

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
Fax +41 44 631 39 10

Zurich, le 3 novembre 2005

## Premiers comptes financiers de la Suisse

La Banque nationale suisse (BNS) publie pour la première fois les comptes financiers de la Suisse. Ces comptes montrent l'ampleur et la structure des actifs et passifs financiers des divers secteurs économiques. Les données publiées par la BNS – stocks d'actifs et passifs financiers en fin d'année – portent sur la période de 1999 à 2003. Des données postérieures à 2003 ne sont pas encore disponibles.

Etablis sur la base du Système européen des comptes (SEC 1995), les comptes financiers de la Suisse se prêtent à des comparaisons internationales. Ils ont été élaborés par un groupe de travail constitué de représentants de la BNS et de l'Office fédéral de la statistique (OFS). Ils complètent les comptes nationaux qui sont dressés par l'OFS et donnent une image de l'économie réelle. Les comptes financiers fournissent de précieuses informations pour la conduite de la politique monétaire. De plus, en mettant en relief la situation financière des divers secteurs, ils servent à l'analyse de la stabilité du système financier. Enfin, les marchés financiers peuvent en tirer d'utiles informations.

### Résultats

Les résultats montrent le niveau élevé des actifs financiers des ménages. En grande partie, ces actifs ne sont cependant pas disponibles parce qu'ils sont investis dans la prévoyance-vieillesse, donc liés. En outre, l'importance des placements à l'étranger ressort nettement des comptes financiers. Plus d'un tiers des actifs financiers de la Suisse sont investis à l'étranger.

Les **ménages** avaient, à fin 2003, une valeur financière nette de 984 milliards de francs. Leurs actifs financiers atteignaient 1516 milliards, et leurs passifs s'établissaient à 532 milliards de francs. Les actifs financiers des ménages étaient constitués, à hauteur de 44%, de droits sur les assurances et les caisses de pensions. Cette forte proportion découle du système par capitalisation que la Suisse applique à la prévoyance professionnelle. Les passifs des ménages étaient formés essentiellement de prêts hypothécaires (90%). Ceux-ci ont progressé continuellement entre 1999 et 2003 (+15% sur l'ensemble de la période). Pendant ces années, le bas niveau des taux d'intérêt a rendu le financement de la propriété d'un logement particulièrement attrayant. Par habitant, la valeur financière nette de ce secteur s'élevait à 134 000 francs à fin 2003. A titre de comparaison, elle était de 54 000 francs dans les pays de l'UE (l'UE à quinze, sans le

3 novembre 2005

2

Luxembourg, l'Irlande et la Grèce). Dans l'interprétation de ces chiffres comme des autres résultats, il convient de prendre en considération le fait que les actifs non financiers sous forme d'immeubles et d'équipements de production n'entrent pas dans les comptes financiers.

Selon les comptes financiers, les **administrations publiques** (Confédération, cantons, communes et assurances sociales) détenaient des actifs financiers pour 142 milliards de francs à fin 2003. De ce montant, 32 milliards de francs étaient des actions et d'autres participations dans des entreprises publiques et 21 milliards découlaient des droits de la Confédération et des cantons sur le produit de la vente des réserves d'or excédentaires de la BNS. Les passifs des administrations publiques s'établissaient à 249 milliards de francs. Pour l'essentiel, il s'agissait des dettes contractées par la Confédération, les cantons et les communes sur les marchés de l'argent et des capitaux, mais aussi auprès de banques et de caisses de pensions. Du fait de lacunes dans les données des communes, plusieurs postes de ce secteur sont quelque peu sous-évalués. Même lorsque ces lacunes auront été comblées, les actifs et passifs financiers des administrations publiques devraient rester plutôt modestes en regard de ceux des autres secteurs. A fin 1999, la dette financière nette des administrations publiques s'élevait à 98 milliards de francs. L'année suivante, elle a fléchi de 13 milliards de francs du fait que les droits sur le produit de la vente des réserves d'or excédentaires de la BNS ont été pris en considération, pour la première fois, dans le calcul. Entre 2000 et 2003, la dette financière nette s'est accrue de 22 milliards, passant à 107 milliards de francs; le financement des caisses de pensions de la Confédération (PUBLICA), des CFF et de La Poste explique en partie cette évolution.

Le secteur des **sociétés financières** (BNS, banques commerciales, fonds de placement, sociétés de financement et de gestion de fortune ainsi que compagnies d'assurances et caisses de pensions) avait, à fin 2003, des actifs financiers atteignant 3102 milliards de francs et des passifs s'élevant à 3037 milliards. De telles entreprises jouant le rôle d'intermédiaires financiers, il n'est pas surprenant que ce secteur soit celui qui affiche les stocks les plus importants d'actifs et passifs financiers. Du côté des actifs financiers, les crédits constituaient le plus gros poste. A fin 2003, ils atteignaient 1032 milliards de francs, dont 47% sous forme d'hypothèques accordées aux ménages suisses. Les placements en titres de créance portaient sur 582 milliards de francs à fin 2003. Ces titres étaient détenus pour près de la moitié par les compagnies d'assurances et les caisses de pensions. Entre 1999 et 2001, le montant des titres de créance est resté approximativement inchangé. Par la suite, et jusqu'à fin 2003, il a augmenté de 20%. Les passifs des sociétés financières étaient constitués principalement de dépôts, d'engagements des assurances et caisses de pensions ainsi que d'actions et d'autres participations.

A fin 2003, les **sociétés non financières** (entreprises privées et publiques) détenaient des actifs financiers pour 555 milliards de francs, dont 227 milliards sous forme d'actions et d'autres participations – principalement des participations à l'étranger. Leurs passifs s'élevaient à 964 milliards de francs et dépassaient ainsi les actifs de plus de 400 milliards.

3 novembre 2005

3

Le **reste du monde** montre clairement l'importance des relations financières entre la Suisse – l'industrie et le secteur financier en particulier – et l'étranger. Au total, les actifs suisses à l'étranger atteignaient 2135 milliards de francs à la fin de l'année 2003 (ces actifs de la Suisse sont indiqués en tant que passifs du reste du monde dans les tableaux). Ils étaient constitués pour près de 30% d'actions et d'autres participations, pour un quart environ de dépôts dans des banques et pour un peu plus de 20% de titres de créance. Les passifs de la Suisse vis-à-vis du reste du monde s'établissaient à 1605 milliards de francs (ils sont indiqués en tant qu'actifs financiers du reste du monde dans les tableaux). Ce montant était composé de dépôts, à hauteur de 40%, et d'actions et d'autres participations, à hauteur de 40% également.

### **Perspectives**

La BNS publiera dorénavant chaque année les résultats des comptes financiers de la Suisse. Le groupe de travail constitué de représentants de la BNS et de l'OFS poursuivra sa tâche. Sa prochaine étape consistera à compléter les stocks des actifs et passifs financiers par des données sur les flux financiers et sur les stocks d'actifs non financiers. Ces résultats devraient être disponibles à partir de 2007.

Renseignements: Jürg Bärlocher, Banque nationale suisse, téléphone +41 44 631 39 59

Annexe:

Tableau «Comptes financiers de la Suisse – Stocks des actifs et passifs financiers à fin 2003»

# Comptes financiers de la Suisse

Stocks des actifs et passifs financiers à fin 2003 en milliards de francs

|   | Suisse / secteurs        |                      |                           |                      | Total        | Reste du monde <sup>1</sup> |
|---|--------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|--------------|-----------------------------|
|   | Sociétés non financières | Sociétés financières | Administrations publiques | Ménages <sup>2</sup> |              |                             |
| <b>1. Actifs financiers</b>   |                          |                      |                           |                      |              |                             |
| Or monétaire et DTS   | .                        | 27                   | .                         | .                    | 27           | .                           |
| Numéraire et dépôts   | 137                      | 770                  | 18                        | 375                  | 1 300        | 640                         |
| Titres de créance   | 49                       | 582                  | 8                         | 136                  | 776          | 50                          |
| Crédits   | 114                      | 1 032                | 27                        | ..                   | 1 174        | 136                         |
| Actions et autres participations (sans les parts d'org. de placement coll.) | 227                      | 538                  | 53                        | 206                  | 1 023        | 624                         |
| Parts d'organismes de placement collectif                                   | 20                       | 152                  | 2                         | 136                  | 311          | 62                          |
| Droits sur les assurances et caisses de pensions                            | 7                        | ..                   | ..                        | 662                  | 669          | 93                          |
| Produits financiers dérivés, autres comptes à recevoir                      | ..                       | 1 <sup>3</sup>       | 34                        | ..                   | 35           | ..                          |
| <b>Total</b>  | <b>555</b>               | <b>3 102</b>         | <b>142</b>                | <b>1 516</b>         | <b>5 315</b> | <b>1 605</b>                |
| <b>2. Passifs</b>   |                          |                      |                           |                      |              |                             |
| Numéraire et dépôts   | 39                       | 1 361                | 6                         | .                    | 1 406        | 569                         |
| Titres de créance   | 56                       | 152                  | 133                       | ..                   | 341          | 485                         |
| Crédits   | 263                      | 110                  | 87                        | 532                  | 992          | 319                         |
| Actions et autres participations (sans les parts d'org. de placement coll.) | 606                      | 420                  | .                         | ..                   | 1 027        | 621                         |
| Parts d'organismes de placement collectif                                   | .                        | 232                  | .                         | .                    | 232          | 141                         |
| Droits sur les assurances et caisses de pensions                            | .                        | 762                  | .                         | .                    | 762          | ..                          |
| Produits financiers dérivés, autres comptes à payer                         | ..                       | 0 <sup>3</sup>       | 24                        | ..                   | 24           | ..                          |
| <b>Total</b>  | <b>964</b>               | <b>3 037</b>         | <b>249</b>                | <b>532</b>           | <b>4 782</b> | <b>2 135</b>                |
| <b>3. Valeur financière nette</b>   | <b>-409</b>              | <b>65</b>            | <b>-107</b>               | <b>984</b>           | <b>532</b>   | <b>-530</b>                 |

1 La répartition entre actifs et passifs est faite sous l'angle de l'étranger

2 Y compris les institutions privées sans but lucratif au service des ménages

3 Banque nationale uniquement

## Explication des signes

0 Valeur inférieure à 0,5 milliard de francs

.

.. Aucune donnée disponible actuellement