

# 19 Patrimoine national

**F**in 2017, le **patrimoine national** atteint 14 762 milliards d'euros, soit 7,9 années de **produit intérieur net**. Après une nette augmentation en 2016, le patrimoine national accélère encore en 2017 (+ 3,7 % après + 2,7 %). Cette reprise est portée, cette année encore, par la hausse des valorisations boursières et du patrimoine non financier (+ 3,9 %). Cette dernière est due notamment à l'accélération du patrimoine en terrains bâtis, logements et autres constructions. Les actifs et les passifs financiers augmentent au même rythme (+ 6,5 %). *In fine*, le patrimoine financier net s'établit à 23 milliards d'euros en 2017 après 48 milliards d'euros en 2016.

L'ensemble des actifs immobiliers (constructions et terrains bâtis) représente près de 80 % des actifs non financiers. Le reste est essentiellement constitué des machines et équipements, stocks et actifs incorporels (R&D, logiciels, bases de données, fonds commerciaux). Ces actifs ne sont pas possédés dans les mêmes proportions par les différents agents économiques. Les ménages détiennent 82 % des logements, les sociétés non financières 86 % des machines et équipements et les administrations publiques 48 % des autres bâtiments et ouvrages de génie civil.

Fin 2017, les ménages (y compris les entrepreneurs individuels) et les institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM) possèdent 78 % du patrimoine national, soit 11 494 milliards d'euros, ce qui représente 8,5 fois leur revenu disponible net de l'année. Leur patrimoine poursuit son accélération en 2017 (+ 3,8 % après + 3,0 % en 2016). Les actifs non financiers des ménages (59 % de leurs actifs) accélèrent (+ 3,5 %, après + 3,0 % en 2016), notamment grâce à la hausse des prix des logements anciens et au dynamisme de la construction neuve. Au sein

des actifs financiers, les ménages continuent de privilégier les placements bancaires. Leurs avoirs en numéraire et dépôts (1 491 milliards d'euros, + 4,6 %) accélèrent en raison de leur préférence pour les placements en livrets relativement à des placements à risques et du dynamisme des placements sur les dépôts à vue. En revanche, leurs placements en assurance-vie ralentissent (+ 1,4 % après + 2,2 %). Le passif des ménages (1 631 milliards d'euros, + 5,4 %) est constitué pour l'essentiel de crédits qui augmentent de 5,4 % après + 4,3 % en 2016, en lien avec la hausse des prix et du nombre des transactions de logements dont ils servent majoritairement à financer l'achat. Au total, le patrimoine financier net des ménages accélère : + 4,4 % après + 2,9 % en 2016.

Le patrimoine net des sociétés non financières (SNF) poursuit sa croissance (+ 3,9 %) et les **fonds propres** des SNF continuent de croître à un rythme élevé (+ 10,2 %). D'une part, les actifs financiers et non financiers accélèrent (respectivement + 10,2 % et + 4,7 %) et, d'autre part, la valeur du stock d'actions émises par les SNF croît de 12,8 % en 2017. En revanche, le patrimoine net des sociétés financières, dont le bilan est essentiellement composé d'actifs et de passifs financiers, baisse (- 8,4 %).

Le patrimoine net des administrations publiques se redresse en 2017 (+ 190 milliards d'euros après 124 milliards d'euros). D'une part, le total des actifs financiers rebondit à 5,6 % en 2017 après -1,6 %, à la suite d'effets de valorisation. D'autre part, la hausse du patrimoine non financier accélère (+ 3,3 % après + 2,1 %). Au total, l'ensemble des actifs progresse (+ 4,2 % après + 0,6 %) et compense largement l'accroissement des passifs (+ 2,2 %, après + 4,1 %). ■

## Définitions

Le **patrimoine national** (ou valeur nette) correspond au patrimoine des résidents sur le territoire national. Il est composé du patrimoine non financier et du patrimoine financier net, à la fois solde des créances et dettes vis-à-vis de l'extérieur et solde des actifs et passifs financiers détenus au niveau national.

Le **produit intérieur net** (PIN) mesure la production agrégée des agents économiques résidents au cours de la période (PIB), nette de la consommation de capital fixe (CCF), qui correspond au coût d'usure et d'obsolescence du capital au cours de la même période. De même, le revenu disponible net (RDN) s'obtient en déduisant la CCF du revenu disponible brut. Il est préférable de comparer les stocks de patrimoine avec des flux macro-économiques nets plutôt que bruts, car le patrimoine est lui-même un stock net.

Les **fonds propres** des sociétés financières et non financières sont mesurés par différence entre la valeur de leurs actifs (financiers et non financiers) et celle de leurs passifs autres qu'en actions.

## Pour en savoir plus

- « Le patrimoine économique national en 2017 », *Insee Première* n° 1731, janvier 2019.

## 1. Patrimoine national

|                                 | Encours en fin d'année<br>(en milliards d'euros) |               |               | Évolution moyenne par an<br>(en %) |               | Décomposition de l'évolution entre 2016 et 2017<br>(en milliards d'euros) |              |            |            |
|---------------------------------|--|---------------|---------------|------------------------------------|---------------|---|--------------|------------|------------|
|                                 | 2006   | 2016          | 2017          | 2006-2016                          | 2016-2017     | 2017  | CCF          | Prix       | Autres     |
| <b>Actifs non financiers</b>    | <b>(1) 11 633</b>                                | <b>14 186</b> | <b>14 739</b> | <b>2,0</b>                         | <b>3,9</b>    | <b>538</b>  | <b>- 413</b> | <b>305</b> | <b>123</b> |
| Logements                       | 3 133  | 4 392         | 4 504         | 3,4                                | 2,5           | 142   | - 75         | 45         | 0          |
| Autres bâtiments et génie civil | 1 575  | 1 964         | 2 017         | 2,2                                | 2,7           | 131   | - 123        | 46         | - 1        |
| Terrains                        | 5 459  | 5 840         | 6 147         | 0,7                                | 5,3           | 0   | 0            | 199        | 108        |
| Machines et équipements         | 514  | 609           | 625           | 1,7                                | 2,7           | 114   | - 100        | 2          | 0          |
| Stocks                          | 299  | 410           | 441           | 3,2                                | 7,7           | 21  | 0            | 7          | 3          |
| Autres actifs non financiers    | 653  | 971           | 1 005         | 4,0                                | 3,5           | 130   | - 115        | 6          | 13         |
| <b>Créances nettes</b>          | <b>(2) 16</b>                                    | <b>49</b>     | <b>23</b>     | <b>11,8</b>                        | <b>- 52,4</b> | <b>- 20</b>   | <b>0</b>     | <b>1</b>   | <b>- 7</b> |
| Créances sur le reste du monde  | 4 732  | 7 128         | 7 255         | 4,2                                | 1,8           | 187   | 0            | - 29       | - 31       |
| Dettes envers le reste du monde | 4 716  | 7 079         | 7 232         | 4,1                                | 2,2           | 207   | 0            | - 30       | - 24       |
| <b>Patrimoine net</b>           | <b>(1) + (2) 11 649</b>                          | <b>14 235</b> | <b>14 762</b> | <b>2,0</b>                         | <b>3,7</b>    | <b>518</b>  | <b>- 413</b> | <b>306</b> | <b>116</b> |

Champ : France. Sources : Banque de France ; Insee, comptes nationaux, base 2014.

## 2. Patrimoine des secteurs institutionnels fin 2017

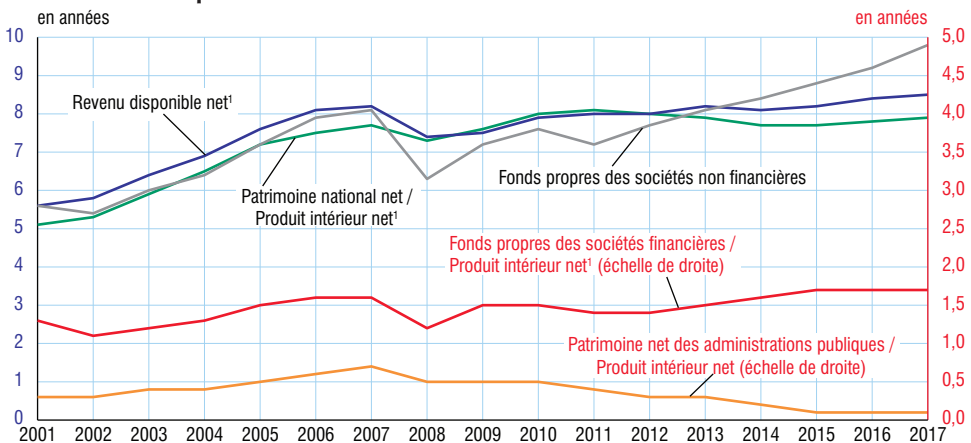
en milliards d'euros

|  |                           | Économie nationale | Ménages <sup>1</sup> | Sociétés non financières | Sociétés financières | Administrations publiques |
|--|---------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|
| <b>Actifs non financiers</b>               | <b>(ANF)</b>              | <b>14 739</b>      | <b>7 679</b>         | <b>4 740</b>             | <b>292</b>           | <b>2 028</b>              |
| dont : logements                           |                           | 4 504              | 3 682                | 715                      | 44                   | 63                        |
| autres bâtiments et génie civil            |                           | 2 017              | 163                  | 814                      | 68                   | 971                       |
| machines et équipements                    |                           | 625                | 42                   | 535                      | 17                   | 32                        |
| terrains                                   |                           | 6 147              | 3 617                | 1 617                    | 115                  | 799                       |
| <b>Actifs financiers</b>                   | <b>(AF)</b>               | <b>30 442</b>      | <b>5 446</b>         | <b>8 829</b>             | <b>14 860</b>        | <b>1 307</b>              |
| dont : numéraire et dépôts                 |                           | 5 876              | 1 491                | 617                      | 3 621                | 147                       |
| titres de créance                          |                           | 3 762              | 58                   | 68                       | 3 581                | 55                        |
| crédits                                    |                           | 4 922              | 10                   | 1 610                    | 3 201                | 101                       |
| actions et parts de fonds d'investissement |                           | 10 035             | 1 555                | 5 200                    | 2 705                | 575                       |
| systèmes d'assurances et de garanties      |                           | 2 198              | 2 027                | 42                       | 125                  | 5                         |
| <b>Ensemble des actifs</b>                 | <b>(A) = (ANF) + (AF)</b> | <b>45 181</b>      | <b>13 125</b>        | <b>13 569</b>            | <b>15 152</b>        | <b>3 335</b>              |
| <b>Passifs financiers</b>                  | <b>(PF)</b>               | <b>30 419</b>      | <b>1 631</b>         | <b>11 052</b>            | <b>14 591</b>        | <b>3 145</b>              |
| dont : numéraire et dépôts                 |                           | 6 311              | 0                    | 3                        | 6 186                | 122                       |
| titres de créance                          |                           | 4 378              | 0                    | 655                      | 1 492                | 2 231                     |
| crédits                                    |                           | 4 739              | 1 342                | 2 629                    | 463                  | 305                       |
| actions et parts de fonds d'investissement |                           | 9 461              | 10                   | 6 780                    | 2 626                | 45                        |
| systèmes d'assurances et de garanties      |                           | 2 220              | 0                    | 0                        | 2 217                | 0                         |
| <b>Patrimoine financier net</b>            | <b>(AF) - (PF)</b>        | <b>23</b>          | <b>3 815</b>         | <b>- 2 223</b>           | <b>269</b>           | <b>- 1 837</b>            |
| <b>Patrimoine net (ou valeur nette)</b>    | <b>(A) - (PF)</b>         | <b>14 762</b>      | <b>11 494</b>        | <b>2 517</b>             | <b>561</b>           | <b>190</b>                |

1. Y compris entrepreneurs individuels (EI) et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM). Champ : France.

Sources : Banque de France ; Insee, comptes nationaux, base 2014.

## 3. Évolution des stocks patrimoniaux des grands secteurs institutionnels rapportés aux flux macroéconomiques



1. La mise en place de la nouvelle réglementation « Solvabilité II » induit une rupture entre 2015 et 2016. Lecture : fin 2017, le patrimoine national net représente l'équivalent de 7,9 années de produit intérieur net. Champ : France.

Sources : Banque de France ; Insee, comptes nationaux, base 2014.