

# Les transactions sur or de la Banque nationale suisse de 1939 à 1945 - Données chiffrées

Remarques de Jean-Pierre Roth, vice-président de la Direction générale de la BNS, à la conférence de presse du 20 mars 1997

En décembre dernier, la Direction générale de la Banque nationale suisse (BNS) a présenté à la presse le cadre général de ses opérations sur or de 1939 à 1945.

Durant la période de guerre, la stratégie de la BNS a visé à maintenir la confiance du public dans la monnaie en liant fermement le franc suisse à l'or.

Privilégiant les mécanismes de l'étalon-or, la BNS répondit à la demande de francs suisses par des achats d'or. La Suisse a ainsi acquis, à titre net, de l'or pour 1'355 millions de francs de l'Axe (Allemagne Italie et Japon) et pour 1'823 millions de francs des Alliés (Etats-Unis, Royaume-Uni, Canada). De 1939 à la mi-1945, son encaisse-or augmenta de 2'122 millions de francs. Cette progression se manifesta sous la forme d'or bloqué à New York, Londres et Ottawa. Le stock déposé en Suisse déclina légèrement.

De plus, la Reichsbank et des banques centrales de pays européens avaient constitué auprès de la BNS des dépôts d'or afin de faciliter leurs paiements mutuels. De 1939 à 1945, la Reichsbank livra sur ce compte pour 1'655 millions de francs d'or, dont 1'224 millions furent acquis par la BNS. Le solde servit à des paiements en faveur du Portugal, de la Suède et d'autres pays neutres. Ces opérations se déroulaient à la BNS, mais à l'initiative des banques centrales intéressées.

Il appartiendra à la Commission d'experts chargée de faire la lumière sur les relations financières de la Suisse pendant la Seconde Guerre mondiale d'examiner ces opérations, de les apprécier dans leur contexte et de juger la politique de la Banque nationale.

\* \* \*

La BNS a saisi sur informatique toutes les données chiffrées relatives aux transactions sur or de 1939 à 1945, qu'il s'agisse d'opérations menées pour son propre compte (contre francs suisses) ou d'opérations exécutées entre des banques centrales disposant d'un dépôt d'or à Berne. Les documents originaux à la base de ce travail étaient déjà à la disposition des chercheurs depuis l'ouverture de nos archives au début des années quatre-vingt mais aucun relevé systématique des transactions n'avait été entrepris. Par ce travail, la BNS espère faciliter les travaux de la Commission d'experts. Il lui est également possible de présenter, à l'intention de la presse, une statistique condensée de ces opérations sur or.

**Statistique des opérations sur or de la Banque nationale suisse au cours de la Seconde Guerre mondiale**

## 1. Sources

La statistique présentée dans cette note se base sur deux sources: les '[Quartalsrapporte](#)'<sup>1</sup> et la '[comptabilité-matière](#)'<sup>2</sup> des dépôts d'or. A l'aide de ces informations, il a été possible de reconstituer:

(1) l'évolution des opérations sur or effectuées par la BNS pour son propre compte, en Suisse et à l'étranger, ainsi que

(2) les mouvements des dépôts d'or maintenus par certaines banques centrales étrangères auprès de la BNS à Berne.

Grâce à cette reconstitution, nous pouvons maintenant gagner une vue synthétique des opérations effectuées par la BNS, et notamment de leur déroulement temporel. Jusqu'ici, les seules données

agrégées à disposition provenaient des chiffres établis par la BNS en [1946](#)<sup>3</sup>, chiffres qui n'avaient jamais été vérifiés.

## 2. Les transactions sur or effectuées par la BNS pour son propre compte

### a) Compatibilité avec les chiffres établis en 1946

Comme le montre le tableau 1, les données agrégées reconstituées à l'aide des documents de nos archives recourent globalement les chiffres établis en 1946 par la BNS. Les différences les plus importantes concernent la France (4 millions de francs), et la Hongrie (1,7 millions de francs). Aucune explication ne peut être fournie, pour l'instant, pour ces écarts.

### b) Evolution des achats nets de la BNS pendant la guerre

Notre comptabilité permet de reconstituer le profil temporel de nos transactions sur or au cours de la guerre. Le tableau 2 résume les achats et ventes d'or de la BNS avec ses principaux partenaires.

- On constate d'abord que notre comptabilité concorde avec l'évolution du stock d'or telle que reflétée par les bilans annuels de la BNS. La seule différence notable entre les flux reconstitués et l'évolution du bilan découle de la réévaluation, au 30 juin 1940, du stock d'or de la BNS. La BNS n'a donc jamais, au cours de la guerre, dissimulé l'évolution de son stock d'or.
- Globalement, la BNS a acheté des quantités équivalentes d'or aux forces de l'Axe (Allemagne, Italie, Japon) et aux Alliés (Etats-Unis, Grande-Bretagne, Canada) (graphique 1). Les achats à l'Allemagne ont débuté en 1940 et se sont poursuivis jusqu'à la fin de la guerre; ils ont été particulièrement importants entre le quatrième trimestre 1941 et le premier trimestre 1944. La BNS a d'abord vendu de l'or aux Alliés en réaction à la faiblesse du franc mais la situation s'est inversée à partir de 1941. De 1942 à la mi-1944, les achats aux Alliés ont évolué parallèlement aux achats effectués auprès de l'Axe. Par la suite, ils les ont dépassés.
- En ce qui concerne les transactions effectuées avec les pays neutres, la BNS a globalement acquis, à titre net, de l'or de la Suède et a vendu de l'or à l'Espagne et au Portugal. A partir de 1943, les flux d'or avec le Portugal se sont inversés, la BNS recevant davantage d'or de ce pays qu'elle ne lui en livrait.
- Les ventes d'or à l'industrie (80 millions de francs) résultaient d'un accord entré en vigueur au troisième trimestre 1941 qui visait à assurer à l'industrie la matière première nécessaire à la fabrication de montres et appareils.
- Les ventes d'or au marché (547 millions de francs) sont le reflet de la mise en oeuvre de la politique monétaire de l'époque. Elles avaient pour objectif de résorber la liquidité du public et elles se sont développées essentiellement à partir de 1942. La BNS a vendu pour 456 millions de francs de pièces en or, dont 142 millions provenaient de la Reichsbank allemande.
- La BNS a revendu à la Confédération, contre francs suisses, une partie de son or bloqué aux Etats-Unis, Londres et Ottawa. Ces ventes avaient pour objectif de résorber une partie des francs suisses créés à l'occasion des achats d'or aux Alliés. Elles ont totalisé 819 millions de francs jusqu'à la fin de la guerre.
- Aucune barre ou pièce acquise d'Allemagne n'a été fondue par la BNS pendant la guerre. Au 1er semestre 1945, face à la forte réduction de son stock de pièces d'or, la BNS fit frapper 1,5 million de pièces de 20 francs. Les barres utilisées provenaient toutes de son stock d'avant-guerre.

### c) L'évolution des stocks d'or en Suisse et à l'étranger

- Le stock d'or de la Suisse se composait du stock de la BNS, du stock du [fonds d'égalisation des changes](#)<sup>4</sup> et du stock de la Confédération. Les avoirs en or de la BNS étaient entreposés en Suisse, à New York, à Londres, à Ottawa et plus marginalement à Paris (jusqu'en mars 1940), Stockholm (de juillet 1941 à février 1942) et Buenos Aires (à partir de juin 1941). Le stock d'or de la Confédération était entreposé à New York, Londres et Ottawa. Celui du fonds d'égalisation des changes était concentré à New York uniquement.

- Le graphique 2 présente l'évolution de ces différents avoirs. A la fin 1938, le stock global était réparti pour moitié en Suisse, pour moitié à l'étranger. En 1939, en réaction à la menace allemande et aux ventes d'or aux Etats-Unis, la BNS transfère pour près de 700 millions de francs suisses d'or à l'étranger. En 1940, le stock d'or continue de baisser, en Suisse comme à l'étranger. Ce n'est qu'à partir de fin 1942 qu'il augmente de manière significative mais cette augmentation se manifeste essentiellement sous la forme d'or bloqué à New York, Londres et Ottawa; en Suisse, le stock d'or ne s'accroît que faiblement. A la fin des hostilités, il reste inférieur à son niveau d'avant-guerre.
- L'or provenant d'Allemagne a alimenté uniquement le stock 'bernois' de la BNS. Le tableau 3 présente un résumé des mouvements de ce dernier du 1<sup>er</sup> janvier 1939 au 30 juin 1945. La BNS a acquis, à titre net, pour 1'426 millions de francs d'or d'Allemagne, mais aussi d'Italie, de Suède et de la BRI. Elle en a vendu un montant presque équivalent à différentes banques centrales (surtout au Portugal, à l'Espagne et à la Roumanie), à l'industrie et au marché.

### 3. Les mouvements des dépôts d'or de banques centrales étrangères auprès de la BNS à Berne

#### a) Les dépôts d'or de banques centrales étrangères auprès de la BNS à Berne

- De nombreuses banques centrales de l'Europe continentale ont disposé, pendant la guerre, d'un ou de plusieurs dépôts d'or auprès de la BNS. Le tableau 4 les énumère et indique également les années d'activité de leurs comptes.

#### b) Les livraisons de la Reichsbank via Berne

- Notre comptabilité permet d'identifier les mouvements des dépôts d'or 'bernois' des banques centrales énumérées au tableau 4, et en particulier ceux du dépôt de la Reichsbank. Le tableau 5 présente un résumé des mouvements d'or allemand enregistrés à Berne. De 1940 à 1945, la Reichsbank allemande a livré pour 1'655 millions de francs d'or à Berne. La BNS en a racheté pour 1'224<sup>5</sup> millions de francs, soit environ les trois quarts de l'or livré (voir le point 2 ci-dessus).
- En dehors de la BNS, le principal acheteur de l'or allemand a été le Portugal, dont les achats (215 millions de francs) se sont échelonnés entre août 1942 et juillet 1944. Les autres acheteurs importants ont été la Suède (pour 88 millions de francs acquis entre janvier 1941 et janvier 1944), la B.R.I. (pour 59 millions de francs acquis entre février 1940 et décembre 1944) et la Roumanie (pour 51 millions de francs acquis entre mai et août 1944).

#### c) Les transports d'or de et vers la Suisse

- Conséquence des déséquilibres de leurs paiements mutuels, certaines banques centrales devaient approvisionner en or leur dépôt de Berne alors que d'autres accumulaient des excédents. Il en résulta de nombreux transports d'or de et vers la Suisse. Le tableau 6 présente les principaux flux physiques de métal jaune.
- Les principales livraisons d'or provinrent d'Allemagne. Elle s'échelonnèrent du 14 février 1939 au 6 avril 1945 pour un total de 1'655 millions de francs. A partir de 1941, la France convoya également d'importantes quantités d'or vers la Suisse alors que la Suède et l'Italie transfèrent de l'or en Suisse de manière plus sporadique.
- Inversement, les banques centrales du Portugal, de l'Espagne et de la Roumanie, ayant accumulé des quantités importantes d'or dans leurs dépôts bernois, cherchèrent à les rapatrier. Ainsi, notre comptabilité enregistre 130 transports à destination de la Péninsule Ibérique.

Tableau 1

**Transactions sur or de la BNS avec d'autres banques centrales du 1<sup>er</sup> janvier 1939 au 30 juin 1945 (en millions de francs suisses)**

	<b>Selon la reconstitution de notre comptabilité</b>	<b>Selon les statistiques établies en 1946</b>	<b>Différence</b>
<b>Achats nets de *</b>			
Allemagne	1'210.31	1'210.31	0.00
Etats-Unis	1'178.15	1'178.16	-0.01
Grande-Bretagne	579.95	580.05	-0.10
Italie	149.97	149.97	0.00
France	117.01	112.96	4.05
Suède	74.51	74.06	0.45
Canada	65.28	65.28	0.00
Argentine	32.71	32.67	0.04
Grèce	0.49	0.44	0.05
<b>Ventes nettes à *</b>			
Portugal	451.50	451.50	0.00
Espagne	185.15	185.15	0.00
Roumanie	102.34	102.34	0.00
Hongrie	16.27	14.57	1.70
Turquie	14.85	14.85	0.00
Slovaquie	11.25	11.25	0.00
Japon	4.96	4.96	0.00
<i>* Y compris les achats et ventes du Fonds d'égalisation des changes</i>			
<i>Cours d'évaluation du kilo d'or fin : 4'639.13 francs suisses jusqu'au 30.6.1940 4'890.80 francs suisses à partir du 1.7.1940</i>			

Tableau 2

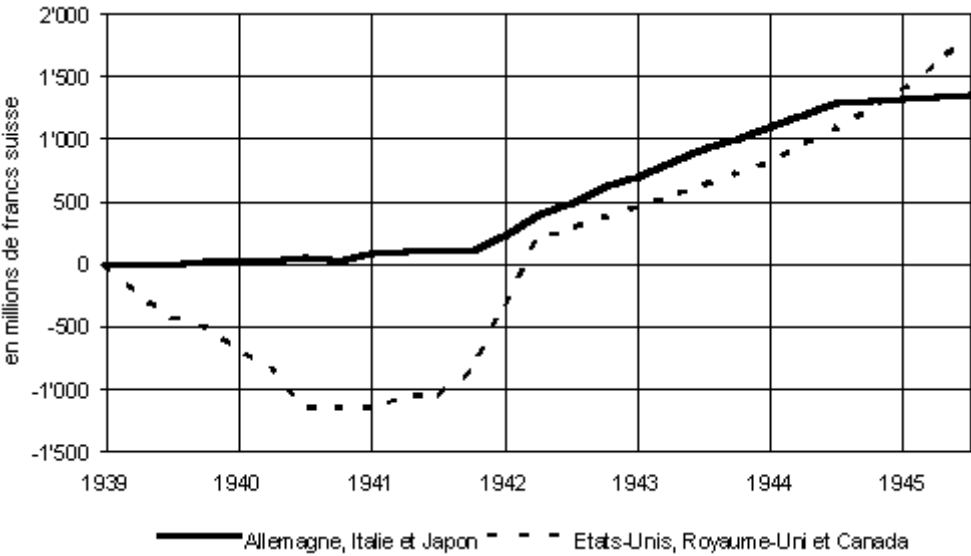
**Achats nets (+) et ventes nettes (-) d'or de la BNS du 1<sup>er</sup> janvier 1939 au 30 juin 1945 (en millions de francs suisses)**

Années	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945	Total
Allemagne		65.1	141.2	424.0	370.4	180.2	29.5	1'210.3
Argentine			5.8		14.7	12.2		32.7
Canada				11.0	15.4	25.1	13.7	65.3
Espagne				-74.3	-87.1	-16.1	-7.7	-185.2
Etats-Unis*	-539.0	-395.9	831.2	669.1	168.4	341.0	233.2	1'308.0
France	-76.6	0.4	67.1	96.1			30.0	117.0
Grèce			0.5					0.5
Grande-Bretagne	-88.6	0.3	0.1	111.2	164.0	206.4	186.7	580.0
Hongrie			-9.8		-5.7	-0.8		-16.3
Italie*				48.7	24.2	52.5		125.5
Japon							-5.0	-5.0
Portugal			-207.6	-275.2	2.5	28.8		-451.5
Roumanie			-39.3	-4.6	-68.2	9.8		-102.3
Slovaquie			-6.4			-4.9		-11.3
Turquie					-14.9			-14.9
Suède			46.8	-2.3		10.0	20.0	74.5
B. R. I.	-1.5	8.8	17.1	-0.1		12.8	4.9	42.0
Confédération		-20.0	-67.0	-128.0	113.1	-360.6	-356.1	-818.6
F. E. C.	104.4	211.0						315.4
Ventes à l'industrie			-6.3	-18.6	-24.5	-18.7	-12.3	-80.4
Ventes au marché	-26.9	-55.8	-67.9	-170.4	-64.9	-96.2	-64.6	-546.6
Livraisons fonderie	0.3						-3.6	-3.3
<b>Achats nets totaux</b>	<b>-627.8</b>	<b>-186.1</b>	<b>705.4</b>	<b>686.7</b>	<b>607.4</b>	<b>381.5</b>	<b>68.8</b>	<b>1'635.9</b>
<b>Variations du bilan</b>	<b>-627.8</b>	<b>-88.4</b>	<b>705.3</b>	<b>686.7</b>	<b>607.4</b>	<b>381.5</b>	<b>68.8</b>	<b>1'733.5</b>
<b>Différence</b>	<b>0.0</b>	<b>-97.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-97.6</b>

*B. R. I. : Banque des règlements internationaux*  
*F.E.C. : Fonds d'égalisation des changes*  
*\* Sans les achats et ventes du Fonds d'égalisation des changes à ces deux pays*  
*Cours d'évaluation du kilo d'or fin : 4'639.13 francs suisses jusqu'au 30.6.1940*  
*4'890.80 francs suisses à partir du 1.7.1940*

Graphique 1

**Achats cumulés aux Alliés et à l'Axe du 1<sup>er</sup> janvier 1939 au 30 juin**



Graphique 2

**Evolution du stock d'or de la Suisse du 1<sup>er</sup> janvier 1939 au 30 juin 1945**

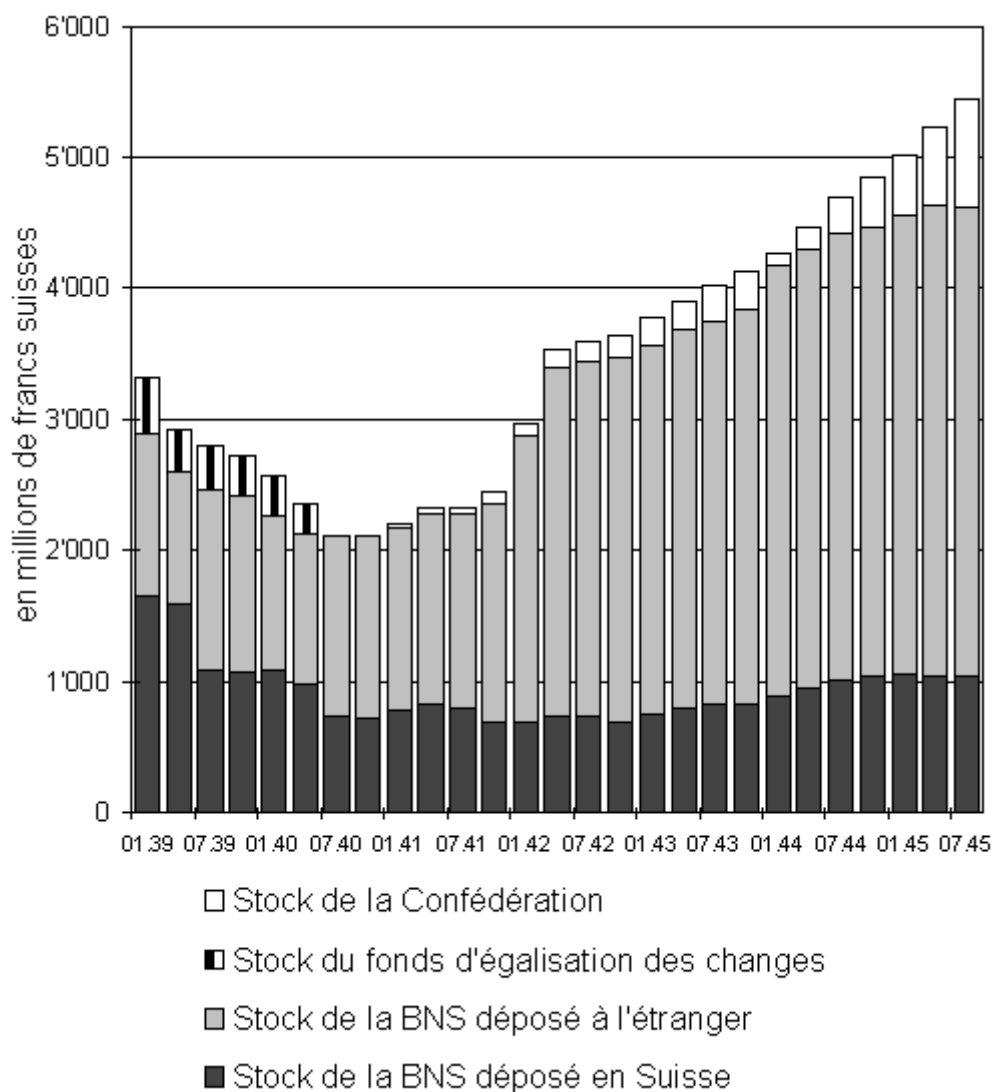


Tableau 3

**Variation du stock or de la BNS déposé en Suisse entre le 1<sup>er</sup> janvier 1939 et le 30 juin 1945 (en millions de francs suisses)**

<b>Stock d'or au 1.1.1939</b>		<b>1'654.1</b>
<b>Transferts d'or à New York (1939-1940)</b>		<b>-688.7</b>
<i>Achats nets</i>		
Allemagne	1'210.3	
Italie	125.5	
Suède	74.5	
B.R.I.	14.3	
Argentine	0.9	
Grèce	0.5	
Grande-Bretagne	0.1	
<b>Total des achats nets</b>		<b>1'426.1</b>
<i>Ventes nettes</i>		
Portugal	422.2	
Espagne	185.1	
Roumanie	102.3	
Hongrie	16.3	
Turquie	14.8	
Slovaquie	11.3	
France	7.2	
Japon	5.0	
Ventes à l'industrie	80.4	
Ventes au marché	533.2	
<b>Total des ventes nettes</b>		<b>-1'377.8</b>
<b>Réévaluation du stock d'or au 30 juin 1940</b>		<b>33.7</b>
<b>Différences</b>		<b>-0.3</b>
<b>Stock d'or au 30 juin 1945</b>		<b>1'047.1</b>
Cours d'évaluation du kilo d'or fin : 4'639.13 francs suisses jusqu'au 30.6.1940 4'890.80 francs suisses à partir du 1.7.1940		





Tableau 6

*Principaux transports d'or de / vers la Suisse du 1<sup>er</sup> janvier 1939 au 30 décembre 1945 (en millions de francs suisses)*

Années	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945
<b>Entrées d'or</b>							
d'Allemagne		103.2	192.9	497.5	588.0	257.3	15.7
de France			102.0	138.6	11.0		101.1
d'Italie						53.1	
de Suède			62.4				
<b>Sorties d'or</b>							
vers l'Allemagne	61.4						
vers l'Espagne				75.0	95.0	18.7	
vers le Portugal			8.0	189.5	341.1	79.5	
vers la Roumanie			27.3	16.2			
<i>Cours d'évaluation du kilo d'or fin : 4'920.63 francs</i>							

<sup>1</sup>Les 'Quartalsrapports' étaient des rapports, élaborés par le Deuxième Département (responsable des opérations sur or) pour la Direction générale de la BNS, qui présentaient une synthèse des transactions sur or effectuées au cours du trimestre écoulé.

<sup>2</sup>La comptabilité-matière se présentait sous la forme d'un journal enregistrant, pour chaque dépôt d'or, les entrées et sorties de métal jaune.

<sup>3</sup>Voir par exemple les rapport établis en 1946 à l'intention du Conseil fédéral ou à l'intention des Autorités de la BNS.

<sup>4</sup>Le fonds d'égalisation des changes, créé en 1936 avec le bénéfice comptable de la dévaluation du franc, possédait pour 540 millions de francs d'avoirs en or, en devises et en francs suisses. Il fut dissolu le 30 juin 1940.

<sup>5</sup>Les écarts entre les chiffres du tableau 5 et ceux du tableau 2 découlent des cours différents d'évaluation du kilo d'or fin entre le compte de la Reichsbank (4'920.63 francs suisses) et le compte de la BNS (4'639.13 francs suisses jusqu'au 30.6.1940, 4'890.80 francs suisses à partir du 1.7.1940).