

Communiqué de presse

Les motivations monétaires des opérations sur or de la Banque nationale suisse pendant la Seconde Guerre mondiale

Publication d'une étude

La Banque nationale suisse publie une étude sur les motivations monétaires de ses opérations sur or pendant la Seconde Guerre mondiale. Cette étude, menée par MM. Vincent Crettol et Patrick Halbeisen, deux collaborateurs scientifiques de la BNS, se veut une contribution à une meilleure compréhension du contexte économique et monétaire de l'époque. Pour la Banque nationale, il est en effet important de mieux analyser cette phase difficile de son histoire et de mettre davantage en lumière les circonstances dans lesquelles elle a dû opérer. L'étude n'est pas conçue comme une réplique au rapport intermédiaire sur les opérations sur or de la Commission indépendante d'experts Suisse - Seconde Guerre mondiale. Elle a cependant été transmise à la Commission, attendu qu'elle peut être utile aux recherches entreprises par celle-ci.

Après une description du contexte économique et monétaire ayant précédé la guerre, l'étude divise l'époque de la Seconde Guerre mondiale en cinq périodes, fonction des principales décisions de politique monétaire de la Banque nationale. Elle montre que les dirigeants de la Banque nationale ont cherché, durant la Seconde Guerre mondiale, à poursuivre leur politique monétaire des années trente en visant essentiellement trois objectifs: préserver la confiance dans le franc suisse, empêcher une hausse excessive de l'inflation et maintenir la capacité de paiement de la Suisse pour assurer l'approvisionnement du pays. Suivant une préoccupation alors largement répandue en Suisse, ils se sont attachés à ne pas répéter les erreurs de politique monétaire, aux lourdes conséquences sociales, de la Première Guerre mondiale. Pour eux, le rattachement du franc suisse à l'or et le maintien de la parité-or du franc, même pendant la guerre, étaient deux conditions essentielles pour atteindre ces objectifs. Ces considérations ont constitué la pierre angulaire de leur politique monétaire.

L'étude aboutit à la conclusion que la Banque nationale a pour l'essentiel réalisé ces objectifs. Elle constate en outre que la stratégie consistant à maintenir, même pendant la guerre, la parité-or du franc était justifiée eu égard à la préservation de la confiance dans la monnaie, de la stabilité des prix et de l'approvisionnement du pays. Les achats d'or à la Reichsbank, or dont la provenance devenait de plus en plus douteuse au fur et à mesure que la guerre avançait, furent toutefois le revers de cette médaille.

Durant l'année 1943 en particulier, la Banque nationale a acquis une marge de manoeuvre monétaire qui lui aurait permis de réduire plus rapidement ses opérations sur or avec la Reichsbank. Si, avant 1943, toute diminution sensible des achats d'or à l'Allemagne aurait pu mettre en danger la capacité de paiement et, partant, le financement de l'approvisionnement du pays, une telle menace ne paraît plus vraisemblable à partir de 1943. Il faut dès lors se demander pourquoi les dirigeants de l'époque, en dépit des avertissements des Alliés, n'ont pas adapté plus rapidement leur politique à l'égard de l'Allemagne. Cette question dépasse le cadre de l'étude. Les auteurs supposent que des considérations de politique extérieure ont pu jouer un certain rôle. Ils jugent toutefois plus décisif le fait que les dirigeants de la Banque nationale n'aient pas su évaluer les aspects politiques, juridiques et moraux des opérations sur or passées avec la Reichsbank.

Aujourd'hui, force est de regretter que la Direction générale de la Banque nationale n'ait pas à l'époque accordé une plus grande attention au problème de l'or pillé. Si les opérations passées avec la Reichsbank avaient été réduites plus tôt, la Banque nationale aurait moins risqué d'acheter - même à son insu - de l'or provenant de sources privées.

L'étude comprend les chapitres suivants:

1. Introduction
2. Conditions et objectifs de la politique monétaire suisse avant la Seconde Guerre mondiale
 - 2.1 L'étalon-or avant 1914
 - 2.2 Evolution du système monétaire international depuis 1914

2.3 La politique monétaire suisse avant 1939

3. La politique monétaire pendant la guerre

3.1 Première période: du début de la guerre au 2e trimestre 1940

3.2 Deuxième période: du 3e trimestre 1940 au 3e trimestre 1941

3.3 Troisième période: du 4e trimestre 1941 au 4e trimestre 1942

3.4 Quatrième période: du 1er trimestre 1943 au 1er trimestre 1944

3.5 Cinquième période: du 2e trimestre 1944 jusqu'à la fin de la guerre

4. Interprétation de la politique monétaire menée pendant la guerre

4.1 La stabilité externe de la monnaie

4.2 La stabilisation du pouvoir d'achat

4.3 Le maintien du trafic des paiements pour assurer l'approvisionnement du pays

4.4 La problématique des motivations politiques

5. Conclusions

L'étude peut être consultée dès aujourd'hui, en français et en allemand, sur le site Internet de la BNS à l'adresse <http://www.snb.ch> (Publications - Opérations sur or pendant la Seconde Guerre mondiale). Le texte anglais sera disponible fin avril 1999. Il est possible de commander une version imprimée à la Banque nationale suisse, Bibliothèque, Börsenstrasse 15, Case postale, 8022 Zurich.

Banque nationale suisse