

L'ÉPARGNE DES MÉNAGES :

UN CANAL DE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

Études économiques

Mai 2024

I Une épargne abondante en France

1. LES MÉNAGES FRANÇAIS, BONS GESTIONNAIRES

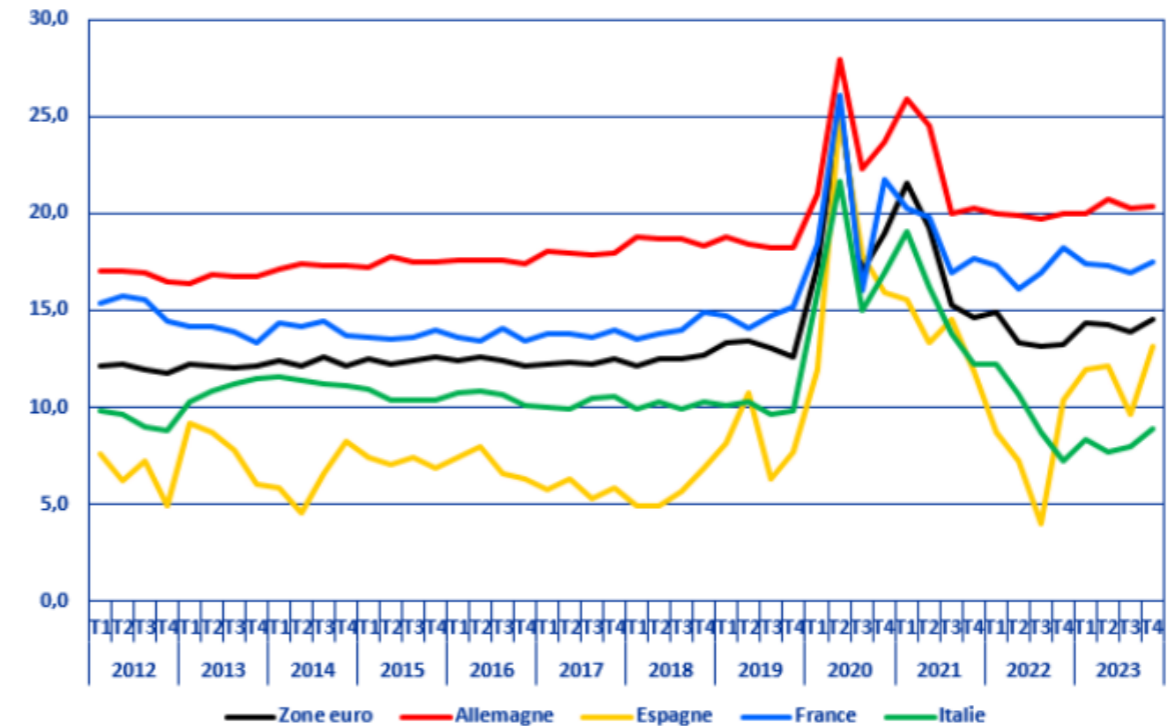
La France fait partie des pays où le taux d'épargne est le plus élevé. Depuis 2000, il se situe à **15,0%** en moyenne, en deçà de celui de l'Allemagne (17,9%), mais nettement au-dessus des autres principaux pays de la zone euro, du Royaume-Uni et des Etats-Unis.

Après avoir atteint un pic au T2 2020 (26,1%), 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 (15,2% au T4 2019) avant de se stabiliser autour de 17% (**17,5% au T4 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 2023, **le flux d'épargne s'élève à 315 milliards d'euros** auquel s'ajoute l'endettement nouveau net de remboursements (21 milliards).

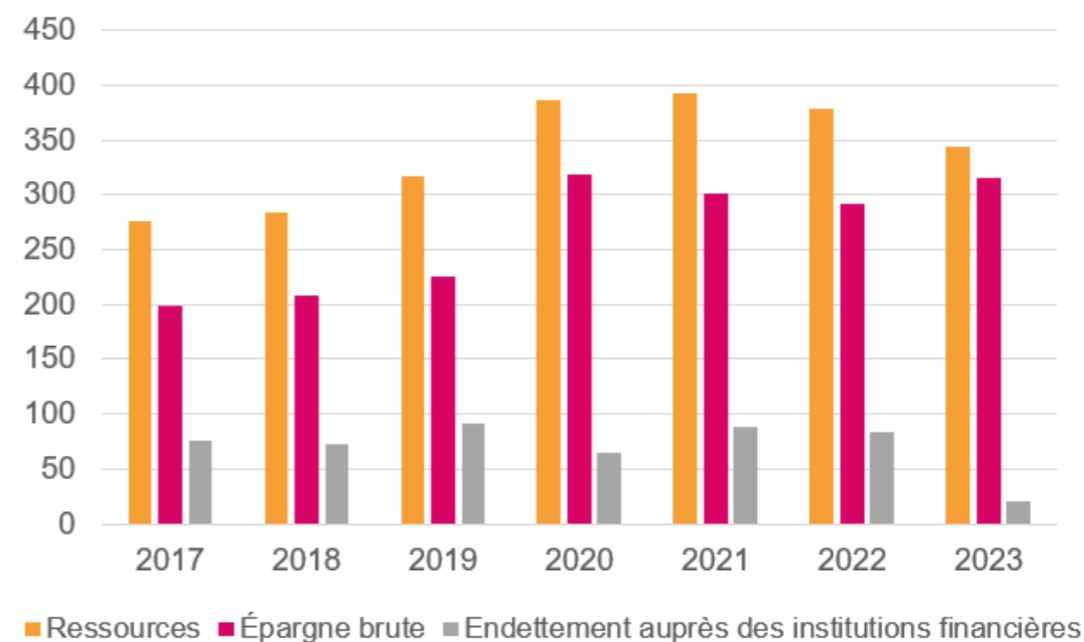
Flux en milliards d'euros	2022	2023	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	Moyenne 2013-2023 ¹
Épargne brute	291,7	315,2	77,7	78,7	77,8	81,0	55,5
Endettement auprès des institutions financières	83,2	21,2	16,4	1,9	1,3	1,6	13,3
Autres dettes	3,0	8,2	0,0	-0,2	-0,1	8,5	0,9

¹Moyenne trimestrielle de long terme hors Covid (2020 et 2021)

Source : Banque de France

Évolution des ressources² (flux annuels en milliards d'euros)

Source : Banque de France



²Les ressources comprennent l'épargne brute, l'endettement auprès des institutions financières et des dettes diverses.

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 2023, le patrimoine financier des ménages se compose de :

- 3 736,3 milliards d'euros d'encours de produits de taux
- 2 379,6 milliards d'euros d'encours de produits de fonds propres

Source: Banque de France

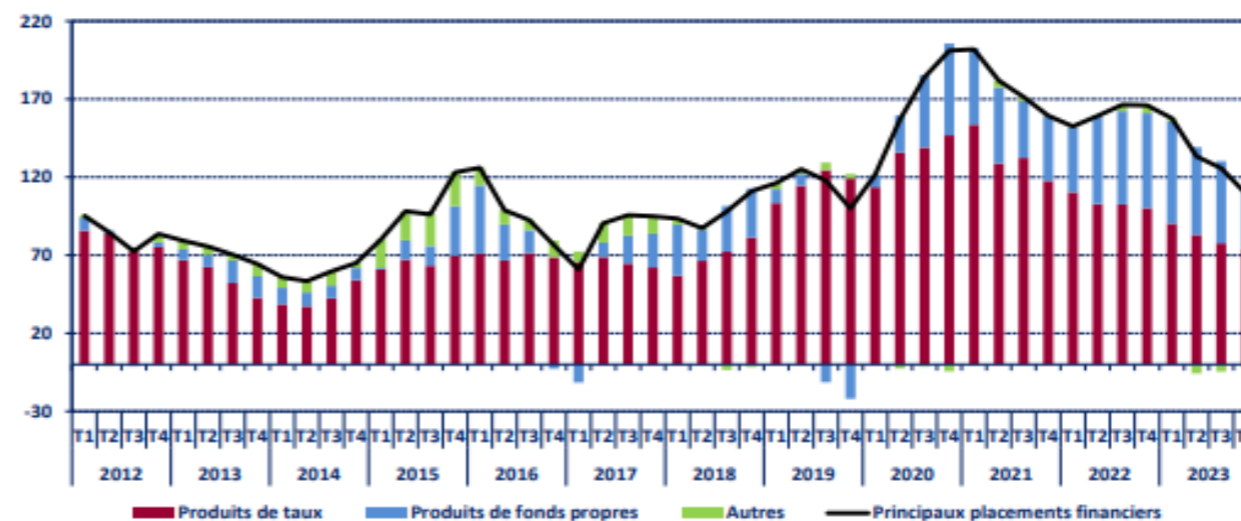
Emplois (flux en milliards d'euros)	2022	2023	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	Moyenne 2013-2023
FBCF ¹	176,4	173,7	44,4	43,7	43,2	42,3	35,3
Principaux placements financiers	166,0	109,5	27,3	27,1	41,2	14,0	25,3
Autres actifs financiers ²	35,4	61,4	22,4	9,6	-5,4	34,8	9,0

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 T4 2023, le flux trimestriel net des placements financiers des ménages s'établit à **14,0 milliards**, contre 41,2 milliards au trimestre précédent.

L'épargne investie en produits de taux diminue (**11,9 milliards** après 30,5 milliards au T3), notamment en raison d'une forte décollecte sur les dépôts à vue. Les placements en produits de fonds propres reculent aussi (-0,6 milliard après 7,0 milliards au T3).

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le 1^{er} trimestre 2024 indiquent :

- Une poursuite du mouvement de décollecte sur les dépôts à vue (-10 milliards après -16,3 milliards au T4) ;
 - Un flux faiblement positif sur l'épargne réglementée ;
- Un net rebond de l'assurance-vie en UC (12,5 milliards après 3,6 au T4).

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)			2023T3	2023T4
	2023T3	2023T4		2013-2023 (b)	2023T3	2023T4		
Principaux placements financiers	125,7	109,5	25,3	41,2	14,0		6016,3	6185,6
Produits de taux	77,7	74,2	18,7	30,5	11,9		3675,3	3736,3
Numéraire et dépôts à vue	-46,0	-48,4	5,9	-0,6	-16,3	-10,0	773,7	751,0
Dépôts bancaires rémunérés	104,6	103,5	8,6	24,4	20,1	11,3	1311,2	1331,1
Épargne réglementée	63,7	61,4	6,3	15,1	9,0	1,6	926,1	935,5
Comptes à terme et livrets ordinaires	40,9	42,1	2,3	9,3	11,1	9,7	385,1	395,6
OPC monétaires	7,5	8,4	-0,1	1,9	2,4		11,8	14,4
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	3,0	3,6	5,6	3,3	5,6	1,0	1427,3	1482,7
Titres de créance détenus directement	5,7	5,8	-0,9	1,9	1,5		43,2	45,4
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	2,8	1,2	-0,5	-0,4	-1,4		108,1	111,7
Produits de fonds propres	52,6	37,5	5,0	7,0	-0,6		2277,2	2379,6
Actions cotées	-0,1	-12,1	-0,6	2,1	-12,9		369,3	377,2
Actions non cotées et autres participations	18,2	22,4	3,1	4,7	10,7		1302,7	1362,7
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	31,6	26,7	4,1	1,7	3,6	12,5	465,3	489,1
Actions détenues indirectement (OPC)	2,9	0,5	-1,5	-1,5	-2,0		139,9	150,6
Autres (e)	-4,6	-2,2	1,6	3,7	2,7		63,8	69,7
dont :								
Fonds immobiliers	2,4	2,8	0,3	1,9	1,0		22,3	24,9

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

(b) Chiffres provisoires

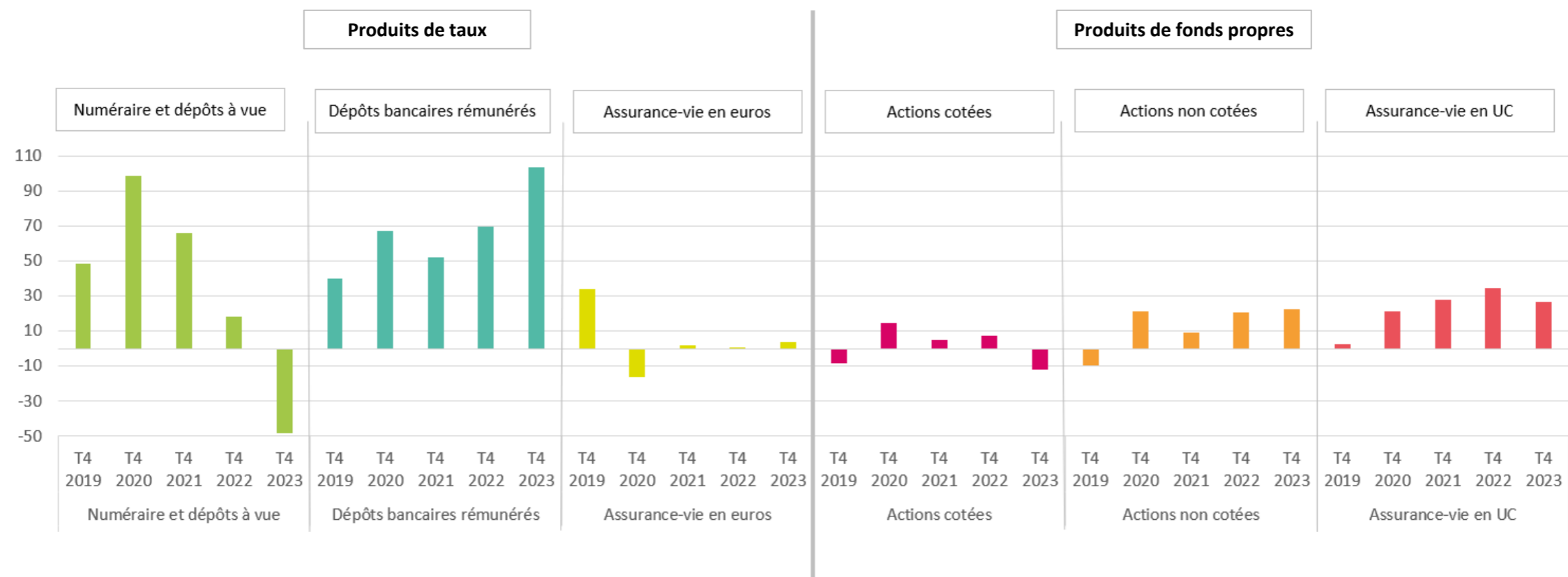
(c) Nette des prestations

(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



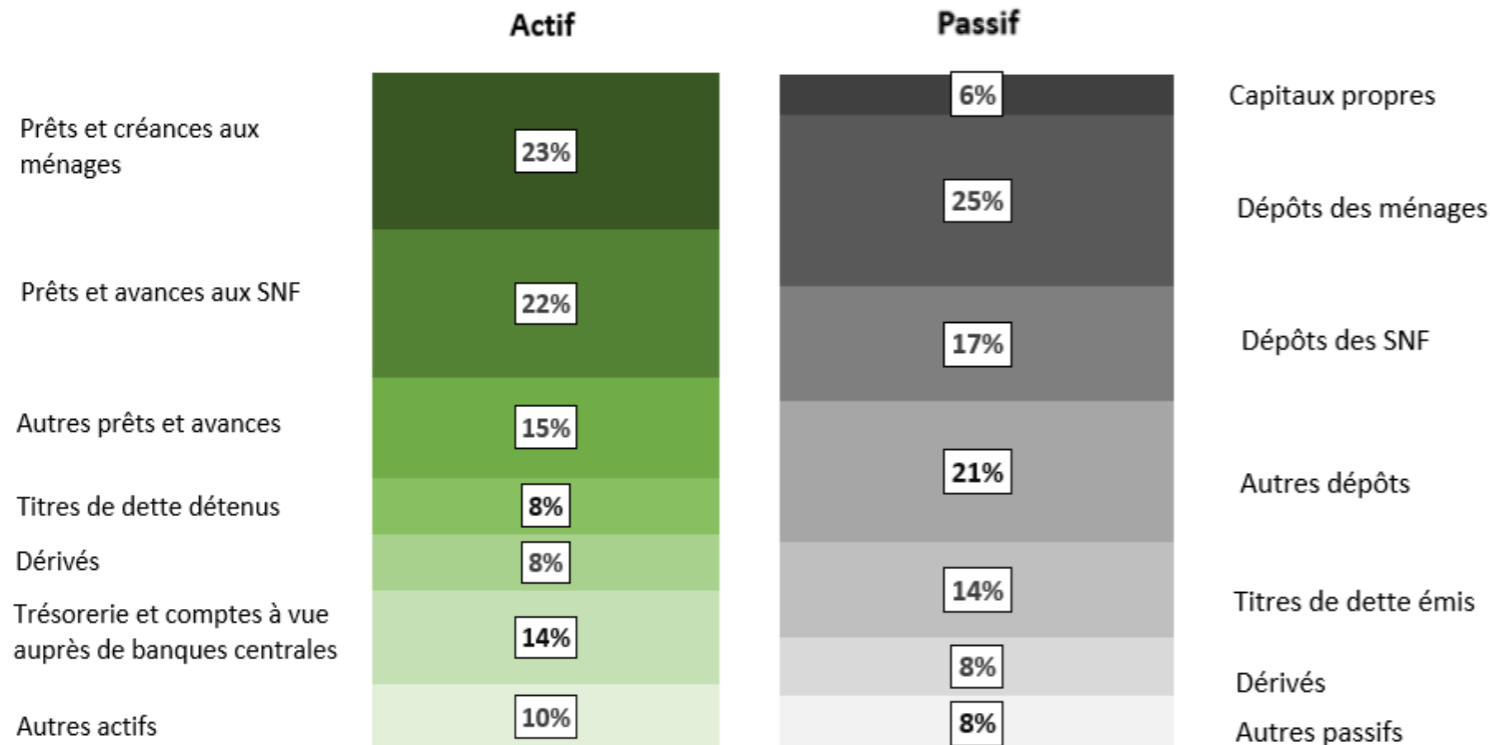
3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

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.

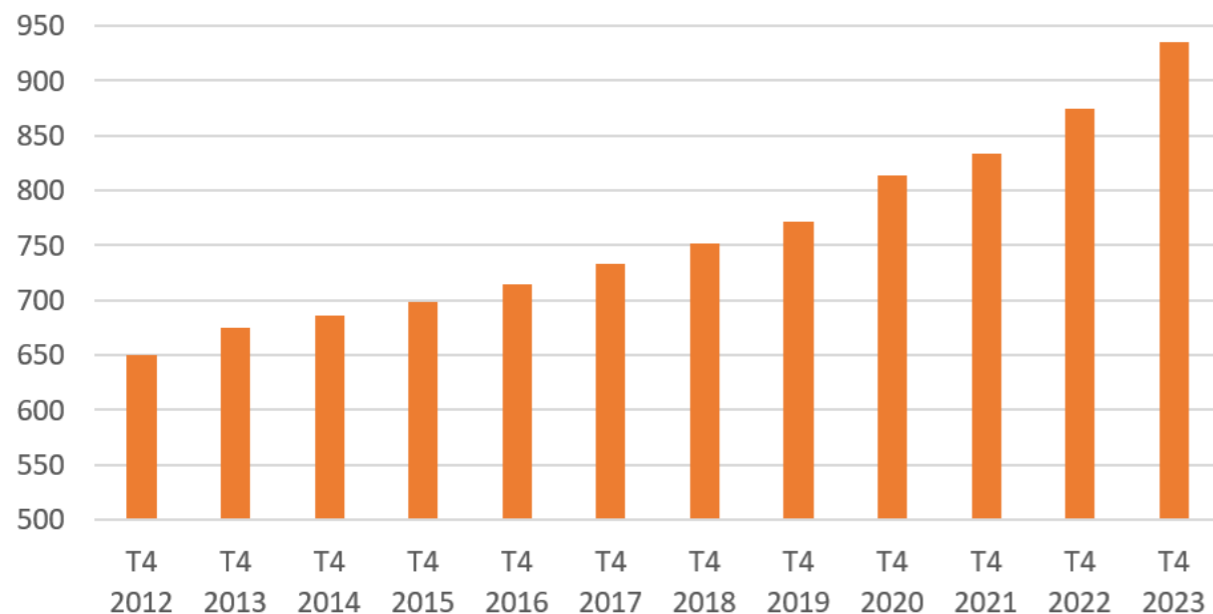
II Situation de l'épargne réglementée

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 **T4 2023**, l'**épargne réglementée** des ménages atteint **935,5 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)	423,0 (Avr. 2024)	153,2 (Avr. 2024)	239,7 (Mars 2024)	75,9 (Avr. 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 autour de 11,5 millions en mars 2024 contre 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.

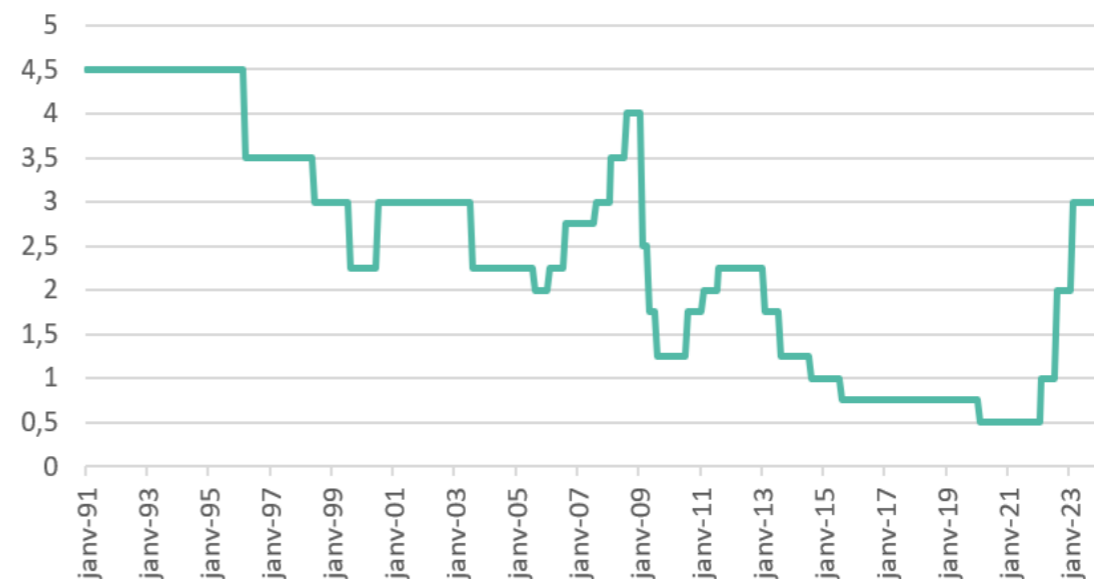
Le **taux de détention** des personnes physiques s'établit à **81% en 2022**, supérieur à celui de 2021.

	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

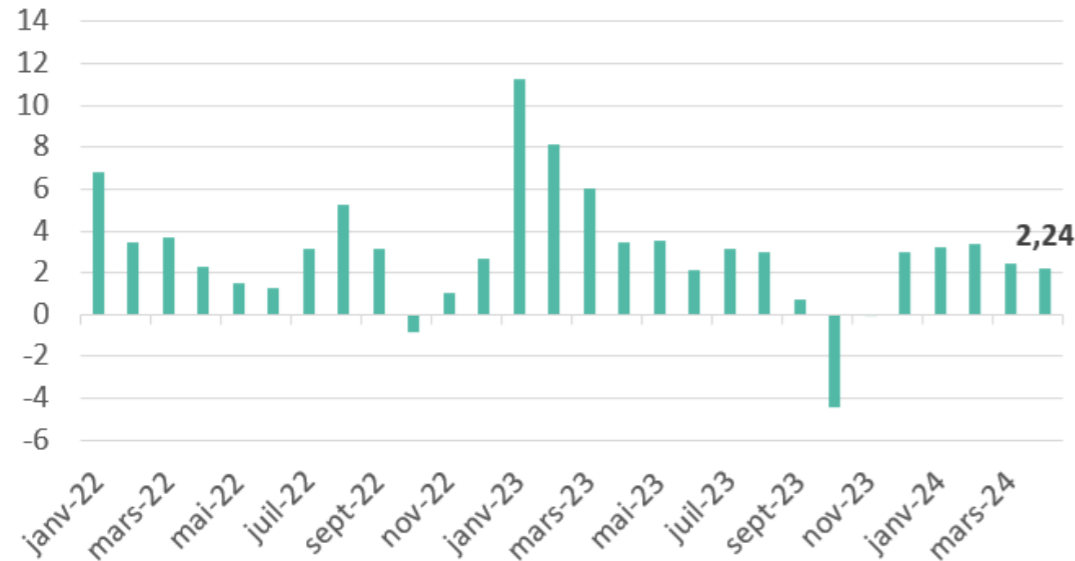
La **collecte** du **Livret A** et du **LDDS** au titre du mois d'avril 2024 s'établit à **+2,24 milliards d'euros** pour l'ensemble des réseaux.

L'**encours total** sur les **deux produits** atteint **576,2 milliards d'euros**.

Source : Caisse des dépôts

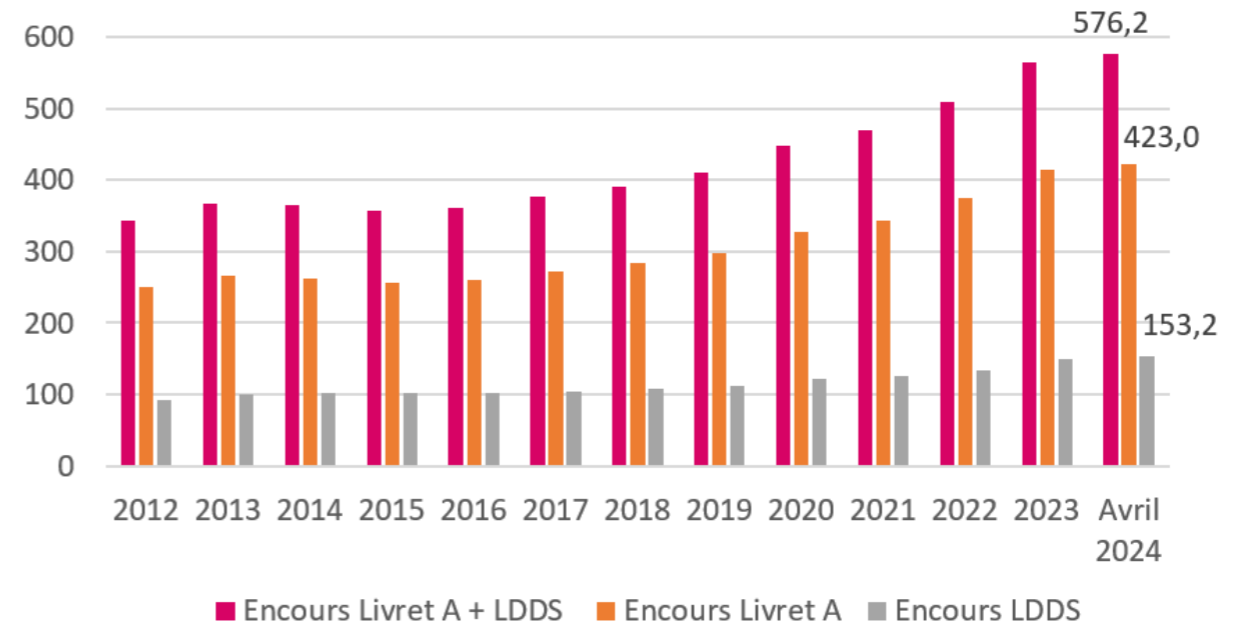
Collecte nette du Livret A et du LDDS
(flux en milliards d'euros, à fin avril 2024)

Source : Caisse des dépôts



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

Source : Caisse des dépôts



3. PEL

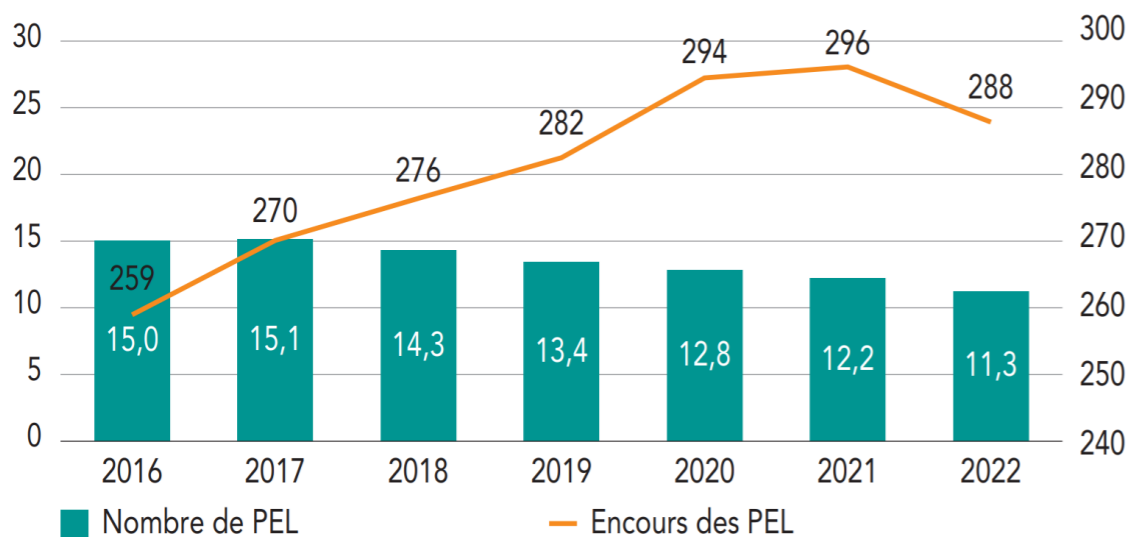
Le **nombre total de PEL** s'établit à **11,3 millions d'unités en fin 2022**, en repli de **983.000 plans sur un an (-8,0%)**.

L'**encours des PEL** atteint **239,7 milliards d'euros à fin mars 2024 (-12,2% sur un an)**.

Source : Banque de France

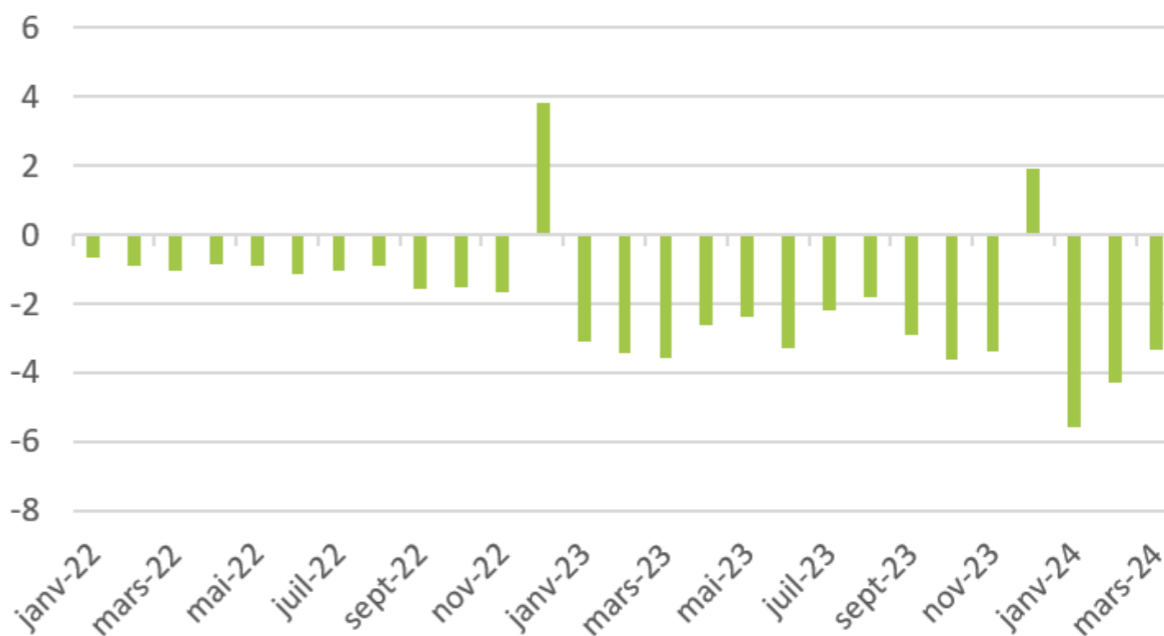
Progression du nombre de PEL et de l'encours associé (en millions de plans: échelle de gauche ; en milliards d'euros: échelle de droite)

Source : Banque de France



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

Source : Banque de France



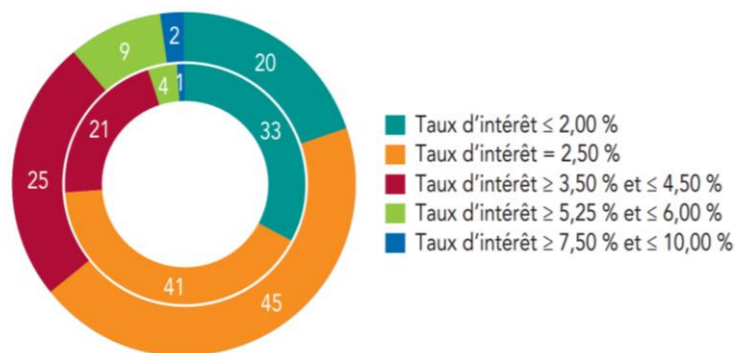
3. PEL

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

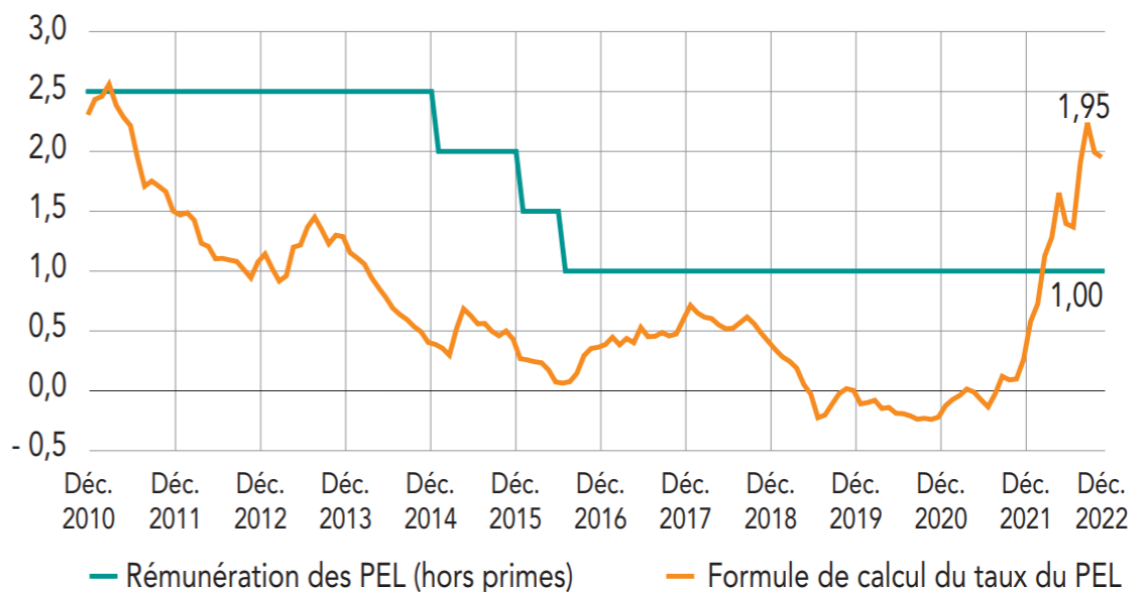


Lecture : 41 % des PEL ont une rémunération égale à 2,50 %, et ils représentent 45 % de l'encours total des PEL.

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

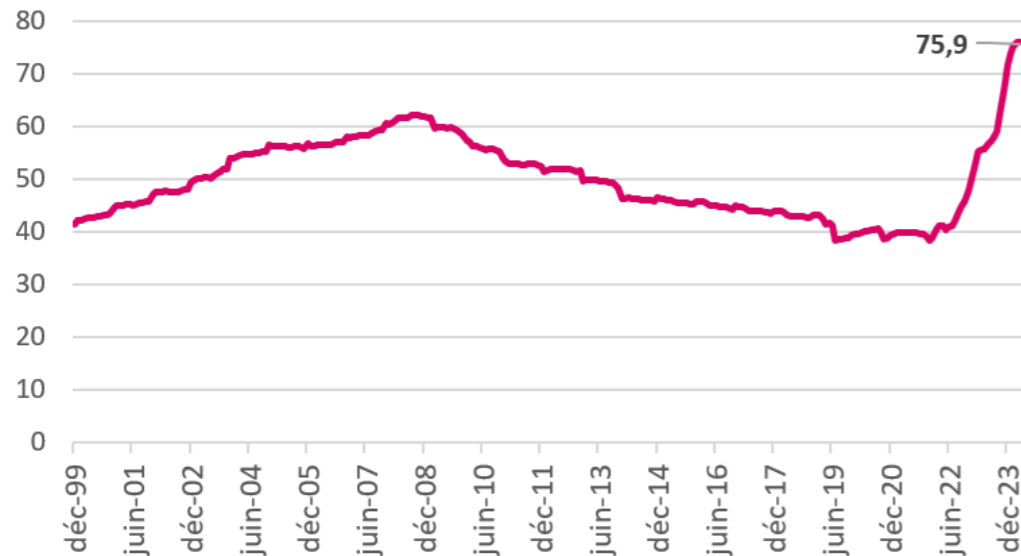
Le **nombre de détenteurs** augmente très fortement pour atteindre **11,5 millions en mars 2024** contre 8,3 millions fin 2022 et 6,9 millions fin 2021.

Les dépôts suivent avec la même dynamique : les **encours** ont progressé de **37%** sur un an pour atteindre **75,9 milliards d'euros en avril 2024**.

Sources : Banque de France et Caisse des dépôts

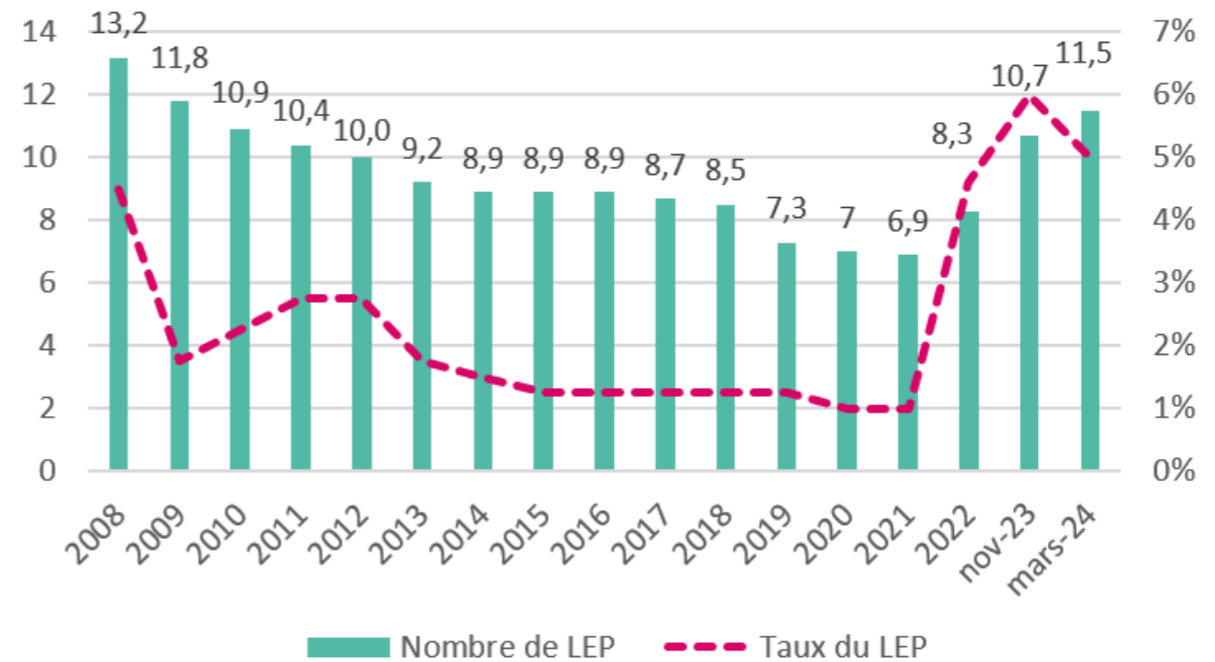
Encours du LEP (en milliards d'euros, à fin avril 2024)

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

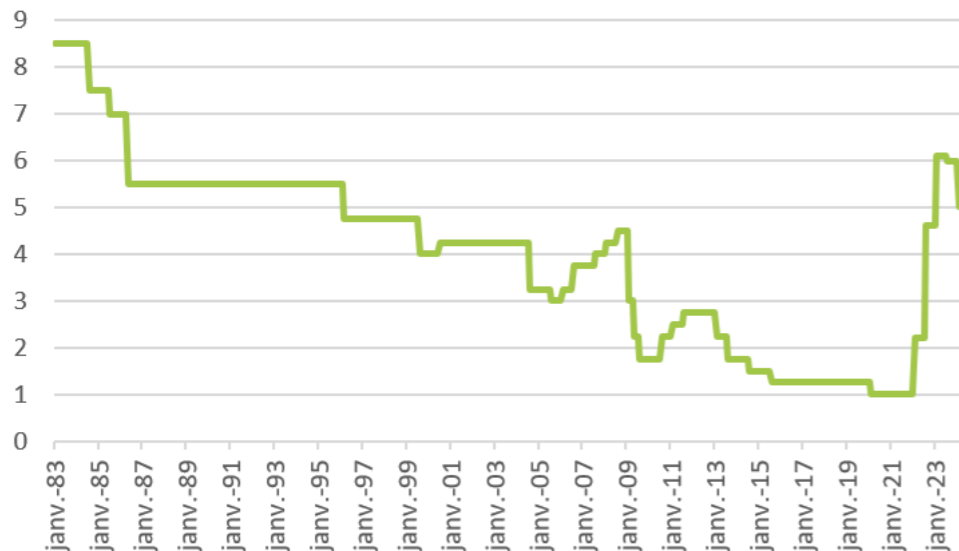
En 2022, l'encours moyen d'un LEP s'élève à **5.700 euros**, équivalent à celui observé un an plus tôt. Cette moyenne cache toutefois d'importantes disparités sociodémographiques.

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

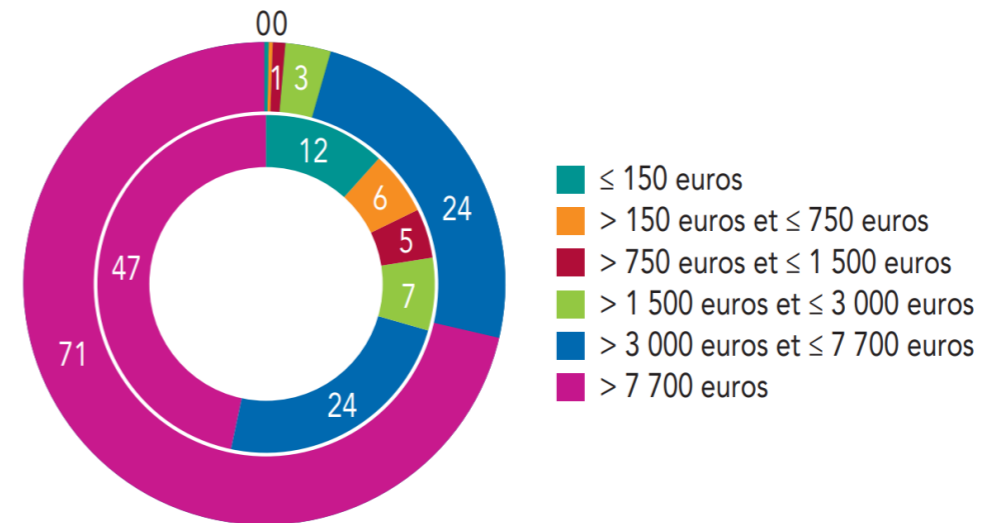
Taux du LEP
(en pourcentage – fixé à 5,0% depuis le 1^{er} février 2024)

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 mars 2024, les cotisations en assurance vie atteignent **15,7 milliards d'euros**, soit un niveau record pour un mois de mars.

Les prestations sont en baisse de -2,0 milliards d'euros en mars 2024 par rapport à mars 2023, à **12,2 milliards d'euros**. Cette baisse concerne avant tout les supports en euros (-2,1 milliards d'euros) tandis que les prestations des supports en UC restent quasi-stables (+0,1 milliard d'euros).

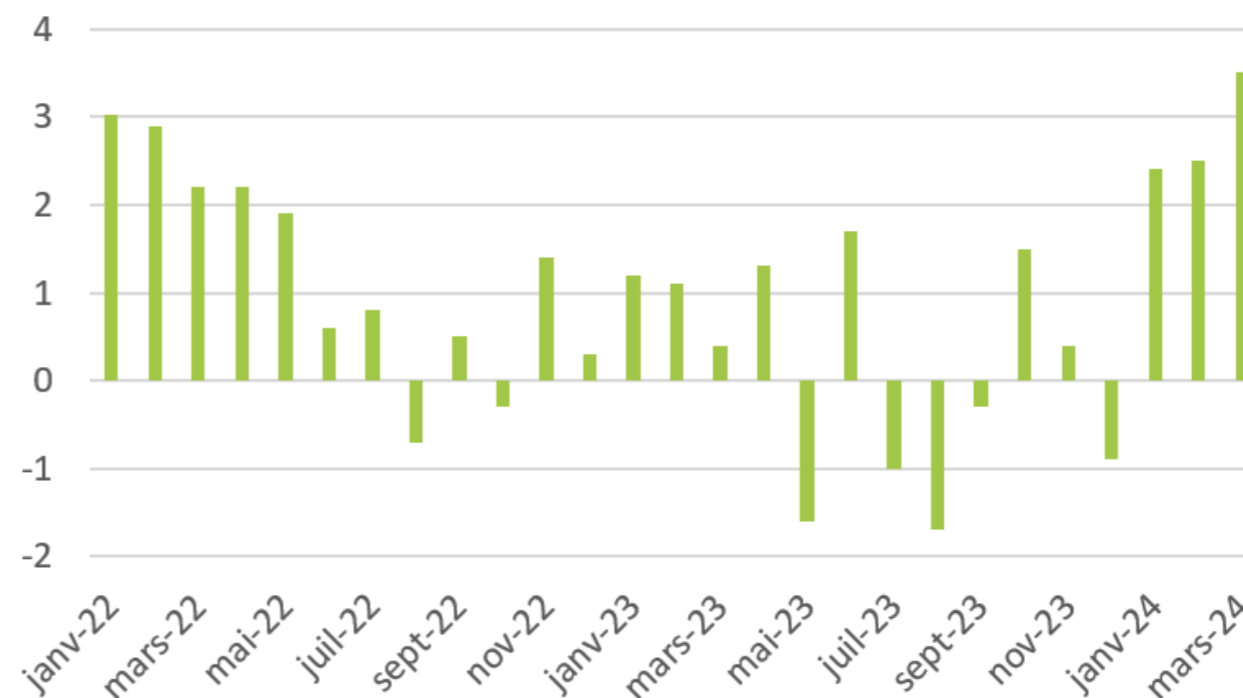
En conséquence, la collecte nette accélère: elle s'établit à **+3,5 milliards d'euros**, dont +2,6 milliards d'euros en supports UC. Pour la première fois depuis novembre 2021, la collecte nette est également positive sur les supports euros, à +0,8 milliard d'euros.

Au total, les encours des contrats d'assurance vie s'établissent à **1.965 milliards d'euros à fin mars 2024**, soit le niveau le plus élevé jamais enregistré.

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 **2,66 milliards d'euros** à fin 2023, en hausse de 11% sur un an.

En 2023, **9.854 comptes titres** ont été **ouverts**¹, portant leur nombre total à **118 474**.

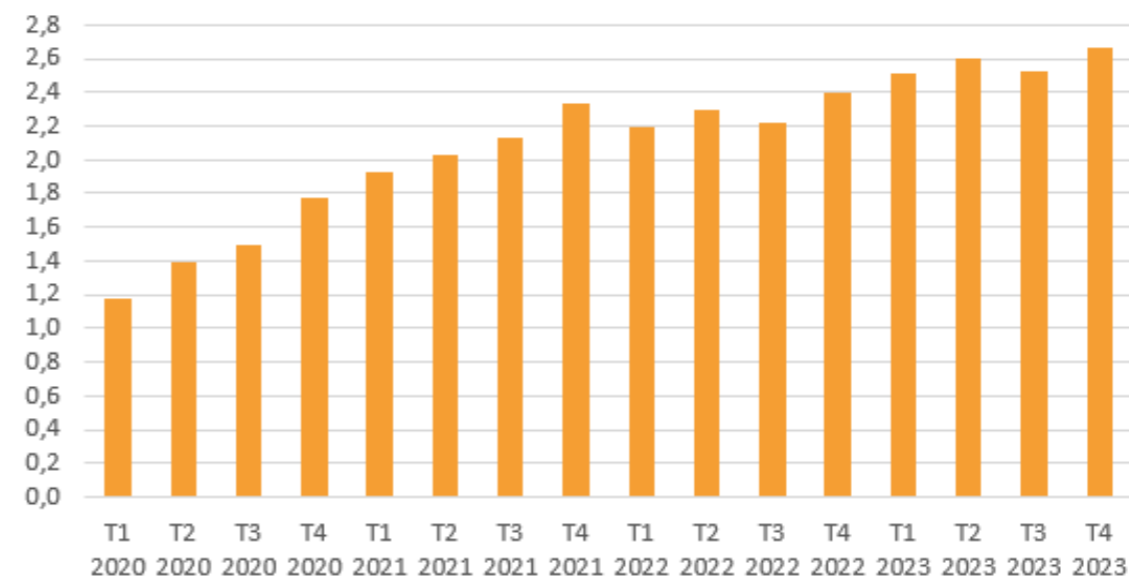
	2019	2020	2021	2022	2023
Encours PEA (en milliards d'euros)	96,13	98,90	111,86	100,99	112,67
Encours PEA-PME (en milliards d'euros)	1,39	1,78	2,33	2,40	2,66
Nombre de comptes titres PEA	4 876 002	5 030 236	5 102 955	5 199 109	5 236 241
Nombre de comptes titres PEA-PME	86 905	92 742	103 029	108 620	118 474

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.

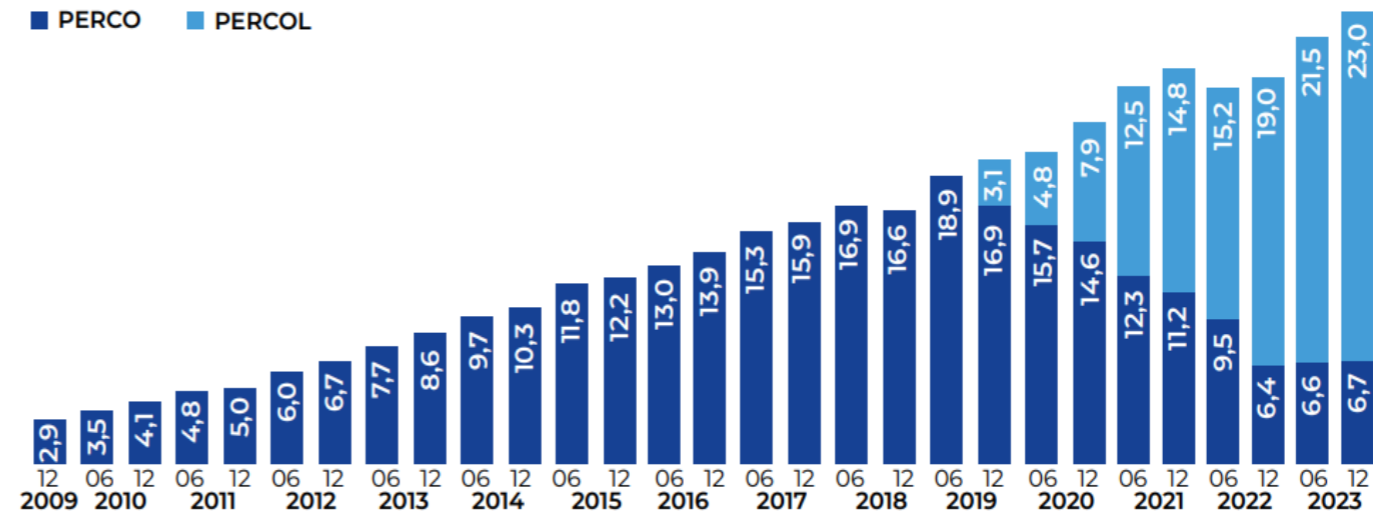
Les encours des dispositifs d'épargne retraite collectifs en format compte-titres se répartissent entre 23 Mds€ pour les PER et 6,7 Mds€ pour les PERCO/PERCOI, bénéficiant à **3,97 millions de salariés** au sein de **222 232 entreprises**.

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