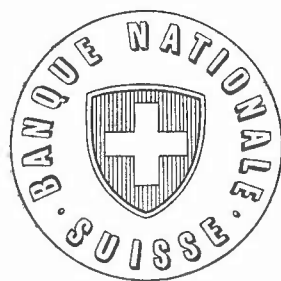


# Banque Nationale Suisse

1945





38<sup>me</sup> rapport

de la

Banque Nationale Suisse

1945

Berne, le 12 février 1946.

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

Messieurs,

Le Conseil de banque de la Banque nationale suisse a approuvé dans sa séance du 8 février 1946, sur la proposition du Comité de banque, le rapport présenté par la Direction générale sur l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 1945, pour être soumis au Conseil fédéral et à l'Assemblée générale des actionnaires.

Conformément à l'art. 53, 2<sup>e</sup> alinéa, de la loi sur la Banque nationale, la Commission de contrôle a déposé son rapport en date du 9 février 1946. L'approbation des comptes par le Conseil fédéral, prévue par l'art. 26, 1<sup>er</sup> alinéa de ladite loi, a eu lieu le 12 février 1946.

Nous avons donc l'honneur de vous soumettre le présent rapport en vous recommandant l'acceptation des comptes et l'adoption des propositions relatives à l'emploi du bénéfice, selon les résolutions formulées à la page 34.

Avec considération distinguée.

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

Le président du Conseil de banque,  
**G. Bachmann.**

Un membre de la Direction générale,  
**Hirs.**

# Rapport de la Direction générale

sur l'activité de la

## Banque Nationale Suisse

en 1945.

---

La deuxième guerre mondiale s'est terminée cette année après une lutte implacable; elle nous a légué un champ de ruines qui s'étend à perte de vue. Pour réparer les dévastations matérielles et restaurer les valeurs intellectuelles et morales, il ne suffira pas d'unir toutes les énergies en un effort suprême, il faudra avant tout que peuples et gouvernements soient fermement résolus à collaborer pour sauver de la misère certains pays ravagés par la guerre et débrouiller le chaos qui sévit dans le domaine politique et social. La destruction des voies de communication et des moyens de transport et la pénurie de matières premières opposent à la reconstruction des obstacles nombreux et presque insurmontables. En outre l'appauvrissement et l'endettement, ainsi que l'instabilité des conditions monétaires entravent le relèvement de l'économie mondiale.

Des conférences internationales cherchent comment on pourrait résoudre les problèmes compliqués que posent l'œuvre de reconstruction et le retour à la sécurité dans la vie économique et politique. La Conférence de Hot Springs s'est occupée de la production, de la distribution et de la consommation des denrées alimentaires. Les plans portant création du fonds monétaire international et de la Banque internationale de reconstruction et de développement économique ont été élaborés à Bretton Woods. Afin d'épargner les horreurs de la guerre aux générations futures, les représentants de 51 Etats ont signé à San-Francisco, le 26 juin 1945, la Charte des Nations Unies. Cette convention n'a pas seulement pour objet de sauvegarder la paix entre les peuples, mais aussi de résoudre sur le plan international les problèmes économiques, sociaux, culturels ou humanitaires et d'élaborer le statut d'une cour de justice internationale. En outre une conférence en préparation avisera aux moyens de remettre en marche le mécanisme des échanges commerciaux internationaux. Tous les efforts tendant à délivrer le commerce mondial des entraves imputables à la guerre et à ranimer l'économie universelle servent aussi les intérêts de notre pays.

La cessation des hostilités si ardemment souhaitée n'a pas apporté des changements fondamentaux à l'économie suisse. La démobilisation n'a provoqué aucune crise de chômage; la main-d'œuvre libérée du service militaire a trouvé sans peine du travail dans l'économie. Diverses industries, de même que l'agriculture, l'hôtellerie et le service de maison souffrent d'un manque prononcé de personnel. Grâce au parfait état de son appareil de production, aux accords de paiement que la Suisse a conclus avec plusieurs pays et, pour une bonne part également, à la solidité du système monétaire, notre industrie est en mesure de poursuivre ses exportations traditionnelles de biens de consommation et de moyens de production, tout en coopérant au relèvement de l'Europe. Comme l'étranger a passé des commandes considérables dans notre pays, les perspectives d'occupation dans l'avenir immédiat sont jugées en général favorables. Toutefois la disette de matières premières, le charbon et le fer par exemple, et la pénurie de main-d'œuvre peuvent susciter certaines difficultés. L'industrie du bâtiment est paralysée par le manque de matériaux de construction et de matériel d'installation.

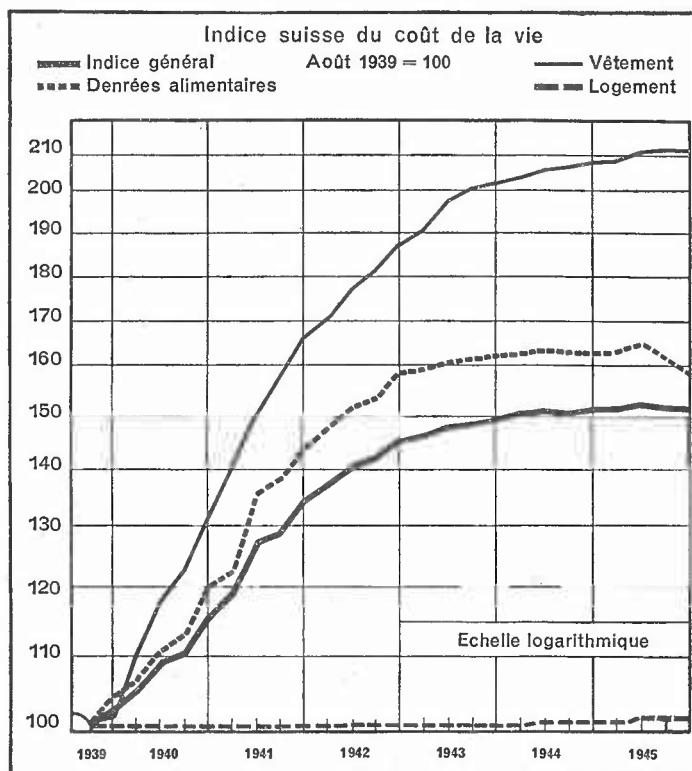
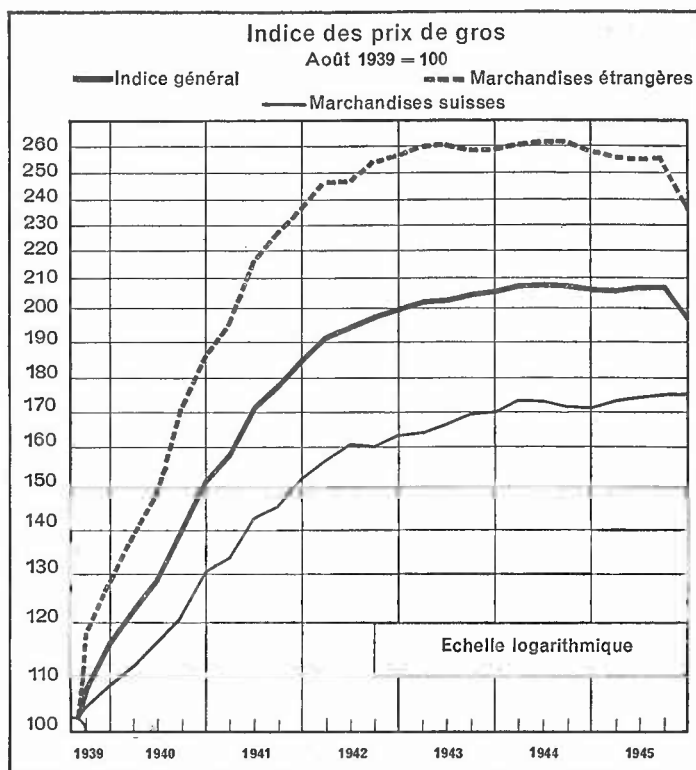
Le tourisme a accusé une reprise encourageante due aussi bien à l'arrivée d'hôtes étrangers qu'à l'affluence accrue de la clientèle suisse; parmi les visiteurs étrangers, il importe de mentionner en particulier les permissionnaires américains. D'autre part de nombreux réfugiés ont quitté notre pays. Les chiffres des voyageurs transportés par les Chemins de fer fédéraux sont, eux aussi, beaucoup plus élevés que ceux des années précédentes.

L'agriculture a bénéficié une fois de plus d'une année en général bonne; il est vrai que les récoltes n'ont pas atteint partout les chiffres sans exemple enregistrés l'année passée. Dans quelques régions, elles ont souffert des gelées du printemps et, en été, de la sécheresse persistante et de la grêle. Bien qu'inférieure à celle de 1944, la récolte des pommes de terre n'en a pas moins été abondante; en revanche, celle des fruits n'a pas été satisfaisante. Les prix des produits agricoles ont continué à hausser. L'indice des prix payés aux agriculteurs est monté de  $3\frac{1}{2}\%$ ; il a ainsi atteint, à la fin de l'année, un niveau de 87% supérieur à celui qu'il accusait en août 1939. L'indice des prix des moyens de production agricole a augmenté de 62% depuis le début de la guerre. On constate que l'écart entre ces deux indices est allé s'élargissant pendant le conflit; ce phénomène s'explique tout d'abord par le fait qu'avant la guerre les prix des denrées agricoles étaient relativement bas; de plus, en raison du rôle essentiel que l'agriculture joue dans l'alimentation du peuple suisse, on a voulu non seulement dédommager les paysans de l'accroissement des frais de production, mais aussi leur assurer une part plus forte dans le revenu national.

Pendant l'exercice, l'indice des prix du commerce de gros a subi des variations un peu plus fortes que l'année précédente. Après la cessation des hostilités en Europe, les prix des marchandises importées ont baissé — il est vrai dans une mesure relativement faible — tandis que les prix des produits indigènes ont légèrement haussé. A la fin de l'année, l'indice suisse des prix du commerce de gros dépassait de 99% son niveau d'août 1939, alors qu'il lui était supérieur de 106% à la fin de 1944.

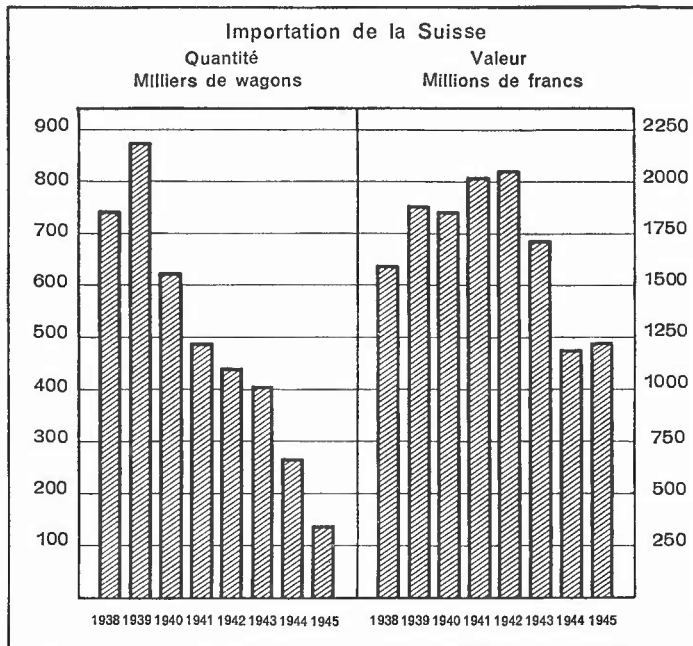
Selon l'indice officiel du coût de la vie, l'existence a encheri de près de 51 % depuis le mois d'août 1939. Le léger recul enregistré pendant les derniers mois de l'exercice — 2 % — est surtout attribuable aux mesures prises par la Confédération pour réduire les prix. Anticipant sur la baisse probable des frais de transport, les autorités fédérales ont ouvert un crédit de 100 millions de francs, afin d'accélérer le fléchissement des prix et de compenser ainsi le plus tôt possible, pour les classes inférieures de revenus, la perte subie sur le salaire réel. Remarquons à ce propos que les administrations publiques ont déjà dépensé des sommes considérables pour réduire le coût de l'existence des classes les moins favorisées.

Les salaires ont marqué un sensible mouvement de hausse. L'état de notre approvisionnement s'étant amélioré, les taux normaux d'ajustement des salaires, que la Commission consultative pour les questions de salaires calcule en se fondant sur l'indice officiel du coût de la vie et sur les variations subies par la consommation avant la guerre et actuellement, étaient beaucoup plus élevés en automne 1945 que l'année précédente. Pour l'échelon inférieur — soit pour les revenus d'avant-guerre allant jusqu'à 3000 francs — la Commission recommande la compensation intégrale de l'encherissement que révèle l'indice officiel du coût de la vie. A la fin de septembre 1945, l'augmentation des salaires, y compris les allocations régulières de renchérissement, atteignait



46,5 % pour les ouvriers inclus dans la statistique trimestrielle de l'emploi dans l'industrie et la construction. Par rapport à l'indice du coût de la vie et comparativement au salaire réel de 1939, la diminution subie par le salaire réel des ouvriers de l'industrie est en moyenne de 4,5 %; pour les employés, elle varie encore entre 10 et 20 %. Sans doute personne ne s'oppose au désir de voir rétablir l'ancien salaire réel; les avis ne diffèrent qu'en ce qui concerne la méthode à suivre pour y parvenir.

Les échanges de marchandises avec l'étranger jouent un rôle primordial dans les conditions et le développement de l'économie suisse. L'extension et l'acharnement croissant de la guerre, et le fait que les opérations militaires se rapprochaient de nos frontières, ont restreint toujours davantage nos possibilités de ravitaillement. Au début de 1945, les importations de denrées alimentaires et de matières premières sont tombées à un niveau inquiétant. Dans la dernière phase du conflit, l'Allemagne — notre partenaire le plus important avant la guerre — a disparu aussi bien comme pays fournisseur que comme débouché. Selon l'indice quantitatif pondéré sur la base de la valeur, établi par la statistique fédérale du commerce,



les denrées alimentaires entrées en janvier 1945 représentaient encore juste 10 % et les matières premières 7 % du volume mensuel moyen qu'elles avaient enregistré en 1938. Les espérances qu'avait suscitées l'accord conclu le 8 mars 1945 avec les Puissances occidentales ont été longues à se réaliser. La cessation des hostilités en Europe, elle non plus, n'a pas apporté d'emblée un changement essentiel aux conditions de notre ravitaillement. C'est seulement après la capitulation du Japon qu'une amélioration se dessina.

Toutefois il est difficile d'obtenir en quantités désirées certaines marchandises qui sont encore rares sur le marché mondial ou dont des gouvernements étrangers contrôlent la répartition. Les conditions de transport ont pris un développement plus favorable. Aujourd'hui la Suisse dispose d'un plus grand tonnage maritime; mais les possibilités de chargement sont encore fortement entravées. Vers la fin de l'année, les transports par terre, eux aussi, se sont améliorés. Malgré l'augmentation des importations dans les derniers mois de l'exercice, leur volume total, soit 1,4 million de tonnes, ne représente pourtant que la bonne moitié de l'ensemble des marchandises entrées l'année précédente et le sixième de leur poids d'avant-guerre. Leur valeur, en revanche, par suite de changements dans la composition des quantités importées, s'élève



au même niveau qu'en 1944, soit 1,2 milliard de francs. Quant à la valeur des exportations suisses, elle s'est présentée sous un meilleur jour; elle a atteint en effet près de 1,5 milliard de francs contre 1,1 milliard l'année précédente et 1,3 milliard en 1938. Alors que la balance commerciale de la Suisse accuse, en règle générale, un solde passif, en 1945, le volume des exportations a été supérieur dans la plupart des mois à celui des importations; il en résulte, pour l'année entière, un excédent des exportations qui s'élève à 248 millions de francs.

L'amélioration intervenue vers la fin de l'année dans la situation de nos approvisionnements a permis de supprimer les mesures de rationnement de quelques denrées coloniales, des textiles et de la chaussure et d'augmenter le taux de diverses rations. Dans d'autres domaines également, il a été possible de commencer à atténuer la rigueur du régime d'économie dirigée imposé par la guerre.

Les dépenses considérables que notre pays a dû engager pour maintenir son indépendance et sa neutralité pendant la deuxième guerre mondiale trouvent leur expression dans l'évolution de nos **finances publiques**. L'ensemble des dépenses de la Confédération pour la défense militaire et économique du pays a atteint jusqu'à la fin de 1945 le montant élevé de 8,3 milliards de francs, soit sept fois plus que pendant la première guerre mondiale. La fin des hostilités en Europe a permis de réduire les dépenses militaires.

Au cours de l'exercice, la Confédération a eu de nouveau besoin de capitaux considérables pour assurer le transfert du produit d'exportations, accorder des avances au titre des échanges de marchandises avec l'extérieur et reprendre à des gouvernements étrangers de l'or et des devises en échange des francs qu'elle devait leur céder pour l'entretien de leurs services diplomatiques ou pour leurs œuvres de secours. De plus le compte ordinaire de la Confédération est en déficit. Le recul des importations a entraîné une forte diminution des recettes douanières, en regard de laquelle figure une augmentation des dépenses.

Du début de l'année 1940 à la fin de 1945, la Confédération a procédé à 12 émissions comportant 26 emprunts; les souscriptions ont atteint ensemble 7,2 milliards de francs dont la Confédération a gardé 6,4 milliards de francs. Le montant d'argent frais demandé au marché dans la même période s'est élevé à 5,1 milliards de francs. En outre la Confédération a pu placer sur le marché des bons du Trésor pour la plupart à moyen terme; ces titres ont été acquis en majeure partie par des banques; il y en avait pour plus de 900 millions de francs en circulation à la fin de 1945.

Pour couvrir les dépenses militaires, la Confédération a introduit, au cours de la guerre, différents impôts extraordinaires qui lui ont procuré 2,6 milliards de francs, y compris sa part de 250 millions de francs au fonds d'égalisation des changes de la Banque nationale suisse. Elle a été ainsi à même d'amortir 30% en chiffre rond de ces dépenses jusqu'à la fin de 1945.

Les guerres ne laissent pas de porter atteinte aux systèmes monétaires. Leurs effets les plus visibles sont la dépréciation du pouvoir d'achat à l'intérieur, par suite de la hausse des prix, et la baisse de la valeur de la monnaie à l'extérieur, en raison de la modification

défavorable des cours du change. Dans la deuxième guerre mondiale également, les prix ont subi, dans tous les pays, des hausses qui ne diffèrent que par leur amplitude. Des mesures officielles, en particulier le contrôle strict des prix, ont permis de freiner avec plus ou moins de succès l'ascension des prix provoquée par la pénurie de marchandises. C'est avec une efficacité plus grande et notamment avec des résultats bien meilleurs que pendant la première guerre mondiale qu'il a été possible, cette fois-ci, de tenir en bride les cours des changes en réglementant le commerce des devises. Le rapport entre le dollar et l'or (35 dollars pour une once d'or fin) est resté inchangé. Après avoir augmenté en automne 1939, le prix officiel de l'or à Londres est demeuré, lui aussi, stationnaire — 168 sh l'once de fin — jusqu'au mois de mai 1945. La décision prise, en juin 1945, de porter le prix de l'or à 172 sh 3 d ne revêt aucune importance au point de vue monétaire. Le prix antérieur du métal précieux était ajusté au cours du dollar et aux frais de transport et d'assurance en vigueur pendant la guerre. La fin des hostilités en Europe a été suivie d'une réduction des frais de transport; le Gouvernement anglais en a retiré un bénéfice qu'il a tenu à laisser aux producteurs d'or en élevant le prix d'achat de ce métal. C'est pourquoi le taux d'échange entre le dollar et la livre — 1 livre = 4,03 dollars — est resté stable. L'accord de paiement anglo-américain du 6 décembre 1945 et la ratification par l'Angleterre des accords de Bretton Woods proposant la création d'un fonds monétaire international auront sans doute renforcé cette stabilité. L'accord de Bretton Woods prévoit en principe l'existence de changes fixes qui pourront être modifiés dans certaines conditions, mais en aucun cas pour s'assurer un avantage économique quelconque. A la fin de 1945, 35 pays avaient adhéré aux conventions de Bretton Woods instituant un fonds monétaire international et une Banque internationale de reconstruction. Comme le montant minimum de la quote-part prévue par les projets, soit 65%, est dépassé, le fonds monétaire et la Banque mondiale pourront commencer leurs opérations. Les cours de change convenus lors de la conclusion d'accords de paiement avec l'étranger ne sont le plus souvent que la consécration de taux de conversion antérieurs. Toutefois il n'a pas été non plus possible d'éviter des dévaluations monétaires dans la récente guerre mondiale. Quelques pays ravagés par la tourmente se sont vus obligés d'ajuster leur monnaie en abaissant la parité. C'est ainsi qu'en 1945 les monnaies de la Finlande, de la Grèce, de la Hollande, de la Norvège, de la Tchécoslovaquie et de la France ont été dévaluées en vertu de décrets officiels.

En 1945, la politique monétaire suisse s'est inspirée du même principe que les années précédentes. Le franc a été maintenu au niveau fixé dans l'arrêté que le Conseil fédéral a pris le 27 septembre 1936 et dans l'instruction qu'il a donnée le même jour à la Banque nationale, niveau qui correspond à une baisse de 30% environ par rapport à la parité légale. Le prix auquel la banque d'émission achète l'or, soit 4 869,80 francs le kilogramme de fin, est demeuré inchangé. Pendant toute l'année, le dollar est resté coté en Suisse à 4,30 en moyenne; ce cours équivaut à une dévaluation du franc de 28,81% comparativement à l'ancienne parité avec l'or.

En continuant d'augmenter au cours de l'exercice, les réserves monétaires ont grossi le

volume des moyens de paiement en circulation. Les avoirs en or et en devises pouvant servir de couverture que la banque d'émission possédait à la fin de 1945 s'élevaient à près de 5 milliards de francs, soit le double de leur montant à la veille de la guerre. Le fait que l'accroissement des réserves monétaires en 1945 n'a pas été aussi manifeste qu'auparavant a pour causes la prise en charge d'or et de devises par la Confédération, les restrictions appliquées aux transferts et enfin l'utilisation accrue des devises pour régler des importations. En outre, en 1945 également, la Banque a fourni de l'or à l'industrie pour ses besoins professionnels et cédé des monnaies d'or au marché en quantités limitées.

Pour freiner l'afflux continu d'or et de devises, la Banque nationale en est venue à étendre aux autres industries les restrictions qu'elle avait d'abord apportées aux paiements des dollars repris à l'horlogerie. A partir du 1<sup>er</sup> mai 1945, la contre-valeur des dollars ou de l'or, y compris les cessions de l'Argentine et du Canada, est versée en espèces au bénéficiaire à concurrence de 50 % et le solde est porté au crédit d'un compte bloqué. Ces mesures restrictives ont été abrogées le 1<sup>er</sup> janvier 1946 pour les exportations résultant de nouveaux contrats.

Après la fin des hostilités, le Canada et l'Angleterre nous ont rendu la libre disposition des réserves monétaires que nous leur avons confiées. Les États-Unis ne sont pas encore décidés à lever les mesures de blocage à l'égard des États neutres. Toutefois la Banque nationale peut continuer d'employer à l'achat de marchandises les réserves monétaires déposées dans ce pays.

En vertu de l'entente conclue, au printemps 1945, avec les Puissances occidentales, le Conseil fédéral a décidé de procéder au recensement des biens allemands en Suisse. Cette opération a aussi pour but de fournir un moyen de contrôler le blocage édicté par le Conseil fédéral en février. Selon des résultats provisoires, le montant des avoirs recensés atteint un milliard de francs suisses environ. Par décision du 30 novembre 1945, le Conseil fédéral a autorisé l'Office suisse de compensation à étendre son enquête sur les avoirs allemands aux dépôts fermés et aux compartiments de safes. Faisant usage de ses pleins pouvoirs extraordinaires, le Conseil fédéral a en outre promulgué, le 10 décembre 1945, un arrêté concernant les actions en revendication de biens enlevés dans les territoires occupés pendant la guerre.

Au cours de l'exercice, la Suisse a négocié avec plusieurs pays des accords relatifs aux échanges commerciaux et au règlement des paiements; dans divers cas, la Confédération s'est engagée à fournir des francs suisses en échange de devises étrangères. Dans l'élaboration des accords de paiement, on a pris pour modèle les conventions que l'Angleterre a passées avec différents pays. Le principe sur lequel repose ce nouveau régime des paiements internationaux exige que deux États s'engagent par contrat à mettre à la disposition l'un de l'autre un montant déterminé de leur monnaie nationale, avec la faculté de l'employer à leur convenance ou dans des limites déterminées. L'accord conclu avec la France, le 22 mars 1945, fixait à 250 millions de francs suisses le maximum du crédit accordé à ce pays, qui devait ouvrir,

en retour à la Suisse un crédit équivalent libellé en francs français. Le 16 novembre 1945, un nouvel accord a été signé avec la France; ses clauses essentielles ne diffèrent pas beaucoup de celles du premier; l'une d'entre elles, particulièrement importante, prescrit qu'en cas de dévaluation monétaire, les comptes seront arrêtés et compensés au taux officiel jusque là en vigueur et le montant du solde créditeur final ajusté par le Gouvernement débiteur au pro-rata de la variation de cours. Aux termes de l'accord belgo-suisse du 25 juillet 1945, le crédit réciproque est fixé à 50 millions de francs suisses. L'accord passé avec la Hollande, le 26 octobre 1945, prévoit un crédit de 25 millions de francs auquel viennent s'ajouter des crédits ouverts par un groupe de banques suisses; ils jouissent en partie de la garantie des risques à l'exportation et en partie de la garantie de la Confédération. L'accord avec l'Italie, conclu le 10 août 1945, mais qui n'est pas encore entré en vigueur, implique l'octroi par la Suisse d'un crédit de 80 millions de francs. Les crédits monétaires que les accords ouvrent à nos partenaires commerciaux sont tout à la fois une mesure créant des occasions de travail et une contribution à la reconstruction de l'Europe.

Les accords de paiement ou les arrangements complémentaires passés avec les banques d'émission fixent les cours de change officiels applicables à tous les paiements. Aucun des contractants n'a le droit de les modifier avant d'avoir consulté son partenaire. Les cours moyens arrêtés jusqu'ici sont les suivants :

France	100 Fr. f.	=	8,68 Fr. jusqu'au 25 décembre, 3,62 Fr. à partir de cette date.
Belgique	100 Fr. b.	=	9,874 »
Hollande	100 fl.	=	162,29 »
Tchécoslovaquie	100 Kč.	=	8,60 »

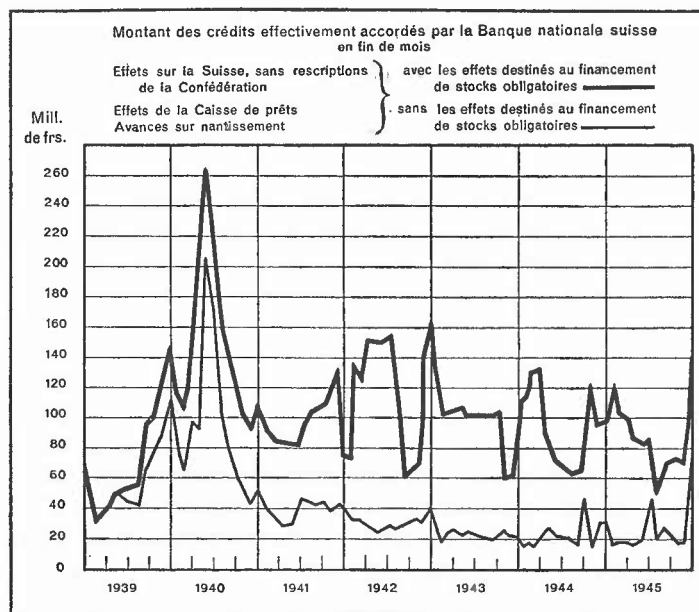
Pour la Suisse, c'est la Banque nationale qui est chargée d'assurer l'exécution de ces accords. L'arrêté du Conseil fédéral du 3 décembre 1945 autorise le Département fédéral de l'économie publique, d'entente avec le Département fédéral des finances et des douanes et la Banque nationale, à confier à des banques privées le soin de régler les paiements résultant d'accords financiers et d'accords de paiement signés avec l'étranger.

Au cours de l'exercice, des capitaux ont continué d'affluer sur le marché suisse de l'argent; ils provenaient pour la plupart des sommes dépensées par l'Etat pour assurer la défense du pays, participer au financement des exportations et ouvrir des crédits à l'étranger; ils résultaient aussi des reprises continues d'or et de devises effectuées par la banque d'émission. Les fonds retirés pour libérer des emprunts fédéraux ou payer des impôts n'ont jamais abaissé que temporairement le niveau extraordinaire de la liquidité, parce qu'ils sont revenus à bref délai sur le marché. Pendant les onze premiers mois de l'année, les dépôts de la clientèle auprès des banques cantonales, des grandes banques et des banques régionales d'une certaine importance ont augmenté de 571 millions de francs; ce sont pour la plupart des dépôts à vue. A la fin de 1945, les avoirs des titulaires de comptes de chèques postaux, soit 994 millions de francs, dépassent de 84 millions le montant qu'ils accusaient il y a une

année. L'aisance du marché apparaît surtout dans les avoirs des comptes de virements à la banque d'émission qui se sont élevés à 1 018 millions de francs en moyenne annuelle en 1945.

En raison des ressources liquides considérables dont disposaient les banques, l'économie privée n'a recouru que dans une faible mesure au crédit de la banque d'émission pendant la deuxième guerre mondiale. Les moments de forte tension politique eux-mêmes n'ont donné lieu à aucun recours extraordinaire à la Banque nationale. Mais la banque d'émission a dû prêter son concours à l'économie de guerre par sa politique de crédit; elle l'a fait en coopérant au financement de la constitution de stocks obligatoires de marchandises, en accordant des promesses d'escompte qui permettaient de prendre les mesures créant des occasions de travail

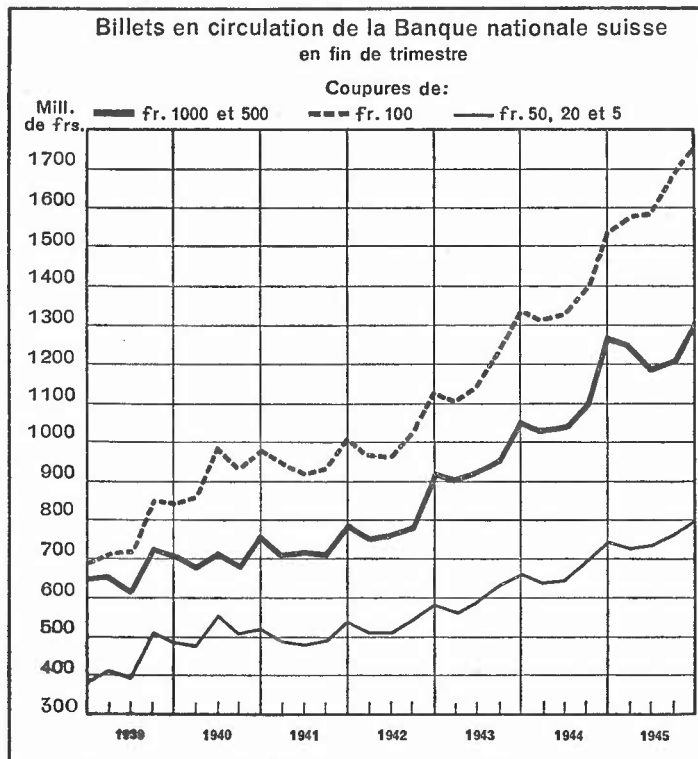
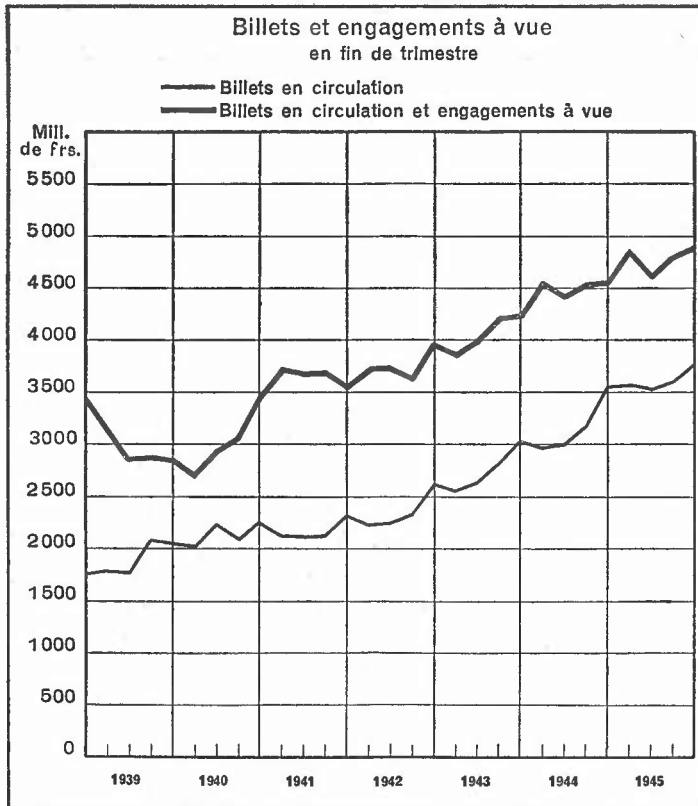
et de procéder à des améliorations foncières, en se déclarant disposée à escompter les effets afférents à des crédits d'exportation, à mobiliser des créances en compte clearing et le produit d'exportations porté en compte bloqué. Bien qu'il ne s'agisse le plus souvent que de simples promesses d'escompte, elles n'en ont pas moins facilité à l'économie l'obtention de moyens financiers et assuré par là le fonctionnement correct du système suisse du crédit. En 1945, le recours de l'écono-



mie privée à la banque d'émission a été encore plus faible en moyenne annuelle que dans les années précédentes. La libération des emprunts fédéraux elle-même, bien qu'elle ait exigé des sommes considérables, a pu s'effectuer presque toujours sans l'aide de la banque d'émission. Le portefeuille de la Banque nationale se compose essentiellement d'effets émis par les organismes de l'économie de guerre ou d'effets créés pour financer la constitution de stocks obligatoires de marchandises.

Même dans la dernière année de la guerre, la Banque nationale n'a dû mettre des moyens financiers à la disposition de la Confédération qu'à titre temporaire et jamais sous forme de crédit permanent. Le fait qu'en automne le financement anticipé d'emprunts, auquel la banque d'émission procéda en escomptant des rescriptions, atteignit 223 millions de francs en un laps de temps relativement court, a pour cause essentielle le remboursement de l'emprunt 4 $\frac{1}{2}$ % de 100 millions de francs émis par les Chemins de fer fédéraux en 1927. Les rescriptions escomptées ont atteint 113 millions de francs en moyenne annuelle en 1945, alors que l'avoir moyen de la Confédération auprès de la Banque nationale s'est élevé à 43 millions de francs.

Les taux d'intérêt pratiqués sur le marché de l'argent à court terme ont continué de se caracté-



riser par leur stabilité. Pendant toute la durée de la guerre, la Banque nationale a maintenu les taux officiels en vigueur depuis le 26 novembre 1936, soit  $1\frac{1}{2}\%$  pour l'escompte des effets et  $2\frac{1}{2}\%$  pour les avances sur nantissement. Conformément à l'entente intervenue entre les banques, le taux hors banque appliqué aux acceptations de banque et aux effets commerciaux de premier ordre est, lui aussi, demeuré à  $1\frac{1}{4}\%$  depuis la fin de 1940. Au cours de l'exercice, les rescriptions venues à échéance ont pu être renouvelées aux mêmes taux, soit  $1\frac{1}{2}\%$  pour celles qui sont à l'échéance de 2 ans et  $2\%$  pour celles qui sont remboursables au bout de 3 ans.

Malgré la cessation des hostilités, la circulation des billets a continué d'augmenter. L'amnistie fiscale elle-même n'a pas provoqué les rentrées qu'elle avait fait espérer. A la fin de 1945, la circulation fiduciaire atteignait 3,8 milliards de francs contre 1,7 milliard au milieu de 1939 et elle était de 287 millions plus élevée qu'à la fin de 1944. Comme les engagements à vue ont progressé simultanément de 95 millions de francs, la masse monétaire s'est accrue de 382 millions de francs. Les causes de l'accroissement de la circulation fiduciaire demeurent en général les mêmes, à savoir les besoins des affaires et la thésaurisation persistante.

Le montant moyen de toutes les catégories de coupures a augmenté en 1945. Comme ce fut le cas dans les années précédentes, ce sont les billets de 100 francs qui ont été l'objet de la de-

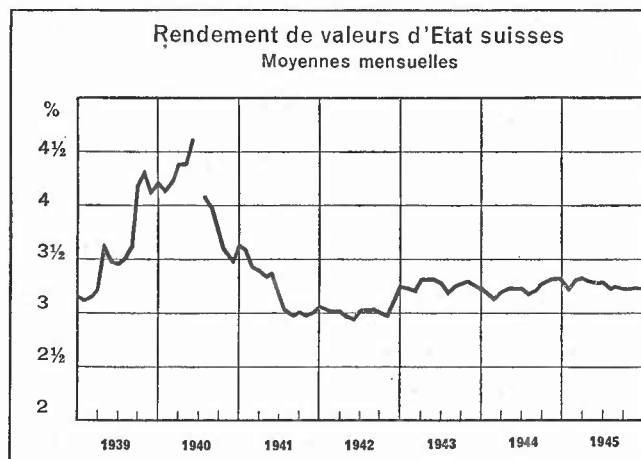
mande de beaucoup la plus forte. A la fin de 1945, ils constituent 46 % de la circulation totale contre 40 % à la fin de 1938. Les grosses coupures — de 500 et de 1000 francs — n'ayant pas enregistré un accroissement aussi considérable, leur proportion a reculé de 37 % à 34 %.

Le marché suisse des capitaux a conservé en 1945 sa capacité d'absorption. L'émission d'emprunts par obligations lui a enlevé 1119 millions de francs dont 1090 millions sont revenus à l'Etat. La Confédération s'est adressée deux fois au marché des capitaux pendant l'exercice. L'emprunt placé en juin comportait trois types de titres, soit des bons de caisse 2 1/2 % à l'échéance de cinq ans, des obligations 3 1/4 % à dix ans de terme et des obligations 3 1/2 % remboursables au bout de vingt ans. En novembre, on a renoncé à émettre des bons de caisse. Pour les emprunts par obligations, les conditions étaient les mêmes que lors de l'emprunt de juin, à cette seule différence près que l'échéance de l'emprunt 3 1/2 % a été portée à vingt-deux ans. Les deux emprunts ont heureusement remporté

un succès extraordinaire; en effet, au lieu des 500 millions de francs demandés en juin, les souscripteurs en ont offert 946 et les souscriptions à l'emprunt de novembre ont dépassé de plus du double le montant fixé à 300 millions, puisqu'elles ont atteint 675 millions de francs. Tandis que la Confédération gardait, à quelques millions de francs près, le produit entier du premier de ces emprunts, elle a réduit au niveau prévu dans les conditions d'émission le chiffre des souscriptions au deuxième emprunt.

Le rendement des emprunts de l'Etat n'a connu que des variations insignifiantes. Calculé en prenant pour base la date de la dénonciation, il a atteint 3,27 % en moyenne annuelle contre 3,24 % en 1944. En versant la contre-valeur des rentrées d'or et de devises, la banque d'émission a créé des disponibilités considérables dont le marché des capitaux a également bénéficié. Trompant les prévisions de différents milieux, les taux d'intérêt n'ont manifesté aucune tendance à la hausse pendant la première phase de l'après-guerre.

Une vive activité a régné dans les bourses suisses en 1945; les mouvements des transactions dépassent de beaucoup les chiffres de l'année précédente. Les cours des actions ont fait preuve d'une grande fermeté, notamment après la cessation des hostilités, en raison des perspectives favorables d'emploi et des fortes commandes passées à l'économie suisse. Les actions de toutes les catégories, en particulier les actions industrielles, ont profité de cet état de choses. L'indice des actions bancaires a souffert de l'évolution du cours des actions de la Banque Fédérale S. A. et de la Banque Commerciale de Bâle. Dans la suite, le passif et les actifs transférables du premier de ces établissements ont été repris par l'Union



Note : La bourse a été fermée du 10 mai au 6 juillet 1940.

de Banques suisses et ceux du second par la Société de Banque Suisse. A la fin de l'année, l'indice général des actions s'inscrivait à 204 — cours exprimé en pour-cent du capital versé — contre 180 à la fin de 1944.

La situation économique de la Suisse en 1945 laisse une impression meilleure que les premiers mois de l'année ne le présageaient. La cessation des hostilités n'a provoqué aucune crise de chômage, mais une pénurie de main-d'œuvre. Vers la fin de l'exercice, le ravitaillement en denrées alimentaires et en matières premières s'est visiblement amélioré; aussi faut-il espérer qu'il sera possible de franchir graduellement les passes nombreuses et difficiles qui se présenteront.

Une nouvelle fois, la Suisse a été préservée des maux de la guerre. Les sacrifices qu'elle aussi a dû faire pour sauvegarder sa neutralité sont grands; on ne saurait toutefois les comparer à ceux qui ont été imposés aux pays victimes des horreurs de la guerre. Nos dettes publiques se sont certes immensément accrues; mais la Suisse possède un appareil de production en parfait état et des moyens de transport capables de répondre aux exigences. C'est pourquoi elle est à même — dans la mesure où elle obtiendra les matières premières nécessaires à cet effet — de participer à la reconstruction de l'économie mondiale.

Le privilège d'émission concédé à la Banque nationale suisse prend fin le 20 juin 1947.

Sur la proposition du Conseil de banque, l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires a décidé d'inviter le Conseil fédéral à renouveler pour dix ans le droit exclusif d'émettre des billets de banque conféré à la Banque nationale suisse. Recommandant l'adoption de cette proposition dans son message du 24 juillet 1945, le Conseil fédéral l'a transmise aux Chambres fédérales qui l'ont ratifiée. Le délai référendaire étant arrivé à terme le 8 janvier 1946, la loi fédérale du 5 octobre 1945 renouvelant le privilège d'émission de la Banque nationale suisse pour la période de 1947 à 1957 entrera sans doute prochainement en vigueur.

Les autorités de la Banque déplorent la perte de trois de leurs membres fort appréciés. Monsieur Carl Knoerr, commerçant, à Berne, est décédé le 22 juin; entré au Comité local de Berne en 1940, le défunt en avait été élu président en 1942. Le 16 juillet, Monsieur le Dr John Nosedà, docteur en droit, président du conseil d'administration de la Banca dello Stato del Cantone Ticino, à Vacallo, a suivi son collègue dans la tombe. En 1916, le Conseil fédéral l'avait appelé à siéger au Conseil de banque qui, en 1939, l'avait délégué au Comité de banque en qualité de membre suppléant. Monsieur le Dr Nosedà avait aussi été nommé membre du Comité local de Lugano en 1928, puis vice-président en 1929 et enfin président en 1940. Monsieur Joseph Iten, directeur de la Banque cantonale de Zoug, à Zoug, est mort le 12 décembre. Il était membre suppléant de la Commission de contrôle depuis 1940. Nous garderons le meilleur souvenir des disparus qui ont mis au service de la banque d'émission, deux d'entre eux pendant de nombreuses années, leurs riches connaissances et leur grande expérience des affaires.

En raison de son âge et de son état de santé, Monsieur Robert Stehli-Zweifel, de la maison Stehli & Co., à Zurich, s'est vu obligé de donner sa démission de membre du Conseil de banque



auquel il appartenait depuis 1932. Le Conseil fédéral a accédé au désir exprimé par Monsieur Stehli-Zweifel, que la Banque tient à remercier ici encore des précieux services qu'il lui a rendus durant de longues années.

Pendant l'exercice écoulé, les autorités compétentes ont procédé aux élections suivantes :

Le Conseil fédéral a nommé membre du Conseil de banque Monsieur le D<sup>r</sup> Rudolf Böppli, secrétaire de l'Union suisse des maîtres-bouchers, à Zurich, et Monsieur le D<sup>r</sup> Mario Rusca, avocat et notaire, à Lugano.

L'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 3 mars 1945 a élu membre du Conseil de banque, en remplacement de Monsieur le conseiller fédéral D<sup>r</sup> Max Petitpierre, Monsieur Sydney de Coulon, fabricant d'horlogerie, à Fontainemelon. Dans la même séance, elle a renouvelé le mandat des membres et des suppléants de la Commission de contrôle.

Le Conseil de banque a choisi en qualité de membre suppléant du Comité de banque Monsieur le conseiller national Johannes Huber, avocat, à St-Gall. En outre, il a complété le Comité local de Berne en y élisant Monsieur Wilhelm Rüfenacht, délégué du conseil d'administration de la maison Rüfenacht et Heuberger S.A., à Berne, et le Comité local de Lugano en appelant à y siéger Monsieur Ettore Brenni, ingénieur, à Mendrisio, directeur de la Società Anonima Tannini Ticinesi, Melano.

Enfin le Comité de banque a confié la présidence du Comité local de Berne à Monsieur Arnold Buser, ingénieur agronome, directeur de la Fédération d'associations agricoles du Canton de Berne et de cantons limitrophes, à Berne; il a nommé président du Comité local de Lugano Monsieur Willy Simona, industriel, à Locarno, et vice-président Monsieur Federico Wullschleger, de la maison Bariffi & Wullschleger S.A., à Lugano.

Les changements suivants se sont produits dans le corps de la direction :

A la fin de mars 1945, Monsieur Ernest Kraft, directeur de la succursale de Lausanne, et Monsieur Fritz Scheuner, directeur de la succursale de Bâle, ont pris une retraite bien méritée. Ces messieurs étaient au service de la Banque depuis sa fondation; nous avons apprécié leur dévouement et leur travail dont nous tenons à les remercier vivement. Sur la proposition du Conseil de banque, le Conseil fédéral a nommé directeur de la succursale de Lausanne Monsieur Robert Virieux et directeur de la succursale de Bâle Monsieur Benjamin Fisch, tous deux jusqu'ici fondés de pouvoirs de ces comptoirs.

Monsieur le D<sup>r</sup> Walter Schwegler, directeur, ayant été nommé suppléant du chef du 1<sup>er</sup> département, le Conseil fédéral, ratifiant la proposition du Conseil de banque, a appelé à lui succéder à la direction de la succursale de Lucerne Monsieur Franz Jenny, docteur en droit, jusqu'ici professeur ordinaire de droit privé suisse à l'Université de Fribourg.

Au 31 décembre 1945, l'effectif du personnel était de 404 personnes (1944: 399). Il comprenait 68 employés engagés à titre provisoire et qui s'occupaient surtout du règlement des paiements avec l'étranger.

## Actif.

## Bilan arrêté

		fr.	ct.
<b>Caisse</b>			
Or, en Suisse et à l'étranger .....	fr.	4 777 039 996. 20	
Autres valeurs en caisse .....	'	3 559 905. 65	
			4 780 599 901 85
<b>Devises</b>			
pouvant servir de couverture .....	fr.	160 856 681. 84	
autres .....	'	1 642 104. 65	
			162 498 786 49
<b>Portefeuille suisse</b>			
Effets sur la Suisse .....	fr.	78 085 966. 61	
Rescriptions .....	'	39 900 000. —	
Obligations escomptées .....	'	5 909 753. 20	
			123 895 719 81
Effets de la Caisse de prêts de la Confédération suisse .....			6 700 000 —
<b>Avances sur nantissement</b>			
dénonçables à 10 jours .....	fr.	67 637 062. 75	
autres .....	'	—	
			67 637 062 75
Effets à l'encaissement .....			634 426 23
Correspondants en Suisse .....			27 461 761 22
Chèques postaux .....			6 187 666 37
Débiteurs divers .....			1 474 660 50
Fonds publics .....			62 113 171 —
Coupons .....			220 451 90
Bâtiments de la Banque .....			2 000 000 —
Mobilier .....			1 —
Autres actifs .....			109 448 20
Capital social non versé .....			25 000 000 —
			5 266 533 057 32



Doit.

Compte de

Arrêté au

	fr.	ct.
<b>Frais généraux et d'administration</b>		
autorités et personnel de la Banque . . . . .	fr. 4 195 769. 02	
frais généraux et frais de bureau . . . . .	> 405 380. 59	
divers . . . . .	> <u>135 304. 26</u>	87
Subventions aux institutions de prévoyance de la Banque . . . . .	600 000	—
Confection des billets de banque . . . . .	2 300 000	—
<b>Provisions</b>		
pour impôts . . . . .	fr. 238 577. 60	
> transformations aux bâtiments de la Banque . . . . .	> <u>700 000. —</u>	60
Amortissements sur le mobilier . . . . .	15 319	05
Intérêts aux comptes de dépôt . . . . .	130 144	14
Subvention au Comité international de la Croix-Rouge . . . . .	100 000	—
Bénéfice net . . . . .	5 412 562	40
	<hr/>	<hr/>
	14 233 057	06

## profits et pertes.

31 décembre 1945.

Avoir.

		fr.	ct.
<b>Escompte et commissions sur effets à l'encaissement</b>			
Escompte sur effets suisses .....	fr.	724 887. 39	
»  »  rescriptions .....	»	1 454 948. 95	
»  »  obligations .....	»	13 536. 30	
»  »  effets de la Caisse de prêts de la Con- fédération suisse .....	»	7 324. 30	
Commissions sur effets à l'encaissement .....	»	<u>30 968. 01</u>	
		2 231 664	95
Produit des avances sur nantissement .....		480 509	15
Produit des opérations en or et en devises .....		8 549 870	12
Produit des fonds publics appartenant à la Banque .....		2 072 472	60
<b>Intérêts</b>			
Correspondants en Suisse .....	fr.	48 469. 22	
Chèques postaux .....	»	<u>3 182. 85</u>	
		51 652	07
<b>Commissions</b>			
sur achat et vente de titres pour compte de tiers .....	fr.	55 083. 11	
»  souscriptions .....	»	202 615. 86	
»  coupons .....	»	46 278. 06	
Droits de garde, location de coffres-forts .....	»	<u>319 979. 45</u>	
		623 956	48
<b>Divers</b>			
Produit net des bâtiments de la Banque .....	fr.	62 153. 96	
Divers .....	»	<u>160 777. 73</u>	
		222 931	69
		<u>14 233 057</u>	<u>06</u>

## Détail des comptes annuels.

### Actif du bilan.

#### Encaisse.

Solde en caisse au 31 décembre 1944, y compris l'or à l'étranger .....	fr.	5 574 912 433. 27
Entrées au cours de l'année 1945 .....	fr.	6 220 167 556. 95
Sorties » » » » » .....	»	5 785 396 273. 37
Mouvement de caisse .....	fr.	12 005 563 830. 32
Excédent des entrées .....	»	434 771 283. 58
Solde en caisse au 31 décembre 1945 .....	fr.	6 009 683 716. 85
Détail de l'encaisse au 31 décembre 1945:		
or .....	fr.	4 777 039 996. 20
monnaies divisionnaires .....	»	3 555 490. 82
divers .....	»	4 414. 83
Total selon bilan	fr.	4 780 599 901. 85
plus nos propres billets en caisse .....	»	1 229 083 815. —
Total	fr.	6 009 683 716. 85

#### Réserve d'or au 31 décembre 1945:

dans le pays .....	fr.	1 127 592 202. 05
à l'étranger .....	»	3 649 447 794. 15
De la réserve d'or déposée à l'étranger étaient		
disponibles .....	»	1 212 017 182. 40
bloqués, mais utilisables pour régler des achats de marchandises .....	»	2 437 430 611. 75

L'or est porté en compte à fr. 4 869. 80 le kilogramme de fin. Ce cours d'inventaire, conforme au prix d'achat en vigueur pour les lingots d'or livrables franco Berne, correspond à une teneur en or de 205,347 milligrammes d'or fin pour un franc.

#### Devises.

Montant au 31 décembre 1944 .....	fr.	102 391 414. 69
Entrées en 1945 .....	»	3 397 176 560. 77
	fr.	3 499 567 975. 46
Sorties en 1945 .....	»	3 337 069 188. 97
Montant au 31 décembre 1945 .....	fr.	162 498 786. 49

**Escompte.**  
**Effets sur la Suisse.**

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
En portefeuille au 31 décembre 1944 .....	563	fr. 69 465 233. 58
Escompté au cours de l'année 1945 .....	4 109	> 408 337 054. 64
	4 672	fr. 477 802 288. 22
Encaissé au cours de l'année 1945 .....	4 153	> 399 716 321. 61
En portefeuille au 31 décembre 1945 .....	519	fr. 78 085 966. 61

**Rescriptions.**

Rescriptions en portefeuille au 31 décembre 1944 .....		fr. —
Escompté au cours de l'année 1945 .....		> 977 775 000. —
		fr. 977 775 000. —
Encaissé au cours de l'année 1945 .....		> 937 875 000. —
Rescriptions en portefeuille au 31 décembre 1945		
Confédération .....	fr. 39 900 000. —	
cantons .....	> —	fr. 39 900 000. —

**Obligations.**

En portefeuille au 31 décembre 1944 .....		fr. 1 585 128. 35
Escompté au cours de l'année 1945 .....		> 10 647 981. 55
		fr. 12 233 109. 90
Encaissé au cours de l'année 1945 .....		> 6 323 356. 70
En portefeuille au 31 décembre 1945 .....		fr. 5 909 753. 20

**Effets de la Caisse de prêts de la Confédération suisse.**

Montant au 31 décembre 1944 .....		fr. —
Escompté au cours de l'année 1945 .....		> 65 700 000. —
		fr. 65 700 000. —
Encaissé au cours de l'année 1945 .....		> 59 000 000. —
Montant au 31 décembre 1945 .....		fr. 6 700 000. —

### Avances sur nantissement.

Montant des avances au 31 décembre 1944 .....	fr.	27 622 695. 01
Avances accordées durant l'année 1945 .....	>	276 084 579. 14
	fr.	303 707 274. 15
Avances remboursées durant l'année 1945 .....	>	236 070 211. 40
Montant des avances au 31 décembre 1945 .....	fr.	67 637 062. 75

Le nombre des comptes d'avances sur nantissement s'élevait le 31 décembre 1945 à 808.

Le montant des obligations de la Confédération, des créances inscrites dans le livre de la dette de la Confédération, des obligations des cantons et des communes, ainsi que des banques qui jouissent de la garantie cantonale, remises en nantissement représentait le 31 décembre 1945 le 88 % de la somme totale des gages.

### Encaissement.

La Banque a reçu à l'encaissement au cours de l'année 1945 :

26 998 chèques et effets pour	fr.	270 667 918. 88	sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation,
9 541     >     >     >     >		101 633 489. 59	sur d'autres tirés
36 539 chèques et effets pour	fr.	372 301 408. 47	au total, y compris
6 098 chèques et effets pour	fr.	85 837 085. 60	reçus en couverture de la part de correspondants en Suisse.

### Comptes des correspondants en Suisse.

Avoir de la Banque au 31 décembre 1944 .....	fr.	13 946 150. 62
En 1945, de la part des correspondants, la Banque a été		
créditée de .....	fr.	1 948 948 361. 31
débitée de .....	>	1 935 432 750. 71
mouvement total .....	fr.	3 884 381 112. 02
excédent des écritures au crédit .....	>	13 515 610. 60
Avoir de la Banque au 31 décembre 1945 .....	fr.	27 461 761. 22

Au 31 décembre 1945, le réseau des correspondants de la Banque s'étendait à 339 places bancables et 107 places auxiliaires. Le nombre des mandats de correspondants s'élevait à 391.



### Comptes de chèques postaux.

Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1944 .....	fr.	3 140 862. 80
En 1945, les comptes de chèques postaux ont été		
crédités de .....	fr.	6 577 251 450. 56
débités de .....	»	6 574 204 646. 99
mouvement total .....	fr.	13 151 456 097. 55
excédent des écritures au crédit .....	»	3 046 803. 57
Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1945 .....	fr.	<u>6 187 666. 37</u>

Le mouvement entre les comptes des clients de la Banque et les comptes de chèques postaux s'est développé comme suit durant l'exercice :

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
Virements de la Banque nationale à l'Administration des postes .	35 020	fr. 549 754 264. 43
Virements de l'Administration des postes à la Banque nationale .	39 983	» 3 784 613 625. 09
Total	<u>75 003</u>	<u>fr. 4 334 367 889. 52</u>

Les bureaux de chèques postaux sont autorisés à délivrer aux porteurs de chèques postaux, au lieu d'espèces, des chèques sur la Banque nationale, destinés à être portés au crédit de comptes de virements auprès de la Banque nationale.

	<u>Nombre de chèques</u>	<u>Montant</u>
25 bureaux de chèques postaux ont délivré en 1945 .....	<u>3 218</u>	<u>fr. 121 355 603. —</u>

### Fonds publics appartenant à la Banque.

Titres en portefeuille au 31 décembre 1944 .....	fr.	64 156 451. —
Au cours de l'année 1945, le compte a été débité de .....	»	2 478 540. 60
	fr.	66 634 991. 60
crédité de .....	»	4 521 820. 60
Montant des fonds publics au 31 décembre 1945 selon inventaire ci-après ..	fr.	<u>62 113 171. —</u>

## Inventaire des fonds publics appartenant à la Banque au 31 décembre 1945.

<u>Catégorie</u>	<u>Remboursement</u>	<u>Montant nominal</u>	<u>Cours</u>	<u>Valeur d'inventaire</u>
3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Emprunt fédéral . . . . . 1932/33	1933/62	fr. 8 980 000. —	85 %	fr. 7 633 000. —
4 % » » . . . . . 1933	1953	» 142 000. —	90 %	» 127 800. —
3 % » de défense nationale 1936	1940/49	» 404 800. —	90 %	» 364 320. —
4 % Chemins de fer fédéraux . . . . 1931	1951	» 20 000. —	90 %	» 18 000. —
3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % » . . . . 1935	1936/60	» 393 000. —	85 %	» 334 050. —
3 % » . . . . 1938	1949/73	» 22 045 000. —	80 %	» 17 636 000. —
Rescriptions des Chemins de fer fédéraux (en lieu et place d'obligations de l'emprunt 3 % 1938) . . . . .				
		» 45 000 000. —	80 %	» 36 000 000. —
Divers . . . . .				» 1. —
<b>Total</b>				<b>fr. 62 113 171. —</b>

## Immeubles et mobilier de la Banque.

## Immeubles.

Au 31 décembre 1945, la valeur en compte des bâtiments atteignait, comme l'année précédente . . . . .	fr. 2 000 000. —
L'assurance contre l'incendie s'élevait à fr. 19 443 000. —.	
En 1945, les loyers encaissés se sont élevés à . . . . .	» 258 400. 90
Après déduction des dépenses pour entretien des immeubles, éclairage, chauffage, nettoyage et garde des locaux . . . . .	» 196 246. 94
il reste un produit net de . . . . .	fr. 62 153. 96

## Mobilier.

Le mobilier figurait dans les livres au 31 décembre 1944 pour une valeur de	fr. 1. —
Les achats faits en 1945 pour le montant de . . . . .	» 15 319. 05
ont été entièrement amortis.	
Le solde au 31 décembre 1945 est ainsi ramené à . . . . .	» 1. —

## Passif du bilan.

### Emission et couverture des billets.

(Voir annexe N° 2)

La circulation des billets de la Banque nationale se montait:

au 31 décembre 1944 .....	à	fr.	3 547 967 760
au 31 décembre 1945 .....	>	>	<u>3 835 240 210</u>
	Augmentation	fr.	<u>287 272 450</u>

La circulation des billets s'est élevée en moyenne à fr. 3 517 608 000; elle a atteint au maximum (le 29 décembre) fr. 3 835 892 285 et au minimum (le 23 janvier) fr. 3 347 054 625.

Durant l'exercice, la Banque a retiré pour les détruire 5 399 089 billets détériorés d'une valeur nominale de fr. 116 140 275, qui ont été remplacés par des coupures neuves.

Le montant des billets de 20 francs de la Banque nationale portant une tête de femme dans la vignette du recto, séries 1A—10W, rappelés et non rentrés (expiration du délai de remboursement: 31 décembre 1955) s'élevait encore à fr. 2 417 760 au 31 décembre 1945.

Les billets intérimaires de 50, 100, 500 et 1000 francs portant une rosace rouge dans l'angle supérieur droit, ainsi que les billets de 100 francs portant comme vignette au recto la tête de Guillaume Tell, séries 1A—1E et 2A—2K, avaient été rappelés au remboursement le 1<sup>er</sup> juillet 1925. Le délai de remboursement est expiré le 30 juin 1945.

Montant total des billets intérimaires émis .....	fr.	365 000 000
Billets remboursés .....	>	<u>364 424 775</u>
Billets non présentés au remboursement .....	fr.	575 225

Montant total des billets de 100 francs émis portant la tête de Guillaume Tell .....	fr.	150 000 000
Billets remboursés .....	>	<u>149 715 500</u>
Billets non présentés au remboursement .....	>	<u>284 500</u>

La contre-valeur des billets non présentés au remboursement dans le délai légal, soit une somme totale de ..... fr. 859 725 a été versée, selon art. 25, alinéa 5, de la loi sur la Banque nationale, à la Caisse d'Etat fédérale, à l'intention du Fonds suisse des invalides.

Couverture des billets au 31 décembre 1945 :

Or .....	fr. 4 777 039 996
Autres actifs pouvant servir de couverture des billets :	
devises .....	fr. 160 856 682
portefeuille suisse .....	» 123 895 720
effets de la Caisse de prêts de la Confédération suisse ..	» 6 700 000
avances sur nantissement .....	» 67 637 063
	<u>» 359 089 465</u>
Couverture totale des billets .....	fr. 5 136 129 461
Circulation des billets .....	» 3 835 240 210
	<u>fr. 1 300 889 251</u>

La couverture-or de la circulation des billets s'est élevée au maximum à 139,67 % (le 21 mai), au minimum à 124,40 % (le 28 décembre). La couverture-or de la circulation des billets et des autres engagements à vue a atteint au maximum 100,66 % (le 23 juillet), au minimum 94,33 % (le 15 juin). La circulation des billets était couverte par de l'or détenu dans le pays à concurrence de 30,59 % en moyenne annuelle et de 29,40 % à la fin de l'année. Par décision du 17 mai 1940, le Conseil fédéral a dispensé la Banque nationale de l'obligation de conserver dans le pays le minimum de la couverture métallique légale fixé à 40 % des billets en circulation.

### Service des virements.

(Voir annexe N° 3)

Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1944 .....	fr. 835 519 037. 03
En 1945, les écritures se sont élevées :	
au crédit .....	à fr. 18 899 634 887. 33
au débit .....	» » 18 891 990 413. 67
	<u>fr. 37 791 625 301. —</u>
mouvement total .....	fr. 37 791 625 301. —
excédent des écritures au crédit .....	» 7 644 473. 66
	<u>fr. 843 163 510. 69</u>
Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1945 .....	fr. 843 163 510. 69

De ce montant, fr. 7 645 250. — étaient dénonçables à 10 jours (avoirs minima).

Le montant des avoirs en comptes de virements a atteint au maximum (le 15 juin) fr. 1 410 223 494 et au minimum (le 27 juin) fr. 722 872 408; il s'est élevé en moyenne annuelle à fr. 1 017 769 000.

Le 90,19 % du mouvement total des comptes de virements pour 1945 a pu être réglé par simples écritures, sans mouvement d'espèces.

Le nombre des comptes de virements atteignait le 31 décembre 1945 ..... 1 447

## Comptes des administrations fédérales.

### Service des versements et paiements.

Le montant des avoirs des administrations fédérales

s'élevait le 31 décembre 1944 ..... à fr. 27 705 063. 50

En 1945, les écritures au crédit se sont élevées à .. fr. 13 454 667 981. 70

les écritures au débit se sont élevées à ..... > 13 475 767 593. 54

mouvement total de ces comptes ..... fr. 26 930 435 575. 24

excédent des écritures au débit ..... > 21 099 611. 84

Montant des avoirs des administrations fédérales au 31 décembre 1945 .... fr. 6 605 451. 66

Le mouvement total se répartit comme suit :

	Crédits	Débits
Caisse d'Etat fédérale .....	fr. 5 707 030 816. 37	fr. 5 718 444 960. 38
Administration fédérale des postes .....	> 4 357 875 108. 60	> 4 357 871 111. 66
Chemins de fer fédéraux .....	> 896 867 984. 58	> 897 056 084. 43
Autres administrations .....	> 2 492 894 072. 15	> 2 502 395 437. 07
Total	<u>fr. 13 454 667 981. 70</u>	<u>fr. 13 475 767 593. 54</u>

### Gestion de titres.

Au 31 décembre 1945, la Banque avait en dépôt pour la garde et la gestion :

des titres remis par la Confédération pour ..... fr. 441 213 831. —

> > > > les Chemins de fer fédéraux pour ..... > 90 785 600. —

Total fr. 531 999 431. —

Dans ces chiffres sont comprises les obligations de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux déposées contre certificats nominatifs auprès de la Caisse d'Etat fédérale et de la Caisse principale des Chemins de fer fédéraux, conservées et gérées par la Banque pour compte de ces administrations. Il a été payé aux porteurs de certificats de ce genre, au cours de l'année 1945 :

	Nombre	Montant
titres remboursables .....	5 179	fr. 9 137 500. —
coupons .....	<u>241 200</u>	> <u>6 268 610. 80</u>
Total	<u>246 379</u>	<u>fr. 15 406 110. 80</u>

### Livre de la dette de la Confédération.

Conformément à l'art. 10 de la loi fédérale du 21 septembre 1939 sur le livre de la dette de la Confédération, la Banque nationale suisse est chargée de tenir le livre de la dette. Elle exerce cette fonction au nom et en qualité de mandataire de la Confédération.

Etaient inscrites dans le livre de la dette :

au 31 décembre 1944: 2 181 créances, d'un montant total de ..... fr. 1 590 477 000. —

Augmentations au cours de l'année 1945:

a) souscription de créances inscrites lors d'émission d'emprunts .....	fr. 288 939 000. —	
b) transformation d'obligations en créances inscrites .....	» 69 712 000. —	» 358 651 000. —
		fr. 1 949 128 000. —

Diminutions au cours de l'année 1945:

Remboursements .....	» 52 615 200. —
----------------------	-----------------

Etaient inscrites au livre de la dette :

au 31 décembre 1945: 2 429 créances, d'un montant total de ..... fr. 1 896 512 800. —

En 1945, 141 créances inscrites ont été transférées à d'autres créanciers pour un montant total de ..... fr. 26 407 800. —

En 1945, les intérêts bonifiés aux créances inscrites (4 193 bordereaux) s'élèvent à ..... » 40 165 663. 45

### Paiement de titres et coupons.

Fonctionnant comme domicile de paiement, la Banque a payé, en 1945, pour le compte de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux, les titres remboursables et coupons échus suivants:

	Nombre		Montant
titres remboursables .....	9 832	fr.	15 566 730. —
coupons .....	646 654	»	17 568 391. 85
	Total		fr. 33 135 121. 85

Dans ces chiffres ne sont pas compris les paiements aux titulaires de certificats nominatifs et d'inscriptions au livre de la dette.

### Comptes de dépôt.

Solde des comptes de dépôt au 31 décembre 1944 .....	fr.	50 914 973. 61
En 1945, les écritures se sont élevées :		
au crédit à .....	fr.	618 952 332. 66
au débit > .....	>	<u>563 091 201. 79</u>
mouvement total .....	fr.	1 182 043 534. 45
excédent des écritures au crédit .....	>	<u>55 861 130. 87</u>
Solde des comptes de dépôt au 31 décembre 1945 .....	fr.	<u>106 776 104. 48</u>

### Trafic des paiements avec l'étranger découlant d'accords de clearing et de paiement.

Solde des comptes ouverts au 31 décembre 1944 pour les accords de clearing et de paiement .....	fr.	109 741 898. 95
En 1945, les écritures sur ces comptes se sont élevées :		
au crédit à .....	fr.	1 821 556 836. 83
au débit à .....	>	<u>1 769 277 706. 25</u>
mouvement total .....	fr.	3 590 834 543. 08
excédent des écritures au crédit .....	>	<u>52 279 130. 58</u>
Solde des comptes au 31 décembre 1945 .....	fr.	<u>162 021 029. 53</u>

### Chèques et mandats généraux.

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
Tirages sur la Banque, en circulation au 31 décembre 1944 ....	967	fr.	1 220 293. 40
Chèques et mandats tirés en 1945 par nos comptoirs et par nos clients et qui n'ont pas été compensés par le débit des comptes de virements .....	<u>25 778</u>	>	<u>188 109 905. 69</u>
	26 745	fr.	189 330 199. 09
Ont été payés en 1945 .....	<u>24 908</u>	>	<u>184 514 758. 38</u>
Restaient en circulation au 31 décembre 1945 .....	<u>1 837</u>	fr.	<u>4 815 440. 71</u>

## Fonds propres de la Banque.

### Capital social.

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

Le Comité de banque a approuvé, durant l'année, le transfert de 1 871 actions au nom de nouveaux propriétaires.

Suivant les inscriptions au registre des actionnaires, le capital social se trouvait réparti au 31 décembre 1945 entre:

2 461 actionnaires particuliers possédant chacun .....	1 action
2 137   »       »       »       » .....	2 actions
1 554   »       »       »       » ..... de	3 à 5   »
615   »       »       »       » ..... »	6 à 10   »
426   »       »       »       » ..... »	11 à 25   »
160   »       »       »       » ..... »	26 à 50   »
62   »       »       »       » ..... »	51 à 100   »
20   »       »       »       » ..... »	101 à 200   »
12   »       »       »       » ..... »	plus de 200   »
7 447 actionnaires particuliers possédant ensemble .....	45 911 actions
23 cantons et demi-cantons   »       »	38 236   »
27 banques cantonales       »       »	15 853   »
7 497 actionnaires possédant ensemble .....	100 000 actions

Le 54,09 % du capital social appartient aux cantons et aux banques cantonales et le 45,91 % à des actionnaires particuliers.

### Fonds de réserve.

Selon décision de l'Assemblée générale du 3 mars 1945, le fonds de réserve

s'élève à ..... fr. 17 000 000

Après attribution de ..... » 500 000

prélevés sur le bénéfice net de l'exercice 1945, le fonds de réserve

s'élèvera à ..... fr. 17 500 000



## Répartition du bénéfice net.

Conformément à l'art. 28 de la loi sur la Banque nationale, le bénéfice de	fr.	5 412 562. 40
résultant du compte de profits et pertes doit être réparti comme suit:		
il est fait en faveur du fonds de réserve un premier prélèvement de 2% du		
capital effectivement versé .....	»	<u>500 000. —</u>
le solde restant à la disposition de l'Assemblée générale des actionnaires, soit	fr.	4 912 562. 40
est affecté:		
a) au paiement d'un dividende de 5% sur le capital		
effectivement versé, soit .....	fr.	1 250 000. —
b) au paiement d'un superdividende de 1% sur le		
capital effectivement versé, soit .....	»	<u>250 000. —</u>
l'excédent de .....	»	<u>1 500 000. —</u>
	fr.	<u>3 412 562. 40</u>

est à verser à la Caisse d'Etat fédérale selon l'art. 28, 4° et 5° alinéas, de la loi sur la Banque.

Le superdividende de 1% doit être distribué aux actionnaires tant que la Banque nationale verse à la Caisse d'Etat fédérale l'indemnité destinée aux cantons, prévue à l'art. 28, 4° alinéa, chiffre 1, de la loi sur la Banque nationale.

## Résolutions.

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

1) L'Assemblée approuve le présent rapport ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan arrêtés au 31 décembre 1945, et donne décharge à l'administration de la Banque de sa gestion pendant l'exercice écoulé.

2) La somme disponible, soit fr. 4 912 562. 40, sera répartie comme suit :

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

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

» 3 412 562. 40 à verser à la Caisse d'Etat fédérale.

fr. 4 912 562. 40

---

Au cours de cette année riche en événements, Monsieur le conseiller fédéral E. Nobs, chef du Département fédéral des finances et des douanes, a continué de prêter à la Banque un appui compréhensif que nous avons fort apprécié et dont nous tenons à le remercier vivement en terminant ce rapport. Nous remercions aussi les banques, ainsi que nos correspondants, commerçants, industriels et agriculteurs de leur précieuse collaboration et nos fonctionnaires et employés du dévouement avec lequel ils ont accompli leur devoir.

Zurich, le 17 janvier 1946.

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

Le président,

**Weber.**

Le secrétaire général,

**Mosimann.**

## Le Comité de banque de la Banque Nationale Suisse

a pris connaissance, dans sa séance du 24 janvier 1946, du présent rapport sur l'exercice 1945, ainsi que des annexes, et l'a approuvé. Conformément aux articles 45, 2<sup>e</sup> alinéa, chiffre 4, et 51, 1<sup>er</sup> alinéa, de la loi sur la Banque nationale, le Comité soumet ce rapport au Conseil de banque avec les propositions suivantes:

Le Comité

propose

au Conseil de banque d'arrêter:

1. Le rapport sur l'exercice 1945 ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1945 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 à la page 34 du rapport.

Berne, le 24 janvier 1946.

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

Le président du Conseil de banque,

**G. Bachmann.**

Le secrétaire,

**Leemann.**

Traduction.

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

Berne, le 9 février 1946.

Monsieur le Président,  
Messieurs les Actionnaires,

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

La Commission ayant tout trouvé exact, elle déclare que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1945, qui vous sont soumis, sont conformes aux soldes des comptes ouverts au Grand livre de la Banque. Elle se plaît à constater que la comptabilité générale et celle des succursales sont d'une clarté parfaite et que l'ordre règne dans tous les services de la Banque.

Nous avons l'honneur de vous proposer, Monsieur le Président et Messieurs les Actionnaires, d'approuver le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1945, qui accusent un bénéfice net de frs 5 412 562.40, et la répartition du bénéfice suivant les propositions du Conseil de banque.

Veillez aussi nous donner décharge de notre mandat.

La Commission de contrôle,

J. Glarner.  
G. de Kalbermatten.  
H. de Weck.

## Le Conseil fédéral suisse,

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

vu le rapport de la Commission de contrôle prévu par l'art. 53, 2<sup>e</sup> alinéa, de ladite loi, daté du 9 février 1946;

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

arrête:

Le rapport de gestion et le compte annuel de la Banque nationale suisse pour l'exercice de 1945 sont approuvés conformément aux prescriptions de la loi.

Berne, le 12 février 1946.

**Au nom du Conseil fédéral suisse:**

Le président de la Confédération,  
**Kobelt.**

Le chancelier de la Confédération,  
**Leimgruber.**



## Liste des annexes.

---

- N<sup>o</sup> 1. Situations périodiques.
- › 2. Répartition des billets en circulation.
  - › 3. Service des virements.
  - › 4. Mouvement d'affaires des divers comptoirs de la Banque.
  - › 5. Taux d'escompte et taux des avances sur nantissement de la Banque depuis son ouverture.
  - › 6. Mouvement et résultats de la Banque depuis 1907 :
    - I: Situation au 31 décembre.
    - II: Moyennes annuelles.
    - III: Mouvement.
    - IV: Résultats des opérations.
  - › 7. Trafic de compensation :
    - Mouvement des chambres suisses de compensation (col. 2—10).
    - Clearing des titres pour opérations au comptant sur les places de Bâle et de Zurich (col. 11 et 12).
  - › 8. Planche graphique :
    - La Banque Nationale Suisse de 1939 à 1945.
  - › 9. Liste des membres des autorités et des organes de la Banque.
-

Date	Actif										Fonds publics
	Encaisse-or	Disponibilités à l'étranger			Portefeuille effets sur la Suisse			Effets de la Caisse de prêts	Avances sur nantissement		
		pouvant servir de couverture	autres	Total	Effets de change	Rescriptions	Total		Total	dénonçables à 10 jours	
en 1000 francs											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Janvier .. 6	4 558 509	100 065	1 627	101 692	72 374	5 000	77 374	—	17 706	17 706	64 156
15	4 560 168	105 483	1 809	107 292	73 179	5 000	78 179	—	15 200	15 200	64 326
23	4 581 365	85 302	1 941	87 243	92 517	5 000	97 517	10 000	14 816	14 816	64 326
31	4 576 752	93 518	1 441	94 959	106 830	61 000	167 830	—	14 781	14 781	64 408
Février .. 7	4 570 703	95 691	1 892	97 583	107 784	58 000	165 784	—	14 169	14 169	64 408
15	4 598 331	98 931	2 393	101 324	106 997	86 000	192 997	—	13 935	13 935	64 408
23	4 593 603	105 473	2 160	107 633	99 489	131 000	230 489	—	14 308	14 308	64 408
28	4 591 215	106 150	2 276	108 426	96 960	174 000	270 960	—	15 501	15 501	64 408
Mars .... 7	4 609 556	88 885	2 251	91 136	95 579	185 000	280 579	—	15 744	15 744	64 408
15	4 589 811	105 013	2 240	107 253	95 396	175 000	270 396	—	14 839	14 839	64 370
23	4 597 269	105 281	2 149	107 430	88 597	221 000	309 597	—	15 031	15 031	64 290
29	4 639 216	109 587	2 105	111 692	85 377	250 000	335 377	—	15 529	15 529	63 767
Avril ... 7	4 643 590	105 827	2 312	108 139	82 827	250 000	332 827	—	15 573	15 573	63 767
14	4 671 734	91 226	2 484	93 710	81 277	250 000	331 277	—	14 616	14 616	63 767
23	4 693 219	93 402	2 660	96 062	75 355	250 000	325 355	—	14 350	14 350	63 767
30	4 771 319	98 228	4 101	102 329	73 592	250 000	323 592	300	15 228	15 228	63 663
Mai .... 7	4 765 638	98 916	3 496	102 412	73 343	250 000	323 343	300	15 415	15 415	63 663
15	4 766 521	103 729	3 190	106 919	71 036	250 000	321 036	400	15 272	15 272	63 663
23	4 766 247	110 432	3 129	113 561	67 111	250 000	317 111	400	15 567	15 567	63 663
31	4 783 188	100 023	3 250	103 273	66 580	264 000	330 580	400	16 642	16 642	63 663
Juin .... 7	4 770 851	110 882	2 972	113 854	65 161	270 000	335 161	400	16 663	16 663	63 663
15	4 773 761	118 124	2 962	121 086	64 824	293 000	357 824	300	15 483	15 483	63 663
23	4 641 299	129 363	2 379	131 742	73 364	5 150	78 514	—	30 674	30 674	63 663
30	4 626 267	110 003	2 245	112 248	43 078	8 225	51 303	—	43 679	43 679	63 663
Juillet ... 7	4 622 032	110 770	3 082	113 852	43 135	8 225	51 360	—	18 355	18 355	63 663
14	4 622 692	115 989	4 825	120 814	42 978	8 225	51 203	—	18 000	18 000	63 663
23	4 656 440	122 511	1 350	123 861	40 848	—	40 848	—	17 059	17 059	63 663
31	4 641 904	134 537	1 900	136 437	40 668	—	40 668	—	17 850	17 850	63 663
Août .... 7	4 641 097	138 997	4 970	143 967	40 412	—	40 412	—	29 158	29 158	63 663
15	4 671 241	147 078	4 668	151 746	40 508	5 000	45 508	100	19 106	19 106	63 663
23	4 684 222	140 129	3 782	143 911	42 695	5 000	47 695	100	19 506	19 506	63 663
31	4 690 352	137 487	3 627	141 114	43 815	5 000	48 815	—	24 649	24 649	63 663
Septembre 7	4 684 474	146 930	3 821	150 751	60 565	5 000	65 565	—	16 767	16 767	63 663
15	4 706 666	118 449	3 930	122 379	60 431	22 000	82 431	—	15 833	15 833	63 663
22	4 684 429	131 138	2 460	133 598	60 169	53 000	113 169	—	16 150	16 150	63 663
29	4 696 957	127 542	1 663	129 205	58 386	114 000	172 386	—	18 955	18 955	63 663
Octobre .. 6	4 694 982	133 398	1 312	134 710	58 719	191 000	249 719	—	17 754	17 754	63 663
15	4 745 322	96 497	2 508	99 005	58 655	176 000	234 655	—	17 912	17 912	63 663
23	4 770 792	105 910	1 710	107 620	59 895	176 000	235 895	—	16 413	16 413	63 663
31	4 805 935	110 567	395	110 962	59 891	217 000	276 891	—	16 911	16 911	63 663
Novembre 7	4 805 268	106 711	687	107 398	59 923	210 000	269 923	100	16 885	16 885	63 663
15	4 802 628	118 838	693	119 531	59 925	223 000	282 925	100	17 222	17 222	63 663
23	4 809 238	113 431	1 234	114 665	66 180	—	66 180	100	28 090	28 090	63 663
30	4 797 707	123 417	1 770	125 187	72 257	—	72 257	5 100	26 989	26 989	63 663
Décembre . 7	4 774 543	126 807	1 043	127 850	73 944	12 450	86 394	1 400	25 497	25 497	63 663
15	4 764 418	138 156	1 104	139 260	76 252	2 450	78 702	1 500	23 727	23 727	63 663
22	4 759 276	138 709	1 443	140 152	77 740	77 450	155 190	1 500	28 613	28 613	62 613
31	4 777 040	163 652	1 642	165 294	83 996	39 900	123 896	6 700	67 637	67 637	62 113



Corres-pondants en Suisse	Autres postes de l'actif	Passif					Couverture		Date
		Fonds propres	Billets en circulation	Autres engage-ments à vue	Autres postes du passif	Total du bilan	des billets en cir-culation	des billets en circulation et des autres en-gagements à vue	
en 1000 francs							en pour-cent		
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
5 338	14 379	41 500	3 457 165	1 097 438	243 051	4 839 154	131.85	100.08	6 Janvier
6 610	10 199	41 500	3 378 920	1 181 589	239 965	4 841 974	134.95	99.99	15
5 541	10 121	41 500	3 347 054	1 241 644	240 731	4 870 929	136.87	99.84	23
6 181	10 544	41 500	3 409 202	1 241 448	243 305	4 935 455	134.24	98.41	31
6 426	9 708	41 500	3 370 669	1 272 451	244 161	4 928 781	135.60	98.44	7 Février
7 002	10 231	41 500	3 350 930	1 350 120	245 678	4 988 228	137.22	97.81	15
6 687	11 059	41 500	3 401 862	1 338 064	246 761	5 028 187	135.03	96.91	23
5 712	10 868	41 500	3 478 360	1 300 741	246 489	5 067 090	131.99	96.06	28
7 838	10 448	42 000	3 453 763	1 340 025	243 921	5 079 709	133.46	96.15	7 Mars
7 527	11 596	42 000	3 434 790	1 345 633	243 369	5 065 792	133.62	96.01	15
7 103	11 104	42 000	3 467 954	1 359 348	242 522	5 111 824	132.56	95.23	23
4 622	12 770	42 000	3 563 755	1 333 194	244 024	5 182 973	130.17	94.73	29
7 137	9 372	42 000	3 513 431	1 381 868	243 106	5 180 405	132.16	94.85	7 Avril
6 605	10 528	42 000	3 479 892	1 427 022	243 323	5 192 237	134.24	95.20	14
5 730	9 972	42 000	3 463 059	1 456 436	246 960	5 208 455	135.52	95.40	23
5 266	13 892	42 000	3 557 980	1 446 993	248 616	5 295 589	134.10	95.33	30
6 650	19 428	42 000	3 511 550	1 494 634	248 665	5 296 849	135.71	95.19	7 Mai
8 423	11 637	42 000	3 472 546	1 528 082	251 243	5 293 871	137.26	95.31	15
7 163	11 904	42 000	3 460 082	1 543 468	250 066	5 295 616	137.74	95.25	23
8 235	11 514	42 000	3 532 235	1 493 629	249 631	5 317 495	135.41	95.17	31
7 328	11 380	42 000	3 492 669	1 535 879	248 752	5 319 300	136.59	94.87	7 Juin
7 107	12 447	42 000	3 450 475	1 610 040	249 156	5 351 671	138.35	94.33	15
8 089	11 835	42 000	3 434 971	1 242 245	246 600	4 965 816	135.11	99.23	23
6 358	12 097	42 000	3 521 568	1 102 000	250 047	4 915 615	131.36	100.05	30
7 096	10 704	42 000	3 473 255	1 121 153	250 654	4 887 062	133.07	100.60	7 Juillet
7 645	19 102	42 000	3 441 400	1 169 329	250 390	4 903 119	134.32	100.25	14
5 056	12 771	42 000	3 436 544	1 189 274	251 880	4 919 698	135.49	100.66	23
7 397	12 727	42 000	3 522 238	1 104 825	251 583	4 920 646	131.78	100.32	31
6 162	12 526	42 000	3 488 806	1 154 634	251 545	4 936 985	133.02	99.94	7 Août
7 543	13 588	42 000	3 457 564	1 215 946	256 985	4 972 495	135.10	99.95	15
6 554	13 816	42 000	3 462 424	1 221 218	253 825	4 979 467	135.28	100.01	23
5 648	14 366	42 000	3 557 911	1 138 666	250 030	4 988 607	131.82	99.86	31
5 777	14 067	42 000	3 535 477	1 171 758	251 829	5 001 064	132.49	99.51	7 Septembre
7 684	17 159	42 000	3 520 853	1 202 011	250 951	5 015 815	133.67	99.65	15
6 146	15 122	42 000	3 531 220	1 205 987	253 070	5 032 277	132.65	98.88	22
6 526	22 741	42 000	3 640 387	1 169 147	258 899	5 110 433	129.02	97.65	29
5 480	14 788	42 000	3 617 588	1 262 348	259 160	5 181 096	129.78	96.20	6 Octobre
6 696	15 982	42 000	3 596 673	1 290 246	254 316	5 183 235	131.93	97.10	15
7 575	16 281	42 000	3 597 271	1 323 047	255 921	5 218 239	132.62	96.96	23
8 460	16 672	42 000	3 703 594	1 298 150	255 750	5 299 494	129.76	96.08	31
7 787	17 753	42 000	3 668 775	1 322 780	255 222	5 288 777	130.97	96.26	7 Novembre
8 443	15 659	42 000	3 636 691	1 375 717	255 763	5 310 171	132.06	95.81	15
8 055	15 892	42 000	3 650 793	1 157 872	255 218	5 105 883	131.73	100.01	23
7 438	17 607	42 000	3 725 311	1 093 112	255 525	5 115 948	128.78	99.57	30
8 146	16 946	42 000	3 696 007	1 111 318	255 114	5 104 439	129.18	99.31	7 Décembre
11 021	17 873	42 000	3 693 142	1 108 973	256 049	5 100 164	129.00	99.21	15
5 125	20 546	42 000	3 792 889	1 081 757	256 369	5 173 015	125.47	97.63	22
27 462	20 844	42 000	3 835 240	1 109 951	263 795	5 250 986	124.55	96.60	31

## Répartition des billets en circulation.

Date	Billets de francs						Total	Billets de francs						
	1000	500	100	50	20	5		1000	500	100	50	20	5	
	Montant en millions de francs							en pour-cent						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Janvier . . . .	6	955,0	299,7	1 486,5	358,8	269,4	87,8	3 457,2	27,62	8,67	43,00	11,38	7,79	2,54
	15	945,3	296,0	1 444,0	347,2	260,9	85,5	3 378,9	27,98	8,76	42,74	10,27	7,72	2,53
	23	936,0	293,6	1 433,9	342,7	257,0	83,9	3 347,1	27,96	8,77	42,84	10,24	7,68	2,51
	31	937,6	295,4	1 478,3	352,2	261,3	84,4	3 409,2	27,50	8,67	43,36	10,33	7,66	2,48
Février . . . .	7	931,2	292,6	1 456,5	347,6	259,2	83,6	3 370,7	27,63	8,68	43,21	10,31	7,69	2,48
	15	932,1	293,5	1 443,2	343,8	255,8	82,5	3 350,9	27,82	8,76	43,07	10,26	7,63	2,46
	23	942,9	297,5	1 473,8	348,5	256,7	82,5	3 401,9	27,72	8,74	43,32	10,24	7,55	2,43
	28	949,7	300,6	1 523,6	358,1	262,2	84,2	3 478,4	27,30	8,64	43,80	10,30	7,54	2,42
Mars . . . . .	7	944,2	299,8	1 507,0	356,7	261,6	84,5	3 453,8	27,34	8,68	43,63	10,33	7,57	2,45
	15	942,0	299,3	1 493,8	354,4	260,7	84,6	3 434,8	27,43	8,71	43,49	10,32	7,59	2,46
	23	944,3	300,2	1 517,7	357,1	263,1	85,6	3 468,0	27,23	8,66	43,76	10,30	7,58	2,47
	29	950,3	303,7	1 577,9	370,8	272,3	88,8	3 563,8	26,67	8,52	44,28	10,40	7,64	2,49
Avril . . . . .	7	945,5	300,4	1 545,7	364,0	269,2	88,6	3 513,4	26,91	8,55	43,99	10,36	7,67	2,52
	14	941,3	298,7	1 526,6	358,7	266,2	88,4	3 479,9	27,05	8,58	43,87	10,31	7,65	2,54
	23	939,1	297,3	1 521,0	354,6	263,2	87,9	3 463,1	27,12	8,58	43,92	10,24	7,60	2,54
	30	948,5	298,9	1 582,9	366,7	270,6	90,4	3 558,0	26,66	8,40	44,49	10,30	7,61	2,54
Mai . . . . .	7	936,4	295,7	1 547,0	372,4	269,3	90,8	3 511,6	26,67	8,42	44,06	10,60	7,67	2,58
	15	928,5	293,8	1 525,6	366,8	266,9	90,9	3 472,5	26,74	8,46	43,93	10,56	7,69	2,62
	23	924,4	292,3	1 533,7	354,6	264,3	90,8	3 460,1	26,72	8,45	44,32	10,25	7,64	2,62
	31	928,9	294,4	1 583,0	363,6	269,9	92,4	3 532,2	26,30	8,34	44,81	10,29	7,64	2,62
Juin . . . . .	7	924,0	291,0	1 556,9	360,0	268,4	92,4	3 492,7	26,46	8,33	44,57	10,31	7,68	2,65
	15	914,6	288,9	1 535,3	355,2	264,7	91,8	3 450,5	26,51	8,37	44,50	10,29	7,67	2,66
	23	900,5	285,6	1 538,7	354,2	264,4	91,6	3 435,0	26,21	8,31	44,80	10,31	7,70	2,67
	30	907,9	288,0	1 593,4	366,0	272,2	94,1	3 521,6	25,78	8,18	45,25	10,39	7,73	2,67
Juillet . . . . .	7	897,3	284,9	1 562,9	362,5	271,3	94,4	3 473,3	25,83	8,20	44,00	10,44	7,81	2,72
	14	894,9	283,9	1 543,5	357,3	267,9	93,9	3 441,4	26,01	8,25	44,85	10,38	7,78	2,73
	23	893,4	282,5	1 544,8	355,9	266,3	93,6	3 436,5	26,00	8,22	44,95	10,36	7,75	2,72
	31	901,2	285,3	1 599,1	367,9	273,2	95,5	3 522,2	25,58	8,10	45,40	10,45	7,76	2,71
Août . . . . .	7	901,4	283,7	1 572,4	363,9	271,9	95,5	3 488,8	25,84	8,13	45,07	10,43	7,79	2,74
	15	899,5	284,5	1 553,5	357,4	267,8	94,9	3 457,6	26,01	8,23	44,93	10,34	7,75	2,74
	23	898,9	284,6	1 560,1	357,1	267,0	94,7	3 462,4	25,96	8,22	45,06	10,31	7,71	2,74
	31	906,9	287,7	1 620,9	370,4	275,1	96,9	3 557,9	25,49	8,09	45,56	10,41	7,73	2,72
Septembre . . . .	7	905,6	288,0	1 600,2	368,8	275,5	97,4	3 535,5	25,61	8,15	45,26	10,43	7,79	2,76
	15	906,6	289,9	1 587,6	366,4	273,3	97,1	3 520,9	25,75	8,23	45,09	10,41	7,76	2,76
	22	910,9	290,9	1 593,4	366,7	272,4	96,9	3 531,2	25,80	8,24	45,13	10,38	7,71	2,74
	29	912,0	294,8	1 670,5	381,9	281,7	99,5	3 640,4	25,05	8,10	45,89	10,49	7,74	2,73
Octobre . . . . .	6	911,5	293,1	1 649,8	380,8	282,2	100,2	3 617,6	25,20	8,10	45,60	10,53	7,80	2,77
	15	913,8	294,1	1 632,3	377,9	279,0	99,6	3 596,7	25,40	8,18	45,38	10,51	7,76	2,77
	23	918,0	295,8	1 632,6	376,5	275,9	98,5	3 597,3	25,52	8,22	45,38	10,47	7,67	2,74
	31	931,5	301,6	1 697,8	389,3	283,2	100,2	3 703,6	25,15	8,14	45,84	10,51	7,65	2,71
Novembre . . . . .	7	929,3	302,6	1 670,2	385,3	281,3	100,1	3 668,8	25,33	8,25	45,52	10,50	7,67	2,73
	15	930,7	304,0	1 646,3	379,4	277,2	99,1	3 636,7	25,59	8,36	45,27	10,43	7,62	2,73
	23	937,5	304,7	1 655,1	378,9	275,9	98,7	3 650,8	25,68	8,35	45,34	10,38	7,55	2,70
	30	945,4	307,9	1 703,5	386,8	281,5	100,2	3 725,3	25,38	8,26	45,73	10,38	7,56	2,69
Décembre . . . . .	7	941,2	307,1	1 680,1	385,3	281,3	101,0	3 696,0	25,47	8,31	45,46	10,42	7,61	2,73
	15	947,0	309,1	1 672,4	383,0	280,1	101,5	3 693,1	25,64	8,37	45,28	10,37	7,59	2,75
	23	949,0	316,6	1 739,2	395,1	288,6	104,4	3 792,9	25,02	8,35	45,85	10,42	7,61	2,75
	30	976,4	323,9	1 747,5	395,7	287,2	104,5	3 835,2	25,46	8,45	45,56	10,32	7,49	2,72
Moyenne annuelle	1943 . . . . .	708,7	213,6	1 140,7	299,3	224,9	59,3	2 646,5	26,78	8,07	43,10	11,31	8,50	2,24
	1944 . . . . .	800,7	252,0	1 323,8	326,7	246,6	75,3	3 025,1	26,47	8,33	43,76	10,80	8,15	2,49
	1945 . . . . .	924,8	295,1	1 569,9	365,1	269,8	92,9	3 517,6	26,29	8,39	44,63	10,38	7,67	2,64

## Service des virements.

Mouvement	Année	Paie- ments en espèces	Com- pen- sations	Vire- ments sur place	Vire- ments de place à place	Total	Paie- ments en espèces	Compen- sations	Virements sur place	Virements de place à place	Total	
		Nombre de postes					Montant en 1000 francs					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Crédit ...	1941	17 343	170 844	107 365	53 595	349 147	496 432	6 836 856	6 159 205	2 920 420	16 412 913	
	1942	16 160	175 567	107 498	59 363	358 588	490 456	7 108 779	6 979 551	3 363 476	17 942 262	
	1943	15 637	147 097	98 508	60 063	321 305	457 372	7 120 164	6 289 594	3 479 495	17 346 625	
	1944	14 993	130 567	95 971	57 016	298 547	484 098	6 921 646	5 544 454	3 722 423	16 672 621	
	1945	14 601	106 291	101 912	61 505	284 309	573 279	7 848 286	5 994 140	4 483 930	18 899 635	
Débit ...	1941	24 321	200 226	107 365	45 257	377 169	2 097 037	5 510 025	6 159 205	2 768 322	16 534 589	
	1942	24 940	174 689	107 498	49 999	357 126	2 438 224	5 147 759	6 979 551	3 125 755	17 691 289	
	1943	25 031	150 217	98 508	51 223	324 979	2 580 187	5 352 962	6 289 594	3 206 466	17 429 209	
	1944	24 500	125 894	95 971	49 631	295 996	2 647 403	5 363 061	5 544 454	3 347 449	16 902 367	
	1945	26 369	115 027	101 912	56 599	299 907	3 132 821	5 547 184	5 994 140	4 217 845	18 891 990	
Total	1941	41 664	371 070	214 730	98 852	726 316	2 593 469	12 346 881	12 318 410	5 688 742	32 947 502	
	1942	41 100	350 256	214 996	109 362	715 714	2 928 680	12 256 538	13 959 102	6 489 231	35 633 551	
	1943	40 668	297 314	197 016	111 286	646 284	3 037 559	12 473 126	12 579 188	6 685 961	34 775 834	
	1944	39 493	256 461	191 942	106 647	594 543	3 131 501	12 284 707	11 088 908	7 069 872	33 574 988	
	1945	40 970	221 318	203 824	118 104	584 216	3 706 100	13 395 470	11 988 280	8 701 775	37 791 625	
Répartition en pour-cent												
Crédit ...	1941	4.97	48.93	30.75	15.35	100	3.02	41.66	37.53	17.79	100	
	1942	4.51	48.96	29.98	16.55	100	2.73	39.62	38.90	18.75	100	
	1943	4.87	45.78	30.66	18.69	100	2.64	41.04	36.26	20.06	100	
	1944	5.02	43.73	32.15	19.10	100	2.90	41.52	33.25	22.33	100	
	1945	5.14	37.39	35.84	21.63	100	3.03	41.53	31.71	23.73	100	
Débit ...	1941	6.45	53.09	28.46	12.00	100	12.68	33.33	37.25	16.74	100	
	1942	6.98	48.92	30.10	14.00	100	13.78	29.10	39.45	17.67	100	
	1943	7.70	46.23	30.31	15.76	100	14.80	30.71	36.09	18.40	100	
	1944	8.28	42.53	32.42	16.77	100	15.66	31.73	32.80	19.81	100	
	1945	8.79	38.36	33.98	18.87	100	16.58	29.36	31.73	22.33	100	
Total	1941	5.74	51.09	29.56	13.61	100	7.87	37.47	37.39	17.27	100	
	1942	5.74	48.94	30.04	15.28	100	8.22	34.40	39.17	18.21	100	
	1943	6.29	46.00	30.49	17.22	100	8.73	35.87	36.17	19.23	100	
	1944	6.64	43.14	32.28	17.94	100	9.33	36.59	33.03	21.05	100	
	1945	7.01	37.88	34.89	20.22	100	9.81	35.45	31.72	23.02	100	

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

Année	Aarau	Bâle	Berne	Genève	Lausanne	Lucerne	Lugano	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total	
En 1000 francs												
Caisse												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1943	299 239	750 505	4 095 263 <sup>2)</sup>	552 652	512 425	395 819	199 702	298 901	558 404	2 020 446	9 683 356 <sup>2)</sup>	
1944	312 708	803 085	4 625 657 <sup>2)</sup>	555 981	577 578	400 072	204 265	278 352	578 788	2 185 975	10 522 461 <sup>2)</sup>	
1945	350 936	925 989	5 284 613 <sup>2)</sup>	688 360	681 643	469 123	251 896	353 662	680 486	2 318 856	12 005 564 <sup>2)</sup>	
Escompte d'effets sur la Suisse, de rescriptions et d'obligations												
1943	9 914	22 108	972 092 <sup>3)</sup>	9 820	9 638	11 800	1 990	2 919	9 631	76 391	1 126 303	
1944	4 508	16 214	846 715 <sup>3)</sup>	7 733	5 517	16 914	934	2 613	8 403	69 626	979 177	
1945	3 464	9 414	1 271 059 <sup>3)</sup>	8 305	7 141	13 754	736	2 089	6 366	74 432	1 396 760	
Affaires en devises (devises et correspondants à l'étranger)												
1943	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 936 890	1 936 890	
1944	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 119 457	3 119 457	
1945	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6 734 246	6 734 246	
Nouvelles avances sur nantissement												
1943	4 454	12 304	28 598	15 252	12 172	32 406	2 845	3 341	9 311	13 349	134 032	
1944	3 298	11 560	18 725	12 304	14 684	48 218	2 495	4 295	7 916	18 000	141 495	
1945	5 628	25 051	34 990	22 540	30 150	42 074	7 055	4 948	17 177	86 472	276 085	
Virements												
1943	824 195	4 264 780	4 881 143	2 487 118	1 484 748	964 345	300 200	787 177	1 653 825	17 128 303	34 775 834	
1944	863 667	4 148 674	5 006 261	2 201 652	1 511 959	1 008 676	298 440	690 607	1 821 299	16 023 753	33 574 988	
1945	911 654	4 326 456	5 639 832	2 922 647	1 859 668	1 034 004	298 351	800 013	2 081 616	17 917 384	37 791 625	
Comptes des administrations fédérales												
1943	—	—	23 190 665	—	—	—	—	—	—	—	23 190 665	
1944	—	—	23 427 935	—	—	—	—	—	—	—	23 427 935	
1945	—	—	26 930 436	—	—	—	—	—	—	—	26 930 436	
Comptes de dépôt												
1943	5 452	15 279	194 239	50 416	14 284	32 888	5 252	3 575	13 562	90 130	425 077	
1944	11 884	19 659	388 634	65 741	9 587	35 234	3 435	3 866	23 029	215 304	776 373	
1945	6 006	42 475	848 000	119 569	10 166	13 629	4 566	4 678	20 327	112 628	1 182 044	
Comptes des correspondants en Suisse												
1943	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 233 352	3 233 352	
1944	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 369 416	3 369 416	
1945	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 884 381	3 884 381	
Effets à l'encaissement												
1943	2 270	38 301	183 205	17 072	13 928	4 214	433	3 389	14 269	109 273	386 354	
1944	1 628	28 150	163 589	19 349	5 716	6 361	480	2 051	11 824	102 338	341 486	
1945	2 027	43 066	170 833	27 684	5 721	6 429	434	2 231	10 556	103 320	372 301	
Mouvement total, addition des deux côtés (chambres de compensation exceptées)												
1943	2 611 346	9 039 245	62 556 153	5 429 854	4 483 499	2 952 355	1 126 301	2 134 574	4 837 908	55 474 197	150 645 432	
1944	2 740 773	9 016 884	64 480 499	4 985 348	4 757 148	3 105 360	1 128 652	1 913 626	5 127 492	53 008 371	150 264 153	
1945	2 995 308	9 383 731	73 600 900	6 590 058	5 549 339	3 204 919	1 198 227	2 222 387	5 864 000	58 849 270	169 458 139	
Chambres de compensation												
1943	—	417 698	177 643	283 047	197 566	—	—	47 898 <sup>4)</sup>	78 131	675 559	1 877 542	
1944	—	346 339	151 668	242 493	197 689	—	—	43 820 <sup>4)</sup>	74 707	604 355	1 661 071	
1945	—	386 107	152 464	315 003	247 384	—	—	49 310 <sup>4)</sup>	73 505	604 026	1 827 799	

<sup>1)</sup> Le mouvement des agences est compris dans celui des comptoirs dont elles dépendent. <sup>2)</sup> Y compris les rescriptions de la Confédération.

<sup>3)</sup> Y compris l'or à l'étranger.

<sup>4)</sup> Y compris le mouvement de la chambre de compensation de La Chaux-de-Fonds.

## 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 .....	4½	56	5	56	1914 22 Janvier .....	4	28	4½	189
15 Août .....	5	84	5½	84	19 Févriér .....	3½	161	—	—
7 Novembre ....	5½	70	6	70	30 Juillet .....	4½	1	5½	1
1908 16 Janvier .....	5	7	5½	7	31 Juillet .....	5½	3	6	3
23 Janvier .....	4½	28	5	28	3 Août .....	6	38	7	38
20 Février .....	4	28	4½	28	10 Septembre ....	5	113	6	14
19 Mars .....	3½	322	4	441	24 Septembre ....	—	—	5½	99
1909 4 Février .....	3	252	—	—	1915 1 <sup>er</sup> Janvier .....	4½	1 371	5	1 280
3 Juin .....	—	—	3½	133	1918 4 Juillet .....	—	—	5½	91
14 Octobre .....	3½	28	4	28	3 Octobre .....	5½	322	6	917
11 Novembre ....	4	56	4½	56	1919 21 Août .....	5	595	—	—
1910 6 Janvier .....	3½	49	4	210	1921 7 Avril .....	4½	126	5½	126
24 Février .....	3	161	—	—	11 Août .....	4	203	5	203
4 Août .....	3½	49	4½	84	1922 2 Mars .....	3½	168	4½	168
22 Septembre ....	4	35	—	—	17 Août .....	3	331	4	331
27 Octobre .....	4½	70	5	70	1923 14 Juillet .....	4	831	5	831
1911 5 Janvier .....	4	42	4½	42	1925 22 Octobre .....	3½	1 624	4½	1 624
16 Février .....	3½	224	4	224	1930 3 Avril .....	3	98	4	98
28 Septembre ....	4	350	4½	350	10 Juillet .....	2½	196	3½	196
1912 12 Septembre ....	4½	77	5	77	1931 22 Janvier .....	2	1 562	3	748
28 Novembre ....	5	259	5½	259	1933 8 Février .....	—	—	2½	814
1913 14 Août .....	4½	161	5	161	1935 3 Mai .....	2½	495	3½	495
					1936 9 Septembre ....	2	78	3	78
					26 Novembre ....	1½	3 322 <sup>1)</sup>	2½	3 322 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Jusqu'au 31 décembre 1945.

## Situation au 31 décembre.

Année	Encaisse métallique			Devises <sup>2)</sup>	Portefeuille suisse				Effets de la Caisse de prêts	Avances sur nantissement
	Or <sup>1)</sup>	Argent	Total		Effets suisses	Rescriptions <sup>3)</sup>	Obligations	Total		
	en millions de francs									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	75,5	5,8	81,3	27,7	77,9	—	—	77,9	—	2,7
1908	117,5	7,2	124,7	44,7	63,7	—	—	63,7	—	10,4
1909	124,0	14,4	138,4	48,2	111,0	—	—	111,0	—	14,7
1910	155,6	10,2	165,8	59,1	99,8	—	—	99,8	—	18,0
1911	160,7	9,2	169,9	24,6	130,4	—	7,0	137,4	—	16,8
1912	173,1	12,8	185,9	26,7	146,2	—	5,1	151,3	—	25,5
1913	170,0	20,8	190,8	42,3	100,0	—	9,4	109,4	—	28,4
1914	237,9	24,9	262,8	34,4	114,7	58,0	8,3	181,0	—	19,6
1915	250,1	51,3	301,4	49,6	63,9	75,0	3,5	142,4	—	21,0
1916	345,0	52,5	397,5	63,3	56,3	123,0	4,5	183,8	—	22,1
1917	357,7	51,8	409,5	47,8	88,4	233,0	6,0	327,4	—	45,2
1918	414,7	58,4	473,1	70,6	249,8	312,0	6,5	568,3	—	40,9
1919	517,0	73,6	590,6	94,8	184,1	301,0	2,0	487,1	—	32,7
1920	542,9	121,6	664,5	25,4	167,1	280,0	5,8	452,9	—	36,6
1921	549,5	108,3	657,8	58,8	44,8	287,0	2,9	334,7	—	76,2
1922	535,1	103,9	639,0	74,1	33,9	325,0	2,0	360,9	—	62,2
1923	537,2	90,7	627,9	94,4	102,5	155,0	4,5	262,0	—	85,3
1924	505,9	87,2	593,1	193,3	81,2	78,0	5,7	164,9	—	70,8
1925	467,1	89,3	556,4	222,5	70,2	68,5	3,2	141,9	—	72,4
1926	471,8	72,8	544,6	222,0	91,7	83,1	5,5	180,3	—	60,6
1927	517,0	62,9	579,9	197,9	128,8	71,7	6,2	206,7	—	78,5
1928	533,0	45,8	578,8	258,6	157,1	53,9	6,8	217,8	—	82,9
1929	595,0	23,5	618,5	362,3	95,2	39,1	15,1	149,4	—	75,2
1930	712,9	—	712,9	353,4	86,7	—	8,0	94,7	—	53,4
1931	2 346,9	—	2 346,9	107,0	27,7	0,4	6,5	34,6	—	64,7
1932	2 471,2	—	2 471,2	88,6	12,8	0,2	6,7	19,7	4,6	48,7
1933	1 998,1	—	1 998,1	17,7	19,0	15,2	16,7	50,9	58,3	94,7
1934	1 909,8	—	1 909,8	7,5	13,4	4,0	8,9	26,3	5,9	118,0
1935	1 388,8	—	1 388,8	8,3	25,3	114,6	12,6	152,5	85,5	142,2
1936	2 709,0	—	2 709,0	57,6	7,7	9,5	2,3	19,5	28,5	46,8
1937	2 679,2	—	2 679,2	513,1	5,3	1,7	1,9	8,9	10,3	34,8
1938	2 889,6	—	2 889,6	279,7	52,5	101,5	1,1	155,1	3,8	21,9
1939	2 261,6	—	2 261,6	361,7	46,3	46,4	5,7	98,4	6,8	89,6
1940	2 173,2	—	2 173,2	996,8	63,2	149,3	2,1	214,6	2,8	45,4
1941	2 878,5	—	2 878,5	679,0	32,5	4,4	2,3	39,2	12,8	25,0
1942	3 565,2	—	3 565,2	61,8	123,8	85,3	0,8	209,9	12,0	25,2
1943	4 172,7	—	4 172,7	83,0	92,0	0,4	0,7	93,1	0,3	18,4
1944	4 554,1	—	4 554,1	102,4	69,5	—	1,6	71,1	—	27,6
1945	4 777,0	—	4 777,0	162,5	78,1	39,9	5,9	123,9	6,7	67,6

<sup>1)</sup> Evaluation du 20 juin 1907 au 10 novembre 1921: 1 kg d'or fin = fr. 3440.—; du 11 novembre 1921 au 6 octobre 1936: 1 kg = fr. 3435.555; du 7 octobre 1936 au 30 mai 1940: 1 kg = fr. 4639.13; à dater du 31 mai 1940: 1 kg = fr. 4869.80.

<sup>2)</sup> En 1907 et 1908, effets étrangers seulement; de 1909 à 1927, effets étrangers et avoirs à vue sur l'étranger réunis.

## de la Banque depuis 1907.

## Situation au 31 décembre.

Avoirs chez des correspondants en Suisse <sup>4)</sup>	Fonds publics	Billets en circulation	Couverture métallique des billets	Avoir des			Total du bilan	Année
				Clients des virements	Administrations fédérales	Déposants		
en millions de francs			%	en millions de francs				
12	13	14	15	16	17	18	19	20
10,5	3,8	159,2	51.09	19,5	5,7	0,6	243,8	1907
8,2	6,2	204,1	61.11	21,1	13,1	0,8	292,9	1908
28,4	10,8	261,5	52.91	29,4	39,6	1,4	386,0	1909
35,0	10,0	297,2	55.77	22,4	45,7	0,7	421,0	1910
18,9	16,5	314,8	53.96	24,6	23,8	0,9	419,3	1911
19,2	7,1	339,2	54.80	28,9	25,4	1,2	451,0	1912
16,1	6,4	313,8	60.79	27,4	30,6	1,0	429,9	1913
14,7	9,3	455,9	57.65	54,6	8,6	7,6	589,2	1914
29,0	8,1	465,6	64.72	61,0	14,3	7,4	608,7	1915
18,2	6,8	536,5	74.07	89,8	12,7	27,3	735,1	1916
18,0	7,3	702,3	58.30	89,0	42,6	7,1	908,7	1917
28,1	8,6	975,7	48.49	79,1	20,1	88,4	1 239,0	1918
36,1	6,6	1 036,1	57.00	121,0	18,7	41,5	1 298,2	1919
35,0	5,9	1 023,7	64.90	146,4	11,4	5,4	1 273,1	1920
27,2	6,5	1 009,3	65.17	116,5	7,7	4,4	1 224,7	1921
18,9	9,8	976,4	65.44	147,4	11,0	5,7	1 224,3	1922
30,0	8,6	982,0	63.94	80,0	13,0	10,4	1 166,4	1923
38,6	6,8	913,9	64.89	102,8	8,3	6,0	1 107,5	1924
34,4	6,6	875,8	63.53	113,2	4,7	6,3	1 075,1	1925
33,6	6,4	873,9	62.31	127,0	4,3	5,5	1 087,6	1926
34,6	9,2	917,4	63.20	123,8	18,4	9,2	1 147,5	1927
40,6	19,0	952,6	60.75	141,5	54,0	6,6	1 236,4	1928
40,2	5,4	999,2	61.90	171,7	28,5	7,1	1 288,9	1929
32,7	104,0	1 062,1	67.12	213,2	28,0	7,9	1 391,9	1930
25,6	37,9	1 609,4	145.82	883,2	40,1	44,9	2 659,5	1931
15,7	50,8	1 612,6	153.24	922,3	51,0	67,9	2 743,5	1932
19,9	27,7	1 509,5	132.36	629,6	9,4	51,4	2 309,7	1933
19,2	52,5	1 440,3	132.60	539,4	39,6	45,9	2 179,2	1934
26,7	44,9	1 366,3	101.65	357,9	7,6	24,8	1 887,4	1935
14,2	15,9	1 482,2	182.76	1 093,9	183,4	29,9	3 505,9	1936
11,4	30,7	1 530,5	175.05	1 602,6	12,5	35,4	3 902,3	1937
9,6	90,9	1 751,0	165.02	1 592,6	8,2	31,2	4 081,0	1938
16,6	80,9	2 049,9	110.33	686,7	10,9	32,0	3 501,8	1939
20,0	87,8	2 273,4	95.59	1 018,6	6,8	41,6	3 727,7	1940
15,8	69,6	2 336,7	123.18	896,9	194,7	44,6	3 880,6	1941
16,3	63,9	2 637,3	135.18	1 147,8	13,6	42,0	4 226,4	1942
14,2	64,5	3 048,5	136.87	1 065,3	9,2	47,1	4 597,2	1943
13,9	64,2	3 548,0	128.35	835,5	27,7	50,9	4 868,6	1944
27,5	62,1	3 835,2	124.55	843,2	6,6	106,8	5 266,5	1945

<sup>3)</sup> Jusqu'en 1930, les réscriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux seulement; y compris, de 1921 à 1929, les réscriptions sans intérêts de la Confédération. Ces réscriptions ont été remises à la Banque en couverture de la différence entre la valeur métallique et la valeur nominale des pièces de 5 francs en argent des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine qui sont comptées dans l'encaisse métallique.

<sup>4)</sup> En 1907 et 1908, les correspondants étrangers et l'avoir à vue sur l'étranger y sont compris; de 1909 à 1927, l'avoir à l'étranger y est compris, l'avoir à vue sur l'étranger en est éliminé.

## Moyennes annuelles.

Année	Encaisse métallique			Devises <sup>2)</sup>	Portefeuille suisse				Effets de la Caisse de prêts	Taux d'escompte
	Or <sup>1)</sup>	Argent	Total		Effets suisses <sup>3)</sup>	Rescriptions <sup>4)</sup>	Obligations	Total		
	en millions de francs									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	52,1	6,3	58,4	19,0	36,7	—	—	36,7	—	4,93
1908	98,3	8,1	106,4	39,0	24,0	—	—	24,0	—	3,73
1909	121,5	15,2	136,7	49,6	41,7	—	—	41,7	—	3,22
1910	143,3	16,1	159,4	44,7	70,9	—	—	70,9	—	3,51
1911	158,5	14,8	173,3	56,1	60,5	—	5,6	66,1	—	3,70
1912	168,1	13,0	181,1	34,7	78,1	—	4,5	82,6	—	4,20
1913	170,5	23,1	193,6	48,7	57,9	—	2,3	60,2	—	4,81
1914	195,1	17,2	212,3	45,9	103,5	—	7,2	110,7	—	4,34
1915	241,5	47,8	289,3	35,1	108,6	—	3,5	112,1	—	4,50
1916	271,5	54,0	325,5	72,1	126,1	—	1,2	127,3	—	4,50
1917	344,6	52,7	397,3	52,7	170,6	—	0,9	171,5	—	4,50
1918	377,1	55,3	432,4	53,7	321,7	—	2,1	323,8	—	4,75
1919	451,5	64,8	516,3	62,1	418,2	—	1,5	419,7	—	5,32
1920	534,2	93,0	627,2	84,6	303,1	—	4,0	307,1	—	5,00
1921	544,2	122,7	666,9	26,5	308,5	—	1,9	310,4	—	4,44
1922	532,4	111,1	643,5	72,8	251,3	—	1,6	252,9	—	3,39
1923	531,5	100,0	631,5	79,3	254,2	—	4,4	258,6	—	3,47
1924	518,6	94,5	613,1	122,9	153,0	—	4,3	157,3	—	4,00
1925	485,7	89,4	575,1	211,8	87,3	—	2,0	89,3	—	3,90
1926	429,1	85,9	515,0	218,0	105,0	—	2,0	107,0	—	3,50
1927	450,5	69,3	519,8	205,1	131,9	—	5,1	137,0	—	3,50
1928	450,3	56,2	506,5	219,8	144,5	—	7,9	152,4	—	3,50
1929	506,6	37,0	543,6	248,6	125,7	—	8,5	134,2	—	3,50
1930	607,2	5,6	612,8	361,6	40,0	—	8,4	48,4	—	2,89
1931	1 165,0	—	1 165,0	353,7	35,3	—	5,7	41,0	—	2,03
1932	2 546,0	—	2 546,0	81,4	13,9	4,6	4,5	23,0	3,0	2,00
1933	2 119,5	—	2 119,5	21,7	10,2	4,2	5,9	20,3	19,5	2,00
1934	1 788,1	—	1 788,1	14,1	12,3	20,2	6,1	38,6	21,5	2,00
1935	1 457,1	—	1 457,1	18,7	34,0	42,8	8,5	85,3	41,3	2,33
1936	1 690,5	—	1 690,5	23,7	9,4	79,9	4,5	93,8	50,7	2,30
1937	2 640,0	—	2 640,0	191,6	6,2	2,0	3,8	12,0	14,3	1,50
1938	2 849,0	—	2 849,0	384,3	17,1	16,3	1,5	34,9	5,7	1,50
1939	2 530,2	—	2 530,2	280,3	24,3	64,8	3,0	92,1	7,8	1,50
1940	2 144,9	—	2 144,9	517,0	67,5	143,1	3,4	214,0	6,5	1,50
1941	2 347,3	—	2 347,3	1 153,5	63,8	63,9	1,6	129,3	9,3	1,50
1942	3 390,6	—	3 390,6	175,1	76,2	25,4	1,2	102,8	6,8	1,50
1943	3 774,4	—	3 774,4	65,6	87,1	61,2	0,7	149,0	0,4	1,50
1944	4 384,3	—	4 384,3	90,1	76,2	20,0	1,0	97,2	1,4	1,50
1945	4 691,1	—	4 691,1	117,3	68,1	112,8	1,1	182,0	0,3	1,50

<sup>1)</sup> Evaluation du 20 juin 1907 au 10 novembre 1921: 1 kg d'or fin = fr. 3440.—; du 11 novembre 1921 au 6 octobre 1936: 1 kg = fr. 3435,555; du 7 octobre 1936 au 30 mai 1940: 1 kg = fr. 4639,13; à dater du 31 mai 1940: 1 kg = fr. 4869,80.

<sup>2)</sup> En 1907 et 1908, effets étrangers seulement; de 1909 à 1927, effets étrangers et avoirs à vue sur l'étranger réunis.



## de la Banque depuis 1907.

## Moyennes annuelles.

Avances sur nantissement	Taux des avances	Avoirs chez des correspondants en Suisse <sup>3)</sup>	Fonds publics	Billets en circulation	Couverture métallique des billets	Avoir des			Année
						Clients des virements	Administrations fédérales	Déposants	
en millions de fr.	%	en millions de francs			%	en millions de francs			
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
0,6	5.43	9,6	3,2	88,9	65.74	15,3	9,4	1,0	1907
2,5	4.23	8,5	9,0	145,9	72.95	13,6	10,6	1,2	1908
4,4	3.89	6,3	8,0	191,4	71.41	17,5	18,2	1,3	1909
5,9	4.30	28,8	12,2	241,4	66.03	15,1	43,0	1,8	1910
7,0	4.20	22,4	12,5	253,6	68.35	16,3	40,8	1,6	1911
12,2	4.70	10,9	11,1	269,3	67.25	16,4	25,4	1,4	1912
15,7	5.31	11,2	9,3	272,4	71.09	15,8	28,5	0,7	1913
20,1	5.13	10,4	11,7	335,1	63.33	34,5	19,0	4,0	1914
16,9	5.00	23,6	8,9	409,9	70.57	44,0	20,4	6,3	1915
17,7	5.00	13,6	7,8	430,3	75.63	94,9	15,8	8,1	1916
28,3	5.00	13,4	7,6	535,8	74.15	80,9	19,9	10,3	1917
36,4	5.37	17,6	9,7	733,1	58.98	71,1	14,8	33,0	1918
38,7	6.00	21,4	7,7	905,8	57.00	73,9	16,7	29,0	1919
32,3	6.00	27,6	6,6	933,8	67.16	96,0	14,5	10,4	1920
41,9	5.44	20,2	5,8	925,1	72.09	95,3	12,5	4,8	1921
49,1	4.39	21,9	8,6	817,6	78.71	181,5	15,6	6,2	1922
49,1	4.47	18,4	8,9	875,0	72.17	130,0	14,0	8,6	1923
66,6	5.00	25,5	7,1	850,5	72.08	66,9	28,3	10,0	1924
48,6	4.90	21,7	7,1	797,6	72.10	98,3	11,8	6,3	1925
45,6	4.50	19,1	6,5	769,0	66.96	81,7	13,5	7,1	1926
48,6	4.50	24,6	6,5	798,8	65.06	85,4	19,2	6,3	1927
62,8	4.50	22,3	6,3	818,3	61.89	82,4	21,3	6,9	1928
61,3	4.50	24,9	3,9	855,7	63.52	89,4	15,5	7,4	1929
42,2	3.89	20,4	59,9	894,0	68.54	167,8	31,6	6,8	1930
45,2	3.03	15,1	85,8	1 141,0	102.09	483,0	25,8	19,1	1931
45,8	3.00	9,7	40,6	1 508,4	168.79	1 075,1	59,1	61,8	1932
53,1	2.55	12,0	61,7	1 440,1	147.17	702,7	24,8	62,6	1933
75,0	2.50	10,3	46,9	1 349,2	132.52	515,0	12,5	46,1	1934
87,6	3.17	11,2	55,7	1 283,0	113.57	349,9	14,0	29,4	1935
63,8	3.30	8,7	42,4	1 293,9	130.64	541,3	29,0	27,7	1936
32,3	2.50	6,6	17,9	1 378,4	191.51	1 305,3	86,1	28,4	1937
22,7	2.50	6,0	74,4	1 555,4	183.17	1 703,7	18,1	44,1	1938
36,4	2.50	7,5	93,2	1 802,3	140.38	1 093,2	12,0	33,1	1939
66,8	2.50	8,5	86,2	2 081,9	103.02	744,3	4,4	38,6	1940
25,4	2.50	7,5	73,5	2 107,8	111.36	1 309,1	60,8	50,5	1941
19,4	2.50	7,1	66,3	2 251,4	150.60	1 197,1	86,7	52,5	1942
16,7	2.50	7,4	64,8	2 646,5	142.62	1 195,9	54,3	45,4	1943
17,0	2.50	7,6	64,3	3 025,1	144.93	1 097,2	146,1	60,2	1944
19,6	2.50	9,3	63,8	3 517,6	133.36	1 017,8	42,7	83,0	1945

<sup>3)</sup> Jusqu'en 1931, les recriptions y sont comprises.

<sup>4)</sup> Ce poste n'était pas calculé séparément avant 1932.

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

## Mouvement.

Année	Caisse 1)	Devises 2)	Escompte					Effets de la Caisse de prêts	Avances sur nan- tissement	Remises à l'encaisse- ment
			Portefeuille suisse							
			Effets suisses		Rescrip- tions 3)	Obli- gations	Total			
			Montant	Moyenne des jours à courir						
en millions de francs			jours	en millions de francs						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	1 819,5	124,4	317,7	28	—	—	317,7	—	13,4	64,5
1908	2 567,9	310,2	465,2	18	—	—	465,2	—	85,5	131,0
1909	2 890,5	337,4	569,4	29	—	—	569,4	—	113,6	286,5
1910	3 265,4	381,7	965,8	26	—	—	965,8	—	126,7	360,9
1911	3 548,0	364,8	903,0	26	—	12,4	915,4	—	127,9	399,4
1912	3 920,1	424,8	1 082,0	26	—	28,3	1 110,3	—	174,4	454,8
1913	3 798,2	472,3	956,9	21	—	27,3	984,2	—	215,1	483,3
1914	4 434,9	350,5	907,5	38	124,0	48,2	1 079,7	—	152,7	323,5
1915	3 649,1	430,6	484,1	33	444,0	22,5	950,6	—	94,1	276,5
1916	4 250,7	662,6	237,2	29	954,0	10,5	1 201,7	—	90,5	254,0
1917	4 479,0	513,8	336,9	28	1 392,0	12,5	1 741,4	—	175,4	266,3
1918	6 219,3	484,5	1 158,8	37	1 962,0	21,6	3 142,4	—	300,4	381,2
1919	5 690,1	740,2	1 384,0	32	2 365,0	11,4	3 760,4	—	275,8	420,6
1920	6 181,3	558,7	1 373,1	38	1 949,0	33,9	3 356,0	—	315,3	477,2
1921	5 964,1	428,8	516,1	35	1 884,0	15,2	2 415,3	—	262,7	371,8
1922	5 997,1	579,4	160,3	47	1 083,0	10,9	1 254,2	—	226,1	293,9
1923	5 818,9	584,2	476,2	35	1 419,0	27,7	1 922,9	—	341,9	358,4
1924	5 684,6	716,8	741,4	38	181,0	30,4	952,8	—	576,8	459,2
1925	6 314,6	1 098,6	292,1	35	174,4	11,8	478,3	—	317,4	433,0
1926	6 520,5	1 125,9	451,7	26	153,0	15,2	619,9	—	350,6	430,4
1927	7 056,5	1 199,3	828,7	28	93,0	30,5	952,2	—	470,4	488,9
1928	6 801,1	11 228,6	1 093,0	28	14,0	49,9	1 156,9	—	681,7	593,3
1929	6 689,1	10 499,3	957,9	29	24,0	56,4	1 038,3	—	712,7	589,0
1930	6 948,2	9 369,0	294,2	35	62,0	43,8	400,0	—	449,6	549,0
1931	9 386,6	15 370,5	229,7	41	193,0	33,4	456,1	—	406,7	628,6
1932	6 566,4	3 747,8	79,4	57	62,9	29,1	171,4	7,5	282,8	584,1
1933	6 171,0	5 310,7	73,7	52	139,7	43,7	257,1	143,8	394,2	511,2
1934	5 248,5	3 025,3	79,9	53	573,5	33,1	686,5	88,5	437,9	467,0
1935	5 706,7	4 566,6	245,7	52	431,6	57,5	734,8	272,8	664,9	320,5
1936	6 899,0	2 313,5	53,3	54	650,0	22,0	725,3	234,0	343,7	296,6
1937	6 030,0	7 893,4	39,0	55	10,6	21,0	70,6	63,0	165,9	287,5
1938	8 435,8	4 736,6	122,6	74	295,2	9,3	427,1	28,6	107,5	272,5
1939	9 870,8	5 348,1	106,3	75	449,8	19,7	575,8	41,4	277,2	307,5
1940	9 291,5	6 105,8	324,2	79	1 281,4	20,4	1 626,0	46,4	404,0	283,9
1941	7 836,4	7 844,4	290,1	86	728,9	10,5	1 029,5	58,5	158,1	322,3
1942	9 194,0	5 280,4	462,3	86	474,6	6,9	943,8	49,9	152,6	406,7
1943	9 683,4	1 936,9	459,2	85	663,2	3,9	1 126,3	16,4	134,0	386,4
1944	10 522,5	3 119,5	566,8	77	404,1	8,3	979,2	19,8	141,5	341,5
1945	12 005,6	6 734,2	408,3	74	977,8	10,7	1 396,8	65,7	276,1	372,3

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

2) De 1907 à 1927, seul le montant des effets étrangers escomptés et achetés est indiqué: jusqu'en 1927, le mouvement des comptes de correspondants étrangers est compris dans celui des comptes de correspondants en Suisse (col. 12).

## de la Banque depuis 1907.

## Mouvement.

Comptes des correspondants en Suisse <sup>4)</sup>	Transactions en fonds publics	Virements	Comptes des clients de la Banque av. comptes de chèques postaux	Administrations fédérales	Comptes de dépôt	Comptes pour les accords de clearing et de paiement	Chèques et mandats généraux émis sur la Banque <sup>5)</sup>	Mouvement total additionné des deux côtés (chambres de compensation exceptées)	Chambres de compensation	Année
en millions de franc										
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1 143,2	6,4	5 019,5	—	367,0	5,5	—	—	15 876,2	2 133,7	1907
1 839,4	37,5	10 610,1	37,9	1 066,5	12,0	—	22,9	31 056,2	2 997,4	1908
1 819,1	44,0	13 683,3	178,1	1 411,8	23,5	—	48,6	37 578,2	3 483,7	1909
2 205,8	40,4	16 616,6	297,6	1 663,9	42,8	—	48,6	44 845,6	4 036,0	1910
2 553,6	46,5	17 480,0	364,8	1 997,1	45,4	—	34,5	47 493,6	4 305,0	1911
2 852,8	16,0	19 641,0	454,8	2 115,1	57,7	—	34,7	55 760,6	4 614,6	1912
2 982,7	12,4	18 799,0	487,1	2 238,5	51,9	—	31,9	54 962,4	5 471,6	1913
2 353,7	15,6	17 438,1	502,6	2 353,8	194,9	—	23,9	56 172,0	4 146,8	1914
2 785,7	5,6	18 920,7	575,2	3 933,7	197,7	—	31,1	59 920,6	3 923,7	1915
3 980,9	8,3	26 918,2	707,1	5 655,7	329,0	—	42,6	86 220,6	4 914,9	1916
3 784,5	6,8	28 891,5	962,2	7 217,3	405,5	—	68,8	103 332,4	5 793,2	1917
4 088,9	4,4	38 016,6	1 328,7	10 155,4	1 122,8	—	59,5	142 371,6	7 578,0	1918
5 481,0	2,9	43 616,2	1 361,5	12 381,5	856,6	—	41,6	159 069,8	9 664,3	1919
6 312,9	6,7	51 599,2	1 554,5	12 693,5	382,9	—	34,9	169 423,4	14 831,3	1920
4 870,3	6,5	48 803,6	1 433,5	12 563,1	192,5	—	22,0	161 033,0	12 701,4	1921
4 712,9	7,4	46 262,0	1 368,9	10 601,1	311,6	—	26,0	121 686,4	10 281,2	1922
6 233,5	4,5	51 646,4	1 467,7	13 058,3	377,7	—	30,3	136 914,8	11 372,0	1923
7 274,2	4,0	57 981,2	1 652,5	10 874,4	494,3	—	22,2	130 707,2	13 128,4	1924
7 778,8	27,3	58 206,0	1 726,9	10 956,9	407,3	—	63,5	131 395,0	13 185,0	1925
6 405,5	7,3	63 755,5	1 707,0	10 280,9	436,2	—	55,5	133 765,6	13 617,9	1926
7 702,0	12,8	76 062,7	1 800,8	11 017,4	465,5	—	60,9	150 757,6	15 652,8	1927
2 933,8	72,5	79 462,8	1 951,0	11 276,1	1 204,3	—	66,4	159 714,6	14 747,6	1928
2 956,3	37,5	77 063,9	2 121,7	11 626,5	1 985,5	—	61,3	158 593,7	13 761,5	1929
2 888,1	309,0	78 448,4	2 204,5	13 656,5	1 755,1	—	142,2	158 659,2	12 586,0	1930
2 706,1	449,9	74 074,5	2 139,2	12 082,0	1 047,1	—	179,7	170 066,7	10 243,8	1931
2 456,3	58,8	41 755,3	2 028,2	10 291,6	526,8	—	169,3	108 175,0	5 193,3	1932
2 321,2	88,0	44 954,6	2 048,4	9 904,4	566,7	—	160,0	113 801,0	4 824,6	1933
2 292,0	52,5	39 524,8	2 151,1	11 038,7	790,2	—	136,0	104 803,8	4 013,8	1934
2 222,7	119,9	39 566,4	2 113,7	9 803,0	542,0	2 157,9	110,5	109 537,7	3 267,8	1935
2 150,5	215,4	41 231,0	1 990,9	11 230,1	609,4	2 627,7	104,0	118 067,9	3 066,7	1936
2 311,6	31,5	44 139,2	2 357,1	9 161,2	574,6	3 680,8	134,8	128 825,4	3 712,9	1937
2 298,6	102,4	41 076,5	2 492,3	9 636,8	496,5	3 589,6	138,4	113 198,6	3 563,9	1938
2 446,0	118,5	41 412,6	2 677,2	11 175,3	589,3	3 905,3	181,9	125 049,3	3 331,8	1939
2 496,4	22,0	34 238,1	3 764,3	16 059,7	674,5	5 179,8	161,4	141 568,3	2 130,3	1940
2 748,6	24,0	32 947,5	3 986,0	17 767,6	653,2	9 933,9	205,5	138 483,8	1 791,6	1941
3 006,0	15,3	35 633,6	4 039,9	18 487,5	562,3	9 913,8	164,8	143 977,4	2 010,8	1942
3 233,4	4,4	34 775,8	4 075,5	23 190,7	425,1	9 855,9	167,6	150 645,4	1 877,5	1943
3 369,4	4,9	33 575,0	4 196,7	23 427,9	776,4	6 788,2	152,5	150 264,2	1 661,1	1944
3 884,4	7,0	37 791,6	4 334,4	26 930,4	1 182,0	3 590,8	188,1	169 458,1	1 827,8	1945

<sup>3)</sup> Jusqu'en 1930, seules les recriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux sont indiquées.

<sup>4)</sup> De 1907 à 1927, le mouvement des comptes de correspondants étrangers y est compris; dès 1928, celui des comptes de correspondants en Suisse seulement.

<sup>5)</sup> Jusqu'en 1924, mandats généraux seulement.

Tab. IV.

## Résultats des opérations.

Année	Escompte et commissions sur effets à l'encaissement					Produit des avances sur nantissement	Produit des opérations en or et en devises <sup>2)</sup>	Intérêts des comptes de correspondants en Suisse, des comptes de chèques postaux, etc. <sup>3)</sup>	Produit des fonds publics <sup>4)</sup>	Commissions <sup>5)</sup>	Divers	Intérêts aux administrations fédérales et aux comptes de dépôt	Bénéfice brut
	Total	dont escompte											
		d'effets sur la Suisse	de rescriptions <sup>1)</sup>	d'obligations	d'effets de la Caisse de prêts								
en 1000 francs													
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1907/08	1 979	1 977	—	—	—	117	1 563	738	496	69	20	473	4 509
1909	1 304	1 303	—	—	—	158	1 098	337	360	116	29	444	2 958
1910	2 502	2 490	—	—	—	247	1 270	1 084	481	69	5	1 415	4 243
1911	2 315	2 267	—	35	—	302	1 628	866	527	87	19	1 313	4 431
1912	3 430	3 233	—	183	—	568	1 117	396	479	125	22	705	5 432
1913	2 994	2 868	—	110	—	830	1 849	454	407	149	18	841	5 860
1914	5 292	4 472	427	371	—	1 046	1 208	487	527	192	19	426	8 345
1915	5 458	2 264	3 014	168	—	840	÷ 421	1 096	418	259	9	323	7 336
1916	5 874	939	4 872	51	—	920	2 470	1 520	382	321	12	288	11 211
1917	8 155	1 076	7 027	42	—	1 471	900	1 474	366	458	8	475	12 357
1918	10 660	4 813	5 734	103	—	2 106	1 120	1 553	520	695	140	25	16 769
1919	15 887	6 628	9 162	87	—	2 402	999	1 734	552	656	192	163	22 259
1920	11 696	7 149	4 343	191	—	1 956	3 996	4 164	446	619	189	187	22 879
1921	11 612	2 915	8 593	91	—	2 162	1 715	833	1 387	677	117	333	18 170
1922	4 492	848	3 575	55	—	2 070	4 640	1 288	747	752	130	497	13 622
1923	5 918	1 344	4 408	156	—	2 201	2 839	1 126	770	627	87	473	13 095
1924	3 606	3 246	175	175	—	3 323	909	1 617	609	525	137	867	9 859
1925	1 841	1 199	551	85	—	2 403	4 273	1 527	704	653	188	252	11 337
1926	2 419	1 177	1 169	68	—	2 064	4 927	1 098	543	539	249	267	11 572
1927	3 352	2 145	1 029	174	—	2 184	4 775	1 784	485	621	315	390	13 126
1928	4 240	2 970	995	271	—	2 821	5 222	496	475	578	393	468	13 757
1929	4 149	2 862	994	287	—	2 738	6 402	550	339	539	289	373	14 633
1930	1 658	972	422	258	—	1 675	7 646	468	1 359	727	287	778	13 042
1931	997	611	250	116	—	1 384	6 941	316	831	789	310	328	11 240
1932	517	300	91	89	16	1 375	4 660	197	2 240	662	340	310	9 681
1933	713	214	100	108	268	1 400	3 626	144	2 391	930	251	204	9 251
1934	1 338	256	606	117	338	1 926	3 529	119	1 203	698	234	217	8 830
1935	2 930	799	1 028	186	898	2 806	1 630	169	1 374	677	100	186	9 500
1936	3 304	237	1 830	111	1 106	2 165	1 562	145	1 270	736	170	219	9 133
1937	365	108	22	56	165	818	5 904	55	1 272	737	193	171	9 173
1938	523	259	159	23	67	571	10 429	46	2 445	673	95	181	14 601
1939	1 153	323	692	41	82	895	4 857	59	2 511	475	198	147	10 001
1940	2 676	872	1 580	54	81	1 668	3 454	75	3 087	546	146	132	11 520
1941	1 513	783	520	23	114	642	6 503	56	2 555	634	122	134	11 891
1942	1 210	853	138	19	108	484	9 294	48	2 183	669	146	133	13 901
1943	1 365	963	335	10	18	419	7 098	49	2 269	568	82	137	11 713
1944	1 241	959	198	14	17	426	8 424	50	2 198	674	136	131	13 018
1945	2 232	725	1 455	14	7	480	8 550	52	2 072	624	223	130	14 103

<sup>1)</sup> Jusqu'en 1930, escompte des rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux seulement.  
<sup>2)</sup> Depuis 1928, y compris les intérêts des comptes de correspondants étrangers.  
<sup>3)</sup> De 1907/08 à 1927, y compris les intérêts des comptes de correspondants étrangers.  
<sup>4)</sup> Non compris les amortissements.  
<sup>5)</sup> Y compris droits de garde et location de coffres-forts.  
<sup>6)</sup> Y compris fr. 350 000 de subvention au Comité international de la Croix-Rouge.  
<sup>7)</sup> Y compris fr. 300 000, pour la constitution d'un fonds destiné à l'assurance contre les risques de transport (provision pour risques non assurés).  
<sup>8)</sup> Y compris fr. 635 000 : provision pour risques non assurés. Avec les attributions effectuées de 1923 à 1927, cette provision s'élève à fr. 1 000 000.

## Résultats des opérations.

Frais d'administration	Impôts et droits, y compris attribution à la provision	Frais de confection des billets, y compris attribution à la provision	Frais d'importation d'or et de numéraire, provisions et pertes sur monnaies d'or	Amortissements, pertes et réserves		Versements extraordinaires aux institutions de prévoyance de la Banque	Bénéfice net	Attribution au fonds de réserve	Dividende	Versements à la Caisse d'Etat fédérale	Année
				sur immeubles et mobilier, déduction faite du bénéfice réalisé sur la vente d'immeubles	sur fonds publics et affaires courantes, moins rentrées						
en 1000 francs											
15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2 068	—	226	162	29	7	—	2 017	202	1 800	15	1907/08
1 399	—	151	8	22	43	20	1 315	131	1 000	184	1909
1 307	—	151	69	95	77	20	2 524	252	1 000	1 272	1910
1 355	—	225	68	91	87	30	2 575	257	1 000	1 318	1911
1 381	—	224	315	188	246	40	3 038	304	1 000	1 734	1912
1 426	—	271	165	163	248	100	3 487	349	1 000	2 138	1913
1 572	—	503	25	292	621	60	5 272	500	1 000	3 772	1914
1 498	—	566	2	140	598	80	4 452	445	1 000	3 007	1915
1 571	—	628	—	1 001	231	350	7 430	500	1 000	5 930	1916
1 844	—	501	—	1 195	419	440	7 958	500	1 000	6 458	1917
2 550	—	1 352	—	4 294	2 576	510	5 487	500	1 000	3 987	1918
3 577 <sup>9)</sup>	—	454	1 878	5 046	2 861	1 000	7 443	500	1 000	5 943	1919
3 749	—	2 253	367	3 426	1 164	500	11 420	500	1 000	9 920	1920
3 715	2 500	1 000	146	1 233	÷ 48	500	9 124	500	1 500	7 124	1921
3 885	—	500	—	1 069	40	500	7 628	500	1 500	5 628	1922
3 825 <sup>7)</sup>	1 500	176	—	67	490	—	7 037	500	1 500	5 037	1923
3 630	—	521	—	÷ 642	÷ 7	—	6 357	500	1 500	4 357	1924
3 708	—	415	—	33	÷ 5	500	6 686	500	1 500	4 686	1925
3 525	300	665	244	112	÷ 22	—	6 748	500	1 500	4 748	1926
3 597	800	779	77	830	290	—	6 753	500	1 500	4 753	1927
4 204 <sup>8)</sup>	262	278	178	1 682	255	—	6 898	559	1 500	4 839	1928
4 153	—	437	624	1 618	÷ 10	500	7 311	500	1 500	5 311	1929
3 873	—	705	35	1 323	÷ 3	—	7 109	500	1 500	5 109	1930
3 913	—	688	—	66	869 <sup>14)</sup>	—	5 704	500	1 500	3 704	1931
3 909	—	170	—	33	261	—	5 308	500	1 500	3 308	1932
3 532	—	204	234	28	—	—	5 253	500	1 500	3 253	1933
3 390	170	123	—	27	÷ 133 <sup>15)</sup>	—	5 253	500	1 500	3 253	1934
3 455	200	173	—	13	406	—	5 253	500	1 500	3 253	1935
3 459	112	258	—	46	5	—	5 253	500	1 500	3 253	1936
3 443	—	450	—	27	—	—	5 253	500	1 500	3 253	1937
3 689	117	1 802	—	37	3 703	—	5 253	500	1 500	3 253	1938
3 764	—	946	—	38	—	—	5 253	500	1 500	3 253	1939
4 308 <sup>9)</sup>	735	1 058	—	166	—	—	5 253	500	1 500	3 253	1940
3 774	1 147	1 134	—	583	—	—	5 253	500	1 500	3 253	1941
4 238 <sup>10)</sup>	188	2 500	—	562	—	1 000	5 413	500	1 500	3 413	1942
4 370 <sup>11)</sup>	323	1 535	—	72	—	—	5 413	500	1 500	3 413	1943
5 273 <sup>12)</sup>	300	1 500	—	532	—	—	5 413	500	1 500	3 413	1944
4 836 <sup>13)</sup>	239	2 300	—	715	—	600	5 413	500	1 500	3 413	1945

<sup>9)</sup> Y compris fr. 570 000 de subventions au Don national suisse, à la Croix-Rouge suisse, au Comité international de la Croix-Rouge et au Bureau central de secours pour les rapatriés.

<sup>10)</sup> Y compris fr. 150 000 de subventions au Don national suisse et au Comité international de la Croix-Rouge.

<sup>11)</sup> Y compris fr. 100 000 de subvention au Comité international de la Croix-Rouge.

<sup>12)</sup> Y compris fr. 800 000 de subventions au Don suisse pour les victimes de la guerre, au Don national suisse et au Comité international de la Croix-Rouge.

<sup>13)</sup> Y compris fr. 100 000 de subvention au Comité international de la Croix-Rouge.

<sup>14)</sup> Y compris fr. 260 000: provision pour pertes éventuelles sur affaires courantes.

<sup>15)</sup> Réserves non utilisées pour pertes éventuelles sur affaires courantes.

## Trafic de compensation.

Année	Mouvement des Chambres suisses de compensation									Clearing des titres pour opérations au comptant	
	Bâle	Berne	La Chaux-de-Fonds	Genève	Lausanne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total	Bâle	Zurich
Nombre des membres au 31 décembre											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1941	18	12	5	15	9	4	10	9	82	19	24
1942	18	12	5	15	9	4	10	9	82	18	24
1943	18	12	5	15	9	4	10	9	82	20	24
1944	18	12	5	15	9	5	10	9	83	20	24
1945	16	11	4	13	9	5	9	7	74	18	22
Nombre d'effets											
1941	49 682	33 726	8 873	58 057	54 912	5 357	23 186	130 442	364 235	—	—
1942	49 626	33 915	9 345	64 020	54 862	6 027	22 136	132 106	372 037	—	—
1943	47 133	33 208	8 414	56 271	52 998	5 976	19 322	124 542	347 864	—	—
1944	45 808	32 318	7 225	57 313	52 625	6 302	18 338	109 402	329 331	—	—
1945	47 004	32 621	7 017	62 393	59 192	7 911	18 715	111 723	346 576	—	—
Mouvement total (en 1000 francs)											
1941	425 913	137 761	18 757	256 736	168 949	18 563	93 932	671 020	1 791 631	122 734	575 865
1942	440 165	197 883	24 638	297 497	197 714	24 500	91 557	736 892	2 010 846	112 743	517 545
1943	417 698	177 643	26 802	283 047	197 566	21 096	78 131	675 559	1 877 542	91 179	419 965
1944	346 339	151 668	21 306	242 493	197 689	22 514	74 707	604 355	1 661 071	75 103	408 033
1945	386 107	152 464	22 295	315 003	247 384	27 015	73 505	604 026	1 827 799	117 482	551 308
Du mouvement total ont été réglés par compensation proprement dite (en pour-cent)											
1941	52.50	56.73	40.80	52.81	55.33	38.04	51.90	65.09	57.54	60.76	75.68
1942	54.25	46.33	41.46	54.20	52.60	37.99	49.79	63.43	56.11	60.60	69.55
1943	49.95	52.20	38.17	52.93	52.04	42.30	48.33	63.64	55.44	51.85	70.67
1944	51.21	54.75	40.59	54.90	50.32	38.95	43.84	60.57	54.74	49.55	65.52
1945	52.84	53.19	42.03	54.78	51.19	41.13	44.26	62.59	55.55	55.08	67.58

## La Banque Nationale Suisse de 1939 à 1945.

Moyennes mensuelles.



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

au 31 décembre 1945.

### I. Présidence de l'Assemblée générale.

(Période administrative 1943—1947)

M. le prof. D<sup>r</sup> G. Bachmann, Winterthour, président. | M. L. Daguét, Fribourg, vice-président.

### II. Commission de contrôle.

(Période administrative 1945/1946)

#### MEMBRES:

MM. J. Glarner-Egger, président de la Banque cantonale de Glaris, Glaris, président.  
G. de Kalbermatten, banquier, Sion.  
H. de Weck, banquier, Fribourg.

#### SUPPLEANTS:

MM. A. Walti, directeur de la Volksbank in Reinach, Reinach.  
D<sup>r</sup> E. Gsell, professeur à l'Université commerciale de St-Gall, Bühler.  
Un siège vacant.

### III. Conseil de banque.

(Période administrative 1943—1947)

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

- |   |  |
|---|--|
| <p>MM. Prof. D<sup>r</sup> G. Bachmann, Winterthour, président.</p> <p>L. Daguét, président du conseil d'administration de la Fabrique d'engrais chimiques de Fribourg, président de la Banque de l'Etat de Fribourg, Fribourg, vice-président.</p> <p>*W. Bloch, directeur de la Société des Usines de Louis de Roll, Gerlafingen.</p> <p>D<sup>r</sup> R. Böppli, secrétaire de l'Union suisse des maîtres-bouchers, Zurich.</p> <p>Ed. Bordier, de la maison Bordier &amp; C<sup>ie</sup>, Genève.</p> <p>*S. de Coulon, fabricant d'horlogerie, Fontainemelon.</p> <p>*G. Curchod, directeur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.</p> <p>*E. Fischer, conseiller d'Etat, Lausanne.</p> <p>H. Giger, commerçant, Berne.</p> <p>*L. Credig-Stünzi, hôtelier, Pontresina.</p> <p>R. de Haller, Mies (Vaud).</p> <p>J. Heuberger, directeur du service de revision de l'Union Suisse des Caisses de crédit mutuel, St-Gall.</p> <p>*E. Homberger, président et délégué du conseil d'administration de la Société anonyme des Acieries ci-devant Georges Fischer, Schaffhouse.</p> <p>J. Huber, conseiller national, avocat, St-Gall.</p> <p>F. Hug, président du Directoire commercial de St-Gall, St-Gall.</p> <p>E. Hürlimann, président du conseil d'administration de la Compagnie Suisse de Réassurances, Risch.</p> <p>P. Joerin, président du conseil d'administration de la maison Commerce Général de Charbons S. A., Bâle.</p> <p>*D<sup>r</sup> A. Jöhr, président du conseil d'administration du Crédit Suisse, Zurich.</p> <p>D<sup>r</sup> h. c. C. Koechlin, président de la Chambre de commerce de Bâle, Bâle.</p> <p>*Prof. D<sup>r</sup> R. König, président de la Banque cantonale de Berne, Berne.</p> <p>Prof. D<sup>r</sup> E. Laur, délégué permanent de l'Union suisse des paysans, Brougg.</p> | <p>MM. D<sup>r</sup> R. Loretan, avocat, Sion.</p> <p>M. Meylan-Lugrin, président du conseil d'administration de la Fabrique d'horlogerie Lemania Lugrin S. A., L'Orient.</p> <p>K. Muheim, conseiller national, président de la Banque cantonale d'Uri, Altdorf.</p> <p>*D<sup>r</sup> A. Müller, conseiller national, président de la Banque cantonale de Thurgovie, Amriswil.</p> <p>C. Müller-Munz, membre de la direction de la Société suisse des cafetiers et restaurateurs, Zurich.</p> <p>H. Pfyffer, colonel-divisionnaire, Lucerne.</p> <p>A. Picot, conseiller national et conseiller d'Etat, Genève.</p> <p>*E. Renaud, conseiller d'Etat, Neuchâtel.</p> <p>D<sup>r</sup> M. Rusca, avocat et notaire, Lugano.</p> <p>M. Savoye, président du conseil d'administration de la Compagnie des Montres Longines, Francillon S. A., St-Imier.</p> <p>*D<sup>r</sup> A. Seiler, ancien conseiller d'Etat, Liestal.</p> <p>D<sup>r</sup> M. Staehelin, vice-président du conseil d'administration de la Société de Banque Suisse, Bâle.</p> <p>*A. Stauffer, ancien conseiller d'Etat, Corgémont.</p> <p>*D<sup>r</sup> H. Sulzer, président du conseil d'administration de la maison Sulzer Frères, Société anonyme, Winterthour.</p> <p>*Chs Tzaut, ingénieur, vice-président de l'Union centrale des associations patronales suisses, Genève.</p> <p>*A. Vischer-Simonius, de la maison Simonius, Vischer &amp; C<sup>o</sup>, Bâle.</p> <p>J. R. Weber, conseiller aux Etats, agriculteur, Grasswil.</p> <p>D<sup>r</sup> M. Weber, conseiller national, membre de la direction de l'Union suisse des coopératives de consommation, Wabern près Berne.</p> <p>D<sup>r</sup> A. Zanolini, avocat, Locarno.</p> |
|---|--|



## IV. Comité de banque.

(Période administrative 1943—1947)

### MEMBRES:

- MM. Prof. D<sup>r</sup> G. Bachmann, Winterthour, président de par ses fonctions.  
 L. Daguët, Fribourg, vice-président de par ses fonctions.  
 Ed. Bordier, Genève.  
 F. Hug, St-Gall.  
 D<sup>r</sup> h. c. C. Koechlin, Bâle.  
 Prof. D<sup>r</sup> R. König, Berne.  
 Prof. D<sup>r</sup> E. Laur, Brougg.

### SUPPLEANTS:

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

## V. Comités locaux.

(Période administrative 1943—1947)

### AARAU.

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

### BALE.

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

### BERNE.

- MM. A. Buser, ing. agr., directeur de la Fédération d'associations agricoles du Canton de Berne et de cantons limitrophes, Berne, président.  
 P. E. Brandt, administrateur-délégué de la Société anonyme Louis Brandt et frère, Omega Watch C<sup>o</sup>, Biemme, vice-président.  
 W. Rüfenacht, délégué du conseil d'administration de la maison Rüfenacht & Heuberger S. A., Berne.

### GENEVE.

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

### LAUSANNE.

- MM. G. Bovon, La Tour-de-Peilz, président.  
 L. Mercanton, directeur de la Société romande d'électricité, Clarens-Montreux, vice-président.  
 G. Curchod, directeur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.

### LUCERNE.

- MM. J. Bühler, de la maison Importation de vins, Scherer & Bühler S. A., à Meggen, Lucerne, président.  
 J. Moser, directeur de la Fédération d'associations agricoles de la Suisse centrale, Lucerne, vice-président.  
 K. Bucher, secrétaire de la Chambre de commerce de Lucerne et de l'Union lucernoise du commerce et de l'industrie, Lucerne.

### LUGANO.

- MM. W. Simona, industriel, Locarno, président.  
 F. Wullschleger, de la maison Bariffi & Wullschleger S. A., Lugano, vice-président.  
 E. Brenni, ing., directeur de la Società Anonima Tannini Ticinesi, à Melano, Mendrisio.

### NEUCHÂTEL.

- MM. E. Borel, fabricant d'horlogerie, Neuchâtel, président.  
 H. Haefliger, de la maison Haefliger & Kaeser S. A., Neuchâtel, vice-président.  
 H. Humbert, de la maison Jean Humbert & C<sup>ie</sup>, Société Anonyme, La Chaux-de-Fonds.

### ST-GALL.

- MM. F. Hug, président du Directoire commercial de St-Gall, St-Gall, président.  
 C. Forster, de la maison Carl Forster & C<sup>o</sup>, St-Gall, vice-président.  
 M. Scherrer, délégué du conseil d'administration de la maison Debrunner & C<sup>ie</sup> Société Anonyme, St-Gall.

### ZURICH.

- MM. H. Müller, de la maison Müller-Staub Fils, Zurich, président.  
 H. Sträuli-Asp, de la maison Sträuli & C<sup>ie</sup>, Winterthour, vice-président.  
 G.A. Bürke, de la maison Bürke & C<sup>o</sup>, Zurich.

## VI. Direction générale.

Président: M. E. Weber, Zurich.

Vice-président: M. le D<sup>r</sup> h. c. P. Rossy, Berne.

Membre de la Direction générale: M. A. Hirs, Zurich.

Secrétaire général: M. E. Mosimann, Zurich.

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

### Départements de la Direction générale.

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

Chef du I<sup>er</sup> département: M. E. Weber, président de la Direction générale.

Suppléant: M. le D<sup>r</sup> W. Schwegler, directeur.

Directeurs de division: MM. D<sup>r</sup> E. Ackermann, D<sup>r</sup> R. Pfenninger.

Fondés de pouvoirs: MM. A. Bachmann, P. Bachmann, P. Bollmann, W. Breitenmoser, D<sup>r</sup> R. Erb, H. Huber, H. Lendi, E. Maag, H. Obrist, H. Peyer, F. Schulthess, J. Torgler, M. Triner, R. Unkauf, A. Weilenmann, H. Werder, M. Zangger.

Mandataires commerciaux: MM. M. Berthoud, W. Beuttner, A. Braun, E. Colombo, J. Hablützel, G. Hasler, E. Kaufmann, H. Nägeli, H. Räber, R. Reutlinger, A. Ritter, J. Rudin, W. Schaefer, E. Schnorf, R. Zuttel.

#### AGENCE DE WINTERTHOUR.

Fondé de pouvoirs: M. H. Graf

Mandataires commerciaux: MM. H. Bucher, E. Maurer.

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

Chef du département: M. le D<sup>r</sup> h. c. P. Rossy, vice-président de la Direction générale.

Suppléant: M. le D<sup>r</sup> R. Motta, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. E. Blumer, E. Burkhardt, O. Büttler, A. Frischknecht, O. Gerber, O. Kunz, H. Lanz, D<sup>r</sup> J. Leemann, J. Rich, D<sup>r</sup> W. Stöcklin, H. Stricker, W. Suter, L. M. de Torrenté, W. Zürcher.

Mandataires commerciaux: MM. E. Berger, E. Bringolf, H. Moser, Ch. Polier, W. Ruchti.

#### AGENCE DE BIENNE.

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

Mandataire commercial: M. A. Thevenon.

## VII. Succursales.

### AARAU.

Direction locale: M. A. Henny, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. S. Hügi, A. Küng.

Mandataire commercial: M. W.ENZ.

### BALE.

Direction locale: M. B. Fisch, directeur.

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

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

### GENEVE.

Direction locale: M. M. Compagnon, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. Chs Erb, G. Pfister.

Mandataires commerciaux: MM. P. Martin, Chs Mazour, J. Terrier, Chs Vuichoud.

### LAUSANNE.

Direction locale: M. R. Virieux, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. R. Andrié, Ph. Béguin, R. Béroud.

Mandataires commerciaux: MM. F. Duport, O. Grec, A. Michod.

### LUCERNE.

Direction locale: M. le D<sup>r</sup> F. Jenny, directeur.

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

Mandataires commerciaux: MM. A. Birrer, H. Landolt, G. Sidler.

### LUGANO.

Direction locale: M. R. Rossi, directeur.

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

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

### NEUCHATEL.

Direction locale: M. R. Brandt, directeur.

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

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

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

Fondés de pouvoirs: MM. R. Zintgraff, R. Hügli.

Mandataire commercial: M. J. Henny.

### ST-GALL.

Direction locale: M. W. Kobelt, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. M. Keller, A. Steinmann, E. Zellweger.

Mandataires commerciaux: MM. E. Lüscher, R. Siegrist.