

Comptes financiers de la Suisse 2017

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



Comptes financiers de la Suisse 2017

14^e année

Table des matières

	Page
1 Introduction	4
2 Actifs financiers et passifs des secteurs institutionnels	6
Ménages	8
Sociétés non financières	12
Administrations publiques	15
Sociétés financières	18
3 Compte de patrimoine des ménages	25

Les comptes financiers de la Suisse portent sur les actifs financiers et les passifs 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 enquêtes sur les relations financières avec l'étranger, 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 se basent sur le Système européen des comptes de 2010 (SEC 2010). Ainsi, ils

sont compatibles, du point de vue méthodologique, avec la partie des comptes nationaux publiés par l'OFS, qui présente 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 partie, qui complète la première, porte sur le compte de patrimoine des ménages. Celui-ci se fonde sur les actifs financiers et les passifs des comptes financiers et sur une estimation du patrimoine immobilier des ménages.

Données et commentaires afférents aux comptes financiers sur le portail de données de la BNS

Des tableaux comprenant des données détaillées relatives aux comptes financiers figurent sur le portail de données de la BNS (data.snb.ch), sous Autres domaines de l'économie. Des données annuelles sont disponibles pour la période allant de 1999 à 2017. Elles peuvent être utilisées sous forme de graphiques ainsi que de tableaux paramétrables. Le portail de données fournit en outre des commentaires détaillés relatifs à la méthodologie des comptes financiers ainsi que des informations sur les révisions de données et les ruptures dans les séries chronologiques.

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 suivants: sociétés non financières, sociétés financières, administrations publiques et ménages¹.

Les sociétés non financières et les sociétés financières englobent les 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 ou ayant pour activité principale des opérations de redistribution du revenu ou du patrimoine. Ces institutions tirent leurs ressources de contributions obligatoires. Ce secteur se subdivise en quatre sous-secteurs, à savoir la Confédération, les cantons, les communes et les assurances sociales.

Les ménages se définissent par leur fonction de consommateurs. Entrent également dans ce secteur les institutions privées 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 récréatifs, etc.).

Répartition des actifs financiers et des passifs par instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs 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*², qui apparaît uniquement au niveau des sociétés financières et du sous-secteur Banque nationale.

Evaluation des actifs financiers et des passifs

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 entrent dans les actifs financiers des sociétés non financières et des sociétés financières et qui figurent sous le poste *Actions et autres participations* constituent une importante dérogation au principe de la valeur de marché. Les données afférentes à ces participations sont en effet tirées des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger et correspondent à la valeur comptable et non à la valeur de marché des filiales.

Composantes des variations de stocks

Les variations des stocks d'actifs financiers et de passifs ont pour composantes les opérations, les gains et pertes en capital ainsi que les modifications statistiques et reclassements. Les opérations comprennent la création ou la liquidation d'actifs financiers et de passifs (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 (notamment par l'achat et la vente de titres sur le marché secondaire). Les gains et pertes en capital résultent de variations de valeur dues à 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 sociétés 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 selon le SEC 2010 repose sur une approche différente de celle qui sous-tend la ventilation des unités économiques de production selon la Nomenclature générale des activités économiques (NOGA).

² DTS: droits de tirage spéciaux.

Actifs financiers et passifs des secteurs institutionnels

Le présent rapport met en regard les actifs financiers et les passifs des secteurs institutionnels. De plus, il commente la structure et certaines évolutions des actifs financiers et des passifs des différents secteurs.

Les actifs financiers et les passifs des sociétés financières sont nettement supérieurs aux actifs financiers et aux passifs des autres secteurs du fait du rôle joué, en matière d'intermédiation financière, par les établissements regroupés dans le secteur des sociétés financières. Les actifs financiers et les passifs des sociétés financières sont constitués pour une part considérable de positions vis-à-vis de non-résidents. En outre, dans les comptes financiers, les données ne sont pas consolidées (absence de compensation entre actifs financiers et passifs au sein d'un secteur), ce qui a des répercussions plus fortes sur les sociétés financières.

Les actifs financiers et les passifs 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 sur les assurances et les caisses de pensions découlant de la prévoyance professionnelle. Les passifs des sociétés non financières dépassent nettement les actifs financiers, étant donné que ces derniers n'incluent pas les actifs corporels. De plus, les passifs contiennent non seulement les crédits et les titres de créance, mais aussi les actions émises par les sociétés. Dans les comptes financiers, ces actions sont comptabilisées à leur valeur de marché, et non à leur valeur comptable comme c'est le cas lors de l'établissement des comptes des sociétés.

Comparés à ceux des autres secteurs, les actifs financiers et les passifs des administrations publiques sont relativement faibles.

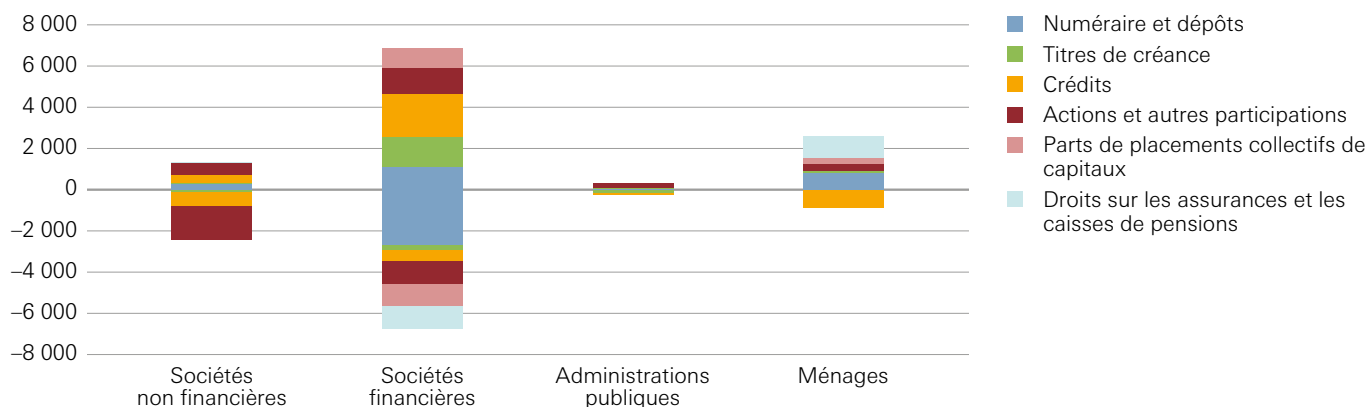
Graphique 1

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SECTEURS INSTITUTIONNELS FIN 2017

Principaux instruments financiers

Zone positive: actifs financiers; zone négative: passifs

Milliards de francs



STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SECTEURS INSTITUTIONNELS FIN 2017

En milliards de francs

	Sociétés non financières	Sociétés financières	Administrations publiques	Ménages
Actifs financiers				
Or monétaire et DTS	.	47	.	.
Numéraire et dépôts	289	1 084	38	825
Titres de créance	26	1 474	22	92
Crédits	359	2 049	39	..
Actions et autres participations	593	1 282	206	336
Parts de placements collectifs de capitaux	25	957	9	289
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	8	2	..	1 019
Produits financiers dérivés	..	39	0	..
Autres comptes à recevoir	29	..	44	..
Total	1 329	6 934	359	2 561
Passifs				
Or monétaire et DTS	.	5	.	.
Numéraire et dépôts	.	2 693	10	.
Titres de créance	116	241	144	0
Crédits	669	495	69	855
Actions et autres participations	1 651	1 159	.	0
Parts de placements collectifs de capitaux	.	1 026	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	1 157	4	.
Produits financiers dérivés	..	35	1	..
Autres comptes à payer	..	..	63	9
Total	2 435	6 811	291	864

0 Néant, zéro arrondi ou donnée non significative.

. Pas de données possibles.

.. Aucune donnée disponible.

Source: BNS.

MÉNAGES

Les actifs financiers des ménages¹ sont nettement plus élevés que les passifs, du fait essentiellement qu'ils englobent les droits sur les assurances et les caisses de pensions constitués dans le cadre de la prévoyance professionnelle. Il convient de noter que les données afférentes aux ménages sont d'ordre macroéconomique. Les comptes financiers ne fournissent pas d'informations sur la situation financière des ménages pris individuellement, ni sur la répartition du patrimoine au sein de ce secteur.

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 récréatifs, etc.). La part des ISBLSM dans le total des actifs financiers et des passifs des ménages est d'environ 2% à 3%.

Fin 2017, les actifs financiers des ménages étaient constitués à hauteur de 40% de droits sur les assurances et les caisses de pensions, qui se répartissaient comme suit: 83% étaient des droits liés à la prévoyance professionnelle, 11%, des droits sur les assurances-vie, et 6%, des droits sur les assurances-dommages. Le poste *Numéraire et dépôts* représentait 32% des actifs financiers, et la part des titres s'inscrivait à 28% (actions et autres participations: 13%; parts de placements collectifs de capitaux: 11%; titres de créance: 4%).

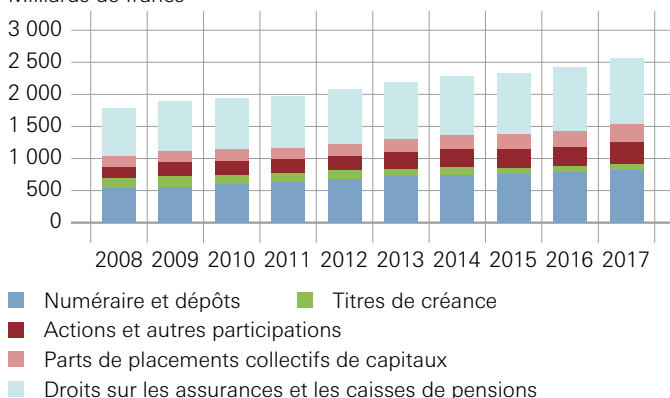
En 2017, les actifs financiers des ménages se sont accrus de 145 milliards pour atteindre 2 561 milliards de francs (2016: +93 milliards). Cette évolution s'explique pour plus de la moitié par différentes opérations: les ménages ont augmenté leurs dépôts de 32 milliards de francs, leurs droits sur les assurances et les caisses de pensions, de

Graphique 2

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES

Ensemble des instruments financiers; stocks

Milliards de francs

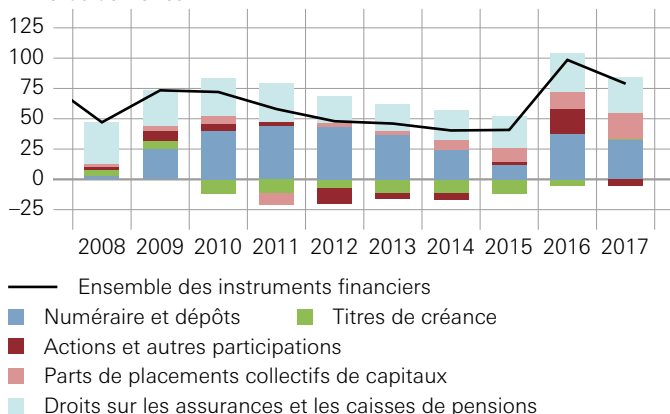


Source: BNS.

Graphique 4

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: OPÉRATIONS

Milliards de francs



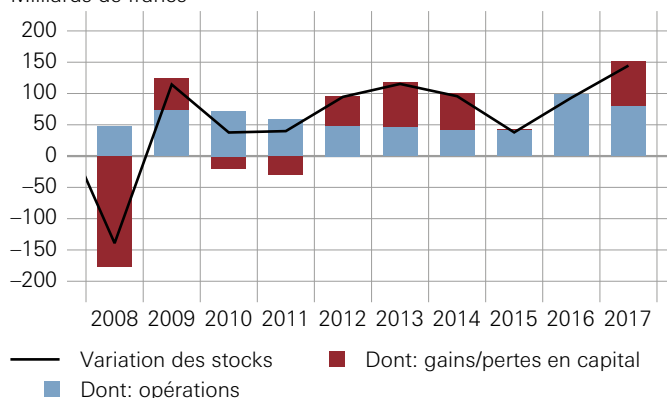
Source: BNS.

Graphique 3

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: VARIATION DES STOCKS

Ensemble des instruments financiers; total

Milliards de francs

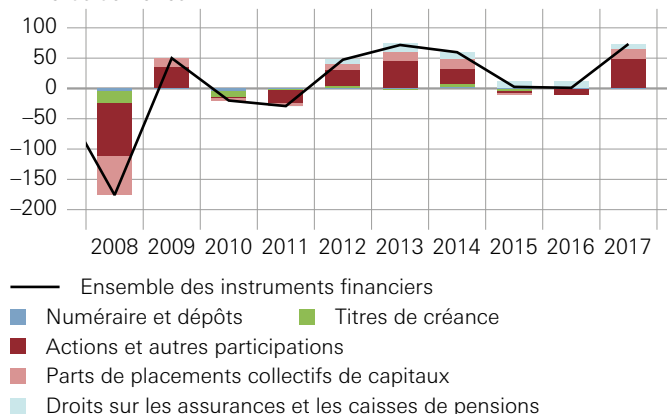


Source: BNS.

Graphique 5

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: GAINS ET PERTES EN CAPITAL

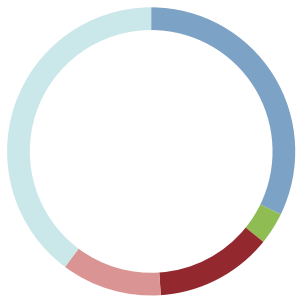
Milliards de francs



Source: BNS.

Graphique 6

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES FIN 2017

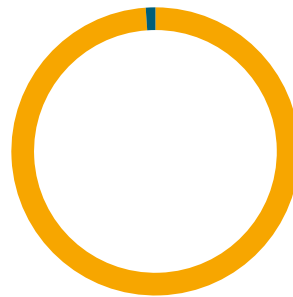


—	Numéraire et dépôts 32,2%
—	Titres de créance 3,6%
—	Actions et autres participations 13,1%
—	Partis de placements collectifs de capitaux 11,3%
—	Droits sur les assurances et les caisses de pensions 39,8%

Source: BNS.

Graphique 7

STRUCTURE DES PASSIFS DES MÉNAGES FIN 2017



—	Crédits 98,9%
—	Autres comptes à payer 1,1%

Source: BNS.

Tableau 2

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES MÉNAGES

En milliards de francs

	2013	2014	2015	2016	2017
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	718	743	754	792	825
Titres de créance	117	111	97	91	92
Crédits	..	..	..	..	..
Actions et autres participations	267	285	285	295	336
Partis de placements collectifs de capitaux	203	227	236	250	289
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	885	918	952	988	1019
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à recevoir	..	..	..	..	..
Total	2 189	2 285	2 323	2 416	2 561
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	.	.	.	.	.
Titres de créance	0	0	0	0	0
Crédits	760	788	809	830	855
Actions et autres participations	0	0	0	0	0
Partis de placements collectifs de capitaux	.	.	.	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	.	.	.	.
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à payer	11	10	9	10	9
Total	771	798	818	839	864

Source: BNS.

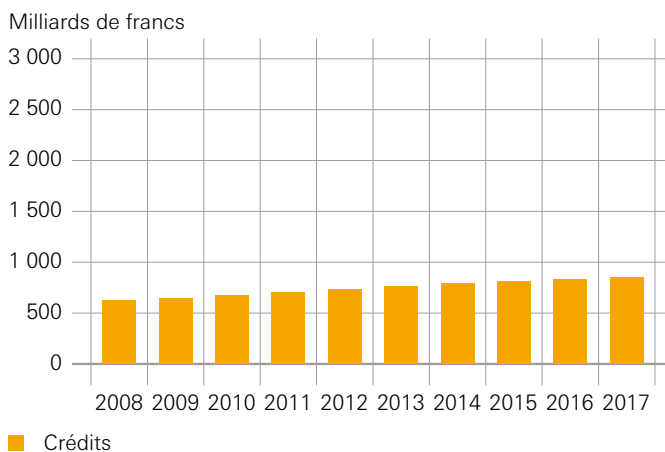
30 milliards, et ont acquis des parts de placements collectifs de capitaux à hauteur de 21 milliards. Les gains en capital résultant notamment de la hausse des cours boursiers se sont établis à 73 milliards de francs au total.

Les passifs des ménages se composent pour l'essentiel de prêts hypothécaires (la part la plus importante), de crédits à la consommation et d'autres crédits (avances sur nantissement, etc.)². Fin 2017, le montant total des crédits, qui s'inscrivait à 855 milliards de francs, était constitué à 94% de prêts hypothécaires. Les crédits des ménages ont augmenté de 25 milliards de francs en 2017, soit presque autant, dans l'ensemble, qu'en 2016 (+21 milliards), du fait notamment de l'expansion des prêts hypothécaires. Ceux-ci ont progressé de 18 milliards de francs dans le secteur bancaire pour atteindre 754 milliards, et marqué une hausse de 5 milliards du côté des assurances et des caisses de pensions, passant ainsi à 53 milliards de francs.

Graphique 8

PASSIFS DES MÉNAGES

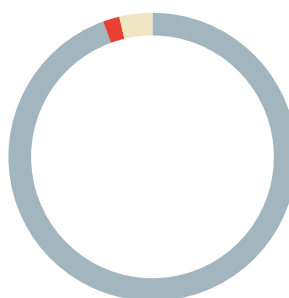
Hors *Autres comptes à payer*; stocks



Source: BNS.

Graphique 9

PASSIFS DES MÉNAGES: CLASSIFICATION FONCTIONNELLE DES CRÉDITS FIN 2017



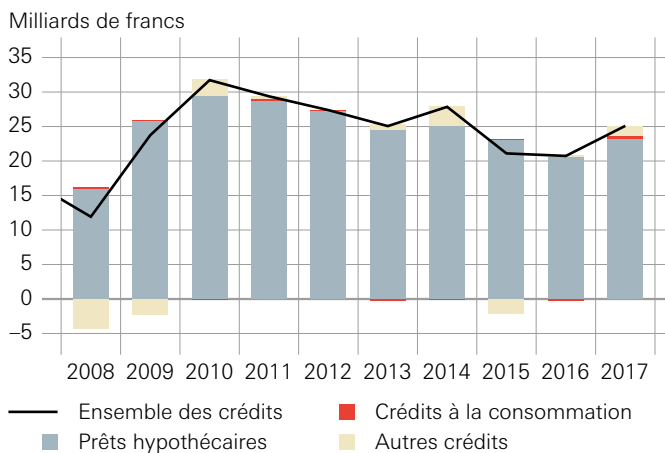
— Prêts hypothécaires **94,4%**
 — Crédits à la consommation **1,9%**
 — Autres crédits **3,7%**

Source: BNS.

Graphique 10

PASSIFS DES MÉNAGES: VARIATION DES CRÉDITS

Variation des stocks



Source: BNS.

² 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.

Capital de vieillesse dans le 2^e pilier et dans le pilier 3a

Le capital de vieillesse accumulé dans le cadre de la prévoyance professionnelle et de la prévoyance individuelle liée constitue une partie intégrante essentielle des actifs financiers des ménages. Il se compose des droits liés à la prévoyance professionnelle et des avoirs de libre passage, qui forment ensemble les avoirs du deuxième pilier, mais aussi du pilier 3a. Fin 2017, le capital de vieillesse correspondait à 40% du total des actifs financiers des ménages. Les droits liés au premier pilier (AVS) ne sont pas des actifs financiers et, par conséquent, ne figurent pas dans les comptes financiers. Le capital accumulé dans le cadre de la prévoyance libre est certes une composante des comptes financiers, mais il ne peut être identifié séparément.

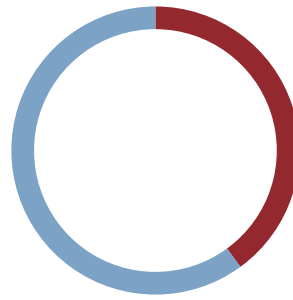
Le capital de vieillesse est constitué en majeure partie des droits sur la prévoyance professionnelle. Fin 2017, la part de ces droits atteignait 82%, alors que celle des avoirs du pilier 3a était de 12%, et celle des avoirs de libre passage, de 6%. Les avoirs du pilier 3a étaient investis principalement sous forme de dépôts bancaires (48%), d'assurances-vie (37%) et de parts de placements collectifs de capitaux (15%). Du côté des avoirs de libre passage, la part la plus importante est également revenue aux dépôts bancaires (59%), suivis des parts de placements collectifs de capitaux (30%) et des assurances-vie (11%). La part relativement élevée des avoirs de libre passage investis dans des parts de placements collectifs de capitaux s'explique par les comptes de libre passage auprès de la Fondation institution supplétive LPP¹. Ces comptes de libre passage sont considérés comme des placements collectifs de capitaux.

En 2017, le capital de vieillesse des ménages s'est accru de 39 milliards de francs, passant à 1023 milliards. Cette évolution s'explique pour 32 milliards par les droits sur la prévoyance professionnelle, qui ont augmenté et atteint 841 milliards de francs. Les avoirs du pilier 3a ont marqué une hausse de 4 milliards, s'établissant ainsi à 121 milliards de francs. Quant aux avoirs de libre passage, ils se sont inscrits à 61 milliards de francs (+3 milliards). En 2017, le capital de vieillesse a progressé moins fortement qu'en 2016, année au cours de laquelle il s'était accru de 43 milliards de francs.

¹ La Fondation institution supplétive LPP est une institution de prévoyance nationale. Sur mandat de la Confédération, elle accepte toutes les entreprises et tous les particuliers souhaitant s'affilier et assure ainsi la fourniture des prestations minimales prévues par la loi. Outre la prévoyance professionnelle, elle gère également des comptes de libre passage.

Graphique 11

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: PART DU CAPITAL DE VIEILLESSE FIN 2017

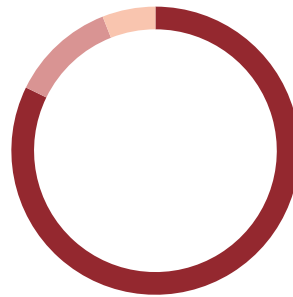


- Droits liés à la prévoyance professionnelle, avoirs de libre passage et avoirs du pilier 3a **40,0%**
- Autres actifs financiers **60,0%**

Source: BNS.

Graphique 12

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: CAPITAL DE VIEILLESSE FIN 2017



- Droits liés à la prévoyance professionnelle **82,2%**
- Avoirs du pilier 3a **11,8%**
- Avoirs de libre passage **6,0%**

Source: BNS.

Les tableaux qui figurent sur le portail de données contiennent pour la première fois des données séparées (à partir de 2015) sur les avoirs de libre passage et du pilier 3a.

SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

Les actifs corporels ne sont pas inclus dans les actifs financiers, lesquels sont par conséquent nettement inférieurs aux passifs des sociétés non financières. De plus, les passifs contiennent non seulement les crédits et les titres de créance, mais aussi les actions émises par les sociétés. Dans les comptes financiers, les actions sont comptabilisées à leur valeur de marché, et non à leur valeur comptable comme c'est le cas lors de l'établissement des comptes des sociétés.

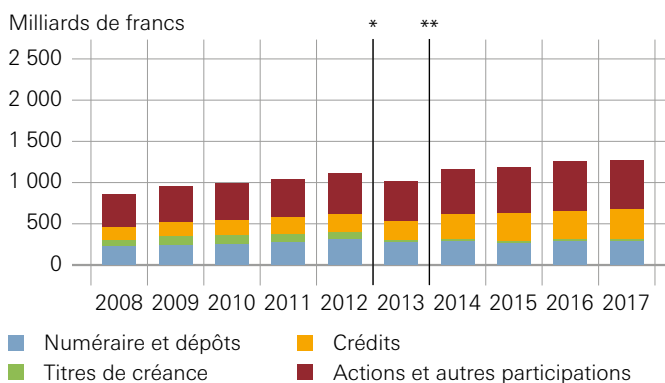
Dans l'interprétation des données afférentes aux sociétés non financières, il faut tenir compte du fait que ces données englobaient, jusqu'en 2012, les actifs financiers et les passifs de PostFinance, qui constituait un domaine d'activité de la Poste et n'était donc pas un établissement juridiquement indépendant. Depuis l'obtention de la licence bancaire en 2013, PostFinance fait partie du sous-secteur Banques commerciales du secteur des sociétés financières. On notera également que des ruptures dans les séries ont été enregistrées en 2014 du côté des stocks d'actifs financiers et de passifs des sociétés non financières. Ces ruptures sont dues à la révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger et au fait qu'une lacune dans les données afférentes aux actions d'émetteurs résidents a été comblée³.

Fin 2017, les actifs financiers des sociétés non financières étaient ventilés comme suit: *Actions et autres participations* (45%), *Crédits* (27%) et *Numéraire et dépôts* (22%). Les titres de créance, les parts de placements collectifs de capitaux et les droits sur les assurances et caisses de pensions représentaient 5% des actifs financiers⁴. Le poste *Actions et autres participations* comprend essentiellement des participations à l'étranger (86%) et, pour le reste, des investissements de portefeuille en actions d'émetteurs résidents et non résidents (14%). Le poste *Crédits* porte exclusivement sur les crédits accordés à des débiteurs non résidents, principalement au sein de groupes (crédits accordés par des sociétés établies en Suisse à leurs maisons mères, à leurs filiales et à leurs sociétés sœurs à l'étranger). 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.

Graphique 13

ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks



* Jusqu'en 2012, y compris PostFinance.

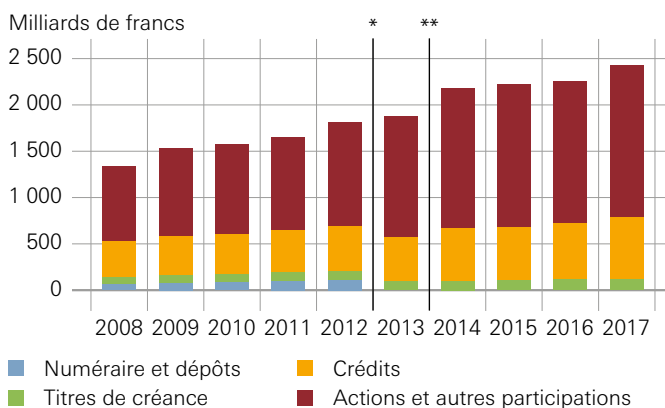
** En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.

Source: BNS.

Graphique 14

PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

Ensemble des instruments financiers; stocks



* Jusqu'en 2012, y compris PostFinance.

** En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.

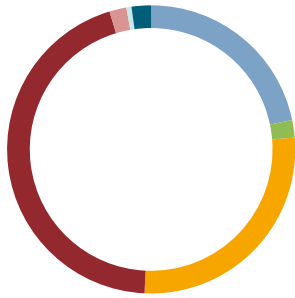
Source: BNS.

3 Dans les tableaux figurant sur le portail de données de la BNS, les ruptures dans les séries sont quantifiées en tant que modifications statistiques et reclassements.

4 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 15

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES FIN 2017

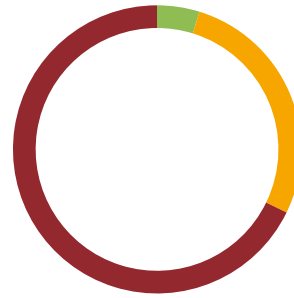


—	Numéraire et dépôts 21,7%
—	Titres de créance 2,0%
—	Crédits 27,0%
—	Actions et autres participations 44,6%
—	Parts de placements collectifs de capitaux 1,9%
—	Droits sur les assurances et les caisses de pensions 0,6%
—	Autres comptes à recevoir 2,2%

Source: BNS.

Graphique 16

STRUCTURE DES PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES FIN 2017



—	Titres de créance 4,8%
—	Crédits 27,5%
—	Actions et autres participations 67,8%

Source: BNS.

Tableau 3

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

En milliards de francs

	2013	2014	2015	2016	2017
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	274	283	266	283	289
Titres de créance	28	29	25	26	26
Crédits	228	310	338	350	359
Actions et autres participations	485	535	561	595	593
Parts de placements collectifs de capitaux	19	18	18	22	25
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	8	8	8	8	8
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à recevoir	27	22	24	24	29
Total	1070	1204	1239	1308	1329
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	.	.	.	.	.
Titres de créance	95	98	102	113	116
Crédits	477	568	574	614	669
Actions et autres participations	1309	1518	1547	1525	1651
Parts de placements collectifs de capitaux	.	.	.	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	.	.	.	.
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à payer	..	..	..	..	..
Total	1880	2184	2223	2251	2435

Source: BNS.

Dans les actifs financiers des sociétés non financières, le poste *Numéraire et dépôts* a augmenté de 6 milliards en 2017 pour s'inscrire à 289 milliards de francs. Cette progression s'explique principalement par les autres dépôts à l'étranger. Les actifs financiers résultant des crédits se sont accrus de 9 milliards de francs pour s'établir à 359 milliards. Les crédits accordés au sein de groupes ont marqué une hausse de 10 milliards, tandis que les crédits octroyés à des tiers à l'étranger ont stagné. Le poste *Actions et autres participations* a diminué de 2 milliards, passant à 593 milliards de francs. Cette évolution s'explique par le recul des participations à l'étranger (-7 milliards), causé essentiellement par des ventes. En ce qui concerne les investissements de portefeuille, les ventes de titres pour un montant de 7 milliards de francs ont été compensées par des gains en capital de 12 milliards. 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 des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger et qu'elles reposent sur la valeur comptable et non sur la valeur de marché des filiales.

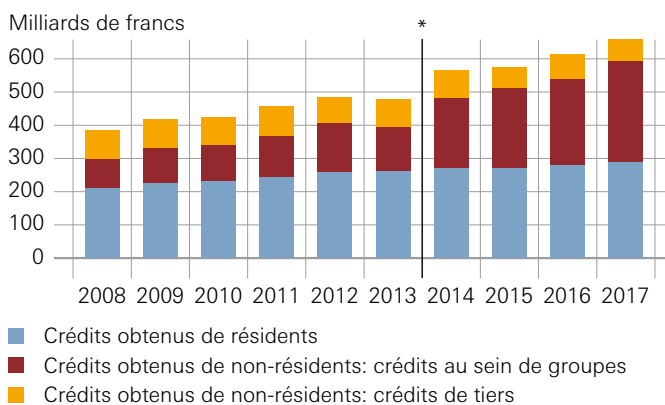
Fin 2017, les passifs des sociétés non financières étaient constitués d'actions et autres participations à hauteur de 68%, de crédits à raison de 28% et de titres de créance pour 5%. Dans les passifs des sociétés non financières, le poste *Actions et autres participations* comprend, contrairement à ce qui est le cas pour les actifs financiers, une part importante d'actions cotées. Il est par conséquent sensible aux fluctuations boursières⁵. En 2017, il a augmenté de 126 milliards pour s'établir à 1 651 milliards de francs. Cette forte expansion s'explique avant tout par la hausse des cours boursiers en Suisse. Les crédits ont augmenté de 55 milliards en 2017, passant à 669 milliards de francs, après avoir déjà crû de 40 milliards en 2016. La progression enregistrée en 2017 a résulté presque exclusivement des crédits obtenus de résidents (+9 milliards de francs) et de non-résidents au sein de groupes (+45 milliards). En 2016 déjà, ces deux composantes avaient contribué à cette évolution. A l'époque toutefois, les crédits obtenus de tiers non résidents avaient eux aussi augmenté.

⁵ Les passifs du poste *Actions et autres participations* sont estimés à l'aide des investissements de portefeuille en actions de sociétés non financières et des 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.

Graphique 17

PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES: CRÉDITS

Stocks

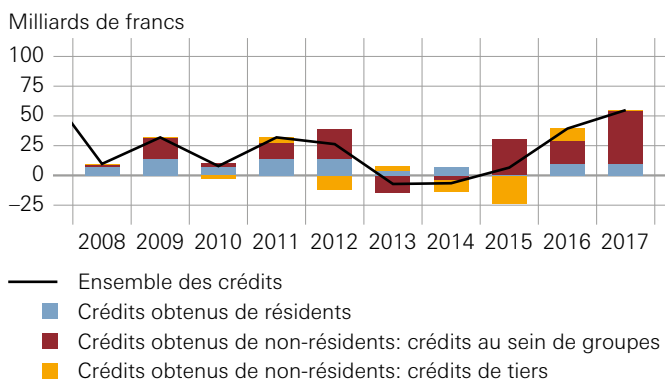


* En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.
Source: BNS.

Graphique 18

PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES: VARIATION DES CRÉDITS

Variation des stocks*



* Hors variation des crédits obtenus de non-résidents, due à la révision 2014 des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.
Source: BNS.

ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

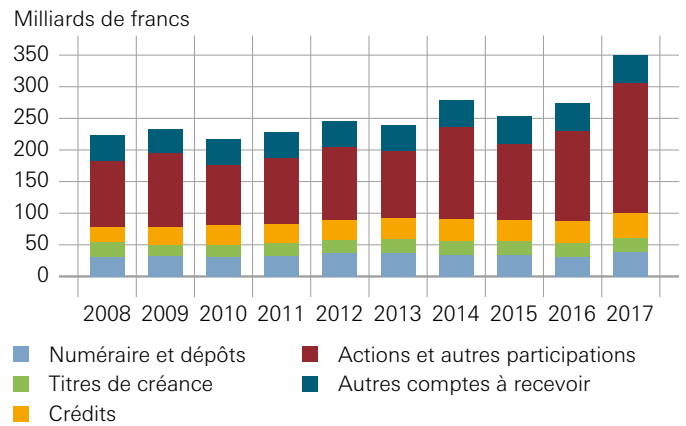
Les données afférentes au secteur des administrations publiques reposent sur la statistique des finances publiques, qui fait chaque année l'objet d'un commentaire détaillé dans les publications de l'Administration fédérale des finances. Le présent rapport se limite à quelques considérations sur le secteur des administrations publiques, et ce sous l'angle macroéconomique.

Les actions et autres participations, qui sont la principale composante des actifs financiers du secteur des administrations publiques, s'inscrivaient à 206 milliards de francs fin 2017. Elles sont constituées à hauteur d'environ 70 milliards de francs 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. S'y ajoute la part que les administrations publiques détiennent dans les fonds propres de la Banque nationale, soit un montant de 137 milliards de francs. Les fonds propres de la Banque nationale sont considérés comme patrimoine de la collectivité, donc des administrations publiques dans les comptes financiers⁶. Le poste *Actions et autres participations* a marqué un net recul en 2015, puis a augmenté en 2016 et en 2017; ces évolutions sont dues avant tout aux parts que les administrations publiques détiennent dans les fonds propres de la Banque nationale. Ces derniers dépendent essentiellement du résultat de l'exercice de la Banque nationale, qui a fluctué fortement ces dernières années. Le poste *Numéraire et dépôts* a lui aussi marqué une hausse sensible (+8 milliards) en 2017 pour s'inscrire à 38 milliards de francs, du fait de l'accroissement des avoirs en comptes de virement de la Confédération à la Banque nationale suisse.

Graphique 19

ACTIFS FINANCIERS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

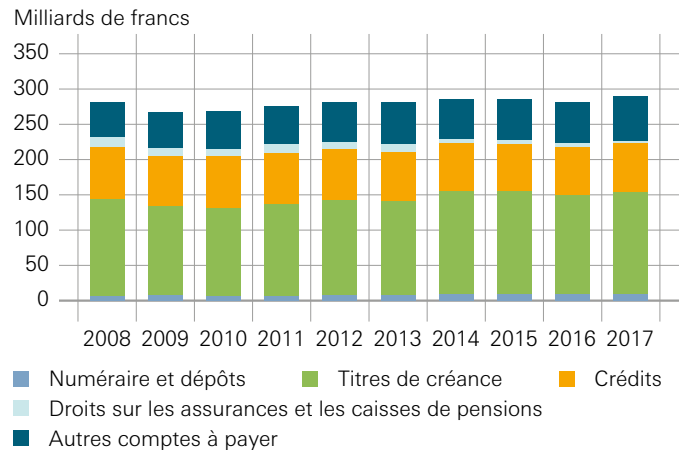
Principaux instruments financiers; stocks



Graphique 20

PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

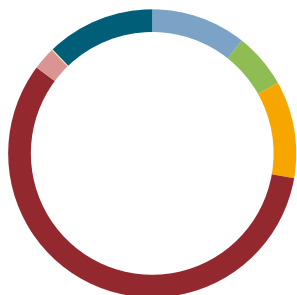
Principaux instruments financiers; stocks



⁶ La part des administrations publiques dans les fonds propres de la Banque nationale comprend la provision pour réserves monétaires, le capital-actions, la réserve pour distributions futures et le résultat annuel.

Graphique 21

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES FIN 2017

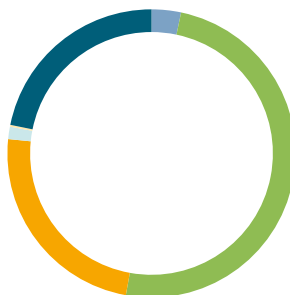


Numéraire et dépôts	10,7%
Titres de créance	6,2%
Crédits	10,9%
Actions et autres participations	57,4%
Partis de placements collectifs de capitaux	2,6%
Produits financiers dérivés	0,1%
Autres comptes à recevoir	12,2%

Source: BNS.

Graphique 22

STRUCTURE DES PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES FIN 2017



Numéraire et dépôts	3,3%
Titres de créance	49,6%
Crédits	23,7%
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	1,4%
Produits financiers dérivés	0,2%
Autres comptes à payer	21,8%

Source: BNS.

Tableau 4

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

En milliards de francs

	2013	2014	2015	2016	2017
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	37	34	34	30	38
Titres de créance	21	23	21	22	22
Crédits	33	35	35	35	39
Actions et autres participations	106	144	119	143	206
Partis de placements collectifs de capitaux	4	5	7	8	9
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	..	..	..	..	..
Produits financiers dérivés	0	0	0	0	0
Autres comptes à recevoir	43	44	44	43	44
Total	244	285	260	282	359
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	8	9	9	9	10
Titres de créance	132	146	146	140	144
Crédits	70	68	67	68	69
Actions et autres participations	.	.	.	.	.
Partis de placements collectifs de capitaux	.	.	.	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	12	6	5	5	4
Produits financiers dérivés	0	1	1	1	1
Autres comptes à payer	59	56	59	58	63
Total	281	286	287	282	291

Source: BNS.

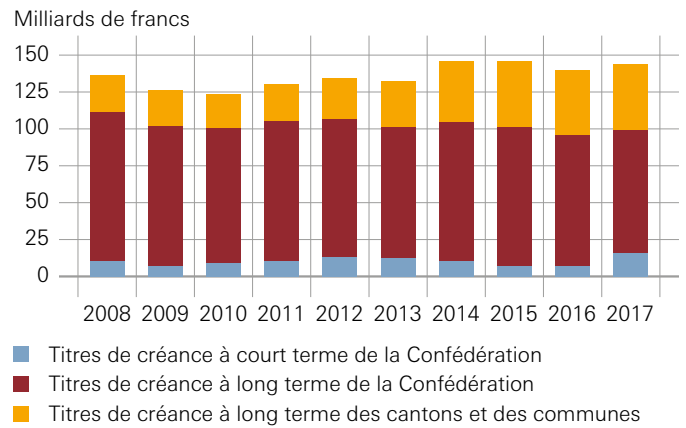
Les passifs du secteur des administrations publiques sont constitués pour près de la moitié de titres de créance. Fin 2017, la valeur de marché des titres de créance émis par la Confédération, les cantons et les communes s'établissait à 144 milliards de francs⁷. La part des administrations publiques 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 considérables sur l'évolution des 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, une légère hausse des cours a compensé le recul des titres de créance. En 2016, le stock de titres de créance a de nouveau quelque peu diminué, la Confédération ayant réduit l'encours des titres de créance à long terme. En 2017, une diminution des titres de créance à long terme et une baisse des cours ont été enregistrées.

Quant aux *Autres comptes à recevoir/à payer*, qui représentaient fin 2017 respectivement 12% des actifs financiers et 22% des passifs, ils comprennent les crédits commerciaux de même que les actifs financiers et les passifs résultant de l'enregistrement des impôts et des intérêts sur la base des droits constatés⁸.

Graphique 23

PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES: TITRES DE CRÉANCE

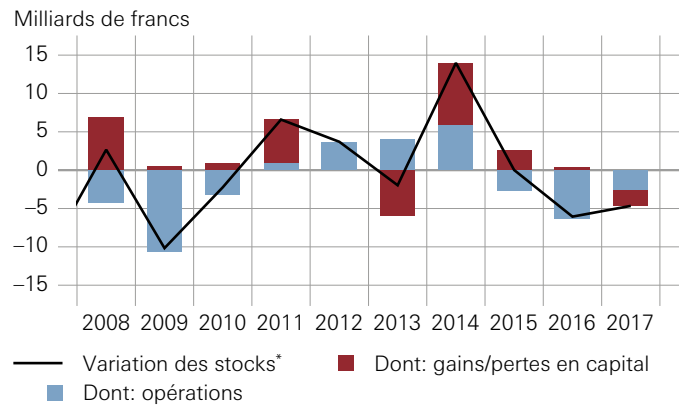
Stocks



Source: BNS.

Graphique 24

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



* Hors variation des stocks imputable aux modifications statistiques et reclassements.
Source: BNS.

7 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.

8 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.

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 pensions. 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.

Dans l'interprétation des données, on notera que PostFinance ne fait partie du sous-secteur Banques commerciales du secteur des sociétés financières que depuis l'obtention de la licence bancaire en 2013. On notera également que des ruptures dans les séries ont été enregistrées en 2014 du côté des stocks d'actifs financiers et de passifs du secteur des sociétés financières et des sous-secteurs Banques commerciales, Autres établissements financiers ainsi qu'Assurances et caisses de pensions. Ces ruptures sont dues à la révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger et au fait qu'une lacune dans les données afférentes aux actions d'émetteurs résidents a été comblée⁹.

SOCIÉTÉS FINANCIÈRES DANS LEUR ENSEMBLE

Les crédits sont la principale composante des actifs financiers des sociétés financières. Ils en représentaient une part de 30% à la fin de 2017. La part des titres de créance était de 21%, et celle des actions et autres participations, de 19%. Le poste *Numéraire et dépôts* formait 16% des actifs financiers des sociétés financières. Les passifs des sociétés financières se composent majoritairement du numéraire et des dépôts ainsi que des droits des assurés sur les assurances et les caisses de pensions. Fin 2017, le numéraire et les dépôts entraient pour 40% dans le total des passifs des sociétés financières. Quant aux droits des assurés sur les assurances et les caisses de pensions, ils représentaient 17% des passifs des sociétés financières.

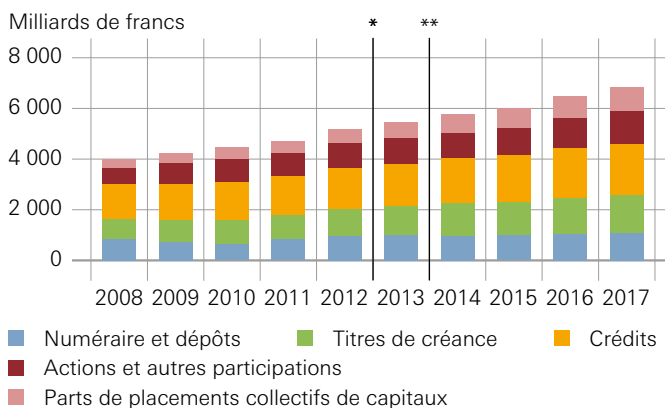
Si l'on considère les sous-secteurs des sociétés financières, on constate que les banques commerciales détiennent des actifs financiers essentiellement sous forme de crédits et de dépôts, alors que les titres (titres de créance, actions et parts de placements collectifs de capitaux) prévalent dans les actifs financiers de la Banque nationale, des assurances et des caisses de pensions ainsi que des fonds de placement. Les passifs des banques commerciales et de la Banque nationale se composent surtout de dépôts; les passifs des assurances et des caisses de pensions sont constitués majoritairement de droits d'assurés, et ceux des fonds de placement, presque exclusivement de parts de fonds. Dans les autres établissements financiers, les actions et autres

⁹ Dans les tableaux figurant sur le portail de données de la BNS, les ruptures dans les séries sont quantifiées en tant que modifications statistiques et reclassements.

Graphique 25

ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks



* A partir de 2013, y compris PostFinance.

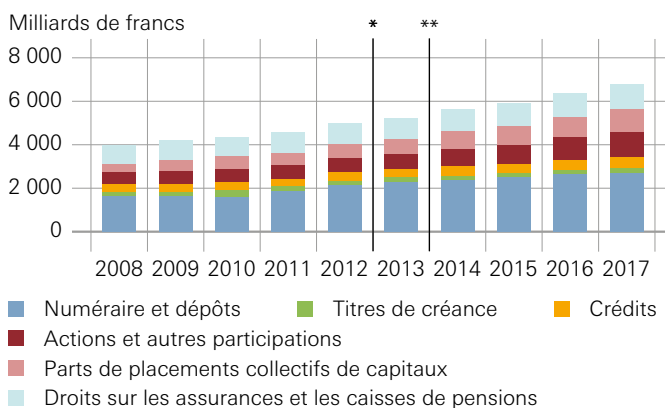
** En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.

Source: BNS.

Graphique 26

PASSIFS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks



* A partir de 2013, y compris PostFinance.

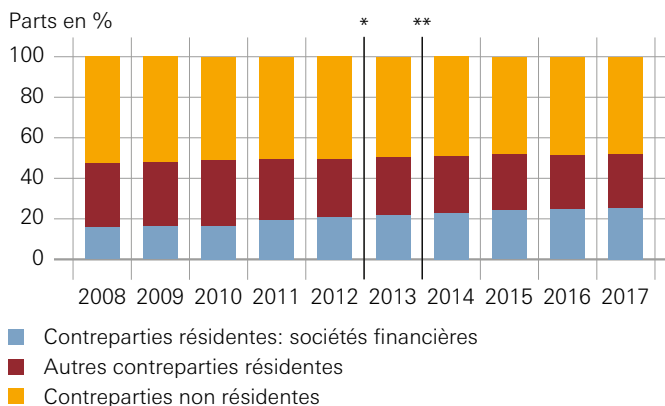
** En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.

Source: BNS.

Graphique 27

CONTREPARTIES DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Parts des contreparties dans le total des actifs financiers



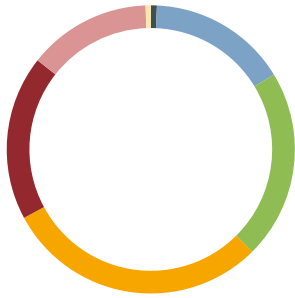
* A partir de 2013, y compris PostFinance.

** En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.

Source: BNS.

Graphique 28

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2017

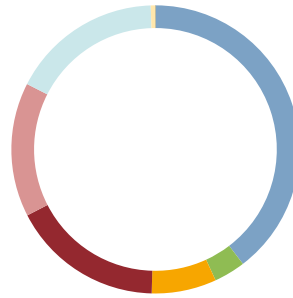


Or monétaire et DTS	0,7%
Numéraire et dépôts	15,6%
Titres de créance	21,3%
Crédits	29,5%
Actions et autres participations	18,5%
Parts de placements collectifs de capitaux	13,8%
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	0,0%
Produits financiers dérivés	0,6%

Source: BNS.

Graphique 29

STRUCTURE DES PASSIFS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2017



Or monétaire et DTS	0,1%
Numéraire et dépôts	39,5%
Titres de créance	3,5%
Crédits	7,3%
Actions et autres participations	17,0%
Parts de placements collectifs de capitaux	15,1%
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	17,0%
Produits financiers dérivés	0,5%

Source: BNS.

Tableau 5

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

En milliards de francs

	2013	2014	2015	2016	2017
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	40	44	40	44	47
Numéraire et dépôts	1 014	965	986	1 052	1 084
Titres de créance	1 126	1 278	1 331	1 407	1 474
Crédits	1 638	1 787	1 845	1 971	2 049
Actions et autres participations	1 044	1 003	1 064	1 190	1 282
Parts de placements collectifs de capitaux	622	735	789	851	957
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	9	3	2	3	2
Produits financiers dérivés	59	84	56	58	39
Autres comptes à recevoir	..	..	..	..	..
Total	5 552	5 901	6 112	6 576	6 934
Passifs					
Or monétaire et DTS	5	5	5	4	5
Numéraire et dépôts	2 290	2 349	2 499	2 627	2 693
Titres de créance	189	211	215	227	241
Crédits	389	428	412	434	495
Actions et autres participations	685	814	859	1 057	1 159
Parts de placements collectifs de capitaux	690	802	854	913	1 026
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	1 001	1 040	1 079	1 122	1 157
Produits financiers dérivés	64	84	51	51	35
Autres comptes à payer	..	..	..	..	..
Total	5 312	5 733	5 973	6 435	6 811

Source: BNS.

participations ainsi que les crédits sont les principaux instruments financiers, tant du côté des actifs financiers que de celui des passifs. Les passifs sous forme d'actions et autres participations sont constitués pour environ 90% de participations détenues par des non-résidents dans des sociétés en Suisse.

Fin 2017, les actifs financiers des sociétés financières ventilés selon les contreparties portaient à hauteur d'environ un quart sur des actifs financiers vis-à-vis de sociétés résidentes du même secteur. Les principaux postes concernés par ces stocks intrasectoriels étaient les parts des assurances et des caisses de pensions dans des fonds de placement suisses, les dépôts des banques commerciales à la Banque nationale ainsi que les prêts accordés par les établissements de lettres de gage aux banques commerciales. Pour un autre quart, il s'agissait d'actifs financiers vis-à-vis d'autres entités résidentes (sociétés non financières, administrations publiques et ménages), en majorité des crédits octroyés par les banques commerciales. Enfin, les actifs financiers des sociétés financières étaient constitués pour moitié d'actifs financiers vis-à-vis du reste du monde. Parmi ces derniers, les principaux postes concernaient, premièrement, les titres d'émetteurs étrangers détenus par la Banque nationale, les fonds de placement ainsi que les assurances et les caisses de pensions, deuxièmement, les dépôts à l'étranger des banques commerciales et, troisièmement, les participations à l'étranger des autres établissements financiers ainsi que les crédits accordés par ces derniers à des débiteurs non résidents.

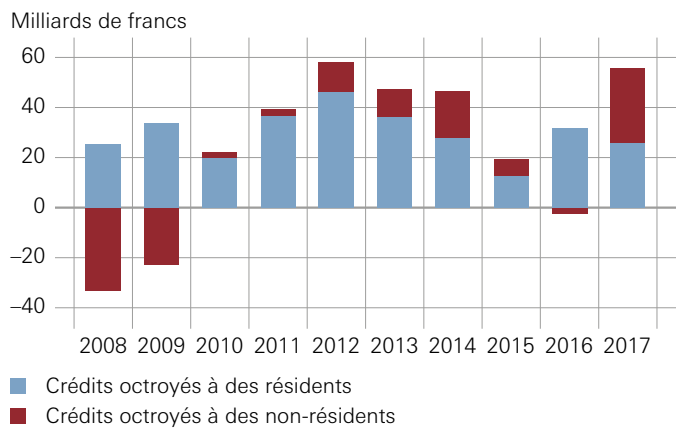
BANQUE NATIONALE

En 2017, les actifs financiers de la Banque nationale se sont accrus de 97 milliards pour atteindre 843 milliards de francs (2016: +106 milliards). La Banque nationale a acquis des monnaies étrangères dans le sillage de sa

Graphique 31

ACTIFS FINANCIERS DES BANQUES COMMERCIALES: CRÉDITS

Variation des stocks



Source: BNS.

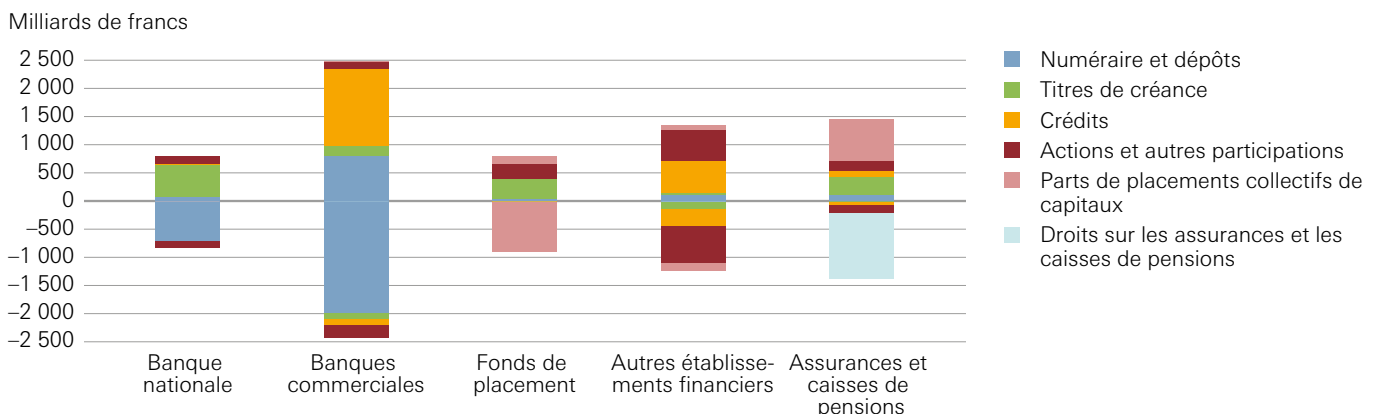
politique monétaire toujours expansionniste; en outre, des gains en capital considérables ont résulté de ses placements.

Du côté des passifs, du fait précisément de la politique monétaire expansionniste de la BNS, le poste *Numéraire et dépôts* a augmenté de 44 milliards de francs pour atteindre 701 milliards. Cette progression a été inférieure à celle de l'année précédente (2016: +83 milliards de francs) et s'explique pour environ deux tiers par l'expansion des avoirs en comptes de virement de banques et d'institutions étrangères. Le volume élevé des gains en capital a engendré un résultat annuel positif, ce qui a entraîné un accroissement des fonds propres de la Banque nationale. Cette évolution s'est reflétée dans le poste *Actions et autres participations*, qui a progressé de 53 milliards de francs pour s'inscrire à 138 milliards.

Graphique 30

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SOUS-SECTEURS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2017

Principaux instruments financiers
Zone positive: actifs financiers; zone négative: passifs



Source: BNS.

BANQUES COMMERCIALES

Du côté des actifs financiers, les banques commerciales ont augmenté en 2017 de 2 milliards leurs dépôts à la Banque nationale, lesquels se sont ainsi établis à 478 milliards de francs. La hausse de ces dépôts a été nettement inférieure à celle de l'année précédente (2016: +66 milliards de francs). Les dépôts dans d'autres banques commerciales résidentes se sont accrus de 11 milliards, passant à 99 milliards de francs, alors que les dépôts à l'étranger ont diminué de 12 milliards pour s'inscrire à 212 milliards de francs. Le recul des dépôts à l'étranger observé depuis 2014 s'est ainsi poursuivi. Au total, les dépôts des banques commerciales se sont élevés à 794 milliards de francs (+3 milliards). Les crédits octroyés par les banques commerciales ont crû de 55 milliards pour s'inscrire à 1366 milliards de francs. Les crédits accordés à des débiteurs résidents ont augmenté de 26 milliards (2016: +32 milliards) et totalisé 1147 milliards de francs. Quant aux crédits accordés à des débiteurs non résidents, ils ont progressé de 30 milliards et se sont établis à 220 milliards de francs, après avoir diminué de 2 milliards en 2016.

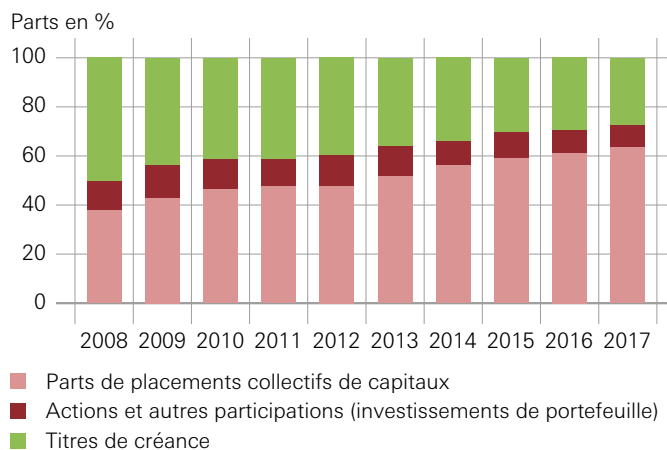
Du côté des passifs des banques commerciales, les dépôts ont marqué un accroissement de 22 milliards en 2017, atteignant 1988 milliards de francs. Les dépôts des résidents ont augmenté de 71 milliards, passant à 1286 milliards de francs, tandis que ceux des non-résidents ont diminué de 48 milliards pour s'établir à 702 milliards de francs. Les crédits des banques commerciales (prêts accordés par les établissements de lettres de gage) se sont accrus de 6 milliards, passant à 119 milliards de francs.

ASSURANCES ET CAISSES DE PENSIONS

Dans le domaine des assurances et des caisses de pensions, le transfert de placements directs en titres de créance et en actions vers des parts de placements collectifs de capitaux s'est poursuivi. En 2017, les parts de placements collectifs de capitaux ont augmenté de 78 milliards pour s'établir à 735 milliards de francs. Par rapport à l'ensemble du portefeuille de titres (hors participations), la part que les assurances et les caisses de pensions détiennent sous forme de parts de placements collectifs de capitaux s'élevait à 64% fin 2017, contre 38% fin 2008.

Graphique 32

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DE TITRES DES ASSURANCES ET DES CAISSES DE PENSIONS



STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SOUS-SECTEURS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2017

En milliards de francs

	Banque nationale suisse	Banques commerciales	Fonds de placement	Autres établissements financiers	Assurances et caisses de pensions
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	47	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	66	794	23	103	100
Titres de créance	576	182	363	35	318
Crédits	0	1 366	..	575	108
Actions et autres participations	154	128	274	540	187
Parts de placements collectifs de capitaux	0	2	127	93	735
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	..	..	..	..	2
Produits financiers dérivés	0	39	..	..	..
Autres comptes à recevoir	..	..	..	..	..
Total	843	2 511	787	1 346	1 448
Passifs					
Or monétaire et DTS	5	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	701	1 988	.	4	.
Titres de créance	0	94	.	136	10
Crédits	0	119	17	293	66
Actions et autres participations	138	217	.	669	135
Parts de placements collectifs de capitaux	.	.	888	138	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	.	.	.	1 157
Produits financiers dérivés	0	35	..	..	..
Autres comptes à payer	..	..	..	..	..
Total	844	2 453	905	1 240	1 368

Source: BNS.

Compte de patrimoine des ménages

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 pris en compte.

Les données sur les actifs financiers et les passifs 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 les biens immobiliers aux prix du marché, et, de l'autre, les passifs et un solde, soit la valeur nette¹.

En 2017, la valeur de marché des biens immobiliers des ménages a augmenté de 81 milliards pour s'établir à 2 024 milliards de francs (+4,1%). Cette progression était principalement due à la hausse des prix de l'immobilier. Compte tenu de cette évolution et de l'accroissement de 145 milliards des actifs financiers (+6%; total: 2 561 milliards), les actifs du compte de patrimoine des ménages ont marqué une expansion de 224 milliards, atteignant 4 584 milliards de francs (+5,2%). Quant aux

passifs – essentiellement des prêts hypothécaires –, ils ont crû de 25 milliards et totalisé 864 milliards de francs (+3%).

La valeur nette des ménages a ainsi augmenté de 200 milliards pour s'inscrire à 3 720 milliards de francs (+5,7%). Cette progression est plus marquée que les années précédentes. Elle s'explique par la forte expansion des actifs financiers des ménages en 2017 (accroissement des dépôts auprès des banques, augmentation des droits sur les assurances et les caisses de pensions, acquisition de parts de placements collectifs de capitaux), mais aussi par d'importants gains en capital engendrés par la hausse des prix de l'immobilier et des cours boursiers.

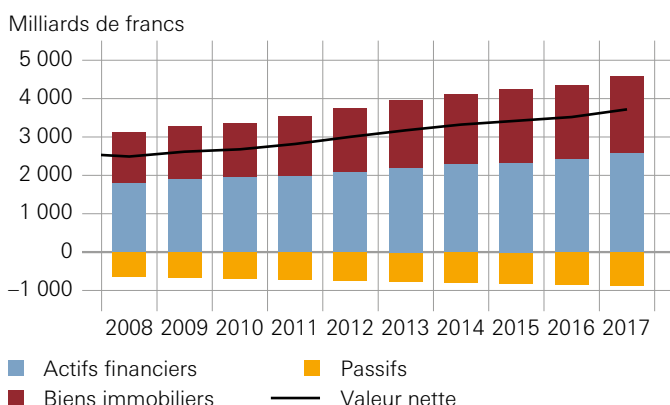
Fin 2017, les biens immobiliers représentaient 44% des actifs des ménages et en constituaient ainsi la composante la plus importante. Ils étaient suivis des droits sur les assurances et les caisses de pensions (22%), du poste *Numéraire et dépôts* (18%) et des titres (titres de créance, actions et autres participations ainsi que parts de placements collectifs de capitaux) à hauteur de 16%. La valeur de marché des biens immobiliers, soit 2 024 milliards de francs, doit être mise en regard des 807 milliards de francs que représentent les prêts hypothécaires. Si l'on soustrait les prêts hypothécaires des biens immobiliers, on obtient la structure du patrimoine suivante: fin 2017, la part des biens immobiliers (déduction faite des prêts hypothécaires) s'établissait à 32%, celle des droits sur les assurances et les caisses de pensions, à 27%, celle du poste *Numéraire et dépôts*, à 22%, et celle des titres, à 19%.

¹ Les données relatives au patrimoine financier portent également sur les actifs financiers et les passifs des institutions privées sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM): organismes de charité et associations de bienfaisance, Eglises, syndicats, partis politiques, clubs récréatifs, etc. La part des ISBLSM dans le total des actifs financiers et des passifs des ménages est d'environ 2% à 3%. L'estimation du patrimoine immobilier ne prend pas en compte les biens immobiliers des ISBLSM.

Graphique 33

COMPTE DE PATRIMOINE DES MÉNAGES

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

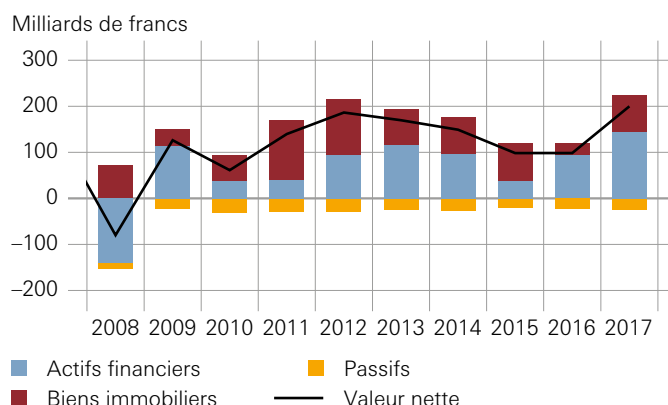


Source: BNS.

Graphique 34

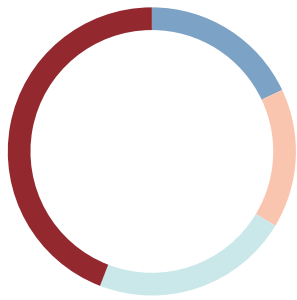
VARIATION DE LA VALEUR NETTE DES MÉNAGES

Signe plus (+): accroissement des actifs financiers et des biens immobiliers
Signe moins (-): accroissement des passifs



Source: BNS.

Graphique 35

STRUCTURE DES ACTIFS DES MÉNAGES FIN 2017

— Numéraire et dépôts **18,0%**
 — Titres **15,6%**
 — Droits sur les assurances et les caisses de pensions **22,2%**
 — Biens immobiliers **44,1%**

Source: BNS.

Graphique 36

**STRUCTURE DU PATRIMOINE FIN 2017
COMPTE TENU DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES**

— Numéraire et dépôts **21,8%**
 — Titres **19,0%**
 — Droits sur les assurances et les caisses de pensions **27,0%**
 — Biens immobiliers moins prêts hypothécaires **32,2%**

Source: BNS.

Tableau 7

COMPTE DE PATRIMOINE DES MÉNAGES

En milliards de francs

	2013 |	2014 |	2015 |	2016 |	2017 |
Actifs					
Actifs financiers	2 189	2 285	2 323	2 416	2 561
Numéraire et dépôts	718	743	754	792	825
Titres	586	624	618	636	717
Titres de créance	117	111	97	91	92
Actions et autres participations	267	285	285	295	336
Parts de placements collectifs de capitaux	203	227	236	250	289
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	885	918	952	988	1 019
Biens immobiliers	1 756	1 836	1 916	1 943	2 024
Total	3 945	4 121	4 239	4 360	4 584
Passifs					
Passifs	771	798	818	839	864
Crédits	760	788	809	830	855
Prêts hypothécaires	716	741	764	784	807
Crédits à la consommation (leasing inclus)	15	15	16	15	16
Autres crédits	29	32	30	30	32
Autres comptes à payer	11	10	9	10	9
Valeur nette	3 174	3 323	3 422	3 520	3 720
Total	3 945	4 121	4 239	4 360	4 584

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

Composition et impression

Neidhart + Schön Group AG, Zurich

Date de publication

Novembre 2018

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.

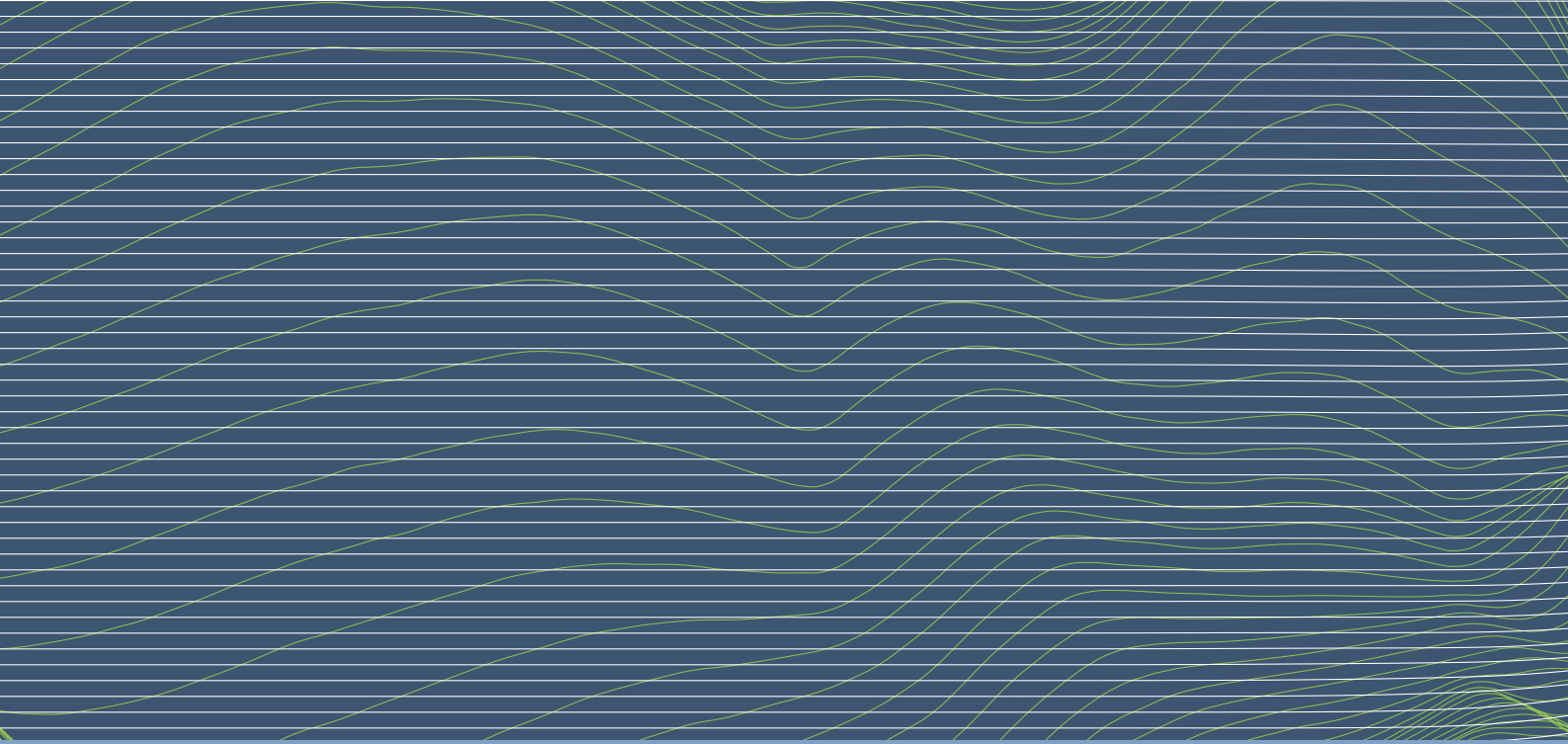
Les informations et données d'ordre général publiées par la BNS sans copyright peuvent aussi être utilisées sans indication de la source.

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 2018



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

