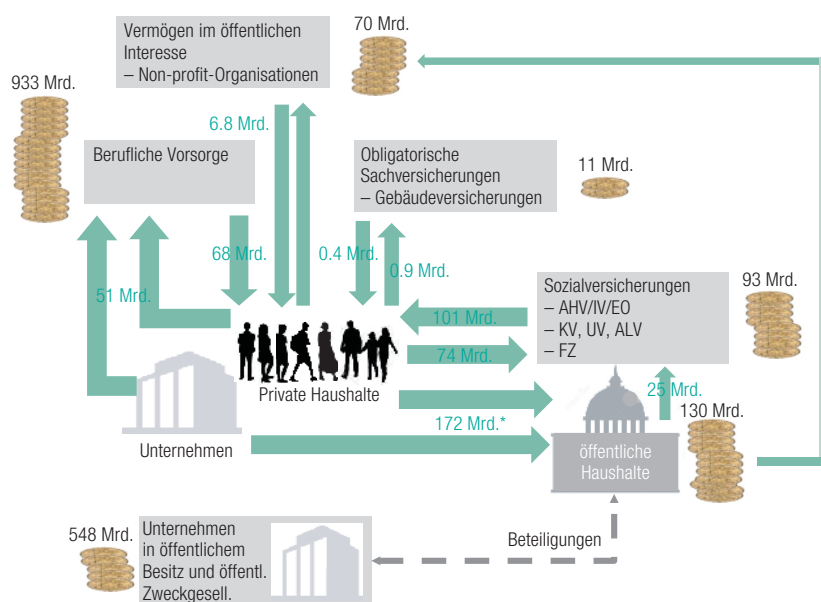


Grafik des Monats / Graphique du mois

Enorme öffentliche Vermögen Une immense fortune publique



Quelle/Source: c-alm Studie «Öffentliches Vermögen in der Schweiz» (www.c-alm.ch)

La fortune publique suisse, telle que définie dans l'étude «La fortune publique en Suisse» réalisée par le cabinet de conseil c-alm, s'établissait à 1785 milliards de francs à fin 2013.

La définition inclut la fortune des assurances sociales et de la prévoyance professionnelle, mais aussi la fortune des budgets publics (y compris les entités ad hoc et les sociétés en participation), celle des assureurs de bâtiments et des fondations d'utilité publique. La prévoyance professionnelle détient la palme du volume de placement avec près d'un milliard de francs investis, les fondations d'utilité publique sont championnes en nombre puisqu'il y en a près de 1300.

Comme le montre le graphique, les flux de fortune ne sont pas seulement présentés sous forme d'un instantané, mais également dans une perspective périodique. Les flux périodiques révèlent que dans les assurances sociales (AVS/AI/APG; AM/AA/ACH; allocations familiales) qui opèrent en majorité selon le principe de la répartition et qui versent des prestations de l'ordre de

100 milliards de francs par an, il se produit un déficit structurel de 25 milliards de francs qui doit être couvert par les finances publiques. Même situation dans la prévoyance professionnelle où les prestations atteignent 68 milliards de francs en 2013 et dépassaient ainsi les contributions de 17 milliards de francs. Si l'on fait abstraction de ce que rapportent les placements en tant que tiers cotisant, le cashflow net de la prévoyance professionnelle est donc d'ores et déjà négatif.

L'étude analyse également les conditions d'encadrement réglementaires qui régissent les différents types de fortune en matière de placements, ainsi que le comportement de placement. Les auteurs aboutissent à la conclusion que la prévoyance professionnelle et l'assurance-maladie obligatoire sont les deux domaines les plus réglementés, tandis que les budgets publics, les caisses d'allocations familiales et les assurances des bâtiments évoluent dans un environnement très peu réglementé. |

Ueli Mettler, partenaire c-alm

Gemäss der in der Studie «Öffentliches Vermögen in der Schweiz» der c-alm vorgenommenen Begriffsdefinition beträgt das öffentliche Vermögen in der Schweiz per Ende 2013 1785 Mrd. Franken.

Unter die Begriffsdefinition fallen neben den Vermögen der Sozialversicherungen und der beruflichen Vorsorge auch die Vermögen der öffentlichen Hand (inklusive Zweck- und Beteiligungsgesellschaften), der Gebäudeversicherungen und der gemeinnützigen Stiftungen. Während die berufliche Vorsorge bezüglich Anlagevolumen mit fast einer Billion Franken Vermögenssumme die Spitzenposition einnimmt, schwingen gemeinnützige Stiftungen – knapp 13000 an der Zahl – anzahlmässig oben aus.

Wie in der Grafik dargestellt, werden neben dieser Stichtagssicht die Vermögensströme auch aus einer Periodenperspektive untersucht. Die Periodenströme zeigen, dass bei den mehrheitlich im Umlagesystem organisierten Sozialversicherungen (AHV/IV/EO; KV/UV/ALV; Familienzulagen) mit rund 100 Mrd. Franken Leistungszahlungen pro Jahr ein strukturelles Defizit von rund 25 Milliarden entsteht, das durch den öffentlichen Haushalt gedeckt werden muss. Auch in der beruflichen Vorsorge übertraf die Leistungssumme 2013 mit 68 Mrd. Franken die Beiträge um 17 Milliarden. Ohne Erträge der Anlagen als drittem Beitragszahler ist der Netto-Cashflow der beruflichen Vorsorge also bereits negativ.

Die Studie diskutiert im Weiteren die für die verschiedenen Vermögensarten im Anlagebereich geltenden regulatorischen Rahmenbedingungen sowie das jeweilige Anlageverhalten. Dabei kommen die Autoren zum Schluss, dass die berufliche Vorsorge und die obligatorische Krankenversicherung am dichtesten reguliert sind, wohingegen die öffentlichen Haushalte, die Familenausgleichskassen und die Gebäudeversicherungen sich in einem weitgehend unregulierten Raum bewegen. |

Ueli Mettler, Partner c-alm