

# **Epargne longue: l'intérêt des ménages**

**Didier Davydoff**

**Entretiens de la FAIDER, 6 avril 2009**



**o e e**

**OBSERVATOIRE DE L'EPARGNE EUROPEENNE**

- 
- 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, including Scandinavia, the British Isles, 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

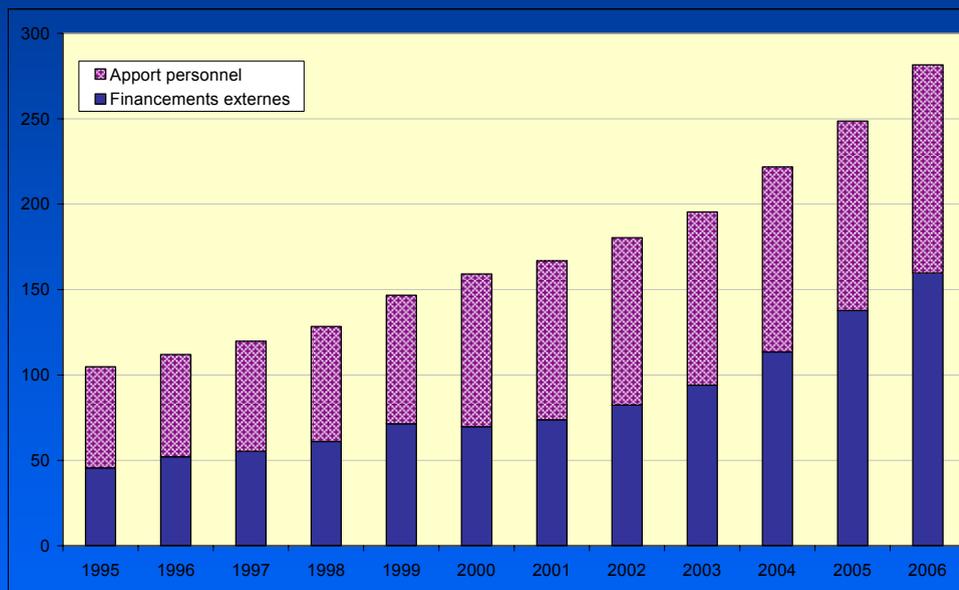
## A quoi sert l'épargne longue ?

- 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
- Contribution des PEL ?

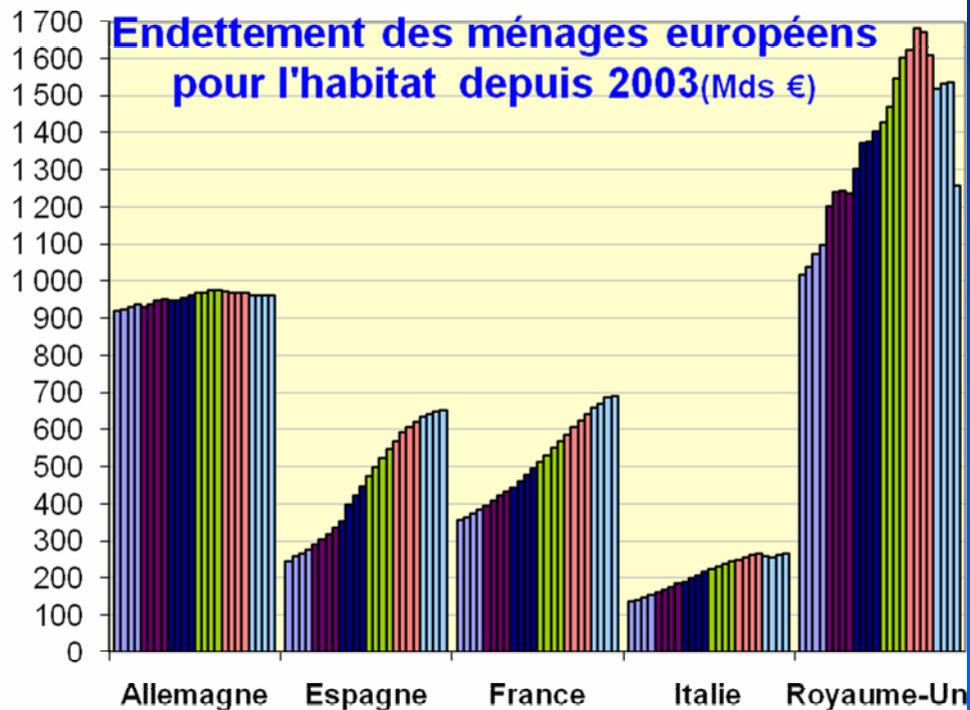


# Le financement du logement

**Disparité géographique des encours de crédit**

**Le crédit habitat n'augmente plus et l'épargne préalable est devenue incontournable**

- Une situation bien connue des Allemands
- Credit crunch au RU ?
- Le crédit résiste mieux en zone euro
- Engagements des banques vis-à-vis des Etats



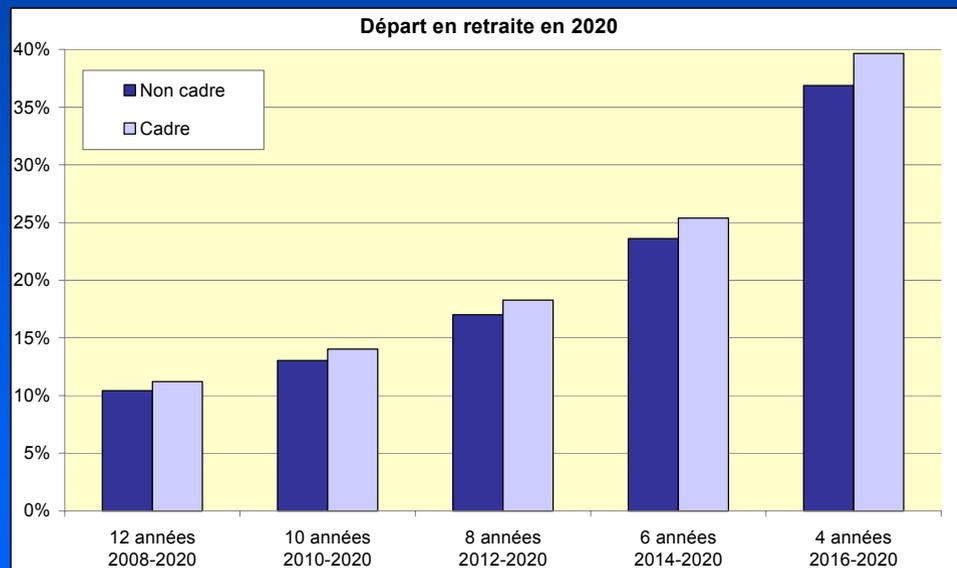
# La préparation de la retraite

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

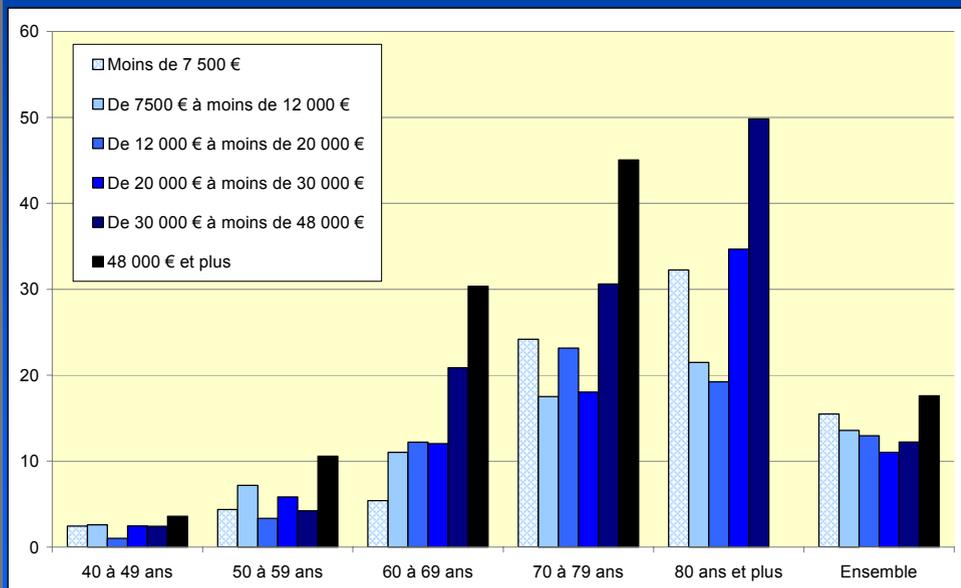
- La probabilité de dépendance augmente sensiblement dans le grand âge. Or la proportion des plus de 75 ans va doubler d'ici à 2050
- Une grande incertitude sur la prévalence de la démence
- Le soutien des personnes dépendantes repose largement sur les femmes de 45 à 69 ans. Télescopage avec le souci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

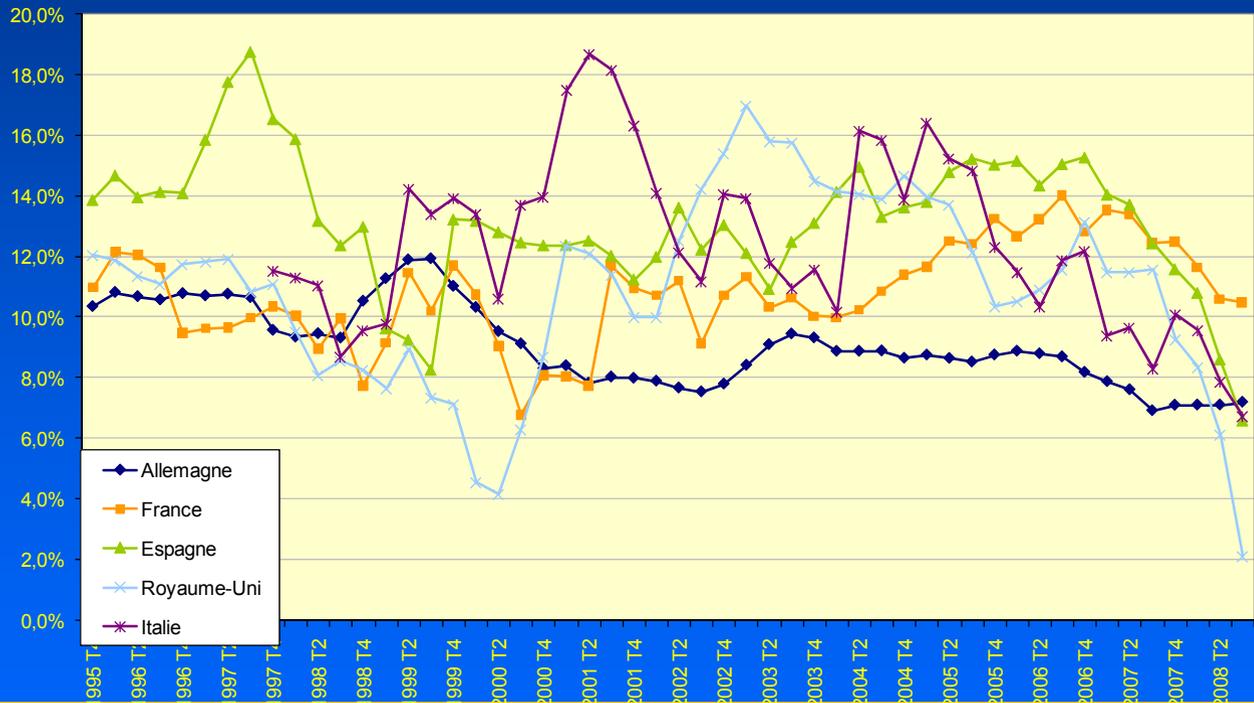
## Proportion de ménages ayant versé une donation à leurs enfants



Combien ?

# Résistance inégale de l'épargne financière

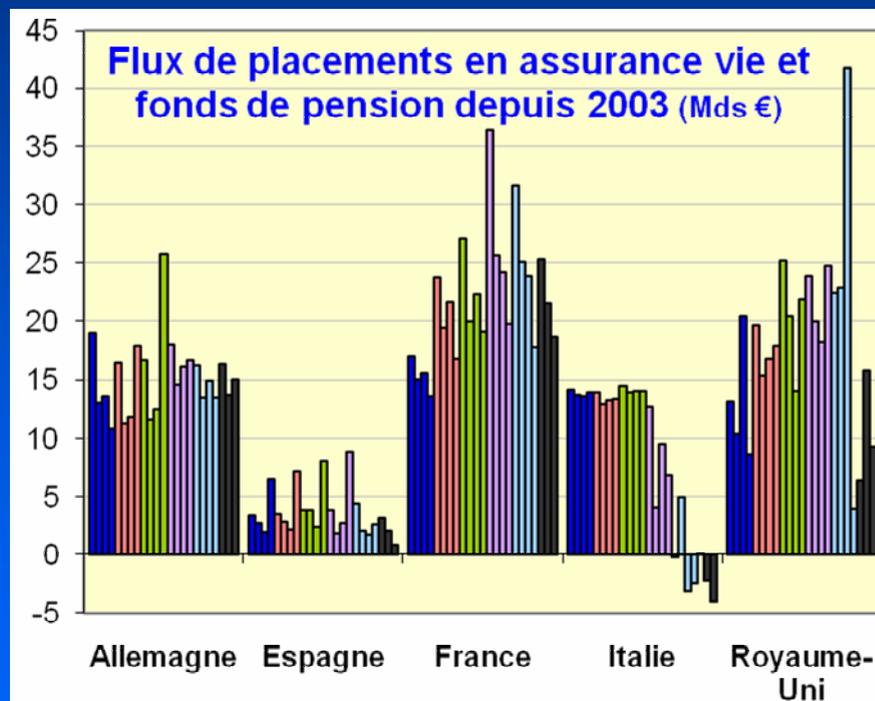
Taux de placements financiers (en % du RDB - glissement annuel)



# La préparation de la retraite

## Un retournement préoccupant

- Situation critique au RU
- Contribution négative en Italie et nulle en Espagne
- Volatilité des flux en France

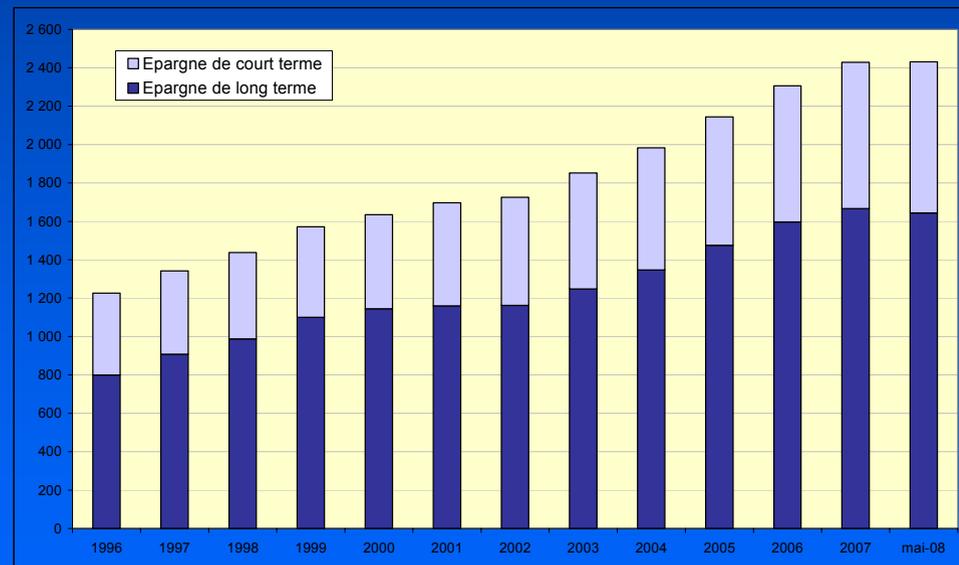


# Le poids de l'épargne longue

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

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

## Actifs financiers des ménages (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 débloquages anticipés**

## 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**  
**...et pourtant: l'intérêt de la sortie en rente pour la retraite**

## Les produits d'épargne bancaire longue

- ❑ **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 sur les marchés développés depuis la crise de 1929
- ❑ Les tensions sur le marché interbancaire ont poussé vers le haut les rémunérations du court terme

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

## 4. Des lieux d'espoir ?

- ❑ Crédibilité de la relance mondiale ?
- ❑ Normalisation de la courbe des taux ?



**OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE**