

PRÉSENTATION DES COMPTES ANNUELS 2025

Le Canton de Vaud boucle l'année 2025 sur un déficit qui respecte le petit équilibre

**CONFÉRENCE DE PRESSE DU 2 AVRIL 2026
SALLE DES MÉDIAS – CHÂTEAU CANTONAL
LAUSANNE**

Christelle Luisier Brodard

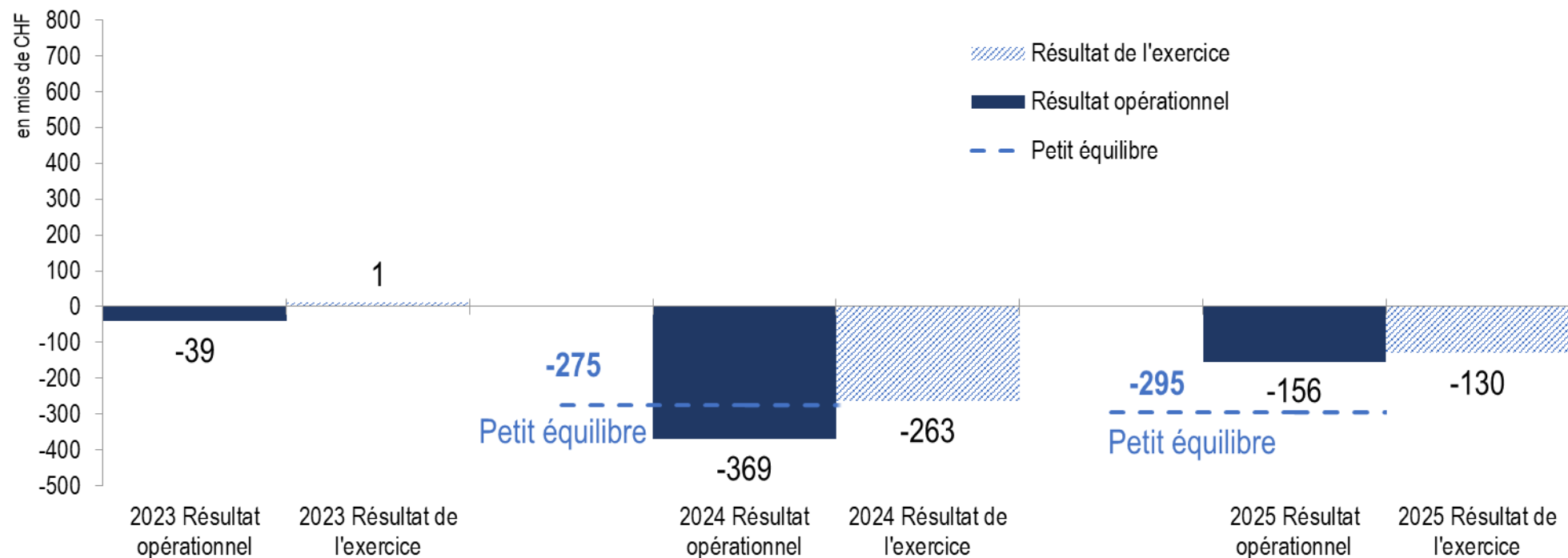
Présidente du Conseil d'État

Conseillère d'État en charge du département des finances, du territoire et du sport

L'essentiel des comptes 2025

- ▶ **Déficit de -156 millions de francs**
- ▶ **Petit équilibre respecté (-295 mios)**
- ▶ **Une progression des charges importante (+4.2%) mais moindre qu'en 2024 (+6.2%) grâce notamment aux mesures d'assainissement réalisées en 2025**
- ▶ **Une augmentation importante des revenus, mais insuffisante pour équilibrer les comptes**
- ▶ **Bénéfice BNS (188 mios)**
- ▶ **Un résultat meilleur que 2024 et que celui prévu au budget**

Résultat 2025 – petit équilibre respecté



- ▶ **Résultat opérationnel: excédent de charges -156 mios**
- ▶ **Résultat de l'exercice: excédent de charges -130 mios**

Respect du petit équilibre

Art. 165 de la Constitution vaudoise

- ▶ **Art. 165 Cst-VD (2003): « Si, dans les derniers comptes, les recettes ne couvrent pas les charges avant amortissements, les autorités cantonales prennent sans délai des mesures d'assainissement portant sur le montant du dépassement »**
- ▶ **Aux comptes 2025, les recettes couvrent les charges avant amortissements**
- ▶ **Le petit équilibre est respecté**
- ▶ **Il n'est par conséquent pas nécessaire de prendre des mesures d'assainissement**

Mesures d'assainissement réalisées en 2025

Art. 165 de la Constitution vaudoise

- ▶ **Le résultat déficitaire de 2024 avait vu le petit équilibre être dépassé de 94 mios**
- ▶ **Des mesures d'assainissement du même montant avaient dû être prises immédiatement, soit 79 mios en 2025**
- ▶ **Aux comptes 2025, 75 mios de mesures ont été réalisés soulageant les charges d'autant**
- ▶ **Le solde non réalisé a été traité au budget 2026 où 71 mios de mesures d'assainissement ont été pérennisés**

Budget à comptes 2025

Résultat meilleur que prévu au budget

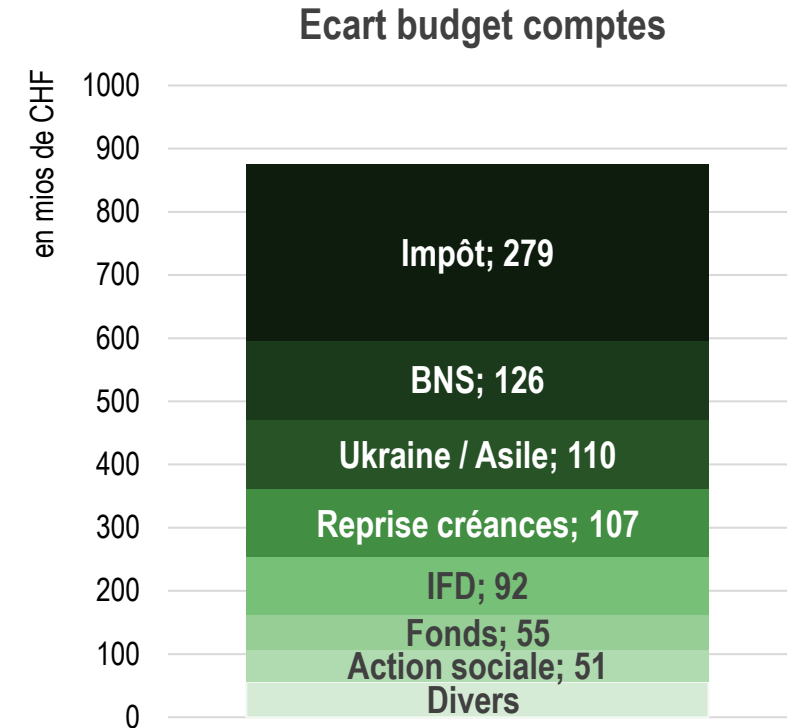
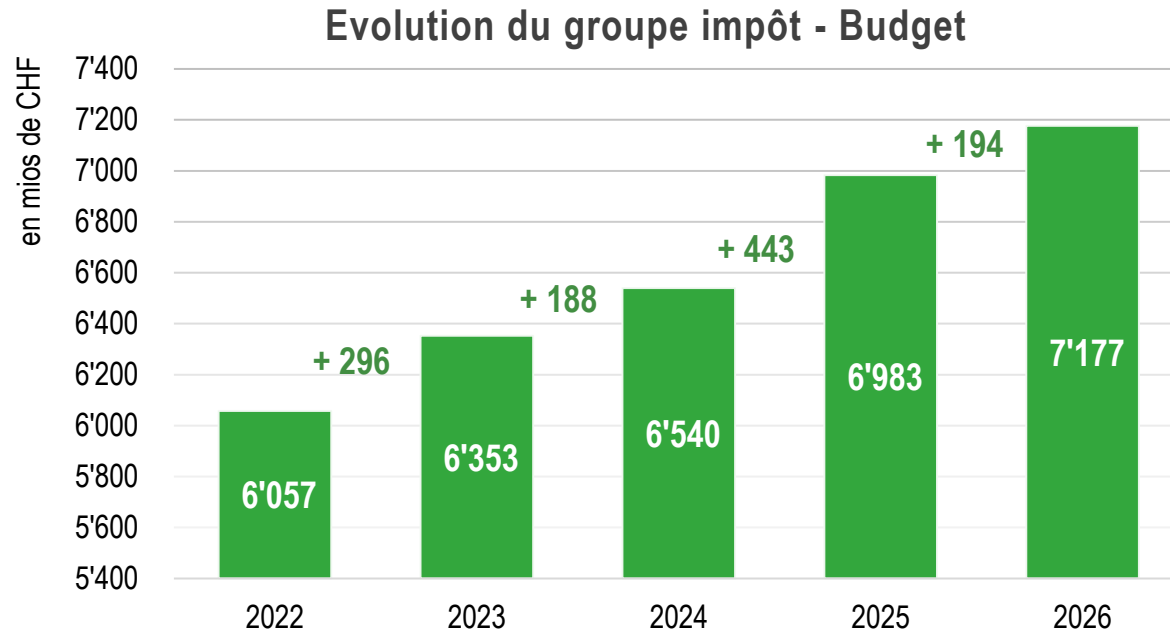
	Budget 2025	Comptes 2025	Écart budget / comptes 2025	
en mios de CHF				
Revenus opérationnels	11'659.7	12'553.1	893.4	7.7%
Charges opérationnelles	12'235.1	12'709.3	474.2	3.9%
Résultat opérationnel *	-575.4	-156.2	419.2	

* (+) excédent de revenus / (-) charges

- ▶ **Résultat opérationnel (-156 mios) supérieur de 419 mios au budget adopté de -575 mios. Cet écart provient des:**
 - revenus opérationnels supérieurs au budget (+893.4 mios, détails p.9)
 - charges opérationnelles supérieures au budget (+474.2 mios, détails p.11)

Budget à comptes 2025

Analyse des revenus



- ▶ La croissance des revenus s'explique en partie par les impôts cantonaux. L'évolution des budgets montre une prévision budgétaire des impôts en constante augmentation. En effet, l'augmentation cumulée du budget 2025 et 2026 a été de 637 mios
- ▶ Le solde de la croissance s'explique notamment par d'autres revenus (BNS), l'IFD, des revenus en lien avec des dépenses (Ukraine, asile, action sociale et fonds) ou encore non pérennes (reprises créances) ainsi que divers autres revenus

Budget à comptes 2025

Analyse des revenus

	Budget 2025	Comptes 2025	Écart budget / comptes 2025	
en mios de CHF				
Revenus opérationnels	11'659.7	12'553.1	893.4	7.7%
Impôts cantonaux	6'983.0	7'261.7	278.7	4.0%

- ▶ **L'écart de +893 mios (+7.7%) des revenus opérationnels par rapport au budget adopté provient notamment de:**
 - recettes d'impôts cantonaux (+279 mios, détails p.10)
 - deux tranches BNS (+126 mios)
 - la part fédérale à l'Impôt fédéral direct IFD (+92 mios)
 - parts fédérales Ukraine (+67 mios)
 - divers revenus à l'action sociale (+51 mios)
 - autres revenus fédéraux à l'asile (hors Ukraine, +43 mios)
 - la part cantonale à l'impôt anticipé (+17 mios)

Budget à comptes 2025

Evolution des impôts

en mios de CHF	Comptes 2025	Écarts budget / comptes 2025	
Impôts sur le revenu	3'857.2	-137.8	-3.5%
Impôts sur la fortune	869.0	28.0	3.3%
Personnes physiques (PP)	4'726.2	-109.8	-2.3%
Impôts sur le bénéfice	909.2	219.2	31.8%
Impôts sur le capital	84.9	-5.1	-5.7%
Personnes morales (PM)	994.1	214.1	27.5%
Impôts sur gains en capital et gains immobiliers	330.2	35.2	11.9%
Droits de mutation	240.3	14.3	6.3%
Successions et donations	221.2	86.2	63.8%
Revenus conjoncturels	791.7	135.7	20.7%

- ▶ **L'écart de -110 mios (-2.3%) des recettes d'impôts personnes physiques provient:**
 - pour l'impôt sur le revenu: de la diminution de la charge fiscale de 4% décidée par les autorités

- ▶ **L'écart de +214 mios (+27,5%) des recettes d'impôts personnes morales provient:**
 - de prévisions budgétaires prudentes sur la croissance organique des sociétés et de certains secteurs de l'activité économique (pharma, industries agroalimentaire et finances)

- ▶ **L'écart de +136 mios (+20,7%) des recettes d'impôts conjoncturels provient:**
 - de prévisions budgétaires prudentes face au caractère aléatoire de ce type de revenus

Budget à comptes 2025

Analyse des charges

- ▶ **Les charges opérationnelles dépassent la prévision budgétaire de +474 mios (+3,9%)**
- ▶ **L'écart provient notamment de charges brutes non inscrites au budget:**
 - dépenses Ukraine (+118 mios)
- ▶ **Et des sous-dotations budgétaires dans les secteurs suivants:**
 - action sociale (+173 mios)
 - asile (hors Ukraine, +85 mios)
- ▶ **Le solde provient d'éléments financiers:**
 - attributions à divers fonds (+55 mios)
 - réévaluations sur créances (+51 mios)

Comptes 2024 à comptes 2025

Évolution favorable du résultat

	Comptes 2025	Comptes 2024	Écarts comptes 2025/2024		Écarts budget / comptes 2025
en mios de CHF					
Revenus opérationnels	12'553.1	11'826.6	726.5	6.1%	7.7%
Charges opérationnelles	12'709.3	12'195.8	513.5	4.2%	3.9%
Résultat opérationnel *	-156.2	-369.2	213.0		

* (+) excédent de revenus / (-) charges

- ▶ **Le résultat opérationnel (-156 mios) montre une réduction du déficit par rapport à l'exercice précédent (-369 mios) de 213 mios. Cette évolution favorable provient des:**
 - revenus opérationnels en progression par rapport à 2024 (+727 mios, p.13)
 - charges opérationnelles en hausse par rapport à 2024 (+514 mios, p.15-16)

Comptes 2024 à comptes 2025

Des revenus en augmentation

	Comptes 2025	Comptes 2024	Écarts comptes 2025/2024	
en mios de CHF				
Revenus opérationnels	12'553.1	11'826.6	726.5	6.1%
Impôts cantonaux	7'261.7	7'113.4	148.3	2.1%
Autres revenus (dont IFD)	5'291.4	4'713.2	578.2	12.3%

- ▶ **La progression de +727 mios (+6,1%) des revenus opérationnels par rapport aux comptes 2024 provient principalement:**
 - de la croissance des recettes d'impôts cantonaux (+148 mios/+2.1%, détails p.14)
 - des revenus BNS (+233 mios)
 - des revenus fédéraux (IFD, +51 mios)
 - divers revenus collectivités publiques pour le social (+69 mios)
 - des produits liés à la vente du terrain de la Bourdonnette (+56 mios)

Comptes 2024 à comptes 2025

Evolution des impôts

en mios de CHF	Comptes 2025	Ecart comptes 2025/2024	
Impôts sur le revenu	3'857.2	-139.2	-3.5%
Impôts sur la fortune	869.0	49.4	6.0%
Personnes physiques (PP)	4'726.2	-89.8	-1.9%
Impôts sur le bénéfice	909.2	112.4	14.1%
Impôts sur le capital	84.9	2.1	2.5%
Personnes morales (PM)	994.1	114.5	13.0%
Impôts sur gains en capital et gains immobiliers	330.2	33.8	11.4%
Droits de mutation	240.3	28.8	13.6%
Successions et donations	221.2	55.0	33.1%
Revenus conjoncturels	791.7	117.6	17.4%

- ▶ **La diminution de -90 mios (-1,9%) des recettes d'impôts personnes physiques par rapport aux comptes 2024 provient:**
 - pour l'impôt sur le revenu: de la diminution de la charge fiscale de 4% décidée par les autorités
 - compensée en partie par l'augmentation du nombre de contribuables

- ▶ **L'augmentation de 115 mios (+13%) des recettes d'impôts personnes morales par rapport aux comptes 2024 provient:**
 - de la croissance organique des sociétés
 - de l'introduction imposition minimale OCDE (+49 mios)
 - de certains secteurs de l'activité économique (pharma, industrie agroalimentaire et finances)

- ▶ **L'augmentation de 118 mios (+17,4%) des impôts conjoncturels par rapport aux comptes 2024 provient:**
 - de la matérialité des dossiers/effets conjoncturels et exceptionnels sur les gains immobiliers et les droits de mutation

Comptes 2024 à comptes 2025

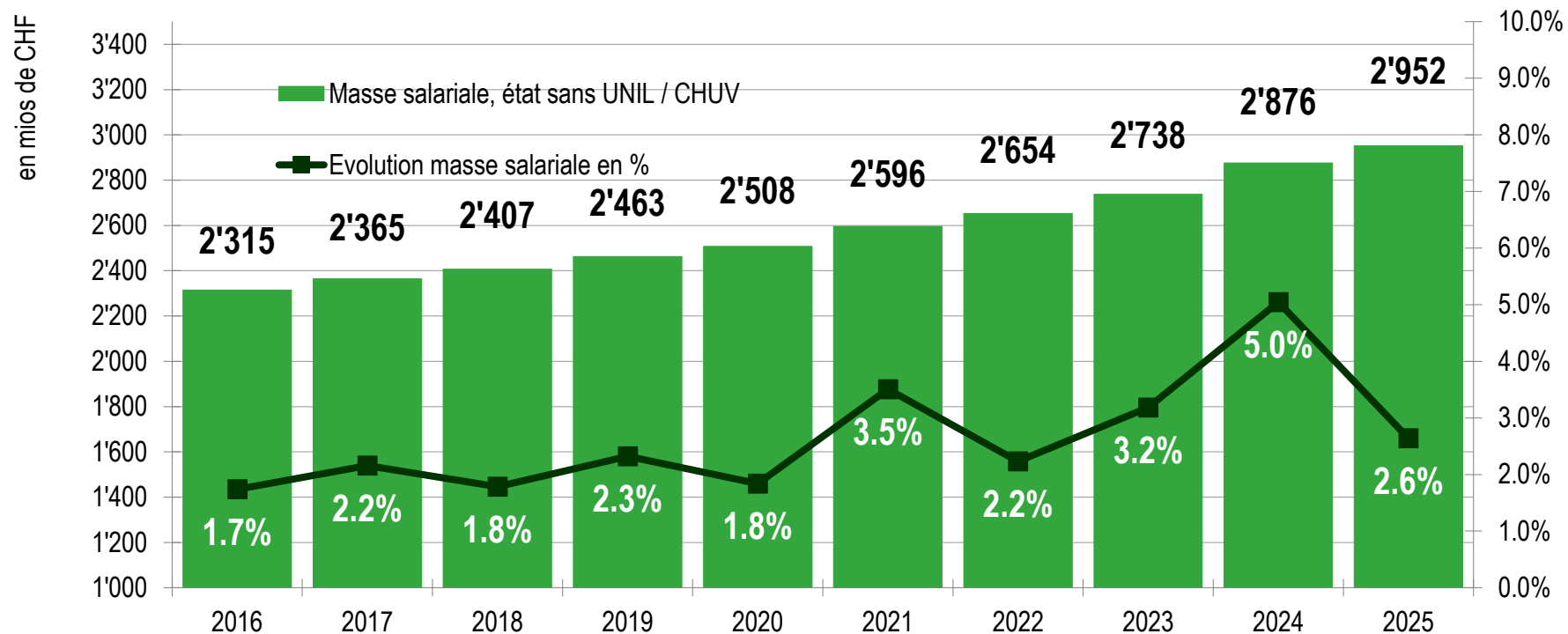
Évolution des charges

- ▶ **La croissance des charges opérationnelles par rapport aux comptes 2024 atteint (+514 mios/+4.2%) contre +712 mios (+6,2%) l'an dernier**
- ▶ **Les principaux secteurs de croissance sont:**
 - l'action sociale (total +173 mios, dont LAMal +110 mios, PC AVS/AI +21 mios, LASV +20 mios, établissements médico-sociaux (EMS) +6 mios)
 - la santé (total +27 mios, dont hôpitaux +10 mios, InvestPro +10 mios, AVASAD/OSAD +6 mios)
 - La péréquation verticale et les effets de la compensation transitoire (+40 mios)
 - L'enseignement et la formation professionnelle (+22 mios), les transports (+22 mios), la protection de l'enfance (+16 mios), la FAJE (+10 mios)
 - les charges de personnel (+76 mios), les effets de l'indexation (+47 mios dont 17 mios pour l'ACV)
- ▶ **Secteur en diminution:**
 - Les dépenses de l'asile ont diminué de 3.4 mios, celles de l'Ukraine de 4.4 mios
- ▶ **Le solde provient de variations financières:**
 - réévaluations sur créances (+51 mios)
 - amortissement des investissements (+20 mios)

Comptes 2024 à comptes 2025

Évolution des dépenses de personnel

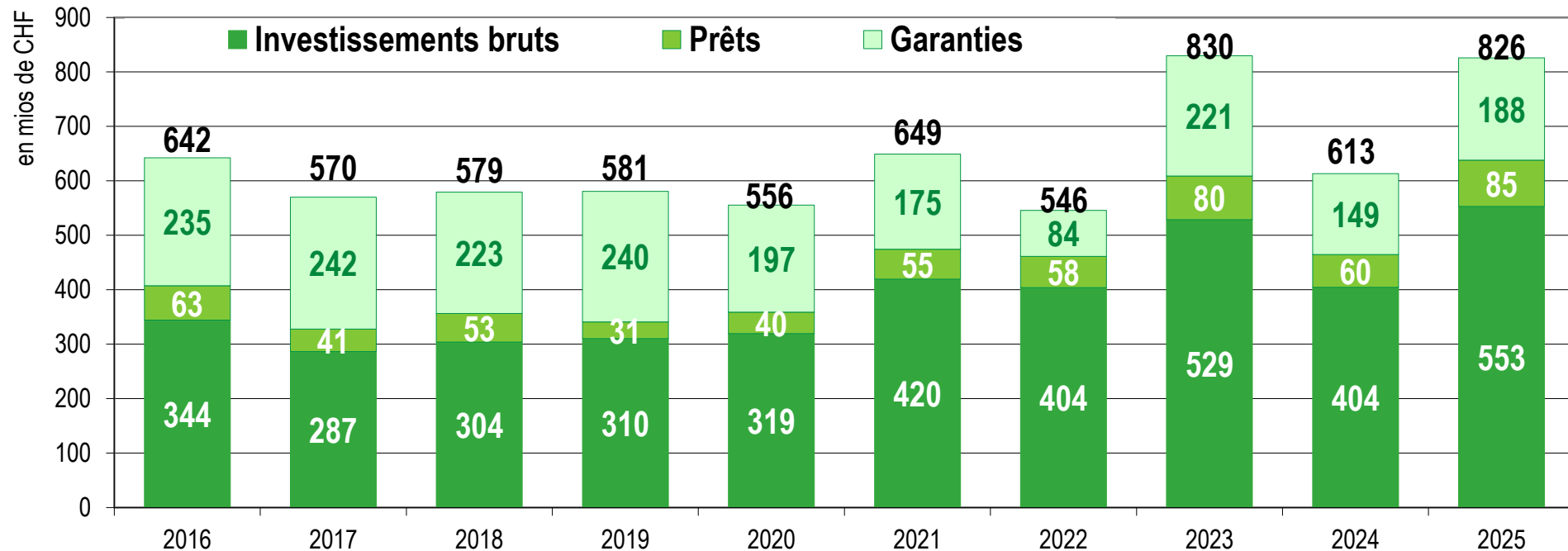
- ▶ La croissance de la masse salariale est de 76 mios supérieure à 2024 (+2,6%)
- ▶ Soit +17 mios liés à l'indexation et 59 mios provenant des annuités et renforts sectoriels, notamment dans l'administratif et l'enseignement



Investissements 2016 à 2026

Évolution des investissements

- ▶ **L'État a investi globalement 826 mios (+213 mios par rapport à 2024) qui bénéficient de manière directe ou indirecte à l'économie et à la population:**
 - investissements bruts (y compris la part des tiers) 553 mios
 - nouveaux prêts octroyés 85 mios
 - nouvelles garanties activées 188 mios



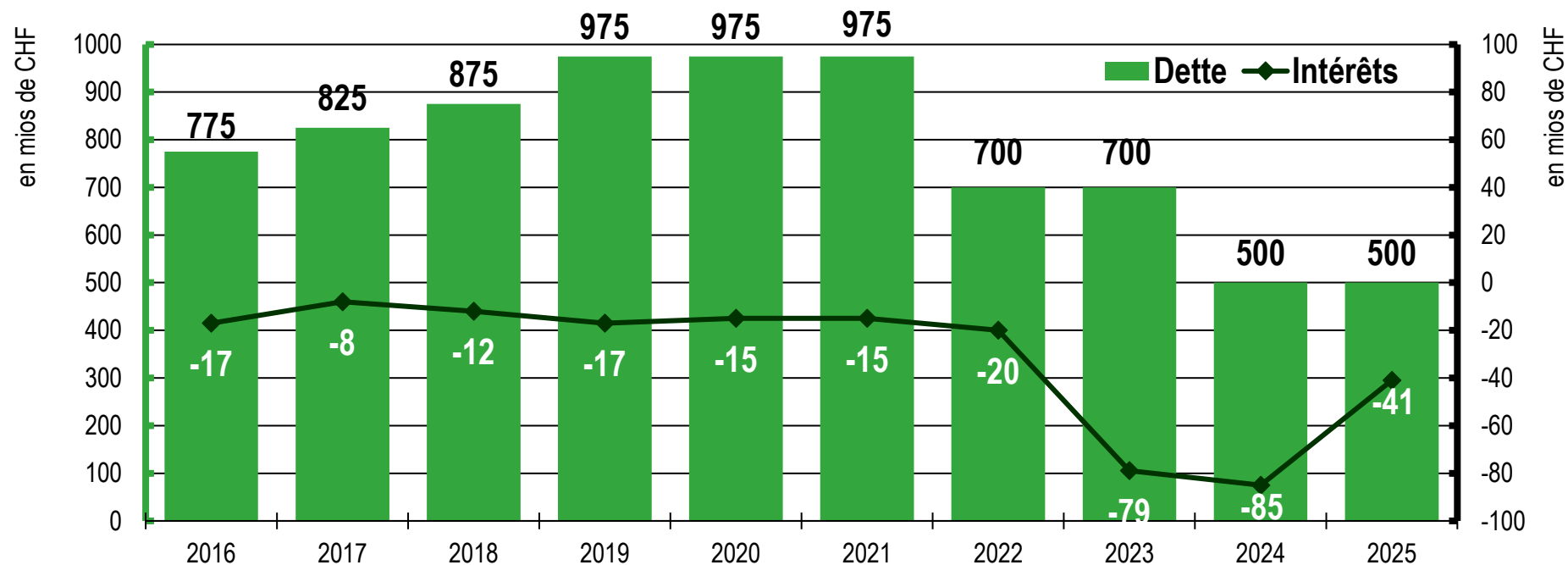
Investissements 2025 : objets principaux

Principaux objets réalisés ou développés par département en 2025

		<i>en mios de CHF</i>	Montant brut
DFTS	Infrastructures sportives (15,3 mios); Mensuration officielle (8,9 mios); Informatique fiscale (5,6 mios); SI des bâtiments (1,0 mio)		33.7
DEF	Bâtiments enseignement sup. et UNIL (59,0 mios); Bâtiments enseignement postoblig. (26,3 mios); Education numérique (8,1 mios)		94.9
DJES	Prisons (21,1 mios); Micropolluants (14,5 mios); Dangers naturels (14,3 mios); Rivières (9,0 mios); ORPM Rolle et Romanel (3,5 mios)		81.0
DSAS	CHUV : Hôpital unique de l'enfant (20,6 mios), Bâtiment ingénierie oncologie (6,2 mios); SI Bourses d'étude (2,9 mios)		36.3
DEIEP	Acquisition Bâtiment administratif à Renens (78,1 mios); Immeubles de l'Etat : entretien, restauration, assainissements énergétiques, transformations (61,4 mios); Développement durable tourisme régional (7,1 mios)		147.1
DICIRH	Routes : construction, entretien, assainissement (65,5 mios); Transports publics (36,6 mios)		106.7
DADN	Améliorations foncières (23,5 mios); Plan climat (5,7 mios); Informatique (5,3 mios)		37.1
OJV	Travaux sur site du TC (5,6 mios); Transition numérique MP et OJV (4,2 mios); Déplacement Justice de Paix Lausanne (4,0 mios)		16.4
Total investissements bruts			553.2
Prêts	Transports publics (68.1 mios); LPR (11.2 mios); LADE (5.2 mios)		84.8
Garanties	Nouveaux EMS (81 mios); Transports publics tl (38.5 mios); MBC dépôt-atelier routier (29.7 mios); Soutien économie (15.5 mios)		187.7
Effort global d'investissement			825.7

Dettes 2025 et évolution

- ▶ **À fin 2025, la dette de l'État reste à 500 mios:**
 - l'État dispose de liquidités suffisantes pour ne pas recourir à l'emprunt. De ce fait, les liquidités ont fortement diminué en 2025 (-481 mios)
- ▶ **La charge d'intérêts reste négative (-41 mios) en raison:**
 - d'intérêts rémunérateurs sur les placements, liquidités et créances fiscales



Nota bene : Dette nette jusqu'en 2018. Dette brute dès 2019

Risques et enjeux financiers

- ▶ **Fiscalité: l'initiative cantonale dite des 12% « Baisse d'impôts pour tous ; redonner du pouvoir d'achat à la classe moyenne »**
- ▶ **Persistance de crises internationales (Moyen-Orient, Ukraine) pourrait générer des effets concrets sur les finances cantonales (coût de l'énergie, flux migratoires, besoins de soutien supplémentaires-statut S)**
- ▶ **Tensions économiques liées aux guerres commerciales et incertitudes sur les exportations**
- ▶ **Marché du travail: taux de chômage à 5% à fin février, le plus haut depuis une dizaine d'années**
- ▶ **Réforme du financement uniforme des prestations de soins (EFAS), mise en œuvre prévue à partir de 2028**
- ▶ **Programme d'allégement des finances fédérales et ses éventuels transferts de charges vers le canton**
- ▶ **Financement de la 13e rente AVS, selon le modèle de financement retenu**

Une volonté et un cap pour le retour à l'équilibre

- ▶ Les mesures immédiates annoncées en 2025 ont marqué le début d'un effort soutenu pour retrouver à moyen terme une stabilité financière
- ▶ 71 mios de ces mesures ont pu être pérennisées au budget 2026. Des économies de l'ordre de 157 mios ont été inscrites (total 228 mios sur deux ans)
- ▶ Le petit équilibre a pu être respecté aux comptes 2025, mais le résultat reste encore déficitaire
- ▶ Le Conseil d'Etat annoncera les contours du plan de retour à l'équilibre ce printemps. Ce plan visera l'équilibre entre l'utilisation des revenus (extraordinaires et opérationnels) et les mesures pour contenir la croissance des charges, à savoir:
 - ▶ à court terme: des mesures opérationnelles activables dans le cadre budgétaire annuel
 - ▶ à moyen terme: l'augmentation de l'efficacité organisationnelle de l'Etat
 - ▶ à long terme: des réformes structurelles de certaines politiques publiques

Un soutien externe pour le plan de retour à l'équilibre

- ▶ **Le Conseil d'Etat mandatera Monsieur Serge Gaillard et bolz+partner consulting pour l'accompagner dans son approche pragmatique et équilibrée pour un retour progressif à l'équilibre budgétaire à l'horizon 2030**
- ▶ **Ces mandataires ont mené des mandats similaires pour plusieurs cantons alémaniques, ainsi que pour la Confédération**
- ▶ **Le mandat, évalué à CHF 90'000.-, comprend deux étapes distinctes:**
 - première étape: soutien sur les travaux internes en cours pour l'année 2027 afin de garantir la cohérence avec la trajectoire de retour à l'équilibre d'ici 2030
 - deuxième étape: accompagnement stratégique pour les années 2028-2030, comprenant notamment un comparatif intercantonal des stratégies financières, ainsi qu'un examen des tâches et des prestations du Canton de Vaud avec celles des Cantons de Zurich et de Berne
- ▶ **Les travaux débuteront courant avril 2026**

En conclusion

- ▶ **Un résultat meilleur qu'attendu et qui respecte le petit équilibre**
- ▶ **La trajectoire est bonne, les mesures d'assainissement commencent à porter leurs fruits**
- ▶ **Poursuite indispensable de l'effort financier pour une maîtrise des charges**
- ▶ **Un risque réel avec l'initiative 12%**
- ▶ **Réforme EFAS, mise en œuvre prévue à partir de 2028**
- ▶ **Des transferts de charges de la Confédération vers le canton**
- ▶ **Un contexte géopolitique et économique difficile**
- ▶ **Un engagement du Conseil d'État à retrouver à moyen terme un retour à l'équilibre des finances afin de délivrer des prestations de qualité tout en maintenant une attractivité pour l'économie du canton**