

## Communication

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

Zurich, le 21 novembre 2006

## Comptes financiers de la Suisse 2004

Le patrimoine financier net des ménages est pour moitié dans le deuxième pilier

La Banque nationale suisse (BNS) publie pour la deuxième fois des données sur les comptes financiers de la Suisse. Ces comptes montrent l'ampleur et la structure des actifs et passifs financiers des secteurs économiques. Les actifs corporels n'entrent pas dans les comptes financiers. Les données publiées aujourd'hui portent sur les stocks d'actifs et passifs financiers à la fin des années 1999 à 2004.

Le tableau «Comptes financiers de la Suisse – Stocks des actifs et passifs financiers à fin 2004» montre la structure des actifs et passifs financiers des secteurs. En un an, la structure ne s'est pas sensiblement modifiée. Le commentaire ci-après en précise certains aspects et met l'accent sur quelques évolutions.

### Patrimoine financier des ménages

Les actifs financiers des ménages atteignaient 1581 milliards de francs à fin 2004. Ils dépassaient ainsi de 49 milliards de francs leur montant de fin 2003 et de 22 milliards leur précédent record, observé à fin 2000. En 2004, les droits sur les assurances et caisses de pensions – les trois quarts environ de ces droits découlaient du deuxième pilier de la prévoyance-vieillesse – ont progressé de 16 milliards, passant à 672 milliards de francs (voir graphique 1). Les dépôts auprès des banques et de PostFinance ont augmenté de 11 milliards de francs. Dans le domaine des titres, on observe un fort accroissement des parts d'organismes de placement collectif (+23 milliards de francs). Les portefeuilles d'actions ont eux aussi augmenté quelque peu grâce à l'évolution des bourses. Du côté des titres de créance à court et long terme, le mouvement de repli s'est par contre poursuivi.

Les passifs des ménages – ils étaient constitués d'hypothèques à hauteur de 90% – s'établissaient à 558 milliards de francs à fin 2004. La dette hypothécaire des ménages s'est encore accrue de 16 milliards de francs en un an. Etant donné le bas niveau des taux d'intérêt, l'acquisition de la propriété d'un logement est restée attrayante pour les ménages. Les autres crédits – avances sur nantissement, autres prêts assortis de garanties et crédits à la consommation – sont restés stables.

21 novembre 2006

2

Les ménages avaient une valeur financière nette (actifs financiers moins passifs) de 1024 milliards de francs. Bien qu'elle ait augmenté sensiblement en 2004 (+34 milliards), leur valeur financière nette n'a pas retrouvé son niveau record de fin 2000 (1079 milliards de francs). Par habitant, la valeur financière nette de ce secteur a progressé de 3600 francs, passant à 138 100 francs à fin 2004. Il convient de souligner qu'il s'agit d'une moyenne. En outre, la moitié du patrimoine financier net des ménages découle du deuxième pilier de la prévoyance-vieillesse et n'est donc pas disponible.

### **Placements de capitaux des compagnies d'assurances et caisses de pensions**

Le secteur des sociétés financières comprend la Banque nationale, les banques commerciales, les fonds de placement, les sociétés de financement et de gestion de fortune ainsi que les compagnies d'assurances et les caisses de pensions. Groupant des entreprises axées sur l'intermédiation financière, ce secteur est celui qui affiche les stocks les plus importants d'actifs et de passifs financiers.

Les comptes financiers montrent notamment les répercussions que la politique de placement et l'évolution des bourses ont eues ces dernières années sur les placements de capitaux des compagnies d'assurances et caisses de pensions. A partir de fin 2000, les placements en titres de créance ont constamment augmenté pour atteindre 305 milliards de francs à fin 2004 (voir graphique 2). Dans les années 2001 et 2002, la valeur des portefeuilles d'actions a sensiblement fléchi du fait de la baisse des cours. Pendant les deux années suivantes, les compagnies d'assurances et caisses de pensions ont réduit leurs portefeuilles d'actions, ce qui explique la diminution de la valeur de ces portefeuilles dans une phase de hausse des cours. A fin 2004, leurs placements directs en actions avaient une valeur de 116 milliards de francs. En revanche, les compagnies d'assurances et caisses de pensions ont nettement renforcé leurs portefeuilles de parts d'organismes de placement collectif (fonds de placement) dans les années 2003 et 2004; ces placements portaient sur 151 milliards de francs à fin 2004.

### **Actifs et passifs financiers des administrations publiques**

Les actifs financiers des administrations publiques (Confédération, cantons, communes et assurances sociales) sont restés stables à 185 milliards de francs. Le principal poste était constitué des participations que la Confédération et les cantons détiennent dans des entreprises publiques (50 milliards de francs). Les actifs englobent également les droits de la Confédération et des cantons sur la Banque nationale (droits sur les réserves qui ne sont plus nécessaires à des fins monétaires). En 2004, les passifs des administrations publiques ont augmenté de 12 milliards pour atteindre 262 milliards de francs. De tous les passifs de ce secteur, les emprunts obligataires de la Confédération ont une fois encore enregistré la croissance la plus vive.

### **Financement des entreprises**

A fin 2004, les sociétés non financières (entreprises privées et publiques) détenaient des actifs financiers pour 590 milliards de francs, dont 260 milliards sous forme d'actions et

21 novembre 2006

3

d'autres participations – principalement des participations à l'étranger. Leurs passifs atteignaient 1021 milliards de francs et dépassaient ainsi de 430 milliards les actifs financiers. Les deux tiers environ des passifs des sociétés non financières étaient constitués de capital-actions. La valeur de marché du capital-actions a quelque peu augmenté du fait de la hausse des cours boursiers. Les crédits contractés par les entreprises s'élevaient à 262 milliards de francs à fin 2004. En un an, ils ont diminué de 5 milliards de francs. Cette évolution s'explique notamment par les bons résultats que les entreprises ont dégagés. Cela leur a permis d'autofinancer des investissements.

La version intégrale du rapport sur les comptes financiers sera disponible sur Internet ([www.snb.ch](http://www.snb.ch), *Publications*) dès le 21 novembre 2006, 11h00. Une version papier pourra être obtenue auprès de la Banque nationale à partir du 28 novembre 2006. Elle sera adressée d'office aux abonnés du Bulletin mensuel de statistiques économiques de la BNS.

Renseignements: Jürg Bärlocher, Banque nationale suisse; tél. +041 44 631 39 59.

**Annexes:**

- Tableau: Comptes financiers de la Suisse  
Stocks des actifs et passifs financiers à fin 2004
- Graphique 1 Actifs financiers des ménages
- Graphique 2 Placements de capitaux des compagnies d'assurances  
et des caisses de pensions

# Comptes financiers de la Suisse

Stocks des actifs et passifs financiers à fin 2004 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	.	22	.	.	22	.
Numéraire et dépôts	146	714	18	410	1 288	653
Titres de créance	46	607	9	131	792	61
Crédits	111	1 075	32	..	1 218	144
Actions et autres participations (sans les parts d'org. de placement coll.)	260	555	88	209	1 113	672
Parts d'organismes de placement collectif	20	189	2	159	369	60
Droits sur les assurances et caisses de pensions	7	..	..	672	679	92
Produits financiers dérivés, autres comptes à recevoir	..	49	37	..	86	42
<b>Total</b>	<b>590</b>	<b>3 210</b>	<b>185</b>	<b>1 581</b>	<b>5 567</b>	<b>1 724</b>
<b>2. Passifs</b>						
Numéraire et dépôts	40	1 370	6	.	1 416	525
Titres de créance	44	149	149	..	342	512
Crédits	262	115	81	548	1 006	356
Actions et autres participations (sans les parts d'org. de placement coll.)	673	448	.	..	1 121	663
Parts d'organismes de placement collectif	.	270	.	.	270	160
Droits sur les assurances et caisses de pensions	.	771	.	.	771	..
Produits financiers dérivés, autres comptes à payer	2	60	25	9	97	31
<b>Total</b>	<b>1 021</b>	<b>3 182</b>	<b>262</b>	<b>558</b>	<b>5 022</b>	<b>2 247</b>
<b>3. Valeur financière nette</b>	<b>-430</b>	<b>28</b>	<b>-77</b>	<b>1 024</b>	<b>545</b>	<b>-523</b>

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

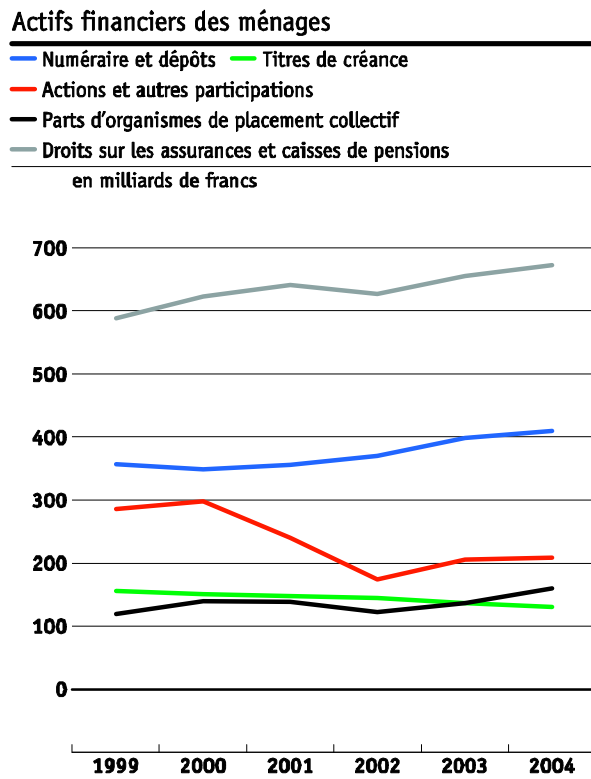
2 Y compris les institutions privées sans but lucratif au service des ménages

#### Explication des signes

. Donnée inconcevable

.. Aucune donnée disponible actuellement

Graphique 1



Graphique 2

