

A stylized map of Europe in a light blue color, centered on a dark blue background. The map shows the outlines of the major European landmasses.

Epargne longue: la nouvelle donne

Didier Davydoff

Entretiens de l'épargne, 5 novembre 2008

o e e

OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

- 
- A stylized map of Europe in a light blue color, centered on a dark blue background. The map shows the outlines of the major landmasses of Europe, including the British Isles, Scandinavia, and the Mediterranean region.
- I A quoi sert l'épargne longue ?**
 - II Volumétrie de l'épargne longue**
 - III Les produits d'épargne longue**

o e e

OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

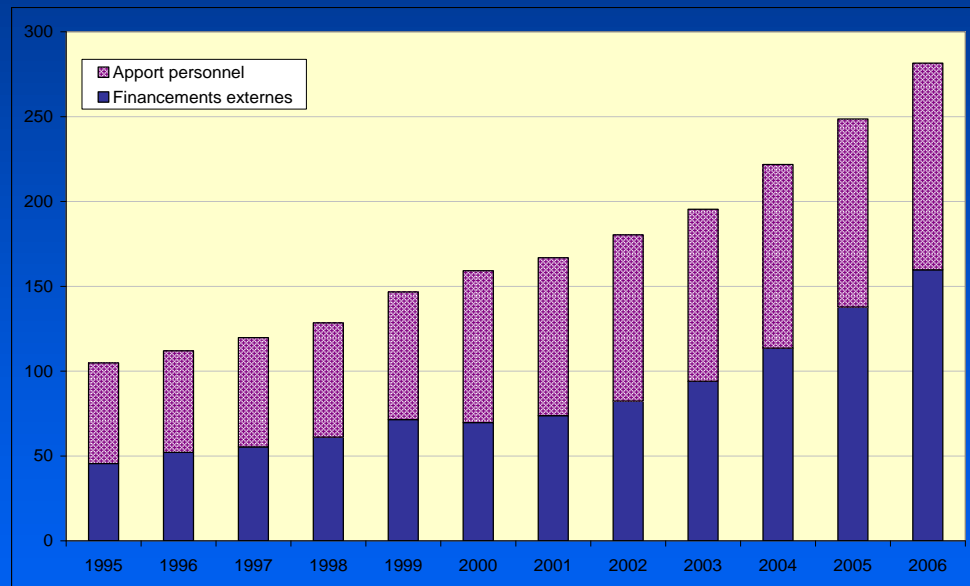
A quoi sert l'épargne longue ?

- Constitution d'un apport personnel pour l'acquisition du logement
- Préparation de la retraite
- L'assurance contre le risque de dépendance
- La transmission d'un patrimoine aux proches

Le financement du logement

Face à l'augmentation des prix de l'immobilier:

- Un doublement en 10 ans de l'apport personnel
- Une baisse de 10 points de sa part relative (43% en 2006)
- Contribution des PEL ?



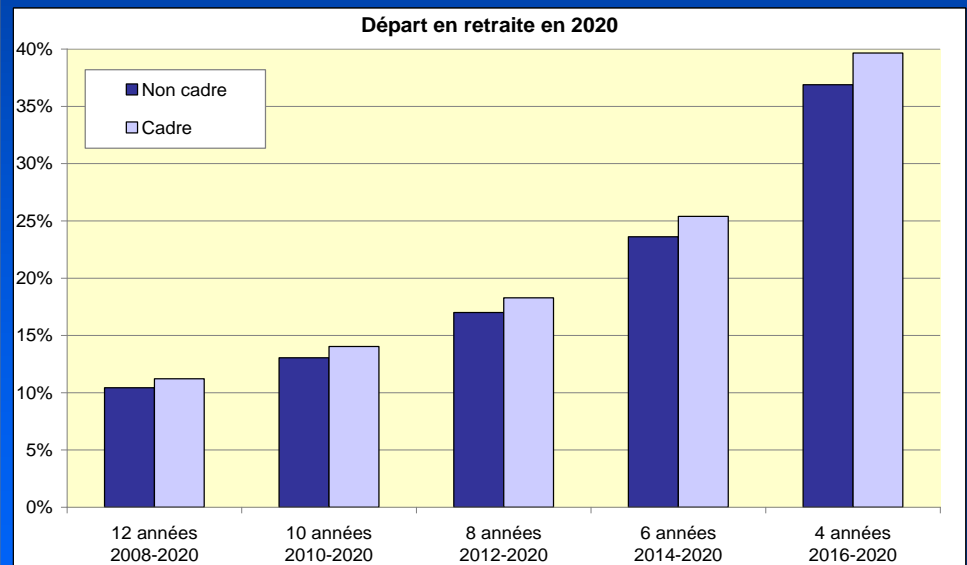
La préparation de la retraite

Démographie et équilibres financiers des régimes peu changés

Et pourtant un thème moins présent dans le débat public

Le “rendez-vous de 2008” : Furtif

Effort d'épargne en fonction du nombre d'années restantes à cotiser (en % du revenu net)



La couverture du risque de dépendance

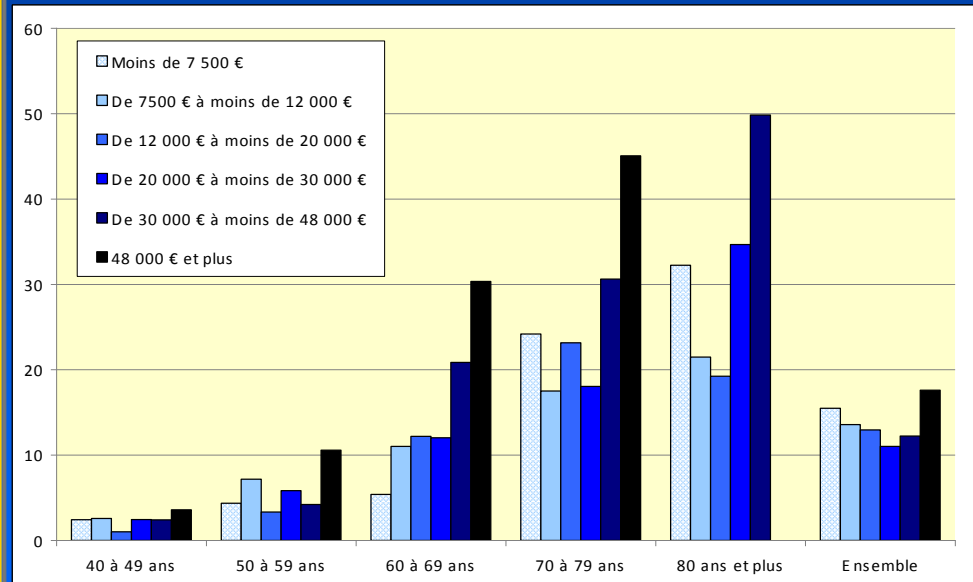
- La probabilité de dépendance augmente sensiblement dans le grand âge. Or la proportion des plus de 75 ans va doubler d'ici à 2050
- Une grande incertitude sur la prévalence de la démence
- Le soutien des personnes dépendantes repose largement sur les femmes de 45 à 69 ans. Télescopage avec le souci de la retraite
- Les obstacles au développement de l'assurance dépendance

La transmission d'un patrimoine aux proches

L'héritage: perçu tard, quand le logement est déjà financé

La donation encouragée fiscalement (loi TEPA)

Proportion de ménages ayant versé une donation à leurs enfants

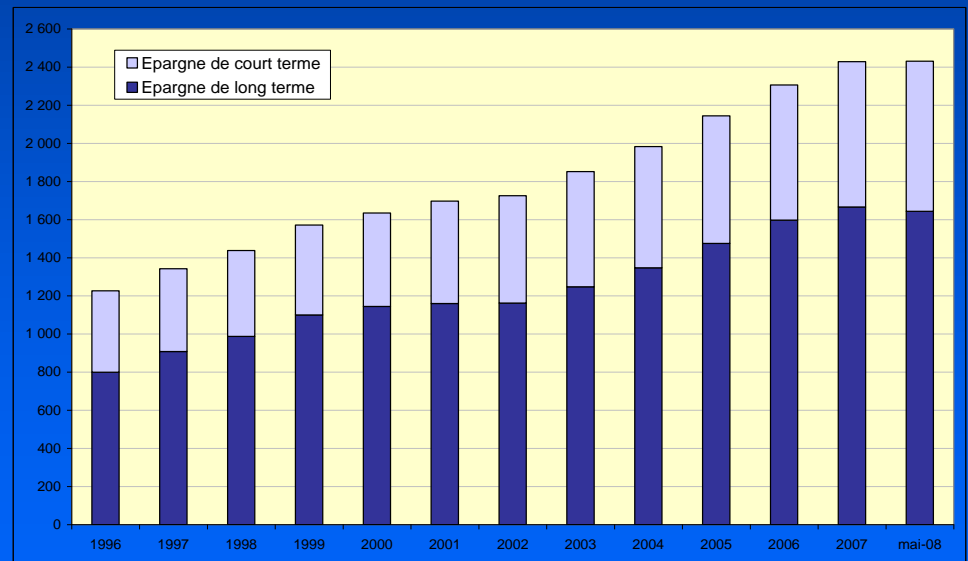


Le poids de l'épargne longue

Le poids relatif de l'épargne longue: oscille autour des 2/3 depuis 10

Un poids absolu pour la 1ère fois en baisse en 2008

Actifs financiers des ménages (milliards d'euros)



L'épargne retraite

- ❑ **Les régimes de retraites professionnels: 81 milliards d'euros**
 - **développement des régimes professionnels à cotisation définie**
 - **Décollage du PERCO, mais un encours modeste**

- ❑ **Le succès mitigé du PERP: 3,4 milliards d'euros**

Les produits d'épargne financière

- ❑ **L'assurance vie: un succès menacé**
- ❑ **Les OPCVM non monétaires**
 - **Leur poids relatif dans le patrimoine financier des ménages a baissé de moitié (4% actuellement)**
 - **Oubliés des incitations fiscales**
 - **Mais achetés à travers l'assurance vie**
- ❑ **Les PEA: essoufflement bien avant la crise**
- ❑ **Le capital investissement et les actions non cotées: une multitude d'incitations.**
- ❑ **L'épargne salariale: une composante incontournable de l'épargne malgré les coups de butoir des débloqués anticipés**

Les produits d'épargne bancaire

- ❑ Déclin du PEP
- ❑ Hémorragie sur les PEL
 - ❑ Médiocre rémunération
 - ❑ Diminution des incitations fiscales
 - ❑ Peu vendus
- ❑ Les autres dépôts à long terme: modestes mais en augmentation régulière

Conclusion

1. L'épargne longue n'a jamais été aussi nécessaire

2. L'épargne longue n'a jamais affronté un contexte aussi défavorable:

- ❑ **Disparition des plus-values immobilières génératrices de placements financiers**
- ❑ **Repli classique sur les produits d'épargne liquide à court terme en cas de crise boursière: mais aucune crise boursière n'a été aussi sévère dans les marchés développés depuis la crise de 1929**
- ❑ **Fortes tensions sur le marché interbancaire qui pousse vers le haut les rémunérations du court terme**

3. La fiscalité de l'épargne devrait prendre en compte cette contradiction

An outline map of Europe is centered on the page, rendered in a light yellow color. It shows the major landmasses of Europe, including the British Isles, Scandinavia, and the Mediterranean region.

O O O

OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE