

Comptes financiers de la Suisse 2015

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK



Comptes financiers de la Suisse 2015

12^e année

Table des matières

	Page
1 Introduction	4
2 Actifs et passifs financiers des secteurs institutionnels	6
Ménages	8
Sociétés non financières	11
Administrations publiques	14
Sociétés financières	17
3 Compte de patrimoine des ménages	21

Les comptes financiers de la Suisse portent sur les actifs et passifs financiers des secteurs institutionnels de l'économie. Ceux-ci incluent les sociétés non financières, les sociétés financières, les administrations publiques et les ménages. Les comptes financiers constituent une statistique de synthèse. Ils reposent en particulier sur des données provenant de la statistique bancaire, des statistiques afférentes à la balance des paiements et à la position extérieure, de la statistique des assurances, de la statistique des caisses de pensions et de la statistique des finances publiques. Ces données sont systématiquement évaluées et traitées de manière à fournir une vue d'ensemble cohérente permettant de procéder à différentes analyses macroéconomiques.

Les comptes financiers font partie intégrante du système des comptes nationaux de la Suisse. La Banque nationale suisse (BNS) dresse les comptes financiers en collaboration avec l'Office fédéral de la statistique (OFS).

Les comptes financiers sont établis selon la méthodologie du Système européen des comptes de 2010 (SEC 2010). Ainsi, ils sont compatibles avec les comptes nationaux publiés par l'OFS, qui présentent l'économie réelle de la Suisse, mais aussi avec les comptes financiers des pays de l'UE.

La première partie du présent rapport commente certains résultats des comptes financiers. La seconde, bref complément de la première, porte sur le compte de patrimoine des ménages. Celui-ci se fonde sur les actifs et passifs financiers des comptes financiers et sur une estimation du patrimoine immobilier des ménages.

Le portail de données de la BNS présente des tableaux détaillés et des données remontant jusqu'à 1999. Il fournit également des précisions méthodologiques concernant les comptes financiers.

Nouveautés

Les données des comptes financiers sont dorénavant publiées dans un délai de onze mois, ce qui avance d'une année leur publication. Par conséquent, il n'y aura pas de rapport sur les comptes financiers de la Suisse pour l'année 2014.

La présente publication englobe pour la première fois le compte de patrimoine des ménages. Celui-ci se fonde sur les actifs et passifs financiers des comptes

financiers et sur une estimation du patrimoine immobilier des ménages.

L'ensemble des tableaux ainsi que les commentaires détaillés afférents à la méthodologie des comptes financiers, qui figuraient jusqu'ici en annexe au rapport sur les comptes financiers, sont désormais disponibles sur le portail de données de la BNS (data.snb.ch), sous Autres domaines de l'économie.

Remarques générales concernant les comptes financiers

Secteurs institutionnels

Dans les comptes financiers, les unités institutionnelles sont attribuées, sur la base de leur comportement économique, aux secteurs institutionnels des sociétés non financières, des sociétés financières, des administrations publiques et des ménages¹.

Les sociétés non financières et les sociétés financières sont constituées des producteurs marchands privés et publics. Les sociétés financières comprennent les sous-secteurs Banque nationale suisse, Banques commerciales, Fonds de placement, Autres établissements financiers ainsi qu'Assurances et caisses de pensions.

Le secteur des administrations publiques inclut des institutions fournissant des services non marchands à la collectivité et dont les ressources proviennent de contributions obligatoires ou qui ont pour activité principale des opérations de redistribution du revenu ou du patrimoine. Ce secteur est composé de quatre sous-secteurs, à savoir la Confédération, les cantons, les communes et les assurances sociales.

Les ménages se caractérisent par leur fonction de consommateurs. Entrent également dans ce secteur les institutions privées sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM), qui leur fournissent des services non marchands (associations de bienfaisance, Eglises, syndicats, partis politiques, clubs de loisirs, etc.).

Répartition des actifs et passifs financiers par instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont ventilés en fonction des instruments financiers ci-après: numéraire et dépôts, titres de créance, crédits, actions et autres participations, parts de placements collectifs de capitaux, droits sur les assurances et les caisses de pensions, produits financiers dérivés et autres comptes à recevoir/à payer. Il faut mentionner également le poste *Or monétaire et DTS*, qui apparaît uniquement au niveau des sociétés financières et du sous-secteur Banque nationale.

Evaluation des actifs et passifs financiers

Les actifs financiers comme les passifs sont en principe évalués à leur valeur de marché. Par conséquent, contrairement à ce qui est le cas pour l'établissement des comptes des sociétés et des administrations publiques, les titres de créance et les actions sont indiqués à leur valeur de marché au passif des comptes financiers également.

Les participations détenues à l'étranger qui sont comprises dans les actifs financiers des sociétés non financières et des sociétés financières, sous le poste *Actions et autres participations*, constituent une importante dérogation au principe de la valeur de marché. Ces données proviennent de la statistique des investissements directs et correspondent à la valeur comptable et non à la valeur de marché des filiales.

Subdivision des variations de stocks

Les variations de stocks des actifs et passifs financiers peuvent être subdivisées en opérations financières, en gains et pertes en capital ainsi qu'en modifications statistiques et reclassements. Les opérations financières englobent la création ou la liquidation d'actifs et de passifs financiers (par exemple par des paiements sur des comptes bancaires, l'octroi de crédits ou l'émission de titres) de même que le transfert de propriété d'actifs financiers (fréquemment par le négoce de titres). Les gains et pertes en capital sont des variations de valeur résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change.

Des données afférentes aux opérations sont disponibles pour tous les secteurs et toutes les positions, sauf pour les titres (titres de créance, actions et autres participations, parts de placements collectifs de capitaux) des entreprises financières; actuellement, les seules données existant dans ce domaine portent sur les stocks. Des données relatives aux gains et pertes en capital ainsi qu'aux modifications statistiques et aux reclassements ne sont disponibles que pour le secteur des ménages et celui des administrations publiques.

¹ Les unités institutionnelles se caractérisent par une autonomie de décision dans les questions économiques et par le fait qu'elles tiennent une comptabilité complète ou, du moins, seraient en mesure de le faire. On notera toutefois que la ventilation de l'économie en secteurs institutionnels diffère de celle des unités économiques de production selon la Nomenclature générale des activités économiques (NOGA), où le type de produit et non le comportement économique est déterminant.

2 Actifs et passifs financiers des secteurs institutionnels

La comparaison des actifs et passifs financiers des secteurs institutionnels (voir graphique 1 et tableau 1) fait ressortir les différents ordres de grandeur et les différentes structures.

Les actifs et passifs financiers des sociétés financières sont nettement supérieurs aux actifs et passifs financiers des autres secteurs, ce qui s'explique par l'intermédiation financière des établissements du secteur des sociétés financières. Les actifs et passifs financiers des sociétés financières sont constitués de positions vis-à-vis des résidents, mais aussi, et pour une part considérable, vis-à-vis des non-résidents. En outre, dans les comptes financiers, les données ne sont pas consolidées (absence de compensation entre actifs et passifs financiers au sein d'un secteur), ce qui revêt une importance particulière pour les sociétés financières. Les actifs et passifs financiers des sociétés financières portent sur des montants presque équivalents, contrairement à ceux des ménages et des

sociétés non financières. Les actifs financiers des ménages sont sensiblement plus élevés que les passifs, du fait essentiellement qu'ils englobent les droits liés à la prévoyance vieillesse professionnelle (droits sur les assurances et les caisses de pensions). Les passifs des sociétés non financières dépassent nettement les actifs financiers, ce qui s'explique par deux raisons. D'un côté, les passifs contiennent non seulement les crédits et les titres de créance, mais également la valeur de marché des actions émises par les sociétés non financières. De l'autre, les actifs corporels financés par celles-ci à l'aide de fonds propres et de fonds de tiers n'entrent pas dans les comptes financiers. Comparés à ceux des autres secteurs, les actifs et passifs financiers des administrations publiques sont relativement faibles.

La structure et certaines évolutions des actifs et passifs financiers des différents secteurs sont commentées plus en détail ci-après.

Graphique 1

STOCKS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DES SECTEURS INSTITUTIONNELS FIN 2015

Zone positive: actifs financiers; zone négative: passifs

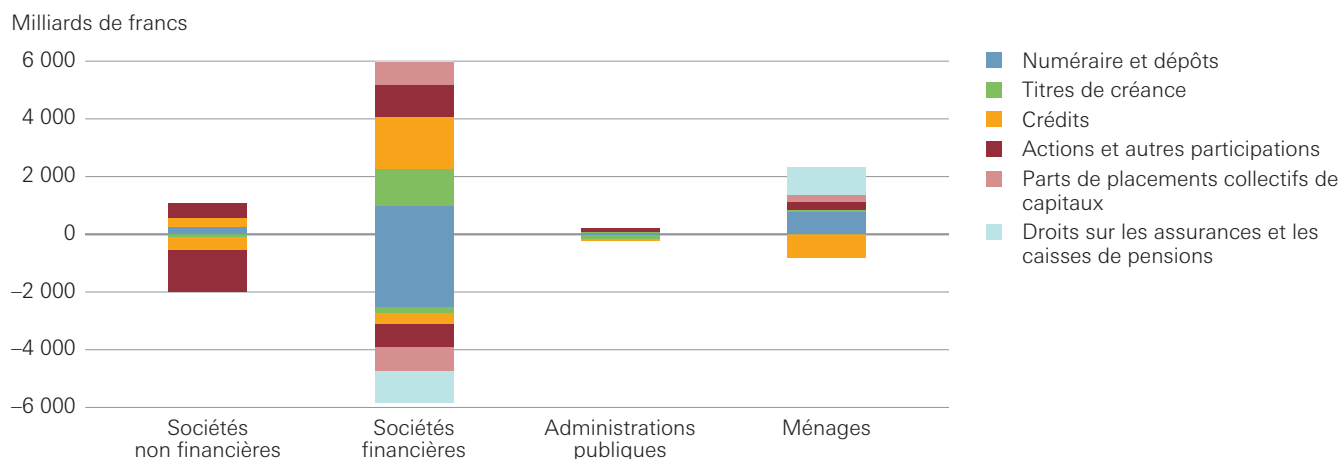


Tableau 1

STOCKS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DES SECTEURS INSTITUTIONNELS FIN 2015

En milliards de francs

	Sociétés non financières	Sociétés financières	Administrations publiques	Ménages
Actifs financiers				
Or monétaire et DTS	.	40	.	.
Numéraire et dépôts	230	964	37	754
Titres de créance	24	1 319	22	96
Crédits	305	1 783	29	..
Actions et autres participations	502	1 122	118	284
Parts de placements collectifs de capitaux	17	791	7	228
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	8	3	..	981
Produits financiers dérivés	..	56	0	..
Autres comptes à recevoir	20	..	52	..
Total	1 106	6 078	265	2 343
Passifs				
Or monétaire et DTS	.	5	.	.
Numéraire et dépôts	.	2 499	10	.
Titres de créance	92	213	148	0
Crédits	454	383	75	809
Actions et autres participations	1 441	794	.	0
Parts de placements collectifs de capitaux	.	842	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	1 114	5	.
Produits financiers dérivés	..	51	1	..
Autres comptes à payer	..	..	64	7
Total	1 987	5 900	304	817

0 Néant, zéro arrondi ou donnée non significative.

. Pas de données possibles.

.. Aucune donnée disponible.

Source: BNS.

MÉNAGES

Les actifs financiers des ménages¹ sont sensiblement plus élevés que les passifs, du fait essentiellement qu'ils englobent les droits liés à la prévoyance vieillesse professionnelle. Dans l'interprétation des données afférentes aux ménages, il convient de noter que celles-ci sont d'ordre macroéconomique. Les comptes financiers ne fournissent pas d'informations sur la situation financière

1 Y compris les institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM), qui fournissent à ces derniers des services non marchands (associations de bienfaisance, Eglises, syndicats, partis politiques, clubs de loisirs, etc.). La part des ISBLSM dans le total des actifs et passifs financiers des ménages est d'environ 2% à 3%.

des ménages pris individuellement, ni sur la répartition du patrimoine au sein de ce secteur.

Fin 2015, les actifs financiers des ménages étaient constitués à hauteur de 42% de droits sur les assurances et les caisses de pensions, dont 83% étaient des droits liés à la prévoyance vieillesse professionnelle, 10%, des droits sur les assurances-vie, et 7%, des droits sur les assurances-dommages. Le poste *Numéraire et dépôts* représentait 32% des actifs financiers, et la part des titres s'inscrivait à 26% (actions: 12%; parts de placements collectifs de capitaux: 10%; titres de créance: 4%).

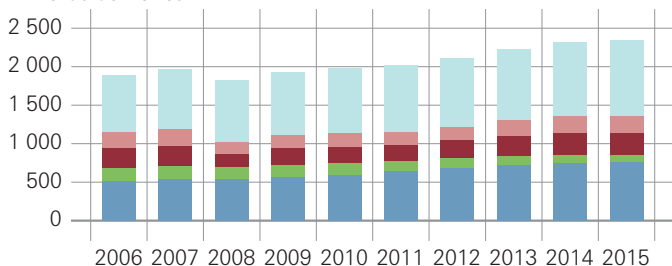
En 2015, les actifs financiers des ménages ont augmenté de 28 milliards pour s'établir à 2 343 milliards de francs. Ils ont ainsi marqué une progression nettement inférieure

Graphique 2

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES

Ensemble des instruments financiers; stocks

Milliards de francs



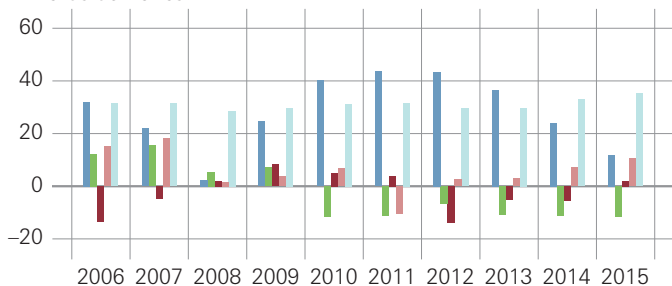
- Numéraire et dépôts
- Titres de créance
- Actions et autres participations
- Parts de placements collectifs de capitaux
- Droits sur les assurances et les caisses de pensions

Source: BNS.

Graphique 4

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: OPÉRATIONS

Milliards de francs



- Numéraire et dépôts
- Titres de créance
- Actions et autres participations
- Parts de placements collectifs de capitaux
- Droits sur les assurances et les caisses de pensions

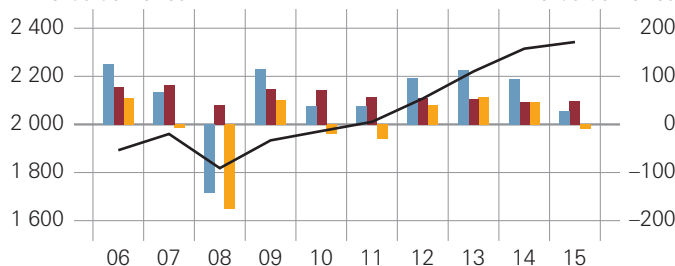
Source: BNS.

Graphique 3

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: VARIATION DES STOCKS

Ensemble des instruments financiers; total

Milliards de francs



- Stocks
- Variation des stocks (éch. de dr.)
- Dont: opérations (éch. de dr.)
- Dont: gains/pertes en capital (éch. de dr.)

Source: BNS.

Graphique 5

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: GAINS ET PERTES EN CAPITAL

Milliards de francs



- Numéraire et dépôts
- Titres de créance
- Actions et autres participations
- Parts de placements collectifs de capitaux

Source: BNS.

Graphique 6

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES FIN 2015

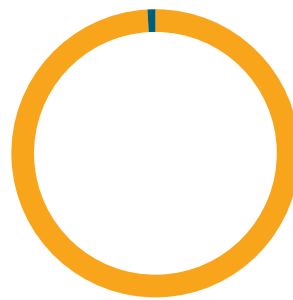


—	Numéraire et dépôts 32,2%
—	Titres de créance 4,1%
—	Actions et autres participations 12,1%
—	Parts de placements collectifs de capitaux 9,7%
—	Droits sur les assurances et les caisses de pensions 41,9%

Source: BNS.

Graphique 7

STRUCTURE DES PASSIFS DES MÉNAGES FIN 2015



—	Crédits 99,1%
—	Autres comptes à payer 0,9%

Source: BNS.

Tableau 2

STOCKS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DES MÉNAGES

En milliards de francs

	2011 |	2012 |	2013 |	2014 |	2015 |
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	639	682	718	744	754
Titres de créance	133	129	117	111	96
Crédits	..	..	..	..	..
Actions et autres participations	214	227	267	285	284
Parts de placements collectifs de capitaux	167	180	196	220	228
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	858	890	923	956	981
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à recevoir	..	..	..	..	..
Total	2011	2 108	2 220	2 315	2 343
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	.	.	.	.	.
Titres de créance	0	0	0	0	0
Crédits	708	735	760	788	809
Actions et autres participations	0	0	0	0	0
Parts de placements collectifs de capitaux	.	.	.	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	.	.	.	.
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à payer	9	10	7	8	7
Total	716	745	768	796	817

Source: BNS.

à ce qui avait été observé au cours des années 2012, 2013 et 2014. Ce ralentissement s'explique essentiellement par la stagnation des cours des actions en 2015 et par le fait que les positions en monnaies étrangères ont pâti de l'évolution des cours de change. Précédemment, soit de 2012 à 2014, de substantiels gains en capital avaient été enregistrés sur les actions et les parts de placements collectifs de capitaux grâce à la hausse des cours boursiers. La principale contribution à la progression des actifs financiers est venue de l'augmentation des dépôts et des opérations effectuées dans le cadre de la prévoyance vieillesse professionnelle².

Les passifs des ménages se composent pour l'essentiel des prêts hypothécaires (la part la plus importante), des crédits à la consommation et d'autres crédits (avances surnantissement, etc.)³. Fin 2015, les passifs des ménages s'inscrivaient à 809 milliards de francs, montant constitué à 94% de prêts hypothécaires. Les passifs des ménages ont augmenté de 21 milliards de francs en 2015, soit moins fortement qu'en 2014 (+28 milliards). Les prêts hypothécaires se sont accrus de 23 milliards de francs en 2015, contre 25 milliards l'année précédente. De leur côté, les crédits à la consommation sont restés stables en 2015 comme en 2014. Quant aux autres crédits, ils ont diminué de 2 milliards en 2015, alors qu'ils avaient progressé de 3 milliards de francs en 2014.

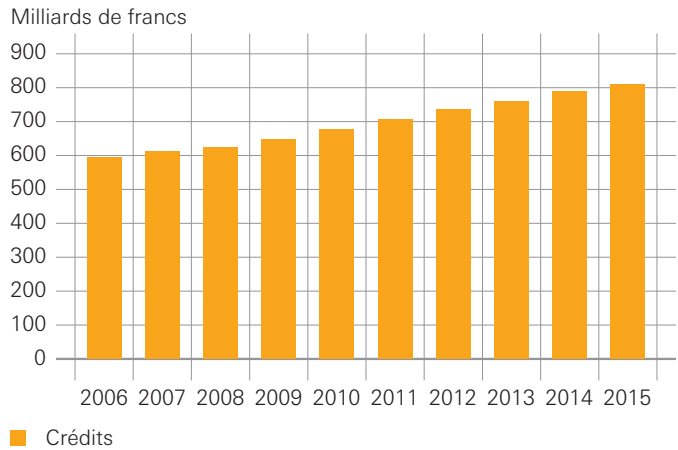
² Les opérations effectuées dans le cadre de la prévoyance vieillesse professionnelle incluent les cotisations des caisses de pensions et la rémunération des avoirs de vieillesse des assurés, déduction faite des versements des caisses de pensions. Les comptes nationaux considèrent la rémunération des avoirs de vieillesse comme un revenu de la propriété auquel les ménages ont droit et qu'ils réinvestissent.

³ Il convient de mentionner également le poste *Autres comptes à payer* qui figure dans le secteur des ménages, mais est quantitativement insignifiant. Il s'agit d'une écriture de contrepartie des *Autres comptes à recevoir/à payer* du secteur des administrations publiques. Elle ne peut être interprétée sous l'angle économique.

Graphique 8

PASSIFS DES MÉNAGES

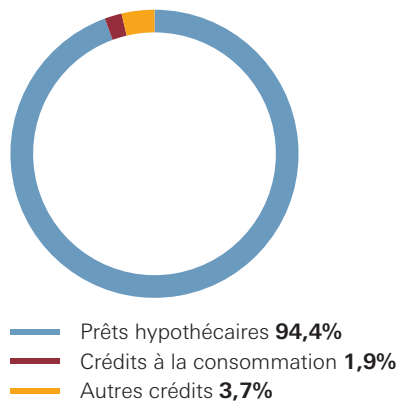
Hors *Autres comptes à payer*; stocks



Source: BNS.

Graphique 9

PASSIFS DES MÉNAGES: CLASSIFICATION FONCTIONNELLE DES CRÉDITS FIN 2015



Source: BNS.

SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

Les passifs des sociétés non financières dépassent nettement les actifs, et ce pour deux raisons. D'un côté, les passifs contiennent non seulement les crédits et les titres de créance, mais aussi la valeur de marché des actions émises par les sociétés non financières. De l'autre, les actifs corporels financés par ces sociétés à l'aide de fonds propres et de fonds de tiers n'entrent pas dans les comptes financiers.

Dans l'interprétation des données afférentes aux sociétés non financières, il convient de tenir compte du fait que ces dernières englobaient, jusqu'en 2012, les actifs et passifs financiers de PostFinance, qui constituait un domaine d'activité de la Poste et n'était donc pas un établissement juridiquement indépendant⁴.

Fin 2015, les actifs financiers des sociétés non financières étaient ventilés comme suit: *Actions et autres participations* (45%), *Crédits* (28%) et *Numéraire et dépôts* (21%)⁵. Le poste *Actions et autres participations* comprend environ 80% de participations à l'étranger, le reste étant constitué d'investissements de portefeuille en actions d'émetteurs résidents et non résidents. Le poste *Crédits* porte exclusivement sur des crédits accordés à des débiteurs non résidents, principalement au sein de groupes. Du fait du manque de données de base, les participations dans des filiales en Suisse ainsi que les crédits au sein de groupes en Suisse ne peuvent être indiqués. Tant les actions et autres participations que les crédits ont augmenté sensiblement en 2015 à la suite d'acquisitions d'entreprises et de restructurations au sein de groupes. L'évolution des cours boursiers n'a qu'une influence modérée sur les actifs financiers des sociétés non financières parce que les données afférentes aux participations à l'étranger sont tirées de la statistique des investissements directs et que cette statistique repose sur la valeur comptable et non sur la valeur de marché des filiales.

Fin 2015, les passifs des sociétés non financières étaient constitués d'actions et autres participations à hauteur de 72%, de crédits à raison de 23% et de titres de créance pour 5%. Dans les passifs des sociétés non financières, le poste *Actions et autres participations* comprend, contrairement à ce qui est le cas pour les actifs financiers,

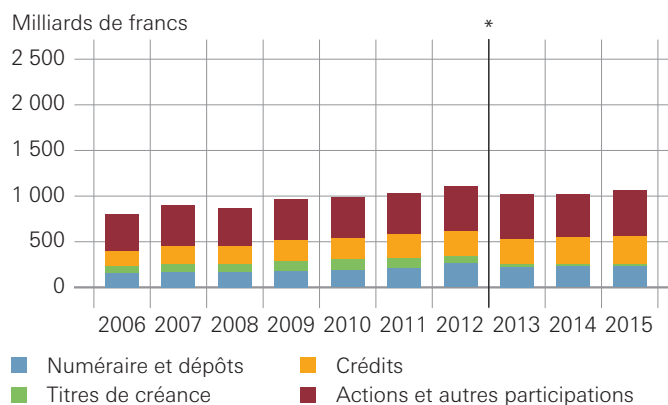
4 Le transfert de PostFinance vers le secteur des sociétés financières a entraîné en 2013, dans les actifs financiers des sociétés non financières, des ruptures structurelles dans les postes *Numéraire et dépôts* (-44 milliards de francs), *Crédits* (-8 milliards) et *Titres de créance* (-56 milliards). Dans les passifs des sociétés non financières, le poste *Numéraire et dépôts*, qui contenait jusqu'en 2012 les dépôts auprès de PostFinance, a été supprimé à partir de 2013. Les autres postes ne sont pas concernés par le transfert de PostFinance. Voir également les commentaires sur le portail de données de la BNS, rubrique Evénements.

5 Il faut mentionner également le poste *Autres comptes à recevoir*, dont le rôle dans le secteur des sociétés non financières est quantitativement insignifiant. Il s'agit d'une écriture de contrepartie des *Autres comptes à recevoir/à payer* du secteur des administrations publiques, qui ne peut être interprétée sous l'angle économique.

Graphique 10

ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks

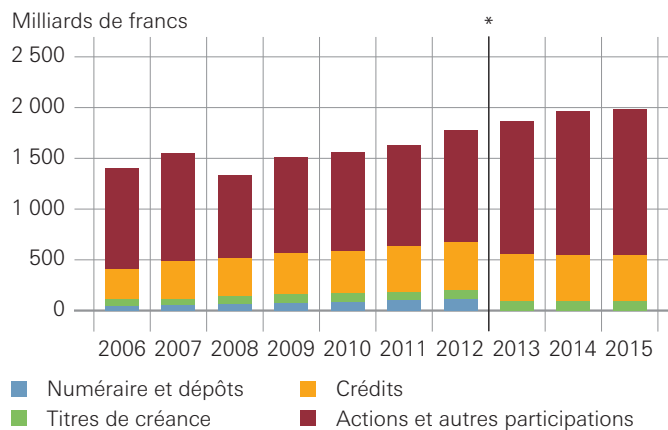


* Jusqu'en 2012: y compris PostFinance.
Source: BNS.

Graphique 11

PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

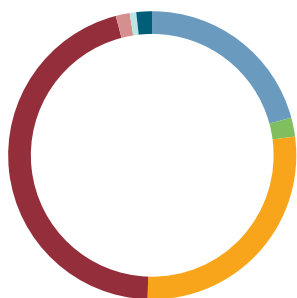
Ensemble des instruments financiers; stocks



* Jusqu'en 2012: y compris PostFinance.
Source: BNS.

Graphique 12

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES FIN 2015

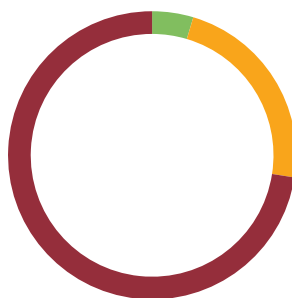


—	Numéraire et dépôts 20,8%
—	Titres de créance 2,1%
—	Crédits 27,6%
—	Actions et autres participations 45,4%
—	Parts de placements collectifs de capitaux 1,6%
—	Droits sur les assurances et les caisses de pensions 0,7%
—	Autres comptes à recevoir 1,8%

Source: BNS.

Graphique 13

STRUCTURE DES PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES FIN 2015



—	Titres de créance 4,6%
—	Crédits 22,8%
—	Actions et autres participations 72,5%

Source: BNS.

Tableau 3

STOCKS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

En milliards de francs

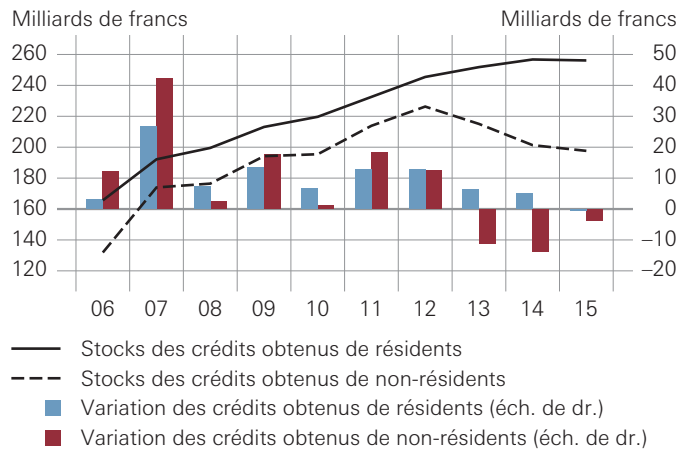
	2011	2012	2013	2014	2015
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	215	260	220	228	230
Titres de créance	99	87	28	28	24
Crédits	266	272	282	291	305
Actions et autres participations	455	491	485	479	502
Parts de placements collectifs de capitaux	17	19	19	17	17
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	9	8	8	8	8
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à recevoir	23	24	25	20	20
Total	1084	1162	1068	1072	1106
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	101	111	.	.	.
Titres de créance	84	89	89	90	92
Crédits	446	472	467	458	454
Actions et autres participations	998	1113	1308	1414	1441
Parts de placements collectifs de capitaux	.	.	.	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	.	.	.	.
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à payer	..	..	..	..	..
Total	1629	1784	1864	1963	1987

Source: BNS.

une part importante d'actions cotées. Il est par conséquent sensible aux fluctuations boursières⁶. Ce poste s'est fortement accru dans les années 2012 à 2014 du fait des hausses des cours boursiers. Il a continué à augmenter en 2015, quoique dans une mesure beaucoup plus modeste, à la suite d'opérations dont une part considérable a découlé des restructurations au sein de groupes, mentionnées précédemment dans le commentaire afférent aux actifs financiers. Dans les passifs, les crédits ont constamment progressé avant de diminuer à partir de 2013. Il est intéressant d'examiner séparément les crédits obtenus de résidents et de non-résidents. Fin 2012, la part des premiers et celle des seconds étaient à peu près égales. La tendance à la hausse des crédits obtenus de résidents (crédits des banques) a faibli en 2013 et en 2014, puis ces crédits ont même reculé légèrement en 2015. Les crédits obtenus de non-résidents – crédits au sein de groupes et crédits de tiers – ont diminué en 2013 et en 2014. Ils ont fléchi en 2015 également en raison d'un nouveau repli des crédits obtenus de tiers. Les crédits au sein de groupes ont, quant à eux, recommencé à croître légèrement.

Graphique 14

PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES: CRÉDITS DE RÉSIDENTS ET DE NON-RÉSIDENTS



Source: BNS.

⁶ Les passifs du poste *Actions et autres participations* sont estimés à l'aide des investissements de portefeuille en actions de sociétés non financières et en participations de l'étranger dans des sociétés non financières en Suisse. Les données afférentes aux participations de maisons mères résidentes dans leurs filiales en Suisse et aux actions de petites et moyennes entreprises comportent des lacunes.

ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

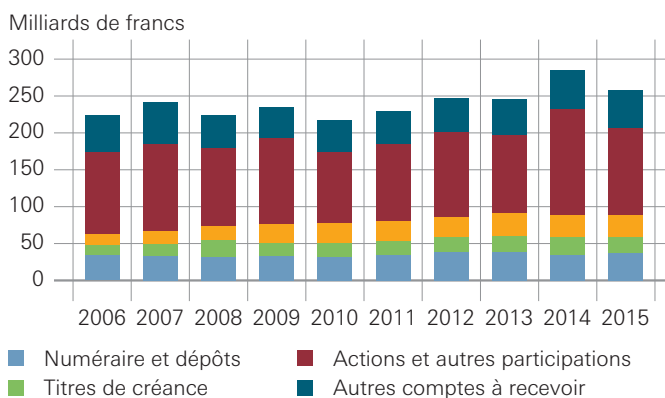
Les données afférentes au secteur des administrations publiques reposent sur la statistique des finances publiques, qui fait l'objet d'un commentaire détaillé dans les rapports publiés chaque année par l'Administration fédérale des finances. Le présent rapport se limite à des considérations d'ordre macroéconomique sur le secteur des administrations publiques.

Les actions et autres participations sont la composante la plus importante, mais aussi la plus volatile, des actifs financiers des administrations publiques. Elles sont constituées pour moitié environ des participations de la Confédération, des cantons et des communes dans des entreprises du secteur public ainsi que des placements de capitaux des assurances sociales. Il faut aussi prendre en considération la part que les administrations publiques détiennent dans les fonds propres de la Banque nationale: ceux-ci sont considérés comme patrimoine de la collectivité. Or, dans les comptes nationaux, la collectivité fait partie des administrations publiques⁷. Le poste *Actions et autres participations* a marqué une forte hausse en 2014 et un net recul en 2015; ces évolutions sont dues essentiellement au bénéfice et à la perte que la Banque nationale a enregistrés au cours de ces deux années.

Graphique 15

ACTIFS FINANCIERS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

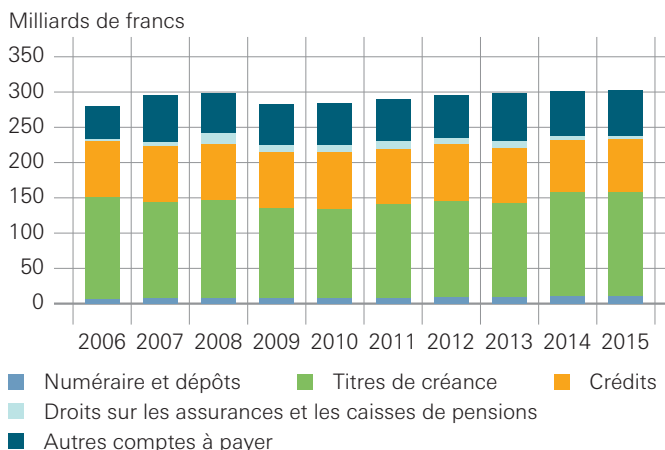
Principaux instruments financiers; stocks



Graphique 16

PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

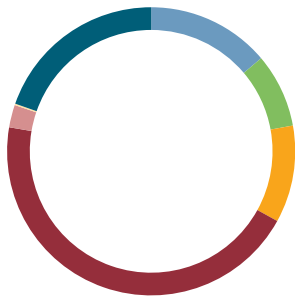
Principaux instruments financiers; stocks



⁷ La part des administrations publiques dans les fonds propres de la Banque nationale comprend la provision pour réserves monétaires, la réserve pour distributions futures et le résultat de l'exercice.

Graphique 17

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES FIN 2015

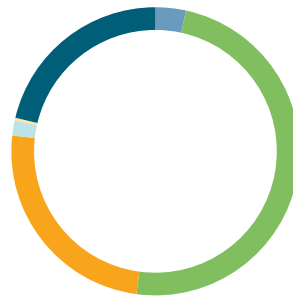


—	Numéraire et dépôts	13,8%
—	Titres de créance	8,3%
—	Crédits	10,9%
—	Actions et autres participations	44,6%
—	Parts de placements collectifs de capitaux	2,5%
—	Produits financiers dérivés	0,2%
—	Autres comptes à recevoir	19,6%

Source: BNS.

Graphique 18

STRUCTURE DES PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES FIN 2015



—	Numéraire et dépôts	3,4%
—	Titres de créance	48,7%
—	Crédits	24,6%
—	Droits sur les assurances et les caisses de pensions	1,7%
—	Produits financiers dérivés	0,3%
—	Autres comptes à payer	21,3%

Source: BNS.

Tableau 4

STOCKS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

En milliards de francs

	2011	2012	2013	2014	2015
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	34	38	38	35	37
Titres de créance	19	20	21	23	22
Crédits	27	28	31	29	29
Actions et autres participations	104	114	106	144	118
Parts de placements collectifs de capitaux	3	5	4	5	7
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	..	..	..	..	..
Produits financiers dérivés	0	0	0	0	0
Autres comptes à recevoir	45	47	49	52	52
Total	232	253	250	290	265
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	8	9	10	11	10
Titres de créance	132	136	133	147	148
Crédits	78	81	77	74	75
Actions et autres participations	.	.	.	.	.
Parts de placements collectifs de capitaux	.	.	.	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	11	9	11	5	5
Produits financiers dérivés	1	1	0	1	1
Autres comptes à payer	59	61	67	64	64
Total	290	296	298	303	304

Source: BNS.

Les passifs du secteur des administrations publiques sont constitués pour près de la moitié de titres de créance. Fin 2015, la valeur de marché des titres de créance émis par la Confédération, les cantons et les communes s'est établie à 148 milliards de francs⁸. La part des administrations publiques dans le total des titres de créance émis par les résidents était donc d'un tiers environ. Ces dernières années, les opérations et les variations de cours ont eu des effets parfois divergents sur le stock de titres de créance des administrations publiques: bien que les titres de créance émis aient enregistré une expansion, leur valeur de marché a baissé en 2013. Elle a en revanche progressé en 2014 grâce aux opérations et à l'évolution des cours. En 2015, la valeur de marché des titres de créance est restée pratiquement stable, car le recul de ces titres a été compensé par une légère hausse des cours.

Quant aux *Autres comptes à recevoir/à payer*, qui représentaient fin 2015 respectivement 20% des actifs financiers et 21% des passifs, ils comprennent les crédits commerciaux de même que les actifs et passifs financiers résultant de la comptabilisation des impôts et des intérêts sur la base des droits constatés⁹.

8 Dans les comptes financiers, les titres de créance sont indiqués à leur valeur de marché tant du côté des actifs que de celui des passifs. Pour les investisseurs, la valeur de marché correspond au produit obtenu en cas de vente des titres. Pour les débiteurs, elle représente les fonds qui sont nécessaires au rachat des titres de créance sur le marché secondaire.

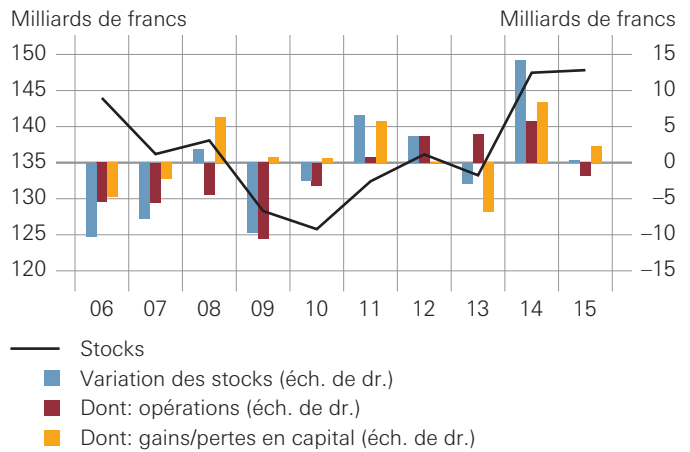
9 Afin de garantir la cohérence des comptes financiers, les écritures de contrepartie concernant les *Autres comptes à recevoir/à payer* du secteur des administrations publiques figurent sous les passifs du secteur des ménages et sous les actifs financiers du secteur des sociétés non financières. Etant donné le manque d'informations sur les contreparties au niveau des données afférentes au secteur des administrations publiques, ces écritures représentent des positions formelles d'harmonisation et ne se prêtent pas à une analyse économique.

Remarques concernant l'actualité des données sur le secteur des administrations publiques

Les données sur le secteur des administrations publiques correspondent au total des actifs et passifs financiers des sous-secteurs de la Confédération, des cantons, des communes et des assurances sociales. La base de données créée en vue du présent rapport a été établie à l'aide de chiffres tirés de la statistique des finances publiques concernant la Confédération et les assurances sociales jusqu'en 2015 ainsi que les

Graphique 19

PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES: VARIATION DES STOCKS DE TITRES DE CRÉANCE



Source: BNS.

cantons et les communes jusqu'en 2014. Afin d'obtenir des données sur l'ensemble du secteur des administrations publiques en 2015, les séries relatives aux cantons et aux communes ont été prolongées au moyen de chiffres tirés de la statistique bancaire (dépôts des cantons et des communes dans des banques; crédits que les cantons et les communes ont obtenus de banques) ainsi que de chiffres fournis par SIX (obligations émises par les cantons et les communes).

SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Le secteur des sociétés financières se compose des sous-secteurs Banque nationale suisse, Banques commerciales, Fonds de placement, Autres établissements financiers ainsi qu'Assurances et caisses de pensions¹⁰. Le sous-secteur des fonds de placement est constitué des établissements de placements collectifs de capitaux ouverts, qui sont régis par la loi sur les placements collectifs. Le sous-secteur Autres établissements financiers comprend essentiellement les deux établissements suisses de lettres de gage, les sociétés financières et holdings de groupes étrangers dont les activités se limitent, en Suisse, à des tâches de gestion ou de trésorerie pour le groupe, et les fondations de placement pour les placements de capitaux des institutions de prévoyance vieillesse exonérées d'impôts. PostFinance ne fait partie du sous-secteur des banques commerciales que depuis 2013, année où elle a obtenu sa licence bancaire. Jusqu'en 2012, les données la concernant entraient dans le secteur des sociétés non financières.

Les crédits constituent la composante la plus importante des actifs financiers des sociétés financières. Ils en représentaient 29% à la fin de 2015. La part des titres de créance était de 22%, et celle des actions et autres participations, de 18%. Le poste *Numéraire et dépôts* formait 16% des actifs financiers des sociétés financières.

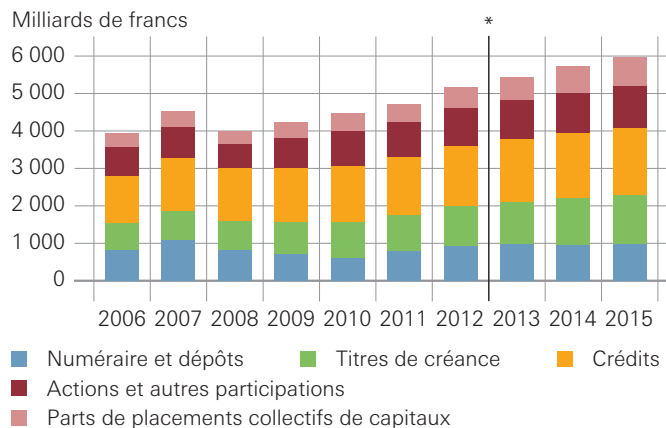
En ce qui concerne les actifs financiers des sociétés financières, il s'avère que la part des crédits, ventilés selon le domicile des contreparties, est beaucoup plus importante du côté des résidents que de celui des non-résidents. Fin 2015, les crédits accordés principalement par les banques commerciales à des débiteurs suisses s'élevaient à 1 261 milliards de francs. Les actifs financiers vis-à-vis du reste du monde sont constitués majoritairement de titres de créance (1 006 milliards de francs fin 2015) et d'actions et autres participations (887 milliards). Les titres de créance d'émetteurs non résidents ont connu une progression extrêmement forte depuis 2008. Ces évolutions au niveau des sous-secteurs des sociétés financières révèlent que la Banque nationale a contribué le plus fortement à cette hausse, ce qui s'explique par l'accroissement considérable de son bilan. Les actions et autres participations comprennent surtout des participations des holdings en Suisse de groupes étrangers; ces holdings sont attribués au sous-secteur des autres établissements financiers, lesquels contribuent également pour une part prépondérante aux crédits accordés par les sociétés financières au reste du monde.

¹⁰ Les actifs et passifs financiers des sociétés financières correspondent à la somme des actifs et passifs financiers des sous-secteurs. Du côté des passifs, le poste *Actions et autres participations* constitue une exception: il fait l'objet d'une estimation pour l'ensemble du secteur des sociétés financières. Au niveau des sous-secteurs, des données ne sont disponibles que pour la BNS.

Graphique 20

ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks

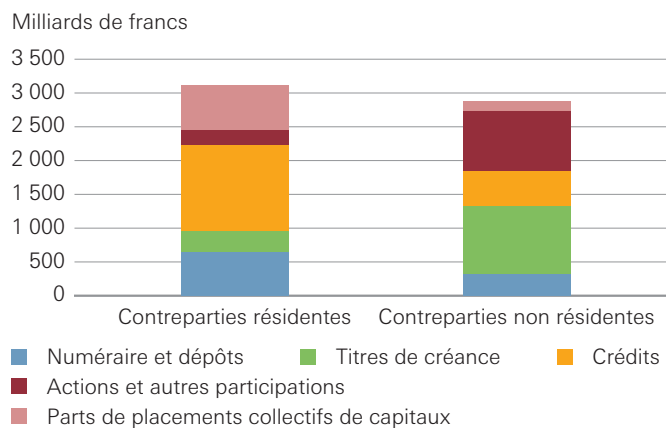


* A partir de 2013: y compris PostFinance.
Source: BNS.

Graphique 21

ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES SELON LE DOMICILE DE LA CONTREPARTIE

Principaux instruments financiers; stocks

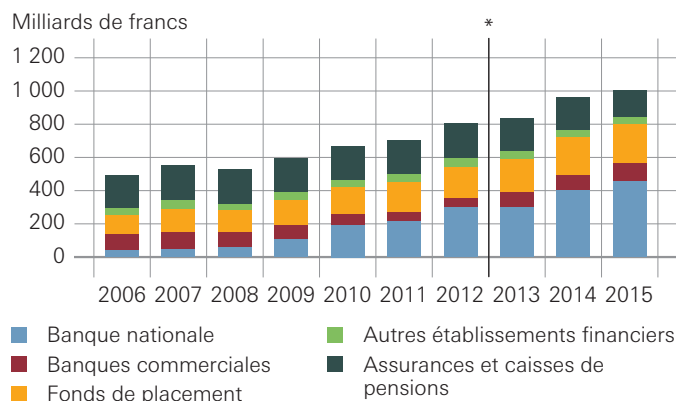


Source: BNS.

Graphique 22

ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES: TITRES DE CRÉANCE SELON LE SOUS-SECTEUR

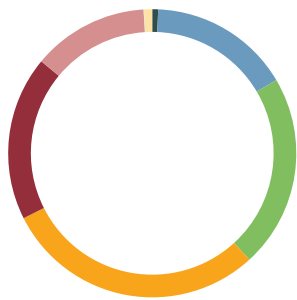
Contreparties non résidentes; stocks



* A partir de 2013: y compris PostFinance.
Source: BNS.

Graphique 23

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2015

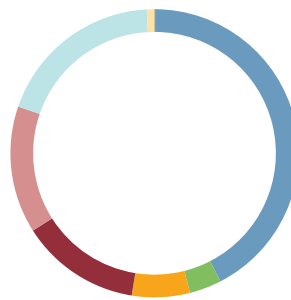


Or monétaire et droits de tirage	0,7%
Numéraire et dépôts	15,9%
Titres de créance	21,7%
Crédits	29,3%
Actions et autres participations	18,5%
Parts de placements collectifs de capitaux	13,0%
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	0,1%
Produits financiers dérivés	0,9%

Source: BNS.

Graphique 24

STRUCTURE DES PASSIFS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2015



Or monétaire et droits de tirage spéciaux	0,1%
Numéraire et dépôts	42,4%
Titres de créance	3,6%
Crédits	6,5%
Actions et autres participations	13,5%
Parts de placements collectifs de capitaux	14,3%
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	18,9%
Produits financiers dérivés	0,9%

Source: BNS.

Tableau 5

STOCKS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

En milliards de francs

	2011	2012	2013	2014	2015
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	54	55	40	44	40
Numéraire et dépôts	801	925	983	940	964
Titres de créance	959	1 063	1 114	1 261	1 319
Crédits	1 543	1 611	1 669	1 732	1 783
Actions et autres participations	912	1 007	1 044	1 070	1 122
Parts de placements collectifs de capitaux	501	551	622	737	791
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	10	7	9	3	3
Produits financiers dérivés	92	77	59	84	56
Autres comptes à recevoir	..	..	..	..	..
Total	4 871	5 297	5 540	5 871	6 078
Passifs					
Or monétaire et DTS	5	5	5	5	5
Numéraire et dépôts	1 881	2 141	2 290	2 349	2 499
Titres de créance	194	187	189	209	213
Crédits	359	383	388	395	383
Actions et autres participations	616	660	684	748	794
Parts de placements collectifs de capitaux	569	633	680	791	842
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	969	1 009	1 044	1 085	1 114
Produits financiers dérivés	98	81	64	84	51
Autres comptes à payer	..	..	..	..	..
Total	4 691	5 097	5 344	5 665	5 900

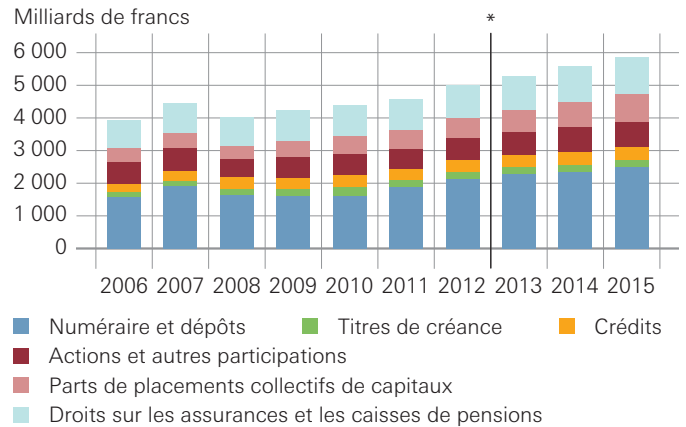
Source: BNS.

Les passifs des sociétés financières se composent majoritairement du numéraire et des dépôts ainsi que des droits sur les assurances et les caisses de pensions. Le numéraire et les dépôts entraînent pour 42% dans le total des passifs fin 2015. Jusqu'en 2010, le poste *Numéraire et dépôts* était constitué à 95% de dépôts dans des banques commerciales résultant des opérations avec la clientèle et des opérations interbancaires. L'accroissement des dépôts (avoirs en comptes de virement) découlant de l'expansion du bilan de la Banque nationale a toutefois entraîné une augmentation de la part du sous-secteur de la Banque nationale, part qui s'est établie à 23% fin 2015. Les droits des assurés sur les assurances et les caisses de pensions se sont inscrits à 1 114 milliards de francs fin 2015, ce qui représente 19% des passifs des sociétés financières.

Graphique 25

PASSIFS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks

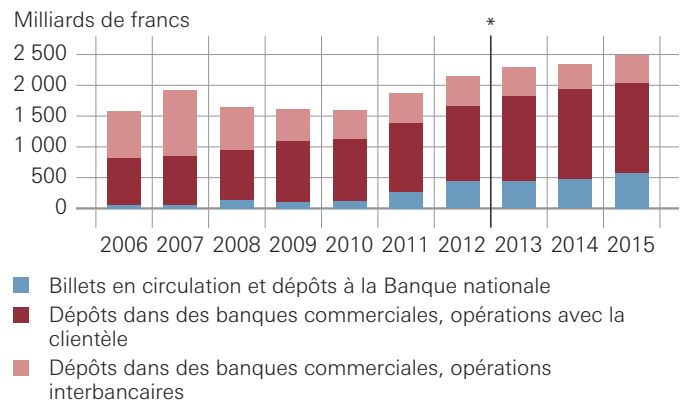


* A partir de 2013; y compris PostFinance.
Source: BNS.

Graphique 26

PASSIFS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES: NUMÉRAIRE ET DÉPÔTS SELON LE SOUS-SECTEUR

Stocks



* A partir de 2013; y compris PostFinance.
Source: BNS.

En complément aux comptes financiers, la BNS procède à une estimation du patrimoine immobilier des ménages. L'estimation porte sur les maisons individuelles, les appartements en propriété par étage et les immeubles locatifs en Suisse, y compris les terrains s'y rapportant. L'immobilier commercial, les terrains non bâtis et les biens immobiliers à l'étranger ne sont pas comptabilisés.

Les données sur les actifs et passifs financiers tirées des comptes financiers et l'estimation du patrimoine immobilier permettent de dresser un compte de patrimoine des ménages. Ce compte comprend d'un côté les actifs financiers et la valeur de marché des biens immobiliers, et, de l'autre, les passifs et un solde, soit la valeur nette.

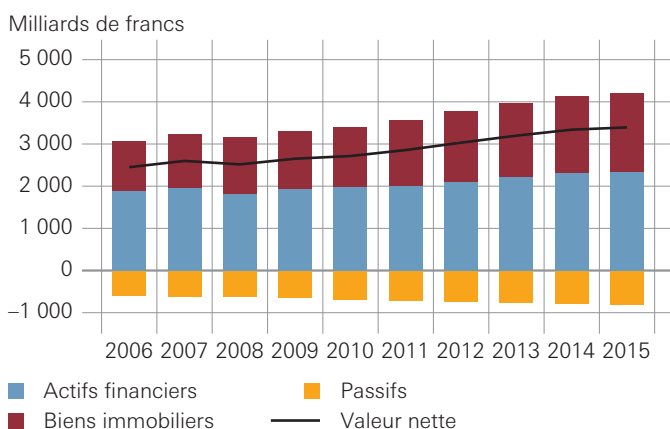
En 2015, la valeur de marché des biens immobiliers des ménages a augmenté de 47 milliards pour s'établir

à 1 868 milliards de francs, ce qui est dû notamment à la hausse persistante, bien que plus lente, des prix de l'immobilier. Compte tenu de cette évolution et de l'accroissement de 28 milliards des actifs financiers qui ont ainsi passé à 2 343 milliards de francs, les actifs du compte de patrimoine des ménages ont progressé de 75 milliards pour atteindre 4 210 milliards de francs. Quant aux passifs, ils ont augmenté de 21 milliards pour s'inscrire à 817 milliards de francs. La valeur nette des ménages portait ainsi sur 3 394 milliards de francs. Son expansion en 2015, soit 54 milliards de francs, a été nettement inférieure à ce qui avait été enregistré pour les années 2012 à 2014, caractérisées par une hausse plus forte des prix de l'immobilier et des gains en capital sur les actifs financiers.

Graphique 27

COMPTE DE PATRIMOINE DES MÉNAGES

Zone positive: actifs financiers et biens immobiliers
Zone négative: passifs

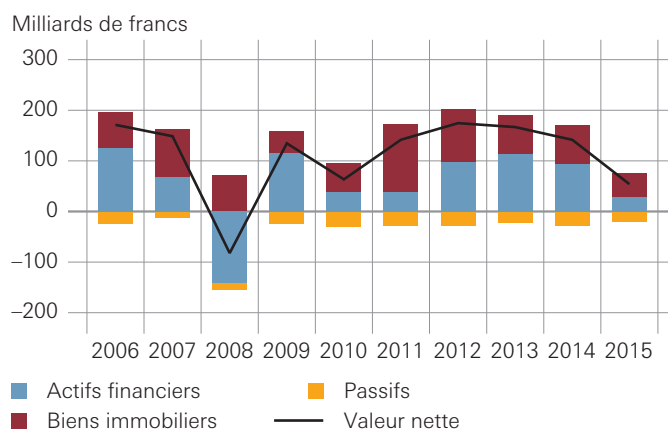


Source: BNS.

Graphique 28

VARIATION DE LA VALEUR NETTE DES MÉNAGES

Zone positive: variation des actifs financiers et des biens immobiliers
Zone négative: variation des passifs



Source: BNS.

Tableau 6

COMPTE DE PATRIMOINE DES MÉNAGES

En milliards de francs

	2011 |	2012 |	2013 |	2014 |	2015 |
Actifs					
Actifs financiers	2 011	2 108	2 220	2 315	2 343
Biens immobiliers	1 563	1 668	1 745	1 821	1 868
Total	3 573	3 776	3 966	4 135	4 210
Passifs					
Passifs	716	745	768	796	817
Valeur nette	2 857	3 031	3 198	3 340	3 394
Total	3 573	3 776	3 966	4 135	4 210

Source: BNS.

Editeur

Banque nationale suisse
Statistique
Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 00 00

Renseignements

fin@snb.ch

Langues

Français, allemand et anglais

Conception

Interbrand AG, Zurich

Impression

Neidhart + Schön AG, Zurich

Date de publication

Novembre 2016

ISSN 1662-0917 (version imprimée)
ISSN 1662-0941 (version électronique)

Accès aux publications

Les publications de la Banque nationale suisse peuvent être consultées sur Internet, à l'adresse www.snb.ch, Publications.

Le calendrier des publications figure à l'adresse www.snb.ch, Médias/Calendrier.

Une grande partie des publications peuvent être obtenues sur papier, individuellement ou par abonnement, à l'adresse suivante:
Banque nationale suisse, Bibliothèque
Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 11 50
Fax: +41 58 631 50 48
E-mail: library@snb.ch

Droits d'auteur/copyright ©

La Banque nationale suisse (BNS) respecte tous les droits de tiers, en particulier ceux qui concernent des œuvres susceptibles de bénéficier de la protection du droit d'auteur (informations ou données, libellés et présentations, dans la mesure où ils ont un caractère individuel).

L'utilisation, relevant du droit d'auteur (reproduction, utilisation par Internet, etc.), de publications de la BNS munies d'un copyright (© Banque nationale suisse/BNS, Zurich/année, etc.) nécessite l'indication de la source, si elle est faite à des fins non commerciales. Si elle est faite à des fins commerciales, elle exige l'autorisation expresse de la BNS.

Les informations et données d'ordre général publiées par la BNS sans copyright peuvent aussi être utilisées sans indication de la source.

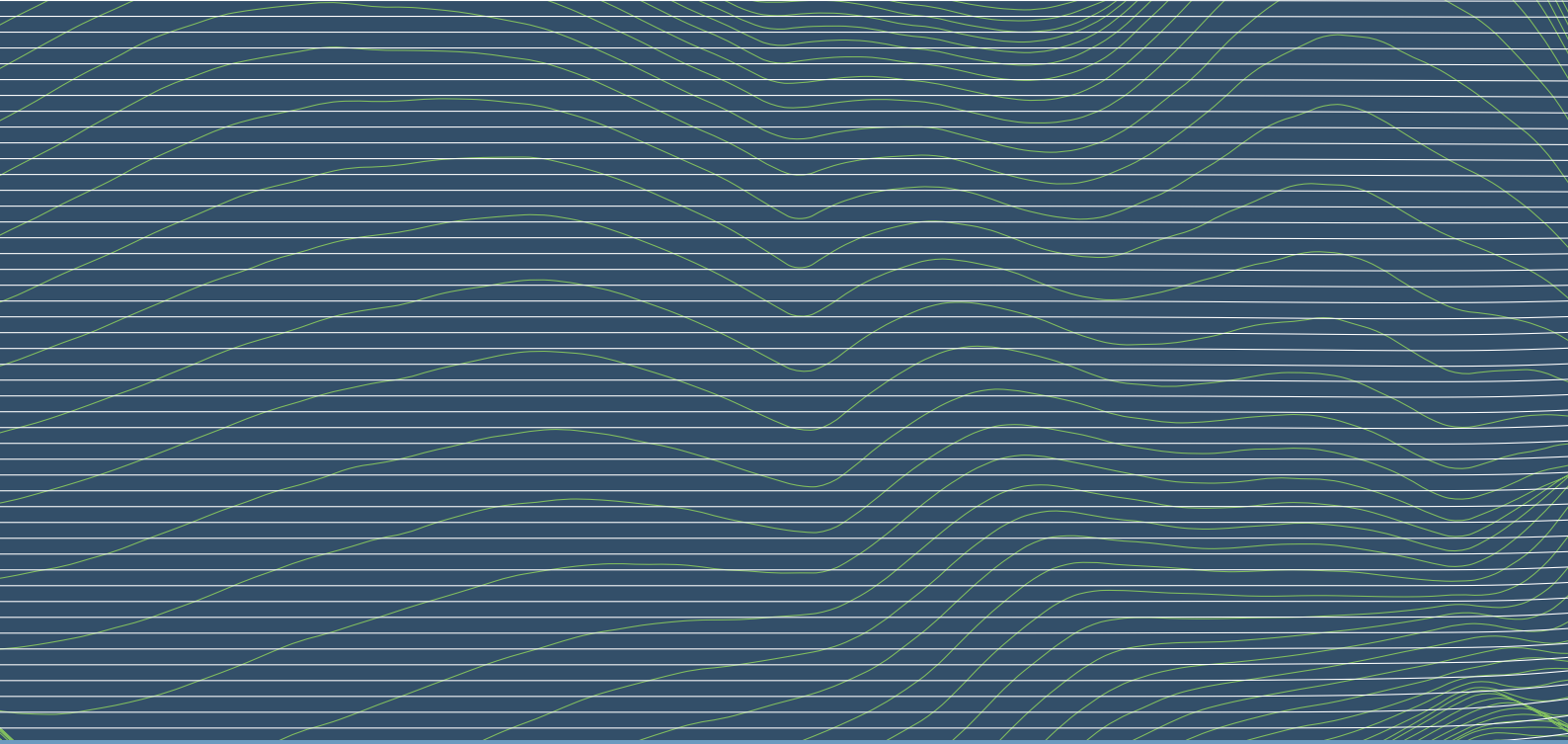
Dans la mesure où les informations et les données proviennent manifestement de sources tierces, il appartient à l'utilisateur de ces informations et de ces données de respecter d'éventuels droits d'auteur et de se procurer lui-même, auprès des sources tierces, les autorisations en vue de leur utilisation.

Limitation de la responsabilité

Les informations que la BNS met à disposition ne sauraient engager sa responsabilité. La BNS ne répond en aucun cas de pertes ni de dommages pouvant survenir à la suite de l'utilisation des informations qu'elle met à disposition. La limitation de la responsabilité porte en particulier sur l'actualité, l'exactitude, la validité et la disponibilité des informations.

© Banque nationale suisse, Zurich/Berne 2016





SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

