

Jacques de Larosière
Président de l'OEE

Christian Gollier
Président du Conseil Scientifique de l'OEE

ont l'honneur de vous convier
à une conférence sur le thème :

« L'immobilier : quelle place dans le
patrimoine des Européens ? »

Mercredi 7 décembre 2016

16h – 18h15

Hôtel de Boisgelin
5 rue Masseran



- L'immobilier: Le parent pauvre de la recherche en finance.
 - Malgré la part prépondérante de cet actif dans le patrimoine des ménages et de la Nation.
 - Rareté et incomparabilité des données.
- Quelle rentabilité? Quel risque?
- Quelle part dans les portefeuilles?
- Court/long terme? Duration largement supérieure à la moyenne des autres actifs.

CLIMATE CHANGE AND LONG-RUN DISCOUNT RATES:
EVIDENCE FROM REAL ESTATE

Stefano Giglio*

Matteo Maggiori[†]

Johannes Stroebel[‡]

Andreas Weber[§]

November 2015

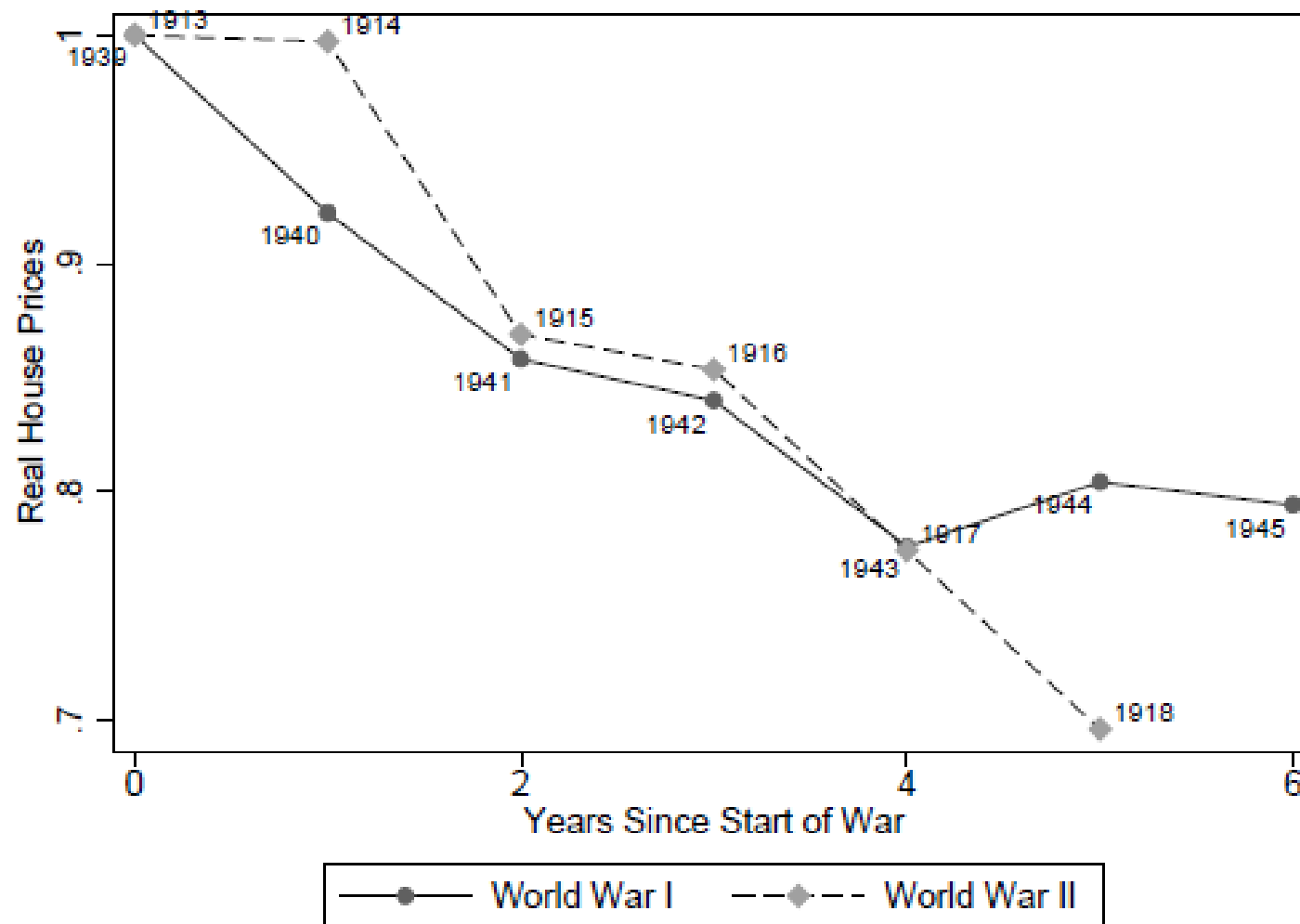


Table II: Real House Price Growth and Real Consumption Growth

	Period	Real HP Growth		Real Cons. Growth		Correlation
		Mean	Std. Dev.	Mean	Std. Dev.	
Australia	1901 - 2009	2.51%	12.1%	1.51%	5.00%	0.102
Belgium	1975 - 2009	2.92%	6.06%	1.56%	1.49%	0.438
Canada	1975 - 2009	2.38%	7.69%	1.64%	1.71%	0.433
Denmark	1975 - 2009	1.99%	9.24%	1.03%	2.68%	0.538
Finland	1975 - 2009	2.17%	8.70%	2.09%	2.75%	0.710
France	1840 - 2009	2.06%	11.8%	1.53%	6.32%	-0.054
Germany	1975 - 2009	-0.45%	2.33%	1.71%	1.56%	0.494
Italy	1975 - 2009	1.28%	8.10%	1.69%	2.12%	0.165
Japan	1975 - 2009	0.02%	4.45%	2.00%	1.59%	0.502
Netherlands	1814 - 2009	2.79%	21.0%	1.57%	7.49%	0.078
New Zealand	1975 - 2009	2.46%	8.09%	0.90%	2.34%	0.578
Norway	1830 - 2009	1.77%	11.6%	1.78%	3.83%	0.243
Singapore	1975 - 2009	7.18%	19.5%	3.37%	2.98%	0.348
South Africa	1975 - 2009	1.13%	10.1%	0.90%	2.98%	0.707
South Korea	1975 - 2009	0.58%	7.93%	4.58%	4.43%	0.370
Spain	1975 - 2009	3.14%	8.07%	1.54%	2.57%	0.593
Sweden	1952 - 2009	1.55%	6.04%	1.66%	1.98%	0.536
Switzerland	1937 - 2009	0.47%	7.93%	1.55%	3.85%	0.187
U.K.	1952 - 2009	2.89%	9.55%	2.22%	2.12%	0.700
U.S.	1890 - 2009	0.49%	7.36%	1.80%	3.41%	0.148

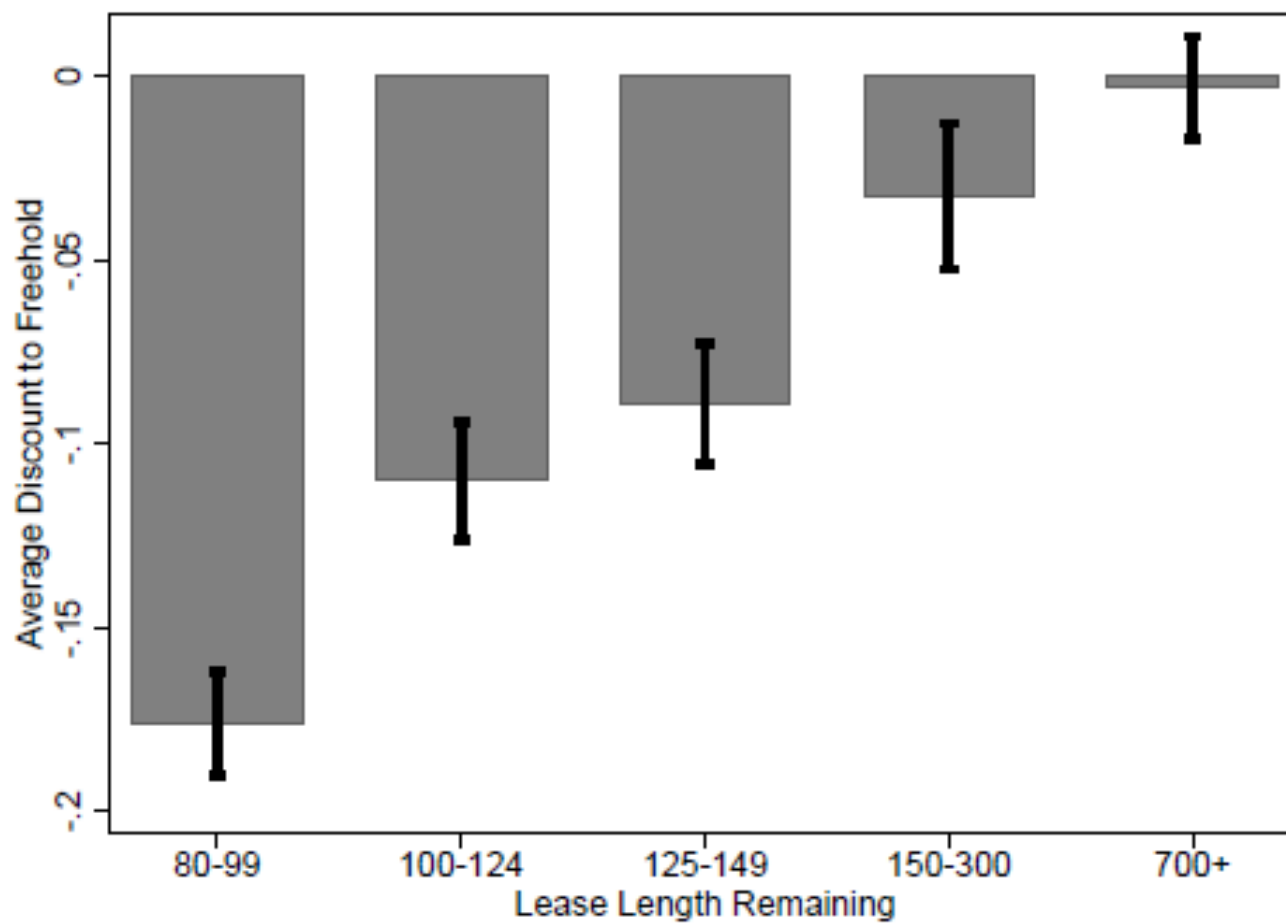
Note: The table shows time series properties of annual growth rates of real house prices (as described in Appendix A.2.1) and real consumption, as collected by Barro and Ursua (2008). Column (1) shows the sample considered. Columns (2) and (3) show the mean and standard deviation of real house price growth. Columns (4) and (5) show the mean and standard deviation of real consumption growth. Column (6) shows the correlation of real house price growth and real consumption growth.

Figure IV: House Price Riskiness III



(A) Housing During World Wars

Note: Figure shows the evolution of real house prices for countries with available house-price time series during World War I (Australia, France, Netherlands, Norway, United States) and World War II (Australia, France, Netherlands, Norway, Switzerland, United States). See Appendix A.2.1 for a description of the data series studied here.



(A) Leasehold Discounts - U.K.

Programme

Programme

16:00 **Accueil**

16:15 **Introduction**

Christian Gallier, Président du Conseil Scientifique de l'OEE

16:30 **Présentation de l'étude**

*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

17:15 **Discussion**

Christian de Kerangal, Directeur Général de l'Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière

17:45 **Questions/réponses**

18:10 **Conclusion**

Didier Davydoff, Directeur de l'OEE

18:15 **Fin de la conférence**