

Épargne et Patrimoine des ménages* – France et étranger • T3 - T4 2017

Placements et patrimoine des ménages français aux 3^{ème} et 4^{ème} trimestres 2017

Détail des placements financiers

	Flux					Encours	
	4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2017T2	2017T3
	2017T2	2017T3	2017T2	2017T3	2017T4(a)		
Principaux placements financiers	101,6	112,1	39,6	27,0		4893,3	4924,0
Produits de taux	75,6	78,5	21,3	22,7		3278,3	3273,9
Numéraire et dépôts à vue	45,9	42,2	6,8	6,2	10,6	514,8	519,1
Dépôts bancaires rémunérés	25,6	27,7	9,7	6,3	7,6	962,3	966,7
<i>Épargne réglementée (b)</i>	18,4	18,8	5,7	5,5	7,2	725,4	729,5
<i>Autre épargne (c)</i>	7,2	8,9	4,0	0,8	0,4	236,9	237,2
OPC monétaires	-3	-2,8	-0,2	-0,1		7,7	6,8
Assurance-vie en euros (d)	13,9	14,7	3,6	10,4	2,5	1633,5	1621,1
Titres de créance détenus directement	-4,3	-4,6	-1,6	-0,4		61,9	61,5
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	-2,5	1,3	3,0	0,3		98,1	98,7
Produits de fonds propres	14,2	26,5	9,6	8,4		1549,0	1589,4
Actions cotées	-6,4	-3,2	-2,4	1,6		257,9	268,2
Actions non cotées et autres participations	9,2	11,5	3,9	1,8		865,7	883,0
Assurance-vie en UC (d)	16,2	17,6	4,9	4,1	4,0	291,6	298,8
Actions détenues indirectement (OPC)	-4,8	0,6	3,2	0,9		133,8	139,4
Autres (e)	11,8	7,1	8,7	-4,1		66,0	60,7
dont :							
<i>Fonds immobiliers (f)</i>	2,7	3,0	2,0	0,4		23,2	22,9

(a) Chiffres provisoires

(b) Livrets A, bleus, LDD, LEP, PEL, PEP, CEL, livrets jeunes

(c) Comptes à terme et livrets ordinaires

(d) nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 30 Mds €), chiffres provisoires

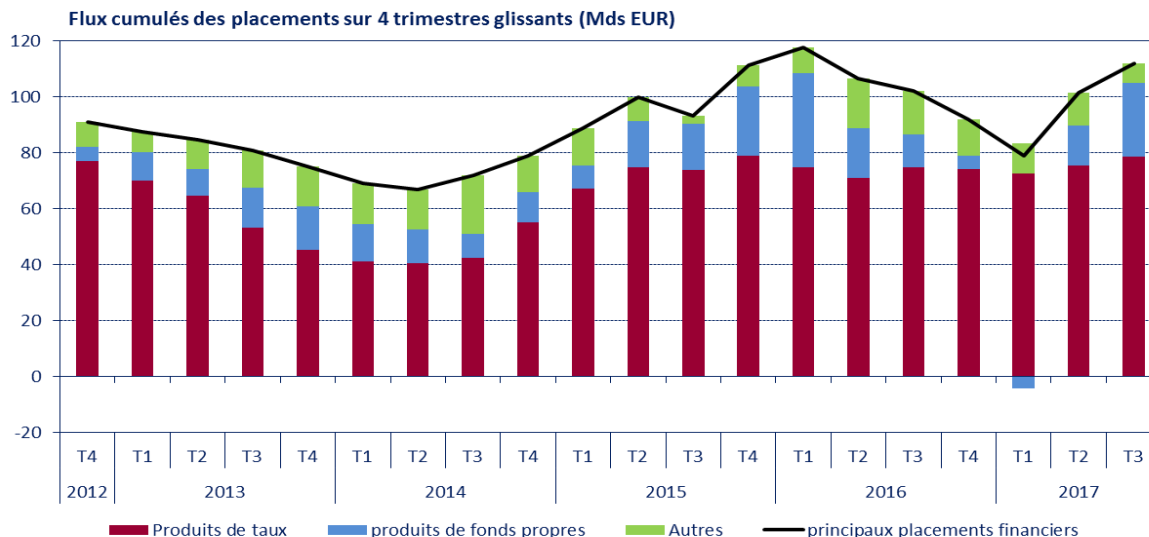
Au 3^{ème} trimestre 2017, le flux *annuel* de placement des ménages s'établit à 112,1 milliards dont 70% sous forme de produits de taux. En rythme annuel, les acquisitions nettes d'actifs sous forme de produits de fonds propres sont en hausse de 12,4 milliards (26,5 milliards après 14,1 milliards) : les ménages cèdent moins d'actions cotées et le flux d'actions détenues indirectement (via les fonds d'investissement et les contrats d'assurance vie en unité de compte) redevient positif. L'épargne financière investie en produits de taux est, quant à elle, QUASI stable en rythme annuel (78,5 milliards après 75,6 milliards).

*Ménages (particuliers et entrepreneurs individuels) et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

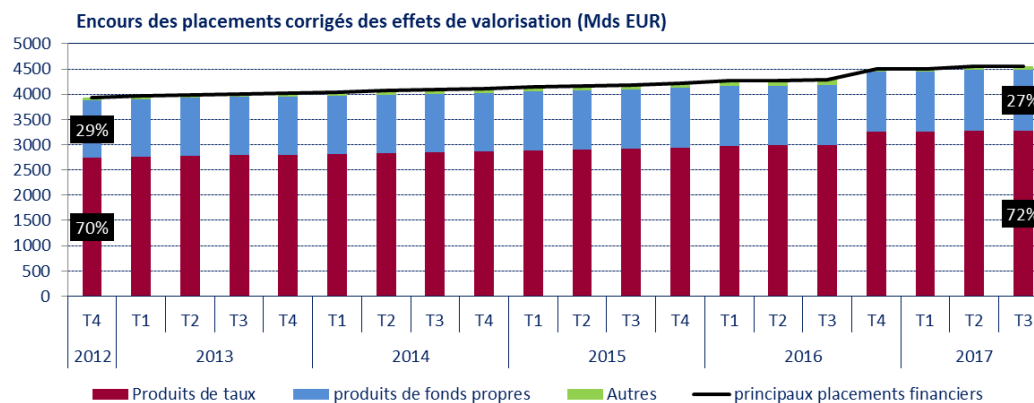
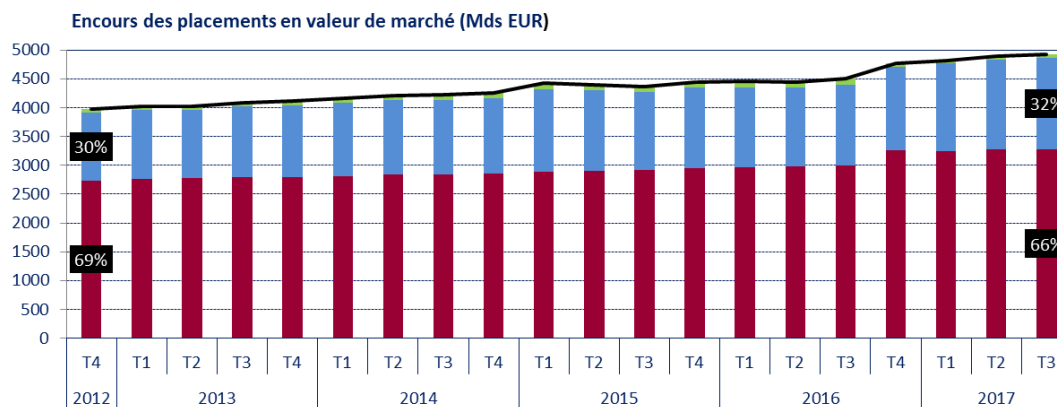
-1-

Placements financiers des ménages français

Deux tiers du patrimoine financier des ménages sont investis en produits de taux, près des trois quarts si on corrige des effets de valorisation (évolution des indices boursiers et des taux d'intérêt).



Patrimoine financier des ménages français



Emplois et ressources France

Flux, en milliards d'euros

	annuels	trimestriels, cvs	
	2016	2017T2	2017T3
EMPLOIS	249,7	70,4	67,3
FBCF (a)	126,2	33,4	33,9
Principaux placements financiers	91,8	39,6	27,0
produits de taux	74,0	21,3	22,7
produits de fonds propres	4,8	9,6	8,4
autres placements (b)	13,0	8,7	-4,1
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	31,7	-2,6	6,4
RESSOURCES	249,7	70,4	67,3
Épargne brute (a)	194,0	51,2	51,2
Endettement auprès des institutions financières	53,6	18,6	15,6
Dettes diverses (d)	2,1	0,6	0,5

(a) Source : INSEE

(b) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

(c) Essentiellement réserves techniques d'assurance dommages constituées par les primes versées, épargne salariale sous forme de comptes courants bloqués et créances commerciales des entreprises individuelles et l'écart entre le solde des compte financier et non financier

(d) Essentiellement dettes commerciales des entreprises individuelles

L'épargne des ménages est stable au 3^{ème} trimestre (51,2 milliards d'euros) et leur flux d'endettement auprès des institutions financières reste dynamique malgré un léger fléchissement (15,6 milliards après 18,6 milliards).

Variation du patrimoine financier en valeur de marché

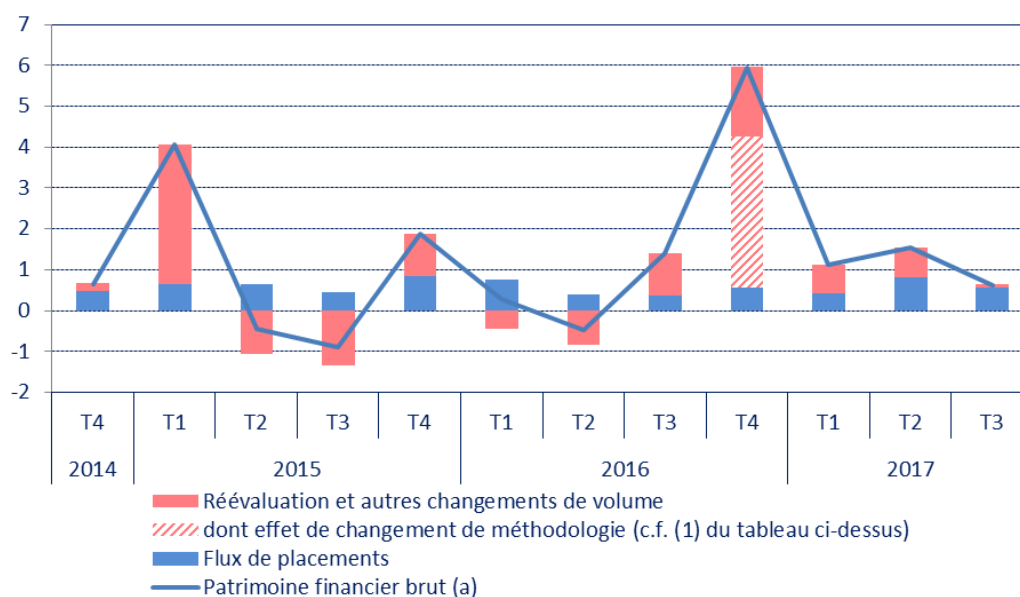
	MONTANTS en Mds d'euros						
	en milliards d'euros						
	2014	annual 2015	2016	trimestriel			
	2014	2015	2016	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3
Patrimoine financier brut (a)	4248,5	4443,8	4765,1	4765,1	4819,0	4893,3	4924,0
Variation du patrimoine financier brut	129,9	195,3	321,3	267,0	53,9	74,3	30,7
Flux de placements financiers	78,9	111,4	91,8	24,9	20,4	39,6	27,0
Réévaluation et autres changements de volume	51,0	83,9	229,5	242,1	33,5	34,7	3,7
<i>dont impact de la valorisation fin 2016 des actifs des compagnies d'assurances au prix de marché (1) (*)</i>			167,0	167,0			

(a) Encours des principaux placements financiers

(*) Voir rapport de l'OER : <https://publications.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/rapport-observatoire-epargne-reglementee-2016-20170726.pdf>

Au 3^{ème} trimestre, le patrimoine financier des ménages augmente de 30,7 milliards (après 74,3 milliards au second trimestre). Cette moindre hausse s'explique principalement diminution des flux de réévaluation et des changements de volume.

Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %

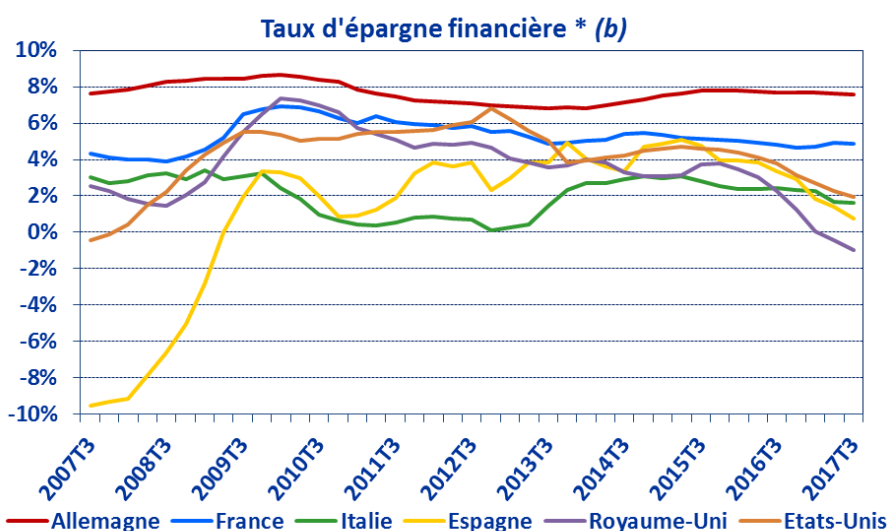
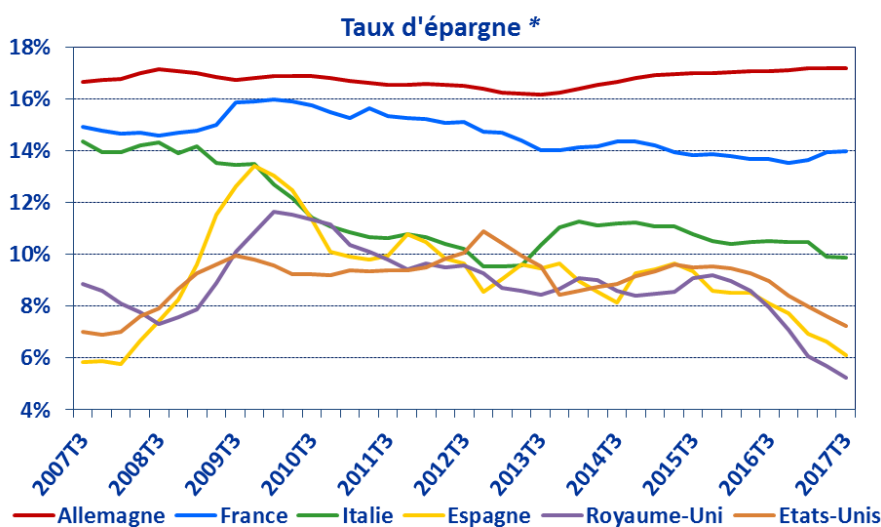


Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Le taux d'épargne financière, faible aux Etats-Unis, en Italie et en Espagne, devient négatif au Royaume-Uni

	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2016	2017T2	2017T3
Ménages et ISBLSM			
Taux d'épargne	13,7	13,9	14,0
Taux d'épargne financière	4,9	4,9	4,9

(a) Source : EUROSTAT; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 14,3% au T3 tel que publié par l'INSEE le 30/01/18



* Source Eurostat, BEA et ONS

(b) Épargne nette de la FBCF = acquisitions d'actifs financiers moins augmentations d'emprunts