

Dix-huitième rapport

de la

Banque Nationale Suisse

— 1925 —

Dix-huitième rapport

de la

Banque Nationale Suisse

— 1925 —

Berne, le 12 février 1926.

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 3 février 1926, 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 1925, 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 10 février 1926. L'approbation des comptes par le Conseil fédéral, prévue par l'art. 26, 1^{er} al., a eu lieu le 12 février 1926.

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 34.

Avec considération distinguée,

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

Le Président du Conseil de banque,

Usteri.

Un membre de la Direction générale,

Schnyder.

Rapport de la Direction générale

de la

Banque Nationale Suisse sur le dix-huitième exercice

1925.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte de notre gestion durant le dix-huitième exercice, et de vous soumettre le bilan et le compte de profits et pertes arrêtés au 31 décembre 1925, ainsi que nos propositions pour la répartition du bénéfice net.

I. Considérations générales.

1. Législation, organisation, organes de la Banque, personnel.

Nous avons reproduit dans notre dernier rapport de gestion la proposition votée par l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires de 1924 au sujet du renouvellement, en faveur de la Banque Nationale, du droit d'émission des billets de banque. Le Conseil fédéral a transmis cette proposition à l'Assemblée fédérale, en lui en recommandant l'adoption, par un message du 10 mars 1925 accompagné d'un projet de loi; ce projet a été accepté par les Chambres, sans aucune opposition, à la date du 19 juin. Ainsi le privilège d'émission de la Banque Nationale, venant à terme le 20 juin 1927, est renouvelé pour une période de dix ans, expirant le 20 juin 1937.

Aucun changement ne s'est produit en cours d'exercice dans le nombre des succursales et propres agences, ni dans celui des agences administrées par d'autres établissements. Le nombre des places bancables a augmenté de 298 à 302, et celui des places auxiliaires de 149 à 156.

La vacance survenue au sein de la Direction générale par suite du décès de son président, M. Burckhardt, et l'éventualité d'une révision de la loi sur la Banque, qui s'est posée à propos du renouvellement du privilège d'émission des billets, ont engagé le Conseil fédéral et les autorités de la Banque à examiner la question de réorganiser la Direction générale. On a cependant trouvé préférable de ne pas modifier l'état de choses existant, créé autrefois en considération de la situation politique et économique du pays et qui a fait ses preuves.

Les autorités de la Banque ont éprouvé une perte grave et douloureuse en la per-

sonne de Monsieur le Dr Jules Frey, de Zurich, décédé le 3 mai 1925. Monsieur Frey s'était acquis de grands mérites par la part qu'il avait prise à la centralisation de l'émission des billets de banque et, en particulier, à la création d'un établissement central. Elu membre du Conseil de banque par l'Assemblée générale des actionnaires dans sa séance constitutive, il avait été délégué, la même année, comme suppléant au Comité de banque. Il a fait partie de ces deux organes jusqu'à sa mort et a rendu d'excellents services à la Banque, qui lui en gardera un souvenir reconnaissant. C'est à l'Assemblée générale qu'il appartiendra de désigner son successeur au Conseil de banque. Comme membre suppléant du Comité de banque, il a été remplacé par Monsieur le Dr O. von Waldkirch, à Zurich.

Le Conseil de banque compte comme nouveau membre Monsieur J. J. Nef-Kern, président du Conseil d'administration de la S. A. Union, ci-devant Hoffmann & C^{ie}, à Saint-Gall, élu par l'Assemblée générale du 28 mars 1925 au siège devenu vacant en 1924 par suite du décès de Monsieur G. Michel.

La composition de la Commission de contrôle n'a subi aucun changement. Ses membres et suppléants ont été confirmés dans leurs fonctions par l'Assemblée générale pour une nouvelle période d'un an. —

Au cours de la rédaction de ce rapport nous parvient la triste nouvelle du décès de Mr. Keyser-Cramer, survenu le 3 janvier 1926. Depuis 1907 il faisait partie du Comité local de Zurich, dans lequel il fonctionnait comme suppléant du président. La Banque Nationale gardera le meilleur souvenir de sa longue et précieuse collaboration. —

Se ralliant aux propositions des autorités de la Banque, le Conseil fédéral, dans ses séances des 26 et 30 juin et du 15 juillet 1925, a réélu les membres de la Direction générale, leurs suppléants et les membres des Directions locales pour une nouvelle période administrative de six ans, expirant le 30 juin 1931. La présidence de la Direction générale a été attribuée à Monsieur le Dr G. Bachmann; comme troisième membre de cette autorité, le Conseil fédéral a élu Monsieur Ernest Weber, jusqu'alors suppléant du chef du I^{er} département, et comme suppléant Monsieur Paul Gilliand, qui était directeur de la succursale de Genève.

Le Conseil fédéral s'est abstenu de nommer pour le moment un nouveau directeur de cette succursale; jusqu'à nouvel ordre, celle-ci sera gérée par le sous-directeur, Monsieur Cs. Arlaud.

L'effectif du personnel a subi de nouveau une légère réduction pendant l'exercice. Il comptait à la fin de l'année 357 fonctionnaires et employés, au regard de 359 le 31 décembre 1924.

Afin de limiter dans la mesure du possible ses dépenses courantes et de donner plus de stabilité à ses résultats annuels, la Banque a profité de la revision des statuts de la caisse de pensions, actuellement à l'étude, pour examiner la possibilité de réduire ses contributions statutaires à cette caisse. Actuellement, ses contributions consistent en une prime ordinaire annuelle de 8 %, calculée sur la somme des traitements des assurés, et en une contribution extraordinaire de la moitié de l'augmentation des traitements. Il résulte de l'expertise de la caisse que les contributions ordinaires de la Banque pourraient être ramenées de 8 à 7 %, si la réserve technique était élevée de 500 000 frs. Cet abaissement des contributions permettrait à la Banque de réaliser sur ses dépenses courantes une économie de 40 à 50 000 frs. par an. La Banque a ainsi tout intérêt, semble-t-il à réduire ses dépenses courantes pour l'avenir en versant maintenant une indemnité unique, ce que le résultat favorable de l'année lui permet de faire. Par conséquent, une somme de frs. 500 000.— figure au débit du compte de profits et pertes à titre de subvention à la caisse de pensions.

2. Considérations sur la situation économique et financière.

Le besoin d'entente qui, sous la pression des nécessités économiques, se faisait de plus en plus sentir en Europe, s'est pour ainsi dire cristallisé dans les résultats de la conférence de Locarno, en automne 1925. Les accords intervenus à cette conférence et leur ratification, déjà opérée par la plupart des Parlements des Etats intéressés, constituent un nouveau progrès dans la voie des efforts tentés pour écarter les obstacles, politiques et autres, qui s'opposaient au développement normal de la situation économique. D'autre part, on a fini par se rendre compte de plus en plus qu'il ne suffirait pas à l'Europe épuisée de recourir à des artifices pour sortir de ses difficultés, mais qu'elle n'y parviendrait que petit à petit par une adaptation aux circonstances nouvelles, par un long travail et, surtout, par l'entente et la collaboration des diverses régions économiques. Ceux qui s'imaginaient que l'essentiel était accompli une fois les changes stabilisés, ont certainement été désillusionnés par les événements de l'année dernière. Ils auront constaté, en effet, qu'après l'assainissement de la situation monétaire, les maux apparus lors de l'inflation disparaissent seulement sous la forme typique qu'ils revêtaient pendant cette période, mais qu'ils continuent à engendrer, sous un aspect différent, de graves crises dont les effets s'étendent bien au delà des limites des Etats directement intéressés. La restauration monétaire des divers pays est néanmoins la condition indispen-

sable, non seulement de leur propre prospérité, mais encore de celle des autres pays. Cette solidarité explique et justifie la collaboration internationale qui a joué un rôle dans presque toutes les grandes opérations d'assainissement, et à laquelle la Suisse elle-même a participé. Tout récemment encore on a pu constater, dans ce domaine, les heureux effets d'un contact étroit entre les banques d'émission.

Les questions monétaires devaient rester en 1925 au premier plan et l'assainissement a effectivement fait de nouveaux progrès. A la Suède et à la Hollande qui, comme la Suisse, étaient parvenues à regagner la parité or, est venue s'ajouter l'Angleterre, dont la livre sterling s'est très fortement rapprochée de sa valeur et de sa position antérieures. Une date fait époque dans l'histoire monétaire de l'année: c'est celle du 28 avril, à laquelle le Ministre des finances d'Angleterre a, dans son discours sur le budget, amorcé le retour à la monnaie d'or. L'importance de cet événement n'est diminuée en rien par le fait que le système temporairement choisi par l'Angleterre diffère encore notablement de celui d'avant-guerre. A la même époque, la Hollande a pris des dispositions étroitement liées aux mesures adoptées par l'Angleterre, et il est à prévoir que, dans un avenir assez rapproché, d'autres pays du nord de l'Europe auront également rétabli leur situation monétaire.

Tandis qu'un certain nombre d'Etats ont ainsi achevé leur évolution, il en est d'autres pour qui la question de savoir si, et jusqu'à quel point, ils seront obligés de recourir à une réforme radicale pour rétablir leur monnaie sur une base ferme est encore réservée à l'avenir. Ils devront à leur tour remettre avant tout de l'ordre dans leurs finances publiques, ce qu'ils ne pourront faire qu'en surmontant de nombreux obstacles, dont le principal est le règlement des dettes de guerre. Ce problème est encore loin d'être entièrement résolu, bien que d'importants progrès aient déjà été réalisés par voie d'entente entre les Etats intéressés.

Nous pouvons faire ici la réjouissante constatation que la solidarité régnant autrefois entre les marchés financiers recommence petit à petit à se manifester, tout au moins entre les marchés à change élevé. Parallèlement à ce fait, on constate aussi que le taux officiel de l'escompte recouvre une partie de son ancienne importance, de telle sorte qu'on pratique de nouveau une politique d'escompte active. Jusqu'à présent, le mouvement international des capitaux a continué, dans une large mesure, à se produire sous la forme de l'octroi de prêts par l'Amérique à l'Europe, ce qui a également exercé des répercussions favorables sur la tenue des changes.

La situation n'est pas tout à fait aussi avantageuse dans le domaine du commerce

international, car les progrès des tendances protectionnistes créent sans cesse de nouveaux obstacles, dont la Suisse se ressent tout particulièrement à cause de ses nombreuses industries travaillant pour l'exportation. Considérée à un point de vue général, cette politique protectionniste est en contradiction flagrante avec les efforts considérables faits par tous les pays pour développer le plus possible leur exportation. L'isolement économique de la Russie, qui ne s'est atténué que dans une faible mesure en 1925, contribua aussi à aggraver très sensiblement cette situation.

La Suisse a éprouvé de nouvelles déceptions malgré les faits réjouissants enregistrés dans certains domaines de l'économie nationale. L'agriculture, l'hôtellerie, l'industrie de la construction et diverses branches des industries textiles et mécaniques accusent, à des degrés variables, une occupation satisfaisante. D'autres, en particulier l'horlogerie, se plaignent de la marche très irrégulière des affaires, tandis qu'un troisième groupe, en tête duquel viennent la broderie et la rubanerie, souffre toujours d'une crise intense. Il est compréhensible que certaines sphères envisagèrent avec des sentiments très mélangés la suppression totale des interdictions d'importation, qui a pris place le 31 décembre 1925. Il faut reconnaître qu'en présence des intérêts opposés des producteurs et des consommateurs et des difficultés d'ordre intérieur et extérieur que présente la politique douanière pour la Suisse, la réforme du régime douanier par la conclusion de traités de commerce sur la base d'un tarif général provisoire est un problème malaisé à résoudre.

Si, dans son ensemble, la situation financière ne donne pas une impression défavorable, la cause en est due notamment à l'amélioration des finances publiques, déjà constatée en 1924, et qui a réussi à se maintenir. Le retour à de saines méthodes financières, la consolidation progressive des dettes et le rétablissement graduel de l'équilibre du budget n'ont pas manqué de raffermir le crédit du pays.

D'une manière générale, l'année qui vient de s'écouler a donné une image moins mouvementée que plusieurs de ses devancières, et cette impression s'applique notamment aux domaines qui touchent de plus près à la Banque.

Sur le marché des capitaux, l'évolution favorable qui avait déjà commencé à se dessiner vers la fin de 1924 s'est encore accentuée. Tout au début de l'année déjà les Chemins de fer fédéraux ont réussi à placer un emprunt 5 % de 175 millions de francs — à 11½ ans et au prix de souscription de 98 % — dont 81 millions ont été affectés à des conversions, et en mars, ils ont décidé d'accepter une offre, émanant de Hollande, pour un emprunt de 50 millions de francs suisses. Ils ont ainsi pu couvrir, à des

conditions avantageuses, leurs besoins de trésorerie jusqu'au delà de 1925. Au mois de juillet, la Confédération a converti pour 139 millions de francs de bons de caisse arrivant à échéance le 5 septembre, en émettant avec plein succès, au taux de 98 ‰, un emprunt 5 ‰ à quinze ans. Ce sont là les seuls appels que la Confédération et les Chemins de fer fédéraux aient faits au marché financier pendant l'exercice. Les principales valeurs cotées aux bourses suisses ont bénéficié, dès fin août et jusqu'en octobre, d'améliorations de cours généralement appréciables, dues avant tout à une tendance à la baisse des taux de l'intérêt et à la perspective d'une réduction du taux officiel de l'escompte. C'est ainsi que des emprunts cantonaux 5 ‰, à longue échéance, ont pu être émis à des taux très voisins du pair et que, d'une manière générale, le rendement des premières valeurs est descendu légèrement au-dessous de 5 ‰.

Le taux d'intérêt de 5½ ‰ sur bons de caisse, adopté l'année précédente par de nombreuses banques, avec quelque précipitation peut-être, a disparu assez rapidement, pour redescendre d'une manière générale à 5 ‰ et même, pour quelques établissements importants, à 4½ ‰. Le dernier trimestre de l'année a heureusement enregistré de nombreux avis de réductions des taux hypothécaires qui deviendront effectives au début de 1926. Ces réductions ne touchent pas, à vrai dire, des capitaux très considérables mais elles sont cependant d'un augure encourageant, car elles permettent d'espérer que l'allègement survenu dans la situation se maintiendra. La formation de nouveaux capitaux dans le pays même ne contribue probablement que pour une assez faible part à cet état de choses favorable. L'accroissement des disponibilités du marché est dû, bien plutôt, à une demande d'argent frais relativement faible par rapport aux besoins de l'année précédente (environ 270 millions de francs) et à un fort afflux de capitaux du dehors. Il est vrai que des capitaux assez importants ont pris le chemin de l'étranger, mais malgré la disette de fonds qui sévit chez nos voisins et en dépit des offres d'intérêts alléchantes qui en résultent, l'exportation des capitaux n'a pas atteint jusqu'à ce jour une proportion assez élevée pour compromettre l'équilibre du marché intérieur. Les fâcheuses expériences faites en grand nombre au cours des années dernières ont, sans nul doute, joué un rôle modérateur, car le capitaliste suisse en général se montre encore réservé à l'égard des placements à l'étranger, quoiqu'on puisse être surpris de voir la rapidité avec laquelle les lourdes pertes subies durant et après la guerre ont été oubliées dans certains milieux. Il n'est donc pas étonnant que le public ait été mis en garde contre les dangers d'un placement excessif en valeurs étrangères. On peut cependant se demander jusqu'à quel point une semblable exportation répond aux inté-

rêts de l'économie nationale. C'est là une question qui ne saurait se résoudre par une formule générale mais doit, au contraire, être examinée spécialement dans chaque cas déterminé d'après la situation économique et financière qui, dans certaines circonstances, peut exiger que les fonds disponibles soient réservés aux besoins du pays. L'économie nationale de la Suisse étant étroitement liée à celle des autres pays, l'isolement total de notre marché des capitaux n'est pas possible; il l'est d'autant moins que longtemps avant la guerre déjà, et de nouveau tout récemment, la Suisse a retiré de gros avantages de l'afflux des capitaux étrangers. Dans les moments où il s'agit de sauvegarder le cours de notre monnaie ou de satisfaire les besoins financiers de la Confédération, il est nécessaire que la banque d'émission puisse se rendre exactement compte des mouvements de capitaux qui s'effectuent avec l'étranger.

L'introduction de la lettre de gage, actuellement à l'état de projet, constituera un nouveau facteur sur le marché des capitaux.

Sur le marché de l'argent, le taux privé est descendu, avec de légères fluctuations, de 3 % au début de l'année, à 2% jusqu'au mois d'août; il n'a commencé à se relever, insensiblement d'ailleurs, qu'à la fin d'octobre, pour se raffermir un peu à 2 $\frac{1}{2}$ % en fin d'année. La Suisse est le pays qui a accusé le taux hors banque le plus bas, mais notre marché a subi les mêmes tendances que celui des autres pays à monnaie saine; les fluctuations des marchés anglais et américain n'ont pourtant influencé que faiblement le taux privé suisse. Aux capitaux suisses refluant de l'étranger, où ils devaient céder la place à de l'argent américain offert à meilleur compte, est venu s'ajouter l'argent que l'étranger expédiait dans notre pays. L'achat de devises opéré par la Banque Nationale, dans sa lutte contre une hausse excessive de notre franc au-dessus de la parité de l'or, a en outre accru les ressources du marché dans une assez forte mesure. D'autre part, le papier d'escompte disponible a été loin de suffire aux besoins des banques.

Les changements survenus pendant la guerre dans les méthodes de paiement avaient déjà réduit la circulation des effets de change, et les besoins d'argent du commerce et de l'industrie ont, de leur côté, été trop faibles pendant les dernières années pour stimuler comme il aurait été désirable la création de papier d'escompte. La Banque Nationale a tenté de porter remède à cet état de choses, en cédant au marché une partie des rescriptions non productives d'intérêt qu'elle avait reçues de la Confédération, lors du retrait des pièces étrangères de cinq francs de l'Union moné-

taire latine. Son but, en agissant ainsi, était de faciliter aux établissements financiers suisses le placement de leur argent liquide et de mettre un frein à l'exportation des capitaux. En raison du chiffre considérable des disponibilités de notre marché, l'élévation du taux officiel opérée à New-York en février, de 3 à $3\frac{1}{2}\%$, et à Londres en mars, de 4 à 5 %, a passé presque inaperçue en Suisse.

En revanche, l'allègement général des marchés financiers qui se produisit dans le courant de l'été, entraînant de nombreuses réductions du taux d'escompte (en Angleterre, p. ex., ce taux a été abaissé au mois d'août de 5 à $4\frac{1}{2}\%$), s'est fait plus nettement sentir chez nous. A cette époque, on recommanda aussi de divers côtés en Suisse de prendre une mesure analogue. C'est cependant le 22 octobre seulement que la Banque Nationale se décida à réduire son taux d'escompte de 4 à $3\frac{1}{2}\%$ et celui des avances sur nantissement de 5 à $4\frac{1}{2}\%$; entre temps la légère tension du marché signalée au début de septembre s'était quelque peu relâchée et la Banque d'Angleterre ainsi que la Banque Néerlandaise, avaient opéré une nouvelle réduction de $4\frac{1}{2}\%$ à 4 %. A vrai dire, la Banque Nationale aurait pu agir plus tôt, du moins en ce qui concerne le taux de l'escompte; elle a toutefois préféré attendre quelque peu afin de pouvoir également abaisser sans crainte celui des avances sur nantissement, la réduction du taux de l'escompte seul, en effet, ne lui paraissant pas opportune, ne fût-ce qu'en raison de l'écart excessif qui en serait résulté entre les deux taux. Par cette réduction, la Banque Nationale ne comptait pas resserrer son contact avec le marché, mais elle a tenu à montrer au pays qu'elle envisageait la situation du marché international comme allégée, qu'elle considérait le moment venu d'abaisser quelque peu le taux de l'intérêt en faveur du commerce et de l'industrie, et qu'en présence de sa forte situation, elle estimait comme étant assurée la parité de la monnaie suisse avec l'or, atteinte depuis un an. Le marché n'a pas réagi immédiatement; l'abaissement des taux de la Banque était en effet attendu depuis assez longtemps; la Bourse, en outre, l'avait déjà escompté. Mais si la baisse des taux d'intérêts a persisté, c'est à cette mesure qu'on peut l'attribuer. Bien que depuis lors la Banque d'Angleterre ait dû relever son taux de 4 à 5% au début de décembre, la Banque Nationale a pu maintenir le sien sans difficulté au delà de la fin de l'année.

La moyenne du taux de l'escompte en Suisse a été, en 1925, de 3,90 %, au regard de 4% en 1924 et 3,47% en 1923. Celle du taux des avances sur nantissement a été de 4,90 %, alors qu'en 1924 et 1923 elle avait respectivement atteint 5 et 4,47 %.

Comparativement au nôtre, les taux officiels de l'escompte des principaux marchés financiers étrangers se présentent comme suit (moyennes annuelles):

	<u>1925</u>	<u>1924</u>
Suisse	3,90 ‰	4,00 ‰
France	6,52 ‰	6,02 ‰
Angleterre	4,58 ‰	4,00 ‰
Allemagne	9,15 ‰	10,00 ‰
Belgique	5,70 ‰	5,50 ‰
Hollande	3,90 ‰	4,94 ‰
Autriche	10,85 ‰	11,57 ‰
Italie	6,47 ‰	5,50 ‰
New-York	3,42 ‰	3,69 ‰
Espagne	5,00 ‰	5,00 ‰
Suède	5,16 ‰	5,50 ‰

Le franc suisse avait déjà atteint la parité de l'or vers la fin de l'automne 1924. Plus tard, la parité fut même dépassée par moments, dans une assez forte proportion, aussi la Banque a-t-elle dû modifier sa tactique monétaire; elle s'est vue assez subitement contrainte d'intervenir pour empêcher une nouvelle hausse du franc, alors qu'auparavant elle devait s'efforcer d'en soutenir le cours. Il est vrai que pendant le premier trimestre le dollar manifesta une nouvelle tendance à la hausse, mais en avril déjà il se rapprochait de nouveau du gold-point inférieur. A cette époque la Suisse a fait l'expérience — toutefois dans une moins grande mesure que plus tard le Danemark et la Norvège — des difficultés que peut présenter dans certains cas la régularisation du cours d'une monnaie en hausse. Sachant qu'une prime du franc serait aussi peu avantageuse pour l'économie nationale suisse qu'un cours inférieur à la parité, la Banque Nationale fit de gros achats de devises pour ne pas laisser le franc dépasser le gold-point d'entrée. Sa tâche se trouvait facilitée du fait que — à part les villes de Zurich et de Berne — la Confédération avait encore besoin d'importantes sommes en dollars, soit pour régler ses achats en Amérique, soit pour assurer le service des intérêts et de l'amortissement des emprunts contractés à New-York, et qu'elle s'était décidée à envisager, déjà pour 1925, le remboursement anticipé de l'emprunt de \$ 20 000 000 échéant en 1926. On a réussi de cette façon à maintenir le cours du franc jusqu'à ce que le change ait repris, en septembre, une évolution plus calme. A cette époque, le franc redescendit à la parité du dollar, et même légèrement au-dessous; il n'a toutefois plus

été nécessaire d'intervenir, ni dans un sens, ni dans l'autre, et la Banque a pu liquider de nouveau une partie de son portefeuille étranger, que des ventes d'or avaient d'ailleurs contribué à augmenter et qui avait atteint un chiffre quelque peu élevé.

L'année qui vient de s'écouler a été calme en ce qui concerne la circulation des moyens de paiement. Par suite de l'assainissement monétaire des principaux pays en cause, on aurait pu s'attendre à un fort reflux des billets suisses émigrés dans ces Etats, au temps de l'inflation, pour des montants que l'on croyait considérables; on était d'autant mieux fondé à croire à une diminution de la circulation que l'émission de pièces d'or et d'écus doit avoir fortement atténué la thésaurisation des billets. Cependant, la circulation moyenne n'a que faiblement baissé et elle demeure supérieure au chiffre qu'on obtiendrait, sur la base de la circulation d'avant-guerre, en tenant compte du coefficient de renchérissement. Cette diminution relativement minime surprend, si l'on considère que l'émission de réscriptions de la Confédération, des Chemins de fer fédéraux, des cantons et des communes — laquelle avait atteint plusieurs centaines de millions de francs — est revenue, depuis fin 1923 déjà, à un modeste niveau, et qu'en outre, depuis 1922, il a été remis en circulation, non seulement 70 millions environ en pièces de cinq francs, mais encore de grandes quantités d'or monnayé. L'expérience enseigne cependant, et cela dans tous les pays, qu'une fois émis les billets ont tendance à rester dans la circulation, le commerce s'étant habitué à les utiliser dans une plus large mesure. Vu les progrès réalisés dans la consolidation des finances de la Confédération et, partant, le rétablissement de rapports plus normaux entre l'Etat et la banque d'émission, étant donné, d'autre part, la faible mise à contribution de cette dernière par le marché de l'argent, le chiffre de la circulation des billets peut être expliqué aujourd'hui, pour ainsi dire, exclusivement par les besoins des transactions; et l'on peut relever avec satisfaction l'élasticité dont l'émission a fait preuve durant toute l'année. Il est intéressant de remarquer que la courbe de l'index du commerce de gros accuse, elle aussi, en 1925, un mouvement de baisse, et que celui-ci précède le fléchissement de l'émission des billets. Il ne faut cependant pas en conclure qu'il y ait entre ces deux courbes un rapport fixe: en effet, les variations de chiffres dont il s'agit sont si faibles, que toutes sortes de facteurs difficiles à déterminer et d'éléments fortuits peuvent avoir concouru à cette coïncidence.

A la suite d'une falsification, dont la source doit certainement être cherchée à l'étranger mais n'a pas encore pu être découverte, la Banque Nationale a résolu de rappeler les billets de 100 francs à l'effigie de Tell, imprimés pendant la guerre. Elle s'y

est d'autant plus aisément décidée qu'il s'agit d'un billet de guerre, créé en un laps de temps relativement court, en 1917/18, sous la pression de l'accroissement rapide des besoins. La circulation de ce billet, qui avait atteint à l'origine le montant total de l'émission de 150 millions de francs, est revenue à la fin de l'année à 15 millions. La Banque a profité de cette occasion pour rappeler, en même temps, les billets intérimaires de 50, 100, 500 et 1000 francs qu'elle avait émis en 1907 d'après le modèle des billets des anciennes banques d'émission. Tous ces billets rappelés ont perdu au 31 décembre 1925 leur qualité de moyen légal de paiement. Cependant la Banque Nationale est tenue de les rembourser ou de les échanger à leur valeur nominale pendant 20 ans encore, soit jusqu'au 30 juin 1945.

Le 30 novembre 1925 est expiré le délai de remboursement des bons de la Caisse fédérale de 5, 10 et 20 francs émis comme papier-monnaie de l'Etat en 1914, au début de la guerre. Comme billets de guerre, il ne reste donc plus en circulation que les coupures de 5 et de 20 francs de la Banque Nationale. Les bons de 25 francs de la Caisse de prêts de la Confédération, dont le délai de retrait est également expiré, sont encore remboursables à la Caisse d'Etat fédérale jusqu'au 30 juin 1934, mais en réalité leur retrait est déjà presque entièrement accompli.

L'émission de pièces d'or étant pratiquement redevenue possible à la fin de 1924, par le fait que le franc avait atteint à cette époque la parité de l'or, cette circonstance a éveillé ici et là un intérêt tout particulier. De même qu'à l'étranger, surtout en Angleterre et en Hollande, la question de savoir s'il y avait lieu de remettre en circulation de l'or monnayé a fait, en Suisse, l'objet de vives discussions. L'Angleterre s'est expressément prononcée pour la négative. A l'origine, la Hollande a suivi cet exemple, mais ces derniers temps un revirement d'opinion semble se dessiner dans ce pays. La Banque Nationale Suisse a tout d'abord admis, en principe, qu'il n'était pas indiqué pour le moment de revenir à l'émission illimitée de l'or, même si on pouvait le faire sans rétablir le remboursement obligatoire des billets. Mais afin de satisfaire à certains vœux et d'enlever à la thésaurisation sa raison d'être, elle a décidé de remettre en circulation, sur demande, l'or monnayé présenté à ses guichets. A la suite de cette décision, les faits ont démontré que le métal jaune n'était guère demandé et qu'en général on lui préférait les billets. La Direction générale s'est en outre déclarée d'accord que soit décrétée l'autorisation générale d'exporter l'or. Cette mesure qui a d'ailleurs été prise par le Conseil fédéral, peut être, s'il le faut, révoquée en tout temps.

La pratique des paiements en or ne s'est donc pas rétablie d'une manière appréciable; les facilités accordées ont néanmoins réussi à faire ressortir de leur cachette maintes pièces d'or qui, entrées dans la circulation en 1922, en avaient de nouveau disparu.

Comme la Banque a toujours empêché le franc de monter au delà du gold-point d'entrée, il n'a pas pu être sérieusement question d'importer de l'or en barres pour la frappe. Cependant, l'écart existant vis-à-vis de la parité a permis d'acheter à l'étranger, au poids du métal, avec un léger bénéfice, des monnaies d'or des pays de l'Union latine et de les mettre en circulation en Suisse. Ce genre d'opération ayant été pratiqué pendant quelque temps sur une assez vaste échelle, la Banque Nationale a cru devoir prier certaines banques d'émission amies de ne pas céder de semblables monnaies pour l'exportation. Ce trafic, en effet, n'est pas sans inconvénient, car il porte en majeure partie sur des pièces usées, dont la fonte laissera une certaine perte à la charge de la Suisse, attendu que, par le fait du change, ces pièces ne pourront plus être refoulées dans aucun des autres pays et devront, par conséquent, rester chez nous. C'est aussi pourquoi la Confédération a envisagé l'éventualité de soumettre l'importation de l'or monnayé à une surveillance plus sévère et même, au besoin, de l'interdire. Pour le moment, toutefois, les opérations dont nous parlons ont perdu de leur intérêt par suite de la baisse du franc à la parité du dollar. Cette question ne doit cependant être perdue de vue; elle doit l'être d'autant moins que la dénonciation de l'Union monétaire latine par la Belgique, à fin décembre, remet à l'ordre du jour la liquidation de cette Union et donne aussi un intérêt spécial aux problèmes connexes.

La couverture métallique des billets en circulation a oscillé pendant l'année entre 63 et 79 %, la couverture or seule entre 53 et 68 %. Ces fluctuations ont été en corrélation avec la politique monétaire de la Banque Nationale, qui a jugé rationnel, pour éviter les frais de transport, de déposer une partie de son or dans certaines grandes banques d'émission étrangères. Bien qu'elle s'en soit, en principe, tenue à la règle éprouvée de la couverture d'or effective, la Banque a jugé bon, dans le moment actuel, de placer en devises de premier ordre une partie relativement importante de la couverture des billets, afin d'être mieux prête à intervenir pour la défense de notre devise.

Les pièces de cinq francs hors de cours des autres pays de l'Union latine représentent, au total, une somme de 156 millions de francs, comprise pour moitié, c'est-à-dire à peu près pour la valeur commerciale de l'argent, dans la couverture métallique; le solde est garanti par des rescriptions de la Confédération, non productives d'intérêt. Selon la convention de Paris du 9 décembre 1921, une partie de cette

somme, soit 136 millions de francs, porte depuis le 15 janvier 1925 un intérêt de 1% sur la valeur nominale de ces pièces, que les pays d'origine ont payé à la Confédération; celle-ci, conformément à la convention passée en novembre 1923 avec la Banque Nationale, lui a rétrocédé entièrement le montant de cet intérêt. Le rapatriement de ces écus commencera en 1927 et devra être terminé en 1932.

Nous avons déjà mentionné, dans nos remarques sur le marché financier, l'événement le plus important survenu dans le domaine de la politique d'escompte: la réduction du taux officiel. Après ce changement, notre portefeuille suisse s'est maintenu dans des limites très modestes, et la Banque n'a pris que rarement contact avec le marché. La nécessité d'avoir un portefeuille étranger considérable a eu pour conséquence que l'écoulement des billets sur le marché ne s'est plus fait dans la même mesure qu'autrefois par l'entremise du portefeuille suisse, mais bien davantage par le canal du portefeuille étranger. Toutefois, mentionnons que le portefeuille suisse a enregistré, dans la dernière décade de décembre, une augmentation appréciable, bien que momentanée. Cependant, malgré le faible montant des effets suisses, la Banque Nationale ne pouvait modifier les principes fondamentaux de sa politique d'escompte et chercher une compensation dans l'escompte de papier qui, par son manque de liquidité, ne doit pas entrer dans le portefeuille d'une banque d'émission. Si la Confédération a de nouveau escompté parfois des rescriptions auprès de la Banque dans les limites fixées par le Conseil de banque, elle ne l'a pas fait, comme précédemment, sous l'empire d'une situation extraordinaire, mais uniquement pour mieux adapter ses mesures financières à la situation du moment et pour couvrir des besoins temporaires de trésorerie qui ne coïncidaient pas avec des rentrées équivalentes.

Les avances sur nantissement, qui à certains moments avaient atteint un chiffre très élevé par rapport au portefeuille suisse, sont redescendues dans le courant de l'année jusqu'à 41 millions de francs environ, pour remonter passagèrement à 72 millions, dans la dernière semaine de décembre.

La Banque Nationale a constamment bénéficié l'année dernière d'une très forte situation qui lui permet d'envisager l'avenir avec confiance. Elle a retiré de très appréciables avantages de ses rapports étroits avec la Confédération, qui a fréquemment mis ses vastes ressources et ses grands besoins au service de la politique monétaire. De son côté, la Banque Nationale lui rend aussi des services gratuits dans une large mesure; les uns, c'est vrai, sont prévus par la loi, mais il en est d'autres de plus en plus nombreux dont elle se charge librement.

II. Opérations de la Banque.

1. Emission des billets.

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

le 31 décembre 1925	à frs.	875 789 885
» 31 décembre 1924	» »	913 911 950
	Diminution frs.	<u>38 122 065</u>

La circulation de billets s'est élevée :

en moyenne	à frs.	797 577 000
	(1924: frs. 85 051 400)	
au maximum: le 3 janvier	à frs.	897 762 370
» minimum: » 23 février	» »	759 886 455

Annexe N° 5 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 :

			1924:
frs. 1000	10,73 %	(11,05 %)	
» 500	6,88 %	(7,13 %)	
» 100	47,23 %	(46,09 %)	
» 50	20,87 %	(20,47 %)	
» 20	13,15 %	(12,92 %)	
» 5	1,14 %	(2,34 %)	

Le montant des billets non rentrés des anciennes banques

d'émission s'élevait le 31 décembre 1925 encore	à frs.	1 488 500
	(1924: frs. 1 543 400).	

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

Durant l'exercice, la Banque a retiré définitivement de la circulation et déduit de l'émission 3 641 200 billets détériorés de sa propre émission (1924: 5 348 300 billets) d'une valeur nominale de frs. 189 100 000 (1924: frs. 154 600 000).

2. Encaisse et mouvement de caisse. Couverture métallique des billets.

Solde en caisse au 31 décembre 1924	frs. 780 321 035. 11	Caisse et couverture métallique.
Au cours de l'année 1925		Montants en caisse et mouvement de caisse.
il a été versé.....	frs. 3 144 048 988. 90	
il a été payé	» 3 170 531 570. 69	
Mouvement de caisse.....	frs. 6 314 580 559. 59	
(1924: frs. 5 684 571 312. 44)		
excédent des paiements	» 26 482 581. 79	
Solde en caisse au 31 décembre 1925	<u>frs. 753 838 453. 32</u>	

Moyenne de l'encaisse

1925	frs. 874 841 000
1924	» 868 649 000
augmentation	<u>frs. 6 192 000</u>

Détail de l'encaisse au 31 décembre 1925:

lingots d'or	frs. 154 951 470. 60
monnaies d'or, suisses et étrangères	» 267 330 057. 20
écus suisses	» 11 345 400. —
» des autres pays de l'Union monétaire latine	» 78 000 000.-*)
monnaies d'appoint	» 1 691 753. 42
autres valeurs en caisse	» 9 657. 10
Total suivant bilan	<u>frs. 513 328 338. 32</u>
plus: propres billets en caisse (billets des anciennes banques d'émission y compris)	» 240 510 115. —
	<u>frs. 753 838 453. 32</u>
dépôts d'or à l'étranger	» 44 766 631. 75
Total	<u>frs. 798 605 085. 07</u>

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

	1924:	1924:
lingots	9,747 %	(6,805 %)
dépôts d'or à l'étranger	5,661 %	(0,976 %)
monnaies d'or, suisses et étrangères.....	40,323 %	(52,122 %)
écus suisses	1,312 %	(1,224 %)
» d'autres pays de l'Union monétaire latine	8,941 %	(9,679 %)
monnaies d'appoint	0,208 %	(0,215 %)
propres billets (billets des anciennes banques d'émission y compris)	33,807 %	(28,338 %)
autres valeurs en caisse.....	0,001 %	(0,641 %)

Répartition de
l'encaisse.

*) En vertu de l'art. 19 bis de la loi sur la Banque, les pièces de frs. 5.— des autres pays de l'Union monétaire latine, retirées de la circulation, d'une valeur nominale de frs. 156 000 000.—, sont calculées au prix du marché de l'argent, soit à 50 % de la valeur nominale. Ces écus sont aussi compris pour le montant indiqué ci-dessus dans la couverture métallique des billets de banque.

Couverture métallique des billets.

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

en moyenne	à frs. 575 118 000
	(1924: à frs. 613 081 000)
au maximum: le 15 août	à frs. 612 636 854
au minimum: le 24 décembre	» » 545 255 682

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

en moyenne	frs. 49 382 000
	(1924: frs. 8 455 000)
au maximum: du 7 au 10 août	frs. 106 098 200

Du 2 février au 1^{er} mars nos dépôts d'or à l'étranger avaient tous été retirés.

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

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

en moyenne	frs. 485 707 000
	(1924: frs. 518 638 000)
au maximum: le 15 août	frs. 523 405 549
au minimum: le 23 décembre	» 455 693 933

Ecus, y-compris ceux des autres pays de l'Union monétaire latine*):

en moyenne	frs. 89 411 000
	(1924: frs. 94 443 000)
au maximum: le 25 novembre	frs. 91 443 265
au minimum: le 3 janvier	» 87 289 250

Circulation moyenne des billets..... frs. 797 577 000

Couverture métallique moyenne » 575 118 000

Circulation non couverte en espèces légales..... frs. 222 459 000

(1924: frs. 237 433 000)

Proportion de la couverture métallique :

en moyenne	72,10 %	(1924: 72,08 %)
au maximum: le 22 août	79,63 %	(1924: 76,14 %)
au minimum: le 31 décembre	63,53 %	(1924: 64,62 %)

*) Voir note page précédente.

3. Métaux précieux. Monnaies et billets étrangers.

Lingots d'or:

Montant en caisse au 31 décembre 1924.....	frs.	48 677 443. 25	
Augmentation durant l'année 1925	»	117 691 248. 35	
	Total frs.	166 368 691. 60	
Sortie durant l'année 1925	»	11 615 676. 30	
	Solde frs.	154 753 015. 30	
Valeur au 31 décembre 1925, calculée à frs. 3 092.— le kg. au titre de 900/1000	»	154 951 470. 60	
	Bénéfice net frs.	198 455. 30	

Métaux précieux,
monnaies et
billets étrangers.

Monnaies et billets étrangers:

Montant en caisse au 31 décembre 1924.....	frs.	239 921 842. 05	
entré au cours de l'année 1925.....	»	2 686 575. 95	
	frs.	242 608 418. —	
sorti au cours de l'année 1925.....	»	191 092 680. 10	
	Solde frs.	51 515 737. 90	
Valeur aux cours du jour, le 31 décembre 1925.....	»	51 604 772. 20	
	Bénéfice frs.	89 034. 30	

4. Escompte.

Annexe N° 6

Effets sur la Suisse:

	Nombre	Montant	Escompte.
En portefeuille au 31 décembre 1924	5 800	frs. 159 232 070. 40	Portefeuille suisse.
Escompté au cours de l'année 1925	37 650	» 466 514 357. 63	
(1924: frs. 922 375 931. 69)	43 450	frs. 625 746 428. 03	
Encaissé au cours de l'année 1925	38 285	» 486 994 478. 86	
En portefeuille au 31 décembre 1925	5 165	frs. 138 751 949. 17	

Le portefeuille suisse s'est élevé:

en moyenne	à frs.	87 305 000
	(1924: » frs.	153 043 000)
au maximum: le 5 janvier	»	» 151 252 632
au minimum: le 9 juillet	»	» 42 816 446

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

Le montant des rescriptions remises par la Confédération à la Banque Nationale en couverture de la différence entre la valeur nominale et la valeur effective de l'argent des écus des autres pays de l'Union monétaire latine, compris dans l'encaisse métallique de la Banque Nationale, s'est élevé durant toute l'année à frs. 78 000 000

Au 31 décembre 1925

la Banque Nationale en avait en portefeuille frs. 45 500 000
le marché libre en avait absorbé frs. 32 500 000

Le montant moyen d'un effet escompté sur la Suisse s'est élevé à frs. 12 391 (1924: frs. 15 707), et si l'on fait abstraction des rescriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux à frs. 7 809 (1924: frs. 12 820).

La moyenne des jours à courir a été de 38 (1924: 44), et si l'on fait abstraction des rescriptions la Confédération et des Chemins de fer fédéraux, de 35 jours (1924: 38 jours).

Portefeuille
étranger.

Effets sur l'étranger:

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
En portefeuille au 31 décembre 1924	1 418	frs.	146 347 302.90
Acheté au cours de l'année 1925	15 111	»	1 098 586 417.23
(1924: frs. 716 847 644.27)	16 529	frs.	1 244 933 720.13
Sorti au cours de l'année 1925	14 089	»	1 048 247 444.03
En portefeuille au 31 décembre 1925	<u>2 440</u>	frs.	<u>196 686 276.10</u>

Le portefeuille étranger s'est élevé:

en moyenne à frs. 187 055 000
(1924: frs. 95 404 000)

au maximum: le 7 septembre à frs. 228 258 154

au minimum: le 26 février » » 130 625 131

<i>Obligations dénoncées :</i>	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>	Obligations.
En portefeuille au 31 décembre 1924	2 390	frs. 5 682 794. 25	
Escompté au cours de l'année 1925..... (1924: frs. 30 368 092. 45)	5 870	» 11 772 751. 80	
	<u>8 260</u>	<u>frs. 17 455 546. 05</u>	
Encaissé au cours de l'année 1925	7 539	» 14 260 299. 85	
En portefeuille au 31 décembre 1925	<u>721</u>	<u>frs. 3 195 246. 20</u>	

Le portefeuille des obligations escomptées s'est élevé :

en moyenne.....	à frs. 1 997 000
	(1924: frs. 4 265 000)
au maximum: le 13 janvier	à frs. 6 235 963
au minimum: le 6 octobre	» » 599 386

Détail du mouvement total de l'escompte:

Portefeuille au 31 décembre 1924:

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>	Mouvement total de l'escompte.
Effets sur la Suisse	5 800	frs. 159 232 070. 40	
» » l'étranger	1 418	» 146 347 302. 90	
Obligations	2 390	» 5 682 794. 25	
Total	<u>9 608</u>	<u>frs. 311 262 167. 55</u>	

Escompté au cours de l'année 1925:

Effets sur la Suisse.....	37 650	frs. 466 514 357. 63
» » l'étranger	15 111	» 1 098 586 417. 23
Obligations	5 870	» 11 772 751. 80
Total	<u>58 631</u>	<u>frs. 1 576 873 526. 66</u>

Portefeuille au 31 décembre 1925:

Effets sur la Suisse	5 165	frs. 138 751 949. 17
» » l'étranger	2 440	» 196 686 276. 10
Obligations	721	» 3 195 246. 20
Total	<u>8 326</u>	<u>frs. 338 633 471. 47</u>

Total du portefeuille:

en moyenne	frs. 276 357 000
	(1924: frs. 252 712 000)
au maximum: le 31 décembre	» 338 633 471
au minimum: le 26 février.....	» 227 920 283

Le rendement du portefeuille s'élève à	frs. 5 910 292. 73
Les effets suisses ont rapporté	» 1 750 058. 26
„ effets étrangers	» 4 075 473. 87
„ obligations escomptées	» 84 760. 60

La Banque a retourné aux cédants faute de paiement:

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
effets sans frais	1 449	frs. 1 040 053. 61 (1924: 1 572 effets pour frs. 1 327 035. 51)
effets protestés	325	» 660 629. 20 (1924: 419 effets pour frs. 838 194. 45)

La proportion des effets retournés aux cédants faute de paiement, par rapport au 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, est de 0,122 % (1924: 0,148%).

Annexe N° 7

5. Avances sur nantissement.

Avances sur nantissement.	Montant au 31 décembre 1924	frs. 70 837 030. 33
	Avances consenties durant l'année 1925	» 317 356 205. 57
	(1924: frs. 576 838 315. 77)	<hr/>
		frs. 388 193 235. 90
	Avances remboursées durant l'année 1925	» 315 749 829. 75
	(1924: frs. 591 262 204. 89)	<hr/>
	Montant au 31 décembre 1925	<u>frs. 72 443 406. 15</u>

Le nombre des comptes de nantissement ouverts s'élevait le 31 décembre 1925 à 2 079
(le 31 décembre 1924 à 2 083).

Les crédits accordés sur nantissement ont été utilisés en moyenne durant 45,03 jours
(1924: 36,21 jours).

Le total des intérêts perçus par la Banque a atteint..... frs. 2 402 788. 37

Le montant des avances consenties s'est élevé:

en moyenne	à frs. 48 561 000
	(1924: frs. 66 596 000)
au maximum: le 31 décembre	» » 72 443 406
au minimum: le 17 septembre	» » 40 761 204

6. Mouvement des comptes de dépôts, notamment des comptes des administrations fédérales.

(à l'exclusion des comptes de chèques postaux)

	Comptes des administrations fédérales.	Autres comptes de dépôts.	Total.	
	frs.	frs.	frs.	Comptes de dépôts.
Solde des comptes de dépôts au 31 décembre 1924	8 252 519.28	6 016 481.48	14 269 000.76	
en 1925, les écritures au crédit se montent à	5 476 643 222.43	203 802 662.97	5 680 445 885.40	
	5 484 895 741.71	209 819 144.45	5 694 714 886.16	
» » » » » débit » » à	5 480 218 871.52	203 564 787.48	5 683 783 659.—	
Solde au 31 décembre 1925	4 676 870.19	6 254 356.97	10 931 227.16	

Le mouvement total a atteint:

Comptes des administrations fédérales	frs. 10 956 862 093.95	(1924: frs. 10 874 419 821.36)
Autres comptes de dépôts	» 407 367 450.45	(1924: » 494 276 573.—)
Total	frs. 11 364 229 544.40	(1924: frs. 11 368 696 394.36)

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

en moyenne	à frs. 18 052 000	(1924: frs. 38 316 000)
au maximum: le 21 juillet	à frs. 48 992 712	
au minimum: le 31 janvier	» » 6 106 488	

Il a été bonifié en intérêts aux déposants	frs. 46 334.51
aux administrations fédérales	» 205 304.71

7. Service des virements.

Annexe N° 8

Le nombre des comptes de virements s'élevait le 31 décembre 1924 à	1 337	Service des virements.
il n'atteignait le 31 décembre 1925 que	1 317	Mouvement.
Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1924	frs. 102 848 357.90	
En 1925, les écritures		
au crédit se sont élevées	à frs. 29 108 213 507.83	
au débit » » »	» » 29 097 832 420.71	
Mouvement total	frs. 58 206 045 928.54	
	(1924: frs. 57 981 231 229.90)	
excédent des écritures au débit	» 10 381 087.12	
Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1925 ...	frs. 113 229 445.02	

De ce montant frs. 7 671 250. — étaient soumis à une dénonciation de 10 jours.

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

en moyenne	à frs.	98 302 000
	(1924: frs.	66 879 000)
au maximum: le 23 janvier	à frs.	195 282 011
au minimum: le 30 mars	» »	50 150 982

Répartition
du mouvement.

Détail des écritures :

Crédit:	Nombre	Montant	en proportion du montant total
versements en espèces	29 704	frs. 961 982 269. 25	3,30 %
compensations	59 881	» 2 683 700 817. 47	9,22 %
virements sur place	154 186	» 22 779 142 335. 60	78,26 %
virements de place à place	31 530	» 2 683 388 085. 51	9,22 %
Total	275 301	frs. 29 108 213 507. 83	100,00 %

Débit:

paiements en espèces	24 996	frs. 1 666 276 849. 96	5,73 %
compensations	54 490	» 2 111 536 835. 33	7,26 %
virements sur place	154 186	» 22 779 142 335. 60	78,28 %
virements de place à place	27 406	» 2 540 876 399. 82	8,73 %
Total	261 078	frs. 29 097 832 420. 71	100,00 %

Mouvement total:

versements et paiements en espèces	54 700	frs. 2 628 259 119. 21	4,52 %
compensations	114 371	» 4 795 237 652. 80	8,24 %
virements sur place	308 372	» 45 558 284 671. 20	78,27 %
virements de place à place	58 936	» 5 224 264 485. 33	8,97 %
Total	536 379	frs. 58 206 045 928. 54	100,00 %

Le 95,48 % du mouvement total des comptes de virements pour 1925 (1924: 95,39 %) a donc pu être réglé par simples écritures, sans mouvement d'espèces.

Le montant moyen:

	1924:
d'un versement en espèces	s'est élevé à frs. 32 386 (frs. 31 064)
» paiement en espèces	» » » » 66 662 (» 62 619)
d'une compensation au crédit	» » » » 44 817 (» 52 669)
» » » débit	» » » » 38 751 (» 48 746)
d'un virement sur place	» » » » 147 738 (» 138 860)
» » de place à place	» » » » 88 643 (» 78 676)

Les montants versés ont été laissés en moyenne 1,216 jours en compte (1924: 0,830 jours).

Un avoir de fr. 1 en compte de virements a donné lieu à un mouvement annuel moyen de frs. 592 (en 1924: frs. 867).

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:

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

Virements	Nombre	Montant
de la Banque Nationale à l'Administration des Postes	} 5 829	frs. 171 826 337. — (1924: frs. 176 450 816. 73)
de l'Administration des Postes à la Banque Nationale		
Total	42 400	frs. 1 726 947 392. 79 (1924: frs. 1 652 528 049. 51)

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

Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1924.....	frs. 1 960 798. 62
Sommes inscrites au crédit par la Poste	» 2 687 600 597. 38
(1924: frs. 2 558 277 169. 65)	frs. 2 689 561 396. —
Sommes inscrites au débit par la Poste	» 2 688 443 345. 17
(1924: frs. 2 558 168 445. 85)	
Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1925.....	frs. 1 118 050. 83

8. Service des compensations.

Annexe N° 9

Le nombre des chambres de compensation (Bâle, Berne, La Chaux-de-Fonds, Genève, Lausanne, Neuchâtel, St-Gall et Zurich) n'a pas varié en 1925.

Service des compensations.

Le nombre total des participants était au 31 décembre 1925 de 91
(1924: 91)

Il a été remis en cours d'exercice

1 633 178 effets représentant	frs. 13 185 044 837
(1924: 1 727 230 »	» 13 128 409 135)

dont:

compensés	frs. 10 708 611 424 = 81,22 % (1924 » 10 658 742 987 = 81,19 %)
réglés par écritures en comptes de virements ...	» 2 476 433 413 = 18,78 % (1924 » 2 469 666 148 = 18,81 %)

Le montant moyen d'un effet ressort à frs. 8 073
(1924 » 7 601)

9. Mandats généraux.

Mandats généraux.	En circulation au 31 décembre 1924.....	476 mandats pour frs.	303 417. 51
	Durant l'année 1925, il a été établi:		
	par les divers établissements de la Banque		
	Nationale	7 274 » » »	15 200 922. 12
	(1924: 11 034 mandats pour frs. 19 388 277. 76)		
	par les banques cantonales intéressées.....	821 » » »	1 470 109. 34
	(1924: 1 389 mandats pour frs. 2 837 128. 88)		
	Total	8 571 mandats pour frs.	16 974 448. 97
	dont il a été encaissé	8 397 » » »	16 707 953. 54
	En circulation au 31 décembre 1925	174 mandats pour frs.	266 495. 43

10. Encaissement.

Encaissement.	La Banque a reçu à l'encaissement:		
	53 644 effets pour frs. 389 359 083. 48	sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation	(1924: 60 697 effets pour frs. 411 540 020. 63)
	17 778 » » »	43 598 515. 28	sur d'autres tirés (1924: 30 428 » pour frs. 47 706 013. 06)
	<u>71 422 effets pour frs. 432 957 598. 76</u>	total.	(1924: 91 125 effets pour frs. 459 246 033. 69)

Montant moyen d'un effet à l'encaissement:	1924:
sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation	frs. 7 258 (frs. 6 780)
sur d'autres tirés	» 2 452 (» 1 568)
moyenne de tous les effets présentés à l'encaissement	» 6 062 (» 5 040)

La Banque a touché au cours de cet exercice frs. 5 356.09 pour frais d'encaissement et frais de retour sur effets à l'encaissement impayés.

11. Mouvement des comptes de correspondants.

Correspondants.	Avoir au 31 décembre 1924	frs.	85 513 543. 95
	En 1925, les correspondants de la Banque ont été		
	débités de	»	3 876 745 450. 84
	(1924: frs. 3 660 372 216. 68)		
		frs.	3 962 258 994. 79
	crédités de	»	3 902 083 450. 89
	(1924: frs. 3 613 815 129. 13)		
	Avoir au 31 décembre 1925	frs.	60 175 543. 90
	dont avoir à vue à l'étranger	frs.	25 814 000. —

L'avoir de la Banque chez ses correspondants a atteint en 1925:

en moyenne	frs. 46 469 000
	(1924: frs. 52 993 000)
au maximum: le 2 juillet	» 69 993 204
au minimum: le 9 juin	» 20 762 745

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

en moyenne	frs. 24 741 000
	(1924: frs. 27 503 000)
au maximum: le 7 janvier	» 48 390 200
au minimum: le 7 mars	» 11 945 000

Les comptes correspondants ont rapporté à la Banque un intérêt de... frs. 1 301 044,94

12. Fonds publics.

Annexe N° 14

Titres en portefeuille au 31 décembre 1924.....	frs. 6 778 353. —	Fonds publics.
Au cours de l'année 1925, la Banque a		
acheté.....	» 13 449 754.10	
	frs. 20 228 107.10	
vendu ou encaissé.....	» 13 871 690.15	
Solde au 31 décembre 1925	frs. 6 356 416.95	
Montant du portefeuille-titres au 31 décembre 1925 suivant bilan.....	» 6 584 093. —	
	Bénéfice réalisé frs. <u>227 676.05</u>	

Le montant des titres en portefeuille a été:

en moyenne	de frs. 7 064 000
	(1924: frs. 7 140 000)
au maximum: le 10 février	de frs. 9 118 980
au minimum: le 27 juillet	» » 5 352 258

Le portefeuille-titres a rapporté en intérêts et bénéfices de cours frs. 703 837.95 soit 9.96 % du capital moyen engagé.

III. Rapport sur divers postes du bilan.

1. Fonds-capital.

Fonds-capital. Le fonds-capital 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 1 662 actions (1924: 1295) au nom de nouveaux propriétaires.

Suivant les inscriptions au registre des actionnaires, le fonds-capital se trouvait réparti au 31 décembre 1925 entre:

2 545	actionnaires possédant chacun	1	action
3 418	»	»	2	actions
1 893	»	»	de 3 à 5	»
571	»	»	» 6 à 10	»
397	»	»	» 11 à 25	»
128	»	»	» 26 à 50	»
50	»	»	» 51 à 100	»
15	»	»	» 101 à 200	»
19	»	»	» plus de 200	»
<hr/>				
9 036	actionnaires particuliers possédant ensemble		46 348	actions
23	cantons et demi-cantons	»	38 236	»
23	Banques cantonales possédant ensemble	..	15 416	»
<hr/>				
9 082	actionnaires possédant ensemble	100 000	actions.

Fonds de réserve.

2. Fonds de réserve.

Par suite de la décision de l'Assemblée générale du 28 mars 1925, le fonds de réserve s'élève à une somme de frs. 6 940 858. 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, mais sans que ce prélèvement puisse dépasser, pour un exercice, 2 % du capital effectivement versé.

Après attribution de frs. 500 000. — prélevés sur le bénéfice net de l'exercice 1925, le fonds de réserve s'élèvera à frs. 7 440 858. 48

3. Immeubles de la Banque et mobilier.

Les bâtiments de la Banque figuraient dans les livres au 31 décembre 1924 pour une valeur de	frs. 7 075 253. 85	Immeubles de la Banque.
montant auquel il faut ajouter		
les provisions pour transformations dont le compte immeuble était débité à fin décembre 1925 de	» 12 742. 60	
les frais de construction payés en 1925 pour le nouveau bâtiment à Bâle	» 762 061. 12	
	<u>frs. 7 850 057. 57</u>	
Amortissement par le débit de la provision pour bâtiments à construire	» 826 742. 60	
Valeur des immeubles et bâtiments au 31 décembre 1925	<u>frs. 7 023 314. 97</u>	

Cette somme se répartit comme suit:

Bâtiment de la Banque à Aarau	(assuré pour frs. 404 002)	frs. 150 000. —
» » » » Bâle (ancien)	(» » » 522 000)	» 250 000. —
» » » » Bâle (en construction)	» 223 314. 97
» » » » Berne	(» » » 2 077 452)	» 1 000 000. —
» » » » La Chaux-de-Fonds	(» » » 315 000)	» 100 000. —
» » » » Genève	(» » » 1 500 000)	» 650 000. —
» » » » Lausanne	(» » » 907 040)	» 400 000. —
» » » » Lucerne	(» » » 2 000 000)	» 1 000 000. —
» » » » Neuchâtel	(» » » 270 000)	» 100 000. —
» » » » St-Gall	(» » » 305 000)	» 150 000. —
» » » » Zurich	(» » » 6 900 000)	» 3 000 000. —
	<u>Total comme ci-dessus</u>	<u>frs. 7 023 314. 97</u>

Réserve:

La réserve pour construction de bâtiments, constituée en 1920, s'élevait au 31 décembre 1924 à	frs. 2 715 000. —
et se trouve réduite, par suite des amortissements précités de	» 826 742. 60
	<u>à frs. 1 888 257. 40</u>

Le mobilier figurait dans les livres au 31 décembre 1924 pour une valeur de	fr. 1. —	Mobilier.
Les achats faits en 1925 pour le montant de	frs. 33 029. 60	
ont été amortis entièrement, de sorte que		
le solde au 31 décembre 1925 s'élève à	<u>fr. 1. —</u>	

4. Frais généraux et d'administration.

Frais généraux. Les frais généraux de l'année 1925 s'élèvent à frs. 3 708 270.88 suivant le détail ci-dessous :

Frais des Assemblées générales des actionnaires et indemnités aux membres des autorités de la Banque (Conseil de banque, Comité de banque, Commission de contrôle et Comités locaux)	frs.	84 754. 15
Traitements des fonctionnaires et employés	»	2 686 273. 90
Subventions à la Caisse de pensions	»	224 912. 25
Uniformes des garçons de recettes et commissionnaires	»	7 164. 90
Indemnités de voyage au personnel	»	50 704. 70
Ports, télégrammes, téléphone et frais d'informations	»	109 637. 73
Imprimés et fournitures de bureau	»	132 189. 36
Abonnements de journaux et insertions	»	15 993. 74
Frais d'assurances	»	32 283. 60
Entretien des immeubles	»	105 407. 30
Location de locaux	»	4 200. —
Chauffage, éclairage, nettoyage, garde des locaux, lifts	»	118 438. 25
Subsides et divers	»	55 811. —
	Total	frs. 3 627 770. 88
Frais de bureau des agences gérées par des tiers	»	80 500. —
	Total	<u>frs. 3 708 270. 88</u>

Réserve :

La réserve créée au 31 décembre 1923 pour le paiement de l'impôt fédéral de guerre, de	frs.	1 500 000. —
s'est réduite, par le paiement en cours d'exercice du montant de la 2 ^e période, de	»	1 296 499. 55
	à	<u>frs. 203 500. 45</u>
montant qui est reporté à compte nouveau et qui figure dans les « créanciers divers ».		

5. Frais de confection des billets de banque.

Frais de confection des billets de banque. La réserve atteint à fin 1924	frs.	1 000 000. —
Les frais de confection durant cet exercice se montent à	»	414 397. 88
		<u>frs. 585 602. 12</u>
Il reste donc	frs.	585 602. 12
que nous avons portés, par le prélèvement de	»	414 397. 88
		<u>frs. 1 000 000. —</u>
du compte de profits et pertes, à	frs.	1 000 000. —

IV. Résultat des opérations de la Banque.

Annexe N° 1

Les recettes de la Banque durant l'année 1925 se décomposent comme suit:

Résultat des opérations
de la Banque.

Escompte	frs. 5 910 292. 73		
Effets à l'encaissement	» 5 356. 09	frs. 5 915 648. 82	
Intérêts bonifiés par les correspondants	frs. 1 301 044. 94		
Intérêts des avances sur nantissement	» 2 402 788. 37		
Intérêts du portefeuille-titres	» 476 161. 90		
Intérêts sur les comptes de chèques postaux ..	» 19 873. 60		
Rendement des immeubles (loyers)	» 205 972. 40	» 4 405 841. 21	
Commissions	frs. 353 172. 29		
Droits de garde, location de coffres-forts	» 300 170. 45		
Bénéfices de cours sur propres valeurs	» 227 676. 05		
» sur l'achat et la vente de métaux précieux	» 198 455. 30		
Agio et Divers	» 187 358. 89	» 1 266 832. 98	
		<u>Total</u>	frs. 11 588 323. 01
moins: Intérêts débiteurs	» 251 639. 22		
		<u>Bénéfice brut</u>	frs. 11 336 683. 79
			Bénéfice brut.
plus: rentrées de créances amorties ou pour lesquelles des réserves ont été constituées	» 5 158. 70		
		<u>Bénéfice total</u>	frs. 11 341 842. 49
A déduire du bénéfice total:			
Frais généraux et d'administration	frs. 3 708 270. 88		
Amortissements sur mobilier	» 33 029. 60		
Réserves pour confection des billets de banque	» 414 397. 88		
Subvention à la Caisse de pensions des fonctionnaires et employés de la Banque Nationale Suisse*).	» 500 000. —	» 4 655 698. 36	
		<u>Bénéfice net</u>	frs. 6 686 144. 13
			Bénéfice net.

soit 26,74 % du capital versé.

*) Voir page 7, Caisse de pensions.

Répartition du bénéfice conf. à la loi sur la Banque.	Conformément à l'art. 28, 1 ^{er} alinéa de la loi sur la Banque, il est fait sur le bénéfice net de	frs. 6 686 144. 13
Fonds de réserve.	un prélèvement de 2 % du capital effectivement versé (montant maximum autorisé par la loi) en faveur du fonds de réserve	» 500 000. —
	L'Assemblée générale des actionnaires est autorisée conformément à l'art. 28, alinéas 2 et 3, à décider sur le solde restant de.....	frs. 6 186 144. 13
Dividende.	le paiement d'un dividende de 5 % sur le capital effectivement versé, soit	» 1 250 000. —
	Elle peut en outre, sur le 10 % de ce solde de.....	frs. 4 936 144. 13
	décider de payer un superdividende n'excédant pas 1 % du capital effectivement versé, soit au maximum	» 250 000. —
Versement à la Caisse d'Etat fédérale.	L'excédent de..... est à verser à la Caisse d'Etat fédérale pour répartition entre la Confédération et les Cantons, conformément à l'article 28 de la loi sur la Banque.	frs. 4 686 144. 13

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

Résolutions

suivantes :

1. L'Assemblée approuve le présent rapport ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan arrêtés au 31 décembre 1925, et donne décharge à l'Administration de la Banque de sa gestion pendant l'exercice écoulé.

2. La somme de frs. 6 186 144. 13 restant à la disposition de l'Assemblée générale sera répartie comme suit :

frs. 1 250 000. —	versement d'un dividende ordinaire de 5 %,
» 250 000. —	» » superdividende de 1 %,
» 4 686 144. 13	à verser à la Caisse d'Etat fédérale.
<u>frs. 6 186 144. 13</u>	

En terminant le présent rapport nous tenons à exprimer notre reconnaissance à Monsieur le Conseiller fédéral Musy, Chef du Département des Finances, pour le vif intérêt qu'il a bien voulu accorder à notre établissement pendant l'exercice écoulé.

Nos remerciements s'adressent aussi à nos correspondants et aux autres collaborateurs qui nous renseignent sur la marche de l'industrie, du commerce et de l'agriculture.

Enfin nous tenons à remercier notre personnel de son dévouement et de son activité.

Zurich, le 15 janvier 1926.

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 20 janvier 1926, du présent rapport sur l'exercice 1925, 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 1925, ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1925, 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 20 janvier 1926.

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

Le Président du Conseil de banque,

Usteri.

Le Secrétaire,

Dr. v. Tschärner.

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

Berne, le 10 février 1926.

*Monsieur le Président,
Messieurs les Actionnaires,*

La Commission de Contrôle, élue par l'Assemblée générale des Actionnaires du 28 mars 1925, a l'honneur de vous présenter le rapport prescrit par l'article 53, § 2 de la loi fédérale sur la Banque Nationale Suisse.

Au cours de l'année dernière, elle a procédé à des vérifications dans les sept 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 1925 qui vous sont soumis sont conformes aux soldes des comptes ouverts au Grand livre de la Banque.

Le bénéfice net de 1925 s'élève à Frs. 6,686,144. 13, il est supérieur de Frs. 328,524. 19 à celui de l'exercice précédent.

Il est agréable à votre Commission de pouvoir confirmer ses déclarations antérieures relatives à l'ordre qui règne dans tous les services de la Banque et à la bonne tenue de la comptabilité générale et de celle des succursales.

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

1. le compte de Profits et Pertes et le Bilan au 31 décembre 1925 tels qu'ils vous sont présentés,
2. la répartition du bénéfice proposée par le Conseil de banque, cette répartition étant conforme aux prescriptions légales.

Veillez bien aussi nous donner décharge de notre mandat.

La Commission de Contrôle:

P. Benoit, Président.

Alb. Uttinger.

Dr. Raim. Rossi.

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 10 février 1926;
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 1925 sont approuvés conformément aux prescriptions de la loi.

Berne, le 12 février 1926.

Au nom du Conseil fédéral suisse :

Le Président de la Confédération,

Hæberlin.

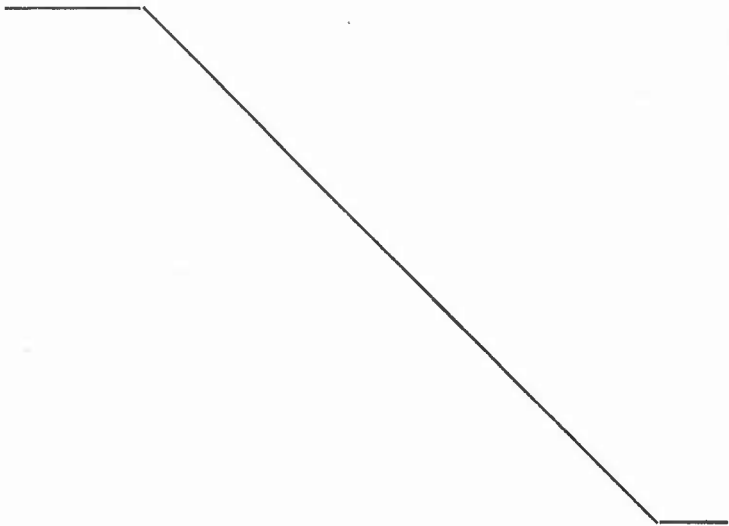
Le Chancelier de la Confédération,

Kaeslin.

Liste des annexes.

- N^o 1. Compte de profits et pertes.
- » 2. Bilan au 31 décembre 1925.
 - » 3. Situations publiées en 1925.
 - » 4. Moyennes mensuelles de divers postes du bilan.
 - » 5. Répartition des billets en circulation en 1925.
 - » 6. Mouvement du portefeuille suisse.
 - » 7. Mouvement des avances sur nantissement.
 - » 8. Mouvement du service des virements.
 - » 9. Mouvement des chambres de compensation.
 - » 10. Mouvement d'affaires des divers établissements de la Banque.
 - » 11. Mouvement et résultats de la Banque depuis 1907.
 - » 12. Taux d'escompte et taux des avances sur nantissement de la Banque depuis son ouverture.
 - » 13. Changes à vue en Suisse (cours de la demande).
 - » 14. Etat des titres au 31 décembre 1925.
 - » 15. Rayons et établissements de la Banque Nationale.
 - » 16. Liste des places bancables et auxiliaires.
 - » 17. Liste des membres des autorités et des organes de la Banque.
-

Doit.

	frs.	cts.	frs.	cts.
Frais généraux et d'administration :				
Frais généraux			3 708 270	88
Intérêts débiteurs :				
Administrations fédérales et comptes de dépôts			251 639	22
Amortissements :				
sur mobilier			33 029	60
Réserves :				
pour confection des billets de banque			414 397	88
Subvention à la Caisse de pensions des fonctionnaires et employés de la Banque nationale Suisse :				
pour la réduction des contributions statutaires de la Banque			500 000	—
Bénéfice net :				
Bénéfice au 31 décembre 1925			6 686 144	13
				
			11 593 481	71

profits et pertes.

31 décembre 1925.

Avoir.

Produit du portefeuille :

Escompte du portefeuille suisse 1925	frs.	1 666 362.46
plus réescompte 1924	»	295 149.40
	frs.	1 961 511.86
moins réescompte au 31 déc. 1925	»	211 453.60
Escompte du portefeuille étranger 1925	frs.	4 315 805.72
plus réescompte 1924	»	674 209.50
	frs.	4 990 015.22
moins réescompte au 31 déc. 1925	»	914 541.35
Escompte sur obligations 1925	frs.	67 100.60
plus réescompte 1924	»	28 541.40
	frs.	95 642.—
moins réescompte au 31 déc. 1925	»	10 881.40

Commissions sur effets à l'encaissement

Intérêts créanciers :

Correspondants	1 301 044	94
Avances sur nantissement	2 402 788	37
Fonds publics	476 161	90
Immeubles de la Banque	19 873	60
Chèques postaux	205 972	40

Commissions :

sur achat et vente de titres pour compte de tiers	156 807	17
» émissions et souscriptions	117 635	65
» coupons	78 729	47

Divers :

Droits de garde, location de coffres-forts	300 170	45
Bénéfices de cours sur propres valeurs	227 676	05
Agio sur monnaies et billets étrangers	89 034	30
Bénéfice sur l'achat et la vente de métaux précieux ..	198 455	30
Divers	98 324	59

Rentrée de créances amorties ou pour lesquelles des réserves.
ont été constituées

frs.	cts.	frs.	cts.
1 750 058	26		
4 075 473	87		
84 760	60		
5 910 292	73		
5 356	09	5 915 648	82
1 301 044	94		
2 402 788	37		
476 161	90		
19 873	60		
205 972	40	4 405 841	21
156 807	17		
117 635	65		
78 729	47	353 172	29
300 170	45		
227 676	05		
89 034	30		
198 455	30		
98 324	59	913 660	69
		5 158	70
		11 593 481	71

Actif.

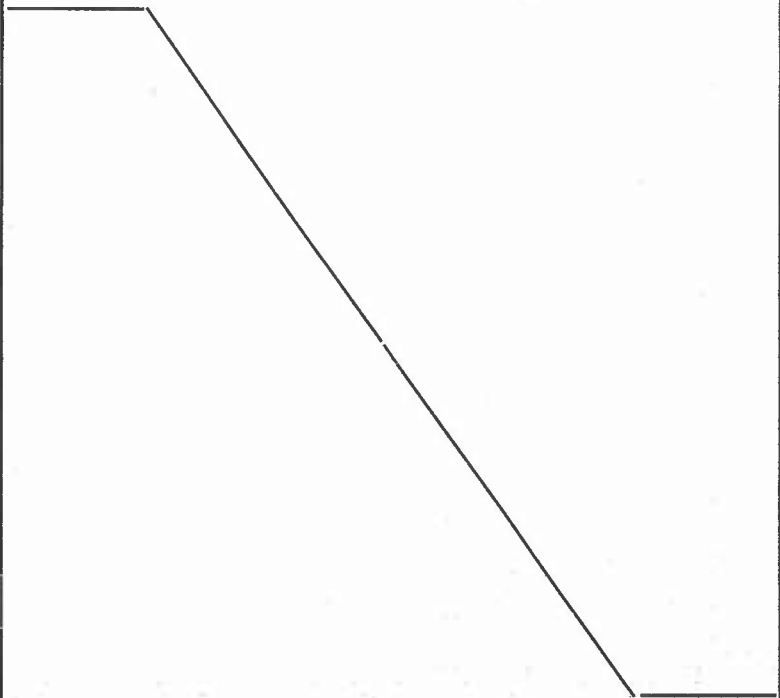
Bilan arrêté

	frs.	cts.	frs.	cts.
Capital-actions non-versé			25 000 000	—
Caisse :				
Or en lingots	154 951 470	60		
Monnaies d'or de l'Union latine	215 725 285	—		
Autres monnaies d'or étrangères	51 604 772	20		
Ecus suisses	11 345 400	—		
Autres écus de l'Union latine frs. 156 000 000 à 50 %, en vertu de l'art. 19 ^{bis} de la loi sur la Banque.....	78 000 000	—		
Monnaies d'appoint	1 691 753	42		
Autres valeurs en caisse	9 657	10	513 328 338	32
Dépôts d'or à l'étranger			44 766 631	75
Portefeuille :				
Effets sur la Suisse	138 751 949	17		
Effets sur l'étranger	196 686 276	10		
Obligations escomptées	3 195 246	20	338 633 471	47
Effets à l'encaissement			1 018 586	13
Avances sur nantissement :				
applicables à la couverture des billets de banque	72 291 699	20		
autres	151 706	95	72 443 406	15
Créances à vue sur l'étranger			25 814 000	—
Autres correspondants			34 361 543	90
Chèques postaux			1 118 050	83
Débiteurs divers			4 258 526	78
Fonds publics			6 584 093	—
Coupons			651 918	30
Intérêts courus			134 192	35
Bâtiments de la Banque			7 023 314	97
Mobilier			1	—
			1 075 136 074	95

au 31 décembre 1925.

Passif.

	frs.	cts.	frs.	cts.
Fonds-capital			50 000 000	—
Fonds de réserve *			6 940 858	48
Réserve pour construction de bâtiments			1 888 257	40
Billets en circulation			875 789 885	—
Avoir en comptes de virements			113 229 445	02
Administrations fédérales et comptes de dépôts			10 931 227	16
Créanciers divers			7 785 739	—
Mandats généraux et dispositions en circulation			736 070	06
Réescompte			1 136 876	35
Dividendes impayés			11 572	35
Bénéfice net			6 686 144	13



1 075 136 074

95

* Après attribution de frs. 500 000,— prélevés sur le rendement de l'exercice 1925, le fonds de réserve s'élèvera à frs. 7 440 858. 48.

Situations publiées

DATE:	ACTIF								
	Encaisse métallique			Portefeuille	Créances à vue sur l'étranger	Avances sur nantissement		Titres	
	Or	Argent *	Total			Total	dont applicables à la couverture des billets		
frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.		
1925									
Janvier	7	505 931 428	87 831 935	593 763 363	318 636 973	48 390 200	63 313 714	63 251 884	6 724 224
	15	506 010 857	88 807 875	594 818 732	308 471 476	38 605 400	51 898 207	51 867 061	6 850 835
	23	505 756 167	89 576 755	595 332 922	306 045 569	46 043 900	51 503 757	51 479 689	7 227 775
	31	505 688 166	89 467 835	595 156 001	304 067 814	46 782 600	51 728 142	51 704 051	7 739 015
Février	7	498 859 897	89 538 140	588 398 037	287 438 461	22 128 500	52 457 921	52 433 789	9 112 435
	15	498 750 584	90 227 755	588 978 339	239 251 417	18 315 400	49 824 988	49 800 990	9 095 664
	23	498 540 875	90 576 290	589 117 165	236 674 515	17 575 000	50 101 641	50 077 418	6 536 941
	28	497 952 454	89 927 595	587 880 049	254 576 999	18 106 200	54 115 348	54 054 408	6 355 719
Mars	7	480 481 016	89 670 185	570 151 201	264 335 090	11 945 000	54 898 736	54 755 333	6 953 144
	15	479 727 172	89 987 980	569 715 152	255 509 182	16 253 800	50 123 114	50 073 680	7 066 606
	23	478 212 393	90 165 000	568 377 393	253 191 643	18 755 500	51 973 690	51 950 234	6 903 921
	31	481 283 814	89 601 775	570 885 589	269 226 582	15 806 200	52 420 801	52 397 210	6 837 690
Avril	7	482 645 566	89 149 330	571 794 896	249 447 965	18 167 000	54 822 292	54 798 457	6 774 555
	15	482 500 783	89 542 365	572 043 148	240 589 779	20 170 400	51 550 616	51 525 540	6 767 839
	23	480 768 058	90 142 335	570 910 393	242 382 634	15 061 000	50 361 553	50 337 695	6 648 797
	30	480 126 899	89 512 805	569 639 704	260 708 272	16 311 500	52 125 191	52 103 307	6 374 829
Mai	7	481 767 780	89 108 535	570 876 315	255 635 726	17 104 500	55 403 836	55 356 986	6 659 405
	15	482 045 610	89 487 900	571 533 510	247 268 065	19 123 500	51 758 692	51 711 883	6 745 490
	23	481 937 796	89 647 155	571 584 951	246 919 924	18 032 900	52 976 518	52 929 695	6 634 354
	31	482 035 163	89 216 670	571 251 833	256 510 549	19 664 000	52 310 999	52 264 201	6 538 904
Juin	7	482 036 906	89 314 980	571 351 886	246 335 191	18 328 500	52 337 560	52 290 846	6 538 901
	15	482 066 625	89 735 860	571 802 485	250 198 186	18 918 300	49 270 703	49 170 058	6 532 904
	23	482 162 857	90 109 725	572 272 582	262 965 303	18 982 900	49 042 848	48 777 613	6 608 622
	30	498 310 996	89 312 310	587 623 306	263 306 111	41 465 000	49 039 931	48 965 380	6 828 751
Juillet	7	499 492 620	89 153 310	588 645 930	244 059 499	36 495 100	50 688 583	50 613 362	6 866 359
	15	499 745 444	89 595 280	589 340 724	271 195 610	34 996 600	47 222 638	47 147 417	6 102 092
	23	500 746 072	89 777 230	590 523 302	270 363 811	26 044 800	45 871 309	45 796 088	5 406 928
	31	507 995 445	89 159 720	597 155 165	276 300 418	17 331 000	44 629 445	44 554 347	6 102 525
Août	7	521 267 584	88 955 385	610 222 969	290 137 710	26 961 600	44 322 297	44 251 198	6 754 703
	15	523 405 549	89 231 305	612 636 854	291 636 904	26 404 200	42 779 248	42 708 162	7 076 414
	23	522 203 139	89 225 865	611 429 004	291 491 426	22 754 600	42 545 746	42 474 788	6 667 113
	31	510 532 465	88 589 555	599 122 020	290 757 555	27 134 000	41 739 935	41 669 338	6 911 719
Septembre	7	490 077 957	88 087 475	578 165 432	304 390 203	25 204 300	42 995 997	42 926 084	7 094 491
	15	490 283 869	88 318 890	578 602 759	295 126 011	21 239 000	41 628 966	41 528 682	7 112 696
	23	490 511 542	89 082 020	579 593 562	289 829 526	20 005 000	41 337 268	41 235 130	7 203 671
	30	490 559 901	88 401 160	578 961 061	289 927 722	24 387 700	42 399 336	42 298 403	7 314 313
Octobre	7	480 430 630	88 336 860	568 767 490	286 087 702	28 482 600	43 565 989	43 463 937	7 453 451
	15	470 461 437	88 634 155	559 095 592	281 965 046	32 335 600	41 927 080	41 827 820	7 965 675
	23	470 526 865	88 564 455	559 091 320	280 688 346	27 696 300	42 848 872	42 754 654	8 067 478
	31	465 465 198	88 498 780	553 963 978	292 737 865	30 447 600	44 728 934	44 624 716	8 057 915
Novembre	7	460 592 942	89 126 390	549 719 332	282 751 433	34 513 600	46 421 485	46 260 267	8 058 007
	15	460 961 293	90 149 115	551 110 408	287 794 153	23 903 000	45 713 264	45 448 049	8 032 325
	23	455 862 253	91 321 215	547 183 468	282 464 437	26 245 200	45 101 528	44 641 718	8 029 411
	30	455 836 973	90 845 720	546 682 693	300 569 284	25 857 900	45 928 947	45 626 139	7 036 799
Décembre	7	455 862 567	90 378 300	546 240 867	287 170 881	27 853 000	48 011 025	47 749 522	7 150 666
	15	455 838 805	90 829 295	546 668 100	290 319 135	16 577 400	45 866 716	45 559 811	7 185 510
	23	455 693 933	89 884 440	545 578 373	292 898 614	18 827 000	48 770 780	48 458 852	7 174 210
	31	467 048 159	89 345 400	556 393 559	338 645 833	25 824 700	72 110 552	71 961 168	6 584 093

* Selon la loi sur la Banque, art. 19 et 19 bis.

en 1925.

		PASSIF					DATE:	
Corres-pondants	Autres postes de l'actif	Fonds propres	Billets en circulation	Comptes de virements et de dépôts	Autres postes du passif	Total des écritures		
frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.	frs.		
20 795 575	22 059 465	31 440 858	850 832 260	165 509 745	25 900 651	1 073 683 514	7	1925 Janvier
27 974 672	22 973 739	31 440 858	800 895 405	193 201 167	26 055 631	1 051 593 061	15	
15 229 999	14 331 411	31 440 858	782 194 055	203 113 833	18 966 587	1 035 715 333	23	
23 192 701	16 050 129	31 440 858	825 016 140	163 709 147	24 550 257	1 044 716 402	31	
13 046 908	14 682 114	31 440 858	795 493 540	138 894 351	21 435 627	987 264 376	7	Février
18 166 480	15 339 166	31 440 858	768 771 725	116 204 642	22 554 229	938 971 454	15	
8 914 115	14 904 197	31 440 858	759 886 455	111 676 539	20 819 722	923 823 574	23	
14 072 302	15 821 218	31 440 858	819 298 920	80 336 619	19 851 438	950 927 835	28	
11 055 983	15 228 273	31 440 858	798 438 190	84 411 885	20 276 494	934 567 427	7	Mars
17 480 323	14 578 955	31 440 858	781 260 420	98 392 724	19 633 130	930 727 132	15	
10 474 906	13 906 417	31 440 858	772 219 915	99 733 638	20 189 059	923 583 470	23	
20 169 772	18 142 479	31 940 858	835 640 070	70 457 935	15 450 250	953 489 113	31	
14 529 346	16 459 744	31 940 858	813 477 540	70 875 943	15 701 457	931 995 798	7	Avril
22 356 970	15 566 269	31 940 858	790 776 375	89 379 656	16 948 132	929 045 021	15	
19 415 684	15 785 319	31 940 858	772 785 575	99 732 834	16 106 113	920 565 380	23	
33 121 619	16 506 661	31 940 858	829 933 645	76 162 732	16 750 541	954 787 776	30	
16 226 325	16 853 279	31 940 858	802 647 480	86 375 675	17 795 373	938 759 386	7	Mai
26 522 434	18 234 671	31 940 858	782 194 285	108 597 369	18 453 850	941 186 362	15	
16 055 623	16 303 262	31 940 858	774 777 355	105 154 079	16 635 240	928 507 532	23	
27 955 574	16 196 854	31 940 858	821 962 935	79 824 705	16 700 215	950 428 713	31	
18 911 522	16 006 110	31 940 858	792 555 935	88 521 055	16 791 822	929 809 670	7	Juin
22 898 218	16 389 433	31 940 858	771 974 605	115 584 335	16 510 431	936 010 229	15	
18 500 694	15 841 293	31 940 858	763 896 700	131 565 959	16 810 725	944 214 242	23	
28 068 090	18 881 319	31 940 858	834 049 015	111 389 779	17 832 856	995 212 508	30	
20 090 131	16 547 179	31 940 858	808 315 765	99 372 774	23 763 384	963 392 781	7	Juillet
29 227 613	17 021 014	31 940 858	784 997 715	160 857 989	17 310 329	995 106 891	15	
17 954 595	16 258 713	31 940 858	772 125 195	150 553 430	17 803 975	972 423 458	23	
27 131 828	17 148 276	31 940 858	824 445 210	111 252 161	18 160 428	985 798 657	31	
14 612 583	16 803 833	31 940 858	801 297 205	157 635 807	18 941 825	1 009 815 695	7	Août
21 132 686	16 959 060	31 940 858	780 974 820	186 345 495	19 364 193	1 018 625 366	15	
14 531 815	27 594 244	31 940 858	767 783 280	186 732 698	30 557 112	1 017 013 948	23	
21 351 295	17 629 739	31 940 858	819 055 875	134 472 013	19 177 517	1 004 646 263	31	
13 978 534	18 495 463	31 940 858	802 320 425	136 791 105	19 272 032	990 324 420	7	Septembre
19 622 701	17 351 889	31 940 858	789 534 345	139 844 962	19 363 857	980 684 022	15	
14 280 929	21 914 288	31 940 858	780 811 410	136 745 347	24 666 629	974 164 244	23	
21 135 672	18 595 141	31 940 858	844 548 620	86 797 674	19 433 793	982 720 945	30	
14 375 751	16 614 528	31 940 858	812 053 200	101 084 644	20 268 809	965 347 511	7	Octobre
24 261 674	17 964 197	31 940 858	791 682 230	121 315 171	20 576 605	965 514 864	15	
15 852 210	22 118 406	31 940 858	787 424 380	110 815 027	26 182 667	956 362 932	23	
23 803 862	16 793 523	31 940 858	841 490 540	77 252 901	19 849 378	970 533 677	31	
17 465 886	17 209 757	31 940 858	815 385 860	88 399 804	20 412 978	956 139 500	7	Novembre
27 680 734	28 162 370	31 940 858	793 764 980	116 516 011	30 174 405	972 396 254	15	
14 186 432	17 208 964	31 940 858	771 959 255	116 594 745	20 124 582	940 619 440	23	
24 071 403	17 429 809	31 940 858	819 036 370	96 038 373	20 561 234	967 576 835	30	
17 760 765	17 434 888	31 940 858	795 353 420	103 871 015	20 456 799	951 622 092	7	Décembre
31 941 680	17 057 675	31 940 858	781 933 450	120 715 285	21 026 623	955 616 216	15	
17 300 751	17 719 585	31 940 858	823 707 610	71 271 103	21 349 742	948 269 313	23	
34 738 315	21 972 137	31 940 858	875 789 885	126 541 327	21 997 119	1 056 269 189	31	

Moyennes mensuelles de divers postes du bilan 1925.

ANNÉE ET MOIS	ACTIF							PASSIF				Total des écritures
	Montant total en caisse	Dont:		Porte-feuille	Avances sur nantissement	Titres	Avoir de la Banque chez ses correspondants	Fonds propres	Billets en circulation	Avoir des titulaires de comptes de virements	Déposants	
		Encaisse métallique (or en lingots et monnayé, écus)	Autres valeurs en caisse (propres billets, billets d'autres banques, monnaies d'appoint etc.)									
en 1000 francs												
1925												
Janvier .	886 060	594 616	291 444	307 156	54 848	7 085	70 470	31 441	813 273	167 973	14 026	2256 667
Février .	895 075	588 674	306 401	261 020	51 010	8 045	37 499	31 441	783 854	94 558	22 865	2180 649
Mars . . .	860 282	569 898	290 384	259 083	52 411	6 912	33 919	31 505	792 801	72 310	13 058	2162 800
Avril . .	866 026	570 949	295 077	250 765	52 030	6 698	40 860	31 941	800 628	65 084	18 290	2160 772
Mai . . .	854 897	570 964	283 933	253 853	53 235	6 608	42 497	31 941	795 034	84 049	13 947	2167 281
Juin . . .	889 127	573 016	316 111	253 468	49 675	6 600	46 869	31 941	784 216	93 123	15 194	2190 088
Juillet . .	899 975	588 818	311 157	269 389	47 461	6 158	54 901	31 941	796 679	101 593	26 920	2220 069
Août . . .	916 997	607 306	309 691	292 490	42 902	6 689	44 007	31 941	790 691	140 346	25 000	2213 864
Septembre	905 361	580 297	325 064	296 800	41 798	7 153	39 034	31 941	798 303	107 581	17 692	2154 730
Octobre .	866 481	560 529	305 952	285 872	43 030	7 783	50 338	31 941	806 603	82 895	16 463	2119 586
Novembre	820 450	549 545	270 905	288 381	45 199	7 953	50 542	31 941	799 723	86 082	14 645	2103 478
Décembre	835 380	546 918	288 462	297 748	50 151	7 108	46 728	31 941	808 174	81 691	17 357	2149 026
Moyenne annuelle 1925	874 841	575 118	299 723	276 357	48 561	7 064	46 469	31 823	797 577	98 302	18 052	2173 480
1924	868 649	613 081	249 891	252 712	66 596	7 140	52 993	31 321	850 514	66 879	38 316	2180 063
1923	903 734	631 549	254 295	322 512	49 075	8 902	33 762	30 800	875 019	129 973	22 520	2253 026
Moyenne annuelle	en proportion de la somme totale des écritures											
1925	40 25	26 46	13 79	12 71	2 23	0 33	2 14	1 46	36 70	4 52	0 88	
1924	39 85	28 12	11 46	11 59	3 05	0 33	2 43	1 44	39 01	3 07	1 76	
1923	40 11	28 03	11 29	14 31	2 18	0 40	1 50	1 37	38 84	5 77	1 00	

Répartition des billets en circulation 1925.

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 % de la circulation totale	En 1000 francs	En % de la circulation totale	En 1000 francs	En % de la circulation totale	En 1000 francs	En % de la circulation totale	En 1000 francs	En % de la circulation totale	En 1000 francs	En % de la circulation totale	
Janvier ...	7	850 832	92 275	10.85	60 691	7.13	399 498	46.95	175 314	20.61	110 870	13.03	12 184	1.43
	15	800 895	88 283	11.02	57 578	7.19	371 539	46.39	165 145	20.62	106 432	13.29	11 918	1.49
	23	782 194	85 671	10.95	55 567	7.10	362 829	46.39	162 160	20.73	104 282	13.33	11 685	1.50
	31	825 016	90 301	10.95	58 198	7.05	388 291	47.07	169 912	20.59	106 786	12.94	11 528	1.40
Février ...	7	795 494	85 994	10.81	56 379	7.09	371 241	46.67	165 019	20.74	105 517	13.26	11 344	1.43
	15	768 772	83 614	10.87	54 486	7.09	356 237	46.34	160 027	20.82	103 244	13.43	11 164	1.45
	23	759 886	83 710	11.02	53 293	7.01	351 276	46.23	158 198	20.82	102 417	13.48	10 992	1.44
	28	819 299	88 785	10.84	56 372	6.88	386 720	47.20	169 792	20.72	106 710	13.03	10 920	1.33
Mars	7	798 438	85 654	10.73	55 230	6.92	373 437	46.77	166 524	20.86	106 792	13.37	10 801	1.35
	15	781 260	83 793	10.73	54 150	6.93	364 474	46.65	162 970	20.86	105 198	13.46	10 675	1.37
	23	772 220	83 712	10.84	53 399	6.91	359 169	46.51	161 042	20.86	104 370	13.52	10 528	1.36
	31	835 640	88 268	10.56	56 921	6.81	397 254	47.54	173 884	20.81	108 899	13.03	10 414	1.25
Avril	7	813 478	86 110	10.58	54 940	6.75	383 587	47.15	170 309	20.94	108 231	13.31	10 301	1.27
	15	790 776	85 330	10.79	53 514	6.77	369 926	46.78	165 489	20.93	106 314	13.44	10 203	1.29
	23	772 786	83 249	10.77	52 222	6.76	361 560	46.79	161 602	20.91	104 097	13.47	10 056	1.30
	30	829 934	90 111	10.86	55 940	6.74	393 495	47.41	172 473	20.78	107 941	13.01	9 974	1.20
Mai	7	802 647	86 236	10.74	54 828	6.83	376 969	46.97	167 491	20.87	107 254	13.36	9 869	1.23
	15	782 194	85 575	10.94	54 350	6.95	364 186	46.56	163 001	20.84	105 318	13.46	9 764	1.25
	23	774 777	85 431	11.03	52 904	6.83	360 802	46.57	161 427	20.83	104 543	13.49	9 670	1.25
	31	821 963	87 426	10.64	54 477	6.63	391 322	47.61	171 417	20.85	107 741	13.11	9 580	1.16
Juin	7	792 556	82 315	10.38	52 504	6.62	374 794	47.29	166 570	21.02	106 891	13.49	9 482	1.20
	15	771 975	82 572	10.70	52 028	6.74	361 160	46.78	161 602	20.93	105 241	13.63	9 372	1.22
	23	763 897	81 766	10.70	50 461	6.61	357 580	46.81	160 649	21.03	104 174	13.64	9 267	1.21
	30	834 049	89 389	10.72	55 309	6.63	398 034	47.72	173 058	20.75	109 074	13.08	9 185	1.10
Juillet	7	808 316	85 358	10.56	53 839	6.66	381 606	47.21	169 707	21.00	108 749	13.45	9 057	1.12
	15	784 998	82 905	10.56	53 491	6.82	369 037	47.01	164 172	20.91	106 496	13.57	8 897	1.13
	23	772 125	80 780	10.46	52 453	6.79	362 506	46.95	162 277	21.02	105 339	13.64	8 770	1.14
	31	824 445	85 405	10.36	54 990	6.67	394 851	47.89	172 125	20.88	108 421	13.15	8 653	1.05
Août	7	801 297	82 188	10.26	54 208	6.76	380 219	47.45	168 386	21.01	107 754	13.45	8 542	1.07
	15	780 975	81 071	10.38	53 202	6.81	368 244	47.15	164 210	21.03	105 836	13.55	8 412	1.08
	23	767 783	80 609	10.50	52 034	6.78	360 449	46.95	161 885	21.08	104 504	13.61	8 302	1.08
	31	819 056	84 109	10.27	54 658	6.67	392 915	47.97	171 804	20.98	107 374	13.11	8 196	1.00
Septembre	7	802 320	83 192	10.37	54 307	6.77	381 156	47.51	168 980	21.06	106 579	13.28	8 106	1.01
	15	789 534	84 938	10.76	54 599	6.91	371 922	47.11	165 693	20.99	104 385	13.22	7 997	1.01
	23	780 811	84 544	10.83	54 080	6.93	368 964	47.25	162 989	20.87	102 347	13.11	7 887	1.01
	30	844 549	91 017	10.78	57 689	6.83	406 601	48.14	175 282	20.75	106 139	12.57	7 821	0.93
Octobre ..	7	812 053	84 599	10.42	55 325	6.81	388 785	47.88	170 523	21.00	105 090	12.94	7 731	0.95
	15	791 682	84 392	10.66	55 120	6.96	375 272	47.40	166 159	20.99	103 105	13.02	7 634	0.97
	23	787 424	83 010	10.54	54 793	6.96	375 129	47.64	165 219	20.98	101 755	12.92	7 518	0.96
	31	841 491	89 686	10.66	58 296	6.93	405 744	48.22	175 519	20.86	104 795	12.45	7 451	0.88
Novembre.	7	815 386	86 930	10.66	58 140	7.13	388 646	47.66	170 858	20.96	103 452	12.69	7 360	0.90
	15	793 765	86 623	10.91	56 944	7.17	375 638	47.32	166 102	20.93	101 185	12.75	7 273	0.92
	23	771 959	83 980	10.88	54 875	7.11	365 180	47.30	161 802	20.96	98 951	12.82	7 171	0.93
	30	819 036	86 815	10.60	56 520	6.90	395 815	48.33	170 571	20.82	102 203	12.48	7 112	0.87
Décembre	7	795 353	82 610	10.39	54 536	6.86	382 374	48.07	167 164	21.02	101 638	12.78	7 031	0.88
	15	781 933	86 840	11.10	54 493	6.97	370 875	47.43	162 951	20.84	99 839	12.77	6 935	0.89
	23	823 708	90 381	10.97	56 965	6.92	395 517	48.02	171 202	20.78	102 785	12.48	6 858	0.83
	31	875 790	103 554	11.82	63 803	7.29	417 710	47.70	178 845	20.42	105 113	12.00	6 765	0.77
Moyenne annuelle	1925	797 577		10.73		6.88		47.23		20.87		13.15		1.14
	1924	850 514		11.05		7.13		46.09		20.47		12.92		2.34
	1923	875 019		12.73		7.75		44.63		19.26		10.48		5.15

Mouvement du portefeuille suisse 1925.

ETABLISSEMENTS : ¹⁾	Montant du portefeuille suisse au 31 décembre 1924		Escompté du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 1925			Montant du portefeuille suisse au 31 décembre 1925	
	Effets	Montant en 1000 frs.	Effets	Montant en 1000 frs.	Moyenne des jours à courir	Effets	Montant en 1000 frs.
Aarau.....	195	537	1 429	7 799	35	156	1 754
Bâle.....	453	8 734	7 807	80 869	28	582	15 536
Berne.....	1 357	14 803	5 433 ²⁾	218 133 ²⁾	43 ²⁾	1 015	45 539
Genève.....	501	6 979	1 606	20 034	42	325	6 176
Lausanne.....	601	6 404	2 829	22 670	70	387	4 007
Lucerne.....	619	3 081	7 043	21 355	48	741	2 891
Neuchâtel.....	767	3 302	5 755	14 404	38	397	1 755
St-Gall.....	232	2 463	2 275	12 619	30	160	1 355
Zurich.....	1 075	112 929	3 473	68 631	22	1 402	59 739
Total	5 800	159 232	37 650	466 514	38	5 165	138 752

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

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

Annexe N° 8.

Mouvement du service

ETABLISSEMENTS : ¹⁾	Etat au 31 décembre 1924		CRÉDIT									
	Nombre des comptes de virements	Montant de l'avoir en comptes en 1000 francs	Versements en espèces		Compensations		Virements sur place		Virements de place à place		Total au crédit	
			Nombre	Montant en 1000 frs.	Nombre	Montant en 1000 frs.	Nombre	Montant en 1000 frs.	Nombre	Montant en 1000 frs.	Nombre	Montant en 1000 frs.
Aarau.....	98	1 963	428	8 804	2 414	84 635	1 743	35 987	2 031	80 562	6 616	209 988
Bâle.....	115	32 220	6 532	193 751	6 171	473 019	26 070	296 671	4 612	482 777	43 385	411 625
Berne.....	208	4 893	2 801	113 650	11 791	452 026	8 061	417 666	3 238	196 000	25 891	1179 342
Genève.....	64	8 068	5 384	81 874	2 990	216 564	9 152	160 210	2 880	368 693	20 406	2267 341
Lausanne.....	94	5 026	1 959	71 323	4 084	154 535	3 731	158 123	2 523	117 329	12 297	501 310
Lucerne.....	118	8 235	1 590	39 495	8 685	131 122	901	20 472	3 058	86 033	14 234	277 122
Neuchâtel.....	57	2 577	996	28 288	3 274	67 132	1 896	49 153	1 507	116 039	7 673	260 612
St-Gall.....	149	4 687	2 831	111 592	6 068	175 744	5 572	271 340	2 694	152 878	17 165	711 554
Zurich.....	434	35 179	7 183	313 205	14 404	928 924	97 060	1725 982	8 987	1083 077	127 634	19584 688
	1 337	102 848										
Total 1925			29 704	961 982	59 881	2 683 701	154 186	22 779 143	31 530	2 683 388	275 301	29 108 214
„ 1924			32 334	1 004 413	63 502	3 344 570	159 747	22 182 432	32 913	2 470 619	288 496	29 002 034
„ 1923			31 050	946 975	60 031	3 500 205	147 284	18 542 215	35 351	2 800 072	273 716	25 789 467

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

Mouvement des avances sur nantissement 1925.

ETABLISSEMENTS: 1)	Avances sur nantissement au 31 décembre 1924		Avances accordées	Avances remboursées	Avances sur nantissement au 31 décembre 1925	
	Nombre des comptes	Montant en 1000 frs.	1 ^{er} janvier au 31 décembre 1925		Nombre des comptes	Montant en 1000 frs.
			En 1000 frs.			
Aarau.....	95	5 332	17 719	19 151	110	3 900
Bâle.....	87	2 900	22 541	15 740	95	9 701
Berne.....	280	13 748	72 489	71 596	318	14 641
Genève.....	98	2 604	9 836	10 383	101	2 057
Lausanne.....	259	4 600	32 009	34 359	166	2 250
Lucerne.....	344	9 722	61 415	62 961	370	8 176
Neuchâtel.....	193	5 607	8 339	11 167	199	2 779
St-Gall.....	249	11 186	40 460	43 891	224	7 755
Zurich.....	478	15 138	52 548	46 502	496	21 184
Total	2 083	70 837	317 356	315 750	2 079	72 443

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

des virements 1925.

DÉBIT										Etat au 31 décembre 1925		ETABLISSEMENTS: 1)
Paiements en espèces		Compensations		Virements sur place		Virements de place à place		Total au débit		Nombre des comptes de virements	Montant de l'avoir en comptes en 1000 francs	
Nombre	Montant en 1000 frs.	Nombre	Montant en 1000 frs.	Nombre	Montant en 1000 frs.	Nombre	Montant en 1000 frs.	Nombre	Montant en 1000 frs.			
571	56 753	2 637	66 778	1 743	35 987	1 205	51 275	6 156	210 793	99	1 158	Aarau
5 221	256 757	6 310	335 285	26 070	2 966 710	3 073	567 352	40 674	4 126 104	112	22 373	Bâle
2 606	197 870	8 238	289 331	8 061	417 666	4 556	272 879	23 461	1 177 746	203	6 489	Berne
2 538	141 981	1 794	137 359	9 152	1 600 210	2 854	387 164	16 338	2 266 714	61	8 695	Genève
1 251	65 582	6 658	164 305	3 731	158 123	2 348	110 512	13 988	498 522	103	7 814	Lausanne
2 927	76 497	5 008	93 587	901	20 472	2 945	87 286	11 781	277 842	116	7 515	Lucerne
2 010	85 643	3 005	66 724	1 896	49 153	889	58 450	7 800	259 970	56	3 219	Neuchâtel
2 746	168 304	4 182	150 868	5 572	271 340	2 145	122 435	14 645	712 947	144	3 294	St-Gall
5 126	616 890	16 658	807 299	79 060	17 259 482	7 391	883 523	126 235	19 567 194	423	52 673	Zurich
										1 317	113 230	
24 996	1 666 277	54 490	2 111 536	154 186	22 779 143	27 406	2 540 876	261 078	29 097 832	1925	Total	
26 622	1 667 055	57 216	2 789 080	159 747	22 182 432	28 240	2 340 630	271 825	28 979 197	1924	„	
26 793	1 677 325	56 757	3 069 228	147 284	18 542 215	30 310	2 568 135	261 144	25 856 903	1923	„	

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

Mouvement des chambres de compensation 1925.

MOIS	Bâle		Berne		La Chaux-de-Fonds		Genève		Lausanne		Neuchâtel		St-Gall		Zurich		Total	
	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.	Nombre des effets	Montant en 1000 frs.
Janvier ..	19 840	373 649	5 685	16 081	3 461	7 261	25 529	454 298	6 529	24 487	1 564	3 731	6 401	22 659	79 161	300 960	148 170	1 203 126
Février ...	16 772	289 231	5 185	15 451	3 005	6 354	21 164	406 862	5 534	15 311	1 261	3 860	5 790	21 940	67 875	271 122	126 586	1 030 131
Mars	17 786	314 439	5 605	19 676	3 119	6 522	22 173	467 799	6 193	18 316	1 297	3 050	6 017	21 276	73 774	292 317	135 964	1 143 395
Avril	17 439	296 705	5 437	17 652	2 723	5 799	20 990	392 700	6 048	17 706	1 125	2 958	5 838	21 668	72 293	270 246	131 893	1 025 434
Mai	17 396	291 235	5 563	16 480	2 836	5 390	21 133	399 658	5 448	15 602	926	2 714	5 805	20 923	74 887	275 763	133 994	1 027 765
Jun.	18 263	292 235	5 516	16 476	3 276	6 700	21 981	390 540	6 432	19 074	1 098	2 243	5 954	19 544	75 567	278 390	138 087	1 025 202
Juillet ...	18 528	303 831	5 576	15 468	2 950	6 001	22 494	412 242	6 165	18 516	1 136	2 786	5 963	18 985	77 390	291 427	140 402	1 069 256
Août	16 744	286 832	5 215	13 473	2 912	6 342	20 065	376 331	5 669	11 222	1 130	2 232	5 493	17 579	69 833	257 455	127 061	971 466
Septembre	18 067	333 706	5 154	13 960	2 679	5 067	20 259	432 719	5 755	17 137	996	2 248	5 533	19 025	72 203	268 449	130 646	1 092 311
Octobre ..	19 552	387 486	5 586	18 415	3 184	6 207	22 896	476 079	6 496	16 270	1 039	3 074	5 730	18 157	78 564	295 885	143 107	1 221 573
Novembre	18 762	374 152	5 225	15 350	2 845	5 472	22 526	429 657	5 925	13 863	1 024	2 501	5 591	18 117	73 621	270 100	135 519	1 129 212
Décembre	19 160	366 013	5 802	20 466	3 013	5 733	22 788	516 400	6 648	17 190	1 243	2 281	5 774	22 242	77 321	295 849	141 749	1 246 174
Total 1925	218 309	3 909 514	65 549	198 948	36 003	72 848	263 993	5 155 235	72 842	204 694	13 839	33 678	69 949	242 115	892 689	3367963	1633178	13 185 045
„ 1924	233 507	3 763 871	71 044	190 691	39 155	89 635	263 464	5 304 025	66 959	212 521	14 763	57 725	78 514	272 178	959 824	3337763	1727230	13 128 409
„ 1923	202 114	2 859 363	64 591	176 400	37 150	67 982	224 550	5 108 797	65 547	202 122	13 116	41 122	74 383	236 616	792 180	2679624	1473631	11 372 026

Mouvement d'affaires des divers établissements de la Banque 1925.

ETABLISSEMENTS : ¹⁾	en 1000 francs										Mouvement des chambres de compensation (clearing)	Mouvement total, addition d'un côté (clearing excepté)		
	Total des entrées en caisse		Total de l'escompte (effets sur la Suisse et l'étranger et obligations)		Total des avances sur nantissement accordées		Virements		Comptes des Administrations fédérales et comptes de dépôts (à l'exclusion des comptes de chèques postaux)				Mouvement des effets à l'encaissement	Mouvement des comptes de correspondants
	Total des entrées en caisse	Total de l'escompte (effets sur la Suisse et l'étranger et obligations)	Total des avances sur nantissement accordées	Total au crédit	Total au débit	Mouvement total	Total au crédit	Total au débit	Total au crédit	Total au débit				
Aarau	87 360	8 198	17 719	209 988	210 793	420 781	805	816	1 621	—	3 250	—	621 479	
Bâle	339 221	126 217	22 541	4 116 257	4 126 104	8 242 361	8 852	8 875	17 727	—	47 793	3 909 514	6 257 506	
Berne	923 326	234 515 ²⁾	72 489	1 179 342	1 177 746	2 357 088	5 519 250	5 520 594	11 039 814	77 464	56 186	198 948	16 354 096	
Genève	191 741	34 267	9 836	2 267 341	2 266 714	4 534 055	9 033	8 026	17 059	—	7 989	5 155 285	3 441 283	
Lausanne	164 716	26 833	32 009	501 310	498 522	999 832	4 546	4 559	9 105	—	6 061	204 694	1 400 060	
Lucerne	273 779	24 024	61 415	277 122	277 842	554 964	6 047	6 158	12 205	—	7 645	—	1 448 073	
Neuchâtel	120 607	17 070	8 339	260 612	259 970	520 582	1 652	1 676	3 328	—	2 747	106 526 ³⁾	776 853	
St-Gall	259 595	14 756	40 460	711 554	712 947	1 424 501	3 872	3 851	7 723	—	39 579	242 115	1 870 967	
Zurich	783 704	1 090 994	52 548	19 584 688	19 567 194	39 151 882	126 389	129 259	255 648	7 701 365	261 708	3 367 963	33 527 194	
Total 1925	3 144 049	1 576 874	317 356	29 108 214	29 097 832	58 206 046	5 680 446	5 688 784	11 364 230	7 778 829	432 958	13 185 045	65 697 511	
» 1924	2 857 465	1 669 592	576 838	29 002 034	28 979 497	57 981 231	5 679 785	5 688 911	11 368 696	7 274 188	459 246	13 128 409	65 353 609	
» 1923	2 896 106	2 507 074	341 903	25 789 467	25 856 903	51 646 370	6 721 335	6 714 638	13 485 973	6 233 461	358 370	11 372 026	68 457 430	
» 1922	3 007 631	1 833 621	226 063	23 146 472	23 115 500	46 261 972	5 458 615	5 454 075	10 912 690	4 712 897	293 878	10 281 227	60 843 240	
» 1921	3 000 556	2 844 128	262 661	24 386 815	24 416 775	48 803 590	6 375 429	6 380 170	12 755 599	4 870 341	371 849	12 701 403	80 516 491	
» 1920	3 142 643	3 914 660	315 312	25 812 463	25 786 723	51 599 186	6 516 577	6 559 338	13 076 415	6 312 945	477 174	14 831 326	84 711 723	
» 1919	2 866 389	4 500 628	275 799	21 828 890	21 787 317	43 616 207	6 594 865	6 643 225	13 238 090	5 480 968	420 617	9 664 276	79 534 894	
» 1918	3 175 879	3 626 908	300 375	19 003 409	19 013 239	38 016 648	5 668 500	5 609 738	11 278 238	4 088 923	381 158	7 578 027	71 185 836	
» 1917	2 242 785	2 255 162	175 352	14 445 336	14 446 149	28 891 485	3 816 265	3 806 490	7 622 755	3 794 508	266 266	5 793 204	51 666 219	
» 1916	2 171 393	1 864 339	90 510	13 473 443	13 444 708	26 918 151	3 001 599	2 983 207	5 984 716	3 980 937	254 045	4 914 867	43 110 289	
» 1915	1 822 380	1 381 165	94 143	9 463 560	9 457 173	18 920 733	2 068 435	2 062 955	4 131 390	2 785 692	276 462	3 923 727	29 960 316	
» 1914	2 307 681	1 430 199	152 693	8 732 660	8 705 438	17 438 098	1 266 665	1 282 058	2 548 723	2 353 668	323 499	4 146 781	28 085 992	
» 1913	1 903 286	1 456 524	215 072	9 398 754	9 400 230	18 798 984	1 147 667	1 142 690	2 290 357	2 982 738	483 275	5 471 650	27 481 190	
» 1912	1 964 104	1 535 098	174 367	9 822 624	9 818 359	19 640 983	1 087 323	1 085 431	2 172 754	2 852 757	454 843	4 614 566	27 880 287	
» 1911	1 777 413	1 280 203	127 880	8 741 105	8 738 919	17 480 024	1 010 419	1 032 072	2 042 491	2 553 618	399 359	4 304 962	23 746 797	
» 1910	1 652 568	1 347 523	126 703	8 304 839	8 311 798	16 616 637	856 015	850 658	1 706 673	2 205 836	360 931	4 035 960	22 432 769	
» 1909	1 446 861	906 807	113 649	6 845 866	6 837 444	13 683 310	731 213	704 095	1 435 308	1 819 068	286 486	3 483 733	18 789 128	
» 1908	1 308 478	775 381	85 500	5 305 869	5 304 245	10 610 114	453 023	445 405	898 428	1 839 417	131 002	2 997 420	15 528 073	

1) Le mouvement des agences est compris dans celui des établissements dont elles dépendent.
 2) Y compris réscriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux.
 3) Y compris le mouvement de la Chambre de compensation de La Chaux-de-Fonds.

Annexe N° 11.

Tab. I

Mouvement et résultats

I. Moyennes

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

de la Banque depuis 1907.

annuelles.

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

* Non détaillé.

Annexe N° 11.

Tab. II

Mouvement et résultats

II. Mouve-

Année	Mouvement de caisse	Entrées de		Importation de numéraire		Escompte				Avances consenties
		lingots d'or	monnaies et billets étrangers	Or	Argent	Effets suisses	Effets étrangers	Obligations	Total	
en 1000 francs										
1907	1 819 542	11 969	1 480	12 472	23 345	317 727	124 331	—	442 058	13 411
1908	2 567 939	19 141	10 577	6 101	29 967	465 202	310 179	—	775 381	85 500
1909	2 890 503	4 749	13 635	1 515	3 280	569 441	337 366	—	906 807	113 649
1910	3 265 384	21 482	9 833	14 860	—	965 765	381 758	—	1 347 523	126 703
1911	3 548 024	10 802	9 537	10 449	7 800	903 014	364 766	12 423	1 280 203	127 880
1912	3 920 094	28 664	14 808	8 251	46 399	1 081 983	424 854	28 261	1 535 098	174 367
1913	3 798 194	17 534	17 290	1 197	41 665	956 863	472 327	27 334	1 456 524	215 072
1914	4 434 872	31 498	56 585	1 250	8 675	1 031 518	350 496	48 185	1 430 199	152 694
1915	3 649 072	798	36 136	—	3 299	928 050	430 615	22 500	1 381 165	94 143
1916	4 250 690	4 662	108 693	—	—	1 191 265	662 555	10 519	1 864 339	90 510
1917	4 478 987	23 194	9 481	—	—	1 728 857	513 799	12 506	2 255 162	175 352
1918	6 219 284	26 682	70 527	—	—	3 120 834	484 529	21 545	3 626 908	300 375
1919	5 690 101	34 077	43 965	—	—	3 749 019	740 167	11 442	4 500 628	275 799
1920	6 181 292	23 908	6 572	—	—	3 322 106	558 708	33 846	3 914 660	315 312
1921	5 964 108	35 556	52 035	—	—	2 400 084	428 856	15 188	2 844 128	262 661
1922	5 997 116	98 055	12 501	—	—	1 243 321	579 426	10 874	1 833 621	226 063
1923	5 818 879	4	5 698	—	—	1 895 189	584 204	27 681	2 507 074	341 903
1924	5 684 571	—	513	—	—	922 376	716 848	30 368	1 669 592	576 838
1925	6 314 581	117 691	2 687	—	—	466 514	1 098 587	11 773	1 576 874	317 356

de la Banque depuis 1907.

ment.

Comptes de dépôts	Virements	Virements avec comptes de chèques postaux	Clearing	Mandats généraux	Encaissements	Comptes de correspondants	Transactions en titres pour propre compte	Mouvement total additionné d'un côté (sans le clearing)	Année
en 1000 francs									
372 529	5 019 548	—	2 133 657	—	64 480	1 143 191	6 404	7 938 125	1907
898 428	10 610 114	37 928	2 997 420	22 857	131 002	1 839 417	37 465	15 528 073	1908
1 435 308	13 683 310	178 117	3 483 733	48 626	286 486	1 819 068	44 044	18 789 128	1909
1 706 673	16 616 637	297 554	4 035 960	48 634	360 931	2 205 836	40 373	22 422 769	1910
2 042 491	17 480 024	364 788	4 304 962	34 542	399 359	2 553 618	46 504	23 746 797	1911
2 172 754	19 640 983	454 783	4 614 566	34 739	454 843	2 852 757	16 032	27 880 287	1912
2 290 357	18 798 984	487 145	5 471 650	31 888	483 275	2 982 738	12 399	27 481 190	1913
2 548 723	17 438 098	502 611	4 146 781	23 852	323 499	2 353 668	15 614	28 085 992	1914
4 131 390	18 920 733	575 222	3 923 727	31 062	276 462	2 785 692	5 616	29 960 316	1915
5 984 716	26 918 151	707 148	4 914 867	42 615	254 045	3 980 937	8 346	43 110 289	1916
7 622 755	28 891 485	962 180	5 793 204	68 772	266 266	3 784 508	6 800	51 666 219	1917
11 278 238	38 016 648	1 328 733	7 578 027	59 511	381 158	4 088 923	4 441	71 185 836	1918
13 238 090	43 616 207	1 361 473	9 664 276	41 630	420 617	5 480 968	2 851	79 534 894	1919
13 076 415	51 599 186	1 554 545	14 831 326	34 935	477 174	6 312 945	6 667	84 711 723	1920
12 755 599	48 803 590	1 433 462	12 701 403	21 972	371 849	4 870 341	6 465	80 516 491	1921
10 912 690	46 261 972	1 368 860	10 281 227	25 972	293 878	4 712 897	7 361	60 843 240	1922
13 435 973	51 646 370	1 467 726	11 372 026	30 258	358 370	6 233 461	4 503	68 457 430	1923
11 368 696	57 981 231	1 652 528	13 128 409	22 225	459 246	7 274 187	4 018	65 353 609	1924
11 364 230	58 206 046	1 726 947	13 185 045	16 671	432 958	7 778 828	27 322	65 697 511	1925

Année	Produit du portefeuille			Intérêts créanciers	Commis- sions	Droits de garde, location de coffres et divers	Intérêts débiteurs	Bénéfice brut	Frais d'adminis- tration et impôts	Frais de confection des billets y compris la réserve
	Total	Dont								
		effets suisses	effets étrangers							
en francs										
1907/08	3 539 251	1 976 538	1 560 207	1 283 318	26 446	133 100	472 959	4 509 156	2 067 501	226 060
1909	2 399 396	1 302 875	1 094 536	805 236	82 430	114 748	444 053	2 957 757	1 398 856	151 000
1910	3 772 365	2 490 240	1 269 686	1 809 052	30 573	46 072	1 414 927	4 243 135	1 307 569	151 000
1911	3 942 738	2 266 812	1 627 707	1 673 179	43 473	84 707	1 313 243	4 430 854	1 354 641	225 000
1912	4 547 367	3 233 288	1 116 962	1 432 984	58 214	99 260	705 543	5 432 282	1 381 234	223 964
1913	4 843 096	2 868 373	1 849 394	1 680 088	67 151	111 054	841 409	5 859 980	1 425 674	271 548
1914	6 499 603	4 898 724	1 208 042	2 035 080	87 250	148 815	425 638	8 345 110	1 571 976	503 010
1915	4 979 997	5 278 002	478 241	2 342 568	126 902	209 850	323 219	7 336 098	1 497 806	566 239
1916	7 736 029	5 811 505	1 861 949	2 810 266	134 503	818 736	288 532	11 211 002	1 571 147	628 327
1917	8 200 220	8 102 660	45 265	3 307 550	161 775	1 163 080	475 592	12 357 033	1 844 588	500 662
1918	11 152 246	10 547 000	491 631	4 169 361	228 194	1 244 880	25 515	16 769 166	2 550 432	1 351 885
1919	16 886 407	15 789 779	999 412	4 598 061	194 681	743 334	163 360	22 259 123	3 576 658	453 821
1920	15 692 309	11 491 782	3 996 124	6 547 523	270 161	555 581	187 015	22 878 559	3 749 226	2 252 474
1921	13 327 304	11 508 346	1 714 915	3 442 068	363 665	1 369 725	332 952	18 169 810	* 6 215 436	1 000 000
1922	8 550 654	4 423 315	4 058 345	3 890 186	525 808	1 152 764	497 063	13 622 349	3 885 292	500 000
1923	7 697 100	5 752 039	1 779 152	3 902 153	368 027	1 600 436	473 004	13 094 712	† 5 325 159	175 665
1924	3 838 262	3 420 764	232 189	5 423 710	245 575	1 219 320	866 961	9 859 366	3 630 047	521 166
1925	5 915 649	1 750 058	4 075 474	4 405 841	353 172	913 661	251 639	11 336 684	3 708 271	414 398

* Y compris la réserve pour l'impôt fédéral de guerre de frs. 2 500 000.

† Y compris réserves de frs. 1 500 000 pour l'impôt fédéral de guerre (II^e période) et de frs. 300 000 pour la constitution d'un fonds destiné à l'assurance contre les risques de transport.

de la Banque depuis 1907.

des opérations.

Frais d'importation d'or et de numéraire	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 francs								
162 397	29 388	6 690	—	2 017 120	201 712	1 800 000	15 408	1907/08
8 437	21 525	42 606	20 000	1 315 333	131 533	1 000 000	183 800	1909
68 949	95 112	76 671	20 000	2 523 834	252 383	1 000 000	1 271 451	1910
67 857	91 420	86 720	30 000	2 575 216	257 522	1 000 000	1 317 694	1911
314 849	188 575	246 037	40 000	3 037 623	303 762	1 000 000	1 733 861	1912
164 671	162 686	248 321	100 000	3 487 080	348 708	1 000 000	2 138 372	1913
24 917	292 082	621 060	60 000	5 272 065	500 000	1 000 000	3 772 065	1914
1 462	139 881	598 330	80 000	4 452 380	445 238	1 000 000	3 007 142	1915
—	1 000 558	231 170	350 000	7 429 800	500 000	1 000 000	5 929 800	1916
—	1 195 008	418 638	440 000	7 958 137	500 000	1 000 000	6 458 137	1917
—	4 293 695	2 576 048	510 000	5 487 106	500 000	1 000 000	3 987 106	1918
—	6 923 985	2 861 115	1 000 000	7 443 544	500 000	1 000 000	5 943 544	1919
—	3 793 145	1 163 488	500 000	11 420 226	500 000	1 000 000	9 920 226	1920
—	1 378 601	÷ 47 834	500 000	9 123 607	500 000	1 500 000	7 123 607	1921
—	1 069 384	39 521	500 000	7 628 152	500 000	1 500 000	5 628 152	1922
—	66 728	490 221	—	7 036 939	500 000	1 500 000	5 036 939	1923
—	÷ 642 479	÷ 6 988	—	6 357 620	500 000	1 500 000	4 357 620	1924
—	33 030	÷ 5 159	500 000	6 686 144	500 000	1 500 000	4 686 144	1925

Annexe N° 12.

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
1907 20 juin . . .	4 ¹ / ₂	56	5	56	1913 14 août . . .	4 ¹ / ₂	161	5	161
15 août . . .	5	84	5 ¹ / ₂	84	1914 22 janvier . .	4	28	4 ¹ / ₂	189
7 novembre .	5 ¹ / ₂	70	6	70	19 février . .	3 ¹ / ₂	161	—	—
1908 16 janvier . .	5	7	5 ¹ / ₂	7	30 juillet . . .	4 ¹ / ₂	1	5 ¹ / ₂	1
23 janvier . .	4 ¹ / ₂	28	5	28	31 juillet . .	5 ¹ / ₂	3	6	3
20 février . .	4	28	4 ¹ / ₂	28	3 août . . .	6	38	7	38
19 mars . . .	3 ¹ / ₂	322	4	441	10 septembre .	5	113	6	14
1909 4 février . .	3	252	—	—	24 septembre .	—	—	5 ¹ / ₂	99
3 juin . . .	—	—	3 ¹ / ₂	133	1915 1 ^{er} janvier .	4 ¹ / ₂	1 371	5	1 280
14 octobre . .	3 ¹ / ₂	28	4	28	1918 4 juillet . .	—	—	5 ¹ / ₂	91
11 novembre .	4	56	4 ¹ / ₂	56	3 octobre . .	5 ¹ / ₂	322	6	917
1910 6 janvier . .	3 ¹ / ₂	49	4	210	1919 21 août . . .	5	595	—	—
24 février . .	3	161	—	—	1921 7 avril . . .	4 ¹ / ₂	126	5 ¹ / ₂	126
4 août . . .	3 ¹ / ₂	49	4 ¹ / ₂	84	11 août . . .	4	203	5	203
22 septembre .	4	35	—	—	1922 2 mars . . .	3 ¹ / ₂	168	4 ¹ / ₂	168
27 octobre . .	4 ¹ / ₂	70	5	70	17 août . . .	3	331	4	331
1911 5 janvier . .	4	42	4 ¹ / ₂	42	1923 14 juillet . .	4	831	5	831
16 février . .	3 ¹ / ₂	224	4	224	1925 22 octobre .	3 ¹ / ₂	—	4 ¹ / ₂	—
28 septembre .	4	350	4 ¹ / ₂	350					
1912 12 septembre .	4 ¹ / ₂	77	5	77					
28 novembre .	5	259	5 ¹ / ₂	259					

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

Année et mois	Paris	Londres	New-York	Berlin ¹⁾	Milan	Bruxelles	Vienne ²⁾	Amsterdam	Madrid	Stockholm
	pour frs. 100.—	pour £ 1.—	pour \$ 1.—	pour RM 100.—	pour L. 100.—	pour frs. 100.—	pour S 100.—	pour Fl. 100.—	pour Pes. 100	pour Kr. 100.—
	Parité									
	100.—	25.22155	5.18262	123.457	100.—	100.—	72.926	208.32	100.—	138.889
Moyennes mensuelles.										
1925										
Janvier	27.83	24.695	5.166	122.87	21.48	26.02	72.39	208.71	72.83	138.89
Février	27.40	24.777	5.19	123.48	21.30	26.31	72.78	208.44	73.56	139.53
Mars	26.78	24.782	5.187	123.49	21.06	26.22	72.79	207.07	73.54	139.66
Avril	26.78	24.79	5.17	123.05	21.17	26.12	72.61	206.42	73.65	139.16
Mai	26.63	25.075	5.166	122.93	20.98	25.90	72.57	207.48	74.86	138.—
Juin	24.52	25.035	5.151	122.59	19.67	24.20	72.38	206.74	74.91	137.68
Juillet	24.07	25.025	5.149	122.50	18.74	23.71	72.35	206.37	74.57	138.02
Août	24.12	25.022	5.151	122.59	18.74	23.27	72.43	207.18	74.12	138.27
Septembre	24.33	25.095	5.175	123.19	20.89	22.79	72.83	208.09	74.22	138.66
Octobre	23.01	25.115	5.184	123.43	20.60	23.36	72.98	208.37	74.31	138.85
Novembre	20.59	25.142	5.187	123.51	20.73	23.48	73.01	208.66	73.88	138.74
Décembre	19.39	25.127	5.18	123.32	20.87	23.45	72.96	208.16	73.37	138.72
Cours le plus haut et le plus bas et cours en fin d'année.										
1925										
Cours le plus haut .	28.12 23 janv.	25.17 ¹ / ₂ 27 oct.	5.20 ¹ / ₂ 28 févr.	123.89 28 févr.	21.74 13 janv.	26.98 29 janv.	73.05 4-9 nov.	209.50 12 janv.	75.53 6 mai	139.99 4 mars
Cours le plus bas . .	18.75 28 déc.	24.27 ¹ / ₂ 2 janv.	5.12 ¹¹ / ₁₆ 3 janv.	121.90 6 janv.	17.08 2 juillet	22.29 17 sept.	71.50 3 janv.	206.08 2 juillet	71.50 2, 3 et 5 janv.	137.47 23-25 juin
Cours au 31 décembre	19.25	25.09 ¹ / ₂	5.17	123.10	20.85	23.45	73.—	208.—	73.—	138.80
Moyennes annuelles.										
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 ³⁾	209.53	72.79	144.94
1923	33.46	25.31	5.531	0.01	25.32	28.67	75.28 ³⁾	216.25	79.62	146.62
1922	42.70	23.207	5.241	1.17	24.69	40.—	0.045 ⁴⁾	201.79	80.87	136.85
1921	42.87	22.182	5.772	6.96	24.60	42.89	0.88 ⁴⁾	194.04	77.66	129.38

¹⁾ Jusqu'au 10 octobre 1924 pour marks, depuis pour reichsmarks.²⁾ Jusqu'au 28 février 1925 pour couronnes, depuis pour schillings.³⁾ Pour 1 million de couronnes.⁴⁾ Pour 100 couronnes.

Rayons et établissements de la Banque Nationale.

Rayon	Description du rayon	Etablissements	
Aarau	Le canton d'Argovie, les districts de Goesgen et d'Olten dans le canton de Soleure.	Aarau	Succursale
Bâle	Les cantons de Bâle-Ville et de Bâle-Campagne; les districts de Dorneck et de Thierstein dans le canton de Soleure; le district de Laufon dans le canton de Berne.	Bâle Liestal	Succursale Agence, gérée par la Banque Cantonale de Bâle-Campagne
Berne	Le canton de Berne, à l'exception des districts de Laufon et des Franches-Montagnes; le canton de Fribourg; le canton de Soleure à l'exception des districts de Dorneck, de Goesgen, d'Olten et de Thierstein; le district d'Avenches dans le canton de Vaud.	Berne Fribourg Soleure	II ^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	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

Liste des places bancables et auxiliaires.

Les **places bancables** sont les localités sur lesquelles la Banque Nationale escompte et accepte à l'encaissement sans frais les effets et les chèques et soigne gratuitement les opérations de paiements et versements. Les **places auxiliaires** sont les localités sur lesquelles la Banque Nationale escompte et accepte également sans frais les effets et les chèques, mais ces localités ne participent pas au système précité des paiements et versements.

La Banque possède sur les places indiquées en caractères **gras**, un établissement géré par son propre personnel, sur celles imprimées *en italique* une agence gérée par une autre banque.

Les places auxiliaires sont désignées par un astérisque *.

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

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

- *Oberuzwil
 Olten
 Orbe
 Oerlikon
 Oron
 *Pallens (Montreux)
 Payerne
 *Pertit (Montreux)
 Peseux
 Pfäffikon (Schwyz)
 Pfäffikon (Zurich)
 *Pfaffnau
 *Planchamp (Montreux)
 *Planches, Les (Montreux)
 *Pontenet
 Ponts-de-Martel, Les
 Porrentruy
 Pratteln
 Ragaz
 Rapperswil
 Rebstein
 *Reconvilier
 Reiden
 Reinach
 Renens
 *Reute (Appenzell)
 Rheineck
 Rheinfelden
 Richterswil
 *Riva San Vitale
 *Rivaz
 Rolle
 Romanshorn
 Romont
 Rorschach
 *Rouvenaz s/Montreux
 *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
 Schüpheim (Lucerne)
Schwyz
 Sempach
 Sempach-Station
 Sentier, Le
 *Sevelen
 Siebnen
 Sierre
 Signau
Sion
 Sirnach
 Sissach
 *Solduno
Soleure
 *Sonzier s/Montreux
 Spiez
 Stäfa
 *Stalden (Konolfingen)
 Stans
 Steckborn
 Steffisbourg
 Stein a. Rh.
 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
 *Uffikon
 *Unterägeri
 *Unterseen
 Uster
 Uznach
 *Uzwil
 Vallorbe
 *Vernex-Montreux
 *Verraye
 Verrières, Les
 Vevey
 *Veytaux (Vaud)
 Viège
 *Viganello
 Vilars
 *Vuarennens, Les, s/Montreux
 *Vulpera (Kurhaus)
 Wädenswil
 Wald (Zurich)
 Waldenbourg
 Waldkirch (St-Gall)
 Wallenstadt
 *Walzenhausen
 Wangen s/A.
 *Wartau
 Wattwil
 Weesen
Weinfeldern
 Wetzikon
 *Widnau
 Wiedlisbach
 *Wikon
 Wil (St-Gall)
 Willisau
 Wimmis
Winterthour
 Wittenbach (St-Gall)
 Wohlen (Argovie)
 *Wolfisberg
 Wolhusen
 Wollerau
 *Worb
 Yverdon
 *Zauggenried
 Zell (Lucerne)
 Zofingue
 Zoug
Zurich
 Zurzach
 Zweisimmen
-

Liste des membres des autorités et des organes de la Banque

au 31 décembre 1925.

I. Présidence de l'Assemblée générale.

(5^e période administrative 1923—1927.)

Monsieur le Dr P. Usteri, Zurich, président.

Monsieur le Dr h. c. A. Sarasin, Bâle, vice-président.

II. Commission de contrôle.

MEMBRES.

Monsieur P. Benoit, directeur de la Caisse cantonale d'assurance populaire, Neuchâtel, président.

- » A. Utinger, Zoug.
- » le Dr Raimondo Rossi, conseiller d'Etat, Bellinzone.

SUPLÉANTS.

Monsieur J. R. Capadrutt, directeur de la Banque des Grisons, Coire.

- » J. Glarner-Egger, secrétaire de la Chambre de commerce glaronaise, Glaris.
- » M. Brunner, président de la Banque Cantonale de Schaffhouse, Schaffhouse.

III. Conseil de banque.

(5^e période administrative 1923—1927.)

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

Monsieur le Dr P. Usteri, Zurich, président.

- » le Dr h. c. A. Sarasin, président de l'Association Suisse des Banquiers, Bâle, vice-président.
- » le Dr H. Affolter, conseiller national, 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.
- » H. Boveyron, banquier, Genève.
- » H. Bühler-Sulzer, président de la Société suisse de filature et de tissage, Winterthour.
- » *A. Clottu, conseiller d'Etat, Neuchâtel.
- » *L. Dagnet, 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.
- » J. H. Frey, commerçant, Zurich.
- » E. L. Gaudard, avocat, conseiller national, Vevey.
- » A. Gianella, directeur de l'Union de Banques Suisses, Locarno.
- » R. de Haller, délégué du conseil d'administration de la Banque Commerciale de Bâle, Genève.
- » *L. Hunger, vice-président de la Banque Cantonale des Grisons, Coire.
- » J. Jenny, conseiller national, président de la Ligue suisse des paysans, Worblaufen.
- » le Prof. Dr E. Laur, directeur de la Ligue suisse des paysans, Brugg.

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

- » *A. Messmer, conseiller aux Etats, St-Gall.
- » *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.
- » G. Pictet, conseiller d'Etat, Genève.
- » *W. Preiswerk-Imhoff, président du conseil d'administration de la Maison Preiswerk Söhne, Société Anonyme, Bâle.
- » R. B. Savoye, fabricant d'horlogerie, St-Imior.
- » le Dr G. Schaller, avocat, Lucerne.
- » le Dr P. Scherrer, avocat, Bâle.
- » E. Schmid, ancien directeur de la Compagnie de Navigation du Lac des Quatre-Cantons, Lucerne.
- » *M. Schmidt, conseiller d'Etat, Aarau.
- » le Dr H. Seiler, directeur de la Société des Hôtels Seiler à Zermatt, Brigue.
- » *H. Simonin, conseiller d'Etat, Berne.
- » W. Stauffacher, membre de la direction de la Fabrique de produits chimiques ci-devant Sandoz, Bâle.
- » *le Dr A. von Streng, conseiller national, président de la Banque Cantonale de Thurgovie, Emmishofen.
- » le Dr H. Tschumi, conseiller national, président de la Société suisse des arts et métiers, Berne.
- » le Dr O. von Waldkirch, président du conseil d'administration de la Banque Fédérale S. A., Zurich.
- » *F. Wilhelm, ancien banquier, La Chaux-de-Fonds.

2 mandats vacants.

IV. Comité de banque.

MEMBRES.

- Monsieur le Dr P. Usteri, Zurich, président de par ses fonctions.
- » le Dr h. c. A. Sarasin, Bâle, vice-président de par ses fonctions.
 - » A. Berger, Langnau.
 - » A. Messmer, St-Gall.
 - » G. Pictet, Genève.
 - » 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, de la maison Casimir & Jules von Arx frères, Olten.

BALE.

- Monsieur le Dr h. c. 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 Preiswerk Söhne, 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 G. Pictet, conseiller d'Etat, de la maison G. Pictet & Cie, président.
- » L. Badan, commerçant, Genève, remplaçant du président.
 - » F. F. Kursner, de la maison F. Kursner & J. Dubuisson, Genève.
 - » Alb. 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, ancienne maison Manuel frères, Lausanne, remplaçant du président.
- » H. Bersier, directeur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.

LUCERNE.

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

NEUCHÂTEL.

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

ST-GALL.

- Monsieur A. Messmer, commerçant, St-Gall, président.
- » Th. Brunnschweiler, membre du conseil d'administration et directeur de la S. A. 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 le Dr P. Usteri, Zurich, président.
- » E. Keyser, commerçant, Zurich, remplaçant du président († le 3 janvier 1926).
 - » E. Scheller-Erni, de la maison Emil Scheller & Co, Zurich
 - » A. Streuli-Keller, de la maison A. Streuli & Cie., Zurich.

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 F. de Tschärner, Berne.

Départements de la Direction générale.

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

Chef du I^{er} département: Monsieur le Dr G. Bachmann, Zurich.

Suppléants du chef du département: Messieurs A. Fäsy et C. Steiger, directeurs.

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

Mandataires commerciaux: Messieurs le Dr E. Ackermann, W. Beuttner, W. de Boor, F. Enz, P. Gairing, F. Merkli, H. Räber, A. Weilenmann et H. Werder.

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 E. Blumer, K. Bornhauser, J. Brühlmann, J. Brunner, A. Elm, A. Fuchs, W. Kobelt, H. Lanz, E. Oser, E. Probst, K. Röhli-berger, P. Tingueli et le Dr F. de Tschärner.

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

VII. Directions locales.

SUCCURSALE D'AARAU.

Direction locale: Monsieur E. Trachsler, directeur.

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

SUCCURSALE DE BALE.

Direction locale: Monsieur F. Scheuner, directeur.

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

Mandataires commerciaux: Messieurs J. Feuerbacher, K. Glenz, F. Veltin et J. Wirth.

SUCCURSALE DE GENÈVE.

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

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

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

SUCCURSALE DE LAUSANNE.

Direction locale: Monsieur Ed. Grillet, directeur.

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

Mandataire commercial: Monsieur R. 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: Messieurs W. Breitenmoser et A. Pajarola.

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

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

Fondés de pouvoirs: Messieurs C. Clerc, A. Decreuzé et Ch. Pfisterer.

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

AGENCE DE LA CHAUX-DE-FONDS.

Fondé de pouvoirs: Monsieur E. Strittmatter.

Mandataire commercial: Monsieur R. Brandt.

SUCCURSALE DE ST-GALL.

Direction locale: Monsieur W. Walser, directeur.

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

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