



# Tableau de bord de l'épargne en Europe

## Sommaire

### Des nouvelles de l'OEE

- *Tableau de bord de l'Épargne en Europe*
- *Lancement du premier agrégateur de données financières européennes (INSEAD OEE Data Services)*

### Agenda

- *Conférence le 15 février 2011 sur les attitudes des épargnants face aux risques.*

L'Observatoire de l'Épargne Européenne vous informe de la parution de l'édition de janvier 2011 de son tableau de bord trimestriel de l'épargne en Europe.

- Les taux d'épargne des ménages sont orientés à la baisse au Royaume-Uni depuis le début de l'année 2010, et dans la zone euro depuis le troisième trimestre. La consommation résiste alors que les revenus sont stables dans la plupart des pays, baissent en Espagne et augmentent légèrement en France.
- Les épargnants européens ont été confrontés en 2010 aux conséquences de la baisse des taux d'intérêt et à un environnement boursier contrasté selon les pays. Les ménages ont eu peu de marge de manœuvre pour allouer leur épargne financière. Les placements financiers des particuliers progressent d'ailleurs assez peu, et diminuent même en Italie et au Royaume-Uni.
- Les flux d'investissement sur les actions, qu'elles soient cotées ou non, ont été faibles. Avec la remontée des marchés boursiers, les ménages français ont cependant renforcé leur détention d'actions au troisième trimestre. Les souscriptions nettes d'OPCVM européens ont remonté sur les fonds actions et obligataires. Les fonds monétaires continuent d'enregistrer des décollectes et l'actif net s'effrite pour atteindre 870 milliards d'euros au troisième trimestre 2010.
- L'endettement des Français et des Italiens a augmenté au troisième trimestre. En France, la production de crédits à l'habitat est le principal contributeur à la hausse de l'encours de crédit tandis que qu'en Italie ce sont à la fois les crédits à l'habitat et les crédits à la consommation qui augmentent. Mais en Espagne et en Allemagne, les encours de crédit stagnent, avec une hausse sur un an de l'ordre de 1% seulement.

[Pour en savoir plus](#)



# Lancement du premier agrégateur de données financières européennes INSEAD OEE Data Services (IODS)

**Avec le soutien du Pôle de compétitivité Finance Innovation, l'INSEAD, l'Observatoire de l'Épargne Européenne, la Caisse des Dépôts et le groupe Viel se sont associés pour créer une nouvelle société qui donnera un large accès aux bases de données économiques et financières aux chercheurs .**

*IODS*

*Agrégateur  
de données  
financières  
européennes*

L'Europe dispose de centres de recherche d'excellence en finance, reconnus au niveau mondial. Il leur manque cependant d'avoir accès à des bases de données complètes, fiables et reconnues par les milieux scientifiques, comme en disposent les chercheurs américains. Cette situation induit un déficit persistant de projets axés sur l'environnement européen et ses spécificités.

La plateforme IODS diffusera à partir de mai 2011 des données conformes aux standards de qualité requis pour la recherche. Elle proposera un ensemble de services de production et d'exploitation de bases de données, tant aux chercheurs universitaires qu'aux institutions financières. L'opérateur de la plateforme est structuré autour d'une société présidée par Georges Pauget et dont le directeur général est Didier Davydoff.

Lors de la présentation à la presse de la nouvelle société, Jacques de Larosière, Président de l'Observatoire de l'Épargne Européenne, a expliqué que la crise financière avait démontré l'importance de développer une recherche en finance empirique capable de passer les modèles théoriques au crible des faits. Il a montré que cette recherche devait se développer sur une échelle européenne. Il a rendu hommage à la Banque de France et aux établissements financiers (Banque Postale, BNP Paribas, CNP Assurances, Crédit Agricole, Société Générale), qui ont apporté des moyens supplémentaires à l'OEE pour pouvoir créer cette nouvelle plate-forme.

[Pour en savoir plus, lire le dossier de presse](#)



# Conférence: Attitudes des épargnants face aux risques

## Agenda

*Mardi 15  
février 2011*

*Auditorium de  
l'Association  
Française de la  
Gestion  
Financière  
(AFG)*

*31, Rue de  
Miromesnil  
Paris 8<sup>ème</sup>*

Présentations de

**Martin Weber**  
Université de  
Mannheim

**André de Palma**  
Ecole Normale  
Supérieure de  
Cachan

**Patrick Roger**  
Université de  
Strasbourg

L'Observatoire de l'Épargne Européenne organise une conférence sur les attitudes des épargnants face aux risques. Trois études récentes, qui éclairent les comportements des épargnants, seront présentées à cette occasion.

- L'étude intitulée « Choix de portefeuille, sur-confiance et biais de disposition » du Professeur Merli décrit un ensemble de biais de comportement des investisseurs particuliers comme le biais de disposition, la surconfiance ou la sous-diversification des portefeuilles.
- L'étude « Who takes risks when and why: determinants of changes in investor risk taking » de l'équipe du Professeur Weber montre que la crise a modifié les anticipations des épargnants sur les marchés plus que leur aversion au risque. Cette étude apporte aussi un éclairage très intéressant sur le type de questionnaire qui reflète le mieux les préférences des investisseurs.
- L'étude « Impact de la crise sur l'attitude face au risque » de l'équipe du Professeur de Palma confirme et complète le diagnostic par l'utilisation de plusieurs sources de données. Elle montre en particulier que la crise a augmenté la surestimation des faibles probabilités par les épargnants.
- Après la présentation des chercheurs, une discussion avec les participants permettra de confronter ces études à l'expérience des professionnels en charge de l'épargne de leur clientèle de particuliers.



o e e

OBSERVATOIRE DE L'EPARGNE EUROPEENNE

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](http://www.oee.fr)

<b>Président du Conseil d'Administration</b>	Jacques de Larosière
<b>Président du Comité d'Orientation</b>	Christian Gollier
<b>Secrétaire général</b>	Pierre Bollon
<b>Trésorier</b>	Vincent Remay
<b>Directeur</b>	Didier Davydoff <a href="mailto:D.Davydoff@oee.fr">D.Davydoff@oee.fr</a>
<b>Statisticien-Economistes</b>	Laetitia Gabaut <a href="mailto:L.gabaut@oee.fr">L.gabaut@oee.fr</a>
<b>Support</b>	Marie-Josèphe Bévillard <a href="mailto:MJ.Bevillard@oee.fr">MJ.Bevillard@oee.fr</a>