

Similitudes dans la protection, différences dans l'allocation de l'épargne

Eric Lombard
BNP Paribas Assurance

BNP Paribas Assurance, bénéficie en tant qu'assureur international d'une position privilégiée pour observer les comportements des populations tant en matière d'épargne que de protection. Si l'on constate une grande similitude des comportements en matière de protection, on observe en revanche des différences assez marquées en matière d'allocation de l'épargne des particuliers dans le monde.

En matière de protection, on observe une grande similitude dans les attentes et les comportements, quelles que soient la maturité économique et la culture des pays observés. Selon une étude réalisée auprès de 18 000 consommateurs dans 18 pays pour BNP Paribas Assurance par TNS Sofres en 2006, l'inquiétude face aux aléas de la vie est un sentiment général. Elle s'accompagne d'un sentiment de vulnérabilité financière qui ne réduit cependant pas l'appétence pour la consommation, qu'il s'agisse dans les pays émergents de la découverte de la consommation de masse, ou dans les économies développées de la volonté de maintenir son niveau de vie.

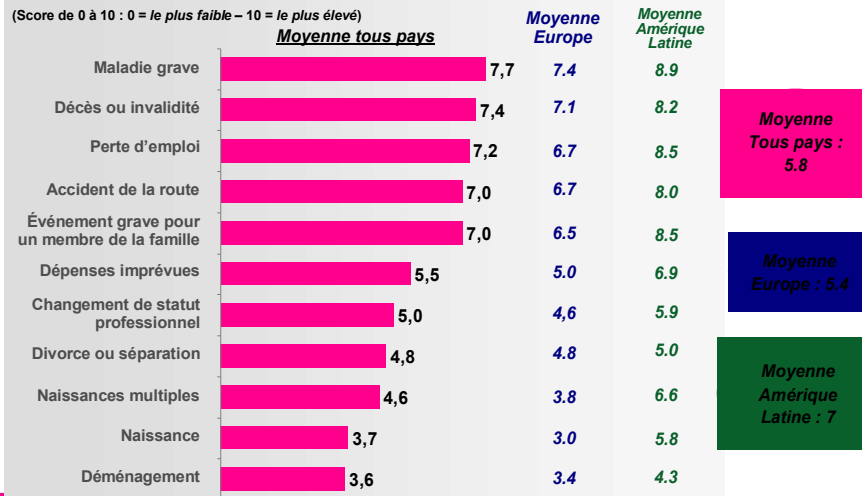
En ce qui concerne l'allocation de leur épargne, les ménages ont des comportements moins homogènes dans le monde. Si des tendances lourdes sont observées : déclin en poids relatif sur le long terme des produits monétaires et importance croissante de l'épargne longue, les caractéristiques propres à chaque pays jouent un rôle déterminant : niveau de vie, existence ou non d'un régime de sécurité sociale, niveau des retraites, maturité économique du pays, influence culturelle.

A- Protection : une grande similitude des comportements dans le monde

1- L'inquiétude face aux risques de la vie (maladie grave, accident de la route, chômage, séparation ou divorce...) et à leurs conséquences financières (tous pays confondus, 44% des actifs seraient dans l'incapacité de maintenir leur budget quotidien sans difficultés plus de 3 mois en cas de perte d'emploi) est universelle. Ce sentiment de précarité est particulièrement fort en Amérique Latine où la crainte de perdre son emploi se situe à 8,5 sur une échelle de 0 à 10, sentiment bien naturel dans une partie du monde qui connaît des crises profondes et récurrentes.

Un niveau d'inquiétude qui varie en fonction des différents aléas de la vie

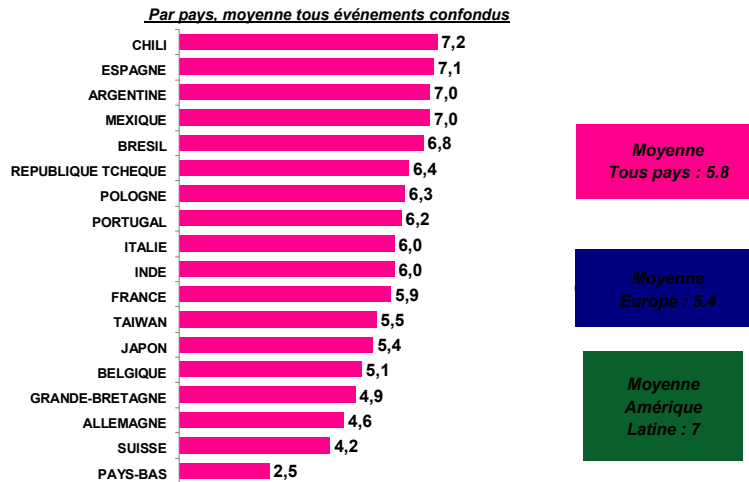
« Dans quelle mesure les événements que je vais vous citer sont pour vous une source d'inquiétude (note de 0 à 10) ? La note 10 correspond à une inquiétude maximale, la note 0 à une inquiétude minimale, les notes intermédiaires permettant de nuancer votre jugement ».



Un niveau d'inquiétude supérieur dans les pays latins

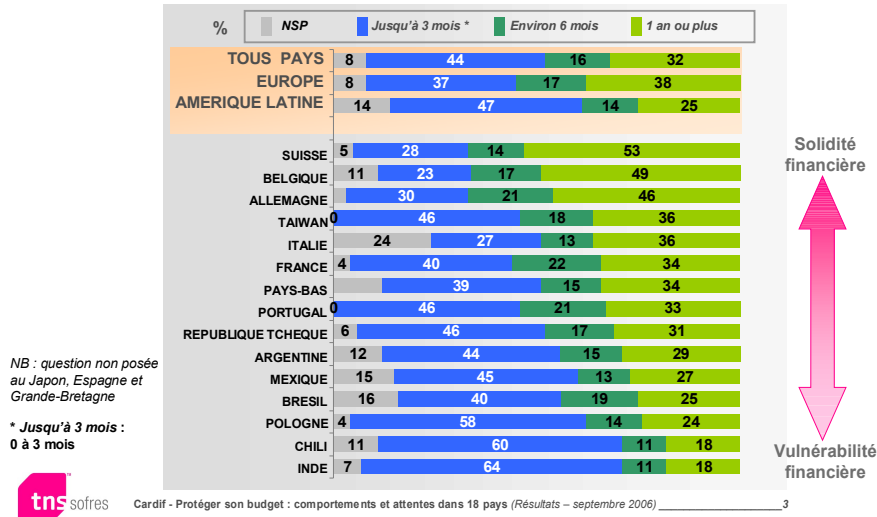
« Dans quelle mesure les événements que je vais vous citer sont pour vous une source d'inquiétude (note de 0 à 10) ? La note 10 correspond à une inquiétude maximale, la note 0 à une inquiétude minimale, les notes intermédiaires permettant de nuancer votre jugement ».

(Score de 0 à 10 : 0 = le plus faible – 10 = le plus élevé)



44 % des actifs ne pourraient pas maintenir leur niveau de vie plus de 3 mois en cas de perte d'emploi ...

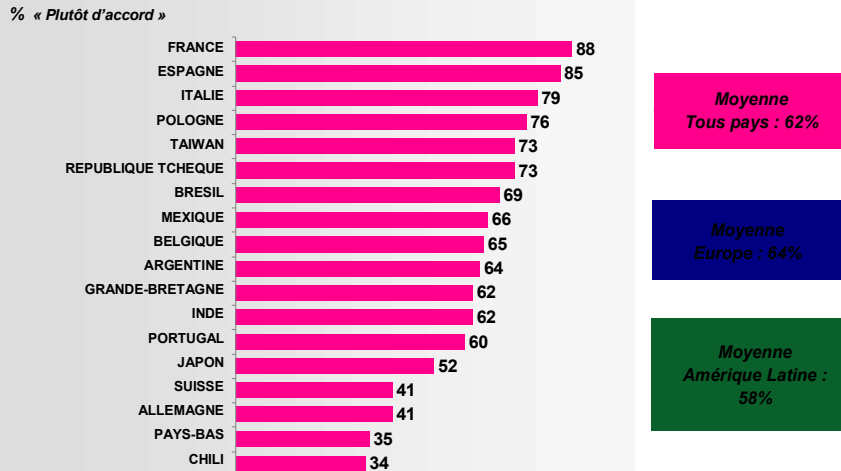
« Dans l'hypothèse où vous ne pourriez plus travailler suite à un accident, une maladie ou une perte d'emploi, combien de temps pourriez-vous maintenir votre budget quotidien sans difficultés ? » Univers: Actifs.



2. Malgré ce fort sentiment de vulnérabilité, **l'envie de consommer** est exprimée autant par les populations vivant dans les pays émergents, qui découvrent la consommation de masse, que dans les pays développés qui sont attachés au maintien de leur niveau de vie. La consommation est un objectif auquel les populations ne sont pas prêtes à renoncer et pour lequel elles recourent massivement au crédit : 62% des interviewés (80% pour les Français) considèrent que le crédit est une solution très pratique pour financer ses besoins de consommation.

62% interviewés estiment que le crédit est une solution très pratique pour financer ses besoins de consommation

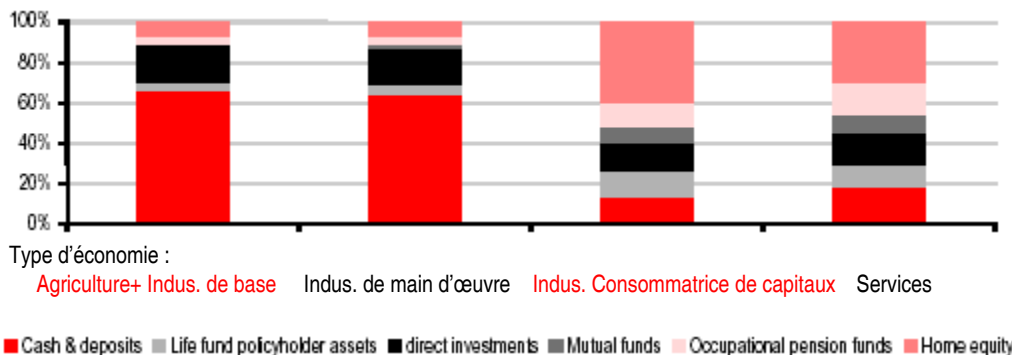
« Au moment où l'on décide de souscrire un crédit, êtes-vous plutôt d'accord ou plutôt pas d'accord avec l'affirmation suivante : c'est pratique de payer en plusieurs fois et de profiter de son achat tout de suite ».



Cardif - Protéger son budget : comportements et attentes dans 18 pays (Résultats - septembre 2006) 4

B- Epargne des particuliers : une grande diversité qui s'explique par des facteurs nationaux

1- La composition du patrimoine financier des ménages évolue avec le stade de développement des pays. On constate également une importance croissante de l'épargne longue. Plus le niveau de développement est élevé, plus la part de l'assurance-vie, des fonds de pension et des OPCVM croit. L'offre de produits d'assurance-vie se sophistique à mesure que l'économie se développe.



Source: HSEC, Prudential/Merakon

2- Les données locales continuent d'exercer une influence déterminante sur la composition du patrimoine financier des ménages, notamment le cadre réglementaire et fiscal.

- La France a une position intermédiaire entre le Japon et les Etats Unis

<u>Composition du patrimoine financier des ménages</u> (données 2002)	Japon	Europe	Etats-Unis
Dépôts et monnaies	56%	35%	18%
Obligations	4%	8%	8%
Actions et OPCVM	8%	21%	39% (vs 49% in 2000)
Assurance-Vie et Fonds de Pension	28%	29%	32%
Autres	4%	7%	3%

- L'Europe a des répartitions différenciées selon les pays

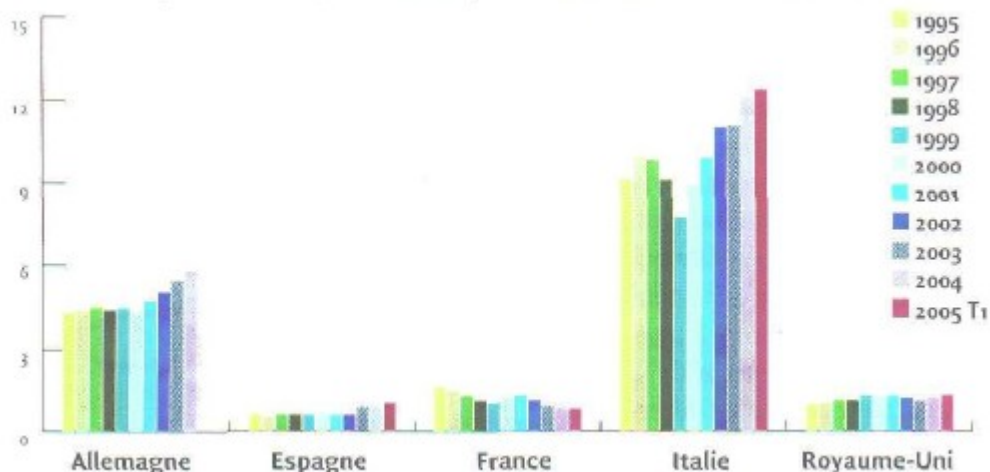
<u>Composition du patrimoine financier des ménages</u> (données 2002)	Espagne	Italie	France	Allemagne	Royaume-Uni
Dépôts et monnaies	49%	31%	38%	38%	28%
Obligations	2%	25%	2%	11%	2%
Actions et OPCVM	29%	28%	24%	20%	15%
<i>Versus in 2000</i>	<i>44%</i>	<i>44%</i>	<i>34%</i>	<i>26%</i>	<i>23%</i>
Assurance-Vie et Fonds de Pension	15%	10%	29%	20%	51%
Autres	5%	6%	7%	11%	5%

Le premier poste d'allocation de l'épargne est celui des **monnaies et dépôts** qui figurent au passif des banques. Il compose un peu plus du quart du patrimoine financier des Britanniques et des Italiens. Il est plutôt de l'ordre du tiers dans les pays tels que la France ou l'Allemagne.

La différence entre les Britanniques et le reste de l'Europe tient au fait que leur patrimoine financier est plus important, les fonds de pension en représentent à peu près la moitié, alors que dans les pays où la retraite fonctionne sur le principe de répartition, les droits futurs des retraités ne sont pas intégrés dans le bilan de l'agent « ménages » de la comptabilité nationale.

Pour ce qui est des **obligations et produits de taux**, l'Italie se distingue par une forte propension « traditionnelle » à détenir des obligations. Dans les autres pays, les marchés obligataires se sont professionnalisés. En France par exemple les particuliers détiennent peu d'obligations en direct, mais beaucoup plus en OPCVM.

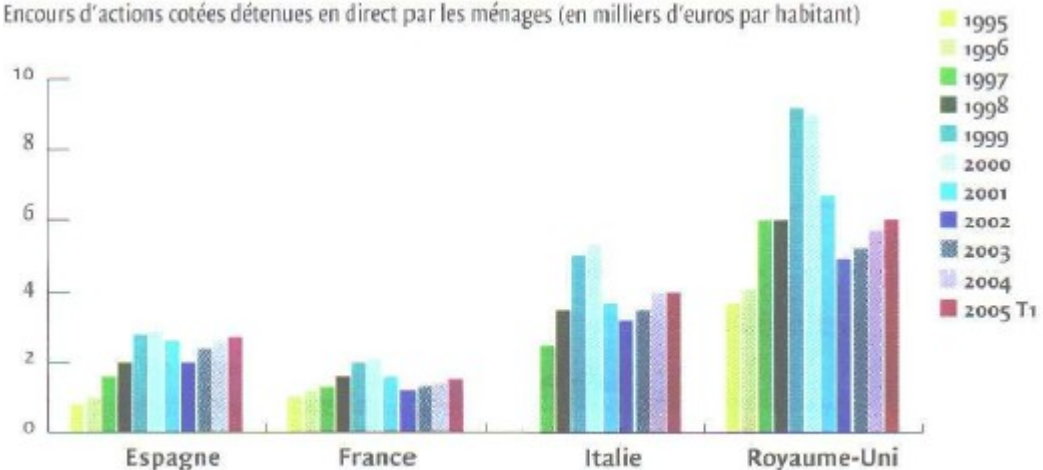
La détention d'obligations et autres produits de taux par les ménages (en milliers d'euros par habitant)



Sources : Comptes financiers nationaux, OCDE pour la population (population de 2004 prise pour le premier trimestre 2005).

Concernant les **actions cotées**, les Anglais en détiennent plus que les Français en moyenne (6 000 Euros en moyenne par habitant) mais pas significativement plus que les Italiens. Ces 6000 Euros représentent finalement une faible part du patrimoine des Britanniques qui détiennent surtout des actions au travers des fonds de pension.

Encours d'actions cotées détenues en direct par les ménages (en milliers d'euros par habitant)



Sources : Comptes financiers nationaux, OCDE pour la population (population de 2004 prise pour le premier trimestre 2005).

- **L'histoire et la culture** de chaque pays impactent également fortement les comportements d'épargne dans le monde. Quelques exemples :

- l'épargne est une pratique récente dans les pays d'Europe de l'Est qui, après leur ouverture à l'économie de marché, ont d'abord comblé leur retard en matière de consommation.

- les Chinois épargnent environ 50 % de leurs revenus pour être en mesure de supporter l'éducation de leur enfant, l'acquisition d'un logement et le financement d'un éventuel traitement médical. Ces 3 types de dépenses étaient jusqu'à récemment prises en charge par la communauté.

- aux Etats-Unis et au Canada, on assiste à un regain d'épargne à court terme pour réduire le haut niveau d'endettement dû à l'usage intensif du crédit revolving.

BNP Paribas Assurance (www.assurance.bnpparibas.com) est le pôle assurance vie et dommages de BNP Paribas. Il conçoit et commercialise des produits et des services sous deux marques commerciales : BNP Paribas pour les produits distribués par le réseau des agences BNP Paribas en France, Cardif pour les autres réseaux en France ainsi qu'à l'international. BNP Paribas Assurance est le quatrième assureur vie en France et le deuxième acteur mondial en assurance des emprunteurs. Son chiffre d'affaires en 2006 s'est élevé à 15,6 milliards d'euros. Implanté dans 36 pays, il a réalisé, en 2006, 44 % de son chiffre d'affaires en dehors du groupe BNP Paribas et 28 % à l'international.