



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

**STRICTEMENT CONFIDENTIEL**

# **Tableau de bord de l'Épargne en Europe**

**Mai 2015**

Toute représentation ou reproduction, intégrale ou partielle, faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droits, ou ayants cause, est illicite (loi du 11 mars 1957, alinéa 1er de l'article 40). Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait une contrefaçon sanctionnée par les articles 425 et suivants du Code Pénal.

# LES MEMBRES DE L'OEE

## **MEMBRES FONDATEURS**

Association Française de la Gestion Financière (AFG)

Banque de France

Caisse des Dépôts

La Banque Postale

Amundi Asset Management

## **MEMBRES ACTIFS**

Alliance Bernstein

BNP Paribas

BPCE

Confédération Nationale du Crédit Mutuel

CNP Assurances

Verband der Privaten Bausparkassen

Société Générale

Source

# Tableau de bord de l'Épargne en Europe

Mai 2015

## Sommaire

### **1. VUE GENERALE**

2.1. Taux en baisse, bourse en hausse

2.2. Une épargne stable

### **3. LES PRODUITS D'EPARGNE**

3.1 Forte progression des encaisses inactives

3.2 L'épargne bancaire recule

3.3 Les obligations sont délaissées par les particuliers

3.5 Un retour timide des épargnants vers la Bourse

3.6 Fonds d'investissement : 2014, année record en Europe

3.7 Progression de l'épargne de long terme

### **4. L'ENDETTEMENT DES MENAGES EN HAUSSE**

4.1 L'endettement des ménages en hausse

4.2 Le coût du crédit habitat baisse encore

4.3 Rebond du crédit à la consommation

4.4 Le surendettement

### **ANNEXE : DEFINITIONS ET METHODOLOGIE**

# 1. Vue générale

Les épargnants européens sont confrontés aux politiques annoncées et mises en œuvre par les banques centrales. Les taux d'intérêt du marché monétaire et des emprunts d'Etat ont encore baissé fin 2014 et début 2015. Avant même sa mise en œuvre, le programme d'achat d'actifs de la BCE a euphorisé les anticipations économiques sur la zone euro et augmenté les liquidités disponibles pour s'investir en Bourse. En conséquence, les portefeuilles obligataires ont enregistré des plus-values latentes mais les perspectives de rendement très défavorables ont incité les épargnants à réallouer leur allocation d'actifs. C'est en Italie que ces transferts sont les plus massifs: dans ce pays où les particuliers détiennent traditionnellement en direct beaucoup d'obligations, notamment d'Etat, ces réallocations se sont portées pour partie vers des produits bancaires, et surtout vers des OPCVM. Plus généralement, 2014 est une année record pour l'industrie de la gestion d'actifs, qui a enregistré des souscriptions importantes aux fonds d'investissement par les investisseurs institutionnels. Anticipant la baisse des taux, les fonds obligataires ont largement bénéficié de ces flux en 2014, mais ce sont les fonds diversifiés qui ont enregistré les plus grosses collectes.

Mal rémunérée, l'épargne de bilan recule, sauf l'épargne logement allemande et française.

La Bourse, délaissée depuis la crise financière, suscite un certain regain d'intérêt, renforcé par la multiplication des introductions en Bourse de nouvelles sociétés. Cependant, ce frémissement ne bouleverse pas à lui seul la structure du patrimoine financier des Européens. L'exposition aux rendements et aux risques des différentes classes d'actifs évolue surtout à travers l'intermédiation de l'épargne de long terme, assurance vie, fonds de pension et produits de retraite individuels. L'assurance vie bénéficie d'une conjoncture favorable en France et en Italie. Elle enregistre une décollecte au Royaume-Uni, et un fort ralentissement en Allemagne où elle se transforme sous l'influence de la réglementation, notamment l'abaissement des taux garantis. Les épargnants français augmentent leur exposition aux actions à travers les contrats en unités de compte, qui représentent jusqu'au quart des cotisations reçues par les compagnies. Au Royaume-Uni, les pouvoirs publics multiplient les initiatives pour assouplir les conditions de sorties des fonds de pension à cotisations définies, afin d'encourager les actifs à épargner pour leur retraite. En Allemagne, le débat public est animé par un projet important de création de fonds de pension professionnels inter-entreprises qui bénéficieraient notamment aux salariés des PME, rarement couverts actuellement par les dispositifs mis en place et garantis par les entreprises elles-mêmes.

Le niveau très bas des taux d'intérêt est favorable aux emprunteurs. Sur un an, l'endettement des ménages est en hausse dans tous les pays sauf l'Espagne. Encore soutenus par le crédit, les prix de l'immobilier continuent de monter en Allemagne, au Royaume-Uni et en Belgique, et ils ne sont qu'en lente décrue en France. En Espagne, en revanche, ils restent bloqués à un niveau inférieur de moitié à celui antérieur à la crise financière. Au Royaume-Uni où les prêts sont plus souvent à taux variable qu'à taux fixe, ce sont non seulement les nouveaux emprunteurs mais aussi les anciens qui bénéficient d'un allègement de leurs charges. Les retards de paiement des échéances et les saisies immobilières n'ont jamais été aussi faibles dans ce pays. Le crédit à la consommation rebondit en France et en Italie et il continue sur sa lancée au Royaume-Uni.