 802 <sup>5)</sup>	66 998	793 689	3 066 655
1937	—	1 174 043	122 951	1 306 635	159 040	—	—	39 548 <sup>5)</sup>	86 013	824 624	3 712 854
1938	—	1 150 208	119 839	1 222 414	162 681	—	—	37 433 <sup>5)</sup>	68 280	803 078	3 563 933

1) Le mouvement des agences est compris dans celui des établissements dont elles dépendent.

2) Y compris les rescriptions de la Confédération.

3) Y compris l'or à l'étranger.

4) Y compris le mouvement de la chambre de compensation de La Chaux-de-Fonds.

5) Y compris les rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.



## Taux d'escompte et taux des avances sur nantissement de la Banque depuis son ouverture.

Date de la modification	Taux d'escompte		Taux des avances sur nantissement		Date de la modification	Taux d'escompte		Taux des avances sur nantissement	
	%	Durée jours	%	Durée jours		%	Durée jours	%	Durée jours
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1907 20 Juin .....	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	56	5	56	1914 22 Janvier .....	4	28	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	189
15 Août .....	5	84	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	84	19 Févriér .....	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	161	—	—
7 Novembre ....	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	70	6	70	30 Juillet .....	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1
1908 16 Janvier .....	5	7	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	7	31 Juillet .....	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	3	6	3
23 Janvier .....	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28	5	28	3 Août .....	6	38	7	38
20 Février .....	4	28	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28	10 Septembre ....	5	113	6	14
19 Mars .....	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	322	4	441	24 Septembre ....	—	—	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	99
1909 4 Février .....	3	252	—	—	1915 1 <sup>er</sup> Janvier ....	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1 371	5	1 280
3 Juin .....	—	—	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	133	1918 4 Juillet .....	—	—	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	91
14 Octobre .....	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28	4	28	3 Octobre .....	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	322	6	917
11 Novembre ....	4	56	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	56	1919 21 Août .....	5	595	—	—
1910 6 Janvier .....	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	49	4	210	1921 7 Avril .....	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	126	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	126
24 Février .....	3	161	—	—	11 Août .....	4	203	5	203
4 Août .....	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	49	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	84	1922 2 Mars .....	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	168	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	168
22 Septembre ....	4	35	—	—	17 Août .....	3	331	4	331
27 Octobre .....	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	70	5	70	1923 14 Juillet .....	4	831	5	831
1911 5 Janvier .....	4	42	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	42	1925 22 Octobre .....	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1 624	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1 624
16 Février .....	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	224	4	224	1930 3 Avril .....	3	98	4	98
28 Septembre ....	4	350	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	350	10 Juillet .....	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	196	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	196
1912 12 Septembre ....	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	77	5	77	1931 22 Janvier .....	2	1 562	3	748
28 Novembre ....	5	259	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	259	1933 8 Février .....	—	—	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	814
1913 14 Août .....	4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	161	5	161	1935 3 Mai .....	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	495	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	495
					1936 9 Septembre ....	2	78	3	78
					26 Novembre ....	1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	766 <sup>1)</sup>	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	766 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Jusqu'au 31 décembre 1938.

## Situation au 31 décembre.

Année	Encaisse métallique			Devises et corres- pondants à l'étranger <sup>3)</sup>	Portefeuille suisse				Effets de la Caisse de prêts	Avances sur nantisse- ment
	Or <sup>1)</sup>	Argent <sup>2)</sup>	Total		Effets suisses	Rescrip- tions <sup>4)</sup>	Obli- gations	Total		
	en 1 000 francs									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	75 483	5 861	81 344	27 683	77 870	—	—	77 870	—	2 716
1908	117 481	7 227	124 708	44 681	63 746	—	—	63 746	—	10 445
1909	123 944	14 413	138 357	48 187	111 044	—	—	111 044	—	14 702
1910	155 614	10 156	165 770	59 084	99 842	—	—	99 842	—	18 012
1911	160 667	9 188	169 855	24 650	130 439	—	6 964	137 403	—	16 829
1912	173 138	12 776	185 914	26 710	146 210	—	5 107	151 317	—	25 492
1913	169 955	20 836	190 791	42 318	99 953	—	9 417	109 370	—	28 385
1914	237 936	24 913	262 849	34 408	114 724	58 000	8 249	180 973	—	19 552
1915	250 132	51 238	301 370	49 591	63 955	75 000	3 494	142 449	—	20 954
1916	344 998	52 454	397 452	63 269	56 268	123 000	4 527	183 795	—	22 140
1917	357 644	51 830	409 474	47 811	88 434	233 000	5 940	327 374	—	45 201
1918	414 719	58 412	473 131	70 562	249 835	312 000	6 490	568 325	—	40 899
1919	516 992	73 649	590 641	94 759	184 122	301 000	2 007	487 129	—	32 669
1920	542 903	121 571	664 474	25 444	167 093	280 000	5 802	452 895	—	36 630
1921	549 521	108 240	657 761	58 765	44 783	287 000	2 947	334 730	—	76 174
1922	535 146	103 865	639 011	74 052	33 902	325 000	1 966	360 868	—	62 215
1923	537 143	90 741	627 884	94 356	102 504	155 000	4 449	261 953	—	85 261
1924	505 916	87 175	593 091	193 271	81 232	78 000	5 683	164 915	—	70 837
1925	467 048	89 346	556 394	222 500	70 252	68 500	3 195	141 947	—	72 443
1926	471 761	72 800	544 561	221 990	91 657	83 100	5 549	180 306	—	60 607
1927	517 023	62 854	579 877	197 864	128 800	71 700	6 207	206 707	—	78 470
1928	533 028	45 794	578 822	258 570	157 132	53 900	6 779	217 811	—	82 915
1929	594 987	23 550	618 537	362 289	95 140	39 100	15 127	149 367	—	75 248
1930	712 922	—	712 922	353 404	86 729	—	7 996	94 725	—	53 366
1931	2 346 893	—	2 346 893	107 039	27 729	350	6 493	34 572	—	64 651
1932	2 471 190	—	2 471 190	88 572	12 786	180	6 721	19 687	4 569	48 697
1933	1 998 070	—	1 998 070	17 678	19 009	15 253	16 685	50 947	58 301	94 739
1934	1 909 792	—	1 909 792	7 508	13 413	3 983	8 861	26 257	5 922	117 985
1935	1 388 807	—	1 388 807	8 305	25 281	114 551	12 644	152 476	85 535	142 193
1936	2 709 005	—	2 709 005	57 621	7 715	9 457	2 345	19 517	28 500	46 768
1937	2 679 250	—	2 679 250	513 136	5 254	1 750	1 946	8 950	10 300	34 804
1938	2 889 607	—	2 889 607	279 704	52 528	101 500	1 049	155 077	3 850	21 853

<sup>1)</sup> En 1936, l'encaisse-or est revalorisée à raison de 35,033 % (fr. 1.— = 215 milligrammes d'or fin).

<sup>2)</sup> Jusqu'au 31 mars 1930, l'argent faisait partie de l'encaisse métallique. Les écus y figuraient: jusqu'au 31 mars 1921, à leur valeur nominale; du 1<sup>er</sup> avril 1921 au 31 décembre 1923, à leur valeur métallique; ensuite, à la valeur nominale pour les écus suisses et à la valeur métallique pour les pièces de 5 francs des autres pays de l'Union monétaire latine.

<sup>3)</sup> En 1907 et 1908, effets étrangers seulement; de 1909 à 1927, effets étrangers et avoir à vue sur l'étranger réunis.

## de la Banque depuis 1907.

## Situation au 31 décembre.

Corres-pondants suisses <sup>5)</sup>	Fonds publics	Billets en circulation	Circulation non couverte en espèces	Couver-ture métallique	Avoir des			Total du bilan	Année
					Clients des virements	Administra-tions fédérales	Déposants		
en 1000 francs				%	en 1000 francs				
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
10 520	3 811	159 220	77 876	51.09	19 508	5 701	580	243 762	1907
8 182	6 171	204 056	79 348	61.11	21 132	13 068	831	292 873	1908
28 449	10 837	261 516	123 159	52.91	29 404	39 569	1 449	386 027	1909
35 025	9 955	297 212	131 442	55.77	22 444	45 700	675	420 975	1910
18 925	16 457	314 756	144 901	53.96	24 631	23 798	924	419 338	1911
19 216	7 066	339 240	153 326	54.80	28 897	25 401	1 213	450 998	1912
16 093	6 377	313 821	123 030	60.79	27 421	30 625	967	429 858	1913
14 715	9 329	455 889	193 040	57.65	54 643	8 635	7 564	589 250	1914
28 951	8 099	465 609	164 239	64.72	61 030	14 283	7 397	608 681	1915
18 199	6 801	536 518	139 066	74.07	89 765	12 719	27 263	735 069	1916
18 048	7 295	702 303	292 829	58.30	88 952	42 618	7 139	908 666	1917
28 072	8 553	975 706	502 575	48.49	79 122	20 139	88 381	1 238 956	1918
36 149	6 638	1 036 123	445 482	57.00	120 696	18 672	41 488	1 298 171	1919
34 975	5 864	1 023 712	359 238	64.90	146 435	11 450	5 449	1 273 093	1920
27 250	6 462	1 009 264	351 503	65.17	116 475	7 715	4 444	1 224 709	1921
18 862	9 754	976 426	337 415	65.44	147 447	10 961	5 738	1 224 348	1922
29 973	8 553	981 958	354 074	63.94	80 011	12 989	10 407	1 166 446	1923
38 590	6 778	913 912	320 821	64.89	102 848	8 253	6 016	1 107 541	1924
34 362	6 584	875 790	319 396	63.53	113 229	4 677	6 254	1 075 136	1925
33 571	6 403	873 941	329 380	62.31	127 046	4 279	5 468	1 087 587	1926
34 583	9 238	917 393	337 516	63.20	123 794	18 361	9 215	1 147 509	1927
40 565	18 995	952 645	373 823	60.75	141 473	54 034	6 650	1 236 362	1928
40 175	5 439	999 185	380 648	61.90	171 698	28 527	7 071	1 288 945	1929
32 740	103 985	1 062 087	349 165	67.12	213 223	28 037	7 856	1 391 881	1930
25 605	37 863	1 609 353	737 540 <sup>6)</sup>	145.82	883 158	40 084	44 917	2 659 522	1931
15 725	50 765	1 612 623	858 567 <sup>6)</sup>	153.24	922 303	50 953	67 857	2 743 473	1932
19 866	27 664	1 509 518	488 552 <sup>6)</sup>	132.36	629 551	9 407	51 359	2 309 685	1933
19 244	52 486	1 440 272	469 520 <sup>6)</sup>	132.60	539 407	39 612	45 864	2 179 186	1934
26 655	44 887	1 366 274	22 533 <sup>6)</sup>	101.65	357 905	7 629	24 838	1 887 435	1935
14 212	15 897	1 482 222	1 226 783 <sup>6)</sup>	182.76	1 093 851	183 396	29 878	3 505 913	1936
11 409	30 742	1 530 515	1 148 735 <sup>6)</sup>	175.05	1 602 632	12 474	35 351	3 902 347	1937
9 609	90 945	1 751 018	1 138 589 <sup>6)</sup>	165.02	1 592 641	8 221	31 187	4 081 018	1938

<sup>4)</sup> Jusqu'en 1930, les rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux seulement, y compris, de 1921 à 1929, les rescriptions sans intérêts de la Confédération. Ces rescriptions ont été remises à la Banque en couverture de la différence entre la valeur métallique et la valeur nominale des pièces de 5 francs en argent des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine qui sont comptées dans l'encaisse métallique.

<sup>5)</sup> En 1907 et 1908, les correspondants étrangers et l'avoir à vue sur l'étranger y sont compris; de 1909 à 1927, l'avoir à l'étranger y est compris, l'avoir à vue sur l'étranger en est éliminé.

<sup>6)</sup> Couverture-or supplémentaire de la circulation des billets.

## Moyennes annuelles.

Année	Encaisse métallique			Devises et corres- pondants à l'étranger <sup>3)</sup>	Portefeuille suisse				Effets de la Caisse de prêts	Taux d'escompte  %
	Or <sup>1)</sup>	Argent <sup>2)</sup>	Total		Effets suisses <sup>4)</sup>	Rescrip- tions <sup>5)</sup>	Obliga- tions	Total		
	en 1000 francs									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	52 158	6 262	58 420	19 041	36 721	—	—	36 721	—	4.93
1908	98 329	8 090	106 419	39 046	23 961	—	—	23 961	—	3.73
1909	121 492	15 209	136 701	49 620	41 665	—	—	41 665	—	3.22
1910	143 346	16 076	159 422	44 721	70 916	—	—	70 916	—	3.51
1911	158 521	14 790	173 311	56 078	60 482	—	5 640	66 122	—	3.70
1912	168 084	13 049	181 133	34 748	78 100	—	4 471	82 571	—	4.20
1913	170 457	23 155	193 612	48 677	57 849	—	2 334	60 183	—	4.81
1914	195 061	17 212	212 273	45 865	103 499	—	7 186	110 685	—	4.34
1915	241 529	47 744	289 273	35 065	108 612	—	3 526	112 138	—	4.50
1916	271 522	53 948	325 470	72 093	126 136	—	1 150	127 286	—	4.50
1917	344 648	52 689	397 337	52 706	170 648	—	902	171 550	—	4.50
1918	377 061	55 350	432 411	53 723	321 680	—	2 150	323 830	—	4.75
1919	451 532	64 811	516 343	62 139	418 179	—	1 559	419 738	—	5.32
1920	534 185	92 991	627 176	84 583	303 168	—	3 974	307 142	—	5.00
1921	544 219	122 701	666 920	26 469	308 452	—	1 946	310 398	—	4.44
1922	532 441	111 075	643 516	72 796	251 328	—	1 543	252 871	—	3.39
1923	531 545	100 004	631 549	79 269	254 206	—	4 350	258 556	—	3.47
1924	518 638	94 443	613 081	122 907	153 043	—	4 265	157 308	—	4.00
1925	485 707	89 411	575 118	211 796	87 305	—	1 997	89 302	—	3.90
1926	429 090	85 889	514 979	217 987	104 968	—	2 011	106 979	—	3.50
1927	450 484	69 271	519 755	205 080	131 884	—	5 068	136 952	—	3.50
1928	450 254	56 224	506 478	219 751	144 484	—	7 900	152 384	—	3.50
1929	506 572	36 980	543 552	248 569	125 641	—	8 538	134 179	—	3.50
1930	607 250	5 553	612 803	361 595	40 011	—	8 390	48 401	—	2.89
1931	1 164 955	—	1 164 955	353 746	35 300	—	5 659	40 959	—	2.03
1932	2 545 991	—	2 545 991	81 391	13 851	4 602	4 545	22 998	2 953 <sup>6)</sup>	2.00
1933	2 119 500	—	2 119 500	21 747	10 203	4 184	5 865	20 252	19 531	2.00
1934	1 788 098	—	1 788 098	14 086	12 275	20 260	6 110	38 645	21 497	2.00
1935	1 457 053	—	1 457 053	18 658	33 961	42 851	8 505	85 317	41 278	2.33
1936	1 690 477	—	1 690 477	23 700	9 354	79 943	4 490	93 787	50 748	2.30
1937	2 639 989	—	2 639 989	191 633	6 207	1 979	3 837	12 023	14 305	1.50
1938	2 848 988	—	2 848 988	384 345	17 082	16 304	1 530	34 916	5 694	1.50

<sup>1)</sup> Depuis le 7 octobre 1936, l'encaisse-or est revalorisée à raison de 35.033 % (fr. 1.— = 215 milligrammes d'or fin).  
<sup>2)</sup> Jusqu'au 31 mars 1930, l'argent faisait partie de l'encaisse métallique. Les écus y figuraient: jusqu'au 31 mars 1921, à leur valeur nominale; du 1<sup>er</sup> avril 1921 au 31 décembre 1923, à leur valeur métallique; ensuite, à la valeur nominale pour les écus suisses et à la valeur métallique pour les pièces de 5 francs des autres pays de l'Union monétaire latine.  
<sup>3)</sup> En 1907 et 1908, effets étrangers seulement; de 1909 à 1927, effets étrangers et avoir à vue sur l'étranger réunis.  
<sup>4)</sup> Jusqu'en 1931, les rescriptions y sont comprises.

## de la Banque depuis 1907.

## Moyennes annuelles.

Avances sur nantissement	Taux des avances	Correspondants suisses <sup>7)</sup>	Fonds publics	Billets en circulation	Circulation non couverte par l'encaisse métallique	Couverture métallique	Avoir des			Année
							Clients des virements	Administrations fédérales	Déposants	
en 1000 fr.	%	en 1000 francs				%	en 1000 francs			
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
555	5.43	9 575	3 188	88 866	30 446	65.74	15 303	9 400	1 033	1907
2 529	4.23	8 518	9 013	145 870	39 451	72.95	13 587	10 600	1 227	1908
4 410	3.89	6 324	8 025	191 428	54 727	71.41	17 526	18 196	1 271	1909
5 933	4.30	28 829	12 205	241 422	82 000	66.03	15 072	42 988	1 836	1910
7 037	4.20	22 437	12 509	253 573	80 262	68.35	16 261	40 810	1 619	1911
12 232	4.70	10 862	11 114	269 340	88 207	67.25	16 371	25 391	1 356	1912
15 681	5.31	11 151	9 254	272 359	78 747	71.09	15 766	28 469	728	1913
20 142	5.13	10 446	11 685	335 137	122 864	63.33	34 532	19 035	3 970	1914
16 860	5.00	23 564	8 949	409 876	120 603	70.57	44 031	20 418	6 339	1915
17 741	5.00	13 598	7 772	430 305	104 835	75.63	94 885	15 838	8 054	1916
28 308	5.00	13 441	7 559	535 815	138 478	74.15	80 880	19 921	10 263	1917
36 413	5.37	17 631	9 672	733 145	300 734	58.98	71 064	14 817	33 049	1918
38 740	6.00	21 444	7 690	905 807	389 464	57.00	73 893	16 736	28 999	1919
32 296	6.00	27 589	6 583	933 832	306 656	67.16	95 980	14 492	10 449	1920
41 896	5.44	20 152	5 822	925 110	258 190	72.09	95 287	12 492	4 828	1921
49 069	4.39	21 906	8 597	817 555	174 039	78.71	181 548	15 621	6 193	1922
49 075	4.47	18 449	8 902	875 019	243 470	72.17	129 973	13 953	8 567	1923
66 596	5.00	25 490	7 140	850 514	237 433	72.08	66 879	28 291	10 025	1924
48 561	4.90	21 728	7 064	797 577	222 459	72.10	98 302	11 774	6 278	1925
45 620	4.50	19 148	6 451	769 039	254 060	66.96	81 691	13 452	7 139	1926
48 622	4.50	24 583	6 520	798 788	279 033	65.06	85 373	19 212	6 296	1927
62 769	4.50	22 339	6 254	818 330	311 852	61.89	82 438	21 262	6 925	1928
61 320	4.50	24 914	3 911	855 710	312 158	63.52	89 417	15 474	7 354	1929
42 217	3.89	20 371	59 918	894 029	281 226	68.54	167 820	31 553	6 797	1930
45 220	3.03	15 116	85 811	1 141 037	23 918 <sup>8)</sup>	102.09	482 993	25 847	19 150	1931
45 798	3.00	9 676	40 557	1 508 369	1 037 622 <sup>8)</sup>	168.79	1 075 091	59 142	61 801	1932
53 143	2.55	12 013	61 690	1 440 108	679 392 <sup>8)</sup>	147.17	702 651	24 752	62 562	1933
75 011	2.50	10 285	46 877	1 349 226	438 872 <sup>8)</sup>	132.52	514 963	12 532	46 091	1934
87 630	3.17	11 184	55 665	1 282 963	174 090 <sup>8)</sup>	113.57	349 890	14 039	29 437	1935
63 824	3.30	8 673	42 418	1 293 913	396 564 <sup>8)</sup>	130.64	541 312	28 972	27 652	1936
32 293	2.50	6 580	17 904	1 378 444	1 261 545 <sup>8)</sup>	191.51	1 305 283	86 148	28 366	1937
22 729	2.50	6 008	74 364	1 555 358	1 293 630 <sup>8)</sup>	183.17	1 703 665	18 069	44 082	1938

<sup>5)</sup> Ce poste n'était pas indiqué séparément avant 1932.

<sup>6)</sup> Moyenne à partir de la date d'escompte du premier bordereau.

<sup>7)</sup> En 1907 et 1908, les correspondants étrangers et l'avoir à vue sur l'étranger y sont compris; de 1909 à 1927, l'avoir à l'étranger y est compris, l'avoir à vue sur l'étranger en est éliminé.

<sup>8)</sup> Couverture-or supplémentaire de la circulation des billets.

## Mouvement.

Année	Caisse 1)	Entrées d'or en lingots et en monnaies <sup>2)</sup>	Devises et correspon- dants à l'étranger <sup>4)</sup>	Escompte						Effets de la Caisse de prêts	Avances sur nan- tissement	Remises à l'encaisse- ment
				Portefeuille suisse								
				Effets suisses		Rescrip- tions <sup>5)</sup>	Obli- gations	Total				
				Montant	Moyenne des jours à courir							
en millions de francs				Jours	en millions de francs							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1907	1 819,5	13,5	124,4	317,7	28	—	—	317,7	—	13,4	64,5	
1908	2 567,9	29,7	310,2	465,2	18	—	—	465,2	—	85,5	131,0	
1909	2 890,5	18,3	337,4	569,4	29	—	—	569,4	—	113,6	286,5	
1910	3 265,4	31,3	381,7	965,8	26	—	—	965,8	—	126,7	360,9	
1911	3 548,0	20,3	364,8	903,0	26	—	12,4	915,4	—	127,9	399,4	
1912	3 920,1	43,5	424,8	1 082,0	26	—	28,3	1 110,3	—	174,4	454,8	
1913	3 798,2	34,8	472,3	956,9	21	—	27,3	984,2	—	215,1	483,3	
1914	4 434,9	88,1	350,5	907,5	38	124,0	48,2	1 079,7	—	152,7	323,5	
1915	3 649,1	36,9	430,6	484,1	33	444,0	22,5	950,6	—	94,1	276,5	
1916	4 250,7	113,4	662,6	237,2	29	954,0	10,5	1 201,7	—	90,5	254,0	
1917	4 479,0	32,7	513,8	336,9	28	1 392,0	12,5	1 741,4	—	175,4	266,3	
1918	6 219,3	97,2	484,5	1 158,8	37	1 962,0	21,6	3 142,4	—	300,4	381,2	
1919	5 690,1	78,1	740,2	1 384,0	32	2 365,0	11,4	3 760,4	—	275,8	420,6	
1920	6 181,3	30,5	558,7	1 373,1	38	1 949,0	33,9	3 356,0	—	315,3	477,2	
1921	5 964,1	87,6	428,8	516,1	35	1 884,0	15,2	2 415,3	—	262,7	371,8	
1922	5 997,1	110,6	579,4	160,3	47	1 083,0	10,9	1 254,2	—	226,1	293,9	
1923	5 818,9	5,7	584,2	476,2	35	1 419,0	27,7	1 922,9	—	341,9	358,4	
1924	5 684,6	0,5	716,8	741,4	38	181,0	30,4	952,8	—	576,8	459,2	
1925	6 314,6	120,4	1 098,6	292,1	35	174,4	11,8	478,3	—	317,4	433,0	
1926	6 520,5	29,0	1 125,9	451,7	26	153,0	15,2	619,9	—	350,6	430,4	
1927	7 056,5	223,9	1 199,3	828,7	28	93,0	30,5	952,2	—	470,4	488,9	
1928	6 801,1	57,7	11 228,6	1 093,0	28	14,0	49,9	1 156,9	—	681,7	593,3	
1929	6 689,1	90,9	10 499,3	957,9	29	24,0	56,4	1 038,3	—	712,7	589,0	
1930	6 948,2	130,3	9 369,0	294,2	35	62,0	43,8	400,0	—	449,6	549,0	
1931	9 386,6	887,4	15 370,5	229,7	41	193,0	33,4	456,1	—	406,7	628,6	
1932	6 566,4	713,6	3 747,8	79,4	57	62,9	29,1	171,4	7,5	282,8	584,1	
1933	6 171,0	155,9	5 310,7	73,7	52	139,7	43,7	257,1	143,8	394,2	511,2	
1934	5 248,5	212,2	3 025,3	79,9	53	573,5	33,1	686,5	88,5	437,9	467,0	
1935	5 706,7	70,2	4 566,6	245,7	52	431,6	57,5	734,8	272,8	664,9	320,5	
1936	6 899,0	1 872,0 <sup>3)</sup>	2 313,5	53,3	54	650,0	22,0	725,3	234,0	343,7	296,6	
1937	6 030,0	1 858,1	7 893,4	39,0	55	10,6	21,0	70,6	63,0	165,9	287,5	
1938	8 435,8	787,9	4 736,6	122,6	74	295,2	9,3	427,1	28,6	107,5	272,5	

1) Depuis 1938, l'or à l'étranger est compris dans ce chiffre.

2) Jusqu'en 1935, lingots d'or, monnaies et billets étrangers. Depuis 1936, or en lingots et monnayé.

3) De 1907 à 1927, seul le montant des effets étrangers escomptés et achetés est indiqué; jusqu'en 1927, le mouvement des comptes de correspondants étrangers est compris dans celui des comptes de correspondants suisses (col. 13).

4) Y compris 538,6 millions de francs, montant de la revalorisation de l'encaisse-or du 26 septembre 1936.

## de la Banque depuis 1907.

## Mouvement.

Comptes des correspondants suisses <sup>6)</sup>	Transactions en fonds publics	Virements	Comptes des clients de la Banque avec comptes de chèques postaux	Administrations fédérales	Comptes de dépôts	Mandats généraux et chèques émis sur la Banque <sup>7)</sup>	Mouvement total additionné des deux côtés (chambres de compensation exceptées)	Chambres de compensation	Année
en millions de francs									
18	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1 143,2	6,4	5 019,5	—	367,0	5,5	—	15 876,2	2 133,7	1907
1 839,4	37,5	10 610,1	37,9	1 066,5	12,0	22,9	31 056,2	2 997,4	1908
1 819,1	44,0	13 683,3	178,1	1 411,8	23,5	48,6	37 578,2	3 483,7	1909
2 205,8	40,4	16 616,6	297,6	1 663,9	42,8	48,6	44 845,6	4 036,0	1910
2 553,6	46,5	17 480,0	364,8	1 997,1	45,4	34,5	47 493,6	4 305,0	1911
2 852,8	16,0	19 641,0	454,8	2 115,1	57,7	34,7	55 760,6	4 614,6	1912
2 982,7	12,4	18 799,0	487,1	2 238,5	51,9	31,9	54 962,4	5 471,6	1913
2 353,7	15,6	17 438,1	502,6	2 353,8	194,9	23,9	56 172,0	4 146,8	1914
2 785,7	5,6	18 920,7	575,2	3 933,7	197,7	31,1	59 920,6	3 923,7	1915
3 980,9	8,3	26 918,2	707,1	5 655,7	329,0	42,6	86 220,6	4 914,9	1916
3 784,5	6,8	28 891,5	962,2	7 217,3	405,5	68,8	103 332,4	5 793,2	1917
4 088,9	4,4	38 016,6	1 328,7	10 155,4	1 122,8	59,5	142 371,6	7 578,0	1918
5 481,0	2,9	43 616,2	1 361,5	12 381,5	856,6	41,6	159 069,8	9 664,3	1919
6 312,9	6,7	51 599,2	1 554,5	12 693,5	382,9	34,9	169 423,4	14 831,3	1920
4 870,3	6,5	48 803,6	1 433,5	12 563,1	192,5	22,0	161 033,0	12 701,4	1921
4 712,9	7,4	46 262,0	1 368,9	10 601,1	311,6	26,0	121 686,4	10 281,2	1922
6 233,5	4,5	51 646,4	1 467,7	13 058,3	377,7	30,3	136 914,8	11 372,0	1923
7 274,2	4,0	57 981,2	1 652,5	10 874,4	494,3	22,2	130 707,2	13 128,4	1924
7 778,8	27,3	58 206,0	1 726,9	10 956,9	407,3	63,5	131 395,0	13 185,0	1925
6 405,5	7,3	63 755,5	1 707,0	10 280,9	436,2	55,5	133 765,6	13 617,9	1926
7 702,0	12,8	76 062,7	1 800,8	11 017,4	465,5	60,9	150 757,6	15 652,8	1927
2 933,8	72,5	79 462,8	1 951,0	11 276,1	1 204,3	66,4	159 714,6	14 747,6	1928
2 956,3	37,5	77 063,9	2 121,7	11 626,5	1 985,5	61,3	158 593,7	13 761,5	1929
2 888,1	309,0	78 448,4	2 204,5	13 656,5	1 755,1	142,2	158 659,2	12 586,0	1930
2 706,1	449,9	74 074,5	2 139,2	12 082,0	1 047,1	179,7	170 066,7	10 243,8	1931
2 456,3	58,8	41 755,3	2 028,2	10 291,6	526,8	169,3	108 175,0	5 193,3	1932
2 321,2	88,0	44 954,6	2 048,4	9 904,4	566,7	160,0	113 801,0	4 824,6	1933
2 292,0	52,5	39 524,8	2 151,1	11 038,7	790,2	136,0	104 803,8	4 013,8	1934
2 222,7	119,9	39 566,4	2 113,7	9 803,0	542,0	110,5	109 537,7	3 267,8	1935
2 150,5	215,4	41 231,0	1 990,9	11 230,1	609,4	104,0	118 067,9	3 066,7	1936
2 311,6	31,5	44 139,2	2 357,1	9 161,2	574,6	134,8	128 825,4	3 712,9	1937
2 298,6	102,4	41 076,5	2 492,3	9 636,8	496,5	138,4	113 198,6	3 563,9	1938

<sup>5)</sup> Jusqu'en 1930, seules les rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux sont indiquées.

<sup>6)</sup> De 1907 à 1927, le mouvement des comptes de correspondants étrangers y est compris; dès 1928, celui des comptes de correspondants suisses seulement.

<sup>7)</sup> Jusqu'en 1924, mandats généraux seulement.

## Résultats des opérations.

Année	Escompte et commissions sur effets à l'encaissement					Produit des avances sur nantissement	Produit des opérations en or et en devises <sup>2)</sup>	Intérêts des comptes de correspondants en Suisse, des comptes de chèques postaux, etc. <sup>3)</sup>	Produit des fonds publics <sup>4)</sup>	Commissions <sup>5)</sup>	Divers	Intérêts aux administrations fédérales et aux comptes de dépôts	Bénéfice brut
	Total	dont escompte											
		d'effets sur la Suisse	de rescriptions <sup>1)</sup>	d'obligations	d'effets de la Caisse de prêts								
en 1000 francs													
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1907/08	1 979	1 977	—	—	—	117	1 563	738	496	69	20	473	4 509
1909	1 304	1 303	—	—	—	158	1 098	337	360	116	29	444	2 958
1910	2 502	2 490	—	—	—	247	1 270	1 084	481	69	5	1 415	4 243
1911	2 315	2 267	—	35	—	302	1 628	866	527	87	19	1 313	4 431
1912	3 430	3 233	—	183	—	568	1 117	396	479	125	22	705	5 432
1913	2 994	2 868	—	110	—	830	1 849	454	407	149	18	841	5 860
1914	5 292	4 472	427	371	—	1 046	1 208	487	527	192	19	426	8 345
1915	5 458	2 264	3 014	168	—	840	÷ 421	1 096	418	259	9	323	7 336
1916	5 874	939	4 872	51	—	920	2 470	1 520	382	321	12	288	11 211
1917	8 155	1 076	7 027	42	—	1 471	900	1 474	366	458	8	475	12 357
1918	10 660	4 813	5 734	103	—	2 106	1 120	1 553	520	695	140	25	16 769
1919	15 887	6 628	9 162	87	—	2 402	999	1 734	552	656	192	163	22 259
1920	11 696	7 149	4 343	191	—	1 956	3 996	4 164	446	619	189	187	22 879
1921	11 612	2 915	8 593	91	—	2 162	1 715	833	1 387	677	117	333	18 170
1922	4 492	848	3 575	55	—	2 070	4 640	1 288	747	752	130	497	13 622
1923	5 918	1 344	4 408	156	—	2 201	2 839	1 126	770	627	87	473	13 095
1924	3 606	3 246	175	175	—	3 323	909	1 617	609	525	137	867	9 859
1925	1 841	1 199	551	85	—	2 403	4 273	1 527	704	653	188	252	11 337
1926	2 419	1 177	1 169	68	—	2 064	4 927	1 098	543	539	249	267	11 572
1927	3 352	2 145	1 029	174	—	2 184	4 775	1 784	485	621	315	390	13 126
1928	4 240	2 970	995	271	—	2 821	5 222	496	475	578	393	468	13 757
1929	4 149	2 862	994	287	—	2 738	6 402	550	339	539	289	373	14 633
1930	1 658	972	422	258	—	1 675	7 646	468	1 359	727	287	778	13 042
1931	997	611	250	116	—	1 384	6 941	316	831	789	310	328	11 240
1932	517	300	91	89	16	1 375	4 660	197	2 240	662	340	310	9 681
1933	713	214	100	108	268	1 400	3 626	144	2 391	930	251	204	9 251
1934	1 338	256	606	117	338	1 926	3 529	119	1 203	698	234	217	8 830
1935	2 930	799	1 028	186	898	2 806	1 630	169	1 374	677	100	186	9 500
1936	3 304	237	1 830	111	1 106	2 165	1 562	145	1 270	736	170	219	9 133
1937	365	108	22	56	165	818	5 904	55	1 272	737	193	171	9 173
1938	523	259	159	23	67	571	10 429	46	2 445	673	95	181	14 601

1) Jusqu'en 1930, seul l'escompte des rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.  
2) Depuis 1928, y compris les intérêts des comptes de correspondants étrangers.  
3) De 1907/08 à 1927, y compris les intérêts des comptes de correspondants étrangers.  
4) Non compris les amortissements.  
5) Y compris droits de garde et location de coffres-forts.



## de la Banque depuis 1907.

## Résultats des opérations.

Frais d'administration	Impôts, y compris attribution à la provision (Impôt de guerre et de crise, droit de timbre sur les actions de la Banque)	Frais de confection des billets, y compris attribution à la provision	Frais d'importation d'or et de numéraire, provisions et pertes sur monnaies d'or	Amortissements, pertes et réserves		Versements aux institutions de prévoyance	Bénéfice net	Attribution au fonds de réserve	Dividende	Versements à la Caisse d'Etat fédérale	Année
				sur immeubles et mobilier, déduction faite du bénéfice réalisé sur la vente d'immeubles	sur fonds publics et affaires courantes, moins rentrées						
en 1000 francs											
15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2 068	—	226	162	29	7	—	2 017	202	1 800	15	1907/08
1 399	—	151	8	22	43	20	1 315	131	1 000	184	1909
1 307	—	151	69	95	77	20	2 524	252	1 000	1 272	1910
1 355	—	225	68	91	87	30	2 575	257	1 000	1 318	1911
1 381	—	224	315	188	246	40	3 038	304	1 000	1 734	1912
1 426	—	271	165	163	248	100	3 487	349	1 000	2 138	1913
1 572	—	503	25	292	621	60	5 272	500	1 000	3 772	1914
1 498	—	566	2	140	598	80	4 452	445	1 000	3 007	1915
1 571	—	628	—	1 001	231	350	7 430	500	1 000	5 930	1916
1 844	—	501	—	1 195	419	440	7 958	500	1 000	6 458	1917
2 550	—	1 352	—	4 294	2 576	510	5 487	500	1 000	3 987	1918
3 577	—	454	1 878	5 046	2 861	1 000	7 443	500	1 000	5 943	1919
3 749	—	2 253	367	3 426	1 164	500	11 420	500	1 000	9 920	1920
3 715	2 500	1 000	146	1 233	÷ 48	500	9 124	500	1 500	7 124	1921
3 885	—	500	—	1 069	40	500	7 628	500	1 500	5 628	1922
3 825 <sup>6)</sup>	1 500	176	—	67	490	—	7 037	500	1 500	5 037	1923
3 630	—	521	—	÷ 642	÷ 7	—	6 357	500	1 500	4 357	1924
3 708	—	415	—	33	÷ 5	500	6 686	500	1 500	4 686	1925
3 525	300	665	244	112	÷ 22	—	6 748	500	1 500	4 748	1926
3 597	800	779	77	830	290	—	6 753	500	1 500	4 753	1927
4 204 <sup>7)</sup>	262	278	178	1 682	255	—	6 898	559	1 500	4 839	1928
4 153	—	437	624	1 618	÷ 10	500	7 311	500	1 500	5 311	1929
3 873	—	705	35	1 323	÷ 3	—	7 109	500	1 500	5 109	1930
3 913	—	688	—	66	869 <sup>8)</sup>	—	5 704	500	1 500	3 704	1931
3 909	—	170	—	33	261	—	5 308	500	1 500	3 308	1932
3 532	—	204	234	28	—	—	5 253	500	1 500	3 253	1933
3 390	170	123	—	27	÷ 133 <sup>9)</sup>	—	5 253	500	1 500	3 253	1934
3 455	200	173	—	13	406	—	5 253	500	1 500	3 253	1935
3 459	112	258	—	46	5	—	5 253	500	1 500	3 253	1936
3 443	—	450	—	27	—	—	5 253	500	1 500	3 253	1937
3 689	117	1 802	—	37	3 703	—	5 253	500	1 500	3 253	1938

<sup>6)</sup> Y compris fr. 300 000, pour la constitution d'un fonds destiné à l'assurance contre les risques de transport (provision pour risques non assurés).

<sup>7)</sup> Y compris fr. 635 000, provision pour risques non assurés (y compris les attributions effectuées de 1923 à 1927, cette dernière provision s'élève à fr. 1 000 000).

<sup>8)</sup> Y compris fr. 260 000, provision pour pertes éventuelles sur affaires courantes.

<sup>9)</sup> Réserves non utilisées pour pertes éventuelles sur affaires courantes.

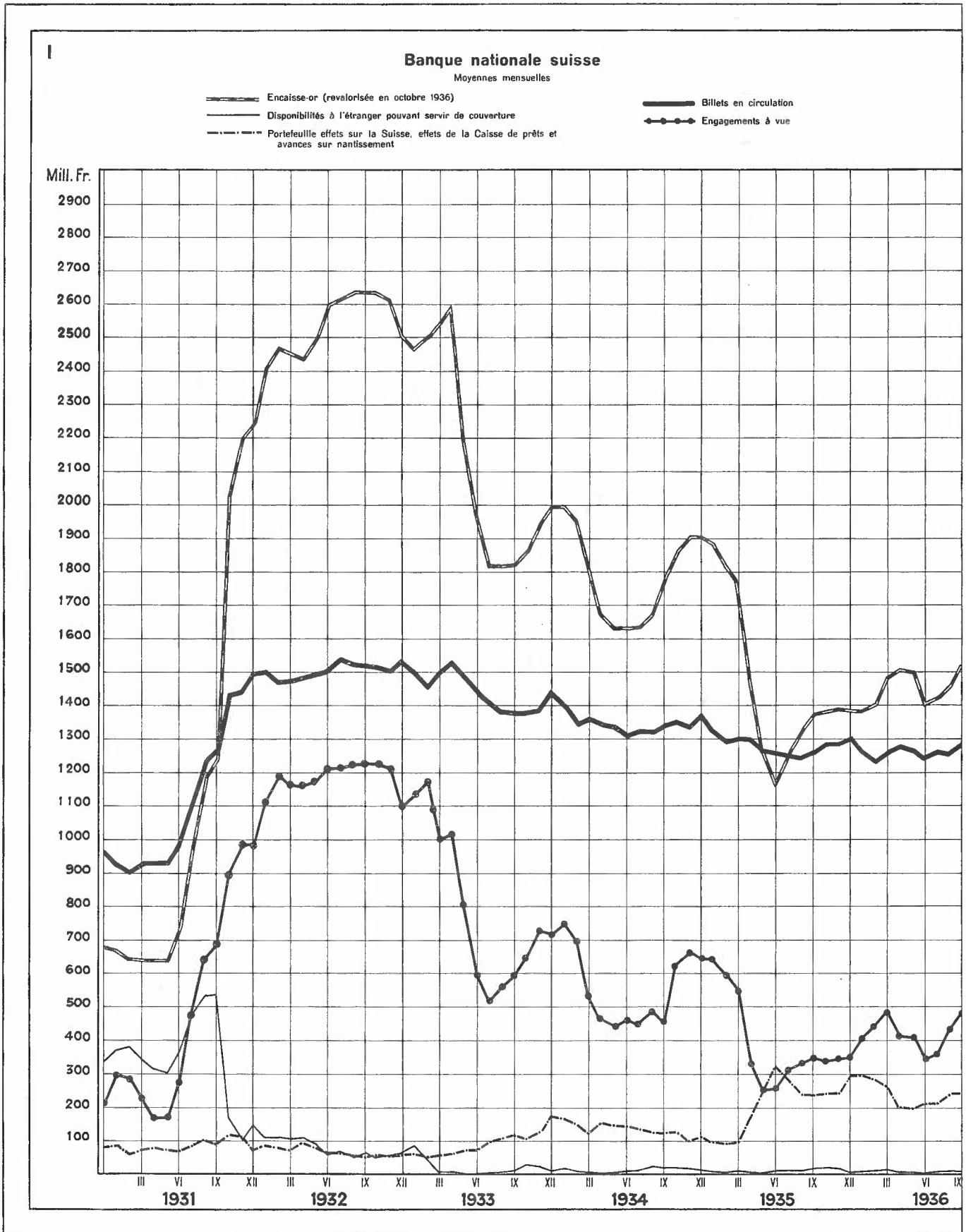
## Trafic de compensation.

Mouvement des Chambres suisses de compensation										Clearing des titres pour opérations au comptant	
Année	Bâle	Berne	La Chaux-de-Fonds	Genève	Lausanne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total	Bâle	Zurich
Nombre des membres au 31 décembre											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1936	19	13	5	15	9	4	11	9	85	21	26
1937	19	13	5	15	9	4	11	9	85	22	27
1938	19	13	5	15	9	4	11	9	85	22	26
Nombre des effets											
1936	97 948	43 778	13 268	123 666	65 198	8 446	29 203	265 649	647 156	—	—
1937	107 284	47 484	13 026	133 078	71 274	7 993	31 455	266 595	678 189	—	—
1938	104 838	47 619	12 984	134 399	70 839	7 670	28 756	271 065	678 170	—	—
Mouvement total (en 1000 francs)											
1936	892 407	104 774	12 860	1 052 317	121 668	21 942	66 998	793 689	3 066 655	222 200	1 011 884
1937	1 174 043	122 951	19 339	1 306 635	159 040	20 209	86 013	824 624	3 712 854	227 309	1 074 125
1938	1 150 208	119 839	17 302	1 222 414	162 681	20 131	68 280	803 078	3 563 933	155 682	796 750
Du mouvement total ont été réglés par compensation proprement dite											
en 1000 francs											
1936	573 495	61 870	6 735	699 593	80 040	7 398	35 038	518 568	1 982 737	147 800	780 390
1937	766 634	74 156	9 884	860 945	97 667	8 137	47 253	587 568	2 452 244	146 322	832 148
1938	755 956	69 118	9 079	795 925	95 617	7 688	37 052	572 766	2 343 201	92 084	582 203
en pour-cent											
1936	64.26	59.05	52.37	66.48	65.79	33.72	52.30	65.34	64.65	66.52	77.12
1937	65.30	60.31	51.11	65.89	61.41	40.26	54.94	71.25	66.05	64.37	77.47
1938	65.72	57.68	52.48	65.11	58.78	38.19	54.27	71.32	65.75	59.15	73.07
Moyenne du mouvement journalier (en 1000 francs)											
1936	2 936	343	42	3 473	402	72	220	2 602	10 090	882	4 000
1937	3 849	404	64	4 298	523	67	283	2 695	12 183	898	4 262
1938	3 759	392	57	4 021	533	66	224	2 624	11 676	509	2 604
Montant moyen des effets (en francs)											
1936	9 111	2 393	969	8 509	1 866	2 598	2 294	2 988	4 739	—	—
1937	10 943	2 589	1 485	9 819	2 231	2 528	2 734	3 093	5 475	—	—
1938	10 971	2 517	1 333	9 095	2 296	2 625	2 374	2 963	5 255	—	—

## Changes à vue en Suisse (cours de la demande).

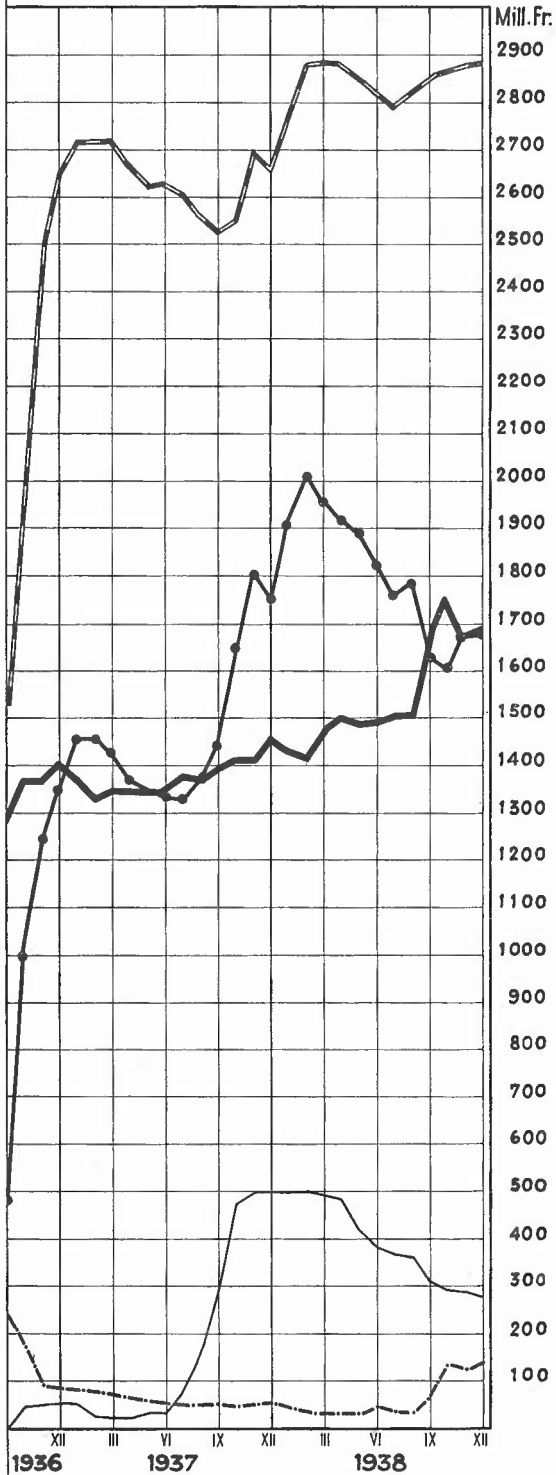
Mois et années	Paris	Londres	New-York	Berlin	Milan	Bruxelles	Amster- dam	Prague	Stock- holm	
	pour fr. 100.—	pour £ 1.—	pour \$ 1.—	pour RM 100.—	pour L 100.—	pour Belgas 100.—	pour Fl. 100.—	pour Kc. 100.—	pour Kr. 100.—	
	Parité provisoire en francs suisses depuis le 27 septembre 1936 <sup>1)</sup>									
	.	.	4.3728	176.367	23.013	74.120	.	15.357	.	
Moyennes mensuelles										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1938										
Janvier .....	14.41	21.620	4.324	174.05	22.72	73.18	240.83	15.17	111.42	
Février .....	14.12	21.601	4.304	173.91	22.63	73.05	240.86	15.13	111.29	
Mars .....	13.53	21.629	4.338	174.46	22.78	73.21	241.04	15.18	111.38	
Avril .....	13.45	21.665	4.350	174.81	22.86	73.32	241.65	15.15	111.62	
Mai .....	12.33	21.746	4.375	175.64	22.98	73.65	242.31	15.21	112.08	
Juin .....	12.16	21.660	4.367	175.78	22.95	73.82	241.75	15.17	111.67	
Juillet .....	12.09	21.541	4.368	175.47	22.94	73.90	240.54	15.10	111.04	
Août .....	11.94	21.328	4.368	175.07	22.95	73.70	238.56	15.04	109.94	
Septembre .....	11.91	21.253	4.424	176.61	23.21	74.63	238.58	15.17	109.55	
Octobre .....	11.73	20.988	4.400	176.09	23.11	74.37	239.25	15.09	108.10	
Novembre .....	11.63	20.787	4.413	176.60	23.18	74.63	239.83	15.08	107.02	
Décembre .....	11.64	20.651	4.421	177.05	23.23	74.46	240.32	15.08	106.30	
Cours extrêmes et cours à la fin de l'année										
Cours supérieur .....	14.68 4 janv.	21.79 6 et 14 mai	4.50 28 sept.	177.50 26 sept. et 31 déc.	23.55 28 sept.	76.35 28 sept.	243.05 6 mai	15.27 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 23 mai	112.30 6 mai	
Cours inférieur .....	11.39 25 nov.	20.38 25 nov.	4.29 17 févr.	173.80 8, 16 et 17 févr.	22.57 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 18 et 23 févr.	71.95 30 juin	237.75 12 août	15.— 31 août, 25 nov.—2 déc.	105.10 25—28 nov.	
Cours au 31 décembre..	11.65 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	20.60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.43 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	177.50	23.28 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	74.70	241.—	15.15	106.05	
Moyennes annuelles										
1932 .....	20.24	18.035	5.151	122.32	26.39	71.67	207.62	15.24	94.81	
1933 .....	20.27	17.130	4.130	122.60	26.93	72.04	208.20	15.33	89.12	
1934 .....	20.29	15.560	3.087	121.53	26.45	71.90	208.10	13.10	80.14	
1935 .....	20.31	15.077	3.075	123.70	25.38	56.78	208.31	12.79	77.70	
1936 {	1 <sup>er</sup> janv. — 26 sept.	20.25	15.301	3.062	123.46	24.17	51.83	208.34	12.70	78.86
	28 sept. — 31 déc.	20.26	21.306	4.348	174.56	22.86	73.40	234.89	15.43	109.82
1937 .....	17.58	21.551	4.358	175.15	22.91	73.55	239.91	15.22	111.09	
1938 .....	12.56	21.366	4.372	175.48	22.97	73.84	240.43	15.13	110.09	

<sup>1)</sup> Calculée sur la base d'une dévaluation moyenne du franc suisse de 30%.



**Banque nationale suisse**  
Moyennes mensuelles

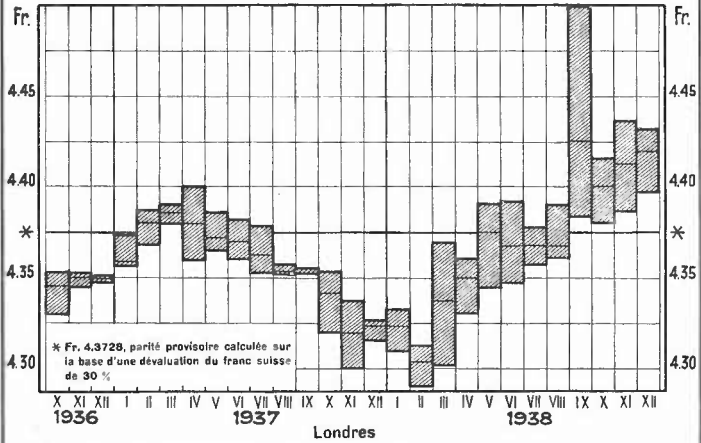
I



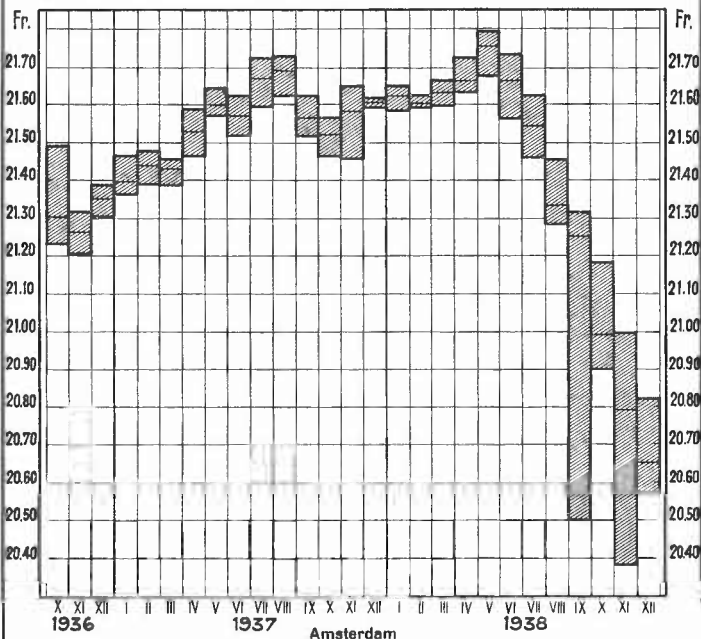
**Changes à vue en Suisse**

Cours extrêmes et moyennes mensuelles

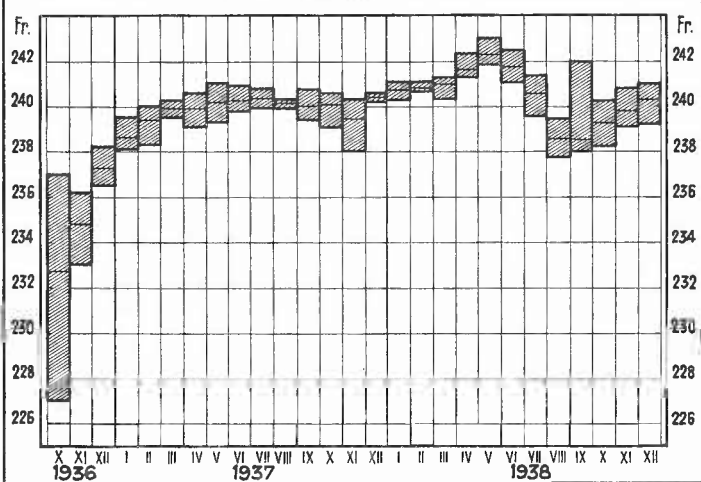
New-York



Londres



Amsterdam



III

Billets en circulation de la Banque nationale suisse

par coupures, en fin de mois

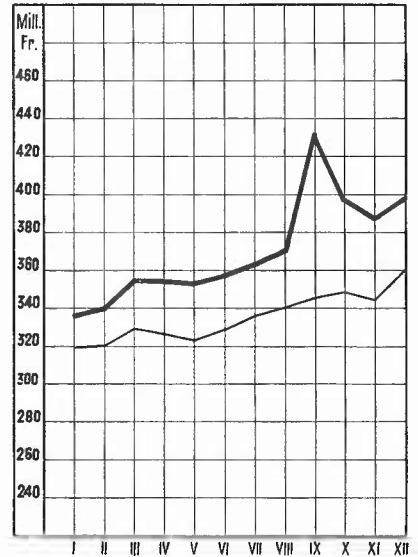
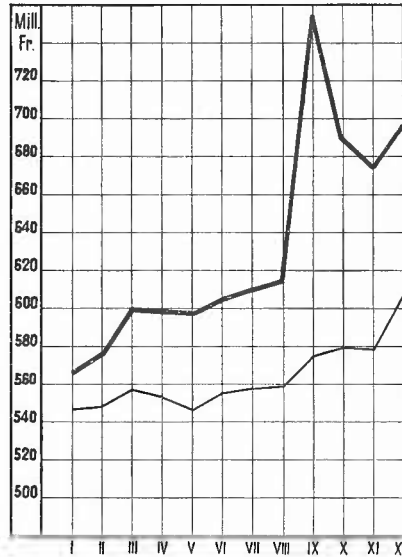
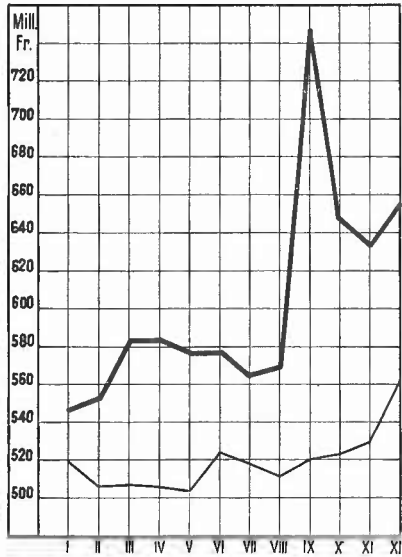
— 1937

— 1938

Coupures de Frs. 1000 et 500

Coupures de Frs 100

Coupures de Frs. 50 et 20

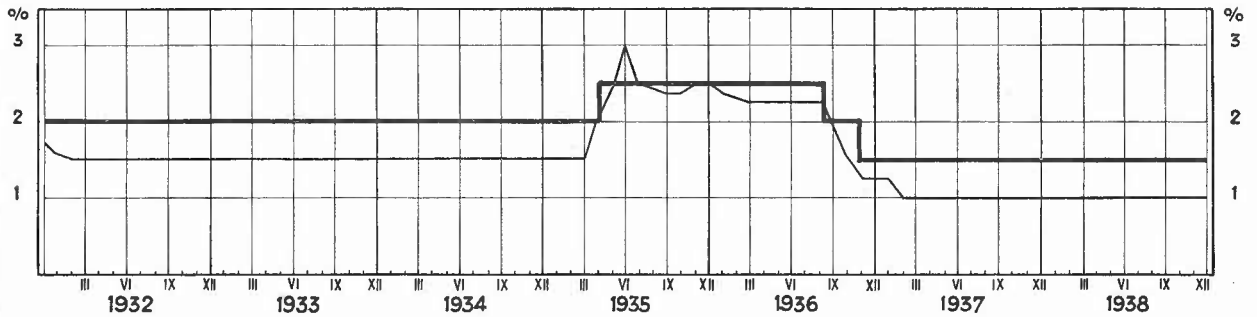


IV

Taux d'escompte et taux d'intérêts en Suisse

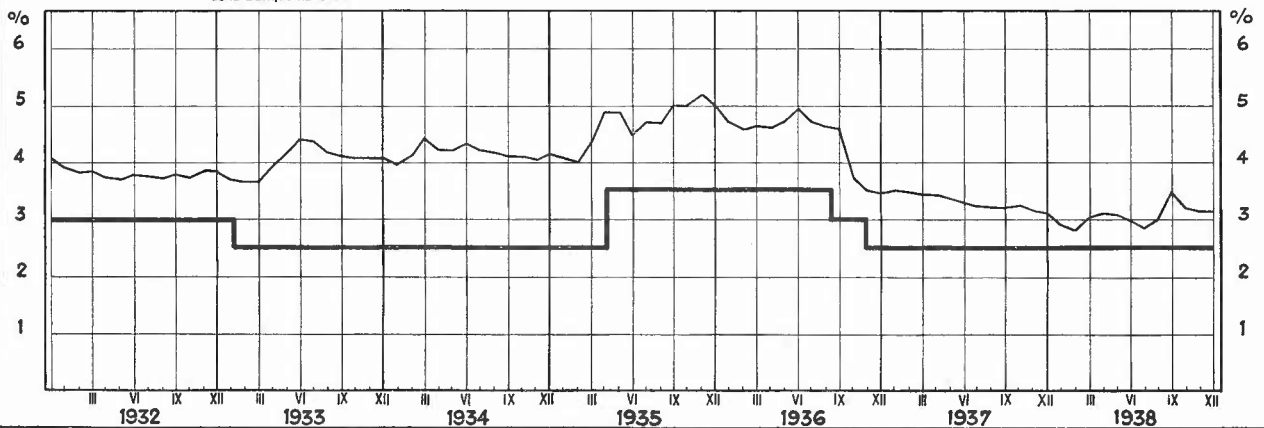
— Taux officiel d'escompte

— Taux hors banque

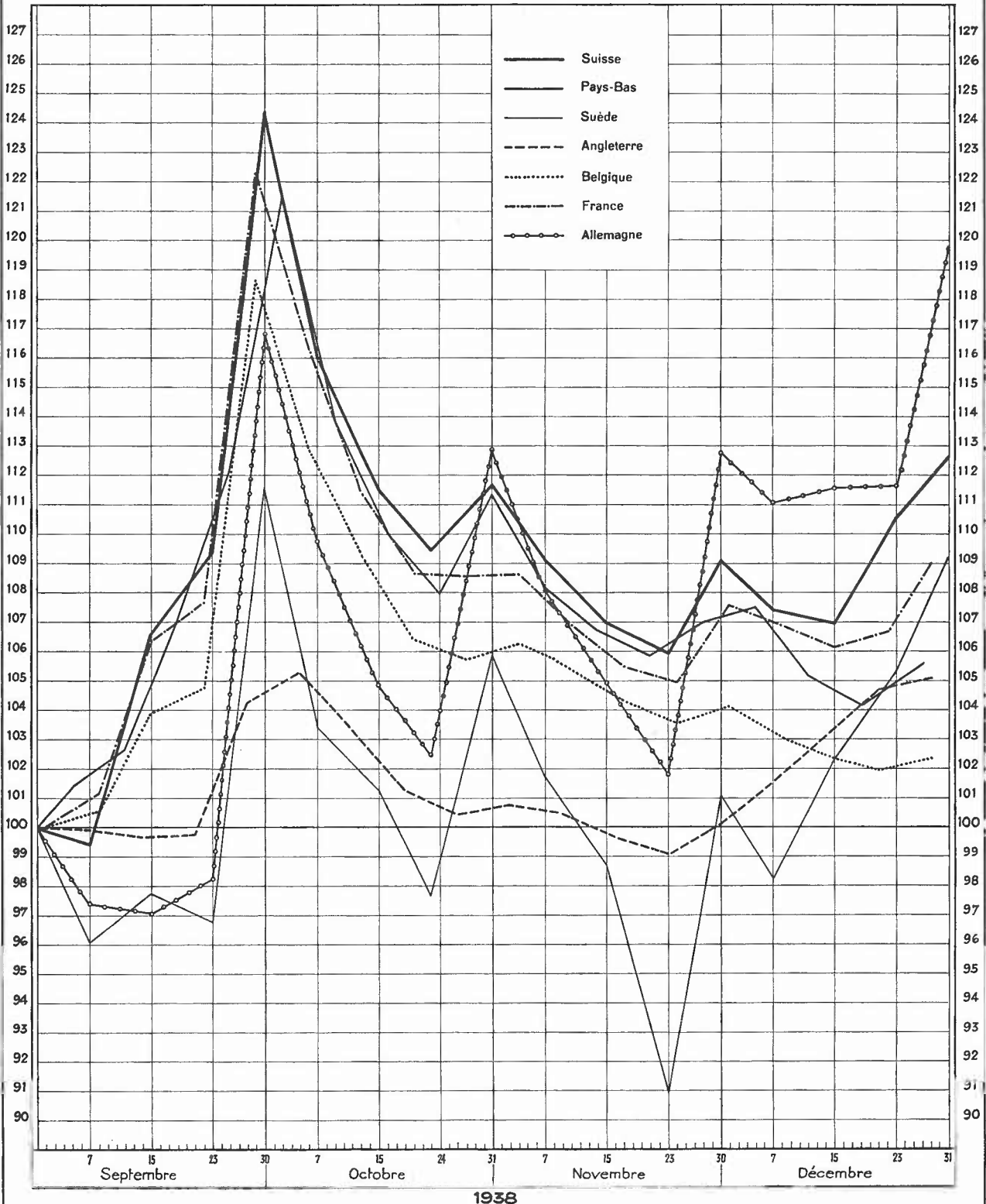


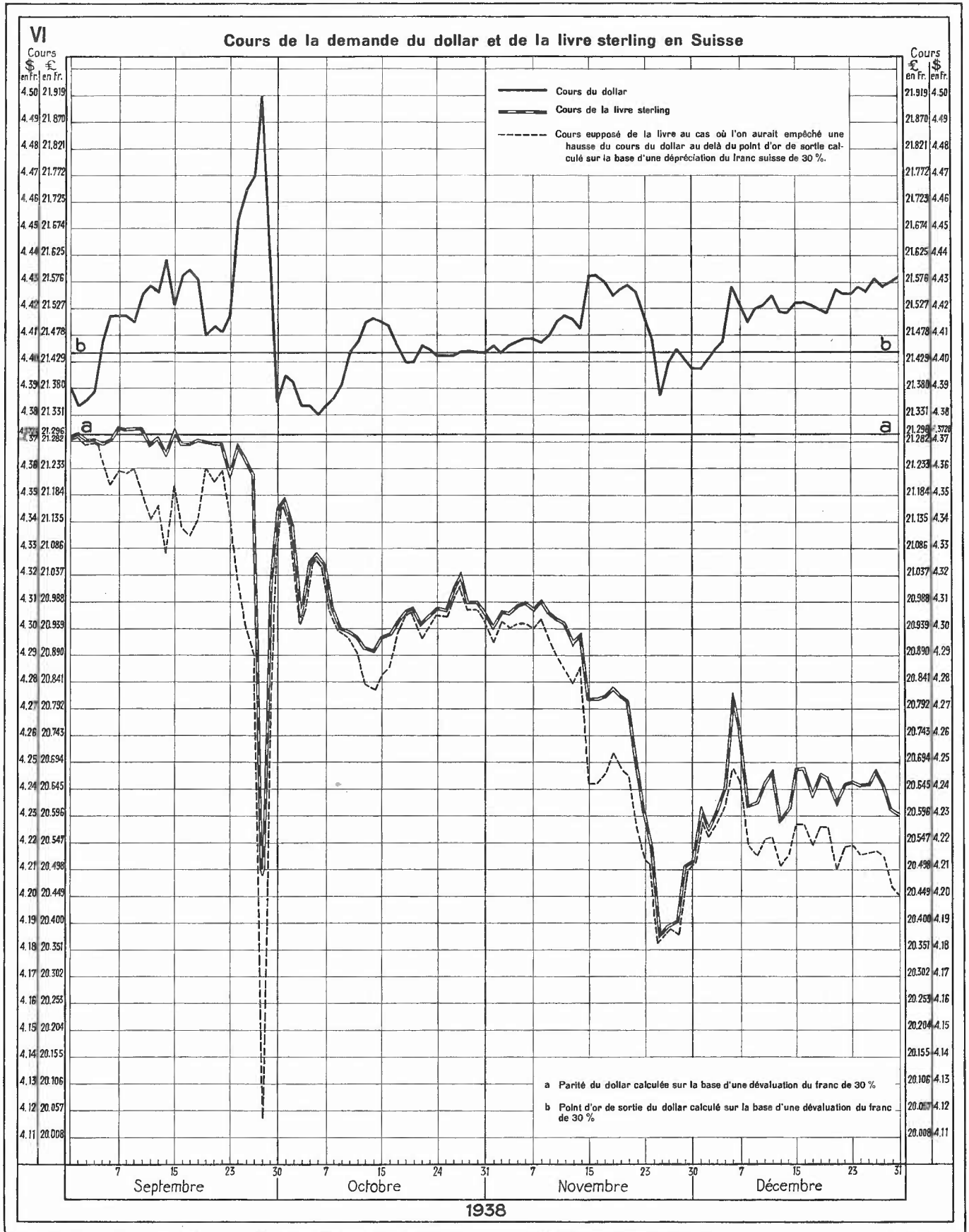
— Taux des avances sur nantissement de la Banque nationale

— Rendement moyen de 12 obligations de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux



V  
Billets en circulation de la Banque nationale suisse et de quelques banques d'émission étrangères  
Fin Août 1938 = 100







## Etablissements de la Banque nationale suisse et rayons d'activité.

Etablissements		Rayons d'activité
Aarau	Succursale	Canton d'Argovie, districts de Goesgen et d'Olten (canton de Soleure).
Bâle Liestal	Succursale Agence, gérée par la Banque cantonale de Bâle-Campagne	Cantons de Bâle-Ville et de Bâle-Campagne; districts de Dorneck et Thierstein (canton de Soleure); district de Laufon (canton de Berne).
Berne Bienne Fribourg Soleure	Siège (II <sup>e</sup> Département de la Direction générale) Agence propre de la Banque Agence, gérée par la Banque de l'Etat de Fribourg Agence, gérée par la Banque cantonale de Soleure	Canton de Berne, à l'exception des districts de Laufon et des Franches-Montagnes; canton de Fribourg; canton de Soleure, à l'exception des districts de Dorneck, Goesgen, Olten et Thierstein; district d'Avenches (canton de Vaud).
Genève	Succursale	Canton de Genève.
Lausanne Sion	Succursale Agence, gérée par la Banque cantonale du Valais	Canton de Vaud, à l'exception du district d'Avenches; canton du Valais.
Lucerne Altdorf Schwyz	Succursale Agence, gérée par la Banque cantonale d'Uri Agence, gérée par la Banque cantonale de Schwyz	Cantons de Lucerne et d'Uri; canton de Schwyz, à l'exception des districts de Höfe, March et Einsiedeln; canton d'Unterwald (Unterwald-le-haut et Unterwald-le-bas).
Lugano Bellinzone	Succursale Agence, gérée par la Banca dello Stato del Cantone Ticino	Canton du Tessin; district de la Moësa (canton des Grisons).
Neuchâtel La Chaux-de-Fonds	Succursale Agence propre de la Banque	Canton de Neuchâtel; district des Franches-Montagnes (canton de Berne).
St-Gall Weinfelden Hérisau	Succursale Agence, gérée par la Banque cantonale de Thurgovie Agence, gérée par la Banque cantonale d'Appenzell Rh.-Ext.	Cantons de St-Gall, Thurgovie, Appenzell Rh.-Int. et Rh.-Ext.
Zurich Winterthour Coire Schaffhouse Zoug	Siège (I <sup>er</sup> et III <sup>e</sup> Départements de la Direction générale) Agence propre de la Banque Agence, gérée par la Banque cantonale des Grisons Agence, gérée par la Banque cantonale de Schaffhouse Agence, gérée par la Banque cantonale de Zoug	Cantons de Zurich, Schaffhouse, Glaris et Zoug; districts de Höfe, March et Einsiedeln (canton de Schwyz); canton des Grisons, à l'exception du district de la Moësa.

## Liste des places bancables et auxiliaires.

Les PLACES BANCABLES sont les localités dans lesquelles la Banque nationale est représentée soit par un comptoir géré par son personnel (localités imprimées en caractères gras, par exemple Aarau, Bâle), soit par une agence gérée par une autre banque (localités imprimées en caractères italiques, par exemple *Altdorf*, *Bellinzone*), soit enfin par des correspondants (localités imprimées en caractères ordinaires, par exemple Aadorf, Aarberg).

Les PLACES AUXILIAIRES (précédées d'un \*) sont les localités dans lesquelles l'encaissement des effets et des chèques est fait pour compte de la Banque nationale par ses correspondants.

Selon ses «Conditions», la Banque nationale accepte à l'escompte ou à l'encaissement les effets et les chèques payables sur les places bancables et sur les places auxiliaires. Sur les places bancables, elle effectue en outre gratuitement les versements et les paiements.

Aadorf	<i>Bellinzone</i>	<b>Chaux-de-Fonds, La</b>	*Faido
<b>Aarau</b>	<b>Berne</b>	*Chexbres	*Farnern, près Wiedlis-
Aarberg	Berneck (St-Gall)	Chiasso	Fehraltorf [bach
Aarbourg	Beromünster	Chiètres	Feuerthalen
Adelboden (Oberland	Berthoud	*Chillon	Flawil
bernois)	*Bettlach	*Clarens s/Montreux	Fleurier
Affoltern am Albis	Bex	<i>Coire</i>	Flums
Aigle	Biasca	Colombier (Neuchâtel)	Fraubrunnen
Airole	<b>Bienne</b>	*Corcelles (Neuchâtel)	Frauenfeld
*Alchenflüh	*Biglen	*Cormondrèche	<i>Fribourg</i>
Allschwil	Binningen	*Corseaux	Frick
<i>Altdorf</i>	Birsfelden	*Corsier s/Vevey	Frutigen
Altendorf (Schwyz)	Bischofszell	Cossonay	Gais (App. Rh.-Ext.)
Altstätten (St-Gall)	*Blonay	*Cousset	Gelterkinden
Altstetten (Zurich)	Boswil	Couvet	<b>Genève</b>
Amriswil	*Boveresse (Neuchâtel)	Cully	*Gerliswil
Andelfingen	Bremgarten (Argovie)	Dagmersellen	Gersau
Anet	*Brent (Vaud)	Davos	Glaris
Appenzell	*Breuleux, Les	Degersheim	*Glion
Arbon	Brienz (Berne)	Delémont	*Goldach
Ardon	Brigue	Dielsdorf	Goldau
Arlesheim	*Brissago	*Diepoldsau	Goldbach (Lützelflüh)
Arosa	Brougg (Argovie)	Diessenhofen	*Gordola
Arth	Brunnen (Schwyz)	Dietikon (Zurich)	Gossau (St-Gall)
*Aeschi, près Spiez	Buchs (St-Gall)	Disentis	Grabs
*Ascona	*Bühler (App. Rh.-Ext.)	*Dongio	*Grafenried, près Frau-
*Attiswil	Bülach	Dornach	Grandson [brunnen
Au (St-Gall)	Bulle	Döttingen (Argovie)	Granges (Soleure)
*Au, près Wädenswil	Bünzen	Dubendorf	Grosshöchstetten
Aubonne	*Büren zum Hof	Ebnat-Kappel	Grosswangen
Avenches	Bütschwil (St-Gall)	Echallens	Gstaad
Azmoos	*Buttisholz	Egnach	Häggenchwil
Baar (Zoug)	Cerlier	Einsiedeln	Hasle, près Berthoud
Baden	Cernier	Elgg	Heerbrugg
*Bagnes	*Cevio	Emmenbrücke	Heiden (App. Rh.-Ext.)
<b>Bâle</b>	*Chailly s/Clarens	Engelberg (Obwald)	*Henau
Balgach	*Chaindon	*Ennetbaden	<i>Hérisau</i>
Balsthal	Cham	Ermatingen	Herzogenbuchsee
Bassecourt	*Chamoson	Eschenbach (Lucerne)	Hinwil
*Bätterkinden	*Champéry	*Eschenbach (St-Gall)	*Hirzel
Bauma	*Chardonne	Escholzmatt	Hochdorf
*Bazenheid	Château-d'Oex	Estavayer	Horgen
Beinwil am See	Châtel-St-Denis	Fahrwangen	*Horn (Thurgovie)

*Hütten, près Wädenswil	Menziken	Rapperswil (St-Gall)	Signau
Huttwil	Menzingen	Rebstein	*Sins (Argovie)
Ilanz	*Mézières (Vaud)	*Reconvilier	<i>Sion</i>
Interlaken	Möhlin	Reichenbourg	Sirnach
*Jegenstorf	Montana-Vermala	Reiden	Sissach
*Jona	Monthey	Reinach (Argovie)	<i>Soleure</i>
*Jongny	Montreux	Renens	Sonceboz
Kaltbrunn (St-Gall)	Morat	Rheineck	*Speicher
Kappel (St-Gall)	Morges	Rheinfelden	Spiez
*Kerns (Obwald)	Morschach	Richterswil	Stäfa
Kirchberg (Berne)	Moudon	*Riddes	Stans
Kirchberg (St-Gall)	Moutier	Riehen	Steckborn
Klingnau	*Münchringen	*Rivaz (Lavaux)	Steffisbourg
Klosters	Münsingen	*Roggwil (Thurgovie)	Stein am Rhein
Kloten	Muolen	Rolle	Steinen (Schwyz)
Konolfingen	*Muralt	Romanshorn	Sumiswald
Koppigen	Murgenthal (Argovie)	Romont (Fribourg)	Sursee
Kreuzlingen	Muri (Argovie)	Rorschach	*Tarasp
Kriegstetten	Muttenz	Rothkreuz	Tavannes
Kriens	Nesslau	Rüegsau	*Tavel (Fribourg)
*Kronbühl, près St-Gall	<b>Neuchâtel</b>	Rüegsausachen	Territet
Küsnacht (Zurich)	Neuenkirch	*Rumisberg	*Tesseretc
Küssnacht am Rigi	Neuhausen am Rheinflall	Ruswil	Teufen (App. Rh.-Ext.)
Lachen (Schwyz)	Neukirch (Egnach)	Rüti (Zurich)	Thal (St-Gall)
Langenthal	Neu-St. Johann	*Saicourt	Thalwil
Langnau (Berne)	Neuveville	Saignelégier	Thoune
*Läufelfingen	*Nidau	St-Aubin (Neuchâtel)	Thusis
Laufenbourg	*Niederbipp	Ste-Croix	*Tour-de-Peilz, La
Laufon (Jura bernois)	*Niederdorf (Bâle-Camp.)	<b>St-Gall</b>	Tramelan
<b>Lausanne</b>	*Niedergösgen	St-Imier	Triengen
*Lausen	Niederhelfenschwil	*St-Légier	*Trogen
*Lauterbrunnen	Niederuzwil	St-Maurice (Valais)	*Trübbach
*Lenk i. S.	Noirmont, Le	*St-Saphorin (Lavaux)	Turbenthal
Lenzbourg	Nyon	Salvan	Unterägeri
Leysin	*Oberägeri	Samaden	*Unterseen
Lichtensteig	*Oberbipp	St. Margrethen (St-Gall)	*Urnäsch
<i>Liestal</i>	Oberbourg (Berne)	St. Moritz	Uster
Locarno	*Oberbüren (St-Gall)	*Sargans	Uznach
Locle, Le	Oberdiessbach	Sarnen	Uzwil
*Longeau	Oberriet (St-Gall)	*Saules (Jura bernois)	Vallorbe
*Loveresse (Jura bernois)	*Oberuzwil	Saxon	Verrières, Les
<b>Lucerne</b>	Oberwil (Bâle-Camp.)	<i>Schaffhouse</i>	Vevey
<b>Lugano</b>	*Olivone	*Schalunen	Viège
*Lungern	Olten	Schlieren	Villars-sur-Ollon
Lutry	Orbe	Schmerikon	Vorderthal
Lützelflüh	Oerlikon	*Schmitter	Vouvry
Lyss	Oron-la-Ville	Schöftland	*Vulpera
Maienfeld (Grisons)	*Orsières	*Schönenberg (Zurich)	Wädenswil
Malleray	*Paradiso-Lugano	Schönenwerd (Soleure)	Wald (Zurich)
Malters	Payerne	Schuls	Waldenbourg
Männedorf	Peseux	*Schüpfen	Waldkirch (St-Gall)
*Marbach (St-Gall)	Pfäffikon (Schwyz)	Schüpfheim (Lucerne)	Wallenstadt
*Marthalen	Pfäffikon (Zurich)	<i>Schwyz</i>	Wallisellen
Martigny-Ville	*Piotta	Sembrancher	*Walzenhausen
*Matten, près Interlaken	*Pontenet	Sempach	Wangen a. d. A.
Meilen	Pontresina	Sempach-Station	Wängi (Thurgovie)
Meiringen	Ponts-de-Martel, Les	Sentier, Le	*Wartau
Meisterschwanden	Porrentruy	*Sevelen	Wattwil (St-Gall)
Mels	Pratteln	Siebnen	Weesen
Mendrisio	Ragaz-Bad	Sierre	<i>Weinfelden</i>

Wengen (Berne)  
Wetzikon (Zurich)  
Widnau  
Wiedlisbach  
Wil (St-Gall)  
Willisau  
Wimmis

**Winterthour**  
Wittenbach (St-Gall)  
Wohlen (Argovie)  
\*Wolfisberg  
Wolhusen  
Wollerau

Worb  
Yverdon  
\*Zauggenried  
\*Zäziwil  
Zell (Lucerne)  
Zermatt

Zofingue  
*Zoug*  
**Zurich**  
Zurzach  
Zuzwil (St-Gall)  
Zweisimmen.

---

# Liste des membres des autorités et des organes de la Banque

au 31 décembre 1938.

## I. Présidence de l'Assemblée générale.

M. le D<sup>r</sup> G. Schaller, Lucerne, président.

M. L. Daguët, Fribourg, vice-président.

## II. Commission de contrôle.

### MEMBRES:

- MM. J. Glarner-Egger, président de la Banque cantonale de Glaris, Glaris, président.  
G. de Kalbermatten, banquier, Sion.  
H. Meyer, 1<sup>er</sup> secrétaire de la Chambre de commerce de Zurich, Zurich.

### SUPPLEANTS:

- MM. H. de Weck, banquier, Fribourg.  
A. Friedrich, ancien directeur de la Banque cantonale d'Appenzell Rh.-Ext., Goldach.  
A. Walti, directeur de la Volksbank in Reinach, Reinach.

## III. Conseil de banque.

Les 15 membres du Conseil élus par l'Assemblée générale des actionnaires sont désignés par un astérisque (\*).

MM. D<sup>r</sup> G. Schaller, avocat, Lucerne, président.

L. Daguët, délégué du conseil d'administration de la Fabrique d'engrais chimiques de Fribourg, président de la Banque de l'Etat de Fribourg, Fribourg, vice-président.

\*W. Bloch, directeur de la Société des Usines de Louis de Roll, Gerlafingen.

Ed. Bordier, de la maison Bordier & C<sup>ie</sup>, Genève.

\*G. Curchod, directeur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.

\*E. Fischer, conseiller d'Etat, chef du Département des Finances du Canton de Vaud, Lausanne.

E. L. Gaudard, avocat, Vevey.

A. Gianella, ancien directeur de l'Union de Banques Suisses, Locarno.

G. Gnägi, conseiller national, agriculteur, Schwadernau (Berne).

R. de Haller, vice-président du conseil d'administration de la Banque Commerciale de Bâle, Genève.

J. Heuberger, directeur du service de revision de l'Union Suisse des Caisses de crédit mutuel, St-Gall.

\*E. Homberger, président et délégué du conseil d'administration de la Société anonyme des Aciéries ci-devant Georges Fischer, Schaffhouse.

J. Huber, conseiller national, avocat, St-Gall.

F. Hug, président du Directoire des commerçants, St-Gall.

\*L. Hunger, commerçant, Coire.

E. Hürlimann, vice-président et délégué du conseil d'administration de la Compagnie Suisse de Réassurances, Risch.

P. Jœrin, délégué du conseil d'administration de la maison Commerce Général de Charbons S. A., Bâle.

D<sup>r</sup> h. c. C. Kœchlin, président de la Chambre de commerce de Bâle, Bâle.

\*D<sup>r</sup> h. c. H. Kurz, membre du conseil d'administration du Crédit Suisse, Zurich.

Prof. D<sup>r</sup> E. Laur, directeur de l'Union suisse des paysans, Brougg.

MM. O. Leibundgut, de la maison Leibundgut & C<sup>ie</sup>, Berne.

D<sup>r</sup> R. Loretan, avocat, Sion.

C. Müller-Munz, membre de la direction de la Société suisse des Cafetiers, Zurich.

D<sup>r</sup> J. Nosedà, avocat, vice-président du conseil d'administration de la Banca dello Stato del Cantone Ticino, Vacallo.

H. Pfyffer, président du Conseil de banque de la Banque cantonale de Lucerne, Lucerne.

A. Picot, conseiller national et conseiller d'Etat, Genève.

J. von Reding, vice-président de la Banque cantonale de Schwyz, Schwyz.

\*E. Renaud, conseiller d'Etat, Neuchâtel.

D<sup>r</sup> h. c. A. Sarasin, de la maison A. Sarasin & C<sup>ie</sup>, Bâle.

M. Savoye, président du conseil d'administration de la Compagnie des Montres Longines, Francillon S. A., St-Imier.

\*D<sup>r</sup> A. Seiler, conseiller national et conseiller d'Etat, Liestal.

\*A. Stauffer, ancien conseiller d'Etat, Corgémont.

R. Stehli-Zweifel, de la maison Stehli & C<sup>o</sup>, Zurich.

\*Ed. von Steiger, avocat, Berne.

\*D<sup>r</sup> A. von Streng, ancien conseiller national, Fischeningen.

\*D<sup>r</sup> H. Sulzer, président du conseil d'administration de la maison Sulzer Frères, Société anonyme, Winterthur.

D<sup>r</sup> H. Tschumi, ancien conseiller national, président d'honneur de la Société suisse des arts et métiers, Berne.

\*Chs Tzaut, ingénieur, administrateur de la Société anonyme Perrot, Duval & C<sup>ie</sup>, Genève.

\*A. Vischer-Simonius, de la maison Simonius, Vischer & C<sup>o</sup>, Bâle.

\*F. Wilhelm, ancien banquier, La Chaux-de-Fonds.

## IV. Comité de banque.

## MEMBRES:

- MM. D<sup>r</sup> G. Schaller, Lucerne, président de par ses fonctions.  
 L. Daguët, Fribourg, vice-président de par ses fonctions.  
 Ed. Bordier, Genève.  
 E. Hürlimann, Risch.  
 D<sup>r</sup> h. c. C. Kœchlin, Bâle.  
 Prof. D<sup>r</sup> E. Laur, Brougg.  
 Ed. von Steiger, Berne.

## SUPPLEANTS:

- MM. G. Curchod, Lausanne.  
 F. Hug, St-Gall.  
 D<sup>r</sup> A. Seiler, Liestal.

## V. Comités locaux.

## AARAU.

- MM. J. Meyer-Märky, directeur des Entrepôts de la Suisse centrale, Aarau, président.  
 A. Oehler-Wassmer, président du conseil d'administration des Usines métallurgiques Oehler & C<sup>ie</sup>, Société anonyme, Aarau, vice-président.  
 H. von Arx-Gresly, Olten.

## BALE.

- MM. D<sup>r</sup> h. c. A. Sarasin, de la maison A. Sarasin & C<sup>ie</sup>, Bâle, président.  
 P. Joerin, délégué du conseil d'administration de la maison Commerce Général de Charbons S. A., Bâle, vice-président.  
 W. Preiswerk-Tissot, délégué du conseil d'administration de la Société Commerciale de Bâle S. A., Bâle.

## BERNE.

- MM. O. Leibundgut, de la maison Leibundgut & C<sup>ie</sup>, Berne, président.  
 J. Knuchel, commerçant, Berne, vice-président.  
 P. E. Brandt, administrateur-délégué de la Société anonyme Louis Brandt et frère, Omega Watch C<sup>o</sup>, Bienne.

## GENEVE.

- MM. Ed. Bordier, de la maison Bordier & C<sup>ie</sup>, Genève, président.  
 J. Lombard, de la maison Lombard, Odier & C<sup>ie</sup>, Genève, vice-président.  
 L. Desbaillets, directeur de l'Usine genevoise de dégrossissage d'or, Genève.

## LAUSANNE.

- MM. G. Bovon, La Tour-de-Peilz, président.  
 H. Bersier, ancien conseiller national, Lausanne, vice-président.  
 D<sup>r</sup> h. c. A. Dommer, ingénieur, professeur honoraire à l'Université de Lausanne, administrateur-délégué des Ateliers de Constructions mécaniques de Vevey S. A., Lausanne.

## LUCERNE.

- MM. D<sup>r</sup> G. Schaller, Lucerne, président.  
 K. E. von Vivis, de la maison von Vivis & C<sup>ie</sup>, Lucerne, vice-président.  
 J. Willmann, commerçant, Lucerne.

## LUGANO.

- MM. G. Greco, commerçant, Lugano, président.  
 D<sup>r</sup> J. Noseda, avocat, Vacallo, vice-président.  
 W. Simona, industriel, Locarno.

## NEUCHÂTEL.

- MM. F. Wilhelm, ancien banquier, La Chaux-de-Fonds, président.  
 E. Borel, fabricant d'horlogerie, Neuchâtel, vice-président.  
 H. Haefliger, de la maison Haefliger & Kaeser S. A., Neuchâtel.

## ST-GALL.

- MM. O. Diethelm-Ruth, commerçant, St-Gall, président.  
 H. Mettler-Weber, St-Gall, vice-président.  
 F. Hug, président du Directoire des commerçants, St-Gall.

## ZURICH.

- MM. A. Ammann, directeur de la Société par actions Danzas & C<sup>ie</sup>, Zurich, président.  
 H. Sträuli-Asp, de la maison Sträuli & C<sup>ie</sup>, Winterthour, vice-président.  
 H. Müller, de la maison Müller-Staub Fils, Zurich.

## VI. Direction générale.

Président: M. le D<sup>r</sup> G. Bachmann, Zurich.

Vice-président: M. P. Rossy, Berne.

Membre de la Direction générale: M. E. Weber, Zurich.

Secrétaire général: M. E. Mosimann, Zurich.

Suppléant du secrétaire général: M. le D<sup>r</sup> J. Leemann, Berne.

### Départements de la Direction générale.

#### I<sup>er</sup> ET III<sup>e</sup> DEPARTEMENTS A ZURICH.

Chef du I<sup>er</sup> département: M. le D<sup>r</sup> G. Bachmann, président de la Direction générale.

Suppléants du chef du I<sup>er</sup> département: MM. V. Gautier et M. Schwab, directeurs.

Fondés de pouvoirs: MM. D<sup>r</sup> E. Ackermann, A. Bachmann, P. Bachmann, Chs Bertschinger, W. Breitenmoser, H. Lendi, E. Maag, H. Obrist, D<sup>r</sup> R. Pfenninger, D<sup>r</sup> W. Schwegler, J. Torgler, R. Unkauf, A. Weilenmann, H. Werder et M. Zangger.

Mandataires commerciaux: MM. W. Beuttner, P. Bollmann, A. Braun, P. Gairing, J. Hablützel, G. Hasler, H. Nägeli, D<sup>r</sup> M. Panchaud, H. Peyer, H. Räber et J. Rudin.

Chef du III<sup>e</sup> département: M. E. Weber, membre de la Direction générale.

Suppléant du chef du III<sup>e</sup> département: M. F. Schnorf, directeur.

#### AGENCE DE WINTERTHOUR.

Fondés de pouvoirs: MM. H. Graf et M. Triner.

Mandataire commercial: M. H. Bucher.

#### II<sup>e</sup> DEPARTEMENT A BERNE.

Chef du département: M. P. Rossy, vice-président de la Direction générale.

Suppléant du chef du II<sup>e</sup> département: M. le D<sup>r</sup> R. Motta, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. E. Blumer, J. Brühlmann, O. Bütler, A. Ehm, A. Frischknecht, O. Gerber, O. Kunz, H. Lanz, D<sup>r</sup> J. Leemann, E. Probst, J. Rich et W. Zürcher.

Mandataires commerciaux: MM. E. Berger, E. Bringolf, E. Burkhardt, W. Ruchti, D<sup>r</sup> W. Stöcklin et W. Suter.

#### AGENCE DE BIENNE.

Fondés de pouvoirs: MM. H. Weiss et E. Keller.

Mandataire commercial: M. A. Thevenon.

## VII. Succursales.

### AARAU.

Direction locale: M. A. Henny, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. A. Küng et E. Voegli.

Mandataire commercial: M. S. Hügi.

### BALE.

Direction locale: M. F. Scheuner, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. B. Fisch, A. Probst, E. Widmer et E. Wüthrich.

Mandataires commerciaux: MM. U. Burry et R. Meyer.

### GENEVE.

Direction locale: M. M. Compagnon, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. E. Le Coultre, Chs Erb, G. Pfister et F. Privat.

Mandataires commerciaux: MM. P. Martin, Chs Mazour et Chs Vuichoud.

### LAUSANNE.

Direction locale: M. E. Kraft, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. Ph. Béguin, R. Béroud et R. Brandt.

Mandataires commerciaux: MM. R. Andrié, F. Duport et A. Michod.

### LUCERNE.

Direction locale: M. K. Reimann, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. W. Güdel, A. Pajarola et A. Ruf.

Mandataires commerciaux: MM. W. Blättler et H. Landolt.

### LUGANO.

Direction locale: M. le D<sup>r</sup> Raim. Rossi, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. A. Canonica et G. Gaggini.

Mandataires commerciaux: MM. R. Ghiringhelli et G. Steiger.

### NEUCHATEL.

Direction locale: M. G. Benoit, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. A. Berger, Chs Jequier et M. Matthey.

Mandataires commerciaux: MM. A. Pittet et E. Thomet.

#### AGENCE DE LA CHAUX-DE-FONDS.

Fondés de pouvoirs: MM. E. Strittmatter et W. Gerber.

Mandataire commercial: M. R. Zintgraff.

### ST-GALL.

Direction locale: M. W. Kobelt, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. M. Keller, R. Schlegel et E. Zellweger.

Mandataires commerciaux: MM. E. Lüscher et A. Steinmann.