



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

STRICTEMENT CONFIDENTIEL

Tableau de bord de l'Épargne en Europe

Septembre 2005

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 1^{er} de l'article 40). Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait une contrefaçon sanctionnée par les articles 425 et suivant du Code Pénal.

Tableau de bord de l'Épargne en Europe

Septembre 2005

Sommaire

1. VUE GENERALE	5
2. PRIX DES ACTIFS ET COMPORTEMENTS D'EPARGNE	7
2.1 Le prix des actifs	7
2.1.1 Taux d'intérêt, cours boursiers et prix de l'immobilier.....	7
2.2 Revenu, épargne et endettement	10
2.2.1 Le revenu disponible des ménages européens.....	10
2.2.2 L'épargne des ménages en Europe	13
3. LES PLACEMENTS FINANCIERS.....	19
3.1 Les moyens de paiement	20
3.2 Les dépôts à terme et comptes sur livret	24
3.2.1 Tendances générales en Europe	24
3.2.2 L'épargne réglementée et les comptes rémunérés en France	26
3.2.3 L'offre en ligne de comptes rémunérés en Espagne.....	30
3.3 Les obligations et autres produits de taux.....	31
3.4 Les actions.....	35
3.4.1 L'activité des marchés boursiers européens.....	35
3.4.2 Tendances générales de l'actionnariat individuel en Europe	40
3.4.3 L'actionnariat individuel en France	43
3.4.4 Actions non cotées et transmission d'entreprise	46
3.5 Les OPCVM.....	48
3.5.1 Les fonds d'investissement dans le patrimoine et l'épargne des ménages européens	51
3.5.2 La collecte des fonds d'investissement (tous agents économiques confondus)	54
3.5.3 Tendances de la distribution des grandes catégories de produits (tous agents économiques confondus).....	55
3.5.4 L'importance des différents produits dans les portefeuilles (tous agents économiques confondus) .	59
3.5.5 Spécificités françaises	60
3.5.6 Les Exchange Traded Funds (ETF) ou Trackers.....	62
3.6 Tendances et perspectives de l'épargne salariale en France	63
3.7 Les gestions alternatives	65
3.7.1 Les fonds immobiliers.....	65
3.7.2 Les hedge funds.....	68
3.7.3 Le capital-investissement.....	70
3.7.4 Les warrants et certificats.....	73

3.8	L'assurance vie	75
3.8.1	Tendances générales de l'assurance vie en Europe.....	75
3.8.2	Tendances récentes de l'assurance vie en France.....	80
3.9	Les fonds de pension	83
3.9.1	Les fonds de pension européens : glissement vers les régimes à cotisations définies.....	83
3.9.2	France : le Fonds de Réserve pour les Retraites.....	87
4.	LE RECOURS AU CREDIT	88
4.1	Le crédit habitat.....	89
4.2	Le crédit à la consommation.....	92
5.	LES INVESTISSEMENTS NON FINANCIERS	94
5.1	L'investissement non financier global des ménages européens.....	94
5.2	Les investissements en logement des ménages français.....	96

ANNEXE 1: Définitions et Méthodologie

ANNEXE 2: "Y a-t-il un lien entre les taux d'intérêt et l'épargne financière des ménages ?"

Michel Martinez et Julia Schutz – Rexecode

Base de données disponible sur CD-Rom.

Ce document a été établi par Didier Davydoff et Grégoire Naacke. Les développements relatifs aux fonds immobiliers ont été rédigés par Olivia Millioz (IEIF) et les prévisions de taux d'épargne ont été réalisées par Michel Martinez (Rexecode).

Nous remercions les membres de l'OEE pour leur aide et leurs commentaires sur une première version de ce document, en particulier : Pierre Bollon, Carlos Pardo, Pierre-Yves Berthon, Thomas Valli (AFG), Laurent Grillet-Aubert (AMF), Marc Chazelas (Banque de France), Patrick Ordonneau (BNP Paribas), Alain Tourdjman (Caisse d'Epargne), Hervé Pagenelle (FFSA), Teresa Sbanò (Pioneer Investment) et Guy Laloum (Société Générale).