



PARIS SCHOOL OF ECONOMICS
ÉCOLE D'ÉCONOMIE DE PARIS

Microéconomie du patrimoine

1. Les mesures du patrimoine (qui possèdent quoi...)
2. Les logiques d'épargne et des choix de portefeuille:
comment l'épargnant se comporte-t-il? (... et pourquoi?)
3. Le bon choix: comment l'épargnant devrait-il se
comporter? (peut-on orienter l'épargne et comment?)

Bibliographie

- Arrondel, L. et Masson A., **L'épargnant dans un monde en crise : ce qui a changé**, Paris, Editions rue d'Ulm, 2011, 109 pages.
- Arrondel, L. et Masson A., "Allocation de l'épargne et investissement de long terme", **Opinions et Débats**, Labex Louis Bachelier, septembre 2014, n° 6.
- Arrondel, L. V. Borgy et F. Savignac, "L'épargnant au bord de la crise », **Revue d'Economie Financière**, 2012, n°108, 69-90.
- Broihanne M.-H., M. Merli, P. Roger, **Finance comportementale**, Economica, 2004.
- Guiso, L. & Sodini, P., 2012. "Household Finance: An Emerging Field, » in **Handbook of the Economics of Finance**, Elsevier, 2013.
- Masson, A. (2010a), « La vie pour l'épargnant ne se réduit pas à un exercice de calcul : 1. Les impasses des approches du cycle de vie standard et psycho-économiques », **Revue française d'économie**, XXV (1), p. 117-173.
- Masson, A. (2010b), « La vie pour l'épargnant ne se réduit pas à un exercice de calcul : 2. Les apports d'une approche existentielle du cycle de vie », **Revue française d'économie**, XXV (2), p. 3-57.
- Piketty, T., **Le capital au XXIe siècle**, Seuil, 2013.
- Thaler R. et Sunstein C., **Nudge**, Vuibert, 2010



PARIS SCHOOL OF ECONOMICS
ÉCOLE D'ÉCONOMIE DE PARIS

Chapitre 1

Le patrimoine des ménages : Définition, mesures, motivations

Le patrimoine des ménages

I. Définition

Le patrimoine des ménages

I. Définition

Chez les économistes

La définition correspond à la conception « fondiste »

Hicksienne du capital :

« ce n'est ni un stock, ni un flux, mais une réserve de flux de consommation »

1. Quels biens inclure dans le patrimoine ?

1. Quels biens inclure dans le patrimoine ?

- **A1** : *liquidités* (argent, comptes-chèques);
- **A2** : *quasi-liquidités* (à revenu fixe) : bons, dépôts à terme, livrets d'épargne, épargne logement;
- **A3** : *biens durables* (automobiles, télévision...) hors biens immobiliers;
- **A4** : *logement principal*;
- **A5** : *résidence secondaire* (et logement vacant ou occupé par autrui à titre gratuit);
- **A6** : *assurance-vie en cas de vie* ("annuités"), rentes, pensions privées...

1. Quels biens inclure dans le patrimoine ?

A7 : *valeurs mobilières* (actif risqué à revenu et plus-value) que l'on peut diviser en :

-**A7a** : *obligations, SICAV-FCP* (à dominante obligataire)

-**A7b** : *actions, SICAV-FCP* (à dominante actions), parts d'entreprise...

A8 : *actifs réels de rapport* : immobilier de rapport, bâtiments donnés en location, terres mises en fermage, bois et forêts...

1. Quels biens inclure dans le patrimoine ?

- **A9** : *biens professionnels et productifs non agricoles* (entreprises industrielles ou commerciales) exploités par le ménage
- **A10** : *entreprises agricoles* exploitées par le ménage, terres en faire valoir direct, cheptel...;
- **A11** : *assurance-vie en cas de décès* ou mixte ("life insurance") ;
- **A12** : *actifs à plus-values* mais sans revenu, biens de luxe ou ostentatoires (foncier non loué, or, bijoux, oeuvres d'art, collections...)

1. Quels biens inclure dans le patrimoine ?

- On peut également isoler deux formes de (valorisation du) capital humain H :
 - $H1$: composante du capital humain relative aux seuls revenus d'activité;
 - $H2$: équivalent patrimonial des droits à la retraite.

Le patrimoine des ménages

II. Unité détentrice

Le ménage

Le patrimoine des ménages

III. Mode dévaluation

Variable de stock : Valeur d'usage ou valeur de marché ?

Le patrimoine des ménages

II. Mesures

Quelques sources

Les très riches

World Wealth Report

2009

Le rapport sur la richesse du Monde de 2009 de Capgemini et Merrill Lynch sépare deux catégories d'individus :

- les HNWI ("High net worth Individuals") dont la richesse financière est supérieure à 1 million de dollars
 - les UHNWI ("Ultra High net worth Individuals") caractérisés par une richesse financière de plus de 30 millions de dollars.

En 2007, avant les conséquences de la crise financière, on dénombrait 10,1 millions de HNWI dans le monde (près de 396 000 en France) et 103 300 UHNWI. Après la crise, fin 2008, les HNWI étaient 8,6 millions (346 000 en France) et les UHNWI 78 000. En 2012: 12 millions de HNWI (430 000 en France). En 2013, 13,73 millions de HNWI (472 000 en France).

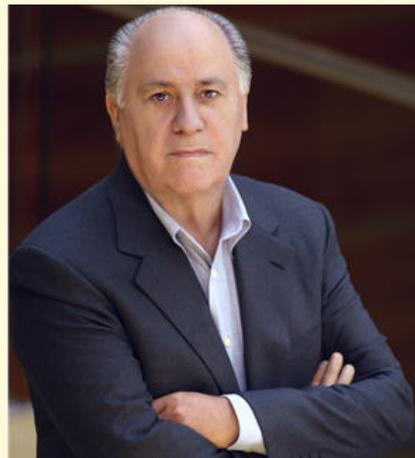
Le podium mondial (Forbes, 2012)



- 1. Carlos Slim Helù (\$ 69 milliards)**
- 2. Bill Gates (\$61 milliards)**
- 3. Warren Buffet (\$ 44 milliards)**

Le podium mondial (Forbes, 2013)

- 1. Carlos Slim Helù (\$ 73 milliards)**
- 2. Bill Gates (\$ 67 milliards)**
- 3. Amancio Ortega (\$ 67 milliards)**
- 4. Warren Buffet (\$ 54 milliards)**



Le podium mondial

(Forbes, 2014)

- 1. Carlos Slim Helù (\$ 81,3 milliards)**
- 2. Bill Gates (\$ 80,6 milliards)**
- 3. Warren Buffet (\$ 67,6 milliards)**
- 4. Amancio Ortega (\$ 57,1 milliards)**

Le podium Français (Forbes, 2012)



- 1. Bernard Arnault (\$41 milliards) 4**
- 2. Liliane Bettencourt (\$ 24 milliards) 15**
- 3. François Pineau (\$ 11,5 milliards) 59**

Le podium Français (Forbes, 2013)



- 1. Bernard Arnault (\$30 milliards) 9**
- 2. Liliane Bettencourt (\$ 29 milliards) 10**
- 3. François Pineau (\$ 15 milliards) 53**

Le podium Français (Forbes, 2014)



- 1. Liliane Bettencourt (\$ 34,6 milliards) 12**
- 2. Bernard Arnault (\$29,3 milliards) 21**
- 3. François Pineau (\$ 14,3 milliards) 67**

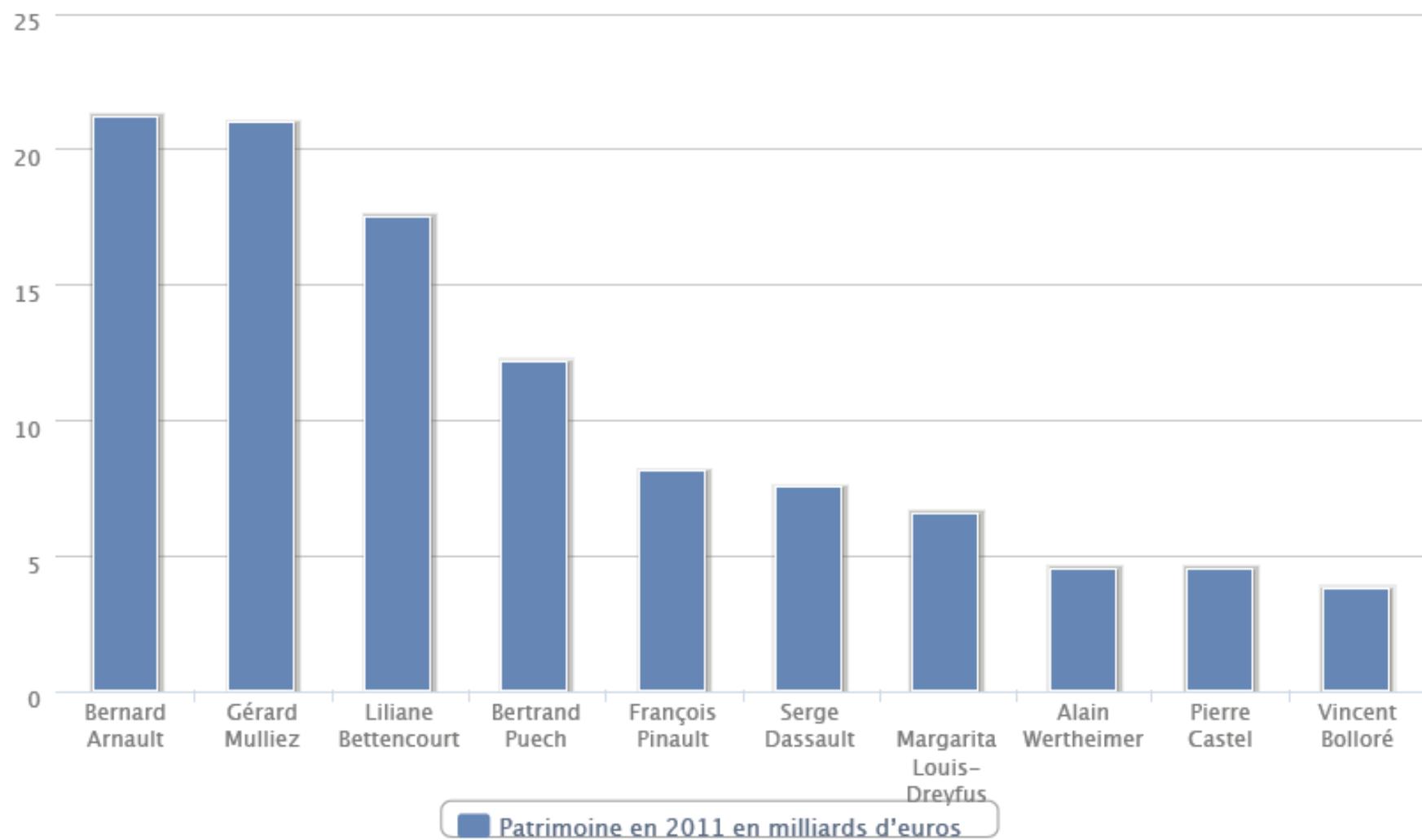
Les 10 plus grandes fortunes professionnelles en France

	Société	Patrimoine en 2011 en milliards d'euros	En années de SMIC (*)
Bernard Arnault	LVMH	21,2	1 643 410
Gérard Mulliez	Groupe Auchan	21,0	1 627 906
Liliane Bettencourt	L Oréal	17,5	1 356 589
Bertrand Puech	Hermès International	12,2	945 736
François Pinault	PPR	8,1	627 906
Serge Dassault	Groupe industriel Serge Dassault	7,5	581 395
Margarita Louis-Dreyfus	Louis-Dreyfus	6,6	511 627
Alain Wertheimer	Chanel	4,5	348 837
Pierre Castel	Castel Frères	4,5	348 837
Vincent Bolloré	Bolloré	3,8	294 573

(*) Smic net annuel : environ 12 900 € nets par an.

Source : magazine Challenges - 8 juillet 2011. Année des données : 2011

Les 10 plus grandes fortunes professionnelles en France



Source : magazine Challenges - 8 juillet 2011 (2011)

Impôt de Solidarité sur la Fortune

Pour 2013: seuil à 1 300 000 €
(300 000 foyers assujettis)

Près de 594 000 foyers assujettis
en 2010 soit environ environ 2%
des ménages (291 630 en 2011)

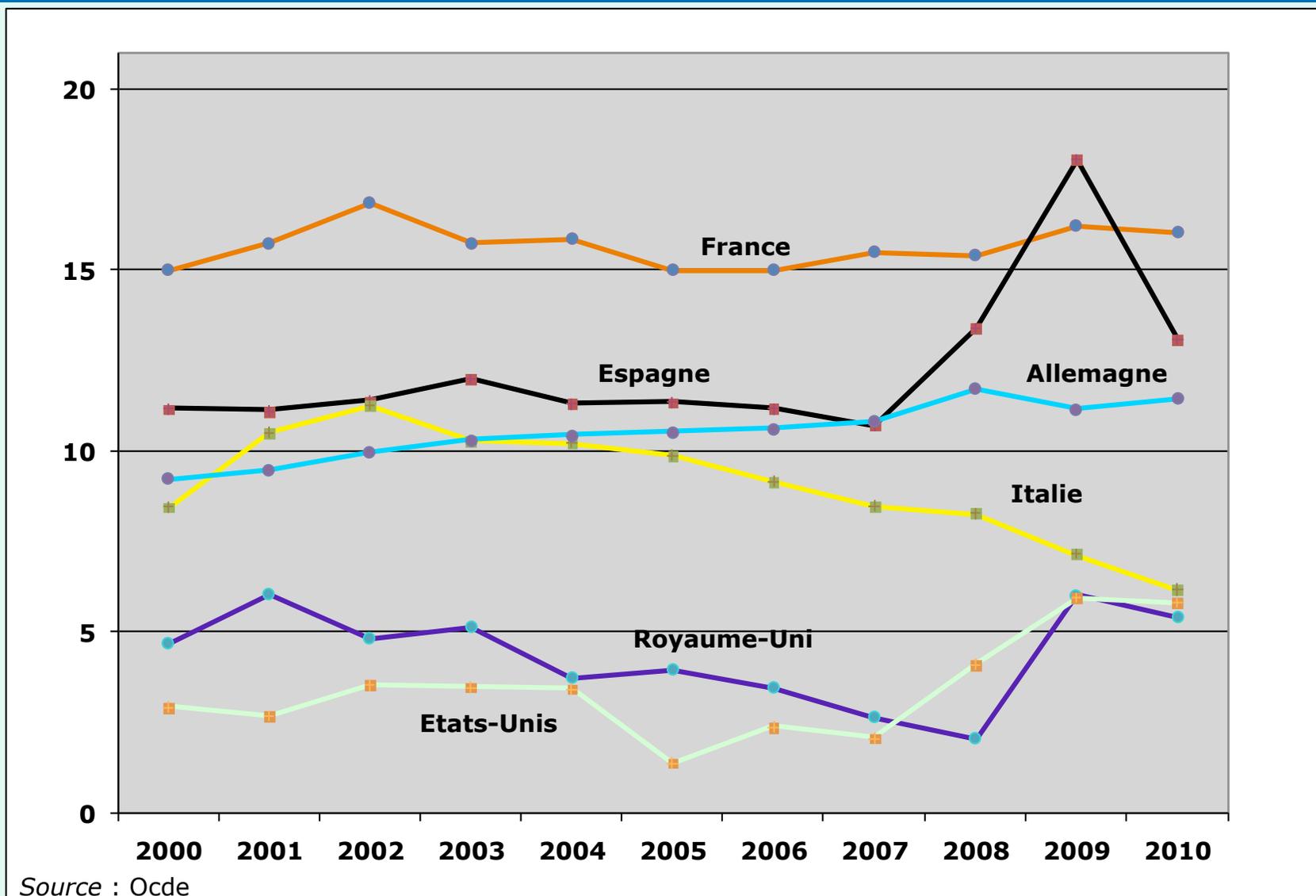
L'épargne et le patrimoine : petite revue internationale



Données Nationales

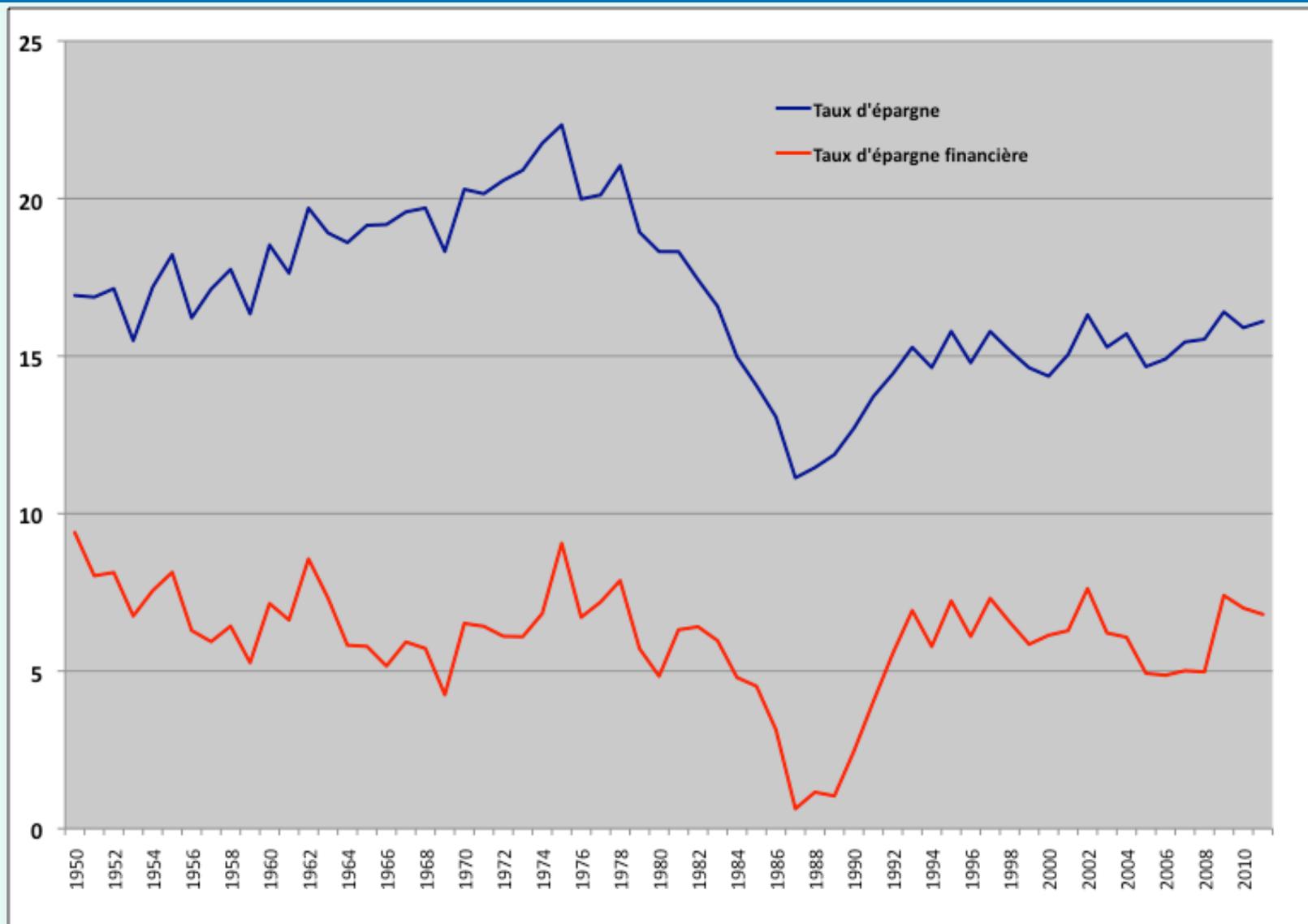
Evolution du taux d'épargne des ménages depuis 2000

Source: Ocde

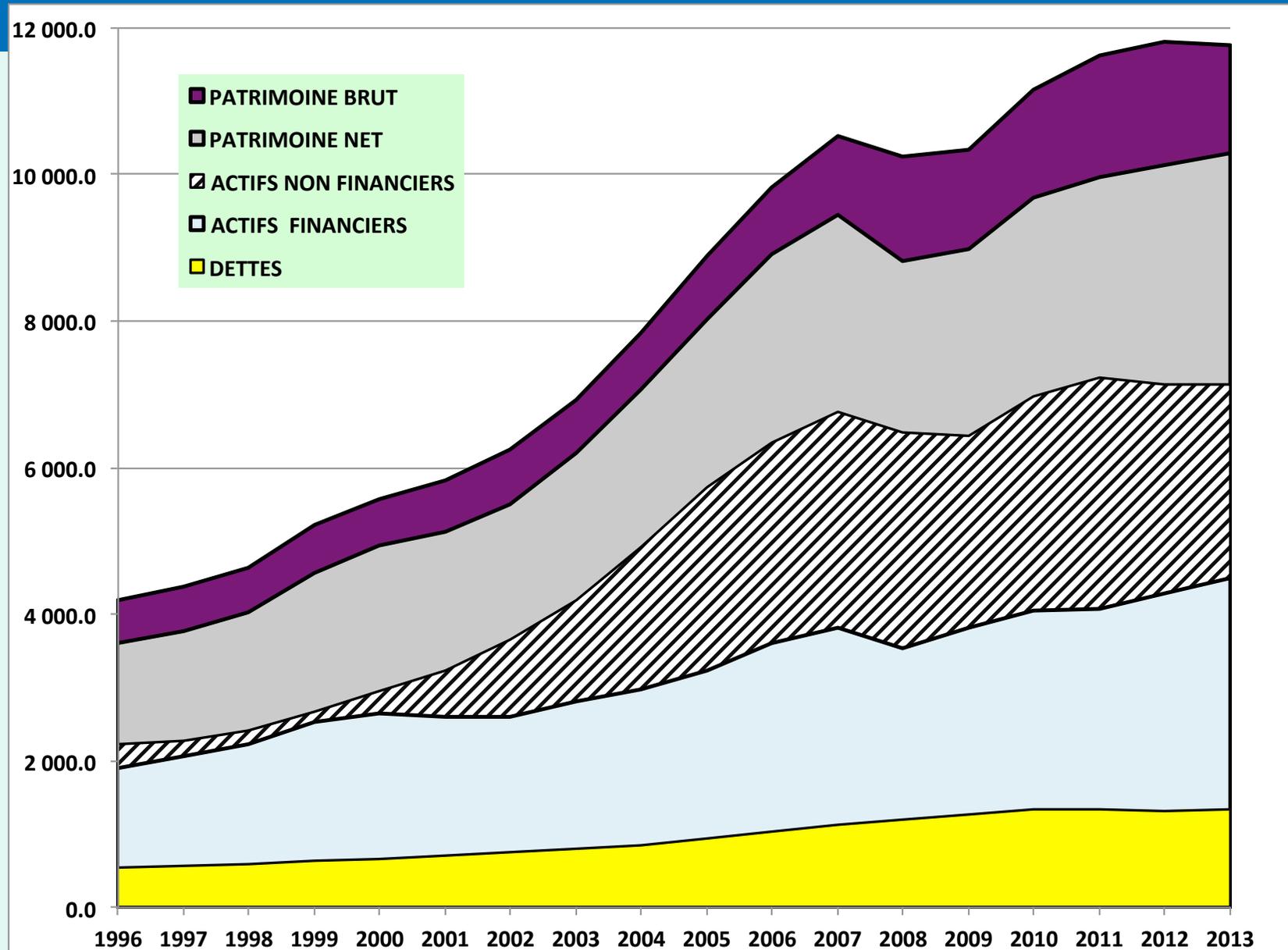


Evolution du taux d'épargne des ménages français depuis 1959

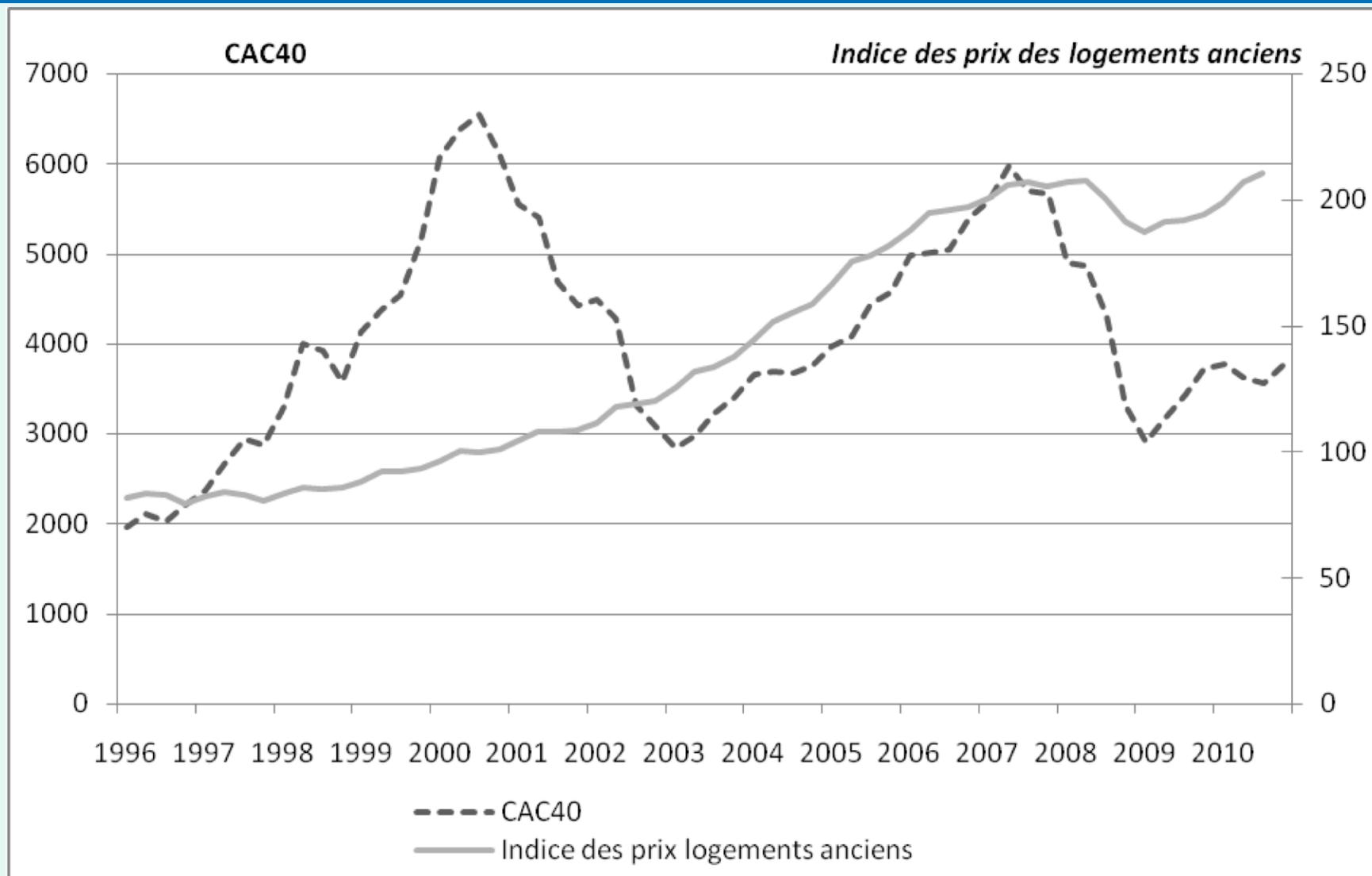
Source: Insee



Evolution des patrimoines des ménages depuis 1996

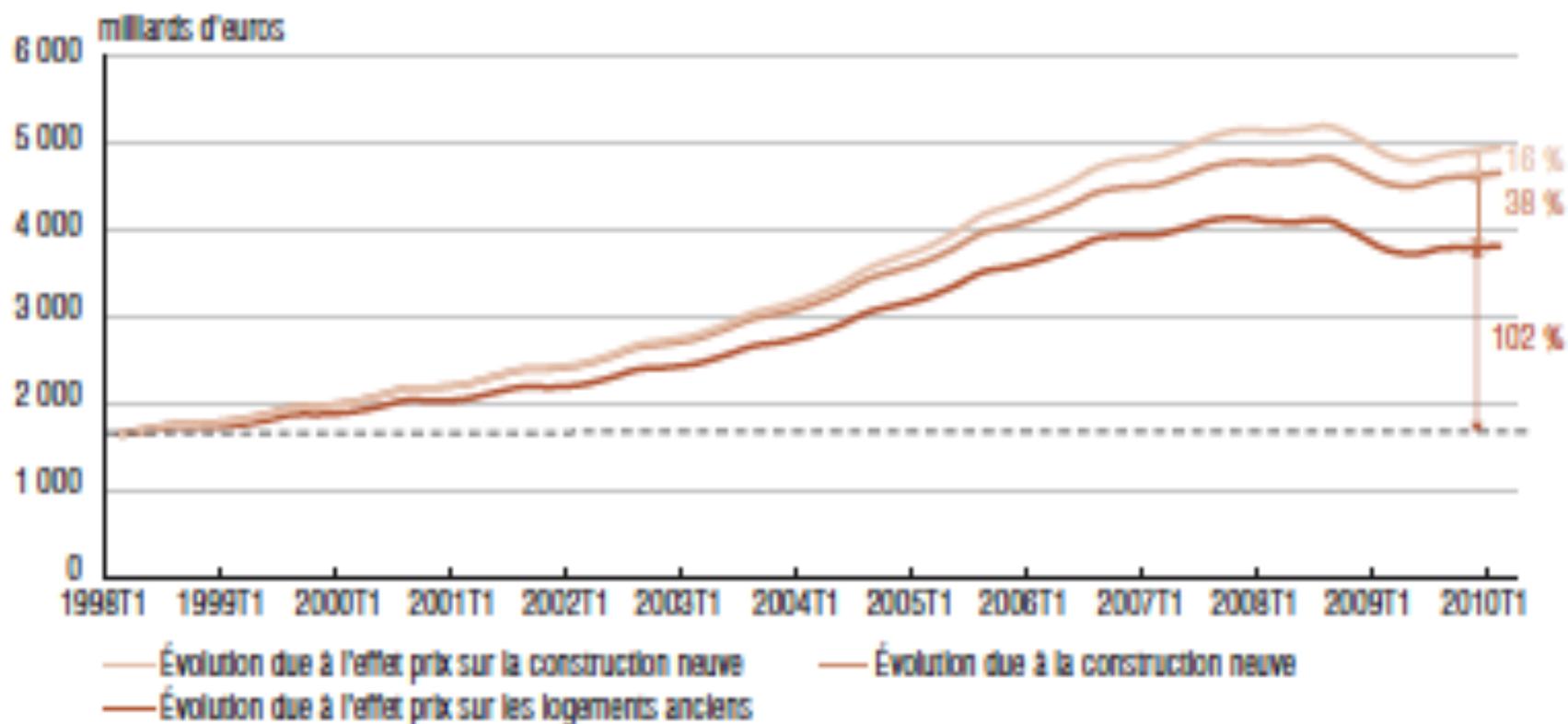


Evolution des patrimoines des ménages depuis 1996



Evolution des patrimoines des ménages depuis 1998

10. Décomposition de la croissance de la masse de patrimoine immobilier des ménages entre 1998 et 2010.



Champ : France métropolitaine.

Lecture : entre 1998 et 2010, le patrimoine immobilier détenu par les ménages a crû de 166 %, dont 102 points imputables à la hausse des prix sur les logements construits avant 1998, 38 points à la construction neuve, et 16 points à la hausse des prix des logements construits après 1998.

Source : Insee, enquêtes Patrimoine 1998 et 2010, Comptabilité nationale.

Le patrimoine financier des Français

Graphique 2 Évolution de la structure des portefeuilles financiers des ménages en France (1978-2009)

(en %)

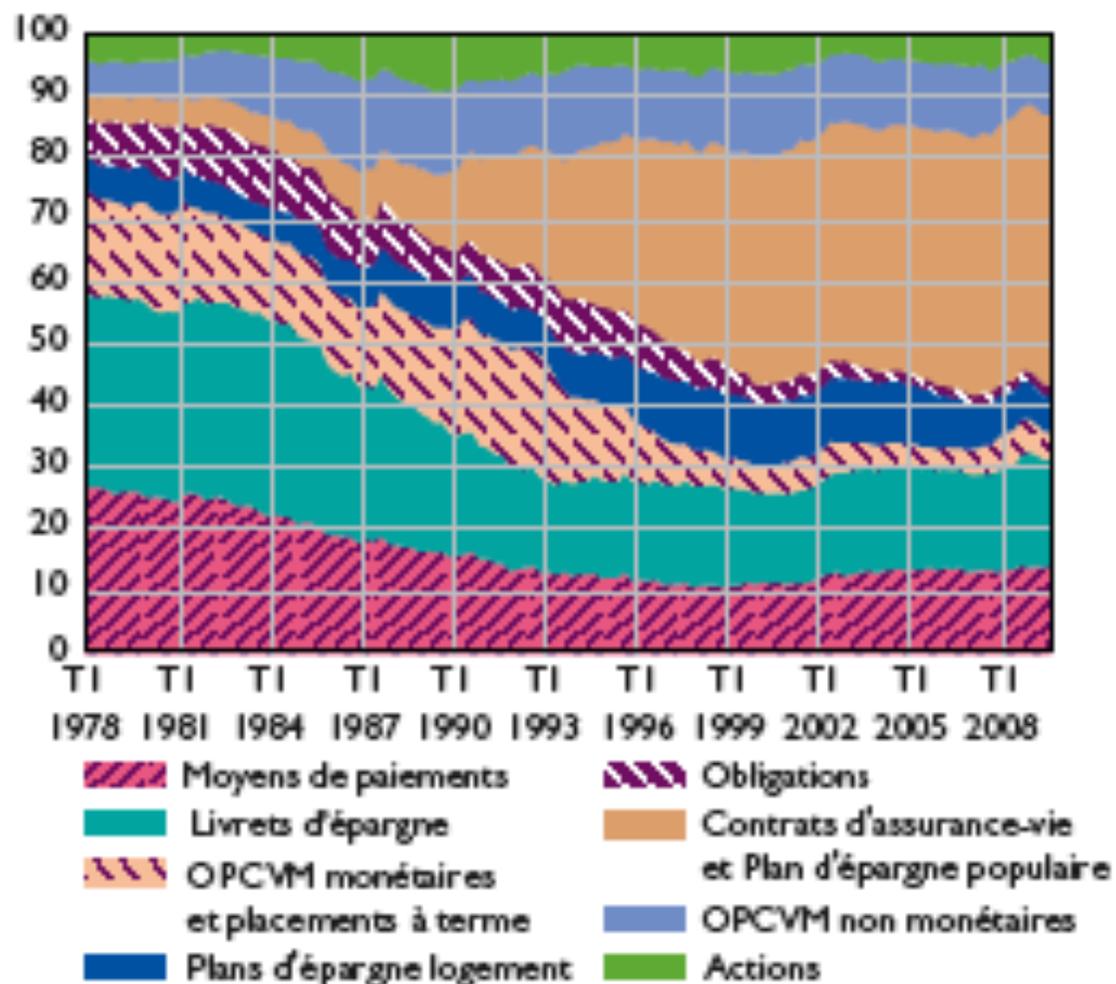
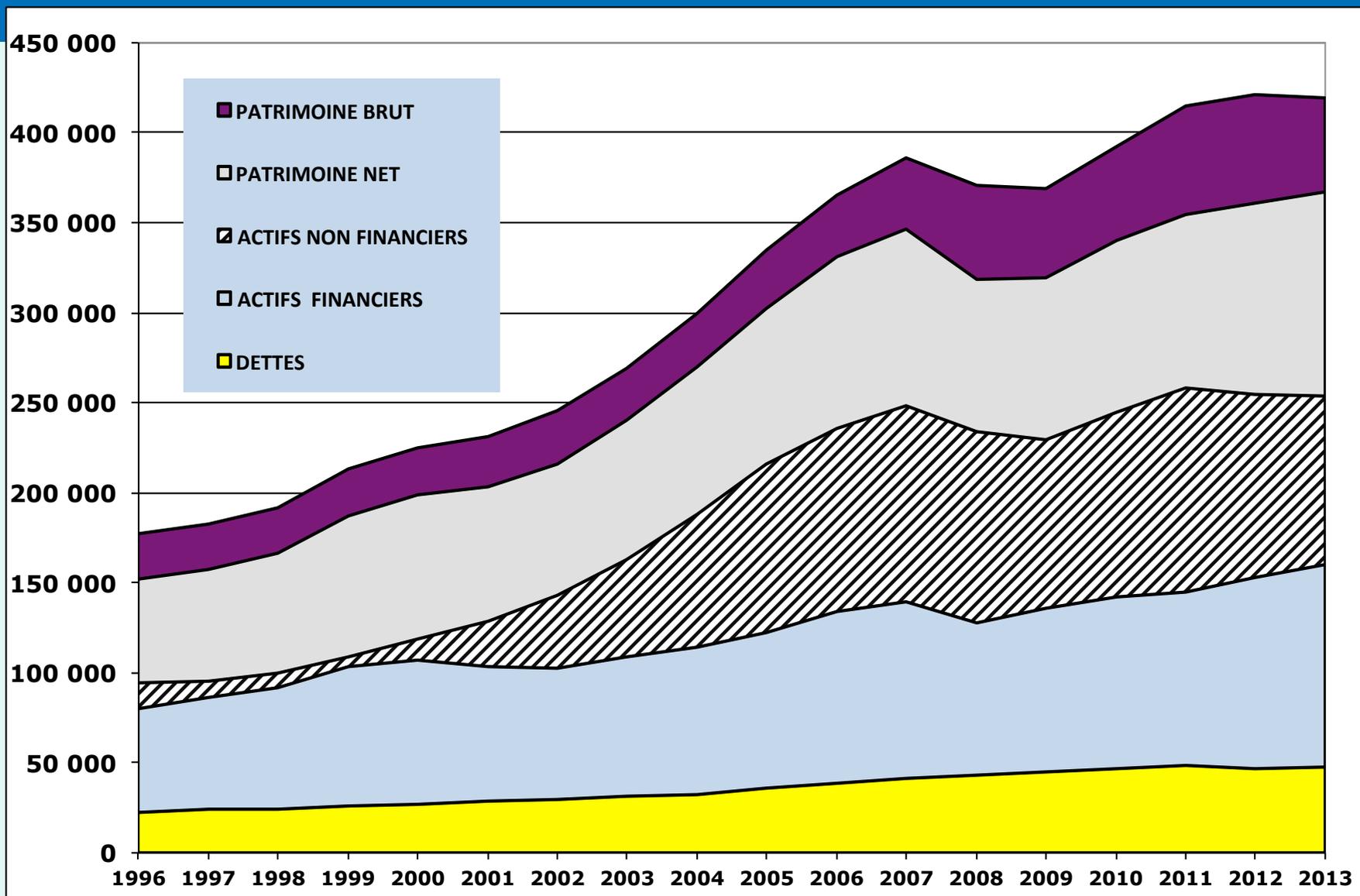


Tableau 1 : Evolutions des marchés (immobilier, boursier, travail)

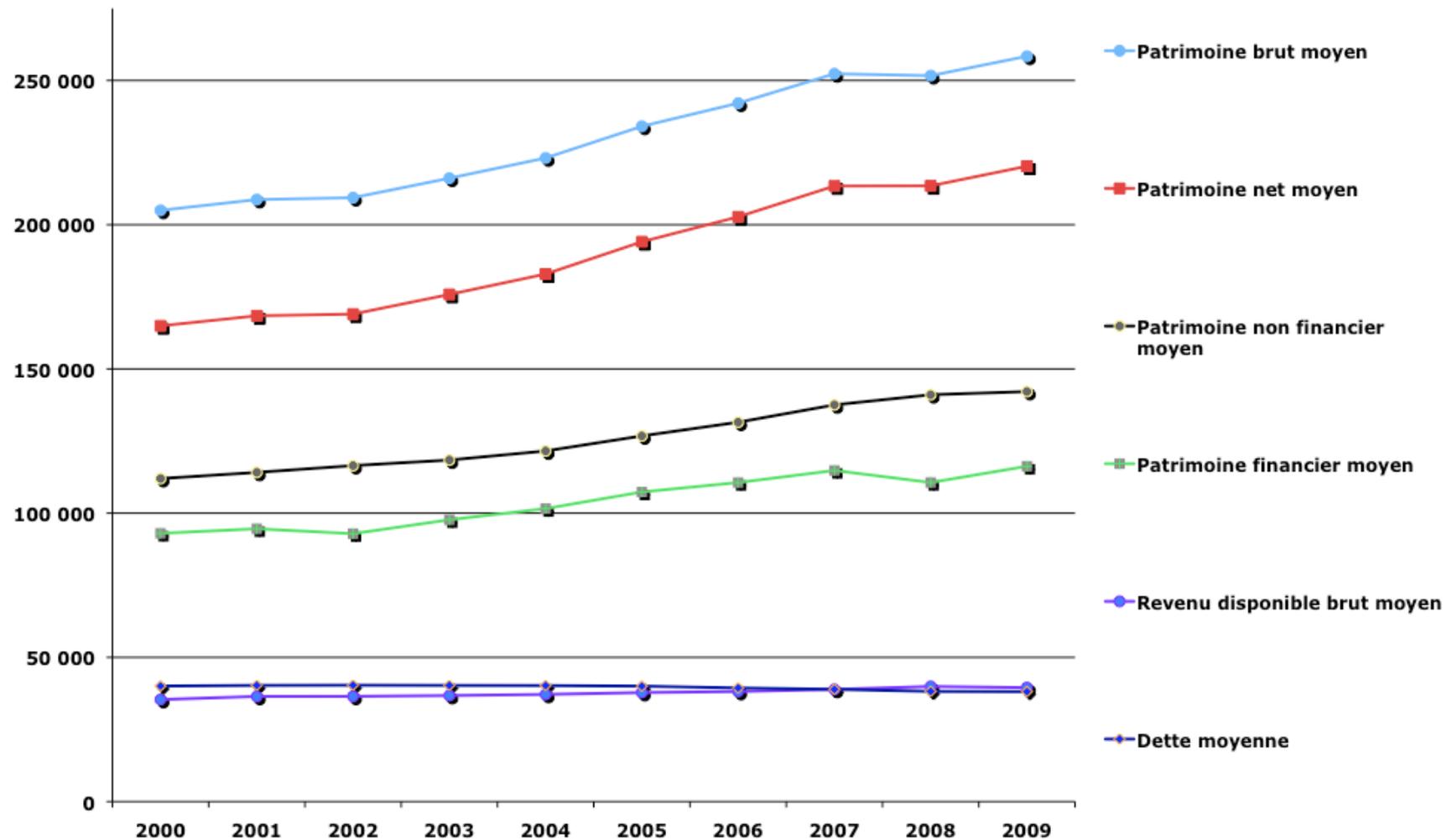
	Immobilier (%)				Bourse (%)			Chômage (%)			
	(indice des prix nominaux)										
	2000-2007	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2005	2008	2009	2010
France	+107	+1,2	-7,1	+8,0	-43,0	+22,5	-3,3	9,3	7,8	9,4	9,8
Royaume-Uni	+132	-8,9	-9,6	+1,0	-31,0	+22,0	+9,0	4,8	5,6	7,6	7,8
Allemagne	-10,0	0,0	-1,0	+4,0	-40,5	+24,0	+16,1	10,6	7,3	7,5	6,9
Espagne	+145	-4,0	-4,0	-3,5	-39,5	+30,0	-17,4	9,2	11,4	18,0	20,1
Italie	+80	0,0	-4,0	-1,5	-48,5	+16,0	-13,2	7,7	6,7	7,8	8,4
USA	+56	-6,3	-4,3	-4,0	-34,0	+19,0	+11,0	5,1	5,8	9,3	9,6

Evolution des patrimoines moyen des ménages depuis 1996



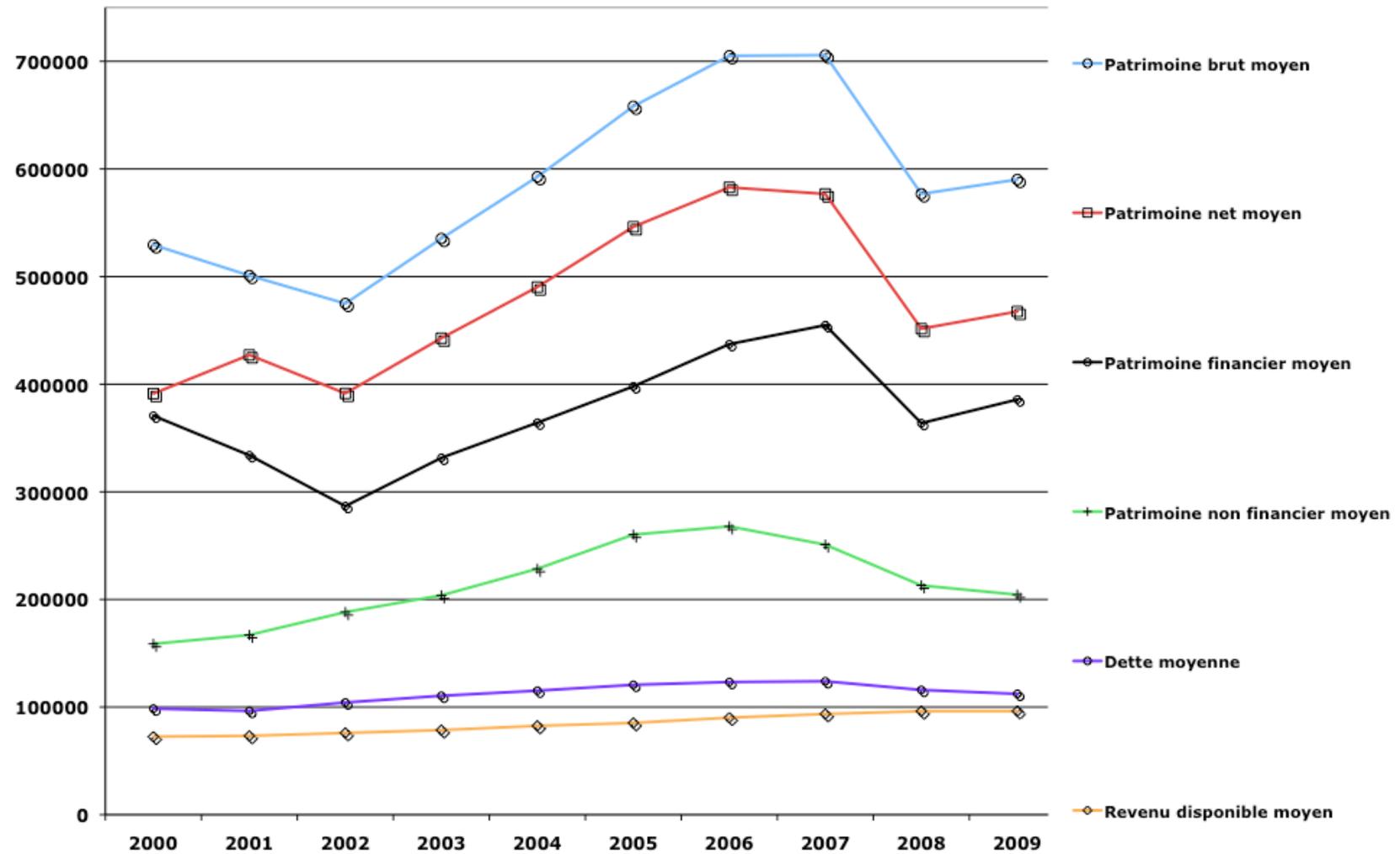
Evolution des patrimoines moyens des ménages allemands depuis 2000

Graphique 2b : Le patrimoine des ménages en Allemagne (€)

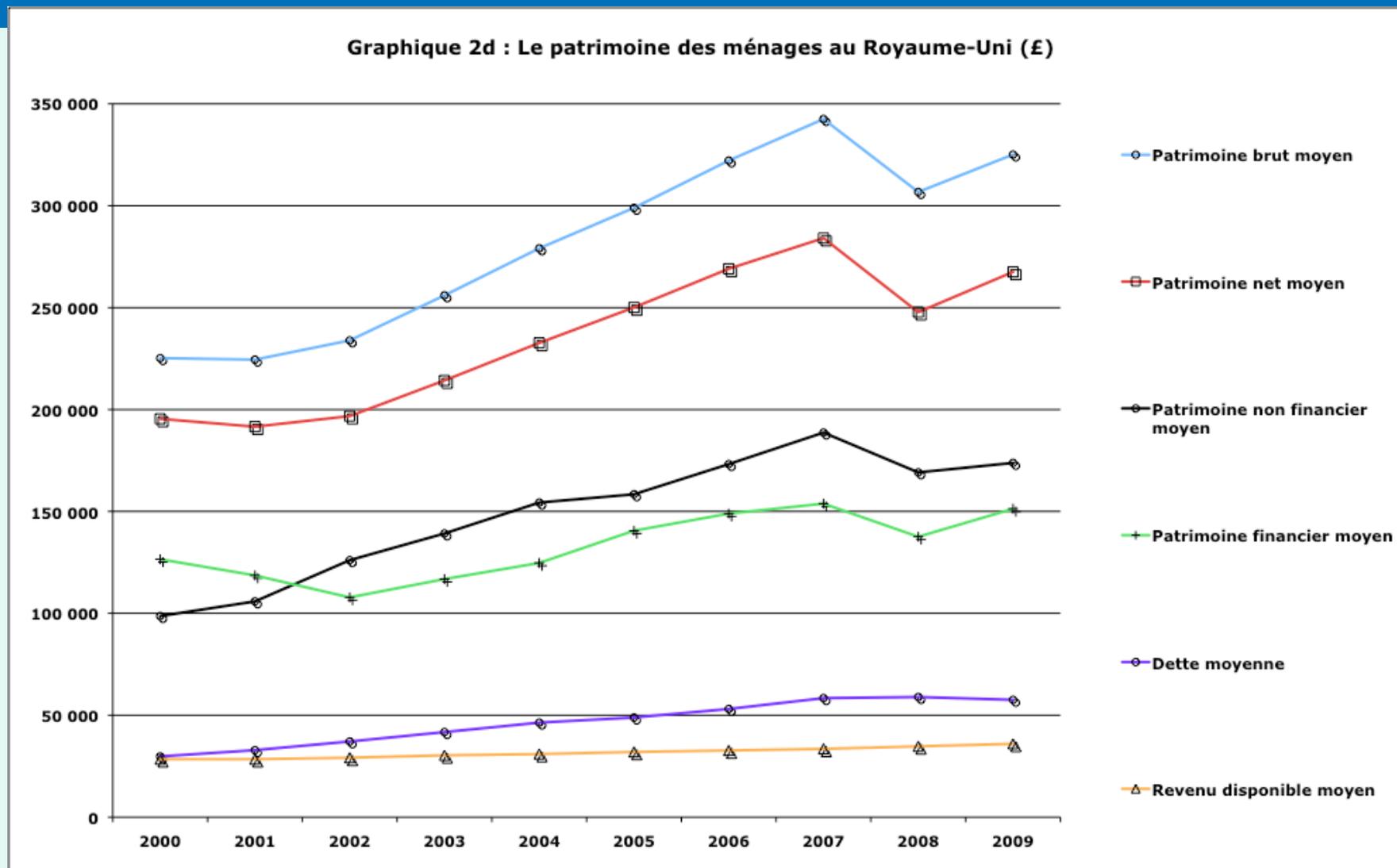


Evolution des patrimoines moyens des ménages US depuis 2000

Graphique 2c : Le patrimoine des ménages aux Etats-Unis (\$)



Evolution des patrimoines moyens des ménages R-U depuis 2000



Pertes patrimoniales des ménages en 2008

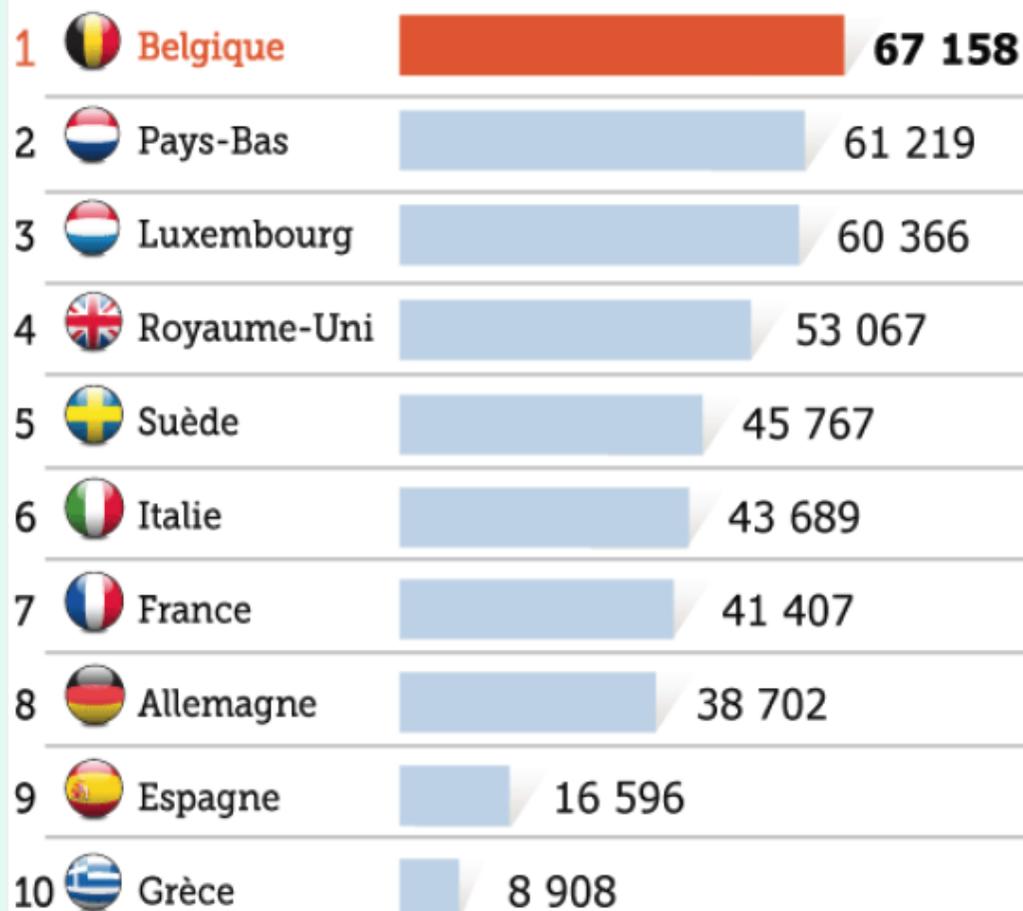
Source: comptabilité nationale

	France (€)	United-States (\$)	Britain (£)	Germany (€)
Gross wealth	16 375	125 375	35 788	657
Financial wealth	9 207	85 136	16 234	4 168

Les patrimoines financiers en Europe (source: Eurostat)

Le patrimoine financier dans les principaux pays européens

EN EUROS PAR HABITANT EN 2011



Rapport des composantes du patrimoine des ménages au revenu disponible brut

	2000	2005	2006	2007	2008	2009
Etats-Unis						
Dette	1,00	1,31	1,36	1,38	1,30	1,27
Patrimoine brut	7,30	7,72	7,82	7,54	6,00	6,14
Patrimoine financier	5,11	4,67	4,85	4,86	3,78	4,01
Patrimoine non financier net	1,19	1,74	1,62	1,30	0,91	0,85
Royaume-Uni						
Dette	1,05	1,53	1,62	1,74	1,70	1,60
Patrimoine brut	7,92	9,34	9,84	10,22	8,83	9,03
Patrimoine financier	4,45	4,39	4,55	4,59	3,96	4,20
Patrimoine non financier net	2,42	3,42	3,67	3,89	3,17	3,23
Allemagne						
Dette	1,13	1,06	1,03	1,00	0,96	0,96
Patrimoine brut	5,79	6,19	6,34	6,49	6,30	6,54
Patrimoine financier	2,63	2,84	2,90	2,95	2,77	2,94
Patrimoine non financier net	2,03	2,29	2,41	2,54	2,58	2,63
France						
Dette	0,73	0,86	0,91	0,95	0,97	1,01
Patrimoine brut	6,00	8,01	8,48	8,64	8,14	8,11
Patrimoine financier	2,68	2,76	2,90	2,97	2,72	2,91
Patrimoine non financier net	2,59	4,39	4,66	4,73	4,45	4,20
<i>Source</i> : Comptes Nationaux						

Rapport des composantes du patrimoine des ménages au revenu disponible brut

Évolution des ratios de patrimoine sur revenu et du taux d'endettement des ménages

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ratios															
Patrimoine/Revenu															
Patrimoine net/Revenu	4,70	4,78	4,98	5,42	5,68	5,60	5,72	6,10	6,75	7,34	7,85	8,00	7,37	7,14	7,57
Patrimoine financier/Revenu	2,36	2,49	2,63	2,89	2,91	2,68	2,59	2,65	2,76	2,87	3,05	3,07	2,76	2,89	3,01
Patrimoine Immobilier/Revenu	2,98	2,96	3,02	3,23	3,47	3,62	3,85	4,18	4,76	5,28	5,67	5,84	5,50	5,17	5,53
Endettement/Revenu	0,64	0,66	0,67	0,70	0,70	0,70	0,71	0,73	0,76	0,81	0,87	0,91	0,89	0,92	0,97
Taux d'épargne															
Taux d'épargne global	14,79	15,78	15,17	14,63	14,36	15,04	16,31	15,28	15,70	14,66	14,90	15,44	15,53	16,40	15,90
Taux d'épargne financier	6,10	7,31	6,55	5,85	6,14	6,28	7,62	6,21	6,07	4,93	4,86	5,01	4,98	7,40	7,00

Note : Le revenu considéré est le revenu brut disponible.

Source : Comptabilité Nationale

L'épargne et le patrimoine : petite revue internationale



Données microéconomiques

Any publicity is good publicity?

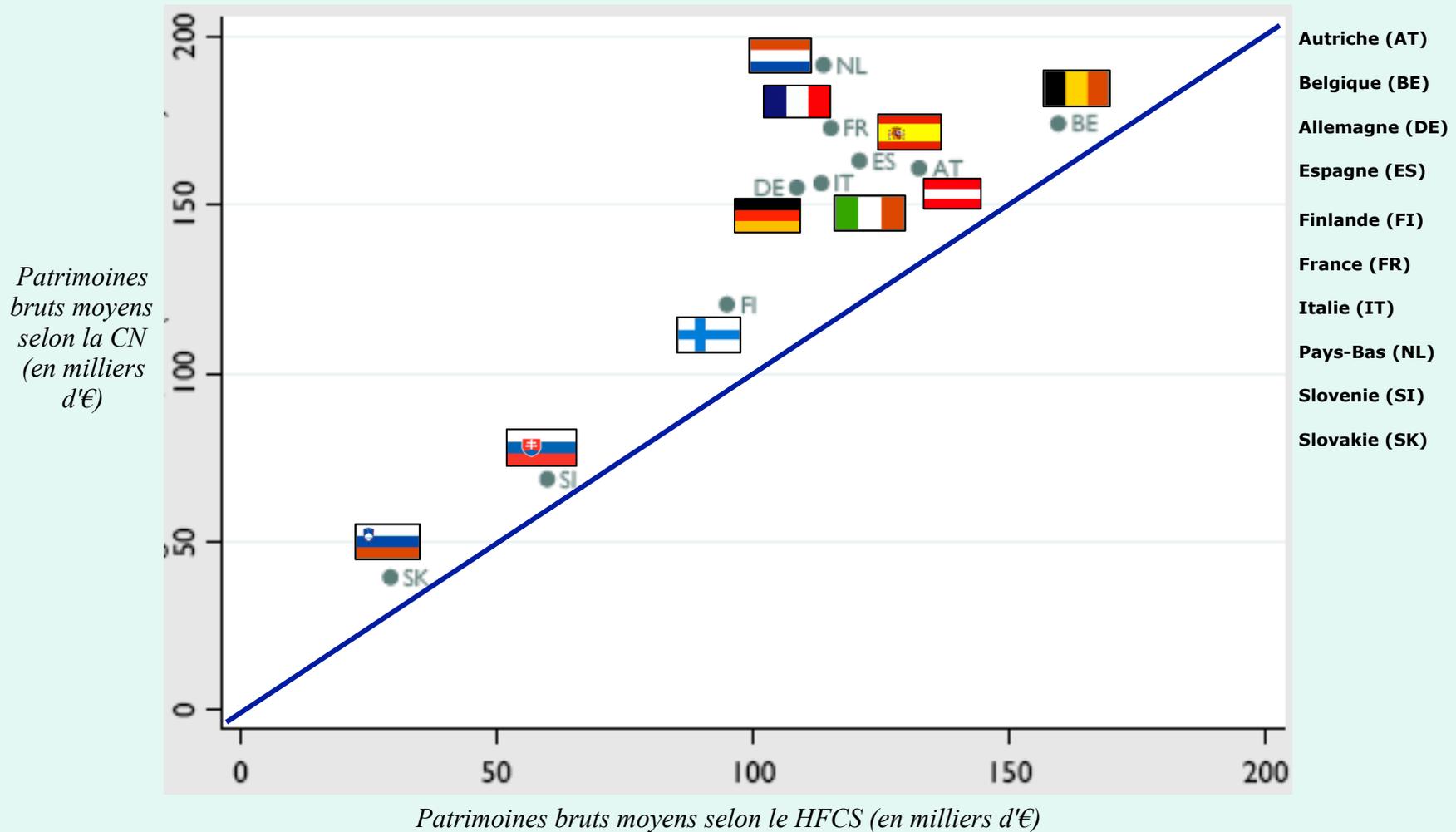


Selected headlines...

- “Pánico al informe que puede dar la puntilla a Europa”
- “The rich and the poor of the euro area”
- “Zahlen «arme» Deutsche für «reiche» Zyprioten”
- “ECB Survey Shows Wealth Divide”
- “Selective truths and Spanish riches: The Bundesbank’s study on household wealth”
- “Une étude de la BCE ravive l’exaspération des contribuables allemands“
- “ECB publishes a lie dressed up in statistics – and the New York Times falls for it”

Sous estimation...

Graphique 1 : Les patrimoines individuels dans la zone euro : comptabilité Nationale vs. HFCS



41 Source: HFCS data et BCE (2013b)

Les patrimoines zone € (source: HFCS)

Table 4.1 Net wealth by demographic and country characteristics

	Median Net Wealth (€1,000)	Mean Net Wealth (€1,000)	Share of Total Net Wealth (%)	Share of Households (%)
Country				
Belgium (2010)	206.2	338.6	5.0	3.4
S.E.	(7.0)	(11.8)		
Germany (2010)	51.4	195.2	24.3	28.7
S.E.	(3.2)	(11.9)		
Greece (2009)	101.9	147.8	1.9	3.0
S.E.	(2.5)	(3.0)		
Spain (2008)	182.7	291.4	15.6	12.3
S.E.	(3.8)	(9.2)		
France (2010)	115.8	233.4	20.4	20.2
S.E.	(4.0)	(3.8)		
Italy (2010)	173.5	275.2	20.6	17.2
S.E.	(3.9)	(8.1)		
Cyprus (2010)	266.9	670.9	0.6	0.2
S.E.	(17.3)	(56.5)		
Luxembourg (2010)	397.8	710.1	0.4	0.1
S.E.	(17.1)	(58.2)		
Malta (2010)	215.9	366.0	0.2	0.1
S.E.	(11.1)	(51.8)		
Netherlands (2009)	103.6	170.2	4.0	5.3
S.E.	(8.1)	(6.2)		
Austria (2010)	76.4	265.0	3.1	2.7
S.E.	(11.0)	(47.9)		
Portugal (2010)	75.2	152.9	1.9	2.8
S.E.	(3.0)	(8.1)		
Slovenia (2010)	100.7	148.7	0.4	0.6
S.E.	(11.3)	(11.5)		
Slovakia (2010)	61.2	79.7	0.5	1.4
S.E.	(1.7)	(2.0)		
Finland (2009)	85.8	161.5	1.3	1.8
S.E.	(2.1)	(1.9)		

Les patrimoines zone € (source: HFCS)

Tableau 1: Le patrimoine des ménages dans la zone euro

		Autriche (A)	Belgique (BE)	Chypre (CY)	Allemagne (DE)	Espagne (ES)	Finlande (FI)	France (FR)	Grèce (GR)	Italie (IT)	Luxemb. (LU)	Malte (MT)	Pays-Bas (NL)	Portugal (PT)	Slovenie (SI)	Slovaquie (SK)	Euro zone
Patrimoine brut	<i>Moyenne</i>	281 778	368 873	742 015	222 204	323 973	197 885	258 297	159 704	286 989	791 876	378 191	252 083	170 330	154 033	82 988	257 381
	<i>P10</i>	2 452	3 717	15 099	1 106	13 362	2 009	2 732	3 778	5 500	10 136	18 475	5 525	2 032	5 246	15 072	3 000
	<i>Q1</i>	12 271	58 325	137 078	9 940	110 167	17 568	12 454	36 300	40 000	121 330	93 759	37 596	27 546	46 257	39 800	20 068
	<i>Médiane</i>	92 792	249 897	331 918	67 900	210 188	132 668	150 365	110 200	188 000	494 407	227 426	217 335	93 161	105 204	64 414	142 025
	<i>Q3</i>	275 039	448 699	711 269	255 460	367 700	263 934	308 868	207 735	333 640	835 804	418 107	360 221	183 921	212 726	100 159	305 696
	<i>P90</i>	572 581	767 008	1 619 166	494 803	651 333	444 988	557 114	354 825	604 227	1 465 929	720 700	530 374	333 116	325 179	156 860	548 949
Patrimoine net	<i>Moyenne</i>	265 033	338 647	670 910	195 170	291 352	161 534	233 399	147 757	275 205	710 092	365 988	170 244	152 920	148 736	79 656	230 809
	<i>P10</i>	977	2 782	7 327	64	5 658	-574	1 583	2 000	5 000	5 038	16 113	-3 800	1 037	4 222	12 922	1 196
	<i>Q1</i>	10 315	40 236	91 347	6 600	77 867	6 385	9 805	30 000	34 242	59 242	88 537	14 098	18 365	40 837	36 454	15 502
	<i>Médiane</i>	76 445	206 249	266 888	51 358	182 725	85 750	115 804	101 934	173 500	397 841	215 932	103 562	75 209	100 659	61 182	109 153
	<i>Q3</i>	250 470	417 358	618 074	209 820	330 984	220 218	279 099	193 270	321 429	738 134	394 091	259 099	160 132	212 086	98 661	268 881
	<i>P90</i>	542 163	705 145	1 469 895	442 320	607 679	397 318	511 578	331 775	577 133	1 375 373	693 081	427 636	297 229	317 181	151 865	506 141

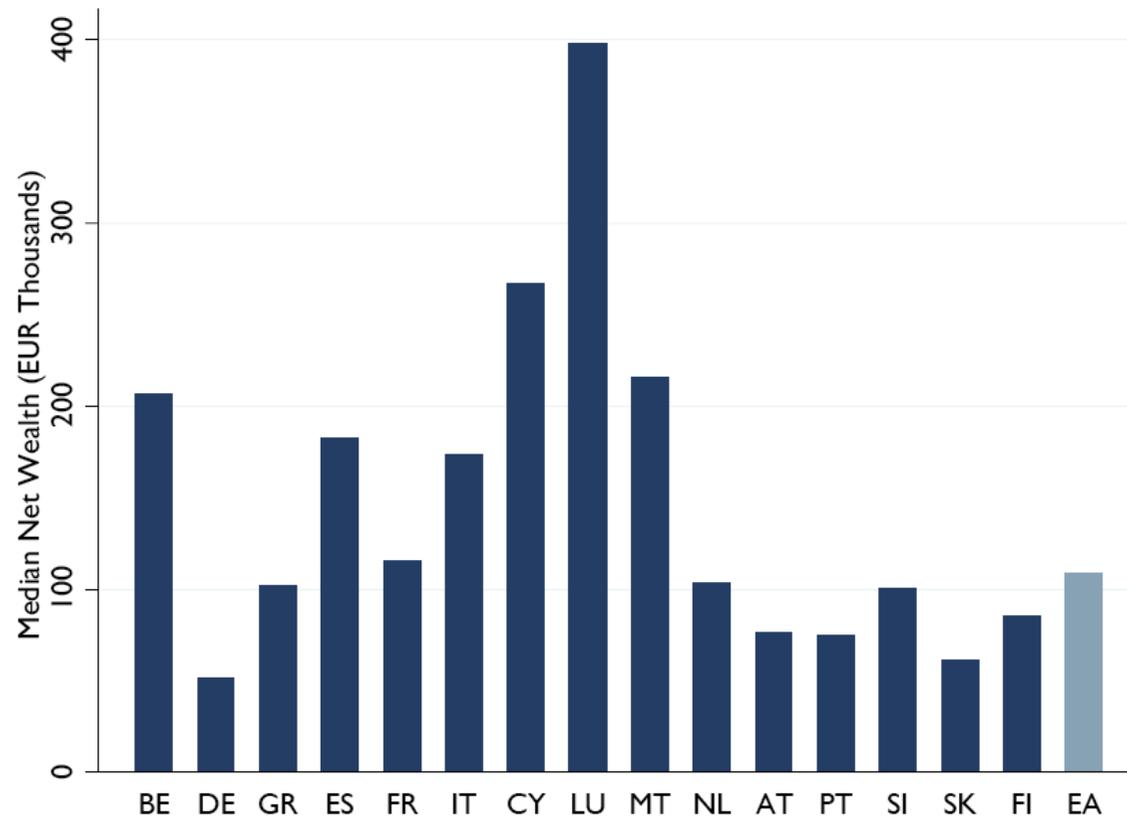


Les patrimoines zone € (source: HFCS)

Median net wealth across countries

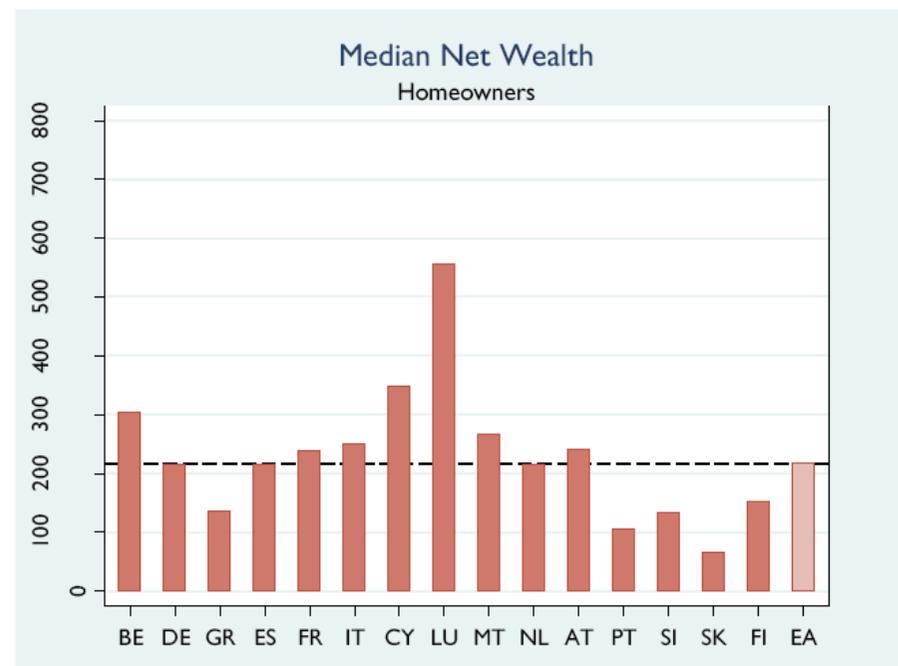
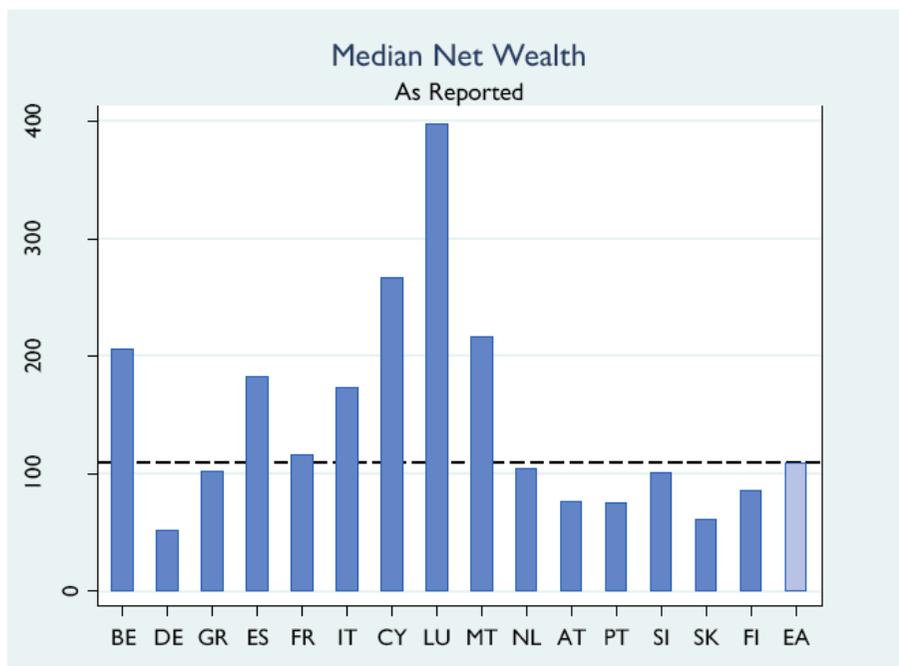
Median net wealth
€109,200

Large differences
across countries



Les patrimoines zone € (source: HFCS)

The role of home ownership

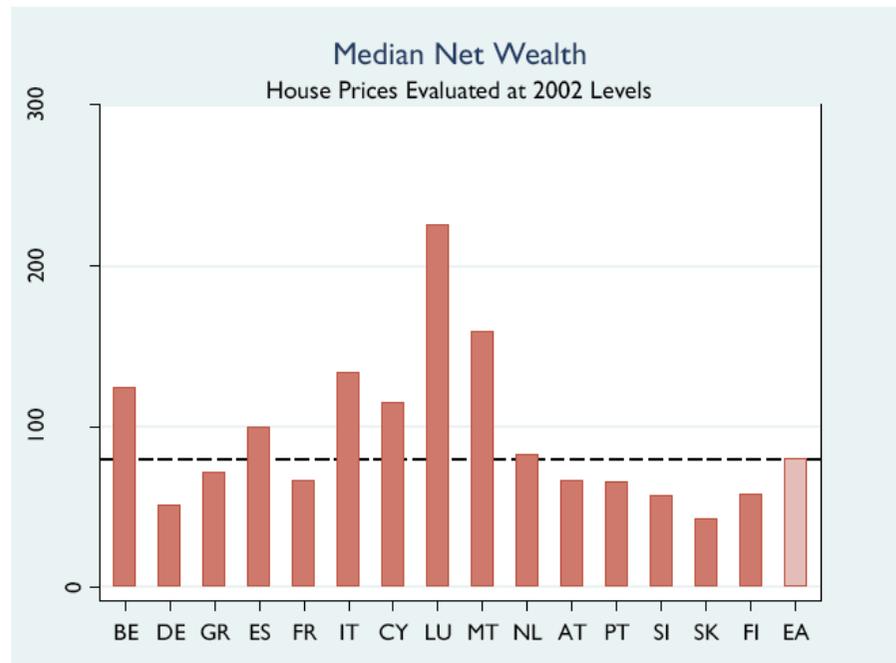
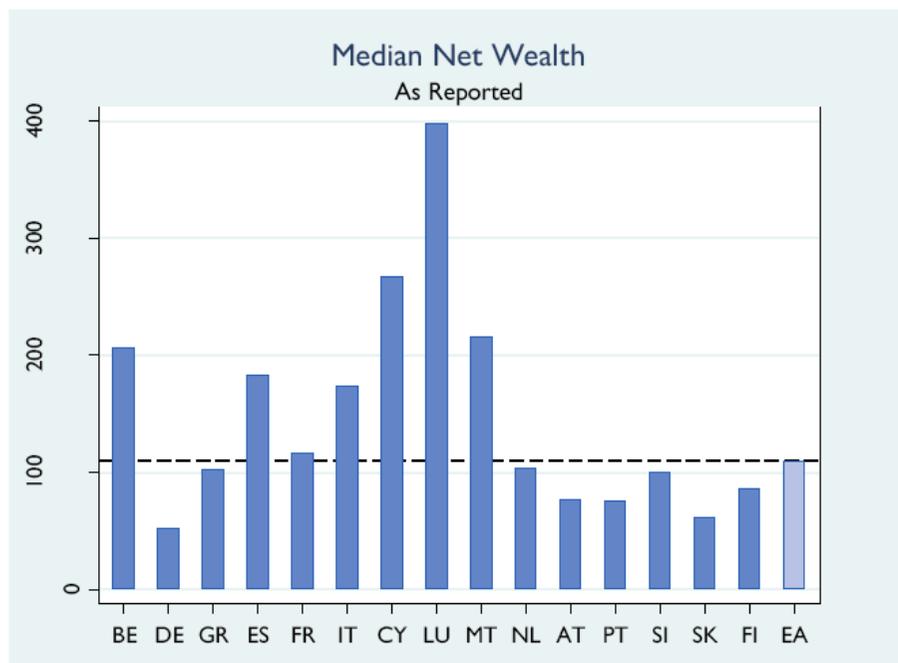


How do the relative country positions change for home owners? We compare

- Median net wealth, as originally reported (blue)
- Median net wealth for home owners (red)

Les patrimoines zone € (source: HFCS)

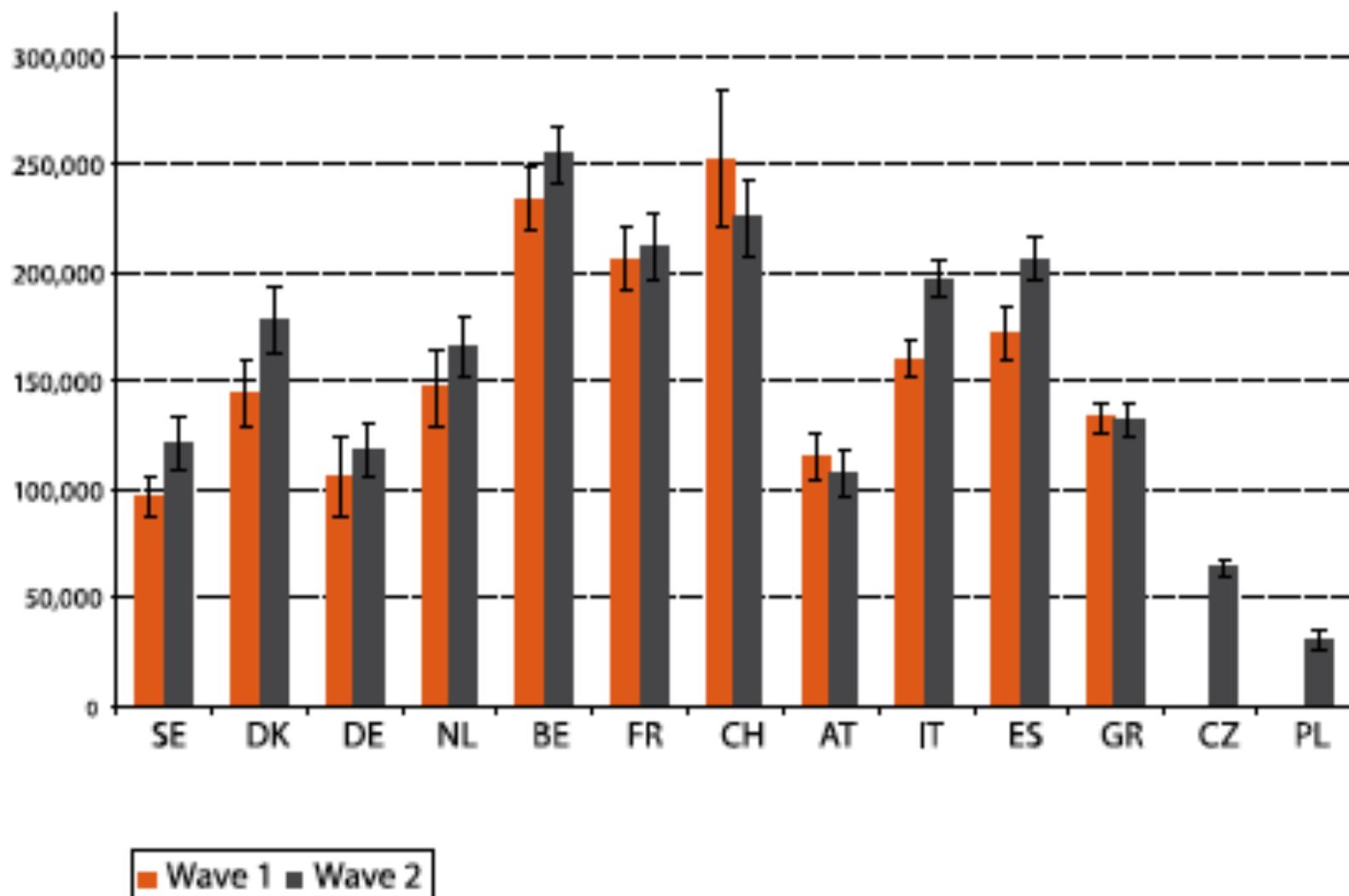
The role of house price developments



How would the relative country positions change if we were to evaluate house prices in 2002? We compare

- Median net wealth, as originally reported (blue)
- Median net wealth, real estate values deflated to 2002 by national developments (red)

Patrimoines médians des plus de 50 ans par pays en 2004 et 2007



Les patrimoines zone € (source: HFCS)

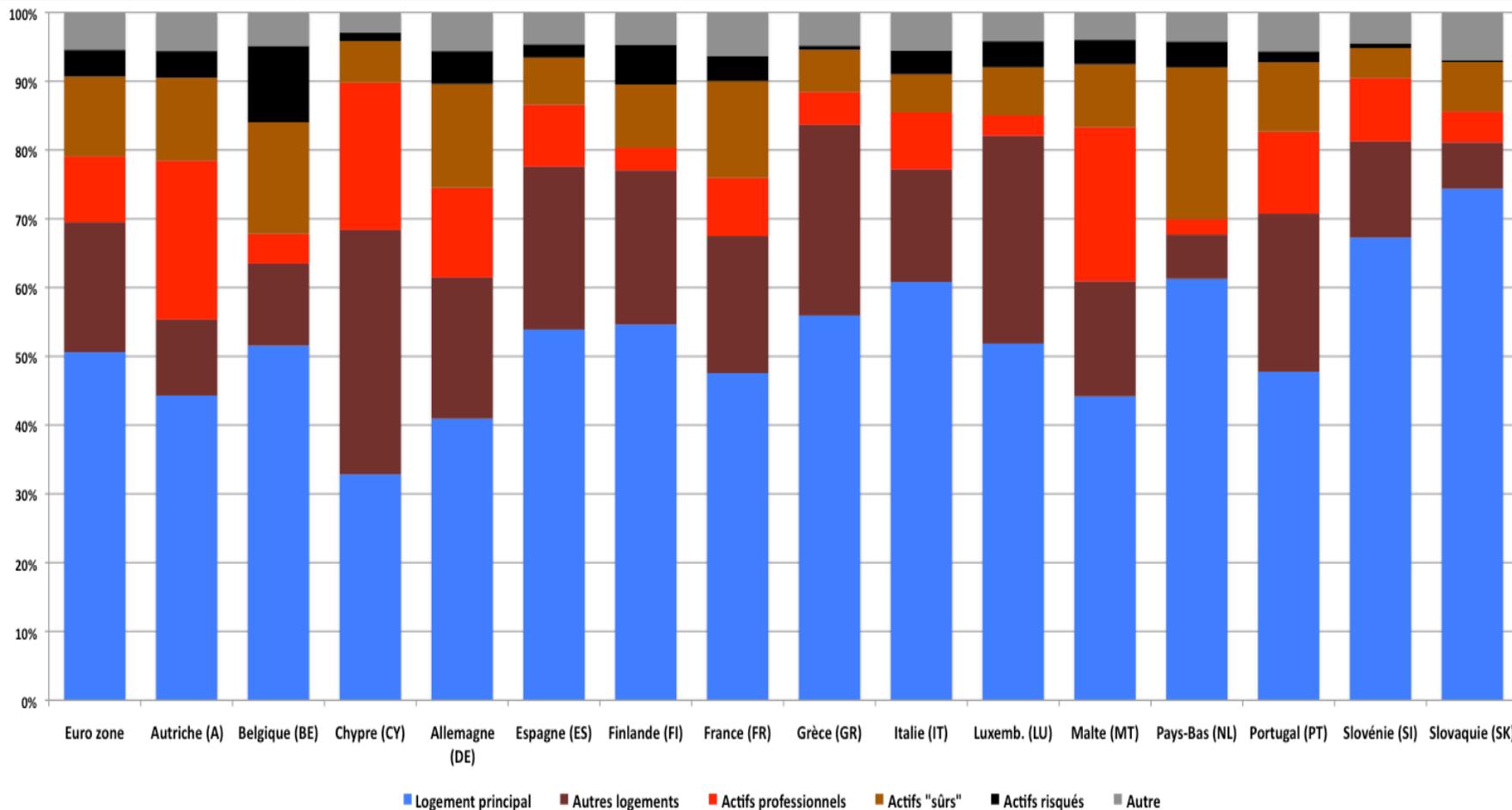
Tableau 3: Structure du patrimoine des ménages dans la zone euro

	Euro zone	Autriche (A)	Belgique (BE)	Chypre (CY)	Allemagne (DE)	Espagne (ES)	Finlande (FI)	France (FR)	Grèce (GR)	Italie (IT)	Luxemb. (LU)	Malte (MT)	Pays-Bas (NL)	Portugal (PT)	Slovénie (SI)	Slovaquie (SK)
Logement principal	50,6	44,3	51,6	32,8	40,9	53,9	54,6	47,6	55,9	60,8	51,9	44,2	61,3	47,8	67,3	74,4
Autres logements	18,9	11,0	11,9	35,5	20,5	23,7	22,4	20,0	27,8	16,4	30,2	16,7	6,4	23,0	14,0	6,7
Actifs professionnels	9,6	23,1	4,3	21,4	13,0	9,0	3,3	8,4	4,8	8,3	3,0	22,4	2,2	11,9	9,2	4,5
Actifs "sûrs"	11,6	12,0	16,2	6,0	15,1	6,9	9,2	14,1	6,1	5,6	7,0	9,1	22,1	10,1	4,4	7,2
Actifs risqués	3,9	3,9	11,1	1,2	4,8	1,9	5,8	3,6	0,6	3,5	3,8	3,6	3,8	1,6	0,7	0,3
Autre	5,4	5,6	4,8	2,9	5,6	4,6	4,7	6,3	4,8	5,5	4,2	4,0	4,2	5,6	4,5	6,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Source: HFCS 2013



Les patrimoines zone € (source: HFCS)



Les patrimoines zone € (source: HFCS)



	Logement principal	Autres logements	Actifs professionnels	Liquidités	Actifs risqués
Euro zone	60,1	23,8	11,1	96,7	20,2
Autriche (A)	47,7	13,4	9,4	99,4	14,6
Belgique (BE)	69,6	16,4	6,6	97,9	30,7
Chypre (CY)	76,7	51,6	19,5	85,9	36,3
Allemagne (DE)	44,2	17,8	9,1	99,1	23,0
Espagne (ES)	82,7	36,2	14,2	98,2	14,0
Finlande (FI)	69,2	29,8	13,8	100,0	38,7
France (FR)	55,3	28,5	8,9	99,6	21,7
Grèce (GR)	72,4	37,9	9,8	73,9	4,0
Italie (IT)	68,7	24,9	18,0	91,9	19,8
Luxemb. (LU)	67,1	28,2	5,2	98,4	25,8
Malte (MT)	77,7	31,4	11,5	96,9	33,7
Pays-Bas (NL)	57,1	6,1	4,8	97,3	23,9
Portugal (PT)	71,5	27,1	7,7	94,3	6,5
Slovénie (SI)	81,8	23,2	11,6	93,6	20,3
Slovaquie (SK)	89,9	15,3	10,7	91,5	4,1

Source: HFCS 2013

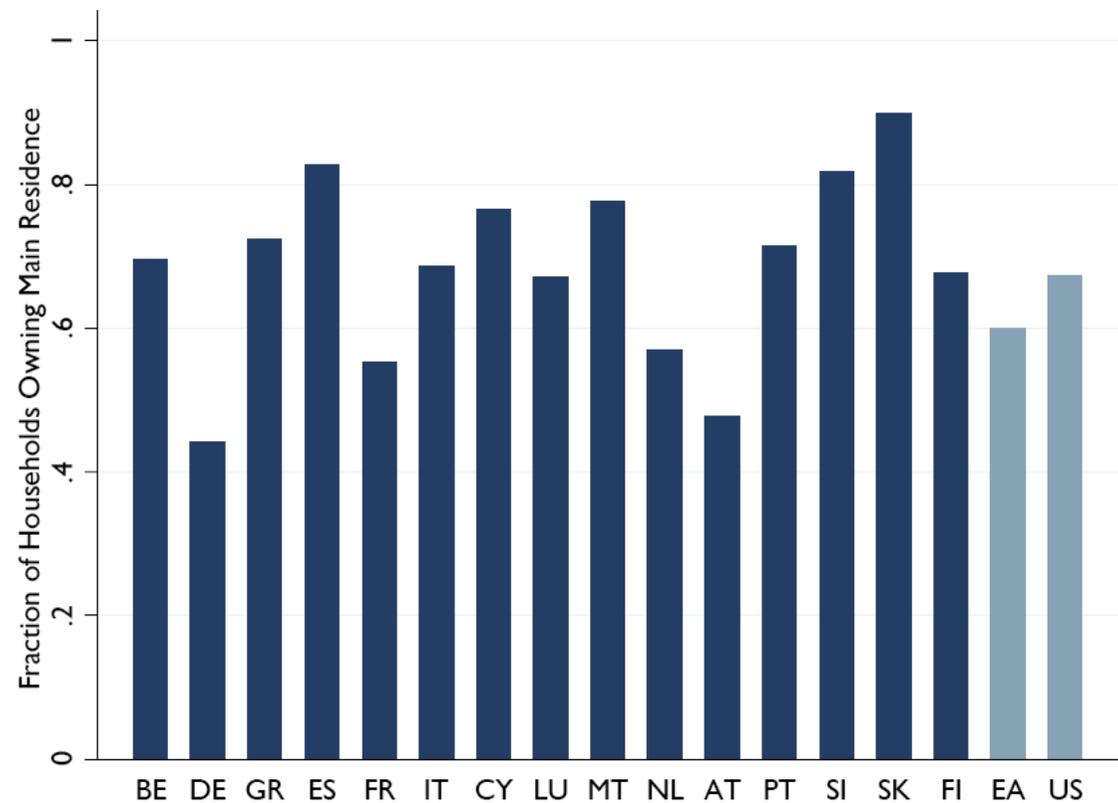
Les patrimoines zone € (source: HFCS)



Home ownership across countries

Ownership of the household main residence varies substantially across countries

- EA average 60%, somewhat below US (67%)
- <50% in DE and AT
- >80% in ES, SI and SK



Les patrimoines zone € (source: HFCS)



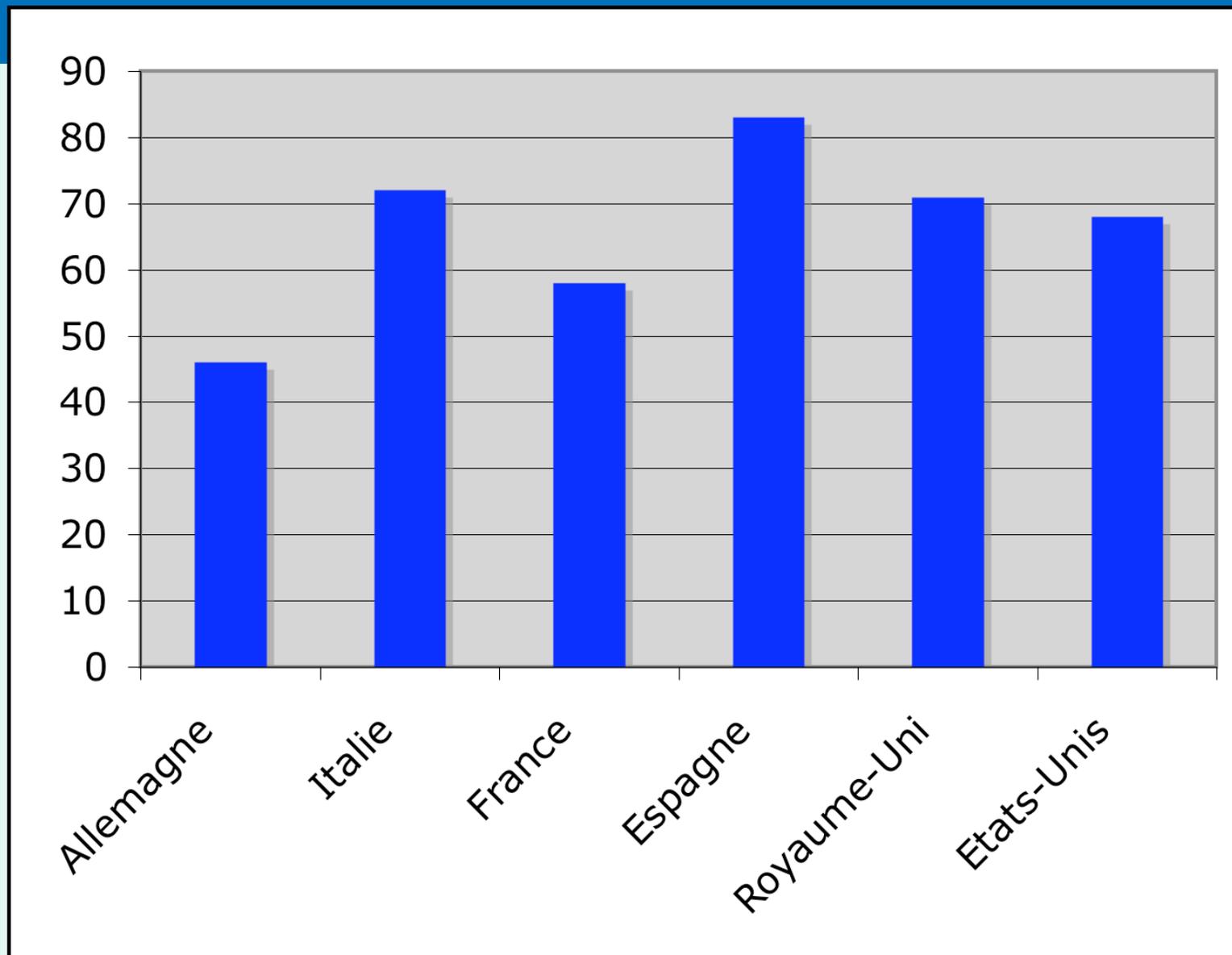
Tab 4b : Demandes moyennes conditionnelles par actifs et par pays

	Logement principal	Autres logements	Actifs professionnels	Liquidités	Actifs risqués	Total brut
Euro zone	216 688	204 295	223 033	30 875	49 610	257 381
Autriche (A)	258 072	227 929	731 425	33 675	72 425	281 778
Belgique (BE)	273 059	268 818	242 386	61 206	133 643	368 873
Chypre (CY)	317 513	510 382	816 751	52 074	24 801	742 015
Allemagne (DE)	205 758	256 457	318 112	33 860	46 201	222 204
Espagne (ES)	211 118	212 216	204 552	22 682	44 454	323 973
Finlande (FI)	156 344	148 730	47 085	18 189	29 545	197 885
France (FR)	222 250	181 084	244 312	36 532	43 295	258 297
Grèce (GR)	123 381	117 085	77 460	13 279	24 205	159 704
Italie (IT)	253 966	188 640	132 105	17 390	50 001	286 989
Luxemb. (LU)	611 873	849 590	451 063	56 425	115 853	791 876
Malte (MT)	214 925	201 644	740 132	35 681	39 907	378 191
Pays-Bas (NL)	270 573	265 668	116 694	57 247	39 764	252 083
Portugal (PT)	113 830	144 403	264 770	18 233	41 432	170 330
Slovénie (SI)	126 523	92 471	123 759	7 176	5 173	154 033
Slovaquie (SK)	68 666	36 459	34 849	6 530	5 538	82 988

Source: HFCS 2013

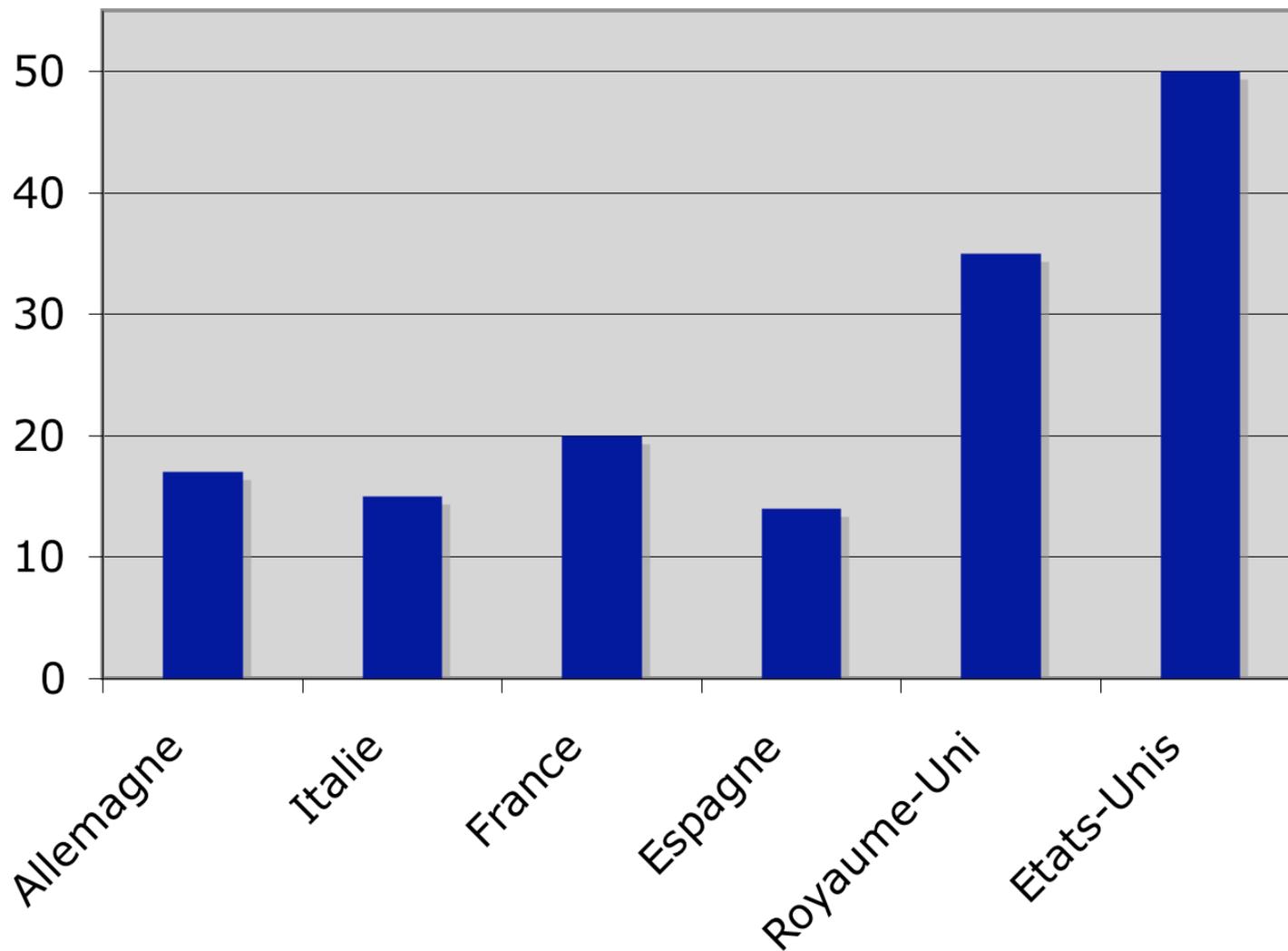
Détention du Logement principal en 2007

Source: Insee



Détention d'actions (directes ou indirectes) en 2008

Source: Insee



Les patrimoines zone € (source: HFCS)



Tab 5a : Diffusion des actifs risqués par pays et par niveau de richesse nette

	Quintiles de patrimoine net					Top 5%
	<i>1er</i>	<i>2nd</i>	<i>3ème</i>	<i>4ème</i>	<i>5ème</i>	
Euro zone	3,1	13,0	17,0	23,7	44,2	55,0
Autriche (A)	2,4	4,4	13,8	18,5	33,8	38,9
Belgique (BE)	4,8	18,6	25,7	38,8	65,7	72,8
Chypre (CY)	18,1	24,3	35,3	41,7	62,4	77,6
Allemagne (DE)	3,5	9,0	27,1	28,0	47,5	55,7
Espagne (ES)	1,8	5,1	9,3	17,8	36,2	48,6
Finlande (FI)	14,6	29,7	36,1	45,7	67,4	81,7
France (FR)	3,0	10,9	19,1	27,9	47,5	63,8
Grèce (GR)	0,4	1,1	1,6	3,9	12,8	22,8
Italie (IT)	1,0	11,1	14,4	28,6	44,0	53,6
Luxemb. (LU)	4,6	17,4	21,3	31,8	54,4	65,6
Malte (MT)	10,8	17,9	30,4	48,6	60,7	61,8
Pays-Bas (NL)	7,8	12,4	23,9	29,7	45,8	60,3
Portugal (PT)	0,9	1,4	4,0	6,5	19,9	37,6
Slovénie (SI)	9,8	11,6	15,3	27,4	37,9	55,0
Slovaquie (SK)	1,6	2,2	3,9	5,2	7,6	11,8

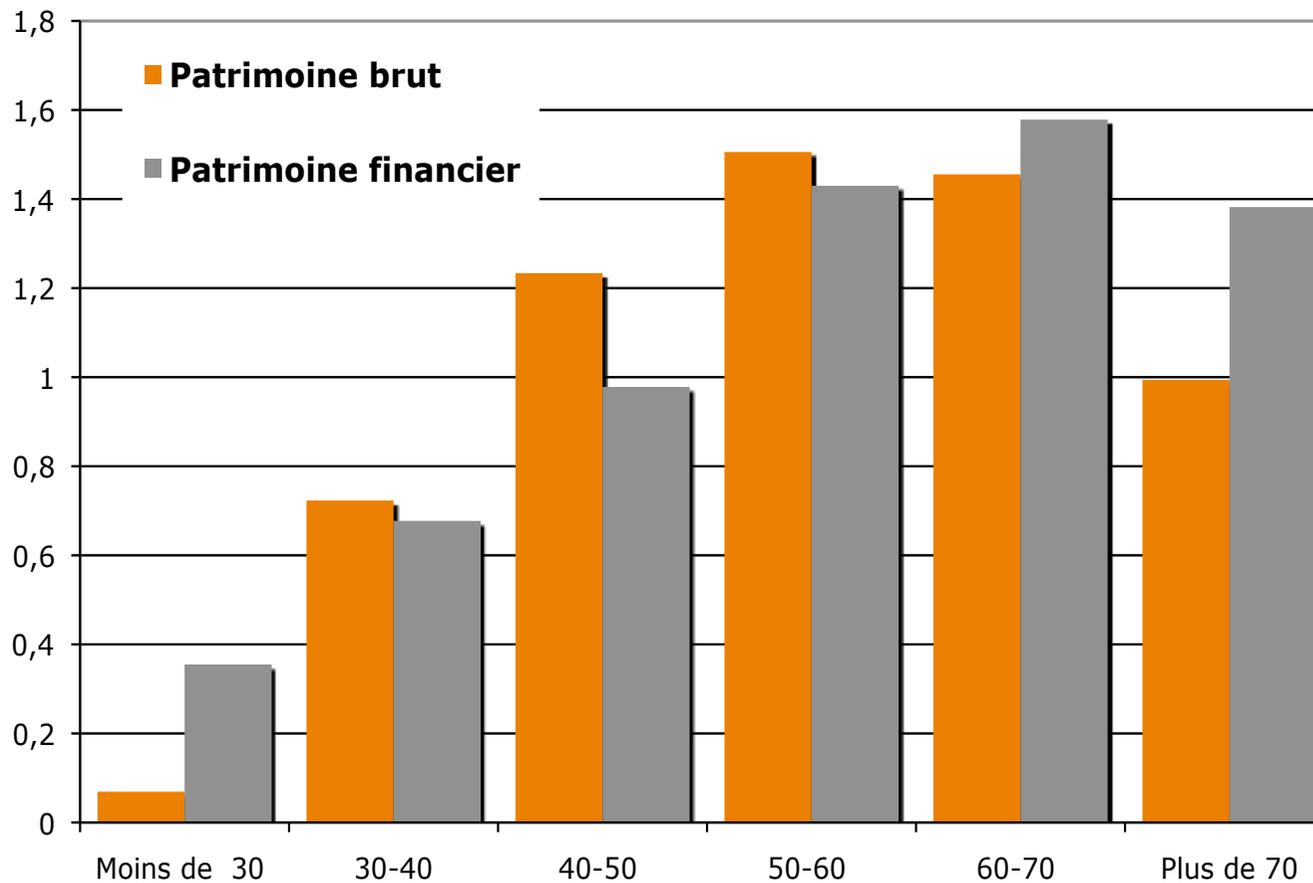
Source: HFCS 2013

Le patrimoine en France : composition, structure et concentration



Enquête « Insee-Patrimoine »

Patrimoine médian selon l'âge en 2010



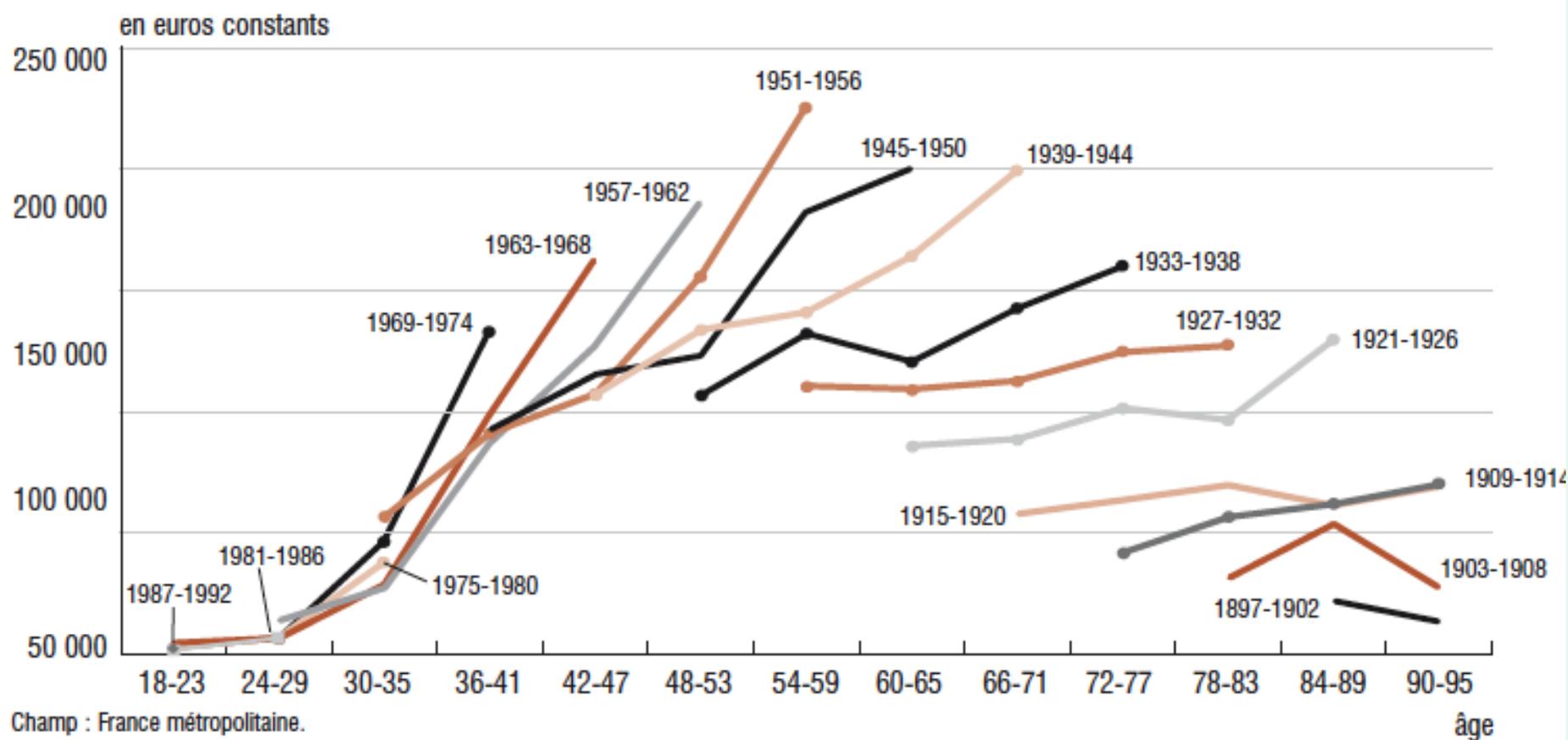
Source: Enquête Patrimoine 2010 Insee

Patrimoine brut global moyen (net) : 261 100 € (231 048 €) Patrimoine financier moyen : 51 686 €

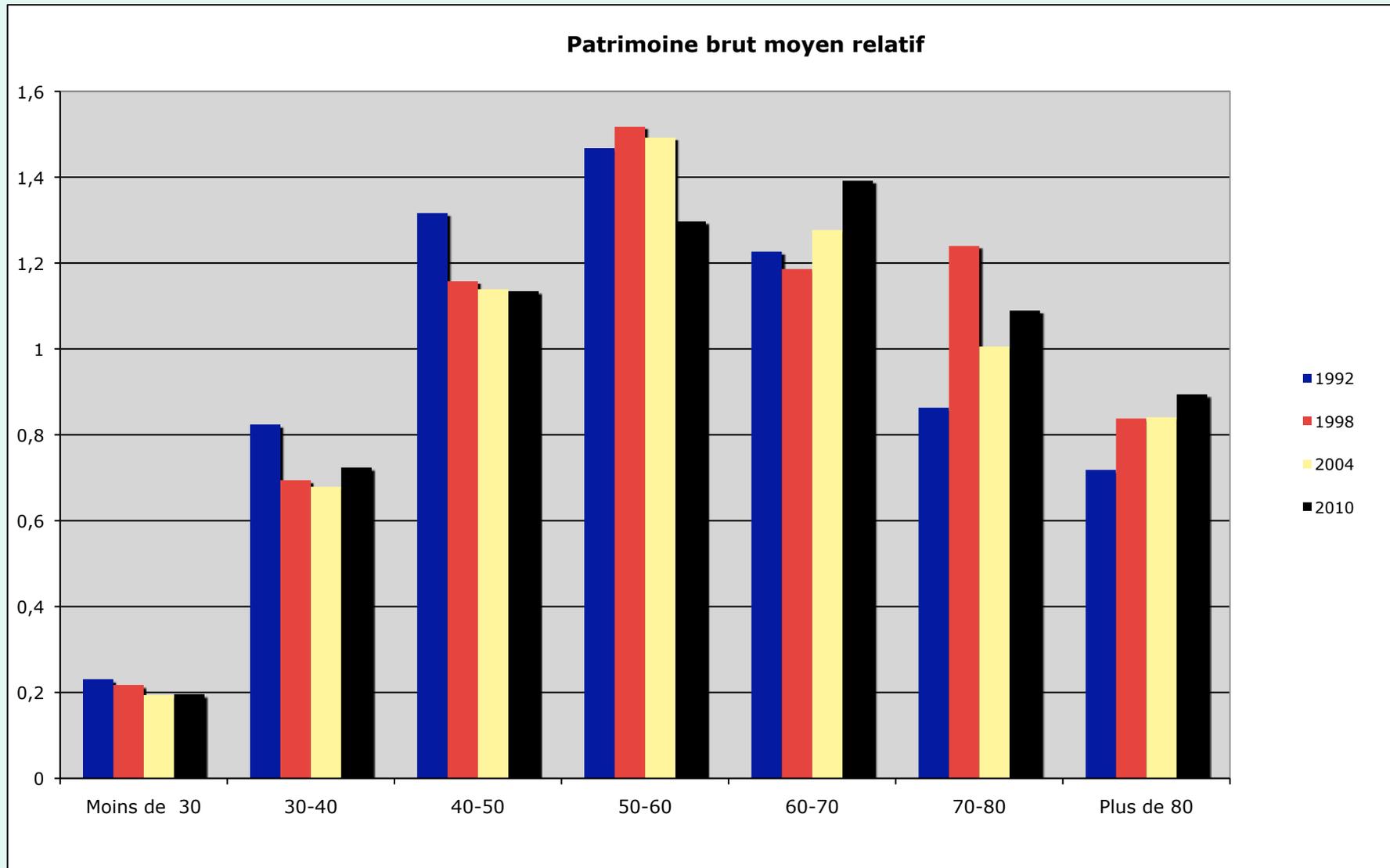
Patrimoine brut global médian (net): 151 751 € (114 480 €) Patrimoine financier médian: 10 756 €

Patrimoine médian selon l'âge

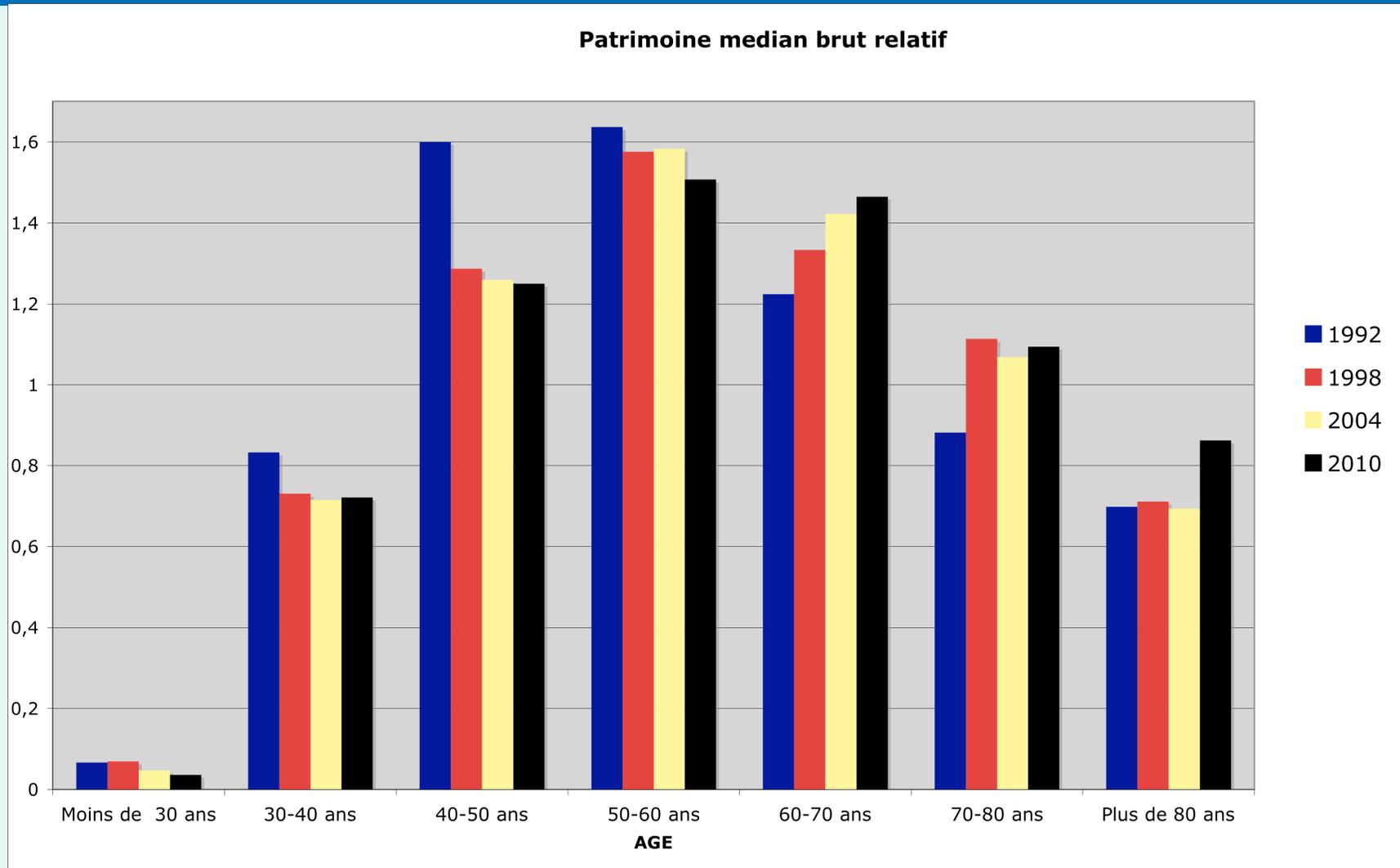
7. Patrimoine médian par génération suivant l'âge de la personne de référence du ménage



Patrimoine moyen relatif selon l'âge depuis 20 ans



Patrimoine median relatif selon l'âge depuis 20 ans



Patrimoine brut, net et financier par centile (minimum et moyenne)

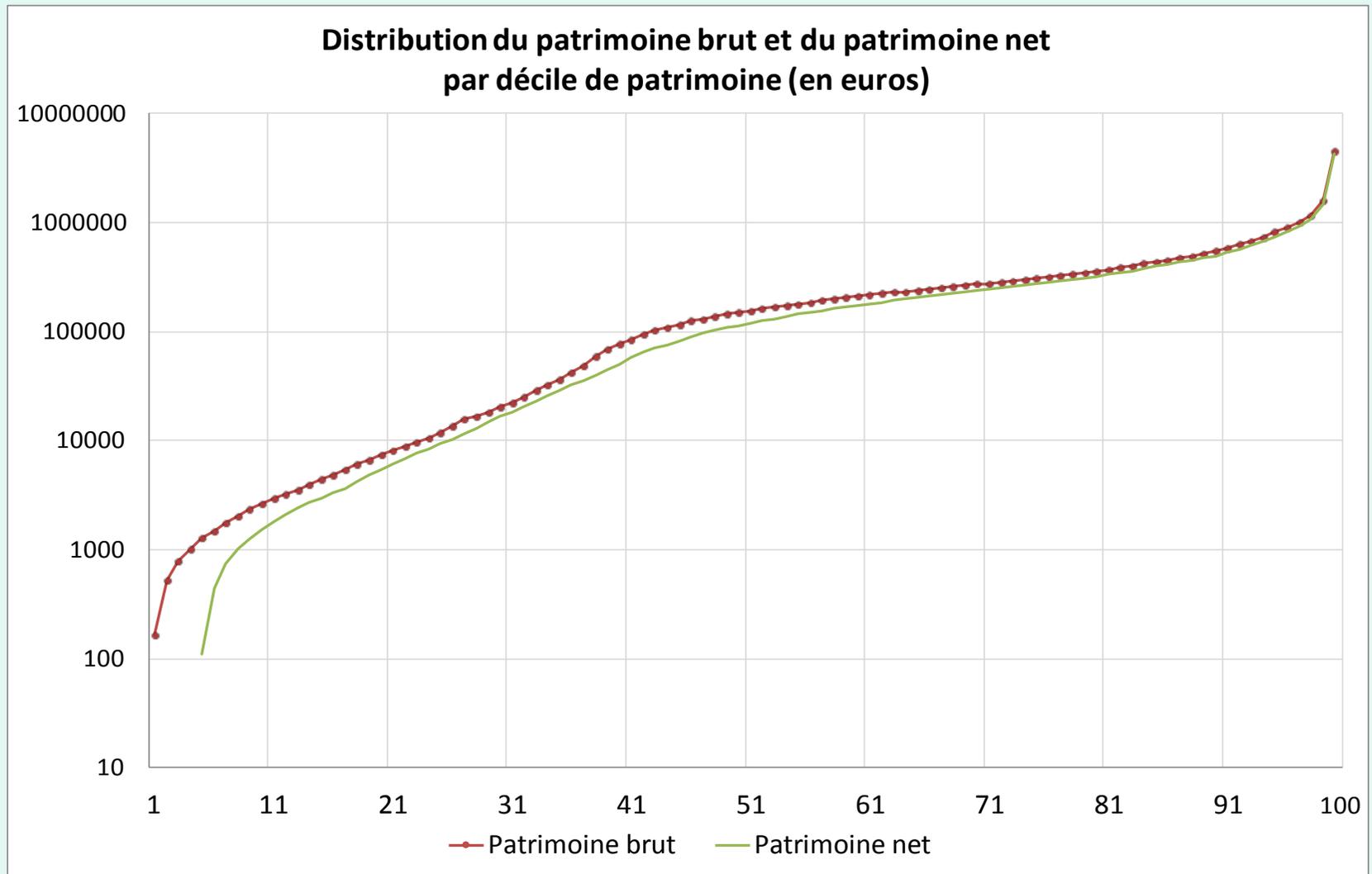
Percentiles	Patrimoine Brut		Patrimoine net		Patrimoine financier	
	Minimum	Moyenne	Minimum	Moyenne	Minimum	Moyenne
0-25	–	4390	–	-699	–	839
25-50	12493	68179	9679	49353	2363	5669
50-70	151751	210586	114480	175443	10756	18345
70-90	272141	377532	236578	340164	28871	55223
90-99	555649	890561	504102	812954	105362	217111
99-100	1903272	4501499	1770990	4256177	587663	1561875
Ensemble		261090		229300		51700

Note : Définitions des catégories d'actifs en annexe 2. Les patrimoines bruts négatifs sont dus à des découverts.

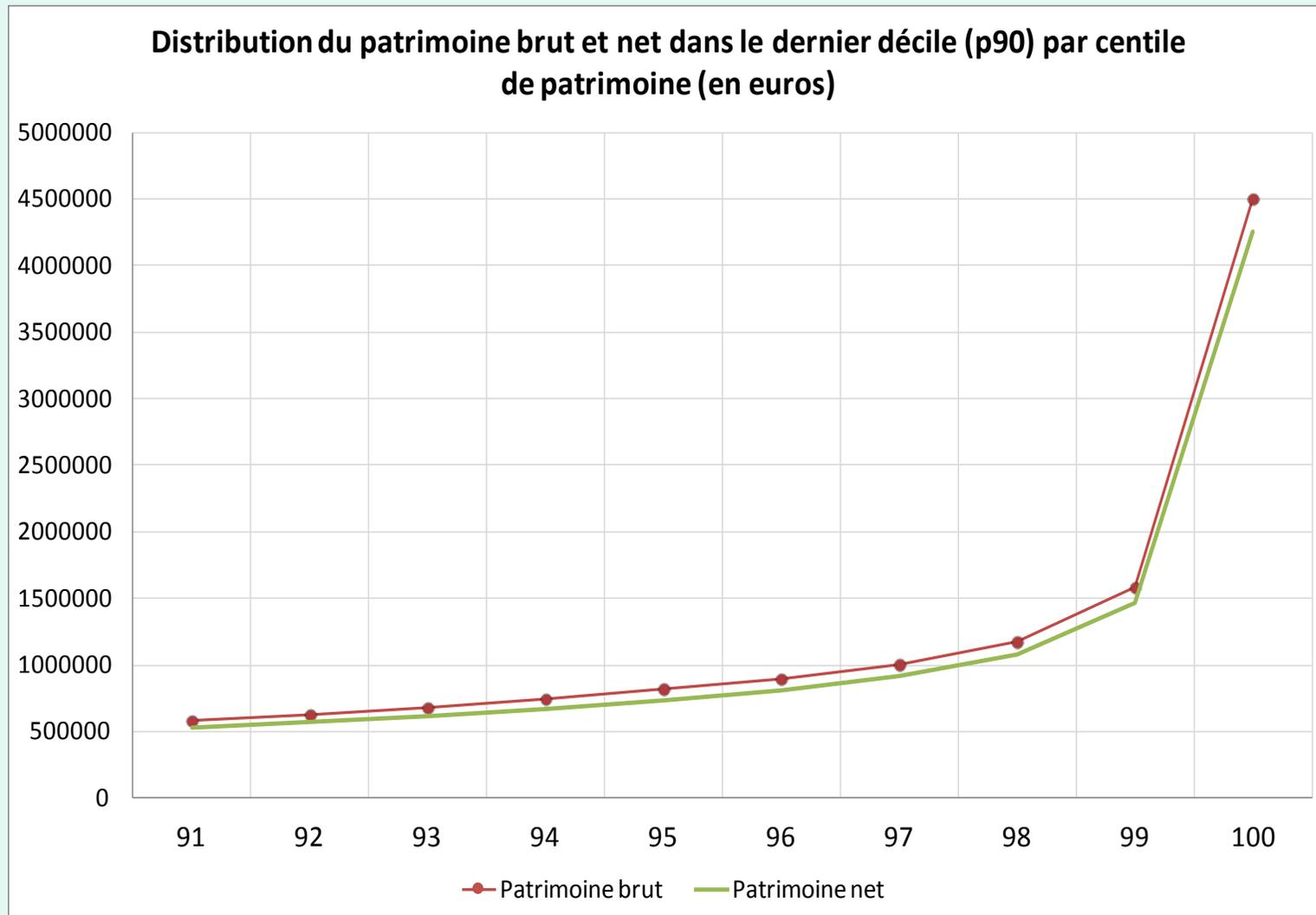
Champ : Ménages ordinaires, France métropolitaine

Source : Enquête Patrimoine 2009-2010 (INSEE), calculs des auteurs

Moyenne de patrimoine par centile



Moyenne de patrimoine par centile



Concentration de la richesse totale des ménages et de ses composantes

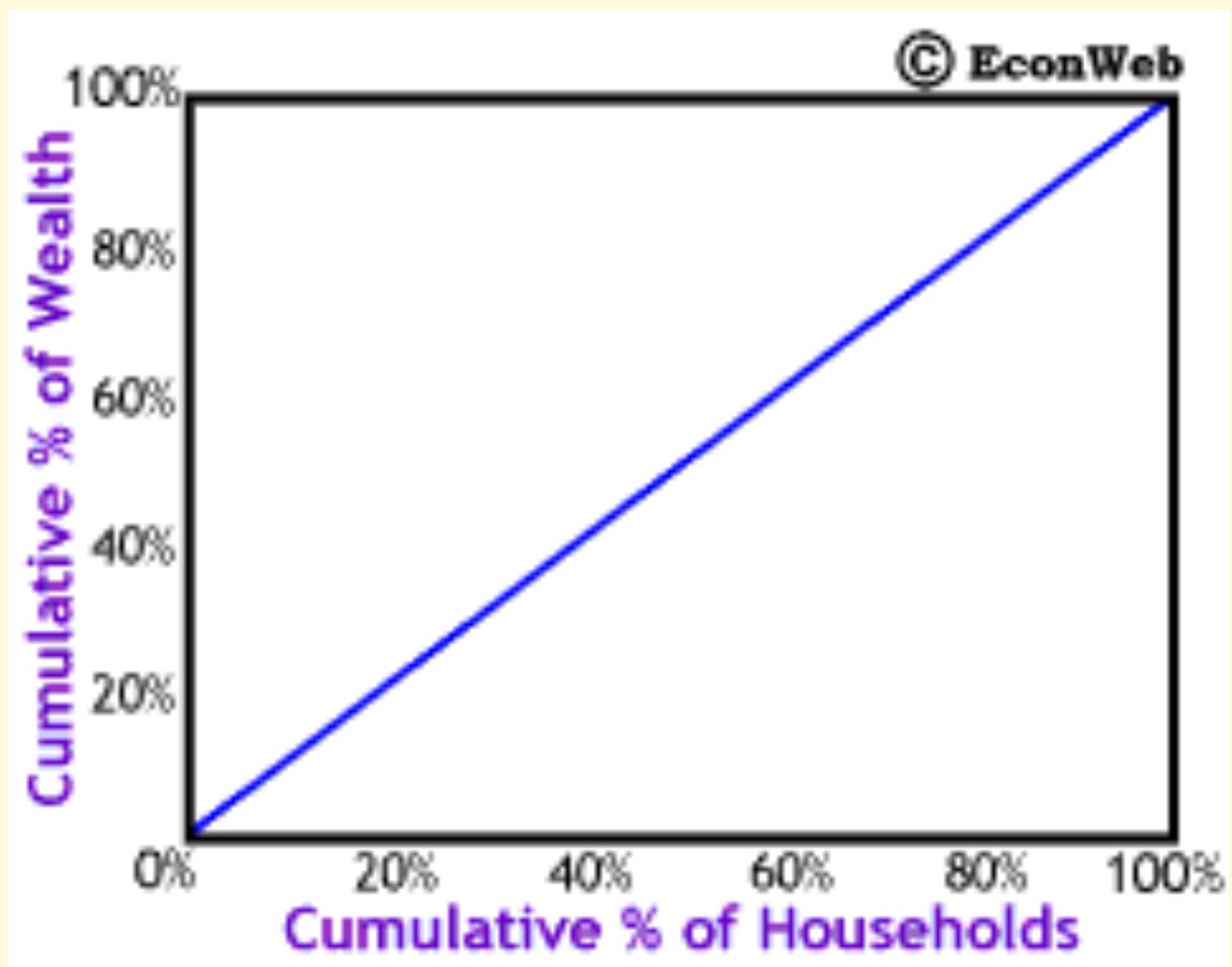
(Part détenue par chaque catégorie et indices de concentration)

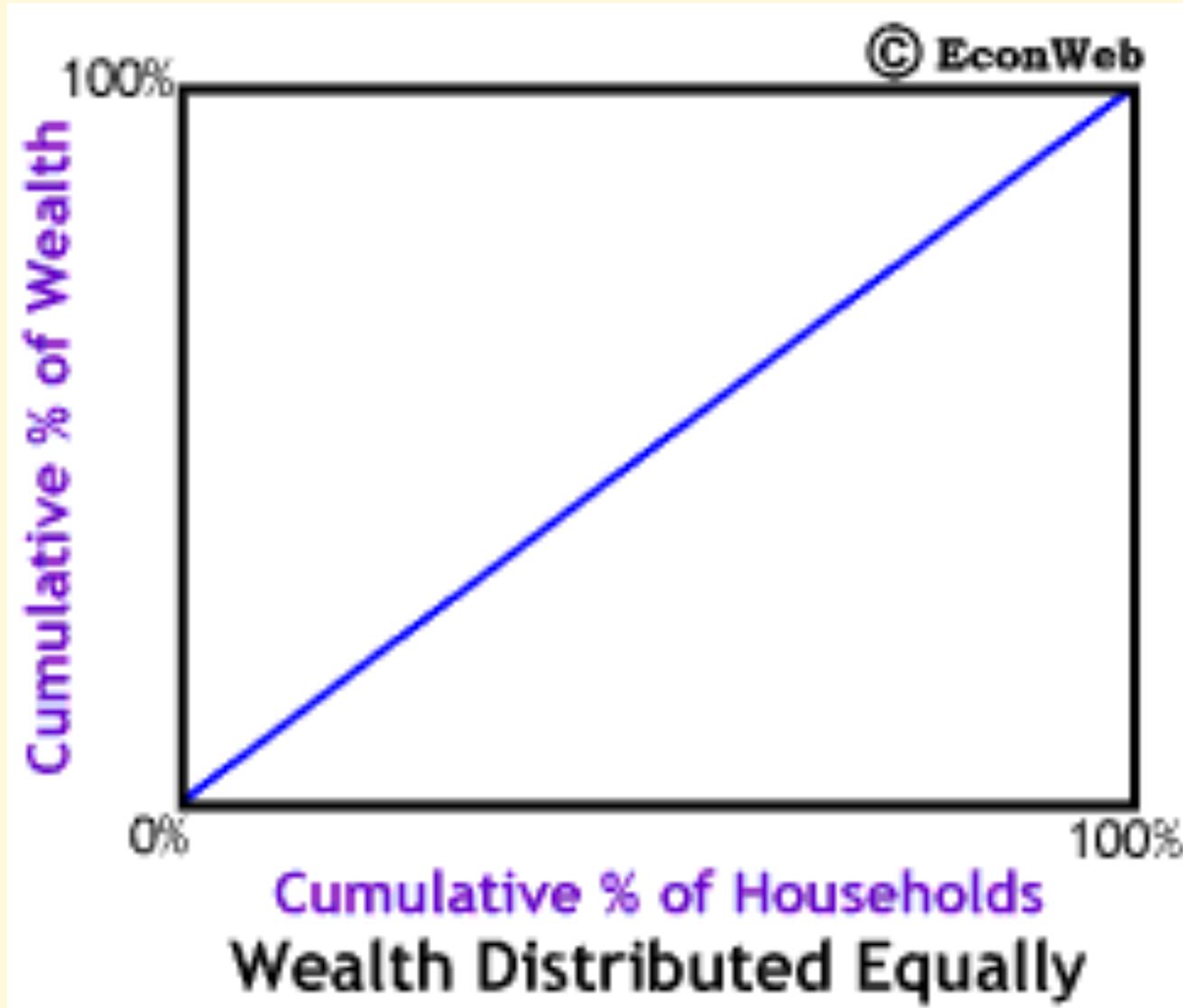
Percentiles	Patrimoine					
	brut	Immobilier	Financier	Professionnel	Autre	Endettement
0-25	0.004	0.000	0.004	0.000	0.040	0.017
25-50	0.065	0.060	0.027	0.016	0.141	0.093
50-70	0.161	0.205	0.071	0.029	0.186	0.224
70-90	0.289	0.351	0.213	0.111	0.247	0.294
90-99	0.308	0.303	0.378	0.351	0.251	0.279
99-100	0.172	0.081	0.306	0.493	0.134	0.092
Ensemble	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Gini	0.653	0.396	0.792	0.813	0.694	0.671
Theil	0.959	0.295	1.644	1.968	1.07	0.891

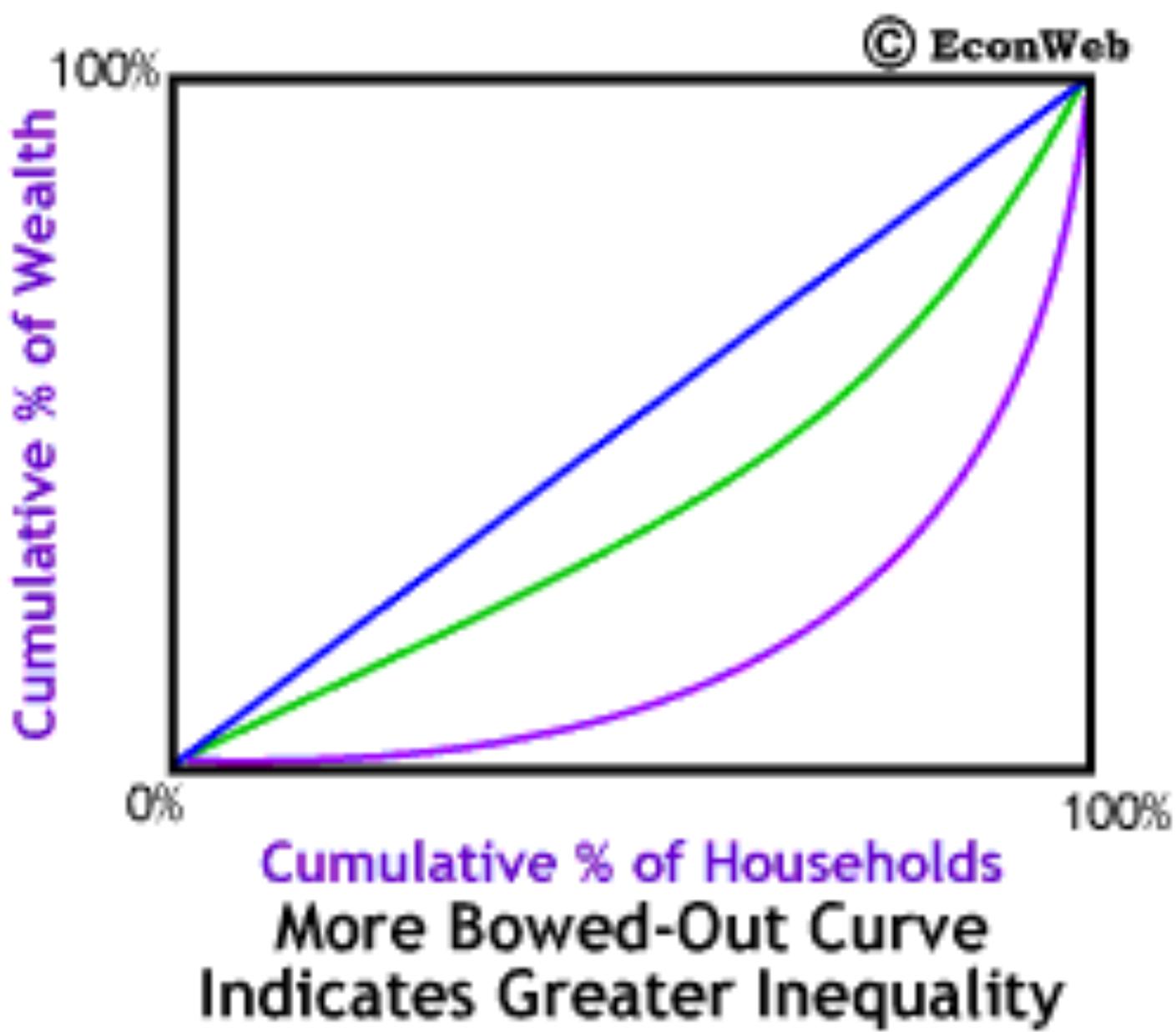
Note : Définitions des catégories d'actifs en annexe 2

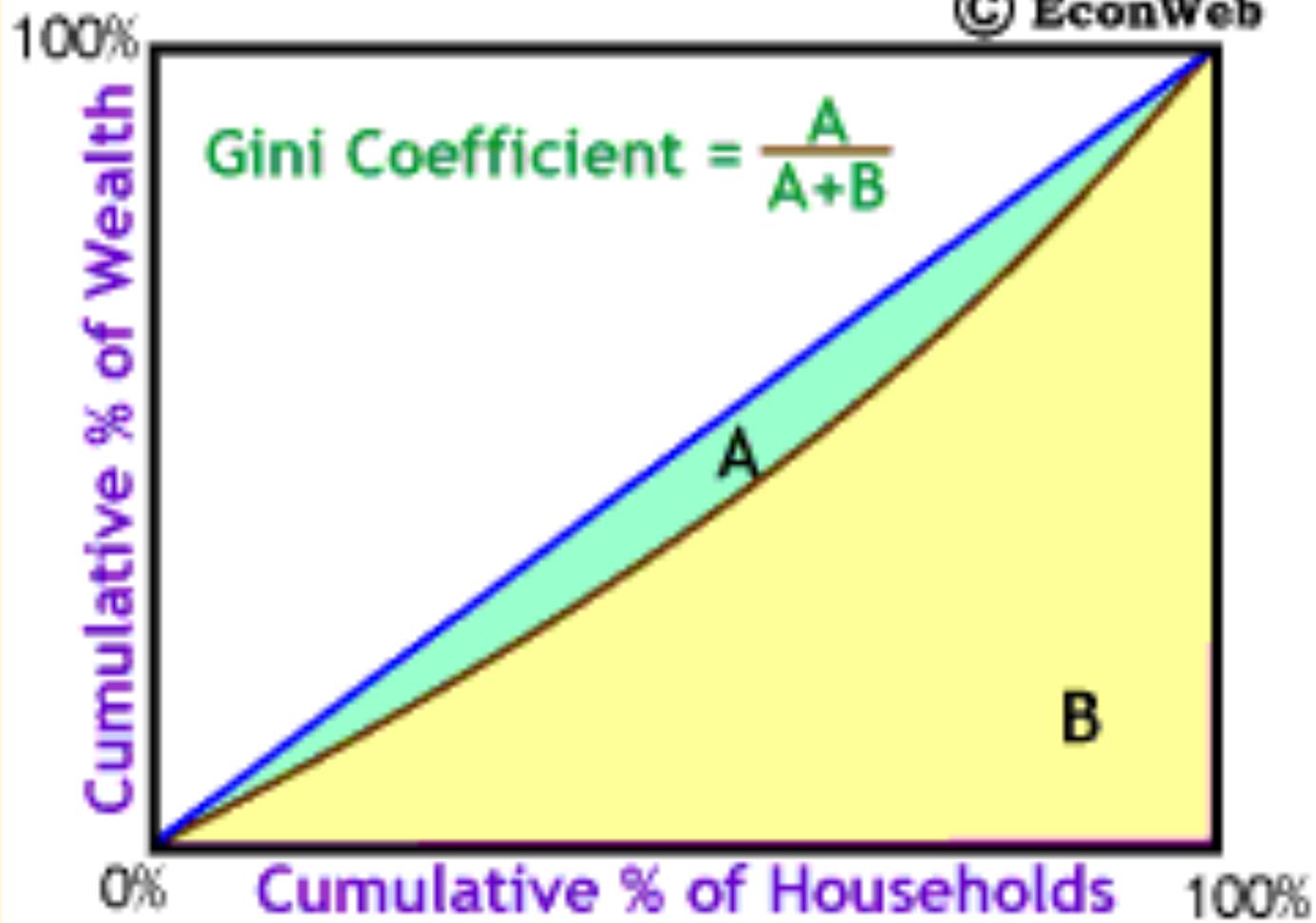
Champ : Ménages ordinaires, France métropolitaine

Source : Enquête Patrimoine 2009-2010 (INSEE), calculs des auteurs



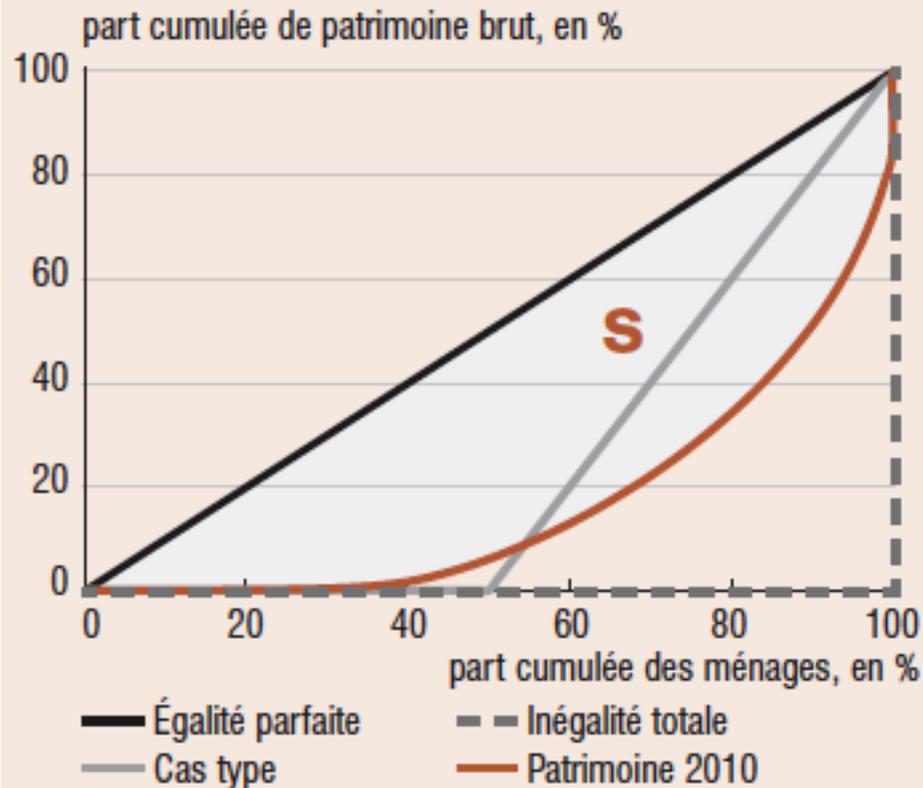






**Increasing Gini Coefficient
Due to Increasing Inequality**

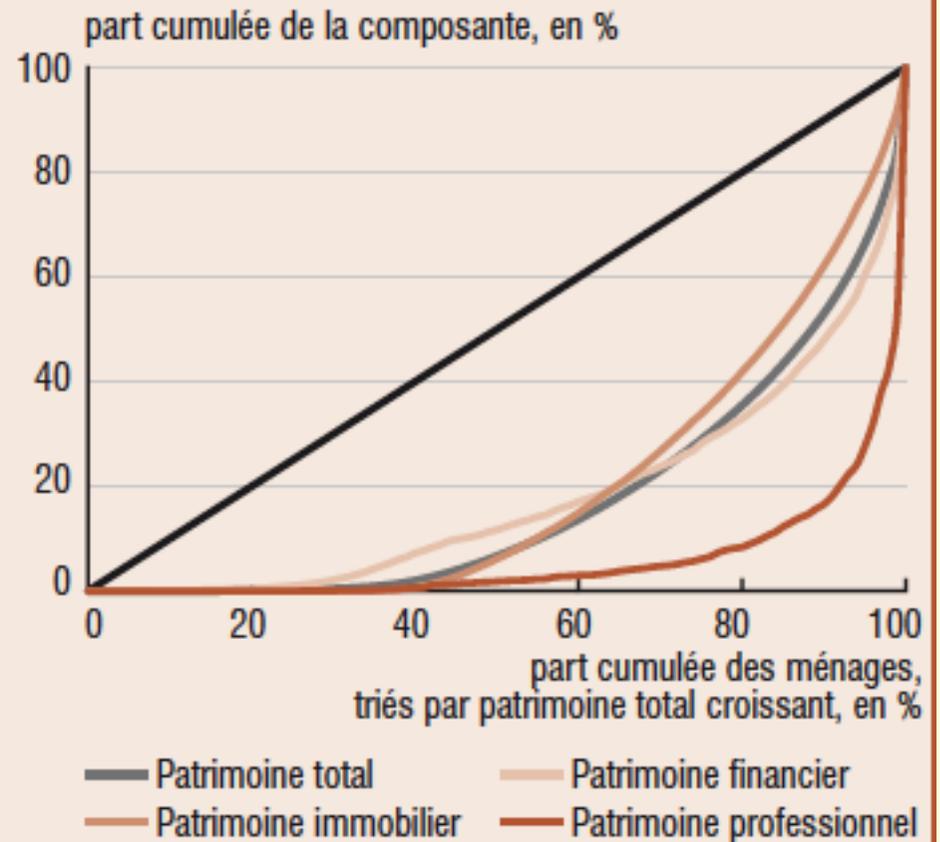
1. Inégalités de la distribution de patrimoine brut des ménages en 2010



Champ : France.

Source : Insee, enquête Patrimoine 2010.

2. Contribution des différentes composantes aux inégalités de patrimoine des ménages en 2010



Champ : France.

Source : Insee, enquête Patrimoine 2010.

6. Indicateurs de concentration du patrimoine brut et du revenu disponible en 2010

Champ : France métropolitaine, ménages dont le revenu déclaré est positif ou nul et dont la personne de référence n'est pas étudiante.
Lecture : le rapport entre le patrimoine plancher des 10 % de ménages les plus aisés et le patrimoine plafond des 10 % les plus modestes s'élève à 193,3 en France métropolitaine. Les 20 % les moins dotés ont 0,2 % de la masse totale de patrimoine brut (S20), les 50 % les moins bien dotés en ont 7,5 %, tandis que les 20 % les plus aisés en ont 64,5 % (100 - S80), soit 258,7 fois plus.

Sources : Insee, enquête Patrimoine 2010 ; Insee-DGI, enquête Revenus fiscaux et sociaux 2009.

	Patrimoine brut	Revenu disponible
D9/D1	193,3	4,6
D9/D5	3,6	2,1
D5/D1	54,0	2,2
S20	0,2	7,1
S50	7,5	26,5
S80	35,5	58,4
(100-S80)/S20	258,7	5,9
Gini	0,647	0,346

Les patrimoines zone € (source: HFCS)



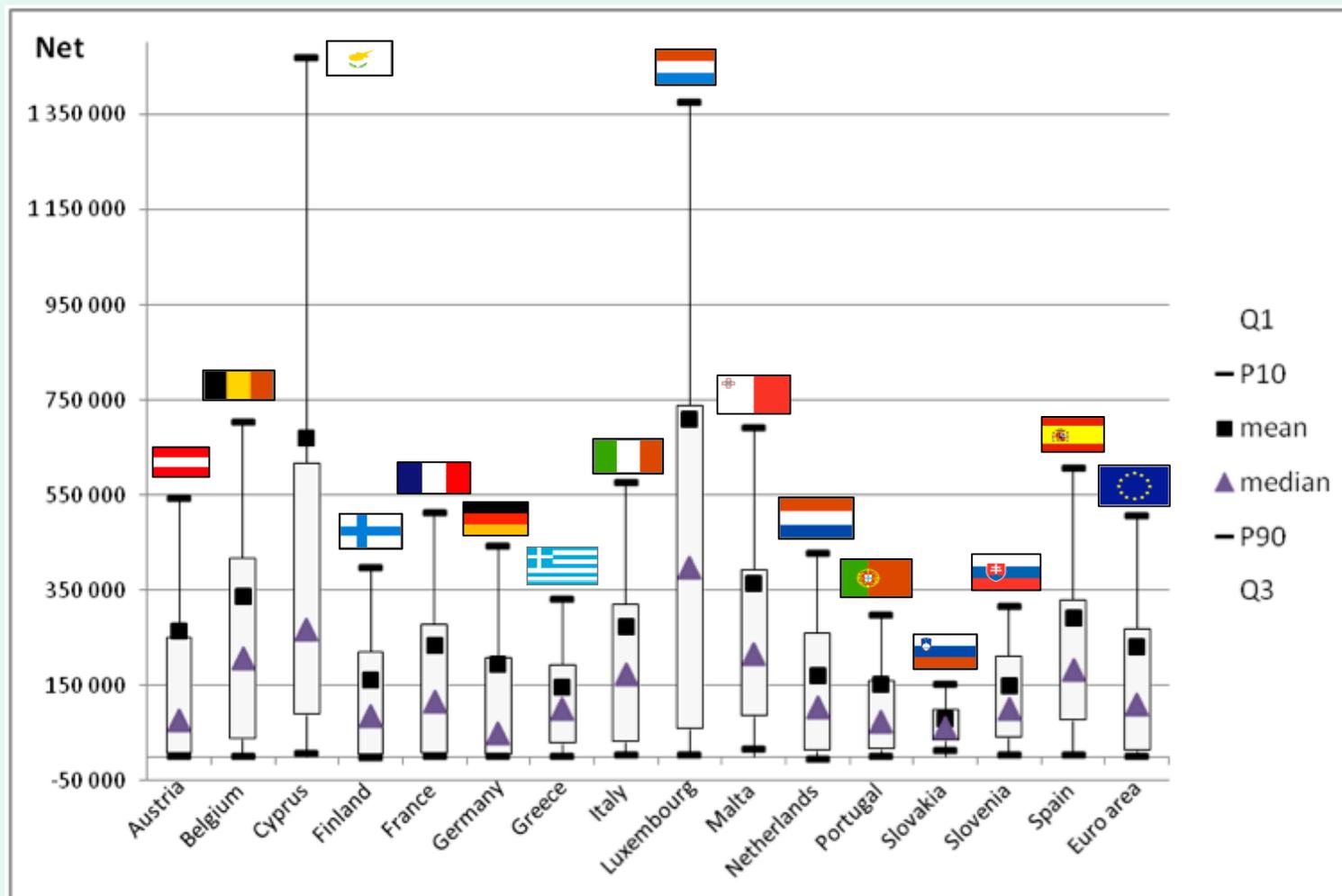
Tableau 2 : Concentration du patrimoine net des ménages dans la zone euro

	Autriche (A)	Belgique (BE)	Chypre (CY)	Allemagne (DE)	Espagne (ES)	Finlande (FI)	France (FR)	Grèce (GR)	Italie (IT)	Luxemb. (LU)	Malte (MT)	Pays-Bas (NL)	Portugal (PT)	Slovenie (SI)	Slovaquie (SK)	Euro zone
<i>Top 1%</i>	23%	13%	19%	25%	15%	12%	18%	9%	14%	22%	21%	9%	21%	9%	8%	18%
<i>Top 5%</i>	48%	32%	43%	46%	31%	31%	37%	26%	32%	40%	36%	26%	41%	25%	22%	37%
<i>Top 10%</i>	61%	44%	57%	59%	44%	45%	50%	39%	45%	51%	47%	40%	53%	37%	33%	50%
<i>Bottom 90%</i>	39%	56%	43%	41%	56%	55%	50%	61%	55%	49%	53%	60%	47%	63%	67%	50%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Gini</i>	0,762	0,608	0,697	0,758	0,580	0,664	0,679	0,561	0,609	0,661	0,600	0,653	0,670	0,534	0,448	0,680
<i>Richesse négative</i>	5,3%	2,7%	2,8%	7,4%	3,5%	10,6%	3,9%	2,6%	1,4%	3,8%	0,8%	11,7%	2,6%	2,0%	1,2%	4,8%

Source: HFCS data

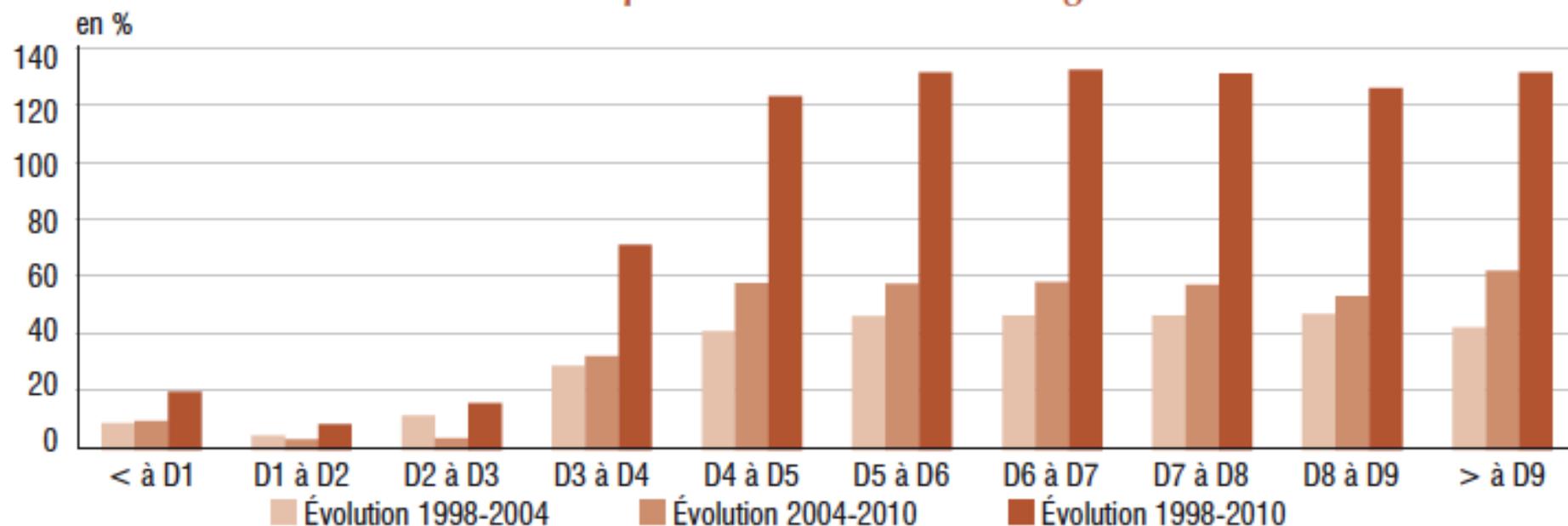
Les patrimoines zone € (source: HFCS)

Graphique 2 : Le patrimoine net des ménages dans la zone euro



Source: HFCS data et Arrondel, Roger et Savignac (2014)

8. Évolution entre 1998 et 2010 du patrimoine brut des ménages selon le décile



Champ : France métropolitaine.

Lecture : entre 1998 et 2004, la masse de patrimoine brut détenue par les 10 % de ménages les moins bien dotés a augmenté de 9,3 %. Elle a augmenté de 20,2 % entre 1998 et 2010.

Source : Insee, enquêtes Patrimoine 1998, 2004 et 2010.

Les Inégalités de patrimoine s'accroissent entre 2004 et 2010

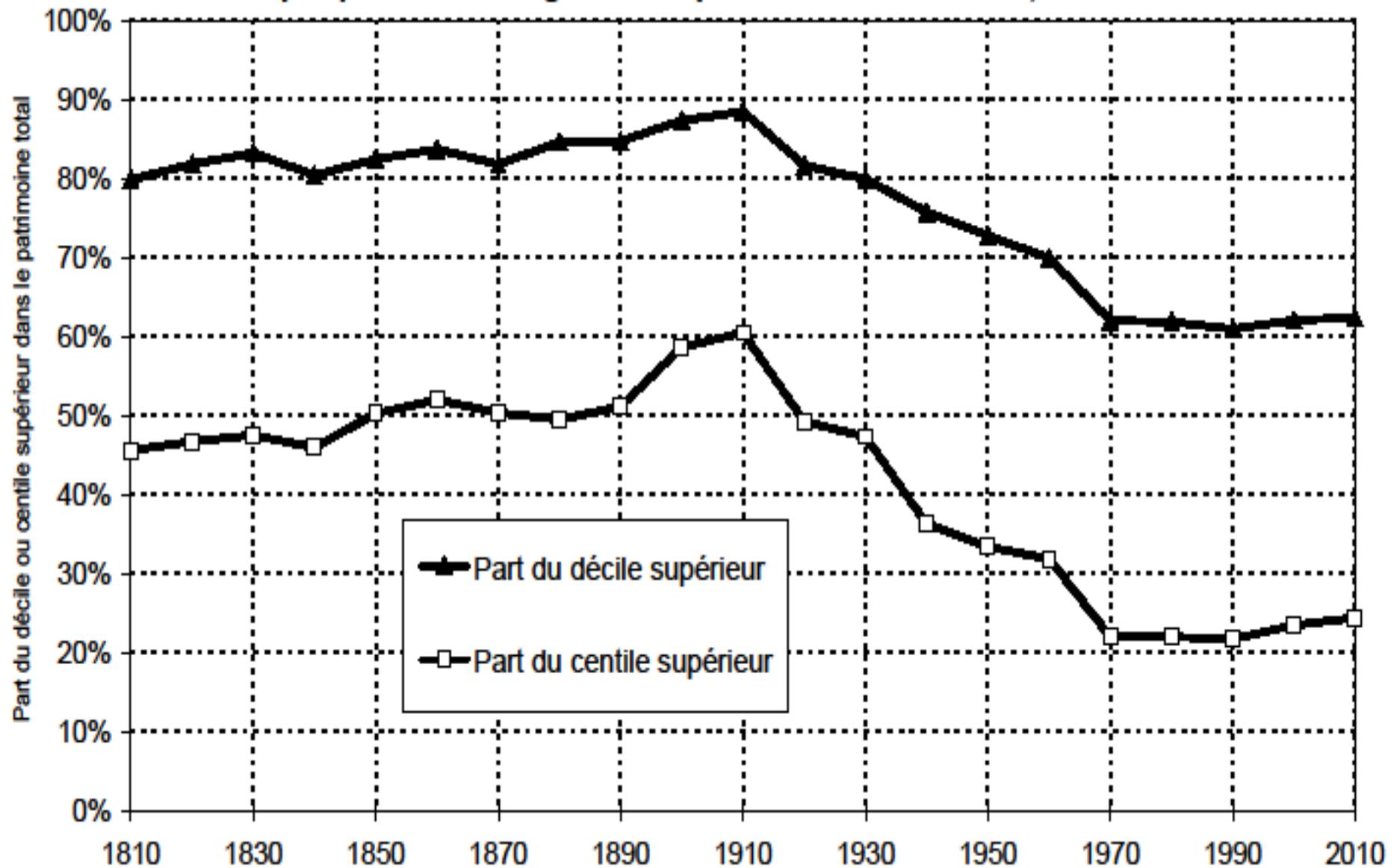
Conformément aux recommandations du rapport de 2007 du Conseil national de l'information statistique (Cnis) sur les niveaux de vie et les inégalités, l'Insee a apporté des améliorations méthodologiques à l'enquête Patrimoine réalisée fin 2009 - début 2010 (*source*).

Le champ de l'enquête a tout d'abord été élargi aux départements d'outre-mer, de manière à couvrir l'ensemble du territoire. Ensuite, les procédures d'échantillonnage ont été sensiblement modifiées, de façon à mieux représenter les catégories de ménages les mieux dotées en patrimoine et, ainsi, augmenter la précision des indicateurs. De plus, les procédures d'estimation ont été améliorées afin, notamment, de pouvoir prendre en compte des éléments du patrimoine du ménage, comme la voiture, l'équipement de la maison, les bijoux, les œuvres d'art... mais qui ne sont pas décrits en détail dans l'enquête. Enfin, la collecte des montants détenus sur chacun des actifs financiers a été améliorée : en 2004, on ne collectait pour ce type de produits que des montants par tranches, tandis qu'en 2010, on collecte le montant exact si le ménage le connaît. Si tel n'est pas le cas, le ménage peut se situer dans un système de tranches plus détaillé qu'en 2004.

Pour toutes ces raisons, les nouveaux indicateurs issus de l'enquête Patrimoine 2010 ne sont donc pas directement comparables à ceux des précédentes éditions de l'enquête et notamment celle de 2004. Cependant, ces innovations méthodologiques peuvent être en grande partie neutralisées, de manière à appliquer la méthodologie de 2004 aux données de 2010. Cela permet de préserver la comparabilité des indicateurs d'inégalités et d'étudier l'évolution du patrimoine sur la période.

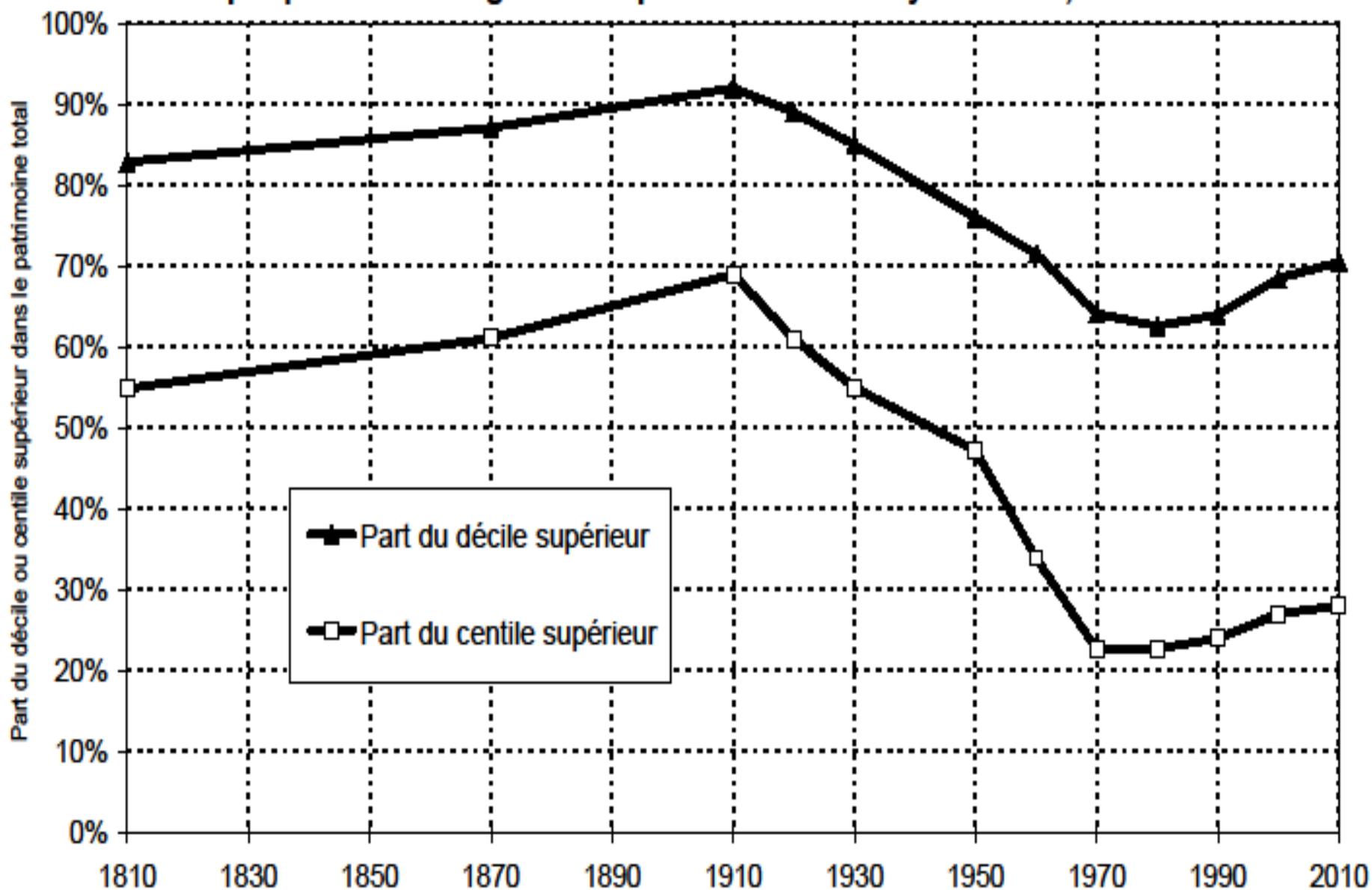
À méthodologie comparable, on constate que les inégalités de patrimoine brut se sont accrues entre 2004 et 2010. Ainsi, le rapport interdécile D9/D1 (*définitions*) a augmenté de plus de 30 % et le rapport interquartile Q3/Q1 de plus de 47 %. En 2010, le patrimoine moyen détenu par les 10 % des ménages les mieux dotés est 35 fois plus élevé que celui détenu par les 50 % de ménages les moins dotés. Ce rapport était de 32 en 2004. L'indice de Gini (*définitions*) a augmenté de 1,4 % sur cette période. Ce creusement des inégalités observé sur l'ensemble de la population est amplifié parmi les ménages dont le patrimoine est supérieur au dernier décile. Ainsi, l'indice de Gini s'est accru de 13,9 % sur cette population.

Graphique 10.1. L'inégalité des patrimoines en France, 1810-2010



Lecture: le décile supérieur (les 10% des patrimoines les plus élevés) détenait 80%-90% du patrimoine total dans les années 1810-1910, et 60%-65% aujourd'hui. Sources et séries: voir piketty.pse.ens.fr/capital21c.

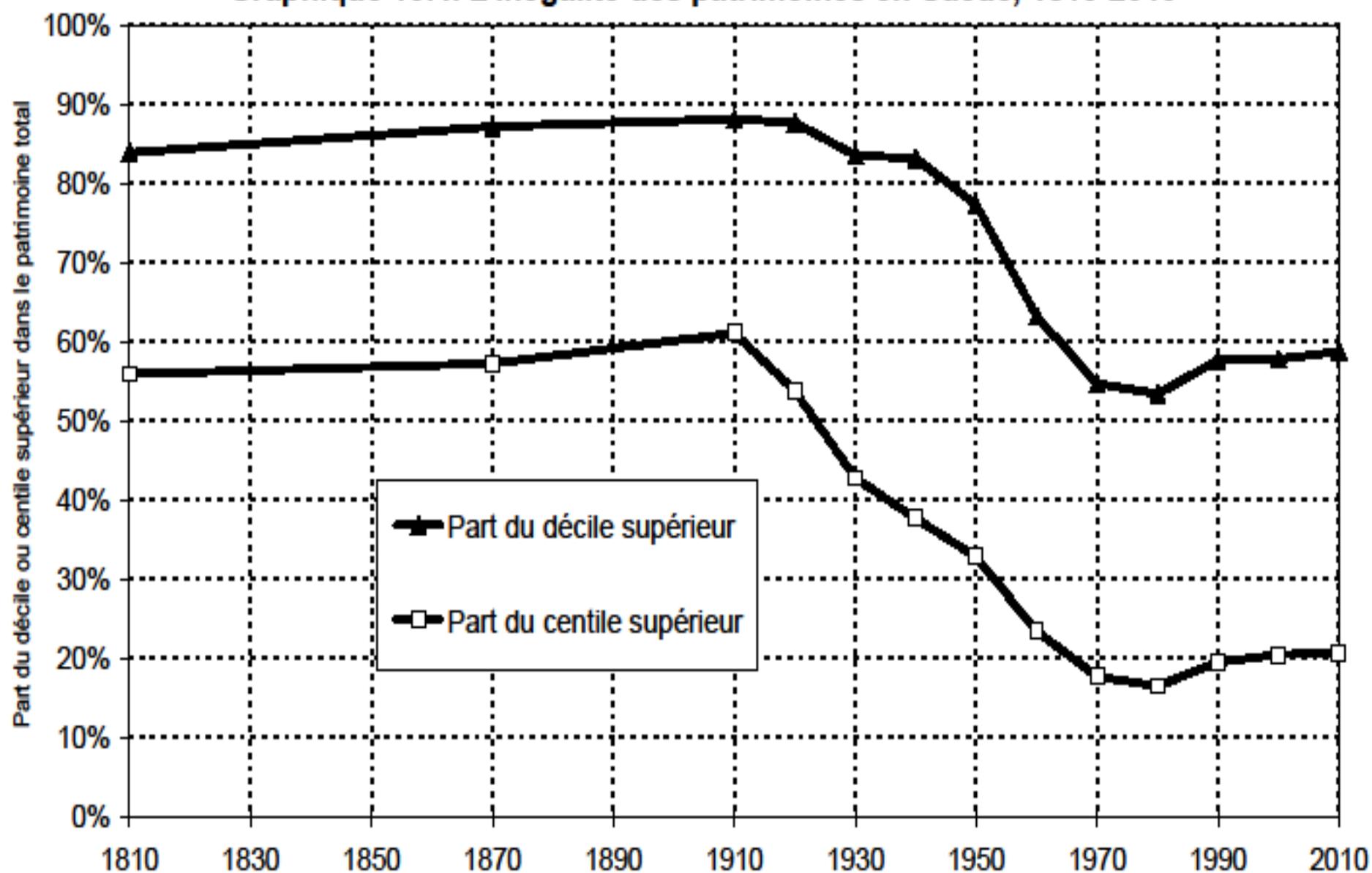
Graphique 10.3. L'inégalité des patrimoines au Royaume-Uni, 1810-2010



Lecture: le décile supérieur détenait 80%-90% du patrimoine total dans les années 1810-1910, et 70% aujourd'hui.

Sources et séries: voir piketty.pse.ens.fr/capital21c.

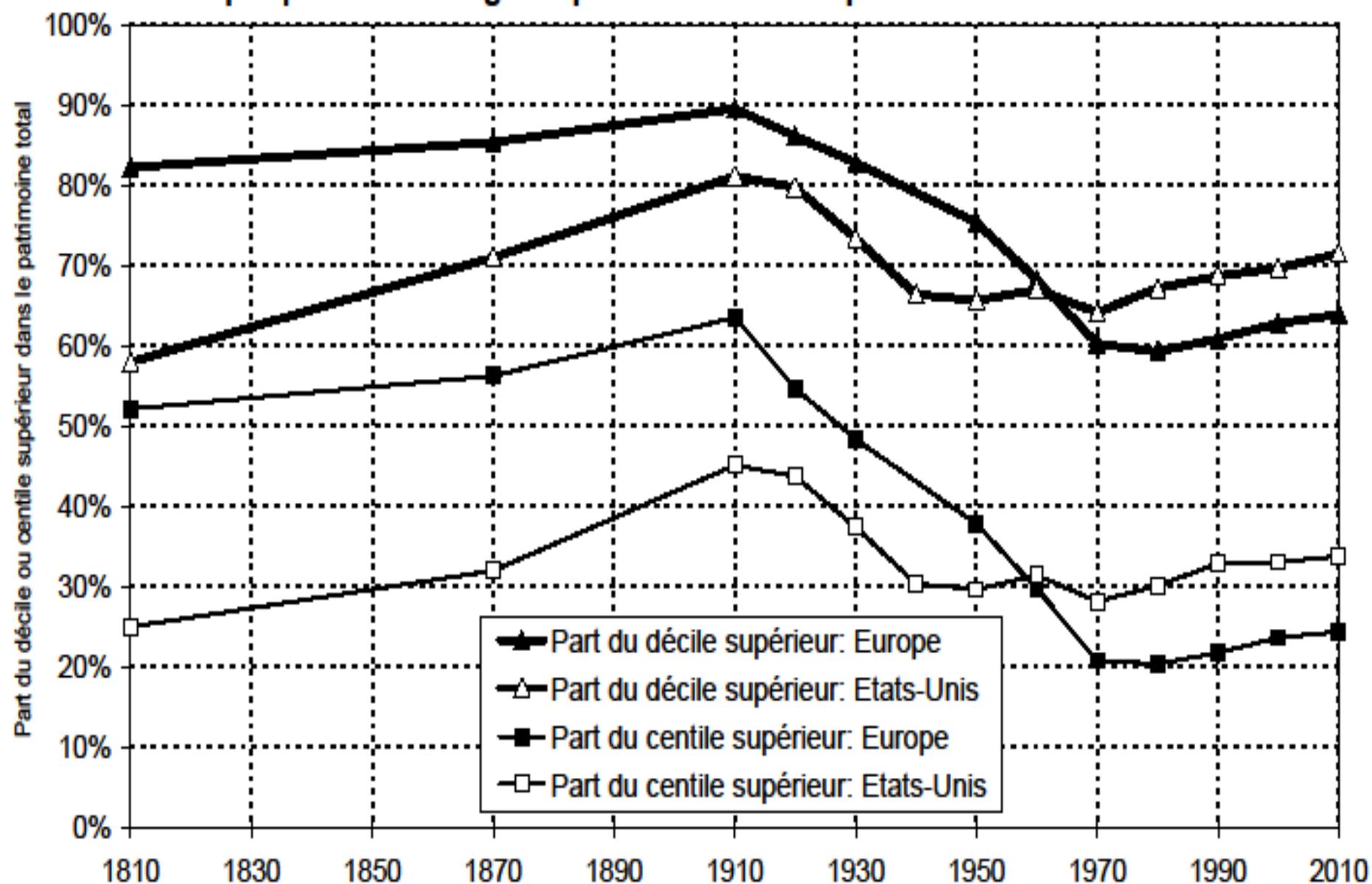
Graphique 10.4. L'inégalité des patrimoines en Suède, 1810-2010



Lecture: le décile supérieur détenait 80%-90% du patrimoine total dans les années 1810-1910, et à 55%-60% aujourd'hui.

Sources et séries: voir piketty.pse.ens.fr/capital21c.

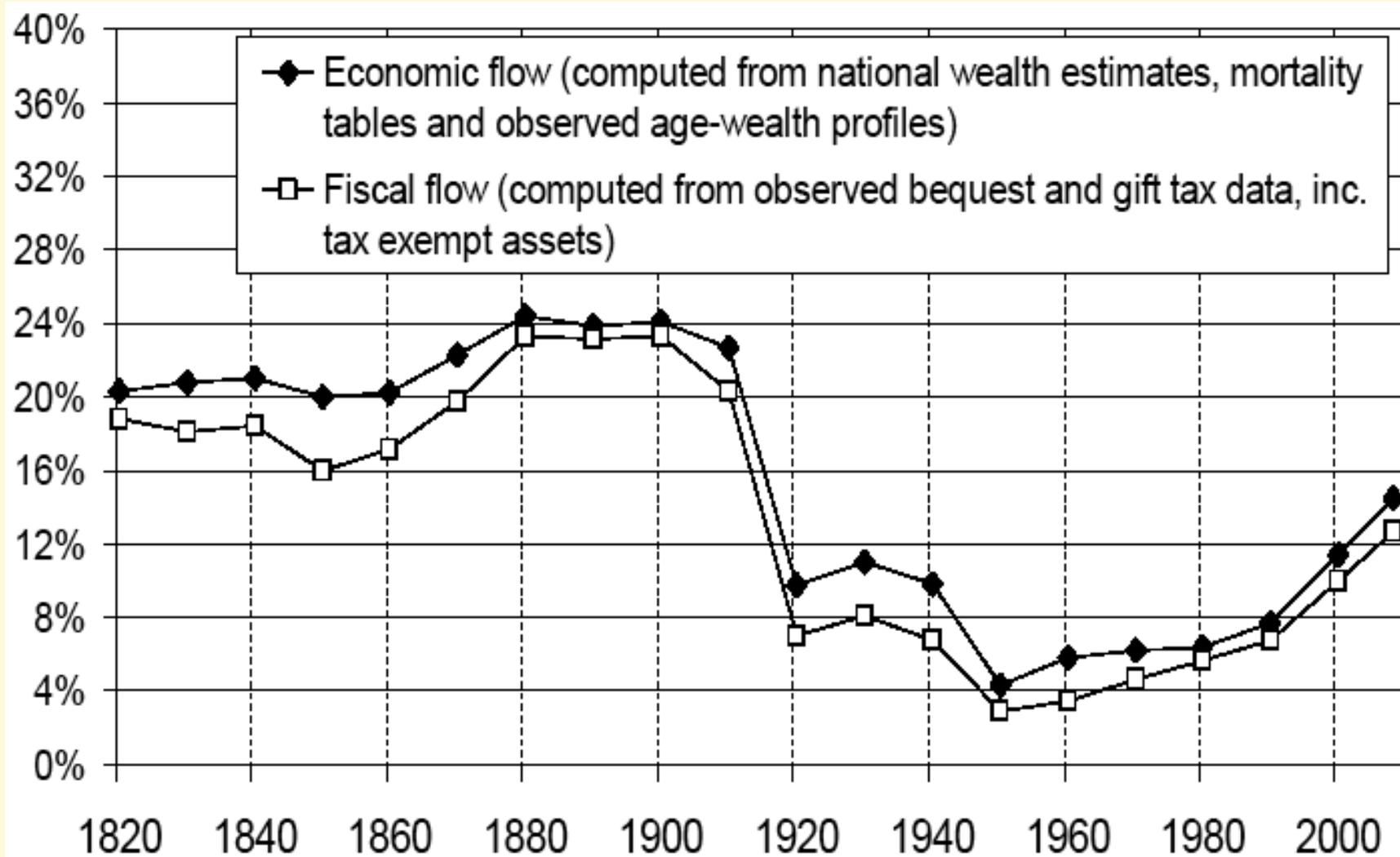
Graphique 10.6. L'inégalité patrimoniale: Europe et Etats-Unis 1810-2010



Lecture: jusqu'au milieu du 20e siècle, les inégalités patrimoniales étaient plus fortes en Europe qu'aux Etats-Unis.

Sources et séries: voir piketty.pse.ens.fr/capital21c.

Rapport héritage / revenu national brut: France 1820-2008 (Piketty, 2011)



Source: T. Piketty, "On the long-run evolution of inheritance", QJE 2011

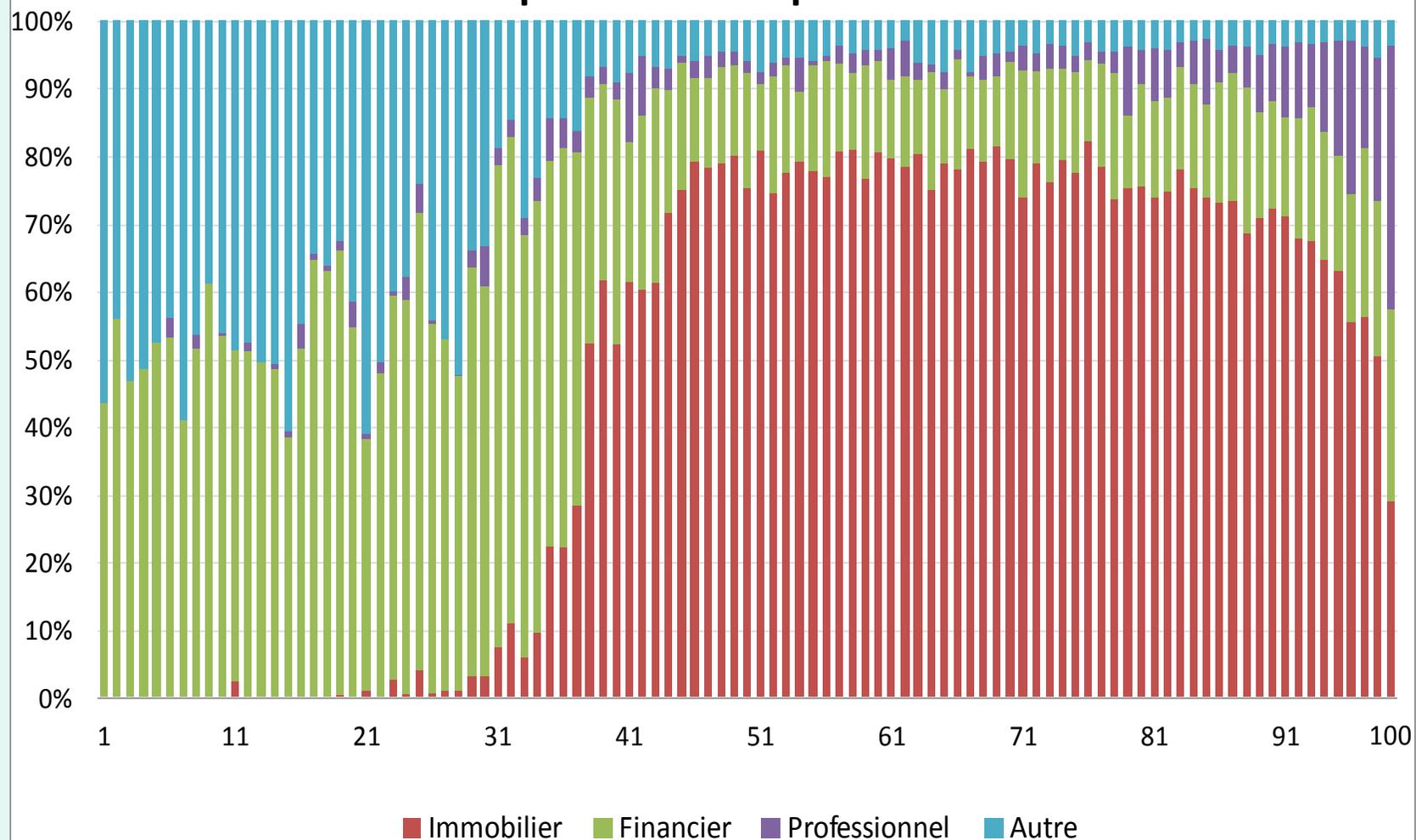
1 Montants de patrimoine brut par grandes composantes en 2010

en euros

	Patrimoine brut global				Patrimoine financier				Patrimoine immobilier*			
	Moyen	Médian	D9	D1	Moyen	Médian	D9	D1	Moyen	Médian	D9	D1
Âge de la personne de référence du ménage												
Moins de 30 ans	53 900	10 400	177 800	1 400	14 900	3 600	28 000	400	26 800	0	128 100	0
De 30 à 39 ans	188 400	105 900	431 300	2 600	25 200	7 100	58 100	500	121 200	24 900	314 300	0
De 40 à 49 ans	292 100	186 100	601 800	2 800	42 500	9 900	86 600	500	177 100	136 600	415 600	0
De 50 à 59 ans	334 600	226 600	738 500	3 200	55 900	14 800	116 700	400	217 500	164 200	484 100	0
De 60 à 69 ans	358 900	219 200	720 400	4 300	79 300	16 700	171 900	600	219 100	159 100	489 000	0
70 ans et plus	261 300	149 200	525 900	4 000	74 400	14 600	140 100	800	159 400	103 200	370 600	0
Catégorie socioprofessionnelle de la personne de référence du ménage												
Agriculteur	845 900	642 100	1 610 000	220 600	110 100	56 100	292 300	2 300	227 000	154 900	465 200	10 100
Artisan, commerçant, industriel	642 800	338 700	1 050 000	12 900	87 600	14 500	163 800	700	270 000	205 300	626 800	0
Profession libérale	911 400	555 900	1 890 000	33 900	237 600	65 200	477 700	7 300	453 400	354 000	996 600	0
Cadre	415 300	296 700	782 800	17 200	74 400	28 900	166 700	3 100	272 600	232 700	590 400	0
Profession intermédiaire	208 400	177 200	457 600	5 500	33 400	12 700	81 700	1 200	155 800	134 200	364 200	0
Employé	118 100	26 600	301 600	1 500	17 400	4 500	45 500	300	86 200	0	258 000	0
Ouvrier qualifié	122 300	41 800	306 600	2 600	15 100	4 800	37 100	500	95 400	0	258 900	0
Ouvrier non qualifié	67 900	8 500	227 400	800	7 900	1 700	19 300	100	48 500	0	191 000	0
Retraité ancien agriculteur	260 900	152 900	559 000	5 500	70 600	15 800	137 600	1 100	121 500	90 600	274 100	0
Retraité ancien indépendant	551 400	287 200	1 060 000	9 100	178 100	23 900	280 000	700	305 600	204 500	611 400	0
Retraité ancien salarié	254 600	169 000	534 500	3 500	61 300	14 700	132 200	700	173 400	127 000	388 100	0
Autre inactif	73 200	6 000	229 400	700	17 700	2 100	25 200	200	47 000	0	173 500	0
Type de ménage												
Personne seule	156 800	53 900	361 200	1 800	39 400	7 000	81 500	300	95 600	0	262 200	0
Famille monoparentale	124 400	15 400	335 500	1 000	20 000	2 600	45 000	100	83 600	0	251 700	0
Couple sans enfants	352 400	226 700	720 400	6 600	81 100	18 700	167 600	1 300	221 200	167 400	490 800	0
Couple avec enfants	331 800	227 400	672 000	5 300	46 200	12 100	95 900	900	208 600	180 300	448 000	0
Autre cas	360 700	129 000	488 400	2 500	37 700	8 100	76 300	500	145 100	86 400	372 300	0
Ensemble	259 000	150 200	552 300	2 700	50 800	10 300	103 800	500	160 500	106 700	388 000	0

Structure du patrimoine par centile

Part moyenne des grandes catégorie d'actifs dans le total des actifs par centile de patrimoine brut



Structure du patrimoine financier par centile de richesse financière

Tableaux 4 : Structure des portefeuilles par niveau de richesse financière

4.1 Taux de détention des actifs par niveau de richesse financière

Percentiles	Comptes chèques	Livrets d'épargne	Épargne logement	Épargne salariale	Ass. Vie et épargne retraite	Valeurs mobilières	Autres
0-25	0.881	0.612	0.043	0.029	0.076	0.008	0.005
25-50	0.968	0.888	0.221	0.135	0.271	0.051	0.017
50-70	0.991	0.936	0.391	0.182	0.439	0.148	0.039
70-90	0.990	0.959	0.546	0.246	0.672	0.336	0.101
90-99	0.996	0.963	0.588	0.275	0.832	0.624	0.201
99-100	0.998	0.907	0.558	0.207	0.924	0.833	0.238
Ensemble	0.958	0.850	0.312	0.154	0.393	0.176	0.054

4.2 Structure des portefeuilles moyens par niveau de richesse financière

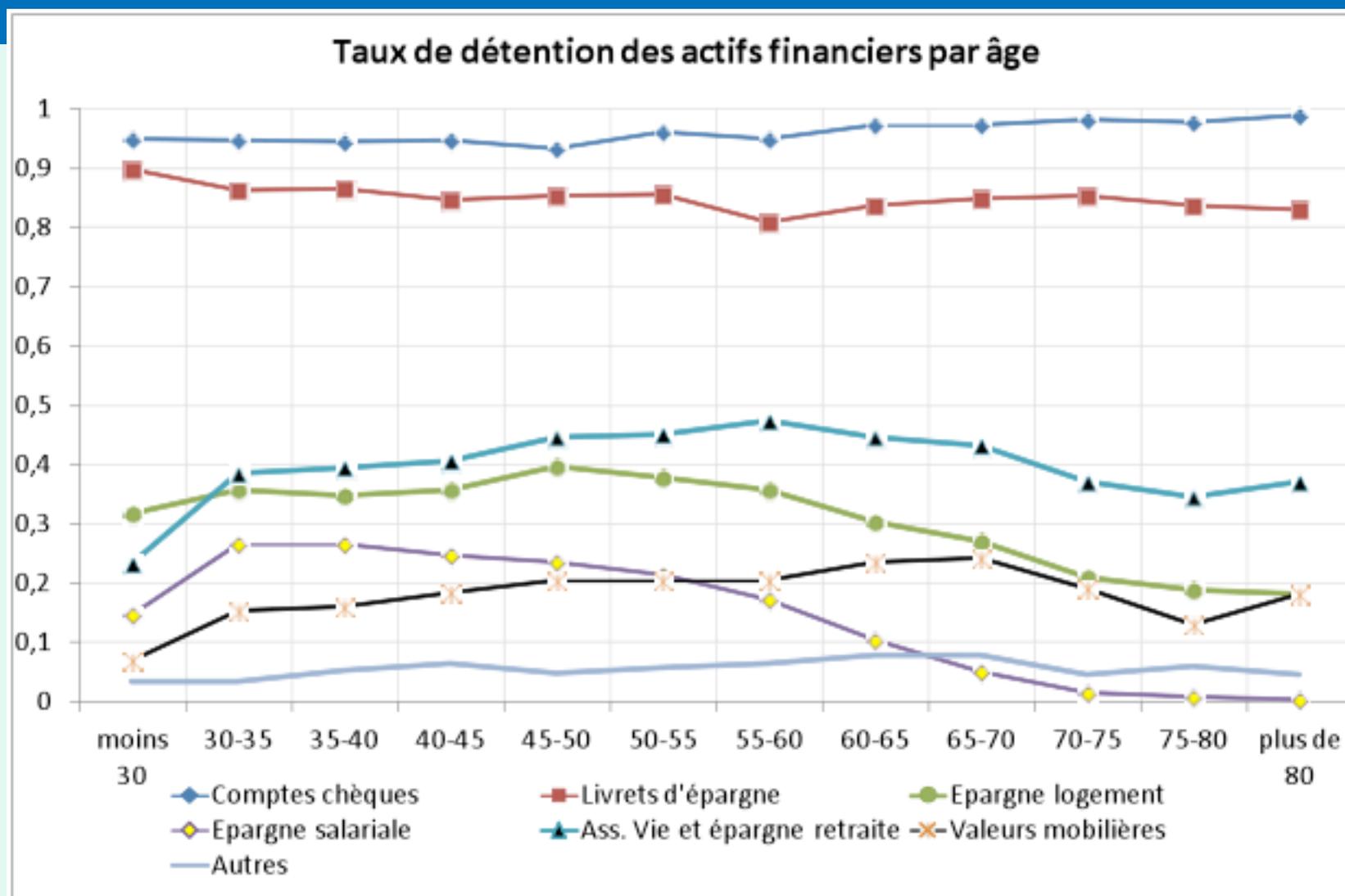
Percentiles	Comptes chèques	Livrets d'épargne	Épargne logement	Épargne salariale	Ass. Vie et épargne retraite	Valeurs mobilières	Autres
0-25	0.539	0.307	0.032	0.023	0.086	0.011	0.001
25-50	0.269	0.449	0.088	0.047	0.127	0.015	0.005
50-70	0.160	0.432	0.129	0.046	0.186	0.037	0.009
70-90	0.101	0.288	0.149	0.054	0.309	0.078	0.022
90-99	0.087	0.132	0.093	0.043	0.448	0.162	0.034
99-100	0.096	0.032	0.013	0.020	0.475	0.349	0.016
Ensemble	0.105	0.165	0.083	0.039	0.398	0.188	0.023

Structure du patrimoine financier par centile de richesse financière

4.3 Concentration des actifs financiers par niveau de richesse financière

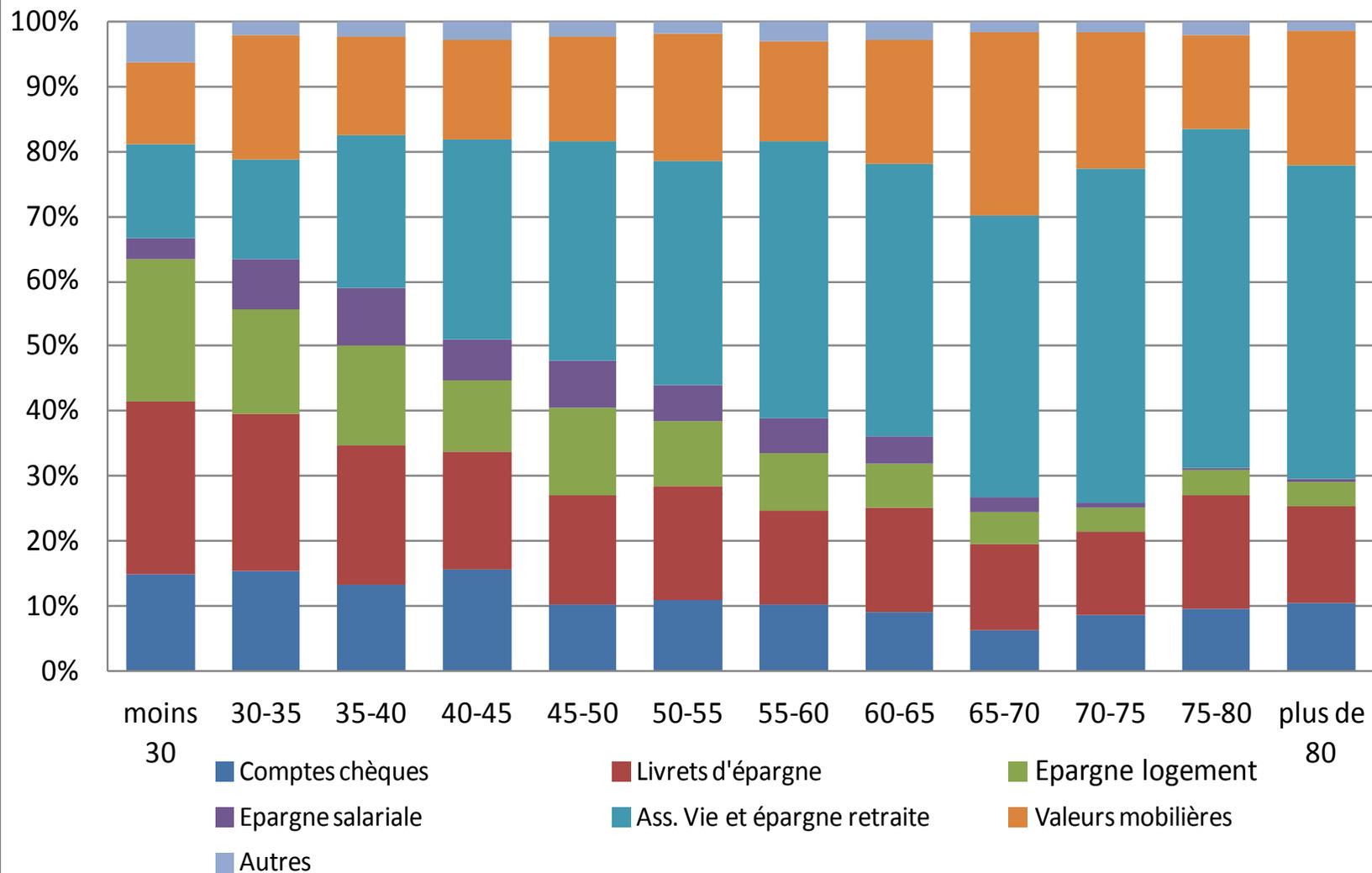
Percentiles	Comptes chèques	Livrets d'épargne	Épargne logement	Épargne salariale	Ass. Vie et épargne retraite	Valeurs mobilières	Autres
0-25	0.021	0.008	0.002	0.002	0.001	0.000	0.000
25-50	0.070	0.074	0.029	0.034	0.009	0.002	0.006
50-70	0.108	0.186	0.111	0.085	0.033	0.014	0.028
70-90	0.206	0.371	0.384	0.297	0.166	0.089	0.198
90-99	0.316	0.303	0.426	0.425	0.426	0.327	0.559
99-100	0.279	0.059	0.048	0.156	0.365	0.568	0.209
Ensemble	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Gini	0.73	0.665	0.613	0.729	0.81	0.787	0.844
Theil	1.418	0.869	0.815	1.227	1.646	1.6	2.165

Patrimoine financier et âge

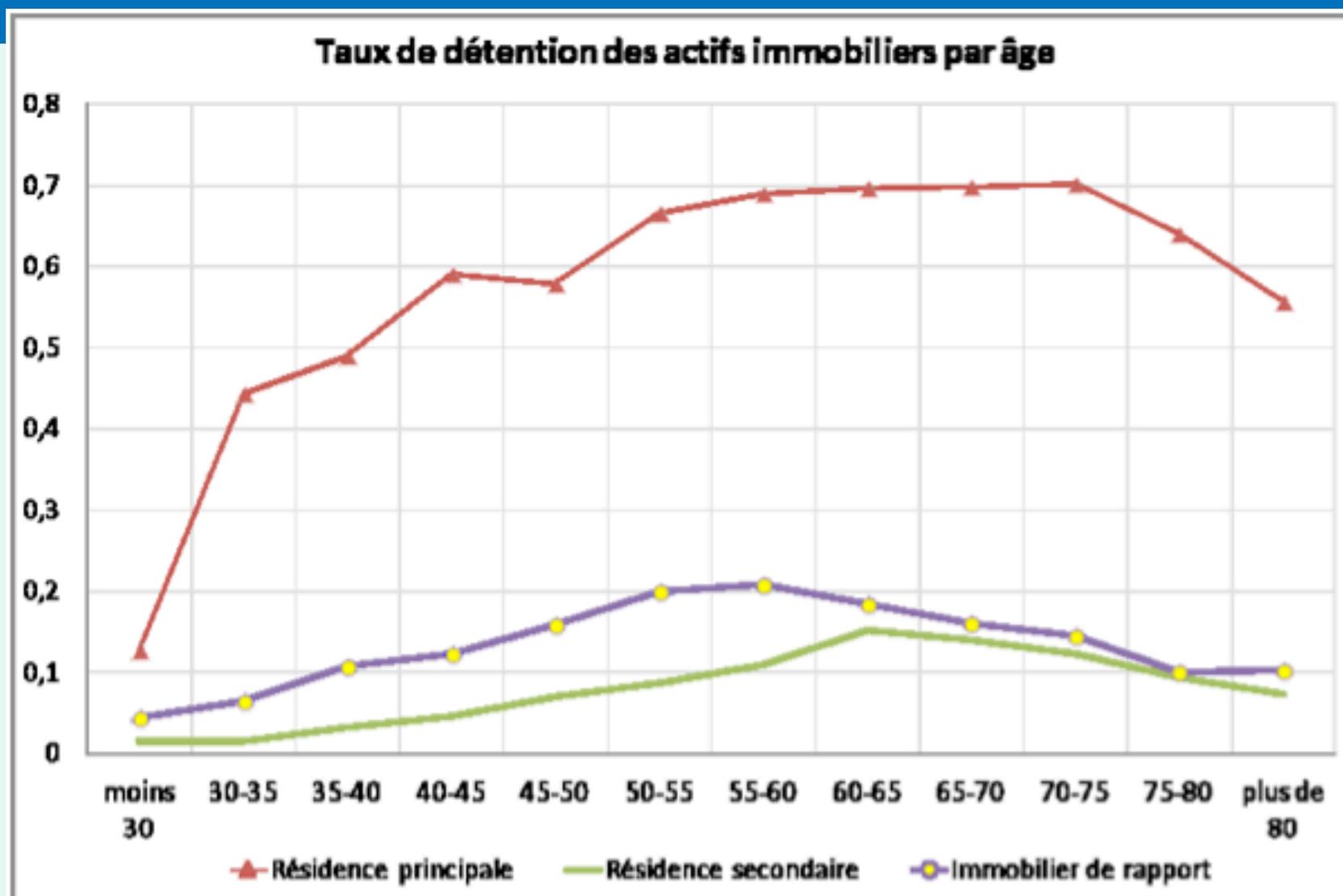


Patrimoine financier et âge

Structure des portefeuilles par âge

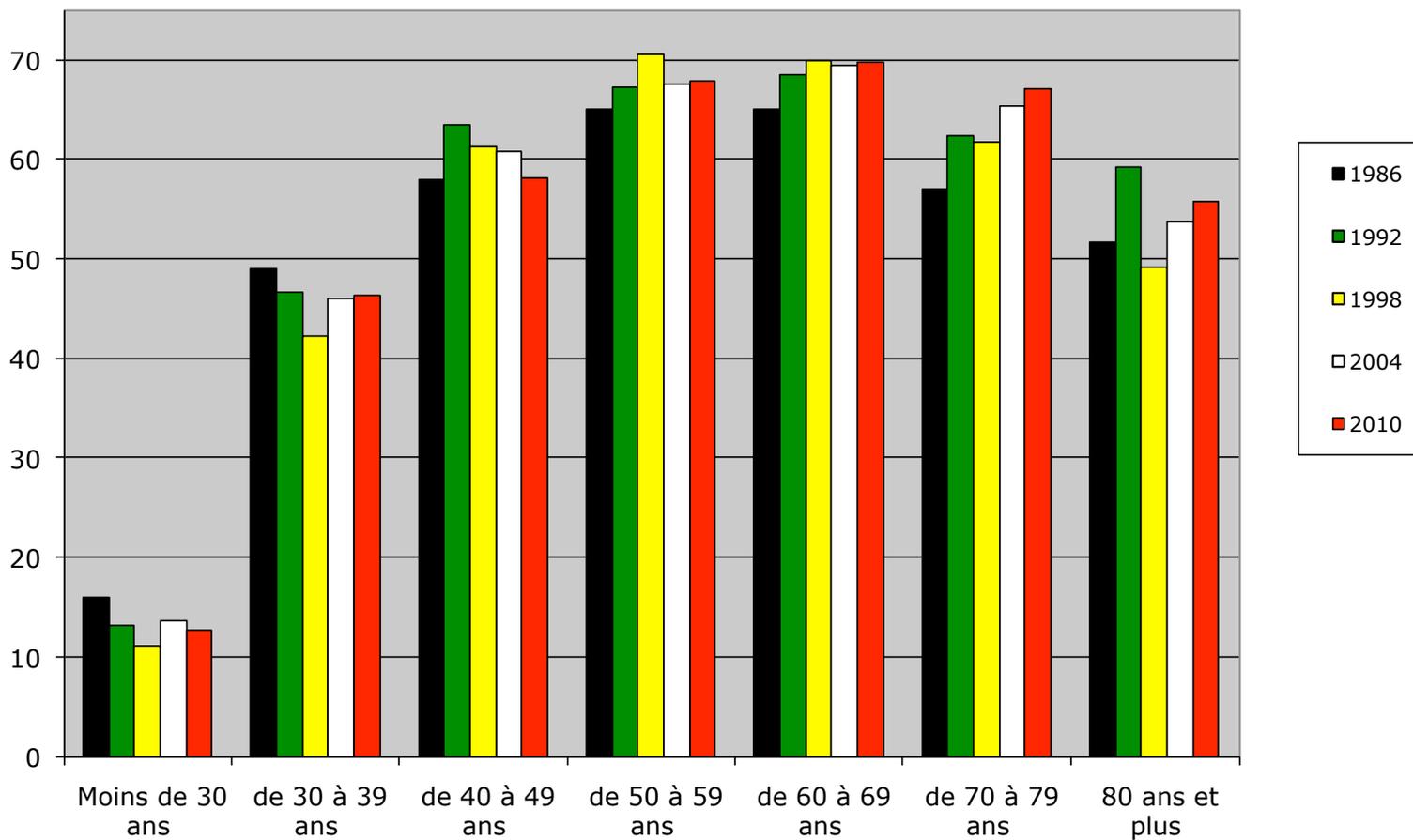


Patrimoine logement et âge



Détention du Logement principal selon la classe d'âge

**Graphique 1 :
Détention du logement principal selon la classe d'âge**



Source: Enquêtes Patrimoine Insee

Les patrimoines des Français avant et pendant la crise



PARIS SCHOOL OF ECONOMICS
ÉCOLE D'ÉCONOMIE DE PARIS

Enquête « Insee-Patrimoine » 2004-2010
et Banque de France



Le patrimoine financier des Français

Source: Insee et BdF

	2003-2004		2009-2010		Variation des montants
	Part des ménages détenteurs	Montants	Part des ménages détenteurs	Montants	
Livrets d'épargne (hors CEL)	83,2	305,8	85,0	447,3	46,3
Épargne-logement	41,3	251,6	31,2	208,9	- 17,0
Assurance-vie (a)	57,5	689,8	59,9	1 113,8	61,5
Épargne-retraite (b)	9,7	100,2	12,3	166,0	65,6
Titres financiers (c)	28,3	759,7	24,3	972,9	28,1
Ensemble	91,2	2 107,1	91,9	2 908,8	38,0

Le patrimoine financier des Français

Source: Insee et BdF

	2003-2004		2009-2010		Variation des montants
	Part des ménages détenteurs	Montants	Part des ménages détenteurs	Montants	
Livrets A et livrets Bleus	57,0	122,4	68,3	173,8	42,0
Livrets Jeune	17,2	5,7	14,8	7,2	25,4
Livrets d'épargne populaire (LEP)	23,8	53,8	24,3	58,1	8,0
Livrets de développement durable (LDD – ex CODEVI)	42,0	43,1	39,4	68,8	59,7
Livrets fiscalisés	5,9	80,9	6,4	139,5	72,5
Ensemble	83,2	305,8	85,0	447,3	46,3

	2003-2004		2009-2010		Variation des montants
	Part des ménages détenteurs	Montants	Part des ménages détenteurs	Montants	
Plan d'épargne-logement (PEL)	33,6	215,8	22,5	172,7	- 20,0
Compte d'épargne-logement (CEL)	19,1	35,8	16,4	36,2	1,1
Ensemble	41,3	251,6	31,2	208,9	- 17,0

Le patrimoine financier des Français

Source: Insee et BdF

	2003-2004		2009-2010		Variation des montants
	Part des ménages détenteurs	Montants	Part des ménages détenteurs	Montants	
Contrats d'assurance décès non volontaire	35,4	} 645,0	33,9	} 1 063,8	64,9
Contrats d'assurance décès volontaire (a)	12,6		10,7		
Contrats d'assurance-vie et de capitalisation	26,6		34,9		
PEP assurance	4,6	44,9	2,4	50,0	11,5
Ensemble assurance à la personne	57,5	689,9	59,9	1 113,8	61,4
PEP bancaires (b)	3,6	40,9	2,2	26,3	- 35,8

Le patrimoine financier des Français

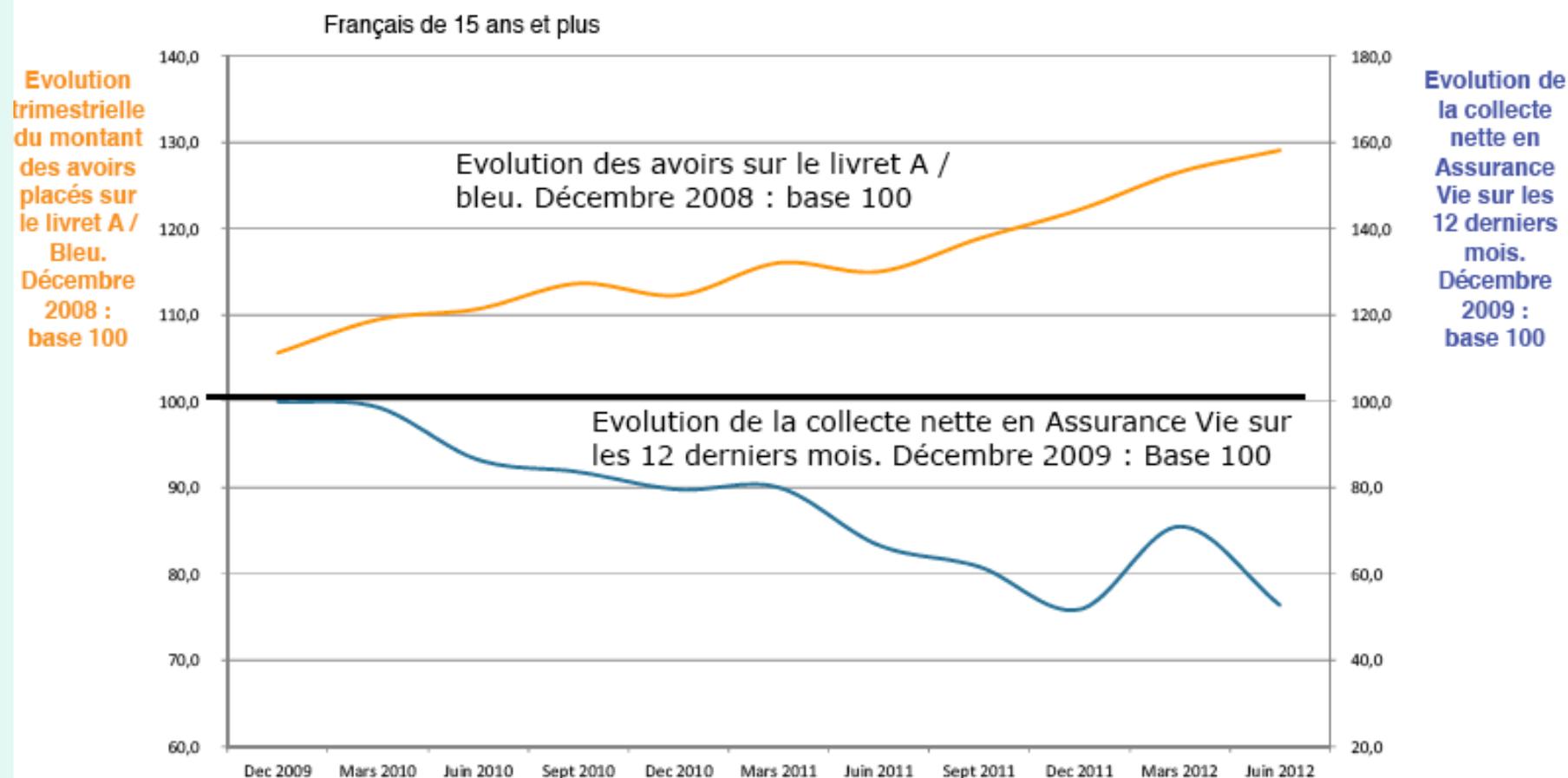
Source: Insee et BdF

	2003-2004		2009-2010		Variation des montants (en %)
	Part des ménages détenteurs (en %)	Montants (en mds €)	Part des ménages détenteurs (en %)	Montants (en mds €)	
Retraite complémentaire	5,7	24,3	5,4	47,6	96,1
<i>dont régimes loi Madelin</i>	<i>nd</i>	8,0	<i>nd</i>	22,5	<i>nd</i>
<i>dont Préfon, COREM, CRH, FONPEL, CAREL</i>	<i>nd</i>	15,0	<i>nd</i>	25,1	<i>nd</i>
Retraite surcomplémentaire	4,6	76,0	4,2	113,1	48,9
<i>dont contrat article 39</i>	<i>nd</i>	16,0	<i>nd</i>	33,7	<i>nd</i>
<i>dont contrat article 82</i>	<i>nd</i>	2,0	<i>nd</i>	3,4	<i>nd</i>
<i>dont contrat article 83</i>	<i>nd</i>	27,7	<i>nd</i>	46,2	<i>nd</i>
<i>dont PERE</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	0,3	<i>nd</i>
<i>dont PERCO</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	3,0	<i>nd</i>
PERP	nd	nd	4,0	5,3	<i>nd</i>
Total de l'épargne-retraite, hors PERP et PERCO	9,7	100,3	9,1	157,7	57,2
Total de l'épargne-retraite, y compris PERP et PERCO	nd	nd	12,3	166,0	nd

Le patrimoine financier des Français

Evolution du montant des avoirs sur le Livret A et de la collecte nette sur l'Assurance Vie.

Une augmentation continue des avoirs sur le Livret A depuis décembre 2009. Sur la même période, une collecte nette en assurance qui décroît régulièrement.

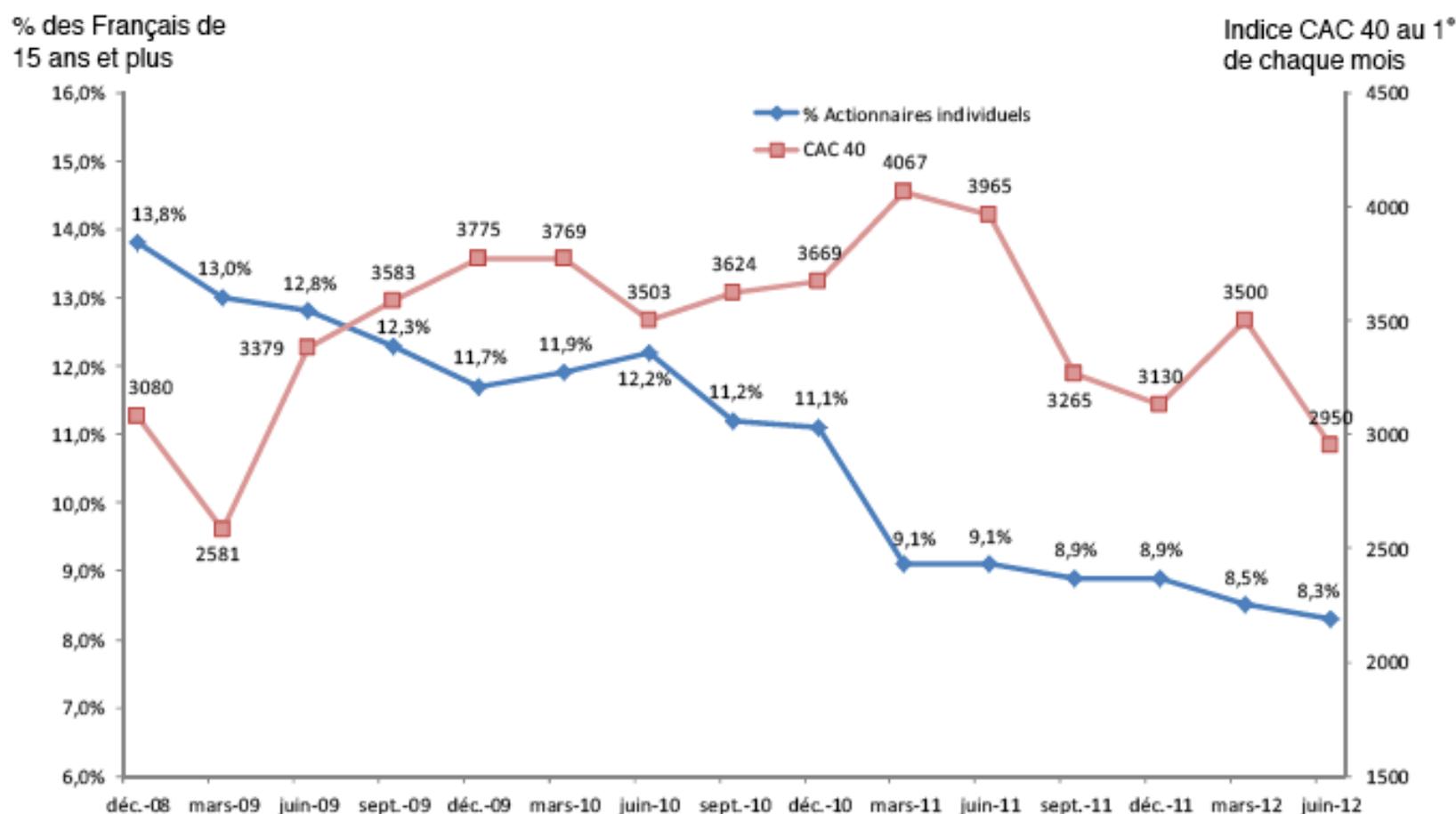


Source Etude SoFia – TNS Sofres. 12 000 interviews par trimestre

Le patrimoine financier des Français

Evolution du poids des actionnaires individuels depuis décembre 2008 et mise en perspective avec l'évolution du CAC 40

Un désengagement continu sur les actions détenues à titre individuel depuis décembre 2008, qui s'est accéléré sur l'année 2010 puis stabilisé en mars 2011 autour d'un noyau dur d'actionnaires individuels.



Le patrimoine financier des Français

Source: Insee et BdF

	2003-2004		2009-2010		Variation des montants
	Part des ménages détenteurs	Montants	Part des ménages détenteurs	Montants	
Actions sur un plan d'épargne en actions (PEA)	10,2	31,5	9,1	39,6	25,7
Titres d'OPCVM sur un plan d'épargne en actions (PEA)	7,3	52,1	5,0	52,1	- 0,1
Ensemble PEA	15,2	83,6	11,8	91,7	9,6
Actions, cotées ou non, y compris parts sociales de banque, hors PEA	11,5	429,0	9,4	616,6	43,7
<i>dont actions cotées</i>	7,2	105,1	5,6	112,9	7,4
Obligations	2,0	56,4	1,7	63,0	11,7
Titres d'OPCVM (SICAV et SCPI)	4,7	190,6	4,0	201,6	5,8
Ensemble des titres financiers, y compris PEA	28,3	759,7	24,3	972,9	28,1

Le Patrimoine des ménages

V. Motivations

Pourquoi accumuler un patrimoine: que dit la théorie économique ?

Franck Knight dans les années 20 :

« mélange complexe d'héritage, de chance et effort, probablement dans cet ordre d'importance »

De nombreux économistes célèbres s'y sont intéressé :

- Marshall, Keynes, Friedman, Modigliani, Becker.
- Succès mondial du livre de Piketty « Le capital au 21^{ème} siècle

Chez Marshall (1920):

« L'accumulation de la richesse est déterminée par une grande variété de causes: par la coutume, par des habitudes de maîtrise de soi et de considération de l'avenir, et par dessus tout, par la puissance de l'affection familiale. » (p.443).

Keynes (1936) dans sa "Théorie Générale » : « Il y a, en général, huit motifs principaux, ou raisons de caractère subjectif, qui poussent les individus à s'abstenir de dépenser leur revenu:

- 1) Constituer une réserve contre les circonstances imprévues;
- 2) prévoir un rapport entre le revenu et les besoins de l'individu ou de sa famille, qui sera différent dans l'avenir de ce qu'il est actuellement: en égard par exemple, à la vieillesse, l'éducation des enfants, l'entretien des parents;
- 3) bénéficier d'un intérêt ou d'une plus-value, ce qui revient à dire qu'une consommation à terme plus élevée est préférée à une consommation immédiate plus faible, en termes réels;
- 4) bénéficier d'une dépense progressivement croissante, puisque l'instinct banal trouve satisfaction à espérer un niveau de vie en amélioration progressive, plutôt que le contraire, même si la faculté d'en jouir est en diminution;
- 5) bénéficier d'un sentiment d'indépendance et du pouvoir d'agir même sans idée précise ni d'intention arrêtée quant à une action déterminée;
- 6) s'assurer d'une masse de manoeuvre pour entreprendre des opérations spéculatives ou commerciales;
- 7) léguer une fortune;
- 8) satisfaire l'avarice pure, c'est-à-dire entretenir une prévention déraisonnable, mais insistante, contre la dépense en tant que telle. »

A partir de toute cette littérature théorique, on peut définir trois modèles génériques de comportement selon la longueur de l'horizon décisionnel du ménage:

1. Le modèle myope

2. Le modèle de cycle de vie

***3. Le modèle dynastique ou
«hypermétrope»***

Le modèle myope

- Horizon temporel court (le ménage vit au jour le jour)
- Pas de projet d'accumulation
- Les choix de consommation sont gouvernés par la nécessité du moment
- Epargne faible voire nulle
- Décisions dictées par le revenu courant

Le modèle de cycle de vie (I)

- Horizon temporel de cycle de vie (durée de l'existence)
- Objectif: lisser la consommation sur le cycle de vie
- Financer la consommation de sa retraite
- Patrimoine=consommation différée
- Comportements dépendent du revenu permanent

Le modèle de cycle de vie (II)

Extensions du modèle de base

- Environnement incertain : revenus futurs, durée de vie (besoins de précaution)
- Existence de contraintes de liquidités: impossibilité d'emprunter sur ses ressources futures

Le modèle dynastique (I)

- Horizon temporel intégrant les générations futures
- Plusieurs motifs de Legs:
 - **Altruisme** : on cherche à compenser les différences de bien-être entre les générations ou au sein de la fratrie

Le modèle dynastique (II)

- **Paternalisme** : on désire laisser quelque chose à sa mort
- **Echange** : on attend des services en échange du legs
 - Paiement des services rendus
 - Rente viagère privée (donation au XIXe siècle)
 - Stratégique (Le roi Lear)

Le modèle dynastique (III)

- **Rétrospectif** : on désire laisser autant qu'on à reçu
- **Réciprocité indirecte (Anthropologie)** : on donne à ses enfants parce qu'on à reçu de ses parents; on aide ses parents parce qu'ils ont aidé les leurs...

Tableau 2: Répartition de la population et du patrimoine selon les différents modèles d'accumulation (%)

Mode d'accumulation	Part de la population	Part du Patrimoine Global	Part du Patrimoine S (de sécurité et jouissance)	Part du Patrimoine K (productif et de rendement)
<i>Mode 1 : "Prolétaires"</i>	20-25	} 5	} <10	
<i>Mode 2 : "Cycle de vie contraint"</i>	10			
<i>Mode 3 : "Cycle de vie"</i>	proche de 40	15-20	} 55	
<i>Mode 4 : "Cycle de vie et transmission"</i>	>10	15-20		20
<i>Mode 5 : "Accumulateurs"</i>	10	55-60	30-35	75
<i>Autres (petits indépendant...)</i>	5 à 10	5-10	<5	5