

# Les héritages et les impôts : Que nous apprennent les données ?

Marius Brülhart

*Professeur ordinaire  
HEC, Université de Lausanne*

Conférence (Sciences)<sup>2</sup>, UNIL, 20 novembre 2024

The logo for UNIL (Université de Lausanne) is a stylized, cursive script in blue, reading 'Unil'.

UNIL | Université de Lausanne

HEC Lausanne

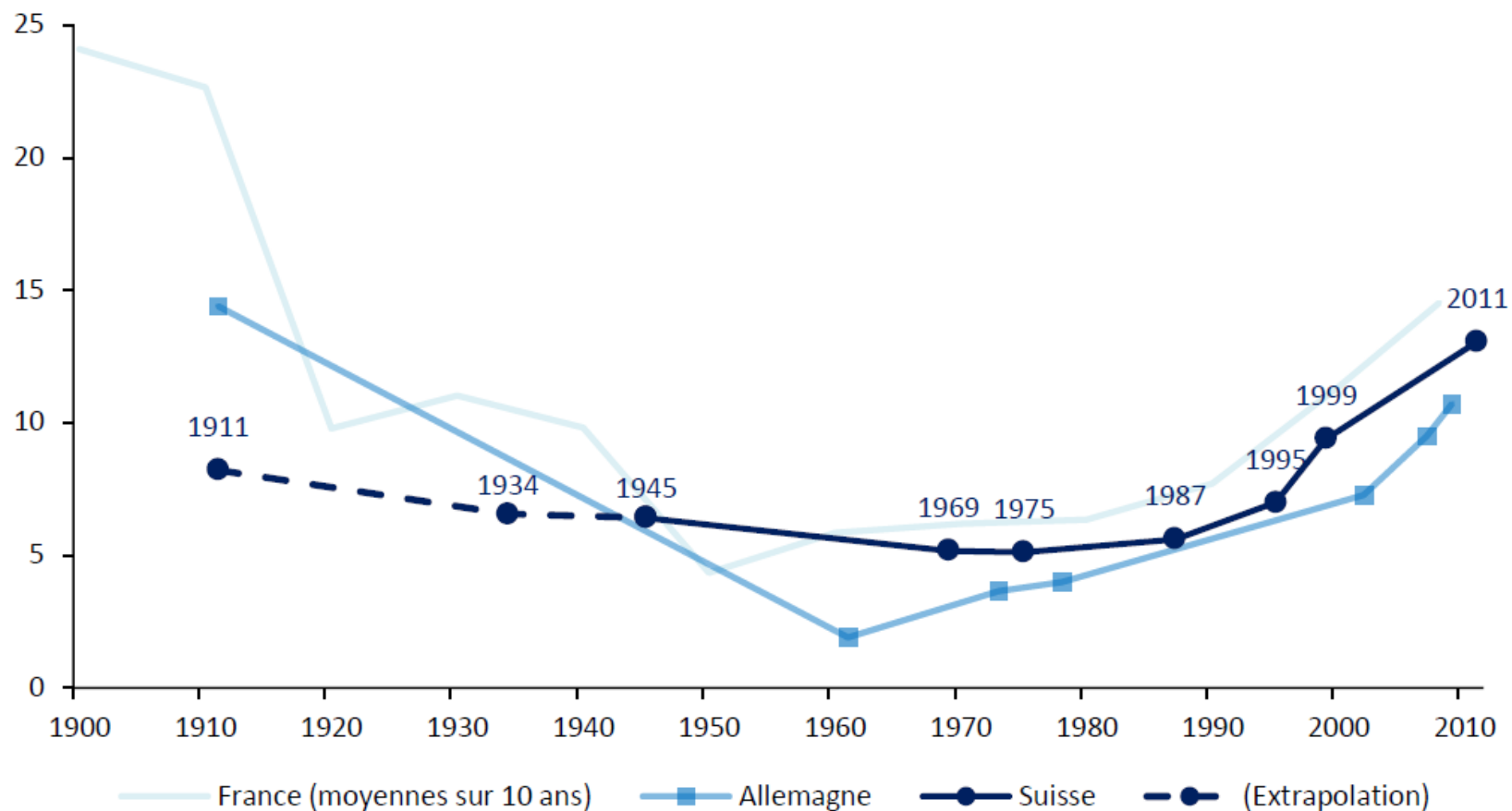
## Trois parties

1. **L'évolution** du volume d'héritages
2. Héritages et **inégalités**
3. **L'impôt** sur les héritages

# Évolution (1)

## Retour à la Belle Époque

Graphique 1 : Héritages et donations en pourcentage du revenu national



Estimations pour la Suisse par Brülhart *et al.* (2018). Estimations pour la France par Piketty (2011). Estimations pour l'Allemagne par Schinke (2012).

# Évolution (2)

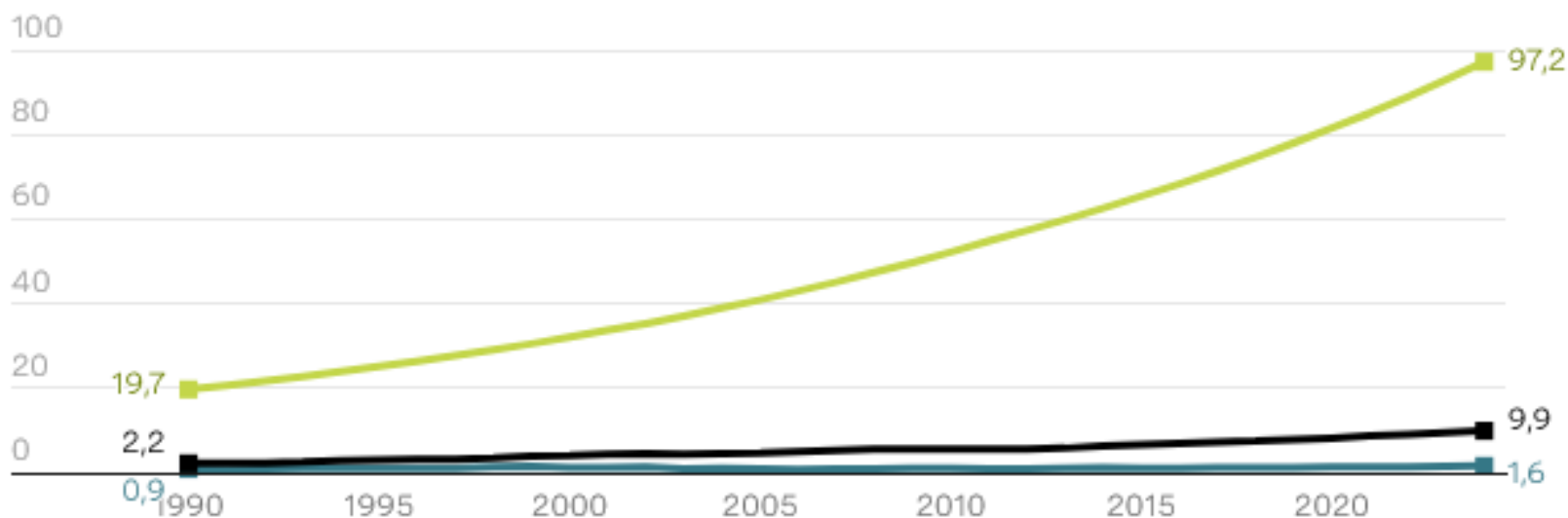
Presque 100 milliards d'héritages et donations

## Die Erbschaftssumme steigt

Das Volumen der Erbschaften nimmt viel stärker zu als die Einnahmen aus Vermögens- und Erbschaftssteuern. Im Jahr 2024 werden geschätzt 97 Milliarden Franken vererbt und verschenkt.

In Milliarden Franken.

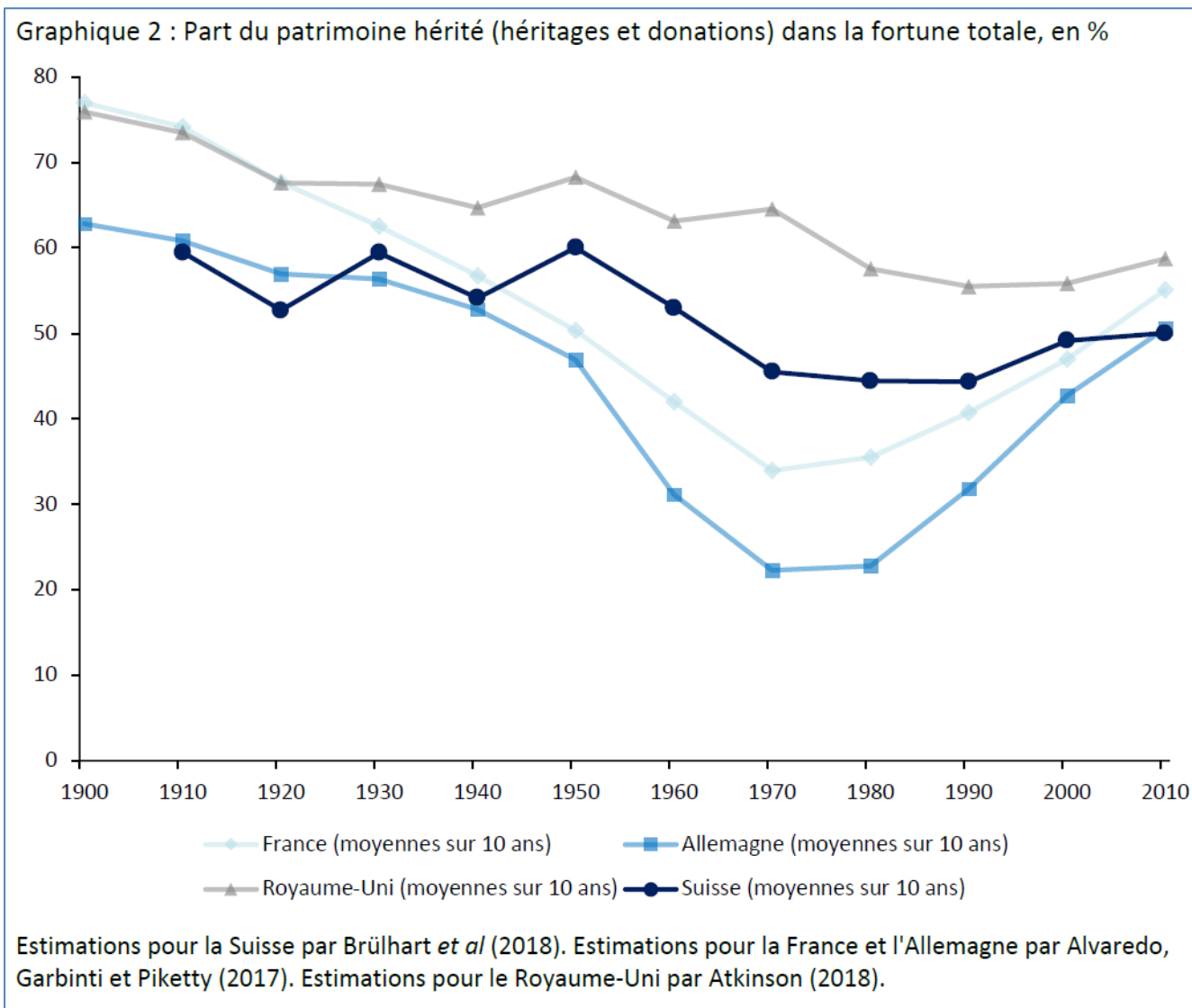
- Erbschaften und Schenkungen
- Vermögenssteuern
- Erbschaftssteuern



Grafik: Andrea Klaiber • Quelle: Brülhart: «Erbschaften in der Schweiz»

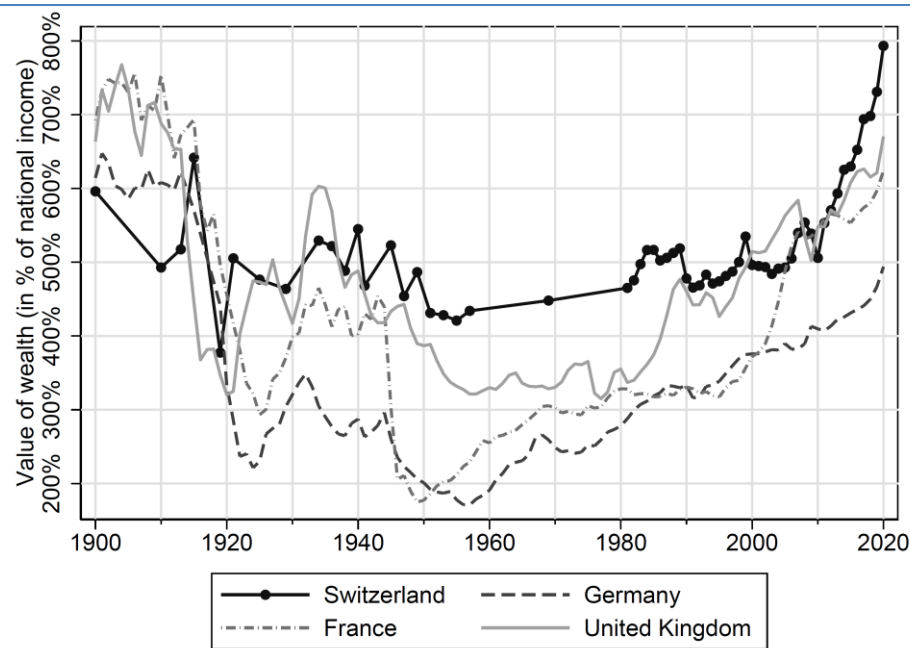
# Évolution (3)

## 1 franc sur 2 de fortune privée est hérité

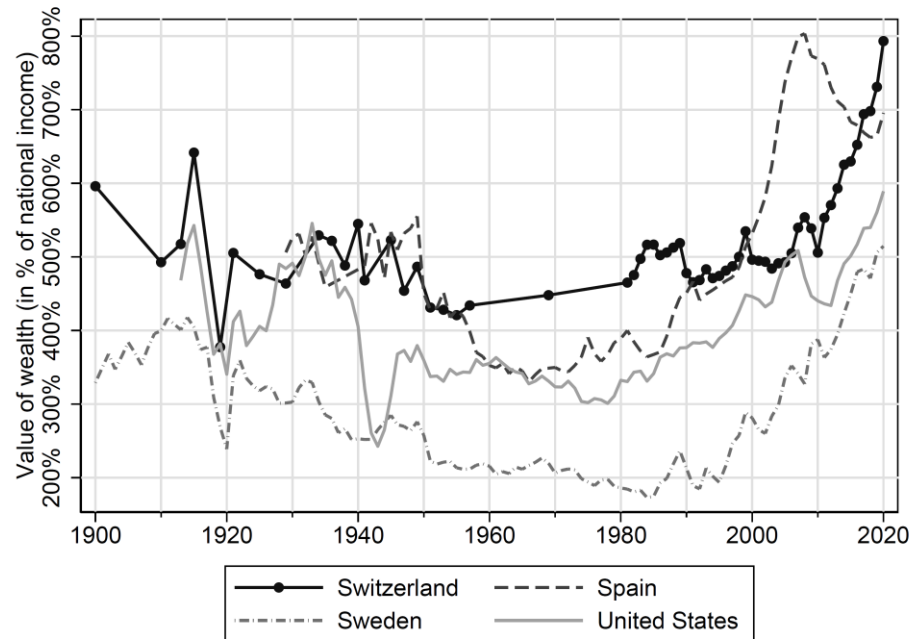


# Évolution (4)

## Explosion de la fortune privée depuis 2010



(a) Switzerland, Germany, France and the United Kingdom



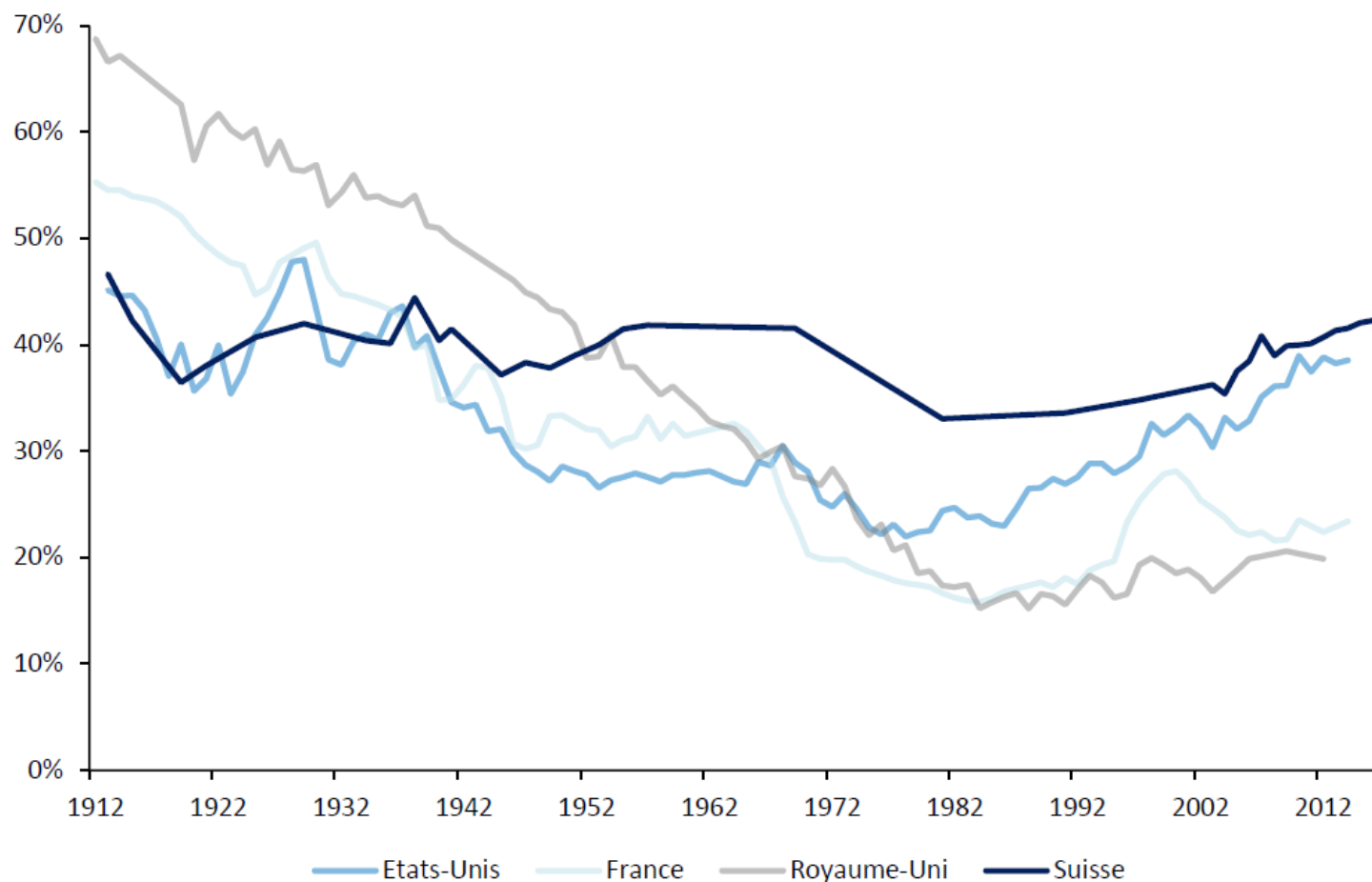
(b) Switzerland, Spain, Sweden and the United States

Source : Baselgia, E. & Martínez, I.Z. (2025) Wealth-Income Ratios in Free-Market Capitalism: Switzerland, 1900-2020. *Review of Economics and Statistics*, à paraître.

# Inégalités (1)

Les top-1% détiennent 45% de la fortune privée

Graphique 4 : Part de la fortune totale détenue par le 1% des contribuables les plus riches



Données pour la Suisse 1913-1997 : Dell, Piketty et Saez (2007). Données pour la Suisse 2003-2016 : Statistiques de l'impôt sur la fortune AFC. Données pour les États-Unis, la France et la Grande-Bretagne : World Inequality Database.

# Inégalités (2)

Effet Matthieu : « On donnera à celui qui a »

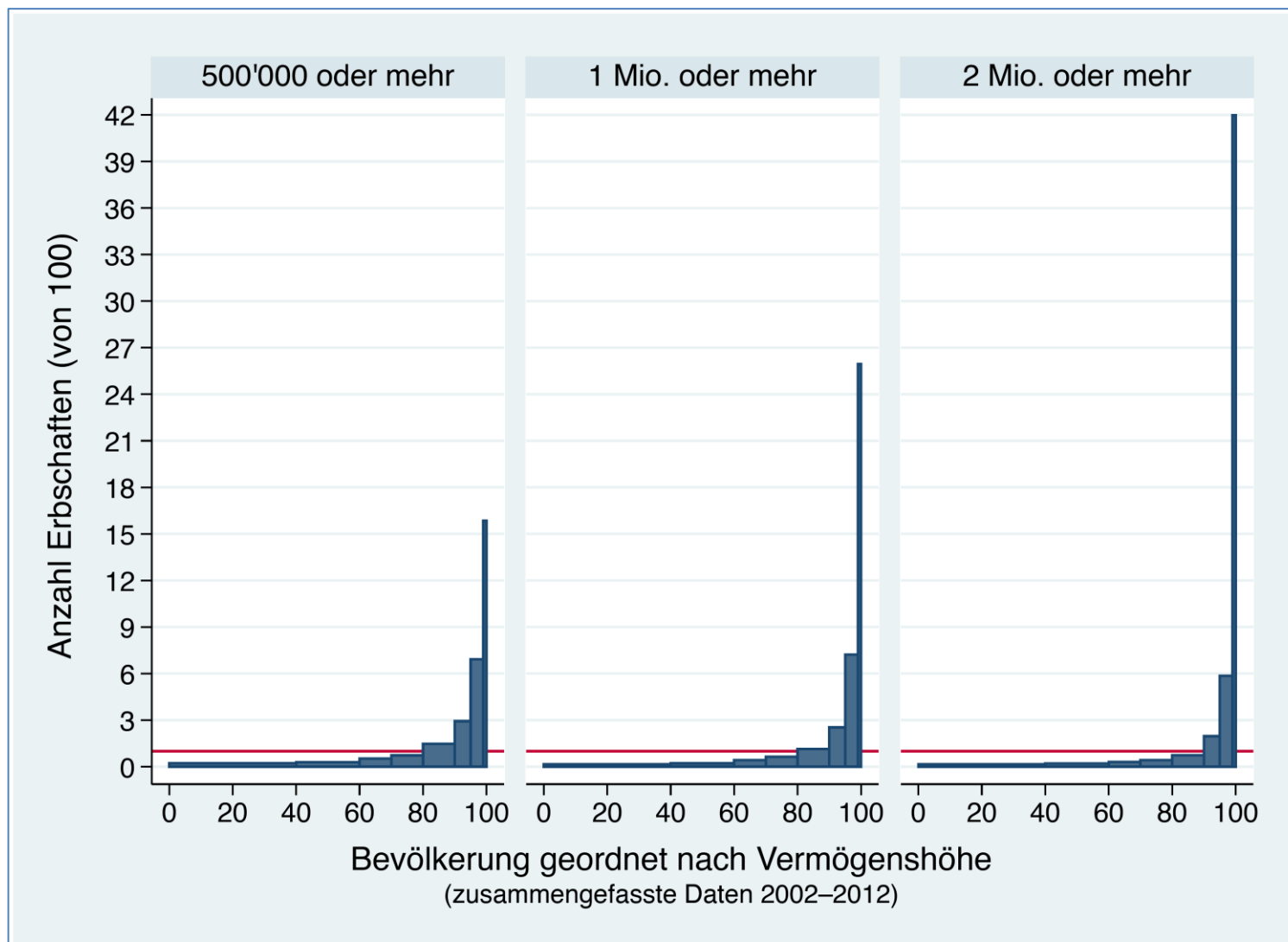


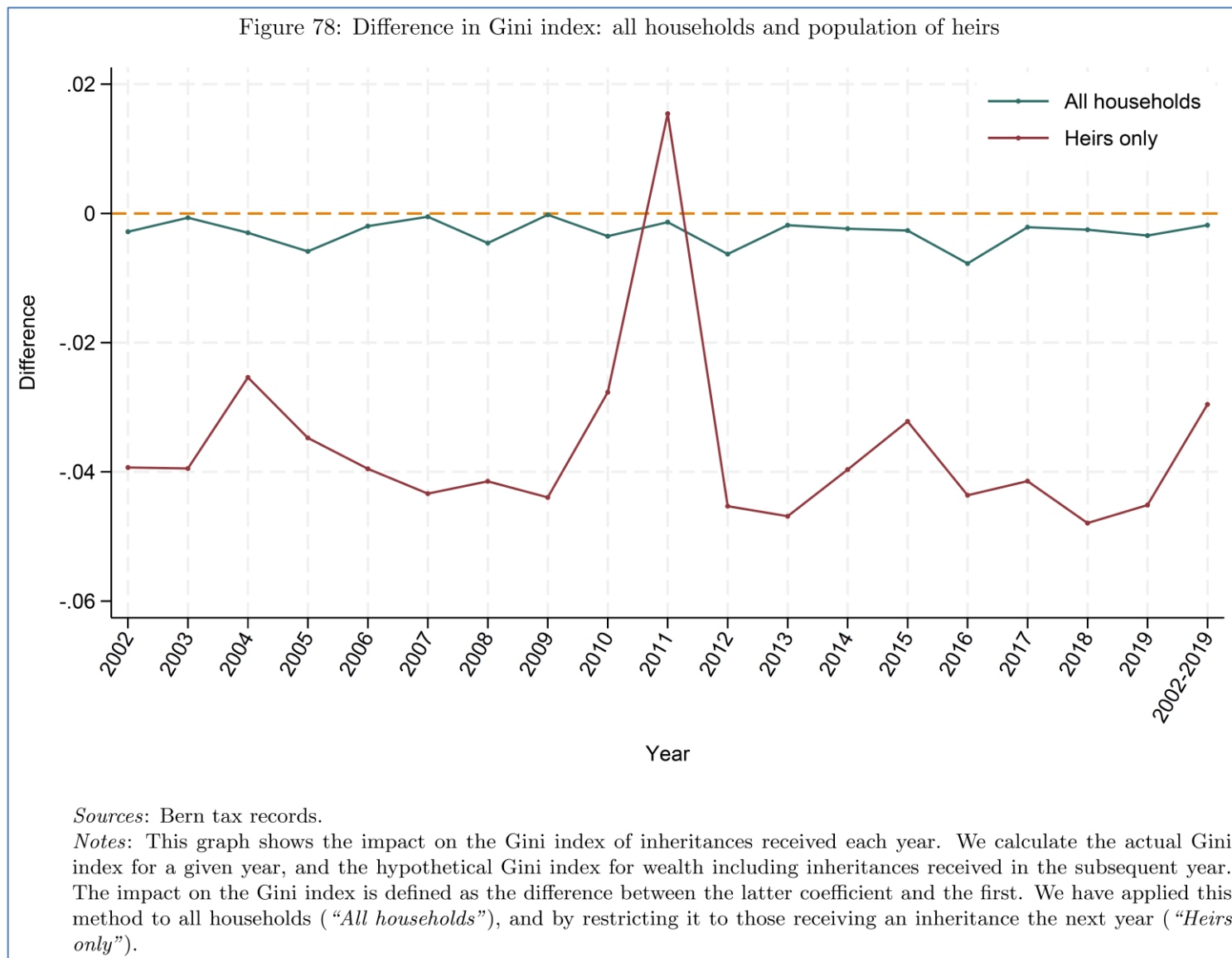
Abbildung 10: Verteilung der Erbschaften nach Vermögenshöhe

Source : Jann, B. & Fluder, R. (2015) Erbschaften und Schenkungen im Kanton Bern, Steuerjahre 2002 bis 2012. *University of Bern Social Sciences Working Paper*, No. 11.



# Inégalités (3)

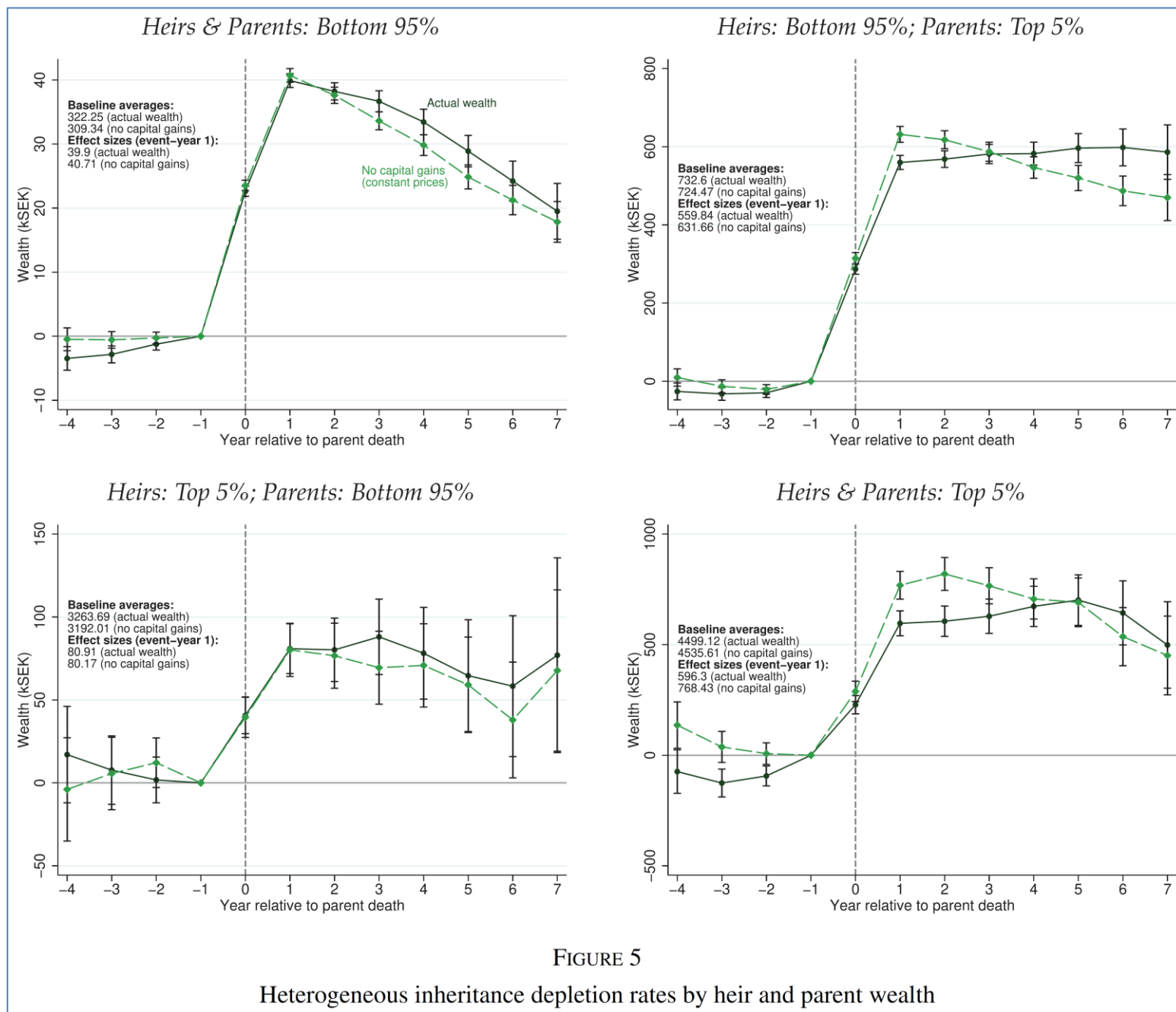
## Impact initial de l'héritage : *réduction* de l'inégalité relative (Gini)



Source : Brülhart, M.; Fuster, A.; Martínez, I.Z. & Moseka, F. (2025) Wealth and Inheritance in Switzerland: An Overview. En cours de réalisation.

# Inégalités (4)

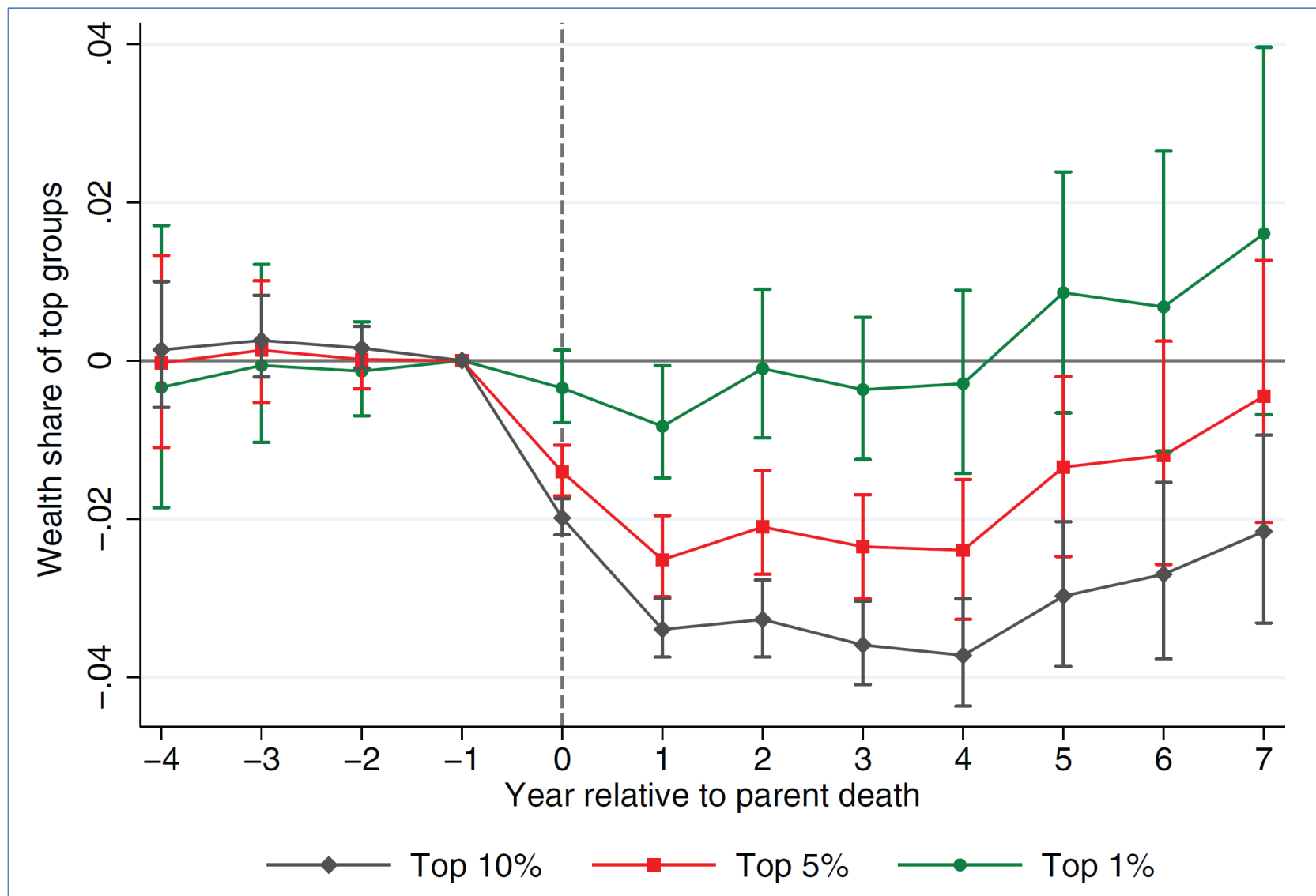
Mais les héritiers de grandes fortunes en consomment moins que les héritiers de petites fortunes



Source : Nekoei, A. & Seim, D. (2022) How Do Inheritances Shape Wealth Inequality. *Review of Economic Studies*, 90(1): 463-498.

# Inégalités (5)

Dans le moyen terme, les héritages exacerbent l'inégalité



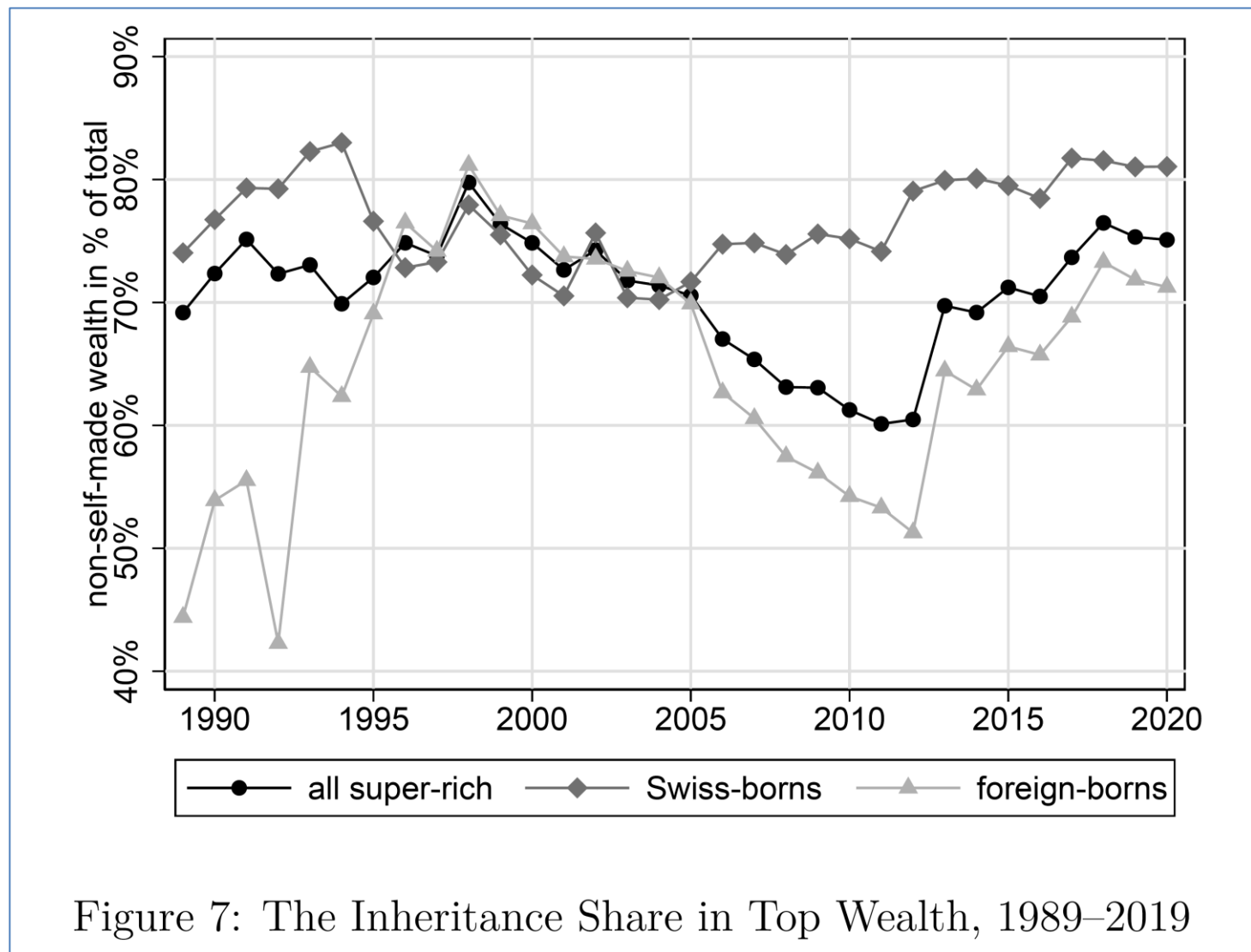
Source : Nekoei, A. & Seim, D. (2022) How Do Inheritances Shape Wealth Inequality. *Review of Economic Studies*, 90(1): 463-498.

FIGURE 8

The effects of inheritances on the wealth distribution and wealth inequality: Short vs. long run

# Inégalités (6)

80% des plus grandes fortunes suisses ressortent de l'héritage



Source : Baselgia, E. & Martínez, I.Z. (2025) Using Rich Lists to Study the Super-Rich and Top Wealth Inequality: Insights from Switzerland. *Review of Economics and Statistics*, à paraître.

# Inégalités (7)

40% des plus grandes fortunes suisses remontent à avant 1939



(Discontinuité en 1993 due à l'inclusion de non-Suisses dans la liste des *Bilan-300*)

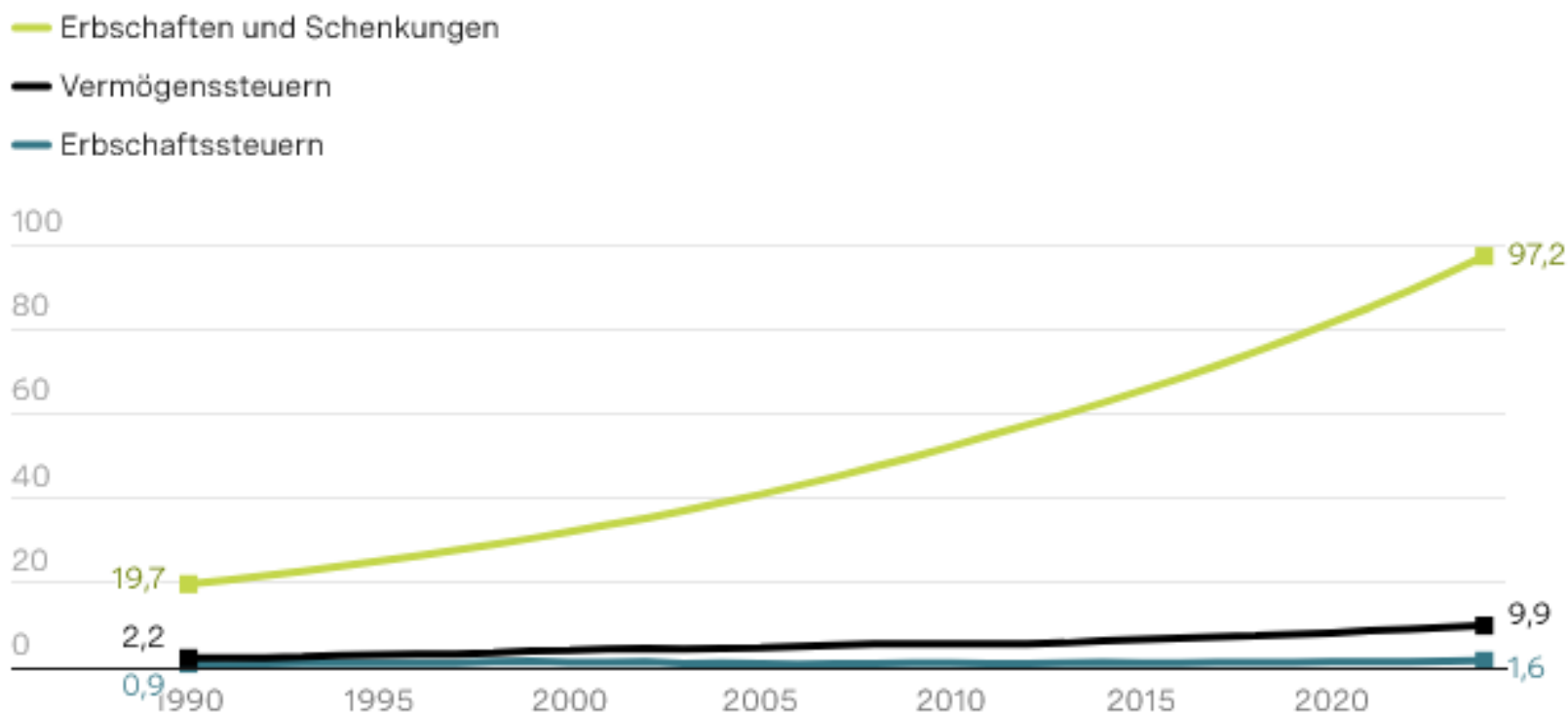
Source : Baselgia, E. & Martínez, I.Z. (2025) Using Rich Lists to Study the Super-Rich and Top Wealth Inequality: Insights from Switzerland. *Review of Economics and Statistics*, à paraître.

# Impôts (1)

## Die Erbschaftssumme steigt

Das Volumen der Erbschaften nimmt viel stärker zu als die Einnahmen aus Vermögens- und Erbschaftssteuern. Im Jahr 2024 werden geschätzt 97 Milliarden Franken vererbt und verschenkt.

In Milliarden Franken.



Grafik: Andrea Klaiber • Quelle: Brühlhart: «Erbschaften in der Schweiz»

Impôt par franc hérité :  
1990 : 4,6 ct.  
2024 : 1,6 ct.

## Impôts (2)

Impôts cantonaux sur les successions et donations en ligne directe

<i>Kt.</i>	<b>1990</b>	<b>1996</b>	<b>2003</b>	<b>2019</b>
<b>AG</b>	ja	ja	nein	nein
<b>AI</b>	ja	ja	ja	ja
<b>AR</b>	ja	ja	nein	nein
<b>BE</b>	ja	ja	ja	nein
<b>BL</b>	ja	ja	nein	nein
<b>BS</b>	ja	ja	nein	nein
<b>FR</b>	nein	nein	nein	nein
<b>GE</b>	ja	ja	ja	nein
<b>GL</b>	ja	ja	nein	nein
<b>GR</b>	ja	ja	ja	nein
<b>JU</b>	ja	ja	ja	nein
<b>LU</b>	ja	ja	nein	nein
<b>NE</b>	ja	ja	ja	ja

<i>Kt.</i>	<b>1990</b>	<b>1996</b>	<b>2003</b>	<b>2019</b>
<b>NW</b>	ja	nein	nein	nein
<b>OW</b>	nein	nein	nein	nein
<b>SG</b>	ja	nein	nein	nein
<b>SH</b>	ja	nein	nein	nein
<b>SO</b>	nein	nein	nein	nein
<b>SZ</b>	nein	nein	nein	nein
<b>TG</b>	ja	ja	nein	nein
<b>TI</b>	ja	ja	nein	nein
<b>UR</b>	nein	nein	nein	nein
<b>VD</b>	ja	ja	ja	ja
<b>VS</b>	nein	nein	nein	nein
<b>ZG</b>	nein	nein	nein	nein
<b>ZH</b>	ja	ja	nein	nein

# Impôts (3)

**Table 2**  
Major bequest tax reforms.

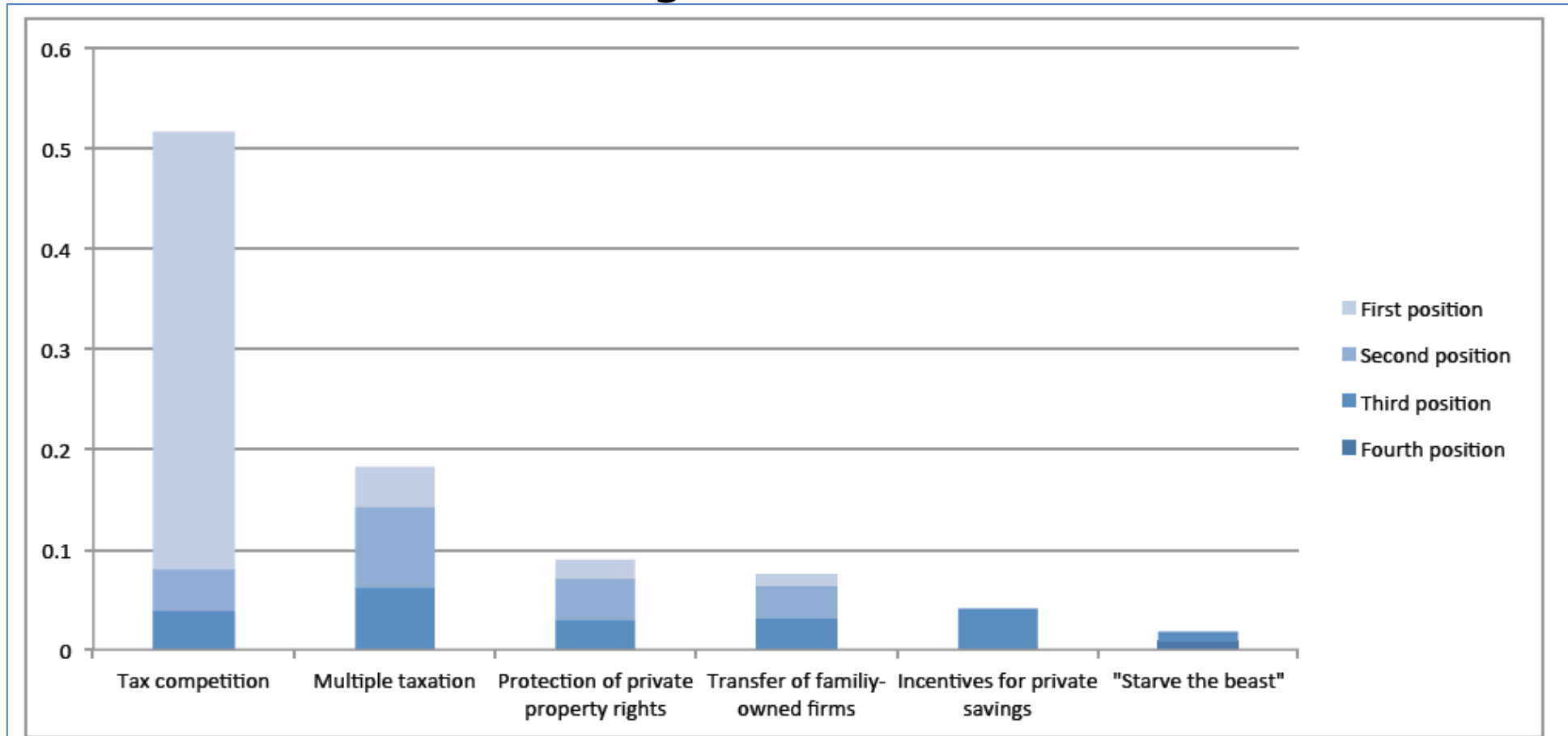
Canton		Year	Change	Main object of reform	Procedure
<i>Cantons with major reforms</i>					
Aargau	(AG)	2001	-7.7%	Repeal tax on direct descendants	Referendum
Appenzell Ausserrhoden	(AR)	1993	-7.0%	Repeal tax on spouses	Referendum <sup>a</sup>
		1999	-20.0%	Repeal tax on direct descendants	Parliamentary vote
Basel-Landschaft	(BL)	2001	+65.6%	Change tax rate	Parliamentary vote
		2001	-28.2%	Repeal tax on direct descendants	Referendum
Basel-Stadt	(BS)	1990	-13.7%	Repeal tax on spouses	Parliamentary vote
		2003	-31.7%	Repeal tax on direct descendants	Referendum
Bern	(BE)	1989	-17.5%	Repeal tax on spouses	Parliamentary vote
		2001	-47.0%	Change tax rate	Parliamentary vote
		2006	-5.5%	Repeal tax on direct descendants	Parliamentary vote
Fribourg	(FR)	1997	-7.1%	Repeal tax on spouses	Parliamentary vote
		2008	-30.6%	Change tax rate	Parliamentary vote
Geneva	(GE)	2004	-26.8%	Repeal tax on direct desc. and spouses	Referendum
Glarus	(GL)	2001	-69.0%	Repeal tax on direct descendants	Referendum <sup>a</sup>
Graubünden <sup>b</sup>	(GR)	2001	-13.3%	Repeal tax on spouses	Referendum
		2008	-7.7%	Repeal tax on direct descendants	Parliamentary vote
Jura	(JU)	2007	-19.0%	Repeal tax on direct desc. and spouses	Parliamentary vote
Neuchâtel	(NE)	1982	+16.9%	Change tax rate	n/a
		2003	-25.3%	Repeal tax on spouses	Parliamentary vote
Nidwalden	(NW)	1975	+31.6%	Change tax rate	n/a
		1995	-13.6%	Repeal tax on direct desc. and spouses	Referendum <sup>a</sup>
		2007	-63.1%	Change tax rate	Referendum
Schaffhausen	(SH)	1992	-71.7%	Repeal tax on direct descendants	Referendum
St. Gallen	(SG)	1991	-7.3%	Repeal tax on spouses	Parliamentary vote
		1997	-22.7%	Repeal tax on direct descendants	Referendum
Thurgau	(TG)	1990	-47.6%	Repeal tax on spouses	Referendum
		2001	-21.7%	Repeal tax on direct descendants	Parliamentary vote
Ticino	(TI)	1995	-11.3%	Repeal tax on spouses	Parliamentary vote
		2000	-44.7%	Repeal tax on direct descendants	Referendum
Vaud	(VD)	2005	-10.8%	Repeal tax on spouses	Referendum
Zürich	(ZH)	1987	-35.0%	Change tax rate	Referendum
		2000	-17.9%	Repeal tax on direct descendants	Referendum

Source : Brülhart, M. & Parchet, R. (2014) Alleged Tax Competition: The Mysterious Death of Bequest Taxes in Switzerland. *Journal of Public Economics*, 111: 36-78.



# Impôts (4)

## Concurrence fiscale : l'argument choc



Note: Each bar shows the average over the 14 most important reforms of the relative frequencies of each class of pro-reform argument as given by the number of words. Bars are divided into the relative order of appearance of each argument. Reforms are listed in Table 2.

Source : Brülhart, M. & Parchet, R. (2014) Alleged Tax Competition: The Mysterious Death of Bequest Taxes in Switzerland. *Journal of Public Economics*, 111: 36-78.

# Impôts (5)

2004: Les vaudois.es votent

<b>Successions: les deux variantes vaudoises</b>			LIBERTÉ ET PATRIE
	<b>Contre-projet du Conseil d'Etat</b>	<b>Initiative libérale</b>	
<b>Entre époux</b>			
▶ Impôt sur les successions et les donations	▶ Suppression	▶ Suppression	
<b>En ligne directe descendante</b>			
▶ Impôt sur les successions	▶ La franchise passe à 250 000 francs au lieu de 50 000 francs		
▶ Impôt sur les donations	▶ La franchise passe à 50 000 francs au lieu de 10 000 francs	▶ Suppression de tout l'impôt	
▶ Impôt touchant la transmission d'entreprises	▶ Abattement de 50% sur la valeur de l'entreprise		
<b>Perte pour l'Etat</b>	▶ 16 millions de francs	▶ De 40 à 50 millions de francs	
<b>Perte pour l'ensemble des communes</b>	▶ 12 millions	▶ 30 millions de francs	

J.-F. Aubert

Source : 24 Heures.

# Impôts (6)

## 2004: Les économistes de HEC défendent l'impôt

LE TEMPS •

VAUD • Quatorze enseignants de l'Ecole des hautes études commerciales (HEC) de l'Université de Lausanne apportent leur soutien au Conseil d'Etat contre l'initiative libérale soumise au vote le 16 mai prochain

### Les professeurs d'économie à la rescousse de l'impôt vaudois sur les successions

Yelmarc Roulet

«**D**e tous les impôts, c'est le plus efficace et le plus équitable. Les arguments économiques sont tellement évidents qu'il n'était pas difficile de prendre position.» Par un tir groupé inhabituel, quatorze professeurs d'économie de l'UNIL prennent parti dans le débat politique sur les successions. Contre l'initiative libérale visant la suppression de cet impôt pour les conjoints et les enfants, ils défendent le contre-projet du gouvernement qui maintient une taxation sur les descendants en ligne directe les plus aisés.

#### «Le grand problème des finances publiques n'est pas la fiscalité»

Ce contre-projet exonère totalement les conjoints survivants et élève la franchise de 50 000 à 250 000 francs pour les descendants directs. Parmi ceux-ci, seul un sur cinq (21%), bénéficiant en moyenne d'une fortune héritée de 1,5 million de francs, serait frappé par l'impôt, contre plus de trois sur cinq (65%) aujourd'hui. Les Vaudois voteront le 16 mai, le même jour que la votation fédérale sur le paquet fiscal.

Bien qu'elle ne soit pas marquée du sceau officiel de l'Ecole des hautes études commerciales, cette prise de position est significative, surtout si elle est suivie par la majorité des



Quelques signataires de l'appel au maintien de l'impôt sur les successions (de g. à d.): MM. les prof. Brühlhart, Holly, Danthine, Maréchal, Szalay, Toulemonde, Schmidheiny, et von Thadden.

LAUSANNE, 25 MARS 2004

#### révolte de la classe moyenne contre les impôts?

– Si vous admettez que le système fiscal a une fonction de redistribution, vous ne pouvez pas être contre un impôt sur les successions, puisque c'est le moyen qui fonctionne le plus en faisant le moins de mal aux gens concernés. Il y a beaucoup de démagogie pour suggérer aux gens qu'ils sont écrasés par les impôts. La fiscalité suisse reste relativement légère en comparaison internationale. Le grand problème des finances publiques n'est pas la fiscalité, mais des dépenses qui augmentent plus que les recettes. Bien sûr, politiquement, il est plus facile de prétendre défendre le citoyen moyen par des baisses d'impôt que de proposer des coupes dans les dépenses qui font mal.

– Selon certains, priver l'Etat de ses recettes est le dernier recours pour le contraindre à limiter ses dépenses, à défaut de programmes d'économie efficaces.

– Si c'est le but, qu'on le dise clairement. C'est loin d'être le cas. On dit seulement aux citoyens qu'on veut alléger leurs charges, sans jamais évoquer les compensations qu'il faudra bien trouver. En attendant, on accumule la dette, reportant le problème sur la prochaine génération.

– Diminuer la fiscalité pour relancer la croissance, qu'en pense le professeur?

– Une charge fiscale trop haute peut étrangler

BI  
GE  
dir  
po  
ger  
adr  
der  
adr  
lum  
des  
got  
L'e  
l'av

BE  
d'u  
de  
hur  
cœ  
Les  
d'u  
hor

Su  
Co  
Be  
l'ar  
Pa  
ph  
Ne  
53  
dé  
Co

ZU  
du  
pré  
rég  
po  
de  
co  
l'a  
dis  
Ce

# Impôts (7)

## Les devoirs après l'examen : récolte de données

**Table 3**

Summary statistics.

Dependent variables <sup>a</sup>	Mean	Std. dev.	Min.	Max.	N
(A) Number of retired taxpayers	24,210.26	29,227.42	157	147,528	431
(B) Gross pretax income of retired taxpayers (in CHF 1000)	1,155,399.99	1,681,792.01	5291	10,191,289	431
(C) Federal income tax revenue from retired taxpayers (in CHF 1000)	28,916.70	45,614.68	184	301,906	431
(D) Federal income tax revenue from top-10% retired taxpayers (in CHF 1000)	21,638.07	35,299.39	126	242,312	431
(E) Federal income tax revenue from top-10% retired taxpayers – federal income tax revenue from bottom-25% retired taxpayers (in CHF 1000)	21,092.97	34,832.07	117	239,664	431
Explanatory variables	Mean	Std. dev.	Min.	Max.	N
Average Inheritance Tax Rate (AITR) <sup>b</sup>	3.66	1.83	0	8.19	462
Average income tax rate on married taxpayer (%) <sup>c</sup>	11.28	1.75	5.42	15.13	462
Average wealth tax rate on married taxpayer (‰) <sup>c</sup>	4.67	1.34	1.17	9.67	462
Population (in 100,000)	2.61	2.74	0.13	13.35	462
Per capita public expenditure (in CHF 1000) on ... <sup>d</sup>					
... culture	0.32	0.22	0.03	1.28	462
... police	0.34	0.17	0.07	1.01	462
... health care	1.44	0.94	0.04	5.66	462
... total	9.17	4.05	2.83	28.80	462
House price index (1970 = 100) <sup>e</sup>	274.12	84.37	120.20	488.85	462
Share of foreign population (%)	15.73	6.72	4.94	37.68	462
Unemployment rate	1.70	1.70	0	7.41	462
Prevalence of tax competition arguments <sup>f</sup>	0.64	0.30	0	1	270
Tax increase <sup>g</sup>	0.19	0.39	0	1	462

Source : Brülhart, M. & Parchet, R. (2014) Alleged Tax Competition: The Mysterious Death of Bequest Taxes in Switzerland. *Journal of Public Economics*, 111: 36-78.

# Impôts (8)

## Faibles effets des différences cantonales d'impôts/successions

**Table 4**  
Responsiveness of the tax base: baseline regressions.

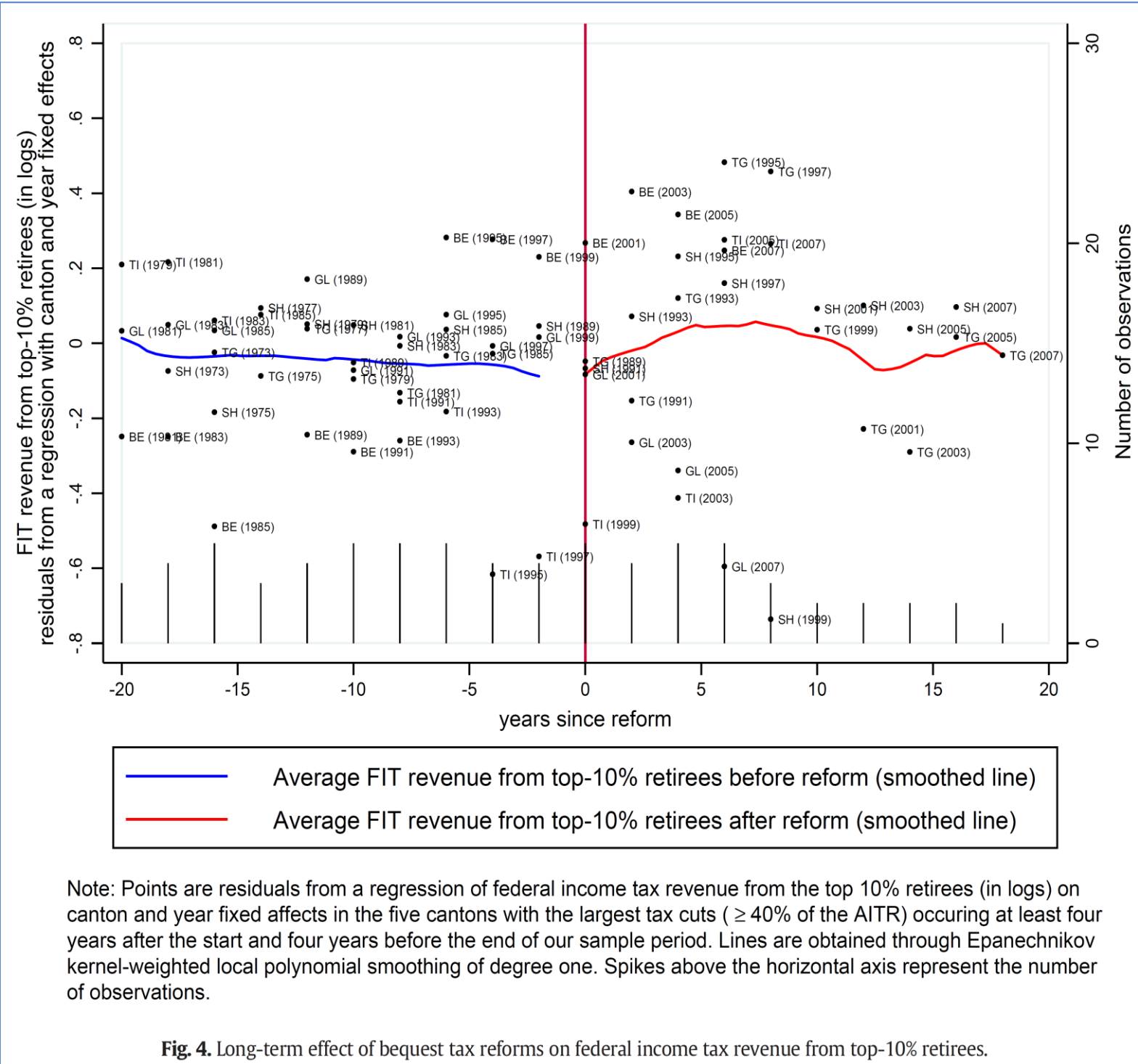
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)
	Number of retirees	Gross personal income by retirees	FIT revenue from retirees	FIT revenue from retirees: top-10%	FIT revenue from retirees: top-10%-bottom-25%
<i>No controls included</i>					
AITR (%)	-0.002 (0.031)	-0.027 (0.033)	-0.048 (0.052)	-0.061 (0.057)	-0.122* (0.065)
Elasticity at mean AITR	-0.007	-0.099	-0.174	-0.223	-0.441
Lower bound of confidence interval on elasticity at mean AITR	-0.229	-0.336	-0.543	-0.631	-0.903
Upper bound of confidence interval on elasticity at mean AITR	0.215	0.137	0.194	0.186	0.020
Implied AITR at which elasticity = -1	500.4	36.6	20.8	16.3	8.2
Implied minimum AITR at which elasticity is not sign. diff. from -1	15.9	10.8	6.7	5.8	4.0
<i>Full set of controls included</i>					
AITR (%)	0.015 (0.027)	-0.007 (0.026)	-0.016 (0.043)	-0.026 (0.047)	-0.118 (0.072)
Income tax rate (%)	-0.029** (0.013)	-0.046*** (0.015)	-0.060** (0.028)	-0.072** (0.034)	-0.102* (0.059)
Wealth tax rate (‰)	-0.001 (0.026)	-0.000 (0.023)	-0.024 (0.032)	-0.028 (0.033)	-0.036 (0.098)
Elasticity at mean AITR	0.055	-0.026	-0.057	-0.094	-0.429
Lower bound of confidence interval on elasticity at mean AITR	-0.135	-0.211	-0.359	-0.431	-0.943
Upper bound of confidence interval on elasticity at mean AITR	0.245	0.160	0.245	0.242	0.086
Implied AITR at which elasticity = -1 (%)	-66.3	140.4	63.7	38.5	8.5
Implied minimum AITR at which elasticity is not sign. diff. from -1 (%)	26.9	17.2	10.1	8.4	3.8

Source : Brülhart, M. & Parchet, R. (2014) Alleged Tax Competition: The Mysterious Death of Bequest Taxes in Switzerland. *Journal of Public Economics*, 111: 36-78.

# Impôts (9)

Baisses  
d'impôt :  
Pas d'effets de  
long terme

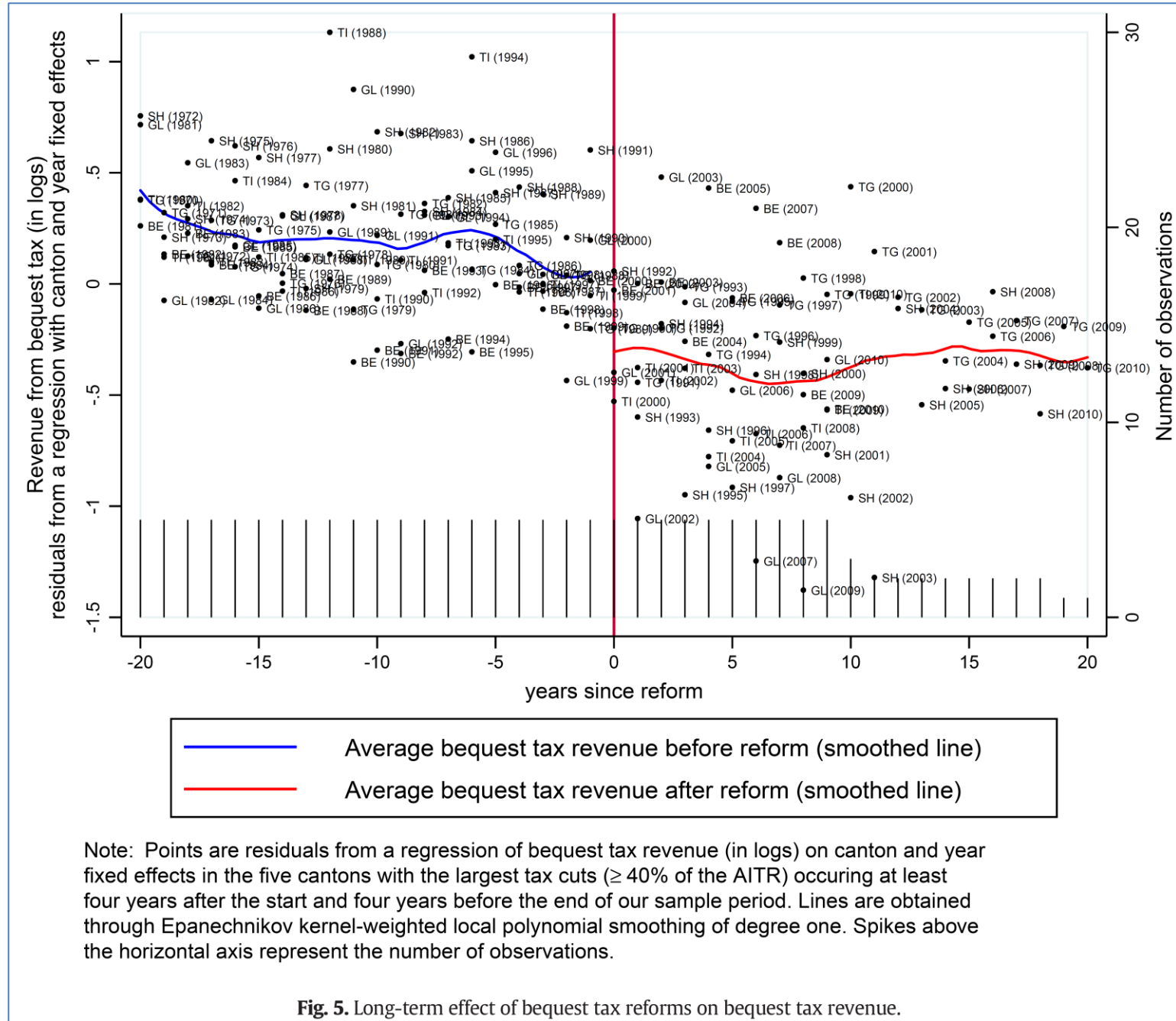
Source : Brülhart, M. & Parchet, R. (2014) Alleged Tax Competition: The Mysterious Death of Bequest Taxes in Switzerland. *Journal of Public Economics*, 111: 36-78



# Impôts (10)

Baisses  
d'impôt :  
Pas d'effets sur  
les recettes  
fiscales

Source : Brülhart, M. & Parchet, R. (2014) Alleged Tax Competition: The Mysterious Death of Bequest Taxes in Switzerland. *Journal of Public Economics*, 111: 36-78



# Impôts (11)

Quid de l'initiative populaire en cours (50% sur >50 millions) ?

Studie	implizierte Semi-Elastizität <sup>a</sup>	implizierter prohi-bitiver Steuersatz <sup>b</sup>
<i>Studien zu Erbschaftssteuern</i>		
Bakija & Slemrod (2004)	-0.40 <sup>c</sup>	25%
Conway & Rork (2006)	-0.23 <sup>d</sup>	43%
Brülhart & Parchet (2014)	-0.26 <sup>e</sup>	38%
	-0.97 <sup>f</sup>	10%
Moretti & Wilson (2023)	-0.23 <sup>g</sup>	43%
	-0.40 <sup>h</sup>	25%
<i>Studien zu Vermögenssteuern (nur internationale Migration)</i>		
Brülhart <i>et al.</i> (2022)	-0.047 <sup>i</sup>	(>100%)
Jakobsen <i>et al.</i> (2024)	-0.007 <sup>j</sup>	(>100%)

Source : Brülhart, M. (2024) Bundeserbschaftssteuer gemäss der «Initiative für eine Zukunft»: Steuersubstrat und Verhaltensreaktionen. Expertise pour l'Administration fédérale des contributions.



# Conclusions

- Le poids économique de l'héritage est en croissance structurelle
- L'héritage perpétue l'inégalité
- L'imposition des héritages
  - A la cote auprès des économistes
  - N'a pas la cote auprès du grand public
  - Doit tenir compte des réactions d'évitement
  - Serait tout à fait faisable, même au niveau cantonal

**Merci de votre intérêt.**



**UNIL** | Université de Lausanne

HEC Lausanne