



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

LES COMPORTEMENTS D'ÉPARGNE ET D'ENDETTEMENT DES FRANÇAIS SONT-ILS DEVENUS ANORMAUX?

10 mai 2007

Didier Davydoff, Directeur de l'OEE

Deux des thèmes de débat public sur les banques de détail

- **Trop ou pas assez d'épargne ?**

- On reproche aux banques de freiner la croissance en faisant trop épargner les Français et en ne leur accordant pas assez de crédit

- On reproche aux banques de leurs offres de crédit agressives.

- **Les banques trop chères ?**

Notre étude de 2004 : « Y a-t-il une exception française des comportements d'épargne ? »

- **Réponse: non**

- « La consommation des ménages français apparaît aujourd'hui beaucoup plus bridée par l'insuffisance du revenu disponible des ménages que par un désir d'épargne excessif »

Nouveau contexte: le taux d'épargne français a baissé de deux points: est-ce grave ?

Reflet d'une consommation dynamique, le taux d'épargne des ménages français a baissé de près de deux points entre 2002 et 2005.

Une confirmation: la position d'un pays dans un classement selon son taux d'épargne n'est pas une caractéristique permanente.

Une rupture de tendance: la baisse du taux français tranche avec son inertie dans la période précédente

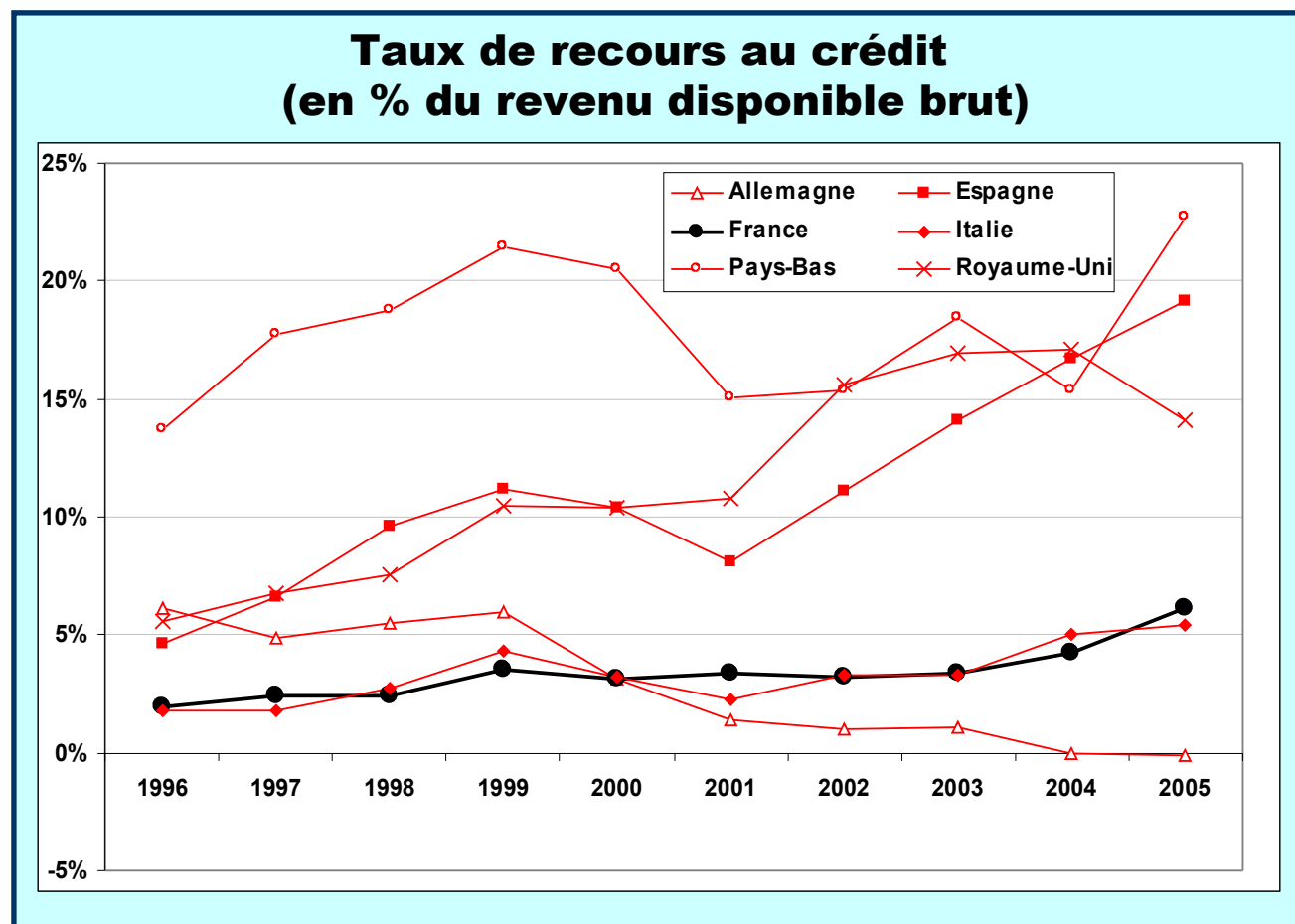
Taux d'épargne brut des ménages (en % du revenu disponible brut)

	2002	2005	2005/2002
Allemagne	15,9%	16,5%	+0,6%
Italie	16,0%	15,8%	-0,2%
France	16,9%	15,0%	-1,9%
Pays-Bas	15,2%	13,7%	-1,5%
Autriche	12,1%	13,6%	+1,4%
Belgique	16,1%	13,3%	-2,7%
Espagne	11,4%	10,6%	-0,8%
Finlande	7,1%	6,7%	-0,3%
Royaume-Uni	5,1%	5,5%	+0,4%
Danemark	9,7%	2,7%	-7,1%
Moyenne	13,2%	12,8%	-0,4%

$$\begin{aligned} & \text{Taux de placements financiers} \\ + & \text{Taux d'investissements non financiers} \\ - & \text{Taux de recours au crédit} \\ \hline = & \text{Taux d'épargne} \end{aligned}$$

Dans tous les pays européens sauf en Allemagne et, depuis 2005 au Royaume-Uni, les ménages ont sensiblement augmenté leur taux de recours au crédit.

- Les Français ont, comme les autres Européens, sensiblement accru leur recours au crédit.
- Mais en 2005, les flux nets de crédit restent, comme en Italie, très en deçà de ceux des Pays-Bas, de l'Espagne et du Royaume-Uni.



L'encours d'endettement par habitant des Français reste dans la partie basse du classement en Europe.

La composante principale est le crédit habitat

Le développement du crédit

Encours d'endettement des ménages

	Encours par habitant
Danemark	44 682
Pays-Bas	36 082
Royaume-Uni	28 689
Suède	20 936
Allemagne	18 882
Autriche	16 113
Espagne	15 059
Finlande	13 358
France	12 378
Belgique	12 262
Portugal	11 715
Italie	7 454

Trois pays font la course en tête: Le Danemark, le Royaume-Uni et les Pays-Bas.

- Comme en 2002, la France était en 2005 en neuvième position en Europe parmi les 12 pays étudiés.
- L'encours de crédit habitat des Français a augmenté de près de 40%, un rythme identique à la moyenne européenne.
- Diffusion de l'accession à la propriété dans la population française : 58% des ménages propriétaires de leur logement en 2005, contre 53% en 1998.

Encours d'endettement des ménages au titre du crédit habitat (en €/hab.)

	2002	2005	2005/2002
Danemark	26 208	35 409	+35,1%
Royaume-Uni (EUR)	17 814	24 026	+34,9%
Royaume-Uni (GBP)	11 636	16 536	+42,1%
Pays-Bas	17 520	22 731	+29,7%
Suède	9 099	11 890	+30,7%
Allemagne	11 180	11 656	+4,3%
Espagne	5 722	10 329	+80,5%
Finlande	5 953	9 243	+55,3%
Belgique	6 156	9 076	+47,4%
France	5 821	8 133	+39,7%
Portugal	6 258	7 525	+20,3%
Autriche	4 453	6 539	+46,8%
Italie	2 291	3 737	+63,1%
Ens. des pays	9 307	12 185	+30,9%
Moyenne			+40,8%

L'encours de crédit à la consommation a augmenté dans tous les pays, sauf en Allemagne et en Belgique.

- **La France se situe en 2005 en quatrième position pour le niveau moyen de crédit à la consommation par habitant. Elle est passée devant l'Allemagne.**
- **Le Royaume-Uni reste nettement en avance sur la France. Limite de la capacité d'expansion du marché au Royaume-Uni:**
 - **Augmentation importante, comprise entre 20% et 50%, des provisions pour créances douteuses des grandes banques britanniques.**
 - **Augmentation des faillites personnelles.**

Encours de crédit à la consommation des ménages (en €/hab.)

	2002	2005	2005/2002
Royaume-Uni (EUR)	4 071	4 663	+14,5%
Royaume-Uni (GBP)	2 659	3 209	+20,7%
Autriche	2 831	3 386	+19,6%
Danemark	2 239	2 604	+16,3%
France	2 026	2 332	+15,1%
Allemagne	2 731	2 074	-24,1%
Finlande	1 289	1 792	+39,0%
Espagne	1 302	1 780	+36,7%
Pays-Bas	1 155	1 509	+30,7%
Suède	-	1 248	-
Portugal	786	892	+13,5%
Belgique	837	817	-2,4%
Italie	494	763	+54,4%
Ensemble des pays	2 099	2 239	+6,6%
Moyenne			19,3%

L'augmentation du recours au crédit est un phénomène général dans les sociétés occidentales

Augmentation du crédit et des patrimoines financiers sont deux manifestations liées aux nouveaux besoins dans les sociétés modernes

- **Augmentation des revenus + transformation des liens familiaux**

➡ **Augmentation de la demande de logements**

- **Allongement de la durée de vie**

➡ **Les héritages arrivent trop tard pour la primo-accession**

- **Héritages tardifs + demande accrue de logements**

➡ **Augmentation du besoin de crédit des jeunes et moyennement jeunes**

La France, avec une charge d'intérêts équivalente à 2% du revenu disponible brut des ménages, se situe dans une position médiane.

- Le niveau de la charge des intérêts en France est peu différent du bas du classement: Italie, Belgique et Autriche
- Assez éloigné en revanche du haut du classement où se distinguent trois pays: le Danemark, le Royaume-Uni et les Pays-Bas

Intérêts payés par les ménages (en % du revenu disponible brut)

	2002	2005	2005/2002
Belgique	1.8%	1.5%	-0.3%
Danemark	13.0%	10.6%	-2.4%
Allemagne	4.6%	3.6%	-1.0%
Espagne	2.2%	1.9%	-0.3%
France	2.2%	2.0%	-0.2%
Italie	0.8%	0.9%	+0.1%
Pays-Bas	7.9%	7.0%	-0.9%
Autriche	1.8%	1.5%	-0.4%
Finlande	2.3%	1.9%	-0.4%
Royaume-Uni	7.3%	8.8%	+1.6%
Ens. des pays	4.0%	3.8%	-0.2%
Moyenne			-0.4%

La capacité d'emprunt des ménages accédant à la propriété dépend principalement de :

- Leur revenu disponible brut
- Les conditions des prêts (taux d'intérêt et durée)
- Le prix du logement

Pour un ménage voulant accéder à la propriété et ayant la possibilité d'emprunter sur des périodes assez longues, la très forte hausse des prix de l'immobilier entre 2002 et 2004 est en partie compensée par l'allongement de la durée des prêts accordés et la baisse des taux.

Indicateur de capacité d'emprunt d'un ménage type accédant à la propriété

	Montant emprunté	Durée en mois	Taux fixe	Charge (intérêts + remb)	Revenu	Ratio: Charge/Revenu
2002	316,0	196	5,95%	30,3	100,0	30,3%
2004	417,1	209	4,97%	35,8	107,0	33,5%
2005	460,6	224	4,29%	35,9	110,3	32,6%
2006	493,1	246	4,79%	37,8	115,1	32,9%

La hausse des placements financiers a été particulièrement importante au Danemark et aux Pays-Bas, deux pays avec des systèmes de retraite par capitalisation.

- La principale composante:

Les fonds de pension et l'assurance vie (6 à 7 % du revenu des ménages français chaque année)

- Deuxième composante:

Les dépôts en banque et livrets (3 à 4 % du revenu des ménages français chaque année)

Taux de placements financiers des ménages

(en % du revenu disponible brut)

	2002	2005	2005 - 2002
Danemark	10,7%	28,0%	+17,3%
Pays-Bas	19,6%	23,3%	+3,7%
Espagne	13,1%	16,4%	+3,3%
France	13,1%	14,5%	+1,3%
Royaume-Uni	15,4%	13,8%	-1,6%
Italie	14,7%	13,6%	-1,1%
Autriche	9,6%	11,6%	+2,0%
Belgique	11,8%	11,1%	-0,8%
Finlande	3,5%	9,7%	+6,2%
Allemagne	7,9%	8,7%	+0,7%

L'augmentation du recours au crédit est un phénomène général dans les sociétés occidentales

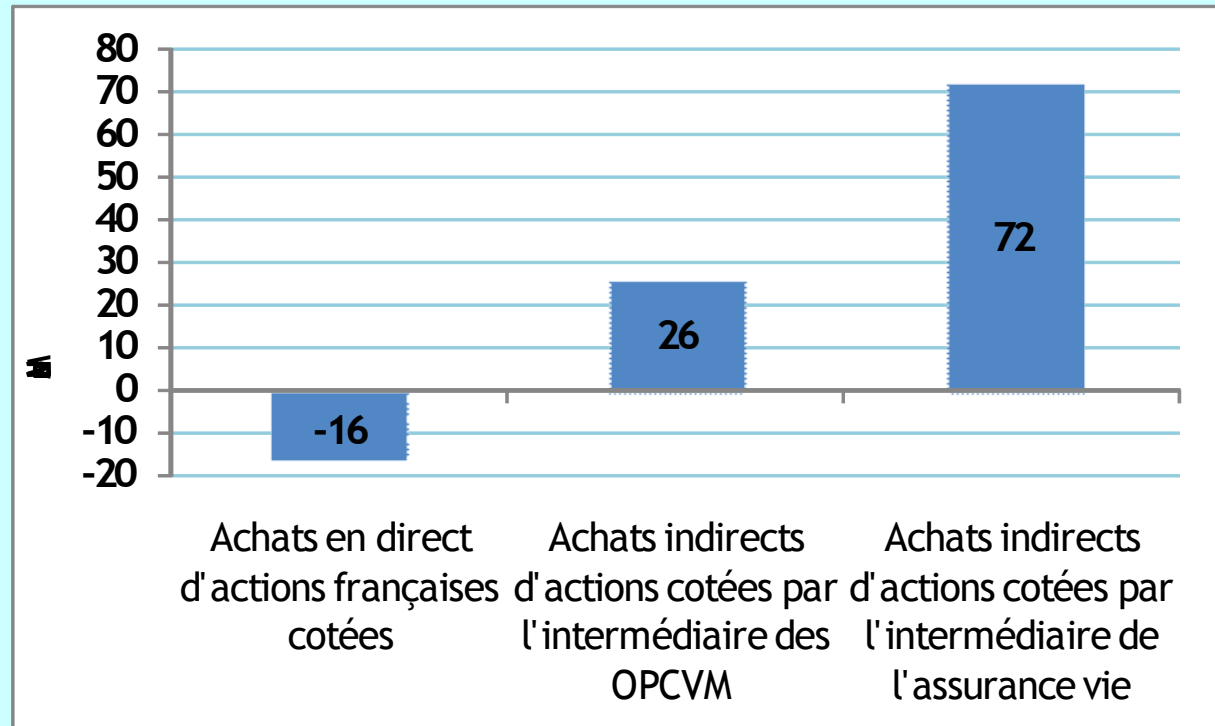
Augmentation du crédit et des patrimoines financiers sont deux manifestations liées de nouveaux besoins dans les sociétés modernes

- **Allongement de la durée de vie**
 - ➡ **Difficulté des régimes collectifs de financement de la retraite**
 - ➡ **Risque de dépendance et besoins de santé**
- **Allongement de la durée de vie**
 - ➡ **Les héritages arrivent quand le logement est déjà financé**
- **Besoins liés à l'allongement de la durée de vie + arrivée tardive des héritages**
 - ➡ **L'épargne héritée par les ménages « bientôt âgés » est financiarisée**

Les Français sont vendeurs nets d'actions cotées depuis plusieurs années (16 milliards d'euros)

- Ces ventes nettes sont largement compensées par les achats indirects, à travers OPCVM et assurance vie (près de 100 milliards d'euros)
- Risque de tarissement de ce flux
- Danger d'une sous-rémunération de l'épargne si le flux tarit

Flux cumulé d'achat d'actions cotées par les ménages sur la période 1998-2005



La baisse de près de deux points du taux d'épargne des Français est une rupture par rapport aux années précédentes.

Les Français gardent un **comportement d'accumulation patrimoniale**

- **Augmentation des investissements non financiers**
- **Augmentation des placements en assurance vie**
- **Ventes nettes d'actions cotées détenues en direct, mais achats indirects importants, à travers les OPCVM et l'assurance vie.**

La baisse du taux d'épargne est le reflet comptable de l'augmentation de l'endettement

- **L'augmentation du crédit est indissociable des investissements financiers et non financiers**
- **C'est une tendance de fonds commune aux pays développés et reflétant de **nouveaux besoins sociaux.****



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

LES COMPORTEMENTS D'ÉPARGNE ET D'ENDETTEMENT DES FRANÇAIS SONT-ILS DEVENUS ANORMAUX?

10 mai 2007

Didier Davydoff, Directeur de l'OEE