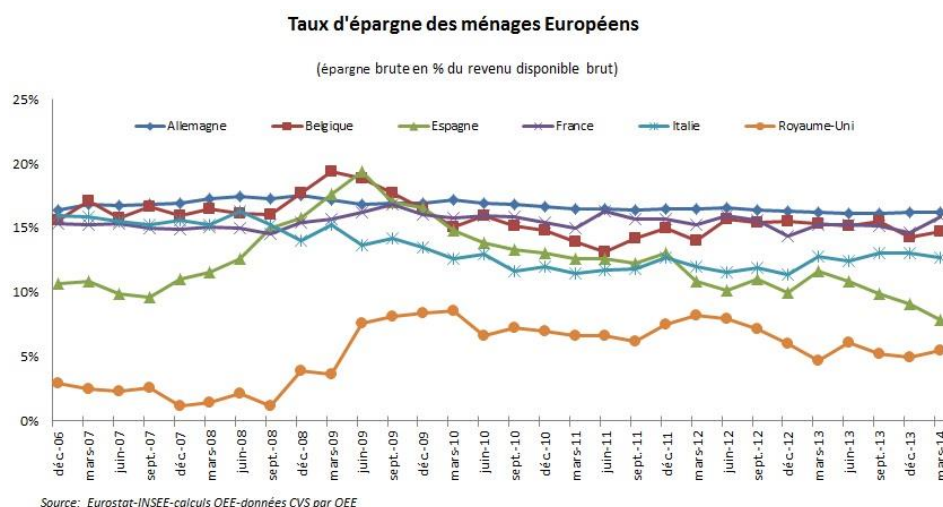


## ÉPARGNE EN EUROPE : LES DERNIÈRES ACTUALITÉS

### Le taux d'épargne se maintient à des hauts niveaux



Au premier trimestre 2014, l'épargne des ménages européens reste élevée : le taux d'épargne se stabilise en Allemagne, en Italie et en Belgique et atteint un record en France pour atteindre près de 16% du revenu disponible. Seule exception, l'Espagne où une nouvelle baisse du revenu disponible des ménages et la reprise de leur consommation ont pesé négativement sur leur capacité d'épargne. Au Royaume-Uni, le taux d'épargne repart à la hausse.

[Retrouvez les taux d'épargne sur notre site](#)

## L'ACTUALITE DE L'OEE

### ETUDES DE L'OEE

#### La contribution des investisseurs individuels à la liquidité des marchés d'actions



Jean-Noël Barrot (MIT Sloan) a réalisé avec Ron Kaniel (Simon School of Business, University of Rochester et CEPR) et David Sraer (Princeton University et NBER) une étude intitulée « Are retail traders compensated for providing liquidity? ».

Les auteurs ont analysé le comportement des investisseurs individuels plaçant des ordres de bourse en ligne, de janvier 2002 à décembre 2010, une période qui couvre donc la crise financière. Ils montrent que les flux nets d'investissement (achats moins ventes) de ces derniers sont « contrariants ». En ce sens les

## AGENDA

### 29 SEPTEMBRE 2014 :

CONFERENCE BETTER FINANCE,  
BRUXELLES, BELGIQUE

« Private Pensions: The Real Returns »

Une conférence sur la performance de  
l'épargne retraite.

Pour en savoir plus, [cliquez ici](#)

### 24 OCTOBRE 2014 :

WORKSHOP SUR LA RETRAITE,  
PARIS, FRANCE

« The Challenges of Managing &  
Regulating Pensions: The French System  
in a European Perspective »

Pour en savoir plus, [cliquez ici](#)

### 19-21 NOVEMBRE 2014 :

15ÈME COLLOQUE DE L'ASSOCIATION  
DE COMPTABILITÉ NATIONALE,  
PARIS, FRANCE

Des présentations liées à l'épargne:  
« L'apport de Coordinated Portfolio  
Investment Survey du FMI », « Les qui-à-  
qui dans les comptes financiers  
nationaux »

Pour en savoir plus, [cliquez ici](#)

## A LIRE

Problèmes Economiques,  
« L'Épargne : vice ou vertu ? », édition  
3087, avril 2014

actionnaires individuels, probablement moins contraints que les investisseurs institutionnels, apportent de la liquidité aux marchés en période de crise. Mais ils n'en tirent pas profit car ils tardent trop à dénouer leurs positions gagnantes.

Pendant la crise financière, de la mi-2007 au premier trimestre 2009, **les investisseurs ont ainsi augmenté leur exposition au marché des actions en direct, alors qu'ils diminuaient leur exposition aux fonds d'investissement « actions »**.

Pour plus d'information sur cette étude, [cliquez ici](#).

## Une nouvelle étude pour le Financial Services User Group (FSUG) et la Commission Européenne : « Performance and Efficiency of the EU Asset Management Industry »



A la demande du FSUG, [IODS](#) et l'OEE ont passé en revue les données disponibles sur la gestion d'actifs. Les bases de données proposées par [IODS](#) permettent d'identifier tous les OPCVM et hedge funds commercialisés en Europe, accompagnés d'un grand nombre d'indicateurs tels que l'évolution de la valeur liquidative, du montant des actifs gérés, de l'univers d'investissement, des charges. Accompagnés d'une utilisation des données macrofinancières de comptabilité nationale, ces informations permettent de mesurer la création de valeur des gérants de portefeuille pour les épargnants, à travers des fonds d'investissement, des contrats d'assurance vie ou des produits de retraite.

## Epargne retraite, risque de pauvreté et rôle des produits d'épargne retraite privés ou collectifs



A la demande de l'OCDE, l'OEE en partenariat avec l'INSEE a contribué à l'étude « Saving for retirement and the role of private pensions in retirement readiness ». Cette étude évalue pour six pays (Chili, France, Pays-Bas, Norvège, Royaume-Uni et Etats-Unis), l'ensemble des ressources financières dont disposeront les individus actifs en 2009-2010 lorsqu'ils seront à la retraite.



Le but est d'identifier des groupes de population qui risquent de tomber sous le seuil de pauvreté car n'ayant pas assez épargné pour leur retraite et de définir dans quelle mesure les produits d'épargne retraite privés ou collectifs permettent de se prémunir contre le risque de pauvreté au moment de la retraite.

Pour la France, le modèle de l'INSEE, couplé avec une exploitation de l'enquête patrimoine, a permis de simuler les droits à la retraite au régime général et des hypothèses ont été formulées sur l'évolution future de la couverture des produits d'épargne retraite (PERP, Pefon, PERCO, Articles 83 et 39).

Les résultats de cette étude seront rendus publics courant décembre 2014.



Sur le même thème, nous signalons une étude de Natixis Global Asset Management (Groupe BPCE) qui vient de publier les résultats d'une enquête sur les épargnants et leur épargne retraite réalisée auprès de clients de réseaux bancaires français disposant d'un patrimoine financier compris entre 75 000 et 300 000 euros.

Cette enquête révèle que les français sont conscients de l'importance de se constituer un capital pour compléter leurs revenus au moment de la retraite : 64% des personnes interrogées épargnent déjà pour leur retraite. Mais peu d'épargnants optent pour des produits dédiés à la retraite : 16% détiennent un PERP et seulement 8% investissent dans des plans d'épargne salariale ou collectifs (PERCO). Les placements privilégiés sont les produits peu risqués (comptes, livrets et assurance-vie en euros).

[Lire le rapport complet](#)



4,80 €

[Commander](#)

## Les marchés européens du crédit immobilier en 2013 (juin 2014)

Une étude du  
Crédit Foncier.

Pour lire l'étude,  
[cliquez ici](#)



l'Af2i.

## Panorama de la gestion institutionnelle en France.

Un article de  
l'Af2i, juillet  
2014, sur une  
étude réalisée  
par l'OEE pour

Pour lire l'article,  
[cliquez ici](#).

## L'OEE

Qui sommes-nous ?

[En savoir +](#)

Devenir membre

[En savoir +](#)

Nos membres

[En savoir +](#)

Nous contacter :

Tél : + 33 (0) 1 43 12 58 00

Email : [contact@oee.fr](mailto:contact@oee.fr)

## **L'APPEL D'OFFRES DE L'OEE 2014**

Lors de l'Assemblée Générale de l'association du 18 juin 2014, les membres de l'OEE ont sélectionné les deux projets de recherche suivants :

### **Droits de succession et comportements d'épargne**

**Robert Gary-Bobo (CREST, ENSAE) et Meryam Zaiem (ENSAE, PSE)**

Cette étude a pour objectif d'identifier les liens entre le régime d'imposition sur la succession et les comportements d'épargne le long du cycle de vie dans différents pays européens. A partir des données de l'enquête européenne Share, un travail empirique sera mené notamment pour analyser le rôle du logement et des biens immobiliers dans les stratégies d'accumulation de patrimoine et de transmission intergénérationnelle.

### **Disposition de l'information, connaissances financières et choix d'investissements**

**Augustin Landier (TSE) et Sébastien Pouget (TSE)**

Cette étude s'intéresse aux décisions d'épargne des individus face à des produits ayant des caractéristiques similaires, mais des conditions de rémunération différentes. Certains biais cognitifs, l'influence des chargés de clientèle ou le coût que représente le temps passé à acquérir l'information sur les différents produits à leur disposition peuvent être des facteurs qui expliquent que les individus ne choisissent pas nécessairement les produits les plus rémunérateurs. A partir de données sur la clientèle d'une banque française, les auteurs s'intéresseront à ces différents facteurs et analyseront les liens entre comportements d'épargne et niveau d'éducation financière et l'impact d'un changement de rémunération de l'épargne. L'étude englobera les produits d'épargne réglementée (Livret A, LEP, LDD, PEL...) et les contrats d'assurance-vie.

## **TABLEAU DE BORD DE L'OEE**

### **Publication du 28ème Tableau de bord de l'épargne en Europe, juin 2014**

Dans cette édition, vous retrouverez des commentaires sur l'impact de la baisse des taux d'intérêt sur le niveau de l'épargne financière. Les ménages européens retournent prudemment vers les actions et vers les placements de long terme (assurance-vie, fonds de pension...). Que ce soit pour l'habitat ou la consommation, le crédit a diminué dans tous les pays à l'exception du Royaume-Uni. Les investissements immobiliers sont restés relativement stables.

Une version du Tableau de bord de l'épargne en anglais est disponible [sur notre site](#).

La prochaine édition du Tableau de bord sera publiée en octobre.

**Pour en savoir plus : [télécharger le sommaire sur notre site](#)**

Pour commander la dernière édition du Tableau de bord ou pour vous abonner, [cliquez ici](#).

---

## L'OEE DANS LES MEDIAS

### L'épargne des Français, mythes et réalité



Didier Davydoff, directeur de l'OEE, a été interviewé par la chaîne Xerfi Canal TV sur le thème : « L'épargne des Français, mythes et réalité ». Il s'est efforcé de montrer qu'il faut faire la part entre les concepts statistiques et la réalité comportementale lorsque l'on souhaite comparer l'épargne dans des pays avec ou sans fonds de pension. Il a aussi été interrogé sur les implications de la fiscalité de l'épargne en France, caractérisée par le niveau élevé de ses taux, et la limitation de son assiette par la multiplicité des dérogations au régime de droit commun.

[Voir la vidéo](#)

### Qui détient vraiment les entreprises françaises ?

#### **Les Echos**

*Les Echos* ont consacré un dossier complet à l'évolution de l'actionnariat des sociétés cotées européennes sur une longue période, sur la base des travaux de l'OEE et de [IODS](#) pour la Commission Européenne. L'originalité de ces travaux vient de la longueur, inhabituelle en Europe, des statistiques, qui remontent au début des années 70. Sur le plan méthodologique, en complément de l'utilisation des comptes nationaux financiers, l'utilisation de la base CPIS (Coordinated Portfolio Investment Survey du FMI) a permis de distinguer les actionnaires étrangers des sociétés européennes originaires d'un autre pays européen, de ceux originaires du reste du monde. La moitié des investisseurs « non résidents » sont européens, et en particulier des fonds d'investissement paneuropéens.

[Lire l'article](#)

### Logement, le blocage français

#### **L'AGEFI** HEBDO

Alain Tourdjman, directeur des études, veille et prospective de BPCE et membre du Conseil d'orientation de l'OEE a intitulé sa chronique dans l'AGEFI Hebdo « Logement, le blocage français » (édition du 4 au 10 septembre 2014). Il recommande que les aides publiques à l'investissement privé soient orientées vers les bailleurs institutionnels susceptibles de développer une offre locative intermédiaire. Il recommande aussi d'instaurer un abattement sur l'impôt sur les plus-values pour les propriétaires qui vendent à un locataire ayant une certaine antériorité. Ces mesures pourraient en particulier débloquer des ventes, à des prix inférieurs grâce à l'incitation fiscale, par les

détenteurs d'un patrimoine locatif reçu par héritage et par les bailleurs âgés.

[Lire l'article](#)

---

## CONFERENCES RECENTES

### 41ème conférence annuelle de la European Finance Association, Suisse



La 41ème conférence annuelle de la European Finance Association s'est tenue à Lugano du 27 au 30 août 2014. Plusieurs études sur les comportements des épargnants ont été présentées, en particulier sur les performances des fonds d'investissement.

Pour en savoir plus : [cliquez ici](#)

### 29ème congrès annuel de l'Association Européenne d'Économie (EEA) et de la 68ème réunion européenne de la Société d'économétrie (ESEM), Toulouse School of Economics, France



Du 25 au 29 août 2014, TSE a accueilli la plus grande conférence d'économie en Europe avec plus de 1400 économistes de 50 nationalités différentes dans les locaux de l'université de Toulouse 1 Capitole. Plus de 1200 papiers scientifiques ont été présentés.

Pour en savoir plus : [cliquez ici](#)

### « Credit and Savings Summit », EFMA, Espagne



Didier Davydoff, directeur de l'OEE a été l'un des orateurs au « Credit and Savings Summit » organisé les 3 et 4 juin 2014 à Barcelone.

Il a présenté l'analyse de l'OEE sur l'impact de la crise financière sur l'épargne des ménages, un impact variable selon les pays en fonction des tendances du revenu des ménages, du marché de l'immobilier, du recours au crédit et du mode de financement des retraites.

Pour en savoir plus : [voir la présentation de Didier Davydoff](#)

Si vous ne souhaitez plus recevoir d'informations de la part de l'OEE, [cliquez ici](#).