

L'ÉPARGNE DES MÉNAGES :

UN CANAL DE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

Études économiques

Mars 2024

I Une épargne abondante en France

1. LES MÉNAGES FRANÇAIS, BONS GESTIONNAIRES

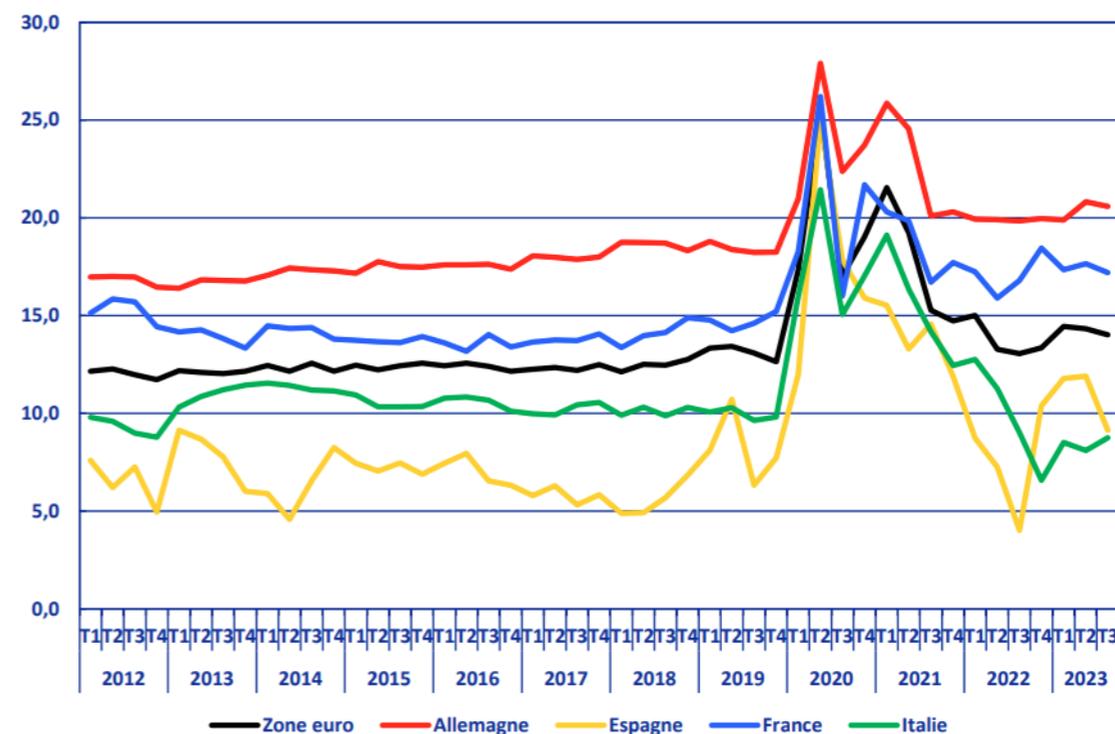
La France fait partie des pays où le taux d'épargne est le plus élevé. Depuis 2000, il se situe à **14,9%** en moyenne, en deçà de celui de l'Allemagne (17,8%), mais nettement au-dessus des autres principaux pays de la zone euro, du Royaume-Uni et des Etats-Unis.

Après avoir atteint un pic au T1 2021 (20,9%), 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 autour de 17% (**17,2% au T3 2023**).

Source: Banque de France

Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Source : Banque de France



2. L'ÉPARGNE, PRINCIPALE RESSOURCE DES MÉNAGES FRANÇAIS

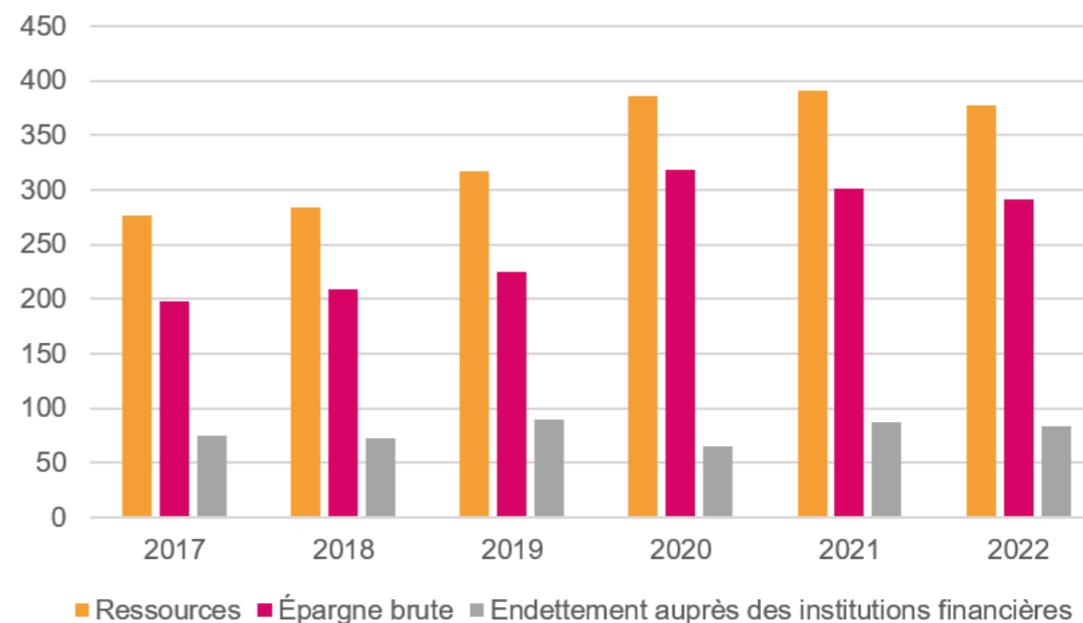
Pour donner quelques ordres de grandeur sur l'année 2022, **le flux d'épargne s'élève à 292 milliards d'euros** auquel s'ajoute l'endettement nouveau net de remboursements (83 milliards).

Flux en milliards d'euros	2022	T1 2023	T2 2023	T3 2023	Moyenne 2012-2023
Épargne brute	291,8	77,8	79,4	77,9	58,4
Endettement auprès des institutions financières	83,2	16,3	2,6	1,2	13,9
Autres dettes	2,9	-0,3	-0,1	0,1	0,7

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**.

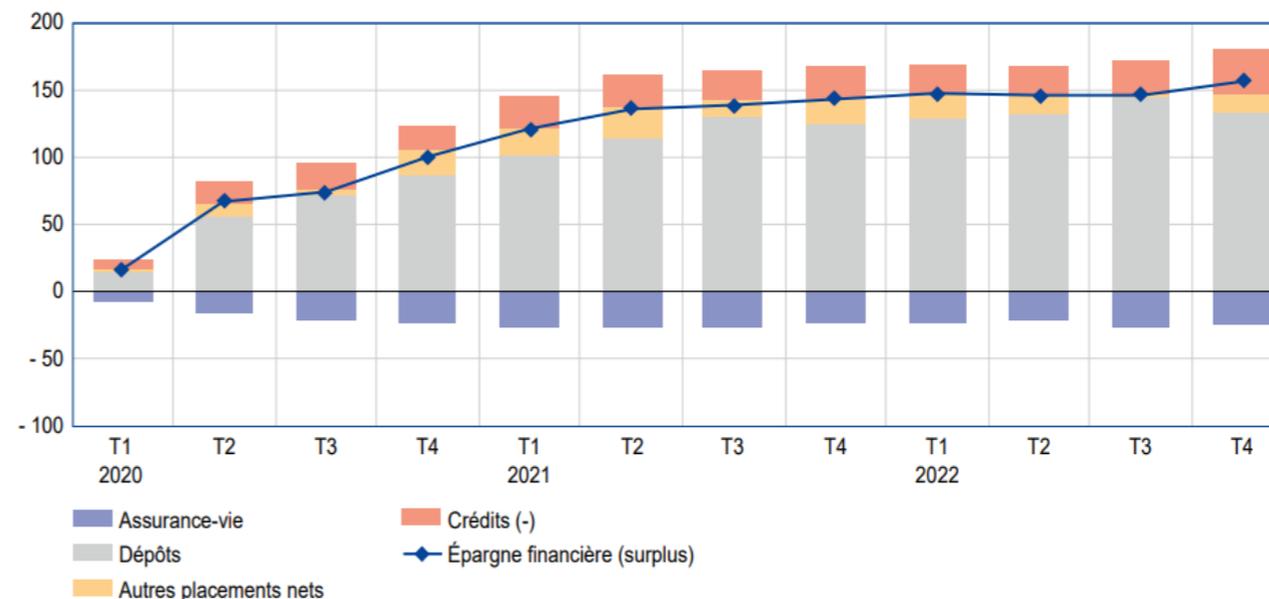
Ce surplus d'épargne a progressé au 4^{ème} trimestre 2022 après avoir peu évolué depuis mi-2021. Il s'est d'abord accumulé sur les dépôts bancaires pendant les années 2020 et 2021.

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 T3 2023, le patrimoine financier des ménages se compose de :

- 3 673,4 milliards d'euros d'encours de produits de taux
- 2 263,2 milliards d'euros d'encours de produits de fonds propres

Source: Banque de France

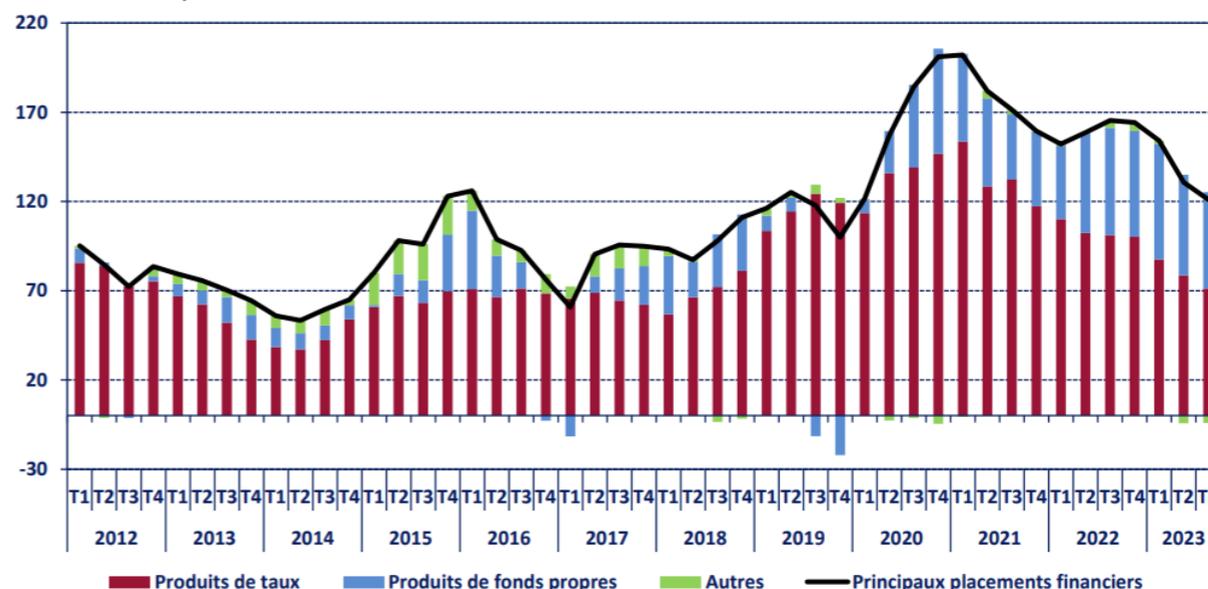
Emplois (flux en milliards d'euros)	2022	T1 2023	T2 2023	T3 2023
FBCF ¹	176,4	44,8	44,3	44,0
Principaux placements financiers	164,3	21,6	33,2	34,9
Autres actifs financiers ²	37,1	27,4	4,4	0,3

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

²Notamment les réserves techniques d'assurance dommages constituées par les primes versées et 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 T3 2023, le flux trimestriel net de placements des ménages s'établit à **34,9 milliards**, contre 33,2 milliards au trimestre précédent. L'épargne investie en produits de taux augmente (**24,6 milliards** après 17,4 milliards au T2), notamment en raison d'une moindre décollecte sur les dépôts à vue et sur l'assurance-vie en euros. A l'inverse, les flux d'épargne orientés vers les produits de fonds propres diminuent (8,6 milliards après 18,9 milliards au T2).

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le 4^{ème} trimestre 2023 indiquent :

- une reprise du mouvement de décollecte sur les dépôts à vue (**-17,2 milliards** contre **-0,7 milliard** au T3) ;
- une augmentation des dépôts sur les livrets d'épargne ;
- un rebond de l'assurance-vie (9,2 milliards après 2,4 milliards au T3).

Source: Banque de France

Détail des placements financiers (en milliards d'euros)

Source : Banque de France

	Flux nets						Encours (a)	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Moyenne trimestrielle	Montants trimestriels (cvs)			2023T2	2023T3
	2023T2	2023T3		2012-2023	2023T2	2023T3		
Principaux placements financiers	130,8	121,2	28,4	33,2	34,9		6111,6	6000,8
Produits de taux	78,6	71,3	21,0	17,4	24,6		3693,5	3673,4
Numéraire et dépôts à vue	-35,6	-45,6	8,4	-12,0	-0,7	-17,2	778,0	773,8
Dépôts bancaires rémunérés	105,0	104,6	9,8	23,7	21,9	23,9	1287,5	1311,2
Épargne réglementée	66,2	63,7	7,0	12,5	11,2	12,8	915,0	926,1
Comptes à terme et livrets ordinaires	38,8	40,9	2,8	11,2	10,7	11,1	372,5	385,1
OPC monétaires	6,1	7,5	-0,3	2,6	1,6		10,0	11,8
Assurance-vie et épargne retraite en euros (c)	-6,8	-4,8	4,2	-3,1	-0,2	5,6	1466,4	1424,9
Titres de créance détenus directement	6,4	5,7	-0,7	1,8	1,9		41,2	43,2
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	3,5	3,9	-0,3	4,4	0,1		110,4	108,5
Produits de fonds propres	56,4	54,0	6,1	18,9	8,6		2351,2	2263,2
Actions cotées	0,9	-0,1	0,1	0,0	2,1		370,1	358,1
Actions non cotées et autres participations	15,2	17,7	3,2	3,2	4,8		1358,0	1296,9
Assurance-vie et épargne retraite en UC (c)	35,9	32,2	4,0	9,8	2,6	3,6	475,1	467,9
Actions détenues indirectement (OPC)	4,4	4,2	-1,2	5,9	-0,9		148,0	140,3
Autres (d)	-4,3	-4,1	1,2	-3,1	1,7		66,9	64,2
dont :								
Fonds immobiliers	1,1	2,7	0,3	-0,9	2,0		23,2	22,4

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

(b) Chiffres provisoires

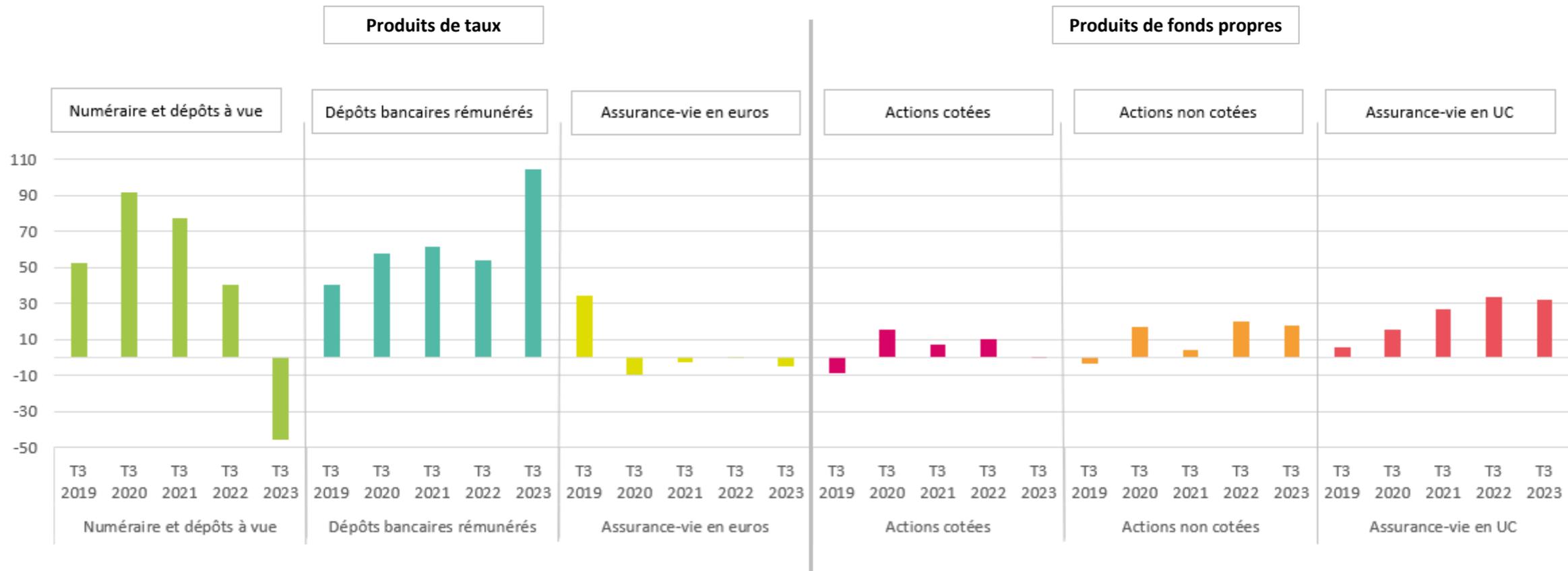
(c) Nette des prestations

(d) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

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



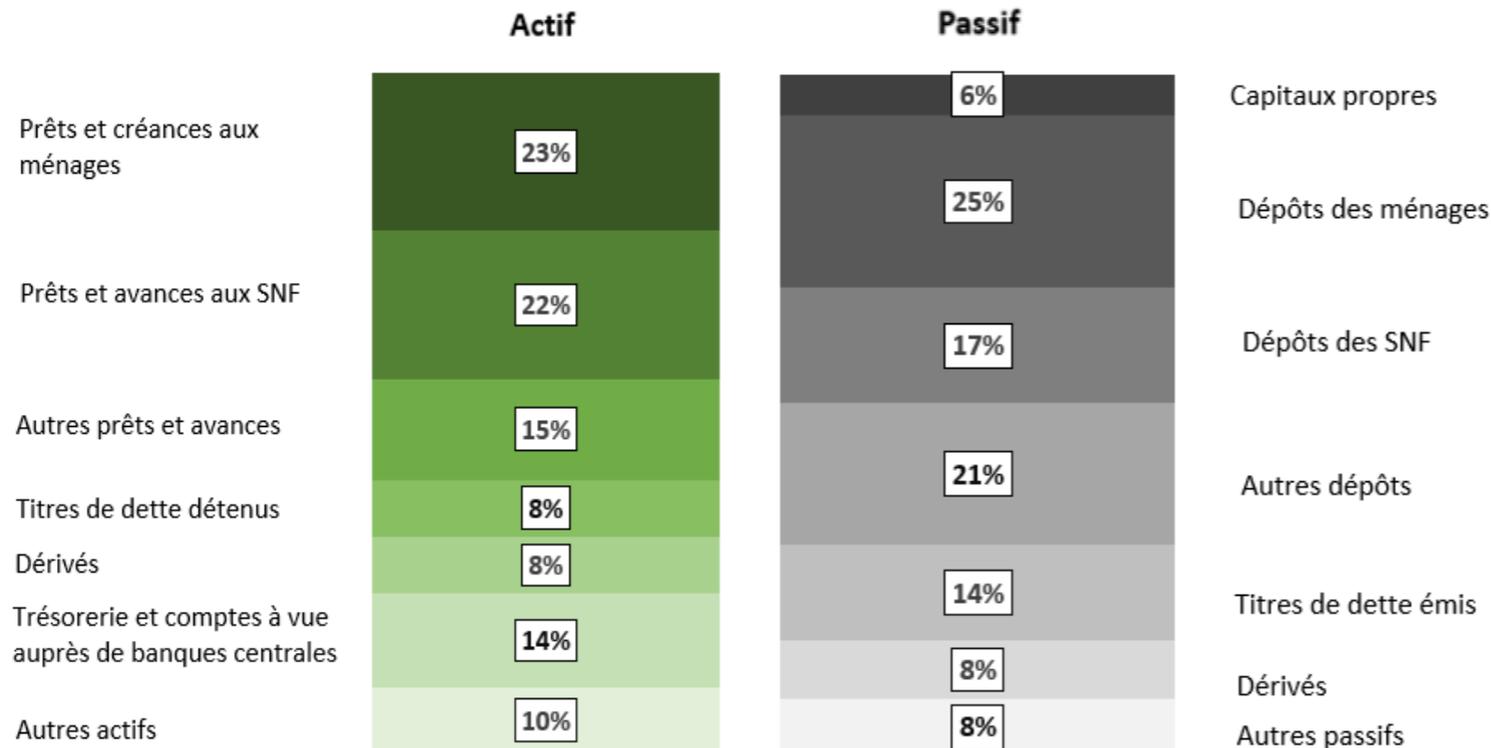
3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

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

- ✓ À fin 2022, les dépôts des SNF et des ménages s'élèvent à **3 556,7 milliards d'euros** pour les principaux groupes bancaires français
- ✓ Ils contribuent aux prêts et avances des entreprises – à hauteur de **1 822,0 milliards d'euros** – et des ménages, à hauteur de **1 958,9 milliards d'euros**

Structure du bilan agrégé des principales banques françaises à fin 2022

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.

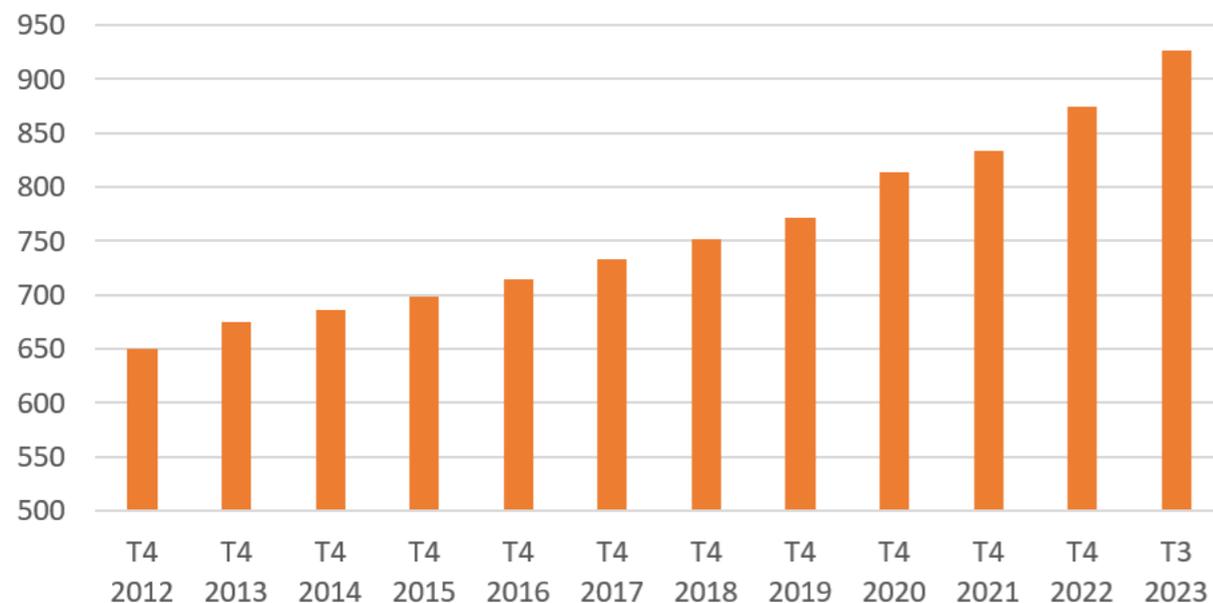
II Situation de l'épargne réglementée

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 **T3 2023**, l'**épargne réglementée** des ménages atteint **926,1 milliards** (soit **15%** du **patrimoine financier des Français**).

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	LDSS	PEL	LEP
Nombre (en millions) ¹	56	24,8	11,3	8,3 ²
Encours (en milliards d'euros)	419,9 (Fév. 2024)	151,6 (Fév. 2024)	247,3 (Jan. 2024)	75,2 (Fév. 2024)
Taux de détention ¹	81% ³	46,2%	16,5%	44,8% ⁴
Taux	3% depuis le 1 ^{er} février 2023	3% depuis le 1 ^{er} février 2023	2,25% depuis le 1 ^{er} janvier 2024	5% depuis le 1 ^{er} février 2024

¹Données à fin 2022

²Le nombre de LEP s'établit à 10,7 millions en novembre 2023, après 8,3 millions fin 2022

³Taux de détention des personnes physiques

⁴Taux de détention des personnes éligibles

2. LIVRET A ET LDDS

Au 31 décembre 2022, le nombre de Livrets A s'élève à près de **56 millions**, dont 55,1 millions détenus par des personnes physiques et 0,8 millions détenus par des personnes morales.

Depuis le 31 décembre 2021, le nombre de Livrets A a augmenté de **300 700 unités (+0,5%)** avec une hausse de 283 700 livrets pour les personnes physiques et une baisse de 17 000 livrets pour les personnes morales.

Le **taux de détention** des personnes physiques s'établit à **81% en 2022**, supérieur à celui de 2021.

	Nombre de comptes à fin 2022	Variation depuis décembre 2021	Taux de détention en 2021
Livret A	56 millions	+300 700	81%
LDDS	24,8 millions	+256 000	46,2%

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 de **février 2024** s'établit à **+3,40 milliards d'euros** pour l'ensemble des réseaux.

L'**encours total** sur les **deux produits** atteint **571,5 milliards d'euros**.

Source : Caisse des dépôts

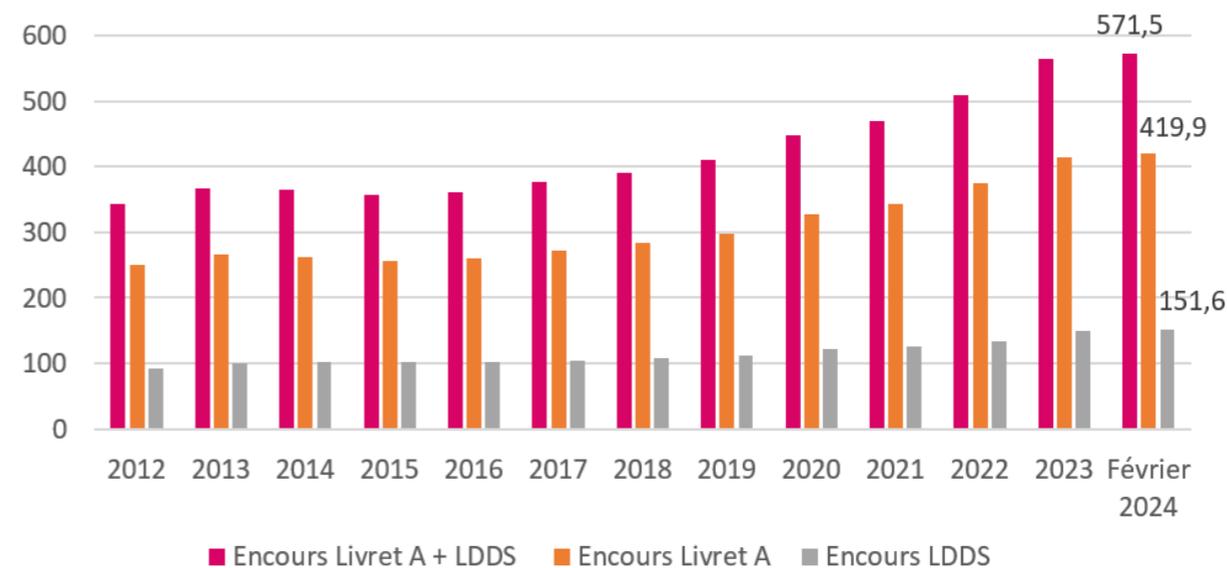
Collecte nette du Livret A et du LDDS
(flux en milliards d'euros)

Source : Caisse des dépôts



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

Source : Caisse des dépôts



3. PEL

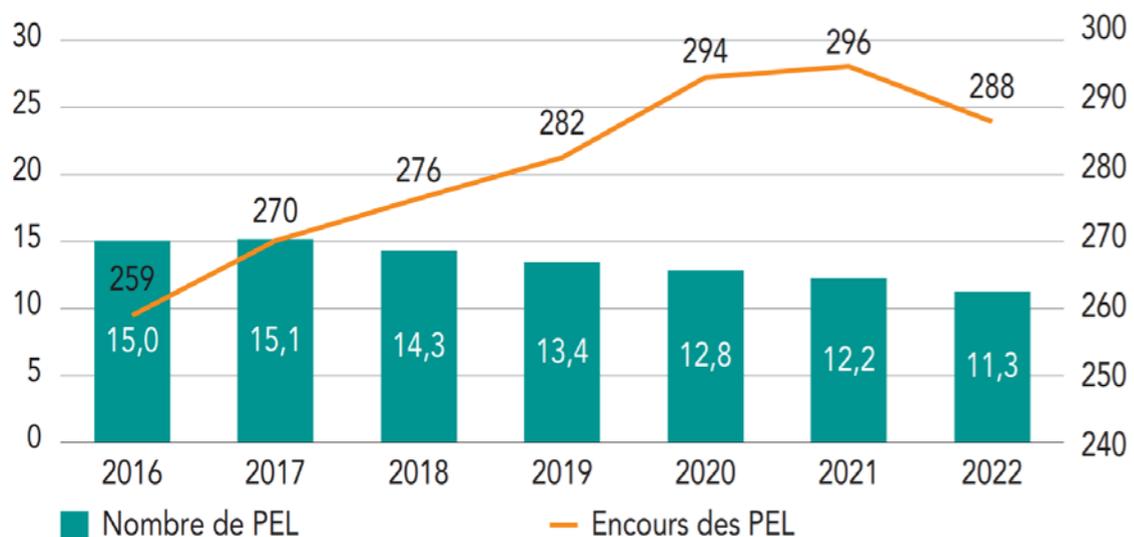
Le **nombre total de PEL** s'établit à **11,3 millions d'unités à fin 2022**, en repli de **983.000 plans sur un an (-8,0%)**.

L'**encours des PEL** atteint **247,3 milliards d'euros à fin janvier 2024** (-11,7% sur un an).

Source : Banque de France

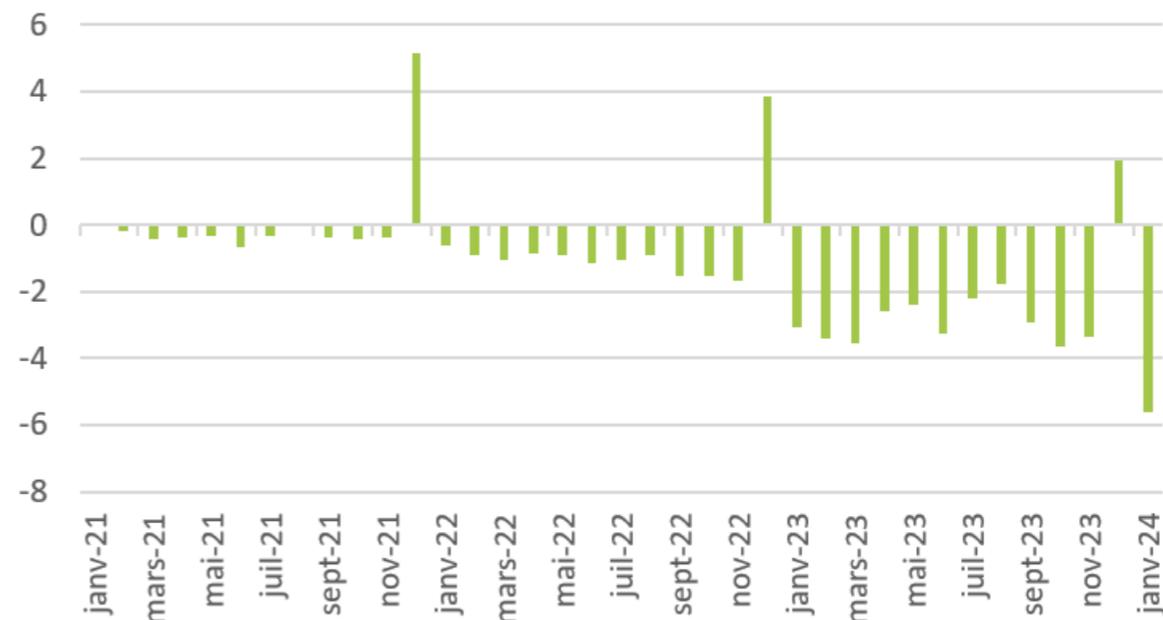
Progression du nombre de PEL et de l'encours associé
(en millions de plans: échelle de gauche ; en milliards d'euros: échelle de droite)

Source : Banque de France



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

Source : Banque de France



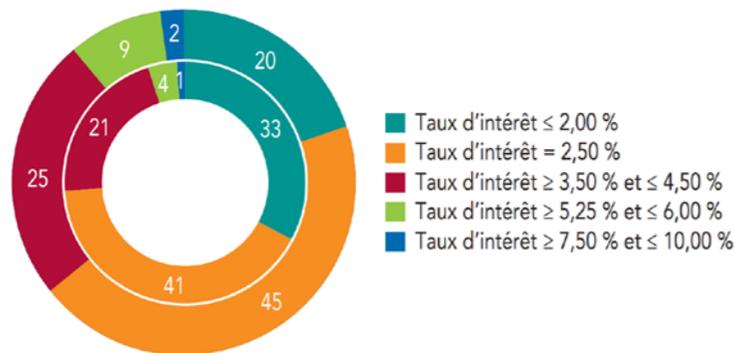
3. PEL

En 2022, le taux moyen des PEL avec primes s'élève à **2,57%** en pondérant le taux d'intérêt par le nombre de PEL, et à **3,02%** en le pondérant par l'encours. De manière plus précise, 41% des PEL représentant 45% 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 2022
(en pourcentage; nombre de plans: anneau intérieur; encours: anneau extérieur)

Source : Banque de France

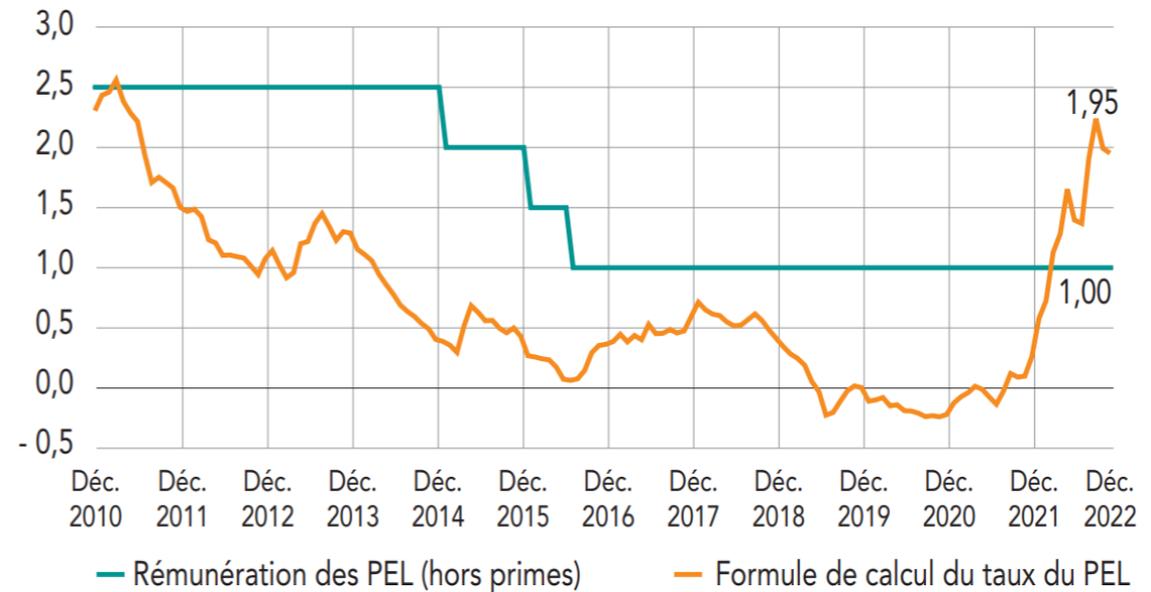


Lecture : 41 % des PEL ont une rémunération égale à 2,50 %, et ils représentent 45 % de l'encours total des PEL.

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 nouveaux PEL (en pourcentage)

Source : Banque de France



Note : La formule de calcul s'établit comme suit, étant entendu que ce taux (arrondi au quart de point supérieur) ne saurait être inférieur au taux plancher de 1,0 %, fixé par arrêté conjoint des ministres chargés de l'Économie, du Budget et du Logement :

$$\text{taux de l'année } n = 0,7 \times \text{taux swap 5 ans novembre } n-1 + 0,3 \times (\text{taux swap 10 ans novembre } n-1 - \text{taux swap 2 ans novembre } n-1).$$

4. LEP

Le **nombre de détenteurs** augmente très fortement pour atteindre **10,7 millions en novembre 2023** contre 8,3 millions fin 2022 et 6,9 millions fin 2021.

Les dépôts suivent avec la même dynamique : les **encours** ont progressé de **42%** sur un an pour atteindre **75,2 milliards d'euros en février 2024**.

Sources : Banque de France et Caisse des dépôts

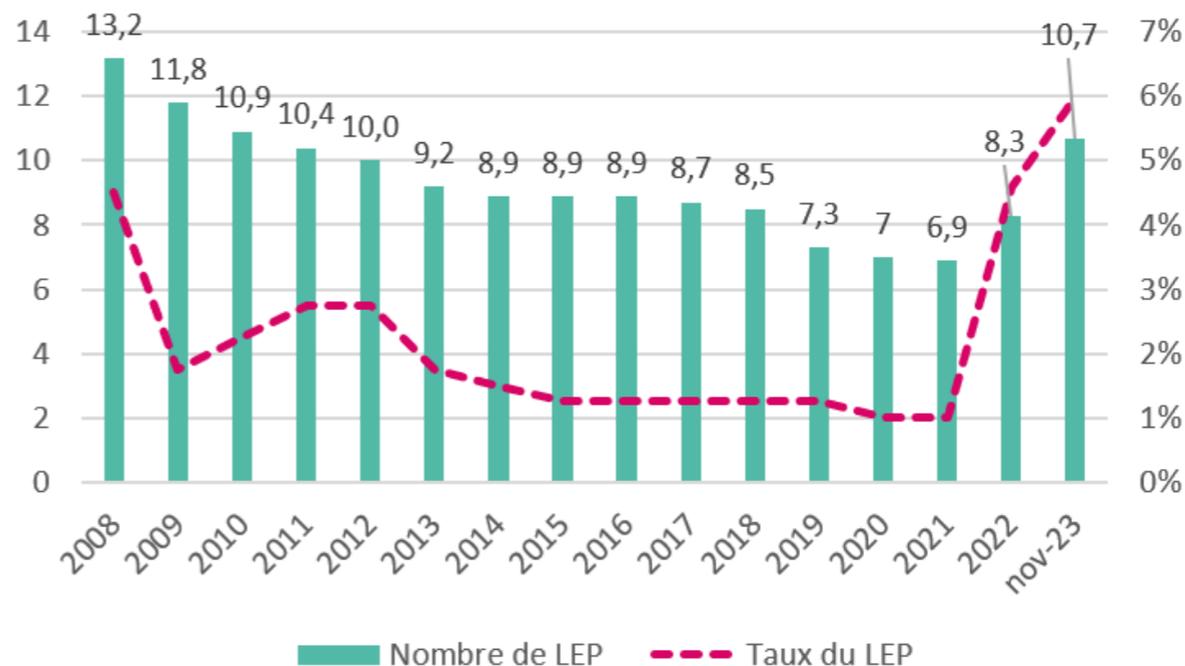
Encours du LEP (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



Évolution du nombre de LEP depuis 2008 (en millions de comptes, échelle de gauche) et de son taux de rémunération (en fin de période)

Source : Banque de France



4. LEP

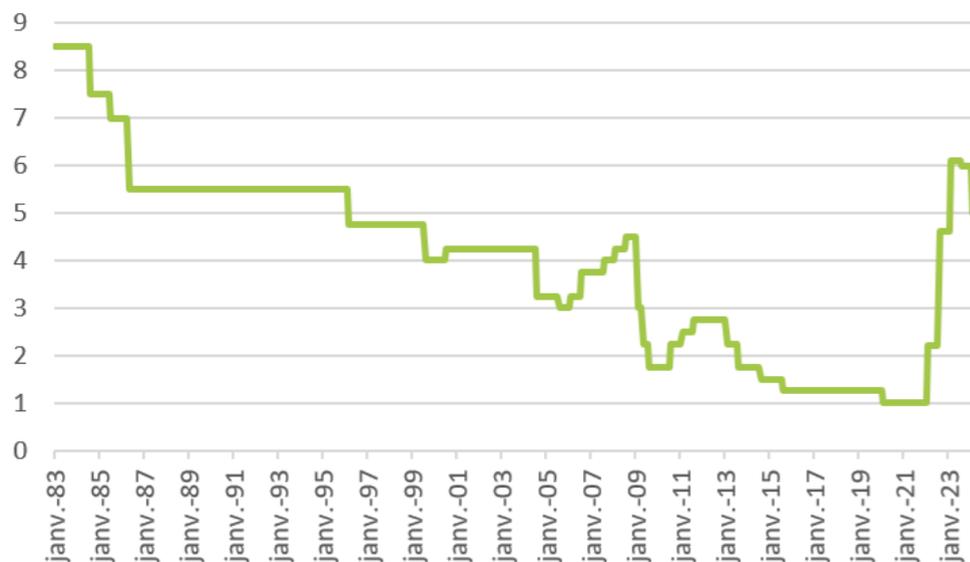
En 2022, l'encours moyen d'un LEP s'élève à **5.700 euros**, équivalent à celui observé un an plus tôt. Cette moyenne cache toutefois d'importantes disparités sociodémographiques.

Les **47%** de LEP dont l'encours dépasse le plafond réglementaire de **7.700 euros** représentent ainsi **71%** de l'encours global.

Source : Banque de France

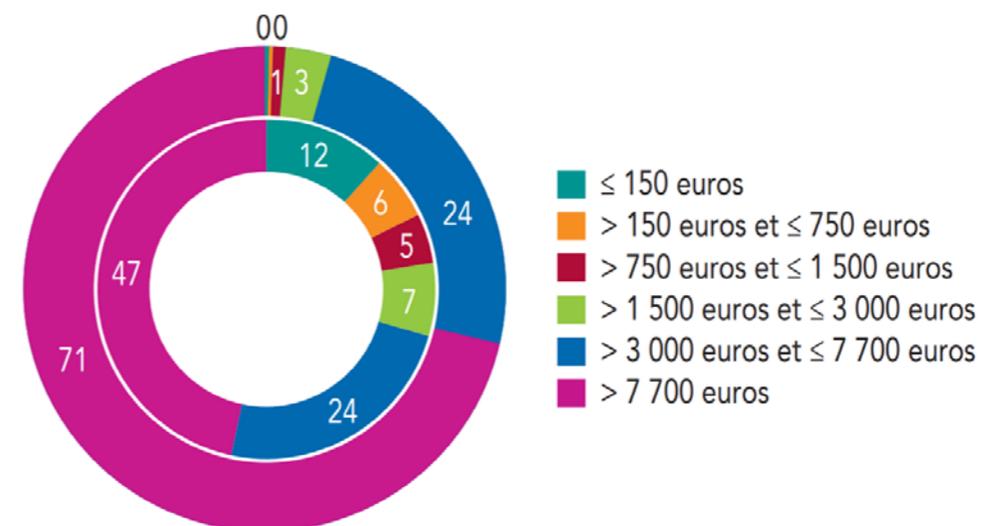
Taux du LEP
(en pourcentage – fixé à 5,0% depuis le 1^{er} février 2024)

Source : Banque de France



LEP: ventilation par tranches de solde créditeur en 2022
(en pourcentage; nombre de comptes: anneau intérieur; encours: anneau extérieur)

Source : Banque de France



Lecture : 47 % des LEP ont un encours supérieur à 7 700 euros, et ils représentent 71 % de l'encours total des LEP.

III Autres instruments d'épargne

1. ASSURANCE-VIE

En **janvier 2024**, les **cotisations** en **assurance vie** atteignent **15,9 milliards d'euros**, en augmentation de **+12%** par rapport à janvier 2023. Les cotisations en unités de compte (UC) ont bondi de **+28%**. Sur le mois, elles représentent **44%** de l'ensemble des cotisations versées (**39%** en janvier 2023).

Dans le même temps, la hausse des **prestations** ralentit nettement puisqu'elles s'établissent à **13,5 milliards d'euros** en janvier 2024, soit une hausse de **+3%** sur un an contre **+14%** sur l'ensemble de l'année 2023. Dans le détail, elles progressent sur les supports UC (+0,5 milliard d'euros) tandis qu'elles reculent très légèrement en euros (-0,1 milliard d'euros).

En conséquence, la **collecte nette** s'établit à **+2,4 milliards d'euros**, en nette progression par rapport à janvier 2023. Elle est de **+4,7 milliards d'euros** en supports UC et de **-2,3 milliards d'euros** en supports euros.

Au total, les encours des contrats d'assurance vie s'établissent à **1 933 milliards d'euros** en **janvier 2024 (+2,5%** 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 **2,6 milliards d'euros** à au T2 2023, en hausse de **13%** sur un an.

Au T2 2023, **2.320 comptes titres** ont été **ouverts¹**, portant leur nombre total à **114 454**.

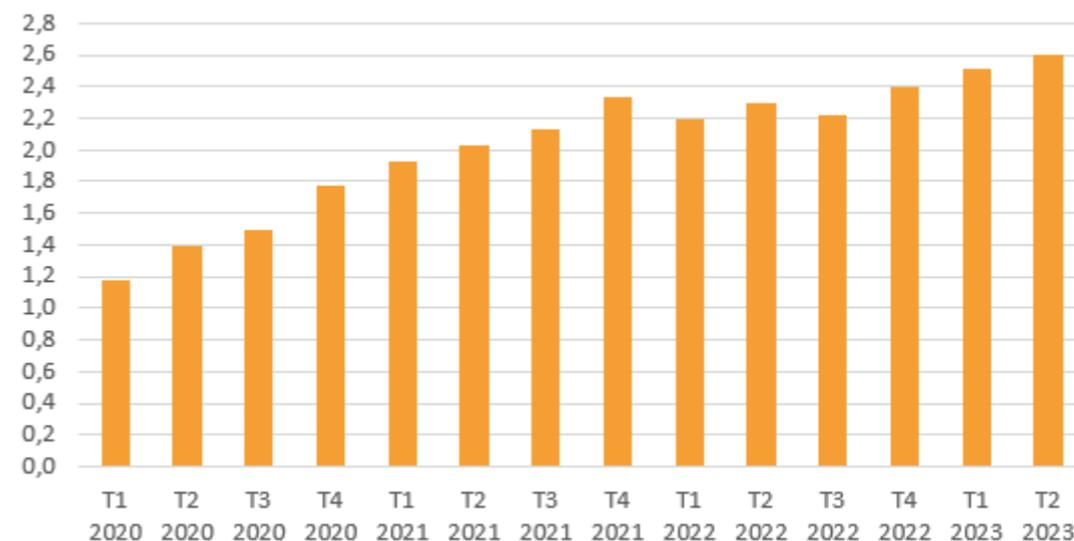
	2019	2020	2021	2022	T2 2023
Encours PEA (en milliards d'euros)	96,13	98,90	111,86	100,99	109,25
Encours PEA-PME (en milliards d'euros)	1,39	1,78	2,33	2,40	2,60
Nombre de comptes titres PEA	4 876 002	5 030 236	5 102 955	5 199 109	5 287 431
Nombre de comptes titres PEA-PME	86 905	92 742	103 029	108 620	114 454

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

A la fin de l'année 2023, les encours des plans d'épargne salariale et des plans d'épargne retraite, en hausse de + 15,7% sur un an, s'élèvent à **187,8 Mds€** (+ 25,5 Mds€ sur un an).

Les encours dédiés à l'épargne retraite d'entreprise collective (PERCO et PER d'entreprise Collectif) atteignent **29,7 Mds€**, en hausse de +16,9% sur un an.

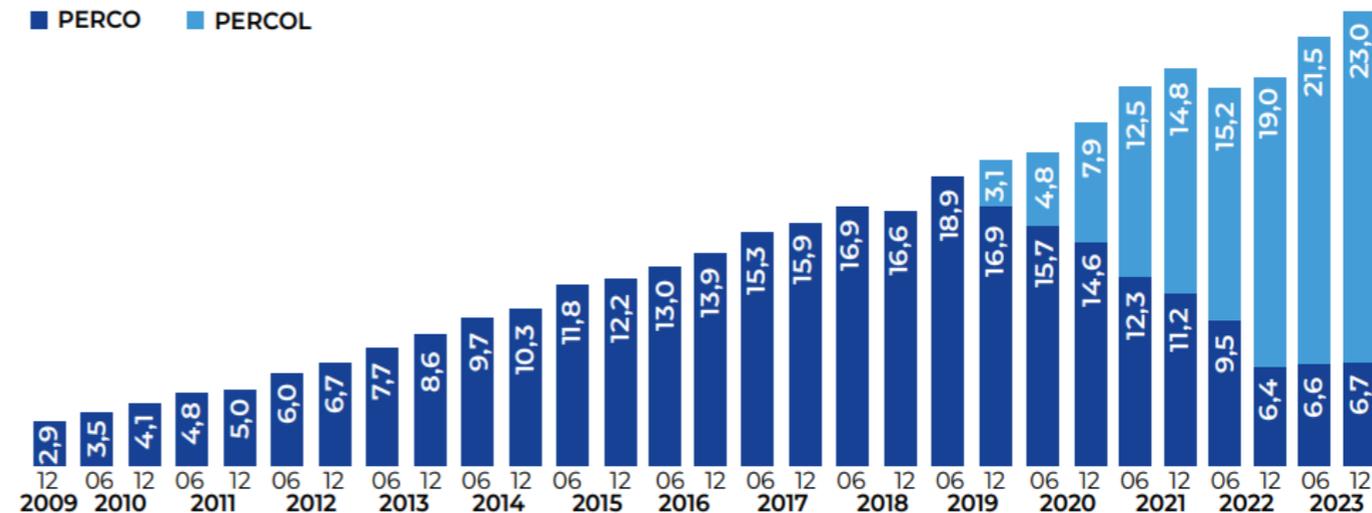
Les encours des dispositifs d'épargne retraite collectifs en format compte-titres se répartissent entre 23 Mds€ pour les PER et 6,7 Mds€ pour les PERCO/PERCOI, bénéficiant à **3,97 millions de salariés** au sein de **222 232 entreprises**.

Enfin, **66%** des porteurs de parts d'un PERCO ou d'un PER d'entreprise Collectif ont opté pour la **gestion pilotée** qui atteint **11,2 Mds€**

(Association française de la gestion financière)

Evolution des encours PERCO et PER Collectif (en milliards d'euros)

Source : Association française de la gestion financière



IV Annexe

SOURCES ET AGENDA DES PUBLICATIONS

Composante de l'épargne	Source	Fréquence
Emplois et ressources des ménages		
Taux d'épargne, encours et flux des placements financiers, flux annuels de l'épargne brute	Banque de France	Trimestrielle
Epargne réglementée		
Livret A, LDDS et LEP (encours)	Caisse des Dépôts	Mensuelle
PEL (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
PEA-PME (encours et nombre)	Banque de France	Trimestrielle
Encours des plans d'épargne salariale et plans d'épargne retraite	AFG	Semestrielle