



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<sup>er</sup> 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

<b>1. VUE GENERALE .....</b>	<b>5</b>
<b>2. PRIX DES ACTIFS ET COMPORTEMENTS D'EPARGNE .....</b>	<b>7</b>
<b>2.1 Le prix des actifs .....</b>	<b>7</b>
2.1.1 Taux d'intérêt, cours boursiers et prix de l'immobilier.....	7
<b>2.2 Revenu, épargne et endettement .....</b>	<b>10</b>
2.2.1 Le revenu disponible des ménages européens.....	10
2.2.2 L'épargne des ménages en Europe .....	13
<b>3. LES PLACEMENTS FINANCIERS.....</b>	<b>19</b>
<b>3.1 Les moyens de paiement .....</b>	<b>20</b>
<b>3.2 Les dépôts à terme et comptes sur livret .....</b>	<b>24</b>
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
<b>3.3 Les obligations et autres produits de taux.....</b>	<b>31</b>
<b>3.4 Les actions.....</b>	<b>35</b>
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
<b>3.5 Les OPCVM.....</b>	<b>48</b>
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
<b>3.6 Tendances et perspectives de l'épargne salariale en France .....</b>	<b>63</b>
<b>3.7 Les gestions alternatives .....</b>	<b>65</b>
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

<b>3.8</b>	<b>L'assurance vie</b> .....	<b>75</b>
3.8.1	Tendances générales de l'assurance vie en Europe.....	75
3.8.2	Tendances récentes de l'assurance vie en France.....	80
<b>3.9</b>	<b>Les fonds de pension</b> .....	<b>83</b>
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
<b>4.</b>	<b>LE RECOURS AU CREDIT</b> .....	<b>88</b>
4.1	Le crédit habitat.....	89
4.2	Le crédit à la consommation.....	92
<b>5.</b>	<b>LES INVESTISSEMENTS NON FINANCIERS</b> .....	<b>94</b>
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 Sbrano (Pioneer Investment) et Guy Laloum (Société Générale).