

**L'enquête de l'Eurosystème
Household Finance and Consumption
Survey (HFCS):
méthodologie, résultats**

Jérôme Coffinet (Banque de France, DGS)

Frédérique Savignac (Banque de France, DGEI)

Les propos contenus dans cette présentation n'engagent que les auteurs et ne reflètent pas nécessairement les positions de la Banque de France

jerome.coffinet@banque-france.fr ; frederique.savignac@banque-france.fr

Le contexte « Eurosystem » de l'enquête HFCS

Le contexte « Eurosysteme »

- **Initiative de la BCE et des Banques Centrales de la zone euro: harmonisation des enquêtes « Patrimoine », réalisée auprès des ménages**

Décision des Gouverneurs des Banques Centrales de l'Eurosysteme : Septembre 2008

- **Un existant plus ou moins développé selon les pays**

- Certains pays de la zone euro avec une longue expérience de la collecte de ce type d'enquête : **France (Enquête Patrimoine-Insee)**, Italie, Espagne
- **Pour la France** : partenariat Insee-Banque de France
- Pour les autres pays : mise en place d'une enquête nouvelle

Le contexte « Eurosysteme »

- ❑ Pourquoi les Banques centrales ont-elles besoin d'information statistique sur la distribution des patrimoines des ménages?
- Conduite de **la politique monétaire** et de l'analyse de la **stabilité financière** des pays
- Exemples de problématiques intéressant les Banques Centrales:

Endettement

Quelle est la proportion de ménages en situation de fragilité financière ? Pour quels motifs ? La situation de ces ménages est-elle susceptible d'affecter la stabilité financière ?

Actifs

La composition du patrimoine des ménages est-elle la même d'un pays à l'autre ?

Quels sont les ménages qui détiennent leur logement ?

Transmission des prix

Comment serait affectée la situation des ménages dans les différents pays de la zone en cas de boom/effondrement des prix de l'immobilier ?

Effets de richesse des patrimoines immobiliers et financiers sur la consommation: des effets différenciés dans la population (effet distributif des politiques monétaires ?)

- ❑ **Informations qui ne peuvent qu'être collectées par des enquêtes « ménages », représentatives, dans chacun des pays**

Méthodologie

Méthodologie

- ❑ Réalisée dans le cadre d'un réseau Eurosystem, coordonné par la BCE
- ❑ Mise en œuvre décentralisée dans chacun des pays membres, sous la responsabilité de la BCN
- ❑ En France: partenariat Banque de France-INSEE (enquête Patrimoine)
- ❑ Calendrier

1^{ère} vague : Résultats publiés en avril 2013

2^{ème} vague: Publication des résultats courant 2016 (France: Enquête Patrimoine 2014-2015)

3^{ème} vague: collecte en 2017

Méthodologie : des mesures différentes

- ❑ Périmètre de référence :
 - > CN : tous ménages et institutions sans but lucratif à destination des ménages ;
 - > HFCS : ménages « ordinaires », résidents ;

- ❑ Retraites : HFCS ne couvre pas la richesse nette implicite des régimes de retraite publics et professionnels, et régimes de sécurité sociale

- ❑ Actifs réels : valeur foncière intégrée à HFCS

Méthodologie : des mesures différentes

- ❑ Valorisation des actifs (immobiliers, professionnels)
 - HFCS : valeurs déclaratives (cf. périodes de forte volatilité)
 - CN : valeur de marché estimée

- ❑ Erreurs de mesure plus marquées dans HFCS sur certains items ?
 - Patrimoine financier (poste en général moins important que le patrimoine immobilier principal)
 - Patrimoine financier sous-évalué dans HFCS par rapport aux CN

- ❑ Aspects méthodologiques (années de référence, etc.)

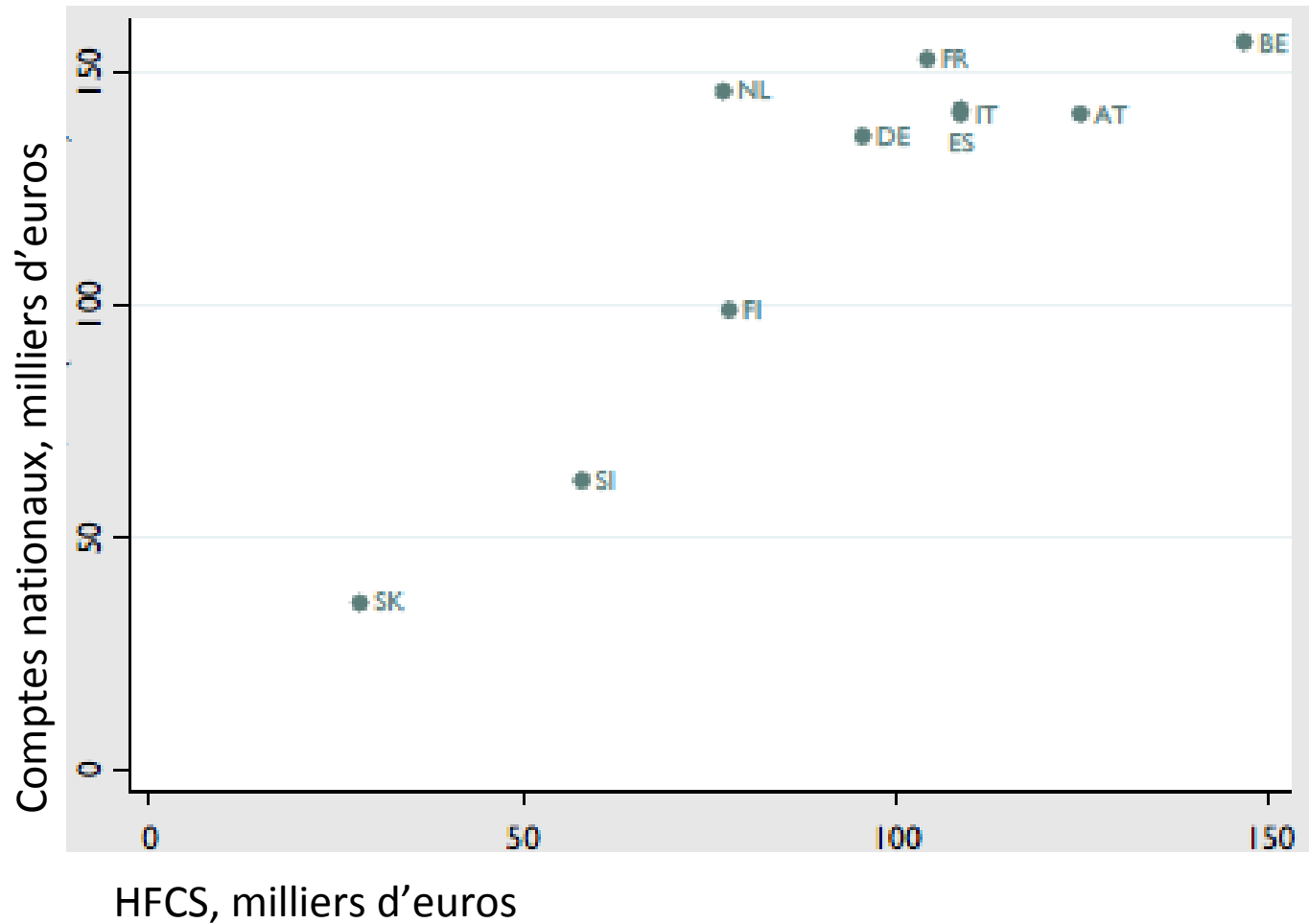
Quelques comparaisons...

	HFCS (per capita)				
	Real assets	Financial assets	Total assets	Liabilities	Net wealth
Belgium	113,000	46,000	160,000	13,000	147,000
Germany	86,000	23,000	109,000	13,000	95,000
Greece	56,000	4,000	60,000	5,000	56,000
Spain	108,000	12,000	121,000	12,000	109,000
France	93,000	22,000	115,000	11,000	104,000
Italy	102,000	11,000	113,000	5,000	109,000

	National accounts (per capita)(*)				
	Real assets	Financial assets	Total assets	Liabilities	Net wealth
Belgium	94,000	80,000	174,000	17,000	157,000
Germany(***)	101,000	54,000	155,000	19,000	137,000
Greece		24,000		11,000	
Spain (****)	129,000	34,000	162,000	20,000	142,000
France	112,000	58,000	170,000	17,000	153,000
Italy	97,000	56,000	153,000	12,000	141,000

Relation comptes nationaux / HFCS

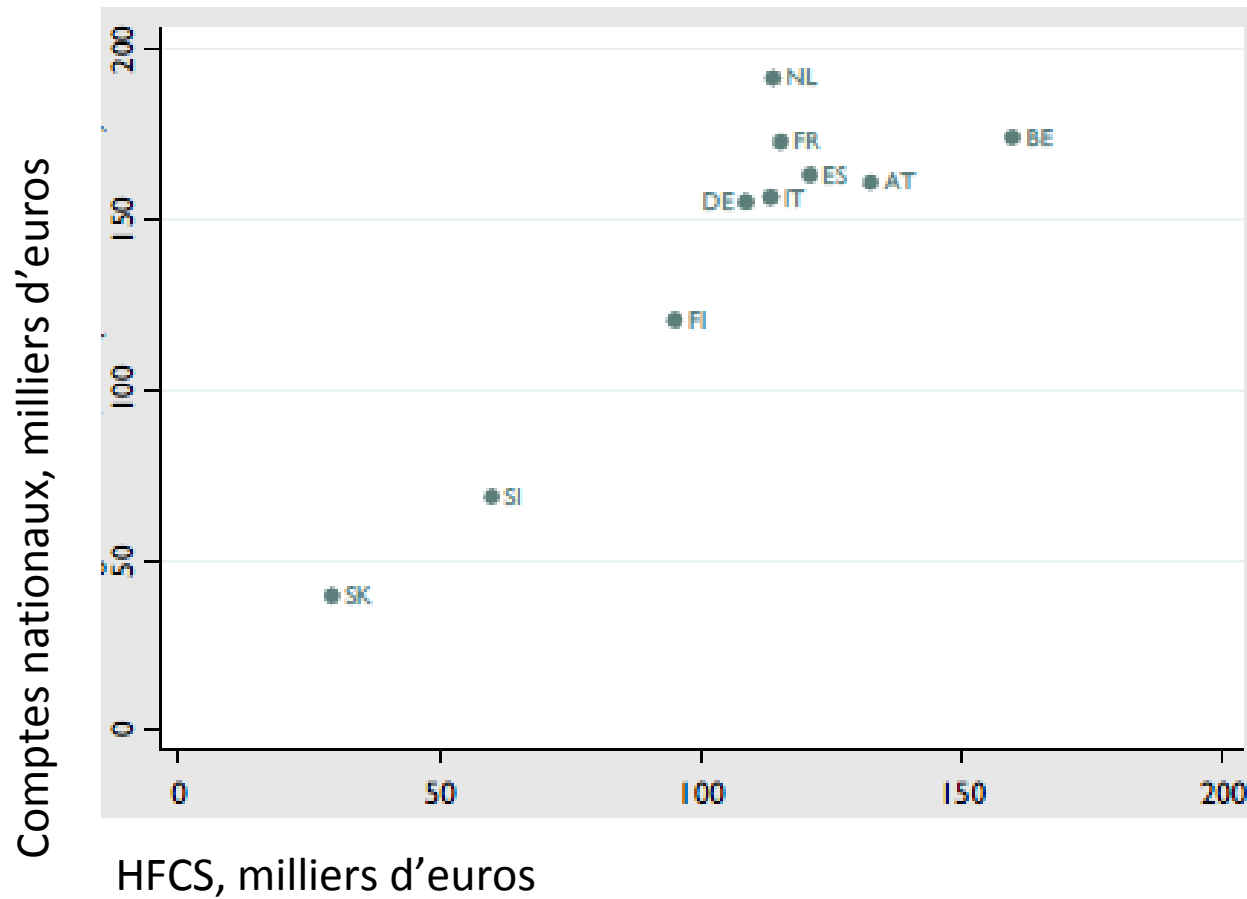
Patrimoine net moyen par tête



Source : Eurostat, HFCS

Relation comptes nationaux / HFCS

Patrimoine brut moyen par tête



Source : Eurostat, HFCS

Des différences de concepts mais un intérêt commun

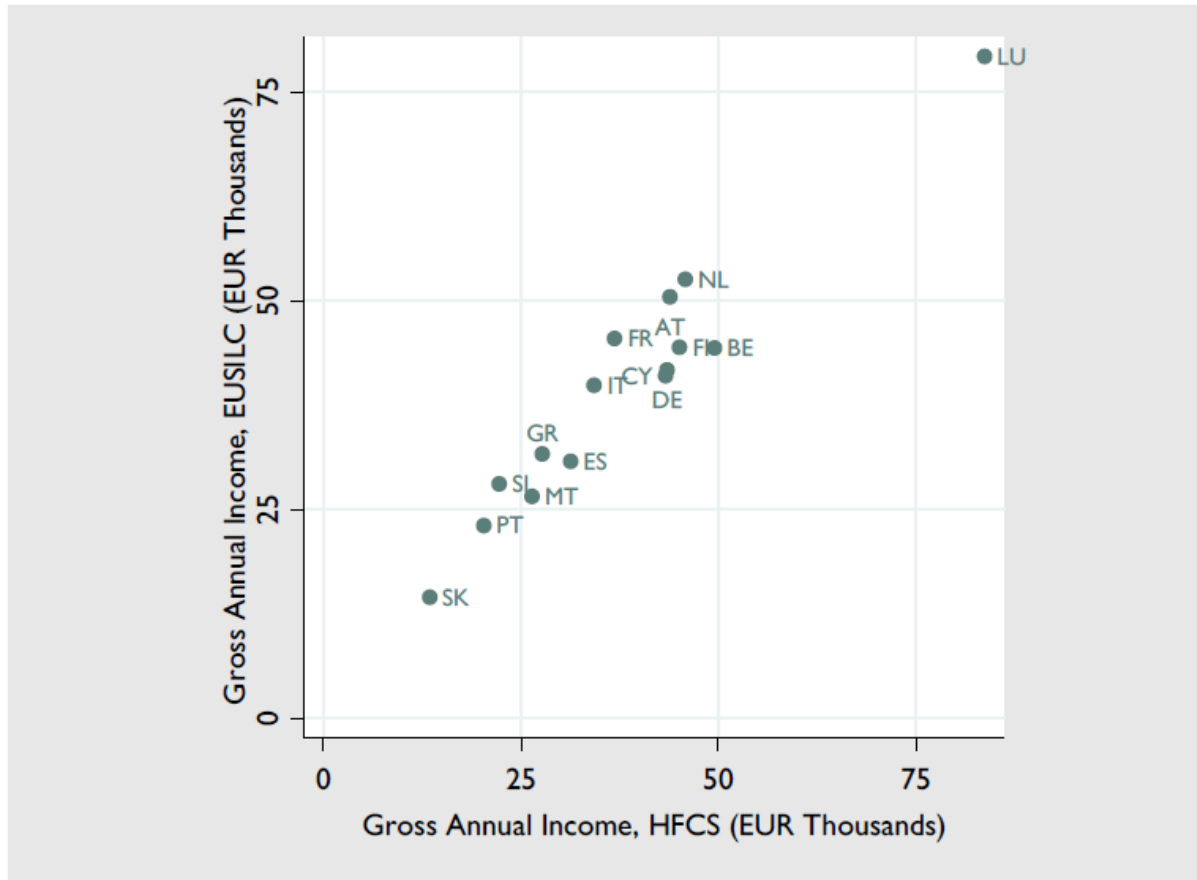
- ❑ Des différences de concepts : champ, de notions,...
- ❑ Une même tendance pour deux méthodes
- ❑ Des missions et utilisations complémentaires

Des différences de concepts mais un intérêt commun

- ❑ Des groupes de travail OCDE pour comprendre les liens micro-macro
- ❑ Contrôles de cohérence, de plausibilité, procédures de corrections...
- ❑ Consommation et revenu d'abord, puis patrimoine

À concepts proches, résultats proches...

Revenu net moyen par ménage



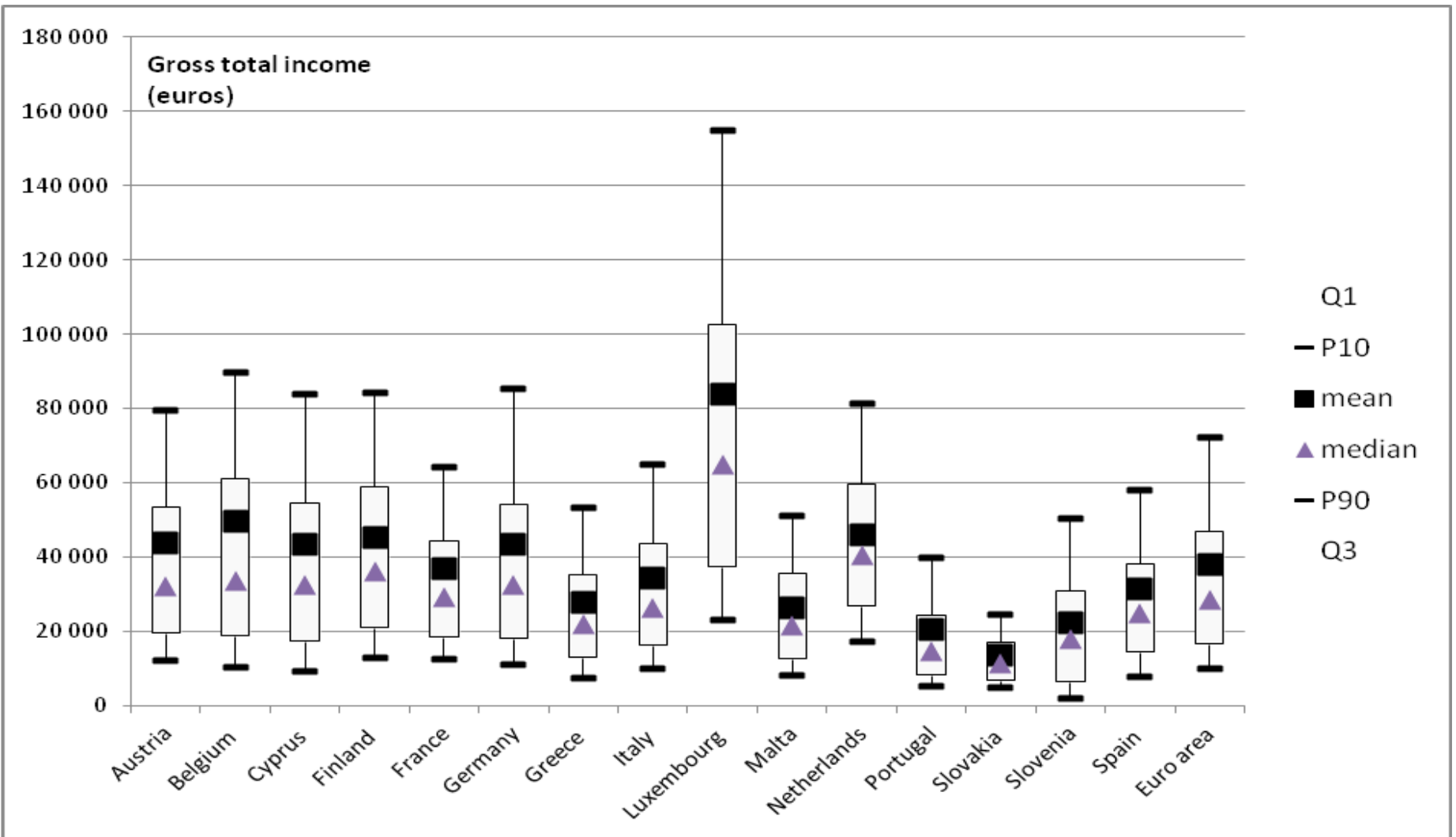
Source : Eurostat, HFCS

Quelques résultats

1) Distribution des patrimoines et des revenus : points communs et différences

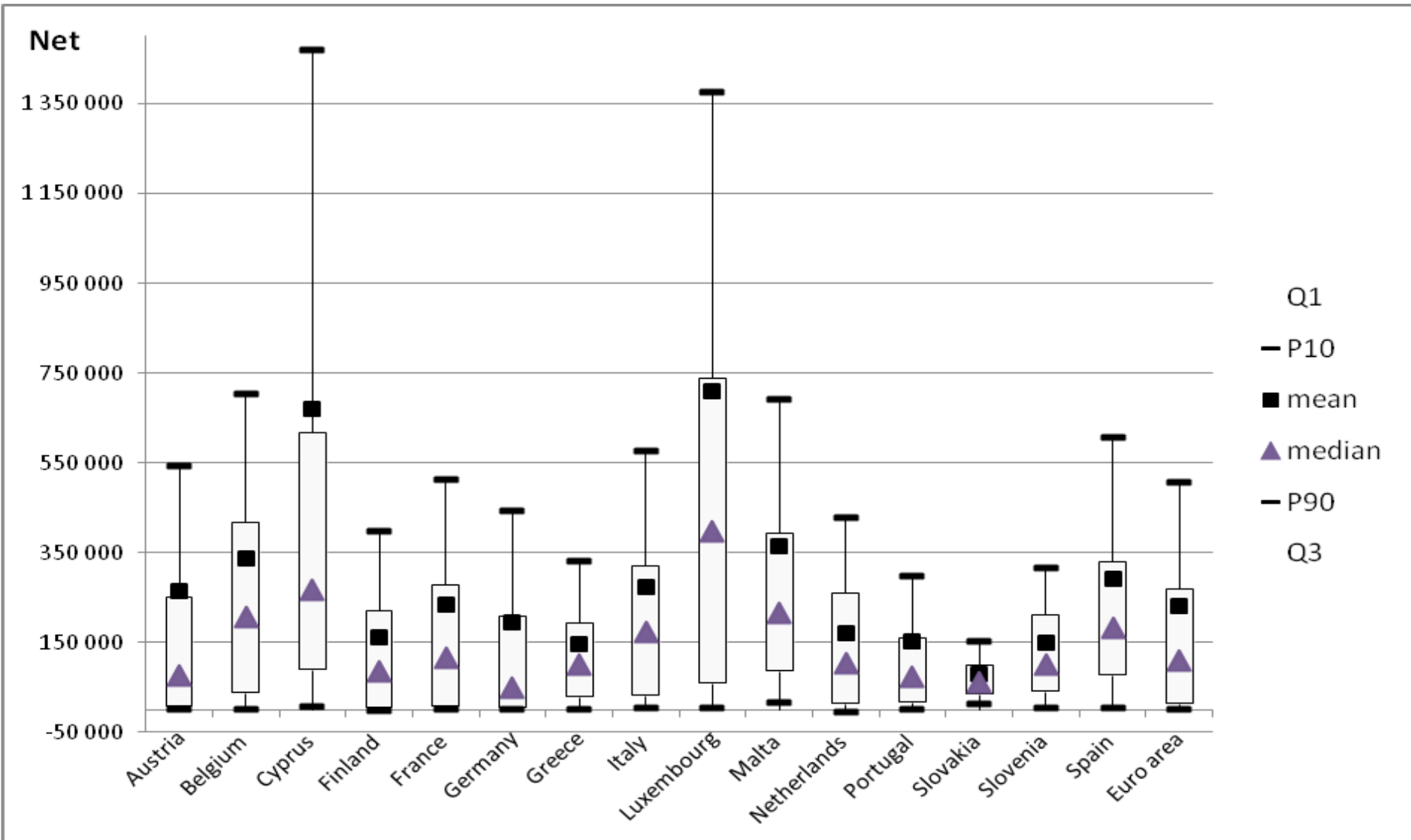
2) Une composition des patrimoines qui varie selon les niveaux de richesse et les pays

Revenus bruts des ménages: indicateurs de la distribution par pays (p10, Q1, Q3, p90, mean, median)



Source: Arrondel, Roger, Savignac (2014), données HFCS (ECB)

Patrimoine net des ménages : indicateurs de la distribution par pays (p10, Q1, Q3, p90, mean, median)

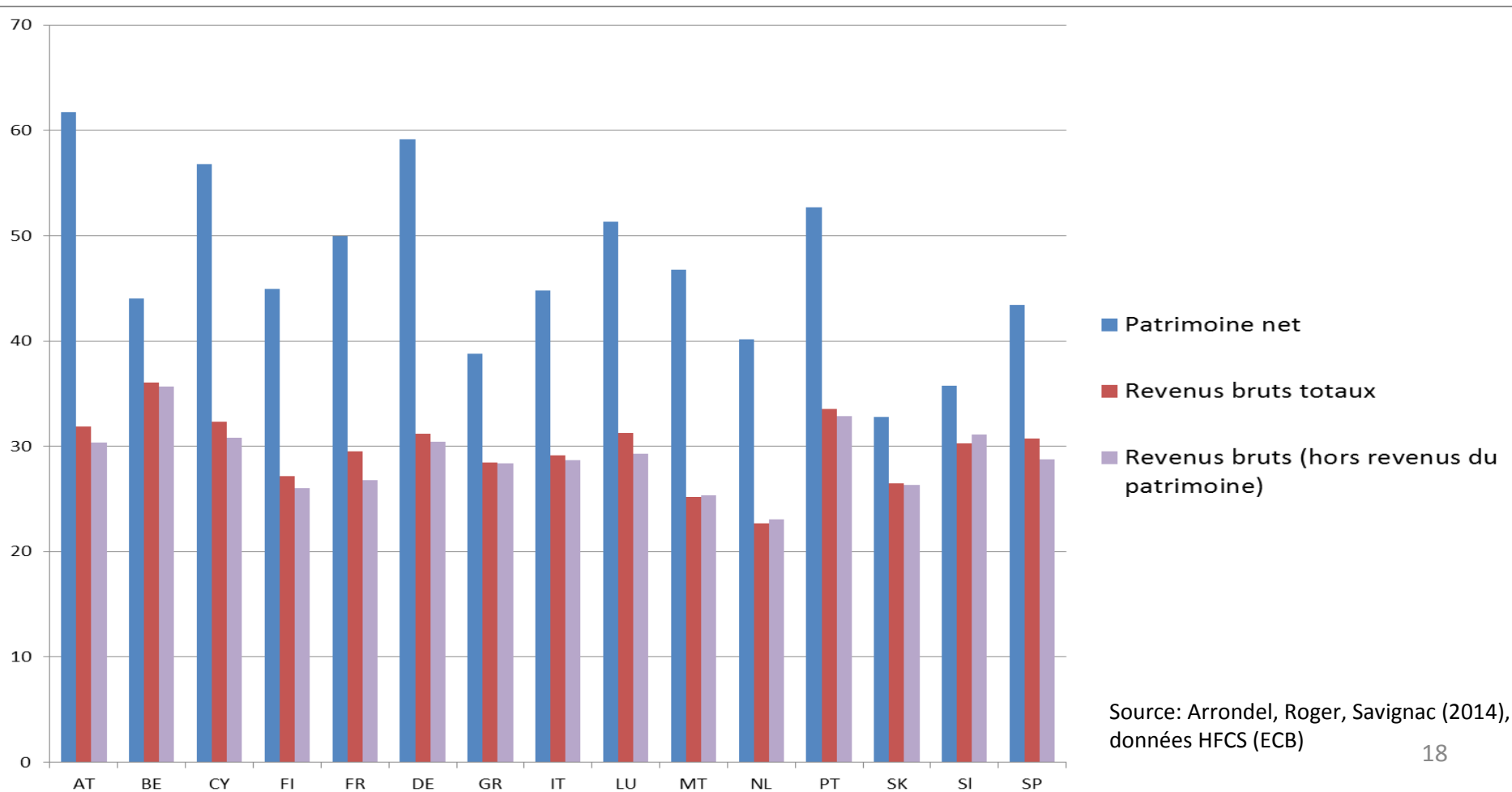


Source: Arrondel, Roger, Savignac (2014), données HFCS (ECB),

Résultats : Distribution des patrimoines et des revenus

- ❑ Des distributions fortement asymétriques, moyenne supérieure à la médiane: influence des plus hauts déciles sur la valeur moyenne
- ❑ Fortes concentration dans les deux cas, mais beaucoup plus marquée pour le patrimoine

Concentration des revenus et du patrimoine: Part du dernier décile (%)



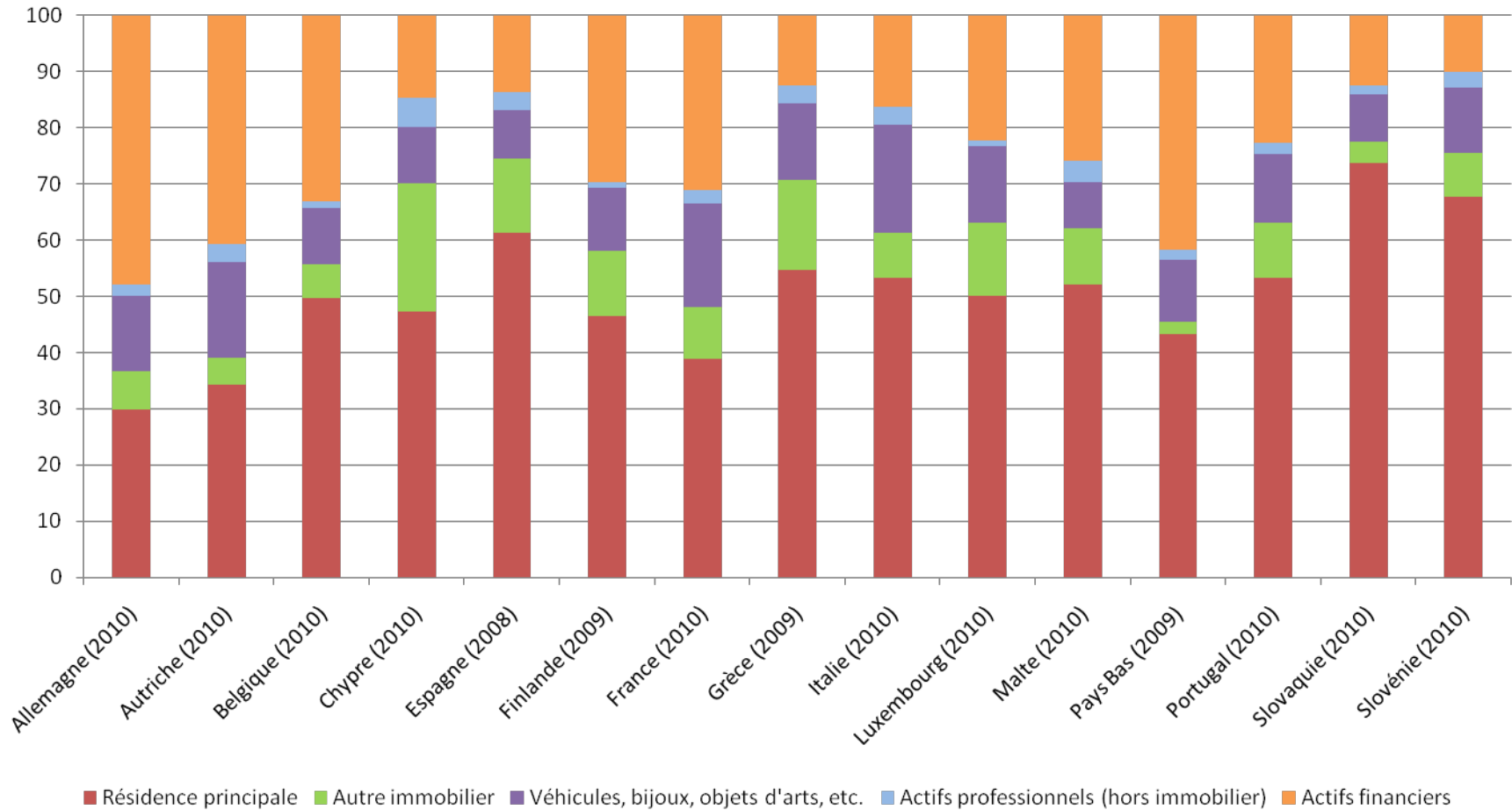
- **Revenus et patrimoine ne donnent pas une image similaire de la prospérité financière** des ménages (cf. Rapport Sen-Stiglitz-Fitoussi)
- Pour le première fois, **des indicateurs comparables de la distribution du patrimoine** des ménages dans la plupart des pays de la zone euro: débat médiatique au moment de la publication des résultats
- **Question économique sous-jacente: les comportements d'accumulation patrimoniale se différencient-ils selon les pays?** Quels en sont les facteurs explicatifs : démographie, composition des ménages, aspects culturels, historiques et institutionnels?

Résultats : Distribution des patrimoines et des revenus

- ❑ «Wealth and Income in the Euro Area: Heterogeneity in Households' Behaviours ?» (2014) with Luc Arrondel and Muriel Roger, Banque de France, Working paper n°497 and European Central Bank, WP n°1709.
- ❑ Probabilité d'être dans un décile donné de patrimoine (au sein d'un pays) en fonction du décile de revenu (du travail), de l'âge, des transferts intergénérationnels reçus et en contrôlant de la composition du ménage
- ❑ Principaux résultats:
 - **Selon les pays**, la position dans l'échelle des revenus et dans celle du patrimoine sont plus ou moins fortement liées ;
 - **Selon la position dans la distribution des patrimoines, les effets du revenu et de l'héritage** sur la probabilité de changer de décile de patrimoine sont différents.
 - **Exemple:** comparaison (hauts revenus (d9), hauts patrimoine (d9))/(revenus médians, patrimoine médian)
 - Passer d'un décile de revenu au suivant à un effet plus important sur la probabilité de changer de décile de patrimoine pour les ménages du haut de la distribution que pour ceux qui occupent une position médiane.

Résultats : Composition des patrimoines

Part des grandes catégories d'actifs dans le patrimoine brut des ménages (%)



Résultats : Composition des patrimoines et rôle de l'immobilier

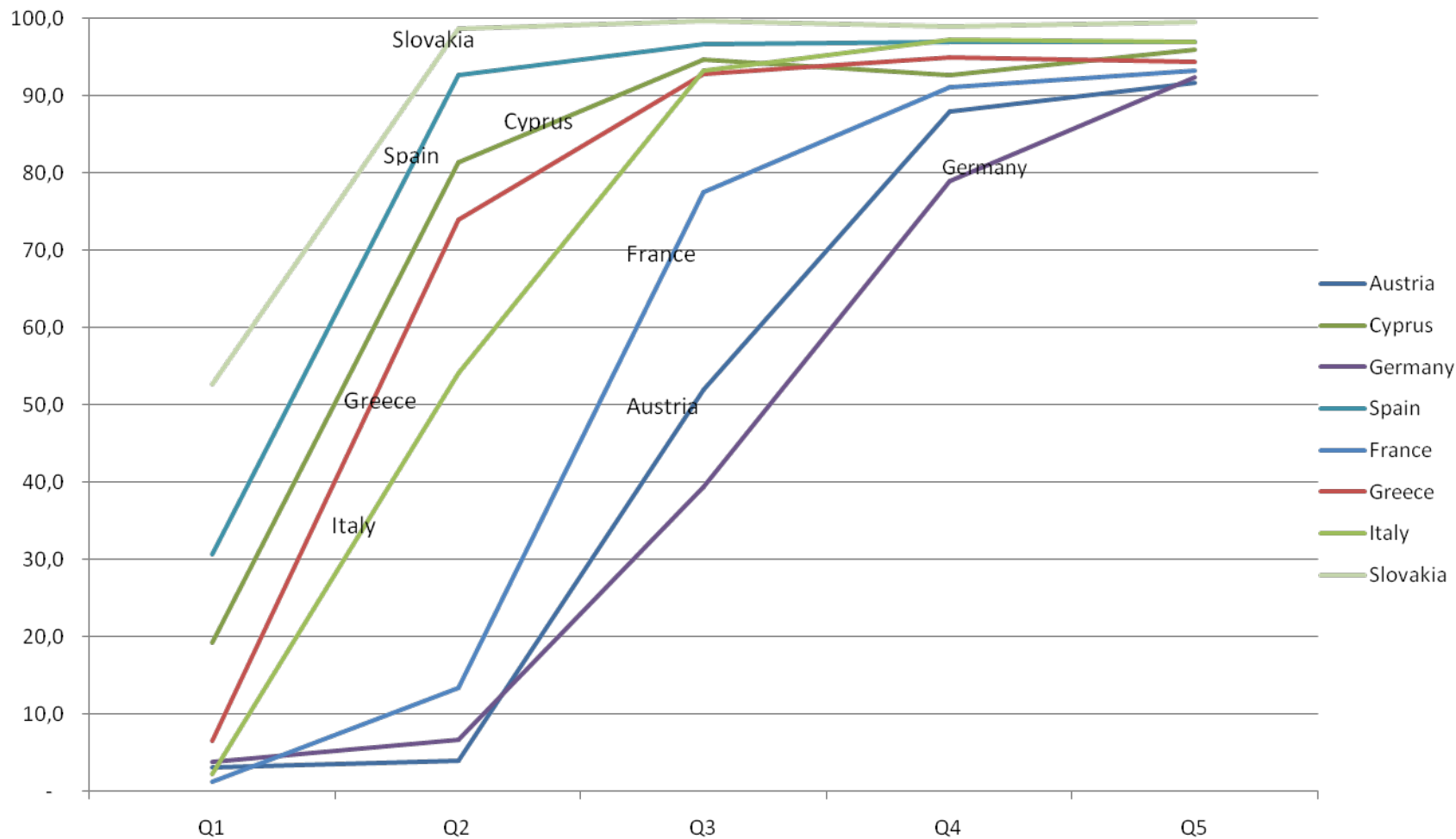
Diffusion des actifs immobiliers dans la population de la zone euro (% de ménages)

Pays	Ensemble de l'immobilier	Résidence principale	Autres résidences	Immobilier de rapport	Immobilier professionnel
Allemagne (2010)	49	44	2	11	7
Autriche (2010)	52	48	3	5	7
Belgique (2010)	73	70	5	7	8
Chypre (2010)	84	77	11	9	44
Espagne (2008)	86	83	14	5	24
Finlande (2009)	71	68	0	0	30
France (2010)	61	55	6	12	13
Grèce (2009)	79	72	7	8	29
Italie (2010)	72	69	8	4	18
Luxembourg (2010)	75	67	10	12	13
Malte (2010)	80	78	20	5	13
Pays Bas (2009)	58	57	2	0	4
Portugal (2010)	75	71	8	4	20
Slovaquie (2010)	90	90	3	2	11
Slovenie (2010)	84	82	8	1	17
Ensemble Zone euro	64	60	6	8	14

Source: Arrondel, Roger, Savignac (2013), données HFCS

Résultats : Composition des patrimoines et rôle de l'immobilier

Taux de propriétaires selon le quintile de patrimoine net, pour plusieurs pays de la zone euro



Résultats : déterminants de la composition des patrimoines

- ❑ Document de travail Banque de France, N°504 et European Central Bank, WP n°1722 « How do households allocate their assets? Stylised facts from the Eurosystem Household Finance and Consumption Survey» (2014).

Luc Arrondel, Laura Bartiloro, Pirmin Fessler, Peter Lindner, Thomas Y. Mathä, Cristiana Rampazzi, Frédérique Savignac, Tobias Schmidt, Martin Schürz and Philip Vermeulen

- ❑ Quel que soit le pays considéré, **les patrimoines se diversifient avec le niveau de richesse.**
- ❑ On retrouve les **mêmes déterminants socio-démographiques majeurs**: âge, revenu, héritage, composition des ménages
- ❑ Mais **la détention des actifs et la part des patrimoine investie dans chaque type d'actif sont aussi liées aux caractéristiques institutionnelles** :
 - Pour les actifs immobiliers: Marché du crédit (*mortgages*), marché immobilier (rapport prix/loyers)
 - Pour les actifs financiers « risqués »: systèmes de retraite (taux de remplacement)

CONCLUSION

- ❑ **Enquête HFCS:** Données d'enquête sur le patrimoine des ménages
- ❑ **Des limites inhérentes à la nature des données :** sujet sensible, perception des ménages, difficulté à mesurer le haut de la distribution (nécessité de sur-représenter les hauts patrimoines), données en coupe (photographie au moment de l'enquête), etc.
- ❑ **Mais des informations complémentaires à celles de la comptabilité nationale,** en particulier sur la distribution au sein de la population

Pour plus d'informations

Données accessibles aux chercheurs

http://www.ecb.europa.eu/home/html/researcher_hfcn.en.html

Bibliographie indicative

- « The Eurosystem household finance and consumption survey: methodological report for the first wave» (2013) Eurosystem Household Finance and Consumption Network, ECB Statistical Paper Series, n° 1. 19.
- « The Eurosystem household finance and consumption survey: results from the first wave», (2013) Eurosystem Household Finance and Consumption Network, ECB Statistical Paper Series, n° 2.
- «Wealth and Income in the Euro Area: Heterogeneity in Households' Behaviours ?» (2014) Luc Arrondel, Muriel Roger, et Frédérique Savignac, Banque de France, Working paper n°497 et European Central Bank, WP n°1709.
- « How do households allocate their assets? Stylised facts from the Eurosystem Household Finance and Consumption Survey» (2014), Luc Arrondel, Laura Bartiloro, Pirmin Fessler, Peter Lindner, Thomas Y. Mathä, Cristiana Rampazzi, Frédérique Savignac, Tobias Schmidt, Martin Schürz and Philip Vermeulen, Banque de France, Working paper N°504 et European Central Bank, WP n°1722.
- « Patrimoine et endettement des ménages dans la zone euro : le rôle prépondérant de l'immobilier », (2013), L. Arrondel, M. Roger, F. Savignac, Bulletin de la Banque de France, n° 192, 2e trimestre, 81-94.