



La Lettre de l'OEE – Janvier 2017

/// ACTUALITÉS & ÉVÉNEMENTS

VŒUX DU DIRECTEUR

2017

L'équipe de l'OEE vous adresse ses meilleurs vœux pour l'année 2017.

Avec vous, elle continuera d'explorer l'environnement de l'épargne, les comportements des épargnants, les produits et services dont ils ont besoin.

L'Observatoire recevra en 2017 la version finale de plusieurs travaux de recherche qu'il a financés, sur des thèmes importants :

- **Le rapport sur la mutualisation du risque de longévité dans les dispositifs d'épargne retraite** (Universités de Tilburg et de Dauphine, Amundi) ;
- **Les questionnaires MiFID et les pratiques de conseil en investissement** (Université de Strasbourg) ;
- **Un rapport sur les changements des canaux de distribution des produits d'épargne et de prêts** (Université Goethe de Francfort).

Chacun de ces travaux fera l'objet d'un séminaire ou d'une conférence, où les résultats pourront être approfondis et discutés avec les professionnels de l'épargne.

D'autres conférences de présentation des travaux de l'OEE sont programmées pour les semaines qui viennent, en particulier :

- Une conférence sur l'**actionnariat des entreprises**, en

partenariat avec l'ANSA, nouveau membre associé de l'OEE ;

- Une conférence sur le **conseil financier générique**, après la remise de notre rapport sur ce thème à la Commission européenne.

Le 14 novembre 2016, Jacques de Larosière, Président de l'OEE et Didier Davydoff, son directeur, ont rencontré Olivier Guersant, directeur général de la DG FISMA (Commission européenne) et ses collaborateurs. L'OEE souhaite être partenaire de la Commission pour ses études en économie de la régulation financière et il a été convenu de coordonner nos programmes de travail.

Enfin, vous continuerez de recevoir, chaque trimestre, un panorama général des tendances récentes de l'épargne à travers le **Tableau de Bord de l'Épargne en Europe**.

Je remercie sincèrement les membres de l'OEE pour leur contribution active à la vie d'une association maintenant largement reconnue et appréciée. Nous poursuivons notre tâche avec un enthousiasme intact, conforté par votre intérêt, votre soutien et vos marques d'amitié très appréciées.

Didier Davydoff
Directeur de l'OEE

COLLOQUE ANNUEL DU COR



En 2015, plus de 300 milliards d'euros, soit environ 14 % du PIB, ont été consacrés au financement des retraites en France. Celui-ci se caractérise à la fois par l'importance des masses financières en jeu et par la diversité de ses modalités, qui reflète en partie l'architecture du système de retraite français.

Le 14e colloque du COR, qui a eu lieu le 12 décembre, avait pour ambition d'éclairer le débat public sur ce sujet, en l'examinant sous différents aspects complémentaires. Les responsables de plusieurs institutions de retraite ont présenté les principes de leur gestion financière.

[Visiter le site du COR](#)

L'IMMOBILIER : QUELLE PLACE DANS LE PATRIMOINE DES EUROPÉENS ?



L'OEE a organisé mercredi 7 décembre 2016 une conférence sur le thème : "L'immobilier : quelle place dans le patrimoine des Européens ?".

La conférence était animée par Christian Gollier, Président du Conseil d'Orientation de l'OEE, Philippe Bertrand, Professeur à l'Institut d'Administration des Entreprises d'Aix-en-Provence, Professeur associé chez KEDGE Business School, Jean-Luc Prigent, Professeur à l'Université de Cergy-Pontoise et Christian de Kerangal, Directeur Général de l'Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière.

Christian Gollier a présenté des travaux sur la corrélation entre les prix de l'immobilier et la consommation des ménages dans un ensemble de pays, et sur les taux d'actualisation à très long terme implicites sur le marché de l'immobilier résidentiel au Royaume-Uni.

L'étude présentée par Philippe Bertrand et Jean-Luc Prigent montre que l'immobilier est un actif de diversification efficace en Espagne, en France et au Royaume-Uni mais pas en Allemagne.

[Consulter les présentations liées à cette conférence](#)

[Consulter les études liées à cette conférence](#)

DIDIER DAVYDOFF INVITÉ DU TROISIÈME JEUDI FINANCIER DE SCIENCES PO



Le Groupe finance de Sciences Po organise chaque année une série de huit petits-déjeuners qui débute par une vue

générale de la conjoncture économique telle qu'elle apparaît au sortir de l'été. Pour le troisième épisode de cette série, qui avait lieu le 17 novembre 2016, Gerard Rameix, Président de l'AMF, a accueilli Didier Davydoff, directeur de l'OEE, qui y a livré son analyse sur l'impact de l'environnement de taux très bas sur les comportements des ménages, épargnants ou acquéreurs d'un logement.

Focus :

Les relations entre la rémunération de l'épargne et son volume sont complexes et incertaines. Les responsables de la politique économique ne jouent-ils pas les apprentis sorciers ? Les épargnants peuvent être incités à rechercher des placements plus attractifs que les dépôts dans leur banque, mais la performance n'est pas garantie alors que le risque est réel.

Les investisseurs institutionnels doivent quant à eux ajuster leur promesse et auront plus de difficultés à tenir leurs promesses antérieures. On craint les conséquences d'un futur retournement des taux à la hausse. En réalité nous sommes déjà entrés dans une nouvelle période : les plus-values latentes ont été un moteur de performance tant que les taux baissaient. Depuis 2015, le moteur a calé. Par ailleurs, la fragilité de la liquidité des marchés obligataires peut se répercuter sur la liquidité des véhicules de placement.

Enfin, la dimension internationale a été abordée sous deux angles : le nouvel environnement aura-t-il un impact spécifique sur le financement de l'économie française ? La masse de réglementations européennes mises en place depuis une vingtaine d'année répond-elle réellement aux besoins de la majorité de la population et des acteurs de l'économie dans le contexte de taux très bas que nous connaissons aujourd'hui ?

[Visiter le site de Sciences Po](#)

L'ÉPARGNE DANS LE CADRE DE LA POLITIQUE DE TAUX D'INTÉRÊT ZÉRO

Le 14 Novembre 2016, l'OEE, en collaboration avec le Land de Bavière et l'Association Verband der Privaten Bausparkassen e.V (Les sociétés de crédit Immobilier allemandes) a organisé



une conférence à Bruxelles sur le thème : "Défis pour les produits d'épargne à long terme dans le cadre de la politique de taux d'intérêt zéro".



Verband der Privaten
Bausparkassen e.V.

Depuis plusieurs années, les taux d'intérêt directeurs dans la zone euro sont restés à des niveaux extraordinairement faibles. Les conditions monétaires très accommodantes en cours, qui comprennent également des mesures non conventionnelles, devraient éviter le risque de dépression économique et lutter contre les pressions déflationnistes.



Peter Praet, membre de l'Executive Board de la BCE a expliqué que la BCE a mis en oeuvre des mesures non conventionnelles de politique monétaire pour éviter le risque de dépression économique et contrer les pressions déflationnistes.

Jacques de Larosière, Président de l'OEE a présenté les conséquences de cette politique sur l'épargne.

Andreas J. Zehdner, President of the German association of Building Societies, a exprimé ses préoccupations relatives à cette politique.

[Lire les Cahiers de l'OEE consacrés au sujet](#)

9^E EDITION DES JOURNÉES DE L'ÉCONOMIE



Dans le cadre de ces rencontres, organisées cette année à Lyon les 8, 9 et 10 novembre 2016, Didier Davydoff, directeur de l'OEE, était l'invité de la Conférence Off, organisée par La Finance pour tous, au cours de laquelle il a livré quelques pistes sur la thématique « Revenus des ménages, salaires, pouvoir d'achat... comprendre et interpréter les chiffres », organisée par La Finance pour tous.

Les Jéco sont un évènement national annuel grand public qui permet aux citoyens de mieux comprendre les enjeux économiques de leur vie quotidienne et les aide à interpréter les grandes mutations économiques et sociales du monde actuel.

Pendant trois jours les participants peuvent assister à des conférences, débats, rencontres, consacrés à l'économie.

[Visiter le site de Jéco](#)

LE FUTUR DE L'ÉPARGNE



Christian Gollier, président du Conseil d'Orientation de l'OEE, est intervenu le 4 novembre 2016 dernier à une conférence organisée à la Banque de France sur le thème "The future of savings - Business models and regulatory changes in the new environment".

Dans un environnement de faible rémunération des actifs financiers, Christian Gollier est revenu sur les caractéristiques de l'assurance-vie en France et les défis majeurs auxquels les assureurs doivent faire face. Le modèle français de l'assurance-vie doit être repensé, afin de mieux définir le partage de risque entre les agents économiques (assureurs et épargnants).

[Consulter la présentation de Christian Gollier](#)

INAUGURATION DE L'OPEN DATA ROOM DE LA BANQUE DE FRANCE



Le 3 novembre 2016, François Villeroy de Galhau, Gouverneur de la Banque de France, et Jacques Fournier, Directeur Général des Statistiques, ont inauguré l'Open Data Room de la Banque.

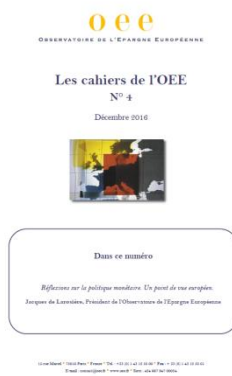
L'Open Data Room est équipée de plusieurs postes de travail donnant accès, de manière sécurisée, à un vaste ensemble de données granulaires anonymisées et de séries agrégées, collectées ou produites par la Banque de France sur les entreprises, les ménages et les institutions financières. Après accord du « Comité d'accès aux données », les données sont rapidement et gratuitement mises à disposition des chercheurs sur place, à la Banque de France.

[Faire une demande d'accès](#)

/// PUBLICATIONS

CAHIERS DE L'OEE N°4

L'OEE a publié en décembre 2016 sa quatrième édition des *Cahiers de l'OEE*.



Cette revue présente des travaux descriptifs ou normatifs réalisés par les membres et/ou par l'équipe de l'OEE.

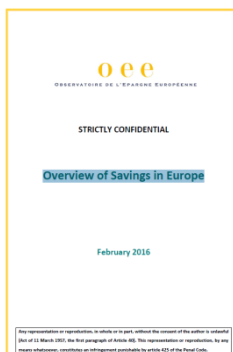
Au sommaire de ce numéro :

Réflexions sur la politique monétaire. Un point de vue européen, Jacques de Larosière, Président de l'Observatoire de l'Épargne Européenne.

[Lire la dernière édition des Cahiers de l'OEE](#)

TABLEAU DE BORD DE L'ÉPARGNE

Une nouvelle édition du *Tableau de Bord de l'Épargne* en Europe sera disponible courant janvier 2017.



/// À VENIR

JANVIER 2017

Conférence OEE autour de l'étude de Marie Brière (Université Paris Dauphine), Bas Werker (Université de Tilburg) et Ling-Ni Boon (Université Paris Dauphine) **New collective arrangements for pension risk sharing**

FÉVRIER 2017

Conseil scientifique de l'OEE

MARS 2017

Conférence OEE en partenariat avec l'ANSA consacrée à **l'actionnariat des entreprises européennes**

/// L'OEE

Qui sommes-nous ?

[En savoir +](#)

Devenir membre

[En savoir +](#)

Les membres de l'OEE

[En savoir +](#)

Contact : +33 (0) 1 43 12 58 00 / contact@oeefr / 15 rue Martel, 75010 Paris

Pour vous désabonner, [cliquez ici](#)