

CHAPITRE 6. STOCK NET DE CAPITAL (« PATRIMOINE »)

6.1. Présentation du concept

Le stock des actifs issus d'années antérieures et corrigés de l'amortissement est le *stock net de capital ou de patrimoine*. Ce stock net est évalué comme si un bien d'équipement (neuf ou d'occasion) avait été acquis à la date de clôture d'un bilan. Le stock net est conçu de manière à afficher la richesse du propriétaire d'un actif à un instant précis. C'est pourquoi la notion de stock de « patrimoine », qui semble plus parlante que celle de stock « net » parce qu'il existe d'autres types de mesures nettes du capital, telles que le stock de capital productif, est nette des pertes d'efficacité des biens d'équipement dues à leur vieillissement. Le stock net est ce qui apparaît au bilan des acteurs institutionnels.

6.2. Mesure

De manière générale, il existe trois moyens de mesurer le stock net :

- par l'application directe de la méthode de l'inventaire perpétuel, dans laquelle il est égal à la somme des investissements passés pondérés par un profil combiné ancienneté-prix/déclassement ;
- en le dérivant du stock brut et de l'amortissement ;
- et à partir des enquêtes auprès des entreprises.

6.2.1. Application directe de la méthode de l'inventaire perpétuel

Le point de départ de tout calcul du stock net est la fonction ancienneté-prix/déclassement d'un groupe d'actifs donné. Cette fonction peut soit être déterminée directement à partir d'observations empiriques sur les fonctions d'amortissement, soit être dérivée de fonctions combinées ancienneté-efficacité/déclassement tels qu'elles ont été décrites plus haut dans ce *Manuel*.

Une fois que l'on dispose de la fonction ancienneté-prix/déclassement, il est possible d'appliquer la méthode de l'inventaire perpétuel pour obtenir une mesure du stock net, comme on le voit dans le tableau. Comme c'était le cas dans les tableaux précédents, la deuxième colonne indique l'investissement aux prix historiques, qui est converti aux prix de l'année 16 (colonne 4) en appliquant l'indice des prix des investissements figurant dans la colonne 3. On applique ensuite la fonction combinée ancienneté-prix/déclassement issue du tableau 7 de manière à obtenir le coefficient de pondération du vecteur des investissements passés. Ainsi, l'investissement de l'année en cours (année 16) est affecté d'une pondération égale à l'unité, ce qui signifie qu'il est inclus en totalité dans le stock net, tandis que l'investissement de l'année 15 a un coefficient de pondération d'environ 81 %, et ainsi de suite jusqu'à ce que l'on remonte à 16 ans plus tôt, les investissements effectués à l'époque ayant en principe une pondération nulle. La dernière colonne présente la série des investissements ainsi pondérée, dont on calcule ensuite le total pour obtenir, à la fin de l'année 16, le stock net de 4 111.9 unités de compte évaluées aux prix de l'année 16.

Les stocks nets, qui appréhendent la dimension patrimoniale du capital, sont l'indicateur le plus approprié pour un bilan

Tableau 10. Calcul du stock net

Année (t)	Investissement aux prix historiques	Indice des prix des biens d'équipement (neufs)	Investissement aux prix de l'année 16	Fonction ancienneté-prix de la cohorte	Investissement aux prix de l'année 16 pondéré par la fonction ancienneté-prix de la cohorte
1	500	1.000	672.9	0.000	0.0
2	800	1.020	1055.6	0.000	0.1
3	1000	1.040	1293.6	0.001	0.7
4	600	1.061	760.9	0.002	1.5
5	500	1.082	621.7	0.006	3.7
6	700	1.104	853.3	0.015	13.1
7	750	1.126	896.3	0.034	30.3
8	900	1.149	1054.5	0.066	69.2
9	1200	1.172	1378.4	0.114	157.3
10	1000	1.195	1126.2	0.182	204.5
11	1100	1.219	1214.5	0.269	326.9
12	1200	1.243	1298.9	0.377	489.4
13	1100	1.268	1167.3	0.504	588.5
14	1000	1.294	1040.4	0.651	677.2
15	900	1.319	918.0	0.816	749.4
16	800	1.346	800.0	1.000	800.0
Stock net à la fin de l'année 16 exprimé aux prix moyens de l'année 16					4111.9

Le stock net de capital aux prix de l'année 16 dans le tableau a été calculé en utilisant les *prix moyens de l'actif sur l'année* dans le cas où l'indice implicite des prix de l'investissement figurant dans la colonne 3 se rapporte à des périodes intermédiaires. Toutefois, dans les bilans du SCN, le stock net de capital doit être évalué aux prix de clôture car tous les postes du bilan de clôture font référence aux valeurs de marché des actifs et des passifs à la fin de chaque année. Ainsi, pour utiliser le stock net de capital aux prix courants indiqué dans le tableau comme poste du bilan, il faut le multiplier par le rapport des prix à la clôture sur les prix moyens. Habituellement, les prix de clôture ne sont pas calculés directement mais obtenus en faisant la moyenne des prix de décembre/janvier ou du quatrième/premier trimestre si ces chiffres sont disponibles ou en faisant la moyenne des prix moyens sur l'année pour des années consécutives.

Cependant, les prix moyens de l'année sont la base qui convient pour fixer les prix servant à évaluer l'amortissement, tant aux prix courants qu'à prix constants. L'amortissement est un flux qui se produit régulièrement tout au long de l'année. L'idéal serait de l'évaluer aux prix prévalant à chacun des moments où il se produit mais, comme cela n'est pas possible, la moyenne des prix sur l'ensemble de l'année, ou à défaut les prix au milieu de l'année, constituent une approximation acceptable. Le chapitre 5 montre que le stock net mesuré aux prix moyens de l'année est donc utile pour mesurer l'amortissement.

6.2.2. Dérivation du stock brut et de l'amortissement

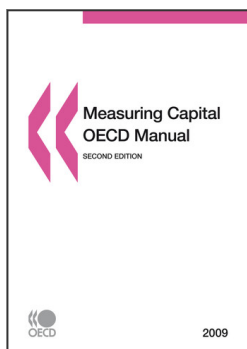
Le Système de comptabilité nationale recommande d'évaluer les actifs figurant dans un bilan en déduisant du prix courant ou du prix de base payé par l'acheteur d'un actif neuf la consommation cumulée de capital fixe afférente à ces actifs. Cette méthode correspond à celle qui est décrite dans la présente

section. Comme elle est parfaitement équivalente à « l'application directe de la méthode de l'inventaire perpétuel » décrite ci-dessus, les deux approches sont recommandées par le SCN.

Par conséquent, un deuxième moyen de calculer le stock net consiste à corriger les mesures du stock brut de capital de l'amortissement cumulé. Cela présuppose que l'on dispose de mesures de l'amortissement. Comme on l'a vu dans le chapitre sur l'amortissement, il existe plusieurs moyens équivalents de dériver des mesures de l'amortissement. L'un d'entre elles est la comparaison des stocks nets et la déduction de la formation brute de capital fixe. Bien entendu, ce procédé ne peut être employé dans le cas présent parce qu'il implique une circularité, à savoir que l'on sait que le stock net dérive du stock net. Autrement dit, il n'est pas possible de calculer à la fois le stock net et l'amortissement selon une approche indirecte car au moins l'un d'entre eux doit être calculé en appliquant directement les fonctions ancienneté-prix ou d'amortissement aux séries temporelles sur l'investissement.

6.2.3. *Enquêtes auprès des sociétés*

Étant donné que, du point de vue théorique, le stock net est similaire aux éléments inscrits au bilan des sociétés, il est possible, en principe, d'utiliser les informations fournies par ces dernières pour estimer le niveau du stock net de capital fixe. Comme on l'a vu de façon plus détaillée au chapitre 12, plusieurs problèmes pratiques doivent être surmontés pour que les informations provenant des sociétés puissent être utilisées dans les comptes nationaux. L'un des plus importants concerne l'évaluation : il se peut que les sociétés évaluent leurs actifs au coût historique alors que, dans les comptes nationaux, les postes du bilan doivent être évalués aux prix courants. Il faut aussi se demander si les fonctions d'amortissement utilisées par les sociétés pour dériver la valeur nette de leurs actifs sont, dans leurs grandes lignes, comparables aux principes de la comptabilité nationale, en particulier si la fonction d'amortissement donne une approximation réaliste de la perte de valeur des actifs sur le marché. Il arrive que des règles ou considérations fiscales telles que l'amortissement dégressif influencent la valeur du stock net de capital d'une société sans qu'elle soit représentative de sa valeur vénale.



Extrait de :
Measuring Capital - OECD Manual 2009
Second edition

Accéder à cette publication :
<https://doi.org/10.1787/9789264068476-en>

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2010), « Stock net de capital (« patrimoine ») », dans *Measuring Capital - OECD Manual 2009 : Second edition*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/9789264067752-9-fr>

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à rights@oecd.org. Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) info@copyright.com ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.