

Comptes financiers de la Suisse 2018

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



Comptes financiers de la Suisse 2018

15^e année

Table des matières

	Page
1 Introduction	4
2 Actifs financiers et passifs des secteurs institutionnels	6
Ménages	8
Sociétés non financières	11
Administrations publiques	14
Sociétés financières	17
3 Compte de patrimoine des ménages	23

Les comptes financiers de la Suisse portent sur les actifs financiers et les passifs des secteurs institutionnels de l'économie, lesquels 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.

Des tableaux comprenant des données détaillées afférentes 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 2018. Elles peuvent être utilisées sous forme de graphiques ainsi que de tableaux paramétrables. Le portail de données fournit en outre des commentaires détaillés relatifs aux méthodes employées pour dresser les comptes financiers, ainsi que des informations sur les révisions de données et les ruptures dans les séries chronologiques. Ce 15^e rapport des *Comptes financiers de la Suisse* présente pour la première fois, pour tous les secteurs, la variation des stocks ventilée en opérations financières, en gains et pertes en capital, ainsi qu'en modifications statistiques et reclassements.

Données trimestrielles et nouvelle série de publications à partir de 2020

A partir de l'année prochaine, des données trimestrielles seront publiées en plus des données annuelles, non seulement pour les comptes financiers de la Suisse, mais aussi pour le compte de patrimoine des ménages. La publication de données trimestrielles est liée à la participation de la Suisse, prévue à partir de 2020, à la nouvelle norme spéciale de diffusion des données (Special Data Dissemination Standard Plus) définie par le Fonds monétaire international.

Le rapport annuel *Comptes financiers de la Suisse* paraît cette année pour la dernière fois. Il sera remplacé par des dossiers consacrés à des thèmes choisis en rapport avec les comptes financiers.

Remarques générales concernant les comptes financiers

Secteurs institutionnels

Dans les comptes financiers, les unités institutionnelles sont attribuées, selon 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. Ces institutions tirent leurs ressources de contributions obligatoires et ont pour activité principale des opérations de redistribution du revenu ou du patrimoine. 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* (DTS: droits de tirage spéciaux), 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 aux prix du 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 qui entrent dans les actifs financiers et les passifs 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. En effet, les données afférentes à ces participations sont 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 financières, 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.

¹ Une unité institutionnelle se caractérise par une autonomie de décision dans les questions économiques et par le fait qu'elle tient une comptabilité complète ou, du moins, serait 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).

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 certains aspects de l'évolution des actifs financiers et des passifs des différents secteurs.

Les actifs financiers et les passifs des sociétés financières sont nettement plus élevés que les actifs financiers et les 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 leurs passifs, du fait essentiellement qu'ils englobent les droits sur les assurances et les caisses de pensions liés à la prévoyance vieillesse professionnelle. Les passifs des sociétés non financières dépassent nettement les actifs financiers, étant donné que ces derniers n'incluent pas les actifs corporels.

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

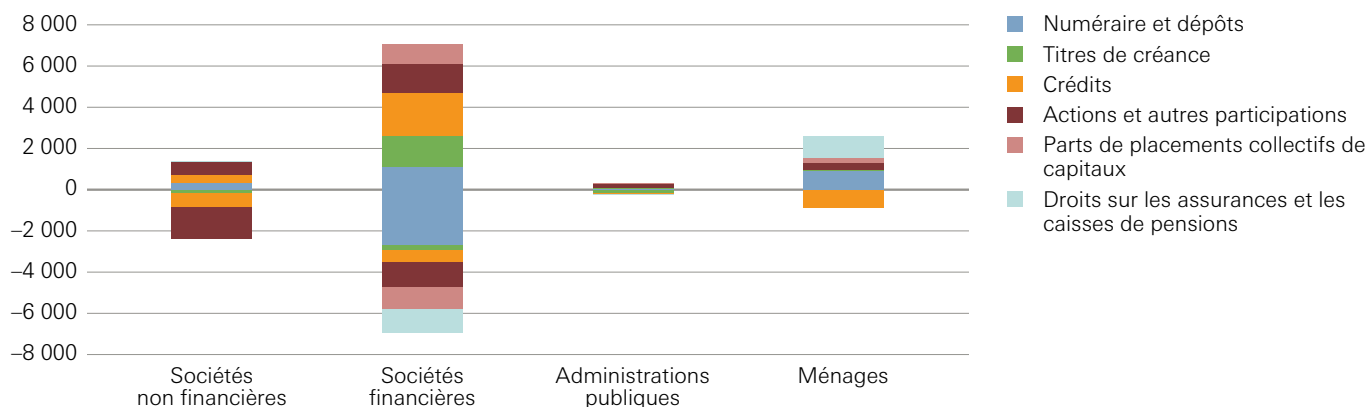
Graphique 1

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SECTEURS INSTITUTIONNELS FIN 2018

Principaux instruments financiers

Actifs financiers: signe (+); passifs: signe (-)

Milliards de francs



Source: BNS.

Tableau 1

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SECTEURS INSTITUTIONNELS FIN 2018

En milliards de francs

	Sociétés non financières	Sociétés financières	Administrations publiques	Ménages
Actifs financiers				
Or monétaire et DTS	.	47	.	.
Numéraire et dépôts	299	1 107	40	878
Titres de créance	27	1 457	21	88
Crédits	375	2 115	39	..
Actions et autres participations	620	1 403	191	302
Parts de placements collectifs de capitaux	25	962	9	275
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	8	4	..	1 042
Produits financiers dérivés	..	40	0	..
Autres comptes à recevoir	30	..	47	..
Total	1 384	7 135	347	2 586
Passifs				
Or monétaire et DTS	.	4	.	.
Numéraire et dépôts	.	2 679	10	.
Titres de créance	137	252	136	0
Crédits	689	535	66	891
Actions et autres participations	1 561	1 255	.	0
Parts de placements collectifs de capitaux	.	1 033	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	1 184	6	.
Produits financiers dérivés	..	38	0	..
Autres comptes à payer	..	..	68	9
Total	2 387	6 980	286	901

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 leurs 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 ISBLSM, dont la part dans le total des actifs financiers et des passifs des ménages est d'environ 1% à 3%.

Fin 2018, 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: 82% étaient des droits liés à la prévoyance professionnelle, 12%, des droits sur les assurances-vie, et 6%, des droits sur les assurances-dommages. Le poste *Numéraire et dépôts* représentait 34% des actifs financiers, et la part des titres s'inscrivait à 26% (actions et autres participations: 12%; parts de placements collectifs de capitaux: 11%; titres de créance: 3%).

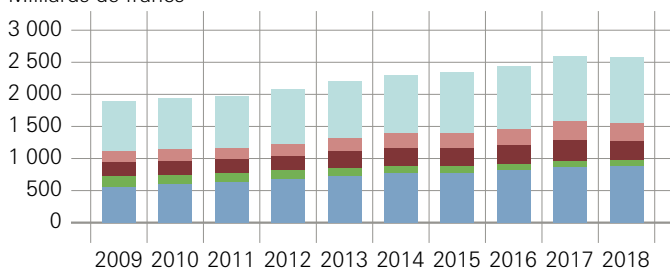
En 2018, les actifs financiers des ménages ont reculé de 14 milliards pour s'établir à 2 586 milliards de francs (2017: +159 milliards). Ce repli tient à plusieurs facteurs. D'une part, des pertes en capital – d'un montant de 51 milliards de francs – ont été enregistrées, essentiellement en raison de la baisse des cours des

Graphique 2

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES

Ensemble des instruments financiers; stocks

Milliards de francs

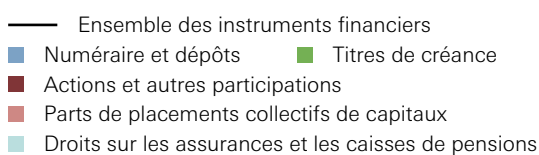
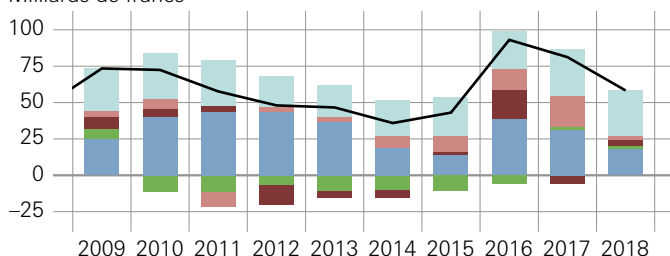


Source: BNS.

Graphique 4

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: OPÉRATIONS

Milliards de francs



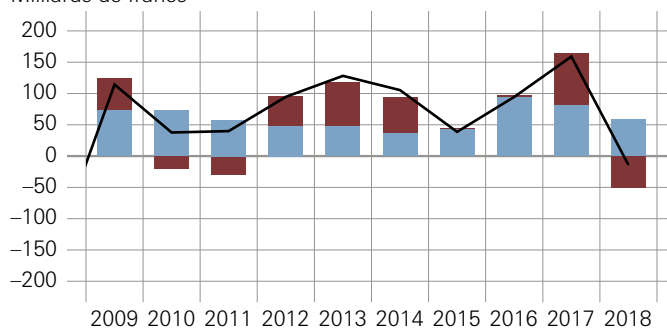
Source: BNS.

Graphique 3

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: VARIATION DES STOCKS

Ensemble des instruments financiers; total

Milliards de francs

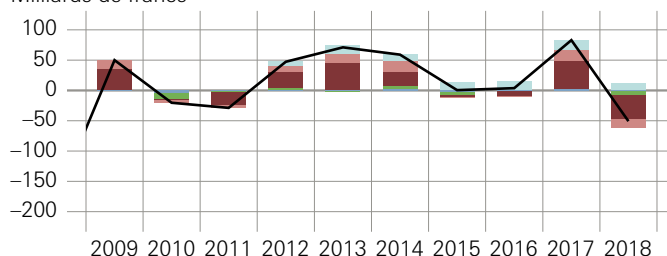


Source: BNS.

Graphique 5

ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: GAINS ET PERTES EN CAPITAL

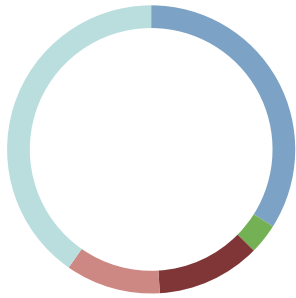
Milliards de francs



Source: BNS.

Graphique 6

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES FIN 2018

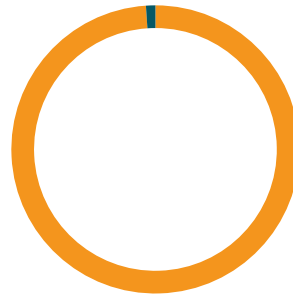


Numéraire et dépôts	34,0%
Titres de créance	3,4%
Actions et autres participations	11,7%
Parts de placements collectifs de capitaux	10,7%
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	40,3%

Source: BNS.

Graphique 7

STRUCTURE DES PASSIFS DES MÉNAGES FIN 2018



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

	2014	2015	2016	2017	2018
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	766	777	817	862	878
Titres de créance	111	97	91	92	88
Crédits	..	..	..	..	..
Actions et autres participations	285	285	295	336	302
Parts de placements collectifs de capitaux	227	236	250	289	275
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	918	952	988	1021	1042
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à recevoir	..	..	..	..	..
Total	2308	2346	2441	2600	2586
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	.	.	.	.	.
Titres de créance	0	0	0	0	0
Crédits	799	820	842	867	891
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	10	9	10	9	9
Total	809	829	851	876	901

Source: BNS.

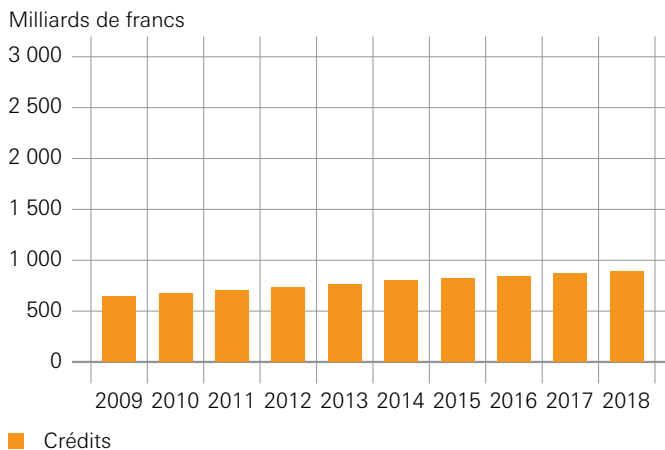
actions. De plus, un reclassement a entraîné un recul de 22 milliards de francs des droits sur les assurances et les caisses de pensions. Ce reclassement s'explique en grande partie par le transfert à l'étranger du domicile de salariés et de bénéficiaires de rentes. D'autre part, les ménages ont effectué diverses opérations ayant entraîné une hausse de 58 milliards de francs de leurs actifs financiers: ils ont accru leurs droits sur les assurances et les caisses de pensions (+31 milliards de francs), augmenté leurs dépôts (+18 milliards de francs) et investi dans des titres (+9 milliards de francs).

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 2018, le montant total des crédits, qui s'inscrivait à 901 milliards de francs, était constitué à 95% de prêts hypothécaires. Les crédits des ménages ont augmenté, du fait notamment de l'expansion des prêts hypothécaires, de 24 milliards de francs en 2018, soit, dans l'ensemble, d'un montant semblable à celui enregistré en 2017 (+25 milliards). Les prêts hypothécaires accordés par les banques résidentes ont progressé de 20 milliards de francs pour atteindre 770 milliards. Ceux qui ont été octroyés par les assurances et les caisses de pensions ont marqué une hausse de 2 milliards, passant ainsi à 54 milliards de francs. Les prêts hypothécaires accordés par des banques non résidentes sont demeurés inchangés à 19 milliards de francs.

Graphique 8

PASSIFS DES MÉNAGES

Hors *Autres comptes à payer*; stocks

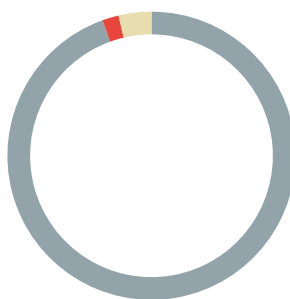


■ Crédits

Source: BNS.

Graphique 9

PASSIFS DES MÉNAGES: CLASSIFICATION FONCTIONNELLE DES CRÉDITS FIN 2018



— Prêts hypothécaires **94,5%**

— Crédits à la consommation **1,8%**

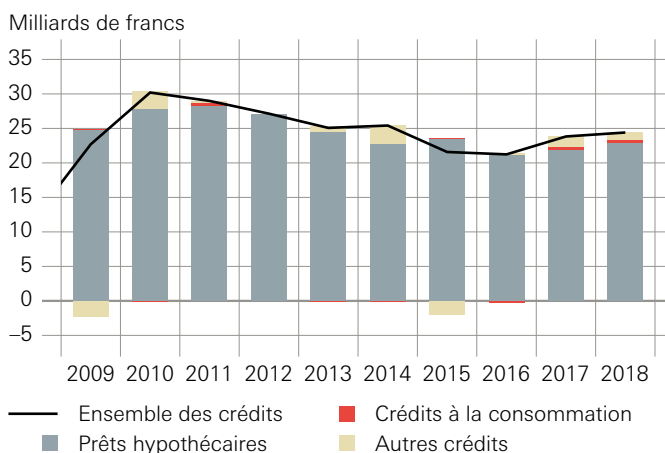
— Autres crédits **3,7%**

Source: BNS.

Graphique 10

PASSIFS DES MÉNAGES: CRÉDITS

Opérations



— Ensemble des crédits

■ Prêts hypothécaires

■ Crédits à la consommation

■ Autres crédits

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.

SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

Les passifs des sociétés non financières sont bien plus importants que leurs actifs financiers. Cette situation s'explique par le fait que les actifs financiers n'englobent 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. En outre, 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.

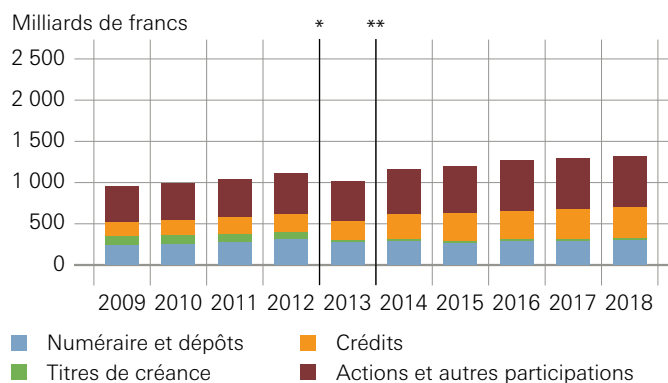
Dans l'interprétation des données afférentes aux sociétés non financières, il faut tenir compte du fait que ces données englobaient, jusqu'en 2012, les actifs financiers et les passifs de PostFinance, qui constituait un domaine d'activité de la Poste et n'était donc pas un établissement juridiquement 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 2018, les actifs financiers des sociétés non financières étaient ventilés comme suit: *Actions et autres participations* (45%), *Crédits* (27%) et *Numéraire et dépôts* (22%). Les postes *Titres de créance*, *Parts de placements collectifs de capitaux* et *Droits sur les assurances et caisses de pensions* représentaient 4% des actifs financiers⁴. Le poste *Actions et autres participations* comprend essentiellement des participations à l'étranger (89%) et, pour le reste, des investissements de portefeuille en actions d'émetteurs résidents et non résidents (11%). Le poste *Crédits* porte exclusivement sur les crédits accordés à des débiteurs non résidents, principalement au sein de groupes (crédits accordés par des sociétés résidentes à leur maison mère, à leurs filiales et à leurs sociétés sœurs non résidentes). Faute de données disponibles, les participations dans des filiales en Suisse ainsi que les crédits au sein de groupes en Suisse ne peuvent être indiqués.

Graphique 11

ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks



* Jusqu'en 2012, y compris PostFinance.

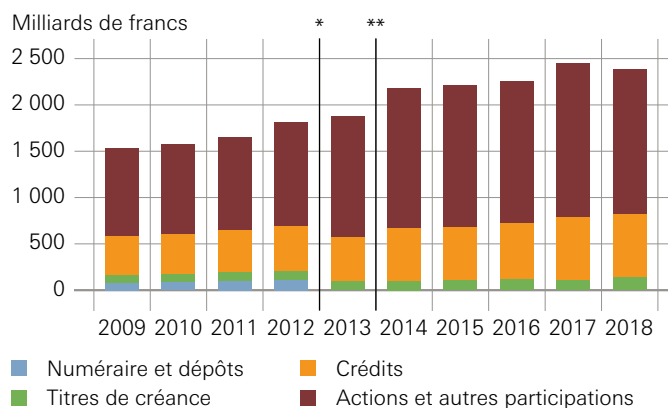
** En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.

Source: BNS.

Graphique 12

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.

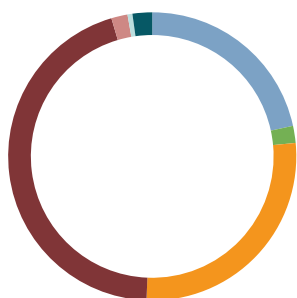
Source: BNS.

³ En ce qui concerne les ruptures dans les séries qui apparaissent au niveau des stocks, elles sont indiquées au moyen de barres noires dans les tableaux figurant sur le portail de données et quantifiées – si possible – sous les 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. Elle ne peut être interprétée sous l'angle économique.

Graphique 13

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES FIN 2018

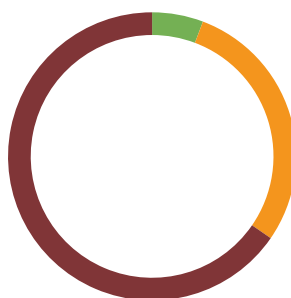


—	Numéraire et dépôts 21,6%
—	Titres de créance 1,9%
—	Crédits 27,1%
—	Actions et autres participations 44,8%
—	Parts de placements collectifs de capitaux 1,8%
—	Droits sur les assurances et les caisses de pensions 0,6%
—	Autres comptes à recevoir 2,2%

Source: BNS.

Graphique 14

STRUCTURE DES PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES FIN 2018



—	Titres de créance 5,7%
—	Crédits 28,9%
—	Actions et autres participations 65,4%

Source: BNS.

Tableau 3

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

En milliards de francs

	2014	2015	2016	2017	2018
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	283	266	283	290	299
Titres de créance	29	25	25	25	27
Crédits	310	338	351	361	375
Actions et autres participations	535	569	616	622	620
Parts de placements collectifs de capitaux	18	18	22	25	25
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	8	8	8	8	8
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à recevoir	22	24	25	29	30
Total	1 205	1 247	1 330	1 360	1 384
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	.	.	.	.	.
Titres de créance	100	104	115	106	137
Crédits	568	574	615	677	689
Actions et autres participations	1 509	1 539	1 528	1 668	1 561
Parts de placements collectifs de capitaux	.	.	.	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	.	.	.	.
Produits financiers dérivés	..	..	..	..	..
Autres comptes à payer	..	..	..	..	..
Total	2 177	2 218	2 259	2 452	2 387

Source: BNS.

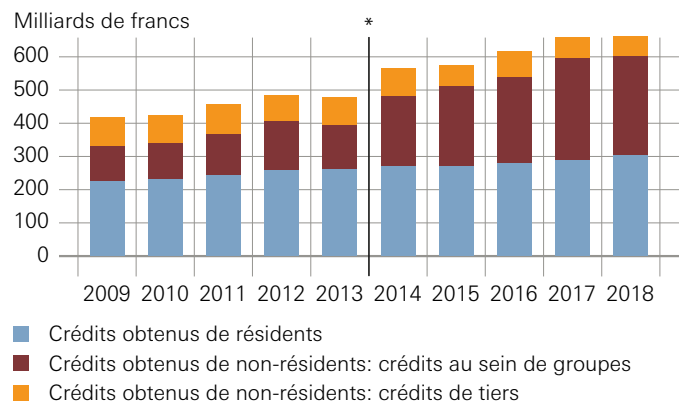
Dans les actifs financiers des sociétés non financières, le poste *Numéraire et dépôts* a augmenté de 9 milliards en 2018 pour s'inscrire à 299 milliards de francs. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation des dépôts à vue dans des banques résidentes et par une progression des autres dépôts à l'étranger. Les actifs financiers résultant des crédits se sont accrus de 15 milliards de francs pour s'établir à 375 milliards. Les crédits accordés au sein de groupes ont marqué une hausse de 25 milliards, tandis que les crédits octroyés à des tiers à l'étranger ont reculé de 10 milliards de francs. Le poste *Actions et autres participations* a diminué de 2 milliards, passant à 620 milliards de francs. Cette évolution s'explique par le recul des investissements de portefeuille (-14 milliards), causé essentiellement par des pertes de cours. En ce qui concerne les participations à l'étranger, les achats de titres se sont montés à 14 milliards de francs, contre des pertes en capital de 9 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 2018, les passifs des sociétés non financières étaient constitués d'actions et autres participations à hauteur de 65%, de crédits à raison de 29% et de titres de créance pour 6%. 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 2018, il a diminué de 107 milliards pour s'établir à 1 561 milliards de francs. Ce repli marqué s'explique avant tout par la baisse des cours boursiers en Suisse. Les crédits ont augmenté de 12 milliards en 2018, passant à 689 milliards de francs, après avoir déjà crû de 41 milliards en 2016 et de 62 milliards en 2017. La progression enregistrée en 2018 a résulté presque exclusivement des crédits obtenus de résidents. En 2016 et 2017 déjà, cette composante avait contribué à l'expansion. A l'époque toutefois, les crédits obtenus de non-résidents avaient eux aussi augmenté.

Graphique 15

PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES: CRÉDITS

Stocks

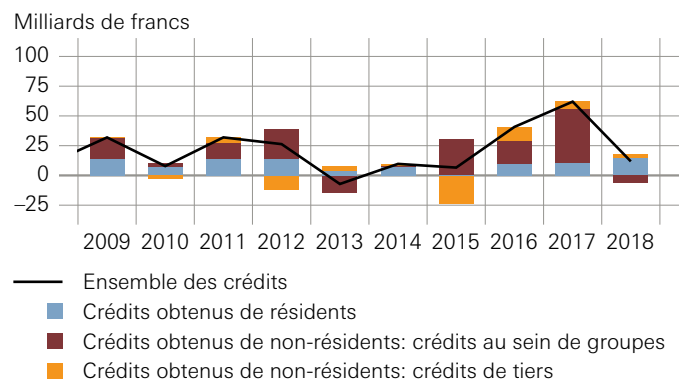


* En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.
Source: BNS.

Graphique 16

PASSIFS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES: VARIATION DES CRÉDITS

Variation des stocks*



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

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.

ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

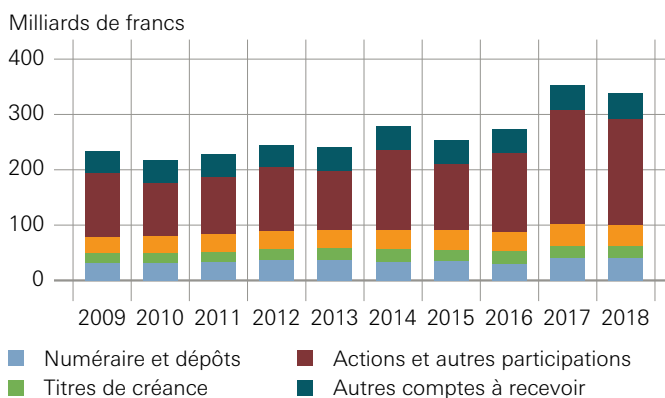
Les données afférentes au secteur des administrations publiques reposent sur la statistique des finances publiques, qui fait chaque année l'objet d'un commentaire détaillé dans les publications de l'Administration fédérale des finances. Le présent rapport se limite à quelques aspects relatifs au secteur 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 191 milliards de francs fin 2018. 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 120 milliards de francs. Les fonds propres de la Banque nationale sont considérés comme patrimoine de la collectivité, donc des administrations publiques dans le cadre des comptes nationaux⁶. Le poste *Actions et autres participations* a marqué une nette progression en 2016 et 2017, puis a reculé en 2018; ces développements sont dus 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.

Graphique 17

ACTIFS FINANCIERS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

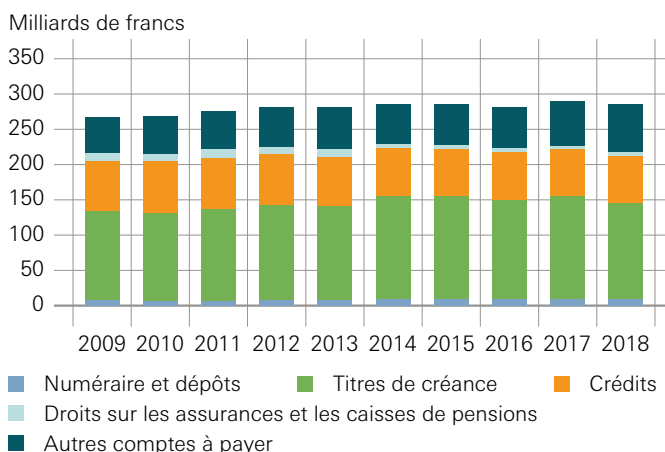
Principaux instruments financiers; stocks



Graphique 18

PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

Principaux instruments financiers; stocks



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

Graphique 19

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES FIN 2018

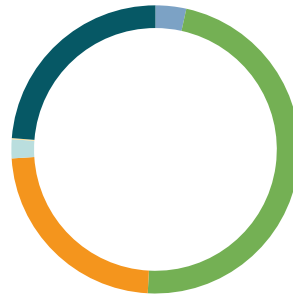


—	Numéraire et dépôts 11,6%
—	Titres de créance 6,1%
—	Crédits 11,4%
—	Actions et autres participations 54,9%
—	Parts de placements collectifs de capitaux 2,5%
—	Produits financiers dérivés 0,1%
—	Autres comptes à recevoir 13,5%

Source: BNS.

Graphique 20

STRUCTURE DES PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES FIN 2018



—	Numéraire et dépôts 3,4%
—	Titres de créance 47,4%
—	Crédits 23,2%
—	Droits sur les assurances et les caisses de pensions 2,1%
—	Produits financiers dérivés 0,1%
—	Autres comptes à payer 23,7%

Source: BNS.

Tableau 4

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

En milliards de francs

	2014	2015	2016	2017	2018
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	34	34	30	40	40
Titres de créance	23	21	22	22	21
Crédits	35	35	35	40	39
Actions et autres participations	144	119	143	206	191
Parts de placements collectifs de capitaux	5	7	8	9	9
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	..	..	..	..	..
Produits financiers dérivés	0	0	0	0	0
Autres comptes à recevoir	44	44	43	44	47
Total	285	260	282	362	347
Passifs					
Or monétaire et DTS	.	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	9	9	9	10	10
Titres de créance	146	146	140	145	136
Crédits	68	67	68	67	66
Actions et autres participations	.	.	.	.	.
Parts de placements collectifs de capitaux	.	.	.	.	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	6	5	5	4	6
Produits financiers dérivés	1	1	1	1	0
Autres comptes à payer	56	59	58	65	68
Total	286	287	282	291	286

Source: BNS.

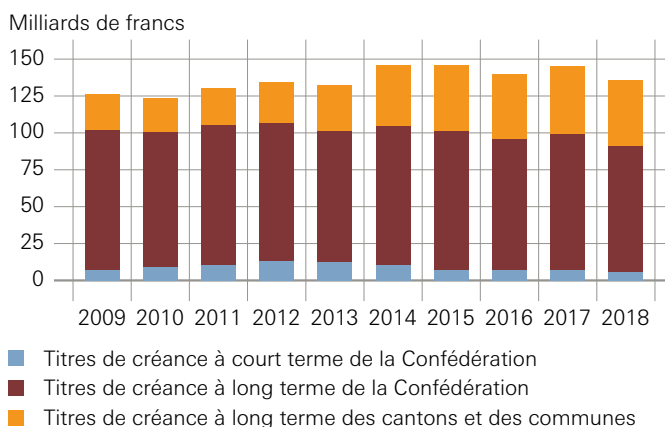
Les passifs du secteur des administrations publiques sont constitués pour près de la moitié de titres de créance. Fin 2018, la valeur de marché des titres de créance émis par la Confédération, les cantons et les communes s'établissait à 136 milliards de francs⁷. Ces dernières années, les opérations et 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 de l'encours des titres de créance. En 2016, le stock de titres de créance a diminué, la Confédération ayant réduit l'encours des titres de créance à long terme. En 2017, ce stock a augmenté, car la Confédération comme les cantons et les communes ont émis davantage de titres de créance. En 2018, une diminution de l'encours 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 2018 respectivement 14% des actifs financiers et 24% 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 21

PASSIFS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES: TITRES DE CRÉANCE

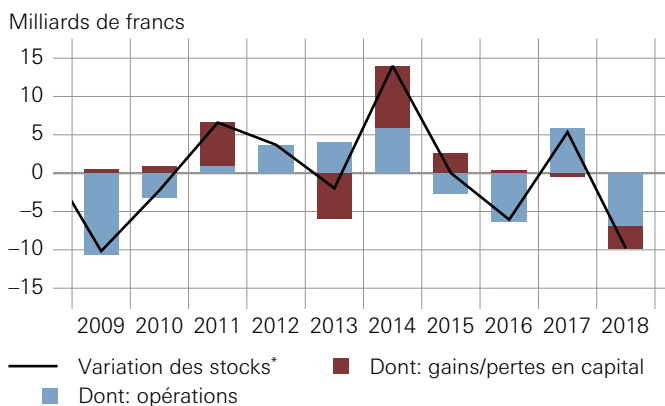
Stocks



Source: BNS.

Graphique 22

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% fin 2018. La part des titres de créance était de 20%, et celle des actions et autres participations, également de 20%. Le poste *Numéraire et dépôts* formait 14% des actifs financiers des sociétés financières. Les passifs des sociétés financières se composent majoritairement du numéraire et des dépôts; la part de ces deux éléments était de 38% fin 2018. Les autres passifs des sociétés financières sont principalement constitués des droits des assurés sur les assurances et les caisses de pensions, des actions et autres participations, ainsi que des parts de placements collectifs de capitaux.

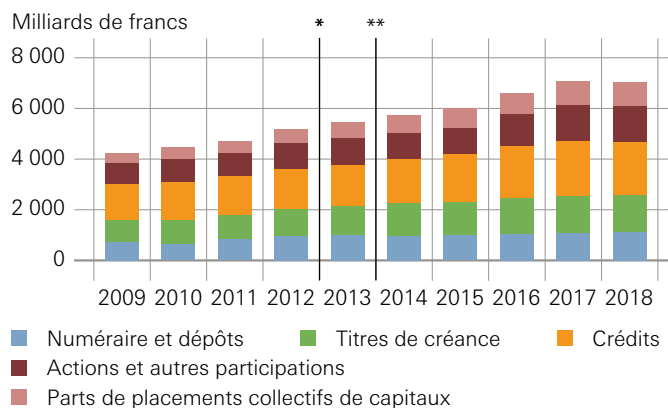
Si l'on considère les sous-secteurs des sociétés financières, on constate que les banques commerciales détiennent des actifs financiers essentiellement sous forme de crédits et de dépôts, alors que les titres (titres de créance, actions et parts de placements collectifs de capitaux) prévalent dans les 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

⁹ En ce qui concerne les ruptures dans les séries qui apparaissent au niveau des stocks, elles sont indiquées au moyen de barres noires dans les tableaux figurant sur le portail de données et quantifiées – si possible – sous les modifications statistiques et reclassements.

Graphique 23

ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks



* A partir de 2013, y compris PostFinance.

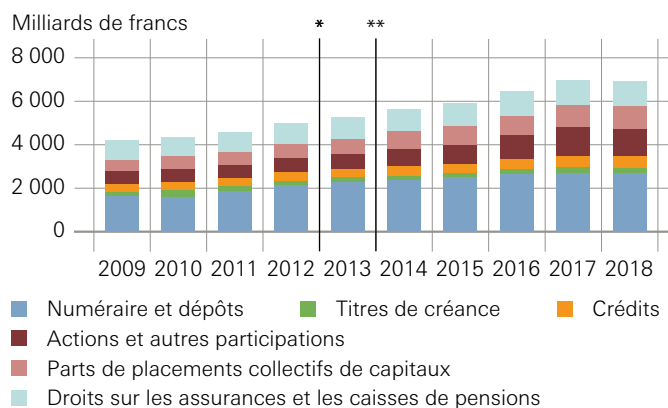
** En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.

Source: BNS.

Graphique 24

PASSIFS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Principaux instruments financiers; stocks



* A partir de 2013, y compris PostFinance.

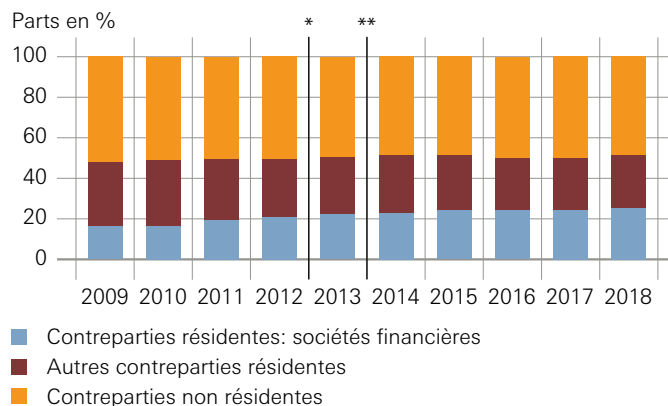
** En 2014, révision des enquêtes sur les relations financières avec l'étranger.

Source: BNS.

Graphique 25

CONTREPARTIES DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Parts des contreparties dans le total des actifs financiers



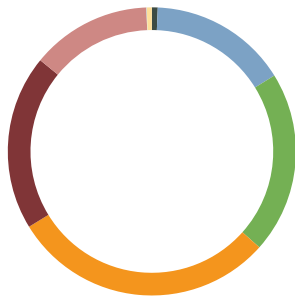
* A partir de 2013, y compris PostFinance.

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

Source: BNS.

Graphique 26

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2018

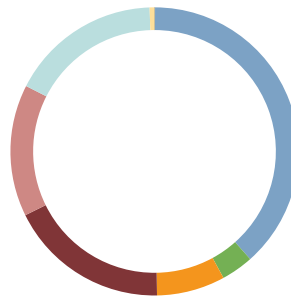


Or monétaire et DTS	0,7%
Numéraire et dépôts	15,5%
Titres de créance	20,4%
Crédits	29,6%
Actions et autres participations	19,7%
Parts de placements collectifs de capitaux	13,5%
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	0,1%
Produits financiers dérivés	0,6%

Source: BNS.

Graphique 27

STRUCTURE DES PASSIFS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2018



Or monétaire et DTS	0,1%
Numéraire et dépôts	38,4%
Titres de créance	3,6%
Crédits	7,7%
Actions et autres participations	18,0%
Parts de placements collectifs de capitaux	14,8%
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

	2014	2015	2016	2017	2018
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	44	40	44	47	47
Numéraire et dépôts	965	986	1 053	1 084	1 107
Titres de créance	1 275	1 329	1 406	1 460	1 457
Crédits	1 768	1 867	2 058	2 154	2 115
Actions et autres participations	1 003	1 064	1 247	1 419	1 403
Parts de placements collectifs de capitaux	735	789	851	958	962
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	3	2	3	2	4
Produits financiers dérivés	84	56	58	39	40
Autres comptes à recevoir	..	..	..	..	..
Total	5 879	6 132	6 719	7 162	7 135
Passifs					
Or monétaire et DTS	5	5	4	5	4
Numéraire et dépôts	2 349	2 499	2 627	2 693	2 679
Titres de créance	210	217	231	247	252
Crédits	426	411	475	531	535
Actions et autres participations	823	870	1 094	1 316	1 255
Parts de placements collectifs de capitaux	802	854	913	1 026	1 033
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	1 040	1 079	1 122	1 160	1 184
Produits financiers dérivés	71	51	51	35	38
Autres comptes à payer	..	..	..	..	..
Total	5 727	5 986	6 517	7 013	6 980

Source: BNS.

fonds. Les actions et autres participations ainsi que les crédits sont les principaux instruments financiers, tant du côté des actifs financiers que de celui des passifs des autres établissements financiers. Les passifs sous forme d'actions et autres participations sont constitués pour 93% de participations détenues par des non-résidents dans des sociétés en Suisse.

Fin 2018, les actifs financiers des sociétés financières ventilés selon les contreparties portaient à hauteur d'environ un quart sur des actifs financiers vis-à-vis d'entreprises résidentes du même secteur. Les principaux postes concernés par ces liens financiers 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 environ pour moitié d'actifs financiers vis-à-vis du reste du monde. Parmi ces derniers, les principaux postes concernaient, premièrement, les titres d'émetteurs non résidents 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.

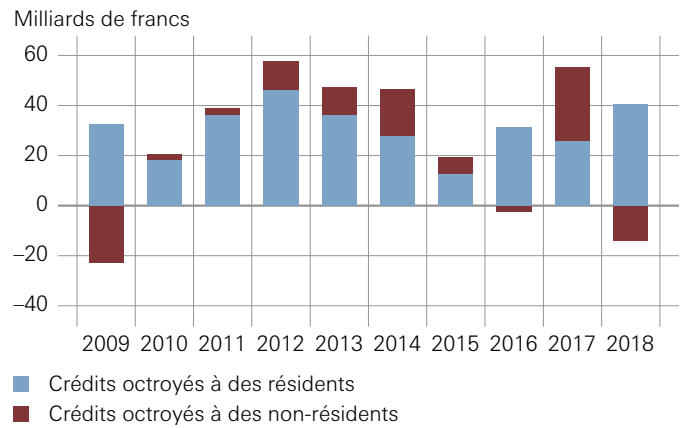
BANQUE NATIONALE

Alors qu'en 2017, les actifs financiers de la Banque nationale s'étaient accrus de 97 milliards en raison de l'acquisition de monnaies étrangères et de gains en capital considérables, ils ont reculé de 26 milliards en 2018 pour

Graphique 28

ACTIFS FINANCIERS DES BANQUES COMMERCIALES: CRÉDITS

Variation des stocks



Source: BNS.

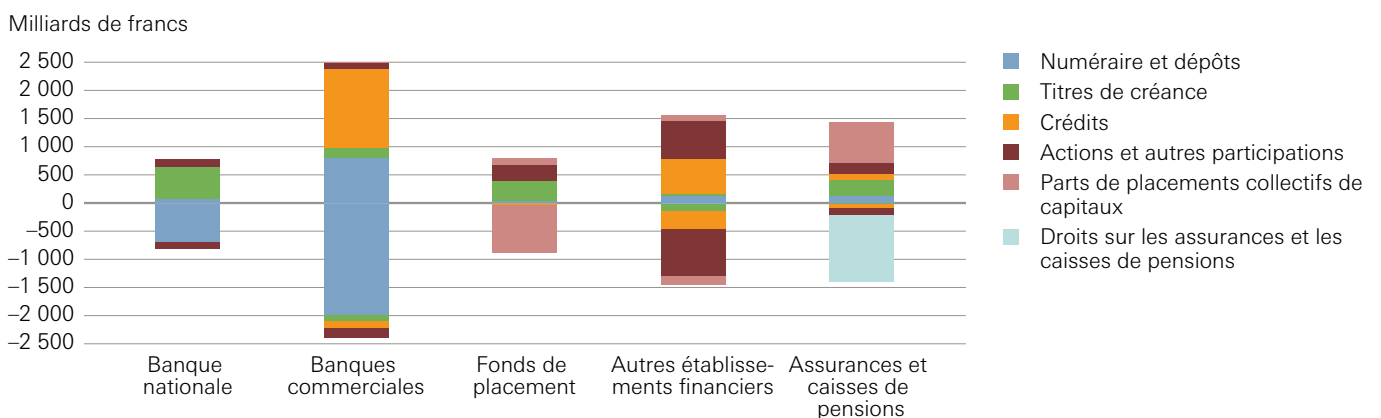
s'établir à 816 milliards de francs. Ce repli tenait principalement aux pertes en capital enregistrées sur les placements de devises.

Du côté des passifs, le poste *Numéraire et dépôts* a diminué de 9 milliards de francs pour s'inscrire à 692 milliards. En 2017, il avait augmenté de 44 milliards de francs. Ces développements étaient surtout le fait des comptes de virement de banques et d'institutions non résidentes pendant ces deux années. En raison des pertes en capital élevées enregistrées sur les placements de devises, la Banque nationale a clos l'exercice 2018 sur une perte. Cette évolution s'est reflétée dans le poste *Actions et autres participations*, qui a reculé de 17 milliards pour s'établir à 121 milliards de francs (2017: +53 milliards de francs).

Graphique 29

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SOUS-SECTEURS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2018

Principaux instruments financiers
Actifs financiers: signe (+); passifs: signe (-)



Source: BNS.

BANQUES COMMERCIALES

Du côté des actifs financiers, les banques commerciales ont augmenté en 2018 de 10 milliards leurs dépôts à la Banque nationale, lesquels ont ainsi atteint 488 milliards de francs (2017: +2 milliards de francs). Les dépôts dans d'autres banques commerciales résidentes ont fléchi de 4 milliards, s'établissant à 95 milliards de francs. De même, les dépôts à l'étranger ont diminué (-7 milliards) pour s'inscrire à 205 milliards de francs. Le repli des dépôts à l'étranger observé depuis 2014 s'est ainsi poursuivi. Au total, les dépôts des banques commerciales ont affiché un montant de 792 milliards de francs (-2 milliards). Les crédits octroyés par les banques commerciales ont crû de 27 milliards pour atteindre 1 389 milliards de francs. Les crédits accordés à des débiteurs résidents ont augmenté de 41 milliards, passant à 1 183 milliards de francs. Leur hausse a donc été plus marquée qu'en 2017 (+25 milliards de francs). Quant aux crédits accordés à des débiteurs non résidents, ils ont reculé de 14 milliards et se sont inscrits à 206 milliards de francs, après s'être fortement accrus en 2017 (+30 milliards de francs).

Du côté des passifs des banques commerciales, les dépôts ont marqué une diminution de 5 milliards en 2018, s'inscrivant à 1 983 milliards de francs. Si les dépôts des résidents ont augmenté de 24 milliards, passant à 1 310 milliards de francs, ceux des non-résidents ont fléchi de 29 milliards pour s'établir à 673 milliards de francs. Les crédits contractés par les banques commerciales (essentiellement des prêts accordés par les établissements de lettres de gage) se sont accrus de 6 milliards, passant à 125 milliards de francs.

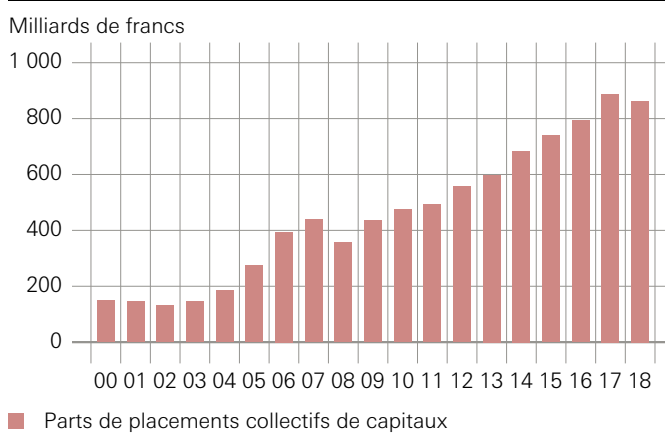
FONDS DE PLACEMENT

Les passifs des fonds de placement liés aux parts dans des placements collectifs de capitaux ont reculé pour la première fois depuis 2008, s'inscrivant à 863 milliards de francs en 2018 (-25 milliards). Ce repli s'explique par les pertes en capital de 44 milliards de francs dues à la baisse des cours boursiers. En 2018, le montant de 19 milliards de francs enregistré pour les opérations (solde résultant de l'émission et du rachat de parts) s'est révélé relativement faible par rapport aux années précédentes.

Graphique 30

PASSIFS DES FONDS DE PLACEMENT: PARTS DE PLACEMENTS COLLECTIFS DE CAPITAUX

Stocks



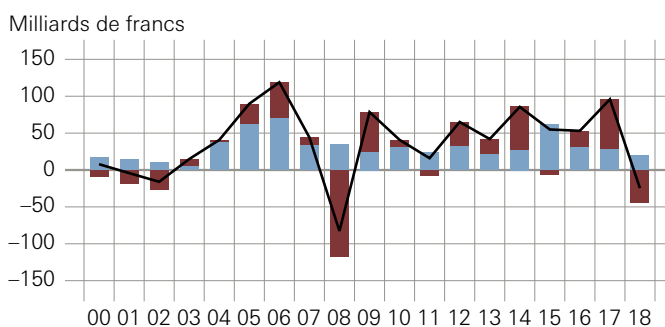
■ Parts de placements collectifs de capitaux

Source: BNS.

Graphique 31

PASSIFS DES FONDS DE PLACEMENT: VARIATION DES STOCKS

Parts de placements collectifs de capitaux



— Variation des stocks

■ Dont: opérations

■ Dont: gains/pertes en capital

Source: BNS.

STOCKS D'ACTIFS FINANCIERS ET DE PASSIFS DES SOUS-SECTEURS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES FIN 2018

En milliards de francs

	Banque nationale	Banques commerciales	Fonds de placement	Autres établissements financiers	Assurances et caisses de pensions
Actifs financiers					
Or monétaire et DTS	47	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	69	792	22	114	110
Titres de créance	568	187	372	36	295
Crédits	0	1389	..	624	102
Actions et autres participations	132	122	274	675	200
Parts de placements collectifs de capitaux	0	1	125	110	726
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	..	..	..	..	4
Produits financiers dérivés	0	40	..	..	..
Autres comptes à recevoir	..	..	..	..	..
Total	816	2531	793	1559	1436
Passifs					
Or monétaire et DTS	4	.	.	.	.
Numéraire et dépôts	692	1983	.	4	.
Titres de créance	0	112	.	129	11
Crédits	0	125	18	324	68
Actions et autres participations	121	171	.	831	132
Parts de placements collectifs de capitaux	.	.	863	169	.
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	.	.	.	.	1184
Produits financiers dérivés	0	38	..	..	..
Autres comptes à payer	..	..	..	..	..
Total	817	2429	881	1457	1395

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 pris en compte.

Cette estimation du patrimoine immobilier et les données sur les actifs financiers et les passifs tirées des comptes financiers 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 le solde, soit la valeur nette¹.

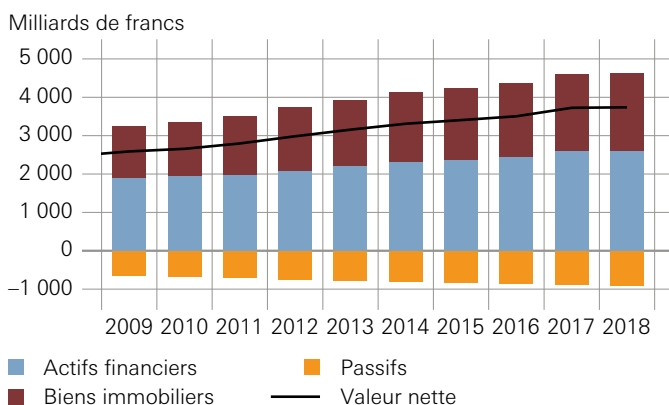
En 2018, l'actif des ménages a enregistré une progression de 37 milliards (+0,8%) et atteint 4 639 milliards de francs. La valeur de marché des biens immobiliers des ménages a augmenté de 51 milliards pour s'établir à 2 053 milliards de francs (+2,5%). Cette expansion était principalement due à la hausse des prix de l'immobilier. Les actifs financiers ont en revanche diminué de 14 milliards pour s'inscrire à 2 586 milliards de francs (-0,6%). Quant aux passifs – essentiellement des prêts hypothécaires –, ils ont crû de 24 milliards, passant à 901 milliards de francs (+2,8%).

¹ Les données relatives au patrimoine financier comprennent également les actifs financiers et les passifs des institutions 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 1% à 3%. L'estimation du patrimoine immobilier ne prend pas en compte les biens immobiliers des ISBLSM.

Graphique 32

VALEUR NETTE DES MÉNAGES

Actifs financiers et biens immobiliers: signe (+)
Passifs: signe (-)



Source: BNS.

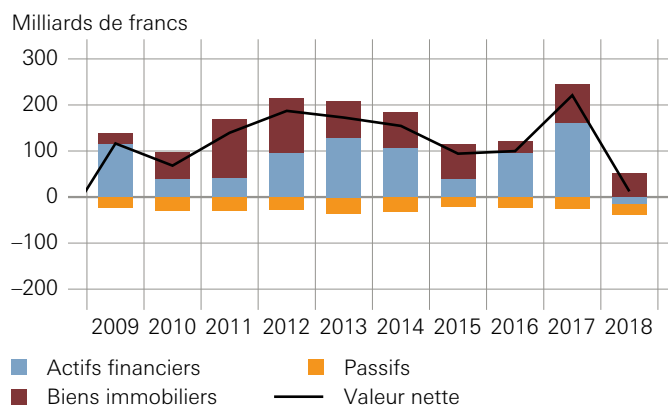
La valeur nette des ménages a ainsi progressé de 12 milliards pour s'inscrire à 3 739 milliards de francs (+0,3%). Des opérations constitutives de capital ont été réalisées (augmentation des droits sur les assurances et les caisses de pensions, accroissement des dépôts, investissements en titres), et la valeur de marché des biens immobiliers a crû dans le sillage de la hausse des prix de l'immobilier, mais des pertes en capital élevées ont été enregistrées en raison de la baisse des cours boursiers. La progression de la valeur nette des ménages a été moins marquée qu'en 2017, un exercice qui avait été caractérisé non seulement par des opérations constitutives de capital et une hausse des prix de l'immobilier, mais aussi par d'importants gains en capital engendrés par la hausse des cours boursiers.

Fin 2018, le poste *Biens immobiliers* représentait 45% des actifs des ménages et en constituait ainsi la composante la plus importante. Il était suivi des postes *Droits sur les assurances et les caisses de pensions* (22%), *Numéraire et dépôts* (19%) et *Titres* (titres de créance, actions et autres participations ainsi que parts de placements collectifs de capitaux) à hauteur de 14%. La valeur de marché des biens immobiliers, soit 2 053 milliards de francs, doit être mise en regard des 842 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 2018, la part des biens immobiliers (déduction faite des prêts hypothécaires) s'établissait à 33%, celle des droits sur les assurances et les caisses de pensions, à 27%, celle constituée du numéraire et des dépôts, à 23%, et celle des titres, à 17%.

Graphique 33

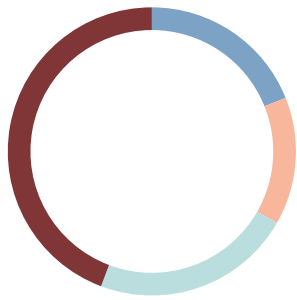
VARIATION DE LA VALEUR NETTE DES MÉNAGES

Accroissement des actifs financiers et des biens immobiliers: signe (+)
Accroissement des passifs: signe (-)



Source: BNS.

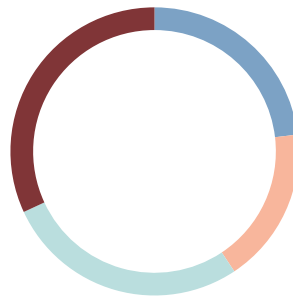
Graphique 34

STRUCTURE DE L'ACTIF DES MÉNAGES FIN 2018

— Numéraire et dépôts **18,9%**
 — Titres **14,3%**
 — Droits sur les assurances et les caisses de pensions **22,5%**
 — Biens immobiliers **44,3%**

Source: BNS.

Graphique 35

**STRUCTURE DU PATRIMOINE FIN 2018
COMPTE TENU DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES**

— Numéraire et dépôts **23,1%**
 — Titres **17,5%**
 — Droits sur les assurances et les caisses de pensions **27,4%**
 — Biens immobiliers moins prêts hypothécaires **31,9%**

Source: BNS.

Tableau 7

COMPTE DE PATRIMOINE DES MÉNAGES

En milliards de francs

	2014 |	2015 |	2016 |	2017 |	2018 |
Actif des ménages					
Actifs financiers	2308	2346	2441	2600	2586
Numéraire et dépôts	766	777	817	862	878
Titres	624	618	636	717	665
Titres de créance	111	97	91	92	88
Actions et autres participations	285	285	295	336	302
Parts de placements collectifs de capitaux	227	236	250	289	275
Droits sur les assurances et les caisses de pensions	918	952	988	1021	1042
Biens immobiliers	1812	1888	1916	2002	2053
Total	4120	4234	4357	4603	4639
Passif des ménages					
Passifs	809	829	851	876	901
Crédits	799	820	842	867	891
Prêts hypothécaires	752	775	796	820	842
Crédits à la consommation (leasing inclus)	15	16	15	16	16
Autres crédits	32	30	30	32	33
Autres comptes à payer	10	9	10	9	9
Valeur nette	3311	3405	3505	3726	3739
Total	4120	4234	4357	4603	4639

Source: BNS.

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

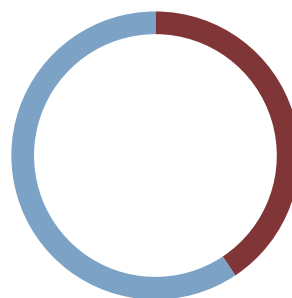
Le capital de vieillesse accumulé dans le cadre de la prévoyance professionnelle et de la prévoyance individuelle liée constitue une part essentielle des actifs financiers des ménages. Il se compose des droits liés à la prévoyance professionnelle et des avoirs de libre passage (qui forment ensemble les avoirs du deuxième pilier), mais aussi du pilier 3a. Fin 2018, le capital de vieillesse correspondait à 41% 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 liés à la prévoyance professionnelle. Fin 2018, 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 placés 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 (56%), suivis des parts de placements collectifs de capitaux (33%) 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 en effet considérés comme des placements collectifs de capitaux.

En 2018, le capital de vieillesse des ménages s'est accru de 26 milliards de francs, passant à 1 051 milliards. Cette évolution s'explique pour 23 milliards par les droits sur la prévoyance professionnelle, qui ont augmenté et atteint 865 milliards de francs. Les avoirs du pilier 3a ont marqué une hausse de 2 milliard, s'établissant ainsi à 123 milliards de francs. Quant aux avoirs de libre passage, ils se sont inscrits à 63 milliards de francs (+2 milliards). En 2018, le capital de vieillesse a progressé moins fortement qu'en 2016 et 2017, années au cours desquelles il s'était accru de respectivement 43 milliards et 41 milliards de francs.

Graphique 36

STRUCTURE DES ACTIFS FINANCIERS DES MÉNAGES: PART DU CAPITAL DE VIEILLESSE FIN 2018

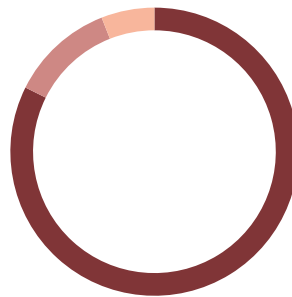


— Droits liés à la prévoyance professionnelle, avoirs de libre passage et avoirs du pilier 3a **40,6%**
— Autres actifs financiers **59,4%**

Source: BNS.

Graphique 37

STRUCTURE DU CAPITAL DE VIEILLESSE FIN 2018



— Droits liés à la prévoyance professionnelle **82,3%**
— Avoirs du pilier 3a **11,7%**
— Avoirs de libre passage **6,0%**

Source: BNS.

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.

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 2019

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.

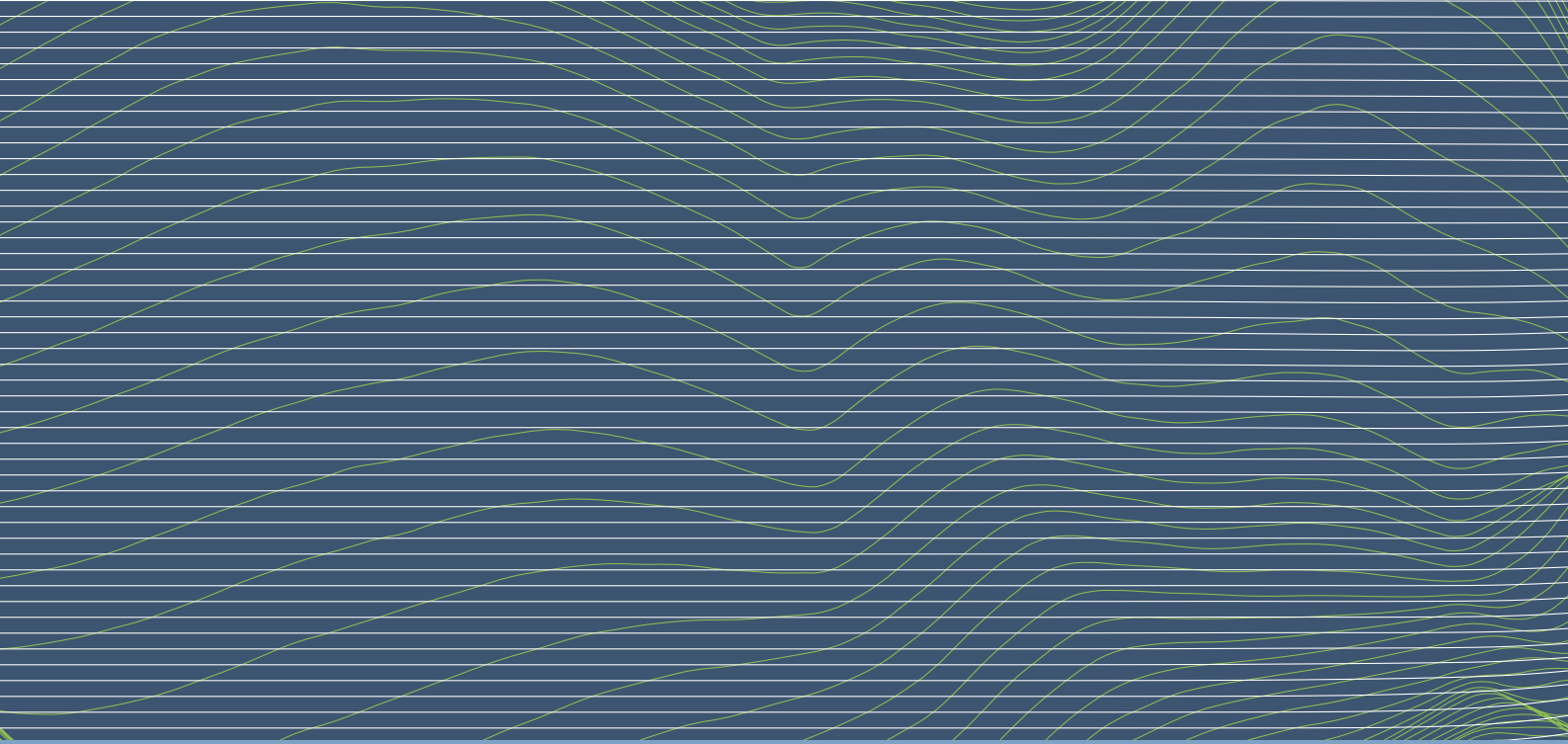
Les informations et données d'ordre général publiées par la BNS sans copyright peuvent aussi être utilisées sans indication de la source.

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 2019



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

