

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK  
BANQUE NATIONALE SUISSE  
BANCA NAZIONALE SVIZZERA  
BANCA NAZIUNALA SVIZRA  
SWISS NATIONAL BANK



## Monnaie centrale et masses monétaires M1, M2 et M3



Banque nationale suisse  
Monnaie centrale et masses monétaires  
M1, M2 et M3

Février 2007

**Editeur**

Banque nationale suisse  
Statistique  
Case postale  
CH-8022 Zurich

**Auteur**

Sandra Balmer

**Renseignements**

publications@snb.ch

**Exemplaires isolés**

Banque nationale suisse, Bibliothèque, case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone + 41 44 631 32 84; fax + 41 44 631 81 14  
Adresse e-mail: library@snb.ch

**Envoi**

Février 2007

**Internet**

Les publications de la Banque nationale suisse peuvent être consultées sur Internet sous *www.snb.ch, Publications*.

**Copyright**

Reproduction et utilisation des chiffres autorisées avec indication de la source.

**Impression**

Fotorotar AG, CH-8132 Egg/ZH

ISSN 1662-0690 (version sur papier)  
ISSN 1662-0720 (version électronique)

## Aperçu

Page

5	<b>Séries chronologiques historiques</b>
5	Avant-propos
7	<b>Commentaire des séries relatives aux agrégats monétaires</b>
9	Monnaie centrale
9	<b>Masses monétaires M1, M2 et M3</b>
9	Estimation des masses monétaires de 1907 à 1949
10	Définition de 1975
10	Définition de 1984
11	Définition de 1995
12	<b>Bibliographie</b>
13	<b>Tableaux</b>
15	Liste des tableaux
17	Explication des signes et remarques
19	Monnaie centrale
23	Masses monétaires M1, M2 et M3



## Séries chronologiques historiques

### Avant-propos

La Banque nationale suisse fête son centenaire en 2007. A cette occasion, elle publie plusieurs brochures contenant des séries chronologiques longues sur des thèmes qui étaient ou sont toujours importants pour la politique monétaire. Elle entend ainsi soutenir les analyses empiriques historiques de l'économie suisse.

Les brochures contiennent également des commentaires relatifs aux séries ainsi publiées. Ces commentaires décrivent la méthode de calcul des données, mais aussi, dans plusieurs cas, le contexte historique et réglementaire. Ils ne sont pas exhaustifs, mais visent à faciliter l'interprétation des données et à fournir des informations nécessaires à l'enchaînement des séries chronologiques.



# Commentaire des séries relatives aux agrégats monétaires



## Commentaire des séries relatives aux agrégats monétaires

Cette brochure est consacrée aux données concernant la monnaie centrale et les masses monétaires M1, M2 et M3. La monnaie centrale recouvre la monnaie créée par la Banque nationale. Elle comprend donc les billets en circulation et les avoirs que les banques détiennent en comptes de virement à l'institut d'émission.

La définition des masses monétaires M1, M2 et M3 est un peu plus compliquée. Le degré de liquidité des actifs financiers joue un rôle essentiel dans la délimitation des divers agrégats, ce qui s'explique par les différentes fonctions de la monnaie. M1 comprend les actifs financiers qui peuvent être utilisés directement comme moyens de paiement. En plus de cette fonction, la monnaie est aussi un instrument de conservation de la valeur. Les agrégats M2 et M3 contiennent, outre M1, des actifs financiers dans lesquels l'épargne ou le placement patrimonial passager prévaut.

### Monnaie centrale

La monnaie centrale est la monnaie qui est créée par la banque centrale et détenue par les banques et le secteur non bancaire. Les chiffres étant tirés directement du bilan de la BNS, on dispose, depuis 1907, de données fiables sur la monnaie centrale.

Les billets de banque émis par la BNS constituent une composante de la monnaie centrale. De 1907 à 1909, les billets en circulation englobaient les coupures de la BNS, mais aussi celles des anciennes banques d'émission. Toutefois, les billets de ces anciennes banques d'émission ne servaient, la plupart du temps, que de moyens de paiement régionaux. Lors de la fondation de la Banque nationale suisse, les anciennes banques d'émission s'étaient engagées à retirer dans les trois ans, soit jusqu'à la fin de 1909, les billets de banque qu'elles avaient émis.

Outre les billets en circulation, les engagements à vue de la Banque nationale entraient dans la composition de la monnaie centrale de 1907 à 1934. Ils comprenaient les avoirs en comptes de virement des banques, mais aussi les dépôts de la Confédération, d'autres dépôts et les avoirs en comptes de virement des non-résidents. Entre 1935 et 1949, cette dernière composante a été déduite des engagements à vue. Depuis 1950, la monnaie centrale est constituée uniquement des avoirs en comptes de virement des banques en Suisse et des billets en circulation.

La monnaie centrale peut être approchée sous l'angle de l'utilisation, mais aussi sous l'angle de la formation. Sous ce deuxième angle, l'agrégat est constitué essentiellement des réserves monétaires, du portefeuille de titres, des swaps devises contre francs et des opérations sur le marché monétaire. Cette présentation repose sur la concordance entre l'actif et le passif du bilan. L'approche par la formation montre avec quelles opérations la Banque nationale peut influer sur la monnaie centrale.

Des données supplémentaires sont publiées sur le site Internet. Elles portent sur la monnaie centrale après correction des crédits destinés au financement des échéances et des variations saisonnières. Pour couvrir les besoins accrus de liquidités que les banques avaient en fin de mois, mais surtout en fin de trimestre et d'année, la Banque nationale leur accordait des crédits à très court terme. Des données corrigées de ces crédits destinés au financement des échéances sont disponibles sur Internet. A la fin des années quatre-vingt, la mise en service du système de paiements interbancaires SIC et la révision des dispositions régissant les liquidités des banques ont entraîné un effondrement de la demande d'avoirs en comptes de virement. Les effets dus aux échéances mensuelles ont alors sensiblement faibli. Depuis 1989, la BNS n'établit plus, pour les avoirs en comptes de virement, des données corrigées des crédits destinés au financement des échéances. En lieu et place, elle déduit les variations saisonnières de la monnaie centrale.

Jusqu'en 1949, la monnaie centrale a été établie à partir de valeurs de fin de mois. Depuis 1950, des moyennes mensuelles, tirées des valeurs journalières, sont calculées tant pour les billets en circulation que pour les avoirs en comptes de virement.

### Masses monétaires M1, M2 et M3 Estimation des masses monétaires de 1907 à 1949

Pour les années 1907 à 1949, aucune série chronologique officielle n'est disponible en ce qui concerne M1, M2 et M3. Les données portant sur cette période se fondent sur les calculs de Christoph Gruebler<sup>1</sup>.

#### Composition des masses monétaires

- Billets en circulation (sans les montants détenus par les banques)
- + Dépôts à vue dans les banques
- + Avoirs du commerce et de l'industrie en comptes de virement et avoirs des déposants à la BNS
- + Avoirs en comptes de chèques postaux (sans ceux des banques)
- = **Masse monétaire M1**
- + Dépôts à terme, dépôts d'épargne, livrets et carnets de dépôts dans les banques
- = **Masse monétaire M3**

Le premier agrégat était constitué des billets en circulation, des avoirs à vue et des avoirs en comptes de chèques postaux, soit des moyens de paiement effectivement à la disposition de l'économie. A tout moment, le secteur non bancaire pouvait utiliser ces actifs pour effectuer des paiements sans avoir à les transformer au préalable en moyens de paiement reconnus. C'est pourquoi Gruebler nommait cet agrégat la masse des moyens de paiement. Il correspond à M1 dans la littérature concernant la théorie monétaire.

Gruebler a défini un deuxième agrégat en ajoutant à M1 des substituts de la monnaie. Il comptait parmi ceux-ci les dépôts à terme, les dépôts d'épargne et les livrets de dépôts. Gruebler estimait que les trois catégories de dépôts ne se distinguaient guère l'une de

<sup>1</sup> Voir Gruebler (1958).

l'autre sur le plan de la liquidité et pouvaient donc toutes être considérées comme des actifs liquides dans l'agrégat élargi.

Le calcul des masses monétaires de cette période a soulevé des problèmes statistiques considérables. Jusqu'en 1930, les données de la statistique bancaire étaient tirées des rapports de gestion des divers établissements. Toutefois, la diversité des méthodes comptables auxquelles recouraient les banques pour dresser leur bilan rendait malaisée l'interprétation des données. Les années suivantes, la BNS a commencé, grâce à ses propres enquêtes, à recueillir systématiquement des données auprès des banques. Ainsi, elle a obtenu des données congruentes sur les bilans des banques, mais comparables sous réserve avec celles d'avant 1931. Les bilans bancaires étaient toutefois peu détaillés. Comme les données ne faisaient pas l'objet d'une ventilation selon la monnaie ni d'une répartition entre comptes de résidents et comptes de non-résidents, les masses monétaires incluaient tous les dépôts en monnaies étrangères et tous les avoirs de clients étrangers.

#### Définition de 1975

En 1975, la BNS a pour la première fois élaboré un concept de masses monétaires comprenant trois agrégats de tailles différentes. A la même époque, les bases statistiques ont été adaptées autant que possible aux nécessités imposées par la définition des masses monétaires. Ainsi, il a été possible de tirer les données relatives aux composantes des masses monétaires directement des bilans bancaires. Des données établies selon cette définition ont été calculées rétroactivement jusqu'en 1950 pour M1, M2 et M3. Elles ont été publiées dans une annexe au *Bulletin mensuel* d'août 1975 de la BNS.

Contrairement aux calculs effectués par Gruebler, la BNS a pu éliminer des masses monétaires – en se fondant partiellement sur des estimations – les avoirs des non-résidents.

#### Composition des masses monétaires

Numéraire en circulation (billets et pièces, sans les montants détenus par les banques, la Poste et la Confédération)  
+ Avoirs en comptes de virement du commerce et de l'industrie et avoirs de déposants à la BNS  
+ Dépôts à vue, en francs suisses, dans les banques  
+ Avoirs en comptes postaux (sans les avoirs des banques et de la Confédération)  
= **Masse monétaire M1**  
+ Dépôts à terme dans les banques  
+ Dépôts à vue, en monnaies étrangères, dans les banques  
= **Masse monétaire M2**  
+ Dépôts d'épargne, carnets et livrets de dépôts dans les banques  
= **Masse monétaire M3**

A cette époque, les pièces de monnaie en circulation ont été incluses dans M1. En outre, les dépôts à vue en monnaies étrangères ont été exclus de M1, mais pris en compte dans M2, avec les dépôts à terme.

Des données relatives à l'agrégat M2 sont disponibles depuis 1950. Cet agrégat était constitué, en plus de M1, des dépôts à terme dans toutes les monnaies et des dépôts à vue en monnaies étrangères.

Quant à la masse monétaire M3, elle était formée de M2 et des dépôts d'épargne du secteur non bancaire. Il a cependant été difficile de tracer la frontière entre M2 et M3. L'attribution des dépôts d'épargne à M3 se justifie par le fait qu'un compte d'épargne est une sorte de placement patrimonial. En revanche, le caractère de placement temporaire prévaut dans le cas des fonds à terme.

L'agrégat M1 était inférieur de 8,2% aux estimations de Gruebler (chiffres de décembre 1950). L'écart s'explique principalement par l'exclusion des avoirs des non-résidents et des dépôts à vue en monnaies étrangères de la définition de M1. L'agrégat M3 était inférieur de 2% aux estimations de Gruebler, ce qui est dû surtout à l'exclusion des dépôts de non-résidents.

#### Définition de 1984

En 1984, la BNS a révisé ses définitions des masses monétaires pour la première fois. En outre, la statistique bancaire a été étendue à la Principauté de Liechtenstein grâce à l'accord monétaire de juin 1980. Ainsi, toute la zone monétaire a pu, pour la première fois, être englobée dans les masses monétaires.

#### Composition des masses monétaires

Numéraire en circulation (billets et pièces, sans les montants détenus par les banques, la Poste et la Confédération)  
+ Avoirs en comptes de virement du commerce et de l'industrie et avoirs des déposants à la BNS  
+ Dépôts à vue de résidents dans les banques (à l'exclusion des comptes salaires)  
+ Avoirs en comptes postaux (sans les avoirs des banques et de la Confédération)  
= **Masse monétaire M1**  
+ Dépôts à terme  
= **Masse monétaire M2**  
+ Comptes salaires  
+ Dépôts d'épargne, carnets et livrets de dépôts dans les banques  
= **Masse monétaire M3**

La nouvelle définition des masses monétaires ne comprend que des dépôts en francs suisses. L'exclusion des dépôts en monnaies étrangères se justifiait par le fait que, sous le régime des changes flottants, les monnaies étrangères ne constituent plus d'étroits succédanés du franc suisse et les fluctuations des changes provoquent des variations indésirables des agrégats monétaires.

Un autre ajustement a consisté à éliminer les comptes salaires de M1. Dans les années soixante et au début des années septante, nombre de banques ont introduit une nouvelle forme de dépôts, les comptes salaires. Ceux-ci sont des comptes détenus par des salariés et sur lesquels les employeurs effectuent périodiquement des virements. Cependant, les banques ne comptabilisaient pas de manière homogène

ces comptes et opéraient au fil du temps des changements dans la méthode de comptabilisation, ce qui posait des problèmes dans le calcul des masses monétaires. Les banques appliquaient alors à peu près le même taux d'intérêt aux comptes salaires et aux dépôts d'épargne traditionnels. Il en résultait que les comptes salaires servaient toujours plus à des placements, et non aux transactions. Les banques ont dû alors les annoncer séparément. Ces comptes ont été saisis dans M3, avec les dépôts d'épargne.

Les changements apportés en 1984 dans la définition des masses monétaires ont eu des effets divers sur le volume des agrégats. L'inclusion, dans M1, des dépôts à vue dans les banques liechtensteinoises a accru cet agrégat. Toutefois, l'exclusion des comptes salaires des dépôts à vue a exercé un effet supérieur au précédent. Ainsi, M1 a au total diminué de 2,2% (chiffres de décembre 1984). Dans les dépôts à terme, l'élimination des dépôts en monnaies étrangères – soit de 20% des dépôts à terme – a dépassé de beaucoup l'incorporation des dépôts à terme dans les banques liechtensteinoises. Aussi l'agrégat M2 a-t-il fléchi de 18,4%. En revanche, les dépôts d'épargne ne contenaient guère de montants en monnaies étrangères. Ils ont par conséquent augmenté à la suite de l'adjonction des dépôts dans les banques liechtensteinoises. En raison du recul sensible de M2, la masse monétaire M3 a néanmoins diminué de 8,4%.

#### Définition de 1995

La définition actuelle des masses monétaires remonte à 1995. Lors de la deuxième révision de cette définition, les dépôts d'épargne ont été ventilés en trois catégories: les comptes de transactions, les autres dépôts d'épargne – pour l'essentiel, les comptes d'épargne traditionnels – et les fonds de la prévoyance liée (comptes de libre passage et fonds du pilier 3a).

Les comptes de transactions se distinguent des dépôts d'épargne traditionnels par des limites de retrait supérieures et par une plus grande offre de prestations en matière de trafic des paiements (ordres de paiement, prélèvements aux distributeurs de billets, paiements au moyen de cartes de débit, chèques, etc.). De plus, l'écart entre les taux d'intérêt appliqués aux comptes de transactions et aux dépôts d'épargne s'est creusé à la fin des années nonante. Ainsi, les comptes de transactions ont pu être utilisés pour les paiements de manière presque illimitée et ont par conséquent été inclus dans M1 avec le numéraire en circulation et les dépôts à vue.

Les banques rémunèrent davantage les fonds de la prévoyance liée que les carnets d'épargne traditionnels. En outre, les fonds de la prévoyance liée ne peuvent faire l'objet de retraits que cinq ans au plus tôt avant l'âge donnant droit à une rente AVS. Eu égard à leur faible degré de liquidité, les fonds de la prévoyance liée ne constituent pas un succédané de moyens de paiement. C'est pourquoi ils ont été saisis séparément à partir de la révision de 1995 et exclus des dépôts d'épargne et, par conséquent, des masses monétaires.

Le troisième changement a consisté à attribuer les dépôts d'épargne à M2 et les dépôts à terme à M3. Ce changement se justifie par le fait que le titulaire d'un compte d'épargne peut à tout moment retirer des fonds dans une certaine limite.

#### Composition des masses monétaires

- Numéraire en circulation (billets et pièces, sans les montants détenus par les banques, la Poste et la Confédération)
- + Avoirs en comptes de virement du commerce et de l'industrie et avoirs des déposants à la BNS
- + Dépôts à vue détenus par les résidents (y compris les comptes de transactions)
- + Avoirs en comptes postaux (sans les avoirs des banques et de la Confédération)
- = **Masse monétaire M1**
- + Dépôts d'épargne, carnets et livrets de dépôts dans les banques
- = **Masse monétaire M2**
- + Dépôts à terme
- = **Masse monétaire M3**

Par l'inclusion des comptes de transactions, M1 a augmenté de 60,7% (chiffres de décembre 1995). Comme les dépôts d'épargne étaient, et de loin, la composante la plus importante des masses monétaires et qu'ils venaient d'être englobés dans M2, cet agrégat s'est accru de 88,7%. Enfin, l'exclusion des fonds de la prévoyance liée des masses monétaires a provoqué une diminution de M3 de 5,2%.

## Bibliographie

Birchler, Urs W. 1985. Gehaltskonti und Geldmengenstatistik. *Bulletin trimestriel de la Banque nationale suisse, Monnaie et conjoncture* 3(3): 228–239.

Fluri, Robert 1995. Grundlagen zur Revision der Geldaggregate im Jahre 1995. *Bulletin trimestriel de la Banque nationale suisse, Monnaie et conjoncture* 13(1): 76–88.

Fluri, Robert 1995. Révision de la statistique monétaire. *Bulletin trimestriel de la Banque nationale suisse, Monnaie et conjoncture* 13(1): 70–75.

Grüebler, Christoph. 1958. *Die Geldmenge der Schweiz 1907–1954*. Zurich: Polygraphischer Verlag AG.

Banque nationale suisse. 1973. La masse monétaire en Suisse. *Annexe au Bulletin mensuel de la Banque nationale suisse* 48(4): 7–11.

Banque nationale suisse. 1975. Révision de la statistique concernant la masse monétaire. *Annexe au Bulletin mensuel de la Banque nationale suisse* 50(8): 7–11.

Banque nationale suisse. 1984. Révision et extension de la statistique bancaire. *Bulletin trimestriel de la Banque nationale suisse, Monnaie et conjoncture* 2(1): 54–55.

Banque nationale suisse. 1985. Révision de la statistique monétaire. *Bulletin trimestriel de la Banque nationale suisse, Monnaie et conjoncture* 3(1): 54–59.

**Tableaux**



## Liste des tableaux

Page	Tableau	Période
17	Explication des signes et remarques	
19	<b>Monnaie centrale</b>	
20	1.1 Approche par la formation	1950 – 2006
22	1.2 Approche par l'utilisation	1950 – 2006
Internet	1.2a Monnaie centrale après correction des crédits d'échéance	1962 – 1988
Internet	1.2b Monnaie centrale après correction des variations saisonnières	1980 – 2006
22	1.3 Estimations de Grüebler	1907 – 1950
23	<b>Masses monétaires M1, M2 et M3</b>	
24	<b>Niveau et taux de variation</b>	
24	2.1 Données officielles	1950 – 2006
25	2.2 Estimations de Grüebler	1907 – 1950
26	<b>Composantes des masses monétaires M1, M2 et M3</b>	
26	2.3 Définition de 1975	1950 – 1984
27	2.4 Définition de 1984	1984 – 2006
28	2.5 Définition de 1995	1984 – 2006
29	<b>Détail des composantes</b>	
29	2.6 Numéraire en circulation	1950 – 2006
30	2.7 Dépôts à vue	1950 – 2006
31	2.8 Dépôts à terme	1950 – 2006
32	2.9 Dépôts d'épargne	1950 – 2006



## Zeichenerklärungen Explication des signes

- 0 Kleiner als die Hälfte der verwendeten Zählheiten, jedoch mehr als nichts (*gerundete Null*).  
Donnée inférieure à la moitié de l'unité utilisée, mais pas absolument nulle (*zéro arrondi*).
- Nichts vorhanden oder eine Veränderungsrate bzw. eine Differenz wurde aus zwei exakt gleich grossen Werten berechnet (*echte Null*).  
Néant (en d'autres termes les établissements concernés n'ont rien annoncé sous ce poste) et différence ou taux de variation calculé à partir de deux données rigoureusement égales (*donnée absolument nulle*).
- .
- Zahlenwert unbekannt, vertraulich, nicht sinnvoll, nicht länger erhoben oder keine meldenden Institute oder Stellen (*fehlender Wert*).  
Donnée non connue, confidentielle, non pertinente, plus demandée ou aucun établissement déclarant (*donnée manquante*).
- Reihenbruch.  
Rupture dans la série.

## Erläuterungen Remarques

### **Rundungsdifferenzen**

#### **Différences dans les totaux**

Die in den Tabellen aufgeführten Beträge sind gerundet. Wo solche gerundeten Werte in Berechnungen einfließen (Totale, Saldi, Veränderungsraten, Anteile) können daher Abweichungen von den exakten Werten auftreten.

Les chiffres sont arrondis. Il est possible par conséquent qu'un total, qu'un solde, qu'un taux de variation ou qu'une part ne corresponde pas à ce qui serait obtenu à partir de données non arrondies.

### **Auskunft**

#### **Renseignements**

publications@snb.ch

## Internet

Die Tabellen finden Sie auch im Internet unter [www.snb.ch](http://www.snb.ch), Rubrik *Publikationen*. Die Daten liegen dort teilweise in kürzeren Periodizitäten vor. Zudem werden im Internet auch Tabellen publiziert, auf die in der gedruckten Ausgabe aus Platzgründen verzichtet wird.

Les tableaux sont disponibles également sur Internet, sous [www.snb.ch](http://www.snb.ch), *Publications*. Les pages Internet contiennent des données dont la fréquence est plus élevée et des tableaux qui, pour une raison de place, ne figurent pas dans la version imprimée.



**Notenbankgeldmenge**  
**Monnaie centrale**

## 1.1 Entstehungsseite / Approche par la formation

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1</sup>	Währungsreserven <sup>2</sup>	Wertschriftenportefeuille	Devisenswaps	Geldmarktgeschäfte <sup>3</sup>	Sonstiges <sup>4</sup>	Notenbankgeldmenge (1+2+3+4-5)	Veränderung gegenüber dem Vorjahr in Prozent
Année <sup>1</sup>	Réserves monétaires <sup>2</sup>	Portefeuille de titres	Swaps devises contre francs	Opérations sur le marché monétaire <sup>3</sup>	Autres <sup>4</sup>	Monnaie centrale (1+2+3+4-5)	Variation en pour-cent par rapport à l'année précédente
	1	2	3	4	5	6	7
1950	6 474	41	.	112	874	5 753	.
1951	6 228	40	.	186	761	5 693	-1.1
1952	6 185	40	.	235	685	5 776	1.5
1953	6 511	36	.	218	600	6 165	6.7
1954	6 696	44	.	140	618	6 262	1.6
1955	6 907	46	.	143	788	6 308	0.7
1956	7 385	45	.	166	1 060	6 537	3.6
1957	7 630	45	.	176	812	7 040	7.7
1958	8 496	45	.	123	585	8 079	14.8
1959	8 734	44	.	56	515	8 318	3.0
1960	8 681	44	.	65	634	8 156	-2.0
1961	11 175	43	.	63	2 225	9 056	11.0
1962	11 487	43	16	76	2 200	9 422	4.0
1963	11 826	92	76	84	2 005	10 073	6.9
1964	12 619	58	88	126	2 159	10 732	6.5
1965	13 089	78	112	122	2 050	11 351	5.8
1966	13 079	144	154	164	1 995	11 546	1.7
1967	13 794	185	101	147	1 849	12 379	7.2
1968	14 278	181	123	145	1 163	13 564	9.6
1969	15 172	176	213	296	1 573	14 283	5.3
1970	16 887	168	378	204	2 343	15 293	7.1
1971	21 893	128	221	138	2 899	19 482	27.4
1972	25 879	0	236	141	4 048	22 208	14.0
1973	26 805	0	501	266	6 146	21 427	-3.5
1974	25 751	66	857	932	5 163	22 442	4.7
1975	26 499	15	575	620	3 943	23 766	5.9
1976	28 908	34	1 445	465	6 213	24 638	3.7
1977	29 110	413	953	691	5 776	25 390	3.1
1978	34 968	336	1 248	456	7 806	29 202	15.0
1979	29 918	706	4 498	470	4 439	31 154	6.7
1980	23 508	1 061	6 750	909	3 145	29 082	-6.6
1981	22 823	1 208	9 094	1 321	5 793	28 654	-1.5
1982	25 653	1 124	9 761	819	8 191	29 166	1.8
1983	28 974	1 419	10 439	832	11 340	30 323	4.0
1984	30 110	1 669	12 369	966	14 025	31 089	2.5
1985	34 736	1 832	13 695	1 043	19 590	31 716	2.0
1986	33 263	1 984	14 264	962	18 225	32 248	1.7
1987	32 034	2 119	13 922	959	15 601	33 432	3.7
1988	31 385	2 318	11 941	135	14 293	31 486	-5.8
1989	32 871	2 503	11 640	782	17 870	29 925	-5.0
1990	36 565	2 710	10 451	776	21 603	28 898	-3.4
1991	34 439	2 829	11 337	606	19 937	29 274	1.3
1992	37 463	2 915	12 546	690	24 593	29 020	-0.9
1993	40 850	2 987	15 763	1 177	31 251	29 525	1.7
1994	43 515	3 063	14 368	1 481	32 377	30 051	1.8
1995	44 065	3 065	10 247	1 713	28 943	30 147	0.7 <sup>5</sup>
1996	43 538	3 029	8 680	1 730	25 820	31 157	3.4
1997	54 644	4 877	7 514	1 552	35 870	32 717	5.0
1998	58 233	4 961	6 066	7 327	42 958	33 628	2.8
1999	61 350	4 919	4 715	16 874	53 358	34 500	2.6
2000	80 377	4 970	339	19 313	70 202	34 797	0.9
2001	87 556	5 747	-	17 487	74 492	36 299	4.3
2002	86 459	6 396	-	21 582	76 053	38 384	5.7
2003	85 814	7 420	-	23 204	76 026	40 412	5.3
2004	86 849	7 580	-	22 119	74 840	41 708	3.2
2005	77 276	5 946	-	21 014	62 365	41 871	0.4
2006	76 348	5 259	-	20 786	59 270	43 124	3.0

<sup>1</sup> Durchschnitt aus Monatswerten. 2006: provisorische Werte.  
Moyenne des valeurs mensuelles. 2006: chiffres provisoires.

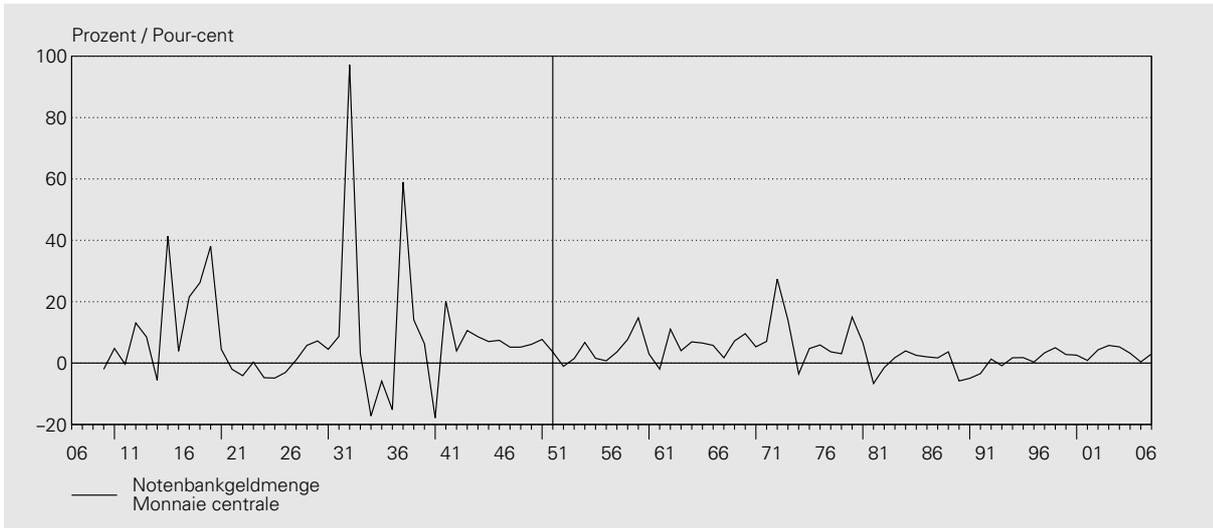
<sup>2</sup> Gold und seit 1997 auch Forderungen aus Goldgeschäften + Devisenanlagen ohne Devisen-Swaps zwischen den Banken und der SNB + Reserveposition beim IWF + Internationale Zahlungsmittel (u.a. Sonderziehungsrechte der SNB) + Währungshilfekredite – Girokonten ausländischer Banken und Institutionen (bis März 1998).  
Or et, depuis 1997, créances résultant d'opérations sur or + placements de devises (sans les swaps devises contre francs conclus entre les banques et la BNS) + position de réserve au FMI + moyens de paiement internationaux (notamment les DTS détenus par la BNS) + crédits d'aide monétaire – comptes de virement de banques et d'institutions étrangères (jusqu'en mars 1998).

<sup>3</sup> Forderungen aus Repo-Geschäften in Schweizer Franken, Inländische Geldmarktforderungen und Lombardvorschüsse. Früher wurden neben den Devisen-Swaps (Kolonne 3) auch andere Refinanzierungskredite getätigt, welche in der Kolonne 4 enthalten sind. Z.B. Diskontkredite, Geldmarktbuchforderungen aus Offenmarktgeschäften, pensionierte S-Reskriptionen und eigene Schuldverschreibungen.  
Créances en francs suisses résultant de pensions de titres, créances à court terme sur débiteurs suisses et avances sur nantissement. Autrefois, en plus des swaps dollars contre francs (col. 3), la BNS accordait également d'autres crédits de refinancement qui figurent dans la colonne 4. Il s'agit notamment de crédits d'escompte, d'opérations d'open market sur des créances comptables à court terme et de la prise en pension de rescriptions de stérilisation et de bons émis par la BNS.

<sup>4</sup> Saldo der verbleibenden Bilanzpositionen (ab April 1998 inklusive Girokonten ausländischer Banken und Institutionen).  
Solde des postes restants du bilan (depuis avril 1998, y compris les avoirs en comptes de virement de banques et d'institutions étrangères).

<sup>5</sup> Siehe Fussnoten 3 und 4, Seite 22.  
Voir page 22, notes de bas de page 3 et 4.

Veränderung gegenüber dem Vorjahr / Variation par rapport à l'année précédente



## 1.2 Verwendungsseite / Approche par l'utilisation

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1,2</sup>	Noten- umlauf	Girokonten inländischer Banken <sup>3</sup>	Noten- bank- geld- menge	Verände- rung gegenüber dem Vorjahr in Prozent
Année <sup>1,2</sup>	Billets en circulation	Comptes de vire- ment des banques en Suisse <sup>3</sup>	Monnaie centrale	Variation en pour-cent par rapport à l'année précédente
	1	2	3	4
1950	4 240	1 514	5 753	.
1951	4 420	1 273	5 693	-1.1
1952	4 595	1 181	5 776	1.5
1953	4 781	1 384	6 165	6.7
1954	4 902	1 359	6 262	1.6
1955	5 056	1 252	6 308	0.7
1956	5 191	1 345	6 537	3.6
1957	5 466	1 574	7 040	7.7
1958	5 501	2 577	8 079	14.8
1959	5 702	2 616	8 318	3.0
1960	6 041	2 115	8 156	-2.0
1961	6 669	2 387	9 056	11.0
1962	7 366	2 056	9 422	4.0
1963	8 002	2 071	10 073	6.9
1964	8 654	2 078	10 732	6.5
1965	9 171	2 180	11 351	5.8
1966	9 565	1 982	11 546	1.7
1967	10 019	2 360	12 379	7.2
1968	10 585	2 979	13 564	9.6
1969	11 254	3 030	14 283	5.3
1970	11 776	3 517	15 293	7.1
1971	12 637	6 844	19 482	27.4
1972	14 035	8 173	22 208	14.0
1973	15 735	5 692	21 427	-3.5
1974	16 978	5 464	22 442	4.7
1975	17 584	6 182	23 766	5.9
1976	17 753	6 885	24 638	3.7
1977	18 559	6 831	25 390	3.1
1978	19 474	9 728	29 202	15.0
1979	21 048	10 105	31 154	6.7
1980	21 740	7 342	29 082	-6.6
1981	21 912	6 742	28 654	-1.5
1982	22 064	7 102	29 166	1.8
1983	22 774	7 549	30 323	4.0
1984	23 263	7 826	31 089	2.5
1985	23 626	8 090	31 716	2.0
1986	23 951	8 297	32 248	1.7
1987	24 785	8 647	33 432	3.7
1988	25 819	5 667	31 486	-5.8
1989	26 438	3 487	29 925	-5.0
1990	25 880	3 018	28 898	-3.4
1991	26 442	2 832	29 274	1.3
1992	26 467	2 553	29 020	-0.9
1993	26 871	2 654	29 525	1.7
1994	27 369	2 681	30 051	1.8
1995	27 573	2 574	30 147	0.7 <sup>4</sup>
1996	28 221	2 936	31 157	3.4
1997	29 004	3 713	32 717	5.0
1998	29 565	4 063	33 628	2.8
1999	30 810	3 690	34 500	2.6
2000	31 550	3 246	34 797	0.9
2001	33 047	3 252	36 299	4.3
2002	35 126	3 258	38 384	5.7
2003	35 663	4 750	40 412	5.3
2004	36 264	5 444	41 708	3.2
2005	37 062	4 810	41 871	0.4
2006	38 110	5 014	43 124	3.0

<sup>1</sup> Durchschnitt aus Monatswerten.  
Moyenne des valeurs mensuelles.

<sup>2</sup> 2006: provisorische Werte.  
2006: chiffres provisoires.

<sup>3</sup> Girokonten: Ab 1995 bereinigt um Bestände von Nicht-Banken (vgl. Textteil *Monatsberichte* der SNB Januar und Februar 1995).  
Comptes de virement: depuis 1995, sans les comptes du secteur non bancaire (voir commentaire dans le *Bulletin mensuel*, numéros de janvier et février 1995).

<sup>4</sup> Die Veränderungsrate der Notenbankgeldmenge bezieht sich im Jahre 1995 auf Werte, die um Bestände von Nicht-Banken bereinigt worden sind.  
Le taux de variation de la monnaie centrale pour l'année 1995 a été calculé sur la base de données excluant les avoirs du secteur non bancaire.

<sup>5</sup> Quelle: Gruebler, Christoph. 1958. *Die Geldmenge der Schweiz (1907–1954)*.  
Source: Gruebler, Christoph. 1958. *Die Geldmenge der Schweiz (1907–1954)*.

<sup>6</sup> Stand am Jahresende.  
Etat en fin d'année.

## 1.3 Schätzung Gruebler<sup>5</sup> / Estimations de Gruebler<sup>5</sup>

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>6</sup>	Noten- umlauf	Sicht- einlagen bei der SNB	Noten- bank- geld- menge	Verände- rung gegenüber dem Vorjahr in Prozent
Année <sup>6</sup>	Billets en circulation	Dépôts à vue à la BNS	Monnaie centrale	Variation en pour-cent par rapport à l'année précédente
	1	2	3	4
1907	288	27	314	.
1908	278	30	308	-2.0
1909	286	37	323	4.8
1910	297	24	322	-0.3
1911	315	49	364	13.1
1912	339	56	395	8.5
1913	314	59	373	-5.6
1914	456	71	527	41.3
1915	466	82	547	3.9
1916	537	129	665	21.6
1917	702	137	840	26.2
1918	976	184	1 159	38.1
1919	1 036	175	1 211	4.5
1920	1 024	163	1 187	-2.0
1921	1 009	129	1 138	-4.1
1922	976	165	1 141	0.3
1923	982	105	1 087	-4.8
1924	914	120	1 034	-4.9
1925	876	127	1 002	-3.0
1926	874	139	1 012	1.0
1927	917	153	1 071	5.8
1928	953	196	1 148	7.2
1929	999	200	1 200	4.5
1930	1 062	242	1 304	8.7
1931	1 609	962	2 572	97.2
1932	1 613	1 037	2 650	3.1
1933	1 510	684	2 193	-17.2
1934	1 440	624	2 064	-5.9
1935	1 366	384	1 751	-15.2
1936	1 482	1 301	2 783	59.0
1937	1 531	1 644	3 174	14.1
1938	1 751	1 623	3 374	6.3
1939	2 050	721	2 771	-17.9
1940	2 273	1 058	3 332	20.2
1941	2 337	1 127	3 464	4.0
1942	2 637	1 195	3 832	10.6
1943	3 049	1 113	4 161	8.6
1944	3 548	905	4 453	7.0
1945	3 835	948	4 783	7.4
1946	4 091	940	5 031	5.2
1947	4 383	909	5 292	5.2
1948	4 594	1 021	5 615	6.1
1949	4 566	1 481	6 048	7.7
1950	4 664	1 603	6 267	3.6

**Geldmengen M1, M2 und M3**  
**Masses monétaires M1, M2 et M3**

# Niveau und Veränderungsraten Niveau et taux de variation

## 2.1 Offizielle Daten / Données officielles

### Definition 1975 (exkl. Fürstentum Liechtenstein) / Définition de 1975 (sans la Principauté de Liechtenstein)

Jahr <sup>1,2</sup> Année <sup>1,2</sup>	Geldmengen in Millionen Franken Masses monétaires en millions de francs			Jahr Année	Veränderungsraten in % Taux de variation en pour-cent		
	M1	M2	M3		M1	M2	M3
	1	2	3		1	2	3
1950	10 664	12 792	21 964	1950	.	.	.
1951	10 959	13 218	22 809	1951	2.8	3.3	3.8
1952	11 256	13 611	23 788	1952	2.7	3.0	4.3
1953	11 423	14 098	25 063	1953	1.5	3.6	5.4
1954	11 881	14 807	26 589	1954	4.0	5.0	6.1
1955	12 199	15 480	27 990	1955	2.7	4.5	5.3
1956	12 957	16 544	29 607	1956	6.2	6.9	5.8
1957	13 126	17 249	30 824	1957	1.3	4.3	4.1
1958	14 409	18 643	33 274	1958	9.8	8.1	7.9
1959	15 199	19 956	36 129	1959	5.5	7.0	8.6
1960	16 839	22 693	40 293	1960	10.8	13.7	11.5
1961	19 135	25 924	45 480	1961	13.6	14.2	12.9
1962	21 144	29 014	50 567	1962	10.5	11.9	11.2
1963	22 441	31 399	54 984	1963	6.1	8.2	8.7
1964	23 615	33 831	59 093	1964	5.2	7.7	7.5
1965	24 527	36 204	63 543	1965	3.9	7.0	7.5
1966	25 049	38 151	67 627	1966	2.1	5.4	6.4
1967	26 252	40 419	72 451	1967	4.8	5.9	7.1
1968	29 106	46 100	81 044	1968	10.9	14.1	11.9
1969	30 800	51 407	89 161	1969	5.8	11.5	10.0
1970	32 925	56 083	96 773	1970	6.9	9.1	8.5
1971	39 905	58 852	106 805	1971	21.2	4.9	10.4
1972	43 316	63 285	120 501	1972	8.5	7.5	12.8
1973	44 206	67 035	129 631	1973	2.1	5.9	7.6
1974	44 793	72 355	137 534	1974	1.3	7.9	6.1
1975	47 205	72 608	148 102	1975	5.4	0.3	7.7
1976	51 096	73 859	159 203	1976	8.2	1.7	7.5
1977	53 155	78 061	172 161	1977	4.0	5.7	8.1
1978	65 464	86 140	189 992	1978	23.2	10.3	10.4
1979	60 898	96 605	206 722	1979	-7.0	12.1	8.8
1980	60 753	109 876	215 526	1980	-0.2	13.7	4.3
1981	56 537	124 282	224 498	1981	-6.9	13.1	4.2
1982	62 926	120 423	236 478	1982	11.3	-3.1	5.3
1983	63 953	122 209	252 910	1983	1.6	1.5	6.9
1984	69 675	141 218	277 300	1984	8.9	15.6	9.6

### Definition 1984 (inkl. Fürstentum Liechtenstein) / Définition de 1984 (y compris la Principauté de Liechtenstein)

1984	68 112	115 179	254 126	1984	.	.	.
1985	69 428	123 644	269 516	1985	1.9	7.3	6.1
1986	71 789	133 326	290 139	1986	3.4	7.8	7.7
1987	79 427	149 126	322 325	1987	10.6	11.9	11.1
1988	82 045	154 415	341 073	1988	3.3	3.5	5.8
1989	79 502	192 126	362 631	1989	-3.1	24.4	6.3
1990	80 530	210 168	372 832	1990	1.3	9.4	2.8
1991	79 081	211 093	383 759	1991	-1.8	0.4	2.9
1992	80 893	206 536	393 424	1992	2.3	-2.2	2.5
1993	86 529	187 826	416 302	1993	7.0	-9.1	5.8
1994	91 252	193 022	433 987	1994	5.5	2.8	4.2
1995	96 580	181 331	450 488	1995	5.8	-6.1	3.8

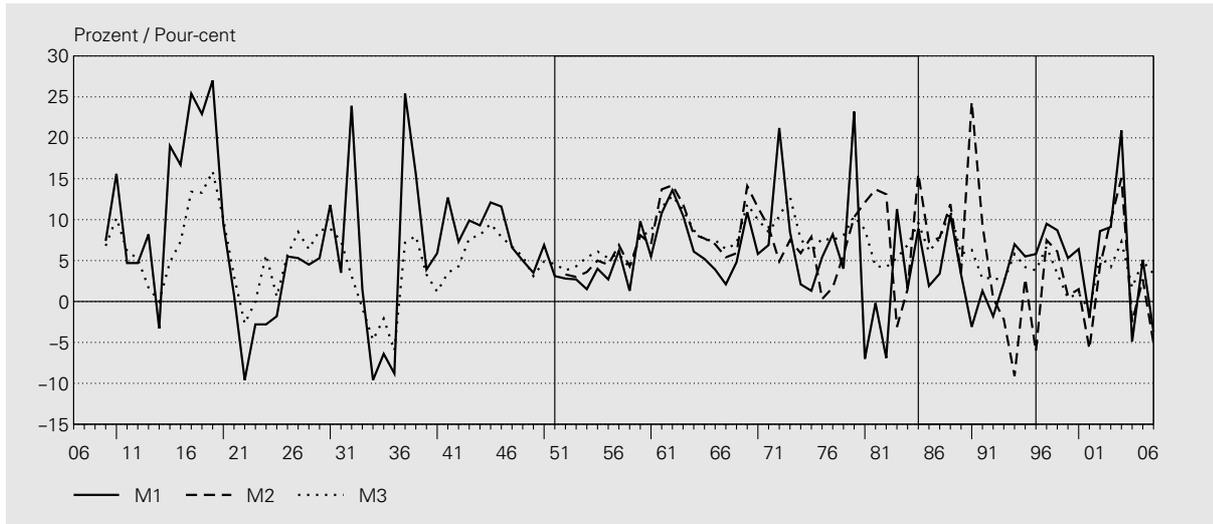
### Definition 1995 (inkl. Fürstentum Liechtenstein) / Définition de 1995 (y compris la Principauté de Liechtenstein)

1995	155 236	342 251	427 002	1995	.	.	.
1996	169 983	367 965	455 644	1996	9.5	7.5	6.7
1997	184 761	390 295	470 953	1997	8.7	6.1	3.4
1998	194 534	393 025	472 944	1998	5.3	0.7	0.4
1999	206 942	398 908	477 467	1999	6.4	1.5	1.0
2000	202 840	375 661	472 051	2000	-2.0	-5.8	-1.1
2001	220 247	392 294	498 212	2001	8.6	4.4	5.5
2002	240 382	431 089	519 280	2002	9.1	9.9	4.2
2003	290 522	496 199	557 415	2003	20.9	15.1	7.3
2004	276 297	483 734	567 029	2004	-4.9	-2.5	1.7
2005	290 301	496 933	594 872	2005	5.1	2.7	4.9
2006	279 664	471 697	615 320	2006	-3.7	-5.1	3.4

<sup>1</sup> Stand am Jahresende.  
Etat en fin d'année.

<sup>2</sup> 2006: provisorische Werte.  
2006: chiffres provisoires.

Veränderung gegenüber dem Vorjahr / Variation en pour-cent par rapport à l'année précédente



2.2 Schätzung Grüebler<sup>1</sup> / Estimations de Grüebler<sup>1</sup>

Jahr <sup>2</sup> Année <sup>2</sup>	Geldmengen in Millionen Franken Masses monétaires en millions de francs			Jahr Année	Veränderungsraten in % Taux de variation en pour-cent		
	M1	M2	M3		M1	M2	M3
	1	2	3		1	2	3
1907	639	.	2 673	1907	.	.	.
1908	686	.	2 854	1908	7.4	.	6.8
1909	793	.	3 144	1909	15.6	.	10.2
1910	830	.	3 338	1910	4.7	.	6.2
1911	869	.	3 512	1911	4.7	.	5.2
1912	940	.	3 572	1912	8.2	.	1.7
1913	909	.	3 572	1913	-3.3	.	0.0
1914	1 082	.	3 745	1914	19.0	.	4.8
1915	1 263	.	4 017	1915	16.7	.	7.3
1916	1 584	.	4 555	1916	25.4	.	13.4
1917	1 946	.	5 161	1917	22.9	.	13.3
1918	2 471	.	5 980	1918	27.0	.	15.9
1919	2 706	.	6 584	1919	9.5	.	10.1
1920	2 728	.	6 790	1920	0.8	.	3.1
1921	2 465	.	6 604	1921	-9.6	.	-2.7
1922	2 395	.	6 604	1922	-2.8	.	0.0
1923	2 327	.	6 982	1923	-2.8	.	5.7
1924	2 285	.	7 026	1924	-1.8	.	0.6
1925	2 411	.	7 425	1925	5.5	.	5.7
1926	2 538	.	8 056	1926	5.3	.	8.5
1927	2 652	.	8 569	1927	4.5	.	6.4
1928	2 792	.	9 312	1928	5.3	.	8.7
1929	3 122	.	10 143	1929	11.8	.	8.9
1930	3 232	.	10 897	1930	3.5	.	7.4
1931	4 006	.	11 237	1931	23.9	.	3.1
1932	4 066	.	11 150	1932	1.5	.	-0.8
1933	3 675	.	10 631	1933	-9.6	.	-4.7
1934	3 439	.	10 413	1934	-6.4	.	-2.1
1935	3 136	.	9 788	1935	-8.8	.	-6.0
1936	3 934	.	10 492	1936	25.4	.	7.2
1937	4 548	.	11 331	1937	15.6	.	8.0
1938	4 725	.	11 705	1938	3.9	.	3.3
1939	5 006	.	11 851	1939	5.9	.	1.2
1940	5 640	.	12 266	1940	12.7	.	3.5
1941	6 049	.	12 799	1941	7.3	.	4.3
1942	6 648	.	13 782	1942	9.9	.	7.7
1943	7 265	.	14 893	1943	9.3	.	8.1
1944	8 145	.	16 307	1944	12.1	.	9.5
1945	9 093	.	17 600	1945	11.6	.	7.9
1946	9 689	.	18 774	1946	6.6	.	6.7
1947	10 172	.	19 800	1947	5.0	.	5.5
1948	10 533	.	20 409	1948	3.5	.	3.1
1949	11 261	.	21 418	1949	6.9	.	4.9
1950	11 615	.	22 404	1950	3.1	.	4.6

<sup>1</sup> Quelle: Grüebler, Christoph. 1958. *Die Geldmenge der Schweiz (1907–1954)*.  
Source: Grüebler, Christoph. 1958. *Die Geldmenge der Schweiz (1907–1954)*.

<sup>2</sup> Stand am Jahresende.  
Etat en fin d'année.

## Zusammensetzung der Geldmengen M1, M2 und M3 Composantes des masses monétaires M1, M2 et M3

### 2.3 Definition 1975 / Définition de 1975

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1</sup>	Exkl. Fürstentum Liechtenstein Sans la Principauté de Liechtenstein		Geldmenge M1	Termineinlagen <sup>3</sup>	Geldmenge M2	Spareinlagen	Geldmenge M3
Année <sup>1</sup>	Bargeldumlauf	Sichteinlagen <sup>2</sup>	Masse monétaire M1	Dépôts à terme <sup>3</sup>	Masse monétaire M2	Dépôts d'épargne	Masse monétaire M3
	1	2	3	4	5	6	7
1950	4 951	5 713	10 664	2 128	12 792	9 172	21 964
1951	5 078	5 881	10 959	2 259	13 218	9 591	22 809
1952	5 302	5 954	11 256	2 355	13 611	10 177	23 788
1953	5 380	6 043	11 423	2 675	14 098	10 965	25 063
1954	5 580	6 301	11 881	2 926	14 807	11 782	26 589
1955	5 669	6 530	12 199	3 281	15 480	12 510	27 990
1956	5 864	7 093	12 957	3 587	16 544	13 063	29 607
1957	5 854	7 272	13 126	4 123	17 249	13 575	30 824
1958	6 086	8 323	14 409	4 234	18 643	14 631	33 274
1959	6 271	8 928	15 199	4 757	19 956	16 173	36 129
1960	6 620	10 219	16 839	5 854	22 693	17 600	40 293
1961	7 253	11 882	19 135	6 789	25 924	19 556	45 480
1962	7 981	13 163	21 144	7 870	29 014	21 553	50 567
1963	8 461	13 980	22 441	8 958	31 399	23 585	54 984
1964	9 197	14 418	23 615	10 216	33 831	25 262	59 093
1965	9 439	15 088	24 527	11 677	36 204	27 339	63 543
1966	9 932	15 117	25 049	13 102	38 151	29 476	67 627
1967	10 435	15 817	26 252	14 167	40 419	32 032	72 451
1968	11 356	17 750	29 106	16 994	46 100	34 944	81 044
1969	11 764	19 036	30 800	20 607	51 407	37 754	89 161
1970	12 247	20 678	32 925	23 158	56 083	40 690	96 773
1971	13 031	26 874	39 905	18 947	58 852	47 953	106 805
1972	14 895	28 421	43 316	19 969	63 285	57 216	120 501
1973	16 419	27 787	44 206	22 829	67 035	62 596	129 631
1974	17 719	27 074	44 793	27 562	72 355	65 179	137 534
1975	17 528	29 677	47 205	25 403	72 608	75 494	148 102
1976	18 072	33 024	51 096	22 763	73 859	85 344	159 203
1977	18 616	34 539	53 155	24 906	78 061	94 100	172 161
1978	20 587	44 877	65 464	20 676	86 140	103 852	189 992
1979	21 418	39 480	60 898	35 707	96 605	110 117	206 722
1980	22 056	38 697	60 753	49 123	109 876	105 650	215 526
1981	21 304	35 233	56 537	67 745	124 282	100 216	224 498
1982	22 498	40 428	62 926	57 497	120 423	116 055	236 478
1983	22 610	41 343	63 953	58 256	122 209	130 701	252 910
1984	23 786	45 890	69 675	71 543	141 218	136 082	277 300

<sup>1</sup> Stand am Jahresende.  
Etat en fin d'année.

<sup>2</sup> Ohne Edelmetalle.  
Sans les métaux précieux.

<sup>3</sup> Inkl. inländische Sichteinlagen in fremder Währung (ohne Edelmetalle).  
Y compris les dépôts à vue, en monnaies étrangères, de résidents (sans les métaux précieux).

## 2.4 Definition 1984 / Définition de 1984

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1,2</sup>	Inkl. Fürstentum Liechtenstein Y compris la Principauté de Liechtenstein						
Année <sup>1,2</sup>	Bargeldumlauf	Sichteinlagen <sup>3</sup>	Geldmenge M1	Termineinlagen <sup>4</sup>	Geldmenge M2	Spareinlagen <sup>5</sup>	Geldmenge M3
	Numéraire en circulation	Dépôts à vue <sup>3</sup>	Masse monétaire M1	Dépôts à terme <sup>4</sup>	Masse monétaire M2	Dépôts d'épargne <sup>5</sup>	Masse monétaire M3
	1	2	3	4	5	6	7
1984	23 749	44 363	68 112	47 067	115 179	138 947	254 126
1985	23 280	46 148	69 428	54 216	123 644	145 872	269 516
1986	24 408	47 381	71 789	61 537	133 326	156 813	290 139
1987	24 641	54 786	79 427	69 699	149 126	173 199	322 325
1988	26 301	55 744	82 045	72 370	154 415	186 658	341 073
1989	26 164	53 338	79 502	112 624	192 126	170 505	362 631
1990	26 342	54 188	80 530	129 638	210 168	162 664	372 832
1991	26 298	52 783	79 081	132 012	211 093	172 666	383 759
1992	26 851	54 042	80 893	125 643	206 536	186 888	393 424
1993	26 963	59 566	86 529	101 297	187 826	228 476	416 302
1994	27 835	63 417	91 252	101 770	193 022	240 965	433 987
1995	27 890	68 690	96 580	84 751	181 331	269 157	450 488
1996	29 413	77 866	107 279	87 679	194 958	287 922	482 880
1997	28 876	88 552	117 428	80 658	198 086	302 767	500 853
1998	30 171	95 090	125 261	79 919	205 180	298 065	503 245
1999	31 641	99 819	131 460	78 559	210 019	297 297	507 316
2000	31 962	97 042	129 004	96 390	225 394	275 020	500 414
2001	35 952	104 714	140 666	105 918	246 584	281 062	527 646
2002	35 407	121 265	156 672	88 191	244 863	307 606	552 469
2003	35 677	162 328	198 005	61 216	259 221	337 387	596 608
2004	36 122	148 271	184 393	83 295	267 688	342 072	609 760
2005	37 188	155 013	192 201	97 939	290 140	351 281	641 421
2006	38 097	145 869	183 966	143 623	327 589	336 292	663 881

<sup>1</sup> Stand am Jahresende.  
Etat en fin d'année.

<sup>2</sup> 2006: provisorische Werte.  
2006: chiffres provisoires.

<sup>3</sup> Ohne Edelmetalle und Wertschriftenleihgeschäfte.  
Sans les métaux précieux ni les prêts de titres.

<sup>4</sup> Inländische Termineinlagen in Schweizer Franken (ohne Edelmetalle und Wertschriftenleihgeschäfte).  
Dépôts à terme, en francs suisses, des résidents (sans les métaux précieux ni les prêts de titres).

<sup>5</sup> Inkl. Depositen- und Einlagehefte sowie Gehaltskonten.  
Y compris les livrets et carnets de dépôts et les comptes salaires.

## 2.5 Definition 1995 / Définition de 1995

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1,2</sup>	Inkl. Fürstentum Liechtenstein Y compris la Principauté de Liechtenstein						
Année <sup>1,2</sup>	Bargeldumlauf	Sichteinlagen <sup>3</sup>	Geldmenge M1	Spareinlagen <sup>4</sup>	Geldmenge M2	Termineinlagen	Geldmenge M3
	Numéraire en circulation	Dépôts à vue <sup>3</sup>	Masse monétaire M1	Dépôts d'épargne <sup>4</sup>	Masse monétaire M2	Dépôts à terme	Masse monétaire M3
	1	2	3	4	5	6	7
1984	23 749	71 683	95 432	110 496	205 928	47 067	252 995
1985	23 280	76 718	99 998	113 688	213 686	54 216	267 902
1986	24 408	81 343	105 751	120 693	226 444	61 537	287 981
1987	24 641	94 570	119 211	130 531	249 742	69 699	319 441
1988	26 301	98 577	124 878	139 969	264 847	72 370	337 217
1989	26 164	93 456	119 620	125 232	244 852	112 624	357 476
1990	26 342	92 910	119 252	117 051	236 303	129 638	365 941
1991	26 298	94 452	120 750	121 785	242 535	132 012	374 547
1992	26 851	97 208	124 059	131 407	255 466	125 643	381 109
1993	26 963	109 630	136 593	162 217	298 810	101 297	400 107
1994	27 835	113 569	141 404	171 846	313 250	101 770	415 020
1995	27 890	127 346	155 236	187 015	342 251	84 751	427 002
1996	29 413	140 570	169 983	197 982	367 965	87 679	455 644
1997	28 876	155 885	184 761	205 534	390 295	80 658	470 953
1998	30 171	164 363	194 534	198 491	393 025	79 919	472 944
1999	31 641	175 301	206 942	191 966	398 908	78 559	477 467
2000	31 962	170 878	202 840	172 821	375 661	96 390	472 051
2001	35 952	184 295	220 247	172 047	392 294	105 918	498 212
2002	35 407	204 975	240 382	190 707	431 089	88 191	519 280
2003	35 677	254 845	290 522	205 677	496 199	61 216	557 415
2004	36 122	240 175	276 297	207 437	483 734	83 295	567 029
2005	37 188	253 113	290 301	206 632	496 933	97 939	594 872
2006	38 097	241 567	279 664	192 033	471 697	143 623	615 320

<sup>1</sup> Stand am Jahresende.  
Etat en fin d'année.

<sup>2</sup> 2006: provisorische Werte.  
2006: chiffres provisoires.

<sup>3</sup> Inkl. Transaktionskonti.  
Y compris comptes de transactions.

<sup>4</sup> Einlagen auf den Spar- und Depositenkonti abzüglich die unter diesen Positionen enthaltenen Einlagen zu Zahlungszwecken, abzüglich Vorsorgegelder.  
Comptes d'épargne et de dépôts, sans ceux qui servent au trafic des paiements et sans les fonds déposés dans le cadre de la prévoyance liée.

# Detailpositionen Détail des composantes

## 2.6 Bargeldumlauf / Numéraire en circulation

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1,2</sup>	Notenumlauf	Münzumlauf	Deponenten, Giro Guthaben von Handel und Industrie bei der SNB	Total Bargeldumlauf (1+2+3)
Année <sup>1,2</sup>	Billets en circulation	Pièces de monnaie en circulation	Avoirs de dépo- sants et avoirs du commerce et de l'industrie en comptes de vire- ment à la BNS	Total du numéraire en circulation (1+2+3)
	1	2	3	4
1950	4 219	335	397	4 951
1951	4 445	347	286	5 078
1952	4 635	357	310	5 302
1953	4 677	378	326	5 380
1954	4 834	409	337	5 580
1955	4 909	415	346	5 669
1956	5 125	417	322	5 864
1957	5 178	438	238	5 854
1958	5 337	448	301	6 086
1959	5 500	460	311	6 271
1960	5 933	481	206	6 620
1961	6 615	487	151	7 253
1962	7 308	517	156	7 981
1963	7 714	561	186	8 461
1964	8 380	599	218	9 197
1965	8 651	657	132	9 439
1966	9 100	707	125	9 932
1967	9 570	753	112	10 435
1968	10 238	968	150	11 356
1969	10 592	991	181	11 764
1970	11 148	978	121	12 247
1971	12 210	711	110	13 031
1972	14 022	731	142	14 895
1973	15 481	759	179	16 419
1974	16 627	870	222	17 719
1975	16 381	968	179	17 528
1976	17 085	927	60	18 072
1977	17 566	944	106	18 616
1978	19 419	993	175	20 587
1979	20 203	1 075	140	21 418
1980	20 863	1 078	115	22 056
1981	20 084	1 111	109	21 304
1982	21 205	1 170	123	22 498
1983	21 247	1 235	128	22 610
1984	22 293	1 268	188	23 749
1985	21 846	1 305	129	23 280
1986	22 906	1 369	133	24 408
1987	23 217	1 305	119	24 641
1988	24 641	1 506	154	26 301
1989	24 482	1 574	108	26 164
1990	24 492	1 653	197	26 342
1991	24 472	1 703	123	26 298
1992	24 936	1 749	166	26 851
1993	24 990	1 788	185	26 963
1994	25 833	1 847	155	27 835
1995	25 834	1 903	153	27 890
1996	27 294	1 925	194	29 413
1997	26 726	1 927	223	28 876
1998	27 953	1 983	235	30 171
1999	29 404	2 040	197	31 641
2000	29 745	2 071	146	31 962
2001	33 658	2 114	180	35 952
2002	33 155	2 121	131	35 407
2003	33 360	2 178	139	35 677
2004	33 781	2 196	145	36 122
2005	34 760	2 257	171	37 188
2006	35 636	2 305	156	38 098

<sup>1</sup> Stand am Jahresende.  
Etat en fin d'année.

<sup>2</sup> 2006: provisorische Werte.  
2006: chiffres provisoires.

## 2.7 Sichteinlagen / Dépôts à vue

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1,2</sup>	Sichteinlagen in Schweizer Franken	Gehaltskonten <sup>3</sup>	Transaktions- konten	Postkonto- guthaben	Sichteinlagen in Fremd- währungen	Total Sichteinlagen (1 + 3 + 4) <sup>4</sup>
Année <sup>1,2</sup>	Dépôts à vue en francs suisses	Comptes salaires <sup>3</sup>	Comptes de transactions	Avoirs en comptes postaux	Dépôts à vue en monnaies étrangères	Total des dépôts à vue (1 + 3 + 4) <sup>4</sup>
	1	2	3	4	5	6
1950	4 719	.	.	994	585	5 713
1951	4 784	.	.	1 097	499	5 881
1952	4 835	.	.	1 119	432	5 954
1953	4 846	.	.	1 197	592	6 043
1954	5 041	.	.	1 260	514	6 301
1955	5 219	.	.	1 311	501	6 530
1956	5 514	.	.	1 579	480	7 093
1957	5 745	.	.	1 527	479	7 272
1958	6 634	.	.	1 689	532	8 323
1959	7 095	.	.	1 833	596	8 928
1960	8 199	.	.	2 020	569	10 219
1961	9 534	.	.	2 348	676	11 882
1962	10 403	.	.	2 760	725	13 163
1963	11 092	.	.	2 888	779	13 980
1964	11 349	.	.	3 069	969	14 418
1965	11 754	.	.	3 334	950	15 088
1966	11 582	.	.	3 535	893	15 117
1967	11 975	.	.	3 842	1 008	15 817
1968	13 483	.	.	4 267	1 387	17 750
1969	14 600	.	.	4 436	1 774	19 036
1970	15 878	.	.	4 800	1 950	20 678
1971	21 423	.	.	5 451	1 612	26 874
1972	21 987	.	.	6 434	2 150	28 421
1973	20 276	.	.	7 511	2 567	27 787
1974	19 277	.	.	7 797	2 853	27 074
1975	20 317	1 186	.	8 174	2 653	29 677
1976	23 389	1 566	.	8 069	2 884	33 024
1977	24 021	2 079	.	8 439	3 162	34 539
1978	32 682	2 593	.	9 602	3 515	44 877
1979	27 121	2 124	.	10 235	3 579	39 480
1980	26 230	1 755	.	10 712	3 676	38 697
1981	23 229	1 247	.	10 757	3 917	35 233
1982	28 397	1 539	.	10 492	4 143	40 428
1983	28 669	1 827	.	10 847	4 545	41 343
1984	31 465	.	.	12 898	7 399	44 363
1985	33 974	.	.	12 174	7 596	46 148
1986	36 256	.	.	11 125	7 475	47 381
1987	43 414	.	.	11 372	8 458	54 786
1988	44 176	.	.	11 568	6 921	55 744
1989	40 959	.	.	12 379	8 251	53 338
1990	39 167	.	.	15 021	7 718	54 188
1991	39 486	.	.	13 297	8 008	52 783
1992	40 376	.	.	13 666	9 131	54 042
1993	46 752	.	.	12 814	10 917	59 566
1994	49 371	.	.	14 046	11 515	63 417
1995	54 367	.	58 656	14 323	12 363	127 346
1996	62 266	.	62 704	15 600	13 882	140 570
1997	72 506	.	67 333	16 046	17 546	155 885
1998	77 612	.	69 273	17 478	20 732	164 363
1999	82 699	.	75 482	17 120	25 551	175 301
2000	78 736	.	73 836	18 306	26 349	170 878
2001	84 979	.	79 581	19 735	29 088	184 295
2002	96 917	.	83 710	24 348	27 279	204 975
2003	136 522	.	92 517	25 806	32 619	254 845
2004	122 269	.	91 904	26 002	34 128	240 175
2005	129 625	.	98 100	25 388	40 738	253 113
2006	118 664	.	95 698	27 205	41 661	241 567

<sup>1</sup> Stand am Jahresende.

Etat en fin d'année.

<sup>2</sup> 2006: provisorische Werte.

2006: chiffres provisoires.

<sup>3</sup> Ab dem Jahr 1984 werden die Gehaltskonten als Davon-Position der Spareinlagen geführt (siehe Tabelle 2.9).  
Depuis 1984, les comptes salaires entrent dans les dépôts d'épargne et sont également indiqués séparément  
comme composante des dépôts d'épargne (voir tableau 2.9).

<sup>4</sup> Von 1984 bis und mit 1994: Kol. 6 = Kol. 1 + Kol. 4.  
Von 1950 bis und mit 1983: Kol. 6 = Kol. 1 + Kol. 2 + Kol. 4.  
Pour les années 1984 à 1994: col. 6 = col. 1 + col. 4.  
Pour les années 1950 à 1983: col. 6 = col. 1 + col. 2 + col. 4.

## 2.8 Termineinlagen / Dépôts à terme

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1,2</sup>	Termineinlagen in Schweizer Franken	Termineinlagen in Fremdwährungen	Geldmarktpapiere	Sichteinlagen in Fremdwährungen	Total Termineinlagen (1+3) <sup>3</sup>
Année <sup>1,2</sup>	Dépôts à terme en francs suisses	Dépôts à terme en monnaies étrangères	Papiers monétaires	Dépôts à vue en monnaies étrangères	Total des dépôts à terme (1+3) <sup>3</sup>
	1	2	3	4	5
1950	1 144	399	.	585	2 128
1951	1 299	461	.	499	2 259
1952	1 429	494	.	432	2 355
1953	1 547	536	.	592	2 675
1954	1 792	620	.	514	2 926
1955	2 065	715	.	501	3 281
1956	2 308	799	.	480	3 587
1957	2 707	937	.	479	4 123
1958	2 750	952	.	532	4 234
1959	3 082	1 079	.	596	4 757
1960	3 920	1 365	.	569	5 854
1961	4 530	1 583	.	676	6 789
1962	5 295	1 850	.	725	7 870
1963	6 061	2 118	.	779	8 958
1964	6 853	2 394	.	969	10 216
1965	7 949	2 778	.	950	11 677
1966	9 042	3 167	.	893	13 102
1967	9 750	3 409	.	1 008	14 167
1968	11 581	4 026	.	1 387	16 994
1969	13 965	4 868	.	1 774	20 607
1970	15 721	5 487	.	1 950	23 158
1971	13 275	4 060	.	1 612	18 947
1972	13 787	4 032	.	2 150	19 969
1973	16 376	3 886	.	2 567	22 829
1974	20 829	3 880	.	2 853	27 562
1975	18 663	4 087	.	2 653	25 403
1976	15 755	4 124	.	2 884	22 763
1977	18 437	3 307	.	3 162	24 906
1978	13 273	3 888	.	3 515	20 676
1979	26 904	5 224	.	3 579	35 707
1980	38 321	7 126	.	3 676	49 123
1981	53 087	10 741	.	3 917	67 745
1982	40 490	12 864	.	4 143	57 497
1983	39 980	13 731	.	4 545	58 256
1984	47 067	18 731	.	7 399	47 067
1985	54 216	19 065	.	7 596	54 216
1986	61 537	16 666	.	7 475	61 537
1987	69 699	17 414	.	8 458	69 699
1988	72 370	23 235	.	6 921	72 370
1989	112 624	27 884	.	8 251	112 624
1990	129 638	28 216	.	7 718	129 638
1991	132 012	31 323	.	8 008	132 012
1992	125 643	33 866	.	9 131	125 643
1993	101 297	33 740	.	10 917	101 297
1994	101 770	36 198	.	11 515	101 770
1995	84 279	31 023	472	12 363	84 751
1996	87 170	38 614	509	13 882	87 679
1997	80 350	35 616	308	17 546	80 658
1998	79 670	32 325	249	20 732	79 919
1999	78 446	32 095	113	25 551	78 559
2000	96 295	49 253	95	26 349	96 390
2001	105 808	43 407	110	29 088	105 918
2002	87 576	38 808	615	27 279	88 191
2003	58 358	35 642	2 858	32 619	61 216
2004	81 819	39 834	1 476	34 128	83 295
2005	97 297	78 375	642	40 738	97 939
2006	142 676	93 221	947	41 661	143 623

<sup>1</sup> Stand am Jahresende.

Etat en fin d'année.

<sup>2</sup> 2006: provisorische Werte.

2006: chiffres provisoires.

<sup>3</sup> Von 1984 bis und mit 1994: Kol. 5 = Kol. 1.

Von 1950 bis und mit 1983: Kol. 5 = Kol. 1 + Kol. 2 + Kol. 4.

Pour les années 1984 à 1994: col. 5 = col. 1.

Pour les années 1950 à 1983: col. 5 = col. 1 + col. 2 + col. 4.

## 2.9 Spareinlagen / Dépôts d'épargne

In Millionen Franken / En millions de francs

Jahr <sup>1,2</sup> Année <sup>1,2</sup>	Spareinlagen in Schweizer Franken Dépôts d'épargne en francs suisses			Spareinlagen in Fremdwährungen		Total Spareinlagen (1-3-4) <sup>3</sup>
	Total	davon / dont		Dépôts d'épargne en monnaies étrangères		Total des dépôts d'épargne (1-3-4) <sup>3</sup>
		Gehaltskonten Comptes salaires	Transaktions- konten Comptes de transactions	Freizügigkeits- konten Comptes de libre passage		
	1	2	3	4	5	6
1950	9 172	.	.	.	.	9 172
1951	9 591	.	.	.	.	9 591
1952	10 177	.	.	.	.	10 177
1953	10 965	.	.	.	.	10 965
1954	11 782	.	.	.	.	11 782
1955	12 510	.	.	.	.	12 510
1956	13 063	.	.	.	.	13 063
1957	13 575	.	.	.	.	13 575
1958	14 631	.	.	.	.	14 631
1959	16 173	.	.	.	.	16 173
1960	17 600	.	.	.	.	17 600
1961	19 556	.	.	.	.	19 556
1962	21 553	.	.	.	.	21 553
1963	23 585	.	.	.	.	23 585
1964	25 262	.	.	.	.	25 262
1965	27 339	.	.	.	.	27 339
1966	29 476	.	.	.	.	29 476
1967	32 032	.	.	.	.	32 032
1968	34 944	.	.	.	.	34 944
1969	37 754	.	.	.	.	37 754
1970	40 690	.	.	.	.	40 690
1971	47 953	.	.	.	.	47 953
1972	57 209	.	.	.	7	57 216
1973	62 593	.	.	.	3	62 596
1974	65 176	.	.	.	3	65 179
1975	75 479	.	.	.	15	75 494
1976	85 325	.	.	.	19	85 344
1977	94 084	.	.	.	16	94 100
1978	103 836	.	.	.	16	103 852
1979	110 101	.	.	.	16	110 117
1980	105 636	.	.	.	14	105 650
1981	100 202	.	.	.	14	100 216
1982	116 039	.	.	.	16	116 055
1983	130 681	.	.	.	20	130 701
1984	138 947	1 975	.	1 131	32	138 947
1985	145 872	1 961	.	1 614	41	145 872
1986	156 813	2 124	.	2 158	49	156 813
1987	173 199	2 082	.	2 884	44	173 199
1988	186 658	2 381	.	3 856	44	186 658
1989	170 505	2 419	.	5 155	50	170 505
1990	162 664	2 130	.	6 891	49	162 664
1991	172 666	1 968	.	9 212	33	172 666
1992	186 888	2 026	.	12 315	24	186 888
1993	228 476	2 077	.	16 195	19	228 476
1994	240 965	1 535	.	18 967	21	240 965
1995	269 157	.	58 656	23 486	16	187 015
1996	287 922	.	62 704	27 236	22	197 982
1997	302 767	.	67 333	29 900	62	205 534
1998	298 065	.	69 273	30 301	43	198 491
1999	297 297	.	75 482	29 849	455	191 966
2000	275 020	.	73 836	28 363	565	172 821
2001	281 062	.	79 581	29 434	878	172 047
2002	307 606	.	83 710	33 189	1 357	190 707
2003	337 387	.	92 517	39 193	1 880	205 677
2004	342 072	.	91 904	42 731	2 322	207 437
2005	351 281	.	98 100	46 549	2 801	206 632
2006	336 292	.	95 698	48 561	2 919	192 033

<sup>1</sup> Stand am Jahresende.

Etat en fin d'année.

<sup>2</sup> 2006: provisorische Werte.

2006: chiffres provisoires.

<sup>3</sup> Von 1984 bis und mit 1994: Kol. 6 = Kol. 1.

Von 1950 bis und mit 1983: Kol. 6 = Kol. 1 + Kol. 5.

Pour les années 1984 à 1994: col. 6 = col. 1.

Pour les années 1950 à 1983: col. 6 = col. 1 + col. 5.



