

Encadré 1.4

## LES COMPTES FINANCIERS – QUELQUES NOTIONS MÉTHODOLOGIQUES

Les comptes financiers font partie intégrante du système de comptes nationaux (SEC 1995) et montrent comment les différents secteurs économiques investissent leurs excédents financiers et/ou couvrent leurs besoins de financement. Dans ce contexte, il importe de mentionner que les comptes financiers sont une statistique dérivée qui ne repose pas sur une collecte de données dédiée. Ils sont établis ensemble par le STATEC et la BCL sur base de données recueillies par ces derniers dans le cadre d'autres collectes statistiques ainsi que de données collectées et mises à disposition des deux compilateurs par de nombreux correspondants externes tels que la Commission de Surveillance du Secteur Financier, le Commissariat aux assurances etc..

Les comptes financiers fournissent une vue d'ensemble détaillée des actifs et des passifs financiers entre les différents secteurs institutionnels d'une économie (sociétés non financières, sociétés financières, administrations publiques, ménages) ainsi qu'entre une économie et l'étranger. Dans le cadre des comptes financiers, ces actifs et passifs sont ventilés par instrument financier en distinguant notamment le numéraire et les dépôts à vue, les autres dépôts, les crédits à court et à long terme, les titres à court et à long terme, les actions, les parts d'organismes de placement collectif et les réserves techniques d'assurance.

Les comptes financiers d'une économie se décomposent en une série statistique reflétant l'encours des actifs et passifs (stocks) à un moment donné ainsi qu'en une série statistique fournissant un aperçu sur les variations (flux) au cours d'une période. Ces variations peuvent être dues à des transactions (achats ou ventes de titres, par exemple), ou à des variations de la valeur des actifs/passifs dues à des variations de prix, de change ou toute autre cause de changement de volume, comme une annulation de dette par exemple. Les variations dues aux transactions sont celles traditionnellement présentées dans le compte financier.

Dans le système européen de comptes nationaux (SEC 1995), les comptes financiers terminent la séquence des comptes. Ainsi, si les comptes nationaux non financiers dégagent un besoin ou une capacité de financement pour un secteur de l'économie, les comptes financiers montrent comment ce dernier finance son déficit ou investit ses excédents. De plus, les comptes financiers fournissent des informations permettant d'apprecier la liquidité des divers secteurs, en classant les différents actifs selon leur degré de liquidité.

L'analyse des principaux canaux de financement dans l'économie et l'appréciation de la liquidité fournissent des informations de base nécessaires aux responsables de la politique économique et financière. En effet, l'analyse des flux financiers entre les différents secteurs de l'économie permet notamment de mieux saisir le rôle des différents intermédiaires financiers dans la collecte et la distribution d'actifs financiers. Ainsi, les autorités peuvent constater et analyser les problèmes se rapportant au processus de collecte et de distribution des fonds, ce qui leur permet de définir et d'exécuter une politique économique et financière de nature à remédier aux imperfections observées. Il va sans dire que les comptes financiers permettent également d'analyser l'impact des mesures économiques et financières sur les flux financiers.

Finalement, il importe de mentionner que les comptes financiers reflètent l'évolution du patrimoine net des différents secteurs d'une économie, tels que par exemple les ménages. Toutefois, l'analyse de l'évolution du patrimoine net, qu'il soit à la hausse ou à la baisse, est à analyser à la lumière des éléments suivants. D'une part, l'évolution du patrimoine net des ménages doit également être appréhendée à la lumière de l'évolution du nombre de ménages ; ainsi, si le patrimoine net du secteur des ménages augmente fortement d'une année à l'autre, cette augmentation ne doit pas nécessairement refléter une augmentation nette du patrimoine moyen des ménages. En effet, si le nombre de ménages augmente également fortement, le patrimoine net moyen peut rester relativement stable en dépit de l'augmentation nette du patrimoine telle que mesurée en termes bruts. D'autre part, le patrimoine net des ménages reflète la situation agrégée des ménages et ne peut en aucun cas fournir une indication sur la situation financière des ménages pris individuellement. Ainsi, par exemple, l'accroissement du patrimoine net du secteur des ménages peut être généré par une faible proportion des ménages alors que la situation patrimoniale de la majorité des ménages reste constante, voire se détériore.