



Comportements d'épargne des ménages à bas revenus

Saving behaviours of low-income households

La présente étude consiste à analyser empiriquement les défis auxquels sont confrontés les ménages à bas revenus pour faire face à des chocs externes susceptibles d'affecter leurs revenus ou leur patrimoine.

This study consists in empirically analysing the challenges faced by low-income households in coping with external shocks that may affect their income or their wealth.

Les études académiques ont tendance à montrer que les ménages à bas revenus ont moins accès à l'épargne et au crédit et donc sont plus exposés à des chocs externes. E. Ramezanifar et S. Bajalan, auteurs de l'étude, identifient parmi les ménages à bas revenus ceux qui sont le plus exposés à différents chocs économiques et financiers, selon leur dotation initiale en patrimoine financier et non financier.

Academic studies often highlight that low-income households have less access to savings and credit and are therefore more exposed to unexpected shocks. E. Ramezanifar and S. Bajalan, the authors of the study, identify among low-income households those who are the most exposed to different economic and financial risks, according to their initial endowment in financial and non-financial wealth.

Le travail est effectué en deux étapes à partir des données de la deuxième vague d'enquête HFCS de la BCE en 2016 :

The work is carried out in two stages, based on the data collected during the second wave of the HFCS from the ECB in 2016:

1. Utilisation d'un cadre comptable pour évaluer le patrimoine total et le budget des ménages. Evaluation de leur bilan et de leurs flux de trésorerie.
2. Evaluation de l'exposition aux risques à partir des techniques de mesure du risque empruntées à la littérature et la réglementation Solvency II. Les auteurs mesurent le montant de réserves nécessaire pour faire face aux risques en utilisant le modèle de capital de solvabilité requis.

1. Use of an accounting framework to assess the total wealth and household budget. Assessment of their balance sheet and their cash flow statement.

2. Evaluation of the exposure to risks thanks to risk measurement techniques borrowed from the literature and Solvency II regulation. The authors measure the amount of reserves needed to deal with risk using the required solvency capital model.

I. Situation financière des ménages européens

I. Financial situation of European households

Dans un premier temps, les auteurs évaluent le patrimoine net des ménages européens. Ils séparent les actifs financiers des actifs non financiers. Ils comparent les deux quartiles aux extrémités de la distribution de revenus (Q1 et Q4). Le premier quartile regroupe les ménages

Firstly, the authors assessed the net wealth of European households. They separate financial assets from non-financial assets. They compare the two quartiles at the ends of the income distribution (Q1 and Q4). The first quartile corresponds to low-income European households

européens à bas revenus et le dernier groupe, ceux à hauts revenus.

1) Patrimoine non financier

Au niveau agrégé, les actifs non financiers représentent 72% de l'ensemble du patrimoine brut des ménages européens. La part du patrimoine non financier et notamment de la résidence principale dans l'ensemble du patrimoine brut est du même ordre de grandeur pour les deux catégories de ménages (respectivement 47% pour les bas revenus et 49% pour les hauts revenus).

En revanche la part de l'endettement est beaucoup plus importante pour les ménages à bas revenus.

Au sein des ménages à bas revenus, les auteurs font ensuite, la distinction entre les propriétaires et les locataires de leur logement.

Pour les ménages à bas revenus propriétaires de leur logement, leurs actifs non financiers représentent 93% de leur patrimoine, ils ont donc une très faible part de leur patrimoine investi en produits financiers (7%). Ainsi, leur patrimoine est principalement illiquide. A l'inverse, les actifs financiers représentent 62% du patrimoine total des ménages locataires. Dans les deux cas, les ménages à bas revenus détiennent majoritairement des avoirs liquides, sous forme de dépôts.

2) Flux de trésorerie

Les revenus salariaux représentent 25% des flux de trésorerie entrant pour les ménages à bas revenus contre 66% pour les ménages à hauts revenus.

Le flux net de trésorerie est égal à -1 437% du revenu brut pour les ménages à bas revenus, contre +51% pour les ménages à hauts revenus.

Les deux catégories de ménages à bas revenus (propriétaires et locataires) ont un flux de trésorerie annuel très largement négatif. Le flux net de trésorerie est égal à -1 676% du revenu brut pour les ménages propriétaires, contre -1 170% pour les ménages locataires.

and the last quartile includes the high-income households.

1) Non-financial wealth

At the aggregate level, non-financial assets represent 72% of the total wealth of European households. The share of non-financial wealth and in particular the main residence is of the same order of magnitude for the two categories of households (respectively 47% for low-income and 49% for high income households).

In contrast, the share of indebtedness is much higher for low-income households.

Then, the authors made the distinction between owners and tenants among the low-income households.

For low-income households who are owner, non-financial assets represent 93% of their wealth, thus they have a very small part of their wealth invested in financial products (7%). Their wealth is mainly illiquid. Conversely, financial assets represent 62% of the total wealth of tenant households. In both cases, low-income households mainly hold liquid assets, in the form of deposits.

2) Cash flow

Incomes from labor represent 25% of low-income households' total inflows compared to 66% for high-income households.

Net cash flow equals -1,437% of gross income for low-income households, compared to + 51% for high-income households.

The two categories of low-income households (owners and tenants) have a largely negative annual cash flow. The net cash flow is -1,676% of gross income for owner households, compared with -1,170% for tenant households.

II. Situation patrimoniale et financière des ménages européens par pays

Les auteurs évaluent et comparent la situation patrimoniale et financière des ménages à bas et hauts revenus dans 20 pays européens. Les principales conclusions :

1) Patrimoine non financier

Dans plusieurs pays (ES, GR, HU, LV, PL & SK), la résidence principale représente une part plus importante du patrimoine total pour les ménages à bas revenus que pour les ménages à hauts revenus. Dans d'autres pays, (CY, EE & MT), la part de la résidence principale est équivalente entre les deux catégories de ménages.

2) Patrimoine financier

Dans tous les pays européens, à l'exception de la Hongrie, les ménages à bas revenus détiennent une part plus importante de leur patrimoine total en actifs financiers que les ménages à hauts revenus. Cet écart s'explique principalement par le fait que les ménages à bas revenus détiennent une grande partie de leur patrimoine sous forme de dépôts quand ils sont locataires et que lorsqu'ils sont propriétaires la valeur de leur logement est moins élevée relativement aux ménages à hauts revenus.

3) Revenus

Les ménages à bas revenus sont fortement dépendants de la source de leur revenu et principalement pour les prestations retraite, qui peuvent représenter plus de 50% de leur revenu.

4) Consommation et épargne

Les auteurs évaluent le montant des dépenses de consommation des ménages sur une année et ont observé si ce montant étant supérieur ou inférieur à leur revenu annuel afin de déterminer leur éventuelle capacité d'épargne.

A l'exception de la France et du Luxembourg, la plupart des ménages à bas revenus en Europe n'ont pas de capacité d'épargne ou ont une capacité d'épargne négative. 76% des ménages à bas revenus ne peuvent donc pas compter sur leurs ressources financières personnelles pour faire face à un choc de revenus ou une dépense inattendue.

II. European Household wealth and financial situation by country

The authors assess and compare the wealth and financial situation of low and high-income households in 20 European countries. The main conclusions:

1) Non-financial wealth

In several countries (ES, GR, HU, LV, PL & SK), the main residence represents a larger share of total wealth of low-income households than of high-income households. In other countries (CY, EE & MT), the share of principal residence is equivalent between the two categories of households.

2) Financial wealth

In all European countries, except Hungary, low-income households hold a larger share of their total wealth in financial assets than high-income households. This difference is mainly explained by the fact that low-income households hold a large part of their wealth in the form of deposits when they are tenants and when they own their home, its value is lower compared to high-income households.

3) Income

Low-income households are highly dependent on the source of their income and mainly on retirement benefits, which can represent more than 50% of their income.

4) Consumption and savings

The authors assess the amount of household consumption expenditure over a year and observe whether this amount is greater or less than their annual income in order to assess their saving ability.

With the exception of France and Luxembourg, most low-income households in Europe have no savings capacity or have negative saving ability. 76% of low-income households therefore cannot rely on their personal financial resources to cope with an income shock or an unexpected expense.

5) Dette et emprunts

Les ménages à bas revenus ont moins accès au crédit que les ménages à hauts revenus. La part des crédits immobiliers dans le patrimoine total des ménages à bas revenus représente moins de 5% en moyenne en Europe. Ce pourcentage est proche de zéro en Autriche, Allemagne, Italie, Malte et Pologne.

III. Méthodologie

Dans une dernière partie, les auteurs cherchent à mesurer le montant des réserves nécessaires aux ménages à bas revenus pour faire face aux chocs inattendus de revenus ou de baisse de patrimoine.

Les risques auxquels sont exposés les ménages sont les suivants :

1. le risque d'inflation ;
2. le risque de prix de l'immobilier ;
3. le risque de taux ;
4. le risque de marché ;
5. le risque de décès.

Les chercheurs utilisent le modèle de capital de solvabilité requis dans le cadre du régime Solvabilité II. Ils calculent capital de solvabilité requis (SCR) et le capital minimum requis (MCR).

Ils définissent trois zones selon la valeur des MCR et SCR afin de classer les ménages :

1. si disponible < SCR et MCR : zone d'insolvabilité ;
2. si MCR < capital disponible < SCR : zone d'alerte ; et
3. capital disponible > SCR et MCR : zone de solvabilité

Le capital minimum requis (MCR) est considéré suffisant s'il permet aux ménages de rester solvables dans l'année qui suit un choc (ex : la perte d'emploi ou une crise financière).

Après avoir défini capital de solvabilité requis (SCR) et le capital minimum requis (MCR) pour les ménages à bas revenus dans chaque pays, les chercheurs mettent en évidence la relation entre les différentes caractéristiques des ménages et le niveau capital de solvabilité requis (SCR) et le capital minimum requis (MCR).

5) *Indebtedness and loans*

Low-income households have less access to credit than high-income households. The share of mortgage in the total wealth of low-income households represents less than 5% on average in Europe. This percentage is close to zero in Austria, Germany, Italy, Malta and Poland.

III. Methodology

In the last part, the authors seek to measure the amount of reserves necessary for low-income households to cope with unexpected shocks of income or decline in wealth.

The risks to which households are exposed are as follows:

- 1. risk of inflation;*
- 2. property price risk;*
- 3. interest rate risk;*
- 4. market risk;*
- 5. mortality/death risk.*

The researchers use the solvency capital model required under the Solvency II regime. They calculate Solvency Capital Requirement (SCR) and Minimum Capital Requirement (MCR).

They define three zones according to the value of MCR and SCR in order to classify households:

- 1. if available capital <SCR and MCR: insolvency zone;*
- 2. if MCR <available capital <SCR: alert zone; and*
- 3. capital available > SCR and MCR: solvency zone*

The minimum capital requirement (MCR) is considered sufficient if it allows households to remain solvent in the year following a shock (e.g. loss of job or a financial crisis).

After defining solvency capital required (SCR) and minimum capital required (MCR) for low-income households in each country, the researchers highlight the relationship between the different characteristics of households and the level of solvency capital required (SCR) and the minimum capital requirement (MCR).

IV. Résultats et conclusions

Les ménages à bas revenus sont répartis en quartiles en fonction de leur patrimoine net.

Les ménages doivent au moins un patrimoine net au moins égal au capital de solvabilité requis (SCR) pour faire face à un incident financier dans l'année à venir.

Pour le premier quartile (ménages extrêmement pauvres), le patrimoine net est en moyenne inférieur au capital de solvabilité requis (SCR), avec des écarts entre les pays. En revanche, pour les quartiles suivants (deuxième, troisième et quatrième quartile), les ménages ont un patrimoine net suffisant pour faire face aux chocs de revenus. On peut en déduire que c'est sur les ménages extrêmement pauvres que les pouvoirs publics doivent concentrer leur attention et leur soutien.

L'écart type du capital de solvabilité requis (SCR) est relativement élevé pour tous les quartiles. Cela signifie qu'il y a une hétérogénéité importante à l'intérieur de chaque classe de ménages à bas revenus.

En moyenne en Europe, 17% des ménages à bas revenus ont un capital disponible (patrimoine net) inférieur à la limite du capital de solvabilité requis (SCR) et ne peuvent pas faire face aux risques d'incidents financiers avec leur patrimoine net.

Les différences entre les pays sont importantes, ce pourcentage descend jusqu'à 9% en Espagne et monte jusqu'à 31% en Autriche.

On observe une corrélation positive entre la taille de la famille et le niveau du MCR et du SCR.

Le niveau du MCR et SCR est plus élevé pour les ménages locataires ou ayant un emprunt hypothécaire que pour les ménages propriétaires sans emprunt.

Le niveau du MCR et SCR est plus élevé pour les entrepreneurs que pour les salariés.

Le niveau du MCR et SCR est plus élevé pour les ménages ayant un niveau de dépenses supérieur à leurs revenus.

Il y a une corrélation positive forte le niveau de patrimoine net et le niveau du SCR.

IV. Results and conclusions

Low-income households are divided into quartiles with regards to the distribution of their net wealth.

Households must at least have a net wealth equal to the Solvency Capital Requirement (SCR) to deal with a financial incident in the coming year.

For the first quartile (extremely poor households), net wealth is on average inferior than the solvency capital requirement (SCR), with differences between countries. On the other hand, for the following quartiles (second, third and fourth quartile), households have sufficient net wealth to cope with income shocks. We can deduce that it is on extremely poor households that the public authorities must focus their attention and support.

The standard deviation of the Solvency Capital Requirement (SCR) is relatively high for all quartiles. This means that there is a significant heterogeneity within each class of low-income households.

On average in Europe, 17% of low-income households have available capital (net worth) below the solvency capital requirement (SCR) and cannot cope with the risk of financial incidents with their net worth.

The differences between countries are significant, this percentage drops to 9% in Spain and reaches 31% in Austria.

There is a positive correlation between family size and the level of MCR and SCR.

The level of MCR and SCR is higher for tenant households or with a mortgage loan than for owner households without loan.

The level of MCR and SCR is higher for self-employed than for employees.

The level of MCR and SCR is higher for households with a level of expenditure higher than their income.

There is a strong positive correlation between the level of net worth and the level of SCR.

Ces contrats sont valables aussi bien au niveau national qu'à l'échelle de l'UE.

These contracts are valid both nationally and EU-wide.