

Vingt et unième rapport

de la

BANQUE NATIONALE SUISSE

— 1928 —

Vingt et unième rapport

de la

BANQUE NATIONALE SUISSE

— 1928 —

Berne, le 8 février 1929.

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 2 février 1929, sur la proposition du Comité de banque, le rapport suivant présenté par la Direction générale sur l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 1928, pour être soumis au Conseil fédéral et à l'Assemblée générale des actionnaires.

Conformément à l'art. 53, 2^e al., de la loi sur la Banque, la Commission de contrôle a déposé son rapport en date du 8 février 1929. L'approbation des comptes par le Conseil fédéral, prévue par l'art. 26, 1^{er} al., a eu lieu le 8 février 1929.

Nous avons donc l'honneur de vous soumettre le présent rapport en vous recommandant l'acceptation des comptes et l'adoption des propositions relatives à l'emploi du bénéfice, suivant les résolutions formulées à la page 41.

Avec considération distinguée,

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

Le Président du Conseil de banque,
ALFRED SARASIN.

Un membre de la Direction générale,
SCHNYDER.

Rapport de la Direction générale

de la

Banque Nationale Suisse sur le vingt et unième exercice

1928.

I. Considérations générales.

1. Organisation, organes de la Banque, personnel.

L'importance du Tessin dans notre vie économique et les désirs exprimés par les milieux influents ont décidé les autorités de la Banque à remplacer par une succursale l'agence de Lugano, gérée jusqu'ici par la Banca della Svizzera Italiana. Ce nouvel établissement doit s'ouvrir au début de l'année prochaine; son champ d'action comprendra, outre le Tessin, le district grison de Moësa. Ainsi la Banque sera représentée par des succursales sur douze des places les plus importantes de la Suisse. Par contre, le nombre des agences gérées par d'autres banques est ramené à douze. Notre seconde agence au Tessin, celle de Bellinzone, que la Banque n'est plus légalement obligée de maintenir, restera ouverte jusqu'à nouvel ordre et continuera d'être gérée par la Banca dello Stato del Cantone Ticino.

Le nombre des places bancables a augmenté; il a passé de 310 à 317; celui des places auxiliaires a subi une réduction de 158 à 156.

Au cours de l'exercice, les changements suivants se sont produits dans l'ensemble des organes de la Banque:

Le Comité local de Neuchâtel déplore le décès, survenu le 7 octobre, de Monsieur Ernest Strittmatter, son président durant de longues années. Depuis 1907, le défunt avait présidé ce comité; il fut un précieux collaborateur de la Banque, qui lui gardera un souvenir reconnaissant.

Le mandat vacant au Conseil de banque, depuis novembre 1927, a été confié par l'assemblée générale des actionnaires de mars écoulé, à Monsieur le Conseiller d'Etat A. Stauffer, à Berne.

Monsieur le Dr Raimondo Rossi, appelé à la direction de la succursale qui va s'ouvrir à Lugano, a donné sa démission de membre de la Commission de contrôle. Il en faisait partie depuis 1916, tout d'abord en qualité de suppléant, et depuis 1924, à titre de membre. Une autre activité pleine de promesses l'attend comme directeur de la nouvelle succursale dans son canton d'origine; il aura à introduire notre Banque auprès des autorités, des banques et du monde des affaires. —

L'effectif du personnel était, au 31 décembre 1928, de 356 fonctionnaires et employés, contre 352 à la fin de 1927; cette augmentation tient au développement des affaires.

2. Considérations sur la situation économique et financière.

Depuis la Conférence de Locarno, en automne 1925, les Etats se montrent toujours plus disposés à ouvrir des négociations en vue de résoudre les problèmes internationaux. Les efforts pour aplanir par des moyens pacifiques les différends qui surgissent sont plus nettement exprimés encore par le pacte Kellogg; ce pacte, proposé par le Secrétaire d'Etat américain, met la guerre hors la loi et peut être considéré comme un nouveau pas en avant qui nous rapproche de la paix mondiale si ardemment désirée. Il a été signé par 57 Etats, et la Suisse se propose d'y adhérer; aussi son universalité lui assure-t-elle une haute portée morale. Il faut attendre encore, de la révision projetée du plan Dawes, une plus forte répercussion sur la situation économique. Comme ce pacte révisé doit fixer définitivement le montant et les échéances des prestations de l'Allemagne au titre des réparations, il agira profondément et de façon durable sur la politique économique et, en particulier, sur le commerce d'exportation de ce pays; de plus, il contribuera à consolider définitivement le marché des changes en rendant possible la mobilisation de la dette allemande de réparations sur le marché international des capitaux.

Dix ans après la cessation des hostilités, après un effondrement monétaire sans

exemple, aussi bien par le nombre des Etats atteints que par ses conséquences qui allaient s'aggravant, l'ordre a réapparu enfin dans le régime monétaire de la plupart des pays, rendant ainsi une base stable de calcul au commerce international. Peu d'Etats seulement n'ont pas encore stabilisé leur monnaie. Tous ceux qui l'ont fait jusqu'ici se sont inspirés des recommandations de la Conférence économique de Gênes en 1922 et ont assis leur monnaie, d'une manière ou de l'autre, sur l'or; ainsi le régime monétaire de la plupart des peuples qui prennent part au commerce mondial est aujourd'hui rétabli sur la base de l'or. Pourtant, les conceptions que l'on se fait maintenant de l'étalon d'or ne correspondent plus en tous points à celles d'avant-guerre. Tout d'abord l'or n'a repris nulle part, jusqu'à ce jour, son rôle de moyen de paiement à l'intérieur, et, là même où les conditions légales qui le lui permettraient sont remplies, il s'écoulera un temps assez long avant qu'on puisse revenir en fait à une circulation normale des monnaies d'or; en effet dans un grand nombre de pays, la liquidation des dettes internationales n'est pas encore suffisamment avancée et l'écart entre leurs taux de l'intérêt, tant sur le marché de l'argent à court terme que sur celui des capitaux, reste trop grand. Ensuite, les exigences légales imposées à la couverture métallique ont été souvent réduites; de même, les prescriptions concernant la couverture ont subi des modifications fondamentales. Ainsi la couverture représente jusqu'à un certain point la contre-valeur de la part relativement importante des billets qui remplacent le métal dans la circulation de plusieurs pays. La couverture non métallique, composée dans une mesure toujours plus grande de devises-or, en tout temps convertibles en or, sert principalement de moyen régulateur du change. C'est pourquoi de nombreuses banques d'émission ont obtenu, lors des réformes monétaires, le droit de joindre leurs devises-or à leur couverture métallique.

Dans les milieux dont dépend le régime monétaire de l'Etat, on estime en général que le commerce mondial se développera beaucoup mieux si les monnaies des divers pays qui y participent sont ramenées à une base commune, à l'or. Les banques d'émission le reconnaissent et s'efforcent, en agissant sur la production et la répartition des stocks d'or, de faciliter aux différents pays le retour à l'étalon d'or et sa mise à exécution. On sait que le Comité financier de la Société des Nations voue toute son attention à ces problèmes et qu'il examine comment la Société des Nations pourrait aider à les résoudre.

En connexion avec ces faits, il faut signaler une certaine modification dans les mouvements de l'or. Du fait de la réorganisation des régimes monétaires dans nombre

de pays, tels que l'Allemagne, la France, l'Italie, l'Argentine, les banques d'émission de ces Etats se sont vues obligées d'augmenter leur réserve métallique en se procurant de l'or; de là des afflux considérables d'or provenant des grandes réserves accumulées à New-York et à Londres ou, tout au moins, une réduction des envois d'or à destination de ces deux centres.

L'événement capital dans le domaine des assainissements monétaires est, sans conteste, la stabilisation légale du franc français dont la stabilité de fait par rapport à l'or était déjà réalisée en 1927. Selon le nouveau pair, le franc français contient 65,5 milligrammes d'or au titre de 900 millièmes de fin, soit 5,895 grammes d'or fin pour 100 francs français; la parité du franc suisse se fixe à 20,305 francs suisses pour 100 francs français. Le cours forcé des billets est abrogé et la Banque de France a l'obligation de rembourser ses billets en or, monnaies ou lingots, selon son choix; elle n'est toutefois tenue de le faire qu'à son siège principal et seulement pour une somme minimale de 215,000 francs français. A l'inverse des règles suivies pour d'autres réorganisations monétaires récentes, la Banque de France n'a pas la faculté d'échanger ses billets contre des devises. L'abrogation de la disposition fixant un maximum légal à l'émission des billets constitue aussi une innovation essentielle; d'ailleurs, au cours des derniers 80 ans, cette disposition avait dû être constamment modifiée par voie de décrets, selon les fluctuations économiques. Les billets en circulation et les engagements à vue de la Banque doivent être couverts dans la proportion d'au moins 35 % par des monnaies d'or ou des lingots d'or. Cette stabilisation légale de juin avait déjà été préparée en janvier par la levée de l'interdiction de l'exportation des capitaux qui rouvrait le marché financier international aux fonds français.

En Italie, où la stabilisation monétaire avait trouvé sa consécration légale à la fin de 1927, le remboursement des billets se fait, en vertu des décrets du 26 février 1928, sur la base de 100 liras pour 7,919913 grammes d'or fin, ce qui donne la parité de 100 liras pour 27,277 francs suisses; les points de l'or par rapport au dollar sont fixés à 19,10 liras par dollar à l'exportation et 18,90 à l'importation. Le crédit ouvert par les banques d'émission à la Banca d'Italia pour défendre au besoin le cours de la lire est arrivé à échéance le 20 décembre sans avoir été utilisé; considérant l'amélioration de sa situation financière et économique, l'Italie a renoncé à le faire renouveler.

Des anciens membres de l'Union monétaire latine, c'est la Grèce qui a, la dernière, assaini sa monnaie à l'aide d'un emprunt émis sous les auspices de la Société des Nations;

une tranche de 2 millions de dollars a été placée en Suisse. La stabilisation s'est opérée sur la base de 100 drachmes égales à 1,952634 grammes d'or fin ou 6,726 francs suisses. Dès lors, la Banque Nationale de Grèce a été remplacée par une nouvelle banque d'émission: la Banque de Grèce.

Le «Currency and Bank Notes Act», entré en vigueur en Angleterre le 22 novembre, présente un intérêt tout particulier au point de vue de la politique d'émission. Cette loi accorde à la Banque d'Angleterre non seulement le droit exclusif d'émettre des billets, mais elle prescrit encore que les Bons du Trésor (Currency Notes) d'une livre et de 10 shillings émis pendant la guerre seront assimilés aux billets de la Banque et auront comme tels leur couverture légale. De plus, à l'inverse de la France, l'Angleterre continuera à fixer le chiffre maximum des billets en circulation. Le droit normal de l'émission est déterminé par les réserves d'or de la Banque, augmentées de 260 millions de £. Pourtant, sur demande de la Banque, et par simple voie de décret, le montant maximum de l'émission peut être réduit en tout temps par la Trésorerie pour une période à convenir, ou augmenté pour une durée allant jusqu'à 6 mois. En outre, quiconque possède de l'or pour plus de 10,000 £ est légalement tenu, sur demande de la Banque d'émission, de le déclarer; la Banque a même le droit d'acquérir tout ou partie de cet or au prix légal d'achat, soit le cas échéant, à sa valeur nominale. Ainsi, dans l'intérêt général du pays, le principe de la centralisation des stocks d'or par la banque d'émission se voit consacré par la loi.

A l'instar de la Suède, premier Etat européen qui, en avril 1924, réintroduisait l'étalon d'or, et du Danemark qui la suivait en janvier 1927, voici le troisième membre de l'Union monétaire scandinave, la Norvège, qui, le 1^{er} mai 1928, rétablit aussi, à l'ancien pair, la convertibilité en or des billets. On envisage même le rétablissement de la Convention monétaire de ces trois Etats. En date du 1^{er} janvier 1928, l'Esthonie a adopté aussi comme monnaie la couronne scandinave.

Pour stabiliser sa monnaie, la Bulgarie a dû contracter un emprunt sous les auspices de la Société des Nations; 1,5 million de dollars ont été offerts aux souscripteurs suisses.

La Roumanie négocia presque toute l'année avec des Etats étrangers ou des consortiums de banques à l'effet de réorganiser tant son système monétaire que ses propres finances. Ce n'est pas sans certaines difficultés qu'elle a réussi à conclure, avec des banques sans attaches officielles, un arrangement en vue d'un emprunt; elle est par-

venue aussi à obtenir des plus importantes banques d'émission l'octroi d'un crédit de stabilisation, sur le modèle de celui précédemment ouvert à la Pologne. L'exécution du programme roumain de stabilisation, dont dépend l'entrée en vigueur des arrangements pris, a été cependant retardée au dernier moment; elle ne s'effectuera qu'en 1929. Persuadée que la stabilisation du leu était autant dans l'intérêt de notre pays que dans celui de l'économie internationale, la Banque Nationale Suisse a consenti à participer au crédit ouvert par les banques d'émission; elle ne s'y est décidée pourtant que dans la ferme attente que les légitimes revendications des créanciers suisses de la Roumanie recevront bientôt une solution satisfaisante.

En Yougoslavie aussi, on prépare la stabilisation monétaire en réorganisant la banque d'émission. C'est pour des raisons plus psychologiques qu'économiques que la Pologne, dont la monnaie a été assainie en 1927, a demandé, pour une année encore, la prolongation du crédit ouvert par les banques d'émission; les intéressés ont accédé à cette demande.

Aujourd'hui, de toutes les monnaies européennes les plus importantes, seule la peseta n'est pas encore stabilisée; elle a même été quelque temps le jouet de la spéculation. L'Espagne est cependant sur le point de remédier à cet état de choses en réadaptant sa monnaie à un nouveau pair.

Hors d'Europe, la Bolivie et l'Equateur ont donné à leur monnaie une base nouvelle et stable en adoptant l'étalon d'or.

Au cours de l'année, les banques d'émission n'ont pas seulement travaillé au profit des assainissements monétaires; si leur activité a aussi porté ses fruits dans d'autres domaines, les échanges de vues des dirigeants de quelques-unes d'entre elles y ont contribué pour leur part. Rappelons encore ici la Conférence internationale des statisticiens des banques centrales d'émission, tenue à Paris, au printemps 1928, à laquelle la Société des Nations a collaboré.

L'année 1928 fut marquée par de nouvelles conférences internationales qui avaient pour objet de faciliter et de développer les échanges économiques entre les Etats. Il convient de mentionner surtout celle du Comité économique; constitué conformément aux propositions adoptées par la Conférence économique de Genève de 1927, il s'est réuni dans cette ville en mai 1928. Son programme comportait l'étude de tous les pro-

blèmes de la vie économique; mais il ne s'est point borné à rechercher le mode d'application des résolutions prises par la Conférence de Genève, il a formulé de nouvelles propositions et élaboré un programme d'avenir. En automne 1927, une Conférence internationale des délégués des gouvernements s'est occupée de la suppression des mesures interdisant ou restreignant les importations et les exportations; ses travaux, repris dans l'été de 1928, ont abouti à la conclusion d'une convention additionnelle. Il semble pourtant que l'application des accords intervenus se heurte à des difficultés considérables. Quoi qu'il en soit, toutes les interdictions d'exportation sont abolies en Suisse depuis le 1^{er} août. Entre autres conférences internationales, rappelons encore celles qui ont travaillé à la recherche des moyens propres à faciliter l'étude des prévisions économiques, à développer la statistique économique et à en unifier les méthodes, à éviter la double imposition et à parer à la fuite des capitaux.

Au cours de cet exercice, plusieurs traités de commerce ont été conclus; bornons-nous à signaler l'accord commercial intervenu entre la France et la Suisse, à la suite de longues et laborieuses négociations; signé le 21 janvier, il a été complété, le 11 mars, par un traité additionnel.

Les statistiques du commerce extérieur, celles du marché du travail et du mouvement des règlements, aussi bien que celles des entreprises suisses de transport démontrent que la courbe de l'indice économique général a atteint, en 1928, un niveau plus élevé que l'année précédente. La plupart des industries ont été occupées de façon satisfaisante. Les industries métallurgique et mécanique ont contribué pour une large part à cette amélioration. Parvenue, après de longs efforts, à trouver un mode d'organisation lui permettant d'assainir sa situation, l'horlogerie aussi s'est ranimée. Par contre, dans la Suisse orientale, l'activité de la broderie n'est toujours pas satisfaisante. Mais c'est dans l'agriculture surtout que la crise a empiré; après en avoir discuté longuement, les Chambres ont autorisé la Confédération à entreprendre provisoirement une action de secours. Le tourisme, favorisé par un beau temps persistant, a suscité une vive activité dans les milieux qui en tirent leur principal revenu et contribué, pour une part essentielle, à améliorer notre balance des paiements.

La prospérité croissante des affaires en Suisse n'a pas manqué de réagir sur la situation financière de la Confédération; grâce à l'augmentation des recettes douanières et des droits de timbre, comme aussi aux recettes supérieures réalisées par les admi-

nistrations des Postes et des Télégraphes, les comptes d'Etat de 1928 ne bouclent pas, comme on l'avait prévu, par un déficit, mais bien par un excédent de recettes. Le 1^{er} juillet 1928, une loi révisée sur les droits de timbre est entrée en vigueur; cette loi nouvelle prévoit, entre autres, une élévation des taux pour le timbre d'émission et élargit quelque peu les catégories de titres soumises au droit de timbre sur les coupons. Les cantons et les communes ont pu continuer à consolider leurs finances; pendant l'exercice, ils n'ont fait qu'exceptionnellement appel au marché financier pour de l'argent frais.

La situation financière des Chemins de fer fédéraux qui dépend, dans une large mesure, de la prospérité générale, a tiré profit des conditions économiques devenues plus favorables. Comme, en outre, la première étape de l'électrification accélérée touche à sa fin et que ces travaux subiront un temps d'arrêt, les frais de construction vont être considérablement réduits.

Malgré la forte reprise de l'activité économique, la mise à contribution du marché des capitaux a été moins intense en 1928. Le montant des emprunts émis ne s'élève qu'à 55 millions contre 205 millions en 1927. La Confédération n'a point eu besoin de recourir au marché des capitaux; elle a pu rembourser par ses propres ressources les bons de caisse de 1923, à 4 $\frac{1}{2}$ %, d'un montant de 48,6 millions de francs venant à échéance le 5 septembre. Pour convertir ou rembourser l'emprunt de 1918/19, à 5%, échu le 30 novembre, les Chemins de fer fédéraux ont émis, en mai, au cours de 98%, un emprunt à 4 $\frac{1}{2}$ % de 150 millions de francs, à 16 ans de terme. Les événements ont montré que le moment choisi pour placer cet emprunt était propice; en effet, si pendant le 1^{er} semestre la grande abondance monétaire s'est fait sentir à tel point sur le marché des capitaux que les banques purent abaisser le taux de l'intérêt de leurs obligations, il se produisit, vers le milieu de l'année, une raréfaction des disponibilités et un relèvement du taux de l'intérêt qui firent qu'en août, les grandes banques en revinrent au taux de 5% pour l'émission de leurs bons de caisse. Les autres banques se virent bientôt forcées de suivre cet exemple; quelques banques locales offrirent même 5 $\frac{1}{4}$ %. Ainsi les mouvements du taux de l'intérêt se révélèrent, cette année, analogues à ceux de 1927. Cette fois aussi, le relèvement du taux s'effectua sans aucune entente préalable entre les banques, à l'encontre de ce qui avait été prévu, en 1924, par l'Association Suisse des Banquiers et recommandé à ses membres par circulaire, alors que les variations du taux avaient vivement ému l'opinion publique et donné lieu au Parlement à une « question écrite » posée par un membre du Conseil national. — Les causes de ce

renchérissement de l'argent, qui a de nouveau provoqué une interpellation aux Chambres fédérales, résident tout d'abord dans l'essor de notre économie nationale, le mouvement extraordinaire des opérations de bourse, l'activité croissante de nos banques à l'étranger et, pour une part aussi, dans la demande de fonds suscitée par les affaires saisonnières d'automne. Comme l'élévation du taux de l'intérêt des obligations entraîne, à bref délai, une hausse du taux des intérêts hypothécaires — du moins tant que notre marché du crédit foncier ne sera point alimenté par des fonds à long terme — la création de la lettre de gage est de nécessité urgente. Le projet de loi du Conseil fédéral relatif à la lettre de gage est actuellement discuté par les Chambres; mais il convient de ne pas se faire d'illusion, ni de croire que l'introduction de la lettre de gage modifiera d'un seul coup l'état de choses actuel; il s'écoulera encore bien du temps avant que l'effet désiré se manifeste. Pour obtenir une lettre de gage qui soit efficace et puisse être émise en tranches d'un montant aussi élevé que possible, surtout aux époques où la situation monétaire est avantageuse, il est indispensable que le mode d'émission soit uniforme; à cette condition seulement, elle contribuera à la stabilisation et probablement à une légère réduction de l'intérêt hypothécaire. Comme les affaires hypothécaires qui sont, de par leur nature, des opérations à long terme, ont été alimentées jusqu'ici non seulement par le marché des capitaux, mais de préférence par le marché de l'argent à court terme, la Banque d'émission a un intérêt considérable à l'introduction de la lettre de gage; elle espère que cette innovation lui assurera une plus grande liberté d'action sur le marché monétaire. — Les émissions publiques d'actions ont absorbé des sommes un peu plus fortes que l'année précédente; elles se sont élevées à 260 millions contre 182 millions en 1927. Cet accroissement est dû, en première ligne, au fait que plusieurs de nos grandes banques, tenant compte du développement de leurs opérations à l'étranger, se sont résolues à augmenter leur capital-actions pour établir un meilleur équilibre entre leurs propres fonds et leurs capitaux d'emprunt.

Les emprunts étrangers placés en Suisse en 1928 ont atteint 90 millions en chiffres ronds, soit la moitié à peine du chiffre de l'année précédente. C'est pourquoi la question de l'exportation des capitaux a moins préoccupé l'opinion publique, bien que le mouvement international des fonds soit resté intense. Ce mouvement s'est aussi traduit, en particulier, par des placements plus considérables de capitaux suisses dans les sociétés financières ayant des intérêts à l'extérieur, et surtout par les nombreuses fondations de

Compagnies Holding et de Trusts étrangers, comme aussi par l'établissement en Suisse de succursales d'entreprises étrangères.

Au début de l'année, le marché monétaire était caractérisé par une aisance marquée, mais l'abondance d'argent liquide disparut bientôt; la situation constamment favorable dans le commerce et l'industrie, les nombreux crédits accordés à l'étranger et surtout la vive activité des bourses ne tardèrent pas à exiger et à immobiliser des fonds importants. Le taux hors banque, — bien qu'il ne puisse être considéré comme donnant une image exacte du marché intérieur de l'argent à court terme, que modifie fréquemment l'influence de la situation internationale, — n'a jamais complètement disparu en 1928, encore qu'il se soit tenu temporairement à proximité immédiate du taux officiel. Dans les grands centres internationaux prédominait une fiévreuse activité de bourse: à la bourse de New-York, les records se succédaient coup sur coup, dans le mouvement des affaires; les bourses suisses aussi manifestaient une vive animation qui prit, à plusieurs reprises, une allure inquiétante. Ainsi à Zurich, le mouvement des valeurs soumises aux droits de timbre, et traitées à la bourse ou ailleurs, atteignit 10,12 milliards de francs en 1928, contre 9,45 et 5,29 milliards en 1927 et 1926. L'index suisse des actions industrielles passa de 154 en janvier 1926, à 256 en septembre 1928 et, dans la même période, l'index général des actions montait de 145 à 213. Mais au cours des derniers mois de l'année, l'effondrement de deux maisons de bourse zurichoises produisit une légère baisse. Ces faillites, quelque regrettables qu'elles soient par elles-mêmes, ont eu pourtant un heureux effet; il en est résulté un examen général des positions et, en vue de les consolider, un retrait de fonds placés à court terme à l'étranger. D'autres fonds, jusqu'alors accaparés par les opérations de bourse, furent libérés et reparurent sur le marché de l'argent à court terme qui disposa ainsi d'une grande abondance d'argent liquide. Ces événements financiers et leurs conséquences ont provoqué de vives discussions dans le public et au Parlement; on a même songé à une intervention officielle. Si l'on doute qu'on puisse remédier à cet état de choses par une organisation corporative plus stricte, sur chaque place, des établissements qui travaillent à la bourse et s'occupent du commerce de valeurs mobilières, et qu'on croie y réussir par d'autres mesures, ces dernières n'auraient guère d'efficacité si elles étaient prises par les cantons.

Depuis le 22 octobre 1925, la Banque Nationale maintient constamment son taux de l'escompte à $3\frac{1}{2}\%$; aussi l'économie nationale suisse jouit-elle, depuis trois ans déjà, des avantages d'un taux non seulement stable mais peu élevé. C'est à la stabilité

de ce taux modéré de l'escompte qu'est dû, pour une part, le progrès régulier de la vie économique en Suisse. Malgré l'activité extrême des bourses, le taux officiel des avances sur nantissement est aussi resté sans changement, à 4¹/₂ %, au cours de l'exercice. La Banque a cherché à prévenir par d'autres moyens la mise à contribution excessive de ses crédits sur nantissement; c'est pourquoi elle s'est efforcée avant tout d'obtenir la liquidation des crédits à long terme, tout en refusant d'en accorder de nouveaux.

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

	<u>1928</u>	<u>1927</u>
Suisse	3,50 %	3,50 %
France	3,52 %	5,22 %
Angleterre	4,50 %	4,65 %
Allemagne	7,00 %	5,83 %
Belgique	4,25 %	5,40 %
Pays-Bas	4,50 %	3,72 %
Autriche	6,27 %	6,34 %
Italie	5,95 %	7,00 %
New-York	4,51 %	3,80 %
Espagne	5,02 %	5,00 %
Suède	4,01 %	4,15 %

Au cours de l'exercice, la tenue du franc suisse a été étroitement liée aux fluctuations du marché monétaire. Dans le premier semestre, la Banque a dû mettre fréquemment des devises à disposition du marché; en revanche, durant le deuxième semestre et surtout au cours du dernier trimestre, elle a pu reconstituer son portefeuille; les devises rentrèrent tout d'abord du fait que les banques, désireuses d'améliorer la liquidité de leur bilan, procédèrent au rapatriement de fonds placés à l'étranger. Pendant toute l'année, le franc suisse a non seulement oscillé entre les deux points de l'or, mais encore le plus grand écart enregistré entre les cours extrêmes du dollar en Suisse n'a atteint que 4⁰/₁₀₀. Si, malgré les taux modérés du marché monétaire et les taux relativement bas exigés pour les placements à long terme, notre change a fait preuve d'une excellente tenue, nous

sommes en droit d'en conclure que notre pays possède une balance des paiements constamment active.

La politique monétaire suivie par la Banque Nationale Suisse n'a subi aucune modification fondamentale en 1928. L'arrêté fédéral du 30 juillet 1914, qui décrétait le cours forcé des billets et relevait la Banque de l'obligation de rembourser ses billets en espèces métalliques, est encore en vigueur. A l'occasion de la séance du Conseil de banque du 20 juillet 1928, la Banque s'est déclarée résolue à poursuivre sa politique monétaire, telle qu'elle est exposée dans le communiqué du Conseil de banque en date du 17 juillet 1925, jusqu'à ce que la revision de notre législation monétaire, à laquelle elle voue tous ses soins depuis plusieurs années, soit un fait accompli. Cette politique tend à maintenir le franc suisse entre les points de l'or, vis-à-vis des pays où la circulation de ce métal est libre, tels que les Etats-Unis de l'Amérique du Nord et l'Angleterre. L'importation et l'exportation de l'or, non plus que la frappe des monnaies d'or pour le compte du public, ne sont soumises en Suisse à aucune restriction.

Notre monnaie possédant depuis longtemps, de fait, le caractère d'une monnaie or, les autorités de la Banque ont tenu à le signaler dans leur situation hebdomadaire. Le poste de l'avoir à vue à l'étranger, reconnu déjà comme un actif de la couverture, constitue désormais, avec les effets étrangers, le poste des disponibilités-or à l'étranger. Est considéré comme disponibilités-or à l'étranger, l'ensemble des sommes qui sont recouvrables dans des pays dont la législation monétaire impose à la banque d'émission l'obligation de rembourser, en dernière fin, tous ses engagements en or.

La courbe de la circulation des billets a continué le mouvement ascendant qu'elle marquait déjà dans l'exercice écoulé. Ce fait n'a rien qui doive étonner; il résulte de la prospérité croissante de notre vie économique. Plus considérable encore que l'accroissement de la circulation des billets est, toutes proportions gardées, celui qu'accuse le mouvement des règlements intérieurs faits sans emploi de monnaie, tels que le service des virements de la Banque Nationale et celui des comptes de chèques postaux; en revanche, l'activité des chambres de compensation en Suisse enregistre un léger recul. Signalons encore l'extension du service des virements internationaux.

La réforme de la législation monétaire suisse est encore à l'état de projet. Les questions qu'elle soulève sont discutées dans la presse, dans les bulletins financiers et par les groupements économiques. La Banque Nationale les étudie elle-même depuis

longtemps déjà; elle a en particulier contribué à préparer la voie à la réforme de la loi monétaire en publiant deux travaux dont l'un, paru en 1925 sous le titre «Le Système monétaire», offre une étude complète de la législation monétaire suisse; l'autre, paru en 1927, donne les résultats d'une enquête sur la circulation des moyens de paiement en Suisse. En 1925, la Direction générale avait déposé au Département fédéral des finances l'avant-projet d'une nouvelle loi monétaire destiné à servir de base aux discussions ultérieures. Au début de 1927, la dissolution de l'Union monétaire latine nécessita un nouvel examen de l'ensemble des problèmes que soulève la réforme de la législation monétaire, et un rapport détaillé fut remis au Département fédéral des finances en octobre 1927. Cette année, en juin, l'interpellation aux Chambres fédérales de Monsieur le Conseiller national de Muralt a fourni à la Direction générale une nouvelle occasion de faire connaître au Département fédéral des finances son opinion sur la question de l'émission de petites coupures.

L'attitude de la Direction générale se base sur l'hypothèse, admise d'emblée, qu'une nouvelle loi monétaire rétablira l'étalon d'or et qu'ainsi l'écu descendra au rang de monnaie divisionnaire; la Direction a fait remarquer encore expressément que les problèmes de la réforme de la législation monétaire et de la réforme des lois réglant l'émission des billets de banque sont intimement liés et qu'ils doivent être résolus simultanément.

Dans cet ordre d'idées rappelons, qu'outre le «postulat» que Monsieur le Dr. A. Meyer a déposé au Conseil national dans la dernière session d'été, pour demander le retour à l'étalon d'or intégral, le Département des finances a reçu, en juin, une pétition de la Chambre de commerce de Zurich et, en novembre, celle de la Chambre suisse du commerce. Mentionnons encore les conclusions de la Conférence de la circulation monétaire réunie à Berne, le 16 août, sous la présidence du Chef du Département des finances. A cette conférence prenaient part, non seulement les représentants du monde financier, du commerce, de l'industrie et des groupements économiques les plus importants, mais encore ceux des producteurs, des consommateurs et des administrations; des membres des Chambres fédérales y participaient aussi. Cette conférence consultative se prononça pour la création d'un écu plus commode, tout en recommandant qu'on le frappât en argent comme par le passé; elle ne vit aucun inconvénient à ce qu'on frappât en nickel les monnaies de valeur nominale inférieure. A la votation, la proposition tendant au maintien du billet de 5 francs n'a recueilli que fort peu de

voix, tandis qu'une minorité appréciable a souhaité l'introduction de la coupure de 10 francs.

Aujourd'hui que l'Union monétaire latine est dissoute, il est incontestable que les conditions indispensables au rétablissement de l'étalon d'or existent; pour s'en assurer, il suffit de constater un état des frappes de monnaies d'or faites par la Monnaie fédérale, le montant de l'encaisse-or et celui des devises dont dispose notre Banque d'émission. Ce rétablissement doit être opéré de façon que, de toutes les monnaies, seules les monnaies d'or soient revêtues d'un pouvoir libératoire illimité. Ainsi l'écu tombera au rang de monnaie divisionnaire; une réduction du module de cette pièce est souhaitable pour des raisons pratiques. Il importe de déterminer le contingent des monnaies d'appoint en se basant sur un chiffre à fixer par tête de population.

Dans l'élaboration de la loi sur l'émission des billets, il s'agirait d'examiner avant tout les points suivants:

Les billets de la Banque Nationale n'auront pas seulement le cours dit « cours de caisse », mais aussi le cours légal qui obligera chacun à les accepter comme moyen de paiement ayant force libératoire illimitée;

la Banque Nationale sera tenue de rembourser ses billets; mais il faudrait encore déterminer quel genre de valeurs-or elle devrait employer pour ce remboursement;

les dispositions réglementant jusqu'ici les coupures resteront les mêmes; la Banque sera autorisée à émettre, au besoin, des coupures plus petites, sous réserve de l'approbation par le Conseil fédéral. La nécessité d'émettre des coupures plus petites que le billet de 20 francs disparaîtra sans doute avec l'introduction d'un écu plus commode à manier. —

La couverture métallique des billets en circulation a oscillé pendant l'année entre 56,72 % et 67,81 % (en 1927, entre 59,23 % et 72,12 %); elle s'est établie en moyenne annuelle à 61,89 % (65,06 %). La couverture totale, métal et devises-or, a atteint un maximum de 98,72 % et un minimum de 80,62 %; sa moyenne annuelle est de 88,37 %.

En moyenne, 78,62 % du montant des billets en circulation et des engagements à vue de la Banque était couvert par du métal et des devises-or.

Le mouvement des rescriptions avec la Confédération et les Chemins de fer fédéraux est resté, comme l'an dernier, dans d'étroites limites. Il s'est borné à l'escompte, pour quelques jours seulement, de faibles montants dont rien n'a passé sur le marché. A la fin de l'année, le portefeuille de la Banque ne contenait plus aucune rescription de la Confédération, ni des Chemins de fer fédéraux, à l'exception de celles qui provenaient du retrait des pièces de 5 francs étrangères.

II. Opérations de la Banque.

1. Emission des billets.

(Voir annexe N° 4.)

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

le 31 décembre 1928	à frs.	952 644 565
» 31 décembre 1927	» »	917 392 850
	Augmentation frs.	<u>35 251 715</u>

La circulation des billets s'est élevée :

en moyenne	à frs.	818 330 000
		(1927: frs. 798 788 000)
au maximum: le 31 décembre	à frs.	952 644 565
» minimum: » 22 février	» »	755 970 470

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

			1927:
frs. 1000	10,61 %	(10,80 %)	
» 500	6,27 %	(6,36 %)	
» 100	47,85 %	(47,77 %)	
» 50	20,46 %	(20,68 %)	
» 20	14,45 %	(13,94 %)	
» 5	0,36 %	(0,45 %)	

Le montant des billets non rentrés des anciennes banques

d'émission s'élevait encore, le 31 décembre 1928, à frs. 1 347 300
(1927: frs. 1 374 900).

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

Durant l'exercice, la Banque a retiré définitivement de la circulation et déduit de l'émission 2 667 550 billets détériorés de sa propre émission (1927: 3 529 900 billets), pour une valeur nominale de frs. 135 600 000 (1927: frs. 190 100 000).

2. Encaisse et mouvement de caisse.

Solde en caisse au 31 décembre 1927	frs. 976 997 938. 74	Caisse. Montants en caisse et mouvement de caisse.
au cours de l'année 1928		
il a été versé.....	frs. 3 476 282 809. 32	
il a été payé	» 3 324 802 654. 55	
mouvement de caisse.....	frs. 6 801 085 463. 87	
(1927: frs. 7 056 499 242. 66)		
excédent des versements	» 151 480 154. 77	
Solde en caisse au 31 décembre 1928	<u>frs. 1 128 478 093. 51</u>	

Moyenne de l'encaisse

1928	frs. 1 195 303 000
1927	» 1 081 194 000
augmentation	<u>frs. 114 109 000</u>

Détail de l'encaisse au 31 décembre 1928:

monnaies d'or suisses	frs. 193 426 500. —
» » étrangères	» 135 063 188. 70
lingots d'or	» 152 888 422. 70
écus suisses	» 5 115 820. —
» des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine	» 40 678 000.- ¹⁾
monnaies d'appoint	» 1 548 710. 58
autres valeurs en caisse	» 2 016. 53
Total suivant bilan	<u>frs. 528 722 658. 51</u>

plus: nos propres billets en caisse (billets des anciennes banques d'émission y compris)	» 599 755 435. —
	<u>frs. 1 128 478 093. 51</u>

dépôts d'or à l'étranger	» 51 650 000. —
--------------------------------	-----------------

Total frs. 1 180 128 093. 51

¹⁾ En vertu de l'art. 19 bis de la loi sur la Banque, les pièces de frs. 5.— des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine retirées de la circulation, d'une valeur nominale de frs. 94 600 000 —, sont calculées au prix du marché de l'argent, soit à 43 % de la valeur nominale. Ces écus sont aussi compris pour le montant indiqué ci-dessus dans la couverture métallique des billets de banque.

Répartition
de l'encaisse.

La moyenne des divers postes de l'encaisse se répartit comme suit:		1927
monnaies d'or suisses	16,156 %	(11,827%)
» » étrangères	11,171 %	(14,817%)
lingots d'or	10,239 %	(13,877%)
dépôts d'or à l'étranger	0,310 %	(1,376%)
écus suisses	0,785 %	(1,065%)
» d'autres pays de l'ancienne Union monétaire latine .	3,930 %	(5,347%)
monnaies d'appoint	0,149 %	(0,157%)
nos propres billets (billets des anciennes banques d'émission y compris)	57,259 %	(51,533%)
autres valeurs en caisse	0,001 %	(0,001%)

3. Couverture des billets.

A. Couverture métallique:

Couverture mé-
tallique.

Le montant de l'encaisse constituant la couverture métallique, aux termes de la loi sur la Banque, s'est élevé (espèces légales, or en lingots, monnaies d'or étrangères et écus des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine, ces écus calculés au prix du marché de l'argent):

en moyenne	à frs. 506 478 000
	(1927: à frs. 519 755 000)
au maximum: le 5 janvier	à frs. 580 242 663
au minimum: le 16 avril	» » 491 679 501

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

en moyenne	frs. 3 702 000
	(1927: frs. 14 861 000)
au maximum: du 1 ^{er} au 8 janvier	frs. 59 397 500

Du 3 février au 23 septembre et du 10 octobre au 28 décembre, la Banque n'a eu aucun dépôt d'or à l'étranger.

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

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

en moyenne	frs. 450 254 000
	(1927: frs. 450 484 000)
au maximum: le 29 décembre	frs. 533 043 868
au minimum: le 13 avril	» 431 925 364

Ecus, y compris ceux des autres pays de l'ancienne Union monétaire latine¹⁾:

en moyenne	frs. 56 224 000
	(1927: frs. 69 271 000)
au maximum: le 16 janvier	frs. 64 032 600
au minimum: le 31 décembre.....	» 45 793 820

Circulation moyenne des billets.....	frs. 818 330 000
Couverture métallique moyenne	» 506 478 000
Circulation moyenne sans couverture métallique.....	frs. 311 852 000
	(1927: frs. 279 033 000)

Couverture métallique exprimée en pour-cent:

en moyenne	61,89 %	(1927: 65,06 %)
au maximum: le 5 janvier	67,81 %	(1927: 72,12 %)
au minimum: le 28 décembre	56,72 %	(1927: 59,23 %)

B. Autres actifs pouvant servir de couverture des billets:

La couverture non métallique des billets en circulation s'est élevée en moyenne:

disponibilités « or » à l'étranger	à frs. 216 683 000
portefeuille suisse	» » 152 384 000
avances sur nantissement	» » 62 769 000

Autres actifs
pouvant servir
de couverture
des billets.

Total	frs. 431 836 000
(1927: frs. 390 654 000)	

La circulation des billets non couverte métalliquement s'élevait

en moyenne	à frs. 311 852 000
	(1927: frs. 279 033 000)

La couverture supplémentaire au minimum légal se montait donc à frs. 119 984 000
(1927: frs. 111 621 000)

Les autres actifs pouvant servir de couverture des billets font

en pour-cent de la circulation totale:

en moyenne.....	52,77 %	(1927: 48,91 %)
au maximum: le 31 décembre	58,21 %	(1927: 55,95 %)
au minimum: le 23 février	47,26 %	(1927: 44,45 %)

¹⁾ Voir note page 21.

Couverture totale. *C. Couverture totale:*

La couverture totale de la circulation des billets s'élevait en moyenne :

couverture métallique.....	frs. 506 478 000
disponibilités « or » à l'étranger	» 216 683 000
portefeuille suisse	» 152 384 000
avances sur nantissement	» 62 769 000

Total frs. 938 314 000
(1927: frs. 910 409 000)

La circulation des billets s'élevait en moyenne annuelle à frs. 818 330 000
(1927: frs. 798 788 000)

La couverture supplémentaire au minimum légal atteignait donc frs. 119 984 000
(1927: frs. 111 621 000)

La couverture supplémentaire au minimum légal a atteint son chiffre
le plus bas le 31 mars avec frs. 74 426 471

A cette date, la circulation des billets se montait à » 858 653 185

et la couverture avait la composition suivante:

couverture métallique.....	frs. 492 503 139
disponibilités « or » à l'étranger.....	» 199 824 900
portefeuille suisse	» 174 862 780
avances sur nantissement.....	» 65 888 837

Total frs. 933 079 656

4. Métaux précieux. Monnaies et billets étrangers.

Lingots d'or. *Lingots d'or:*

Montant en caisse au 31 décembre 1927..... frs. 108 579 668. 80
Entrées durant l'année 1928

» 50 333 200. 15

Total frs. 158 912 868. 95

Sorties durant l'année 1928

» 5 866 573. 15

Solde frs. 153 046 295. 80

Valeur au 31 décembre 1928, calculée à frs. 3 092.— le kg. au titre

de 900/1000

» 152 888 422. 70

Perte frs. 157 873. 10

Monnaies d'or étrangères et billets étrangers:

Montant en caisse au 31 décembre 1927.....	frs. 131 111 113. 90	Monnaies d'or étrangères et billets étrangers.
Entrées au cours de l'année 1928	» 7 396 555. 40	
	<u>Total frs. 138 507 669. 30</u>	
Sorties au cours de l'année 1928	» 3 449 075. 85	
	<u>Solde frs. 135 058 593. 45</u>	
Valeur d'inventaire au 31 décembre 1928.....	» 135 063 188. 70 ¹⁾	
	<u>Bénéfice frs. 4 595. 25</u>	
En 1928, la Banque a reçu en remboursement partiel d'écus rapatriés frs. 4 000 000. — en monnaies d'or des autres pays de l'ancienne Union latine. La perte sur ces monnaies subie par la Banque, résultant du frais et du coût de la refonte, s'élève à frs. 23 507. 75		
Le bénéfice réalisé par la Banque sur la vente de ces monnaies d'or se monte	à » 3 760. 45	
de sorte qu'il reste à amortir par « Profits et Pertes » sur cet exercice	<u>frs. 19 747. 30</u>	

5. Escompte.

(Voir annexe N° 5.)

<i>Effets sur la Suisse:</i>	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>	Effets sur la Suisse.
En portefeuille au 31 décembre 1927	9 656	frs. 200 500 349. 91	
Escompté au cours de l'année 1928	89 979	» 1 106 978 156. —	
(1927: frs. 921 658 989. 10)	99 635	frs. 1 307 478 505. 91	
Encaissé au cours de l'année 1928	89 728	» 1 096 446 131. 27	
En portefeuille au 31 décembre 1928	9 907	frs. 211 032 374. 64	

Dans ce montant sont compris frs. 53 922 000 en rescriptions sans intérêt de la Confédération. Ces rescriptions ont été remises à la Banque en couverture de la différence entre la valeur métallique et la valeur nominale des pièces de 5 francs d'argent des autres pays de l'ancienne Union latine qui sont comptées dans l'encaisse métallique.

¹⁾ Dans la valeur d'inventaire au 31 décembre 1928 des monnaies d'or étrangères et des billets étrangers, se trouve compris un montant de frs. 135 006 678. 85 en monnaies d'or de l'ancienne Union monétaire latine. La valeur de ces monnaies d'or est calculée au poids à raison de frs. 3092.— le kg au titre de 900/1000.

Le portefeuille suisse s'est élevé

en moyenne	à frs. 144 484 000
	(1927: à frs. 131 884 000)
au maximum: le 31 décembre	à frs. 211 032 375
au minimum: le 20 février	» » 117 198 839

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

Le montant moyen d'un effet escompté sur la Suisse s'est élevé à frs. 12 303 (1927: frs. 12 907), et à frs. 12 149 (1927: frs. 11 637) si l'on fait abstraction des rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

La moyenne des jours à courir des effets escomptés sur la Suisse a été de 28 jours (1927: 28 jours) et également de 28 jours (1927: 28 jours) si l'on fait abstraction des rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

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

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
effets sans frais	3 102	frs. 2 582 740. 03 (1927: 2 632 effets pour frs. 1 651 595. 31)
effets protestés	745	» 993 377. 13 (1927: 539 effets pour frs. 664 098. 83)

La proportion des effets retournés aux cédants, faute de paiement, est de 0,327 % (1927: 0,279 %) du montant total des effets escomptés, si l'on ne compte pas dans ces derniers les rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

Obligations.	<i>Obligations dénoncées:</i>	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
	En portefeuille au 31 décembre 1927	2 235	frs. 6 206 868. 75
	Escompté au cours de l'année 1928	20 003	» 49 941 571. 20
	(1927: frs. 30 552 554. 85)	22 238	frs. 56 148 439. 95
	Encaissé au cours de l'année 1928	19 610	» 49 369 801. 95
	En portefeuille au 31 décembre 1928	2 628	frs. 6 778 638. —

Le portefeuille des obligations escomptées s'est élevé :

en moyenne.....	à frs.	7 900 000
	(1927: frs.	5 068 000)
au maximum: le 23 novembre.....	à frs.	13 221 598
au minimum: le 5 mars	» »	4 211 372

Détail du mouvement total de l'escompte:

Portefeuille au 31 décembre 1927:

Mouvement total
de l'escompte.

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
Effets sur la Suisse	9 656	frs. 200 500 349. 91
Obligations	2 235	» 6 206 868. 75
Total	<u>11 891</u>	<u>frs. 206 707 218. 66</u>

Escompté et acheté au cours de l'année 1928 :

Effets sur la Suisse	89 979	frs. 1 106 978 156. —
Obligations	20 003	» 49 941 571. 20
Total	<u>109 982</u>	<u>frs. 1 156 919 727. 20</u>
	(1927: 83 264	frs. 952 211 543. 95)

Portefeuille au 31 décembre 1928:

Effets sur la Suisse	9 907	frs. 211 032 374. 64
Obligations	2 628	» 6 778 638. —
Total	<u>12 535</u>	<u>frs. 217 811 012. 64</u>

Total du portefeuille suisse:

en moyenne	frs.	152 384 000
	(1927: frs.	136 952 000)
au maximum: le 31 décembre	frs.	217 811 013
au minimum: le 20 février	»	121 952 747

Rendement du portefeuille suisse:

Rendement
du portefeuille
suisse.

Escompte sur effets suisses en 1928	frs. 4 012 139. 59	
plus réescompte au 31 décembre 1927	» 311 354. 90	
	<u>frs. 4 323 494. 49</u>	
moins réescompte au 31 décembre 1928	» 358 145. 40	
Les effets suisses ont rapporté		frs. 3 965 349. 09
Escompte sur obligations en 1928	frs. 275 755. 60	
plus réescompte au 31 décembre 1927	» 18 765. 10	
	<u>frs. 294 520. 70</u>	
moins réescompte au 31 décembre 1928	» 23 388. 80	
Les obligations escomptées ont rapporté		<u>frs. 271 131. 90</u>
Le rendement total du portefeuille suisse s'élevait donc à		<u>frs. 4 236 480. 99</u>

6. Affaires en devises.

(Effets sur l'étranger et correspondants à l'étranger.)

Montant au 31 décembre 1927	frs.	197 978 689. 09
Entrées en 1928	»	5 644 608 177. 46
	frs.	5 842 586 866. 55
Sorties en 1928	»	5 584 016 414. 71
Montant au 31 décembre 1928	frs.	<u>258 570 451. 84</u>

Ce montant se répartit comme suit:

disponibilités « or » à l'étranger	frs.	253 803 403. 75
autres devises	»	4 767 048. 09

Le total des disponibilités à l'étranger s'est élevé:

en moyenne	à frs.	219 751 000
au maximum: le 30 novembre	à »	280 221 000
» minimum: le 15 juin	à »	172 643 000

Les disponibilités « or » à l'étranger seulement ont atteint:

en moyenne	frs.	216 683 000
au maximum: le 23 décembre	»	267 930 000
» minimum: le 15 juin	»	168 234 200

Le rendement des affaires en devises s'est élevé à

frs.	5 222 254. 61
------	---------------

7. Avances sur nantissement.

(Voir annexe N° 6.)

Montant au 31 décembre 1927	frs.	78 469 565. 43
Avances consenties durant l'année 1928	»	681 698 023. 39
(1927: frs. 470 360 942. 22)		
	frs.	760 167 588. 82
Avances remboursées durant l'année 1928	»	677 252 850. 01
(1927: frs. 452 498 566 22)		
Montant au 31 décembre 1928	frs.	<u>82 914 738. 81</u>

Le nombre des comptes de nantissement ouverts s'élevait le 31 décembre 1928 à 2 281
(le 31 décembre 1927 à 2 288).

Les crédits accordés sur nantissement ont été utilisés en moyenne durant 29,73 jours
(1927: 32,97 jours)

Le montant des avances consenties s'est élevé:

en moyenne	à frs.	62 769 000
	(1927: frs.	48 622 000)
au maximum: le 4 juillet	à frs.	85 230 104
au minimum: le 26 janvier	» »	49 303 722

Le total des intérêts perçus par la Banque a atteint..... frs. 2 820 946. 50

8. Comptes des Administrations fédérales.

A. Service des versements et paiements:

Comptes des
Administrations
fédérales.

Le montant des avoirs des Administrations fédérales s'élevait le

31 décembre 1927 à frs. 18 360 977. 32

En 1928, les écritures au crédit se montaient à frs. 5 655 874 692. 21

En 1928, les écritures au débit se montaient à » 5 620 201 505. 80

Mouvement total sur ces comptes frs. 11 276 076 198. 01
(1927: frs. 11 017 356 349. 36)

Excédent des écritures au crédit..... » 35 673 186. 41

Montant au 31 décembre 1928 frs. 54 034 163. 73

Le mouvement total en 1928 se répartit comme suit entre les diverses
Administrations fédérales:

	<u>Crédits</u>	<u>Débits</u>
Caisse fédérale	frs. 2 013 934 141. 74	frs. 1 977 093 806. 87
Administration fédérale des postes ...	» 2 789 136 378. 90	» 2 789 180 836. 63
Chemins de fer fédéraux	» 695 103 294. 19	» 696 074 113. 17
Autres administrations	» 157 700 877. 38	» 157 852 749. 13
Total	<u>frs. 5 655 874 692. 21</u>	<u>frs. 5 620 201 505 80</u>

Le service des versements et paiements est assuré, à côté des comptoirs de la Banque,
pour compte de l'Administration fédérale des postes, par 337 correspondants,
» » des Chemins de fer fédéraux, par 189 correspondants.

L'avoir des Administrations fédérales s'est élevé

en moyenne	à frs.	21 262 000
	(1927: frs.	19 212 000)
au maximum: le 31 décembre	à frs.	54 034 164
» minimum: le 29 février	» »	2 587 496

Le montant des intérêts crédités aux Administrations fédérales

atteignait » 402 142. —

Gestion de titres
remis par la
Confédération.

B. Gestion de titres remis par la Confédération:

Au 31 décembre 1928, la Banque avait en dépôt pour la garde et la gestion:

titres remis par la Confédération, pour	frs. 539 520 044. —
» » » les Chemins de fer fédéraux, pour	» 142 942 950. —
	<u>frs. 682 462 994. —</u>

En 1928, la Banque a versé comme intérêts sur des obligations qui ont été déposées contre certificats de dépôt nominatifs à la Caisse d'Etat fédérale et à la Caisse principale des Chemins de fer fédéraux:

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
Emprunts de la Confédération	964	frs.	3 661 407. 75
Emprunts des Chemins de fer fédéraux	1 596	»	5 546 039. 75
Total	<u>2 560</u>	frs.	<u>9 207 447. 50</u>

9. Comptes de dépôts.

Solde des comptes de dépôts au 31 décembre 1927

frs. 9 215 068. 54

En 1928, les écritures s'élevaient

au crédit

à frs. 600 880 317. 69

au débit

» » 603 445 348. 34

Mouvement total

frs. 1 204 325 666. 03

(1927: frs. 465 508 233. 14)

Excédent des écritures au débit

» 2 565 030. 65

Montant au 31 décembre 1928

frs. 6 650 037. 89

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

en moyenne

à frs. 6 925 000

(1927: frs. 6 296 000)

au maximum: le 3 octobre

à frs. 12 366 519

au minimum: le 23 août

» » 4 933 346

Il a été bonifié en intérêts aux déposants

» 65 776. 28

10. Service des virements.

(Voir annexe N° 7.)

Le nombre des comptes de virements s'élevait le 31 décembre 1927 à 1 260 Mouvement.
 il n'atteignait le 31 décembre 1928 que 1 249
 Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1927 frs. 123 793 714. 11

En 1928, les écritures se sont élevées

au crédit à frs. 39 740 259 930. 60
 au débit » » 39 722 581 187. 45

Mouvement total frs. 79 462 841 118. 05
 (1927: frs. 76 062 675 793. 84)

excédent des écritures au débit » 17 678 743. 15

Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1928 ... frs. 141 472 457. 26

De ce montant frs. 8 194 600. — étaient soumis à une dénonciation de 10 jours.

Le montant total de l'avoir en comptes de virements s'est élevé: Avoir en comptes.
 en moyenne à frs. 82 438 000
 (1927: frs. 85 373 000)
 au maximum: le 31 décembre à frs. 141 472 457
 au minimum: le 29 mai » » 45 153 654

Détail des écritures:

Crédit:	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>	<u>en proportion du montant total</u>	1927:	Répartition du mouvement.
versements en espèces	35 388	frs. 1 102 698 509. 14	2,77 %	(2,92 %)	
compensations	82 165	» 5 043 569 810. 47	12,69 %	(9,52 %)	
virements sur place	180 819	» 30 951 563 443. 81	77,89 %	(80,59 %)	
virements de place à place .	31 907	» 2 642 428 167. 18	6,65 %	(6,97 %)	
Total	<u>330 279</u>	<u>frs. 39 740 259 930. 60</u>	<u>100,00 %</u>	<u>(100,00 %)</u>	
	(1927: 314 971	frs. 38 029 711 878. 10)			
Débit:					
paiements en espèces	28 517	frs. 2 111 804 537. 85	5,32 %	(5,17 %)	
compensations	71 424	» 4 160 373 012. 48	10,47 %	(7,77 %)	
virements sur place	180 819	» 30 951 563 443. 81	77,92 %	(80,58 %)	
virements de place à place .	27 780	» 2 498 840 193. 31	6,29 %	(6,48 %)	
Total	<u>308 540</u>	<u>frs. 39 722 581 187. 45</u>	<u>100,00 %</u>	<u>(100,00 %)</u>	
	(1927: 298 284	frs. 38 032 963 915. 74)			
Mouvement total:					
versements et paiements en espèces	63 905	frs. 3 214 503 046. 99	4,05 %	(4,05 %)	
compensations	153 589	» 9 203 942 822. 95	11,58 %	(8,64 %)	
virements sur place	361 638	» 61 903 126 887. 62	77,90 %	(80,58 %)	
virements de place à place .	59 687	» 5 141 268 360. 49	6,47 %	(6,73 %)	
Total	<u>638 819</u>	<u>frs. 79 462 841 118. 05</u>	<u>100,00 %</u>	<u>(100,00 %)</u>	
	(1927: 613 255	frs. 76 062 675 793. 84)			

Le 95,95 % du mouvement total des comptes de virements pour 1928 (1927: 95,95 %) a donc pu être réglé par simples écritures, sans mouvement d'espèces.

Le montant moyen :	1927:
d'un versement en espèces	s'est élevé à frs. 31 160 (frs. 33 079)
» paiement en espèces	» » » » 74 054 (» 68 294)
d'une compensation au crédit	» » » » 61 383 (» 51 812)
» » » débit	» » » » 58 249 (» 47 037)
d'un virement sur place	» » » » 171 174 (» 171 614)
» » de place à place	» » » » 86 137 (» 83 802)

Les montants versés ont été laissés en moyenne 0,747 jour en compte (1927: 0,808 jour).

Un avoir de fr. 1 en compte de virements a donné lieu à un mouvement annuel moyen de frs. 964 (en 1927: frs. 891).

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

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

Virements	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
de la Banque Nationale	} 7 835	frs. 195 484 002. 26 (1927: frs. 171 357 097. 92)
à l'Administration des postes		
de l'Administration des postes	} 42 514	» 1 755 499 924. 42 (1927: » 1 629 454 247. 07)
à la Banque Nationale		
Total	<u>50 349</u>	<u>frs. 1 950 983 926. 68</u> (1927: frs. 1 800 811 344. 99)

Comptes de chèques postaux de la Banque.

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

Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1927.	frs. 1 173 094. 88
Sommes inscrites au crédit par la Poste	» 3 115 696 803. 85
(1927: frs. 2 888 727 911. 99)	<u>frs. 3 116 869 898. 73</u>
Sommes inscrites au débit par la Poste	» 3 115 767 264. 38
(1927: frs. 2 888 789 046. 51)	<u>frs. 1 102 634. 35</u>
Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1928	frs. 1 102 634. 35

11. Service des compensations.

(Voir annexe N° 10.)

Le nombre des chambres de compensation (Bâle, Berne, La Chaux-de-Fonds, Genève, Lausanne, Neuchâtel, St-Gall et Zurich) n'a pas varié en 1928.

Le nombre total des participants était au 31 décembre 1928 de 95
(1927: 94)

Il a été remis en cours d'exercice

1 761 240 effets représentant frs. 14 747 645 197
(1927: 1 785 163 » » 15 652 775 079)

dont:

compensés frs. 11 486 286 796 = 77,89 %
(1927: » 12 371 556 175 = 79,04 %)

réglés par écritures en comptes de virements ... » 3 261 358 401 = 22,11 %
(1927: » 3 281 218 904 = 20,96 %)

Le montant moyen d'un effet ressort à frs. 8 373
(1927: » 8 768)

12. Mandats généraux et chèques.

En circulation au 31 décembre 1927:	Nombre	Montant
Mandats généraux	147	frs. 191 140. 03
Chèques	115	» 471 240. 29
Total	<u>262</u>	<u>frs. 662 380. 32</u>

Il a été tiré sur nos caisses en 1928:

Mandats généraux 5 664 frs. 11 759 976. 13
(1927: 6 739 mandats pour frs. 13 856 983. 40)

Chèques

de nos caisses 2 940 » 43 874 265. 78
(1927: 2 068 dispositions pour frs. 34 995 533. 58)

de nos clients 1 823 » 10 716 208. 08
(1927: 2 637 dispositions pour frs. 12 056 389. 82)

Total 10 427 frs. 66 350 449. 99
(1927: 11 444 frs. 60 908 906. 80)

En circulation au 31 décembre 1928:

Mandats généraux	103	frs. 116 182. 25
Chèques	162	» 549 455. 71
Total	<u>265</u>	<u>frs. 665 637. 96</u>

13. Encaissement.

La Banque a reçu à l'encaissement:

55 555 chèques et effets pour frs. 533 728 659. 20	sur des maisons faisant partie d'une	
	chambre de compensation	(1927: 52 160 effets pour frs. 445 142 315. 80)
16 706	» » » » »	59 572 157. 63 sur d'autres tirés
		(1927: 14 166 effets pour frs. 43 773 548. 71)
<u>72 261</u>	chèques et effets pour frs. 593 300 816. 83	<u>total.</u> (1927: 66 326 effets pour frs. 488 915 864. 51)

Montant moyen d'un appoint à l'encaissement:

		1927:
sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation	frs. 9 607	(frs. 8 534)
sur d'autres tirés	» 3 566	(» 3 090)
moyenne de tous les appoints présentés à l'encaissement	» 8 211	(» 7 371)

La Banque a perçu au cours de cet exercice frs. 3 221. 31 pour frais d'encaissement et frais de retour sur appoints à l'encaissement impayés.

14. Comptes de correspondants suisses.

Le nombre des correspondants suisses s'élevait au 31 décembre 1928 à	257
	(1927: 252)
Avoir au 31 décembre 1927	frs. 34 468 277. 34
En 1928, les correspondants de la Banque ont été	
débités de	» 1 469 948 406. 66
(1927: frs. 1 381 664 466. 59)	
	<u>frs. 1 504 416 684. —</u>
crédités de	» 1 463 851 936. 45
(1927: frs. 1 380 482 080. 15)	
	<u>frs. 40 564 747. 55</u>
Avoir au 31 décembre 1928	frs. 40 564 747. 55

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

en moyenne	frs. 22 339 000. —
	(1927: frs. 64 536 000. —)
au maximum: le 31 décembre	frs. 40 564 748. —
au minimum: le 7 mars	» 10 541 805. —

Les comptes de correspondants suisses ont rapporté à la Banque un

intérêt de	frs. 475 982. 19
------------------	------------------

15. Fonds publics appartenant à la Banque.

Titres en portefeuille au 31 décembre 1927.....	frs. 9 238 303. —
Au cours de l'année 1928, le compte a été	
débité de	» 41 235 160. 80
	frs. 50 473 463. 80
crédité de	» 31 279 098. 70
	frs. 19 194 365. 10
Solde au 31 décembre 1928.....	frs. 19 194 365. 10
Valeur des fonds publics au 31 décembre 1928 suivant bilan	» 18 995 279. —
Perte sur évaluation précédente	frs. 199 086. 10
Le montant des titres en portefeuille a été:	
en moyenne.....	de frs. 6 254 000 (1927: frs. 6 520 000)
au maximum: le 31 décembre.....	de frs. 18 995 279
au minimum: le 13 août.....	» » 927 554
Déduction faite de la perte sur l'évaluation précédente, les fonds publics ont rapporté en intérêts et bénéfices de cours	frs. 276 229. 40

Inventaire des fonds publics appartenant à la Banque au 31 décembre 1928:

Emprunt:	Rem- boursement:	Montant nominal:	Cours:	Valeur d'inventaire:
5 ¹ / ₂ % Emprunt fédéral aux Etats-Unis 1919	1 ^{er} août 1929	\$ 3 451 000	98/5	frs. 16 909 900. —
5 ¹ / ₂ % » » » »	1924 1 ^{er} avr. 1946	\$ 315 500	89/5	» 1 372 425. —
8% » » » »	1920 1 ^{er} juil. 1940	\$ 147 000	97/5	» 712 950. —
Divers ¹⁾				4.- ¹⁾
Total				frs. 18 995 279. —

¹⁾ pro memoria.

III. Divers postes du Bilan et du compte Profits et Pertes.

1. Capital social.

(Voir annexe N° 2.)

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

Le Comité de banque a approuvé, durant l'année, le transfert de 7 608 actions (1927: 2 254) au nom de nouveaux propriétaires. Le grand nombre des transferts est dû à la revision du Registre des actions faite ensuite de l'émission de nouvelles feuilles de coupons.

Suivant les inscriptions au registre des actionnaires, le capital social se trouvait réparti au 31 décembre 1928 entre:

2 407	actionnaires possédant chacun	1 action
2 967	» » »	2 actions
1 747	» » » de 3 à 5 »	
590	» » » » 6 à 10 »	
418	» » » » 11 à 25 »	
136	» » » » 26 à 50 »	
62	» » » » 51 à 100 »	
17	» » » » 101 à 200 »	
15	» » » plus de 200 »	
<hr/>		
8 359	actionnaires particuliers possédant ensemble	46 396 actions
23	cantons et demi-cantons » »	38 236 »
23	banques cantonales possédant ensemble ..	15 368 »
<hr/>		
8 405	actionnaires possédant ensemble	100 000 actions.

2. Fonds de réserve.

Par suite de la décision de l'Assemblée générale du 3 mars 1928, le fonds de réserve s'élève à frs. 8 440 858. 48

Conformément aux prescriptions de l'art. 28, 1^{er} al., de la loi sur la Banque, le 10 % du bénéfice net accusé par le compte de profits et pertes est versé au fonds de réserve » 500 000. —

Pour arrondir la somme de ce fonds, il y a lieu de verser exceptionnellement » 59 141. 52

Après attribution de frs. 559 141. 52 prélevés sur le bénéfice net de l'exercice 1928, le fonds de réserve s'élèvera à frs. 9 000 000. —

3. Immeubles de la Banque et mobilier.

Les bâtiments de la Banque figuraient dans les livres au 31 décembre 1927 pour une valeur de frs. 6 300 000. —

Immeubles de la
Banque.

montant auquel il faut ajouter:

les frais d'achat et de transformation du bâtiment à Lugano, y compris frs. 123 300 de frais de transformation non encore payés... frs. 509 649. 25

les dépenses pour transformations d'autres bâtiments..... » 110 347. 70

Total frs. 6 919 996. 95

dont à déduire:

Amortissements » 1 519 996. 95

Valeur en compte des bâtiments au 31 décembre 1928 frs. 5 400 000. —

Cette somme se répartit comme suit :

Bâtiment de la Banque à Aarau	(assuré pour frs. 404 002)	frs. 100 000. —
» » » » Bâle	(» » » 2 434 000)	» 700 000. —
» » » » Berne	(» » » 2 077 452)	» 700 000. —
» » » » La Chaux-de-Fonds	(» » » 315 000)	» 100 000. —
» » » » Genève	(» » » 1 500 000)	» 400 000. —
» » » » Lausanne	(» » » 907 040)	» 300 000. —
» » » » Lugano	(» » » 200 000)	» 100 000. —
» » » » Lucerne	(» » » 2 000 000)	» 700 000. —
» » » » Neuchâtel	(» » » 427 500)	» 100 000. —
» » » » St-Gall	(» » » 305 000)	» 100 000. —
» » » » Winterthour	(» » » 380 000)	» 100 000. —
» » » » Zurich	(» » » 6 900 000)	» 2 000 000. —
Total comme ci-dessus		<u>frs. 5 400 000. —</u>

Le mobilier figurait dans les livres au 31 décembre 1927 pour une valeur de fr. 1. —

Mobilier.

Les achats faits en 1928 pour le montant de frs. 162 281. 30

ont été amortis entièrement, de sorte que

le solde au 31 décembre 1928 est ramené à fr. 1. —

4. Frais généraux et d'administration.

Les frais généraux de l'année 1928 s'élèvent à	frs. 3 568 701. 63
suivant le détail ci-dessous :	
Frais de l'Assemblée générale des actionnaires et indemnités aux membres des autorités de la Banque (Conseil de banque, Comité de banque, Commission de contrôle et Comités locaux)	» 81 635. 41
Traitements des fonctionnaires et employés	» 2 821 474. 10
Primes de la Banque à la Caisse de pensions	» 173 652. 35
Uniformes des garçons de recettes et commissionnaires	» 7 124. 05
Indemnités de voyage au personnel.....	» 55 508. 15
Ports, télégrammes, téléphone et frais d'informations.....	» 128 358. 95
Imprimés et fournitures de bureau	» 144 318. 80
Abonnements de journaux et insertions	» 18 317. 59
Frais d'assurances.....	» 6 288. 85
Subsides et divers.....	» 49 023. 38
	<hr/>
Total	frs. 3 485 701. 63
Frais de bureau des agences gérées par des tiers	» 83 000. —
	<hr/>
Total	frs. 3 568 701. 63
	<hr/>

5. Provisions.

Provision pour la confection des billets de banque:

Sur la provision, qui se montait à fin 1928 à	frs. 1 000 000. —
il a été imputé au cours de l'exercice pour la confection de billets .	» 277 826. —
	<hr/>
La provision, réduite à	frs. 722 174. —
a été dotée, par le débit du compte de profits et pertes, de	» 277 826. —
	<hr/>
Elle est ainsi portée à	frs. 1 000 000. —
	<hr/>

Provision pour l'impôt fédéral de guerre (III^e période 1929/1932):

A fin 1927, la provision se montait à frs. 1 003 500.45

Elle n'a pas subi de changements.

Provision pour droits de timbre à payer sur les actions de la Banque en 1929

(loi fédérale sur les droits de timbre, articles 17 et suiv.):

Au 31 décembre 1927, la provision se montait à frs. 300 000. —

elle a été dotée, par le débit du compte de profits et pertes, de » 262 500. —

Elle est ainsi portée à frs. 562 500. —

Provision pour risques non assurés:

Au 31 décembre 1927, une provision créée à cet effet figurait au compte

« Créanciers divers » et s'élevait à frs. 365 000. —

elle a été dotée, par le débit du compte de profits et pertes, de » 635 000. —

Elle est ainsi portée à frs. 1 000 000. —

IV. Résultat des opérations de la Banque.

(Voir annexe N° 1.)

Résultat des
opérations de la
Banque.

Les recettes de la Banque durant l'année 1928 se décomposent comme suit:

Produit du portefeuille suisse	frs. 4 239 702. 30		
Produit des affaires en devises	» 5 222 254. 61	frs. 9 461 956. 91	
Intérêts bonifiés par les correspondants suisses	frs. 475 982. 19		
Intérêts des avances sur nantissement	» 2 820 946. 50		
Intérêts du portefeuille-titres	» 475 315. 50		
Intérêts sur les comptes de chèques postaux ..	» 19 369. 60	» 3 791 613. 79	
Commissions	frs. 251 856. 21		
Droits de garde, location de coffres-forts	» 325 943. 19		
Agio et divers	» 213 806. 43	» 791 605. 83	
Rendement des immeubles	frs. 344 337. 40		
moins dépenses pour entretien des immeubles, éclairage, chauffage, nettoyage, garde des locaux	» 164 920. 71	» 179 416. 69	
Total		frs. 14 224 593. 22	
moins : intérêts débiteurs		» 467 918. 28	
		Bénéfice brut	frs. 13 756 674. 94
plus : rentrées de créances amorties ou pour lesquelles des réserves avaient été constituées		» 16 754. 10	
		Bénéfice total	frs. 13 773 429. 04

Bénéfice brut.

A déduire du bénéfice total:

Frais généraux et d'administration	frs. 3 568 701. 63		
Amortissements			
sur les monnaies d'or de l'ancienne Union latine	» 19 747. 30		
» les métaux précieux	» 157 873. 10		
» le portefeuille-titres	» 199 086. 10		
» créances en souffrance	» 72 150. 30		
» les immeubles	» 1 519 996. 95		
» le mobilier	» 162 281. 30		
Provisions			
pour confection des billets de banque	» 277 826. —		
» droits de timbre sur les actions de la Banque	» 262 500. —		
» pertes diverses non assurées	» 635 000. —	» 6 875 162. 68	
		Bénéfice net	frs. 6 898 266. 36

Bénéfice net.

V. Répartition du bénéfice net.

Conformément à l'art. 28, 1 ^{er} alinéa, de la loi sur la Banque, il est fait sur le bénéfice net de	frs. 6 898 266. 36	Répartition du bénéfice conformément à la loi sur la Banque.
un prélèvement de 2% du capital effectivement versé, en faveur du fonds de réserve	» 500 000. —	Fonds de réserve.
Afin d'arrondir la somme de ce fonds, il y a lieu de verser exceptionnellement	» 59 141. 52	
<hr/>		
L'Assemblée générale des actionnaires est autorisée conformément à l'art. 28, alinéas 2 et 3, à décider sur le solde restant de.....	frs. 6 339 124. 84	
le paiement d'un dividende de 5 % sur le capital effectivement versé, soit	» 1 250 000. —	Dividende.
Elle peut en outre, sur le 10 % de ce solde de.....	frs. 5 089 124. 84	
décider de payer un superdividende n'excédant pas 1 % du capital effectivement versé, soit au maximum	» 250 000. —	
<hr/>		
L'excédent de.....	frs. 4 839 124. 84	
est à verser à la Caisse d'Etat fédérale pour répartition entre la Confédération et les cantons, conformément à l'article 28, 4 ^e et 5 ^e alinéas, de la loi sur la Banque.		Versement à la Caisse d'Etat fédérale.

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

suivantes :

Résolutions

Résolutions.

1. L'Assemblée approuve le présent rapport ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan arrêtés au 31 décembre 1928, et donne décharge à l'administration de la Banque de sa gestion pendant l'exercice écoulé;

2. la somme de frs. 6 339 124. 84 restant à la disposition de l'Assemblée générale sera répartie comme suit :

frs. 1 250 000. — paiement d'un dividende ordinaire de 5 %,
 » 250 000. — » » superdividende de 1 %,
 » 4 839 124. 84 à verser à la Caisse d'Etat fédérale.
frs. 6 339 124. 84

En terminant, nous tenons à dire à Monsieur le Conseiller fédéral Musy, chef du Département fédéral des finances, combien nous lui sommes reconnaissants du précieux appui et du vif intérêt qu'il n'a cessé de porter à notre établissement. Nos remerciements s'adressent aussi à nos correspondants et à nos collaborateurs du commerce, de l'industrie et de l'agriculture, dont les renseignements sur la situation économique du pays nous ont été fort utiles. Enfin nous remercions les fonctionnaires et les employés de la Banque de leurs bons services.

Zurich, le 15 janvier 1929.

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

Le Président,
G. BACHMANN.

Le Secrétaire général,
SCHWAB.

Le Comité de banque de la Banque Nationale Suisse

a pris connaissance, dans sa séance du 23 janvier 1929, du présent rapport sur l'exercice 1928, ainsi que des annexes, et l'a approuvé. Conformément à l'article 46, chif. 4 et 51, al. 1, de la loi sur la Banque, le Comité soumet ce rapport au Conseil de banque avec les propositions suivantes:

Le Comité

p r o p o s e

au Conseil de banque d'arrêter:

1. Le rapport sur l'exercice 1928, ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1928, sont approuvés pour être soumis au Conseil fédéral et à l'Assemblée générale des actionnaires.

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

Berne, le 23 janvier 1929.

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

Le Président du Conseil de banque,
ALFRED SARASIN.

Le Secrétaire,
Dr. E. ACKERMANN.

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

Berne, le 8 février 1929.

*Monsieur le Président,
Messieurs les Actionnaires,*

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

Tout ayant été reconnu exact aux jours de ses opérations, la Commission de Contrôle déclare que le compte de Profits et Pertes et le Bilan au 31 décembre 1928, qui vous sont soumis, sont conformes aux soldes des comptes ouverts au Grand livre de la Banque.

Le bénéfice net de 1928 s'élève à Frs. 6,898,266.36; il est supérieur de Frs. 145,094.24 à celui de l'exercice précédent. En outre, il a été fait pour Frs. 2,131,135.05 d'amortissements, ainsi que diverses réserves pour un montant de Frs. 1,175,326.—.

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

Il est réjouissant de constater que la politique d'escompte et de devises pratiquée par la Banque Nationale contribue dans une large mesure au progrès régulier de la vie économique du pays.

Cette politique avisée de notre Banque d'émission, de même que sa participation active à la réforme de notre législation monétaire, démontre qu'elle travaille à la prospérité de la partie du patrimoine suisse placée sous son administration, aussi la confiance et la considération générales dont jouit la Banque Nationale sont-elles entièrement justifiées.

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

1. le compte de Profits et Pertes et le Bilan au 31 décembre 1928 tels qu'ils vous sont présentés,
2. la répartition du bénéfice suivant les propositions du Conseil de banque.

Veillez bien aussi nous donner décharge de notre mandat.

La Commission de Contrôle:

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

Le Conseil fédéral suisse,

en exécution de l'art. 65, 2^e al., lettre *i*, de la loi fédérale du 7 avril 1921 sur la Banque Nationale Suisse;

vu le rapport de la Commission de contrôle prévu par l'art. 53, 2^e al., de la dite loi, daté du 8 février 1929;

sur la proposition du Département fédéral des Finances,

arrête :

Le rapport de gestion et le compte annuel de la Banque Nationale Suisse pour l'exercice de 1928 sont approuvés conformément aux prescriptions de la loi.

Berne, le 8 février 1929.

Au nom du Conseil fédéral suisse:

Le Président de la Confédération,
HAAB.

Le Chancelier de la Confédération,
KAESLIN.

Liste des annexes.

- N^o 1. Compte de profits et pertes.
- » 2. Bilan au 31 décembre 1928.
 - » 3. Situations publiées en 1928.
 - » 4. Répartition des billets en circulation en 1928.
 - » 5. Mouvement du portefeuille suisse.
 - » 6. Mouvement des avances sur nantissement.
 - » 7. Mouvement du service des virements.
 - » 8. Mouvement d'affaires des divers établissements de la Banque.
 - » 9. Mouvement et résultats de la Banque depuis 1907:
 - Tableau I: Situation au 31 décembre.
 - Tableau II: Moyennes annuelles.
 - Tableau III: Mouvement.
 - Tableau IV: Résultats des opérations.
 - » 10. Chambres de compensation:
 - Tableau I: Mouvement annuel.
 - Tableau II: Mouvement mensuel.
 - » 11. Taux d'escompte et taux des avances sur nantissement de la Banque depuis son ouverture.
 - » 12. Changes à vue en Suisse (cours de la demande).
 - » 13. Planches graphiques:
 - I. Banque Nationale Suisse. Moyennes mensuelles.
 - II. Ecart de la parité des changes étrangers en Suisse.
 - III. Valeur du franc suisse en pour-cent du dollar.
 - IV. Taux d'intérêts en Suisse.
 - V. Rendement des obligations Chemins de fer fédéraux 3¹/₂ %, Série A—K.
 - VI. Index des bourses suisses.
 - » 14. Rayons et établissements de la Banque Nationale.
 - » 15. Liste des places bancables et auxiliaires.
 - » 16. Liste des membres des autorités et des organes de la Banque.
-

Doit.

	frs.	cts.
Frais généraux et d'administration	3 568 701	63
Intérêts débiteurs aux Administrations fédérales et comptes de dépôts	467 918	28
Amortissements :		
sur monnaies de l'Union latine de frappe étrangère	frs. 19 747. 30	
» métaux précieux	» 157 873. 10	
» titres	» 199 086. 10	
» créances en souffrance	» 72 150. 30	
» bâtiments de la Banque	» 1 519 996. 95	
» mobilier	» 162 281. 30	
	2 131 135	05
Provisions :		
pour confection des billets de banque	frs. 277 826. —	
» risques non assurés	» 635 000. —	
» droits de timbre sur les actions de la Banque	» 262 500. —	
	1 175 326	—
Bénéfice net au 31 décembre 1928	6 898 266	36
	14 241 347	32

profits et pertes.

31 décembre 1928.

Avoir.

		frs.	cts.
Produit du portefeuille suisse :			
Escompte du portefeuille suisse.....	frs.	3 965 349. 09	
» sur obligations.....	»	271 131. 90	
Escompte total.....	frs.	4 236 480. 99	
Commissions sur effets à l'encaissement.....	»	3 221. 31	4 239 702 30
Produit des affaires en devises.....			5 222 254 61
Intérêts créanciers :			
Correspondants en Suisse.....	frs.	475 982. 19	
Avances sur nantissement.....	»	2 820 946. 50	
Fonds publics.....	»	475 315. 50	
Chèques postaux.....	»	19 369. 60	3 791 613 79
Commissions :			
sur achat et vente de titres pour compte de tiers.....	frs.	109 805. 61	
» émissions et souscriptions.....	»	66 121. 25	
» coupons.....	»	75 929. 35	251 856 21
Divers :			
Droits de garde, location de coffres-forts.....			325 943 19
Rentrées sur créances précédemment amorties ou pour lesquelles une provision avait été constituée.....	frs.	16 754. 10	
Divers.....	»	213 806. 43	230 560 53
Produit des bâtiments de la Banque.....	frs.	344 337. 40	
moins dépenses pour entretien et exploitation des bâtiments.....	»	164 920. 71	179 416 69
			14 241 347 32

Actif.

Bilan arrêté

		frs.	cts.
Capital social non versé		25 000 000	—
Caisse :			
Monnaies d'or suisses	frs. 193 426 500. —		
Monnaies d'or de frappe étrangère	» 135 063 188. 70		
Lingots d'or	» 152 888 422. 70		
Ecus suisses	» 5 115 820. —		
Autres écus de l'ancienne Union latine frs. 94 600 000 à 43 %, en vertu de l'art. 19 ^{bis} de la loi sur la Banque	» 40 678 000. —		
Monnaies d'appoint	» 1 548 710. 58		
Autres valeurs en caisse	» 2 016. 53	528 722 658	51
Dépôts d'or à l'étranger		51 650 000	—
Disponibilités «or» à l'étranger.....		253 803 403	75
Portefeuille suisse:			
Effets sur la Suisse	frs. 211 032 374. 64		
Obligations escomptées	» 6 778 638. —	217 811 012	64
Avances sur nantissement:			
applicables à la couverture des billets de banque	frs. 82 914 738. 81		
autres	» —. —	82 914 738	81
Effets à l'encaissement.....		1 430 703	27
Correspondants en Suisse		40 564 747	55
Autres devises		4 767 048	09
Chèques postaux		1 102 634	35
Débiteurs divers		3 169 399	56
Fonds publics.....		18 995 279	—
Intérêts courus sur titres		442 880	50
Coupons.....		587 666	10
Bâtiments de la Banque		5 400 000	—
Mobilier		1	—
		1 236 362 173	13

au 31 décembre 1928.

Passif.

	frs.	cts.
Capital social	50 000 000	—
Fonds de réserve ¹⁾	8 440 858	48
Provision pour confection des billets de banque.....	1 000 000	—
Provision pour risques non assurés	1 000 000	—
Provision pour l'impôt fédéral de guerre	1 003 500	45
Provision pour droits de timbre sur les actions de la Banque.....	562 500	—
Billets en circulation	952 644 565	—
Clients des virements	141 472 457	26
Administrations fédérales	54 034 163	73
Déposants.....	6 650 037	89
Créanciers divers	10 374 757	90
Mandats généraux et chèques en circulation	665 637	96
Réescompte	1 611 283	25
Dividendes impayés	4 144	85
Bénéfice net	6 898 266	36
	1 236 362 173	13

¹⁾ Après attribution de frs. 559 141.52 prélevés sur le bénéfice de l'exercice 1928, le fonds de réserve s'élèvera à frs. 9 000 000. —.

Situations publiées

Date		Actif							Fonds publics
		Encaisse métallique			Portefeuille	Avoir à vue sur l'étranger	Avances sur nantissement		
		Or	Argent ¹⁾	Total			Total	dont applicables à la couverture des billets	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	
Janvier ...	7	491 818 544	63 410 395	555 228 939	341 288 723	58 331 000	64 993 196	64 993 196	9 203 200
	15	451 399 442	63 897 385	515 296 827	317 889 813	82 782 500	50 290 443	50 290 443	4 707 076
	23	451 286 667	62 173 955	513 460 622	319 059 879	59 260 200	49 967 335	49 951 434	4 711 196
	31	451 176 792	62 277 125	513 453 917	304 901 402	62 699 900	52 286 831	52 138 427	6 048 268
Février ...	7	432 990 585	62 261 970	495 252 555	300 602 281	65 111 500	54 650 203	54 160 854	6 085 159
	15	432 887 618	62 850 525	495 738 143	287 922 083	55 471 600	52 792 284	52 356 116	6 649 524
	23	432 680 290	63 155 735	495 836 025	284 134 778	22 409 800	52 630 896	52 514 027	6 764 959
	28	432 610 780	62 456 645	495 067 425	315 159 711	24 174 700	62 689 749	62 270 776	7 190 267
Mars	7	432 546 235	62 267 270	494 813 505	315 188 657	29 848 000	64 106 661	63 690 662	7 843 662
	15	432 343 613	62 660 850	495 004 463	292 994 815	36 192 100	55 806 293	55 389 783	7 992 476
	23	432 238 598	62 765 285	495 003 883	282 569 123	48 540 000	55 654 675	55 338 940	8 021 137
Date		Encaisse métallique			Disponibilités « or » à l'étranger	Portefeuille suisse	Avances sur nantissement		Fonds publics
		Or	Argent ¹⁾	Total			Total	dont applicables à la couverture des billets	
		1	2	3	4	5	6	7	8
	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.
Mars	31.	432 165 509	60 337 630	492 503 139	199 824 900	174 862 780	66 723 763	65 888 837	8 472 410
Avril	4	432 086 814	60 063 435	492 150 249	204 391 700	161 371 848	65 293 846	64 596 309	8 472 410
	15	431 926 005	60 051 085	491 977 090	209 014 500	147 605 651	66 091 128	65 315 800	9 268 593
	23	435 408 406	59 335 070	494 743 476	214 242 400	142 375 126	58 617 726	58 186 091	9 527 007
	30	435 313 692	58 415 065	493 728 757	210 858 900	153 139 305	67 334 542	67 119 717	10 589 589
Mai	7	437 773 296	58 074 330	495 847 626	212 829 400	142 985 702	68 809 177	68 675 752	12 051 547
	15	437 575 441	59 421 020	496 996 461	215 099 100	133 800 058	61 266 696	61 058 968	12 849 230
	23	439 994 914	59 878 145	499 873 059	211 772 400	136 566 962	62 980 574	62 980 574	12 941 937
	31	439 938 204	60 554 805	500 493 009	198 969 800	148 757 628	71 537 583	71 537 583	2 945 990
Juin	7	439 699 491	60 216 320	499 915 811	191 263 500	160 507 024	72 467 247	72 467 247	3 308 090
	15	440 849 945	60 837 900	501 687 845	168 234 200	147 786 705	66 464 830	66 464 830	3 531 639
	23	444 623 425	60 052 340	504 675 765	174 570 700	147 237 184	67 108 509	67 068 208	5 662 053
	30	447 120 413	59 387 000	506 507 413	195 019 000	180 996 515	81 434 868	80 759 869	6 491 046
Juillet	7	447 045 296	59 117 005	506 162 301	197 739 400	170 166 953	84 372 750	83 538 737	2 193 314
	15	446 903 808	59 444 295	506 348 103	196 818 000	167 875 720	74 851 454	73 952 737	2 139 786
	23	447 857 602	56 244 195	504 101 797	199 480 000	162 535 506	64 554 145	64 176 871	2 111 344
	31	447 845 451	54 525 660	502 371 111	199 130 700	174 498 381	65 744 762	65 465 679	2 513 349
Août	7	447 724 373	54 298 900	502 023 273	199 657 800	169 488 272	66 938 894	66 883 101	1 457 454
	15	449 587 103	54 470 955	504 058 058	202 110 800	154 851 403	59 151 717	59 149 616	998 528
	23	449 508 521	54 679 745	504 188 266	211 912 400	154 154 083	57 471 305	57 470 793	2 115 155
	31	449 398 776	53 629 875	503 028 651	226 712 200	163 415 008	60 133 877	60 133 877	1 273 047
Septembre	7	449 290 660	53 335 395	502 626 055	237 995 200	161 540 088	63 778 706	63 778 706	2 275 187
	15	449 200 511	52 922 510	502 123 021	228 670 500	153 138 027	59 499 957	59 469 747	2 932 020
	23	451 650 251	51 483 100	503 133 351	220 652 000	151 100 436	61 668 598	61 402 231	2 932 020
	30	467 920 457	50 626 960	518 547 417	211 438 000	168 319 523	69 257 197	68 488 192	3 522 716
Octobre ..	7	467 967 018	50 336 480	518 303 498	229 851 000	161 620 917	72 138 974	71 468 460	3 934 358
	15	462 751 817	49 682 950	512 434 767	237 643 000	150 662 026	68 866 665	68 286 245	4 214 415
	23	462 599 410	48 261 440	510 860 850	236 959 000	147 948 501	61 352 939	61 107 610	6 739 107
	31	469 734 643	47 783 070	517 517 713	238 187 000	166 229 964	67 715 004	67 427 585	7 845 258
Novembre .	7	469 522 922	47 546 575	517 069 497	235 804 000	164 092 157	66 161 825	65 982 305	7 966 800
	15	469 342 934	48 111 800	517 454 734	242 594 000	149 802 981	59 614 313	59 614 313	8 120 127
	23	469 187 569	48 490 785	517 678 354	260 409 000	147 397 547	55 428 627	55 428 627	8 172 999
	30	469 101 060	47 956 955	517 058 015	262 452 000	138 769 040	58 106 096	58 106 096	8 299 289
Décembre .	7	468 972 707	47 505 250	516 477 957	261 152 000	132 382 935	59 484 022	59 484 022	8 399 834
	15	472 841 666	47 554 205	520 395 871	263 983 000	127 426 482	58 982 071	58 982 071	8 549 514
	23	481 462 374	46 396 310	527 858 684	267 930 000	149 812 998	69 610 097	69 600 491	8 848 336
	31	533 028 111	45 793 820	578 821 931	254 376 430	217 811 013	82 681 004	82 681 004	20 497 425

1) Selon la loi sur la Banque, art. 19 et 19^{bis}.

en 1928.

		Passif				Total du bilan	Date
Corres- pondants ²⁾	Autres postes de l'actif	Fonds propres	Billets en circulation	Comptes de virements et de dépôts	Autres postes du passif		
frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.		
10	11	12	13	14	15	16	17
18 815 214	21 688 121	32 940 858	832 712 775	183 018 411	20 876 349	1 069 548 393	7 Janvier
32 334 511	15 414 074	32 940 858	788 660 710	175 613 695	21 499 981	1 018 715 244	15
18 489 971	13 450 096	32 940 858	762 965 360	160 930 466	21 562 615	978 399 299	23
27 155 241	16 137 750	32 940 858	814 114 820	113 666 174	21 961 457	982 683 309	31
15 902 366	13 630 605	32 940 858	784 292 250	111 970 424	22 031 137	951 234 669	7 Février
24 283 101	12 996 262	32 940 858	760 734 895	120 195 579	21 981 665	935 852 997	15
15 029 030	13 284 571	32 940 858	758 074 350	76 585 714	22 489 137	890 090 059	23
16 930 560	19 070 695	32 940 858	819 244 665	65 343 903	22 753 681	940 283 107	28
12 495 481	14 300 722	33 440 858	795 819 090	91 704 704	17 632 036	938 596 688	7 Mars
25 154 772	14 204 781	33 440 858	779 456 830	98 242 763	16 209 249	927 349 700	15
14 796 341	14 019 817	33 440 858	780 275 830	88 345 328	16 542 960	918 604 976	23
Corres- pondants ³⁾	Autres postes de l'actif	Fonds propres	Billets en circulation	Comptes de virements et de dépôts	Autres postes du passif	Total du bilan	Date
frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	
10	11	12	13	14	15	16	17
27 311 093	16 105 928	33 440 858	858 653 185	67 469 434	26 240 536	985 804 013	31 Mars
35 031 022	15 216 687	33 440 858	842 132 135	79 940 395	26 414 374	981 927 762	4 Avril
30 911 903	15 504 976	33 440 858	794 964 025	114 794 816	27 174 142	970 373 841	15
14 886 742	14 745 130	33 440 858	774 457 825	113 965 408	27 273 516	949 137 607	23
25 489 361	16 823 733	33 440 858	844 845 760	71 986 300	27 691 269	977 964 187	30
17 016 465	14 295 804	33 440 858	815 388 295	87 187 793	27 818 775	963 835 721	7 Mai
29 597 679	15 270 585	33 440 858	785 682 080	117 766 521	27 990 350	964 879 809	15
19 084 500	16 783 195	33 440 858	772 250 840	126 558 128	27 752 801	960 002 627	23
28 885 599	17 067 039	33 440 858	831 387 225	75 704 156	28 124 409	968 656 648	31
17 191 917	15 270 109	33 440 858	798 805 595	98 237 374	29 439 871	959 923 698	7 Juin
32 155 270	15 321 564	33 440 858	776 359 480	96 290 440	29 091 265	935 182 043	15
16 223 947	15 205 983	33 440 858	776 203 405	92 269 634	28 770 244	930 684 141	23
29 402 442	18 602 014	33 440 858	860 232 260	94 622 629	30 157 551	1 018 453 298	30
21 847 297	16 144 797	33 440 858	826 721 295	107 627 177	30 837 482	998 626 812	7 Juillet
35 696 428	17 899 353	33 440 858	811 096 060	127 447 481	29 644 445	1 001 628 844	15
21 887 064	15 979 474	33 440 858	797 942 435	109 002 414	30 263 623	970 649 330	23
35 937 755	16 973 281	33 440 858	859 528 635	73 453 590	30 746 256	997 169 339	31
22 770 340	16 484 567	33 440 858	834 658 500	79 903 344	30 817 898	978 820 600	7 Août
37 456 034	15 531 353	33 440 858	811 678 550	98 077 483	30 961 002	974 157 893	15
23 667 954	16 942 529	33 440 858	798 051 440	107 543 407	31 415 987	970 451 692	23
38 516 500	17 129 240	33 440 858	864 271 020	81 006 033	31 490 612	1 010 208 523	31
29 097 887	15 868 772	33 440 858	839 922 745	107 896 291	31 922 001	1 013 181 895	7 Septembre
38 970 701	15 725 711	33 440 858	824 121 330	111 465 223	32 032 526	1 001 059 937	15
22 129 444	16 416 420	33 440 858	813 332 010	98 652 390	32 607 011	978 032 269	23
31 194 137	20 183 389	33 440 858	891 525 535	63 670 251	33 825 735	1 022 462 379	30
22 704 890	18 281 635	33 440 858	859 703 840	99 984 150	33 706 424	1 026 835 272	7 Octobre
37 889 908	17 806 303	33 440 858	834 756 105	126 987 268	34 332 853	1 029 517 084	15
21 905 151	17 173 622	33 440 858	821 555 875	113 656 878	34 285 559	1 002 939 170	23
30 833 116	18 560 824	33 440 858	885 193 330	92 459 204	35 795 487	1 046 888 879	31
24 362 819	17 679 706	33 440 858	855 039 880	109 491 288	35 164 778	1 033 136 804	7 Novembre
41 502 690	17 606 433	33 440 858	828 845 140	140 067 602	34 341 678	1 036 695 278	15
27 767 517	18 185 864	33 440 858	816 950 785	150 380 688	34 267 577	1 035 039 908	23
49 763 912	21 610 904	33 440 858	878 162 970	109 279 766	35 175 662	1 056 059 256	30
38 659 664	18 955 431	33 440 858	849 336 685	117 077 838	35 656 462	1 035 511 843	7 Décembre
40 027 289	17 798 676	33 440 858	840 355 775	127 804 434	35 561 836	1 037 162 903	15
16 267 305	18 474 035	33 440 858	902 590 270	87 078 599	35 691 728	1 058 801 455	23
44 842 152	21 142 696	33 440 858	952 644 565	195 507 709	38 579 519	1 220 172 651	31

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

3) Pour autant qu'ils ne figurent pas sous disponibilités hors à l'étranger.

Répartition des billets en circulation en 1928.

Date:		Circulation totale en 1000 francs	Le montant des billets en circulation se décompose comme suit:											
			1000 frs.		500 frs.		100 frs.		50 frs.		20 frs.		5 frs.	
			en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %	en 1000 francs	en %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Janvier ...	7	832 713	91 501	10.99	53 704	6.45	397 406	47.72	169 643	20.37	117 251	14.08	3 208	0.39
	15	788 661	86 505	10.97	51 271	6.50	373 299	47.33	161 194	20.44	113 198	14.33	3 194	0.41
	23	762 965	83 357	10.92	49 359	6.47	359 981	47.18	156 707	20.54	110 378	14.47	3 183	0.42
	31	814 115	88 485	10.87	51 796	6.36	391 479	48.09	165 552	20.33	113 632	13.96	3 171	0.39
Février	7	784 292	83 469	10.64	50 693	6.46	373 536	47.63	160 777	20.50	112 656	14.37	3 161	0.40
	15	760 735	84 341	11.09	49 572	6.52	357 242	46.96	156 200	20.53	110 231	14.49	3 149	0.41
	23	758 074	82 492	10.88	48 851	6.45	358 025	47.23	155 868	20.56	109 699	14.47	3 139	0.41
	28	819 245	88 749	10.83	51 570	6.30	393 889	48.08	167 032	20.39	114 870	14.02	3 135	0.38
Mars	7	795 819	85 484	10.74	50 254	6.31	378 957	47.62	163 515	20.55	114 485	14.39	3 124	0.39
	15	779 457	85 153	10.93	49 755	6.38	367 935	47.20	160 516	20.59	112 986	14.50	3 112	0.40
	23	780 276	84 009	10.77	49 113	6.29	370 915	47.54	160 453	20.56	112 685	14.44	3 101	0.40
	31	858 653	96 577	11.25	53 687	6.25	412 886	48.09	173 649	20.22	118 752	13.83	3 092	0.36
Avril	4	842 132	92 837	11.02	53 218	6.32	402 525	47.80	171 524	20.37	118 940	14.12	3 088	0.37
	15	794 964	85 560	10.76	49 460	6.22	377 713	47.52	163 791	20.60	115 363	14.51	3 077	0.39
	23	774 458	85 610	11.05	48 533	6.27	366 091	47.27	158 649	20.48	112 509	14.53	3 066	0.40
	30	844 846	94 995	11.24	52 612	6.23	406 793	48.15	170 081	20.13	117 307	13.89	3 058	0.36
Mai	7	815 388	89 574	10.99	51 628	6.33	388 065	47.59	166 251	20.39	116 823	14.33	3 047	0.37
	15	785 682	86 503	11.01	49 791	6.34	371 066	47.23	160 750	20.46	114 536	14.58	3 036	0.38
	23	772 251	84 836	10.99	48 800	6.32	364 773	47.23	157 975	20.46	112 842	14.61	3 025	0.39
	31	831 387	91 387	10.99	51 636	6.21	399 596	48.07	168 171	20.23	117 579	14.14	3 018	0.36
Juin	7	798 806	83 590	10.47	48 332	6.05	382 317	47.86	164 589	20.60	116 971	14.64	3 007	0.38
	15	776 359	82 922	10.68	47 413	6.11	368 013	47.40	160 443	20.67	114 573	14.76	2 995	0.38
	23	776 203	82 347	10.61	46 815	6.03	368 990	47.54	160 331	20.65	114 734	14.78	2 986	0.39
	30	860 232	92 849	10.79	51 801	6.02	416 696	48.44	174 727	20.31	121 179	14.09	2 980	0.35
Juillet	7	826 721	84 879	10.27	50 141	6.06	397 898	48.13	170 437	20.62	120 393	14.56	2 973	0.36
	15	811 096	83 802	10.33	49 894	6.15	388 024	47.84	167 197	20.61	119 216	14.70	2 963	0.37
	23	797 942	81 354	10.19	48 660	6.10	382 165	47.89	164 754	20.65	118 061	14.80	2 948	0.37
	31	859 529	87 319	10.16	52 299	6.08	418 532	48.69	175 059	20.37	123 380	14.36	2 940	0.34
Août	7	834 658	81 823	9.80	51 547	6.18	403 474	48.34	172 080	20.62	122 804	14.71	2 930	0.35
	15	811 679	80 682	9.94	50 150	6.18	388 657	47.88	167 944	20.69	121 326	14.95	2 920	0.36
	23	798 051	78 728	9.87	49 311	6.18	381 662	47.82	165 370	20.72	120 070	15.05	2 910	0.36
	31	864 271	86 644	10.02	52 614	6.09	418 671	48.44	177 598	20.55	125 846	14.56	2 898	0.34
Septembre .	7	839 923	82 690	9.85	51 803	6.17	403 659	48.06	173 718	20.68	125 163	14.90	2 890	0.34
	15	824 121	83 414	10.12	51 679	6.27	392 885	47.67	170 178	20.65	123 086	14.94	2 879	0.35
	23	813 332	81 756	10.05	51 157	6.29	387 694	47.67	168 117	20.67	121 741	14.97	2 867	0.35
	30	891 526	90 963	10.20	54 916	6.16	434 646	48.75	181 330	20.34	126 811	14.23	2 860	0.32
Octobre ...	7	859 704	87 526	10.18	53 074	6.17	414 228	48.18	176 448	20.53	125 576	14.61	2 852	0.33
	15	834 756	86 316	10.34	52 199	6.25	398 942	47.79	171 432	20.54	123 027	14.74	2 840	0.34
	23	821 556	85 352	10.39	51 507	6.27	392 727	47.80	168 466	20.51	120 676	14.69	2 828	0.34
	31	885 193	92 544	10.45	55 093	6.22	430 523	48.64	179 341	20.26	124 871	14.11	2 821	0.32
Novembre..	7	855 040	88 526	10.35	54 438	6.37	410 767	48.04	174 475	20.41	124 018	14.50	2 816	0.33
	15	828 845	88 202	10.64	53 405	6.45	394 716	47.62	168 932	20.38	120 783	14.57	2 807	0.34
	23	816 951	85 635	10.48	51 581	6.31	389 949	47.73	167 419	20.49	119 567	14.64	2 800	0.35
	30	878 163	93 400	10.64	55 046	6.27	425 412	48.44	177 707	20.23	123 807	14.10	2 791	0.32
Décembre .	7	849 337	88 822	10.46	52 762	6.21	407 678	48.00	173 798	20.46	123 490	14.54	2 787	0.33
	15	840 356	89 788	10.68	52 903	6.30	401 027	47.72	171 344	20.39	122 515	14.58	2 779	0.33
	23	902 590	97 422	10.79	57 550	6.38	435 444	48.24	181 855	20.15	127 544	14.13	2 775	0.31
	31	952 645	110 852	11.64	63 212	6.64	467 389	48.01	188 539	19.79	129 883	13.63	2 770	0.29
Moyenne annuelle														
1928.....		818 330		10.61		6.27		47.85		20.46		14.45		0.36
1927.....		798 788		10.80		6.36		47.77		20.68		13.94		0.45
1926.....		769 039		11.12		6.75		47.66		20.85		12.95		0.67

Mouvement du portefeuille suisse en 1928.

Etablissements ¹⁾	Montant du portefeuille suisse au 31 décembre 1927		Escompté du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 1928			Montant du portefeuille suisse au 31 décembre 1928	
	Effets	En 1000 frs.	Effets	En 1000 frs.	Moyenne des jours à courir	Effets	En 1000 frs.
1	2	3	4	5	6	7	8
Aarau	242	1 909	5 346	28 924	44	224	3 190
Bâle	1 226	30 857	12 871	306 364	20	1 005	31 316
Berne	2 338	16 518	13 748	102 266	49	2 116	14 888
Genève	—	—	11 ²⁾	14 000 ³⁾	14 ²⁾	—	—
Lausanne	682	14 048	4 577	70 539	37	874	13 703
Lucerne	472	3 682	3 268	44 501	43	539	8 464
Neuchâtel	767	5 085	10 679	54 080	45	692	5 598
St-Gall	1 099	4 764	12 049	39 886	30	1 069	4 570
Zurich	486	5 622	12 098	74 899	39	692	9 208
	2 305	46 309	15 332	371 519	20	2 682	66 173
	39 ³⁾	71 706 ³⁾	—	—	—	14 ³⁾	53 922 ³⁾
Total	9 656	200 500	89 979	1 106 978	28	9 907	211 032

¹⁾ Le mouvement des agences est compris dans celui des établissements dont elles dépendent.
²⁾ Rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.
³⁾ Rescriptions sans intérêt (voir page 25).

Annexe N° 6.

Mouvement des avances sur nantissement en 1928.

Etablissements ¹⁾	Avances sur nantissement au 31 décembre 1927		Avances consenties	Avances remboursées	Avances sur nantissement au 31 décembre 1928	
	Nombre des comptes	En 1000 frs.	du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 1928		Nombre des comptes	En 1000 frs.
			En 1000 frs.			
1	2	3	4	5	6	7
Aarau	131	2 927	40 606	40 217	129	3 316
Bâle	131	5 554	107 149	106 100	139	6 603
Berne	320	11 302	86 033	80 668	320	16 667
Genève	101	3 724	68 847	65 274	105	7 297
Lausanne	143	2 278	30 859	30 532	141	2 605
Lucerne	457	10 229	90 961	93 262	477	7 928
Neuchâtel	257	6 000	27 254	27 260	259	5 994
St-Gall	209	9 471	76 864	73 660	183	12 675
Zurich	539	26 985	153 125	160 280	528	19 830
Total	2 288	78 470	681 698	677 253	2 281	82 915

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

Mouvement du service des virements en 1928.

	Aarau	Bâle	Berne	Genève	Lausanne	Lucerne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total
Nombre des postes										
1	Crédit									
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Versements en espèces ..	307	6 834	2 204	6 436	1 586	3 859	1 272	2 635	10 255	35 388
Compensations	4 167	8 486	11 968	4 904	3 761	8 225	5 432	8 053	27 169	82 165
Virements sur place	1 649	26 549	7 788	9 730	3 500	1 219	1 416	5 348	123 620	180 819
Virements de place à place	2 025	4 477	3 136	2 824	2 556	3 279	1 341	2 732	9 537	31 907
Total au crédit 1928 ...	8 148	46 346	25 096	23 894	11 403	16 582	9 461	18 768	170 581	330 279
» » » 1927 ...	7 516	46 089	24 917	22 109	11 359	14 016	8 954	18 219	161 792	314 971
1	Débit									
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Paiements en espèces ...	695	5 480	2 243	2 826	1 448	2 834	3 273	3 498	6 220	28 517
Compensations	4 096	8 179	9 088	3 442	3 322	6 300	5 017	5 370	26 610	71 424
Virements sur place	1 649	26 549	7 788	9 730	3 500	1 219	1 416	5 348	123 620	180 819
Virements de place à place	1 162	2 785	4 533	2 595	2 063	2 650	827	2 133	9 032	27 780
Total au débit 1928 ...	7 602	42 993	23 652	18 593	10 333	13 003	10 533	16 349	165 482	308 540
» » » 1927 ...	7 309	42 616	24 561	18 235	10 481	12 483	9 783	15 417	157 399	298 284
Montant en 1000 francs										
1	Crédit									
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Versements en espèces ..	7 955	208 355	99 601	100 875	85 543	37 674	41 040	113 224	408 432	1 102 699
Compensations	139 114	816 052	523 289	328 412	193 536	178 069	138 945	291 635	2 434 518	5 043 570
Virements sur place	58 111	3 691 557	421 234	1 672 915	170 149	23 456	31 417	321 156	24 561 568	30 951 563
Virements de place à place	76 487	422 396	185 924	324 487	140 687	84 613	102 717	148 295	1 156 822	2 642 428
Total au crédit 1928 ...	281 667	5 138 360	1 230 048	2 426 689	589 915	323 812	314 119	874 310	28 561 340	39 740 260
» » » 1927 ...	226 021	5 302 284	1 144 159	2 364 465	546 111	300 365	261 277	799 837	27 085 193	38 029 712
1	Débit									
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Paiements en espèces ...	67 674	309 531	211 275	171 630	102 328	90 950	106 628	199 390	852 399	2 111 805
Compensations	108 144	578 991	325 248	244 725	198 644	120 911	129 812	231 782	2 222 116	4 160 373
Virements sur place	58 111	3 691 557	421 234	1 672 915	170 149	23 456	31 417	321 156	24 561 568	30 951 563
Virements de place à place	47 300	550 822	272 770	335 429	117 794	90 141	47 267	121 805	915 512	2 498 840
Total au débit 1928 ...	281 229	5 130 901	1 230 527	2 424 699	588 915	325 458	315 124	874 133	28 551 595	39 722 581
» » » 1927 ...	226 266	5 303 808	1 148 367	2 366 244	545 903	298 591	260 403	800 304	27 083 078	38 032 964
Montant de l'avoir en comptes de virements, en 1000 francs										
au 31 décembre 1928 ..	1 276	37 642	5 181	13 005	4 126	4 294	1 536	2 684	71 729	141 473
au 31 décembre 1927 ..	838	30 183	5 660	11 015	3 126	5 940	2 541	2 507	61 984	123 794
Nombre des comptes de virements										
au 31 décembre 1928 ..	96	111	191	58	74	115	54	128	422	1 249
au 31 décembre 1927 ..	95	111	193	56	74	118	54	133	426	1 260

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

Mouvement d'affaires des divers établissements de la Banque 1).

	Année	Aarau	Bâle	Berne	Genève	Lausanne	Lucerne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total
		En 1000 francs									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Caisse	1926	180 914	653 865	2 012 396	373 711	341 031	540 794	227 513	508 050	1 682 227	6 520 501
	1927	188 664	737 125	1 954 102	419 890	403 649	596 983	240 467	568 087	1 947 532	7 056 499
	1928	187 258	761 519	1 552 005	434 251	409 218	614 228	270 236	589 083	1 983 287	6 801 085
Effets sur la Suisse et obligations escomptés	1926	16 900	126 316	209 019 ²⁾	18 031	16 460	28 017	21 580	23 771	159 768	619 862
	1927	27 052	283 588	166 813 ²⁾	43 723	24 538	40 111	36 323	54 039	276 025	952 212
	1928	32 622	312 848	127 320 ²⁾	72 163	44 616	62 304	41 408	82 316	381 323	1 156 920
Affaires en devises	1928	—	—	—	—	—	—	—	—	11 228 625	11 228 625
Avances sur nantissement	1926	16 785	33 725	68 745	23 106	24 501	64 090	10 098	36 434	73 089	350 573
	1927	22 139	74 164	60 798	39 117	23 717	74 368	15 325	51 726	109 007	470 361
	1928	40 606	107 149	86 033	68 847	30 859	90 961	27 254	76 864	153 125	681 698
Virements	1926	408 389	9 344 506	2 200 013	4 300 919	1 018 468	545 885	478 340	1 379 900	44 079 116	63 755 536
	1927	452 287	10 606 092	2 292 526	4 730 709	1 092 014	598 956	521 680	1 600 141	54 168 271	76 062 676
	1928	562 896	10 269 261	2 460 575	4 851 388	1 178 830	649 270	629 243	1 748 443	57 112 935	79 462 841
Comptes des Administrations fédérales	1926	—	—	10 280 892	—	—	—	—	—	—	10 280 892
	1927	—	—	11 017 356	—	—	—	—	—	—	11 017 356
	1928	—	—	11 276 076	—	—	—	—	—	—	11 276 076
Comptes de dépôts	1926	2 777	17 101	123 432	9 822	8 243	15 152	2 509	5 002	252 211	436 249
	1927	1 715	18 820	134 036	13 937	7 316	11 706	4 223	4 334	269 421	465 508
	1928	1 746	11 747	126 406	12 988	7 866	11 271	2 930	4 204	1 025 168	1 204 326
Comptes de corres- pondants suisses	1926	—	—	—	—	—	—	—	—	6 405 452 ⁴⁾	6 405 452 ⁴⁾
	1927	—	—	—	—	—	—	—	—	7 702 002 ⁴⁾	7 702 002 ⁴⁾
	1928	—	—	—	—	—	—	—	—	2 933 800	2 933 800
Effets à l'encaisse- ment	1926	3 654	64 997	52 390	9 906	4 687	6 844	2 432	41 780	243 670	430 360
	1927	2 949	81 519	52 082	12 853	3 090	3 893	2 334	45 842	284 354	488 916
	1928	6 076	84 031	65 764	16 336	3 751	4 503	4 402	57 010	351 428	593 301
Chambres de com- pensation	1926	—	4 449 557	192 186	5 147 147	187 589	—	93 489 ⁵⁾	209 902	3 338 042	13 617 912
	1927	—	5 664 810	201 996	5 046 123	212 185	—	109 408 ⁵⁾	246 401	4 171 852	15 652 775
	1928	—	4 927 075	208 657	4 583 087	203 196	—	134 277 ⁵⁾	276 834	4 414 519	14 747 645
Mouvement total, addition d'un côté (clearing excepté)	1926	604 467	6 845 410	16 467 222	3 220 788	1 390 087	1 455 272	672 567	1 861 610	34 365 414	66 882 837
	1927	694 771	7 963 476	15 720 738	3 571 203	1 597 254	1 564 747	795 827	2 174 705	41 296 078	75 378 799
	1928	809 506	7 847 653	15 333 869	3 660 701	1 663 449	1 697 955	950 304	2 429 368	45 464 485	79 857 290

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

²⁾ Y compris recriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.

³⁾ Les chiffres comparatifs manquent, les affaires en devises ayant été passées en partie au compte du portefeuille et en partie au compte des correspondants avant 1928.

⁴⁾ Y compris les correspondants à l'étranger.

⁵⁾ Y compris le mouvement de la Chambre de compensation de La Chaux-de-Fonds.

Annexe N° 9.

Tab. I

Mouvement et résultats

Situation au 31 décembre.

Année	Billets en circulation	Encaisse métallique			Circulation non couverte en espèces	Couverture métallique	Portefeuille suisse		
		Or	Argent	Total			Effets suisses	Obligations	Total
		en 1000 francs					%	en 1000 francs	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1907	159 220	75 483	5 861	81 344	77 876	51,09	77 870	—	77 870
1908	204 056	117 481	7 227	124 708	79 348	61,11	63 746	—	63 746
1909	261 516	123 944	14 413	138 357	123 159	52,91	111 044	—	111 044
1910	297 212	155 614	10 156	165 770	131 442	55,77	99 842	—	99 842
1911	314 756	160 667	9 188	169 855	144 901	53,96	130 439	6 964	137 403
1912	339 240	173 138	12 776	185 914	153 326	54,80	146 210	5 107	151 317
1913	313 821	169 955	20 836	190 791	123 030	60,79	99 953	9 417	109 370
1914	455 889	237 936	24 913	262 849	193 040	57,65	172 724	8 249	180 973
1915	465 609	250 132	51 238	301 370	164 239	64,72	138 955	3 494	142 449
1916	536 518	344 998	52 454	397 452	139 066	74,07	179 268	4 527	183 795
1917	702 303	357 644	51 830	409 474	292 829	58,30	321 434	5 940	327 374
1918	975 706	414 719	58 412	473 131	502 575	48,49	561 835	6 490	568 325
1919	1 036 123	516 992	73 649	590 641	445 482	57,00	485 122	2 007	487 129
1920	1 023 712	542 903	121 571	664 474	359 238	64,90	447 093	5 802	452 895
1921	1 009 264	549 521	108 240 ¹⁾	657 761	351 503	65,17	331 783	2 947	334 730
1922	976 426	535 146	103 865 ¹⁾	639 011	337 415	65,44	358 902	1 966	360 868
1923	981 958	537 143	90 741 ¹⁾	627 884	354 074	63,94	257 504	4 449	261 953
1924	913 912	505 916	87 175 ²⁾	593 091	320 821	64,89	159 232	5 683	164 915
1925	875 790	467 048	89 346 ²⁾	556 394	319 396	63,53	138 752	3 195	141 947
1926	873 941	471 761	72 800 ²⁾	544 561	329 380	62,31	174 757	5 549	180 306
1927	917 393	517 023	62 854 ²⁾	579 877	337 516	63,20	200 500	6 207	206 707
1928	952 645	533 028	45 794 ²⁾	578 822	373 823	60,75	211 032	6 779	217 811

¹⁾ Ecus portés à leur valeur métallique selon l'arrêté fédéral du 18 février 1921.
²⁾ Selon la loi sur la Banque, art. 19 et 19^{bis}.

de la Banque depuis 1907.

Situation au 31 décembre.

Devises		Avances sur nantissement	Avoir des			Corres- pondants suisse ⁵⁾	Fonds publics	Total du bilan	Année
Total ³⁾	dont disponi- bilités «or» ⁴⁾		Administra- tions fédérales	Déposants	Clients des virements				
en 1000 francs									
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
27 683	—	2 716	5 701	580	19 508	10 520	3 811	243 762	1907
44 681	—	10 445	13 068	831	21 132	8 182	6 171	292 873	1908
48 187	—	14 702	39 569	1 449	29 404	28 449	10 837	386 027	1909
59 084	—	18 012	45 700	675	22 444	35 025	9 955	420 975	1910
24 650	—	16 829	23 798	924	24 631	18 925	16 457	419 338	1911
26 710	—	25 492	25 401	1 213	28 897	19 216	7 066	450 998	1912
42 318	—	28 385	30 625	967	27 421	16 093	6 377	429 858	1913
34 408	—	19 552	8 635	7 564	54 643	14 715	9 329	589 250	1914
49 591	—	20 954	14 283	7 397	61 030	28 951	8 099	608 681	1915
63 269	—	22 140	12 719	27 263	89 765	18 199	6 801	735 069	1916
47 811	—	45 201	42 618	7 139	88 952	18 048	7 295	908 666	1917
70 562	—	40 899	20 139	88 381	79 122	28 072	8 553	1 238 956	1918
94 759	—	32 669	18 672	41 488	120 696	36 149	6 638	1 298 171	1919
25 444	—	36 630	11 450	5 449	146 435	34 975	5 864	1 273 093	1920
58 765	—	76 174	7 715	4 444	116 475	27 250	6 462	1 224 709	1921
74 052	—	62 215	10 961	5 738	147 447	18 862	9 754	1 224 348	1922
94 356	—	85 261	12 989	10 407	80 011	29 973	8 553	1 166 446	1923
193 271	—	70 837	8 253	6 016	102 848	38 590	6 778	1 107 541	1924
222 500	—	72 443	4 677	6 254	113 229	34 362	6 584	1 075 136	1925
221 990	—	60 607	4 279	5 468	127 046	33 571	6 403	1 087 587	1926
197 864	—	78 470	18 361	9 215	123 794	34 583	9 238	1 147 509	1927
258 570	253 803	82 915	54 034	6 650	141 473	40 565	18 995	1 236 362	1928

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

⁴⁾ Ce poste n'était pas séparé avant 1928.

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

Annexe N° 9.

Tab. II.

Mouvement et résultats

Moyennes annuelles.

Année	Billets en circulation	Encaisse métallique			Circulation non couverte par l'encaisse métallique	Couverture métallique	Portefeuille suisse			Taux d'escompte
		Or	Argent	Total			Effets suisses	Obligations	Total	
		en 1000 francs					%			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	88 866	52 158	6 262	58 420	30 446	65,74	36 721	—	36 721	4,93
1908	145 870	98 329	8 090	106 419	39 451	72,95	23 961	—	23 961	3,73
1909	191 428	121 492	15 209	136 701	54 727	71,41	41 665	—	41 665	3,22
1910	241 422	143 346	16 076	159 422	82 000	66,03	70 916	—	70 916	3,51
1911	253 573	158 521	14 790	173 311	80 262	68,35	60 482	5 640	66 122	3,70
1912	269 340	168 084	13 049	181 133	88 207	67,25	78 100	4 471	82 571	4,20
1913	272 359	170 457	23 155	193 612	78 747	71,09	57 849	2 334	60 183	4,81
1914	335 137	195 061	17 212	212 273	122 864	63,33	103 499	7 186	110 685	4,34
1915	409 876	241 529	47 744	289 273	120 603	70,57	108 612	3 526	112 138	4,50
1916	430 305	271 522	53 948	325 470	104 835	75,63	126 136	1 150	127 286	4,50
1917	535 815	344 648	52 689	397 337	138 478	74,15	170 648	902	171 550	4,50
1918	733 145	377 061	55 350	432 411	300 734	58,98	321 680	2 150	323 830	4,75
1919	905 807	451 532	64 811	516 343	389 464	57,00	418 179	1 559	419 738	5,32
1920	933 832	534 185	92 991	627 176	306 656	67,16	303 168	3 974	307 142	5,00
1921	925 110	544 219	122 701 ¹⁾	666 920	258 190	72,09	308 452	1 946	310 398	4,44
1922	817 555	532 441	111 075 ¹⁾	643 516	174 039	78,71	251 328	1 543	252 871	3,39
1923	875 019	531 545	100 004 ¹⁾	631 549	243 470	72,17	254 206	4 350	258 556	3,47
1924	850 514	518 638	94 443 ²⁾	613 081	237 433	72,08	153 043	4 265	157 308	4,00
1925	797 577	485 707	89 411 ²⁾	575 118	222 459	72,10	87 305	1 997	89 302	3,90
1926	769 039	429 090	85 889 ²⁾	514 979	254 060	66,96	104 968	2 011	106 979	3,50
1927	798 788	450 484	69 271 ²⁾	519 755	279 033	65,06	131 884	5 068	136 952	3,50
1928	818 330	450 254	56 224 ²⁾	506 478	311 852	61,89	144 484	7 900	152 384	3,50

¹⁾ Ecus portés à leur valeur métallique selon l'arrêté fédéral du 18 février 1921.
²⁾ Selon la loi sur la Banque, art. 19 et 19^{bis}.

de la Banque depuis 1907.

Moyennes annuelles.

Devises		Avances sur nantissement	Taux des avances	Avoir des			Correspon- dants suisses ⁵⁾	Fonds publics	Année
Total ³⁾	dont disponi- bilités «or» ⁴⁾			Admi- nistrations fédérales	Déposants	Clients des virements			
en 1000 francs		%	en 1000 francs						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
19 041	—	555	5,43	9 400	1 033	15 303	9 575	3 188	1907
39 046	—	2 529	4,23	10 600	1 227	13 587	8 518	9 013	1908
49 620	—	4 410	3,89	18 196	1 271	17 526	6 324	8 025	1909
44 721	—	5 933	4,30	42 988	1 836	15 072	28 829	12 205	1910
56 078	—	7 037	4,20	40 810	1 619	16 261	22 437	12 509	1911
34 748	—	12 232	4,70	25 391	1 356	16 371	10 862	11 114	1912
48 677	—	15 681	5,31	28 469	728	15 766	11 151	9 254	1913
45 865	—	20 142	5,13	19 035	3 970	34 532	10 446	11 685	1914
35 065	—	16 860	5,00	20 418	6 339	44 031	23 564	8 949	1915
72 093	—	17 741	5,00	15 838	8 054	94 885	13 598	7 772	1916
52 706	—	28 308	5,00	19 921	10 263	80 880	13 441	7 559	1917
53 723	—	36 413	5,37	14 817	33 049	71 064	17 631	9 672	1918
62 139	—	38 740	6,00	16 736	28 999	73 893	21 444	7 690	1919
84 583	—	32 296	6,00	14 492	10 449	95 980	27 589	6 583	1920
26 469	—	41 896	5,44	12 492	4 828	95 287	20 152	5 822	1921
72 796	—	49 069	4,39	15 621	6 193	181 548	21 906	8 597	1922
79 269	—	49 075	4,47	13 953	8 567	129 973	18 449	8 902	1923
122 907	—	66 596	5,00	28 291	10 025	66 879	25 490	7 140	1924
211 796	—	48 561	4,90	11 774	6 278	98 302	21 728	7 064	1925
217 987	—	45 620	4,50	13 452	7 139	81 691	19 148	6 451	1926
205 080	—	48 622	4,50	19 212	6 296	85 373	24 583	6 520	1927
219 751	216 683	62 769	4,50	21 262	6 925	82 438	22 339	6 254	1928

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

⁴⁾ Ce poste n'était pas séparé avant 1928.

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

Annexe N° 9.

Tab. III

Mouvement et résultats

Mouvement.

Année	Mouvement de caisse	Entrées de		Escompte			Devises ¹⁾	Avances sur nantissement	Administrations fédérales	Comptes de dépôts
		lingots d'or	monnaies et billets étrangers	Effets suisses	Obligations	Total				
en Millions de francs										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	1 819,5	12,0	1,5	317,7	—	317,7	124,4	13,4	367,0	5,5
1908	2 567,9	19,1	10,6	465,2	—	465,2	310,2	85,5	886,4	12,0
1909	2 890,5	4,7	13,6	569,4	—	569,4	337,4	113,6	1 411,8	23,5
1910	3 265,4	21,5	9,8	965,8	—	965,8	381,7	126,7	1 663,9	42,8
1911	3 548,0	10,8	9,5	903,0	12,4	915,4	364,8	127,9	1 997,1	45,4
1912	3 920,1	28,7	14,8	1 082,0	28,3	1 110,3	424,8	174,4	2 115,1	57,7
1913	3 798,2	17,5	17,3	956,9	27,3	984,2	472,3	215,1	2 238,5	51,9
1914	4 434,9	31,5	56,6	1 031,5	48,2	1 079,7	350,5	152,7	2 353,8	194,9
1915	3 649,1	0,8	36,1	928,1	22,5	950,6	430,6	94,1	3 933,7	197,7
1916	4 250,7	4,7	108,7	1 191,2	10,5	1 201,7	662,6	90,5	5 655,7	329,0
1917	4 479,0	23,2	9,5	1 728,9	12,5	1 741,4	513,8	175,4	7 217,3	405,5
1918	6 219,3	26,7	70,5	3 120,8	21,6	3 142,4	484,5	300,4	10 155,4	1 122,8
1919	5 690,1	34,1	44,0	3 749,0	11,4	3 760,4	740,2	275,8	12 381,5	856,6
1920	6 181,3	23,9	6,6	3 322,1	33,9	3 356,0	558,7	315,3	12 693,5	382,9
1921	5 964,1	35,6	52,0	2 400,1	15,2	2 415,3	428,8	262,7	12 563,1	192,5
1922	5 997,1	98,1	12,5	1 243,3	10,9	1 254,2	579,4	226,1	10 601,1	311,6
1923	5 818,9	—	5,7	1 895,2	27,7	1 922,9	584,2	341,9	13 058,3	377,7
1924	5 684,6	—	0,5	922,4	30,4	952,6	716,8	576,8	10 874,4	494,3
1925	6 314,6	117,7	2,7	466,5	11,8	478,3	1 098,6	317,4	10 956,9	407,3
1926	6 520,5	24,0	5,0	604,7	15,2	619,9	1 125,9	350,6	10 280,9	436,2
1927	7 056,5	13,0	210,9	921,7	30,5	952,2	1 199,3	470,4	11 017,4	465,5
1928	6 801,1	50,3	7,4	1 107,0	49,9	1 156,9	11 228,6	681,7	11 276,1	1 204,3

¹⁾ De 1907 à 1927, seul le montant des effets étrangers escomptés et achetés est indiqué.

de la Banque depuis 1907.

Mouvement.

Virements	Comptes des clients de la Banque avec comptes de chèques postaux	Chambres de compensation	Mandats généraux et chèques en circulation ²⁾	Remises à l'encaissement	Comptes de correspondants suisses	Transactions en fonds publics	Mouvement total additionné d'un côté (sans le clearing)	Année
en Millions de francs								
12	13	14	15	16	17	18	19	20
5 019,5	—	2 133,7	—	64,5	1 143,2	6,4	7 938,1	1907
10 610,1	37,9	2 997,4	22,9	131,0	1 839,4	37,5	15 528,1	1908
13 683,3	178,1	3 483,7	48,6	286,5	1 819,1	44,0	18 789,1	1909
16 616,6	297,6	4 036,0	48,6	360,9	2 205,8	40,4	22 422,8	1910
17 480,0	364,8	4 305,0	34,5	399,4	2 553,6	46,5	23 746,8	1911
19 641,0	454,8	4 614,6	34,7	454,8	2 852,8	16,0	27 880,3	1912
18 799,0	487,1	5 471,6	31,9	483,3	2 982,7	12,4	27 481,2	1913
17 438,1	502,6	4 146,8	23,9	323,5	2 353,7	15,6	28 086,0	1914
18 920,7	575,2	3 923,7	31,1	276,5	2 785,7	5,6	29 960,3	1915
26 918,2	707,1	4 914,9	42,6	254,0	3 980,9	8,3	43 110,3	1916
28 891,5	962,2	5 793,2	68,8	266,3	3 784,5	6,8	51 666,2	1917
38 016,6	1 328,7	7 578,0	59,5	381,2	4 088,9	4,4	71 185,8	1918
43 616,2	1 361,5	9 664,3	41,6	420,6	5 481,0	2,9	79 534,9	1919
51 599,2	1 554,5	14 831,3	34,9	477,2	6 312,9	6,7	84 711,7	1920
48 803,6	1 433,5	12 701,4	22,0	371,8	4 870,3	6,5	80 516,5	1921
46 262,0	1 368,9	10 281,2	26,0	293,9	4 712,9	7,4	60 843,2	1922
51 646,4	1 467,7	11 372,0	30,3	358,4	6 233,5	4,5	68 457,4	1923
57 981,2	1 652,5	13 128,4	22,2	459,2	7 274,2	4,0	65 353,6	1924
58 206,0	1 726,9	13 185,0	63,5	433,0	7 778,8	27,3	65 697,5	1925
63 755,5	1 707,0	13 617,9	55,5	430,4	6 405,5	7,3	66 882,8	1926
76 062,7	1 800,8	15 652,8	60,9	488,9	7 702,0	12,8	75 378,8	1927
79 462,8	1 951,0	14 747,6	66,4	593,3	2 933,8	72,5	79 857,3	1928

²⁾ Jusqu'en 1924, mandats généraux seulement.

³⁾ De 1907 à 1927, les correspondants étrangers y sont compris.

Annexe N^o 9.

Tab. IV.

Mouvement et résultats

Résultats des opérations.

Année	Produit du portefeuille suisse		Produit des affaires en devises ¹⁾	Intérêts créanciers			Commis-sions	Droits de garde, location de coffres et divers	Intérêts débiteurs	Bénéfice brut
	Total	Dont		Total ²⁾	dont					
		effets suisses			avances sur nantisse-ment	corres-pondants suisses ²⁾				
en 1000 francs										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907/08	1 979	1 977	1 560	1 283	117	528	27	133	473	4 509
1909	1 304	1 303	1 095	805	158	180	83	115	444	2 958
1910	2 502	2 490	1 270	1 809	247	1 068	31	46	1 415	4 243
1911	2 315	2 267	1 628	1 673	302	847	43	85	1 313	4 431
1912	3 430	3 233	1 117	1 433	568	332	58	99	705	5 432
1913	2 994	2 868	1 849	1 680	830	390	67	111	841	5 860
1914	5 292	4 899	1 208	2 035	1 046	422	87	149	426	8 345
1915	5 458	5 278	÷ 478	2 242	840	532	127	210	323	7 336
1916	5 874	5 811	1 862	2 810	920	1 046	134	819	288	11 211
1917	8 155	8 103	45	3 307	1 471	1 263	162	1 163	475	12 357
1918	10 660	10 547	492	4 169	2 106	1 214	228	1 245	25	16 769
1919	15 887	15 790	999	4 598	2 402	1 603	195	743	163	22 259
1920	11 696	11 492	3 996	6 548	1 956	4 067	270	556	187	22 879
1921	11 612	11 508	1 715	3 442	2 162	740	364	1 370	333	18 170
1922	4 492	4 423	4 058	3 890	2 070	1 167	526	1 153	497	13 622
1923	5 918	5 752	1 779	3 902	2 201	870	368	1 601	473	13 095
1924	3 606	3 421	232	5 423	3 323	1 374	246	1 219	867	9 859
1925	1 841	1 750	4 075	4 406	2 403	1 301	353	914	252	11 337
1926	2 419	2 346	4 833	3 590	2 064	1 080	247	750	267	11 572
1927	3 352	3 174	4 736	4 453	2 184	1 766	311	664	390	13 126
1928	4 240	3 965	5 222	3 792	2 821	476	252	719	468	13 757

¹⁾ De 1907/08 à 1927, seul le produit des effets étrangers est indiqué.
²⁾ De 1907/08 à 1927, les intérêts des correspondants étrangers sont compris.
³⁾ Y compris frs. 2 500 000, provision pour l'impôt fédéral de guerre.
⁴⁾ Y compris frs. 1 500 000, provision pour l'impôt fédéral de guerre (IIe période) et frs. 300 000 pour la constitution d'un fonds destiné à l'assurance contre les risques de transport.

de la Banque depuis 1907.

Résultats des opérations.

Frais d'administration et impôts	Frais de confection des billets, y compris attribution à la provision	Frais d'importation d'or et de numéraire et provisions et pertes sur monnaies d'or	Amortissements, pertes et réserves		Versements aux institutions de prévoyance	Bénéfice net	Attribution au fonds de réserve	Dividende	Versements à la Caisse d'Etat fédérale	Année
			sur immeubles et mobilier, déduction faite du bénéfice réalisé sur la vente d'immeubles	sur affaires courantes moins rentrées						
en 1000 francs										
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2 068	226	162	29	7	—	2 017	202	1 800	15	1907/08
1 399	151	8	22	43	20	1 315	131	1 000	184	1909
1 307	151	69	95	77	20	2 524	252	1 000	1 272	1910
1 355	225	68	91	87	30	2 575	257	1 000	1 318	1911
1 381	224	315	188	246	40	3 038	304	1 000	1 734	1912
1 426	271	165	163	248	100	3 487	349	1 000	2 138	1913
1 572	503	25	292	621	60	5 272	500	1 000	3 772	1914
1 498	566	2	140	598	80	4 452	445	1 000	3 007	1915
1 571	628	—	1 001	231	350	7 430	500	1 000	5 930	1916
1 844	501	—	1 195	419	440	7 958	500	1 000	6 458	1917
2 550	1 352	—	4 294	2 576	510	5 487	500	1 000	3 987	1918
3 577	454	—	6 924	2 861	1 000	7 443	500	1 000	5 943	1919
3 749	2 253	—	3 793	1 164	500	11 420	500	1 000	9 920	1920
6 215 ³⁾	1 000	—	1 379	÷ 48	500	9 124	500	1 500	7 124	1921
3 885	500	—	1 069	40	500	7 628	500	1 500	5 628	1922
5 325 ⁴⁾	176	—	67	490	—	7 037	500	1 500	5 037	1923
3 630	521	—	÷ 642	÷ 7	—	6 357	500	1 500	4 357	1924
3 708	415	—	33	÷ 5	500	6 686	500	1 500	4 686	1925
3 825 ⁵⁾	665	244	112	÷ 22	—	6 748	500	1 500	4 748	1926
4 397 ⁶⁾	779	77	830	290	—	6 753	500	1 500	4 753	1927
4 466 ⁷⁾	278	178	1 682	255	—	6 898	559	1 500	4 839	1928

³⁾ Y compris frs. 300 000, provision pour l'impôt fédéral de guerre (IIIe période).

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

⁷⁾ Y compris frs. 262 500, provision pour l'impôt fédéral de guerre (IIIe période) et frs. 635 000, provision pour risques non assurés.

Chambres de compensation.

Tab. I.

Mouvement annuel.

	Année	Bâle	Berne	Chaux-de-Fonds	Genève	Lausanne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total	
Nombre des membres au 31 décembre											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	1926	18	15	6	17	9	5	11	10	91	
	1927	21	15	6	17	9	5	11	10	94	
	1928	21	15	6	18	9	5	11	10	95	
Mouvement total											
en 1000 frs.	1926	4 449 557	192 186	66 660	5 147 147	187 589	26 829	209 902	3 338 042	13 617 912	
	1927	5 664 810	201 996	81 843	5 046 123	212 185	27 565	246 401	4 171 852	15 652 775	
	1928	4 927 075	208 657	101 951	4 583 087	203 196	32 326	276 834	4 414 519	14 747 645	
Du mouvement total, ont été réglés par compensation proprement dite											
en 1000 frs.	1926	3 477 172	103 870	44 934	4 562 432	127 482	13 853	123 044	2 538 350	10 991 137	
	1927	4 479 632	109 588	52 294	4 424 882	138 204	14 518	134 193	3 018 245	12 371 556	
	1928	3 843 927	115 322	61 545	3 963 904	125 864	17 566	136 225	3 221 934	11 486 287	
en pour-cent du mouvement total	1926	78.15	54.50	67.41	88.64	67.96	51.64	58.62	76.04	80.71	
	1927	79.08	54.25	63.90	87.69	65.13	52.67	54.46	72.35	79.04	
	1928	78.02	55.27	60.37	86.49	61.94	54.34	49.21	72.98	78.89	
Du mouvement total, ont été réglés par compte de virements											
en 1000 frs.	1926	972 385	88 316	21 726	584 715	60 107	12 976	86 858	799 692	2 626 775	
	1927	1 185 178	92 408	29 549	621 241	73 981	13 047	112 208	1 153 607	3 281 219	
	1928	1 083 148	93 335	40 406	619 183	77 332	14 760	140 609	1 192 585	3 261 358	
en pour-cent du mouvement total	1926	21.85	45.95	32.59	11.36	32.04	48.36	41.38	23.96	19.29	
	1927	20.92	45.75	36.10	12.31	34.87	47.33	45.54	27.65	20.96	
	1928	21.98	44.73	39.63	13.51	38.06	45.66	50.79	27.02	22.11	
Moyenne du mouvement journalier											
en 1000 frs.	1926	14 589	628	220	16 931	617	89	688	10 873	44 635	
	1927	18 512	656	269	16 599	696	90	811	13 634	51 267	
	1928	16 154	682	335	15 027	668	106	908	14 427	48 307	
Montant moyen d'un effet											
en francs	1926	19 667	3 001	1 858	18 664	2 401	1 983	3 199	3 735	8 239	
	1927	22 829	2 992	1 901	18 141	2 535	2 049	3 605	4 245	8 768	
	1928	20 991	3 068	2 117	16 975	2 391	2 226	4 190	4 529	8 373	

Chambres de compensation.

Annexe N° 10.

Mouvement mensuel en 1928.

Tab. II.

	Bâle	Berne	Chaux-de-Fonds	Genève	Lausanne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total
Nombre des effets									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Janvier	21 912	5 872	3 938	25 224	7 313	1 405	6 086	85 897	157 647
Février	19 872	5 565	3 991	21 764	6 655	1 128	5 574	77 097	141 646
Mars	21 372	5 683	3 710	21 916	7 090	1 207	5 894	82 938	149 810
Avril	19 429	5 360	3 360	20 619	6 262	1 127	5 539	80 819	142 515
Mai	20 902	5 822	3 719	23 461	6 958	1 206	5 720	85 744	153 532
Juin	19 888	5 591	3 865	23 325	6 966	1 275	5 580	83 820	150 310
Juillet	18 338	5 673	3 876	23 082	6 993	1 247	5 507	82 253	146 969
Août	18 016	5 667	4 039	22 765	7 085	1 076	5 431	78 832	142 911
Septembre	17 377	4 870	3 865	19 621	6 111	897	4 876	71 551	129 168
Octobre	20 288	6 319	4 949	24 592	8 182	1 424	5 601	86 046	157 401
Novembre	18 870	5 774	4 359	23 220	7 693	1 193	4 970	80 151	146 230
Décembre	18 455	5 817	4 481	20 409	7 693	1 335	5 296	79 615	143 101
Total 1928	234 719	68 013	48 152	269 998	85 001	14 520	66 074	974 763	1 761 240
„ 1927	248 140	67 508	43 049	278 168	83 702	13 451	68 352	982 793	1 785 163
„ 1926	226 250	64 047	35 885	275 778	78 136	13 532	65 611	893 684	1 652 923
Montant en 1000 francs									
Janvier	500 866	21 049	8 215	390 161	17 758	2 801	25 586	374 825	1 341 261
Février	437 773	16 168	7 321	367 280	15 148	2 380	22 373	370 467	1 238 910
Mars	484 674	17 081	7 750	360 758	15 917	2 789	28 854	385 123	1 302 946
Avril	421 454	17 385	7 219	388 670	15 013	2 484	24 434	392 113	1 268 772
Mai	381 382	16 782	8 195	416 491	16 161	2 267	22 518	384 711	1 248 507
Juin	480 251	16 137	8 247	444 725	15 270	2 768	22 266	374 459	1 364 123
Juillet	439 275	17 390	8 534	425 072	19 793	2 800	27 304	386 117	1 326 285
Août	360 015	17 547	8 833	373 977	17 759	2 950	21 240	338 225	1 140 546
Septembre	344 942	14 507	8 006	336 026	14 996	1 946	18 879	316 896	1 056 198
Octobre	423 896	18 049	10 700	425 632	18 925	3 242	22 126	403 910	1 326 480
Novembre	318 802	16 975	9 105	342 163	18 395	2 600	21 176	353 846	1 083 062
Décembre	333 745	19 587	9 826	312 132	18 061	3 299	20 078	333 827	1 050 555
Total 1928	4 927 075	208 657	101 951	4 583 087	203 196	32 326	276 834	4 414 519	14 747 645
„ 1927	5 664 810	201 996	81 843	5 046 123	212 185	27 565	246 401	4 171 852	15 652 775
„ 1926	4 449 557	192 186	66 660	5 147 147	187 589	26 829	209 902	3 338 042	13 617 912

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

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

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

Année et mois	Paris	Londres	New-York	Berlin	Milan	Bruxelles	Vienne	Amsterdam	Madrid	Stockholm
	pour frs. 100.—	pour £ 1.—	pour \$ 1.—	pour RM 100.—	pour L. 100.—	pour Belgas 100.—	pour S 100.—	pour Fl. 100.—	pour Pes. 100.—	pour Kr. 100.—
	Parité actuelle en francs suisses									
	20.305 ¹⁾	25.22155	5.18262	123.457 ²⁾	27.277 ³⁾	72.062 ⁴⁾	72.926 ⁵⁾	208.32	100.—	138.889
Moyennes mensuelles										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1928										
Janvier	20.40	25.30	5.189	123.65	27.44	72.38	73.14	209.30	88.74	139.47
Février	20.43	25.34	5.197	123.99	27.51	72.36	73.19	209.22	88.27	139.47
Mars	20.43	25.34	5.192	124.13	27.43	72.39	73.10	209.—	87.33	139.37
Avril	20.42	25.33	5.188	124.08	27.37	72.46	73.—	209.15	86.97	139.29
Mai	20.42	25.33	5.188	124.15	27.33	72.43	73.01	209.33	86.80	139.20
Juin	20.39	25.32	5.187	123.99	27.29	72.44	73.—	209.24	86.—	139.19
Juillet	20.33	25.25	5.191	123.88	27.21	72.35	73.19	208.97	85.57	139.05
Août	20.29	25.21	5.194	123.79	27.18	72.23	73.24	208.33	86.27	138.99
Septembre	20.29	25.20	5.195	123.79	27.17	72.20	73.16	208.29	85.91	138.98
Octobre	20.30	25.20	5.196	123.74	27.20	72.21	73.07	208.32	84.09	138.93
Novembre	20.29	25.19	5.194	123.75	27.21	72.20	73.01	208.49	83.73	138.84
Décembre	20.29	25.18	5.188	123.66	27.17	72.17	73.03	208.45	84.20	138.84
Cours le plus haut et le plus bas et cours en fin d'année										
1928										
Cours le plus haut.....	20.43 15—23 et 25 février, 1er, 14—17 mars	25.34 ^{5/8} 16, 20—22 février	5.19 ^{15/16} 9 jours en février	124.25 25 mai	27.54 15 et 16 févr.	72.50 30 avril et 4 juillet	73.28 ^{3/4} 1er, 7 et 8 août	209.55 30 janv. et 2 février	90.10 6 janvier	139.79 2 janvier
Cours le plus bas.....	20.27 ^{1/2} 30 août	25.15 ^{7/8} 24 déc.	5.17 ^{7/8} 1er au 5 janvier	123.42 ^{1/2} 28 déc.	27.13 ^{1/4} 28 déc.	72.15 28 déc.	72.95 23 avril	208.17 ^{1/2} 24 août et 4 sept.	83.27 ^{1/2} 24 octobre	138.65 4 déc.
Cours au 31 décembre.	20.29 ^{3/4}	25.18 ^{5/8}	5.18 ^{13/16}	123.57	27.14	72.19	73.07	208.46 ^{1/4}	84.60	139.—
Moyennes annuelles										
1928	20.36	25.265	5.192	123.88	27.29	72.32	73.10	208.83	86.14	139.13
1927	20.37	25.237	5.191	123.36	26.75	72.23	73.11	208.20	88.50	139.19
1926	16.75	25.152	5.176	123.21	20.08	16.88	73.02	207.58	77.10	138.52
1925	24.58	24.977	5.171	123.08	20.50	24.54	72.67	207.65	73.99	138.67
1924	28.49	24.227	5.488	125.94	23.87	25.24	77.11 ⁶⁾	209.53	72.79	144.94

1) Dès le 25 juin 1928, auparavant frs. 100.— pour 100 francs français.

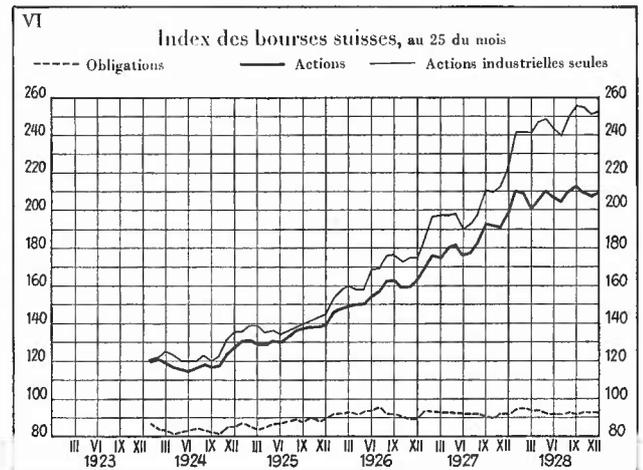
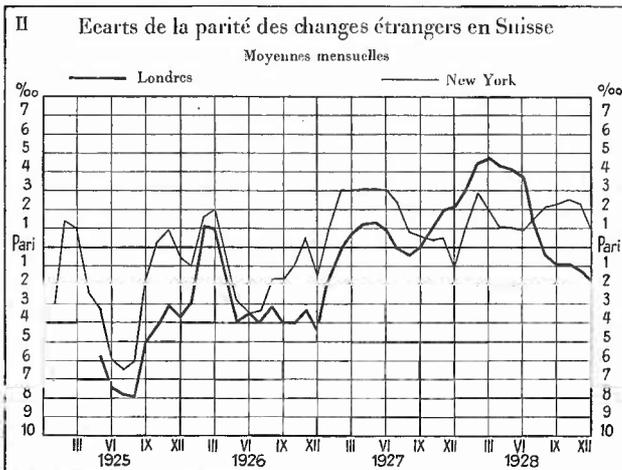
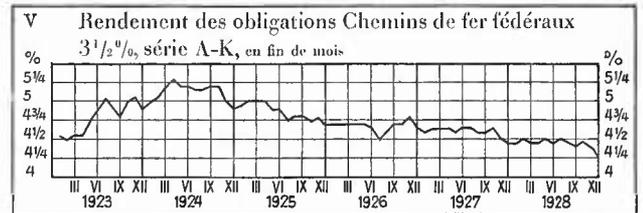
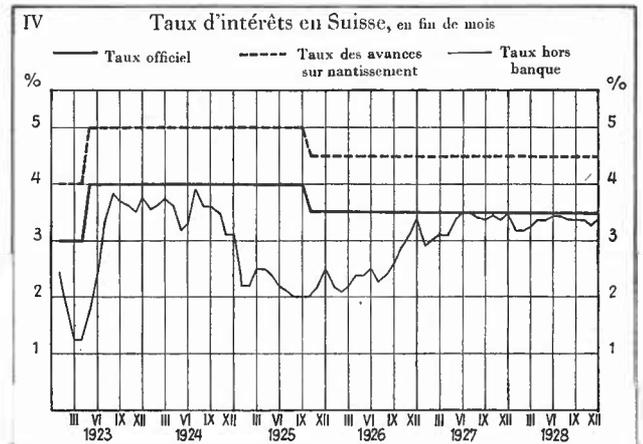
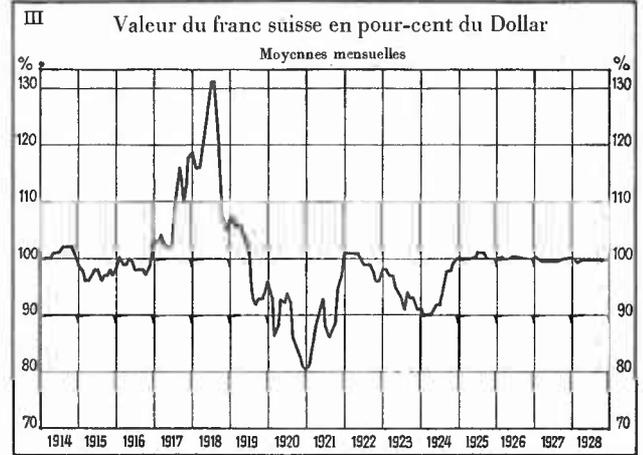
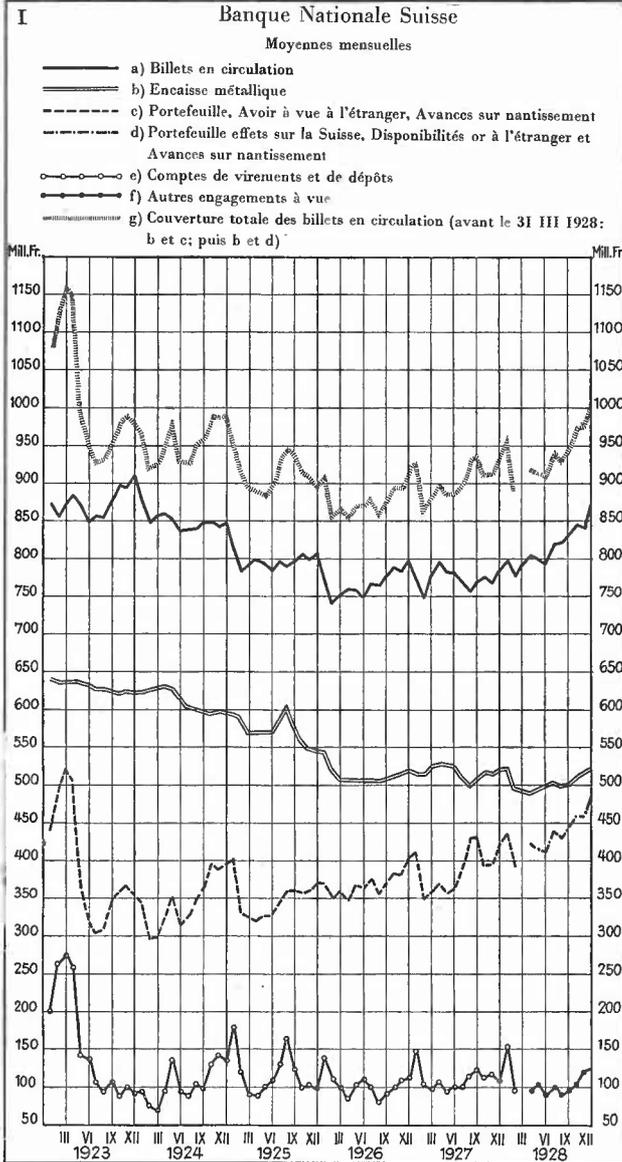
2) Dès le 11 octobre 1924, auparavant pour 100 Mark.

3) Dès le 22 décembre 1927, auparavant frs. 100.— pour 100 livres italiennes.

4) Dès le 26 octobre 1926, auparavant frs. 100.— pour 100 francs belges.

5) Dès le 1er mars 1925, auparavant frs. 105.014 pour 100 couronnes autrichiennes.

6) Pour un million de couronnes autrichiennes.



Rayons et établissements de la Banque Nationale.

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

Liste des places bancables et auxiliaires.

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

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

Selon ses «Conditions», la Banque Nationale accepte, à l'escompte ou à l'encaissement, les effets et les chèques payables sur les places bancables et sur les places auxiliaires. Sur les places bancables, elle effectue en outre gratuitement les versements et les paiements pour compte des titulaires de comptes de virements.

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

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

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

Liste des membres des autorités et des organes de la Banque

au 31 décembre 1928.

I. Présidence de l'Assemblée générale.

(6^e période administrative 1927—1931.)

Monsieur le Dr A. Sarasin, Bâle, président.

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

II. Commission de contrôle.

MEMBRES.

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

SUPLÉANTS.

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

III. Conseil de banque.

(6^e période administrative 1927—1931.)

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

Monsieur le Dr A. Sarasin, président.

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

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

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

IV. Comité de banque.

MEMBRES.

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

SUPPLÉANTS.

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

V. Comités locaux.

AARAU.

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

BALE.

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

BERNE.

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

GENÈVE.

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

LAUSANNE.

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

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

LUCERNE.

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

NEUCHÂTEL.

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

ST-GALL.

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

ZURICH.

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

VI. Direction générale.

Président: Monsieur le Dr G. Bachmann, Zurich.

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

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

Secrétaire général: Monsieur M. Schwab, Zurich.

Remplaçant du secrétaire général: Monsieur le Dr Ackermann, Berne.

Départements de la Direction générale.

I^{er} ET III^e DEPARTEMENTS A ZURICH.

Chef du I^{er} département: Monsieur le Dr G. Bachmann, président de la Direction générale.

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

Chef du III^e département: Monsieur E. Weber, membre de la Direction générale.

Suppléant du chef du département: Monsieur A. Hirs, directeur.

Fondés de pouvoirs: Messieurs A. Bachmann, Ch. Bertschinger, K. Giger, H. Obrist, P. Rossey, H. Schneebeli, R. Unkauf, A. Weinmann, H. Werder et J. Zeier.

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

AGENCE DE WINTERTHOUR.

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

Mandataire commercial: Monsieur H. Bucher.

II^e DEPARTEMENT A BERNE.

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

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

Fondés de pouvoirs: Messieurs le Dr E. Ackermann, E. Blumer, K. Bornhauser, J. Brühlmann, J. Brunner, A. Ehm, A. Fuchs, Ch. Grosjean, W. Kobelt, H. Lanz, E. Oser, E. Probst et K. Röthlisberger.

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

VII. Directions locales.

SUCCURSALE D'AARAU.

Direction locale: Monsieur E. Trachsler, directeur.

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

SUCCURSALE DE BALE.

Direction locale: Monsieur F. Scheuner, directeur.

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

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

SUCCURSALE DE GENÈVE.

Direction locale: Monsieur M. Compagnon, directeur.

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

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

SUCCURSALE DE LAUSANNE.

Direction locale: Monsieur Ed. Grillet, directeur.

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

Mandataire commercial: Monsieur R. Béroud.

SUCCURSALE DE LUCERNE.

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

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

Mandataires commerciaux: Monsieur A. Pajarola.

SUCCURSALE DE NEUCHÂTEL.

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

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

Fondés de pouvoirs: Messieurs A. Berger, M. Matthey et Ch. Pfisterer.

Mandataires commerciaux: Monsieur A. Pittet.

AGENCE DE LA CHAUX-DE-FONDS.

Fondé de pouvoirs: Monsieur E. Strittmatter.

Mandataire commercial: Monsieur R. Brandt.

SUCCURSALE DE ST-GALL.

Direction locale: Monsieur W. Walser, directeur.

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

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