

Vingtième rapport

de la

**BANQUE NATIONALE SUISSE**

— 1927 —



Vingtième rapport

de la

**BANQUE NATIONALE SUISSE**

— 1927 —

Berne, le 10 février 1928.

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 4 février 1928, 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 1927, pour être soumis au Conseil fédéral et à l'Assemblée générale des actionnaires.

Conformément à l'art. 53, 2<sup>e</sup> al., de la loi sur la Banque, la Commission de contrôle a déposé son rapport en date du 8 février 1928. L'approbation des comptes par le Conseil fédéral, prévue par l'art. 26, 1<sup>er</sup> al., a eu lieu le 10 février 1928.

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, suivant les résolutions formulées à la page 41.

Avec considération distinguée,

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

Le Président du Conseil de banque,  
ALFRED SARASIN.

Un membre de la Direction générale,  
WEBER.

# Rapport de la Direction générale

de la

## Banque Nationale Suisse sur le vingtième exercice

1927.

---

### I. Considérations générales.

#### 1. Organisation, organes de la Banque, personnel.

Au cours de l'exercice, la Banque a créé une agence à Zoug, sur la demande du Conseil d'Etat du Canton de Zoug. La gestion de cette agence, ouverte le 1<sup>er</sup> mai, a été confiée à la Banque Cantonale, conformément à la loi sur la Banque Nationale, art. 4, al. 4. Le nombre des agences gérées par d'autres établissements se trouve ainsi porté à 13. Le nombre des places bancables a passé de 307 à 310 et celui des places auxiliaires de 154 à 158.

Dans l'ensemble des organes de la Banque, dont le mandat de quatre ans a pris fin à l'assemblée générale ordinaire de 1927, les changements suivants se sont produits: le 6 novembre, Monsieur le conseiller d'Etat Simonin, qui faisait partie du Conseil de banque depuis 1919, a suivi dans la tombe notre regretté président du Conseil, Monsieur le Dr Usteri, dont nous avons déjà rappelé les très grands mérites dans notre dernier rapport annuel. Pour des raisons d'âge ou de santé, d'autres membres ont décliné une réélection pour une nouvelle période administrative, ce sont: Messieurs H. Boveyron, à Genève, membre du Conseil de banque depuis 1910, J. Jenny, à Worblaufen, membre du Conseil depuis 1920, R. B. Savoye, à St-Imier, membre du Conseil depuis 1914, ainsi que Monsieur E. Schmid, à Lucerne, membre du Conseil depuis la création de la Banque. Après une collaboration

de 20 années, Monsieur A. Robert, à La Chaux-de-Fonds, a donné sa démission de membre du Comité local de Neuchâtel, et Monsieur A. Lombard s'est retiré de celui de Genève, dont il faisait partie depuis 1919.

La Banque Nationale gardera un souvenir reconnaissant de ces collaborateurs pour les excellents services qu'ils lui ont rendus.

Le Conseil fédéral a appelé Monsieur le Dr h. c. Alfred Sarasin, jusqu'alors vice-président, à la présidence du Conseil de banque et nommé à la vice-présidence Monsieur A. Messmer, député au Conseil des Etats, à St-Gall. Puis il a confirmé pour une nouvelle période administrative les membres du Conseil dont la nomination est de son ressort et qui acceptaient une réélection; il a en outre pourvu au remplacement de Messieurs Boveyron, Jenny, Savoye et Schmid par Messieurs A. Moriaud, conseiller d'Etat à Genève, R. Minger, conseiller national à Schüpfen, M. Savoye, président du conseil d'administration de la fabrique d'horlogerie des Longines Francillon & Co. S. A., à St-Imier, et H. Pfyffer, président de la Banque Cantonale Lucernoise, à Lucerne. L'Assemblée générale a eu également à nommer les 15 membres du Conseil de banque dont l'élection lui est réservée par la loi; elle a confirmé les membres sortant de charge et remplacé Monsieur Messmer, conseiller aux Etats, nommé vice-président, par Monsieur le Dr A. Meyer, conseiller national à Zurich. L'élection d'un nouveau membre, au siège devenu vacant par suite du décès de Monsieur Simonin, aura lieu à la prochaine Assemblée générale.

Dans sa séance constitutive du 9 avril, le Conseil de banque a maintenu sa délégation — le Comité de banque — pour une nouvelle période administrative, en confirmant dans leurs fonctions les membres sortant de charge et en appelant à la succession de feu Monsieur le Dr Usteri, de Zurich, Monsieur le Dr A. Meyer, de Zurich également.

Tous les membres des comités locaux acceptant une réélection ont été également confirmés dans leurs fonctions.

L'effectif des comités locaux a été complété par la nomination: à Genève, de Monsieur Ed. Bordier, de la maison Bordier & Cie., comme membre et président, et de Monsieur Jean Lombard, de la maison Lombard, Odier & Cie.; à Neuchâtel, de Monsieur Franz Wilhelm, de La Chaux-de-Fonds, et à Zurich de Monsieur E. Isler, directeur de la S. A. Gessner & Co., à Wädenswil. La présidence du Comité local de Zurich a été attribuée à Monsieur E. Scheller-Erni.

L'Assemblée générale des actionnaires a également renouvelé la Commission de contrôle *in corpore* pour un nouvel exercice.

A fin février, Monsieur P. Gilliland, remplaçant du chef du III<sup>e</sup> Département, a quitté la Banque, à laquelle il a rendu de très bons services, pour prendre la direction de la Banque de Dépôts et de Crédit à Genève. Le Conseil fédéral l'a remplacé par Monsieur Alfred Hirs, jusqu'alors chef-reviseur de la Banque. Enfin, Monsieur Cs. Arlaud, sous-directeur, qui dirigeait la Succursale de Genève depuis juillet 1925 a pris, à la fin de l'exercice, une retraite bien méritée. Il faisait partie du personnel de cette Succursale depuis son ouverture en 1907 et a rendu à notre établissement de bons et loyaux services qui lui assurent la vive reconnaissance de la Banque. Le Conseil fédéral a nommé, comme nouveau directeur à Genève, Monsieur Marcel Compagnon, de Laconnex, jusqu'ici fondé de pouvoirs au siège de Zurich.

Au 31 décembre 1927, l'effectif du personnel est de 352 fonctionnaires et employés, contre 350 à la fin de 1926.

## 2. Considérations sur la situation économique et financière.

L'année 1927 n'est pas caractérisée, au même degré que ses devancières, par de grands événements dans le domaine de la politique internationale; elle n'en reste pas moins une année importante dans l'œuvre de longue haleine de restauration de l'économie mondiale et de consolidation de la paix.

Le raffermissement de la situation politique, sociale, économique et financière a fait de nouveaux progrès, nettement enregistrés par le baromètre particulièrement sensible qu'est le marché des changes.

En matière de stabilisation monétaire, l'exercice écoulé est marqué par de nouveaux succès. La Conférence économique de Gênes en 1922, où le problème de l'or formait en quelque sorte le pivot des discussions, avait établi un programme tendant au retour général à l'étalon d'or. La situation ne permettait pas alors d'en revenir immédiatement, dans tous les pays, à l'étalon d'or intégral. En réalité, aucun pays n'y est encore complètement revenu, à l'exception des Etats-Unis, qui ont toujours maintenu la convertibilité des billets de banque en monnaies légales. Si, à l'origine, les résolutions de Gênes n'avaient en somme qu'une valeur académique, elles ont acquis par la suite une portée pratique, car toute une série de pays ont maintenant adopté l'or comme base de leur système monétaire et la liste des Etats européens à monnaie stable s'est de nouveau enrichie en cours d'année. Nous avons mentionné dans notre dernier rapport que la

Hongrie et le Danemark avaient assaini leur situation monétaire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1927. Avec l'aide de crédits ouverts tant par les banques d'émission — sous la conduite de la Banque d'Angleterre et de la Federal Reserve Bank of New York — que par les banques qui n'ont pas d'attaches officielles, deux autres Etats européens, la Pologne et l'Italie, ont stabilisé leur monnaie sur la base de l'étalon de change-or, selon le modèle de l'assainissement opéré avec plein succès par la Belgique en 1926. En Pologne, la stabilisation s'est effectuée sur la base de 1,72 zloty pour un franc-or et en Italie sur celle de 7,919 gr. d'or fin pour 100 liras-papier, la parité-or s'établissant ainsi à 19 liras pour un dollar ou à 0,27277 franc suisse pour une lire. La Banque Nationale Suisse a participé également à ces deux opérations de revalorisation. En ce qui concerne le crédit en faveur de l'Italie, les banques intéressées ont en outre confié à notre établissement les fonctions d'agent fiduciaire pour la gestion des effets de change que la Banque d'Italie aura à fournir, si elle utilise le dit crédit.

Le change français qui, en 1926, était sujet à de fortes fluctuations, a été, cette année, aussi stable que les devises basées sur l'or. Cette stabilité de fait, réalisée par la sage politique financière de l'Etat et de la banque d'émission, attend encore sa consécration légale.

Hors d'Europe, un autre grand pays, la République Argentine, a rétabli la convertibilité des billets sur la base de la parité d'avant-guerre de 1 peso-papier valant 0,44 peso-or, sans que toutefois ici, pas plus qu'ailleurs, cette mesure ait abouti au rétablissement d'une circulation effective de monnaies d'or. L'Inde a pris également une mesure de la plus haute importance par l'adoption, en mars, du « Currency Act » (loi monétaire), qui constitue un premier pas dans la voie de l'introduction graduelle de l'étalon d'or dans le pays. Cet acte législatif fixe la valeur légale de la roupie à 1 sh. 6 d. or et détrône définitivement l'argent de son rôle d'étalon monétaire.

La stabilité du marché des changes a été grandement favorisée par les mouvements internationaux de capitaux, mouvements alimentés en première ligne par l'afflux de fonds se déversant des Etats-Unis sur l'Europe, pour le plus grand bien des deux continents. Cette stabilité contribue, de son côté, à restaurer la solidarité des divers marchés financiers qui, sous l'influence pernicieuse des fluctuations désordonnées des changes, s'étaient isolés les uns des autres depuis la guerre. Les taux d'intérêts accusent encore, d'un pays à l'autre, des écarts dépassant largement ceux de l'avant-guerre. Dans ce domaine, l'équilibre ne se rétablit que lentement; il ne serait d'ailleurs pas désirable qu'il en



fût autrement, car un nivellement trop rapide risquerait de troubler le marché monétaire et financier des pays prêteurs et de provoquer, dans les pays qui ont besoin de capitaux, une prospérité factice et partant malsaine.

Le besoin d'entente et de collaboration internationale est manifeste à la fois chez les peuples et dans le monde des affaires ; il trouve son expression dans les résolutions votées par les conférences internationales aboutissant à la conclusion d'accords généraux, dont l'application malheureusement a lieu, trop souvent encore, dans l'esprit du protectionnisme outrancier des temps de guerre et d'après-guerre ; il arrive même parfois que la proclamation de principes libre-échangistes aboutisse au résultat paradoxal d'une élévation des barrières douanières. Sous ce rapport, le traité commercial conclu, l'été dernier, par la France et l'Allemagne, avec la clause de la nation la plus favorisée, est particulièrement significatif pour notre pays. En elle-même, la conclusion de ce traité est assurément un heureux événement par lequel s'affirme une conception plus large des relations économiques internationales. Sa valeur a été rendue jusqu'à un certain point illusoire par le relèvement simultané, de la part de l'une des parties contractantes, des droits d'entrée sur toute une série d'articles. De la sorte, cet accord a eu indirectement un effet fâcheux sur les relations commerciales de la France avec plusieurs autres pays, en première ligne sur celles de la France avec la Suisse. Les négociations engagées entre ces deux derniers pays, par suite de la majoration grandement préjudiciable à notre commerce des droits français, sont laborieuses ; le point où elles en sont en fin d'année permet pourtant d'espérer qu'elles conduiront à un arrangement qui tiendra compte, dans la mesure voulue, des exigences absolument fondées de la Suisse. Il convient de ne pas s'exagérer non plus, pour le moment, la valeur des principes de libre échange proclamés à la Conférence économique qui s'est réunie en mai à Genève, car l'application pratique de ces principes se heurte à de grandes difficultés. La conférence diplomatique tenue à Genève en octobre/novembre, qui avait pour but d'étudier la suppression des interdictions d'entrée et de sortie, encore en vigueur pour un certain nombre de produits et de matières premières, n'a, elle aussi, enregistré qu'un succès assez modeste. Il faut pourtant reconnaître à ces efforts le mérite de préparer le désarmement moral en matière de relations économiques internationales.

L'activité économique de la Suisse s'est ranimée de façon encourageante pendant l'exercice, bien que malheureusement toutes les branches ne participent pas à ce réveil. Certaines d'entre elles — la rubannerie et dans une moindre mesure la broderie — sont

toujours dans le marasme, et leurs perspectives immédiates ne paraissent guère favorables. D'autres, en revanche, ont travaillé de façon satisfaisante: telles sont les industries textiles, la métallurgie et les industries chimiques. Dans l'horlogerie, l'amélioration ne s'est fait sentir que dans la seconde moitié de l'année. L'agriculture n'est pas encore sortie de la période de crise, et le mauvais temps, accompagné d'orages de grêle et de cyclones qui ont ravagé des contrées entières, a sérieusement nui aux récoltes. On enregistre cependant un progrès, à vrai dire encore modeste, de l'exportation des produits laitiers et du bétail d'élevage; le prix du lait s'est, de son côté, relevé dans une mesure légère, qui cependant n'est pas sans importance pour le rendement des exploitations agricoles. Malgré le temps variable, et bien que les espérances qu'avait fait naître le printemps ne se soient pas toutes réalisées, l'année a été bonne pour les milieux qui tirent leurs principaux revenus du tourisme. Ce regain d'activité économique a trouvé un précieux appui dans la stabilité des taux d'intérêts à un niveau relativement favorable, et nous pouvons constater avec satisfaction qu'il a été possible de faire face à la demande plus forte d'argent, sans élévations notables de ces taux.

La situation financière du pays peut être qualifiée de saine. Il est vrai que les budgets de la Confédération et de divers cantons ne s'équilibrent pas encore entièrement; les déficits envisagés sont cependant assez minimes et, dans la plupart des cas, plus apparents que réels, puisque, dans la règle, ces budgets prévoient l'amortissement régulier des dettes. Quoi qu'il en soit, la Confédération, les cantons et les communes auront encore de longs efforts à accomplir pour arriver, par un amortissement graduel de leurs dettes improductives, fortement accrues depuis la guerre, à alléger le lourd fardeau des impôts et à faire ainsi disparaître, sur le marché international, une cause d'amoin-drissement de la capacité de concurrence de l'économie suisse.

La situation financière des Chemins de fer fédéraux qui, depuis la guerre, étaient entrés dans une ère de déficits, est aussi en voie d'amélioration. L'entreprise auxiliaire de la SESA, Suisse Express S. A., à Zurich, créée dans le courant de l'année, a contribué pour sa part à ce relèvement. Il y a lieu d'espérer que, si le trafic se développe favorablement et si l'administration persiste dans la sage politique d'économies où elle s'est engagée, la situation financière de la plus grande de nos entreprises d'Etat redeviendra normale.

La reprise de l'activité économique a provoqué une mise à contribution plus intense du marché des capitaux. Ainsi les émissions publiques d'emprunts suisses ont absorbé 205,2 millions de francs d'argent frais, contre 45 millions seulement l'année précé-

dente, laquelle avait été caractérisée, il est vrai, par un chiffre tout particulièrement faible. Les émissions publiques d'actions accusent également une augmentation appréciable, puisqu'elles ont atteint 212,6 millions de francs, au regard de 141,6 millions, en 1926. De nouveau, la Confédération n'a eu à placer qu'un seul emprunt de conversion, qui lui a permis de transformer, au printemps, les 151,4 millions de francs de bons du trésor à 4 $\frac{1}{2}$  % de 1923 en un emprunt du même type à 15 ans de terme, émis au cours de 97 %. Les Chemins de fer fédéraux ont contracté en septembre un emprunt de 100 millions de francs, destiné à la consolidation de leurs dettes flottantes et à la couverture de leurs dépenses courantes. Malgré le renchérissement de l'argent survenu dans l'intervalle, ils ont encore réussi à obtenir ces capitaux au taux d'intérêt de 4 $\frac{1}{2}$  %, en faisant cependant des concessions quant au cours d'émission, fixé à 95 %; le rendement de l'emprunt, remboursable dans 18 ans, ressort ainsi à 5 % environ. Dans le courant de l'été, les grandes banques ont, l'une après l'autre, adopté le taux d'intérêt de 5 % pour leurs obligations de caisse; un certain nombre de banques cantonales se sont vues, *volens nolens*, obligées de suivre cet exemple, tandis que d'autres ont réussi à conserver encore le type de 4 $\frac{3}{4}$  %, et même de 4 $\frac{1}{2}$  %, ou à y redescendre. Ce relèvement du taux des obligations faisait craindre une hausse du taux hypothécaire; cette mesure a heureusement pu être évitée. L'alimentation irrationnelle de notre marché hypothécaire par des obligations à court terme, qui sont exposées à de constantes fluctuations de taux, révèle de nouveau nettement une situation malsaine sur notre marché financier, à laquelle on ne pourrait peut-être porter remède qu'en créant la lettre de gage. Le renchérissement de l'argent n'a guère porté que sur les emprunts nouveaux et n'a pas réussi à exercer une influence très marquée sur le taux général de l'intérêt; aussi le rendement des valeurs de premier ordre s'est-il maintenu durant toute l'année à 4 $\frac{3}{4}$  % environ.

Le marché financier suisse a de nouveau été influencé par une intense circulation internationale de capitaux. D'une part, il a été fortement alimenté par l'afflux de fonds étrangers qui cherchaient un refuge ou en placements suisses, ou en titres étrangers libellés en notre monnaie nationale, ou enfin en opérations de bourse. D'autre part, le marché a continué à être mis à contribution par l'émission publique d'emprunts étrangers et par le placement privé de titres d'autres pays. Dans ces conditions, le problème de l'exportation des capitaux demeure au premier plan des questions d'intérêt public; il s'y maintiendra jusqu'à ce que, dans l'application du *modus vivendi* qui vient de s'établir avec les banques, il soit suffisamment tenu compte

des répercussions possibles des opérations de cette nature sur notre marché financier et sur notre change. Il ne saurait évidemment pas être question, à ce sujet, d'entraver l'activité des banques, mais il importerait bien plutôt de tendre à échelonner les émissions étrangères. Les organes directeurs de la Banque se rendent parfaitement compte que le solde actif des revenus provenant des placements à l'étranger est un élément nécessaire à l'équilibre de notre balance générale des paiements, fortement grevée par le déficit de la balance commerciale proprement dite; la Banque d'émission ne peut cependant pas concevoir que l'on accorde, sans la consulter, de gros emprunts à l'étranger, au risque de contrecarrer sa politique, qui vise à assurer dans la plus grande mesure possible la stabilité du cours du change et des taux d'intérêts. Mais elle se plaît à reconnaître en l'occurrence que les grands établissements, presque sans exception, ont pris l'habitude de l'informer régulièrement des opérations en préparation; il est permis d'espérer que ce mode de faire se généralise à l'avenir.

Le marché monétaire suisse a été, lui aussi, fortement influencé par les afflux et reflux de capitaux à court terme, provoqués par la disparité des taux sur les divers marchés étrangers. L'abondance monétaire, qui régnait déjà au début de l'année, s'est accrue par suite de la mise hors cours des monnaies d'or de l'Union latine de frappe étrangère, dont une partie, jusqu'alors thésaurisée, réapparut, cherchant à s'employer. En prévision des besoins de l'économie nationale, la Banque d'émission a cherché à retenir dans le pays ces disponibilités sans emploi immédiat, en réescomptant aux banques des rescriptions dites sans intérêt et ceci pour leur procurer une occasion de placement; malgré tout, cette mesure s'est révélée impuissante à parer à l'exportation de fonds, qui commençait à se produire à destination des pays à taux élevés. Grâce à la stabilité de son change et aux relations étendues de ses établissements financiers à l'étranger, la Suisse joue, dans une plus forte mesure que jamais, le rôle de centre international collecteur et distributeur d'argent. Comme les taux élevés du dehors exerçaient là une attraction sur ces fonds et que les possibilités d'emploi de capitaux restaient limitées dans le pays même, des sommes importantes ont pris le chemin de l'étranger, particulièrement durant le premier semestre, entraînant avec elles un fort contingent d'argent suisse. Le resserrement de notre marché, qui en est résulté, n'a pas tardé à se manifester par une hausse du taux privé, qui atteignit par moments le taux officiel; dans la suite, et durant le second semestre, le taux privé s'est généralement maintenu à une fraction de point seulement au-dessous du taux officiel.

La Suisse est le pays d'Europe qui possède le taux privé le plus bas, exception faite toutefois de la France, où règne une abondance anormale d'argent liquide qui contraste fortement avec les taux élevés des capitaux à long terme. Cet état de choses est d'autant plus remarquable que, nous l'avons déjà constaté, les taux élevés à l'étranger étaient favorables à l'exportation des capitaux et que, de son côté, l'essor nouveau de l'économie suisse exigeait des moyens financiers accrus. La prudente réserve des banques en matière d'engagements nouveaux en dehors du pays, réserve dictée par l'attitude de la Banque centrale dans l'admission à l'escompte d'acceptations de banque en faveur de l'étranger, a empêché la tension de s'accroître au même degré que sur d'autres marchés, où celle-ci a été jusqu'à provoquer des élévations du taux officiel. La Banque Nationale a pu maintenir toute l'année le taux d'escompte de  $3\frac{1}{2}\%$ , en vigueur depuis le mois d'octobre 1925. Certains milieux ont bien réclamé, en juin d'abord, puis en septembre/octobre, une élévation de ce taux. Une mesure de ce genre n'aurait pourtant pu se justifier que si elle avait été dictée par la situation du marché indigène. Le contact étroit qu'avait la Banque avec ce dernier lui montrait cependant que le resserrement qui se faisait sentir n'était pas provoqué par les besoins d'argent de l'économie suisse. Aussi la Banque se convainquit-elle bien vite qu'elle pouvait renoncer à une élévation du taux de l'escompte, d'autant plus que d'autres moyens restaient encore à sa disposition. De cette façon fut évité un renchérissement de l'argent, et ses répercussions fâcheuses qui auraient pu compromettre dès ses débuts, le regain d'activité qui se manifestait dans le commerce et l'industrie. Cette attitude lui a d'ailleurs été grandement facilitée par la forte situation de la Banque. Le taux des avances sur nantissement de  $4\frac{1}{2}\%$ , qui était inférieur au rendement des titres de premier ordre, a été maintenu malgré l'activité intense de la bourse. Au reste, la Banque dispose d'un moyen efficace de défense contre une mise à contribution excessive de son crédit lombard qui, de même que son crédit d'escompte, doit être à court terme et diffère en cela des affaires de même nature des banques: elle n'a qu'à repousser les demandes non justifiées, en particulier celles destinées à alimenter la spéculation. Aussi les avances accordées cette année ont-elles à peine dépassé celles des exercices précédents. Dans cet ordre d'idées, la Banque a de plus en plus donné la préférence aux garanties constituées par des fonds publics proprement dits, offrant une sécurité plus grande que les titres de sociétés privées à rendement supérieur.

La moyenne du taux officiel d'escompte en Suisse a été en 1927 de  $3,5\%$ , comme en 1926, contre  $3,9\%$  en 1925. La moyenne du taux des avances sur nantis-

sement s'est élevée à 4,5 %, alors qu'en 1926 et 1925, elle avait atteint respectivement 4,5 % et 4,9 %.

Comparativement à notre taux officiel d'escompte, celui des principaux marchés financiers accuse les moyennes suivantes:

	<u>1927</u>	<u>1926</u>
Suisse .....	3,50 %	3,50 %
France .....	5,22 %	6,59 %
Angleterre .....	4,65 %	5,00 %
Allemagne .....	5,83 %	6,73 %
Belgique .....	5,40 %	7,06 %
Pays-Bas .....	3,72 %	3,50 %
Autriche .....	6,34 %	7,49 %
Italie .....	7,00 %	7,00 %
New-York .....	3,80 %	3,84 %
Espagne .....	5,00 %	5,00 %
Suède .....	4,15 %	4,50 %

La tenue du franc suisse pendant l'exercice a été étroitement liée aux fluctuations du marché monétaire et financier national. La demande de devises, déjà forte au mois de janvier, s'est maintenue, surtout durant le premier semestre, au point d'arriver parfois à exercer une légère pression sur le cours de notre monnaie. Le franc suisse qui, au début de l'année, se mouvait encore au-dessus du pair par rapport au dollar, fléchissait dans le courant de janvier à une fraction de point au-dessous de la parité, dès lors le dollar faisait prime chez nous — environ 3‰ — mais sans jamais atteindre le « gold point ». Pendant plusieurs mois, le cours a oscillé aux environs de cette limite. Même à ces cours élevés, le marché n'a cependant pas été toujours en mesure de couvrir la demande de devises. C'est pourquoi la banque d'émission, qui a, entre autres, pour tâche de stabiliser le franc dans la mesure du possible, s'est vue à certains moments obligée d'opérer des ventes de changes. Dans le courant du second semestre, la demande de devises ayant un peu diminué, le disagio par rapport au dollar s'est réduit graduellement pour faire de nouveau place, vers la fin de l'année, à une légère

prime du franc suisse sur le dollar; pendant les derniers mois, la livre anglaise et le florin hollandais, ainsi que quelques autres monnaies, ont accusé au regard du franc suisse, et aussi du dollar, un mouvement de hausse consécutif au dénivellement des taux d'intérêts dans ces pays comparés à ceux qui se pratiquent aux Etats-Unis et en Suisse. Cette évolution a même provoqué un reflux de métal jaune d'Amérique en Europe, sous forme d'exportations d'or des Etats-Unis à destination de l'Angleterre et des Pays-Bas; ce fait ne s'était pas produit depuis 1915.

La circulation des billets pendant l'exercice écoulé a, pour la première fois depuis 1920, augmenté par rapport à celle des dernières années; il faut faire abstraction toutefois de l'année 1923, pendant laquelle la circulation fiduciaire portait encore visiblement les traces de l'inquiétude causée, l'année précédente, par l'initiative visant au prélèvement sur les fortunes; elle avait atteint alors un niveau anormal, nullement en rapport avec la situation économique. En moyenne annuelle, la circulation a été de 30 millions de francs supérieure à celle de 1926. L'accroissement, déjà visible en février, n'a pas tardé à s'accroître par suite de la mise hors cours des pièces d'or des autres pays de l'ancienne Union latine, qui ont été en partie échangées contre du papier; les billets émis dans ces circonstances ne sont rentrés que lentement à la Banque Nationale, soit qu'ils aient été, au début, thésaurisés à la place de l'or, contre lequel ils avaient été échangés, soit qu'ils aient effectivement remplacé l'or dans la circulation, soit enfin qu'ils aient eu à satisfaire aux besoins croissants des échanges au fur et à mesure de la reprise de l'activité économique.

On a réussi, en janvier dernier, à mettre la main sur les contrefacteurs de nos billets de 50 francs; les délinquants ont été déférés à la justice. En revanche, il n'a pas encore été possible de découvrir la source de la nouvelle falsification de ces mêmes billets, dont quelques exemplaires ont fait leur apparition d'abord à Genève, en mai 1927, puis dans d'autres villes suisses.

Les expériences acquises dans les recherches, en matière de falsification, ont engagé la Banque Nationale à soumettre à la conférence annuelle de 1926 des directeurs des Départements cantonaux de justice et police, des suggestions tendant à accroître la participation de la Banque aux enquêtes occasionnées par la contrefaçon de ses billets. En faisant cette démarche, la Banque n'a pas manqué de rappeler l'exemple d'autres Etats, dans lesquels l'étroite collaboration de la banque d'émission et des autorités de police a

donné d'excellents résultats. La conférence s'étant ralliée, en principe, aux suggestions qui lui étaient présentées, le Ministère public de la Confédération a arrêté le texte des instructions générales réglant tant le service de liaison assuré par ses soins, dans les affaires de falsification, que les rapports des organes que cela concerne. Par circulaire du 3 août 1927, le Département fédéral de justice et police a communiqué ces instructions aux gouvernements cantonaux, avec prière de les porter à la connaissance des autorités cantonales compétentes et de pourvoir à leur application.

Sous les auspices de la Société des Nations, on se préoccupe également de lutter plus efficacement et plus énergiquement, sur le terrain international, contre la falsification des monnaies et des billets de banque. Une commission d'experts, instituée par le Conseil de la Société des Nations et dans laquelle la Banque Nationale était aussi représentée, a élaboré un projet de convention internationale sur la poursuite des faussaires, ayant pour objet d'unifier dans la mesure du possible les législations pénales, d'organiser de façon plus rigoureuse les poursuites, ainsi que de simplifier et d'abrégier la procédure d'assistance judiciaire entre Etats contractants. Au point de vue de la Banque d'émission, il serait très heureux qu'une convention semblable fût conclue sur une base aussi large que possible et que la Suisse y adhérât.

La dissolution de l'Union monétaire latine, dont il a été question dans notre dernier rapport annuel, a eu pour conséquence, en Suisse, la mise hors cours des monnaies d'or des autres pays membres de cette Union; elle a été décrétée par arrêté du Conseil fédéral du 8 février 1927. Un délai de retrait, courant du 8 février à fin mars, a été accordé au public pour lui permettre d'échanger sans perte, contre des moyens de paiement ayant force libératoire, les monnaies de l'Union de frappe étrangère, dont une partie jouissait du cours légal en Suisse depuis 1860. Passé ce terme, les pièces étrangères ne sont plus acceptées par la Banque Nationale et les caisses publiques fédérales qu'au taux de 99 % de leur valeur nominale. L'échange s'est effectué, d'ordre et pour compte de la Confédération, par les soins de la Banque Nationale, assistée des caisses publiques fédérales. Il s'est fait sous la forme de bonification en compte, ou de remise de billets et de numéraire; toutefois, du moins au début des opérations, l'échange contre des monnaies d'or suisses a été limité à 500 francs au maximum pour les remises ne dépassant pas 2000 francs, et au quart de la remise pour les demandes d'échange supérieures à cette dernière somme. Les porteurs de pièces d'or étrangères présentées à l'échange avaient pourtant la faculté d'en exiger la contre-valeur totale en monnaies d'or suisses, moyennant



déduction, pour usure et frais de frappe, de 1 % du montant nominal de la remise. Il n'a été fait toutefois qu'un usage très restreint de cette faculté d'échange.

On paraît ne pas s'être rendu compte, dans certains milieux, des sacrifices que cet échange représentait tant pour la Confédération que pour la Banque d'émission. Aux termes d'une convention passée avant la mise hors cours des pièces d'or de frappe étrangère, la Banque Nationale a pris à sa charge la perte de poids et les frais de refraque pour toutes les pièces de ce genre qu'elle possédait à la veille du retrait. A cette charge est encore venue s'ajouter, jusqu'à la fin de l'année, la perte sur 3 millions de francs versés par la France pour le remboursement des pièces françaises de cinq francs mises hors de cours. La banque doit, en outre, supporter les frais de refraque des pièces rentrées pendant la période d'échange. En revanche, la Confédération a pris à son compte la perte de poids sur ces dernières pièces. Par la suite, elle s'est encore chargée des frais de monnayage d'un contingent de 100 millions de francs qu'elle a accordé à la Banque Nationale. Le retrait a porté au total sur 111,3 millions de francs de pièces d'or étrangères de l'Union latine. Sur cette somme, 53 millions ont été simplement passés en compte, tandis que 26,5 millions ont été échangés contre des billets et 31,8 millions contre de l'or de frappe suisse. La perte subie sur ces monnaies étrangères par la Confédération, y compris les frais de frappe du contingent de 100 millions, dont nous venons de parler, s'élève à frs. 670 226. 75, celle de la Banque Nationale à frs. 437 958. 15. La perte incombant à la Caisse fédérale sera supportée par le fonds de réserve monétaire. On trouvera au chapitre « Métaux précieux, monnaies et billets étrangers » du présent rapport (page 25) de plus amples renseignements sur les éléments qui sont cause de cette perte.

Il est vrai que, dans le courant de l'année, la Banque Nationale a réussi à se débarrasser sans perte d'une petite partie de ces monnaies de l'Union. Il est à prévoir cependant qu'elle recevra d'autres paiements en pièces de ce genre, de telle sorte qu'elle doit s'attendre à subir de nouvelles pertes jusqu'à la clôture des opérations de rapatriement des écus étrangers, fixée au début de 1932.

Le chiffre même des pertes dont nous venons de parler démontre que la mise hors cours de l'or monnayé des pays de l'ancienne Union latine, mesure qui n'eût pas été légale avant la dissolution de cette dernière, était une nécessité pour l'assainissement de notre régime monétaire. Si la libre circulation de cet or avait été maintenue, on eût certainement vu, aux époques où notre change aurait atteint ou dépassé le point d'importation de l'or, ces monnaies affluer en Suisse en quantités toujours plus considérables

— ainsi que cela s'est produit en 1920 avec les pièces de cinq francs de l'Union latine — et nous aurions été contraints de les accepter comme monnaie suisse, tant que leur frai n'aurait pas dépassé la tolérance conventionnelle. Si l'on songe que le total des frappes de ces monnaies atteint 12,8 milliards de francs suisses et que la marge de bénéfice entre leur valeur métallique et leur valeur nominale peut amplement atteindre 1 %, on se représente quelle ampleur le trafic d'importation de ces pièces aurait pu prendre, et quelles pertes il aurait pu occasionner à la Caisse fédérale et à la Banque d'émission. Ces monnaies seraient restées en fin de compte à la Caisse d'Etat fédérale ou dans les caveaux de la Banque Nationale, lesquelles n'auraient pu finalement que les vendre comme métal ou les faire refrapper en pièces suisses au poids droit, comme il arrive pour une partie des pièces qui nous sont restées du fait de leur retrait de la circulation.

Par suite de la mise hors cours de ces monnaies d'or, survenant après celle des pièces d'argent, le système monétaire de la Suisse est complètement nationalisé. La frappe d'or suisse à fin 1927 atteignant 379 573 560 francs (dont 180 794 270 en caisse de la Banque Nationale et le solde de 198 779 290 francs dans le public ou dans les banques), le terrain est bien préparé pour l'adoption du monométallisme-or ; il suffira encore pour cela de ramener les pièces de cinq francs au rang de monnaies divisionnaires. On estime qu'avant la guerre, le montant total des pièces d'or se trouvant dans le public ou dans les banques ascendait au maximum à 100 millions de francs ; à fin 1927, la circulation des billets de 20 francs était de 122 millions de francs.

La Direction générale et les autorités de la Banque se sont déjà occupées, à maintes reprises, de la réforme de la législation monétaire suisse ; elle s'impose par suite de la dissolution de l'Union latine. La Banque a entrepris les études nécessaires, d'entente avec le Département fédéral des finances.

La couverture métallique des billets en circulation a oscillé pendant l'année entre 59,23 % et 72,12 % (61,17 % et 73,07 % en 1926) et s'est élevée, en moyenne annuelle, à 65,06 % (66,96 %). La couverture or seule a atteint un maximum de 61,54 % (60,60%), un minimum de 51,65 % (51,43 %), et sa moyenne annuelle s'est établie à 56,39 % (55,79%). Le léger recul du rapport entre la couverture métallique et la circulation s'explique par l'accroissement de celle-ci, car, en chiffres absolus, l'encaisse métallique a, en moyenne, dépassé celle de l'année précédente.

La situation de la Banque a été parfaitement liquide durant tout l'exercice. L'ensemble des engagements a été couvert en moyenne dans la proportion de 79,68 %

par l'encaisse métallique et le portefeuille de devises or; la circulation des billets à raison de 90,74 %. La couverture totale (métal, portefeuille, avoir à vue et avances sur nantissement) a été durant toute l'année maintenue à un chiffre si élevé que, même sans considérer les avances sur nantissement, elle est restée constamment à 100 % de la circulation des billets.

Le mouvement des rescriptions avec la Confédération et les Chemins de fer fédéraux s'est borné à l'escompte de faibles montants pour la couverture temporaire de besoins à court terme. A la fin de l'année, la Banque n'avait plus en portefeuille de rescriptions de ces administrations, à l'exception de celles qui provenaient du retrait des pièces étrangères de cinq francs.

---

## II. Opérations de la Banque.

### 1. Emission des billets.

(Voir annexe N° 5.)

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

le 31 décembre 1927 .....	à frs.	917 392 850
» 31 décembre 1926 .....	» »	873 941 205
	Augmentation frs.	<u>43 451 645</u>

La circulation des billets s'est élevée :

en moyenne .....	à frs.	798 788 000
		(1926: frs. 769 039 000)
au maximum: le 31 décembre .....	à frs.	917 392 850
» minimum: » 16 février .....	» »	727 686 185

La proportion des diverses coupures, par rapport à la circulation totale, à la date des situations publiées, donne, pour l'année entière, une moyenne de :

			1926:
frs. 1000 .....	10,80 %	(11,12 %)	
» 500 .....	6,36 %	( 6,75 %)	
» 100 .....	47,77 %	(47,66 %)	
» 50 .....	20,68 %	(20,85 %)	
» 20 .....	13,94 %	(12,95 %)	
» 5 .....	0,45 %	( 0,67 %)	

Le montant des billets non rentrés des anciennes banques

d'émission s'élevait encore, le 31 décembre 1927, .....	à frs.	1 374 900
		(1926: frs. 1 398 700).

La Banque Nationale assume le remboursement de ces billets conformément à l'article 80 de la loi sur la Banque du 7 avril 1921.

Durant l'exercice, la Banque a retiré définitivement de la circulation et déduit de l'émission 3 529 900 billets détériorés de sa propre émission (1926: 5 783 420 billets), pour une valeur nominale de frs. 190 100 000 (1926: frs. 309 600 000).

## 2. Encaisse et mouvement de caisse.

Solde en caisse au 31 décembre 1926 .....	frs. 927 377 211. 90	Caisse. Montants en caisse et mouvement de caisse.
au cours de l'année 1927		
il a été versé.....	frs. 3 553 059 984. 75	
il a été payé .....	» 3 503 439 257. 91	
	frs. 7 056 499 242. 66	
	(1926: frs. 6 520 501 686. 56)	
excédent des versements .....	» 49 620 726. 84	
Solde en caisse au 31 décembre 1927 .....	frs. 976 997 938. 74	
Moyenne de l'encaisse		
1927 .....	frs. 1 081 194 000	
1926 .....	» 988 916 000	
	frs. 92 278 000	
Détail de l'encaisse au 31 décembre 1927:		
monnaies d'or suisses .....	frs. 180 794 270. —	
»      » étrangères .....	» 131 111 113. 90	
lingots d'or .....	» 108 579 668. 80	
écus suisses .....	» 8 760 510. —	
» des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine	» 54 094 000.- <sup>1)</sup>	
monnaies d'appoint .....	» 1 548 320. 96	
autres valeurs en caisse .....	» 2 905. 08	
	frs. 484 890 788. 74	
plus: nos propres billets en caisse (billets des anciennes banques d'émission y compris) .....	» 492 107 150. —	
	frs. 976 997 938. 74	
dépôts d'or à l'étranger .....	» 84 537 500. —	
or remis pour la frappe à la Monnaie fédérale .....	» 12 000 000. —	
	frs. 1 073 535 438. 74	

<sup>1)</sup> En vertu de l'art. 19 bis de la loi sur la Banque, les pièces de frs. 5.— des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine retirées de la circulation, d'une valeur nominale de frs. 125 800 000.—, sont calculées au prix du marché de l'argent, soit à 43 % de la valeur nominale. Ces écus sont aussi compris pour le montant indiqué ci-dessus dans la couverture métallique des billets de banque.

Répartition  
de l'encaisse.

La moyenne des divers postes de l'encaisse se répartit comme suit: 1926:

monnaies d'or suisses .....	11,827 %	(12,528 %)
» » étrangères .....	14,817 %	(10,292 %)
lingots d'or .....	13,877 %	(16,560 %)
dépôts d'or à l'étranger .....	1,376 %	(4,312 %)
écus suisses .....	1,065 %	(1,339 %)
» d'autres pays de l'ancienne Union monétaire latine .	5,347 %	(7,366 %)
monnaies d'appoint .....	0,157 %	(0,170 %)
nos propres billets (billets des anciennes banques d'émission y compris) .....	51,533 %	(47,432 %)
autres valeurs en caisse .....	0,001 %	(0,001 %)

### 3. Couverture des billets.

#### A. Couverture métallique:

Couverture mé-  
tallique.

Le montant de l'encaisse constituant la couverture métallique, aux termes de la loi sur la Banque, s'est élevé: [espèces légales, or en lingots, monnaies d'or étrangères et écus des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine<sup>1)</sup>]

en moyenne .....	à frs. 519 755 000
	(1926: à frs. 514 979 000)
au maximum: le 31 décembre .....	à frs. 579 877 063
au minimum: le 29 août .....	» » 500 501 338

Dans ces chiffres sont compris les dépôts d'or à l'étranger; ces dépôts ont atteint:

en moyenne .....	frs. 14 861 000
	(1926: frs. 42 440 000)
au maximum: le 31 décembre .....	frs. 84 537 500

Du 13 mars au 28 juillet la Banque n'a eu aucun dépôt d'or à l'étranger.

Proportion de l'or et des écus dans l'encaisse métallique totale:

Or (en lingots, or déposé à l'étranger et or monnayé):

en moyenne .....	frs. 450 484 000
	(1926: frs. 429 090 000)
au maximum: le 31 décembre .....	frs. 517 022 553
au minimum: le 29 août .....	» 433 146 588

<sup>1)</sup> Voir note page 21.

Ecus, y compris ceux des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine<sup>1)</sup>:

en moyenne .....	frs. 69 271 000	
	(1926: frs. 85 889 000)	
au maximum: le 17 février.....	frs. 77 031 925	
au minimum: le 5 novembre.....	» 62 700 450	
Circulation moyenne des billets.....	frs. 798 788 000	
Couverture métallique moyenne .....	» 519 755 000	
Circulation moyenne sans couverture métallique.....	<u>frs. 279 033 000</u>	
	(1926: frs. 254 060 000)	

Couverture métallique exprimée en pour-cent:

en moyenne .....	65,06 %	(1926: 66,96 %)
au maximum: le 16 février.....	72,12 %	(1926: 73,07 %)
au minimum: le 29 septembre .....	59,23 %	(1926: 61,17 %)

*B. Couverture non métallique:*

Circulation sans couverture métallique, en moyenne annuelle .....	<u>frs. 279 033 000</u>	Couverture non métallique.
	(1926: frs. 254 060 000)	

Couverture légale non métallique, en moyenne annuelle:

portefeuille .....	frs. 302 079 000	
avoir à vue à l'étranger .....	» 39 953 000	
avances sur nantissement .....	» 48 622 000	
	<u>Total frs. 390 654 000</u>	
	(1926: frs. 370 586 000)	

Circulation sans couverture métallique au maximum le 30 septembre frs. 341 157 594

Couverture à cette date:

portefeuille .....	frs. 320 486 479	
avoir à vue à l'étranger .....	» 26 027 800	
avances sur nantissement .....	» 52 997 714	
	<u>Total frs. 399 511 993</u>	

<sup>1)</sup> Voir note page 21.

Circulation minimum, sans couverture métallique le 15 février ..... frs. 206 627 278

Couverture légale non métallique à cette date:

portefeuille .....	frs. 265 220 789
avoir à vue à l'étranger .....	» 19 748 800
avances sur nantissement .....	» 43 072 998

Total frs. 328 042 587

Couverture légale non métallique, exprimée en pour-cent:

en moyenne .....	48,91 %
au maximum: le 15 septembre .....	55,95 %
» minimum: le 15 mai .....	44,45 %

*C. Couverture totale:*

Couverture totale. Couverture en moyenne annuelle .....	frs. 910 409 000
circulation de billets .....	» 798 788 000

Couverture supplémentaire au minimum légal ..... frs. 111 621 000

La couverture supplémentaire au minimum légal a atteint son chiffre

le plus bas le 30 septembre avec .....	frs. 58 354 399
--	-----------------

A cette date, la circulation de billets se montait à ..... » 877 196 050

et la couverture avait la composition suivante:

couverture métallique .....	frs. 536 038 456
portefeuille .....	» 320 486 479
avoir à vue à l'étranger .....	» 26 027 800
avances sur nantissement .....	» 52 997 714

Total frs. 935 550 449

#### 4. Métaux précieux. Monnaies et billets étrangers.

*Lingots d'or:*

Lingots d'or. Montant en caisse au 31 décembre 1926 .....	frs. 175 107 562. 80
Entrées durant l'année 1927 .....	» 13 008 892. 50

Total frs. 188 116 455. 30

Sorties durant l'année 1927 .....	» 79 575 478. 95
-----------------------------------	------------------

Solde frs. 108 540 976. 35

Valeur au 31 décembre 1927, calculée à frs. 3 092.— le kg. au titre

de 900/1000 .....	» 108 579 668. 80
-------------------	-------------------

Bénéfice frs. 38 692. 45



*Monnaies d'or étrangères et billets étrangers:*

Montant en caisse au 31 décembre 1926 .....	frs.	3 053 054. 90	Monnaies d'or étrangères et billets étrangers.
Entrées au cours de l'année 1927 .....	»	210 872 695. 40	
		Total frs.	213 925 750. 30
Sorties au cours de l'année 1927 .....	»	82 816 312. 95	
		Solde frs.	131 109 437. 35
Valeur d'inventaire au 31 décembre 1927 .....	»	131 111 113. 90	
		Bénéfice frs.	1 676. 55

*Retrait des monnaies d'or des autres pays de l'ancienne Union latine :*

Montant de ces monnaies en caisse de la Banque le 7 février 1927, soit à la veille du retrait .....	frs.	89 239 000. —	
Entrées jusqu'au 5 avril 1927 .....	»	111 300 000. —	
Montant en caisse au 5 avril 1927 .....	frs.	200 539 000. —	
Montant nominal en caisse au 31 décembre 1927 par suite de ventes et de refappe en pièces d'or suisses de 20 frs. ....	frs.	131 720 625. —	
Montant calculé à 3 092 frs. le kg. d'or à 900/1000 .....	»	131 103 921. 10 <sup>1)</sup>	
Perte incombant à la Banque du fait de la mise hors cours de ces monnaies :			
Perte de poids sur le montant en caisse de frs. 89 239 000. — le 7 février 1927 .....	frs.	152 726. 60	
Perte de poids sur entrées de monnaies acceptées en remboursement d'écus étrangers rapatriés .....	»	17 637. —	
Frais de refappe, compte tenu du contingent de frappe libre de droits accordé à la Banque .....	»	267 594. 55	
		Perte frs.	437 958. 15
Réduction de la perte par suite de ventes de monnaies de ce genre destinées à l'exportation .....	»	117 006. 40	
		frs.	320 951. 75
Provision constituée l'an dernier sur ce poste .....	»	244 000. —	
		Perte supplémentaire à amortir par pertes et profits sur cet exercice frs.	76 951. 75

<sup>1)</sup> Ce montant de frs. 131 103 921. 10 en monnaies d'or de l'ancienne Union latine est compris dans la valeur d'inventaire au 31 décembre 1927 des monnaies d'or étrangères et des billets étrangers.

## 5. Escompte.

(Voir annexe N° 6.)

Effets sur la Suisse. <i>Effets sur la Suisse:</i>	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
En portefeuille au 31 décembre 1926 .....	6 580	frs. 174 757 523. 06
Escompté au cours de l'année 1927 .....	71 408	» 921 658 989. 10
(1926: frs. 604 699 277. 15)	77 988	frs. 1 096 416 512. 16
Encaissé au cours de l'année 1927 .....	68 332	» 895 916 162. 25
En portefeuille au 31 décembre 1927 .....	<u>9 656</u>	<u>frs. 200 500 349. 91</u>

Dans ce montant sont compris frs. 71 706 000 en rescriptions sans intérêt de la Confédération (rescriptions qui n'ont pas été à proprement parler présentées à l'escompte, mais bien remises à la Banque en couverture de la différence entre la valeur métallique et la valeur nominale des pièces de 5 francs d'argent des autres pays de l'ancienne Union latine) comptées dans l'encaisse métallique.

Le portefeuille suisse s'est élevé :

en moyenne .....	à frs. 131 884 000
	(1926: » frs. 104 968 000)
au maximum : le 31 décembre .....	» » 200 500 350
au minimum : le 15 février .....	» » 84 375 631

Le montant des rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux est compris dans ces chiffres.

Le montant moyen d'un effet escompté sur la Suisse s'est élevé à frs. 12 907 (1926: frs. 12 714), et à frs. 11 637 (1926: frs. 9 545) si l'on fait abstraction des rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

La moyenne des jours à courir des effets escomptés sur la Suisse a été de 28 (1926: 33), et de 28 jours (1926: 26 jours) si l'on fait abstraction des rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

<i>Effets sur l'étranger:</i>	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>	Portefeuille étranger.
En portefeuille au 31 décembre 1926 .....	2 063	frs. 186 198 655. 15	
Acheté au cours de l'année 1927 .....	17 322	» 1 199 334 336. 14	
(1926: frs. 1 125 923 977. 05)	<u>19 385</u>	<u>frs. 1 385 532 991. 29</u>	
Sorti au cours de l'année 1927 .....	17 143	» 1 221 509 465. 54	
En portefeuille au 31 décembre 1927 .....	<u>2 242</u>	<u>frs. 164 023 525. 75</u>	

Le portefeuille étranger s'est élevé :

en moyenne .....	à frs. 165 127 000
	(1926: frs. 196 034 000)
au maximum: le 26 janvier .....	à frs. 217 007 434
au minimum: le 11 juillet .....	» » 92 627 079

<i>Obligations dénoncées:</i>	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>	Obligations.
En portefeuille au 31 décembre 1926 .....	1 284	frs. 5 548 761. 60	
Escompté au cours de l'année 1927 .....	11 856	» 30 552 554. 85	
(1926: frs. 15 163 013. 40)	<u>13 140</u>	<u>frs. 36 101 316. 45</u>	
Encaissé au cours de l'année 1927 .....	10 905	» 29 894 447. 70	
En portefeuille au 31 décembre 1927 .....	<u>2 235</u>	<u>frs. 6 206 868. 75</u>	

Le portefeuille des obligations escomptées s'est élevé :

en moyenne .....	à frs. 5 068 000
	(1926: frs. 2 011 000)
au maximum: le 23 décembre .....	à frs. 7 848 403
au minimum: le 3 octobre .....	» » 2 789 876

Mouvement total de l'escompte. *Détail du mouvement total de l'escompte:*

Portefeuille au 31 décembre 1926:

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
Effets sur la Suisse .....	6 580	frs. 174 757 523. 06
» » l'étranger .....	2 063	» 186 198 655. 15
Obligations .....	1 284	» 5 548 761. 60
Total	<u>9 927</u>	<u>frs. 366 504 939. 81</u>

Escompté et acheté au cours de l'année 1927:

Effets sur la Suisse .....	71 408	frs. 921 658 989. 10
» » l'étranger .....	17 322	» 1 199 334 336. 14
Obligations .....	11 856	» 30 552 554. 85
Total	<u>100 586</u>	<u>frs. 2 151 545 880. 09</u>

Portefeuille au 31 décembre 1927:

Effets sur la Suisse .....	9 656	frs. 200 500 349. 91
» » l'étranger .....	2 242	» 164 023 525. 75
Obligations .....	2 235	» 6 206 868. 75
Total	<u>14 133</u>	<u>frs. 370 730 744. 41</u>

Total du portefeuille:

en moyenne .....	frs. 302 079 000
	(1926: frs. 303 013 000)
au maximum: le 31 décembre .....	» 370 730 744
au minimum: le 23 juin .....	» 249 341 366

La Banque a retourné aux cédants, faute de paiement:

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
effets sans frais .....	2 632	frs. 1 651 595. 31 (1926: 2 110 effets pour frs. 1 255 801. 96)
effets protestés .....	539	» 664 098. 83 (1926: 385 effets pour frs. 531 133. 77)

La proportion des effets retournés aux cédants, faute de paiement, est de 0,114% (1926:0,113%) du montant total des effets escomptés, si l'on ne compte pas dans ces derniers les rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

*Rendement du portefeuille:*Rendement  
du portefeuille.

Escompte du portefeuille suisse en 1927 .....	frs. 3 294 899.15	
plus réescompte au 31 décembre 1926 .....	» 190 525.70	
	<u>frs. 3 485 424.85</u>	
moins réescompte au 31 décembre 1927 .....	» 311 354.90	
Les effets suisses ont rapporté .....		frs. 3 174 069.95
Escompte du portefeuille étranger en 1927.....	frs. 4 367 123.09	
plus réescompte au 31 décembre 1926 .....	» 1 077 379.40	
	<u>frs. 5 444 502.49</u>	
moins réescompte au 31 décembre 1927 .....	» 708 870.70	
Les effets étrangers ont rapporté .....		frs. 4 735 631.79
Escompte sur obligations en 1927 .....	frs. 171 311.80	
plus réescompte au 31 décembre 1926 .....	» 21 649.10	
	<u>frs. 192 960.90</u>	
moins réescompte au 31 décembre 1927 .....	» 18 765.10	
Les obligations escomptées ont rapporté .....		frs. 174 195.80
Le produit total du portefeuille en 1927 s'élève donc à .....		<u>frs. 8 083 897.54</u>

**6. Avances sur nantissement.**

(Voir annexe N° 7.)

Montant au 31 décembre 1926 .....	frs. 60 607 189.43
Avances consenties durant l'année 1927 .....	» 470 360 942.22
(1926: frs. 350 572 580.93)	
	<u>frs. 530 968 131.65</u>
Avances remboursées durant l'année 1927 .....	» 452 498 566.22
(1926: frs. 362 408 797.65)	
Montant au 31 décembre 1927 .....	<u>frs. 78 469 565.43</u>

Le nombre des comptes de nantissement ouverts s'élevait le 31 décembre 1927 à 2 288  
(le 31 décembre 1926 à 2 242).

Les crédits accordés sur nantissement ont été utilisés en moyenne durant 32,97 jours  
(1926: 33,82 jours).

Le total des intérêts perçus par la Banque a atteint..... frs. 2 184 233. 02

Le montant des avances consenties s'est élevé:

en moyenne ..... à frs. 48 622 000  
(1926: frs. 45 620 000)

au maximum: le 31 décembre..... à frs. 78 469 565

au minimum: le 21 mars ..... » » 39 076 991

## 7. Comptes des administrations fédérales et autres comptes de dépôts.

	Comptes des administrations fédérales.	Autres comptes de dépôts.	Total.
	frs.	frs.	frs.
Solde des comptes de dépôts au 31 décembre 1926 .....	4 279 042.34	5 468 318.94	9 747 361.28
en 1927, les écritures au crédit se montent à	<u>5 515 719 142.17</u>	<u>234 627 491.37</u>	<u>5 750 346 633.54</u>
	5 519 998 184.51	240 095 810.31	5 760 093 994.82
» » » » » débit » » à	<u>5 501 637 207.19</u>	<u>230 880 741.77</u>	<u>5 732 517 948.96</u>
Solde au 31 décembre 1927 .....	<u>18 360 977.32</u>	<u>9 215 068.54</u>	<u>27 576 045.86</u>

Le mouvement total a atteint:

Comptes des administrations fédérales frs. 11 017 356 349. 36 (1926: frs. 10 280 891 750. 71)

Autres comptes de dépôts ..... » 465 508 233. 14 (1926: » 436 249 166. 45)

Total frs. 11 482 864 582. 50 (1926: frs. 10 717 140 917. 16)

Le montant total de l'avoir des administrations fédérales et des comptes de dépôts s'est élevé:

en moyenne ..... à frs. 25 508 000  
(1926: frs. 20 591 000)

au maximum: le 13 avril..... à frs. 61 066 741

au minimum: le 5 septembre ..... » » 6 465 105

Il a été bonifié en intérêts aux déposants..... frs. 63 411. 16

aux administrations fédérales ..... » 326 436. 85

## 8. Service des virements.

(Voir annexe N° 8.)

Le nombre des comptes de virements s'élevait le 31 décembre 1926 à ..... 1 269      Mouvement.  
 il n'atteignait le 31 décembre 1927 que ..... 1 260  
 Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1926 .... frs. 127 045 751.75

En 1927, les écritures se sont élevées

au crédit ..... à frs. 38 029 711 878.10

au débit ..... » » 38 032 963 915.74

Mouvement total ..... frs. 76 062 675 793.84

(1926: frs. 63 755 536 115.41)

excédent des écritures au débit ..... » 3 252 037.64

Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1927 ... frs. 123 793 714.11

De ce montant frs. 8 196 100. — étaient soumis à une dénonciation de 10 jours.

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

Avoir en comptes.

en moyenne ..... à frs. 85 373 000

(1926: frs. 81 691 000)

au maximum: le 26 janvier ..... à frs. 146 370 421

au minimum: le 10 mai ..... » » 45 671 861

Détail des écritures:

Crédit:	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>	<u>en proportion du montant total</u>	Répartition du mouvement.
versements en espèces .....	33 560	frs. 1 110 126 769.33	2,92 %	
compensations .....	69 863	» 3 619 763 537.54	9,52 %	
virements sur place .....	178 581	» 30 647 007 149.99	80,59 %	
virements de place à place .....	32 967	» 2 652 814 421.24	6,97 %	
Total	<u>314 971</u>	<u>frs. 38 029 711 878.10</u>	<u>100,00 %</u>	
Débit:				
paiements en espèces .....	28 814	frs. 1 967 837 057.34	5,17 %	
compensations .....	62 788	» 2 953 330 908.49	7,77 %	
virements sur place .....	178 581	» 30 647 007 149.99	80,58 %	
virements de place à place .....	28 101	» 2 464 788 799.92	6,48 %	
Total	<u>298 284</u>	<u>frs. 38 032 963 915.74</u>	<u>100,00 %</u>	
Mouvement total:				
versements et paiements en espèces	62 374	frs. 3 077 963 826.67	4,05 %	
compensations .....	132 651	» 6 573 094 446.03	8,64 %	
virements sur place .....	357 162	» 61 294 014 299.98	80,58 %	
virements de place à place .....	61 068	» 5 117 603 221.16	6,73 %	
Total	<u>613 255</u>	<u>frs. 76 062 675 793.84</u>	<u>100,00 %</u>	

Le 95,95 % du mouvement total des comptes de virements pour 1927 (1926: 95,67 % a donc pu être réglé par simples écritures, sans mouvement d'espèces.

Montant moyen:	1926:
d'un versement en espèces .....	s'est élevé à frs. 33 079 (frs. 32 218)
» paiement en espèces .....	» » » » 68 294 ( » 69 050)
d'une compensation au crédit .....	» » » » 51 812 ( » 43 491)
» » » débit .....	» » » » 47 037 ( » 35 766)
d'un virement sur place .....	» » » » 171 614 ( » 155 558)
» » de place à place .....	» » » » 83 802 ( » 93 031)

Les montants versés ont été laissés en moyenne 0,808 jour en compte (1926: 0,922 jour).

Un avoir de fr. 1 en compte de virements a donné lieu à un mouvement annuel moyen de frs. 891 (en 1926: frs. 780).

Comptes des clients de la Banque et comptes de chèques postaux.

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:

Virements	Nombre	Montant
de la Banque Nationale à l'Administration des Postes	} 7 873	frs. 171 357 097. 92 (1926: frs. 167 120 176. 30)
de l'Administration des Postes à la Banque Nationale		
	40 215	» 1 629 454 247. 07 (1926: » 1 539 889 183. 03)
Total	48 088	frs. 1 800 811 344. 99 (1926: frs. 1 707 009 359. 33)

Comptes de chèques postaux de la Banque.

Les comptes de chèques postaux de la Banque accusent le mouvement suivant:

Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1926.....	frs. 1 234 229. 40
Sommes inscrites au crédit par la Poste .....	» 2 888 727 911. 99
(1926: frs. 2 694 816 288. 20)	frs. 2 889 962 141. 39
Sommes inscrites au débit par la Poste .....	» 2 888 789 046. 51
(1926: frs. 2 694 700 109. 63)	
Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1927.....	frs. 1 173 094. 88



## 9. Service des compensations.

(Voir annexe N° 9.)

Le nombre des chambres de compensation (Bâle, Berne, La Chaux-de-Fonds, Genève, Lausanne, Neuchâtel, St-Gall et Zurich) n'a pas varié en 1927.

Le nombre total des participants était au 31 décembre 1927 de ..... 94  
(1926: 91)

Il a été remis en cours d'exercice

1 785 163 effets représentant ..... frs. 15 652 775 079  
(1926: 1 652 923 » ..... » 13 617 911 947)

dont:

compensés ..... frs. 12 371 556 175 = 79,04 %  
(1926 » 10 991 136 504 = 80,71 %)

réglés par écritures en comptes de virements ... » 3 281 218 904 = 20,96 %  
(1926 » 2 626 775 443 = 19,29 %)

Le montant moyen d'un effet ressort à ..... frs. 8 768  
(1926: » 8 239)

## 10. Mandats généraux et dispositions sur nos caisses.

En circulation au 31 décembre 1926:	Nombre	Montant
Mandats généraux .....	176	frs. 213 487. 16
Dispositions .....	178	» 787 916. 54
Total	<u>354</u>	<u>frs. 1 001 403. 70</u>

Il a été tiré sur nos caisses en 1927:

Mandats généraux ..... 6 739 frs. 13 856 983. 40  
(1926: 7 031 mandats pour frs. 14 993 386. 81)

Dispositions

de nos caisses ..... 2 068 » 34 995 533. 58  
(1926: 2 302 dispositions pour frs. 31 060 379. 98)

de nos clients ..... 2 637 » 12 056 389. 82  
(1926: 2 952 dispositions pour frs. 9 473 170. 12)

Total	<u>11 444</u>	<u>frs. 60 908 906. 80</u>
(1926: 12 285		<u>frs. 55 526 936. 91)</u>

En circulation au 31 décembre 1927:

Mandats généraux ..... 147 frs. 191 140. 03

Dispositions ..... 115 » 471 240. 29

Total	<u>262</u>	<u>frs. 662 380. 32</u>
-------	------------	-------------------------

## 11. Encaissement.

La Banque a reçu à l'encaissement:

52 160	chèques et effets p. frs.	445 142 315. 80	sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation (1926: 48 829 effets p. frs. 394 255 513.37)
14 166	»	»	» 43 773 548. 71 sur d'autres tirés (1926: 15 171 effets pour frs. 36 104 541.02)
<hr/>			
66 326	chèques et effets p. frs.	488 915 864. 51	total. (1926: 64 000 effets pour frs. 430 360 054.39)

Montant moyen d'un effet à l'encaissement:

	1926:
sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation	frs. 8 534 (frs. 8 074)
sur d'autres tirés .....	» 3 090 ( » 2 380)
moyenne de tous les effets présentés à l'encaissement .....	» 7 371 ( » 6 724)

La Banque a perçu au cours de cet exercice frs. 4 370.48 pour frais d'encaissement et frais de retour sur effets à l'encaissement impayés.

## 12. Comptes de correspondants.

Avoir au 31 décembre 1926 .....	frs.	69 361 800. 91
En 1927, les correspondants de la Banque ont été		
débités de .....	»	3 850 532 012. 61
(1926: frs. 3 207 319 236.67)		
	<hr/>	frs. 3 919 893 813. 52
crédités de .....	»	3 851 470 372. 84
(1926: frs. 3 198 132 979.66)		
	<hr/>	
Avoir au 31 décembre 1927 .....	frs.	68 423 440. 68
dont avoir chez les correspondants en Suisse .....		
	frs.	34 468 277. 34
» » à vue à l'étranger .....	»	33 840 200. —
» autre avoir à l'étranger .....	»	114 963. 34

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

en moyenne .....	frs.	64 536 000
		(1926: frs. 41 101 000)
au maximum: le 29 décembre .....	»	108 534 377
au minimum: le 11 février .....	»	15 931 846

L'avoir à vue à l'étranger, pris séparément, accuse les chiffres suivants:

en moyenne .....	frs. 39 953 000
	(1926: frs 21 953 000)
au maximum: le 7 avril .....	» 58 488 500
au minimum: le 15 février.....	» 19 748 800

Les comptes de correspondants ont rapporté à la Banque un intérêt de frs. 1 765 556,98

### 13. Fonds publics appartenant à la Banque.

Titres en portefeuille au 31 décembre 1926.....	frs. 6 403 228. —
Au cours de l'année 1927, le compte a été	
débité de .....	» 7 915 392. 10
	<u>frs. 14 318 620. 10</u>
crédité de .....	» 4 931 806. 50
Solde au 31 décembre 1927.....	frs. 9 386 813. 60
Valeur des fonds publics au 31 décembre 1927 suivant bilan .....	» 9 238 303. —
Perte sur évaluation précédente .....	<u>frs. 148 510. 60</u>

Le montant des titres en portefeuille a été:

en moyenne.....	de frs. 6 520 000
	(1926: frs. 6 451 000)
au maximum: le 31 décembre.....	de frs. 9 238 303
au minimum: le 7 novembre.....	» » 5 639 250

Déduction faite de la perte sur l'évaluation précédente, les fonds publics ont rapporté en intérêts et bénéfices de cours ..... frs. 336 374. 63.

#### *Inventaire des fonds publics appartenant à la Banque au 31 décembre 1927:*

Emprunt:	Rem- boursement:	Montant nominal:	Cours:	Valeur d'inventaire:
5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Emprunt fédéral aux Etats-Unis 1919	1 <sup>er</sup> août 1929	\$ 1 624 000	93/5	frs. 7 551 600. —
5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % » » » »	1924 1 <sup>er</sup> avr. 1946	\$ 235 000	87/5	» 1 022 250. —
8 % » » » »	1920 1 <sup>er</sup> juil. 1940	\$ 137 000	97/5	» 664 450. —
Divers*) .....				» 3. —
				<u>Total frs. 9 238 303. —</u>

\*) pro memoria.

### III. Rapport sur divers postes du bilan.

#### 1. Capital social.

(Voir annexe N° 2.)

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

Le Comité de banque a approuvé, durant l'année, le transfert de 2 254 actions (1926: 1452) au nom de nouveaux propriétaires.

Suivant les inscriptions au registre des actionnaires, le capital social se trouvait réparti au 31 décembre 1927 entre:

2 481	actionnaires possédant chacun .....	1 action
3 267	» » » .....	2 actions
1 837	» » » ..... de 3 à 5 »	
581	» » » ..... » 6 à 10 »	
400	» » » ..... » 11 à 25 »	
133	» » » ..... » 26 à 50 »	
53	» » » ..... » 51 à 100 »	
17	» » » ..... » 101 à 200 »	
18	» » » ..... plus de 200 »	
8 787	actionnaires particuliers possédant ensemble	46 302 actions
23	cantons et demi-cantons » »	38 236 »
23	banques cantonales possédant ensemble ..	15 462 »
8 833	actionnaires possédant ensemble .....	100 000 actions.

#### 2. Fonds de réserve.

Par suite de la décision de l'Assemblée générale du 5 mars 1927, le fonds de réserve s'élève à ..... frs. 7 940 858. 48

Conformément aux prescriptions de l'art. 28, 1<sup>er</sup> al., de la loi sur la Banque, le 10 % du bénéfice net accusé par le compte de profits et pertes est versé au fonds de réserve, mais sans que ce prélèvement puisse dépasser, pour un exercice, 2 % du capital effectivement versé.

Après attribution de frs. 500 000. — prélevés sur le bénéfice net de l'exercice 1927, le fonds de réserve s'élèvera à ..... frs. 8 440 858. 48

### 3. Immeubles de la Banque et mobilier.

Les bâtiments de la Banque figuraient dans les livres au 31 décembre 1926 pour une valeur de .....	frs. 6 600 000. —	Immeubles de la Banque.
montant auquel il faut ajouter		
les frais de construction payés en 1927 pour le nouveau bâtiment à Bâle	» 388 939. 55	
les frais de transformations du bâtiment de banque à Neuchâtel .....	» 202 168. 50	
les dépenses pour transformations d'autres bâtiments .....	» 52 341. 60	
	<u>Total</u>	frs. 7 243 449. 65
dont à déduire:		
Amortissements .....	» 943 449. 65	
Valeur en compte des bâtiments au 31 décembre 1927 .....	<u>frs. 6 300 000. —</u>	

Cette somme se répartit comme suit:

Bâtiment de la Banque à Aarau	(assuré pour frs. 404 002) .....	frs. 100 000. —
» » » » Bâle	( » » » 2 434 000) .....	» 900 000. —
» » » » Berne	( » » » 2 077 452) .....	» 900 000. —
» » » » La Chaux-de-Fonds	( » » » 315 000) .....	» 100 000. —
» » » » Genève	( » » » 1 500 000) .....	» 500 000. —
» » » » Lausanne	( » » » 907 040) .....	» 300 000. —
» » » » Lucerne	( » » » 2 000 000) .....	» 800 000. —
» » » » Neuchâtel	( » » » 270 000) .....	» 100 000. —
» » » » St-Gall	( » » » 305 000) .....	» 100 000. —
» » » » Winterthour	( » » » 380 000) .....	» 100 000. —
» » » » Zurich	( » » » 6 900 000) .....	» 2 400 000. —
	<u>Total comme ci-dessus</u>	<u>frs. 6 300 000. —</u>

Les amortissements précités d'un montant de .....	frs. 943 449. 65
sont couverts par la provision pour les bâtiments de la Banque jusqu'à concurrence de .....	» 177 652 60
le solde étant à passer par profits et pertes par .....	<u>frs. 765 797 05</u>

Mobilier.	Le mobilier figurait dans les livres au 31 décembre 1926 pour une valeur de fr.	1. —
	Les achats faits en 1927 pour le montant de..... frs.	64 008. 90
	ont été amortis entièrement, de sorte que	
	le solde au 31 décembre 1927 est ramené à..... fr.	<u>1. —</u>

#### 4. Frais généraux et d'administration.

Les frais généraux de l'année 1927 s'élèvent à .....	frs. 3 596 726. 94
suivant le détail ci-dessous :	
Frais de l'Assemblée générale des actionnaires et indemnités aux membres des autorités de la Banque (Conseil de banque, Comité de banque, Commission de contrôle et Comités locaux) .....	» 85 301. 90
Traitements des fonctionnaires et employés .....	» 2 740 313. 15
Primes de la Banque à la Caisse de pensions .....	» 174 114. 65
Uniformes des garçons de recettes et commissionnaires .....	» 6 215. 65
Indemnités de voyage au personnel.....	» 60 586. 90
Ports, télégrammes, téléphone et frais d'informations.....	» 135 087. 41
Imprimés et fournitures de bureau .....	» 126 115. 85
Abonnements de journaux et insertions .....	» 17 849. 23
Frais d'assurances.....	» 28 746. 35
Subsides et divers.....	» <u>140 560. 85<sup>1)</sup></u>
	<b>Total frs. 3 514 891. 94</b>
Frais de bureau des agences gérées par des tiers .....	» <u>81 835. —</u>
	<b>Total frs. 3 596 726. 94</b>

<sup>1)</sup> Dans cette somme est compris le don de frs. 100 000 de la Banque Nationale en faveur des victimes des inondations de septembre/octobre.

## 5. Provisions.

*Provision pour la confection des billets de banque:*

A fin 1926, la provision se montait à .....	frs. 1 000 000. —
Pour 1927, les frais de confection de billets se chiffrent à .....	» 779 011. 15
	frs. 220 988. 85
La provision, réduite à .....	frs. 220 988. 85
a été dotée, par le débit du compte de profits et pertes, de .....	» 779 011. 15
	frs. 1 000 000. —
Elle est ainsi portée à .....	frs. 1 000 000. —

*Provision pour l'impôt fédéral de guerre:*

A fin 1926, la provision se montait à .....	frs. 503 500. 45
elle a été dotée, par le débit du compte de profits et pertes, de .....	» 500 000. —
	frs. 1 003 500. 45
Elle est ainsi portée à .....	frs. 1 003 500. 45

Les nouvelles provisions suivantes ont été constituées par le débit du compte de profits et pertes:

*Provision pour droits de timbre sur les actions de la Banque (loi fédérale*

*sur les droits de timbre, articles 17 et suiv.)* .....

frs. 300 000. —

*Provision en vue de pertes diverses* .....

» 163 960. —

Cette dernière provision figure au bilan dans le compte « Créanciers divers ».

Par contre, les provisions constituées précédemment pour les monnaies d'or de l'Union latine de frappe étrangère et pour les bâtiments de la Banque ont été utilisées, voir à ce sujet les indications détaillées à pages 25 et 37 du présent rapport.

## IV. Résultat des opérations de la Banque.

(Voir annexe N° 1.)

Résultat des  
opérations de la  
Banque.

Les recettes de la Banque durant l'année 1927 se décomposent comme suit:

Escompte .....	frs. 8 083 897. 54		
Commissions sur effets à l'encaissement .....	» 4 370. 48	frs. 8 088 268. 02	
Intérêts bonifiés par les correspondants .....	frs. 1 765 556. 98		
Intérêts des avances sur nantissement .....	» 2 184 233. 02		
Intérêts du portefeuille-titres .....	» 484 885. 23		
Intérêts sur les comptes de chèques postaux ..	» 18 638. 25	» 4 453 313. 48	
Commissions .....	frs. 310 675. 96		
Droits de garde, location de coffres-forts .....	» 309 822. 70		
Bénéfices sur l'achat et la vente de métaux précieux .....	» 38 692. 45		
Agio et Divers .....	» 159 754. 76	» 818 945. 87	
Rendement des immeubles .....	frs. 326 290. 10		
moins dépenses pour entretien des immeubles, éclairage, chauffage, nettoyage, garde des locaux .....	» 170 881. 55	» 155 408. 55	
<u>Total</u>		frs. 13 515 935. 92	
moins : intérêts débiteurs .....		» 389 848. 01	

Bénéfice brut.

Bénéfice brut frs. 13 126 087. 91

plus : rentrées de créances amorties ou pour lesquelles des réserves avaient été constituées .....			» 22 050. 60
---	--	--	--------------

Bénéfice total frs. 13 148 138. 51

A déduire du bénéfice total:

Frais généraux et d'administration .....

frs. 3 596 726. 94

Amortissements

sur le mobilier .....

» 64 008. 90

» les immeubles .....

» 765 797. 05

» le portefeuille-titres .....

» 148 510. 60

» les monnaies d'or de l'ancienne Union latine ..

» 76 951. 75

Provisions

pour confection des billets de banque .....

» 779 011. 15

» impôt fédéral de guerre .....

» 500 000. —

» droits de timbre sur les actions de la Banque ..

» 300 000. —

» pertes diverses .....

» 163 960. —

» 6 394 966. 39

Bénéfice net.

Bénéfice net frs. 6 753 172. 12



## V. Répartition du bénéfice net.

Conformément à l'art. 28, 1 <sup>er</sup> alinéa, de la loi sur la Banque, il est fait sur le bénéfice net de .....	frs. 6 753 172. 12	Répartition du bénéfice conf à la loi sur la Banque.
un prélèvement de 2 % du capital effectivement versé, soit le montant maximum autorisé par la loi, en faveur du fonds de réserve	» 500 000. —	Fonds de réserve.
L'Assemblée générale des actionnaires est autorisée conformément à l'art. 28, alinéas 2 et 3, à décider sur le solde restant de.....	frs. 6 253 172. 12	
le paiement d'un dividende de 5 % sur le capital effectivement versé, soit .....	» 1 250 000. —	Dividende.
Elle peut en outre, sur le 10 % de ce solde de.....	frs. 5 003 172. 12	
décider de payer un superdividende n'excédant pas 1 % du capital effectivement versé, soit au maximum .....	» 250 000. —	
L'excédent de.....	frs. 4 753 172. 12	
est à verser à la Caisse d'Etat fédérale pour répartition entre la Confédération et les Cantons, conformément à l'article 28, 4 <sup>e</sup> et 5 <sup>e</sup> alinéas, de la loi sur la Banque.		Versement à la Caisse d'Etat fédérale.

Faisant suite à l'exposé ci-dessus, nous avons l'honneur de proposer les

suivantes :

### Résolutions

Résolutions.

1. L'Assemblée approuve le présent rapport ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan arrêtés au 31 décembre 1927, et donne décharge à l'administration de la Banque de sa gestion pendant l'exercice écoulé;

2. la somme de frs. 6 253 172. 12 restant à la disposition de l'Assemblée générale sera répartie comme suit :

- frs. 1 250 000. — versement d'un dividende ordinaire de 5 %,
- » 250 000. — » superdividende de 1 %,
- » 4 753 172. 12 à verser à la Caisse d'Etat fédérale.

frs. 6 253 172. 12

Il nous reste, en terminant ce rapport, un devoir agréable à remplir, celui d'exprimer à Monsieur le Conseiller fédéral Musy, chef du Département fédéral des finances, toute notre reconnaissance de l'appui que nous avons trouvé auprès de lui, et pour le vif intérêt qu'il n'a cessé de témoigner à notre établissement. D'autres remerciements doivent être également adressés à nos correspondants et à nos collaborateurs dans les domaines du commerce, de l'industrie et de l'agriculture, pour leurs communications relatives à la situation économique de notre pays. Elles nous ont été précieuses. Enfin, les fonctionnaires et employés de la Banque ont droit au témoignage de notre gratitude pour leurs bons services.

*Zurich*, le 12 janvier 1928.

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

Le Président,  
G. BACHMANN.

Le Secrétaire général,  
SCHWAB.

## Le Comité de banque de la Banque Nationale Suisse

a pris connaissance, dans sa séance du 18 janvier 1928, du présent rapport sur l'exercice 1927, ainsi que des annexes, et l'a approuvé. Conformément à l'article 46, chif. 4 et 51, al. 1, de la loi sur la Banque, le Comité soumet ce rapport au Conseil de banque avec les propositions suivantes:

Le Comité

p r o p o s e

au Conseil de banque d'arrêter:

1. Le rapport sur l'exercice 1927, ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1927, 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 18 janvier 1928.

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

Le Président du Conseil de banque,  
ALFRED SARASIN.

Le Secrétaire,  
P. ROSSY.

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

Berne, le 8 février 1928.

*Monsieur le Président,  
Messieurs les Actionnaires,*

Votre Commission de Contrôle a procédé au cours de l'année dernière à des vérifications dans toutes les succursales de la Banque et elle vient de pointer la comptabilité générale et de vérifier les existences aux sièges de Zurich et de Berne.

Tout ayant été reconnu exact aux jours de ses opérations, la Commission de Contrôle déclare que le compte de Profits et Pertes et le Bilan au 31 décembre 1927, qui vous sont soumis, sont conformes aux soldes des comptes ouverts au Grand livre de la Banque.

Le bénéfice net de 1927 s'élève à Frs. 6,753,172. 12; il est supérieur de Frs. 4,695. 69 à celui de l'exercice précédent. En outre, il a été fait pour Frs. 1.055,268. 30 d'amortissements sur bâtiments de la Banque, etc., ainsi que diverses réserves pour un montant de Frs. 1,742,971. 15.

La Commission de Contrôle se plaît à relever le fait que la Banque Nationale, par une sage politique d'escompte et de devises, assure au pays des taux d'intérêts favorables et un change stable, contribuant ainsi à l'amélioration de notre situation économique.

Votre Commission tient, en outre, à confirmer ses déclarations antérieures relatives à l'ordre qui règne dans tous les services de la Banque ainsi qu'à la bonne tenue de la comptabilité générale et de celle des succursales.

Nous avons l'honneur de vous proposer, Monsieur le Président et Messieurs les Actionnaires, d'approuver:

1. le compte de Profits et Pertes et le Bilan au 31 décembre 1927 tels qu'ils vous sont présentés,
2. la répartition du bénéfice proposée par le Conseil de banque, cette répartition étant conforme aux prescriptions légales.

Veillez bien aussi nous donner décharge de notre mandat.

La Commission de Contrôle:

P. BENOIT, Président.  
ALB. UTINGER.  
Dr RAIM. ROSSI.  
J. R. CAPADRUTT.  
J. GLARNER-EGGER.  
MAX BRUNNER.

## Le Conseil fédéral suisse,

en exécution de l'art. 65, 2<sup>e</sup> al., 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> al., de la dite loi, daté du 8 février 1928 ;  
sur la proposition du Département fédéral des Finances,

*arrête :*

Le rapport de gestion et le compte annuel de la Banque Nationale Suisse pour l'exercice de 1927 sont approuvés conformément aux prescriptions de la loi.

Berne, le 10 février 1928.

Au nom du Conseil fédéral suisse :

*Le Président de la Confédération,*

**Schulthess.**

*Le Chancelier de la Confédération,*

**Kaeslin.**



## Liste des annexes.

---

- N<sup>o</sup> 1. Compte de profits et pertes.
- » 2. Bilan au 31 décembre 1927.
- » 3. Situations publiées en 1927.
- » 4. Moyennes mensuelles de divers postes du bilan.
- » 5. Répartition des billets en circulation en 1927.
- » 6. Mouvement du portefeuille suisse.
- » 7. Mouvement des avances sur nantissement.
- » 8. Mouvement du service des virements.
- » 9. Mouvement des chambres de compensation.
- » 10. Mouvement d'affaires des divers établissements de la Banque.
- » 11. Mouvement et résultats de la Banque depuis 1907.  
Tableau I: Situation en fin d'années.  
Tableau II: Moyennes annuelles.  
Tableau III: Mouvement.  
Tableau IV: Résultats des opérations.
- » 12. Taux d'escompte et taux des avances sur nantissement de la Banque depuis son ouverture.
- » 13. Changes à vue en Suisse (cours de la demande).
- » 14. Planches graphiques:  
I. Placements et engagements de la Banque.  
II. Ecart des changes étrangers en Suisse par rapport à leur parité.  
III. Le franc suisse en % du dollar.  
IV. Taux d'intérêts en Suisse.  
V. Rendement des obligations Chemins de fer fédéraux 3<sup>1</sup>/<sub>2</sub> %, Série A—K.  
VI. Nombres indices des bourses suisses, établis par la Banque Nationale.
- » 15. Rayons et établissements de la Banque Nationale.
- » 16. Liste des places bancables et auxiliaires.
- » 17. Liste des membres des autorités et des organes de la Banque.
-

Doit.

	frs.	cts.
Frais généraux et d'administration .....	3 596 726	94
Intérêts débiteurs aux administrations fédérales et comptes de dépôts .....	389 848	01
Amortissements :		
sur bâtiments de la Banque .....	frs. 765 797. 05	
» mobilier .....	» 64 008. 90	
» titres .....	» 148 510. 60	
» monnaies de l'Union latine de frappe étrangère .....	» 76 951. 75	
	1 055 268	30
Provisions :		
pour confection des billets de banque .....	frs. 779 011. 15	
» impôt fédéral de guerre .....	» 500 000. —	
» droits de timbre sur les actions de la Banque .....	» 300 000. —	
en vue de pertes diverses .....	» 163 960. —	
	1 742 971	15
Bénéfice net au 31 décembre 1927 .....	6 753 172	12
	13 537 986	52



## profits et pertes.

31 décembre 1927.

Avoir.

		frs.	cts.
<b>Produit du portefeuille :</b>			
Escompte du portefeuille suisse .....	frs. 3 174 069. 95		
» » portefeuille étranger .....	» 4 735 631. 79		
» sur obligations .....	» 174 195. 80		
Escompte total .....	frs. 8 083 897. 54		
Commissions sur effets à l'encaissement .....	» 4 370. 48	8 088 268	02
<b>Intérêts créanciers :</b>			
Correspondants .....	frs. 1 765 556. 98		
Avances sur nantissement .....	» 2 184 233. 02		
Fonds publics .....	» 484 885. 23		
Chèques postaux .....	» 18 638. 25	4 453 313	48
<b>Commissions :</b>			
sur achat et vente de titres pour compte de tiers .....	frs. 132 576. 72		
» émissions et souscriptions .....	» 92 313. 35		
» coupons .....	» 85 785. 89	310 675	96
<b>Divers :</b>			
Droits de garde, location de coffres-forts .....	frs. 309 822. 70		
Agio sur monnaies et billets étrangers .....	» 1 676. 55		
Bénéfice sur l'achat et la vente de métaux précieux .....	» 38 692. 45		
Produit des bâtiments de la banque .....	» 155 408. 55		
Rentrées sur créances précédemment amorties ou pour lesquelles une provision avait été constituée .....	» 22 050. 60		
Divers .....	» 158 078. 21	685 729	06
		13 537 986	52

## Actif.

## Bilan arrêté

		frs.	cts.
Capital social non versé .....		25 000 000	—
Caisse :			
Monnaies d'or suisses .....	frs. 180 794 270. —		
Monnaies d'or de frappe étrangère .....	» 131 111 113. 90		
Or en lingots .....	» 108 579 668. 80		
Ecus suisses .....	» 8 760 510. —		
Autres écus de l'ancienne Union latine frs. 125 800 000 à 43 %, en vertu de l'art. 19 <sup>bis</sup> de la loi sur la Banque	» 54 094 000. —		
Monnaies d'appoint .....	» 1 548 320. 96		
Autres valeurs en caisse .....	» 2 905. 08	484 890 788	74
Dépôts d'or à l'étranger .....		84 537 500	—
Or à la Monnaie fédérale pour la frappe .....		12 000 000	—
Portefeuille:			
Effets sur la Suisse .....	frs. 200 500 349. 91		
Effets sur l'étranger .....	» 164 023 525. 75		
Obligations escomptées .....	» 6 206 868. 75	370 730 744	41
Effets à l'encaissement .....		971 135	53
Avances sur nantissement:			
applicables à la couverture des billets de banque .....	frs. 78 469 565. 43		
autres .....	» —. —	78 469 565	43
Créances à vue sur l'étranger .....		33 840 200	—
Autres correspondants .....		34 583 240	68
Chèques postaux .....		1 173 094	88
Débiteurs divers .....		4 759 268	14
Fonds publics .....		9 238 303	—
Coupons .....		786 609	45
Intérêts courus sur titres .....		228 067	25
Bâtiments de la Banque .....		6 300 000	—
Mobilier .....		1	—
		1 147 508 518	51

au 31 décembre 1927.

Passif.

	frs.	cts.
Capital social .....	50 000 000	—
Fonds de réserve * .....	7 940 858	48
Provision pour confection des billets de banque.....	1 000 000	—
Provision pour l'impôt fédéral de guerre .....	1 003 500	45
Provision pour droits de timbre sur les actions de la Banque .....	300 000	—
Billets en circulation .....	917 392 850	—
Avoir en comptes de virements .....	123 793 714	11
Administrations fédérales et comptes de dépôts.....	27 576 045	86
Créanciers divers .....	10 037 539	12
Mandats généraux et dispositions en circulation .....	662 380	32
Réescompte .....	1 038 990	70
Dividendes impayés .....	9 467	35
Bénéfice net .....	6 753 172	12
	1 147 508 518	51

\* Après attribution de frs. 500 000.— prélevés sur le bénéfice de l'exercice 1927, le fonds de réserve s'élèvera à frs. 8 440 858. 48.

## Situations publiées

Date	Actif								
	Encaisse métallique			Portefeuille	Avoir à vue sur l'étranger	Avances sur nantissement		Fonds publics	
	Or	Argent <sup>1</sup>	Total			Total	dont applicables à la couverture des billets		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	
Janvier ...	7	456 476 194	73 323 525	529 799 719	358 146 600	25 811 200	52 688 421	52 668 442	6 413 958
	15	442 189 966	72 472 255	514 662 221	337 614 276	20 896 400	44 626 181	44 606 202	6 682 709
	23	437 216 550	73 175 280	510 391 830	334 913 290	24 084 000	42 931 372	42 916 494	6 923 861
	31	437 293 028	76 255 400	513 548 428	339 872 146	24 123 600	43 909 952	43 861 250	6 913 861
Février ....	7	437 616 429	76 346 430	513 962 859	297 361 115	20 791 100	44 903 539	44 849 238	6 914 709
	15	444 769 442	77 012 455	521 781 897	265 220 789	19 748 800	43 141 900	43 072 998	6 847 479
	23	445 839 334	76 969 420	522 808 754	267 268 536	25 929 600	41 946 580	41 946 580	6 903 737
	28	446 301 869	75 818 240	522 120 109	309 108 013	26 498 200	44 421 001	44 415 301	6 412 656
Mars .....	7	447 859 576	75 096 995	522 956 571	269 806 890	31 660 600	46 843 187	46 788 286	6 410 827
	15	449 458 215	75 078 115	524 536 330	291 448 784	25 702 600	42 295 407	42 293 906	6 410 827
	23	451 969 670	74 730 825	526 700 495	275 993 087	23 115 000	40 934 357	40 934 357	6 410 827
	31	458 169 776	72 250 275	530 420 051	301 570 556	40 608 000	45 729 892	44 774 556	6 319 418
Avril .....	7	460 488 526	71 937 525	532 426 051	257 375 613	58 488 500	53 481 304	52 607 946	6 332 432
	13	459 755 384	70 562 220	530 317 604	287 708 507	57 311 200	49 986 204	48 596 655	6 320 843
	23	459 293 060	71 213 780	530 506 840	275 579 716	47 010 300	44 609 376	43 923 116	6 287 270
	30	459 251 886	70 647 280	529 899 166	301 070 472	25 043 700	48 046 048	47 448 345	6 266 863
Mai .....	7	459 293 239	70 362 340	529 655 579	282 340 100	29 499 300	46 386 476	46 082 574	6 270 760
	15	459 302 299	71 007 385	530 309 684	272 505 641	27 901 800	43 676 592	42 966 593	6 270 759
	23	459 286 329	71 560 420	530 846 749	273 225 031	31 281 400	45 018 211	44 233 610	6 270 759
	31	459 207 723	71 001 970	530 209 693	311 016 563	44 728 500	48 143 577	47 393 577	6 267 573
Juin .....	7	458 304 105	70 787 115	529 091 220	282 788 521	44 599 100	49 686 121	49 086 121	6 267 352
	15	458 155 460	71 353 155	529 508 615	266 116 477	31 398 500	46 281 025	45 402 243	6 259 603
	23	456 586 526	71 612 565	528 199 091	249 341 366	48 543 800	45 135 761	44 707 278	6 259 603
	30	455 130 985	69 570 080	524 701 065	275 038 351	54 901 200	52 971 159	52 282 176	6 037 129
Juillet ....	7	454 768 123	69 360 490	524 128 613	273 953 700	56 010 200	53 583 485	53 056 260	6 016 920
	15	444 979 337	68 302 235	513 281 572	290 329 736	55 343 300	44 577 705	44 457 664	6 017 936
	23	434 204 679	68 221 530	502 426 209	303 302 738	52 324 600	47 860 594	47 860 594	5 989 481
	31	444 296 447	67 667 825	511 964 272	317 498 511	47 931 100	48 530 734	48 530 224	5 979 481
Août .....	7	444 197 323	67 225 940	511 423 263	317 834 005	56 446 000	51 222 575	51 222 575	5 977 123
	15	433 840 946	67 445 470	501 286 416	344 600 906	35 079 000	49 639 350	49 639 350	5 977 123
	23	433 335 872	67 838 020	501 173 892	351 989 022	32 136 348	50 653 171	50 653 171	5 909 893
	31	443 489 465	67 000 985	510 490 450	344 163 401	47 432 000	49 874 304	49 874 304	5 924 396
Septembre .	7	443 421 705	66 683 800	510 105 505	365 808 939	37 763 400	50 418 902	50 418 902	6 034 313
	15	443 112 509	67 011 230	510 123 739	360 732 681	41 627 100	48 999 567	48 789 564	5 860 078
	23	443 074 713	67 040 275	510 114 988	326 434 920	41 875 900	50 751 400	50 697 388	6 229 685
	30	471 391 266	64 647 190	536 038 456	320 486 479	26 027 800	53 122 835	52 997 714	6 178 071
Octobre ...	7	460 909 690	64 650 865	525 560 555	303 862 257	40 810 200	53 211 246	53 015 105	6 430 317
	15	451 420 902	63 433 515	514 854 417	297 566 198	42 019 900	48 916 961	48 804 618	6 056 714
	23	451 332 219	63 386 245	514 718 464	297 912 117	42 741 000	49 214 499	49 214 499	6 171 230
	31	461 514 970	62 880 155	524 395 125	308 369 415	46 472 400	53 596 017	53 596 017	6 140 783
Novembre..	7	461 427 047	62 781 885	524 208 932	302 899 744	40 115 200	56 141 203	56 141 203	5 639 250
	15	451 085 260	64 644 400	515 729 660	290 964 136	52 188 000	52 722 560	52 722 560	6 442 329
	23	450 935 075	65 239 605	516 174 680	290 301 245	55 176 500	52 585 986	52 585 986	7 041 706
	30	450 868 104	64 660 965	515 529 069	291 938 165	51 926 100	50 756 843	50 756 843	7 512 023
Décembre .	7	450 788 491	64 298 685	515 087 176	286 359 311	57 307 200	52 170 141	52 170 141	8 109 604
	15	450 771 410	64 286 215	515 057 625	319 314 141	54 619 800	50 119 354	50 119 354	8 185 806
	23	471 266 912	63 249 860	534 516 772	323 519 688	60 854 800	59 022 849	59 003 738	8 677 282
	31	517 022 553	62 854 510	579 877 063	370 730 744	28 786 500	78 134 965	78 134 965	9 186 932

<sup>1</sup> Selon la loi sur la Banque, art. 19 et 19 bis.

en 1927.

Corres- pondants <sup>2)</sup>	Passif					Total du bilan	Date
	Autres postes de l'actif	Fonds propres	Billets en circulation	Comptes de virements et de dépôts	Autres postes du passif		
	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.		
10	11	12	13	14	15	16	17
20 912 755	21 592 752	32 440 858	804 896 350	155 421 846	22 606 351	1 015 365 405	7 Janvier
26 803 947	13 637 240	32 440 858	757 215 015	156 009 559	19 257 542	964 922 974	15
14 680 109	16 691 035	32 440 858	733 138 160	163 095 127	21 941 352	950 615 497	23
21 133 232	15 929 695	32 440 858	781 493 375	132 120 226	19 376 455	965 430 914	31
12 586 842	15 156 023	32 440 858	754 519 140	105 441 432	19 274 757	911 676 187	7 Février
21 179 768	14 779 232	32 440 858	728 409 175	111 320 174	20 529 658	892 699 865	15
13 090 968	15 465 235	32 440 858	732 517 810	108 938 619	19 516 123	893 413 410	23
13 496 208	19 462 779	32 440 858	799 936 750	89 405 987	19 735 371	941 518 966	28
14 571 974	16 330 468	32 940 858	781 921 700	79 237 312	14 480 647	908 580 517	7 Mars
25 561 215	15 217 339	32 940 858	765 009 060	119 540 151	13 682 433	931 172 502	15
18 201 884	15 710 555	32 940 858	757 524 250	102 599 942	14 001 155	907 066 205	23
23 827 043	18 349 433	32 940 858	838 152 790	80 996 112	14 734 633	966 824 393	31
20 575 881	19 763 565	32 940 858	806 677 090	94 014 471	14 810 927	948 443 346	7 Avril
32 078 556	29 941 187	32 940 858	787 664 670	146 862 824	26 195 749	993 664 101	13
22 386 670	17 548 759	32 940 858	770 915 510	124 396 889	15 675 674	943 928 931	23
29 955 054	17 442 352	32 940 858	830 998 925	78 210 931	15 572 941	957 723 655	30
20 157 245	18 207 871	32 940 858	800 567 765	82 512 339	16 496 369	932 517 331	7 Mai
32 709 097	18 376 490	32 940 858	772 448 050	110 791 553	15 569 602	931 750 063	15
19 661 542	16 883 662	32 940 858	754 893 350	119 538 457	15 814 689	923 187 354	23
29 948 219	17 351 845	32 940 858	814 500 100	123 897 941	16 327 071	987 665 970	31
24 319 449	22 257 868	32 940 858	792 000 180	112 372 770	21 695 823	959 009 631	7 Juin
29 814 823	17 014 116	32 940 858	763 461 205	113 149 482	16 841 614	926 393 159	15
21 004 724	16 834 241	32 940 858	761 374 990	104 158 218	16 844 520	915 318 586	23
29 580 056	20 027 017	32 940 858	835 197 120	76 377 925	18 740 074	963 255 977	30
26 117 526	18 257 457	32 940 858	805 237 810	103 045 534	16 843 699	958 067 901	7 Juillet
29 324 885	18 034 054	32 940 858	788 171 655	118 279 362	17 517 313	956 909 188	15
17 941 075	17 899 237	32 940 858	783 135 540	114 261 715	17 405 821	947 743 934	23
24 242 763	18 841 509	32 940 858	839 136 190	84 905 667	18 005 655	974 988 370	31
16 611 688	18 279 657	32 940 858	820 014 160	107 021 113	17 818 180	977 794 311	7 Août
26 300 769	18 044 467	32 940 858	797 910 480	131 475 936	18 600 757	980 928 031	15
16 735 799	17 605 505	32 940 858	783 901 185	140 998 566	18 363 021	976 203 630	23
22 114 893	18 958 023	32 940 858	843 196 535	104 213 552	18 606 522	998 957 467	31
17 385 075	16 878 087	32 940 858	822 838 005	129 485 592	19 129 766	1 004 394 221	7 Septembre
26 219 582	16 318 207	32 940 858	806 356 665	150 600 005	19 983 426	1 009 880 954	15
45 391 301	16 618 790	32 940 858	807 449 035	137 407 538	19 619 553	997 416 984	23
20 454 990	52 510 548	32 940 858	877 196 050	84 326 373	20 355 898	1 014 819 179	30
15 390 600	50 046 370	32 940 858	837 951 165	103 818 596	20 600 926	995 311 545	7 Octobre
28 639 572	51 151 728	32 940 858	812 056 970	124 387 341	19 820 321	989 205 490	15
14 936 472	51 095 024	32 940 858	797 628 490	126 195 524	20 023 934	976 788 806	23
26 271 722	50 513 295	32 940 858	860 742 850	101 227 629	20 847 420	1 015 758 757	31
14 832 662	49 973 205	32 940 858	835 310 365	104 742 257	20 816 716	993 810 196	7 Novembre
27 736 763	51 977 437	32 940 858	808 060 655	135 666 546	21 092 826	997 760 885	15
17 212 201	50 497 605	32 940 858	791 554 280	142 680 183	21 814 602	988 989 923	23
23 285 127	51 095 520	32 940 858	840 833 655	96 448 587	21 819 747	992 042 847	30
16 723 339	48 987 514	32 940 858	821 738 120	106 517 534	23 547 773	984 744 285	7 Décembre
27 993 438	18 948 219	32 940 858	809 787 915	129 165 554	22 344 056	994 238 383	15
12 495 884	19 725 714	32 940 858	864 087 365	98 902 263	22 882 503	1 018 812 989	23
35 536 863	22 331 622	32 940 858	917 392 850	153 400 043	20 850 938	1 124 584 689	31

<sup>2)</sup> Pour autant qu'ils ne figurent pas sous avoir à vue sur l'étranger.

## Moyennes mensuelles de divers postes du bilan en 1927.

Année et mois	Actif							Passif				Total du bilan <sup>1)</sup>
	Montant total en caisse	Dont:		Portefeuille	Avances sur nantissement	Fonds publics	Correspondants	Fonds propres	Billets en circulation	Comptes de virements	Administrations fédérales et autres comptes de dépôts	
		Encaisse métallique (or en lingots et monnayé, écus)	Autres valeurs en caisse (propres billets, monnaies d'appoint etc.)									
en 1000 francs												
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1927												
Janvier ..	1 080 378	518 295	562 083	343 832	46 290	6 763	47 532	32 441	771 912	128 117	21 043	1 538 995
Février ...	1 113 727	517 402	596 325	284 896	43 134	6 843	37 989	32 441	748 290	89 649	13 008	1 500 228
Mars .....	1 083 333	526 795	556 538	286 287	42 579	6 402	50 391	32 876	778 481	82 632	14 781	1 482 059
Avril .....	1 068 526	531 031	537 495	276 465	47 795	6 298	76 523	32 941	798 572	69 087	38 549	1 494 682
Mai .....	1 103 340	530 271	573 069	278 110	45 599	6 270	56 981	32 941	784 646	70 400	23 654	1 499 856
Juin .....	1 106 270	528 288	577 982	270 432	47 706	6 238	68 671	32 941	782 016	75 782	25 514	1 512 241
Juillet ...	1 070 780	512 849	557 931	288 547	48 435	6 001	81 841	32 941	801 630	70 166	29 060	1 511 979
Août .....	1 059 408	504 133	555 275	336 937	49 570	5 950	66 832	32 941	807 438	80 707	35 024	1 530 678
Septembre.	1 059 309	510 868	548 441	346 155	50 232	6 094	69 416	32 941	821 227	97 566	25 713	1 548 208
Octobre...	1 064 134	519 041	545 093	301 639	51 154	6 247	65 707	32 941	827 071	79 763	32 576	1 537 043
Novembre.	1 085 451	517 528	567 923	295 496	52 925	6 528	70 701	32 941	818 430	89 397	28 740	1 560 872
Décembre .	1 083 254	522 685	560 569	312 992	57 680	8 460	82 257	32 941	840 064	89 590	19 665	1 569 002
Moyenne annuelle												
1927	1 081 194	519 755	561 439	302 079	48 622	6 520	64 536	32 855	798 788	85 373	25 508	1 524 114
1926	988 916	514 979	473 937	303 013	45 620	6 451	41 101	32 353	769 039	81 691	20 591	1 739 074
1925	874 841	575 118	299 723	276 357	48 561	7 064	46 469	31 823	797 577	98 302	18 052	2 173 480

1) Y compris les réserves de nos propres billets.

## Répartition des billets en circulation en 1927.

Date:		Circulation totale en 1000 francs	Le montant des billets en circulation se décompose comme suit:											
			1000 frs.		500 frs.		100 frs.		50 frs.		20 frs.		5 frs.	
			en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Janvier ....	7.	804 896	92 335	11.47	54 466	6.77	383 126	47.60	165 910	20.61	104 908	13.03	4 151	0.52
	15.	757 215	88 622	11.70	50 763	6.70	356 665	47.10	156 199	20.63	100 846	13.32	4 120	0.55
	23.	733 138	84 579	11.54	48 785	6.65	344 568	47.00	152 282	20.77	98 834	13.48	4 090	0.56
	31.	781 493	89 605	11.47	51 720	6.62	374 431	47.91	160 067	20.48	101 612	13.00	4 058	0.52
Février.....	7.	754 519	86 398	11.45	50 715	6.72	357 469	47.38	155 530	20.61	100 372	13.30	4 035	0.54
	15.	728 409	83 733	11.50	49 474	6.79	342 730	47.05	150 401	20.65	98 065	13.46	4 006	0.55
	23.	732 518	84 670	11.56	49 617	6.77	344 460	47.03	150 817	20.59	98 979	13.51	3 975	0.54
	28.	799 937	89 139	11.14	52 505	6.56	384 220	48.03	164 498	20.57	105 614	13.20	3 961	0.50
Mars.....	7.	781 922	85 794	10.97	50 207	6.42	372 721	47.67	162 504	20.78	106 763	13.66	3 933	0.50
	15.	765 009	85 834	11.22	49 416	6.46	361 121	47.21	158 676	20.74	106 058	13.86	3 904	0.51
	23.	757 524	84 644	11.18	48 707	6.43	357 049	47.13	157 662	20.81	105 585	13.94	3 877	0.51
	31.	838 153	94 982	11.33	53 529	6.39	402 005	47.96	171 799	20.50	111 985	13.36	3 853	0.46
Avril.....	7.	806 677	87 806	10.88	51 237	6.35	384 926	47.72	167 516	20.77	111 364	13.81	3 828	0.47
	15.	787 665	85 651	10.87	49 947	6.34	373 441	47.41	164 334	20.86	110 483	14.03	3 809	0.49
	23.	770 916	84 126	10.91	48 746	6.32	365 684	47.44	160 359	20.80	108 222	14.04	3 779	0.49
	30.	830 999	91 287	10.99	53 041	6.38	399 861	48.12	170 774	20.55	112 276	13.51	3 760	0.45
Mai.....	7.	800 568	87 745	10.96	51 569	6.44	380 516	47.53	165 732	20.70	111 265	13.90	3 741	0.47
	15.	772 448	82 254	10.65	49 474	6.40	366 238	47.41	161 417	20.90	109 348	14.16	3 717	0.48
	23.	754 893	81 587	10.81	47 846	6.34	356 421	47.21	157 836	20.91	107 512	14.24	3 691	0.49
	31.	814 500	87 666	10.76	50 921	6.25	392 591	48.21	167 644	20.58	112 004	13.75	3 674	0.45
Juin.....	7.	792 000	82 573	10.43	48 769	6.16	380 083	47.99	164 970	20.83	111 945	14.13	3 660	0.46
	15.	763 461	82 187	10.77	47 341	6.20	361 571	47.36	159 374	20.87	109 356	14.32	3 632	0.48
	23.	761 375	82 822	10.88	47 108	6.19	360 000	47.28	158 860	20.87	108 984	14.31	3 601	0.47
	30.	835 197	92 277	11.05	52 021	6.23	402 244	48.16	171 091	20.48	113 975	13.65	3 589	0.43
Juillet.....	7.	805 238	85 531	10.62	50 085	6.22	385 303	47.85	167 365	20.79	113 384	14.08	3 570	0.44
	15.	788 172	83 692	10.62	49 855	6.32	375 538	47.65	163 519	20.75	112 019	14.21	3 549	0.45
	23.	783 136	81 267	10.38	48 689	6.22	374 647	47.84	163 069	20.82	111 941	14.29	3 523	0.45
	31.	839 136	85 255	10.16	51 067	6.08	408 756	48.71	173 860	20.72	116 691	13.91	3 507	0.42
Août.....	7.	820 014	82 945	10.12	50 277	6.13	395 514	48.23	170 829	20.83	116 960	14.26	3 489	0.43
	15.	797 910	81 472	10.21	49 219	6.17	381 517	47.82	166 633	20.88	115 599	14.49	3 470	0.43
	23.	783 901	80 210	10.23	48 459	6.18	374 326	47.75	163 411	20.85	114 052	14.55	3 443	0.44
	31.	843 197	87 025	10.32	51 128	6.06	408 165	48.41	174 609	20.71	118 845	14.09	3 425	0.41
Septembre.	7.	822 838	84 524	10.27	50 753	6.17	394 974	48.00	170 850	20.76	118 327	14.38	3 410	0.42
	15.	806 357	84 496	10.48	50 562	6.27	383 485	47.56	167 756	20.80	116 666	14.47	3 392	0.42
	23.	807 449	86 223	10.68	50 611	6.27	383 528	47.50	167 690	20.77	116 023	14.37	3 374	0.41
	30.	877 196	95 676	10.91	54 053	6.16	423 450	48.27	179 347	20.45	121 309	13.83	3 361	0.38
Octobre ...	7.	837 951	86 861	10.37	51 872	6.19	403 198	48.12	173 408	20.69	119 268	14.23	3 344	0.40
	15.	812 057	85 675	10.55	50 672	6.24	387 160	47.68	168 461	20.74	116 761	14.38	3 328	0.41
	23.	797 628	83 498	10.47	50 406	6.32	379 842	47.62	165 647	20.77	114 922	14.41	3 313	0.41
	31.	860 743	91 294	10.61	54 110	6.29	416 424	48.38	176 490	20.50	119 123	13.84	3 302	0.38
Novembre..	7.	835 310	87 383	10.46	53 754	6.43	399 925	47.88	172 546	20.66	118 414	14.18	3 288	0.39
	15.	808 061	84 718	10.48	52 700	6.52	385 387	47.69	166 613	20.62	115 367	14.28	3 276	0.41
	23.	791 554	83 043	10.49	51 284	6.48	377 305	47.67	163 396	20.64	113 264	14.31	3 262	0.41
	30.	840 834	86 919	10.34	53 261	6.33	408 148	48.54	172 322	20.49	116 930	13.91	3 254	0.39
Décembre ..	7.	821 738	83 974	10.22	51 669	6.29	395 948	48.18	169 750	20.66	117 152	14.26	3 245	0.39
	15.	809 788	86 048	10.63	51 148	6.32	386 960	47.78	166 450	20.55	115 947	14.32	3 235	0.40
	23.	864 087	91 191	10.55	55 011	6.37	418 308	48.41	176 253	20.40	120 094	13.90	3 230	0.37
	31.	917 393	108 939	11.87	60 618	6.61	439 844	47.95	182 732	19.92	122 040	13.30	3 220	0.35
Moyenne annuelle														
	1927.....	798 788		10.80		6.36		47.77		20.68		13.94		0.45
	1926.....	769 039		11.12		6.75		47.66		20.85		12.95		0.67
	1925.....	797 577		10.73		6.88		47.23		20.87		13.15		1.14

## Mouvement du portefeuille suisse en 1927.

Etablissements <sup>1)</sup>	Montant du portefeuille suisse au 31 décembre 1926		Escompté du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 1927			Montant du portefeuille suisse au 31 décembre 1927	
	Effets	En 1000 frs.	Effets	En 1000 frs.	Moyenne des jours à courir	Effets	En 1000 frs.
1	2	3	4	5	6	7	8
Aarau .....	194	2 498	4 073	24 472	51	242	1 909
Bâle .....	824	25 470	11 632	279 714	21	1 226	30 857
Berne .....	1 298	11 690	9 976	67 365	49	2 338	16 518
Genève .....	—	—	197 <sup>2)</sup>	93 000 <sup>2)</sup>	24 <sup>2)</sup>	—	—
Genève .....	291	2 851	2 670	42 846	37	682	14 048
Lausanne .....	477	3 898	2 169	24 378	52	472	3 682
Lucerne .....	500	2 828	7 888	37 138	47	767	5 085
Neuchâtel .....	875	3 214	11 361	34 906	33	1 099	4 764
St-Gall .....	403	3 488	8 897	47 816	32	486	5 622
Zurich .....	1 520	35 721	12 545	270 024	20	2 305	46 309
Zurich .....	198 <sup>3)</sup>	83 100 <sup>3)</sup>	—	—	—	39 <sup>3)</sup>	71 706 <sup>3)</sup>
Total	6 580	174 758	71 408	921 659	28	9 656	200 500

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

<sup>2)</sup> Rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

<sup>3)</sup> Rescriptions sans intérêt (voir page 26).

## Annexe N° 7.

## Mouvement des avances sur nantissement en 1927.

Etablissements <sup>1)</sup>	Avances sur nantissement au 31 décembre 1926		Avances consenties	Avances remboursées	Avances sur nantissement au 31 décembre 1927	
	Nombre des comptes	En 1000 frs.	du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 1927		Nombre des comptes	En 1000 frs.
			En 1000 frs.			
1	2	3	4	5	6	7
Aarau .....	111	2 341	22 139	21 553	131	2 927
Bâle .....	121	4 199	74 164	72 809	131	5 554
Berne .....	320	12 817	60 798	62 313	320	11 302
Genève .....	103	4 208	39 117	39 601	101	3 724
Lausanne .....	164	2 297	23 717	23 736	143	2 278
Lucerne .....	424	7 653	74 368	71 792	457	10 229
Neuchâtel .....	240	6 153	15 325	15 478	257	6 000
St-Gall .....	233	7 865	51 726	50 120	209	9 471
Zurich .....	526	13 074	109 007	95 096	539	26 985
Total	2 242	60 607	470 361	452 498	2 288	78 470

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



## Mouvement du service des virements en 1927.

	Aarau	Bâle	Berne	Genève	Lausanne	Lucerne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total
Nombre des postes										
Crédit										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Versements en espèces . . . . .	463	6 838	2 523	5 739	1 699	1 940	1 268	2 867	10 223	33 560
Compensations . . . . .	3 312	7 891	11 222	3 943	3 606	7 806	5 002	6 974	20 107	69 863
Virements sur place . . . . .	1 707	26 658	7 875	9 514	3 507	1 025	1 411	5 358	121 526	178 581
Virements de place à place . . . . .	2 034	4 702	3 297	2 913	2 547	3 245	1 273	3 020	9 936	32 967
Total au crédit 1927 . . . . .	7 516	46 089	24 917	22 109	11 359	14 016	8 954	18 219	161 792	314 971
» » » 1926 . . . . .	6 765	45 726	24 409	20 336	11 318	13 743	8 307	17 300	140 246	288 150
Débit										
Paiements en espèces . . . . .	773	5 333	2 423	2 973	1 512	2 939	3 131	3 369	6 361	28 814
Compensations . . . . .	3 428	7 756	9 507	3 099	3 420	5 621	4 395	4 481	21 081	62 788
Virements sur place . . . . .	1 707	26 658	7 875	9 514	3 507	1 025	1 411	5 358	121 526	178 581
Virements de place à place . . . . .	1 401	2 869	4 756	2 649	2 042	2 898	846	2 209	8 431	28 101
Total au débit 1927 . . . . .	7 309	42 616	24 561	18 235	10 481	12 483	9 783	15 417	157 399	298 284
» » » 1926 . . . . .	6 380	42 335	23 200	16 884	11 959	11 713	8 610	14 317	137 480	272 878
Montant en 1000 francs										
Crédit										
Versements en espèces . . . . .	10 915	202 188	99 736	100 487	85 335	38 546	35 711	116 014	421 195	1 110 127
Compensations . . . . .	111 443	729 788	470 777	254 034	157 774	146 632	108 799	233 269	1 407 248	3 619 764
Virements sur place . . . . .	32 234	3 894 426	400 820	1 658 686	165 303	19 374	28 944	296 526	24 150 694	30 647 007
Virements de place à place . . . . .	71 429	475 882	172 826	351 258	137 699	95 813	87 823	154 028	1 106 056	2 652 814
Total au crédit 1927 . . . . .	226 021	5 302 284	1 144 159	2 364 465	546 111	300 365	261 277	799 837	27 085 193	38 029 712
» » » 1926 . . . . .	204 157	4 676 920	1 101 696	2 152 509	506 786	271 268	238 394	689 790	22 043 156	31 884 676
Débit										
Paiements en espèces . . . . .	61 013	285 345	196 357	158 086	97 818	82 815	89 384	184 682	812 337	1 967 837
Compensations . . . . .	79 363	552 334	285 987	199 460	170 655	114 984	97 033	186 873	1 266 642	2 953 331
Virements sur place . . . . .	32 234	3 894 426	400 820	1 658 686	165 303	19 374	28 944	296 526	24 150 694	30 647 007
Virements de place à place . . . . .	53 656	571 703	265 203	350 012	112 127	81 418	45 042	132 223	853 405	2 464 789
Total au débit 1927 . . . . .	226 266	5 303 808	1 148 367	2 366 244	545 903	298 591	260 403	800 304	27 083 078	38 032 964
» » » 1926 . . . . .	204 232	4 667 586	1 098 317	2 148 410	511 682	274 617	239 946	690 110	22 035 960	31 870 860
Montant de l'avoir en comptes de virements, en 1000 francs										
au 31 décembre 1927 . . . . .	838	30 183	5 660	11 015	3 126	5 940	2 541	2 507	61 984	123 794
au 31 décembre 1926 . . . . .	1 083	31 707	9 868	12 794	2 918	4 166	1 667	2 974	59 869	127 046
Nombre des comptes de virements										
au 31 décembre 1927 . . . . .	95	111	193	56	74	118	54	133	426	1 260
au 31 décembre 1926 . . . . .	94	109	199	60	77	115	55	134	426	1 269

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

## Mouvement des chambres de compensation en 1927.

	Bâle	Berne	Chaux-de-Fonds	Genève	Lausanne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total	
Nombre des effets										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Janvier .....	21 107	5 421	3 403	26 492	7 048	1 168	5 756	79 533	149 928	
Février .....	20 346	5 095	2 997	22 792	6 490	1 084	5 163	72 097	136 064	
Mars .....	21 435	5 573	3 269	24 131	7 183	1 131	5 595	81 870	150 187	
Avril .....	21 501	5 343	3 176	22 726	6 606	1 041	5 539	79 735	145 667	
Mai .....	21 695	5 787	3 398	23 574	6 999	1 085	5 823	85 801	154 162	
Juin .....	19 478	5 832	3 687	23 216	6 993	1 075	5 542	82 754	148 577	
Juillet .....	19 433	5 628	3 348	22 730	6 677	1 064	5 686	81 161	145 727	
Août .....	19 605	5 917	4 115	23 968	7 099	1 079	6 022	82 720	150 525	
Septembre .....	20 326	5 205	3 885	21 860	6 904	1 025	5 489	79 187	143 881	
Octobre .....	21 379	5 616	3 947	22 430	7 014	1 098	5 936	84 297	151 717	
Novembre .....	20 454	5 752	3 865	22 135	6 995	1 168	5 910	85 937	152 216	
Décembre .....	21 381	6 339	3 959	22 114	7 694	1 433	5 891	87 701	156 512	
Total 1927 .....	248 140	67 508	43 049	278 168	83 702	13 451	68 352	982 793	1 785 163	
„ 1926 .....	226 250	64 047	35 885	275 778	78 136	13 532	65 611	893 684	1 652 923	
„ 1925 .....	218 309	65 549	36 003	263 998	72 842	13 839	69 949	892 689	1 633 178	
Montant en 1000 francs										
Janvier .....	452 611	18 051	6 827	411 061	20 530	2 174	19 860	308 326	1 239 440	
Février .....	460 668	13 781	5 360	463 809	17 784	2 162	17 829	319 939	1 301 332	
Mars .....	572 315	16 302	6 099	485 888	16 839	2 177	18 506	358 354	1 476 480	
Avril .....	572 753	14 085	5 850	420 358	17 825	2 255	19 770	337 096	1 389 992	
Mai .....	556 136	16 154	6 325	439 129	16 577	1 782	19 703	350 417	1 406 223	
Juin .....	405 766	19 825	7 709	421 904	15 779	2 321	22 409	349 596	1 245 309	
Juillet .....	451 415	19 927	5 549	401 478	16 625	2 312	20 922	351 511	1 269 739	
Août .....	366 575	16 245	7 891	349 684	17 724	2 096	19 676	336 908	1 116 799	
Septembre .....	461 290	15 552	8 405	375 556	18 029	2 712	21 897	361 294	1 264 735	
Octobre .....	460 772	16 335	7 800	425 190	18 451	2 108	21 691	361 201	1 313 548	
Novembre .....	442 086	17 524	7 007	414 018	16 827	2 138	22 707	360 659	1 282 966	
Décembre .....	462 423	18 215	7 021	438 048	19 195	3 328	21 431	376 551	1 346 212	
Total 1927 .....	5 664 810	201 996	81 843	5 046 123	212 185	27 565	246 401	4 171 852	15 652 775	
„ 1926 .....	4 449 557	192 186	66 660	5 147 147	187 589	26 829	209 902	3 338 042	13 617 912	
„ 1925 .....	3 909 514	198 948	72 848	5 155 285	204 694	33 678	242 115	3 367 963	13 185 045	

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

	Année	Aarau	Bâle	Berne	Genève	Lausanne	Lucerne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total
		En 1000 francs									
Caisse	1925	172 984	668 084	1 885 824	382 489	334 591	549 975	241 428	516 518	1 562 687	6 314 580
	1926	180 914	653 865	2 012 396	373 711	341 031	540 794	227 513	508 050	1 682 227	6 520 501
	1927	188 664	737 125	1 954 102	419 890	403 649	596 983	240 467	568 087	1 947 532	7 056 499
Papier escompté	1925	8 198	126 217	234 515 <sup>2)</sup>	34 267	26 833	24 024	17 070	14 756	1 090 994	1 576 874
	1926	17 832	129 017	217 206 <sup>2)</sup>	21 098	17 599	28 393	22 572	24 019	1 268 050	1 745 786
	1927	29 507	291 142	205 594 <sup>2)</sup>	46 820	24 765	43 578	38 064	54 370	1 417 706	2 151 546
dont effets sur la Suisse	1925	7 799	80 869	218 133 <sup>2)</sup>	20 034	22 670	21 355	14 404	12 619	68 631	466 514
	1926	16 215	122 795	205 428 <sup>2)</sup>	17 746	16 311	26 461	20 969	21 249	157 525	604 699
	1927	24 472	279 714	160 365 <sup>2)</sup>	42 846	24 378	37 138	34 906	47 816	270 024	921 659
Avances sur nantissement	1925	17 719	22 541	72 489	9 836	32 009	61 415	8 339	40 460	52 548	317 356
	1926	16 785	33 725	68 745	23 106	24 501	64 090	10 098	36 434	73 089	350 573
	1927	22 139	74 164	60 798	39 117	23 717	74 368	15 325	51 726	109 007	470 361
Virements	1925	420 781	8 242 361	2 357 088	4 534 055	999 832	554 964	520 582	1 424 501	39 151 882	58 206 046
	1926	408 389	9 344 506	2 200 013	4 300 919	1 018 468	545 885	478 340	1 379 900	44 079 116	63 755 536
	1927	452 287	10 606 092	2 292 526	4 730 709	1 092 014	598 956	521 680	1 600 141	54 168 271	76 062 676
Comptes des Administrations fédérales et comptes de dépôts	1925	1 621	17 727	11 039 814	17 059	9 105	12 205	3 328	7 723	255 648	11 364 230
	1926	2 777	17 101	10 404 324	9 822	8 243	15 152	2 509	5 002	252 211	10 717 141
	1927	1 715	18 820	11 151 392	13 937	7 316	11 706	4 223	4 334	269 421	11 482 864
Comptes de corres- pondants	1925	—	—	77 464	—	—	—	—	—	7 701 365	7 778 829
	1926	—	—	—	—	—	—	—	—	6 405 452	6 405 452
	1927	—	—	—	—	—	—	—	—	7 702 002	7 702 002
Effets à l'encaisse- ment	1925	3 250	47 793	56 186	7 989	6 061	7 645	2 747	39 579	261 708	432 958
	1926	3 654	64 997	52 390	9 906	4 687	6 844	2 432	41 780	243 670	430 360
	1927	2 949	81 519	52 082	12 853	3 090	3 893	2 334	45 842	284 354	488 916
Chambres de com- pensation	1925	—	3 909 514	198 948	5 155 285	204 694	—	106 526 <sup>3)</sup>	242 115	3 367 963	13 185 045
	1926	—	4 449 557	192 186	5 147 147	187 589	—	93 489 <sup>3)</sup>	209 902	3 338 042	13 617 912
	1927	—	5 664 810	201 996	5 046 123	212 185	—	109 408 <sup>3)</sup>	246 401	4 171 852	15 652 775
Mouvement total, addition d'un côté (clearing excepté)	1925	621 479	6 257 506	16 354 096	3 441 283	1 400 060	1 448 073	776 853	1 870 967	33 527 194	65 697 511
	1926	604 467	6 845 410	16 467 222	3 220 788	1 390 087	1 455 272	672 567	1 861 610	34 365 414	66 882 837
	1927	694 771	7 963 476	15 720 738	3 571 203	1 597 254	1 564 747	795 827	2 174 705	41 296 078	75 378 799

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

<sup>2)</sup> Y compris rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

<sup>3)</sup> Y compris le mouvement de la Chambre de compensation de La Chaux-de-Fonds.

Annexe N° 11.

Tab. I

## Mouvement et résultats

Situation au 31 décembre.

Année	Billets en circulation	Encaisse métallique			Circulation non couverte en espèces	Couverture métallique	Portefeuille			
		Or	Argent	Total			Effets suisses	Effets étrangers	Obligations	Total
		en 1000 francs					%	en 1000 francs		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	159 220	75 483	5 861	81 344	77 876	51,09	77 870	27 683	—	105 553
1908	204 056	117 481	7 227	124 708	79 348	61,11	63 746	44 681	—	108 427
1909	261 516	123 944	14 413	138 357	123 159	52,91	111 044	42 785	—	153 829
1910	297 212	155 614	10 156	165 770	131 442	55,77	99 842	50 490	—	150 332
1911	314 756	160 667	9 188	169 855	144 901	53,96	130 439	20 990	6 964	158 393
1912	339 240	173 138	12 776	185 914	153 326	54,80	146 210	20 615	5 107	171 932
1913	313 821	169 955	20 836	190 791	123 030	60,79	99 953	37 171	9 417	146 541
1914	455 889	237 936	24 913	262 849	193 040	57,65	172 724	15 298	8 249	196 271
1915	465 609	250 132	51 238	301 370	164 239	64,72	138 955	47 558	3 494	190 007
1916	536 518	344 998	52 454	397 452	139 066	74,07	179 268	38 524	4 527	222 319
1917	702 303	357 644	51 830	409 474	292 829	58,30	321 434	32 938	5 940	360 312
1918	975 706	414 719	58 412	473 131	502 575	48,49	561 835	20 493	6 490	588 818
1919	1 036 123	516 992	73 649	590 641	445 482	57,00	485 122	24 474	2 007	511 603
1920	1 023 712	542 903	121 571	664 474	359 238	64,90	447 093	21 988	5 802	474 883
1921	1 009 264	549 521	108 240 <sup>1)</sup>	657 761	351 503	65,17	331 783	43 140	2 947	377 870
1922	976 426	535 146	103 865 <sup>1)</sup>	639 011	337 415	65,44	358 902	66 420	1 966	427 288
1923	981 958	537 143	90 741 <sup>1)</sup>	627 884	354 074	63,94	257 504	85 373	4 449	347 326
1924	913 912	505 916	87 175 <sup>2)</sup>	593 091	320 821	64,89	159 232	146 347	5 683	311 262
1925	875 790	467 048	89 346 <sup>2)</sup>	556 394	319 396	63,53	138 752	196 686	3 195	338 633
1926	873 941	471 761	72 800 <sup>2)</sup>	544 561	329 380	62,31	174 757	186 199	5 549	366 505
1927	917 393	517 023	62 854 <sup>2)</sup>	579 877	337 516	63,20	200 500	164 024	6 207	370 731

1) Ecus portés à leur valeur métallique selon l'arrêté fédéral du 18 février 1921.

2) Conformément à la loi sur la Banque, art. 19 et 19 bis.

## de la Banque depuis 1907.

Situation au 31 décembre.

Avances sur nantissement	Comptes de dépôts		Comptes de virements	Correspondants		Fonds publics	Total du bilan	Année
	Total	dont Admi- nistrations fédérales		Total	dont avoir à vue à l'étranger			
en 1000 francs								
12	13	14	15	16	17	18	19	20
2 716	6 281	5 701	19 508	10 520	— <sup>3)</sup>	3 811	243 762	1907
10 445	13 899	13 068	21 132	8 182	— <sup>3)</sup>	6 171	292 873	1908
14 702	41 018	39 569	29 404	33 851	5 402	10 837	386 027	1909
18 012	46 375	45 700	22 444	43 619	8 594	9 955	420 975	1910
16 829	24 722	23 798	24 631	22 585	3 660	16 457	419 338	1911
25 492	26 614	25 401	28 897	25 311	6 095	7 066	450 998	1912
28 385	31 592	30 625	27 421	21 240	5 147	6 377	429 858	1913
19 552	16 199	8 635	54 643	33 825	19 110	9 329	589 250	1914
20 954	21 680	14 283	61 030	30 984	2 033	8 099	608 681	1915
22 140	39 982	12 719	89 765	42 944	24 745	6 801	735 069	1916
45 201	49 757	42 618	88 952	32 921	14 873	7 295	908 666	1917
40 899	108 520	20 139	79 122	78 141	50 069	8 553	1 238 956	1918
32 669	60 160	18 672	120 696	106 434	70 285	6 638	1 298 171	1919
36 630	16 899	11 450	146 435	38 431	3 456	5 864	1 273 093	1920
76 174	12 159	7 715	116 475	42 875	15 625	6 462	1 224 709	1921
62 215	16 699	10 961	147 447	26 494	7 632	9 754	1 224 348	1922
85 261	23 396	12 989	80 011	38 956	8 983	8 553	1 166 446	1923
70 837	14 269	8 253	102 848	85 514	46 924	6 778	1 107 541	1924
72 443	10 931	4 677	113 229	60 176	25 814	6 584	1 075 136	1925
60 607	9 747	4 279	127 046	69 362	35 791	6 403	1 087 587	1926
78 470	27 576	18 361	123 794	68 423	33 840	9 238	1 147 509	1927

<sup>3)</sup> Non détaillé.

Annexe N° 11.

Tab. II.

## Mouvement et résultats

## Moyennes annuelles.

Année	Billets en circulation	Encaisse métallique			Circulation non couverte par l'encaisse métallique	Couverture métallique	Portefeuille			
		Or	Argent	Total			Effets suisses	Effets étrangers	Obligations	Total
		en 1000 francs					%	en 1000 francs		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	88 866	52 158	6 262	58 420	30 446	65,74	36 721	19 041	—	55 762
1908	145 870	98 329	8 090	106 419	39 451	72,95	23 961	39 046	—	63 007
1909	191 428	121 492	15 209	136 701	54 727	71,41	41 665	43 372	—	85 037
1910	241 422	143 346	16 076	159 422	82 000	66,03	70 916	38 577	—	109 493
1911	253 573	158 521	14 790	173 311	80 262	68,35	60 482	49 400	5 640	111 335
1912	269 340	168 084	13 049	181 133	88 207	67,25	78 100	29 018	4 471	111 589
1913	272 359	170 457	23 155	193 612	78 747	71,09	57 849	41 441	2 334	101 624
1914	335 137	195 061	17 212	212 273	122 864	63,33	103 499	37 506	7 186	148 191
1915	409 876	241 529	47 744	289 273	120 603	70,57	108 612	24 502	3 526	136 640
1916	430 305	271 522	53 948	325 470	104 835	75,63	126 136	40 774	1 150	168 060
1917	535 815	344 648	52 689	397 337	138 478	74,15	170 648	25 322	902	196 872
1918	733 145	377 061	55 350	432 411	300 734	58,98	321 680	19 189	2 150	343 019
1919	905 807	451 532	64 811	516 343	389 464	57,00	418 179	15 688	1 559	435 426
1920	933 832	534 185	92 991	627 176	306 656	67,16	303 168	22 075	3 974	329 217
1921	925 110	544 219	122 701 <sup>1)</sup>	666 920	258 190	72,09	308 452	20 570	1 946	330 968
1922	817 555	532 441	111 075 <sup>1)</sup>	643 516	174 039	78,71	251 328	53 129	1 543	306 000
1923	875 019	531 545	100 004 <sup>1)</sup>	631 549	243 470	72,17	254 206	63 956	4 350	322 512
1924	850 514	518 638	94 443 <sup>2)</sup>	613 081	237 433	72,08	153 043	95 404	4 265	252 712
1925	797 577	485 707	89 411 <sup>2)</sup>	575 118	222 459	72,10	87 305	187 055	1 997	276 357
1926	769 039	429 090	85 889 <sup>2)</sup>	514 979	254 060	66,96	104 968	196 034	2 011	303 013
1927	798 788	450 484	69 271 <sup>2)</sup>	519 755	279 033	65,06	131 884	165 127	5 068	302 079

1) Ecus portés à leur valeur métallique selon l'arrêté fédéral du 18 février 1921.

2) Conformément à la loi sur la Banque, art. 19 et 19 bis.

de la Banque depuis 1907.

## Moyennes annuelles.

Taux d'escompte	Avances sur nantissement	Taux des avances	Comptes des dépôts		Comptes de virements	Correspondants		Fonds publics	Année
			Total	dont Administrations fédérales		Total	dont avoir à vue à l'étranger		
%	en 1000 francs	%	en 1000 francs						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
4,93	555	5,43	10 433	9 400	15 303	9 575	— <sup>3)</sup>	3 188	1907
3,73	2 529	4,23	11 827	10 600	13 587	8 518	— <sup>3)</sup>	9 013	1908
3,22	4 410	3,89	19 467	18 196	17 526	12 572	6 248	8 025	1909
3,51	5 933	4,30	44 824	42 988	15 072	34 973	6 144	12 205	1910
3,70	7 037	4,20	42 429	40 810	16 261	29 115	6 678	12 509	1911
4,20	12 232	4,70	26 747	25 391	16 371	16 592	5 730	11 114	1912
4,81	15 681	5,31	29 197	28 469	15 766	18 387	7 236	9 254	1913
4,34	20 142	5,13	23 005	19 035	34 532	18 805	8 359	11 685	1914
4,50	16 860	5,00	26 757	20 418	44 031	34 127	10 563	8 949	1915
4,50	17 741	5,00	23 892	15 838	94 885	44 917	31 319	7 772	1916
4,50	28 308	5,00	30 184	19 921	80 880	40 825	27 384	7 559	1917
4,75	36 413	5,37	47 866	14 817	71 064	52 165	34 534	9 672	1918
5,32	38 740	6,00	45 735	16 736	73 893	67 895	46 451	7 690	1919
5,00	32 296	6,00	24 941	14 492	95 980	90 097	62 508	6 583	1920
4,44	41 896	5,44	17 320	12 492	95 287	26 051	5 899	5 822	1921
3,39	49 069	4,39	21 814	15 621	181 548	41 573	19 667	8 597	1922
3,47	49 075	4,47	22 520	13 953	129 973	33 762	15 313	8 902	1923
4,00	66 596	5,00	38 316	28 291	66 879	52 993	27 503	7 140	1924
3,90	48 561	4,90	18 052	11 774	98 302	46 469	24 741	7 064	1925
3,50	45 620	4,50	20 591	13 452	81 691	41 101	21 953	6 451	1926
3,50	48 622	4,50	25 508	19 212	85 373	64 536	39 953	6 520	1927

<sup>3)</sup> Non détaillé.

Annexe N° 11.

Tab. III

## Mouvement et résultats

## Mouvement.

Année	Mouvement de caisse	Entrées de		Escompte				Avances sur nantissement	Comptes de dépôts	
		lingots d'or	monnaies et billets étrangers	Effets suisses	Effets étrangers	Obligations	Total		Total	dont Administrations fédérales
en Millions de francs										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	1 819,5	12,0	1,5	317,7	124,4	—	442,1	13,4	372,5	367,0
1908	2 567,9	19,1	10,6	465,2	310,2	—	775,4	85,5	898,4	886,4
1909	2 890,5	4,7	13,6	569,4	337,4	—	906,8	113,6	1 435,3	1 411,8
1910	3 265,4	21,5	9,8	965,8	381,7	—	1 347,5	126,7	1 706,7	1 663,9
1911	3 548,0	10,8	9,5	903,0	364,8	12,4	1 280,2	127,9	2 042,5	1 997,1
1912	3 920,1	28,7	14,8	1 082,0	424,8	28,3	1 535,1	174,4	2 172,8	2 115,1
1913	3 798,2	17,5	17,3	956,9	472,3	27,3	1 456,5	215,1	2 290,4	2 238,5
1914	4 434,9	31,5	56,6	1 031,5	350,5	48,2	1 430,2	152,7	2 548,7	2 353,8
1915	3 649,1	0,8	36,1	928,1	430,6	22,5	1 381,2	94,1	4 131,4	3 933,7
1916	4 250,7	4,7	108,7	1 191,2	662,6	10,5	1 864,3	90,5	5 984,7	5 655,7
1917	4 479,0	23,2	9,5	1 728,9	513,8	12,5	2 255,2	175,4	7 622,8	7 217,3
1918	6 219,3	26,7	70,5	3 120,8	484,5	21,6	3 626,9	300,4	11 278,2	10 155,4
1919	5 690,1	34,1	44,0	3 749,0	740,2	11,4	4 500,6	275,8	13 238,1	12 381,5
1920	6 181,3	23,9	6,6	3 322,1	558,7	33,9	3 914,7	315,3	13 076,4	12 693,5
1921	5 964,1	35,6	52,0	2 400,1	428,8	15,2	2 844,1	262,7	12 755,6	12 563,1
1922	5 997,1	98,1	12,5	1 243,3	579,4	10,9	1 833,6	226,1	10 912,7	10 601,1
1923	5 818,9	—	5,7	1 895,2	584,2	27,7	2 507,1	341,9	13 436,0	13 058,3
1924	5 684,6	—	0,5	922,4	716,8	30,4	1 669,6	576,8	11 368,7	10 874,4
1925	6 314,6	117,7	2,7	466,5	1 098,6	11,8	1 576,9	317,4	11 364,2	10 956,9
1926	6 520,5	24,0	5,0	604,7	1 125,9	15,2	1 745,8	350,6	10 717,1	10 280,9
1927	7 056,5	13,0	210,9	921,7	1 199,3	30,5	2 151,5	470,4	11 482,9	11 017,4



## de la Banque depuis 1907.

## Mouvement.

Virements	Comptes des clients de la Banque avec comptes de chèques postaux	Chambres de compensation	Mandats généraux et dispositions sur nos caisses <sup>1)</sup>	Remises à l'encaissement	Comptes de correspondants	Transactions en fonds publics	Mouvement total additionné d'un côté (sans le clearing)	Année
en Millions de francs								
12	13	14	15	16	17	18	19	20
5 019,5	—	2 133,7	—	64,5	1 143,2	6,4	7 938,1	1907
10 610,1	37,9	2 997,4	22,9	131,0	1 839,4	37,5	15 528,1	1908
13 683,3	178,1	3 483,7	48,6	286,5	1 819,1	44,0	18 789,1	1909
16 616,6	297,6	4 036,0	48,6	360,9	2 205,8	40,4	22 422,8	1910
17 480,0	364,8	4 305,0	34,5	399,4	2 553,6	46,5	23 746,8	1911
19 641,0	454,8	4 614,6	34,7	454,8	2 852,8	16,0	27 880,3	1912
18 799,0	487,1	5 471,6	31,9	483,3	2 982,7	12,4	27 481,2	1913
17 438,1	502,6	4 146,8	23,9	323,5	2 353,7	15,6	28 086,0	1914
18 920,7	575,2	3 923,7	31,1	276,5	2 785,7	5,6	29 960,3	1915
26 918,2	707,1	4 914,9	42,6	254,0	3 980,9	8,3	43 110,3	1916
28 891,5	962,2	5 793,2	68,8	266,3	3 784,5	6,8	51 666,2	1917
38 016,6	1 328,7	7 578,0	59,5	381,2	4 088,9	4,4	71 185,8	1918
43 616,2	1 361,5	9 664,3	41,6	420,6	5 481,0	2,9	79 534,9	1919
51 599,2	1 554,5	14 831,3	34,9	477,2	6 312,9	6,7	84 711,7	1920
48 803,6	1 433,5	12 701,4	22,0	371,8	4 870,3	6,5	80 516,5	1921
46 262,0	1 368,9	10 281,2	26,0	293,9	4 712,9	7,4	60 843,2	1922
51 646,4	1 467,7	11 372,0	30,3	358,4	6 233,5	4,5	68 457,4	1923
57 981,2	1 652,5	13 128,4	22,2	459,2	7 274,2	4,0	65 353,6	1924
58 206,0	1 726,9	13 185,0	63,5	433,0	7 778,8	27,3	65 697,5	1925
63 755,5	1 707,0	13 617,9	55,5	430,4	6 405,5	7,3	66 882,8	1926
76 062,7	1 800,8	15 652,8	60,9	488,9	7 702,0	12,8	75 378,8	1927

<sup>1)</sup> Jusqu'en 1924 dispositions non comprises.

Annexe N° 11.

Tab. IV.

## Mouvement et résultats

## Résultats des opérations.

Année	Produit du portefeuille			Intérêts créanciers			Commis- sions	Droits de garde, location de coffres et divers	Intérêts débiteurs	Bénéfice brut
	Total	Dont		Total	dont					
		effets suisses	effets étrangers		avances sur nantisse- ment	corres- pondants				
en 1000 francs										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907/08	3 539	1 977	1 560	1 283	117	528	27	133	473	4 509
1909	2 399	1 303	1 095	805	158	180	83	115	444	2 958
1910	3 772	2 490	1 270	1 809	247	1 068	31	46	1 415	4 243
1911	3 943	2 267	1 628	1 673	302	847	43	85	1 313	4 431
1912	4 547	3 233	1 117	1 433	568	332	58	99	705	5 432
1913	4 843	2 868	1 849	1 680	830	390	67	111	841	5 860
1914	6 500	4 899	1 208	2 035	1 046	422	87	149	426	8 345
1915	4 980	5 278	÷ 478	2 342	840	532	127	210	323	7 336
1916	7 736	5 811	1 862	2 810	920	1 046	134	819	288	11 211
1917	8 200	8 103	45	3 307	1 471	1 263	162	1 163	475	12 357
1918	11 152	10 547	492	4 169	2 106	1 214	228	1 245	25	16 769
1919	16 886	15 790	999	4 598	2 402	1 603	195	743	163	22 259
1920	15 692	11 492	3 996	6 548	1 956	4 067	270	556	187	22 879
1921	13 327	11 508	1 715	3 442	2 162	740	364	1 370	333	18 170
1922	8 550	4 423	4 058	3 890	2 070	1 167	526	1 153	497	13 622
1923	7 697	5 752	1 779	3 902	2 201	870	368	1 601	473	13 095
1924	3 838	3 421	232	5 423	3 323	1 374	246	1 219	867	9 859
1925	5 916	1 750	4 075	4 406	2 403	1 301	353	914	252	11 337
1926	7 252	2 346	4 833	3 590	2 064	1 080	247	750	267	11 572
1927	8 088	3 174	4 736	4 453	2 184	1 766	311	664	390	13 126

de la Banque depuis 1907.

## Résultats des opérations.

Frais d'administration et impôts	Frais de confection des billets, y compris attribution à la provision	Frais d'importation d'or et de numéraire et 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 affaires courantes moins rentrées						
en 1000 francs										
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
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	—	6 924	2 861	1 000	7 443	500	1 000	5 943	1919
3 749	2 253	—	3 793	1 164	500	11 420	500	1 000	9 920	1920
6 215 <sup>1)</sup>	1 000	—	1 379	÷ 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
5 325 <sup>2)</sup>	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
3 825 <sup>3)</sup>	665	244	112	÷ 22	—	6 748	500	1 500	4 748	1926
4 397 <sup>4)</sup>	779	77	830	290	—	6 753	500	1 500	4 753	1927

<sup>1)</sup> Y compris frs. 2 500 000, provision pour l'impôt fédéral de guerre.

<sup>2)</sup> Y compris frs. 1 500 000, provision pour l'impôt fédéral de guerre (II<sup>e</sup> période) et frs. 300 000 pour la constitution d'un fonds destiné à l'assurance contre les risques de transport.

<sup>3)</sup> Y compris frs. 300 000, provision pour l'impôt fédéral de guerre (III<sup>e</sup> période).

<sup>4)</sup> Y compris frs. 500 000, provision pour l'impôt fédéral de guerre (III<sup>e</sup> période) et frs. 300 000, provision pour droits de timbre sur les actions de la Banque.

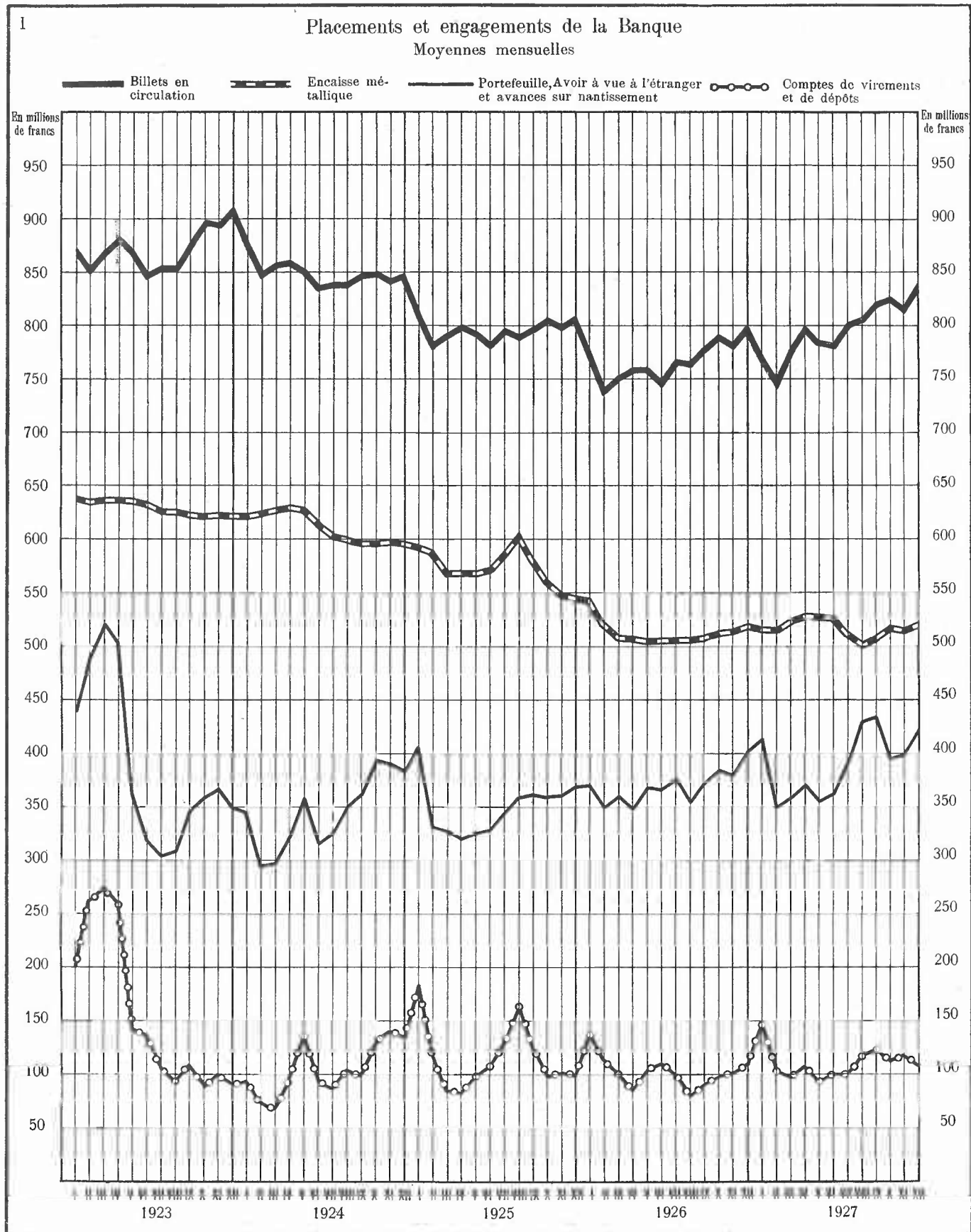
## Taux d'escompte et taux des avances sur nantissement de la Banque depuis son ouverture.

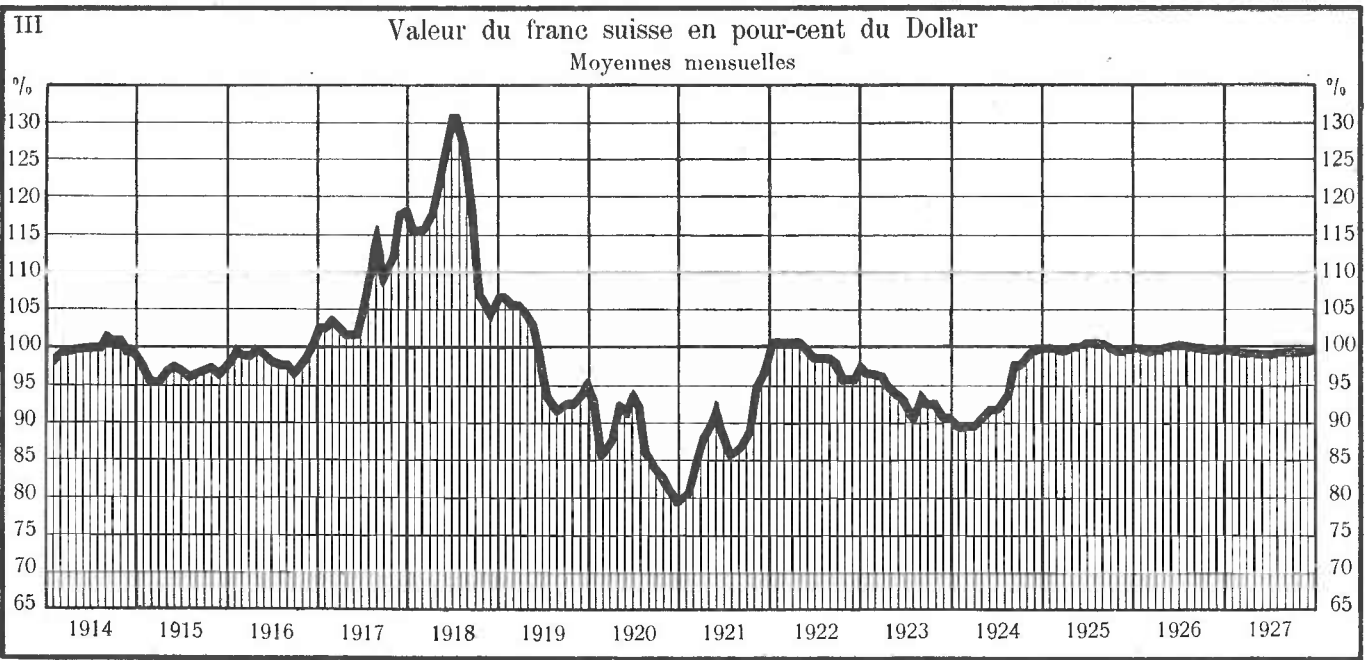
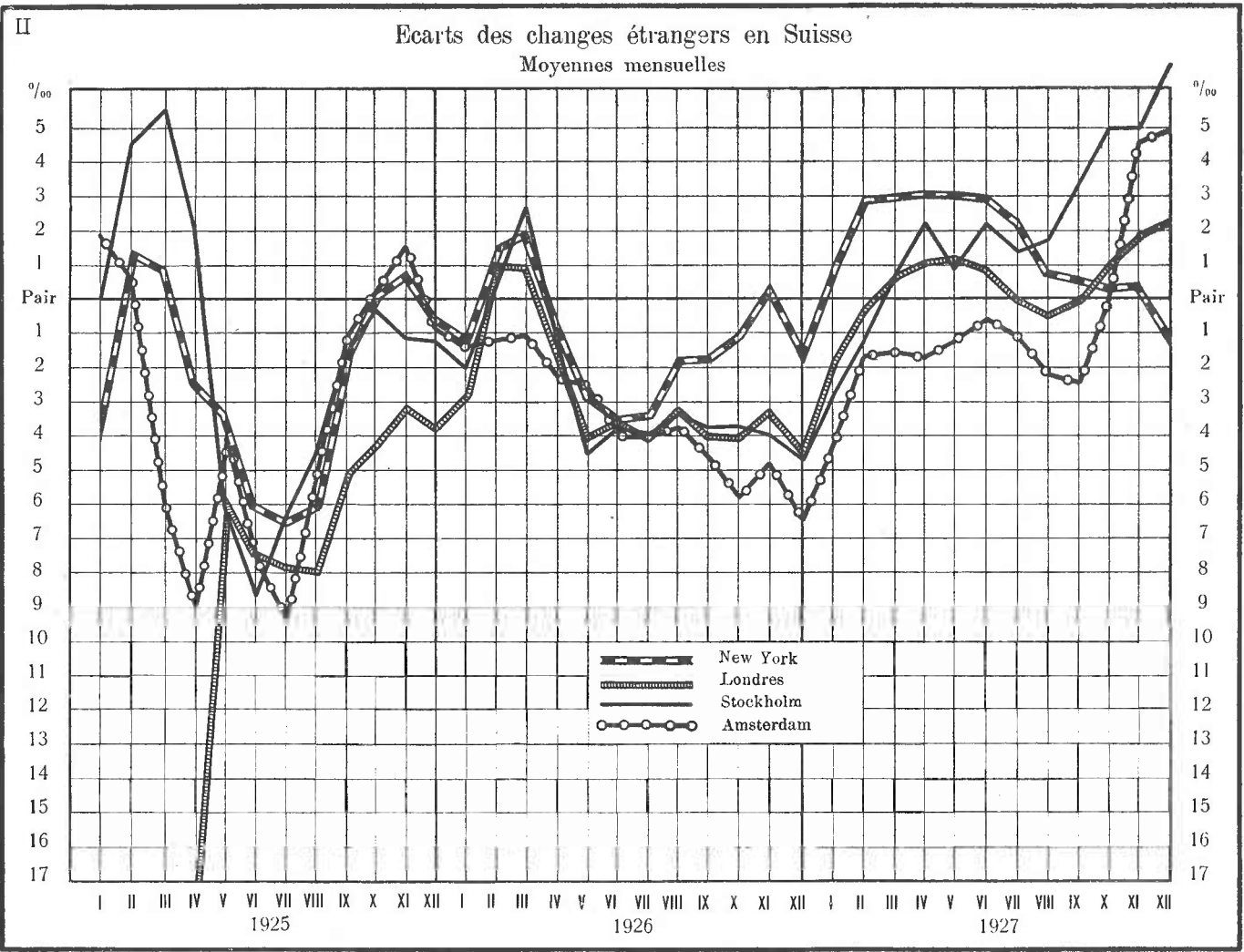
Date de la modification	Taux d'escompte		Taux des avances sur nantissement		Date de la modification	Taux d'escompte		Taux des avances sur nantissement	
	%	Durée jours	%	Durée jours		%	Durée jours	%	Durée jours
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1907 20 Juin .....	4 $\frac{1}{2}$	56	5	56	1913 14 Août .....	4 $\frac{1}{2}$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

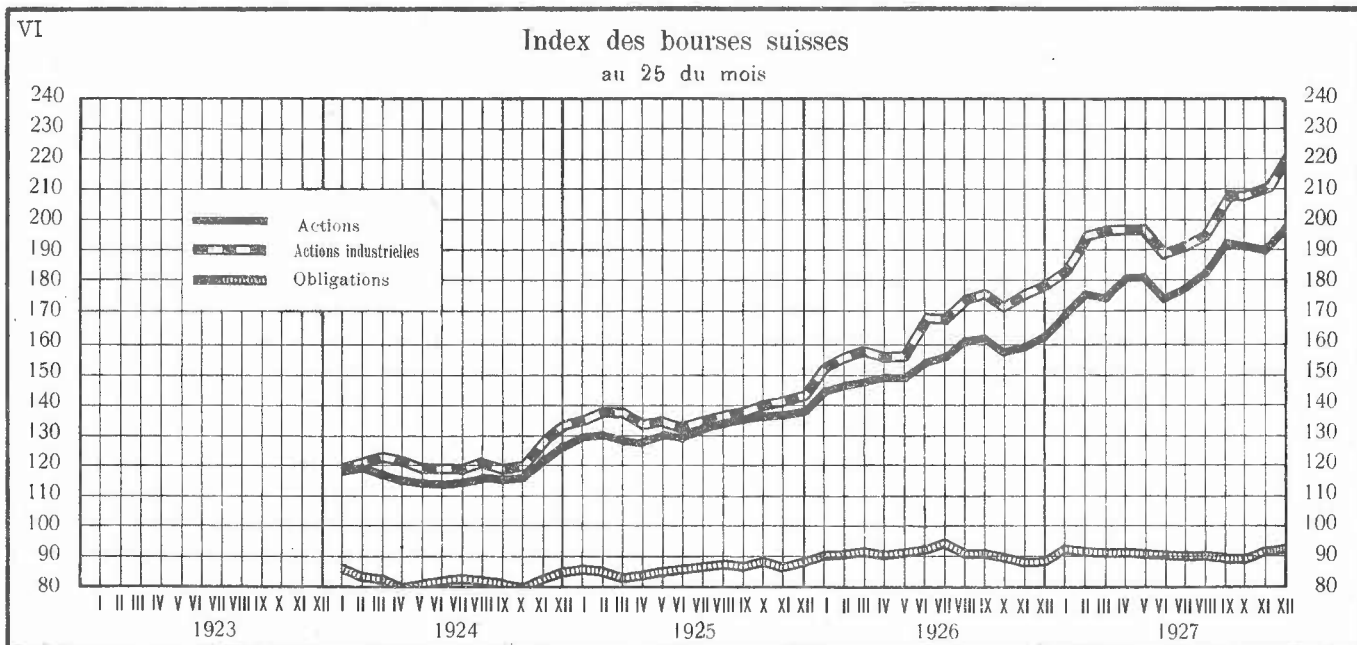
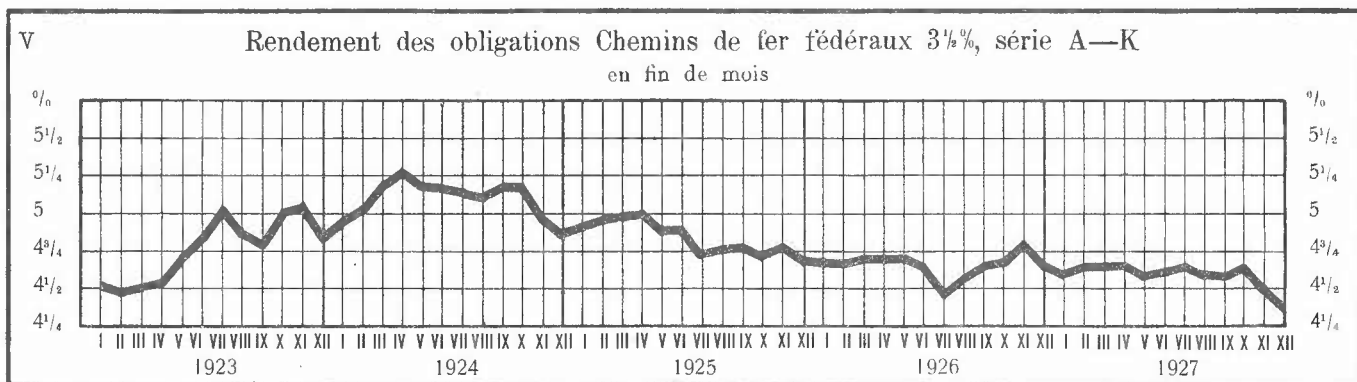
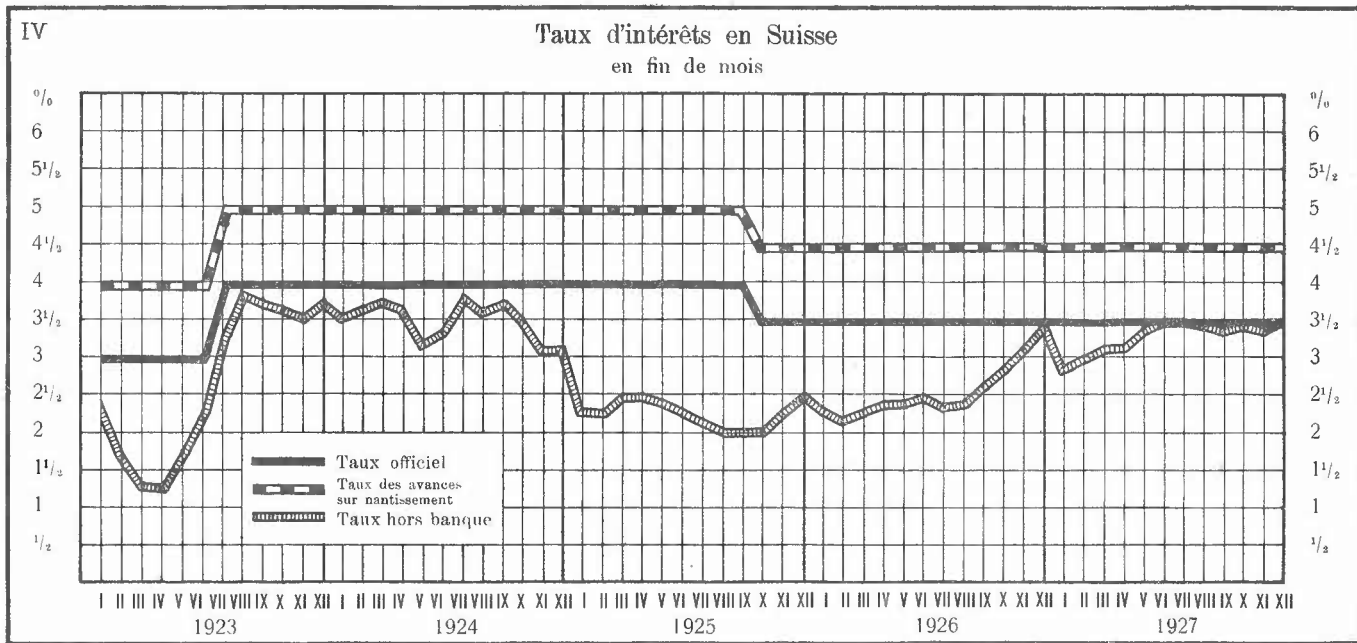
## Changes à vue en Suisse (cours de la demande).

Année et mois	Paris	Londres	New-York	Berlin	Milan	Bruxelles	Vienne	Amsterdam	Madrid	Stockholm
	pour frs. 100.—	pour £ 1.—	pour \$ 1.—	pour RM 100.—	pour L. 100.—	pour Belgas 100.—	pour S 100.—	pour Fl. 100.—	pour Pes. 100	pour Kr. 100.—
	Parité									
	100. —	25.22155	5.18262	123.457	27.277 <sup>1)</sup>	72.062	72.926	208.32	100. —	138.889
Moyennes mensuelles.										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1927										
Janvier .....	20.53	25.18	5.188	123.07	22.50	72.13	73.09	207.44	83.07	138.51
Février .....	20.40	25.22	5.198	123.20	22.44	72.26	73.23	207.99	87.23	138.72
Mars .....	20.34	25.24	5.198	123.27	23.39	72.26	73.13	208.01	90.27	138.99
Avril .....	20.36	25.25	5.199	123.22	26.08	72.25	73.10	207.97	91.74	139.20
Mai .....	20.36	25.25	5.199	123.16	28.05	72.22	73.14	208.04	91.49	139.02
Juin .....	20.35	25.24	5.198	123.16	29.02	72.18	73.10	208.19	89.42	139.20
Juillet .....	20.33	25.22	5.194	123.30	28.32	72.18	73.07	208.09	88.74	139.09
Août .....	20.32	25.21	5.187	123.37	28.22	72.16	73.03	207.86	87.68	139.13
Septembre .....	20.33	25.22	5.186	123.42	28.22	72.19	73.09	207.82	88.83	139.36
Octobre .....	20.35	25.25	5.185	123.71	28.33	72.20	73.14	208.34	89.61	139.59
Novembre .....	20.37	25.27	5.185	123.74	28.23	72.31	73.14	209.27	87.93	139.58
Décembre .....	20.38	25.28	5.177	123.69	27.86	72.41	73.05	209.37	86.17	139.80
Cours le plus haut et le plus bas et cours en fin d'année.										
1927										
Cours le plus haut . . .	20.65 17 et 18 janv.	25.30 <sup>3/8</sup> 3 décembre	5.20 à 23 dates différentes	123.90 19 octobre et 6 décembre	30.12 <sup>1/2</sup> 25 juin	72.50 5-7 déc.	73.30 31 janv. — 6 février	209.60 3 décembre	94. — 29 mars	139.97 <sup>1/2</sup> 6 décembre
Cours le plus bas . . . .	20.31 26 juillet	25.12 3 janvier	5.16 <sup>7/8</sup> 28 décembre	122.95 6 janvier	21.85 12 janvier	71.95 5 janvier	72.95 9 et 10 déc.	207.10 5 janvier	79.15 3 janvier	138.25 3 janvier
Cours au 31 décembre.	20.38	25.28 <sup>1/4</sup>	5.17 <sup>11/16</sup>	123.57 <sup>1/2</sup>	27.35	72.40	73.10	209.35	87.65	139.80
Moyennes annuelles										
1927 .....	20.37	25.237	5.191	123.36	26.75	72.23	73.11	208.20	88.50	139.19
1926 .....	16.75	25.152	5.176	123.21	20.08	16.88 <sup>3)</sup>	73.02	207.58	77.10	138.52
1925 .....	24.58	24.977	5.171	123.08	20.50	24.54 <sup>3)</sup>	72.67	207.65	73.99	138.67
1924 .....	28.49	24.227	5.488	125.94	23.87	25.24 <sup>3)</sup>	77.11 <sup>4)</sup>	209.53	72.79	144.94
1923 .....	33.46	25.31	5.531	0.01 <sup>2)</sup>	25.32	28.67 <sup>3)</sup>	75.28 <sup>4)</sup>	216.25	79.62	146.62

<sup>1)</sup> Depuis le 22 décembre 1927.    <sup>2)</sup> Pour 100 marks    <sup>3)</sup> Pour 100 francs.    <sup>4)</sup> Pour 1 million de couronnes.









## Rayons et établissements de la Banque Nationale.

Rayon	Description du rayon	Etablissements	
Aarau	Le canton d'Argovie, les districts de Goesgen et d'Olten dans le canton de Soleure.	Aarau	Succursale
Bâle	Les cantons de Bâle-Ville et de Bâle-Campagne; les districts de Dorneck et de Thierstein dans le canton de Soleure; le district de Laufon dans le canton de Berne.	Bâle Liestal	Succursale Agence, gérée par la Banque Cantonale de Bâle-Campagne
Berne	Le canton de Berne, à l'exception des districts de Laufon et des Franches-Montagnes; le canton de Fribourg; le canton de Soleure à l'exception des districts de Dorneck, de Goesgen, d'Olten et de Thierstein; le district d'Avenches dans le canton de Vaud.	Berne Fribourg Soleure	II <sup>e</sup> Département de la Direction générale Agence, gérée par la Banque de l'Etat de Fribourg Agence, gérée par la Banque Cantonale de Soleure
Genève	Le canton de Genève.	Genève	Succursale
Lausanne	Le canton de Vaud, à l'exception du district d'Avenches; le canton du Valais.	Lausanne Sion	Succursale Agence, gérée par la Banque Cantonale du Valais
Lucerne	Les cantons de Lucerne et d'Uri; le canton de Schwyz, à l'exception des districts de Höfe, de March et d'Einsiedeln; le canton d'Unterwald (Unterwald-le-haut et Unterwald-le-bas); le canton du Tessin; le district de la Moësa dans le canton des Grisons.	Lucerne Altdorf Schwyz Bellinzone Lugano	Succursale Agence, gérée par la Banque Cantonale d'Uri Agence, gérée par la Banque Cantonale de Schwyz Agence, gérée par la Banca dello Stato del Cantone Ticino Agence, gérée par la Banca della Svizzera Italiana
Neuchâtel	Le canton de Neuchâtel; le district des Franches-Montagnes dans le canton de Berne.	Neuchâtel La Chaux-de-Fonds	Succursale Propre agence
St-Gall	Les cantons de St-Gall, de Thurgovie, d'Appenzell Rhodes-Intérieures et Rhodes-Extérieures.	St-Gall Weinfelden Hérisau	Succursale Agence, gérée par la Banque Cantonale de Thurgovie Agence, gérée par la Banque Cantonale d'Appenzell Rh. E.
Zurich	Les cantons de Zurich, de Schaffhouse, Glaris et Zoug; les districts de Höfe, de March et d'Einsiedeln dans le canton de Schwyz; le canton des Grisons, à l'exception du district de la Moësa.	Zurich Winterthour Coire Schaffhouse Zoug	I <sup>er</sup> et III <sup>e</sup> Département de la Direction générale Propre agence Agence, gérée par la Banque Cantonale des Grisons Agence, gérée par la Banque Cantonale de Schaffhouse Agence, gérée par la Banque Cantonale de Zoug

## Liste des places bancables et auxiliaires.

Les places bancables sont les localités dans lesquelles la Banque Nationale est représentée soit par un établissement 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*), ou 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 pour compte des titulaires de comptes de virements.

Aadorf	Berthoud	*Chardonne
<b>Aarau</b>	*Bettlach	Château-d'Oex
Aarberg	Bevaix	*Châtelard, Le (Montreux)
Aarburg	Bex	Châtel-St-Denis
Affoltern s/Albis	*Biasca	<b>Chaux-de-Fonds, La</b>
Aigle	Bienne	Chaux-du-Milieu, La
*Airolo	Binningen	*Chêne, Le (Montreux)
*Alchenflüh	Birsfelden	*Chernex
Allschwil	Bischofszell	*Chexbres
<i>Altdorf</i>	*Blonay	Chézard
*Altishofen	*Bonport (Vaud)	*Chez-le-Bart
Altstätten (St-Gall)	Boswil	Chiasso
Altstetten (Zurich)	Boudevilliers	Chiètres
Amriswil	Boudry	*Chillon
Andelfingen	*Boujean	*Clarens s/Montreux
Anet	*Boveresse	<i>Coire</i>
Appenzell	Bremgarten (Argovie)	*Collonges s/Montreux
Arbon	Brenets, Les	Colombier
Arlesheim	*Brent	Corcelles
Arosa	*Bretiège	Cormondèche
Arth	Brévine, La	Cornaux (Neuchâtel)
*Aeschi (Berne)	Brienz	*Corseaux
*Attiswil	Brigue	*Corsier (Vaud)
Au (St-Gall)	*Brissago	Cossonay
*Au (Zurich)	Brugg	Côte-aux-Fées, La
Aubonne	Brunnen	*Cousset
Auvernier	*Buchs (Lucerne)	Couvét
Avenches	Buchs (St-Gall)	Cressier
Azmoos	Bülach	*Crêtes, Les (Vaud)
Baar	Bulle	*Crin (Montreux)
Baden	Bünzen	Cully
<b>Bâle</b>	*Büren zum Hof	Dagmersellen
Balgach	Bütschwil	Davos
Balsthal	Buttes	Degersheim
*Bassets, Les	*Buttisholz	Delémont
*Bätterkinden	*Calprino	Dielsdorf
*Baugy	*Capolago	*Diepoldsau
Bauma	*Castagnola	Diessenhofen
Bayards, Les	Cerlier	Dietikon (Zurich)
*Bazenhaid	Cerneux-Péquignot	Disentis
Beinwil a. See	Cernier	Dombresson
<i>Bellinzone</i>	*Chailly s/Vevey	*Dongio
*Berg près Wittenbach (St-Gall)	*Chaindon	Dübendorf
<b>Berne</b>	*Cham	Ebnat
Berneck (St-Gall)	*Champéry	Echallens
*Bernhardzell	*Champion	Egnach

- Einsiedeln  
 Elgg  
 Emmenbrücke  
 \*Emmishofen  
 Engelberg  
 \*Ennetbaden  
 Entlebuch  
 Ermatingen  
 Eschenbach  
 Escholzmatt  
 Estavayer  
 Fahrwangen  
 \*Faido  
 \*Farnern  
 \*Fenin  
 Feuerthalen  
 Flawil  
 Fleurier  
 Flums  
 Fontainemelon  
 Fontaines  
 Fraubrunnen  
 Frauenfeld  
*Fribourg*  
 Frick  
 Frutigen  
 Gais  
 Gams  
 Gelterkinden  
 Genève  
 Geneveys s/Coffrane, Les  
 \*Gerliswil  
 Gersau  
 \*Giubiasco  
 Glaris  
 \*Glion  
 \*Goldach  
 Goldau  
 \*Gorgier  
 Gossau (St-Gall)  
 Grabs  
 \*Grafenried  
 \*Grandchamp (Montreux)  
 Grandson  
 Granges (Soleure)  
 \*Grossdietwil  
 Grosshöchstetten  
 Grosswangen  
 Gstaad  
 \*Hägenschwil  
 Hauts-Geneveys, Les  
 Heerbrugg  
 Heiden  
 \*Henau  
*Hérisau*  
 Herzogenbuchsee  
 Hinwil  
 \*Hirzel  
 Hochdorf
- Horgen  
 \*Horn  
 \*Hütten  
 Huttwil  
 Ilanz  
 Interlaken  
 \*Jegenstorf  
 \*Jona  
 \*Jongny  
 Kaltbrunn  
 Kappel (St-Gall)  
 \*Kerns  
 Kirchberg (Berne)  
 Kirchberg (St-Gall)  
 Kloten  
 \*Konolfingen-Stalden  
 Kreuzlingen  
 Kriens  
 \*Kronbühl  
 \*Kurzdorf  
 \*Kurzrickenbach  
 Küsnacht (Zurich)  
 Küsnacht (Schwyz)  
 Lachen  
 Landeron, Le  
 \*Langdorf  
 Langenthal  
 Langnau (Berne)  
 \*Langnau (Lucerne)  
 \*Läufelfingen  
 Laufenbourg  
 Laufon  
**Lausanne**  
 \*Lausen  
 Lenzbourg  
 Leysin  
 Lichtensteig  
*Liétal*  
 Lignières  
 Locarno  
 Locle, Le  
 \*Longeau  
 \*Loveresse  
**Lucerne**  
*Lugano*  
 \*Lungern  
 Lutry  
 Lützelflüh-Goldbach  
 Lyss  
 \*Madretsch  
 \*Magadino  
 Maienfeld  
 Malleray  
 Malters  
 \*Marbach (St-Gall)  
 Martigny
- \*Massagno  
 \*Matten, près Interlaken  
 Meilen  
 Meiringen  
 Meisterschwanden  
 Mels  
 Mendrisio  
 Menziken  
 Menzingen  
 \*Mézières (Vaud)  
 \*Minusio  
 \*Möhlin  
 \*Monsmier  
 Montana-Vermala  
 Monthey  
 Montreux  
 Morat  
 Morges  
 Môtiers-Travers  
 Moudon  
 Moutier (Berne)  
 \*Münchringen  
 Münsingen  
 Münster (Lucerne)  
 \*Muolen  
 \*Muralto  
 Muri (Argovie)  
 Muttenz  
 Nebikon  
 Nesslau  
**Neuchâtel**  
 Neuenkirch  
 Neuhausen  
 Neukirch-Egnach  
 Neu-St. Johann  
 Neuveville  
 \*Nidau  
 \*Niederbipp  
 \*Niederdorf (Bâle-Campagne)  
 \*Niedergösgen  
 Niederuzwil  
 Noiraigue  
 Noirmont  
 \*Novaggio  
 Nyon  
 \*Oberägeri  
 \*Oberbipp  
 \*Oberbüren (St-Gall)  
 \*Oberdiessbach  
 Oberriet (St-Gall)  
 \*Oberuzwil  
 Olten  
 Orbe  
 Oerlikon

- Oron  
 \*Pallens  
 Payerne  
 \*Pertit  
 Peseux  
 Pfäffikon (Schwyz)  
 Pfäffikon (Zurich)  
 \*Pfaffnau  
 \*Planchamp  
 \*Planches, Les (Montreux)  
 \*Pontenet  
 Ponts-de-Martel, Les  
 Porrentruy  
 Pratteln  
 Ragaz  
 Rapperswil  
 Rebstein  
 \*Reconvilier  
 Reiden  
 Reinach  
 Renens  
 \*Reute (Appenzell)  
 Rheineck  
 Rheinfelden  
 Richterswil  
 \*Riva San Vitale  
 \*Rivaz  
 \*Roggwil (Thurgovie)  
 Rolle  
 Romanshorn  
 Romont  
 Rorschach  
 \*Rouvenaz s/Montreux  
 \*Rumisberg  
 Ruswil  
 Rüti (Zurich)  
 Sagne, La  
 \*Saicourt  
 Saignolégier  
 St-Aubin  
 St-Blaise  
 Ste-Croix  
**St-Gall**  
 St-Imier  
 \*St-Légier  
 St-Maurice  
 \*St-Saphorin (Lavaux)  
 St-Sulpice (Neuchâtel)  
 \*Sâles (Montreux)  
 Salvan  
 Samaden  
 St. Margrethen (St-Gall)  
 St. Moritz  
 \*Sargans  
 Sarnen  
 \*Saules  
 Savagnier  
 \*Scanfs  
*Schaffhouse*  
 \*Schalunen  
 \*Schmerikon  
 \*Schmitter  
 Schöftland  
 \*Schönenberg (Zurich)  
 Schönenwerd  
 Schuls  
 \*Schüpfen  
 Schüpflheim (Lucerne)  
*Schwyz*  
 Sempach  
 Sempach-Station  
 Sentier, Le  
 \*Sevelen  
 Siebnen  
 Sierre  
 Signau  
*Sion*  
 Sirnach  
 Sissach  
 \*Solduno  
*Soleure*  
 Sonceboz  
 \*Sonzier s/Montreux  
 Spiez  
 Stäfa  
 \*Stalden (Konolfingen)  
 Stans  
 Steckborn  
 Steffisbourg  
 Stein a. Rh.  
 Steinen (Schwyz)  
 Sumiswald  
 Sursee  
 \*Tarasp (Kurhaus)  
 Tavannes  
 \*Tavel (Fribourg)  
 \*Tavel (Vaud)  
 \*Territet  
 \*Tesserete  
 Teufen (Appenzell)  
 Thal (St-Gall)  
 Thalwil  
 Thoune  
 Thuisis  
 \*Tour-de-Peilz, La  
 \*Trait, Le, s/Montreux  
 Tramelan  
 Travers  
 Triengen  
 \*Trübbach  
 Turbenthal  
 \*Uffikon  
 \*Unterägeri  
 \*Unterseen  
 Uster  
 Uznach  
 \*Uzwil  
 Vallorbe  
 \*Vernex-Montreux  
 \*Verraye  
 Verrières, Les  
 Vevey  
 \*Veytaux (Vaud)  
 Viège  
 \*Viganello  
 \*Vilars  
 \*Vuarenes, Les, s/Montreux  
 \*Vulpera (Kurhaus)  
 Wädenswil  
 Wald (Zurich)  
 Waldenbourg  
 Waldkirch  
 Wallenstadt  
 \*Walzenhausen  
 Wangen s/A.  
 \*Wartau  
 Wattwil  
 Weesen  
*Weinfeldern*  
 Wetzikon  
 \*Widnau  
 Wiedlisbach  
 \*Wikon  
 Wil (St-Gall)  
 Willisau  
 Wimmis  
**Winterthour**  
 Wittenbach (St-Gall)  
 Wohlen (Argovie)  
 \*Wolfisberg  
 Wolhusen  
 Wollerau  
 \*Worb  
 Yverdon  
 \*Zauggenried  
 Zell (Lucerne)  
 Zofingue  
*Zoug*  
**Zurich**  
 Zurzach  
 Zweisimmen

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

au 31 décembre 1927.

## I. Présidence de l'Assemblée générale.

(6<sup>e</sup> période administrative 1927—1931.)

Monsieur le Dr A. Sarasin, Bâle, président.

Monsieur le Conseiller aux Etats A. Messmer, St-Gall, vice-président.

## II. Commission de contrôle.

### MEMBRES.

- Monsieur P. Benoit, directeur de la Caisse cantonale d'assurance populaire, Neuchâtel, président.
- » A. Utinger, Zoug.
  - » le Dr Raimondo Rossi, Bellinzone.

### SUPLÉANTS.

- Monsieur J. R. Capadrutt, directeur de la Banque des Grisons, Coire.
- » J. Glarner-Egger, secrétaire de la Chambre de commerce glaronaise, Glaris.
  - » M. Brunner, président de la Banque Cantonale de Schaffhouse, Schaffhouse.

## III. Conseil de banque.

(6<sup>e</sup> période administrative 1927—1931.)

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

Monsieur le Dr A. Sarasin, président.

- » A. Messmer, conseiller aux Etats, St-Gall, vice-président.
- » le Dr H. Affolter, conseiller d'Etat, Soleure.
- » \*L. Badan, commerçant, Genève.
- » \*A. Berger, président du conseil de banque de la Banque Cantonale de Berne, Langnau i. E.
- » H. Bersier, directeur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.
- » Ed. Bordier, de la maison Bordier & Cie., Genève.
- » \*A. Clottu, conseiller d'Etat, Neuchâtel.
- » \*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.
- » M. Dettling, président de la Banque Cantonale de Schwyz, Schwyz.
- » \*A. Dubuis, conseiller d'Etat, Lausanne.
- » \*le Dr W. C. Escher, président du conseil d'administration du Crédit Suisse, Zurich.
- » J. H. Frey, commerçant, Zurich.
- » E. L. Gaudard, avocat, conseiller national, Vevey.
- » A. Gianella, directeur de l'Union de Banques Suisses, Locarno.
- » R. de Haller, délégué du conseil d'administration de la Banque Commerciale de Bâle, Genève.
- » \*L. Hunger, vice-président du conseil de banque de la Banque Cantonale des Grisons, Coire.
- » Erwin J. Hürlimann, directeur général de la Compagnie Suisse de Réassurances, Zurich.
- » le Prof. Dr E. Laur, directeur de la Ligue suisse des paysans, Brugg.
- » O. Leibundgut, de la maison Leibundgut & C<sup>ie</sup>, Berne.

Monsieur le Dr E. Mäder, conseiller d'Etat, St-Gall.

- » \*le Dr A. Meyer, conseiller national, rédacteur en chef de la Nouvelle Gazette de Zurich, Zurich.
- » R. Minger, conseiller national, Schüpfen.
- » A. Moriaud, conseiller d'Etat, Genève.
- » \*J. J. Nef-Kern, président du conseil d'administration de l'« Union » S. A. ci-dev. Hoffmann & Cie., St-Gall.
- » le Dr J. Noseda, avocat, membre du conseil d'administration de la Banca dello Stato del Cantone Ticino, Vacallo.
- » \*H. Obrecht, conseiller national, Soleure.
- » H. Pfyffer, président du Conseil de banque de la Banque Cantonale de Lucerne, Lucerne.
- » \*W. Preiswerk-Imhoff, président du conseil d'administration de la maison Les Fils Preiswerk, Société Anonyme, Bâle.
- » M. Savoye, président du Conseil d'administration de la Fabrique des Longines, Francillon & Co. S. A., St-Imier.
- » le Dr G. Schaller, avocat, Lucerne.
- » le Dr P. Scherrer, avocat, Bâle.
- » \*M. Schmidt, conseiller d'Etat, Aarau.
- » le Dr H. Seiler, directeur de la Société des Hôtels Seiler à Zermatt, Brigue.
- » W. Stauffacher, membre de la direction de la Fabrique de produits chimiques ci-devant Sandoz, Bâle.
- » \*le Dr A. von Streng, conseiller national, président de la Banque Cantonale de Thurgovie, Emmishofen.
- » le Dr H. Tschumi, conseiller national, président de la Société suisse des arts et métiers, Berne.
- » le Dr O. von Waldkirch, président du conseil d'administration de la Banque Fédérale S. A., Zurich.
- » \*F. Wilhelm, ancien banquier, La Chaux-de-Fonds.

Un mandat vacant.

## IV. Comité de banque.

## MEMBRES.

- Monsieur le Dr A. Sarasin, Bâle, président de par ses fonctions.
- » A. Messmer, St-Gall, vice-président de par ses fonctions.
  - » A. Berger, Langnau.
  - » Ed. Bordier, Genève.
  - » le Dr A. Meyer, Zurich.
  - » le Dr G. Schaller, Lucerne.
  - » F. Wilhelm, La Chaux-de-Fonds.

## SUPPLÉANTS.

- Monsieur H. Bersier, Lausanne.
- » H. Obrecht, Solenre.
  - » le Dr O. von Waldkirch, Zurich.

## V. Comités locaux.

## AARAU.

- Monsieur Jos. Meyer-Märky, directeur des Entrepôts de la Suisse centrale, Aarau, président.
- » A. Oehler-Wassmer, président du conseil d'administration des Usines métallurgiques Oehler & Co. S. A., Aarau, remplaçant du président.
  - » H. von Arx-Gresly, de la maison Casimir & Jules von Arx Söhne, Olten.

## BALE.

- Monsieur le Dr A. Sarasin, de la maison A. Sarasin & Cie, Bâle, président.
- » H. Jezler, Bâle, remplaçant du président.
  - » F. Lindenmeyer-Seiler, industriel, Bâle.
  - » W. Preiswerk-Imhoff, président du conseil d'administration de la maison Les Fils Preiswerk, Société Anonyme, Bâle.

## BERNE.

- Monsieur O. Leibundgut, de la maison Leibundgut & Cie, Berne, président.
- » Joh. Knuchel, commerçant, remplaçant du président, Berne.
  - » H. Kindler, de la maison Kindler & Cie, Berne.

## GENÈVE.

- Monsieur Ed. Bordier, de la maison Bordier & Cie., Genève, président.
- » L. Badan, commerçant, Genève, remplaçant du président.
  - » F. F. Kursner, de la maison F. Kursner & J. Dubuisson en Liq., Genève.
  - » Jean Lombard, de la maison Lombard, Odier & Cie, Genève.

## LAUSANNE.

- Monsieur G. Bovon, directeur du Crédit du Léman, Vevey, président.

- Monsieur A. Manuel, de la maison Manuel & Cie., Lausanne, remplaçant du président.
- » H. Bersier, directeur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.

## LUCERNE.

- Monsieur le Dr G. Schaller, Lucerne, président.
- » K. E. von Vivis, de la maison von Vivis & Cie, Lucerne, remplaçant du président.
  - » J. Willmann, commerçant, Lucerne.

## NEUCHÂTEL.

- Monsieur E. Strittmatter, avocat, Neuchâtel, président
- » F. Wilhelm, ancien banquier, La Chaux-de-Fonds, remplaçant du président.
  - » E. Borel, fabricant d'horlogerie, Neuchâtel.
  - » A. Mosimann, fabricant d'horlogerie, La Chaux-de-Fonds.

## ST-GALL.

- Monsieur A. Messmer, commerçant, St-Gall, président.
- » Th. Brunnschweiler, de la maison Salzmann & Cie, St-Gall, remplaçant du président.
  - » J. J. Nef-Kern, président du conseil d'administration de l'«Union» S. A. ci-devant Hoffmann & Cie., St-Gall.
  - » O. Diethelm-Ruth, de la maison Schuster & Cie, St-Gall.

## ZURICH.

- Monsieur E. Scheller-Erni, de la maison Emil Scheller & Co, Zurich, président.
- » A. Streuli-Keller, remplaçant du président, de la maison A. Streuli & Cie., Zurich.
  - » A. Ammann, directeur de la Société par actions Danzas & Cie, Zurich.
  - » E. Isler, directeur de la maison Gessner & Co. S. A., tissages de soie, Waedenswil, Rueschlikon.

## VI. Direction générale.

*Président*: Monsieur le Dr G. Bachmann, Zurich.

*Vice-président*: Monsieur Ch. Schnyder de Wartensee, Berne.

*Membre de la Direction générale*: Monsieur E. Weber, Zurich.

*Secrétaire général*: Monsieur M. Schwab, Zurich.

*Remplaçant du secrétaire général*: Monsieur P. Rossey, 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*: Monsieur le Dr G. Bachmann, président de la Direction générale.

*Suppléant du chef du département*: Monsieur C. Steiger, directeur.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs A. Bachmann, Ch. Bertschinger, M. Compagnon, K. Giger, Ch. Grosjean, H. Obrist, H. Schneebeli, R. Unkauf, A. Weinmann, H. Werder et J. Zeier.

*Mandataires commerciaux*: Messieurs le Dr E. Ackermann, A. Berger, W. Beuttner, W. de Boor, W. Breitenmoser, F. Enz, P. Gairing, F. Merkli, E. Mosimann, H. Räber, A. Weilenmann et M. Zangger.

#### AGENCE DE WINTERTHOUR.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs H. Graf et H. Weiss.

*Mandataire commercial*: Monsieur H. Bucher.

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

*Chef du département*: Monsieur Ch. Schnyder de Wartensee, vice-président de la Direction générale.

*Suppléant du chef du département*: Monsieur G. Gafner, directeur.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs E. Blumer, K. Bornhauser, J. Brühlmann, J. Brunner, A. Ehm, A. Fuchs, W. Kobelt, H. Lanz, E. Oser, E. Probst, P. Rossey, K. Röthlisberger et P. Tinguely.

*Mandataires commerciaux*: Messieurs A. Frischknecht, J. Rich et F. Wenger.

## VII. Directions locales.

#### SUCCURSALE D'AARAU.

*Direction locale*: Monsieur E. Trachsler, directeur.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs A. Henny et E. Vögeli.

#### SUCCURSALE DE BALE.

*Direction locale*: Monsieur F. Scheuner, directeur.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs F. Feuerbacher, B. Fisch et J. Hunsperger.

*Mandataires commerciaux*: Messieurs U. Burry, A. Probst, J. Wirth et E. Wüthrich.

#### SUCCURSALE DE GENÈVE.

*Direction locale*: Monsieur Cs. Arlaud, sous-directeur.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs Ch. Beaujon, E. Le Coultre et G. Pfister.

*Mandataires commerciaux*: Messieurs J. F. Hess, Ch. Mazour, F. Privat et Ch. Vuichoud.

#### SUCCURSALE DE LAUSANNE.

*Direction locale*: Monsieur Ed. Grillet, directeur.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs Ph. Béguin, L. Jan et J. Payer.

*Mandataire commercial*: Monsieur R. Bérout.

#### SUCCURSALE DE LUCERNE.

*Direction locale*: Monsieur J. J. Kiener, directeur.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs W. Gtidel, K. Reimann, A. Ruf et H. Sigrist.

*Mandataires commerciaux*: Monsieur A. Pajarola.

#### SUCCURSALE DE NEUCHÂTEL.

(AVEC AGENCE A LA CHAUX-DE-FONDS).

*Direction locale*: Messieurs G. Benoit, directeur, E. Kraft, sous-directeur (à La Chaux-de-Fonds).

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs C. Clerc et Ch. Pfisterer.

*Mandataires commerciaux*: Messieurs M. Matthey et A. Pittet.

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

*Fondé de pouvoirs*: Monsieur E. Strittmatter.

*Mandataire commercial*: Monsieur R. Brandt.

#### SUCCURSALE DE ST-GALL.

*Direction locale*: Monsieur W. Wälsler, directeur.

*Fondés de pouvoirs*: Messieurs E. Enz, M. Keller, E. Meier et E. Zellweger.

*Mandataires commerciaux*: Messieurs E. Lüscher et R. Schlegel.