



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

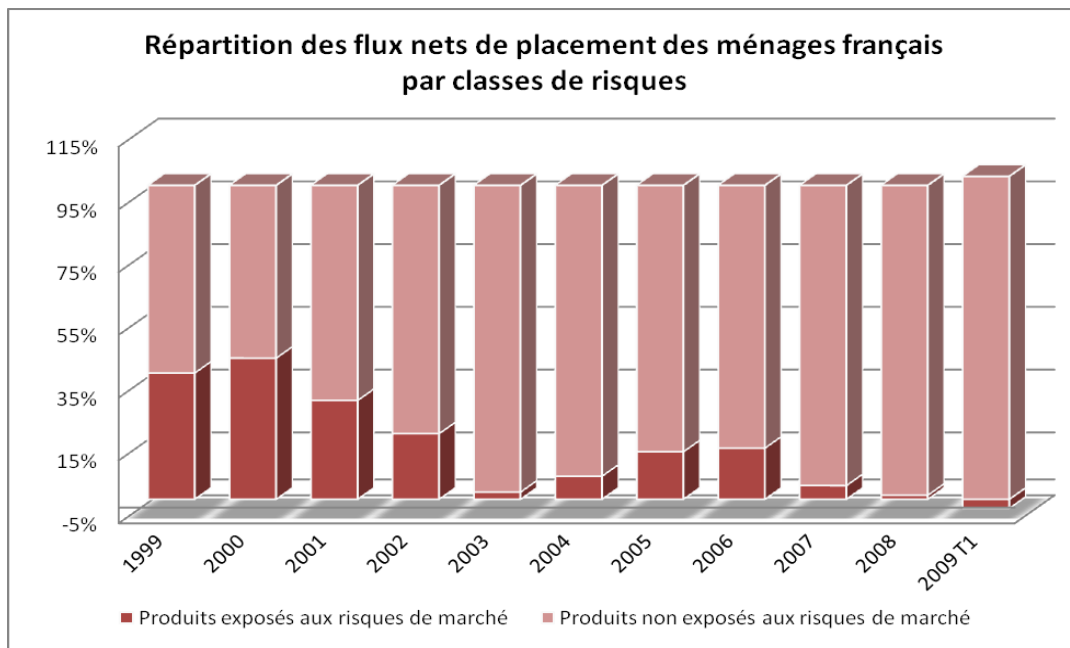
Didier Davydoff

17 novembre 2009

Entretiens de l'épargne

**Comportements d'épargne en Europe:
Le cas des livrets et dépôts bancaires**

- Les Français sont risquophobes, certains plus que d'autres...
- Deux crises financières en 10 ans
- Les sondages révèlent une aversion croissante aux risques
- **La part des produits exposés aux risques de marché presque réduite à néant**



Les trois explications de la hausse du taux d'épargne:

- La hausse des déficits publics (principe d'équivalence ricardienne)
- Les effets de richesse négatifs
- L'épargne de précaution

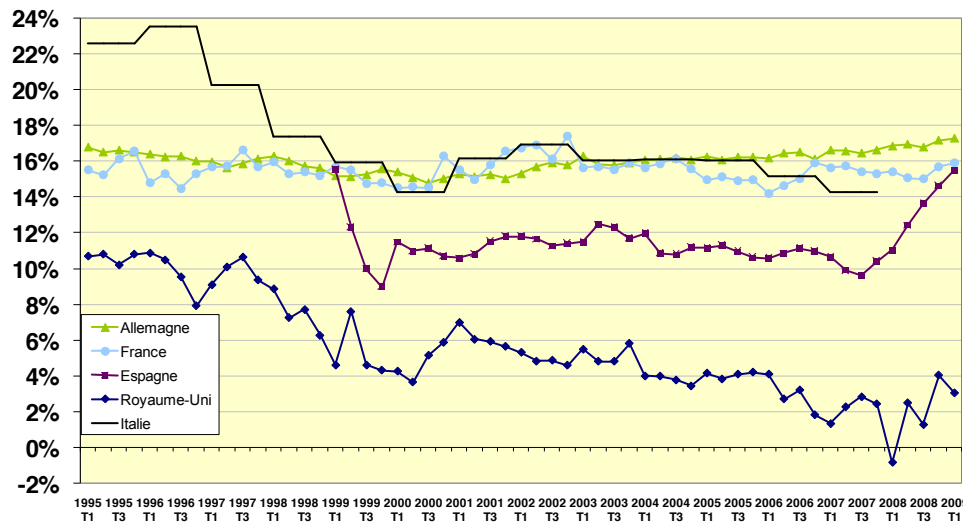
Moins de liquidités disponibles pour les placements financiers

Rappel

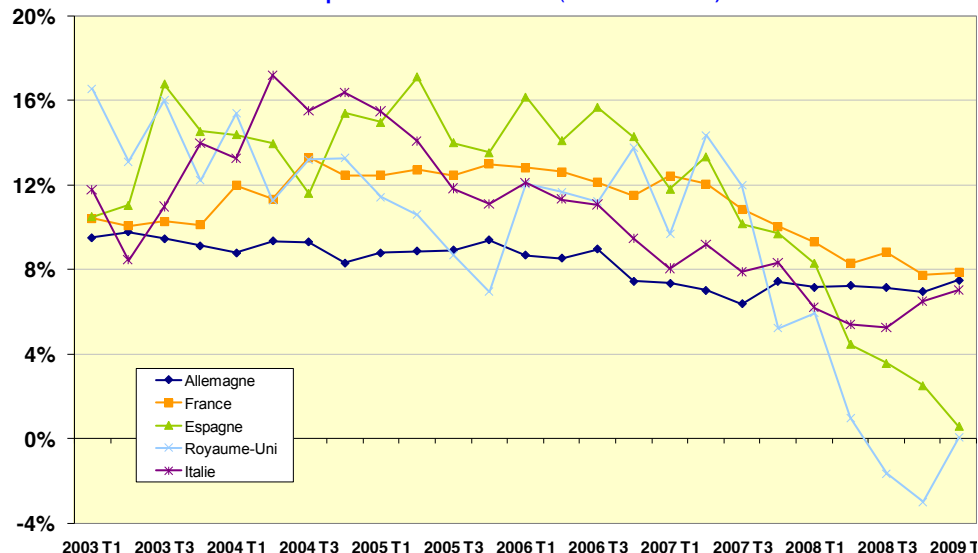
Placements financiers
+ investissements « réels »
- var. endettement

= Epargne

Taux d'épargne brut en Europe



Taux de placements financiers (en % du RDB - CVS)



- La complexité désignée comme **cause de la crise financière**
- **Les Français se déclarent averses à la complexité** et à la gestion de leur propre épargne
- Montée des associations de **consommateurs** sur les questions financières.
 - ✓ Le Bureau Européen des Unions de Consommateurs demande
 - Un raccourcissement des prospectus d'information
 - un indicateur de risque unique pour tous les produits
- **Le rapport Delmas-Marsalet (2008)**
 - ✓ Critique les produits complexes
 - ✓ Suggère que les intermédiaires proposent quelques grands produits de base, en alternative aux produits d'épargne sophistiqués:
 - un livret d'épargne
 - Un PEL
 - Un contrat d'assurance vie
 - Un fonds actions
 - Un produit de retraite

➤ **Pas de panique sur les dépôts**

- Le cas des building societies
- L'action des Pouvoirs Publics : messages de confiance gouvernementaux, rehaussement des fonds de garantie

➤ Des cas de « **misselling** »

- Les « fonds » Madoff
- Les produits « subprime » vendus par les Caisses d'Épargne allemandes
- La liquidité suspendue sur les fonds immobiliers espagnols

➤ Peu de **sanctions commerciales**

- Les particuliers réallouent rarement et peu leur portefeuille de fonds d'investissement après l'investissement initial
- Faible corrélation entre les performances passées d'un fonds donné et les souscriptions qu'il recueille

➤ Mais un **risque de réputation** consommateur de fonds propres (risque opérationnel)

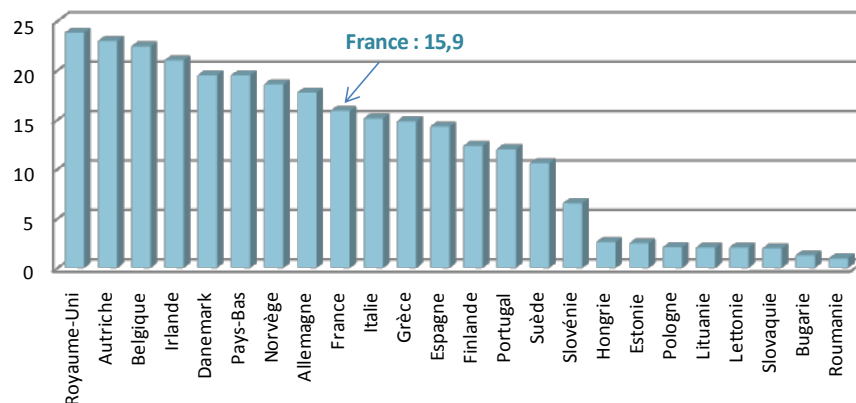
➤ Prévention du **risque systémique**

- Les dépôts stables de la clientèle améliorent la liquidité de l'établissement collecteur
- Recommandations du Groupe Larosière
- Recommandation du Comité de Bâle

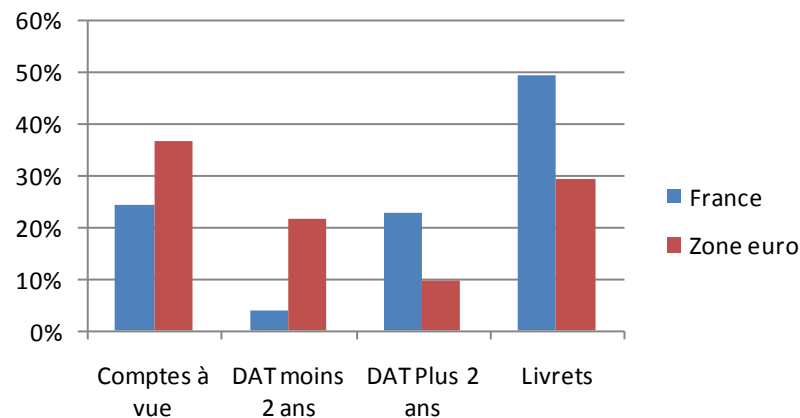
➤ **La concurrence internationale**

- la France en position médiane pour le montant des dépôts
- La France avantagée par son épargne bancaire longue
- La particularité des Livrets français

Dépôts des ménages par habitant en 2007
(en milliers d'euros)

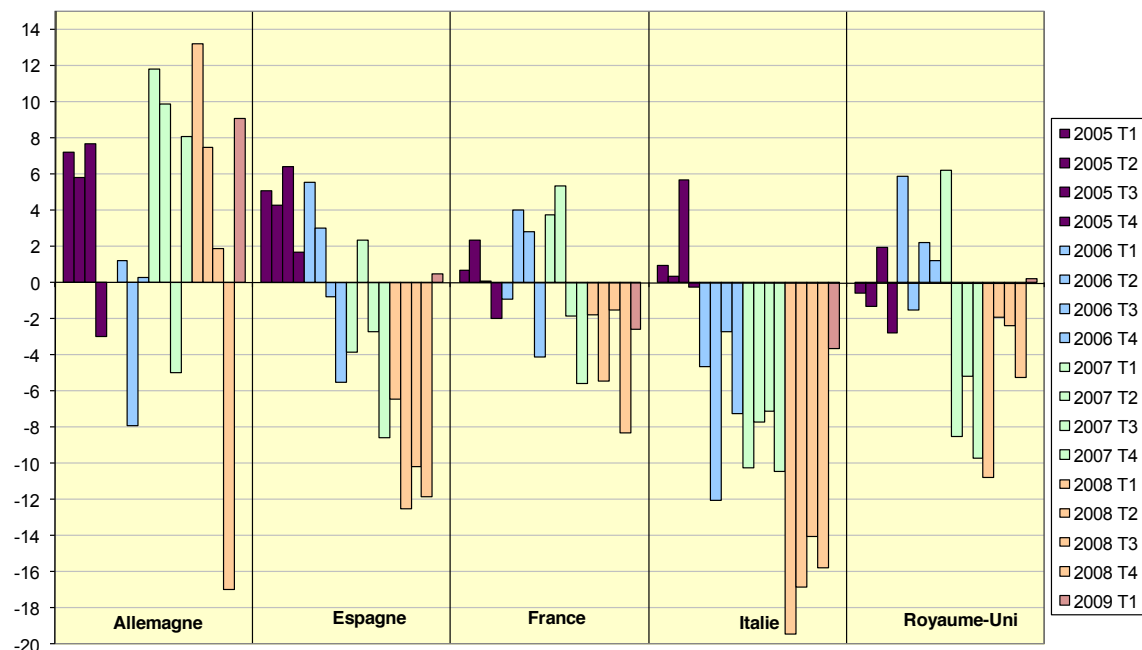


Composition de l'épargne bancaire des ménages (juin 2009)



- Les fonds obligataires sacrifiés ?
- Vers une reprise de la collecte des fonds
- le poids des OPCVM monétaires en France

Flux de placements des ménages en OPCVM (Mds €)

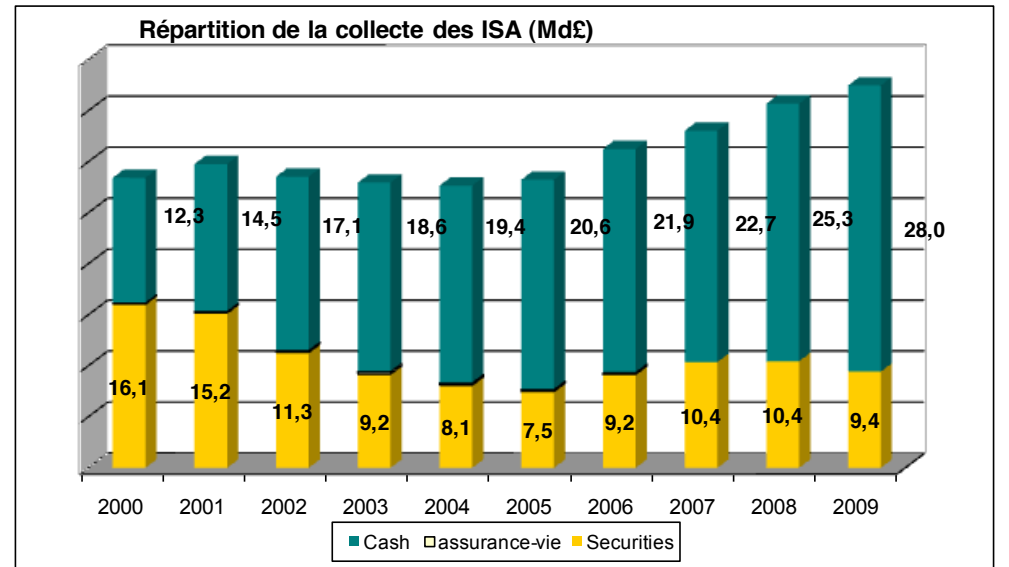
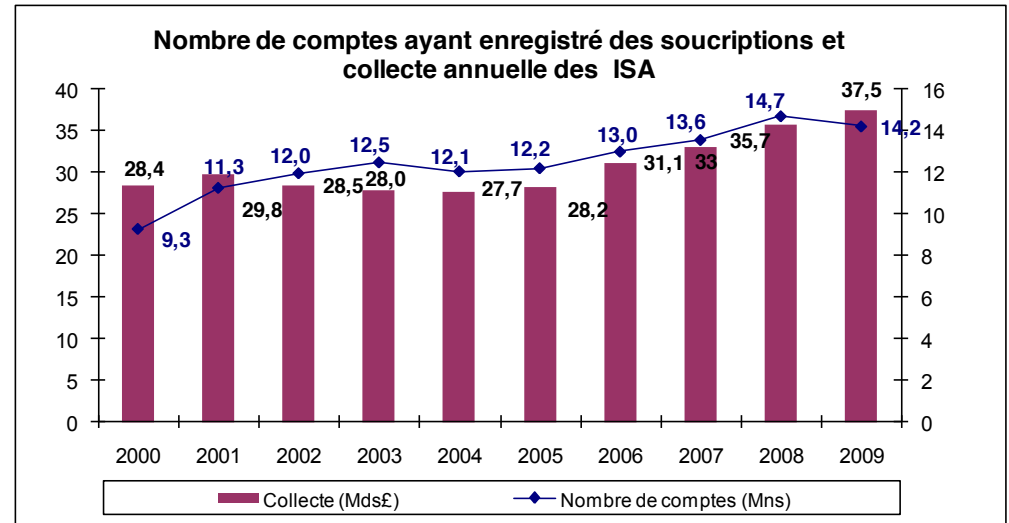


Souscriptions nettes d'OPCVM en Europe

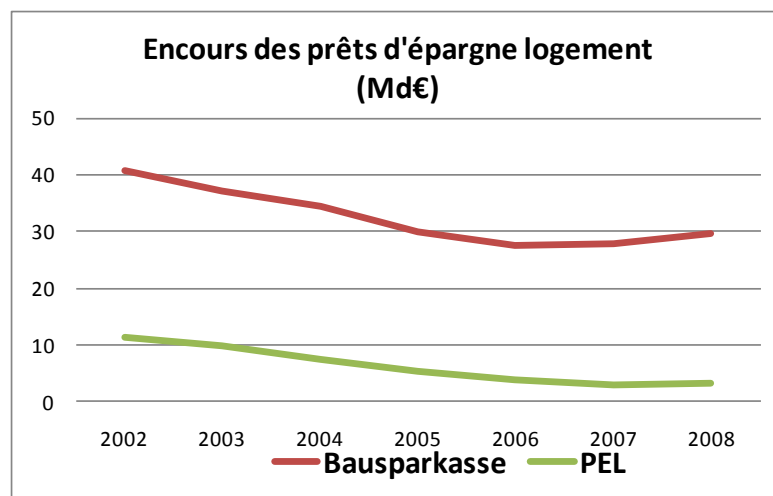
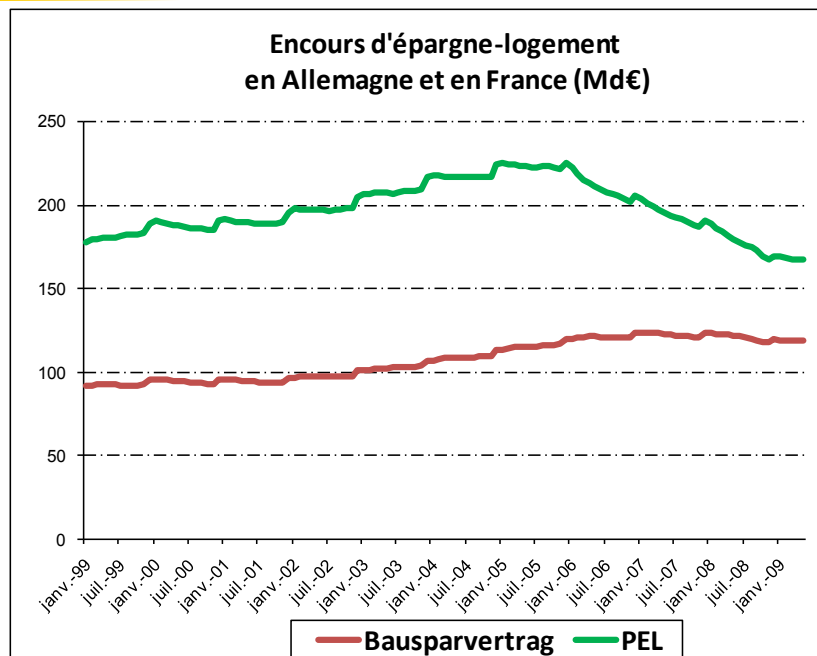
(en milliards d'euros)

	2007 T2	2007 T3	2007 T4	2008 T1	2008 T2	2008 T3	2008 T4	2009 T1	2009 T2
Fonds monétaires	26	-20	-13	82	-18	8	-3	52	-25
Fonds actions	-5	-22	-25	-77	-14	-43	-27	-4	23
Fonds diversifiés	28	5	7	-11	2	-6	-25	-10	17
Fonds obligataires	11	-46	-32	-40	-25	-40	-69	-4	20
Autres fonds (1)	23	23	24	14	-14	-10	-18	-13	-4
Total (2)	84	-61	-40	-32	-69	-92	-142	22	30

- Symétrie de l'incitation à l'épargne bancaire et en actions
- passerelle entre comptes en actions et comptes en cash
- Pas de blocage des fonds
- Un produit diffusé dans 37% de la population



- Le lien avec l'épargne salariale
- Le lien avec l'épargne retraite
- Prime d'Etat dès la phase d'épargne et sans condition de recours au crédit
- Recourir au crédit avant la fin de la période d'épargne
- La concurrence sur les taux créditeurs et débiteurs
- Renforcer la dimension « épargne de projet » (montant d'épargne et de crédit cible défini à l'ouverture du compte)
- Vers un PEL franco-allemand ?





OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

Didier Davydoff

17 novembre 2009

Entretiens de l'épargne

Comportements d'épargne en Europe:
Le cas des livrets et dépôts bancaires