

L'ÉPARGNE DES MÉNAGES :

UN CANAL DE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

Études économiques

Mai 2023

I Une épargne abondante en France

1. LES MÉNAGES FRANÇAIS, BONS GESTIONNAIRES

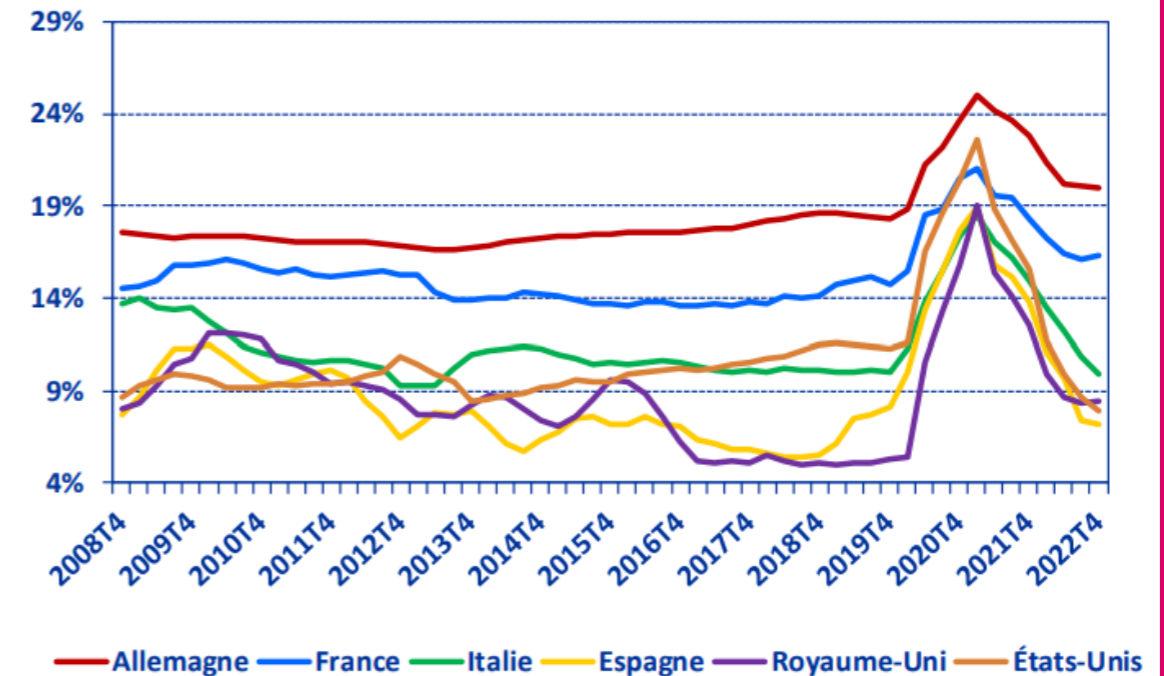
La France fait partie des pays où le taux d'épargne est le plus élevé. Depuis 2000, il se situe à **15%** en moyenne, en deçà de celui de l'Allemagne (18%), mais nettement au-dessus des autres principaux pays de la zone euro, du Royaume-Uni et des Etats-Unis.

Après avoir atteint un pic au T1 2021 (21,0%), en raison des chutes de consommation pendant les confinements, le taux d'épargne des ménages en France s'était rapproché de son niveau d'avant Covid (14,7% au T4 2019) avant de se stabiliser sur les trois derniers trimestres de 2022 (**16,3%** au T4 2022).

Source: Banque de France

Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Source : Banque de France



2. L'ÉPARGNE, PRINCIPALE RESSOURCE DES MÉNAGES FRANÇAIS

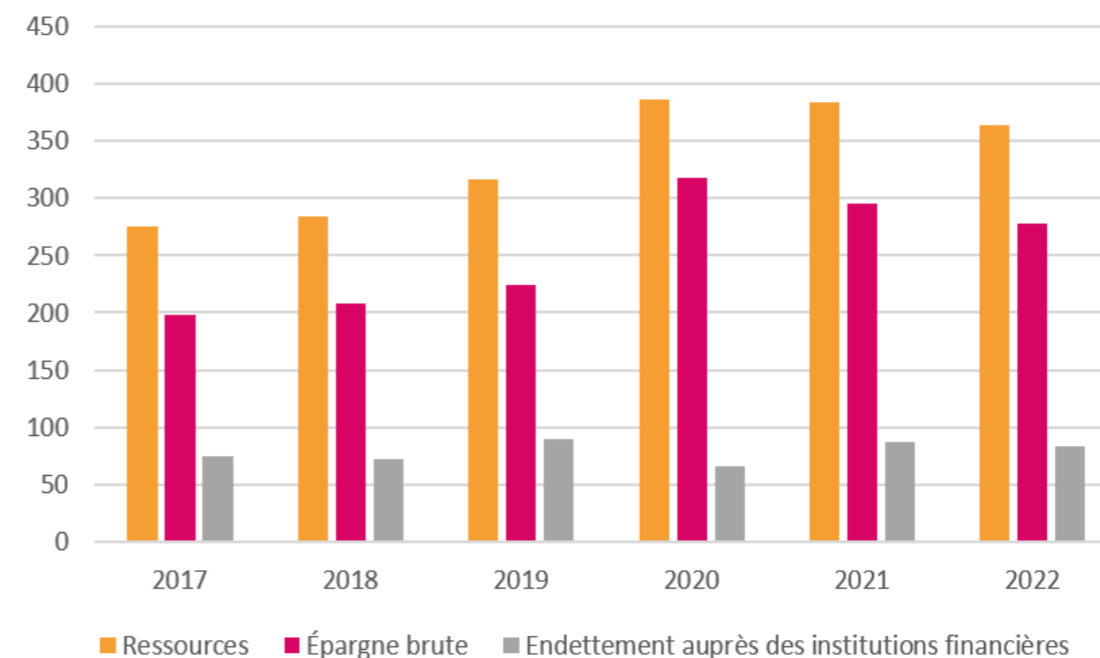
Pour donner quelques ordres de grandeur sur l'année 2022, **le flux d'épargne s'élève à 278 milliards d'euros** auquel s'ajoute l'endettement nouveau net de remboursements (83 milliards).

Flux en milliards d'euros	2022	T3 2022	T4 2022
Épargne brute	277,5	67,9	76,2
Endettement auprès des institutions financières	83,2	20,2	15,3
Dettes diverses	2,8	0,6	2,5

Source : Banque de France

Évolution des ressources¹ (flux annuels en milliards d'euros)

Source : Banque de France



¹Les ressources comprennent l'épargne brute, l'endettement auprès des institutions financières et des dettes diverses.

2. L'ÉPARGNE, PRINCIPALE RESSOURCE DES MÉNAGES FRANÇAIS

La Banque de France estime que le surplus d'épargne financière¹ des ménages entre le T1 2020 et le T4 2022 – calculé comme la différence entre les flux d'épargne financière observés et les flux qu'on aurait obtenus en prolongeant la tendance pré-Covid – s'élève à **157 milliards d'euros**.

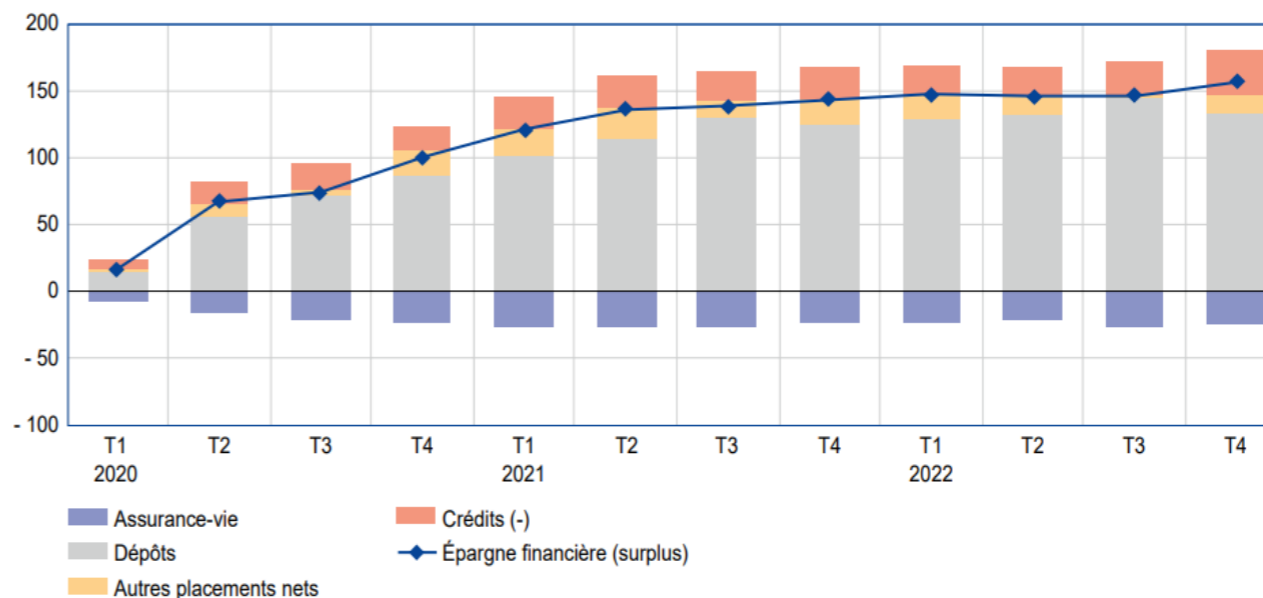
Ce surplus d'épargne a progressé au 4^{ème} trimestre 2022 après avoir peu évolué depuis mi-2021. Il s'est d'abord accumulé sur les dépôts bancaires pendant les années 2020 et 2021.

Le surplus d'épargne financière a aussi indirectement été employé au désendettement au S1 2020 : plus précisément, les souscriptions de nouveaux crédits étaient freinées par les restrictions sanitaires tandis que les remboursements d'anciens crédits continuaient normalement. À l'inverse, les ménages ont sous-investi en assurance-vie en 2020 et il n'y a pas eu d'effet de rattrapage en 2021-2022 malgré la reprise des flux.

Source : Banque de France

Emploi du surplus d'épargne financière (cumul en milliards d'euros)

Source : Banque de France



¹ L'épargne financière des ménages correspond à la différence entre leur revenu disponible et leurs dépenses de consommation et d'investissement-logement

3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

L'épargne sert essentiellement aux ménages à financer l'achat des logements et à faire des placements financiers.

Au T4 2022, le patrimoine financier des ménages se compose de :

- 3 638,8 milliards d'euros d'encours de produits de taux
- 2 070,1 milliards d'euros d'encours de produits de fonds propres

Source: Banque de France

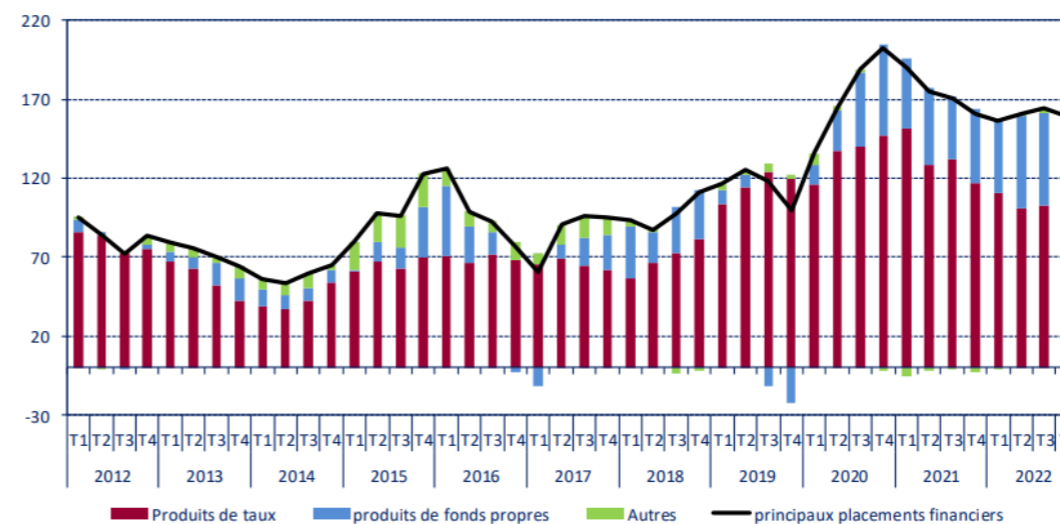
Emplois (flux en milliards d'euros)	2022	T3 2022	T4 2022
FBCF ¹	173,1	43,9	43,7
Principaux placements financiers	158,7	41,9	26,8
Autres actifs financiers ²	31,7	2,9	23,5

¹La FBCF des ménages - hors entreprises individuelles - n'est destinée qu'à leur logement ; les autres biens durables achetés par les ménages sont comptabilisés dans leur dépense de consommation finale

²Essentiellement les réserves techniques d'assurance dommages constituées par les primes versées, l'épargne salariale sous forme de comptes courants bloqués

Placements financiers des ménages – Flux cumulés des placements sur 4 trimestres glissants (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

Au T4 2022, le flux trimestriel net de placements des ménages s'établit à 26,8 milliards, contre 41,9 milliards au trimestre précédent. **L'épargne investie en produits de taux fléchit (14,8 milliards après 34,6 au T3), en raison d'un flux net négatif sur les dépôts à vue (-14,1 milliards).** En revanche, les flux nets d'actifs sous forme de produits de fonds propres rebondissent (14,2 milliards après 7,5 au T3) : les ménages augmentent notamment leurs souscriptions d'assurance-vie en unités de compte (8,8 milliards contre 4,9 au T3).

Les premières données couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le 1^{er} trimestre 2023 indiquent notamment que **les dépôts des ménages continuent d'augmenter avec une poursuite du mouvement d'arbitrage des dépôts à vue (-18,2 milliards) vers les dépôts rémunérés (+33,6 milliards).**

Source: Banque de France

Détail des placements financiers (en milliards d'euros)

Source : Banque de France

	Flux nets					Encours (1)	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2022T3	2022T4
	2022T3	2022T4	2022T3	2022T4	2023T1(a)		
Principaux placements financiers	163,9	158,7	41,9	26,8		5663,2	5785,7
Produits de taux	102,6	97,1	34,6	14,8		3606,1	3638,8
Numéraire et dépôts à vue	39,6	17,8	9,8	-14,1	-18,2	817,7	797,3
Dépôts bancaires rémunérés	53,7	69,8	22,2	25,2	33,6	1206,8	1227,6
Épargne réglementée (b)	27,4	40,4	13,7	15,2	24,9	862,3	874,1
Autre épargne (c)	26,3	29,4	8,5	10,0	8,7	344,5	353,5
OPC monétaires	-0,7	1,9	0,2	1,8		4,2	6,0
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	4,9	0,9	1,0	0,1	-2,3	1436,0	1470,5
Titres de créance détenus directement	2,2	4,0	1,3	1,4		36,1	37,6
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	2,9	2,8	0,1	0,4		105,3	99,8
Produits de fonds propres	58,5	58,1	7,5	14,2		1976,4	2070,1
Actions cotées	5,3	3,2	-0,4	-1,1		298,4	326,3
Actions non cotées et autres participations	22,9	21,5	3,2	5,6		1111,6	1172,9
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	33,4	35,5	4,9	8,8	7,8	440,7	436,6
Actions détenues indirectement (OPC)	-3,2	-2,2	-0,2	0,9		125,7	134,3
Autres (e)	2,8	3,6	-0,2	-2,2		80,7	76,8
dont :							
Fonds immobiliers (f)	2,0	2,9	0,8	0,9		33,5	33,2

(1) La variation d'encours résulte du flux mais également des effets de valorisation et des autres changements de volume

(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

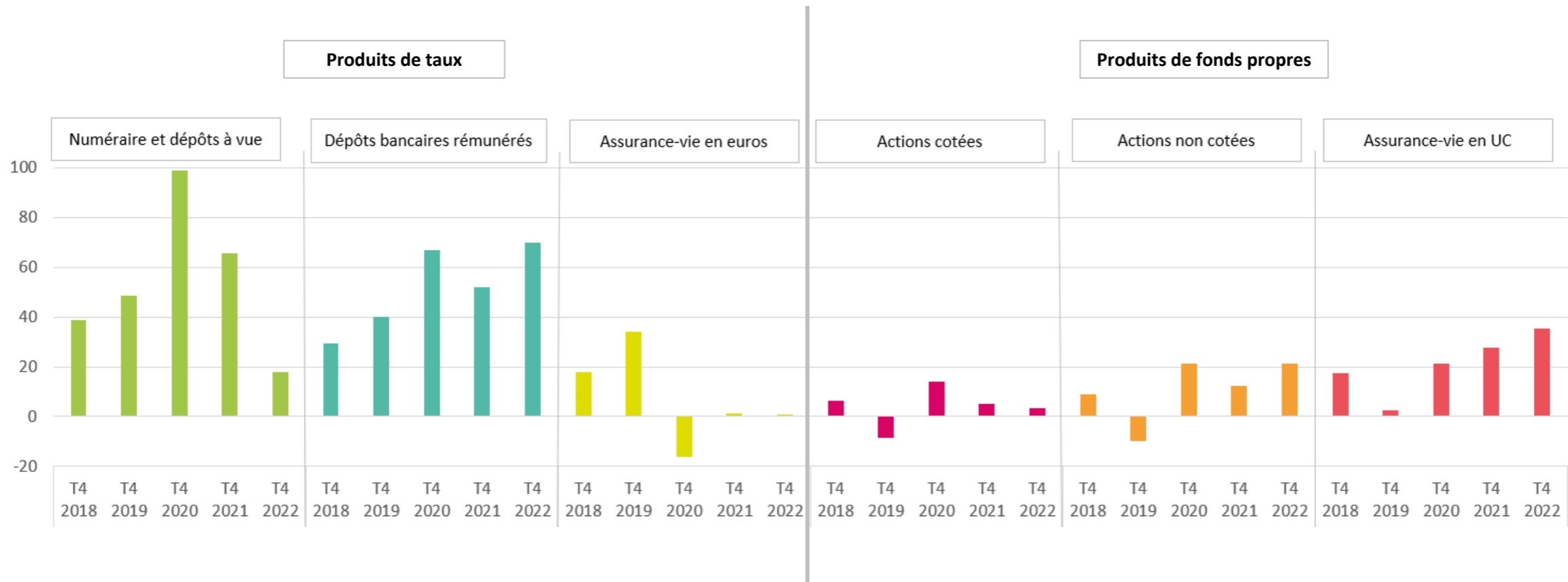
(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

(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

3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

Evolution des principaux placements financiers – Montants cumulés sur 4 trimestres glissants (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



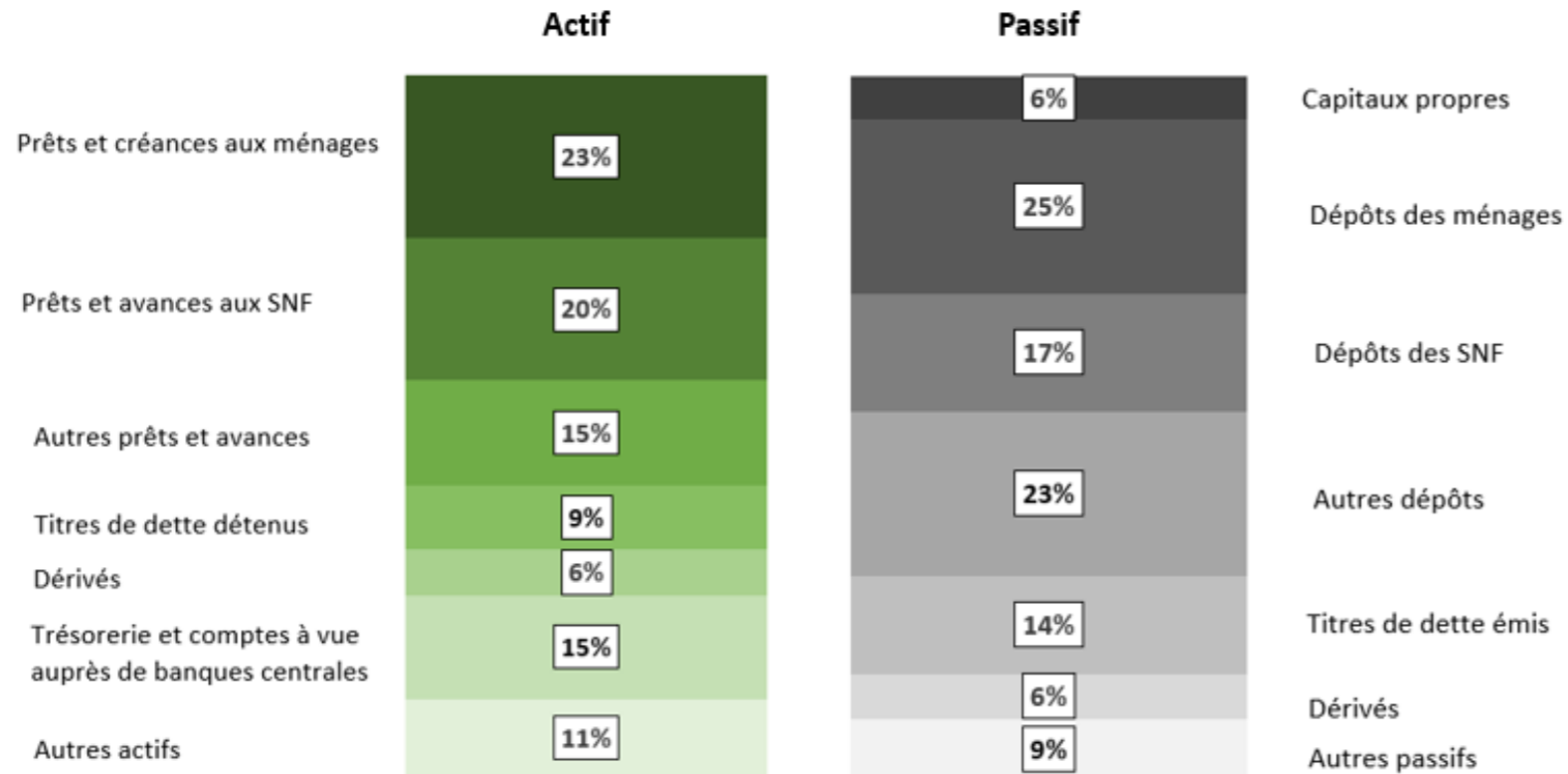
3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

Une épargne qui sert à financer les besoins des entreprises et des ménages :

- ✓ À fin 2021, les dépôts des SNF et des ménages s'élèvent à **3 398,7 milliards d'euros** pour les principaux groupes bancaires français
- ✓ Ils contribuent aux prêts et avances des entreprises – à hauteur de **1 663,3 milliards d'euros** – et des ménages, à hauteur de **1 895,9 milliards d'euros**

Structure du bilan agrégé des principales banques françaises à fin 2021

Source : ACPR



L'objectif est d'analyser les grandes masses d'un bilan bancaire. Une classe à l'actif n'est pas une affectation d'un agrégat spécifique du passif.

II Situation de l'épargne réglementée

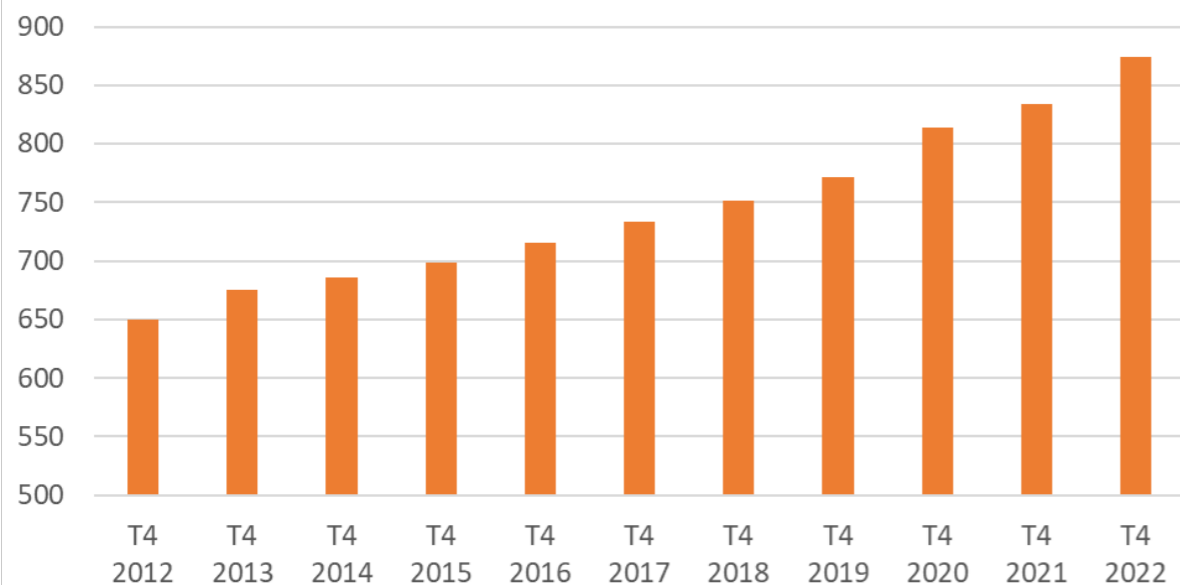
1. PANORAMA DE L'ÉPARGNE RÉGLEMENTÉE

L'épargne réglementée représente une part importante de l'épargne financière des ménages et des ressources bancaires. A la fin du **T4 2022**, l'épargne réglementée des ménages atteint **874 milliards** (soit **15%** du **patrimoine financier des Français**).

Source: Banque de France

Evolution de l'encours trimestriel de l'épargne réglementée (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



Caractéristiques des principaux produits d'épargne réglementée

Sources : Banque de France et Caisse des dépôts

	Livret A	LDDS	PEL	LEP
Nombre (en millions) ¹	55,7	24,5	12,2	6,9
Encours (en milliards d'euros)	397,4 (Avril 2023)	141,1 (Avril 2023)	273,1 (Mars 2023)	55,1 (Mars 2023)
Taux de détention ¹	80,9% ²	45,9%	18,0%	12,9%
Taux	3% depuis le 1 ^{er} février 2023	3% depuis le 1 ^{er} février 2023	2% depuis le 1 ^{er} janvier 2023	6,1% depuis le 1 ^{er} février 2023

¹Données à fin 2021

²Taux de détention des personnes physiques

2. LIVRET A ET LDDS

Au 31 décembre 2021, le nombre de Livrets A s'élève à **55,7 millions**, dont 54,9 millions détenus par des personnes physiques et 0,8 million détenus par des personnes morales.

Depuis le 31 décembre 2020, le nombre de Livrets A a augmenté de **66.000 unités (+0,1%)** avec une hausse de 76.000 livrets pour les personnes physiques et une baisse de 10.000 livrets pour les personnes morales.

Le **taux de détention** des personnes physiques s'établit à **80,9% en 2021**, en léger recul par rapport à 2020 (-0,6 point de pourcentage).

	Nombre de comptes à fin 2021	Variation depuis décembre 2020	Taux de détention en 2021
Livret A	55,7 millions	+66.000	80,9%
LDDS	24,5 millions	+189.000	45,9%

Source : Banque de France

Taux du Livret A
(en pourcentage – fixé à 3% depuis le 1^{er} février 2023)

Source : Banque de France



2. LIVRET A ET LDDS

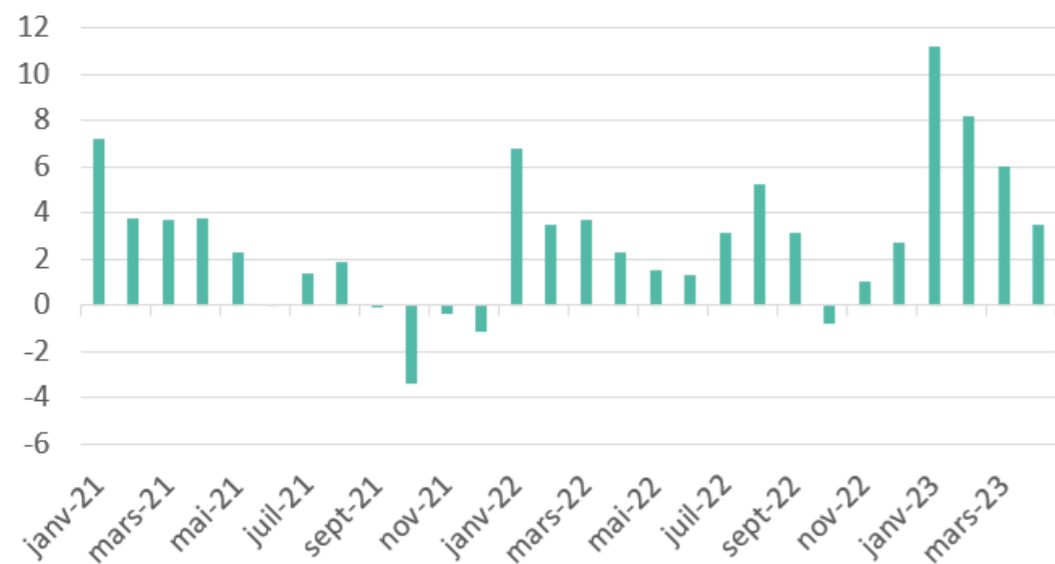
La **collecte** du **Livret A** et du **LDDS** au titre du mois d'**avril 2023** atteint **+3,48 milliards d'euros** pour l'ensemble des réseaux.

L'**encours total** sur les **deux produits** s'établit à **538,6 milliards d'euros**.

Source : Caisse des dépôts

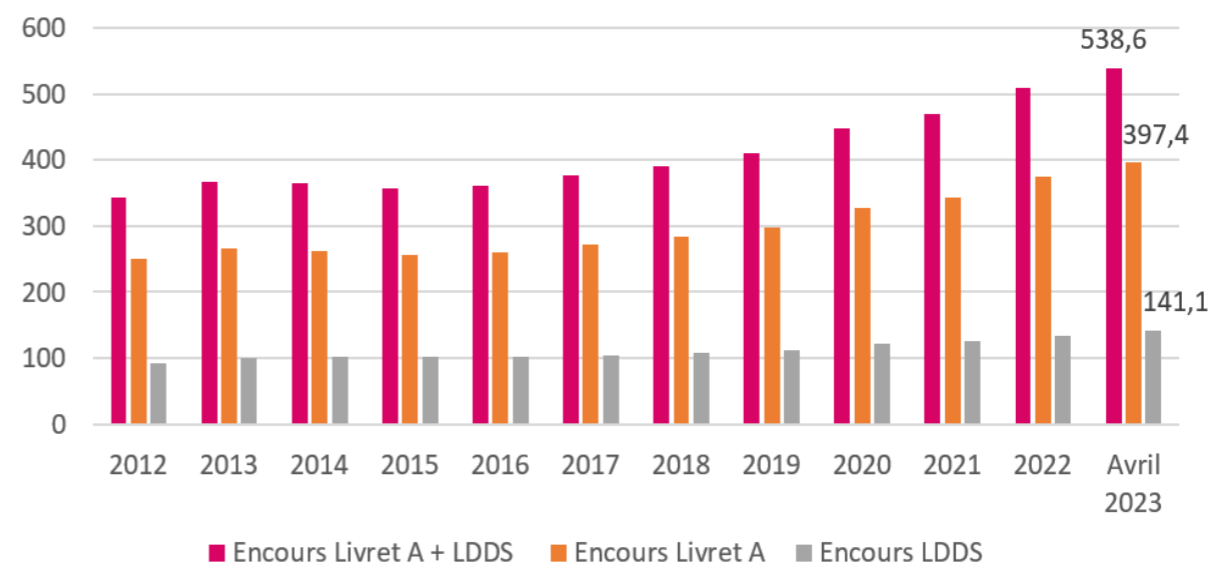
Collecte nette du Livret A et du LDDS
(flux en milliards d'euros)

Source : Caisse des dépôts



Évolution de l'encours du Livret A et du LDDS
(en milliards d'euros)

Source : Caisse des dépôts



3. PEL

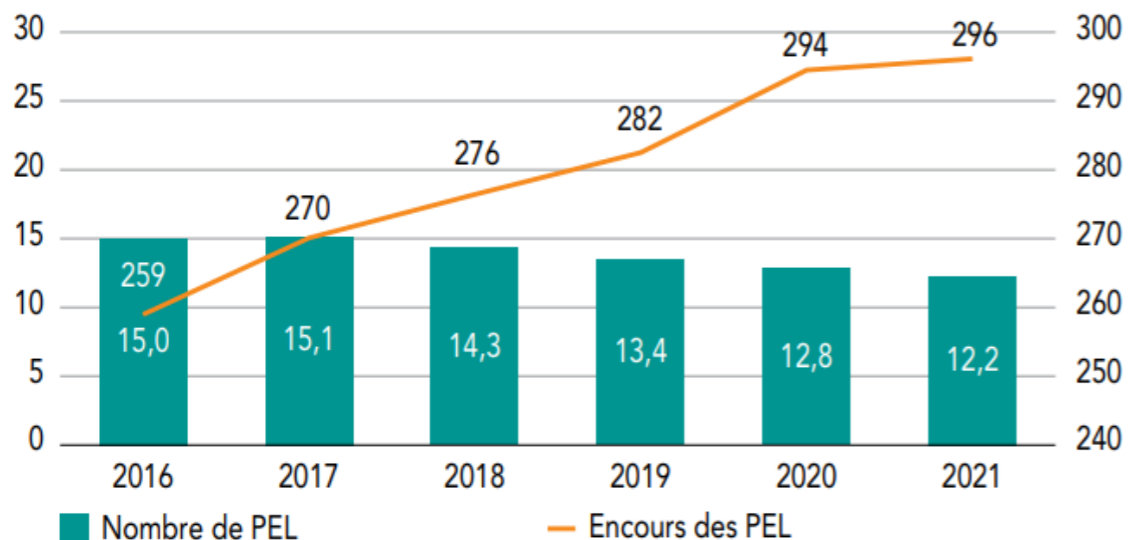
Le **nombre total de PEL** s'établit à **12,2 millions d'unités à fin 2021**, en repli de **612.000 plans sur un an (-4,8%)**.

L'**encours des PEL** atteint **273,1 milliards d'euros à fin mars 2023** (-5,4% sur un an).

Source : Banque de France

Progression du nombre de PEL et de l'encours associé
(en millions de plans: échelle de gauche ; en milliards d'euros: échelle de droite)

Source : Banque de France



PEL : flux mensuels de placement
(en milliards d'euros)

Source : Banque de France



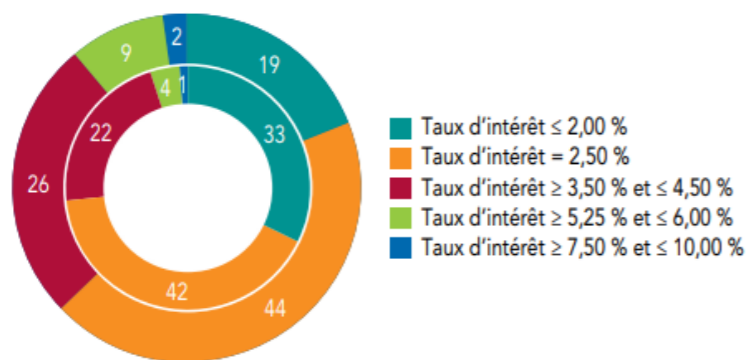
3. PEL

En 2021, le taux moyen des PEL avec primes s'élève à **2,58%** en pondérant le taux d'intérêt par le nombre de PEL, et à **3,04%** en le pondérant par l'encours. De manière plus précise, 42% des PEL représentant 44% de l'encours ont un taux d'intérêt égal à 2,50% et 5% des PEL représentant 11% de l'encours sont rémunérés à un taux au moins égal à 5,25%.

Source : Banque de France

PEL : ventilation par taux applicable en 2021
(en pourcentage; nombre de plans: anneau intérieur; encours: anneau extérieur)

Source : Banque de France

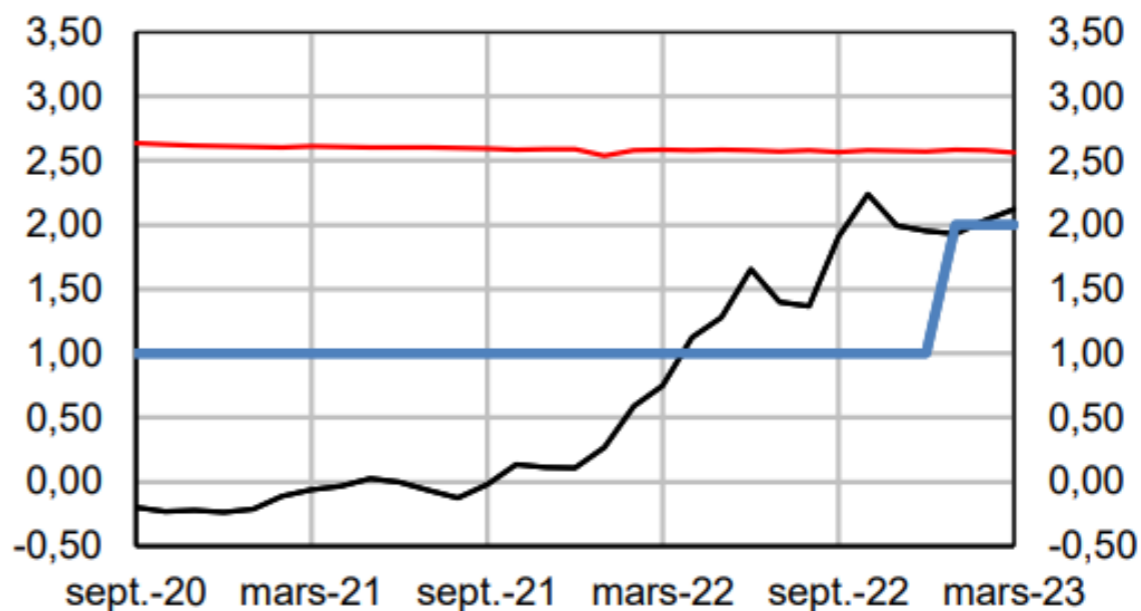


Lecture : 42 % des PEL ont une rémunération égale à 2,50 %, et ils représentent 44 % de l'encours total des PEL.

Note : La non-continuité des bornes s'explique par l'absence de PEL rémunérés aux taux ne figurant pas dans les bornes.

Taux de rémunération des PEL (en pourcentage)

Source : Banque de France



- 70 % taux swap 5 ans + 30 % (taux swap 10 ans – taux swap 2 ans) *
- Taux des nouveaux PEL
- Taux moyen des PEL

* La formule réglementaire du taux du PEL est le maximum des deux termes suivants :

- 70 % taux swap 5 ans + 30 % (taux swap 10 ans – taux swap 2 ans), arrondi au quart de point de pourcentage supérieur,
- 1%

4. LEP

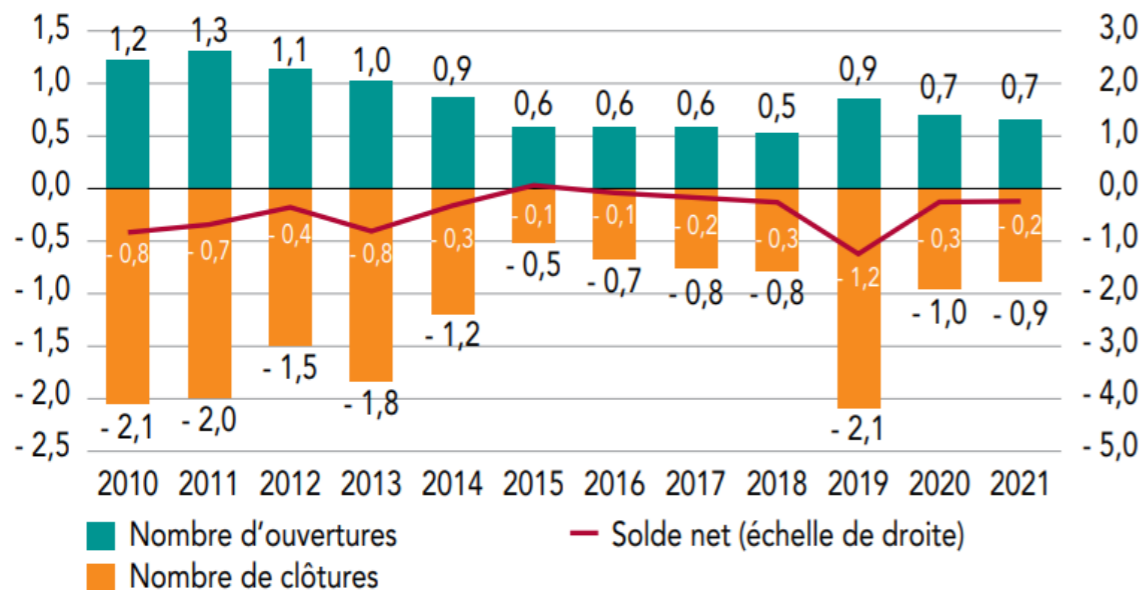
Au 31 décembre 2021, le nombre de LEP s'établit à 6,9 millions, en recul de 170.000 unités sur un an (-2,4%).

L'encours des LEP atteint 55,1 milliards d'euros à fin mars 2023 (+33,8% sur un an).

Source : Banque de France

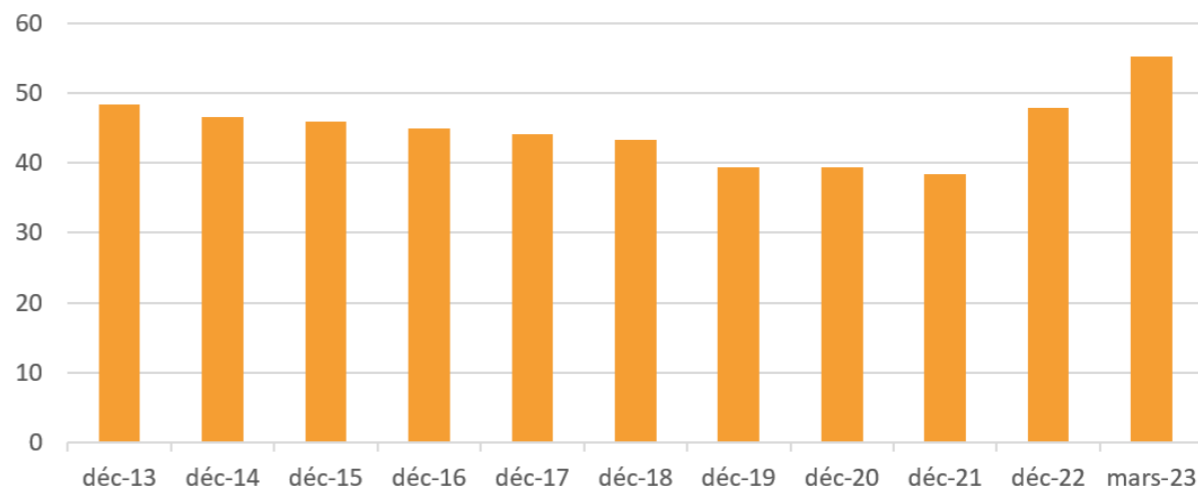
Ouvertures, clôtures de LEP (en millions de comptes)

Source : Banque de France



Évolution de l'encours des LEP (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



4. LEP

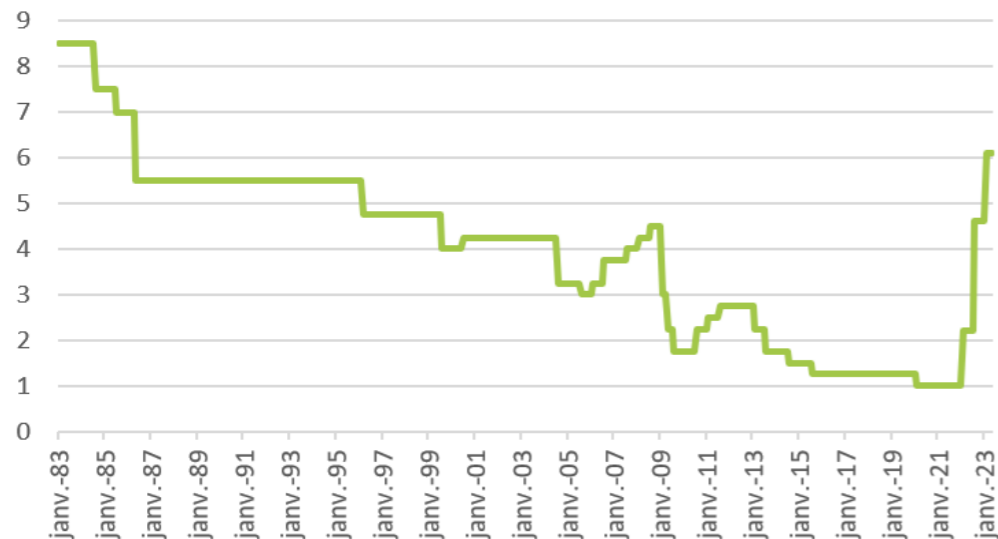
En 2021, l'encours moyen d'un LEP s'élève à **5.600 euros**, équivalent à celui observé un an plus tôt. Cette moyenne cache toutefois d'importantes disparités sociodémographiques.

Les **43%** de LEP dont l'encours dépasse le plafond réglementaire de **7.700 euros** représentent ainsi **70%** de l'encours global.

Source : Banque de France

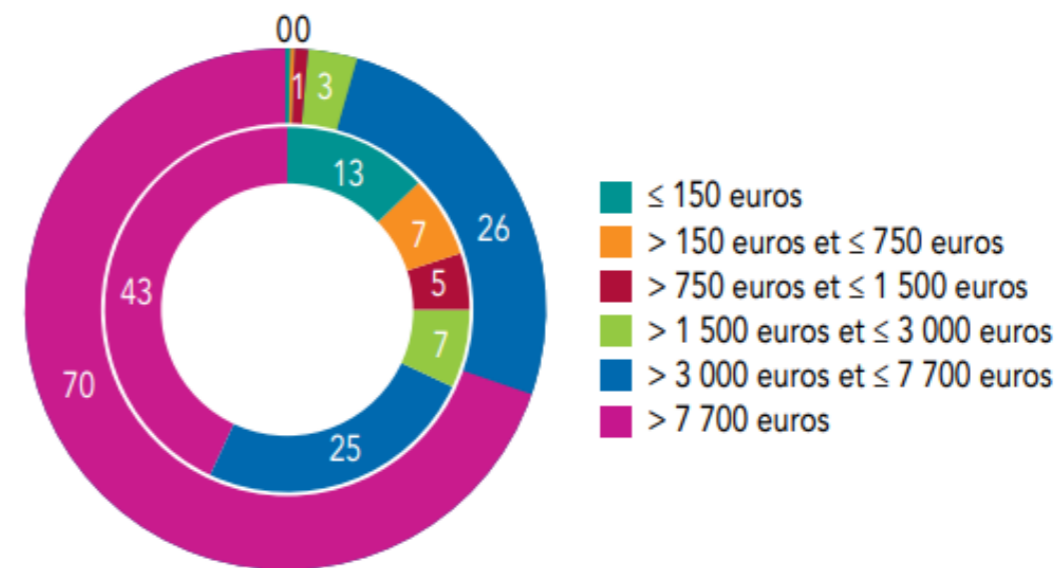
Taux du LEP
(en pourcentage – fixé à 6,1% depuis le 1^{er} février 2023)

Source : Banque de France



LEP: ventilation par tranches de solde créditeur en 2021
(en pourcentage; nombre de comptes: anneau intérieur; encours: anneau extérieur)

Source : Banque de France



Lecture : 43 % des LEP ont un encours supérieur à 7 700 euros, et ils représentent 70 % de l'encours total des LEP.

III Autres instruments d'épargne

1. ASSURANCE-VIE

En mars 2023, les cotisations en assurance vie enregistrent une hausse de 0,9 milliards d'euros sur un an pour atteindre 14,4 milliards d'euros.

Depuis le début de l'année, elles affichent une hausse de +1,2 milliard d'euros, soit +3%, à 41,6 milliards d'euros. Cette dynamique est portée par les supports en euros (+5%) tandis que les cotisations en UC restent à un niveau stable par rapport à la même période de l'année dernière.

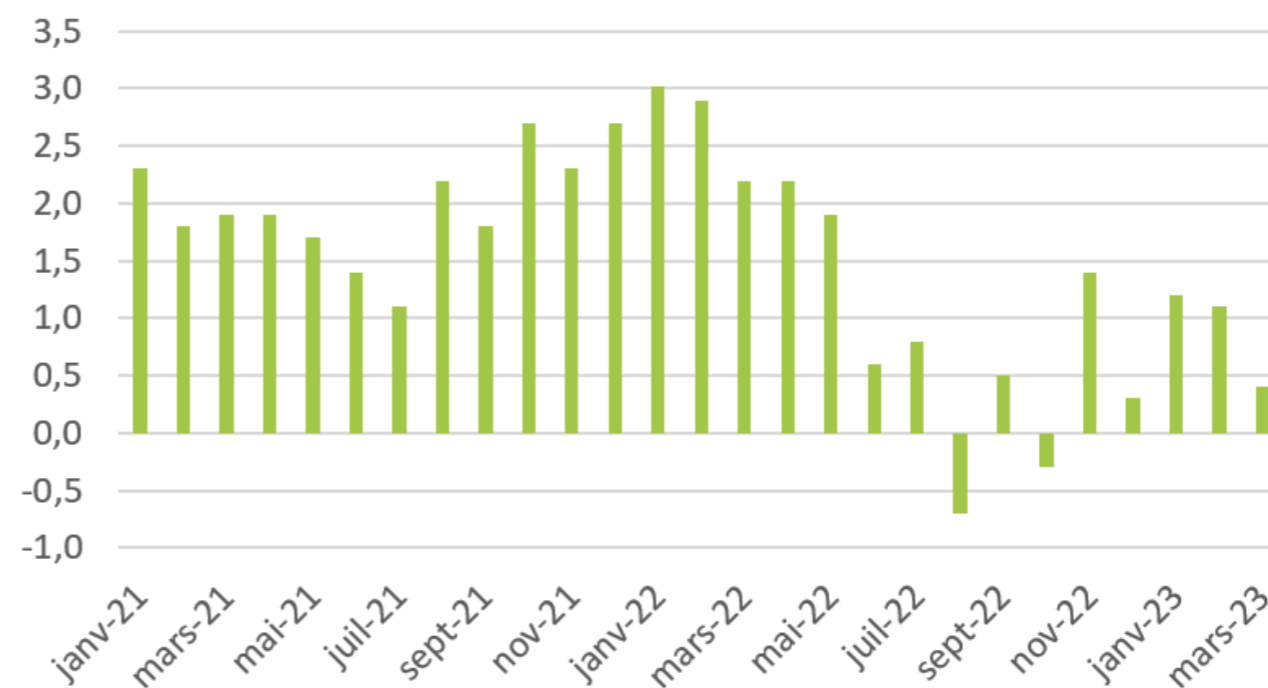
La collecte nette reste positive, à +0,4 milliard d'euros sur le mois de mars, dont +3,1 milliards d'euros en supports UC. Depuis le début de l'année, elle s'établit à **+2,6 Mds€.**

Au total, l'encours atteint 1.884 milliards d'euros à fin mars, en hausse de +1,5% sur un an.

Source : France Assureurs

Évolution mensuelle de la collecte nette (euros + unités de compte, en milliards d'euros)

Source : France Assureurs



2. PEA-PME

L'encours des PEA-PME s'établit à **2,4 milliards d'euros** à fin 2022, en hausse de **3%** sur un an.

Sur l'ensemble de l'année 2022, **5.591 comptes titres** ont été **ouverts**¹, portant leur nombre total à **108.620**.

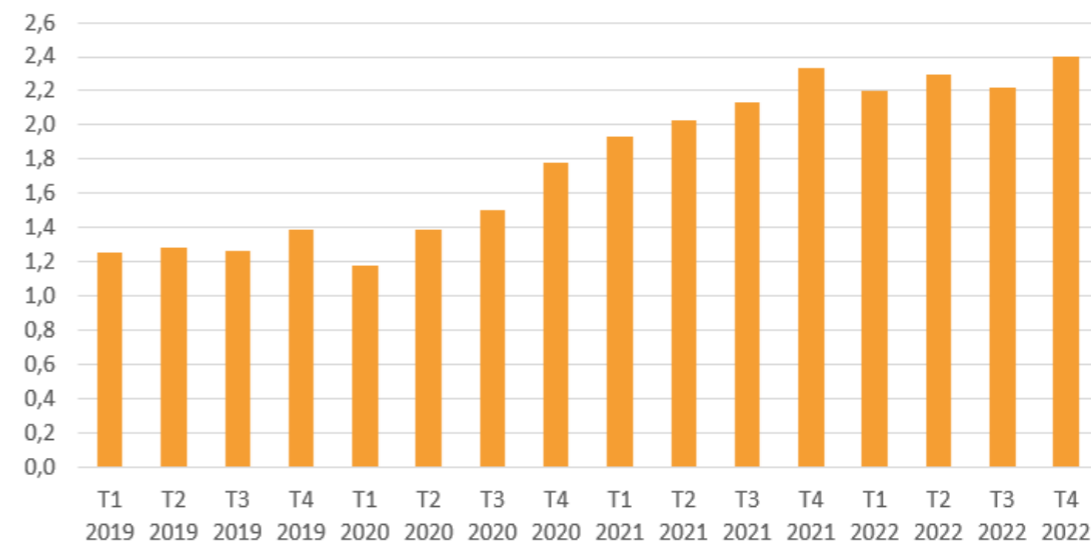
	2018	2019	2020	2021	2022
Encours PEA (en milliards d'euros)	85,76	96,13	98,90	111,86	100,99
Encours PEA-PME (en milliards d'euros)	1,12	1,39	1,78	2,33	2,40
Nombre de comptes titres PEA	4 761 750	4 876 002	5 030 236	5 102 955	5 199 109
Nombre de comptes titres PEA-PME	82 732	86 905	92 742	103 029	108 620

¹Montant net

Source: Banque de France

Évolution de l'encours des PEA-PME (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



3. L'ÉPARGNE SALARIALE

En 2022, les salariés ont versé **19 milliards d'euros** sur leurs plans d'épargne salariale (+16% par rapport à 2021). La collecte nette s'établit à **2,6 milliards d'euros** contre 0,8 milliard en 2021.

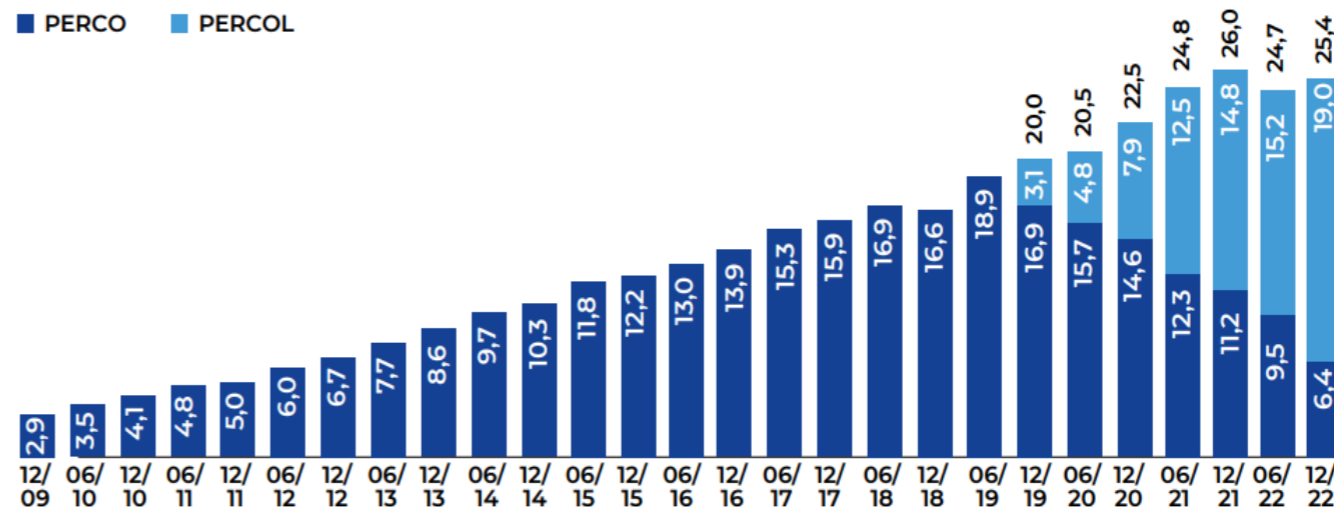
Les encours des plans d'épargne salariale et des plans d'épargne retraite s'élèvent à **162,2 milliards d'euros à fin 2022**, (contre 167,6 Mds€ un an plus tôt) du fait d'un effet de marché défavorable.

Les encours dédiés à l'épargne retraite d'entreprise collective (PERCO et PER d'entreprise Collectif) atteignent quant à eux **25,4 milliards d'euros**, en baisse de 2,3% sur un an.

(Association française de la gestion financière)

Evolution des encours PERCO et PER Collectif (en milliards d'euros, à fin 2022)

Source : Association française de la gestion financière



IV Annexe

SOURCES ET AGENDA DES PUBLICATIONS

Composante de l'épargne	Source	Fréquence	Date de la prochaine publication (période)
Emplois et ressources des ménages			
Taux d'épargne, encours et flux des placements financiers, flux annuels de l'épargne brute	Banque de France	Trimestrielle	11 août 2023 (1 ^{er} trimestre 2023)
Epargne réglementée			
Livret A et LDDS (encours)	Caisse des Dépôts	Mensuelle	Autour du 20 juin 2023 (mai 2023)
PEL et LEP (encours)	Banque de France	Mensuelle	-
Livret A, LDDS, PEL et LEP (nombre, taux de détention, taux de rémunération moyen)	Observatoire de l'Epargne réglementée	Annuelle	-
Autres instruments d'épargne			
Assurance-vie (encours et collecte nette)	France Assureurs	Mensuelle	Fin mai 2023 (avril 2023)
PEA-PME (encours et nombre)	Banque de France	Trimestrielle	-
Encours des plans d'épargne salariale et plans d'épargne retraite	AFG	Semestrielle	-