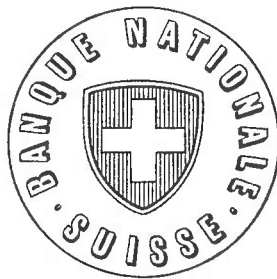


Banque Nationale Suisse

1944



37^{me} rapport

de la

Banque Nationale Suisse

1944

Rapport de la Direction générale

sur l'activité de la

Banque Nationale Suisse

en 1944.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre trente-septième rapport.

La cinquième année de guerre s'est achevée sans que la lutte gigantesque qui met tant de peuples aux prises soit arrivée à son dénouement; mais elle a été marquée par des changements considérables dans la ligne des fronts et par la conclusion de plusieurs traités d'armistice. Les pertes en vies humaines, la destruction de maisons d'habitation, d'usines, de fabriques et d'outillage, la dévastation des terres cultivées continuent de prendre des proportions dont on ne saurait guère se faire une idée. Dans tous les pays, c'est le régime de l'économie de guerre qui prédomine. La consommation de matériel exige de l'industrie des armements le maximum d'efforts; comme toutes les réserves de main-d'œuvre ont été mobilisées à cet effet, aucun des Etats belligérants ne souffre du chômage, mais il n'y a malheureusement qu'un petit nombre d'ouvriers qui travaille à la production des biens destinés à la population civile. Plus la guerre dure, plus les peuples doivent supporter de restrictions alimentaires et se passer d'articles d'usage courant et même indispensables. Alors que l'on continue de maintenir les prix et le coût de la vie à un niveau en général stable à l'aide de mesures de rationnement, du contrôle des prix et de subventions, les salaires tendent à hausser, notamment dans les Etats belligérants, par suite de la pénurie de main-d'œuvre. Les capitaux considérables qu'absorbe la guerre ne cessent d'accroître les dépenses et l'endettement de l'Etat. Comme ce fut le cas jusqu'ici, les gouvernements peuvent en général se pro-

curer les moyens financiers nécessaires sans rencontrer des difficultés extraordinaires. Remarquons toutefois que l'endettement à court terme accuse une augmentation relativement plus forte que l'endettement à long terme.

Bien qu'on ne puisse prévoir les changements qui se produiront dans la structure de l'économie mondiale après la guerre, de nombreux entretiens se sont engagés, déjà au cours de l'exercice, sur les régimes économique et monétaire d'après-guerre. En juillet 1944, à la conférence de Bretton Woods, les représentants des 45 « Nations unies » se sont mis d'accord sur les projets portant création d'un fonds monétaire international et d'une banque internationale de reconstruction et de développement économique; ces projets doivent encore être approuvés par les gouvernements. Tandis que le fonds aurait pour objet de rétablir la stabilité des monnaies en accordant des crédits en devises à court terme afin de favoriser l'expansion du commerce mondial, la banque internationale ouvrirait ou garantirait des crédits à long terme pour aider à la restauration de l'économie. De plus les pays dont les finances sont solides ne refuseront sans doute pas d'assister les Etats dépourvus de capitaux; preuve en soit le fait que les opérations de crédit internationales ont déjà repris, bien que la banque internationale de reconstruction n'ait pas encore été fondée.

Au cours des derniers mois de l'année, quelques systèmes monétaires ont été réorganisés. C'est ainsi que la Grèce, après la ruine complète de sa monnaie, a stabilisé sur une nouvelle base le rapport de la drachme avec la livre sterling. En outre il convient de mentionner les accords monétaires que l'Angleterre a conclus avec la France, la Belgique et la Hollande.

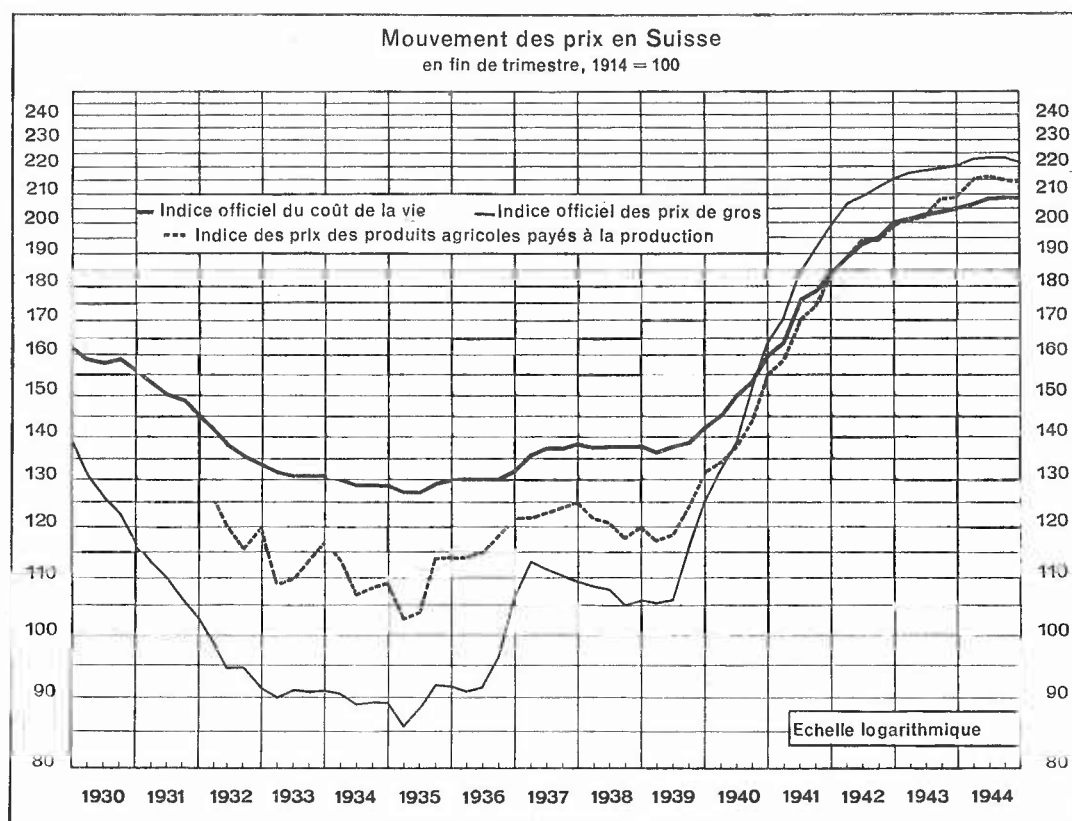
Un coup d'œil rétrospectif montre que, malgré les difficultés croissantes que rencontrent le ravitaillement en matières premières et en denrées alimentaires et l'écoulement des produits manufacturés, la situation de l'économie suisse dans son ensemble ne se présente pas sous un jour trop défavorable. Il est vrai que l'espoir de voir régner plus de liberté dans les échanges commerciaux avec les pays d'outre-mer après la libération de la France ne s'est pas réalisé. Au contraire, les relations économiques de la Suisse avec l'étranger se trouvèrent encore plus réduites après la rupture du blocus. En raison de la destruction des ports français sur la Méditerranée, il a fallu acheminer exclusivement vers les ports de la péninsule ibérique les marchandises provenant d'outre-mer. Et, comme le réseau ferroviaire français, lui aussi, était inutilisable, on organisa un service de transports par autocamions; toutefois il dut être interrompu au bout de très peu de temps. Cependant les difficultés auxquelles la Suisse se heurte dans le commerce international ne se bornent pas seulement à entraver les échanges commerciaux avec les pays d'outre-mer; la rupture des relations diplomatiques entre l'Allemagne et la Turquie et surtout les événements militaires et politiques survenus dans les Balkans ont aussi porté une grave atteinte à notre trafic avec ces régions. Enfin nos échanges de marchandises avec nos voisins du nord et du sud ont diminué peu à peu.

Il ne faut donc pas s'étonner que le ravitaillement de notre pays en matières premières

ments militaires. D'une part, l'évolution de la situation politique et militaire en Europe a provoqué un afflux considérable de réfugiés et d'hôtes permanents qui a influencé le nombre des nuitées des étrangers; d'autre part, l'augmentation des levées de troupes et le temps instable ont réduit les voyages et les séjours de vacances de la clientèle suisse. Le mouvement touristique a différé suivant les régions et suivant les catégories d'hôtes.

Malgré l'affectation aux travaux agricoles d'un plus grand nombre de travailleurs venant d'autres professions, l'extension des cultures a imposé aux paysans un labeur intense. Les périodes de sécheresse ont entravé la croissance des fourrages et nuï ainsi à la production du lait, tandis qu'en automne le temps pluvieux a rendu plus difficiles la rentrée des récoltes et les travaux de labourage et d'ensemencement. Ici et là, des averses de grêle ont ravagé les cultures. En général, les récoltes ont été bonnes, surtout celles de céréales et de pommes de terre; on ne peut trop s'en féliciter si l'on considère combien notre pays rencontre de difficultés pour s'approvisionner à l'étranger. La cueillette des fruits et la vendange ont été également favorables. Les livraisons de lait ont été un peu plus faibles que l'année précédente et l'offre de bétail de boucherie a reculé par suite de la diminution du nombre des vaches et de la pénurie croissante de matières fourragères de qualité.

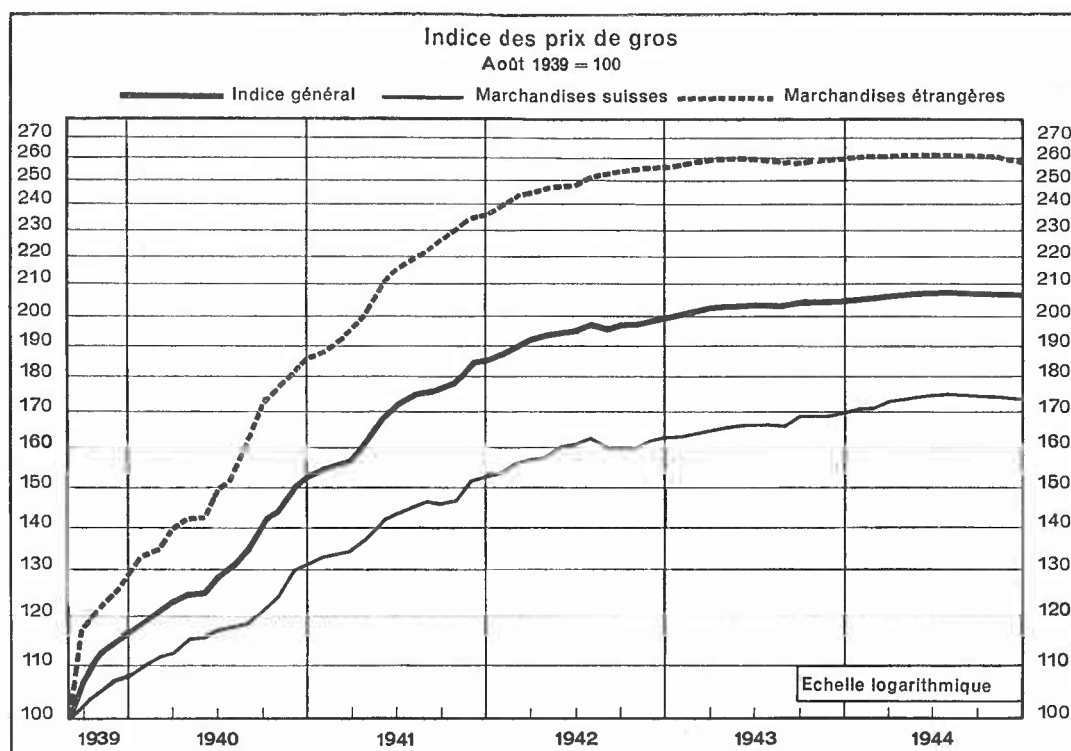
En raison de l'abondance des récoltes, les prix des fruits, du vin et de quelques espèces de pommes de terre ont baissé. En revanche, il a fallu accorder des suppléments de prix à l'agriculture sur les porcs de boucherie, le bétail bovin et le lait. Le supplément de 2 cen-



times par kilogramme, perçu sur le prix du lait à partir du 1^{er} novembre, ne retombe pas sur les consommateurs, parce que la Caisse fédérale l'a pris en charge pour empêcher une nouvelle hausse du coût de la vie. L'indice des prix des produits agricoles payés aux producteurs est monté de 5% pendant l'exercice; il a ainsi atteint, à la fin de l'année, un niveau de 80% supérieur à celui qu'il accusait en août 1939, tandis que l'indice des prix des moyens de production agricole a augmenté de 63% dans la même période.

La persistance des difficultés qui entravent notre approvisionnement exige que l'on poursuive l'application du plan d'extension des cultures, dont la septième étape a pour but non seulement d'assurer le maintien des résultats acquis jusqu'ici dans le domaine de l'alimentation, mais aussi d'accroître la production de matières fourragères.

Comme notre approvisionnement dépend des importations, les courbes des prix s'étaient mises à monter brusquement, pendant les premières années de la guerre; mais leur mouvement s'est considérablement ralenti à partir du milieu de 1942. Depuis assez longtemps, les indices se maintiennent à peu près au même niveau; on peut donc dire que les prix sont pratiquement stabilisés. Toutefois un niveau stable des prix ne signifie pas que les prix des diverses marchandises soient restés invariables; en fait les hausses et les baisses se sont plus ou moins compensées. Depuis le début des hostilités, l'indice des prix du commerce de gros a augmenté de 106%, celui des marchandises étrangères s'élevant de 159% et celui des produits du pays de 73%. Selon l'indice officiel, la vie a enchéri de 52% depuis le mois d'août 1939. A ce propos, il convient de faire observer que l'indice du coût de la vie qui reflète le mou-



vement des prix des biens de première nécessité se calcule sur la base d'un niveau d'existence réputé constant.

L'arrêté du Conseil fédéral du 24 décembre 1943 a donné pouvoir au Département fédéral des postes et des chemins de fer d'autoriser les entreprises de transport soumises à sa surveillance à percevoir des suppléments de taxes à partir du 1^{er} mars 1944. Se prévalant de cet arrêté, les Chemins de fer fédéraux ont également procédé à des relèvements de taxes; comme ils sont relativement modiques, ils n'aggravent pas fortement les charges de l'économie.

Les taux normaux d'ajustement que la Commission consultative pour les questions de salaires calcule chaque trimestre en se fondant sur l'indice du coût de la vie et sur les variations subies par la consommation avant et pendant la guerre n'ont accusé qu'une légère hausse au cours de l'exercice. Pour la catégorie des revenus d'avant-guerre allant jusqu'à 3 000 francs, le taux d'ajustement s'inscrivait à 49% à la fin de septembre; comparativement à l'indice du coût de l'existence, il compense donc le renchérissement de la vie à concurrence de 95%. Pour la catégorie supérieure des traitements prise en considération, soit celle qui jouit d'un revenu familial moyen d'avant-guerre de 7 300 francs, il a atteint 30% ou 58% du renchérissement. Les taux normaux d'ajustement se rapportent à une famille de quatre personnes. Ils doivent pouvoir être relevés ou réduits suivant les charges de famille.

A la fin de septembre 1944, les relèvements de salaires, y compris les allocations de renchérissement régulières, accordés, depuis le début de la guerre, aux ouvriers compris dans la statistique trimestrielle du degré d'occupation de l'industrie et de la construction, atteignaient 39%. Mais, comme le coût de l'existence a plus augmenté que les salaires depuis 1939, on constate que, abstraction faite des modifications éventuelles de la durée du travail, le salaire réel a subi une réduction de 9% par rapport à l'avant-guerre. C'est dans le premier semestre de 1942 que l'indice du gain horaire réel a enregistré son taux le plus bas. Ensuite les améliorations de salaires ont toutes été un peu plus fortes que l'augmentation des prix évaluée par rapport au coût de la vie.

Plus la guerre se prolonge, plus elle affecte nos finances publiques. Jusqu'à la fin de 1944, les dépenses nécessitées par la guerre sont montées à 7,2 milliards de francs, dont 2,1 milliards, soit à peine 30%, ont été couverts par des recettes fiscales. Les dépenses extraordinaires pour le renforcement de la préparation militaire ont été beaucoup plus élevées en 1944 que pendant les années de guerre antérieures, tandis que le produit des impôts est loin d'avoir augmenté dans la même proportion. Et pourtant la Confédération a eu besoin de capitaux non seulement pour assurer la défense militaire et le ravitaillement du pays, mais aussi pour reprendre l'or et les devises provenant de francs suisses remis à des gouvernements étrangers ou destinés à des œuvres de secours pour l'accomplissement de leurs tâches. De plus l'excédent des dépenses du compte ordinaire dépasse en 1944 le montant prévu au budget, en raison, d'une part, du recul des recettes douanières et, d'autre part, de l'accroissement des dépenses pour le personnel, des subventions et des achats de matériel.

La Confédération a recouru au marché des capitaux, au printemps et en automne, en vue de se procurer les fonds nécessaires pour convertir des emprunts dénoncés au remboursement ou échus, consolider des dettes flottantes et réunir les moyens dont elle avait besoin pour exécuter les nombreuses tâches qui lui incombent. Ces deux émissions comportaient trois types de titres: des bons de caisse $2\frac{1}{2}\%$ à l'échéance de 5 ans, des obligations $3\frac{1}{4}\%$ à l'échéance de 11, respectivement 10 ans, et des obligations $3\frac{1}{2}\%$ remboursables au bout de 20 ans. Au lieu des 550 millions de francs demandés au printemps, les souscripteurs ont offert 960 millions, dont la Confédération a accepté 945 millions de francs. L'emprunt contracté en automne a, lui aussi, remporté un beau succès puisque, pour une émission de 500 millions de francs, les souscriptions se sont élevées à 683 millions, dont la Confédération a gardé 650 millions. Il importe toutefois de faire observer qu'au printemps les conversions concernant des emprunts échus ou dénoncés au remboursement ont atteint 285 millions de francs, alors qu'elles n'ont été que de 100 millions de francs en automne. Un fait particulièrement heureux pour le débiteur, c'est l'accueil empressé qu'ont rencontré avant tout les titres à longue échéance. Depuis le début de la guerre, la Confédération a procédé à 10 émissions comportant 21 emprunts qui lui ont rapporté en chiffre rond 4 milliards d'argent frais. De plus, près d'un milliard de francs en bons du Trésor a été placé sur le marché; ainsi les nouveaux capitaux demandés par la Confédération ont atteint quelque 5 milliards de francs. Rappelons à ce sujet que les souscriptions de bons pour le paiement du deuxième impôt de sacrifice se sont élevées à 156 millions de francs de la fin de janvier 1943 à la fin de l'année 1944.

L'arrêté du Conseil fédéral du 31 octobre 1944 apporte au droit fiscal de la Confédération diverses modifications qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 1945; elles visent notamment à simplifier les formalités, à développer l'esprit d'honnêteté envers le fisc et à procurer un dégrèvement essentiel aux petits rentiers. Tout en supprimant l'impôt 5% pour la défense nationale perçu à la source, le nouveau programme financier relève de 15 à 25% le taux de l'impôt anticipé, unifie à 5% l'impôt sur les coupons des actions et des obligations (jusqu'ici de 6% pour les actions et de 4% pour les obligations) et porte de $1,8\%$ à 2% le droit de timbre à l'émission d'actions. Chaque fois que l'impôt perçu à la source à partir du 1^{er} janvier 1945 s'élèvera à 30% en tout, 5% reviendront à la Confédération à titre d'impôt sur les coupons, tandis que le solde de 25% pourra être imputé sur les impôts cantonaux. Le relèvement de l'impôt anticipé a pour objet de décourager la fraude fiscale. Ce n'est pas sans hésitation que le Conseil fédéral a cédé au vœu de la majorité des Chambres fédérales et décrété une nouvelle amnistie générale pour les fraudes fiscales commises au détriment de la Confédération, des cantons et des communes.

Le principe qui régit la politique monétaire suisse n'a subi aucun changement au cours de l'exercice. La valeur du franc suisse a été maintenue au niveau fixé dans l'arrêté que le Conseil fédéral a pris le 27 septembre 1936 et dans l'instruction qu'il a donnée le même jour

à la banque d'émission. Le prix auquel la banque d'émission achète l'or, soit fr. 4869.80 le kilogramme de fin, est resté, lui aussi, inchangé. On ne saurait qu'éprouver une vive satisfaction en constatant qu'à la différence de ce qui s'est produit pendant la dernière guerre mondiale, les cours des devises prépondérantes aujourd'hui n'ont pas changé ou n'ont enregistré que des variations insignifiantes. Un fait qui revêt une signification particulière au point de vue monétaire, c'est la constance de la relation entre le dollar et la livre sterling. Le rapport entre ces deux monnaies mondiales est appelé à jouer à l'avenir également un rôle d'une portée considérable dans les relations économiques internationales.

Déjà pendant l'exercice, les cours de quelques devises ont fait l'objet de nouvelles fixations; même si elles devaient être en partie provisoires, elles n'en laissent pas moins apparaître les tendances qui prévaudront. Le taux d'échange entre la lire et la livre a été arrêté par le Gouvernement anglais à 400 liras pour une livre, soit une parité de 4,325 francs suisses pour 100 liras en prenant pour base un cours de la livre en Suisse de 17,30 francs, alors que son cours dans le clearing s'inscrivait jusqu'ici à 22,67 $\frac{1}{2}$ francs pour 100 liras. Au printemps 1944 déjà, le Comité national d'Alger et la Grande-Bretagne sont convenus de fixer provisoirement à 200 francs français la parité pour une livre anglaise. La Banque de France a arrêté à 11,48 francs français pour un franc suisse, à partir du 1^{er} décembre 1944, le cours du change officiel pour l'achat de francs suisses, ce qui représente une parité de 100 francs français pour 8,65 francs suisses, alors que le cours-clearing était jusqu'ici de 10 francs suisses. Le nouveau pair du franc belge prévu dans l'accord conclu entre l'Angleterre et la Belgique, soit 176,625 francs belges pour une livre, correspond en Suisse à un cours de 9.80 francs pour 100 francs belges, contre une parité de 14,82 francs avant l'occupation de la Belgique. D'après la nouvelle relation entre le florin et la livre, soit 10,69 florins pour une livre, le cours du florin s'inscrit en Suisse à 162 francs en chiffre rond contre 240 francs en moyenne annuelle en 1938. Le trait saillant des nouveaux rapports de valeur établis entre les monnaies en 1944, c'est l'adoption de cours inférieurs aux anciennes parités; comparativement à la période d'avant-guerre, la dévaluation du franc français est de 26%, celle du florin hollandais de 32% et celle du franc belge de 35%.

Pendant l'exercice, les avoirs en or et en devises qui constituent les réserves monétaires de la Banque nationale ont augmenté de 415 millions de francs après s'être accrus de plus de 600 millions de francs déjà en 1943. Cette progression résulte surtout du produit de ventes à l'extérieur. A l'exception des entrées de dollars provenant de l'horlogerie et d'exportations vers les pays du Proche-Orient, dollars qui ne sont admis que dans les limites d'un contingent déterminé, l'acceptation du produit de livraisons à l'étranger n'a pour ainsi dire été soumise à aucune limitation en 1944. Toutefois une réglementation prévue pour 1945 apporte des restrictions aux paiements en espèces concernant toutes les exportations vers les pays du bloc-dollar. Par ailleurs la banque d'émission a reçu de l'or et des devises découlant de francs suisses cédés à des gouvernements étrangers, de la liquidation de stocks de marchandises qui

ont été saisis ou n'ont pu être transportés faute de navicerts, de paiements destinés à la Croix-Rouge et à l'entretien d'hôtes et de réfugiés étrangers. Malheureusement le reflux naturel des devises a été fortement entravé en 1944 également par les difficultés que rencontrait le transport de marchandises en provenance de l'hémisphère occidental et par des obstacles d'autre nature.

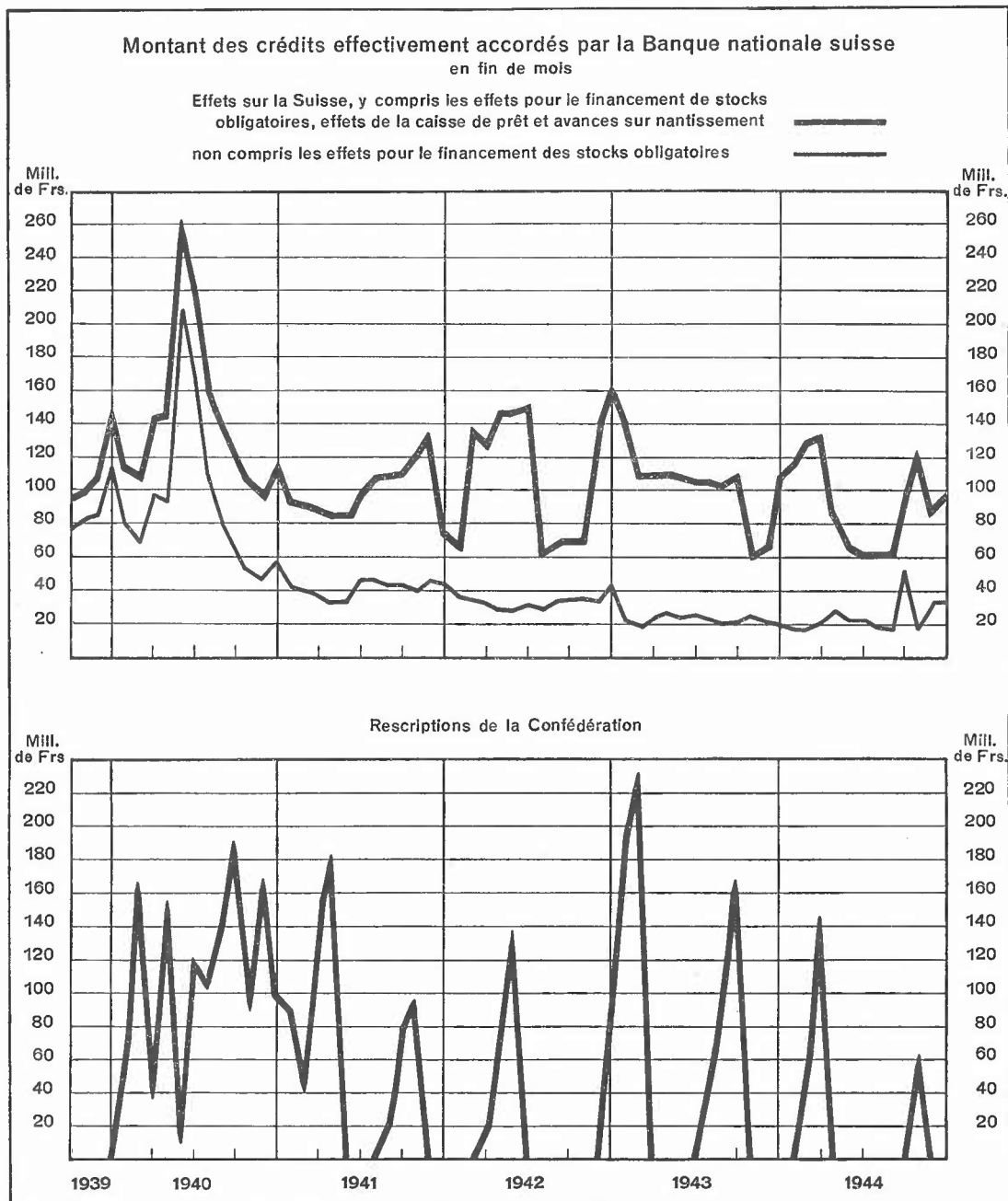
L'accroissement net mentionné plus haut ne donne pas le chiffre réel des entrées de dollars et de devises, tout d'abord parce qu'une partie de leur montant a été prise en charge par la Confédération et ensuite parce que la banque d'émission a fourni de l'or à l'industrie pour ses besoins professionnels. En outre la Banque a continué à céder des pièces d'or au marché dans le dessein de régulariser le prix du métal précieux, d'enrayer l'augmentation des moyens de paiement et de lutter contre la thésaurisation des billets de banque.

L'évolution que les cours des changes suivront dans la période d'après-guerre est d'une importance décisive pour les pays qui entretiennent des relations économiques étroites avec l'étranger. Mais il n'est guère possible de calculer les parités du pouvoir d'achat des monnaies en prenant pour base les indices qui traduisent le coût actuel de la vie. S'il est déjà difficile dans les temps normaux d'instituer des comparaisons entre les prix mondiaux, les difficultés sont encore plus grandes en période de guerre où les indices donnent une idée franchement inexacte de la disparité entre les prix des différents pays. De nombreux facteurs infirment la valeur d'information des nombres-indices; c'est ainsi que les prix et le coût de l'existence sont non seulement influencés par le rationnement et le contrôle des prix, mais aussi maintenus en partie à un niveau artificiellement bas à l'aide de subventions considérables et d'autres mesures destinées à prévenir le renchérissement de la vie. De plus les indices ne révèlent pas les altérations survenues dans la qualité des produits. C'est donc après la guerre seulement que l'on pourra connaître le niveau réel des prix. Par ailleurs, il convient de faire observer que la capacité de concurrence d'un pays sur le marché international ne dépend pas uniquement des prix et du coût de production, mais aussi d'autres facteurs, par exemple la capacité de rendement de l'appareil de production et la qualité du travail. D'autre part la Suisse pourra mettre ses ressources en capitaux au service de l'exportation pour procurer du travail à nos industries. La garantie contre les risques à l'exportation peut, elle aussi, favoriser nos ventes à l'étranger.

La liquidité a continué de régner sur le **marché monétaire suisse**; elle s'est nettement manifestée dans les avoirs en comptes de virements auprès de la banque d'émission qui ont atteint — hormis la créance de la Confédération — 1 097 millions de francs en moyenne annuelle. Les dépenses de l'Etat pour la défense économique et militaire du pays et la reprise d'or et de devises par la banque d'émission n'ont cessé de ramener des capitaux sur le marché de l'argent. En revanche, la libération des emprunts fédéraux, le placement de bons du Trésor sur le marché libre et le paiement des impôts ont entraîné une diminution temporaire des disponibilités.

Grâce aux ressources considérables dont disposait le marché, l'économie privée n'a dû

faire appel qu'à titre exceptionnel au crédit de la banque d'émission. Les fluctuations de quelque importance que l'on a constatées dans le montant du portefeuille suisse sont attribuables aux effets émis par des organismes de l'économie de guerre. Lorsque la Confédération possède de forts avoirs — après la libération d'emprunts — la Banque nationale lui rend les effets de ce genre pour lui permettre de placer ses fonds et la Confédération les lui restitue lorsque sa créance s'épuise et qu'elle doit renforcer sa trésorerie. Le portefeuille de la banque d'émission contient surtout des effets créés pour financer la constitution de stocks obligatoires de marchandises; il est rare que des effets commerciaux proprement dits soient présentés à l'escompte. La Banque nationale a déjà pris des mesures qui lui permettront de soutenir



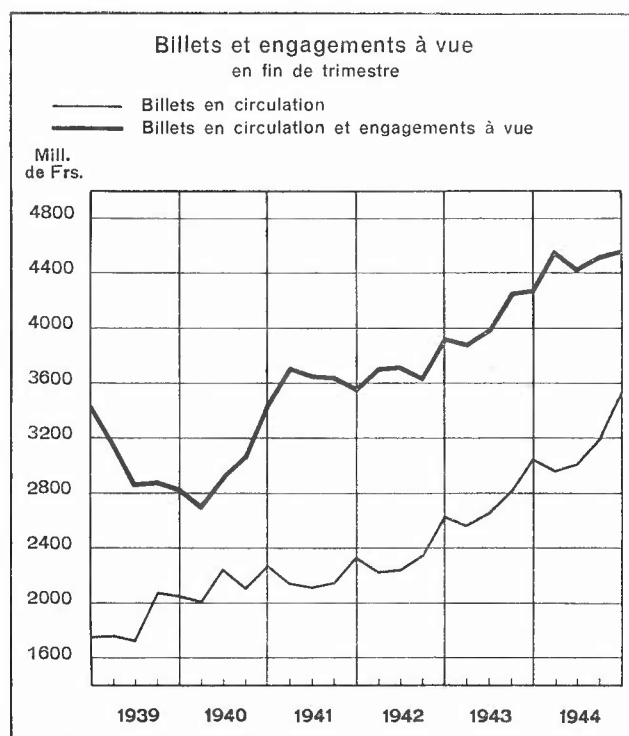
l'économie après la guerre. Dans l'intérêt de la création de possibilités de travail, elle escomptera aux banques, au taux officiel et en dehors des limites des crédits ordinaires qui leur sont ouverts, les effets résultant de la réalisation des projets envisagés. Elle prêtera aussi son concours financier aux industries d'exportation en escomptant les effets provenant des livraisons au bénéfice de la garantie du risque et ceux que les banques auront émis pour mobiliser les avances accordées aux exportateurs sur des avoirs bloqués afférents à des ventes à l'étranger.

Au cours de cette cinquième année de guerre, la Confédération n'a recouru au crédit de la banque d'émission qu'à titre temporaire et pour des montants qui n'ont jamais atteint des proportions extraordinaires. Elle a toujours pu se procurer en temps voulu les fonds nécessaires en s'adressant aux marchés à moyen et à long terme; ainsi les avances de la Banque nationale pour le financement anticipé sont toujours restées modiques. Le montant des rescriptions escomptées a atteint 157 millions de francs au maximum et 20 millions seulement en moyenne annuelle, soit le montant moyen annuel le plus bas enregistré depuis le commencement de la guerre. D'autre part, le produit considérable des emprunts a permis à la Confédération de disposer d'un avoir de 146 millions de francs en moyenne annuelle auprès de la banque d'émission.

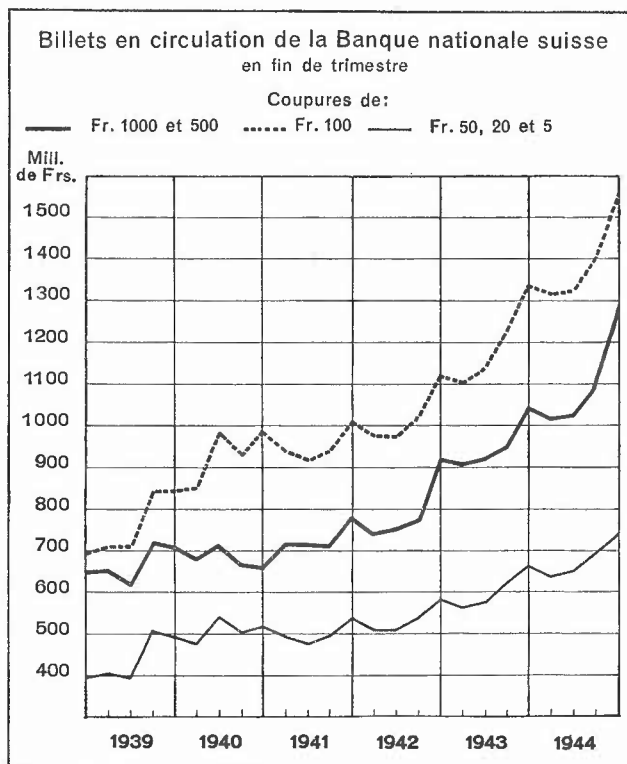
Les taux d'intérêt pratiqués sur le marché de l'argent à court terme n'ont subi aucune modification au cours de l'exercice. Depuis le 26 novembre 1936, le taux officiel d'escompte est resté fixé à $1\frac{1}{2}\%$ et celui pour les avances sur nantissement à $2\frac{1}{2}\%$. Conformément à l'entente intervenue entre les banques, le taux hors banque appliqué aux acceptations de banque et aux effets commerciaux de premier ordre est maintenu à $1\frac{1}{4}\%$ depuis la fin de 1940.

L'aspect de la circulation fiduciaire est loin d'être aussi satisfaisant. Dans le premier semestre de l'année, il semblait que la circulation des billets se mettrait plutôt à reculer tout en subissant les fluctuations habituelles; mais, dans le second semestre, elle a accusé des chiffres chaque mois plus élevés. A la fin de l'année, son montant maximum atteignait 3 548 millions de francs, soit un demi-milliard de plus environ qu'en 1943.

L'accroissement des demandes de billets est dû en partie aux besoins des



affaires; il est vrai que la hausse des prix a été faible, tandis que le niveau des salaires s'est relevé dans une plus forte mesure au cours de l'exercice. En automne, en raison des abondantes récoltes, les transactions sur le marché agricole ont sans doute exigé un montant considérable de moyens de paiement qui ne sont pas encore tous rentrés dans les banques. Les chiffres du commerce de détail sont, eux aussi, restés constamment élevés; d'une manière générale, l'espoir d'une paix prochaine n'a pas eu pour effet d'engager les acheteurs à restreindre leurs emplettes. Toutefois la progression de la circulation fiduciaire a probablement pour causes essentielles le renforcement des réserves d'espèces et la thésaurisation; preuve en soit la proportion des diverses catégories de coupures dans la circulation. A la fin de l'exercice, la part des coupures de 500 et 1000 francs atteignait un montant de 1279 millions de francs contre 1049 millions à la fin de 1943, soit 36%, respectivement 34% de l'émission totale. Les inquiétudes qu'a causées la guerre en se rapprochant de nos frontières, puis les nouvelles mesures fiscales édictées par la Confédération ont aussi contribué à renforcer la thésaurisation des billets. En outre, diverses raisons ont apparemment engagé des étrangers à acquérir des billets suisses en quantités considérables. Il faut souhaiter que la nouvelle amnistie



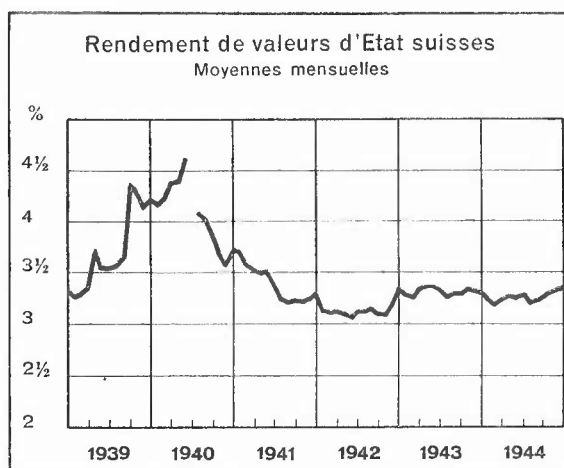
fiscale et la période de calme qu'on s'attend à voir régner après la cessation des hostilités donneront lieu à un vaste mouvement de déthésaurisation des billets. Plusieurs pays ont déjà appliqué différentes mesures pour essayer de réduire le volume exagéré de l'émission fiduciaire. Il faut attendre de voir quelle influence elles exerceront sur les conditions de l'économie, du crédit et des opérations de paiement.

Au cours de l'exercice, le montant d'argent frais enlevé au marché suisse des capitaux par l'émission d'emprunts s'est élevé à 1,3 milliard de francs, dont pas moins de 1,2 milliard de francs est revenu à la Confédération. Le marché des capitaux n'a pu répondre à cette

demande extraordinaire que parce qu'une partie des fonds qui lui sont empruntés rentrent dans la circulation, fécondent l'économie et favorisent la formation des capitaux. Ce fait se traduit dans la situation des banques par l'accroissement des dépôts de la clientèle. Les fonds de ce genre placés auprès des banques cantonales, des grandes banques et des banques régionales d'une certaine importance ont augmenté de 415 millions de francs dans les 11 premiers

mois de l'année. Les conditions du marché des capitaux sont restées constamment avantageuses pour les débiteurs. A la bourse, les cours des fonds d'Etat sont demeurés extraordinairement stables. Le rendement des valeurs de premier ordre — calculé sur la base de la date de dénonciation — a atteint 3,24% en moyenne annuelle contre 3,27% l'année précédente.

D'une manière générale, les taux des banques sont restés inchangés. Pour des raisons faciles à comprendre, les conditions favorables à l'emprunteur n'ont pourtant pas pu ranimer les opérations de crédit. On prétend, de divers côtés, que l'on assistera dans la période d'après-guerre à une hausse des taux d'intérêt. On invoque à l'appui de cette prévision le fait que les offres de capitaux diminueront, tandis que les demandes augmenteront parce que l'économie aura besoin de plus de crédits. Si certains facteurs d'ordre économique venaient à provoquer une hausse du niveau des taux d'intérêt après la guerre, il y aura d'autres forces qui pourront agir dans le sens opposé. La banque d'émission est d'avis que des taux d'intérêt stables et modiques offrent à l'économie suisse les plus grands avantages.



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

En 1944, les bourses suisses se sont ressenties surtout de l'influence des événements militaires. C'est ainsi qu'en été l'évolution de la guerre sur le front ouest et dans les Balkans a provoqué un affermissement des cours, dont ont bénéficié notamment les valeurs bancaires et les valeurs industrielles. En revanche, pendant les derniers mois de l'année, les difficultés de transport, l'insuffisance du ravitaillement en matières premières et l'incertitude qui planait sur les possibilités de travail dans l'industrie après la guerre ont infligé à la plupart des valeurs à dividende des pertes de cours considérables. L'indice des actions qui avait atteint, à la fin d'août, son niveau le plus élevé depuis le début de la guerre, soit 198 points, s'inscrivait à 180 à la fin de l'année. L'indice des actions industrielles a enregistré des variations encore plus accentuées. Les bourses ont connu des périodes passagères de vive activité; mais, pour l'ensemble de l'exercice, les mouvements des transactions n'ont été que légèrement supérieurs à ceux de l'année précédente.

Un regard jeté sur l'économie suisse en 1944 permet de reconnaître que la courbe de la conjoncture a dépassé son point culminant. L'horizon s'assombrit toujours plus. Loin de s'améliorer, le ravitaillement de notre pays en denrées alimentaires et en matières premières et l'exportation de produits manufacturés sont allés s'aggravant. Aussi le moment où la création de possibilités de travail acquerra une importance pratique ne semble-t-il plus éloigné. Mais l'exécution du programme envisagé peut rencontrer des difficultés, si l'on ne parvient pas à importer de plus grandes quantités de matières premières. Il faudra donc

s'efforcer d'intensifier les importations et la production nationale dans tous les domaines possibles. Tout présage que la Suisse aura une partie dure à jouer dans la concurrence mondiale. Que la guerre approche de sa fin ou qu'elle se prolonge encore longtemps, les tâches qui attendent nos autorités n'en seront pas moins difficiles; mais elles ne sont pas insolubles si chaque individu ne cesse de se sentir partie d'un tout indivisible auquel il est prêt à vouer le meilleur de ses forces.

Les changements suivants se sont produits dans la composition des autorités de la Banque :

Le décès de Monsieur J. de Reding, vice-président de la Banque cantonale de Schwyz, à Schwyz, survenu le 6 mars 1944, a enlevé au Conseil de banque un ancien membre d'un grand mérite. La Banque nationale gardera du défunt un excellent souvenir.

En raison de son âge et de son état de santé, Monsieur le Dr G. Schaller, à Lucerne, s'est vu obligé de donner sa démission de membre du Comité local de Lucerne, où il était entré en 1917 et qu'il présidait depuis 1918. Monsieur A. Friedrich, ancien directeur de la Banque cantonale d'Appenzell Rhodes-Extérieures, à Goldach, s'est démis des fonctions de membre suppléant de la Commission de contrôle qu'il exerçait depuis 1938.

La Banque tient à remercier ici encore Messieurs les démissionnaires des précieux services qu'ils lui ont rendus durant de nombreuses années.

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

Le Conseil fédéral a nommé membre du Conseil de banque, en remplacement de Monsieur J. de Reding, Monsieur Karl Muheim, conseiller national, président de la Banque cantonale d'Uri, à Altdorf.

Le Conseil de banque a complété le Comité local de Lucerne en y élisant Monsieur K. Bucher, ancien conseiller national, secrétaire de la Chambre de commerce de Lucerne et de l'Union lucernoise du commerce et de l'industrie, à Lucerne. Le Comité de banque a confié la présidence du Comité local de Lucerne à Monsieur J. Bühler, de la maison Importation de vins, Scherer & Bühler S.A., à Meggen, et la vice-présidence à Monsieur J. Moser, directeur de la Fédération d'associations agricoles de la Suisse centrale, à Lucerne.

L'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 4 mars 1944 a confirmé dans leurs fonctions pour une année les membres et les suppléants de la Commission de contrôle qui acceptaient une réélection; elle a nommé membre suppléant de cette commission Monsieur le Dr E. Gsell, professeur à l'Université commerciale de St-Gall, à Bühler.

Dans sa session de décembre 1944, l'Assemblée fédérale a élu membre du Conseil fédéral Monsieur le professeur Max Petitpierre, docteur en droit, conseiller aux Etats. A la suite de cette élection, Monsieur le professeur Petitpierre se retire du Conseil de banque où il siégeait depuis 1943. Nous avons fort apprécié sa collaboration. C'est à l'Assemblée générale des actionnaires qu'il appartient de lui désigner un successeur au Conseil de banque.

Un seul changement s'est produit dans le **corps de la direction** :

Nommé président de la direction de l'Office suisse de compensation, Monsieur le directeur Max Schwab, suppléant du chef du 1^{er} département, s'est démis de ses fonctions à la fin du mois de juillet 1944. La Banque nationale le remercie, lui aussi, de sa précieuse collaboration. Dans sa séance du 13 octobre 1944, le Conseil fédéral a désigné le nouveau suppléant du chef du 1^{er} département en la personne de Monsieur le Dr Walter Schwegler, jusqu'ici directeur de la succursale de Lucerne.

Au 31 décembre 1944, l'effectif du personnel était de 399 fonctionnaires et employés (1943: 405). Il comprend 64 employés engagés à titre provisoire dont la plus grande partie s'occupe de la compensation des paiements avec l'étranger et l'autre supplée temporairement le personnel appelé sous les armes.

Actif.

Bilan arrêté

		fr.	cts
Caisse			
Or, en Suisse et à l'étranger	fr.	4 554 131 173. 85	
Autres valeurs en caisse	>	<u>3 594 394. 42</u>	4 557 725 568 27
Devises			
pouvant servir de couverture	fr.	100 751 471. 21	
autres	>	<u>1 639 943. 48</u>	102 391 414 69
Portefeuille suisse			
Effets sur la Suisse	fr.	69 465 233. 58	
Obligations escomptées	>	<u>1 585 128. 35</u>	71 050 361 93
Avances sur nantissement			
dénonçables à 10 jours	fr.	27 622 695. 01	
autres	>	<u>—</u>	27 622 695 01
Effets à l'encaissement			874 182 10
Correspondants en Suisse			13 946 150 62
Chèques postaux			3 140 862 80
Débiteurs divers			400 620 22
Fonds publics			64 156 451 —
Coupons			99 201 90
Bâtiments de la Banque			2 000 000 —
Mobilier			1 —
Autres actifs			169 326 10
Capital social non versé			25 000 000 —
			<u>4 868 576 835 64</u>

Doit.

	fr.	cts
Frais généraux et d'administration		
autorités et personnel de la Banque	fr. 3 913 967. 38	
frais de bureau, etc.	> 371 123. 65	
divers	> 187 731. 30	
	4 472 822	33
Subventions au Don suisse pour les victimes de la guerre, au Don national suisse et au Comité international de la Croix-Rouge	800 000	—
Confection des billets de banque	1 500 000	—
Intérêts aux comptes de dépôts	131 436	11
Provisions		
pour impôts	fr. 300 000. —	
> transformations au bâtiment du Siège de Berne...	> 500 000. —	
	800 000	—
Amortissements sur le mobilier	32 084	31
Bénéfice net	5 412 562	40
	13 148 905	15

profits et pertes.

31 décembre 1944.

Avoir.

		fr.	cts
Escompte et commissions sur effets à l'encaissement			
Escompte sur effets suisses	fr.	959 478. 01	
> > rescriptions	>	198 195. 85	
> > obligations	>	13 507. 80	
> > effets de la Caisse de prêts de la Con- fédération suisse	>	16 741. 60	
Commissions sur effets à l'encaissement	>	<u>52 794. 35</u>	
		1 240 717	61
Produit des avances sur nantissement		426 205	34
Produit des opérations en or et en devises		8 423 850	37
Produit des fonds publics appartenant à la Banque		2 198 460	50
Intérêts			
Correspondants en Suisse	fr.	45 289. 79	
Chèques postaux	>	<u>4 829. 35</u>	
		50 119	14
Commissions			
sur achat et vente de titres pour compte de tiers.....	fr.	71 281. 27	
> souscriptions	>	256 642. 34	
> coupons	>	38 349. 24	
Droits de garde, location de coffres-forts	>	<u>307 404. 30</u>	
		673 677	15
Divers			
Produit net des bâtiments de la Banque	fr.	48 989. 83	
Divers	>	<u>86 885. 21</u>	
		135 875	04
		<u>13 148 905</u>	<u>15</u>

Détail des comptes annuels.

Actif du bilan.

Encaisse.

Solde en caisse au 31 décembre 1943, y compris l'or à l'étranger.....	fr.	5 310 329 242. 74
Entrées au cours de l'année 1944.....	fr.	5 393 522 090. 28
Sorties » » » » »	»	<u>5 128 938 899. 75</u>
Mouvement de caisse.....	fr.	10 522 460 990. 03
Excédent des entrées	»	<u>264 583 190. 53</u>
Solde en caisse au 31 décembre 1944.....	fr.	<u>5 574 912 433. 27</u>

Détail de l'encaisse au 31 décembre 1944:

or	fr.	4 554 131 173. 85
monnaies divisionnaires	»	3 590 040. 86
divers	»	<u>4 353. 56</u>
	Total selon bilan	fr. 4 557 725 568. 27
plus nos propres billets en caisse	»	<u>1 017 186 865. —</u>
	Total	<u>fr. 5 574 912 433. 27</u>

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

Devises.

Montant au 31 décembre 1943.....	fr.	82 969 312. 13
Entrées en 1944	»	<u>1 569 439 345. 16</u>
	fr.	1 652 408 657. 29
Sorties en 1944.....	»	<u>1 550 017 242. 60</u>
Montant au 31 décembre 1944.....	fr.	<u>102 391 414. 69</u>

Escompte.
Effets sur la Suisse.

	Nombre	Montant
En portefeuille au 31 décembre 1943	729	fr. 92 001 984. 90
Escompté au cours de l'année 1944	4 401	> 566 772 616. 52
	5 130	fr. 658 774 601. 42
Encaissé au cours de l'année 1944	4 567	> 589 309 367. 84
En portefeuille au 31 décembre 1944	563	fr. 69 465 233. 58

Rescriptions.

Rescriptions en portefeuille au 31 décembre 1943:

Confédération	fr. —	
cantons	> 400 000. —	fr. 400 000. —
Escompté au cours de l'année 1944		> 404 125 000. —
		fr. 404 525 000. —
Encaissé au cours de l'année 1944		> 404 525 000. —
Rescriptions en portefeuille au 31 décembre 1944		fr. —

Obligations.

En portefeuille au 31 décembre 1943	fr. 699 322. 90
Escompté au cours de l'année 1944	> 8 279 678. 35
	fr. 8 979 001. 25
Encaissé au cours de l'année 1944	> 7 393 872. 90
En portefeuille au 31 décembre 1944	fr. 1 585 128. 35

Effets de la Caisse de prêts de la Confédération suisse.

Montant au 31 décembre 1943	fr. 300 000. —
Escompté au cours de l'année 1944	> 19 800 000. —
	fr. 20 100 000. —
Encaissé au cours de l'année 1944	> 20 100 000. —
Montant au 31 décembre 1944	fr. —

Avances sur nantissement.

Montant des avances au 31 décembre 1943	fr.	18 394 304.42
Avances accordées durant l'année 1944	>	141 495 289.16
	fr.	159 889 593.58
Avances remboursées durant l'année 1944	>	132 266 898.57
Montant des avances au 31 décembre 1944	fr.	<u>27 622 695.01</u>

Le nombre des comptes d'avances sur nantissement s'élevait le 31 décembre 1944 à 866.

Le montant des obligations de la Confédération, des créances inscrites dans le livre de la dette de la Confédération, des obligations des cantons et des communes, ainsi que des banques qui jouissent de la garantie cantonale, remises en nantissement représentait le 31 décembre 1944 le 88 % de la somme totale des gages.

Encaissement.

La Banque a reçu à l'encaissement au cours de l'année 1944 :

21 993 chèques et effets pour	fr.	264 552 447.47	sur des maisons faisant partie d'une chambre de compensation,
<u>10 988</u> > > > >		<u>76 933 623.28</u>	sur d'autres tirés
32 981 chèques et effets pour	fr.	<u>341 486 070.75</u>	au total, y compris
6 142 chèques et effets pour	fr.	77 152 151.41	reçus en couverture de la part de correspondants en Suisse.

Comptes des correspondants en Suisse.

Avoir de la Banque au 31 décembre 1943	fr.	14 192 081.05
En 1944, de la part des correspondants, la Banque a été		
créditée de	fr.	1 684 585 095.77
débitée de	>	<u>1 684 831 026.20</u>
mouvement total	fr.	3 369 416 121.97
excédent des écritures au débit	>	<u>245 930.43</u>
Avoir de la Banque au 31 décembre 1944	fr.	<u>13 946 150.62</u>

Au 31 décembre 1944, le réseau des correspondants de la Banque s'étendait à 337 places bancables et 108 places auxiliaires. Le nombre des mandats de correspondants s'élevait à 388.

Comptes de chèques postaux.

Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1943	fr.	2 789 658. 79
En 1944, les comptes de chèques postaux ont été		
crédités de	fr.	5 960 868 340. 85
débités de	>	<u>5 960 517 136. 84</u>
mouvement total	fr.	11 921 385 477. 69
excédent des écritures au crédit.....	>	<u>351 204. 01</u>
Avoir en comptes de chèques postaux au 31 décembre 1944	fr.	<u>3 140 862. 80</u>

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

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
Virements de la Banque nationale à l'Administration des postes .	56 375	fr. 835 721 294. 01
Virements de l'Administration des postes à la Banque nationale .	57 187	> <u>3 360 974 001. 03</u>
Total	<u>113 562</u>	fr. <u>4 196 695 295. 04</u>

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

	<u>Nombre de chèques</u>	<u>Montant</u>
25 bureaux de chèques postaux ont délivré en 1944	<u>3 377</u>	fr. <u>111 989 417. 34</u>

Fonds publics appartenant à la Banque.

Titres en portefeuille au 31 décembre 1943	fr.	64 455 781. —
Au cours de l'année 1944, le compte a été débité de	>	<u>2 320 272. 70</u>
	fr.	66 776 053. 70
crédité de	>	<u>2 619 602. 70</u>
Valeur des fonds publics au 31 décembre 1944 selon inventaire ci-après....	fr.	<u>64 156 451. —</u>

Inventaire des fonds publics appartenant à la Banque au 31 décembre 1944.

<u>Catégorie</u>	<u>Rembourse- ment</u>	<u>Montant nominal</u>	<u>Cours</u>	<u>Valeur d'inventaire</u>
3 1/2 % Emprunt fédéral 1932/33	1933/62	fr. 9 480 000. —	85 %	fr. 8 058 000. —
4 % » » 1933	1953	» 142 000. —	90 %	» 127 800. —
3 % » de défense nationale 1936	1940/49	» 506 000. —	90 %	» 455 400. —
3 % Bons de sacrifice pour la défense nationale	1945/47	» 1 000 000. —	100 %	» 1 000 000. —
4 % Chemins de fer fédéraux 1931	1951	» 20 000. —	90 %	» 18 000. —
3 1/2 % » 1935	1936/60	» 425 000. —	85 %	» 361 250. —
3 % » 1938	1949/73	» 22 045 000. —	80 %	» 17 636 000. —
Rescriptions des Chemins de fer fédéraux (en lieu et place d'obligations de l'emprunt 3 % 1938)		» 45 000 000. —	80 %	» 36 000 000. —
Obligations de banques cantonales	1945	» 500 000. —	100 %	» 500 000. —
Divers				» 1. —
			Total	<u>fr. 64 156 451. —</u>

Immeubles et mobilier de la Banque.

Immeubles.

Au 31 décembre 1944, la valeur en compte des bâtiments atteignait, comme l'année précédente	fr.	<u>2 000 000. —</u>
En 1944, les loyers encaissés se sont élevés à	fr.	242 176. 60
Après déduction des dépenses pour entretien des immeubles, éclairage, chauffage, nettoyage et garde des locaux	»	<u>193 186. 77</u>
il reste un produit net de	fr.	<u>48 989. 83</u>

Mobilier.

Le mobilier figurait dans les livres au 31 décembre 1943 pour une valeur de	fr.	1. —
Les achats faits en 1944 pour le montant de	»	32 084. 31
ont été entièrement amortis.		
Le solde au 31 décembre 1944 est ainsi ramené à	»	1. —

Passif du bilan.

Emission et couverture des billets.

Circulation des billets.

(Voir annexe N° 2)

La circulation des billets de la Banque nationale se montait:

au 31 décembre 1943	à	fr.	3 048 481 440
au 31 décembre 1944	»	»	3 547 967 760
	Augmentation	fr.	<u>499 486 320</u>

La circulation des billets s'est élevée en moyenne à fr. 3 025 115 000; elle a atteint au maximum (le 31 décembre) fr. 3 547 967 760 et au minimum (le 17 février) fr. 2 825 987 540.

Durant l'exercice, la Banque a retiré pour les détruire 5 037 000 billets détériorés d'une valeur nominale de fr. 99 750 000, qui ont été remplacés par des coupures neuves.

Montants des billets de la Banque nationale rappelés et non rentrés au 31 décembre 1944:

billets intérimaires de 50, 100, 500 et 1000 francs portant, dans l'angle droit supérieur, la rosace rouge et la croix fédérale et datés du 1 ^{er} février 1907 (expiration du délai de remboursement: 30 juin 1945)				fr.	586 800
billets de 100 francs portant comme vignette au recto la tête de Guillaume Tell, séries 1A—1E et 2A—2K (expiration du délai de remboursement: 30 juin 1945) »					332 200
billets de 20 francs portant une tête de femme dans la vignette du recto, séries 1A—10W (expiration du délai de remboursement: 31 décembre 1955)..... »					<u>2 470 280</u>
				Total fr.	<u>3 389 280</u>

Couverture des billets au 31 décembre 1944.

Or	fr.	4 554 131 174
Autres actifs pouvant servir de couverture des billets:		
devises	fr.	100 751 471
portefeuille suisse	»	71 050 362
avances sur nantissement	»	<u>27 622 695</u>
	»	199 424 528
Couverture totale des billets	fr.	4 753 555 702
Circulation des billets	»	<u>3 547 967 760</u>
Couverture supplémentaire	fr.	<u>1 205 587 942</u>

La couverture-or de la circulation des billets s'est élevée au maximum à 152,94 % (le 14 juin), au minimum à 128,35 % (le 31 décembre). La couverture-or de la circulation des billets et des autres engagements à vue a atteint au maximum 99,90 % (le 15 décembre), au minimum 94,26 % (le 31 mars).

Service des virements.

(Voir annexe N° 3)

Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1943	fr.	1 065 264 296.86
En 1944, les écritures se sont élevées:		
au crédit	à fr.	16 672 621 205.28
au débit	> >	<u>16 902 366 465.11</u>
mouvement total	fr.	33 574 987 670.39
excédent des écritures au débit	>	<u>229 745 259.83</u>
Solde de l'avoir en comptes de virements au 31 décembre 1944	fr.	<u>835 519 037.03</u>

De ce montant, fr. 7 884 000. — étaient dénonçables à 10 jours (avoirs minima).

Le montant des avoirs en comptes de virements a atteint au maximum (le 15 avril) fr. 1 473 660 287 et au minimum (le 26 avril) fr. 735 078 992; il s'est élevé en moyenne annuelle à fr. 1 097 246 000.

Le 90,67 % du mouvement total des comptes de virements pour 1944 a pu être réglé par simples écritures, sans mouvement d'espèces.

Le nombre des comptes de virements atteignait le 31 décembre 1944 1 476

Comptes des administrations fédérales.

Service des versements et paiements.

Le montant des avoirs des administrations fédérales		
s'élevait le 31 décembre 1943	à fr.	9 193 915.40
En 1944, les écritures au crédit se sont élevées à ...	fr.	11 723 223 259.65
les écritures au débit se sont élevées à	>	<u>11 704 712 111.55</u>
mouvement total de ces comptes	fr.	23 427 935 371.20
excédent des écritures au crédit	>	<u>18 511 148.10</u>
Montant des avoirs des administrations fédérales au 31 décembre 1944	fr.	<u>27 705 063.50</u>

Le mouvement total se répartit comme suit:

	<u>Crédits</u>	<u>Débets</u>
Caisse d'Etat fédérale	fr. 4 764 794 485.09	fr. 4 758 028 511.93
Administration fédérale des postes	> 3 671 756 283.70	> 3 671 763 448.41
Chemins de fer fédéraux	> 848 773 295.88	> 848 350 543.26
Autres administrations	> 2 437 899 194.98	> 2 426 569 607.95
Total	<u>fr. 11 723 223 259.65</u>	<u>fr. 11 704 712 111.55</u>

Gestion de titres.

Au 31 décembre 1944, la Banque avait en dépôt pour la garde et la gestion:

des titres remis par la Confédération pour	fr. 495 271 951. —
> > > > les Chemins de fer fédéraux pour	> 102 017 100. —
Total	<u>fr. 597 289 051. —</u>

Dans ces chiffres sont comprises les obligations de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux déposées contre certificats nominatifs auprès de la Caisse d'Etat fédérale et de la Caisse principale des Chemins de fer fédéraux, conservées et gérées par la Banque pour compte de ces administrations. Il a été payé aux porteurs de certificats de ce genre, au cours de l'année 1944:

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
titres remboursables	3 884	fr. 5 014 200. —
coupons	245 718	> 6 886 857.75
Total	<u>249 602</u>	<u>fr. 11 901 057.75</u>

Livre de la dette de la Confédération.

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

Etaient inscrites dans le livre de la dette:

au 31 décembre 1943: 1 809 créances, d'un montant total de fr. 1 243 472 000. —

Augmentations au cours de l'année 1944:

a) souscription de créances inscrites lors d'émission d'emprunts	fr. 280 311 000. —
b) transformation d'obligations en créances inscrites	> 112 389 900. —
	<u>> 392 700 900. —</u>
	fr. 1 636 172 900. —

Diminutions au cours de l'année 1944:

Remboursements	> 45 695 900. —
----------------------	-----------------

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

En 1944, 113 créances inscrites ont été transférées à d'autres créanciers pour un montant total de	fr.	18 363 000. —
En 1944, les intérêts bonifiés aux créances inscrites (3 442 bordereaux) s'élèvent à	>	33 666 084. 40

Païement de titres et coupons.

Fonctionnant comme domicile de paiement, la Banque a payé, en 1944, pour le compte de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux, les titres remboursables et coupons échus suivants:

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
titres remboursables	8 750	fr.	14 603 710. —
coupons	<u>646 423</u>	>	<u>17 222 313. 25</u>
Total	<u>655 173</u>	fr.	<u>31 826 023. 25</u>

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

Comptes de dépôts.

Solde des comptes de dépôts au 31 décembre 1943	fr.	47 131 414. 22
En 1944, les écritures se sont élevées:		
au crédit à	fr.	390 078 115. 95
au débit >	>	<u>386 294 556. 56</u>
mouvement total	fr.	776 372 672. 51
excédent des écritures au crédit	>	<u>3 783 559. 39</u>
Solde des comptes de dépôts au 31 décembre 1944	fr.	<u>50 914 973. 61</u>

Clearing avec l'étranger.

La Banque nationale est chargée d'effectuer en Suisse et avec les banques d'émission et les offices de compensation étrangers les opérations de versements et de paiements découlant des accords de clearing ou de compensation en vigueur. Ces opérations se présentent comme suit en 1944:

Solde du compte de clearing avec l'étranger au 31 décembre 1943	fr.	126 707 718. 81
Versements en 1944	fr.	3 385 605 762. 29
Paiements en 1944	>	<u>3 402 571 582. 15</u>
Mouvement total	fr.	6 788 177 344. 44
Excédent des paiements	>	<u>16 965 819. 86</u>
Solde du compte de clearing avec l'étranger au 31 décembre 1944	fr.	<u>109 741 898. 95</u>

Chèques et mandats généraux.

	<u>Nombre</u>		<u>Montant</u>
Tirages sur la Banque, en circulation au 31 décembre 1943.....	922	fr.	1 105 264. 69
Chèques et mandats tirés en 1944 par nos comptoirs et par nos clients et qui n'ont pas été compensés par le débit des comptes de virements	8 202	»	152 499 404. —
	9 124	fr.	153 604 668. 69
Ont été payés en 1944	8 157	»	152 384 375. 29
Restaient en circulation au 31 décembre 1944	<u>967</u>	fr.	<u>1 220 293. 40</u>

Fonds propres de la Banque.

Capital social.

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

Le Comité de banque a approuvé, durant l'année, le transfert de 1 796 actions au nom de nouveaux propriétaires.

Suivant les inscriptions au registre des actionnaires, le capital social se trouvait réparti au 31 décembre 1944 entre:

2 465 actionnaires possédant chacun	1 action
2 189 » » »	2 actions
1 579 » » » de	3 à 5 »
619 » » » »	6 à 10 »
426 » » » »	11 à 25 »
155 » » » »	26 à 50 »
60 » » » »	51 à 100 »
22 » » » »	101 à 200 »
12 » » » »	plus de 200 »
<hr/>	
7 527 actionnaires particuliers possédant ensemble	45 922 actions
23 cantons et demi-cantons » »	38 236 »
27 banques cantonales » »	15 842 »
<hr/>	
7 577 actionnaires possédant ensemble	<u>100 000 actions</u>

Le 54,08 % du capital social appartient aux cantons et aux banques cantonales et le 45,92 % à des actionnaires particuliers.

Fonds de réserve.

Selon décision de l'Assemblée générale du 4 mars 1944, le fonds de réserve s'élève à	fr.	16 500 000
Après attribution de	>	500 000
prélevés sur le bénéfice net de l'exercice 1944, le fonds de réserve s'élèvera à	fr.	<u>17 000 000</u>

Répartition du bénéfice net.

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

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

Le superdividende de 1% doit être distribué tant que la Banque nationale verse aux cantons l'indemnité prévue à l'art. 28, 4^e alinéa, chiffre 1, de la loi sur la Banque.

Résolutions.

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

1) L'Assemblée approuve le présent rapport ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan arrêtés au 31 décembre 1944, et donne décharge à l'administration de la Banque de sa gestion pendant l'exercice écoulé.

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

- fr. 1 250 000. — paiement d'un dividende ordinaire de 5 %,
- > 250 000. — > superdividende de 1 %,
- > 3 412 562. 40 à verser à la Caisse d'Etat fédérale.

fr. 4 912 562. 40

Nous ne voudrions pas terminer ce rapport sans adresser nos remerciements au Chef du Département fédéral des finances et des douanes, Monsieur le conseiller fédéral Ernest Nobs. Nous avons vivement apprécié sa bienveillance, l'appui qu'il nous a libéralement prêté et sa compréhension pour les multiples problèmes qui se sont posés à la banque d'émission pendant l'exercice écoulé. Nous remercions aussi nos correspondants, banquiers, commerçants, industriels et agriculteurs de leur précieuse collaboration et notre personnel du dévouement avec lequel il a accompli son devoir.

Zurich, le 11 janvier 1945.

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

Le président,
Weber.

Le secrétaire général,
Mosimann.

Le Comité de banque de la Banque Nationale Suisse

a pris connaissance, dans sa séance du 18 janvier 1945, du présent rapport sur l'exercice 1944 et l'a approuvé. Conformément aux articles 45, 2^e alinéa, chiffre 4, et 51, 1^{er} alinéa, de la loi sur la Banque nationale, le Comité soumet ce rapport au Conseil de banque avec les propositions suivantes:

Le Comité

propose

au Conseil de banque d'arrêter:

1. Le rapport sur l'exercice 1944 ainsi que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1944 sont approuvés pour être soumis au Conseil fédéral et à l'Assemblée générale des actionnaires.

2. Le Conseil de banque soumet à l'Assemblée générale les résolutions formulées à la page 32 du rapport.

Berne, le 18 janvier 1945.

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

Le président du Conseil de banque,
G. Bachmann.

Le secrétaire,
Leemann.

Traduction.

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

Berne, le 3 février 1945.

Monsieur le Président,
Messieurs les Actionnaires,

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

La Commission ayant tout trouvé exact, elle déclare que le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1944, qui vous sont soumis, sont conformes aux soldes des comptes ouverts au Grand livre de la Banque. Elle se plaît à constater que la comptabilité générale et celle des succursales sont d'une clarté parfaite et que l'ordre règne dans tous les services de la Banque.

Nous avons l'honneur de vous proposer, Monsieur le Président et Messieurs les Actionnaires, d'approuver le compte de profits et pertes et le bilan au 31 décembre 1944, qui accusent un bénéfice net de frs 5 412 562.40, et la répartition du bénéfice suivant les propositions du Conseil de banque.

Veillez aussi nous donner décharge de notre mandat.

La Commission de contrôle,

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

Le Conseil fédéral suisse,

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

vu le rapport de la Commission de contrôle prévu par l'art. 53, 2^e alinéa, de ladite loi, daté du 3 février 1945;

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

arrête:

Le rapport de gestion et le compte annuel de la Banque nationale suisse pour l'exercice de 1944 sont approuvés conformément aux prescriptions de la loi.

Berne, le 7 février 1945.

Au nom du Conseil fédéral suisse:

Le président de la Confédération,
von Steiger.

Le chancelier de la Confédération,
Leimgruber.

Berne, le 7 février 1945.

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

Messieurs,

Le Conseil de banque de la Banque nationale suisse a approuvé dans sa séance du 2 février 1945, sur la proposition du Comité de banque, le rapport présenté par la Direction générale sur l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 1944, pour être soumis au Conseil fédéral et à l'Assemblée générale des actionnaires.

Conformément à l'art. 53, 2^e alinéa, de la loi sur la Banque nationale, la Commission de contrôle a déposé son rapport en date du 3 février 1945. L'approbation des comptes par le Conseil fédéral, prévue par l'art. 26, 1^{er} alinéa de ladite loi, a eu lieu le 7 février 1945.

Nous avons donc l'honneur de vous soumettre le présent rapport en vous recommandant l'acceptation des comptes et l'adoption des propositions relatives à l'emploi du bénéfice, selon les résolutions formulées à la page 32.

Avec considération distinguée.

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

Le président du Conseil de banque,
G. Bachmann.

Un membre de la Direction générale,
Rossey.

Liste des annexes.

- N^o 1. Situations périodiques.
- 2. Répartition des billets en circulation.
 - 3. Service des virements.
 - 4. Mouvement d'affaires des divers comptoirs de la Banque.
 - 5. Taux d'escompte et taux des avances sur nantissement de la Banque depuis son ouverture.
 - 6. Mouvement et résultats de la Banque depuis 1907 :
 - I: Situation au 31 décembre.
 - II: Moyennes annuelles.
 - III: Mouvement.
 - IV: Résultats des opérations.
 - 7. Trafic de compensation :
 - Mouvement des chambres suisses de compensation (col. 2—10).
 - Clearing des titres pour opérations au comptant sur les places de Bâle et de Zurich (col. 11 et 12).
 - 8. Planche graphique:
 - La Banque nationale suisse de 1939 à 1944.
 - 9. Liste des membres des autorités et des organes de la Banque.
-

Date	Actif										
	Encaisse- or	Disponibilités à l'étranger			Portefeuille effets sur la Suisse			Effets de la Caisse de prêts	Avances sur nantissement		Fonds publics
		pouvant servir de couverture	autres	Total	Effets de change	Res- criptions	Total		Total	dénonçables à 10 jours	
en 1000 francs											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Janvier .. 7	4 158 261	71 768	16 448	88 216	96 480	400	96 880	300	15 563	15 563	64 456
15	4 181 617	52 802	15 436	68 238	124 001	400	124 401	300	15 189	15 189	64 607
22	4 186 915	67 822	15 898	83 720	137 361	79 400	216 761	300	15 160	15 160	64 607
31	4 210 700	59 791	15 288	75 079	100 438	400	100 838	300	15 289	15 289	64 689
Février .. 7	4 222 483	63 449	14 993	78 442	100 142	400	100 542	—	14 569	14 569	64 689
15	4 226 741	69 351	16 134	85 485	100 028	400	100 428	—	14 243	14 243	64 689
23	4 233 277	76 863	16 514	93 377	99 856	7 400	107 256	—	14 508	14 508	64 689
29	4 259 369	61 279	15 898	77 177	115 036	58 400	173 436	—	15 050	15 050	64 689
Mars 7	4 269 297	55 221	15 388	70 609	116 105	56 300	172 405	—	14 412	14 412	64 689
15	4 272 232	60 881	15 545	76 426	116 837	49 300	166 137	—	13 652	13 652	64 646
23	4 276 352	71 672	16 470	88 142	119 347	59 300	178 647	4 400	13 386	13 386	64 646
31	4 299 371	72 909	15 743	88 652	114 822	145 300	260 122	4 400	14 485	14 485	64 287
Avril ... 6	4 312 428	70 666	16 657	87 323	113 506	147 300	260 806	4 200	14 790	14 790	64 287
15	4 337 112	50 678	17 820	68 498	112 877	157 300	270 177	4 200	14 504	14 504	64 287
22	4 340 952	56 160	17 422	73 582	112 798	300	113 098	4 500	16 558	16 558	64 287
29	4 343 145	60 503	18 049	78 552	65 041	300	65 341	4 500	16 280	16 280	64 182
Mai 6	4 358 864	58 718	17 941	76 659	60 039	300	60 339	4 500	16 259	16 259	64 181
15	4 371 854	58 781	17 529	76 310	54 795	300	55 095	4 600	15 591	15 591	64 181
23	4 368 800	71 964	15 529	87 493	52 183	300	52 483	4 600	15 818	15 818	64 181
31	4 372 405	77 683	15 414	93 097	47 641	300	47 941	4 600	15 855	15 855	64 181
Juin 7	4 376 293	80 775	15 396	96 171	45 804	200	46 004	4 600	16 209	16 209	64 181
15	4 400 638	73 001	15 061	88 062	43 431	200	43 631	4 700	15 949	15 949	64 181
23	4 401 620	85 794	15 095	100 889	42 667	200	42 867	4 500	15 736	15 736	64 181
30	4 426 881	67 157	14 541	81 698	42 857	200	43 057	4 500	15 710	15 710	64 181
Juillet ... 7	4 423 479	72 458	14 955	87 413	44 422	200	44 622	500	16 119	16 119	64 181
15	4 434 342	75 462	15 118	90 580	42 739	200	42 939	100	16 609	16 609	64 181
22	4 454 907	62 584	15 875	78 459	43 746	200	43 946	100	16 469	16 469	64 181
31	4 455 035	72 002	14 823	86 825	45 109	200	45 309	200	16 753	16 753	64 181
Août 7	4 454 739	69 283	14 898	84 181	45 412	200	45 612	100	16 198	16 198	64 181
15	4 453 782	78 904	15 804	94 708	47 187	200	47 387	200	16 670	16 670	64 181
23	4 455 616	81 506	15 701	97 207	47 979	200	48 179	200	16 840	16 840	64 181
31	4 453 374	88 462	16 872	105 334	47 317	200	47 517	200	15 982	15 982	64 181
Septembre 7	4 451 154	91 109	15 645	106 754	46 649	100	46 749	200	15 435	15 435	64 181
15	4 451 246	96 131	16 263	112 394	46 385	100	46 485	200	15 509	15 509	64 176
23	4 450 791	96 803	15 670	112 473	48 051	100	48 151	200	15 772	15 772	64 166
30	4 468 249	80 435	14 647	95 082	82 562	100	82 662	200	16 800	16 800	64 181
Octobre .. 7	4 464 241	83 483	14 665	98 148	82 760	100	82 860	200	17 091	17 091	64 181
14	4 465 658	85 775	14 818	100 593	102 650	100	102 750	—	16 985	16 985	64 181
23	4 459 784	95 468	15 002	110 470	105 168	4 100	109 268	—	15 666	15 666	64 181
31	4 450 541	107 088	14 346	121 434	107 298	61 100	168 398	—	15 997	15 997	64 181
Novembre 7	4 468 747	89 195	14 802	103 997	108 291	66 100	174 391	—	15 640	15 640	64 181
15	4 480 816	101 406	1 235	102 641	113 645	100	113 745	—	24 579	24 579	64 181
23	4 498 171	87 402	1 479	88 881	57 961	100	58 061	—	24 457	24 457	64 181
30	4 502 308	92 051	2 199	94 250	62 705	100	62 805	—	28 055	28 055	64 181
Décembre . 7	4 504 140	89 591	2 499	92 090	64 446	—	64 446	—	26 455	26 455	64 181
15	4 517 954	91 205	1 474	92 679	65 368	—	65 368	—	25 758	25 758	64 181
23	4 533 164	104 601	1 676	106 277	65 928	—	65 928	—	26 120	26 120	64 181
30	4 554 131	100 751	1 640	102 391	71 050	—	71 050	—	27 623	27 623	64 157

Correspondants en Suisse	Autres postes de l'actif	Passif					Couverture		Date
		Fonds propres	Billets en circulation	Autres engagements à vue	Autres postes du passif	Total du bilan	des billets en circulation	des billets en circulation et des autres engagements à vue	
en 1000 francs						en pour-cent			
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
6 206	131 763	41 000	2 958 652	1 314 295	247 698	4 561 645	140.54	97.31	7 Janvier
6 874	109 188	41 000	2 885 265	1 403 740	240 409	4 570 414	144.93	97.49	15
4 184	92 949	41 000	2 864 396	1 515 633	243 567	4 664 596	146.17	95.59	22
3 443	98 079	41 000	2 913 734	1 367 868	245 815	4 568 417	144.51	98.34	31
3 768	114 416	41 000	2 864 768	1 448 860	244 281	4 598 909	147.39	97.88	7 Février
6 104	112 648	41 000	2 829 006	1 497 338	242 994	4 610 338	149.40	97.69	15
5 010	129 675	41 000	2 837 930	1 520 391	248 471	4 647 792	149.16	97.13	23
3 664	112 763	41 000	2 919 458	1 508 590	237 100	4 706 148	145.89	96.19	29
5 669	112 706	41 500	2 892 575	1 541 666	234 046	4 709 787	147.59	96.28	7 Mars
6 128	113 584	41 500	2 866 626	1 572 386	232 293	4 712 805	149.03	96.24	15
6 405	113 398	41 500	2 880 210	1 591 005	232 661	4 745 376	148.47	95.64	23
5 495	99 759	41 500	2 980 299	1 580 743	234 029	4 836 571	144.25	94.26	31
5 188	92 284	41 500	2 950 755	1 616 240	232 811	4 841 306	146.14	94.42	6 Avril
5 734	94 032	41 500	2 903 698	1 679 582	233 764	4 858 544	149.36	94.62	15
7 079	92 929	41 500	2 884 834	1 549 215	237 436	4 712 985	150.47	97.90	22
6 766	91 052	41 500	2 962 415	1 427 900	238 003	4 669 818	146.60	98.92	29
6 390	87 828	41 500	2 915 949	1 479 447	238 124	4 675 020	149.48	99.16	6 Mai
6 744	89 857	41 500	2 884 733	1 515 506	242 493	4 684 232	151.55	99.35	15
6 497	80 033	41 500	2 876 180	1 515 857	246 368	4 679 905	151.89	99.47	23
6 792	80 512	41 500	2 945 320	1 449 487	249 076	4 685 383	148.45	99.49	31
6 122	80 188	41 500	2 905 706	1 491 842	250 720	4 689 768	150.61	99.51	7 Juin
6 906	89 047	41 500	2 885 580	1 539 007	247 027	4 713 114	152.50	99.45	15
6 462	85 620	41 500	2 912 537	1 517 287	250 551	4 721 875	151.12	99.36	23
5 190	88 583	41 500	3 004 257	1 432 283	251 760	4 729 800	147.35	99.78	30
6 371	90 522	41 500	2 970 332	1 463 604	257 771	4 733 207	148.92	99.76	7 Juillet
7 079	102 584	41 500	2 945 025	1 513 260	258 629	4 758 414	150.57	99.46	15
5 132	78 186	41 500	2 954 219	1 510 630	235 031	4 741 380	150.79	99.77	22
4 365	75 536	41 500	3 028 243	1 440 789	237 672	4 748 204	147.11	99.68	31
3 776	75 565	41 500	2 997 597	1 468 402	236 853	4 744 352	148.61	99.74	7 Août
5 504	74 809	41 500	2 975 795	1 503 475	236 471	4 757 241	149.66	99.43	15
6 850	75 315	41 500	2 987 235	1 498 396	237 257	4 764 388	149.15	99.33	23
5 402	70 157	41 500	3 082 310	1 402 343	235 994	4 762 147	144.48	99.30	31
4 935	65 026	41 500	3 063 345	1 413 492	236 097	4 754 434	145.30	99.42	7 Septembre
6 566	66 667	41 500	3 068 044	1 414 861	238 838	4 763 243	145.08	99.29	15
5 545	65 482	41 500	3 085 142	1 399 114	236 824	4 762 580	144.26	99.25	23
4 435	67 345	41 500	3 193 924	1 325 369	238 161	4 798 954	139.89	98.87	30
5 543	64 373	41 500	3 163 874	1 353 749	237 514	4 796 637	141.10	98.81	7 Octobre
4 866	65 964	41 500	3 150 834	1 389 729	238 934	4 820 997	141.72	98.35	14
4 714	65 473	41 500	3 162 724	1 387 652	237 680	4 829 556	141.01	98.00	23
5 205	61 942	41 500	3 266 984	1 336 529	242 685	4 887 698	136.22	96.67	31
6 784	60 778	41 500	3 245 064	1 364 374	243 580	4 894 518	137.70	96.94	7 Novembre
8 477	55 607	41 500	3 225 900	1 334 823	247 823	4 850 046	138.90	98.24	15
7 102	54 547	41 500	3 246 924	1 260 627	246 349	4 795 400	138.53	99.79	23
4 970	55 004	41 500	3 337 114	1 185 962	246 997	4 811 573	134.91	99.54	30
5 771	50 718	41 500	3 328 164	1 191 500	246 637	4 807 801	135.33	99.65	7 Décembre
6 679	38 869	41 500	3 354 836	1 167 321	247 831	4 811 488	134.66	99.90	15
3 611	29 870	41 500	3 473 742	1 068 675	245 234	4 829 151	130.49	99.79	23
13 946	15 603	41 500	3 547 968	1 015 110	244 323	4 848 901	128.35	99.80	30

Répartition des billets en circulation.

Date	Billets de francs						Total	Billets de francs						
	1000	500	100	50	20	5		1000	500	100	50	20	5	
	Montant en millions de francs							en pour-cent						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Janvier	7	777,8	249,0	1 293,2	326,1	241,5	71,0	2 958,6	26,29	8,42	43,71	11,02	8,16	2,40
	15	767,8	246,0	1 254,2	314,8	233,8	68,7	2 885,3	26,61	8,53	43,47	10,91	8,10	2,38
	22	764,2	244,1	1 246,0	311,7	231,0	67,4	2 864,4	26,68	8,52	43,50	10,88	8,07	2,35
	31	763,0	245,3	1 283,4	319,0	235,1	67,9	2 913,7	26,18	8,42	44,05	10,95	8,07	2,33
Février	7	754,6	243,2	1 254,3	313,0	232,6	67,1	2 864,8	26,34	8,49	43,78	10,93	8,12	2,34
	15	752,6	241,6	1 233,6	307,0	228,2	66,0	2 829,0	26,60	8,54	43,61	10,85	8,07	2,33
	23	754,5	241,1	1 240,2	307,7	228,3	66,1	2 837,9	26,59	8,50	43,70	10,84	8,04	2,33
	29	760,1	243,8	1 291,9	319,7	235,9	68,1	2 919,5	26,04	8,35	44,25	10,95	8,08	2,33
Mars	7	759,4	242,6	1 271,8	316,3	234,4	68,1	2 892,6	26,25	8,39	43,97	10,94	8,10	2,35
	15	759,3	241,6	1 254,5	312,1	231,5	67,6	2 866,6	26,49	8,43	43,76	10,88	8,08	2,36
	23	765,5	242,2	1 259,7	313,2	231,7	67,9	2 880,2	26,58	8,41	43,74	10,87	8,04	2,36
	31	778,3	245,8	1 319,3	326,3	240,6	70,0	2 980,3	26,11	8,25	44,27	10,95	8,07	2,35
Avril	6	772,0	244,2	1 300,3	324,0	240,1	70,2	2 950,8	26,16	8,27	44,07	10,98	8,14	2,38
	15	769,6	243,0	1 272,0	315,5	234,4	69,2	2 903,7	26,50	8,37	43,81	10,87	8,07	2,38
	22	765,4	242,1	1 264,5	312,2	232,0	68,6	2 884,8	26,53	8,39	43,84	10,82	8,04	2,38
	29	770,2	244,3	1 316,8	322,5	238,5	70,1	2 962,4	26,00	8,25	44,45	10,88	8,05	2,37
Mai	6	765,9	242,8	1 284,8	316,5	235,9	70,0	2 915,9	26,27	8,33	44,06	10,85	8,09	2,40
	15	766,7	242,3	1 261,9	311,1	233,1	69,6	2 884,7	26,58	8,40	43,75	10,78	8,08	2,41
	23	767,0	241,3	1 258,7	308,3	231,5	69,4	2 876,2	26,67	8,39	43,76	10,72	8,05	2,41
	31	769,7	243,2	1 304,2	318,4	238,4	71,4	2 945,3	26,13	8,26	44,28	10,81	8,10	2,42
Juin	7	765,6	240,0	1 277,8	314,1	236,9	71,3	2 905,7	26,35	8,26	43,98	10,81	8,15	2,45
	15	770,5	241,1	1 260,2	309,4	233,5	70,9	2 885,6	26,70	8,36	43,67	10,72	8,09	2,46
	23	777,2	241,2	1 275,8	311,8	234,8	71,7	2 912,5	26,69	8,28	43,80	10,71	8,06	2,46
	30	790,1	245,2	1 326,6	324,1	244,1	74,2	3 004,3	26,30	8,16	44,16	10,79	8,12	2,47
Juillet	7	786,2	243,1	1 301,5	320,9	244,0	74,6	2 970,3	26,47	8,19	43,82	10,80	8,21	2,51
	15	785,3	243,5	1 282,8	317,0	241,6	74,8	2 945,0	26,66	8,27	43,56	10,77	8,20	2,54
	22	785,5	243,1	1 288,0	318,9	243,2	75,5	2 954,2	26,59	8,23	43,60	10,79	8,23	2,56
	31	790,3	245,5	1 336,7	328,1	250,4	77,2	3 028,2	26,10	8,11	44,14	10,83	8,27	2,55
Août	7	789,6	244,9	1 311,0	325,2	249,7	77,2	2 997,6	26,34	8,17	43,73	10,85	8,33	2,58
	15	794,1	245,4	1 293,0	320,5	246,3	76,5	2 975,8	26,69	8,24	43,45	10,77	8,28	2,57
	23	798,7	246,5	1 299,4	320,7	245,4	76,5	2 987,2	26,74	8,25	43,50	10,73	8,22	2,56
	31	808,1	250,4	1 355,8	335,1	254,1	78,8	3 082,3	26,22	8,12	43,99	10,87	8,25	2,55
Septembre . .	7	808,2	251,7	1 338,2	332,7	253,7	78,8	3 063,3	26,38	8,22	43,69	10,86	8,28	2,57
	15	815,5	253,4	1 333,2	331,8	254,3	79,8	3 068,0	26,58	8,26	43,46	10,81	8,29	2,60
	23	820,8	255,2	1 341,9	331,7	255,2	80,3	3 085,1	26,61	8,27	43,50	10,75	8,27	2,60
	30	836,8	259,9	1 402,9	346,0	265,5	82,8	3 193,9	26,20	8,14	43,93	10,83	8,31	2,59
Octobre . . .	7	834,1	258,0	1 381,8	342,4	264,6	83,0	3 163,9	26,37	8,15	43,68	10,82	8,36	2,62
	14	832,6	258,5	1 373,1	340,2	263,2	83,2	3 150,8	26,42	8,20	43,58	10,80	8,36	2,64
	23	840,6	260,2	1 376,8	339,9	262,0	83,2	3 162,7	26,58	8,23	43,53	10,75	8,28	2,63
	31	852,6	267,1	1 438,0	353,7	270,2	85,4	3 267,0	26,10	8,18	44,01	10,83	8,27	2,61
Novembre . .	7	854,2	268,7	1 418,8	350,0	268,3	85,1	3 245,1	26,32	8,28	43,72	10,79	8,27	2,62
	15	860,0	271,4	1 401,1	344,8	264,2	84,4	3 225,9	26,66	8,41	43,43	10,69	8,19	2,62
	23	867,3	275,2	1 412,0	345,7	262,5	84,2	3 246,9	26,71	8,48	43,49	10,65	8,08	2,59
	30	883,0	280,5	1 462,2	356,1	269,6	85,7	3 337,1	26,46	8,41	43,81	10,67	8,08	2,57
Décembre . .	7	886,5	281,9	1 448,3	355,1	270,1	86,3	3 328,2	26,63	8,47	43,52	10,67	8,12	2,59
	15	900,9	286,9	1 454,2	356,2	269,8	86,8	3 354,8	26,85	8,55	43,35	10,62	8,04	2,59
	23	927,9	296,4	1 514,6	368,0	277,3	89,5	3 473,7	26,71	8,53	43,60	10,60	7,98	2,58
	30	972,9	305,7	1 533,9	369,9	276,2	89,4	3 548,0	27,42	8,62	43,23	10,43	7,78	2,52
Moyenne annuelle														
	1942	583,8	178,3	972,8	268,4	204,0	44,1	2 251,4	25,93	7,92	43,21	11,92	9,06	1,96
	1943	708,7	213,6	1 140,7	299,3	224,9	59,3	2 646,5	26,78	8,07	43,10	11,31	8,50	2,24
	1944	800,7	252,0	1 323,8	326,7	246,6	75,3	3 025,1	26,47	8,33	43,76	10,80	8,15	2,49

Service des virements.

Mouvement	Année	Paie- ments en espèces	Com- pen- sations	Vire- ments sur place	Vire- ments de place à place	Total	Paie- ments en espèces	Compen- sations	Virements sur place	Virements de place à place	Total	
		Nombre de postes					Montant en 1000 francs					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Crédit ...	1940	21 004	151 629	108 491	49 232	330 356	571 335	7 080 269	6 393 051	3 240 284	17 284 939	
	1941	17 343	170 844	107 365	53 595	349 147	496 432	6 836 856	6 159 205	2 920 420	16 412 913	
	1942	16 160	175 567	107 498	59 363	358 588	490 456	7 108 779	6 979 551	3 363 476	17 942 262	
	1943	15 637	147 097	98 508	60 063	321 305	457 372	7 120 164	6 289 594	3 479 495	17 346 625	
	1944	14 993	130 567	95 971	57 016	298 547	484 098	6 921 646	5 544 454	3 722 423	16 672 621	
Débit ...	1940	23 642	181 397	108 491	42 876	356 406	1 988 493	5 533 617	6 393 051	3 037 951	16 953 112	
	1941	24 321	200 226	107 365	45 257	377 169	2 097 037	5 510 025	6 159 205	2 768 322	16 534 589	
	1942	24 940	174 689	107 498	49 999	357 126	2 438 224	5 147 759	6 979 551	3 125 755	17 691 289	
	1943	25 031	150 217	98 508	51 223	324 979	2 580 187	5 352 962	6 289 594	3 206 466	17 429 209	
	1944	24 500	125 894	95 971	49 631	295 996	2 647 403	5 363 061	5 544 454	3 347 449	16 902 367	
Total	1940	44 646	333 026	216 982	92 108	686 762	2 559 828	12 613 886	12 786 102	6 278 235	34 238 051	
	1941	41 664	371 070	214 730	98 852	726 316	2 593 469	12 346 881	12 318 410	5 688 742	32 947 502	
	1942	41 100	350 256	214 996	109 362	715 714	2 928 680	12 256 538	13 959 102	6 489 231	35 633 551	
	1943	40 668	297 314	197 016	111 286	646 284	3 037 559	12 473 126	12 579 188	6 685 961	34 775 834	
	1944	39 493	256 461	191 942	106 647	594 543	3 131 501	12 284 707	11 088 908	7 069 872	33 574 988	
Répartition en pour-cent												
Crédit ...	1940	6.36	45.90	32.84	14.90	100	3.30	40.96	36.99	18.75	100	
	1941	4.97	48.93	30.75	15.35	100	3.02	41.66	37.53	17.79	100	
	1942	4.51	48.96	29.98	16.55	100	2.73	39.62	38.90	18.75	100	
	1943	4.87	45.78	30.66	18.69	100	2.64	41.04	36.26	20.06	100	
	1944	5.02	43.73	32.15	19.10	100	2.90	41.52	33.25	22.33	100	
Débit ...	1940	6.63	50.90	30.44	12.03	100	11.73	32.64	37.71	17.92	100	
	1941	6.45	53.09	28.46	12.00	100	12.68	33.33	37.25	16.74	100	
	1942	6.98	48.92	30.10	14.00	100	13.78	29.10	39.45	17.67	100	
	1943	7.70	46.23	30.31	15.76	100	14.80	30.71	36.09	18.40	100	
	1944	8.28	42.53	32.42	16.77	100	15.66	31.73	32.80	19.81	100	
Total	1940	6.50	48.49	31.60	13.41	100	7.48	36.84	37.34	18.34	100	
	1941	5.74	51.09	29.56	13.61	100	7.87	37.47	37.39	17.27	100	
	1942	5.74	48.94	30.04	15.28	100	8.22	34.40	39.17	18.21	100	
	1943	6.29	46.00	30.49	17.22	100	8.73	35.87	36.17	19.23	100	
	1944	6.64	43.14	32.28	17.94	100	9.33	36.59	33.03	21.05	100	

Mouvement d'affaires des divers comptoirs de la Banque¹⁾.

Année	Aarau	Bâle	Berne	Genève	Lausanne	Lucerne	Lugano	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total
En 1000 francs											
Caisse											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1942	270 127	739 820	3 800 942 ²⁾	507 048	511 885	383 636	189 472	267 092	519 760	2 004 241	9 194 023 ²⁾
1943	299 239	750 505	4 095 263 ²⁾	552 652	512 425	395 819	199 702	298 901	558 404	2 020 446	9 683 356 ²⁾
1944	312 708	803 085	4 625 657 ²⁾	555 981	577 578	400 072	204 265	278 352	578 788	2 185 975	10 522 461 ²⁾
Escompte d'effets sur la Suisse, de rescriptions et d'obligations											
1942	13 337	15 316	802 512 ³⁾	9 763	9 388	11 045	3 873	1 985	11 256	65 327	943 802
1943	9 914	22 108	972 092 ³⁾	9 820	9 638	11 800	1 990	2 919	9 631	76 391	1 126 303
1944	4 508	16 214	846 715 ³⁾	7 733	5 517	16 914	934	2 613	8 403	69 626	979 177
Affaires en devises (devises et correspondants à l'étranger)											
1942	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5 280 351	5 280 351
1943	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 936 890	1 936 890
1944	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 119 457	3 119 457
Nouvelles avances sur nantissement											
1942	5 221	39 607	21 104	9 520	8 713	37 713	3 210	3 790	11 762	11 964	152 604
1943	4 454	12 304	28 598	15 252	12 172	32 406	2 845	3 341	9 311	13 349	134 032
1944	3 298	11 560	18 725	12 304	14 684	48 218	2 495	4 295	7 916	18 000	141 495
Virements											
1942	812 836	4 319 628	5 114 003	2 580 949	1 457 127	809 591	318 797	758 232	1 633 674	17 828 714	35 633 551
1943	824 195	4 264 780	4 881 143	2 487 118	1 484 748	964 345	300 200	787 177	1 653 825	17 128 303	34 775 834
1944	863 667	4 148 674	5 006 261	2 201 652	1 511 959	1 008 676	298 440	690 607	1 821 299	16 023 753	33 574 988
Comptes des administrations fédérales											
1942	—	—	18 487 538	—	—	—	—	—	—	—	18 487 538
1943	—	—	23 190 665	—	—	—	—	—	—	—	23 190 665
1944	—	—	23 427 935	—	—	—	—	—	—	—	23 427 935
Comptes de dépôts											
1942	4 543	13 939	172 130	71 378	12 076	39 580	4 331	4 217	12 247	227 862	562 303
1943	5 452	15 279	194 239	50 416	14 284	32 888	5 252	3 575	13 562	90 130	425 077
1944	11 884	19 659	388 634	65 741	9 587	35 234	3 435	3 866	23 029	215 304	776 373
Comptes des correspondants en Suisse											
1942	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 005 970	3 005 970
1943	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 233 352	3 233 352
1944	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3 369 416	3 369 416
Effets à l'encaissement											
1942	2 210	32 404	218 855	13 106	5 889	5 593	645	2 290	14 438	111 224	406 654
1943	2 270	38 301	183 205	17 072	13 928	4 214	433	3 389	14 269	109 273	386 354
1944	1 628	28 150	163 589	19 349	5 716	6 361	480	2 051	11 824	102 338	341 486
Mouvement total, addition des deux côtés (chambres de compensation exceptées)											
1942	2 544 560	8 869 621	54 210 185	5 367 151	4 253 855	2 660 587	1 196 882	2 025 621	4 634 506	58 214 479	143 977 447
1943	2 611 346	9 039 245	62 556 153	5 429 854	4 483 499	2 952 355	1 126 301	2 134 574	4 837 908	55 474 197	150 645 432
1944	2 740 773	9 016 884	64 480 499	4 985 348	4 757 148	3 105 360	1 128 652	1 913 626	5 127 492	53 008 371	150 264 153
Chambres de compensation											
1942	—	440 165	197 883	297 497	197 714	—	—	49 138 ⁴⁾	91 557	736 892	2 010 846
1943	—	417 698	177 643	283 047	197 566	—	—	47 898 ⁴⁾	78 131	675 559	1 877 542
1944	—	346 339	151 668	242 493	197 689	—	—	43 820 ⁴⁾	74 707	604 355	1 661 071

¹⁾ Le mouvement des agences est compris dans celui des comptoirs dont elles dépendent. ³⁾ Y compris les rescriptions de la Confédération.

²⁾ Y compris l'or à l'étranger.

⁴⁾ Y compris le mouvement de la chambre de compensation de La Chaux-de-Fonds.

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

Date de la modification	Taux d'escompte		Taux des avances sur nantissement		Date de la modification	Taux d'escompte		Taux des avances sur nantissement	
	%	Durée jours	%	Durée jours		%	Durée jours	%	Durée jours
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1907 20 Juin	4½	56	5	56	1914 22 Janvier	4	28	4½	189
15 Août	5	84	5½	84	19 Févriér	3½	161	—	—
7 Novembre	5½	70	6	70	30 Juillet	4½	1	5½	1
1908 16 Janvier	5	7	5½	7	31 Juillet	5½	3	6	3
23 Janvier	4½	28	5	28	3 Août	6	38	7	38
20 Février	4	28	4½	28	10 Septembre	5	113	6	14
19 Mars	3½	322	4	441	24 Septembre	—	—	5½	99
1909 4 Février	3	252	—	—	1915 1 ^{er} Janvier	4½	1 371	5	1 280
3 Juin	—	—	3½	133	1918 4 Juillet	—	—	5½	91
14 Octobre	3½	28	4	28	3 Octobre	5½	322	6	917
11 Novembre	4	56	4½	56	1919 21 Août	5	595	—	—
1910 6 Janvier	3½	49	4	210	1921 7 Avril	4½	126	5½	126
24 Février	3	161	—	—	11 Août	4	203	5	203
4 Août	3½	49	4½	84	1922 2 Mars	3½	168	4½	168
22 Septembre	4	35	—	—	17 Août	3	331	4	331
27 Octobre	4½	70	5	70	1923 14 Juillet	4	831	5	831
1911 5 Janvier	4	42	4½	42	1925 22 Octobre	3½	1 624	4½	1 624
16 Février	3½	224	4	224	1930 3 Avril	3	98	4	98
28 Septembre	4	350	4½	350	10 Juillet	2½	196	3½	196
1912 12 Septembre	4½	77	5	77	1931 22 Janvier	2	1 526	3	748
28 Novembre	5	259	5½	259	1933 8 Février	—	—	2½	814
1913 14 Août	4½	161	5	161	1935 3 Mai	2½	495	3½	495
					1936 9 Septembre	2	78	3	78
					26 Novembre	1½	2 957 ¹⁾	2½	2 957 ¹⁾

¹⁾ Jusqu'au 31 décembre 1944.

Situation au 31 décembre.

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

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

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

de la Banque depuis 1907.

Situation au 31 décembre.

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

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

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

Moyennes annuelles.

Année	Encaisse métallique			Devises ²⁾	Portefeuille suisse				Effets de la Caisse de prêts	Taux d'escompte
	Or ¹⁾	Argent	Total		Effets suisses ³⁾	Rescriptions ⁴⁾	Obligations	Total		
	en millions de francs									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1907	52,1	6,3	58,4	19,0	36,7	—	—	36,7	—	4.93
1908	98,3	8,1	106,4	39,0	24,0	—	—	24,0	—	3.73
1909	121,5	15,2	136,7	49,6	41,7	—	—	41,7	—	3.22
1910	143,3	16,1	159,4	44,7	70,9	—	—	70,9	—	3.51
1911	158,5	14,8	173,3	56,1	60,5	—	5,6	66,1	—	3.70
1912	168,1	13,0	181,1	34,7	78,1	—	4,5	82,6	—	4.20
1913	170,5	23,1	193,6	48,7	57,9	—	2,3	60,2	—	4.81
1914	195,1	17,2	212,3	45,9	103,5	—	7,2	110,7	—	4.34
1915	241,5	47,8	289,3	35,1	108,6	—	3,5	112,1	—	4.50
1916	271,5	54,0	325,5	72,1	126,1	—	1,2	127,3	—	4.50
1917	344,6	52,7	397,3	52,7	170,6	—	0,9	171,5	—	4.50
1918	377,1	55,3	432,4	53,7	321,7	—	2,1	323,8	—	4.75
1919	451,5	64,8	516,3	62,1	418,2	—	1,5	419,7	—	5.32
1920	534,2	93,0	627,2	84,6	303,1	—	4,0	307,1	—	5.00
1921	544,2	122,7	666,9	26,5	308,5	—	1,9	310,4	—	4.44
1922	532,4	111,1	643,5	72,8	251,3	—	1,6	252,9	—	3.39
1923	531,5	100,0	631,5	79,3	254,2	—	4,4	258,6	—	3.47
1924	518,6	94,5	613,1	122,9	153,0	—	4,3	157,3	—	4.00
1925	485,7	89,4	575,1	211,8	87,3	—	2,0	89,3	—	3.90
1926	429,1	85,9	515,0	218,0	105,0	—	2,0	107,0	—	3.50
1927	450,5	69,3	519,8	205,1	131,9	—	5,1	137,0	—	3.50
1928	450,3	56,2	506,5	219,8	144,5	—	7,9	152,4	—	3.50
1929	506,6	37,0	543,6	248,6	125,7	—	8,5	134,2	—	3.50
1930	607,2	5,6	612,8	361,6	40,0	—	8,4	48,4	—	2.89
1931	1 165,0	—	1 165,0	353,7	35,3	—	5,7	41,0	—	2.03
1932	2 546,0	—	2 546,0	81,4	13,9	4,6	4,5	23,0	3,0	2.00
1933	2 119,5	—	2 119,5	21,7	10,2	4,2	5,9	20,3	19,5	2.00
1934	1 788,1	—	1 788,1	14,1	12,3	20,2	6,1	38,6	21,5	2.00
1935	1 457,1	—	1 457,1	18,7	34,0	42,8	8,5	85,3	41,3	2.33
1936	1 690,5	—	1 690,5	23,7	9,4	79,9	4,5	93,8	50,7	2.30
1937	2 640,0	—	2 640,0	191,6	6,2	2,0	3,8	12,0	14,3	1.50
1938	2 849,0	—	2 849,0	384,3	17,1	16,3	1,5	34,9	5,7	1.50
1939	2 530,2	—	2 530,2	280,3	24,3	64,8	3,0	92,1	7,8	1.50
1940	2 144,9	—	2 144,9	517,0	67,5	143,1	3,4	214,0	6,5	1.50
1941	2 347,3	—	2 347,3	1 153,5	63,8	63,9	1,6	129,3	9,3	1.50
1942	3 390,6	—	3 390,6	175,1	76,2	25,4	1,2	102,8	6,8	1.50
1943	3 774,4	—	3 774,4	65,6	87,1	61,2	0,7	149,0	0,4	1.50
1944	4 384,3	—	4 384,3	90,1	76,2	20,0	1,0	97,2	1,4	1.50

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

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

de la Banque depuis 1907.

Moyennes annuelles.

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

³⁾ Jusqu'en 1931, les recriptions y sont comprises.
⁴⁾ Ce poste n'était pas calculé séparément avant 1932.
⁵⁾ En 1907 et 1908, les correspondants étrangers et l'avoir à vue sur l'étranger y sont compris; de 1909 à 1927, l'avoir à l'étranger y est compris, l'avoir à vue sur l'étranger eu est éliminé.

Mouvement.

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

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

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

de la Banque depuis 1907.

Mouvement.

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

³⁾ Jusqu'en 1930, seules les recriptions de la Confédération et des Chemins de fer fédéraux sont indiquées.
⁴⁾ De 1907 à 1927, le mouvement des comptes de correspondants étrangers y est compris; dès 1928, celui des comptes de correspondants en Suisse seulement.
⁵⁾ Jusqu'en 1924, mandats généraux seulement.

Tab. IV.

Résultats des opérations.

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

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

Résultats des opérations.

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

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

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

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

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

¹³⁾ Y compris fr. 260 000 : provision pour pertes éventuelles sur affaires courantes.

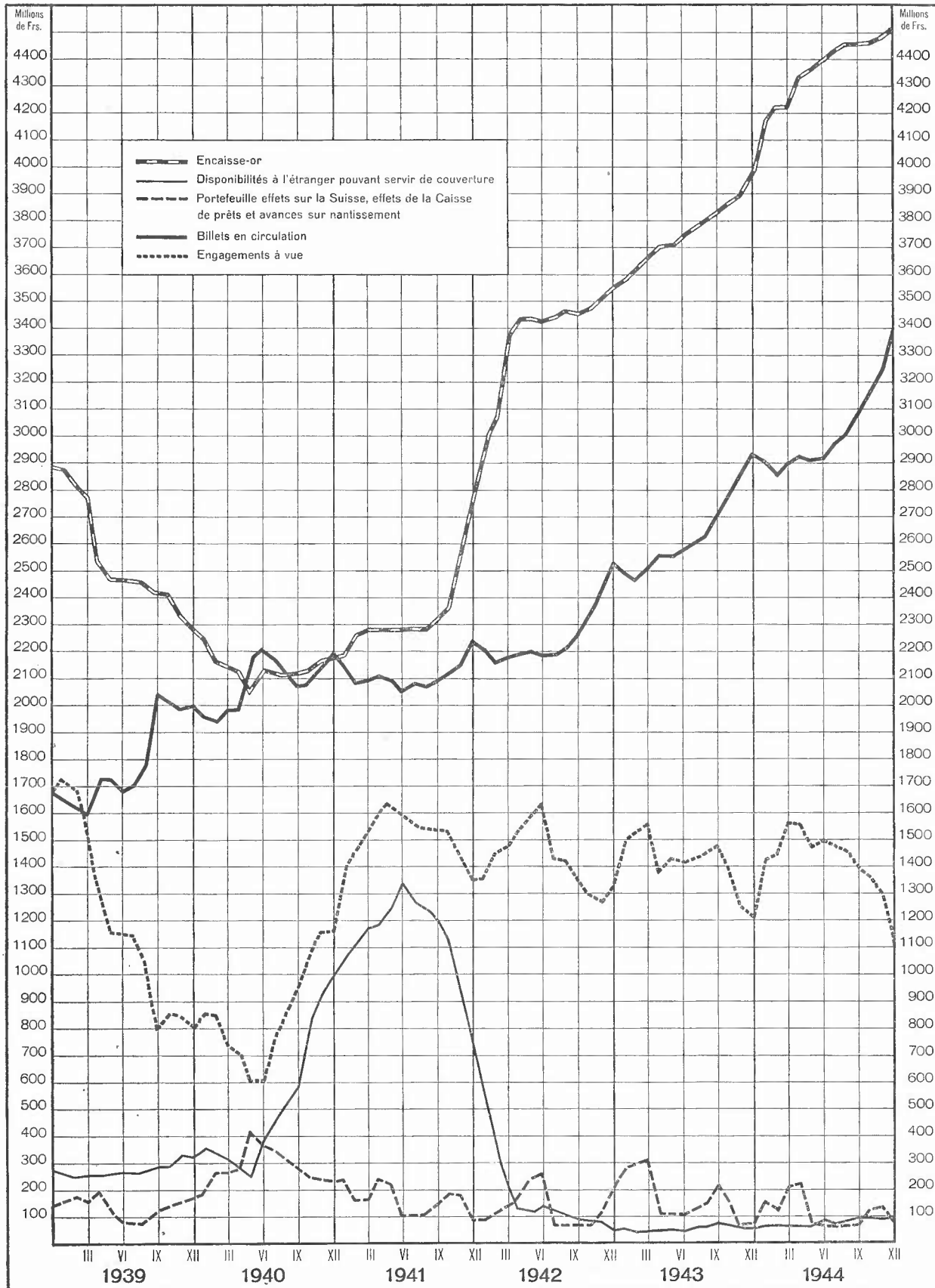
¹⁴⁾ Réserves non utilisées pour pertes éventuelles sur affaires courantes.

Trafic de compensation.

Année	Mouvement des Chambres suisses de compensation									Clearing des titres pour opérations au comptant	
	Bâle	Berne	La Chaux-de-Fonds	Genève	Lausanne	Neuchâtel	St-Gall	Zurich	Total	Bâle	Zurich
Nombre des membres au 31 décembre											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1940	18	12	5	15	9	4	10	9	82	19	24
1941	18	12	5	15	9	4	10	9	82	19	24
1942	18	12	5	15	9	4	10	9	82	18	24
1943	18	12	5	15	9	4	10	9	82	20	24
1944	18	12	5	15	9	5	10	9	83	20	24
Nombre d'effets											
1940	57 382	37 439	9 225	78 163	55 608	6 107	24 169	168 418	436 511	—	—
1941	49 682	33 726	8 873	58 057	54 912	5 357	23 186	130 442	364 235	—	—
1942	49 626	33 915	9 345	64 020	54 862	6 027	22 136	132 106	372 037	—	—
1943	47 133	33 208	8 414	56 271	52 998	5 976	19 322	124 542	347 864	—	—
1944	45 808	32 318	7 225	57 313	52 625	6 302	18 338	109 402	329 331	—	—
Mouvement total (en 1000 francs)											
1940	516 729	144 030	13 066	493 813	153 408	17 939	86 428	704 885	2 130 298	74 419	423 959
1941	425 913	137 761	18 757	256 736	168 949	18 563	93 932	671 020	1 791 631	122 734	575 865
1942	440 165	197 883	24 638	297 497	197 714	24 500	91 557	736 892	2 010 846	112 743	517 545
1943	417 698	177 643	26 802	283 047	197 566	21 096	78 131	675 559	1 877 542	91 179	419 965
1944	346 339	151 668	21 306	242 493	197 689	22 514	74 707	604 355	1 661 071	75 103	408 033
Du mouvement total ont été réglés par compensation proprement dite (en pour-cent)											
1940	58.60	51.88	50.86	57.53	55.90	43.62	49.45	67.73	60.18	52.99	70.98
1941	52.50	56.73	40.80	52.81	55.33	38.04	51.90	65.09	57.54	60.76	75.68
1942	54.25	46.33	41.46	54.20	52.60	37.99	49.79	63.43	56.11	60.60	69.55
1943	49.95	52.20	38.17	52.93	52.04	42.30	48.38	63.64	55.44	51.85	70.67
1944	51.21	54.75	40.59	54.90	50.32	38.95	43.84	60.57	54.74	49.55	65.52

La Banque Nationale Suisse de 1939 à 1944.

Moyennes mensuelles.



Liste des membres des autorités et des organes de la Banque

au 31 décembre 1944.

I. Présidence de l'Assemblée générale.

M. le prof. D^r G. Bachmann, Winterthour, président.

M. L. Daguet, Fribourg, vice-président.

II. Commission de contrôle.

MEMBRES:

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

SUPPLEANTS:

MM. A. Walti, directeur de la Volksbank in Reinach, Reinach.
J. Iten, directeur de la Banque cantonale de Zoug, Zoug.
D^r E. Gsell, professeur à l'Université commerciale de St-Gall, Bühler.

III. Conseil de banque.

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

MM. Prof. D^r G. Bachmann, Winterthour, président.

L. Daguet, président du conseil d'administration de la Fabrique d'engrais chimiques de Fribourg, président de la Banque de l'Etat de Fribourg, Fribourg, vice-président.

*W. Bloch, directeur de la Société des Usines de Louis de Roll, Gerlafingen.

Ed. Bordier, de la maison Bordier & C^{ie}, Genève.

*G. Curchod, directeur de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.

*E. Fischer, conseiller d'Etat, Lausanne.

H. Giger, commerçant, Berne.

*L. Credig-Stünzi, hôtelier, Pontresina.

R. de Haller, vice-président du conseil d'administration de la Banque Commerciale de Bâle, Genève.

J. Heuberger, directeur du service de revision de l'Union Suisse des Caisses de crédit mutuel, St-Gall.

*E. Homberger, président et délégué du conseil d'administration de la Société anonyme des Acieries ci-devant Georges Fischer, Schaffhouse.

J. Huber, conseiller national, avocat, St-Gall.

F. Hug, président du Directoire commercial de St-Gall, St-Gall.

E. Hürlimann, président du conseil d'administration de la Compagnie Suisse de Réassurances, Risch.

P. Joerin, délégué du conseil d'administration de la maison Commerce Général de Charbons S. A., Bâle.

*D^r A. Jöhr, président du conseil d'administration du Crédit Suisse, Zurich.

D^r h. c. C. Koechlin, président de la Chambre de commerce de Bâle, Bâle.

*Prof. D^r R. König, président de la Banque cantonale de Berne, Berne.

Prof. D^r E. Laur, délégué permanent de l'Union suisse des paysans, Brougg.

D^r R. Loretan, avocat, Sion.

M. Meylan-Lugrin, président du conseil d'administration de la Fabrique d'horlogerie Lemania Lugrin S.A., L'Orient.

MM. K. Muheim, conseiller national, président de la Banque cantonale d'Uri, Altdorf.

*D^r A. Müller, conseiller national, président de la Banque cantonale de Thurgovie, Amriswil.

C. Müller-Munz, membre de la direction de la Société suisse des cafetiers et restaurateurs, Zurich.

D^r J. Nosedà, avocat, président du conseil d'administration de la Banca dello Stato del Cantone Ticino, Vacallo.

*Prof. D^r M. Petitpierre, conseiller aux Etats, président de la Chambre suisse de l'Horlogerie, Neuchâtel.

H. Pfyffer, président du Conseil de banque de la Banque cantonale de Lucerne, Lucerne.

A. Picot, conseiller national et conseiller d'Etat, Genève.

*E. Renaud, conseiller d'Etat, Neuchâtel.

M. Savoye, président du conseil d'administration de la Compagnie des Montres Longines, Francillon S. A., St-Imier.

*D^r A. Seiler, ancien conseiller d'Etat, Liestal.

D^r M. Staehelin, vice-président du conseil d'administration de la Société de Banque Suisse, Bâle.

*A. Stauffer, ancien conseiller d'Etat, Corgémont.

R. Stehli-Zweifel, de la maison Stehli & C^o, Zurich.

*D^r H. Sulzer, président du conseil d'administration de la maison Sulzer Frères, Société anonyme, Winterthour.

*Chs Tzaut, ingénieur, vice-président de l'Union centrale des associations patronales suisses, Genève.

*A. Vischer-Simonius, de la maison Simonius, Vischer & C^o, Bâle.

J. R. Weber, conseiller aux Etats, agriculteur, Grasswil.

D^r M. Weber, conseiller national, membre de la direction de l'Union suisse des coopératives de consommation, Wabern près Berne.

D^r A. Zanolini, avocat, Locarno.

IV. Comité de banque.

MEMBRES:

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

SUPPLEANTS:

- MM. G. Curchod, Lausanne.
 D^r J. Nosedà, Vacallo.
 D^r A. Seiler, Liestal.

V. Comités locaux.

AARAU.

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

BALE.

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

BERNE.

- MM. C. Knoerr, commerçant, Berne, président.
 P. E. Brandt, administrateur-délégué de la Société anonyme Louis Brandt et frère, Omega Watch C^o, Bienne, vice-président.
 A. Buser, ing. agr., directeur de la Fédération d'associations agricoles du Canton de Berne et de cantons limitrophes, Berne.

GENEVE.

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

LAUSANNE.

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

LUCERNE.

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

LUGANO.

- MM. D^r J. Nosedà, avocat, Vacallo, président.
 W. Simona, industriel, Locarno, vice-président.
 F. Wullschleger, de la maison Bariffi & Wullschleger S. A., Lugano.

NEUCHÂTEL.

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

ST-GALL.

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

ZURICH.

- MM. H. Müller, de la maison Müller-Staub Fils, Zurich, président.
 H. Sträuli-Asp, de la maison Sträuli & C^{ie}, Winterthour, vice-président.
 G.A. Bürke, de la maison Bürke & C^o, Zurich.

VI. Direction générale.

Président: M. E. Weber, Zurich.

Vice-président: M. le D^r h. c. P. Rossy, Berne.

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

Secrétaire général: M. E. Mosimann, Zurich.

Suppléant du secrétaire général: M. le D^r J. Leemann, Berne.

Départements de la Direction générale.

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

Chef du I^{er} département: M. E. Weber, président de la Direction générale.

Suppléant: M. le D^r W. Schwegler, directeur.

Directeurs de division: MM. D^r E. Ackermann, D^r R. Pfenninger.

Fondés de pouvoirs: MM. A. Bachmann, P. Bachmann, P. Bollmann, W. Breitenmoser, D^r R. Erb, H. Huber, H. Lendi, E. Maag, H. Obrist, H. Peyer, J. Torgler, R. Unkauf, A. Weilenmann, H. Werder, M. Zangger.

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

AGENCE DE WINTERTHOUR.

Fondés de pouvoirs: MM. H. Graf, M. Triner.

Mandataire commercial: M. H. Bucher.

II^e DEPARTEMENT A BERNE.

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

Suppléant: M. le D^r R. Motta, directeur.

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

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

AGENCE DE BIENNE.

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

Mandataire commercial: M. A. Thevenon.

VII. Succursales.

AARAU.

Direction locale: M. A. Henny, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. A. Küng, E. Voegeli.

Mandataire commercial: M. S. Hügi.

BALE.

Direction locale: M. F. Scheuner, directeur.

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

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

GENEVE.

Direction locale: M. M. Compagnon, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. E. Le Coultre, Chs Erb, G. Pfister.

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

LAUSANNE.

Direction locale: M. E. Kraft, directeur.

Fondés de pouvoirs: MM. Ph. Béguin, R. Bérout, R. Virieux.

Mandataires commerciaux: MM. R. Andrié, F. Dupont, A. Michod.

LUCERNE.

Direction locale: poste vacant.

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

Mandataires commerciaux: MM. W. Blättler, H. Landolt, G. Sidler.

LUGANO.

Direction locale: M. R. Rossi, directeur.

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

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

NEUCHÂTEL.

Direction locale: M. R. Brandt, directeur.

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

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

AGENCE DE LA CHAUX-DE-FONDS.

Fondé de pouvoirs: M. R. Zintgraff.

Mandataires commerciaux: MM. J. Henny, R. Hügli.

ST-GALL.

Direction locale: M. W. Kobelt, directeur.

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

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