



13^{ème} Appel d'Offres de l'OEE

Chaque année, l'OEE lance son appel d'offres à destination des chercheurs académiques et des professionnels européens.

L'objectif de l'Appel d'Offres est de financer des projets de recherche sur des problématiques actuelles relatives à l'épargne en Europe.

Cette année, trois thèmes ont été déterminés lors de la réunion du conseil d'orientation, présidé par Christian Gollier, du 17 février 2012.

- Thème 1 : Analyse ciblée du besoin d'épargne retraite
- Thème 2 : La concentration des flux d'investissements et des actifs financiers
- Thème 3 : Epargne et stratégie d'investissement en l'absence d'un actif « sans risque »

La date limite de soumission des projets est fixée au 11 mai 2012

Retrouvez toutes les informations relatives aux Appels d'Offres sur le site de [l'OEE](#).

Sommaire

- *13^{ème} Appel d'Offres*
- *Conférence: Quelle place pour les produits structurés dans l'épargne des particuliers?*
- *Patrimoine financier par habitant*
- *Conjoncture de l'épargne: mise à jour des données*
- *Tableau de bord de l'Épargne en Europe*
- *IODS: agrégateur de données économiques et financières*

Conférence: Quelle place pour les produits structurés dans l'épargne des particuliers?

L'OEE a organisé le 14 mars 2012 une conférence sur les produits structurés dans l'épargne des particuliers. Trois études récentes, qui éclairent les comportements des épargnants, ont été présentées à cette occasion.

Présentations de

Philippe Bertrand

Université d'Aix - Marseille 2

Jean-Luc Prigent

Université Cergy-Pontoise

Claire Célérier

Toulouse School of economics

■ Philippe Bertrand et Jean-Luc Prigent ont présenté les résultats des deux études menées pour l'OEE. Une première étude passe en revue la littérature empirique et théorique sur l'évaluation et l'adéquation des produits structurés au regard des clauses de garantie offertes. Dans une deuxième étude théorique, ils développent un modèle d'équilibre financier en présence d'un investisseur et d'un émetteur d'un produit de type fonds à formule.

■ Claire Célérier a apporté un éclairage sur l'offre des produits structurés en abordant les points suivants:

- la complexité et l'innovation répondent-elles aux besoins d'exposition/protection des épargnants ou bien à des biais de comportements ?
- sont-ils une réponse des intermédiaires à la sophistication d'une partie de leur clientèle?

■ Pierre Bollon a introduit la discussion sur les questions que soulèvent les produits structurés et le rôle des intermédiaires : apport d'expertise financière, exposition aux risques dont ils protègent leurs clients, adéquation de l'information et/ou du conseil.

■ Jacques de Larosière a conclu sur la place des banques, actuellement mise en question aux Etats-Unis (par la règle Volker), au Royaume-Uni (par le rapport Vickers) et en Europe.

→ Un « résumé et conclusions » des études de Philippe Bertrand et Jean-Luc Prigent est disponible sur le site de l'OEE dans la rubrique [Etudes](#).

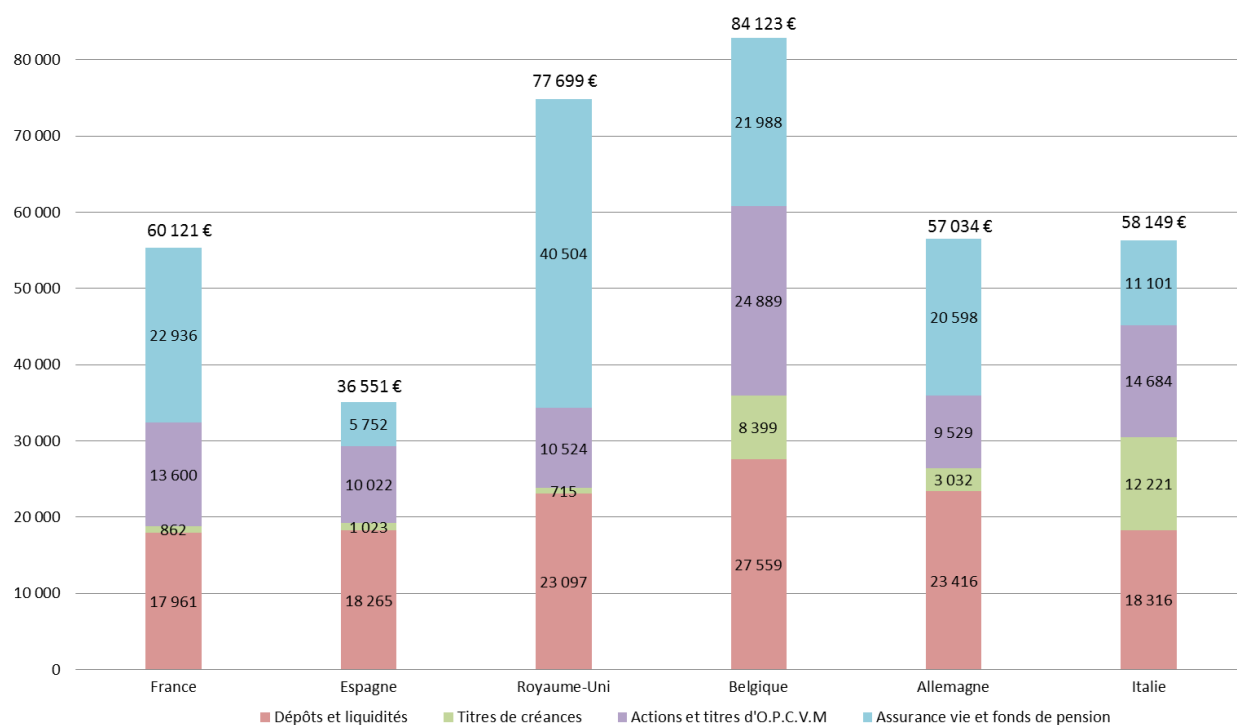
→ Retrouvez les présentations des intervenants et de Jacques de Larosière, dans la rubrique [Conférences](#)

Patrimoine financier par habitant dans six pays européens

■ La structure du patrimoine financier par habitant dans en Allemagne, en France, en Italie, en Espagne, en Belgique et au Royaume-Uni, présente des spécificités nationales. En Italie, les ménages se distinguent des autres pays avec une part importante des leurs avoirs détenus sous forme d'obligations et autres produits de taux. Suite à la crise financière de 2008, dans tous les pays, les ménages ont renforcé leur position en actifs détenus sous forme de dépôts et numéraires, qui est devenue la composante principale de leur patrimoine financier en 2011. Les placements en assurance vie et fonds de pension sont les premiers placements des ménages britanniques et français.

■ Une nouvelle page du site de l'OEE dans la rubrique Conjoncture de l'épargne tient régulièrement à jour ces informations. Vous y retrouverez des données et des graphiques à la fois sur la structure du patrimoine financier et sur le montant détenu par habitant.

Structure du patrimoine financier par habitant au troisième trimestre 2011 en euros



Source: Comptes nationaux

[Accéder à la page Patrimoine financier par habitant](#)

Conjoncture de l'épargne: mise à jour des données

La rubrique **Conjoncture de l'épargne** du site de l'OEE regroupe des pages dédiées à des grands indicateurs relatifs aux comportements d'épargne des ménages, tels que le taux d'épargne, le taux placements financiers, le taux de recours au crédit, les tableaux de financement des ménages.

- Le taux d'épargne annuels dans 25 pays européens: les données les plus récentes ont été actualisées à fin 2010. Les premières données pour 2011 seront bientôt disponibles. Un historique plus long depuis 1995 est disponible. Les taux trimestriels des ménages pour les 6 pays sous revue dans le tableau de bord ont été mis à jour et les données au troisième trimestre 2011.
- Le taux placements financiers trimestriel qui rapporte l'acquisition nette d'actifs financiers (dépôts et numéraires, titres, assurance vie...) par les ménages à leur revenu disponible brut, a été mis à jour pour les 6 pays, avec les données du troisième trimestre 2011.
- Pour le taux de recours au crédit, les dernières données disponibles correspondent au deuxième trimestre 2011 et seront prochainement mises à jour avec les données du troisième trimestre.
- Le tableau de financement des ménages établit, pour une année et un pays donnés, l'équilibre entre les ressources des ménages et l'emploi de ces ressources. Un historique des tableaux de financement des ménages est disponible de 1995 à 2010 pour treize pays européens.

Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

La prochaine édition du tableau de bord de l'épargne en Europe paraîtra début mai 2012.

Une nouvelle version du tableau de bord a été proposée aux membres en janvier. Plusieurs nouveautés ont été apportées :

- Une nouvelle présentation et mise en forme des tableaux et graphiques a été adoptée
- En plus des cinq pays déjà sous revue – Allemagne, Espagne, Italie, France et Royaume-Uni - la Belgique a été ajoutée à l'analyse de l'ensemble des séries relatives à l'épargne
- L'ensemble des séries utilisées pour la réalisation des tableaux et graphiques sont collectées et mises en forme par IODS. Ces données sont mises à disposition des membres de l'OEE dans un fichier Excel sur le site de l'OEE.
- Dans les tableaux relatifs aux encours, une donnée supplémentaire sur l'encours par habitant a été ajoutée, ce qui rend les comparaisons entre les pays plus simples.

Vous pouvez retrouver sur le site de l'OEE l'édition du tableau de bord de janvier 2012 ainsi que l'ensemble des données.

[Accéder à la Synthèse](#)

[Accéder à l'étude complète et aux données du tableau de bord](#)

(réservé au membres de l'OEE)

IODS: agrégateur de bases de données économiques et financières

- IODS, lancé en juin 2011, a pour objectif de mettre à disposition des chercheurs académiques européens un ensemble de bases de données en finance et en économie, accessibles en ligne. En tant qu'agrégateur de données, IODS a pour vocation de rassembler et fournir des données dans différents domaines: les produits d'investissement, des données macro-économiques et financières, des données sur les entreprises et les marchés financiers. Retrouvez l'ensemble de l'offre de données disponible sur le site de [IODS](#)
- Depuis son lancement, quatorze universités ou laboratoires de recherche ont souscrit à un abonnement IODS. Un questionnaire en ligne a été lancé en mars dernier d'afin de préciser les besoins des chercheurs académiques. Les retours ont été pris en compte afin d'améliorer et d'enrichir l'offre de données.
- IODS enrichit son offre de services et lance une offre de données customisées. Cette offre a pour but de répondre aux besoins spécifiques de clients en termes de données. Il peut s'agir d'un besoin ponctuel ou récurrent. Les domaines couverts par IODS sont : l'épargne, le crédit, les marchés financiers et d'autres domaines pouvant répondre à un besoin précis (finance d'entreprise, services à la personne, politiques agricoles, immobilier, etc.) Retrouvez l'ensemble des informations et les tarifs de cette offre sur le site de [IODS](#).



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

48 rue de Provence • 75 009 Paris
Tel: +33(0)1 43 12 58 00 • Fax: +33
(0)1 43 12 58 01

www.oee.fr

Président du Conseil d'Administration	Jacques de Larosière
Président du Comité d'Orientation	Christian Gollier
Secrétaire général	Pierre Bollon
Trésorier	Henri Delessy
Directeur	Didier Davydoff d.davydoff@oee.fr
Economiste	Laetitia Gabaut lgabaut@oee.fr
Support	Lia Rivet de Sabatier l.rivet-de-sabatier@oee.fr