

# **PAPIER DE POSITION DU PS SUISSE**

**METTRE FIN AUX LOYERS  
ABUSIFS, RÉORIENTER  
L'IMMOBILIER  
VERS L'INTÉRÊT GÉNÉRAL**

## **PAPIER DE TRAVAIL**

avec les propositions du délai 1

Ensemble de toutes les propositions déposées  
jusqu'au 09.02.2026, y compris les décisions  
de la Présidence



# **Contenu**

<b>1. La situation est devenue intolérable</b>	<b>4</b>
1.1 L'évolution des prix est hors de contrôle .....	5
1.2 Tout le monde a besoin d'un toit.....	7
1.3 La violation de la Constitution résulte d'une volonté politique.....	10
<b>2. Analyse des causes : les moteurs de la hausse des prix</b>	<b>12</b>
2.1 La libéralisation du marché du logement.....	12
2.2 L'effet inflationniste de la masse de capitaux en quête de placement .....	13
2.3 Les effets néfastes de la modification des normes comptables.....	14
2.4 Incitations à des usages à rendement élevé : logements Airbnb et appartements d'affaires .....	18
2.5 L'immigration n'est pas un facteur de hausse des prix.....	19
2.6 Le principal facteur de la hausse des prix : le non-respect du droit du bail.....	21
<b>3. Deux axes stratégiques</b>	<b>22</b>
<b>4. Axe stratégique n° 1 : protéger les locataires contre les loyers abusifs et excessifs</b>	<b>25</b>
4.1 Lutter contre les abus et faire respecter la loi .....	25
4.2 Rétablir un rendement équitable .....	26
4.3 Lutter contre les abus liés aux résidences secondaires, aux logements Airbnb et aux appartements d'affaires.....	27
<b>5. Axe stratégique n° 2 : développer progressivement le parc de logements d'utilité publique</b>	<b>27</b>
5.1 Donner la priorité aux investisseurs d'utilité publique sur les parcelles existantes.....	27
5.2 Mesures d'aménagement du territoire .....	29
5.3 Ramener les caisses de pension dans le giron des investisseurs d'utilité publique.....	30
5.4 Atténuer la surcapitalisation.....	31
<b>6. Conclusion : le marché du logement doit être remis au service de l'intérêt général !</b>	<b>31</b>

## A-1: Sektion SP Rapperswil-Jona

*Antrag zu: Gesamtpapier, resp. zwischen Seite 2 und 3*

*Ziel: Zwischen der aktuellen Seite 2 und 3 ist folgender Text einzufügen:*

**„Zusammenfassung: in leichter Sprache – Worum geht es in diesem Papier?**

Dieses Papier handelt vom Wohnen in der Schweiz.

Viele Menschen haben ein Problem: **Wohnen ist zu teuer.**

**Warum ist Wohnen wichtig?**

Alle Menschen brauchen eine Wohnung.

Wohnen ist ein Grund-Bedürfnis und ein Menschen-Recht.

**Was ist das Problem?**

Viele Menschen zahlen zu viel Miete.

Die Miete ist oft höher als erlaubt.

Viele Menschen haben Angst:

- Angst, ihre Wohnung zu verlieren.
- Angst, sich zu wehren.

Hohe Mieten machen viele Menschen arm.

**Was sagt das Gesetz?**

Das Gesetz sagt: Mieten dürfen nicht zu hoch sein.

Mieten sollen fair sein.

Menschen sollen eine bezahlbare Wohnung finden.

Das ist oft nicht so.

**Warum sind die Mieten so hoch?**

Es gibt mehrere Gründe:

Viele Wohnungen gehören grossen Firmen.

Diese Firmen wollen viel Geld verdienen.

Manche Wohnungen werden:

- als Ferien-Wohnungen vermietet.
- oder als Business-Wohnungen vermietet.

Diese Wohnungen fehlen für Menschen, die immer dort wohnen möchten.

**Wichtige Information**

Zuwanderung ist nicht der Hauptgrund für hohe Mieten.

Zuwanderung bedeutet, Menschen ziehen aus dem Ausland in die Schweiz.

Auch dort, wo Wohnungen leer stehen, sind die Mieten oft hoch.

Die Hauptgründe für zu hohe Mieten sind:

- zu wenig Kontrolle.
- zu viel Gewinn.

---

*Was will dieses Papier?*

*Dieses Papier erklärt:*

*Warum Wohnen zu teuer ist.*

*Was man dagegen tun kann.*

*Es gibt zwei wichtige Ziele:*

**1. Schutz für Mieterinnen und Mieter**

*Faire Mieten.*

*Klare Regeln.*

*Weniger Angst.*

**2. Mehr gemeinnützige und barrierefreie Wohnungen**

*Gemeinnützig bedeutet:*

*Wohnungen ohne Gewinn.*

*Wohnungen für Menschen.*

*Bezahlbare Mieten.*

*Barrierefrei bedeutet:*

*Auch Menschen im Rollstuhl können dort wohnen.*

**Die wichtigste Aussage**

*Wohnen ist ein Recht.*

*Wohnen darf kein Luxus sein.*

*Der Wohnungsmarkt soll den Menschen dienen.*

*Begründung: Das Positionspapier ist in sehr schwerer Sprache verfasst. Damit der Sinn des Papiers für alle Menschen zugänglich ist, ist es wichtig, zu Beginn des Positionspapiers eine Zusammenfassung in leichter Sprache einzufügen.*

<i>Décision de la Présidence : accepter.</i>
--

## 1. LA SITUATION EST DEVENUE INTOLÉRABLE

Dans la plupart des régions du pays, les prix des loyers ont explosé, en violation des dispositions légales. La responsabilité de ce non-respect du droit du bail et de l'explosion des loyers incombe à la majorité bourgeoise siégeant à Berne et au lobby immobilier, extrêmement puissant sous la Coupole fédérale, qui rejette toutes les mesures visant à mettre fin aux loyers abusifs. Selon l'organisation Lobbywatch, la moitié du groupe parlementaire UDC est liée à l'économie immobilière<sup>1</sup>. La situation n'est guère plus réjouissante dans les rangs du Centre et du PLR. Mais avant d'examiner les causes politiques et économiques de ce problème, il convient d'en exposer l'ampleur.

---

<sup>1</sup> <https://www.lobbywatch.ch/fr/daten/lobbygruppe/19/Immobilien%2FHauseigent%C3%BCmer%3Ainnen>

## 1.1 L'évolution des prix est hors de contrôle

La situation en matière de loyers et de coûts du logement se détériore depuis des décennies : alors que les loyers auraient dû baisser, principalement en raison de taux d'intérêt historiquement bas, ils ont augmenté de 30 % au cours des 20 dernières années<sup>2</sup>. Sur la même période, le renchérissement des prix à la consommation n'a été que de 10 %, comme le montre le graphique ci-dessous. Par rapport aux dispositions légales en vigueur, qui prévoient un loyer fondé sur les coûts et un rendement limité à 2 % au-dessus du taux d'intérêt de référence appliqué aux fonds propres (actuellement 3,25 %<sup>3</sup>), les loyers sont trop élevés de 34 %. Si l'on tient compte des investissements créateurs de valeur, les locataires paient donc plus de 10 milliards de francs de trop en loyers par an, soit 370 francs par mois. Il s'agit de purs gains de redistribution sans prestation réelle : de la poche des locataires vers la poche des bailleurs. Cela est économiquement absurde, affaiblit massivement le pouvoir d'achat et prive les locataires de ressources pour la consommation ou l'épargne.

### A-2 : Femmes socialistes suisses

*Amendement aux revendications : Kapitel 1.1, Seite 3 – vor dem Absatz «Ebenso sind die Boden- und Immobilienpreise explodiert...»*

#### Demande : Ergänzen

*„Diese Umverteilung wirkt jedoch nicht für alle Haushalte gleich. Da Frauen im Durchschnitt tiefer Löhne erzielen, häufiger Teilzeit arbeiten und einen hohen Anteil unbezahlter Care-Arbeit leisten, sind sie stärker auf den Mietwohnungsmarkt angewiesen und verfügen über geringere finanzielle Reserven. Alleinerziehende Haushalte, die überwiegend von Frauen geführt werden, sind in besonderem Maße von steigenden Wohnkosten betroffen. Wo Vermieter die Preise bestimmen, fliesst zunehmend Einkommen von den Mietenden zu den Eigentümern. Die Abschöpfung der Bodenrente über die Mieten entzieht diesen Haushalten überproportional finanzielle Mittel und verstärkt bestehende Ungleichheiten.“*

*Exposé des motifs : Der Zusatz ergänzt die bestehende strukturelle Argumentation, ohne den Charakter des Positionspapiers zu verändern.*

#### Décision de la Présidence : adoption avec une petite modification :

*Les bailleurs et les propriétaires utilisent le genre.*

De même, les prix du foncier et de l'immobilier ont explosé. Ainsi, dans le canton de Zurich, les prix des terrains à bâtir ont presque triplé à l'échelle cantonale, et encore davantage dans les zones centrales<sup>4</sup>. Cela est dommageable pour l'économie et a pour conséquence que de moins en moins de personnes peuvent accéder à la propriété (voir chapitre 1.3).

<sup>2</sup> <https://fr.comparis.ch/finanzen/wirtschaft/konjunktur/womo-index>

<sup>3</sup> Taux d'intérêt de référence en vigueur depuis le 02.09.2025

<sup>4</sup> <https://www.zh.ch/de/planen-bauen/raumplanung/immobilienmarkt/bodenpreise.html>

---

**A-3: Präsidium der SP Schweiz**

*Antrag zu: Seite 4*

*Ziel: Neue Grafik Bodenpreise*

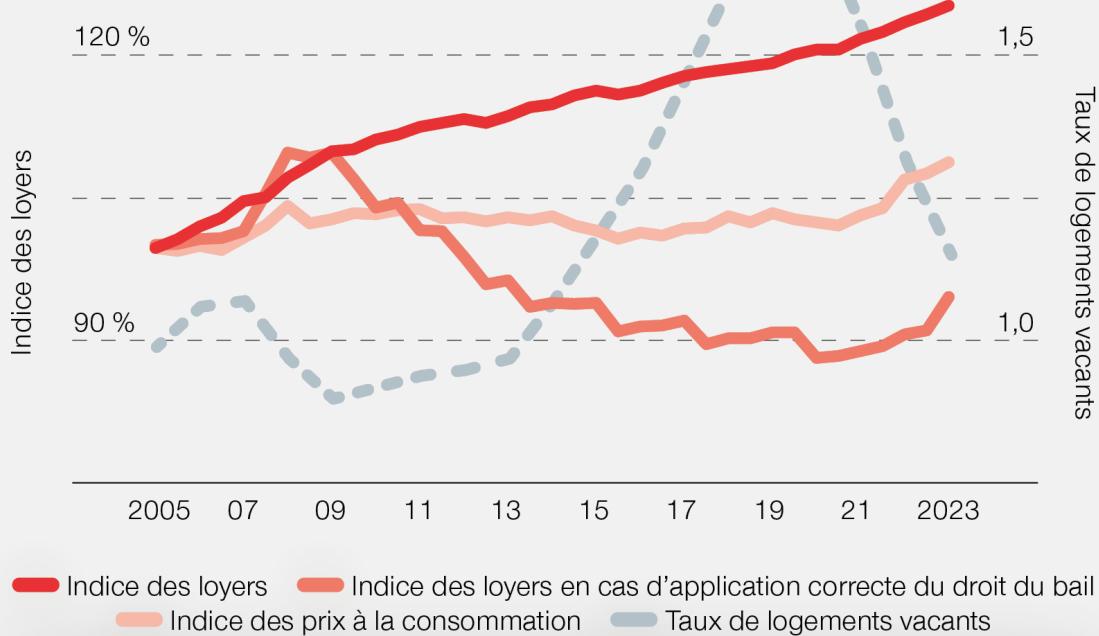


*Eine ergänzende Folie ist durchaus sinnvoll.*

**Décision de la Présidence : accepter.**

Curieusement, les loyers ont tendance à être plus élevés lorsque le taux de vacance est élevé, ce qui est totalement contre-intuitif : on s'attendrait à avoir des prix plus bas lorsqu'il y a davantage de logements vides. Si l'on observe l'évolution de ces valeurs d'une année à l'autre, une légère corrélation apparaît dans l'autre sens : lorsque le taux de vacance baisse, les loyers augmentent un peu plus. Mais cette corrélation est, elle aussi, faible. On peut en conclure qu'il n'y a manifestement pas de mécanisme d'équilibrage entre prix et quantité par la loi de l'offre et de la demande, comme on s'y attendrait sur un marché classique de biens. Cela signifie aussi que le narratif de l'UDC selon lequel l'immigration ferait monter les loyers n'est pas conforme à la réalité. Comme nous le verrons, d'autres forces sont à l'œuvre. En dehors de cela, le droit du bail exclut explicitement, et pour de bonnes raisons, une formation des prix fondée sur l'offre et la demande (voir chapitre 1.3).

## Les locataires paient plus de 10 milliards de francs en trop... chaque année !



Corrélation « positive » : plus il y a de logements vacants, plus l'indice des loyers (IDL) est élevé ! Conclusion : le marché ne fonctionne pas selon l'offre et la demande. L'immigration ne fait pas augmenter les loyers.

Source : calculs ASLOCA, taux de vacance selon l'OFS

### 1.2 Tout le monde a besoin d'un toit

Si cette explosion des prix concernait des baskets, on pourrait attendre tranquillement que la situation se normalise. Pour le logement, c'est tout à fait différent. Le foncier (et donc l'économie du logement) constitue une catégorie de biens particulière, qui fonctionne différemment de tous les autres biens. Il se distingue par les caractéristiques uniques suivantes :

1. Tout comme l'eau et l'air, le sol fait partie des trois catégories de biens absolument essentiels : on doit en consommer du seul fait que l'on existe. Notre nourriture pousse dans le sol et on consomme déjà du sol simplement en se tenant dessus. Contrairement à l'air et à l'eau, qui sont (théoriquement) disponibles en quantité illimitée, le sol n'est pas extensible. Ainsi, si la demande de terrain augmente, on ne peut réagir en augmentant l'offre, contrairement à ce qui se pratique ailleurs en économie.
2. Il en résulte que les propriétaires fonciers peuvent réaliser un revenu sans fournir de prestations, du seul fait qu'ils possèdent le sol. Ces revenus sans contrepartie sont

---

appelés « **rente foncière** ». Celle-ci est générée par les revenus de la location ou de la vente. La rente foncière annuelle s'élève, selon les estimations, à environ 130 milliards de francs<sup>5</sup>. La rente foncière – ou redevance pour l'exploitation du sol – la plus célèbre fut la « dîme », c'est-à-dire le dixième de la récolte (étymologiquement : latin *decima pars*, dixième partie). La dîme devait être « versée » deux fois par an aux propriétaires fonciers, en l'occurrence les baillis ou les seigneurs féodaux (généralement la noblesse et les monastères). Elle a été abolie en 1815 dans le cadre de la révolution bourgeoise. Le sol a toujours été le principal facteur de capital, il l'est encore aujourd'hui et le restera.

3. Il en découle en outre que toute personne est contrainte de consommer un logement, qu'il s'agisse d'un appartement en location ou d'un logement en propriété. L'option de ne pas posséder ou de ne pas louer n'existe pas.
4. Le marché du logement est fondamentalement (du moins dans les zones densément peuplées) un **marché typiquement dominé par les offreurs**, un marché où ce sont les prestataires (à savoir les fournisseurs ou les vendeurs de logements) qui fixent les prix. La plupart des gens veulent et doivent vivre là où se trouvent les emplois. Il y a encore 70 ans, la mobilité était extrêmement coûteuse pour la majorité des personnes, raison pour laquelle l'industrie construisait autrefois pour sa main-d'œuvre des logements et des maisons directement à proximité. Aujourd'hui, les coûts de la mobilité ont certes baissé par rapport aux revenus, mais le temps de déplacement pour les pendulaires reste élevé. C'est pourquoi il y a une surenchère permanente de la demande de logements là où se trouvent les emplois. Si l'on construit davantage et si l'on élargit l'offre de logements, on attire plus de nouveaux-elles habitantes, qui auront besoin de places dans les écoles, de soins de santé, d'infrastructures, de restaurants, etc., – ce qui crée à son tour plus d'emplois et augmente une fois de plus la demande de logements. Ainsi, le fournisseur de logements (à louer ou à acheter) peut toujours imposer « son » prix. Comme tout le monde est bien obligé de se loger (consommation forcée), il peut fixer le prix maximal, lequel ne reflète pas la *disposition* à payer (comme pour les baskets, par exemple), mais la *capacité* de payer. Seules des règles légales limitant la fixation des prix peuvent enrayer ce phénomène (ce que fait théoriquement notre droit du bail, voir chapitre 1.3).
5. Le foncier, avec ses biens immobiliers, est de loin non seulement le bien le plus important de l'économie nationale, mais aussi le plus volumineux. En Suisse, il représente une valeur d'environ 4,4 billions (4400 milliards) de francs. Ce capital, appelé « stock de capital », dont la valeur ne cesse de croître, est bien entendu rémunéré par des intérêts. Les rendements de ce capital sont donc financés par les personnes locataires ainsi que par les acheteurs et acheteuses de biens immobiliers.

---

<sup>5</sup> <https://www.republik.ch/2025/11/17/bodenpreise-die-schmerzgrenze-ist-weit-ueberschritten>

- 
6. Pour la plupart des gens, les coûts du logement sont le poste le plus lourd du budget du ménage et, comme nous l'avons indiqué, on ne peut pas les éviter en renonçant à « consommer du logement ».

**A-4: Sektion SP Rapperswil-Jona**

*Antrag zu: Seite 5, Kapitel „1.2 Jeder braucht ein Dach über dem Kopf“*

*Ziel: Ergänzung am Schluss des Kapitels:*

*„7. Für Menschen mit Behinderungen ist die Lage noch prekärer. Wenn der Wohnraum zum Beispiel aufgrund einer Mobilitätsbehinderung barrierefrei sein muss, ist das Angebot an bezahlbarem Wohnraum deutlich knapper als für die Gesamtbevölkerung.<sup>1</sup>“*

<sup>1</sup><https://www.spv.ch/de/spv-and-clubs/news/zu-wenig-barrierefreie-staedtische-wohnungen-sind-in-der-schweiz-barrierefrei>

*Begründung: Als Sozialdemokratische Partei müssen wir zwingend auf die Situation von Menschen mit Behinderungen aufmerksam machen. Da Menschen mit Behinderungen zu einem höheren Anteil in Armut leben und die von einem Teil der Menschen mit Behinderungen benötigten barrierefreien Wohnungen sich meist in neueren und deshalb teureren Gebäuden befinden, ist die Wohnsituation für Menschen mit Behinderungen teilweise sehr prekär. Auch für Menschen, die aufgrund ihres Alters nicht mehr mobil sind, ist mehr barrierefreier Wohnraum nötig. So können sie länger mit ambulanter Pflege in ihren eigenen vier Wänden wohnen, was sowohl bezüglich Selbstbestimmung als auch bezüglich der Kosten ein Vorteil darstellt.*

**Décision de la Présidence : accepter.**

**A-5 : Femmes socialistes suisses**

*Amendement aux revendications : Page 4–5, chapitre 1.2 « Tout le monde a besoin d'un toit »*

*Demande : Compléter*

*“7. Le logement constitue également une condition essentielle de sécurité personnelle et familiale. En tant que bien de consommation forcée, l'instabilité du logement limite concrètement, pour de nombreuses femmes, la capacité à se protéger, à se séparer d'un conjoint violent ou à préserver la stabilité et la continuité éducative des enfants. La dépendance au marché locatif, combinée à des ressources économiques limitées, renforce cette vulnérabilité structurelle.”*

*Exposé des motifs : Cet amendement s'inscrit directement dans l'argumentation du chapitre 1.2, qui établit le logement comme un bien de consommation forcée et un marché structurellement dominé par l'offre. L'instabilité du logement n'a pas uniquement des effets économiques, mais produit également des conséquences directes sur la sécurité et la stabilité des ménages. En raison d'inégalités structurelles de revenus et de patrimoine, certaines personnes – notamment des femmes et des ménages avec enfants – sont plus fortement dépendantes du marché locatif et disposent de marges de*

---

*manœuvre limitées. Cet ajout permet de rendre visibles ces effets sans modifier la logique économique ni le cadre analytique du papier de position.*

**Décision de la Présidence : accepter.**

### **1.3 La violation de la Constitution résulte d'une volonté politique**

Parce qu'en Suisse, la population prête à vrai dire une attention particulière à cette catégorie unique de biens, aucun autre domaine n'apparaît aussi souvent dans la Constitution. Pas moins de trois articles constitutionnels sont consacrés au logement. Or, rares sont les mandats constitutionnels aussi peu appliqués que ceux-ci, ce qui témoigne d'une sensibilité décroissante à la question du foncier.

#### **Art. 41 Cst. : droit à un logement financièrement abordable**

L'art. 41 Cst. exige que la Confédération et les cantons veillent à ce que « *toute personne en quête d'un logement puisse trouver, pour elle-même et sa famille, un logement approprié à des conditions supportables* ». Certes, en Suisse, rares sont celles et ceux qui vivent sous un pont contre leur gré, mais le respect de ce mandat constitutionnel nous coûte très cher. Ainsi, la seule ville de Zurich dépense environ 300 millions de francs par an en subventions au logement dans le cadre des prestations complémentaires AVS-Al et dans le cadre de l'aide sociale économique, les prestations complémentaires AVS se taillant la part du lion. Cet argent va à fonds perdu directement aux bailleurs. Il serait plus judicieusement utilisé pour l'achat de biens immobiliers par les communes. Les coûts seraient couverts par les revenus, et les hausses constantes et élevées de la valeur des terrains alimenteraient la fortune publique. Depuis 20 ans, des organisations telles que Caritas cherchent à attirer l'attention sur le fait que la perte du logement sans alternative financièrement accessible est devenue le principal risque lié à la pauvreté en Suisse.

#### **Art. 108 Cst. : les logements doivent appartenir aux personnes qui les utilisent et qui en dépendent**

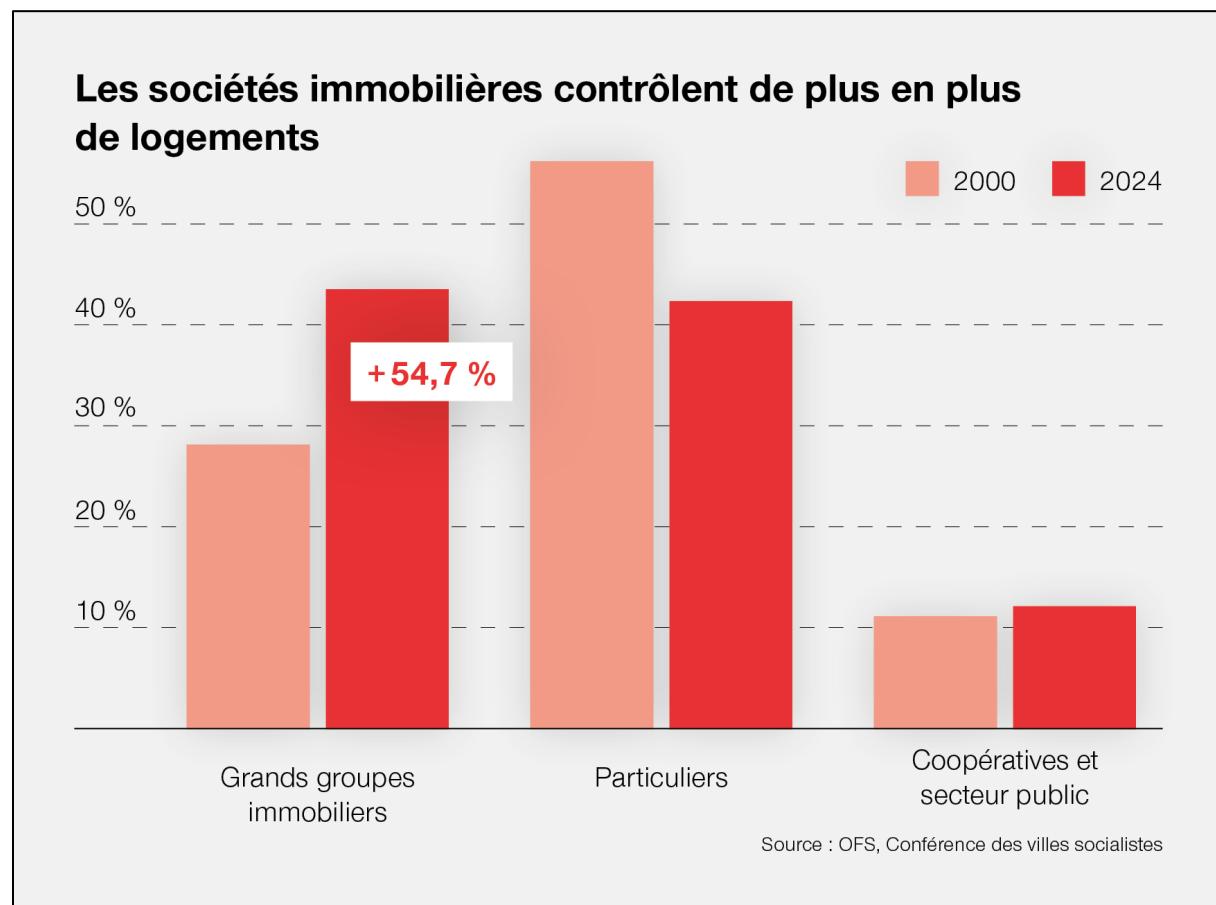
L'art. 108 exige que « *la Confédération encourage la construction de logements ainsi que l'acquisition d'appartements et de maisons familiales destinés à l'usage personnel de particuliers et les activités des maîtres d'ouvrage et des organisations œuvrant à la construction de logements d'utilité publique* ». Le fait que la propriété destinée à l'usage personnel et les coopératives d'utilité publique figurent dans la même phrase n'est dû ni au hasard, ni à un oubli, ni à un souci d'économie de place. Ces deux formes de logement relèvent en effet de la propriété destinée à l'usage personnel, une fois individuelle, une autre fois collective. Les locataires de logements coopératifs sont en effet, via leurs parts dans la coopérative, copropriétaires. Le sens et le but de ce mandat constitutionnel sont clairs : les logements doivent appartenir aux personnes qui les utilisent et qui en dépendent. Ou, formulé en termes économiques : la rente foncière doit revenir aux personnes. Ce qu'il convient de noter ici, c'est qu'il n'est nulle part question de sociétés immobilières cotées en bourse, de fonds immobiliers ni de caisses de pension.

## ⇒ La réalité est tout autre !

Depuis une vingtaine d'années, à peine 15 % des ménages locataires peuvent encore s'offrir un logement en propriété<sup>6</sup>, alors qu'au cours des décennies précédentes, environ 60 % auraient pu le faire. En conséquence, après des décennies d'augmentation, le taux de logements en propriété a lui aussi reculé ces dernières années, passant de près de 40 % à 35,8 %<sup>7</sup>.

Parallèlement, la part des maîtres d'ouvrage d'utilité publique dans l'ensemble des logements, dans toute la Suisse, stagne à moins de 5 %. En revanche, la part de logements appartenant à des sociétés immobilières et à des investisseurs institutionnels – tels que les groupes immobiliers cotés en bourse ou les fonds immobiliers bancaires – explose. Depuis l'an 2000, ces propriétaires ont enregistré une augmentation de plus de 50 %, principalement au détriment des personnes physiques en tant que propriétaires<sup>8</sup>.

On peut sans hésiter qualifier cela d'appropriation hostile et anticonstitutionnelle de nos foyers.



<sup>6</sup> <https://www.tagesanzeiger.ch/ubs-immobilienmarktstudie-nur-noch-15-prozent-koennen-sich-eigenheim-leisten-949851245434>

<sup>7</sup> <https://www.bfs.admin.ch/bfs/fr/home/statistiques/construction-logement/logements/conditions-habitation/locataires-proprietaires.html>

<sup>8</sup> <https://www.watson.ch/schweiz/wirtschaft/611228710-wohnkrise-renditefirmen-besitzen-immer-me...-wohnraum-in-der-schweiz> ; également source du graphique.

---

## **Art. 109 Cst. : loyer basé sur les coûts avec plafond de rendement**

L'art. 109 Cst. exige ceci : « *La Confédération légifère afin de lutter contre les abus en matière de bail à loyer, notamment les loyers abusifs [...]* ». Le Code des obligations définit à l'art. 269 ce que sont les loyers abusifs : « *Les loyers sont abusifs lorsqu'ils permettent au bailleur d'obtenir un rendement excessif de la chose louée ou lorsqu'ils résultent d'un prix d'achat manifestement exagéré.* » Cela signifie que les loyers doivent, en principe, se fonder sur les coûts, auxquels s'ajoute un rendement limité. Le Tribunal fédéral définit ce qu'est un « rendement excessif » : après plusieurs décennies de jurisprudence, il a défini un plafond de rendement, applicable lorsque le rendement net est supérieur à 0,5 % plus le taux d'intérêt de référence, calculé sur les fonds propres. Depuis 2020 (et tant que les taux d'intérêt resteront aussi bas), un rendement maximal de 2 % plus le taux d'intérêt de référence sera autorisé (actuellement, en novembre 2025 : 2 % plus 1,25 % = 3,25 %). L'exclusion explicite d'une détermination des prix des loyers fondée sur « l'offre et la demande », la liaison des loyers aux coûts réels et le rendement limité ont été inscrits dans la Constitution en pleine conscience du fait que le marché du logement, en Suisse, est un marché dominé par l'offre (voir chapitre 1.2) et que l'absence de plafonnement du rendement entraînerait l'écrémage de l'ensemble de la capacité de paiement des ménages.

### ⇒ **La réalité est tout autre !**

Les loyers sont de 34 % supérieurs aux prescriptions légales (voir chapitre 1.1). Comment est-il possible que des loyers illégaux puissent être exigés et que les locataires paient chaque année plus de 10 milliards de francs en trop ? D'une part, les baisses des taux hypothécaires sont rarement répercutées. D'autre part — et c'est bien plus déterminant —, à chaque changement de locataire, les loyers sont tout simplement augmentés de 500 ou 1000 francs par mois, sans prestation supplémentaire. Pour se défendre, les locataires devraient contester le loyer dans le mois suivant l'emménagement. Mais, comme très peu le font (par méconnaissance ou par crainte), des rendements locatifs illicites s'installent.

*De jure*, nous avons donc un système de loyer fondé sur les coûts, avec un rendement limité. *De facto*, nous avons un loyer imposé par les fournisseurs de logements, anticonstitutionnel (voir à ce sujet le graphique du chapitre 1.1). Cela a été mis en place dans les faits, sans que l'on modifie une seule lettre de la loi et sans que l'on demande une seule fois son avis à la population.

## **2. ANALYSE DES CAUSES : LES MOTEURS DE LA HAUSSE DES PRIX**

### **2.1 La libéralisation du marché du logement**

Après l'effondrement du bloc de l'Est et la libéralisation des mouvements de capitaux, les marchés boursiers ont connu un véritable boom. Notamment après l'éclatement de la bulle

---

boursière sur Internet, en 2000, des milliards de francs de capitaux d'investissement ont été transférés vers le marché immobilier, y compris en Suisse. La société immobilière PSP a réalisé la première introduction en bourse d'une société immobilière en Suisse. Après la crise financière de 2008 et la phase de taux d'intérêt bas qui a suivi, beaucoup d'argent a de nouveau été déplacé vers le marché immobilier, car celui-ci était extrêmement attractif en raison des faibles coûts du capital et du faible rendement des obligations d'État. On peut véritablement parler d'une redécouverte de l'immobilier comme univers d'investissement.

Mais auparavant, **les conditions cadres** qui favorisaient ce comportement ont été modifiées :

- Premièrement, la « Lex Koller » a été assouplie à deux reprises. Depuis 1961, celle-ci empêchait que « l'immobilier ne devienne une simple valeur de placement de capitaux » en liant l'acquisition de biens immobiliers au lieu de résidence principal en Suisse. En 1998, les immeubles commerciaux (établissements d'exploitation) ont été retirés du champ de protection de la Lex Koller. Depuis 2005, les personnes résidant à l'étranger peuvent également investir indirectement dans l'immobilier résidentiel par l'intermédiaire de sociétés immobilières cotées en bourse.
- Deuxièmement, à la fin des années 1990, les normes comptables internationales relatives à l'immobilier ont été modifiées, passant de la valeur d'investissement à la valeur vénale (valeur de rendement). À la suite de cela, en 2005, les normes comptables des caisses de pension ont été adaptées, avec des conséquences problématiques.
- Troisièmement, les biens immobiliers, en Suisse, ne sont toujours pas soumis à la loi sur le blanchiment d'argent.

## 2.2 L'effet inflationniste de la masse de capitaux en quête de placement

Même les taux d'intérêt bas font, à eux seuls, affluer de plus en plus de capitaux vers le marché immobilier. Les assouplissements de la « Lex Koller » ont encore accru l'afflux de capitaux, car l'entrée de capitaux étrangers (banques d'investissement, véhicules d'investissement) a été autorisée directement et indirectement via des fonds et des sociétés immobilières cotées en bourse. De plus en plus de capitaux cherchent ainsi leur rendement sur le marché immobilier suisse. Étant donné que la surface de sol disponible est limitée et ne peut pas être étendue comme sur les marchés classiques, les prix d'achat des terrains et des bâtiments existants augmentent de manière mécanique.

Les grandes caisses de pension, avec leurs investissements immobiliers, continuent elles aussi de faire monter les prix, même si, selon les calculs d'Avenir Suisse, la part des caisses de pension sur le marché locatif est restée stable à environ 17 % entre 2008 et 2022. En revanche, la part des personnes physiques parmi les propriétaires de logements locatifs diminue rapidement (de 49 % en 2017 à 43 % en 2024). Cela montre que le troisième acteur, à savoir les personnes morales privées, est en pleine croissance, notamment les sociétés immobilières cotées en bourse.

---

Étant donné que les loyers peuvent refléter l'ensemble des coûts réels et que les rendements autorisés sont proportionnels aux fonds propres, leur niveau augmente avec le prix d'achat<sup>9</sup>. Le plafonnement légal du rendement sous la forme d'un pourcentage des fonds propres investis lors de l'achat ne nous protège pas contre cette dynamique.

Mais surtout, cette surcapitalisation sur le marché des transactions immobilières — c'est-à-dire là où les terrains et les biens immobiliers sont négociés — évincé du marché les coopératives de construction et les petites caisses de pension. Il ne s'agit donc pas de capital complémentaire, mais de capital d'éviction, qui ne fait qu'augmenter les prix du foncier et, de manière cynique, réduire aussi les rendements réels.

### **2.3 Les effets néfastes de la modification des normes comptables**

Sous la pression des agences de notation, telles que Standard & Poor's, les normes comptables pour les entreprises ont été modifiées au tournant du millénaire<sup>10</sup>. Cela a eu un impact majeur sur le marché immobilier : jusqu'à cette date-là, les biens immobiliers devaient figurer dans les bilans à leur valeur d'investissement (valeur d'acquisition augmentée des dépenses visant à accroître la valeur). Par rapport à la valeur de marché, cela créait des réserves latentes dans les bilans, rendant ainsi plus difficile pour les agences de notation la comparabilité entre les actifs des entreprises. Plus longtemps une entreprise détenait ses biens immobiliers, plus ces réserves latentes étaient élevées.

À partir de cette modification, les biens immobiliers devaient, selon les normes comptables internationales (et suisses), être inscrits à leur valeur de rendement (soit approximativement à la valeur de marché). Celle-ci est recalculée chaque année, soumise à l'obligation de révision et déterminée sur la base des revenus locatifs futurs. Elle correspond à un multiple des loyers perçus et, lorsque les loyers augmentent, elle augmente mécaniquement.

Ce changement a attiré massivement les investisseurs dans le secteur, car, d'année en année, grâce à l'augmentation progressive (généralement en violation de la loi) des loyers lors des changements de locataire (1), ils font augmenter le rendement en espèces et donc, à taux de capitalisation constant, la valeur comptable de l'immeuble dans leurs bilans (2). En conséquence, les bailleurs profitent non seulement des revenus locatifs courants plus élevés, mais aussi de l'augmentation de la valeur du bien, qu'ils peuvent comptabiliser comme un profit et redistribuer sous forme de dividendes<sup>11</sup>. Cette pratique fait grimper le cours boursier de ces entreprises et attire encore plus d'investisseurs dans le secteur (3). Mieux encore, les groupes immobiliers n'ont même pas besoin de vendre l'immeuble ni de réaliser le profit pour avoir le droit de comptabiliser l'augmentation de la valeur comme un gain. Il n'est donc

---

<sup>9</sup> Précision : en raison des règles prudentielles qui s'appliquent aux banques, la part des fonds propres ne peut pas être augmentée indéfiniment. Le ratio entre capital étranger et capital propre n'est pas extensible à l'infini.

<sup>10</sup> Précision : ces normes sont privées. Elles ne découlent pas de la loi.

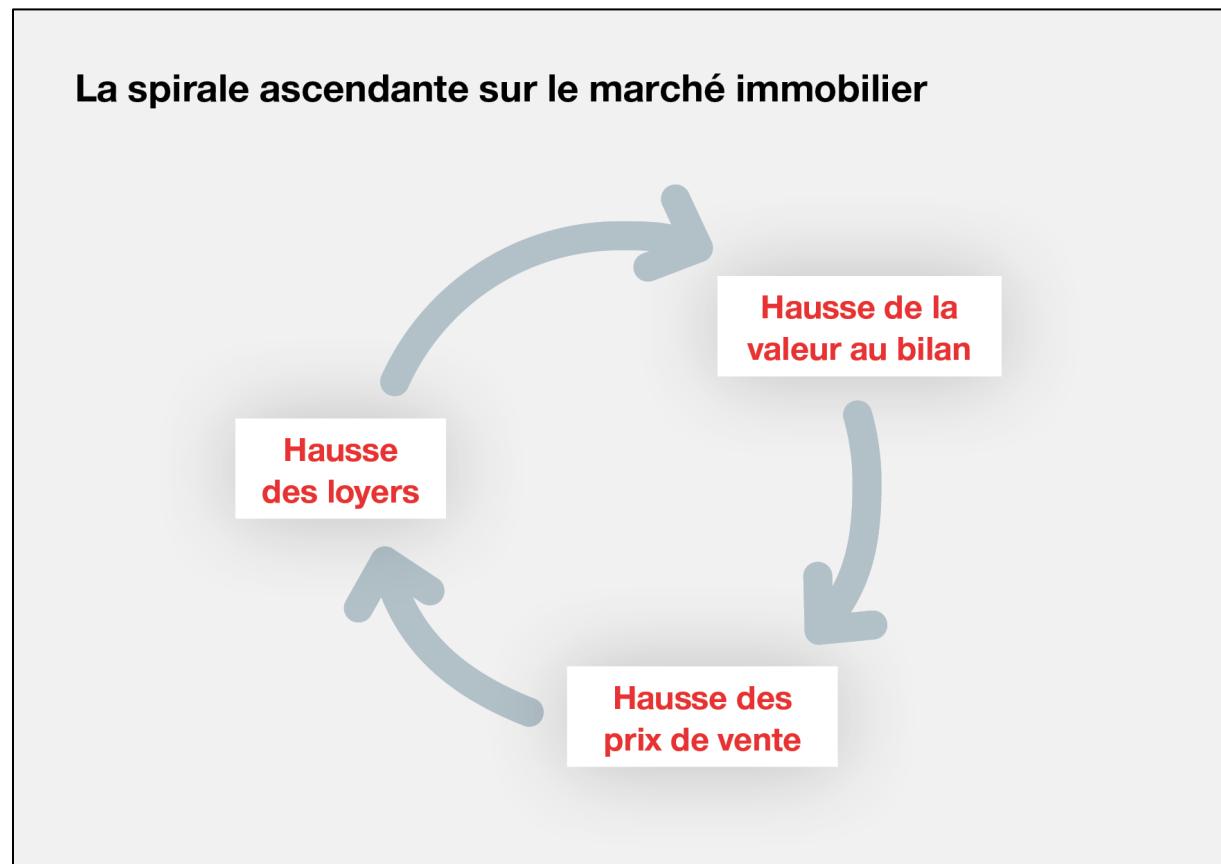
<sup>11</sup> Cela peut avoir des conséquences fatales. Car, en fin de compte, on ramène pour ainsi dire les revenus locatifs futurs dans le présent pour les distribuer sous forme de dividendes. C'est ce qui a d'abord plongé le magnat immobilier autrichien René Benko dans des problèmes de liquidité et qui l'a finalement conduit à la faillite. Ce que Benko a simplement poussé à l'excès – augmenter les loyers, augmenter les valeurs comptables, augmenter les dividendes – est également pratiqué par chaque caisse de pension, chaque fonds immobilier et chaque société immobilière cotée en bourse.

même plus nécessaire de suivre l'ancienne logique spéculative d'achat et de vente constants. Cela a pour conséquence que l'impôt sur les mutations immobilières n'a plus d'effet modérateur, car un changement de propriétaire n'est plus nécessairement requis.

Les nouvelles normes comptables ont donc complètement bouleversé le système d'incitations et, par conséquent, le comportement des entreprises immobilières. En résumé, la modification des normes comptables a triplé la pression exercée pour augmenter les loyers. À l'intérêt naturel des bailleurs de percevoir des loyers plus élevés en francs sont venus s'ajouter deux éléments :

- L'intérêt de générer, grâce à des revenus locatifs plus élevés, une valeur de rendement plus élevée pour le bien immobilier, afin de pouvoir ainsi comptabiliser un gain en capital et de le distribuer sous forme de dividendes ;
- L'augmentation indirecte de l'attractivité, qui fait augmenter les prix et donc le niveau des loyers dans les biens nouvellement acquis (puisque les coûts d'acquisition peuvent être répercutés dans le calcul des loyers).

Il s'agit donc d'une spirale infernale ascendante.



Depuis 2005, les caisses de pension suisses doivent également inscrire leurs biens immobiliers au bilan à leur valeur de rendement, ce qui a un effet négatif supplémentaire : la valeur comptable formelle des biens immobiliers dans les bilans des caisses de pension augmente, les amenant rapidement à atteindre la part maximale autorisée d'immobilier dans leurs investissements. En conséquence, les caisses de pension doivent freiner leurs projets dans

---

ce secteur et laisser le champ libre à d'autres acteurs privés, notamment aux grands acteurs cotés en bourse.

⇒ **Autres conséquences fatales des normes comptables : l'incitation aux résiliations collectives augmente**

Lorsque les biens immobiliers sont inscrits au bilan à leur valeur d'investissement, ce qui est pris en compte, c'est le coût réel d'acquisition du terrain et de construction du bien immobilier. En revanche, avec la comptabilisation à la valeur de rendement, ce sont uniquement les revenus locatifs futurs qui sont pris en compte. Le coût de la construction ne joue aucun rôle. En raison de cette (nouvelle) focalisation du secteur immobilier sur l'augmentation des valeurs inscrites au bilan, il devient nécessaire d'augmenter les revenus locatifs pour une parcelle donnée. Cette augmentation peut se produire lentement si l'on procède à une hausse (illégalement) des loyers à chaque changement de locataire. En revanche, elle peut intervenir beaucoup plus rapidement en cas de résiliation collective. Cela conduit à une évolution fatale : les biens immobiliers sont rénovés depuis longtemps et à grande échelle bien avant la fin de leur vie naturelle, voire carrément démolis, ce qui est un non-sens écologique en termes d'énergie grise et de matériaux. Grâce à des réinvestissements massifs, le bailleur peut ensuite augmenter le nombre et, surtout, le niveau absolu des loyers, car le loyer est proportionnel au capital propre qu'il a investi. Pour chaque million de fonds propres supplémentaires injectés, le loyer peut être légalement augmenté de 32 500 francs suisses<sup>12</sup>. Cela permet également d'accroître de manière significative la valeur au bilan (valeur de rendement) du bien immobilier.

#### **La loi peut-elle corriger les normes comptables ?**

Les normes comptables des grands groupes internationaux, des groupes cotés en bourse et des grandes entreprises sont définies par des organisations privées, dont l'objectif est de refléter la situation économique actuelle de l'entreprise. Cela doit permettre d'éviter la présence de réserves latentes, par exemple sous la forme d'un bien immobilier « sous-évalué » par rapport à sa valeur de rendement.

Même si le Code des obligations interdisait l'application des normes comptables internationales, les investisseurs internationaux réviseraient les états financiers pour les interpréter conformément à ces normes. Une interdiction générale de ces normes comptables n'est guère envisageable pour un État seul, sauf peut-être pour les États-Unis ou l'Union européenne, dont le poids économique est suffisamment important.

En revanche, il est urgent de réformer les normes comptables applicables aux caisses de pension, qui sont entièrement soumises au droit suisse et n'ont aucune possibilité d'y échapper (voir 5.3).

---

<sup>12</sup> Le rendement autorisé s'élève à 3,25 %, ce qui correspond au taux d'intérêt de référence fixé par la Confédération (actuellement 1,25%), majoré de 2% (selon ATF de 2020).

---

**A-6: Präsidium der SP Schweiz**

**Antrag zu:** Kapitel 2.3; unterteilen in 2.3.1 (ehemals 2.3) und 2.3.2 (neu)

**Ziel:** Zusammenhang Mietrecht/FINMA ergänzen

### 2.3 Regulatorisch induzierte Preistreiber ausserhalb des Mietrechts

Neben der Liberalisierung des Wohnungsmarktes wirken regulatorische Rahmenbedingungen ausserhalb des eigentlichen Mietrechts als starke, oft unterschätzte Preistreiber. Besonders problematisch sind dabei Regelungen im Bereich der Rechnungslegung sowie der Bankenaufsicht, die systematisch renditegetriebenes Verhalten verlangen und die mietrechtlichen Preis-Schutzmechanismen unterlaufen.

2.3.1. Die schädlichen Auswirkungen der Änderung von Rechnungslegungsstandards (nicht verändert; gemäss 2.3)

#### 2.3.2 Der Widerspruch zwischen Mietrecht und Bankenregulierung

Neben den Rechnungslegungsstandards wirkt ein weiterer zentraler, bislang kaum beachteter Preistreiber auf den Wohnungsmarkt: ein fundamentaler Widerspruch zwischen dem Mietrecht und der bankenrechtlichen Regulierung.

Das Mietrecht begrenzt die zulässige Nettorendite aus Mietverhältnissen klar. Bei tiefem Zinsniveau gilt eine Nettorendite von rund **2 Prozentpunkten über dem hypothekarischen Referenzzinssatz** als obere Grenze des Zulässigen. Beim aktuell geltenden Referenzzinssatz von **1,25 %** entspricht dies einer maximal zulässigen **Nettorendite von rund 3,25 % auf dem Eigenkapital**.

Demgegenüber wenden Banken bei der Finanzierung von Renditeobjekten Tragfähigkeits- und Rentabilitätsrechnungen an, die auf deutlich höheren Mindesterträgen beruhen. Gestützt auf die bankenrechtlichen Tragfähigkeits- und Eigenmittelvorgaben nach Basel III, die in der Schweiz von der FINMA überwacht werden, rechnen die Banken typischerweise mit einem stark erhöhten kalkulatorischen Zinssatz sowie mit pauschalen Unterhaltskosten. Daraus ergibt sich ein erforderlicher **Bruttoertrag von über 5 % des Immobilienwerts**, damit ein Objekt als tragbar und „rentabel“ gilt.

Die Dimension dieses Widerspruchs ist erheblich: Während das Mietrecht nur eine begrenzte Nettorendite erlaubt, verlangt die Bankenlogik faktisch Mietzinse, die **um über ein Drittel höher liegen**, um eine Finanzierung überhaupt zu ermöglichen. Mietzinse, die vollständig mietrechtskonform sind, gelten aus Sicht der Banken häufig als ungenügend rentabel.

Dabei ist zu präzisieren, dass das Mietrecht auf eine **Nettorendite auf dem eingesetzten Eigenkapital** abstellt, nachdem sämtliche effektiven Kosten in Abzug gebracht wurden. Die bankenrechtlichen Tragfähigkeits- und Rentabilitätsrechnungen hingegen basieren auf einem **Bruttoertrag**, bezogen auf den Immobilienwert. Auf diesen methodischen Unterschied stützt sich die FINMA, um geltend zu machen, dass die bankenrechtlichen Vorgaben das Obligationenrecht nicht formell verletzen. In der Praxis müssen jedoch dieselben Mietzinse beiden Logiken genügen, was den beschriebenen Widerspruch nicht auflöst.

---

*Die Folge ist ein systemischer Zielkonflikt. Eigentümer:innen geraten unter Druck, entweder auf Investitionen zu verzichten, weil mietrechtskonforme Mietzinse bankseitig nicht als tragfähig gelten, oder Mietzinse festzusetzen, die über dem mietrechtlich Zulässigen liegen. Begünstigt werden kapitalkräftige, renditegetriebene Akteure mit hohen Eigenmitteln, während kleinere Eigentümer:innen, Genossenschaften und andere gemeinnützige Investor:innen strukturell benachteiligt werden.*

*Damit unterläuft die Bankenregulierung – unbeabsichtigt, aber strukturell – die mietrechtlichen Renditebegrenzungen. Ohne eine einzige Änderung im Mietrecht wird dessen Schutzwirkung faktisch ausgehöhlt und der Druck auf steigende Mietzinse weiter verstärkt.*

**Décision de la Présidence : accepter.**

## **2.4 Incitations à des usages à rendement élevé : logements Airbnb et appartements d'affaires**

Les conditions-cadres actuelles conduisent à privilégier des usages qui promettent un rendement élevé. Les logements Airbnb et les appartements d'affaires poussent comme des champignons. La grande majorité des offres n'est pas proposée par des particuliers, mais par des prestataires spécialisés ou des sociétés immobilières. Les locations Airbnb entraînent des hausses de prix significatives dans tout le quartier. Une étude réalisée à Barcelone montre que les loyers augmentent de 7 % et les prix de vente de 12 %<sup>13</sup>. De plus, ce phénomène dégrade les relations de voisinage et compromet le sentiment de sécurité des locataires qui restent. Les locations Airbnb génèrent un rendement quatre à cinq fois supérieur, même après déduction des coûts supplémentaires<sup>14</sup>. L'introduction effective d'un modèle de loyer basé sur l'offre pousse également les prix des loyers restants à la hausse. De nouveaux chiffres révèlent que plus de 5300 appartements sont déjà loués comme appartements d'affaires en ville de Zurich. Dans certains quartiers, ils représentent déjà près de 10 % de l'ensemble de l'offre de logements<sup>15</sup>. Les appartements d'affaires justifient leurs coûts plus élevés non pas par le loyer lui-même, mais par des services supplémentaires, notamment l'ameublement, mais aussi le nettoyage et les services de conciergerie. Cependant, ceux-ci sont généralement sans commune mesure avec le surcoût total du logement. En raison de besoins souvent urgents, les locataires tendent à peu remettre en question ces coûts. Un facteur important réside probablement dans le fait que les appartements d'affaires sont souvent financés par l'employeur.

---

<sup>13</sup> <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0094119020300498>

«Rent prices increase substantially when Airbnb enters an area. In neighborhoods with high Airbnb activity, "rents are estimated to have increased by 7%, while increases in transaction prices are estimated at 17%" »

<sup>14</sup> Roth, Studer, Negative Auswirkungen von Airbnb, p. 4.

<sup>15</sup> <https://www.blick.ch/wirtschaft/wo-soll-das-hinfuehren-stadt-zuerich-wird-mit-business-apartments-zuge-pflastert-id21417877.html>

---

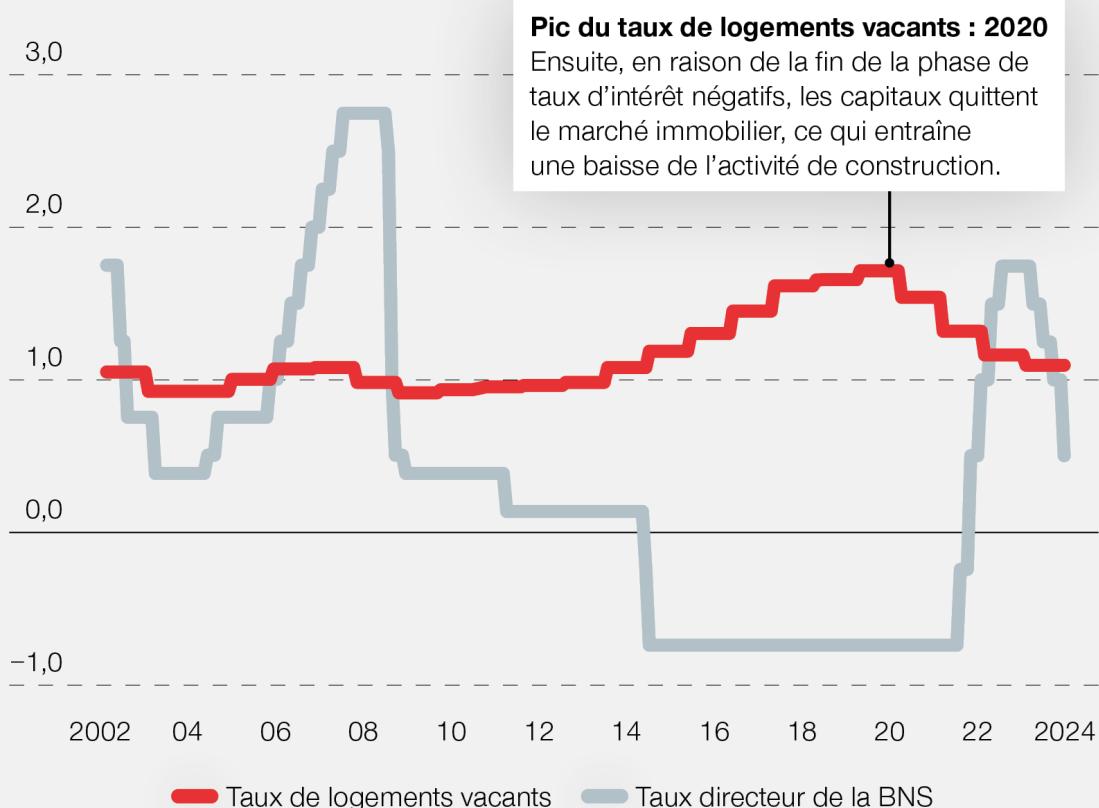
## **2.5 L'immigration n'est pas un facteur de hausse des prix**

Certains milieux attribuent l'explosion des loyers à la libre circulation des personnes. Or, cette analyse est erronée. Si l'on considère la période allant de 2002 (entrée en vigueur totale de la libre circulation des personnes) à 2024, on constate qu'il y avait à la fin de cette période plus de logements vacants — plus de 50 000 — qu'au début (37 000)<sup>16</sup>. De même, en examinant le taux de vacance des logements, on observe qu'en 2020, il a atteint un pic sur 20 ans, ainsi que le deuxième niveau le plus élevé jamais enregistré. Ainsi, la construction a largement dépassé l'impact de l'immigration, grâce à un dynamisme porté par les faibles taux d'intérêt. Depuis 2020, le nombre de logements vides diminue. Le taux de vacance reste particulièrement faible dans les centres urbains. Ce phénomène n'est toutefois pas récent. En ville de Zurich, par exemple, on constate que le taux de vacance n'a jamais dépassé 0,5 % depuis la Seconde Guerre mondiale (à l'exception de l'année 1997). À plusieurs reprises, ce taux a été quasi nul, comme c'est le cas aujourd'hui. Le ralentissement de la construction n'est toutefois pas dû aux prescriptions en matière de construction, à l'aménagement du territoire ou à d'autres réglementations, contrairement à ce qui est souvent avancé. En effet, ces cadres n'ont pas changé. Et, s'ils ont évolué, c'était en faveur de la construction. L'activité de construction a diminué parce qu'une hausse des taux d'intérêt a été anticipée. En 2022, la Banque nationale a en effet mis fin à la période de taux d'intérêt négatifs, qui avait duré près de huit ans. Le capital s'est ainsi retiré du marché immobilier pour se diriger vers des catégories de placement plus lucratives.

---

<sup>16</sup> <https://www.bfs.admin.ch/bfs/fr/home/statistiques/construction-logement/logements/logements-vacants.html>

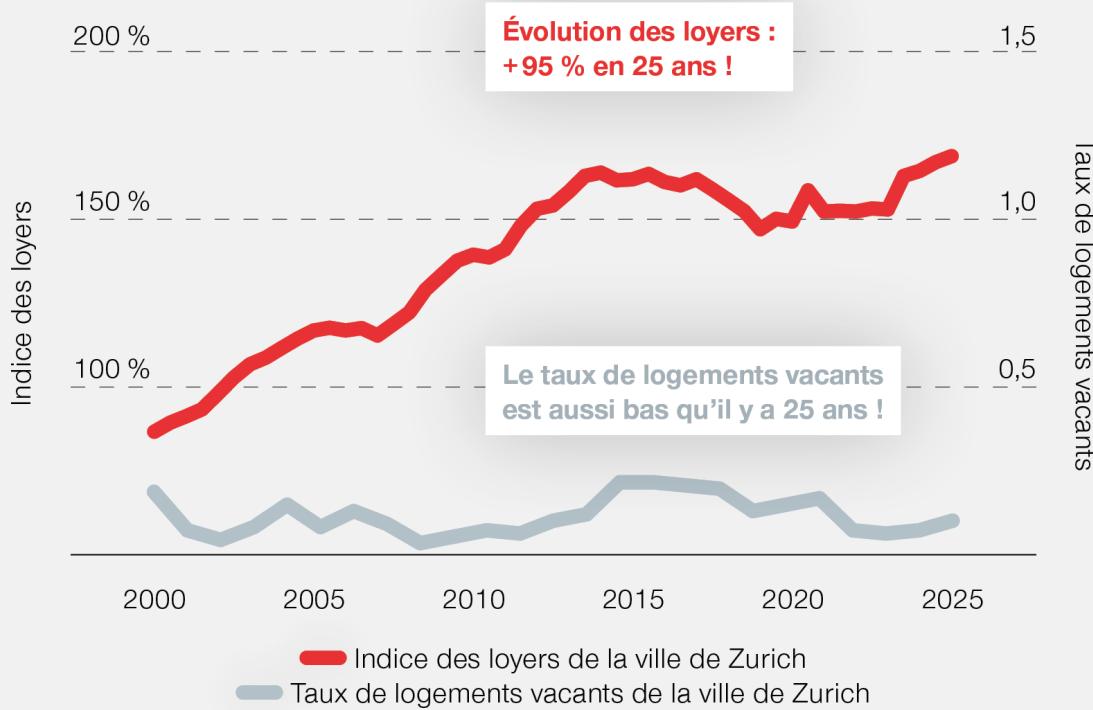
## Les taux d'intérêt bas stimulent l'activité de construction



Source : OFS, BNS

C'est précisément pendant la phase d'intensification massive de l'activité de construction, entre 2008 et 2021, que les loyers ont explosé, alors qu'ils auraient dû baisser en raison des taux d'intérêt historiquement bas (voir illustration au chapitre 1.1). Autrement dit, si l'on construit bien au-delà de la demande et que les prix ne baissent pas pour autant, cela prouve empiriquement trois choses. Premièrement : nous avons un marché de l'offre, où les bailleurs peuvent également imposer des loyers illégaux assortis de rendements excessifs. Deuxièmement : l'explosion des loyers n'est pas liée au nombre de personnes immigrées, mais au non-respect par les bailleurs du droit du bail, qui stipule que les loyers doivent être basés sur les coûts et qu'un plafond de rendement doit être respecté. Troisièmement : parallèlement, de nombreux acteurs – de plus en plus nombreux – se lancent dans la construction en étant principalement sensibles aux taux d'intérêt, l'immobilier n'étant pour eux qu'un simple placement financier.

## L'évolution des loyers et l'offre ne sont pas liées (ville de Zurich)



Source : OFS, Wüest Partner

### 2.6 Le principal facteur de la hausse des prix : le non-respect du droit du bail

Le principal moteur de la hausse des prix est, bien entendu, le non-respect du droit du bail, qui, bien que judicieusement conçu (voir chapitres 1.1 et 1.3), prévoit un loyer basé sur les coûts et un plafond de rendement. À chaque changement de locataire (environ 10 % par an), le loyer est généralement augmenté illégalement, ce qui entraîne un surcoût annuel de plus de 10 milliards de francs. Si le droit du bail était appliqué, la plupart des autres incitations systémiques deviendraient caduques. Les incitations, issues des normes comptables, à augmenter les valeurs au bilan, et donc les loyers, seraient annulées, car des rendements plus élevés ne pourraient pas être réalisés. De même, la surcapitalisation serait un problème moindre. En effet, selon notre Constitution, les prix d'achat excessifs ne peuvent pas être répercutés sur les loyers. Il n'y aurait plus de rénovations inutiles ni de résiliations visant à libérer les logements, car cela ne permettrait plus d'augmenter les rendements.

**A-7 : Femmes socialistes suisses**

**Amendement aux revendications :** Page 16, chapitre 2.6 « Le principal facteur de la hausse des prix : le non-respect du droit du bail »

**Demande :** Compléter

---

*“Le non-respect du droit du bail est rendu possible par un système qui fait reposer son application sur l’initiative individuelle des locataires. Dans un contexte de pénurie et de forte dépendance au marché locatif, ce mécanisme favorise structurellement les rendements illicites. Les obstacles sociaux et temporels à l’exercice des droits – notamment pour les personnes disposant de faibles ressources ou assumant une charge importante de travail non rémunéré – contribuent ainsi directement à la persistance de loyers abusifs.”*

*Exposé des motifs : Le chapitre 2.6 démontre que le non-respect du droit du bail constitue le principal moteur de la hausse des loyers. Cet amendement précise que cette situation ne relève pas d’un défaut individuel d’information ou de volonté, mais d’un dispositif qui fait reposer l’application du droit sur l’initiative des locataires. Les obstacles sociaux et temporels à l’exercice des droits contribuent ainsi directement à la persistance de loyers abusifs, ce qui renforce la thèse centrale du chapitre.*

<i>Décision de la Présidence : accepter.</i>
--

### **3. DEUX AXES STRATÉGIQUES**

Depuis les temps les plus reculés de l’humanité, trois questions fondamentales s’imposent : à qui appartient le sol, qui le contrôle et qui en tire profit ? Depuis l’aube de l’humanité, de véritables guerres ont été menées pour conquérir des territoires, contrôler les ressources qu’ils abritent (récoltes, impôts des personnes, etc.) et, de plus en plus, celles qui se trouvent sous le sol (autrefois les minéraux, aujourd’hui le pétrole, l’or, etc.). Dans toutes les métropoles du monde, la lutte pour la rente foncière ne cesse de s’intensifier. De plus en plus de capitaux mondiaux ultramobiles affluent dans l’immobilier et dans cette lutte pour la rente foncière. Il ne faut pas oublier que l’immobilier est de loin le secteur le plus subventionné. Chaque projet de construction nécessite des investissements publics dans les infrastructures – routes, écoles, parcs, transports en commun – qui augmentent fortement la valeur de rendement des biens immobiliers. Ainsi, des gains supplémentaires, sans contrepartie, sont également réalisés. La redistribution de loin la plus importante des revenus du travail vers les revenus du capital s’effectue via le secteur de l’immobilier.

La question centrale, à la fois normative et stratégique, est donc la suivante : où doit aller la rente foncière ? Fidèle à la tradition de la limitation (par exemple, le plafonnement des rendements ou le droit foncier rural) et de la socialisation (captation de la plus-value d’aménagement, impôt sur les gains immobiliers) de la rente foncière, notre Constitution y apporte la réponse suivante : les logements doivent appartenir à celles et ceux qui les utilisent et qui en dépendent. Et là où ils n’appartiennent pas à la population, il ne saurait y avoir de rendements arbitraires. Bien au contraire : la rente foncière doit être limitée.

---

#### **A-8: Femmes socialistes suisses**

**Amendement aux revendications :** Kapitel 3, Seite 16 – nach dem Absatz «...sondern die Bodenrente wird begrenzt.»

#### **Demande : Ergänzen**

*“Die Verwendung der Bodenrente ist untrennbar damit verbunden, wer ihre soziale Traglast trägt. In der bestehenden Struktur wird sie primär von den Mietenden finanziert, wobei Haushalte mit tiefen Einkommen überproportional belastet sind. Dazu zählen insbesondere Frauen, Alleinerziehende sowie Personen in Teilzeit- oder prekären Beschäftigungsverhältnissen. Die Finanzierung der Bodenrente über die Mieten bewirkt damit nicht nur eine strukturelle Umverteilung von Arbeitseinkommen zu Kapitaleinkommen, sondern verschärft zugleich bestehende soziale und geschlechtsspezifische Ungleichheiten. Eine Bodenpolitik im Sinne der Verfassung hat daher auch die Aufgabe, diese ungleiche Umverteilung von Mieter:innen zu Eigentümer:innen zu korrigieren.”*

**Exposé des motifs :** Die Ergänzung präzisiert die soziale Dimension der Bodenrente und stärkt den verfassungsrechtlichen Anspruch.

#### **Décision de la Présidence : accepter.**

En Suisse, la situation du logement<sup>17</sup> en termes de rente foncière se présente comme suit :

- 36 % des ménages sont propriétaires du bien immobilier dans lequel ils vivent. Cela signifie que la rente foncière est suspendue tant que le bien immobilier occupé par le propriétaire n'est pas revendu. Au moment de la revente, la rente foncière (sous forme d'augmentation de la valeur du terrain) est financée par l'acheteur.
- 4 % des ménages vivent dans des coopératives ou d'autres formes de logement d'utilité publique. Dans ce cas, la rente foncière est versée aux pouvoirs publics sous forme de rentes du droit de superficie et d'augmentations de valeur, ou elle reste entre les mains des propriétaires dans le cadre de la propriété collective, si le terrain appartient à la coopérative.
- 57 % des ménages sont locataires de leur logement sur le marché dit « régulier », qui correspond de facto à un marché de l'offre économiquement désapprouvé. La rente foncière, composée à la fois des revenus locatifs et de l'augmentation de la valeur du terrain, revient aux propriétaires. Elle est toutefois financée par les locataires ainsi que par les pouvoirs publics.

---

#### **A-9 : Femmes socialistes suisses**

**Amendement aux revendications :** Page 17–18, chapitre 3 « Deux axes stratégiques »

---

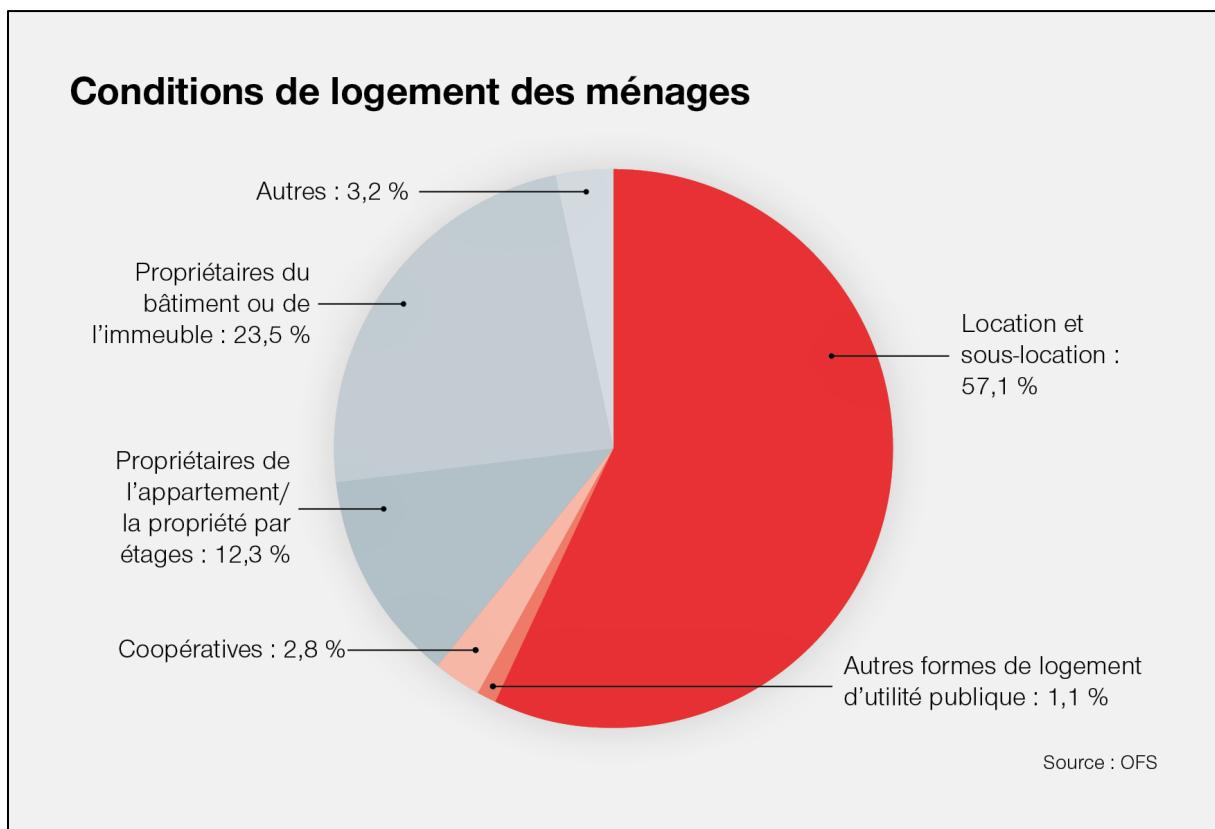
<sup>17</sup> <https://www.bfs.admin.ch/bfs/fr/home/statistiques/construction-logement/logements/conditions-habitation/locataires-proprietaires.html>

*Demande : Compléter la fin de la page 17, après la répartition*

*“Cette répartition de la rente foncière contribue également à des inégalités patrimoniales durables. Les ménages contraints de rester durablement sur le marché locatif, faute de capital suffisant, ne peuvent bénéficier de l’accumulation de patrimoine liée à la propriété. Ces inégalités sont fortement marquées selon le genre et se renforcent au fil du temps.”*

*Exposé des motifs : Le chapitre 3 pose la question centrale de la destination de la rente foncière. L’amendement explicite les effets de long terme de cette répartition sur la formation du patrimoine, en cohérence avec l’analyse stratégique du chapitre.*

**Décision de la Présidence : accepter.**



De cette analyse émergent deux axes d'action pour mettre le secteur immobilier au service des personnes :

#### **1. Protection des locataires contre les rendements excessifs et les loyers abusifs.**

Étant donné que la plupart des gens vivent en location, l’application effective du droit locatif constitue le levier le plus puissant. De plus, celui-ci peut être actionné assez rapidement. Immédiatement, 10 milliards de francs par an seraient ainsi reversés aux locataires.

---

**2. Extension massive du secteur d'utilité publique comme voie royale vers l'acquisition à la propriété d'habitation.** Les maîtres d'ouvrage d'utilité publique proposent des logements en propriété collective : les loyers sont calculés en fonction des coûts et tout rendement est totalement exclu. Les membres de la coopérative sont copropriétaires via des certificats des parts sociales et peuvent participer aux décisions. Le logement d'utilité publique est la voie royale pour l'avenir. En effet, la propriété individuelle destinée à un usage personnel sera à l'avenir à peine abordable en raison des prix extrêmement élevés des terrains.

Ces deux axes stratégiques ne s'excluent pas l'un l'autre. Au contraire, ils sont cumulatifs et se renforcent réciproquement :

- Une meilleure protection des locataires contre les loyers excessifs sur le marché « sauvage » réduit l'attractivité de celui-ci et, en contrepartie, rend le marché du secteur d'utilité publique attrayant pour les investisseurs qui acceptent un rendement raisonnable.
- Le développement du secteur d'utilité publique limite la hausse des loyers, car il permet à un plus grand nombre de locataires de se loger avec des loyers calculés sans rendement.

Nous poursuivons donc ces deux axes, d'autant plus que le premier peut être mis en œuvre plus rapidement. Nous ne pouvons pas attendre que toute la population vive dans des logements coopératifs !

## **4. AXE STRATÉGIQUE N° 1 : PROTÉGER LES LOCATAIRES CONTRE LES LOYERS ABUSIFS ET EXCESSIFS**

### **4.1 Lutter contre les abus et faire respecter la loi**

De nombreux contrats de location, qu'ils existent depuis longtemps ou qu'ils aient été conclus récemment, sont manifestement abusifs en ce qui concerne le montant du loyer (voir chapitre 1.1). La procédure de contestation constitue tout simplement une contrainte inacceptable imposée aux locataires. C'est à elles et eux qu'il revient de veiller à ce que les bailleurs respectent la loi. La contestation n'est possible que le mois suivant l'emménagement (et en cas d'augmentation du loyer), nécessite des connaissances et des compétences, requiert beaucoup d'initiative personnelle et la charge de la preuve du rendement excessif repose sur les locataires. De plus, les locataires craignent de perdre leur logement. Par ailleurs, dans certains cantons, il n'existe même pas l'obligation d'indiquer le loyer précédent, ce qui prive les locataires de tout fondement pour contester un loyer abusif. Il faut donc simplifier les procédures et renforcer le respect de la loi.

Dans le cadre de la lutte contre les abus, les mesures suivantes sont impératives :

- 
- Le contrôle des loyers doit être effectué automatiquement et périodiquement, sous forme de révisions obligatoires (comme pour l'AVS, la TVA et l'impôt sur le bénéfice). C'est ce que demande l'initiative populaire sur les loyers, lancée en 2025<sup>18</sup> ;
  - Jusqu'à l'introduction d'un contrôle automatique des loyers :
    - a. Rendre obligatoires les contrôles des loyers après les rénovations, suivant l'exemple de Bâle-Ville ;
    - b. Obligation nationale d'indiquer le loyer précédent dans tous les contrats de location ;
    - c. Bon permettant d'obtenir gratuitement un contrôle des loyers, comme proposé en ville de Genève<sup>19</sup> ;
    - d. Renversement de la charge de la preuve à l'échelle nationale en Suisse lors de la contestation des loyers initiaux.

## 4.2 Rétablir un rendement équitable

En Suisse, le marché de l'immobilier est à long terme totalement dépourvu de risques, car les défauts de paiement des loyers sont rares, l'inflation est faible, les fluctuations des taux d'intérêt sont rares, l'activité d'investissement de l'État dans les infrastructures est durablement élevée et tous les coûts peuvent de toute façon être répercutés sur les loyers.

Il n'y a donc aucune raison pour que le rendement des fonds propres (après déduction de tous les frais administratifs, opérationnels et financiers) soit nettement plus élevé que celui des obligations fédérales sans risque. D'autant plus que les gains en capital dans l'immobilier sont considérablement plus élevés. En outre, le calcul du rendement en droit de la location n'inclut pas les gains en capital, ce qui explique pourquoi le calcul du rendement en droit de la location est nettement inférieur à celui calculé en économie d'entreprise. De plus, les fonds propres sont indexés (ajustés à l'inflation) pour le calcul du rendement autorisé. Le rendement autorisé augmente donc de façon continue, bien qu'aucun capital propre supplémentaire ne soit réellement engagé.

Jusqu'à présent, c'est le Tribunal fédéral qui a déterminé la limite du rendement autorisé. Nous proposons donc une modification de la loi afin de réduire le rendement autorisé et de revenir aux valeurs en vigueur avant l'arrêt du Tribunal fédéral de 2020 : au lieu de 2 %, seulement 0,5 % serait ajouté au taux d'intérêt hypothécaire de référence. Actuellement, le rendement autorisé serait réduit à 1,75 % au lieu de 3,25 %. Ce rendement de 1,75 % reste nettement supérieur à celui des obligations fédérales à long terme, qui se situe actuellement

---

<sup>18</sup> Pour signer : <https://initiative-loyers.ch/signer>

Texte de l'initiative lancée en juin 2025 :

*Art. 109, al. 1bis et 1ter*

*1bis Un loyer est abusif lorsqu'il excède les coûts effectifs pour la chose louée en plus d'un rendement approprié ou lorsqu'il résulte d'un prix d'achat exagéré.*

*1ter Les loyers sont vérifiés automatiquement et régulièrement et, le cas échéant, adaptés. Une vérification a aussi lieu à la demande du locataire.*

<sup>19</sup> PRD-377 (PRD : projet de délibération), mars 2025

---

autour de 0,1 %. Il est amplement suffisant, d'autant plus qu'il faut y ajouter les plus-values immobilières.

Cela dit, cette mesure simple n'aurait d'incidence sur les loyers que si le droit du bail était réellement appliqué.

#### **4.3 Lutter contre les abus liés aux résidences secondaires, aux logements Airbnb et aux appartements d'affaires**

Dans les zones urbaines et les régions à vocation touristique, un nombre significatif de logements sont retirés de l'offre locative et de la fonction de résidence principale sans être occupés par leurs propriétaires.

Pour y remédier, nous proposons les mesures suivantes :

- Dans les régions où sévit une pénurie de logements, imposer substantiellement les résidences secondaires afin d'inciter à les vendre, à les louer toute l'année ou à les louer à des fins touristiques.
- Dans les zones à vocation touristique, y compris les villes, l'utilisation touristique doit être limitée à 90 jours par logement et par an. De plus, elle ne doit pouvoir être proposée que par des personnes ayant leur résidence principale dans le logement concerné.
- La création de nouvelles offres d'hébergement, y compris les établissements hôteliers, dans les zones résidentielles et mixtes ne doit être autorisée que si le nombre de logements vacants est suffisamment élevé.
- Les appartements d'affaires – c'est-à-dire les logements meublés loués à court terme – ne devraient être autorisés à être créés que dans les zones d'activité, afin de ne pas entrer en concurrence avec les offres de logement. De plus, les services et le loyer doivent être indiqués séparément et pouvoir être comptabilisés, afin de permettre la contestation d'un rendement excessif.

Au niveau local, certaines sections du PS ont déjà obtenu des restrictions concernant Airbnb (Interlaken, Lucerne). Une mise en œuvre plus cohérente reste toutefois nécessaire dans ces deux communes. Une approche concrète pour lutter contre les appartements d'affaires est en cours d'élaboration à Lucerne.

### **5. AXE STRATÉGIQUE N° 2 : DÉVELOPPER PROGRESSIVEMENT LE PARC DE LOGEMENTS D'UTILITÉ PUBLIQUE**

#### **5.1 Donner la priorité aux investisseurs d'utilité publique sur les parcelles existantes**

Grâce aux mesures ci-dessous, bien connues de toutes et tous, une part croissante du territoire peut être retirée de la spirale haussière immobilière si l'on privilégie le secteur d'utilité publique :

- Droit de préemption pour les communes et les cantons afin de céder des terrains ou des bâtiments à des maîtres d'ouvrage d'utilité publique en droit de superficie.
- Création de fondations immobilières publiques d'utilité publique dans les communes pour l'acquisition de bâtiments existants.
- Imposition, dans les plans d'affectation spéciale, d'une part ou de la totalité des logements à prix modérés comme condition pour l'octroi d'un permis de construire (possible uniquement pour les nouvelles constructions).

**A-10: Sektion SP Rapperswil-Jona**

**Antrag zu:** Seite 20, Kapitel „5.1 Priorisierung von gemeinnützigen Investoren auf bestehenden Parzellen“

**Ziel:** Ergänzung wie folgt (die Ergänzung ist fett gedruckt und unterstrichen):

«In Sondernutzungsplänen einen Anteil oder die Gesamtheit an preisgünstigen **und barrierefreien** Wohnungen als Bedingung für die Erteilung einer Baubewilligung vorschreiben (dies ist nur bei Neubauten möglich).»

**Begründung:** Wie im Antrag zu Kapitel „1.2 Jeder braucht ein Dach über dem Kopf“ beschrieben und begründet, gibt es aktuell in der Schweiz viel zu wenig bezahlbaren und barrierefreien Wohnraum. Es ist von enormer Wichtigkeit, dass wir als SP Menschen mit Behinderungen und im Alter in dieser Sache eine Stimme geben.

**Décision de la Présidence :** accepter.

- Mise en place de mesures d'urbanisation sur certaines infrastructures (chemin de fer, autoroute), afin de mettre la surface ainsi gagnée à la disposition d'investisseurs d'utilité publique.
- Au minimum, un arrêt des ventes de terrains dans les communes, accompagné d'une politique foncière active (obligation d'achat) en faveur des maîtres d'ouvrage d'utilité publique.

**Rappel :** l'achat de terrains et leur attribution à des coopératives d'habitation en droit de superficie représente toujours une bonne affaire pour la commune. Les coûts sont entièrement refinancés par les rentes du droit de superficie payées par les coopératives. L'augmentation de la valeur du sol reste dans le patrimoine public, tout comme les gains liés aux infrastructures. Un tel investissement, totalement sans risque, rapporte plusieurs fois plus que si la commune investissait, par exemple, dans des obligations d'État.

---

**A-11: Präsidium der SP Schweiz**

*Antrag zu: neues Kapitel 5.2. (zusätzlich)*

### **5.2 Stärkere Unterstützung des gemeinnützigen Wohnungsbaus durch den Bund**

*Die indirekte Mit-Finanzierung des gemeinnützigen Wohnungsbaus via zinsgünstige Darlehen sowie Bürgschaften oder Rückbürgschaften sind die Schlüssel-Instrument des Bundes.. Entscheidend ist hier der so genannte Fonds de Roulement. Aus diesem Fonds werden zinsgünstige rückzahlbare Darlehen für die Erstellung, die Erneuerung und den Erwerb von preisgünstigen Mietobjekten gewährt. Diese Darlehen kosten den Bund nichts, im Gegenteil er verdient sogar daran, weil er Geld günstiger Aufnimmt als er es den Genossenschaften ausleiht. Im Jahr 2024 nahm der Bund 5,5 Millionen Franken ein. Rückzahlungs-Ausfälle gab es bisher nie. Der Verdienst des Bundes ist also risikolos. Die Genossenschaften profitieren dabei von einem Zinsvorteil. Der Zins liegt 2 % unter dem Referenzzinssatz, beträgt jedoch mindestens 1 %. Weil der aktuelle Referenzzinssatz bei 1,25 % liegt, ist der Vorteil im Moment vergleichsweise klein. Dieses Instrument ist also keine Subvention, sondern ist ein klassisches Beispiel einer Win-Win-Politik des Bundes bei dem alle Akteure profitieren.*

*Das Bundesamt für Wohnungswesen hat aber die Gesamtsumme der Darlehen so ausgerichtet, dass die Genossenschaften ihren Marktanteil halten können. Dies Widerspricht dem Verfassungsauftrag in Art. 108 diametral, der eine Expansion des gemeinnützigen Wohnbaus fordert.*

*Die SP fordert daher:*

- *Die deutliche Aufstockung des Fonds de Roulement.*
- *Die Heraufsetzung der Darlehenspauschale pro Wohnung.*
- *Prüfung, ob die Darlehen proportional zur Bausumme vergeben werden sollen, statt pauschal pro Wohnung.*

*Décision de la Présidence : accepter.*

## **5.2 Mesures d'aménagement du territoire**

Dans le cadre de la politique actuelle d'aménagement du territoire, les mesures suivantes se révèlent pertinentes :

- Création de zones pour la construction de logements d'utilité publique (déjà réalisé dans le canton de Zurich).

---

**A-12: Sektion SP Rapperswil-Jona**

*Antrag zu: Seite 21, Kapitel „5.2 Raumplanungsmassnahmen“*

*Ziel: Ergänzung wie folgt (die Ergänzung ist fett gedruckt und unterstrichen):*

---

*«Schaffung von Zonen für den gemeinnützigen Wohnbau (ist im Kanton Zürich realisiert) mit einem hohen Anteil an barrierefreien Wohnungen.»*

*Begründung: Wie im Antrag zu Kapitel „1.2 Jeder braucht ein Dach über dem Kopf“ beschrieben und begründet, gibt es aktuell in der Schweiz viel zu wenig bezahlbaren und barrierefreien Wohnraum. Es ist von enormer Wichtigkeit, dass wir als SP Menschen mit Behinderungen und im Alter in dieser Sache eine Stimme geben.*

**Décision de la Présidence : accepter.**

- Reconversion d'anciennes zones industrielles ou ferroviaires, avec une part importante réservée à la construction de logements d'utilité publique, conformément à l'art. 108 de la Constitution fédérale.
- Facilitation de la reconversion d'anciens bureaux en logements. Interdiction de l'utilisation à des fins d'hébergement touristique et des appartements d'affaires dans les zones résidentielles et mixtes.
- Autorisation de coefficients d'utilisation du sol plus élevés pour les maîtres d'ouvrage d'utilité publique.
- Prélèvement des plus-values résultant de mesures d'aménagement par l'attribution d'une part des logements à des maîtres d'ouvrage d'utilité publique.

### **5.3 Ramener les caisses de pension dans le giron des investisseurs d'utilité publique**

Il est urgent de réformer une nouvelle fois les normes comptables et de revenir à l'ancienne méthode de comptabilisation des biens immobiliers pour les caisses de pension, c'est-à-dire à leur valeur d'investissement. Cette mesure présente trois avantages pour les caisses de pension elles-mêmes :

- Même avec des loyers modérés, il est possible de réaliser un rendement locatif très intéressant, car le rendement du capital déterminant est exprimé en pourcentage de la valeur inscrite au bilan.
- Les caisses de pension pourront investir dans davantage de biens immobiliers sans dépasser la limite maximale autorisée pour la part de biens immobiliers fixée par l'ordonnance OPP2.
- Les caisses de pension disposeront de réserves latentes supplémentaires pouvant être utilisées pour financer les rentes en cas de difficultés. Ainsi, une caisse de pension en difficulté pourrait vendre un de ses biens immobiliers et générer une plus-value dans son bilan.

Pour permettre aux moyennes et petites caisses de pension d'accéder aux biens immobiliers à des prix raisonnables, il convient d'atténuer la surcapitalisation du marché immobilier, qui pousse les prix à la hausse. En effet, les sociétés immobilières axées notamment sur la valeur de bilan et le rendement, comme les groupes immobiliers cotés en bourse, les fonds

---

ou les géants des caisses de pension (par exemple Swiss Life), poussent également les caisses de pension hors du marché des transactions.

Les caisses de pension pourraient, dans une certaine mesure, être assimilées à des investisseurs d'utilité publique. Il serait également envisageable de créer une fondation commune, au sens de l'article 53 g LPP, pour les investissements des caisses de pension dans le secteur d'utilité publique.

#### **5.4 Atténuer la surcapitalisation**

Les sociétés immobilières et les fonds cotés en bourse évincent de plus en plus les coopératives, ainsi que les moyennes et petites caisses de pension, grâce à des capitaux mondiaux ultramobiles. Cela crée un effet inflationniste sur les prix, sans offrir de véritable avantage, car le capital n'est pas le facteur limitant de l'activité de construction en Suisse. C'est pourquoi il est impératif de renforcer la « Lex Koller » ou de rétablir l'état antérieur aux assouplissements de 1998 et 2005 (voir aussi chapitre 1.2).

En outre, les biens immobiliers doivent enfin être soumis à la loi sur le blanchiment d'argent, comme le Groupe d'action financière sur le blanchiment de capitaux (GAFl) (en anglais : « *Financial Action Task Force on Money Laundering* » (FATF)) l'exige explicitement pour la Suisse, et comme la majorité de centre-droit au Parlement l'empêche depuis des décennies.

**A-13: Präsidium der SP Schweiz**

*Ziel:* Ergänzung wie folgt:

*Im Weiteren hat die FINMA bei der Bankenregulierung bezüglich Immobilienfinanzierung die bankenrechtlichen Tragfähigkeits- und Eigenmittelvorgaben an die mietrechtlichen Grundlagen anzupassen.*

*Begründung:* sinnvolle Ergänzung.

**Décision de la Présidence :** accepter.

## **6. CONCLUSION : LE MARCHÉ DU LOGEMENT DOIT ÊTRE REMIS AU SERVICE DE L'INTÉRÊT GÉNÉRAL !**

Les prix des loyers ont explosé ces dernières années et sont aujourd'hui le principal facteur de perte de pouvoir d'achat. Dans de nombreuses villes et régions, il est désormais normal de payer nettement plus de 3000 CHF par mois pour un appartement de trois pièces, alors même que les salaires et les rentes stagnent. Nous constatons que ce sont les mauvais acteurs qui construisent les mauvaises choses pour les mauvaises raisons.

Ce qui est particulièrement choquant dans cette évolution, c'est que les dispositions constitutionnelles et le droit du bail devraient en principe empêcher une telle dérive. Or, comme ce document le montre, aucun autre domaine politique ne fait aussi peu respecter le droit en vigueur que le marché du logement.

---

Cette violation de la Constitution résulte d'une volonté politique. Le conseiller fédéral UDC responsable du dossier, Guy Parmelin, s'abstient d'agir et contribue même à détériorer la situation en n'utilisant pas les instruments dont il dispose. La majorité bourgeoise au Parlement est inféodée au lobby immobilier, qui ne sert que les rendements des grandes sociétés immobilières. Et, le cas échéant, le peuple devra l'arrêter si elle cherche à saper encore davantage le droit du bail pour pouvoir augmenter les loyers.

**A-14 : Femmes socialistes suisses**

*Amendement aux revendications : Page 23, chapitre 6 “Conclusion”*

*Demande : Compléter*

*“La crise du logement renforce des inégalités sociales déjà existantes, notamment les inégalités de genre. Réorienter le marché du logement vers l'intérêt général constitue ainsi non seulement une nécessité économique, mais aussi une condition essentielle pour progresser vers une société plus égalitaire.”*

*Exposé des motifs : Cette précision rappelle le rôle central de la politique du logement dans la réduction des inégalités.*

**Décision de la Présidence : accepter.**

Pour le PS, une chose est claire : le secteur du logement doit être réorienté vers l'intérêt général ! D'une part, il faut un OUI à l'initiative sur les loyers, afin de mettre fin aux loyers abusifs. D'autre part, un ensemble de mesures est indispensable pour faire reculer le secteur extrêmement axé sur le rendement et le bilan au profit du secteur d'utilité publique. Avec les maîtres d'ouvrage d'utilité publique, ce sont des personnes qui construisent pour des personnes, parce que tout le monde a besoin d'un logement. La propriété collective du logement est au service des gens : elle représente la voie royale de l'avenir et constitue une réponse essentielle à la crise actuelle.