

MICHEL FIOR

LES BANQUES SUISSES,
LE FRANC
ET L'ALLEMAGNE

*Contribution à une histoire
de la place financière suisse
(1924-1945)*



LIBRAIRIE DROZ S.A.

11, rue Massot

GENÈVE

2002

TABLE DES MATIÈRES

Liste des abréviations	7
Avant-propos	9
1. Éléments pour une histoire de la place financière suisse ...	11
1.1 Enjeux	11
1.2 Définitions	13
1.3 Problématique	18
1.3.1 Le développement de la place financière	18
1.3.2 Banques et autorités: interventionnisme et stabilisation ...	27
1.3.3 L'acteur bancaire, stratégie et responsabilité	30
2. La tentation allemande: flux de capitaux et structures bancaires	33
2.1 Essor et euphorie (1924-1929)	33
2.1.1 Des évolutions contrastées	33
2.1.2 Aux origines du processus: la stabilisation du Mark et le Plan Dawes	36
2.1.3 Une convergence: les besoins allemands et les intérêts suisses	38
2.1.4 La Suisse et l'endettement allemand	46
2.1.5 Les capitaux étrangers dans le système financier suisse ...	48
2.2 Vers la crise et la guerre (1929-1945)	53
2.2.1 La situation financière et les crises du régime de Weimar ..	53
2.2.2 La crise bancaire de 1931	55
2.2.3 Limiter les pertes: les accords de prorogation et de crédit ..	61
2.2.4 Le désengagement allemand	66
3. Le franc suisse et la politique monétaire de la BNS	71
3.1 Une construction socio-politique	71
3.2 Les conditions d'élaboration de la politique monétaire ...	72
3.2.1 La 'politique monétaire', un phénomène récent	72
3.2.2 L'étalon-or ou le paradigme central de la politique monétaire suisse	73
3.2.3 L'étalon-or et la politique monétaire de la BNS	84

3.2.4	Les instruments de la politique monétaire de la BNS	92
3.3	Pratique de la politique monétaire et enjeux socio-politiques	99
3.4	Effets de la politique monétaire	109
3.5	Les phases de la politique monétaire	111
3.5.1	Le retour à l'étalon-or: 1919-1924	111
3.5.2	Le capital, produit d'exportation: 1924-1931	112
3.5.3	La crise, entre afflux et reflux: 1931-1936	113
3.5.4	La dévaluation: 1936	114
3.5.5	L'inconvertibilité théorique: 1936-1939	120
3.5.6	La monnaie à l'épreuve de la guerre: 1939-1945	120
3.6	Politique monétaire et constitution de la place financière ..	124
4.	La place financière suisse et les transactions internationales sur l'or	127
4.1	L'Allemagne et ses besoins en devises	128
4.2	Les banques commerciales et l'or: entre activités industrielles et bancaires	134
4.2.1	Les banques et l'or	134
4.2.2	La SBS et ses engagements dans le domaine des métaux précieux	135
4.3	L'Allemagne et ses ventes d'or	144
4.3.1	La SBS et le commerce de l'or	144
4.3.2	L'or de la Reichsbank	147
4.4	La Banque nationale et la consolidation du franc pendant la guerre	151
4.4.1	La question des reprises d'or	151
4.4.2	La politique de l'or dans le « temps long »	153
4.4.3	La politique de l'or dans le contexte de la guerre	158
4.4.4	Les grandes banques et la politique de l'or	164
5.	Une grande banque suisse dans la tourmente	169
5.1	La SBS dans le champ financier des années vingt à quarante	169
5.1.1	Contexte monétaire	169
5.1.2	Autonomie des banques commerciales	169
5.1.3	Développement des grandes banques	170
5.1.4	Nature des activités: participations industrielles	172
5.1.5	Activités bancaires internationales	176
5.1.6	Structure institutionnelle	179
5.2	Les « années allemandes » (1924-1931)	180
5.2.1.	Essor des engagements en Allemagne	180

5.2.2	Signes de crise et reflux	183
5.2.3	Financement des engagements	187
5.2.4	Multinational banking et international banking	189
5.2.5	Gestion du risque	195
5.3	Limiter les pertes et réorienter les activités (1931-1945) . . .	202
5.3.1	La SBS dans la crise des années trente	202
5.3.2	Liquidation des engagements allemands	207
5.3.3	Amortissements et pertes sur engagements allemands	216
5.3.4	Réorientation des activités: Etats-Unis et engagements publics	224
5.4	La SBS et la guerre (1939-1945)	240
5.4.1	Survivre à la guerre ou en profiter?	240
5.4.2	De nouveaux crédits à l'Allemagne	249
5.4.3	Participations sous contrôle allemand	254
5.4.4	Les opérations de camouflage	259
5.4.5	Devises et accréditifs	267
6.	La place financière de 1924-1945: essor ou stagnation? . . .	271
6.1	L'évolution à long terme	271
6.2	L'évolution à court terme	273
6.3	Les banques durant l'Entre-deux-guerres	275
	Annexes	279
	Bibliographie	309
	Index	323