

Vieillesse et patrimoine

Luc Arrondel
CNRS-PSE-Ecole d'Economie de Paris

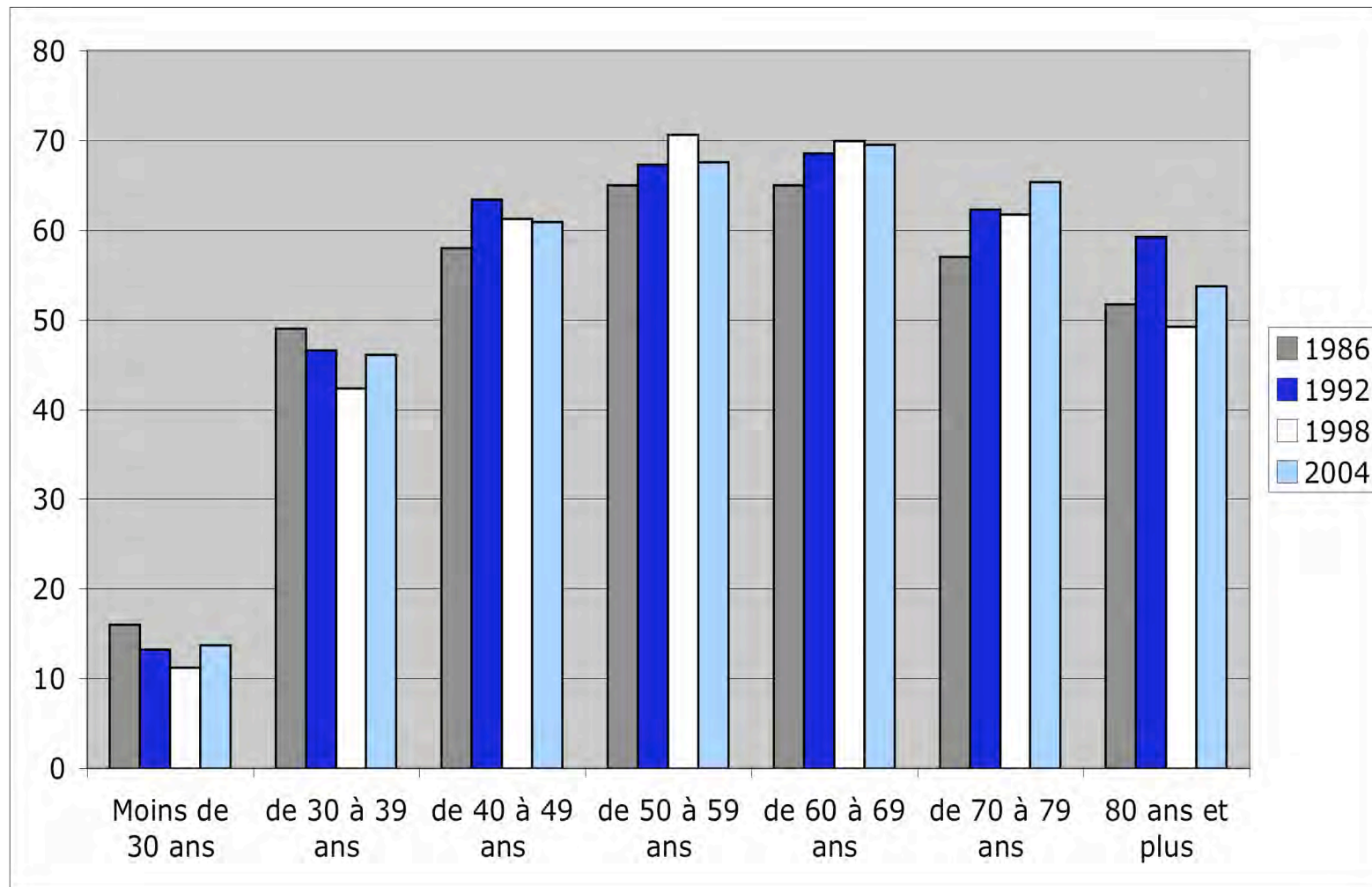
Quelques questions d'actualité

- **Les vieux sont-ils trop riches?**
- **Les français épargnent-ils suffisamment (bien) pour leur retraite?**
- **Faut-il supprimer l'impôts sur les successions?**

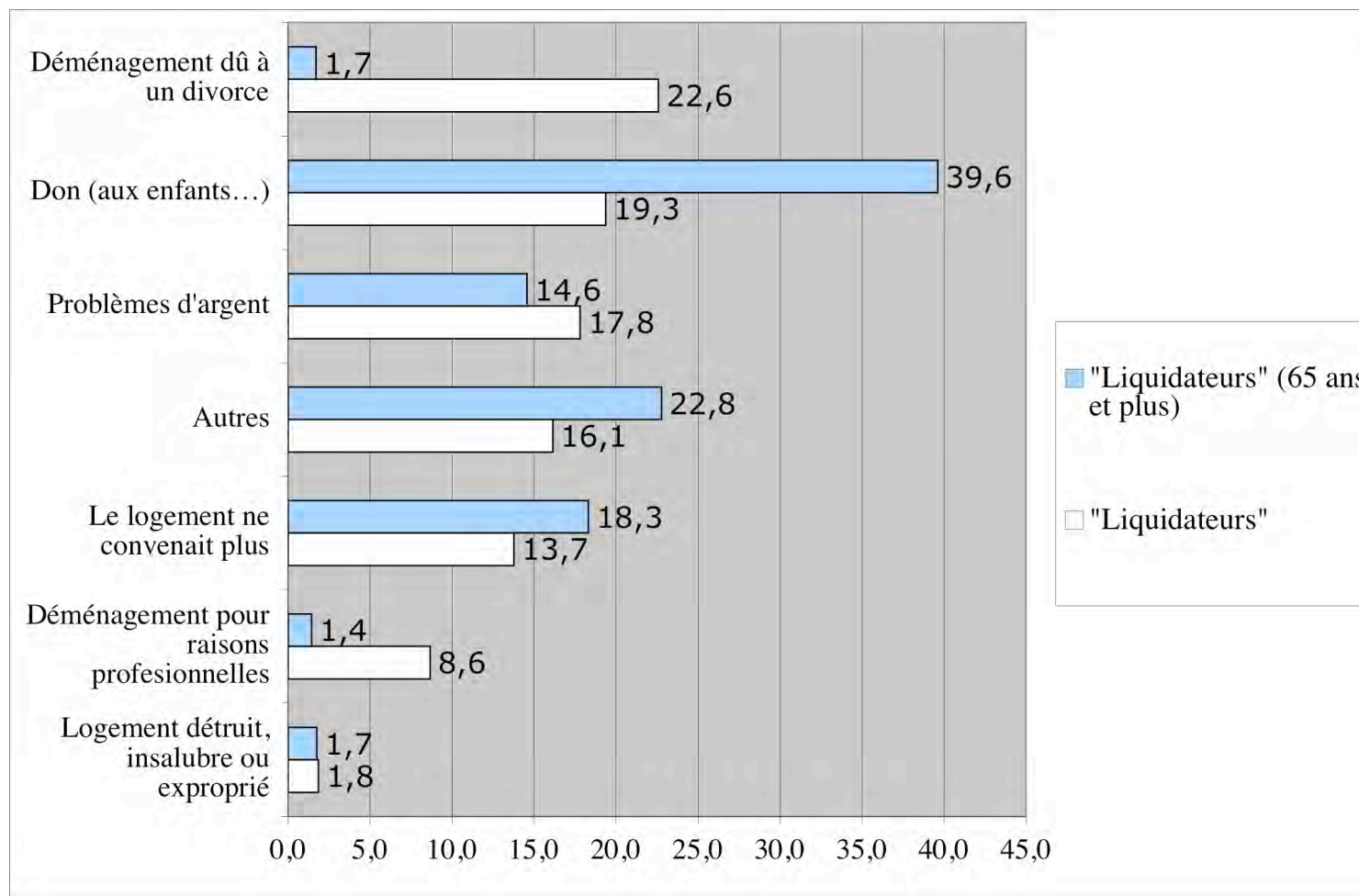
Les débats empiriques concernant les épargnants âgés

- ❑ **La désaffection des ménages pour la rente viagère** : moins de 10% de produit retraite détenu par les ménages
- ❑ **L'insuffisance (pour certains) de l'épargne à la veille de la retraite (« inadequacy of saving »)** : *1/4 des ménages Français ont un patrimoine insuffisant pour maintenir leur niveau de consommation durant leur retraite (rapport patrimoine/revenu permanent < 2)*

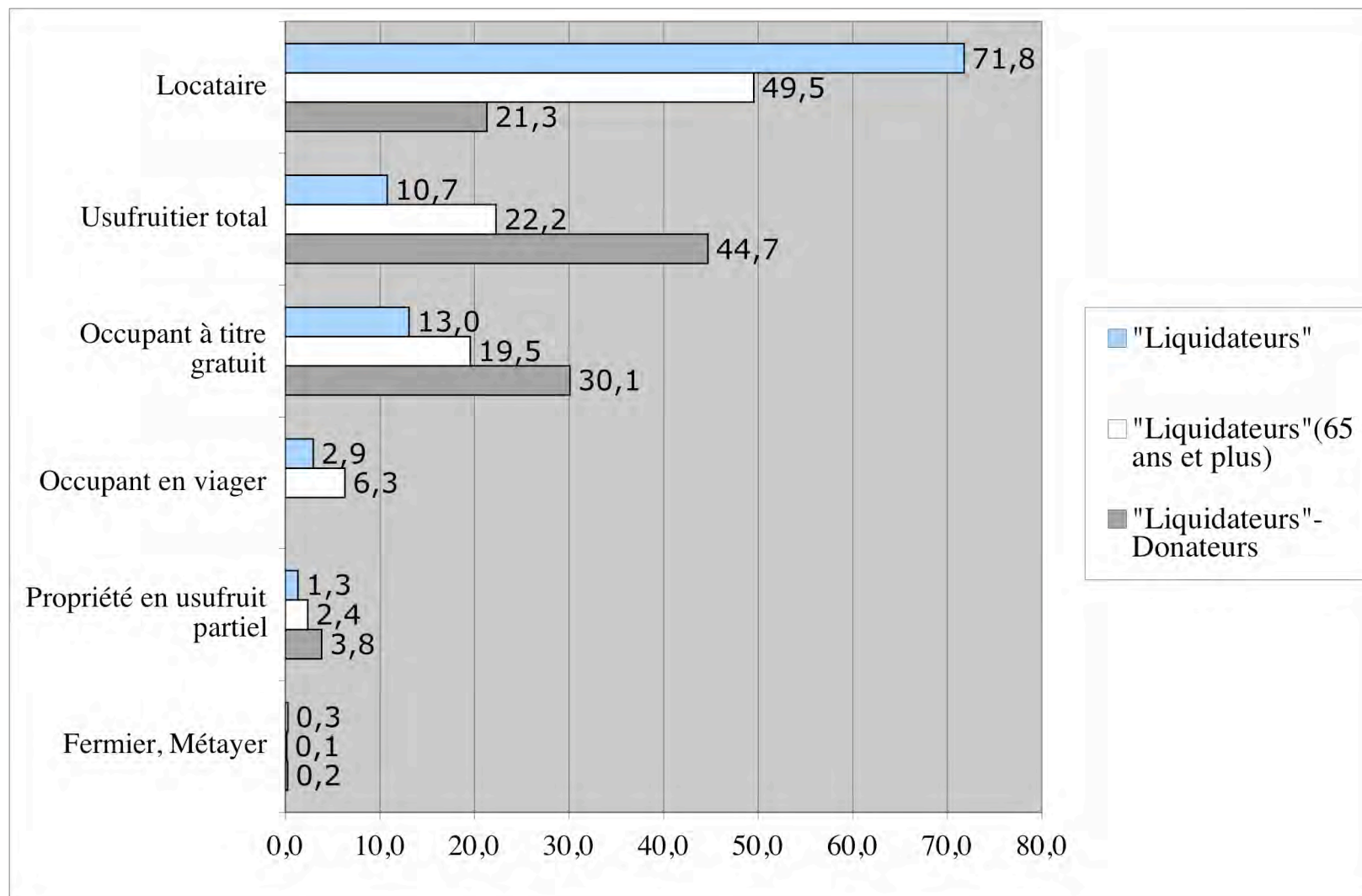
Détention de la résidence principale selon l'âge (%)



Les motifs déclarés pour la « Dépossession » du Logement Principal en 1992 (en %)

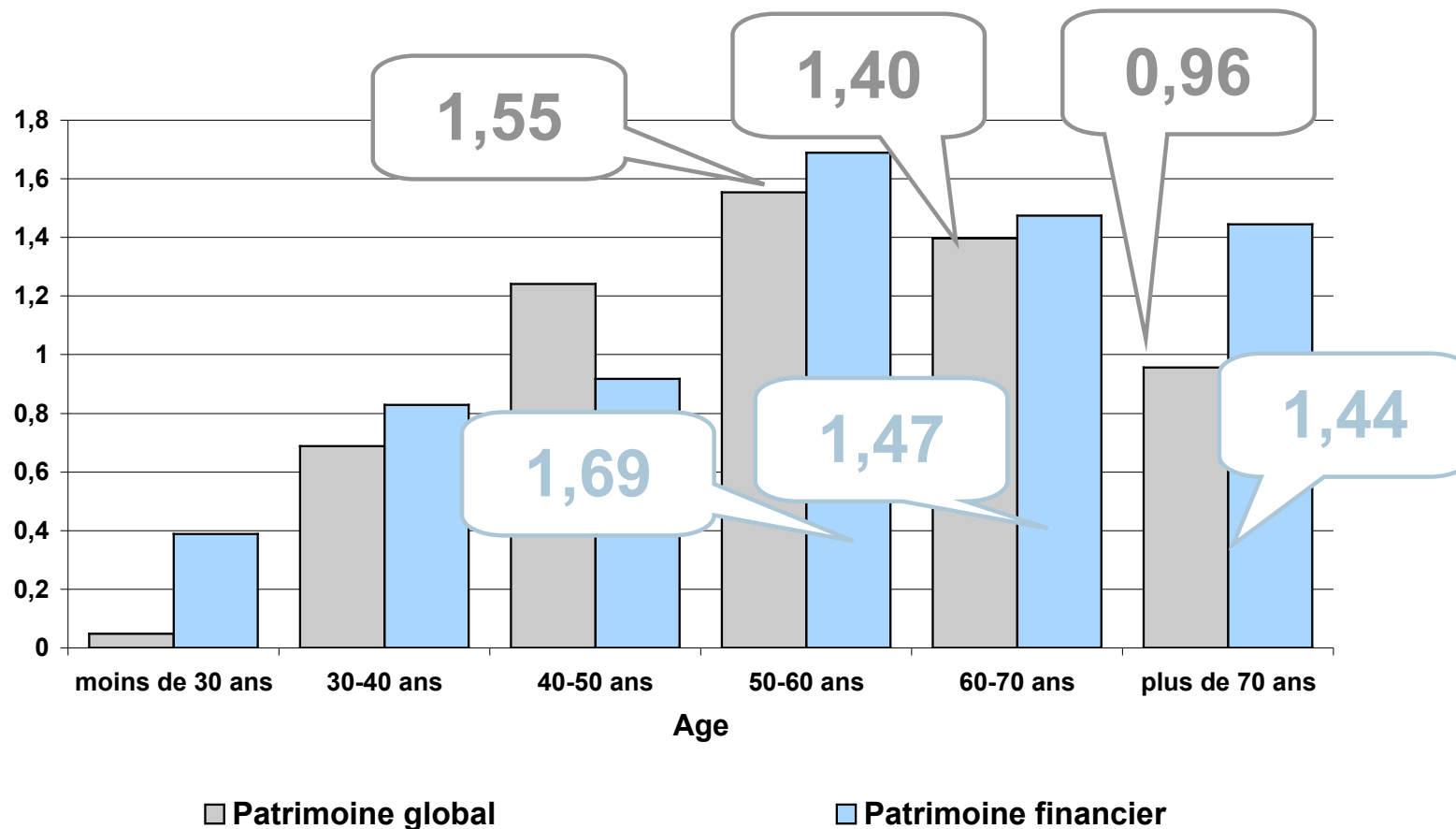


Le statut d'occupation des anciens propriétaires



Patrimoines médians relatifs selon l'âge en 2004

- Le patrimoine global médian des 50-60 est 55% supérieur à la médiane générale (environ 100 000 euros)
- Le patrimoine global médian des 60-70 est 40% supérieur à la médiane générale (environ 100 000 euros)



Retour sur les motifs d'épargne

- Dans les années 20, l'économiste libéral Franck Knight affirme que la détention d'un patrimoine résulterait d'un *"mélange complexe d'héritage, de chance et d'effort, probablement dans cet ordre d'importance"*.

Quelles préférences pour quelle épargne?

La théorie économique de l'épargne et celle des choix de portefeuille conduisent à décrire les comportements avec trois paramètres principaux:

- ❑ L'aversion relative pour le risque (prudence, tempérance)

- Epargne de précaution, portefeuille risqué

- ❑ La préférence pour le présent

- Epargne retraite

- ❑ L'altruisme familial

- Transmission

Des goûts et des richesses...

Luc
ARRONDEL

André
MASSON

Inégalités patrimoniales et choix individuels

Des goûts et des richesses...



ECONOMICA

Les enquêtes

- ❑ Enquêtes « Patrimoine » 1998 et 2004
- ❑ Enquêtes spécifiques Pse-Tns-Sofres (2002-2007)

Notre approche alternative

- Essayer de mesurer (de manière ordinaire) les préférences individuelles des épargnants en matière de risque et vis-à-vis de l'avenir
 - à partir de questions de nature diverse (loteries, opinions ou intentions, scénarios fictifs, échelles...)

Notre approche alternative

- et dans différents domaines de la vie (consommations, loisirs, santé, placements, travail, retraite, famille...)
- en multipliant les questions plus concrètes ou directes (85 questions)
- en considérant différents types de risque (gros, petit, perte, gain...) et horizons de choix

Le score de risque

- 1 seul paramètre à l'égard du risque censé représenter :
 - Aversion au risque
 - Prudence
 - Tempérance
 - Aversion à la perte...
- Moyenne de la prise de risque dans différents domaines de la vie (consommation, santé, travail, famille, gestion financière, retraite, autres)

3 paramètres de préférence vis-à-vis du temps

- Préférence pour le présent
 - Altruisme (familial)
 - Impatience
- Moyenne dans différents domaines de la vie consommation, santé, travail, famille, gestion financière, retraite, autres)

Les Français et leur voiture (1) *

La question : Vous arrive-t-il de garer votre véhicule pour un court instant en zone payante sans avoir mis d'argent dans l'horodateur ou en dehors des zones autorisées ?

46 %

Oui

36 %

Non

18 %

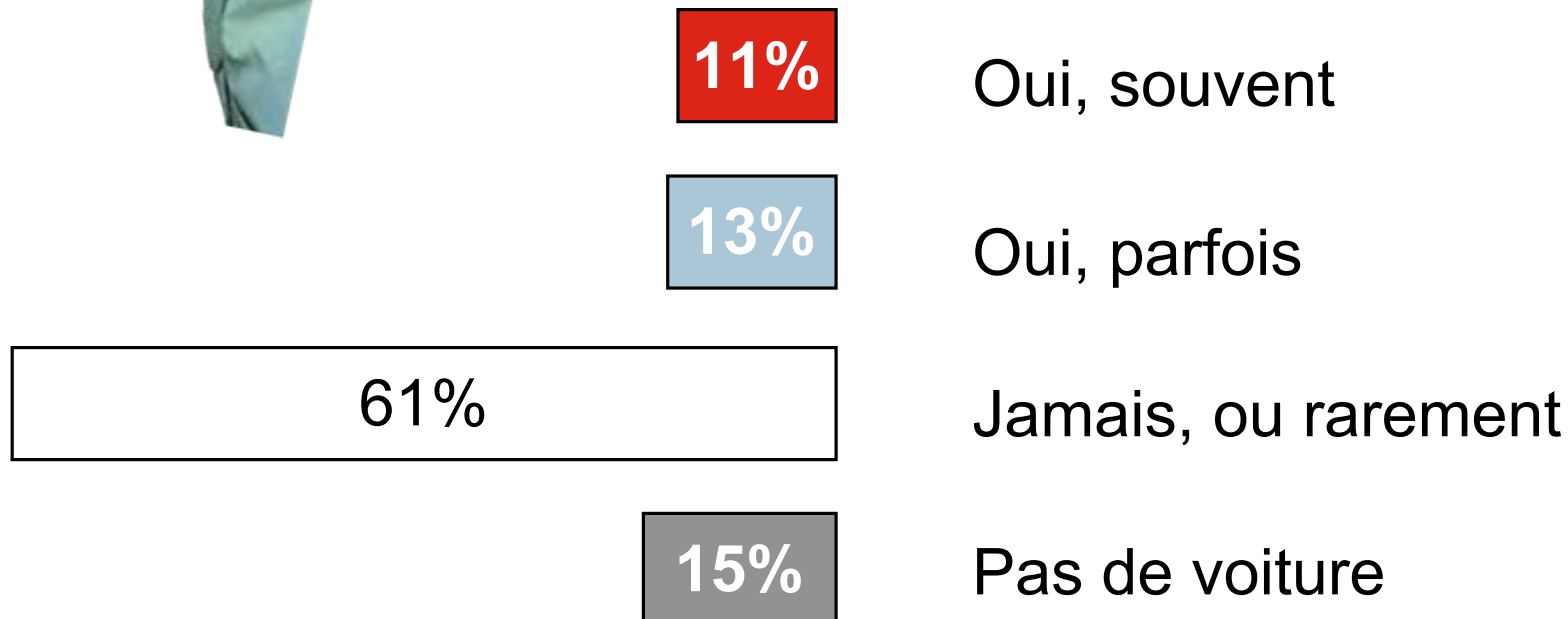
Pas de voiture

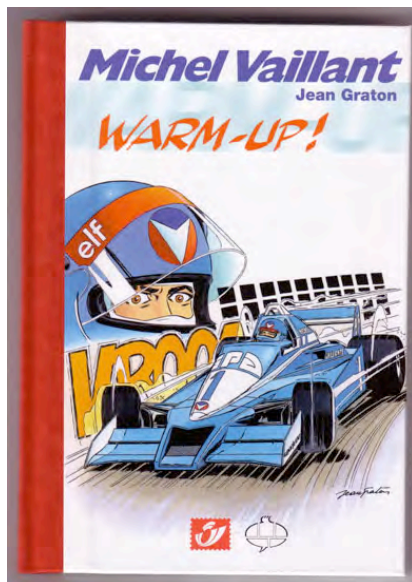


Les Français et leur voiture (2) *



La question : En voiture, sur une route où il n'y a pas de contrôle, vous arrive-t-il, lorsque vous conduisez ...
... **De ne pas mettre votre ceinture**





Les Français et leur voiture (3) *

... De dépasser la vitesse autorisée

21%

Oui, souvent

42%

Oui, parfois

22%

Jamais, ou rarement

15%

Pas de voiture





Les Français et le sport risqué *

... Pratique de sports à risque (ski hors piste, ULM, parachute, alpinisme...

19%

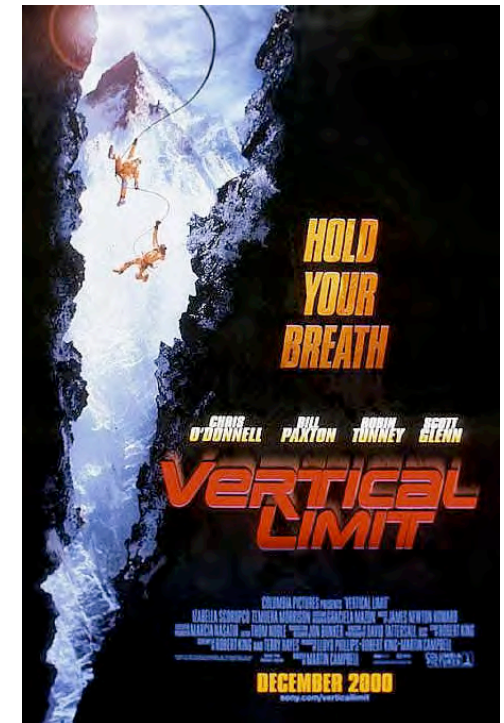
Oui, plusieurs

16%

Oui, un seul

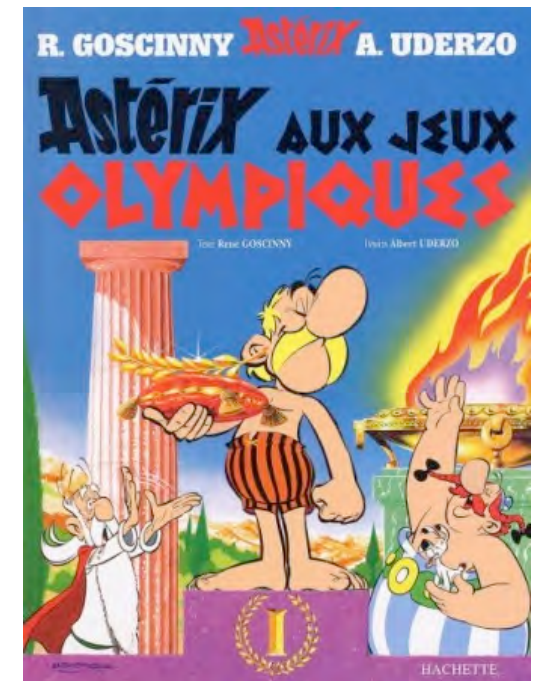
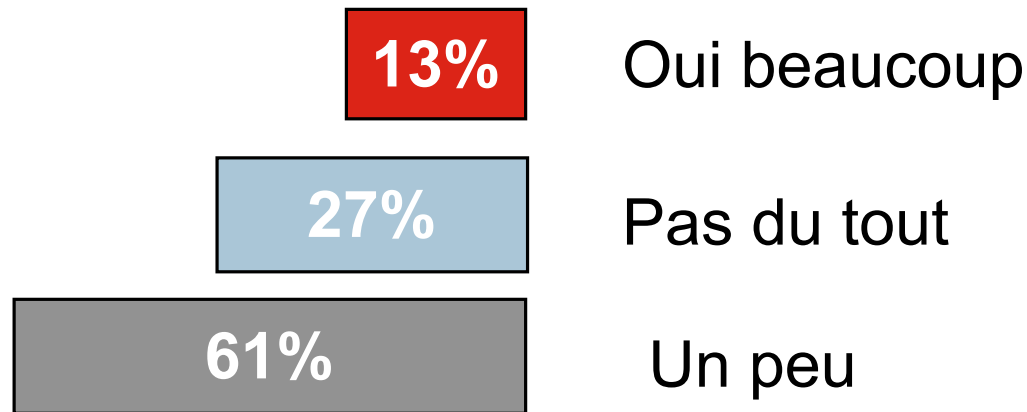
65%

Jamais



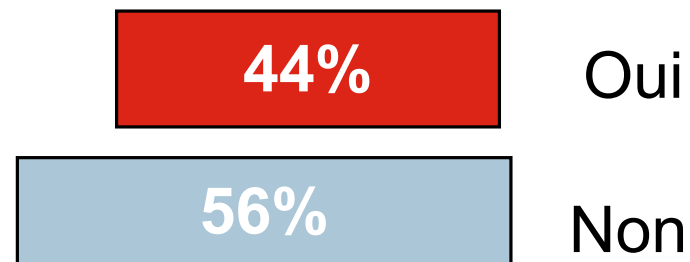
Les Français et le maintien de la forme *

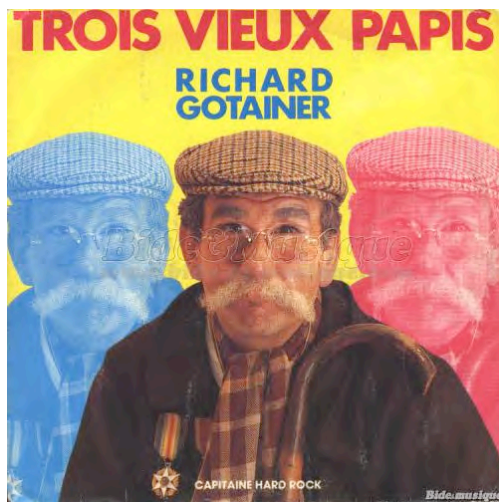
... Se soucie du rester en forme (exercices, surveille son poids et son alimentation...



La maison de retraite *

La question : Est-ce que devoir finir sa vie dans une maison de retraite est un risque qui vous préoccupe ?



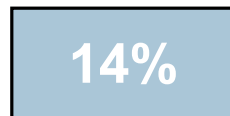


La retraite (1)*

La question : Supposons qu'au début de votre vie active, on vous ait proposé de choisir entre deux options professionnelles



Payer comme aujourd'hui vos cotisations pour toucher la retraite correspondante sur nos vieux jours



Ne pas payer de cotisations sociales (ou d'un montant plus faible) mais ne toucher plus tard que le minimum vieillesse



Sans réponse

La retraite (2)*

La question : Plutôt que le régime de retraite actuel, on vous propose l'option suivante : un revenu de retraite majoré jusqu'à 85 ans, mais en compensation, le minimum vieillesse au delà de 85 ans. Que penseriez-vous a priori de cette proposition?

19%

Ce système est scandaleux

36%

Ce système n'est pas intéressant

26%

Ce système est intéressant
mais un peu fou

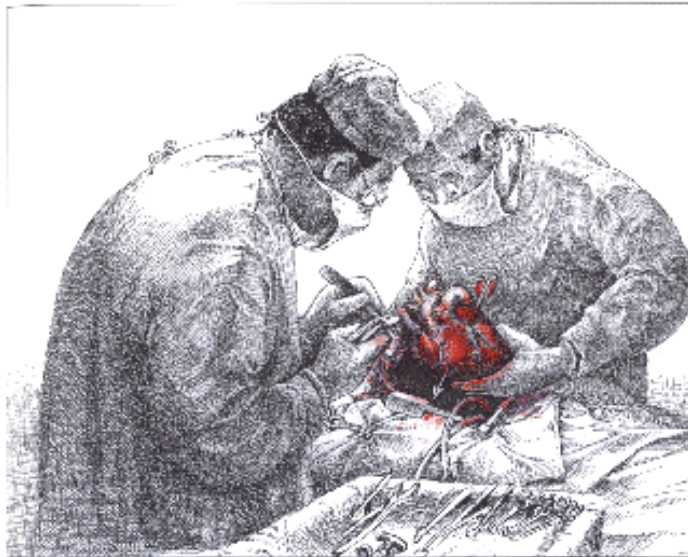
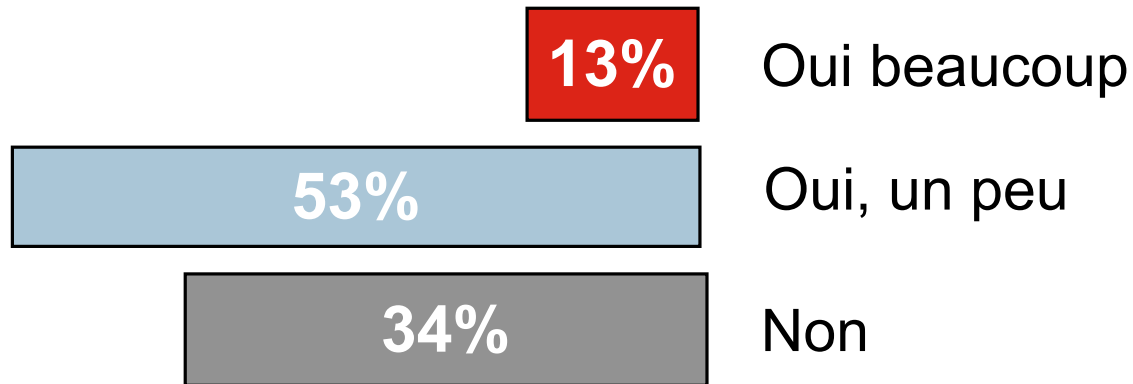
19%

Ce système est très intéressant



Le système de santé *

La question : Etes-vous sensible aux débats sur le financement des dépenses de santé ?



Les Français et la « météo » *

La question : « Lorsque vous sortez de chez vous et que la météo est incertaine, prenez-vous vos précautions (parapluie, imperméable) » ?

63%

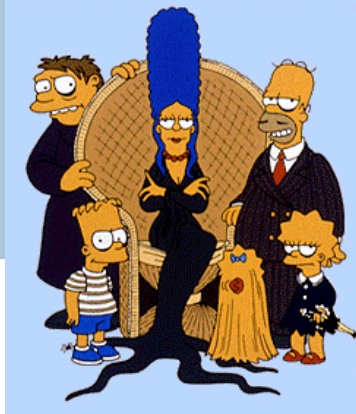
Oui

37%

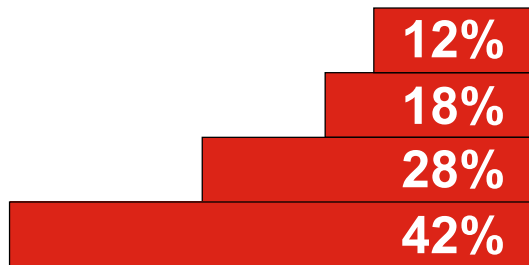
Non



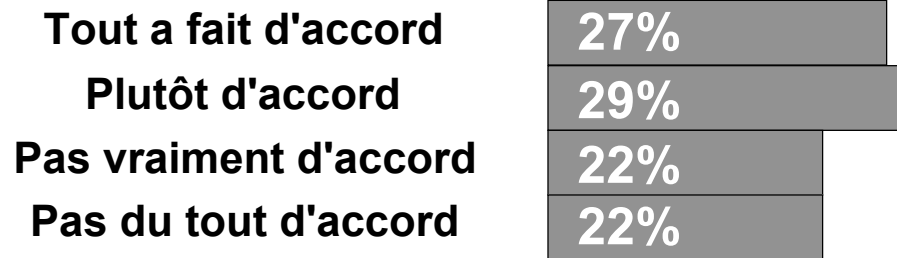
La Famille



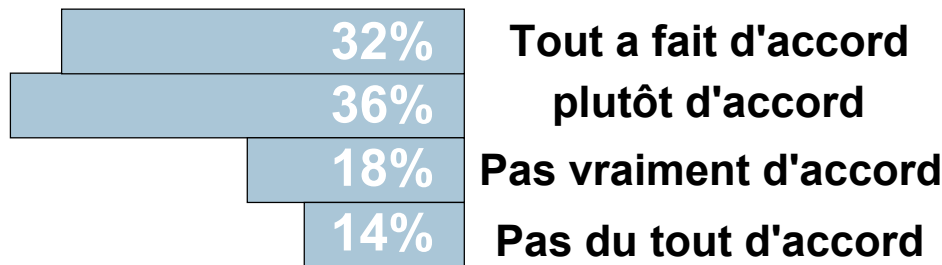
Le mariage est une assurance



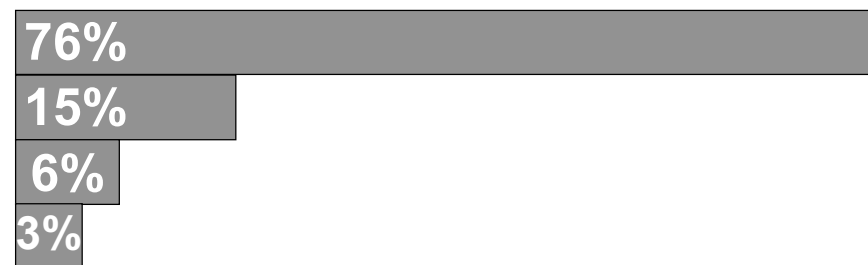
Décider d'avoir des enfants, c'est prendre un risque



Choisir un conjoint comporte des risques

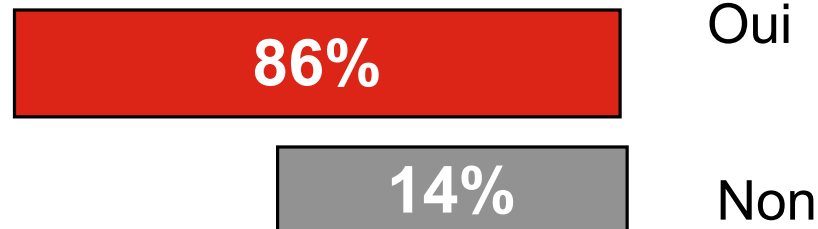


Décider d'avoir des enfants, c'est s'engager pour la vie



La protection du conjoint *

La question : « Dans les couples où il y a un seul apporteur de revenus importants, pensez-vous qu'il soit nécessaire de prévoir financièrement sa disparition (en achetant une assurance-décès, en mettant suffisamment d'argent de côté...)? » ?



Le report de congés

“ Suite à une charge de travail inopinée, votre employeur demande à l’ensemble du personnel si certains seraient prêts à reporter une semaine de vacances à l’année prochaine. Les volontaires bénéficieraient alors, outre de la semaine à rattraper, de jours de congé supplémentaires à négocier. Vous n’avez aucun engagement impossible à modifier ; acceptez-vous le principe de cette offre (oui, non / à partir de combien de jours de congé supplémentaires acceptez-vous ?) ”

20% (19% en 2004) refusent (forte préférence pour le présent)

11% (10% en 2004) acceptent avec moins de deux jours (faible préférence pour le présent)



« Cigarettes, whisky... »

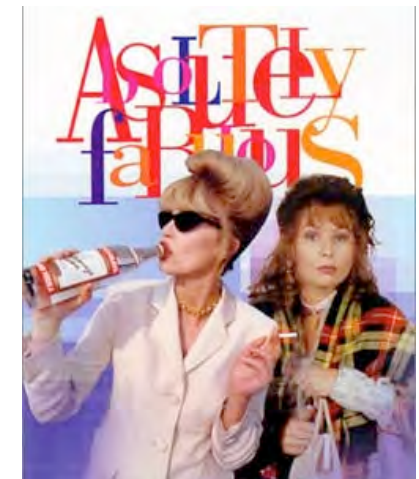


“ Pensez-vous que cela vaut la peine, pour gagner quelques années de vie, de se priver de ce qui constitue pour soi les plaisirs de l'existence (comme bien manger, boire, fumer, mener une vie mouvementée... ? ”



65% (57% en 2004) Non
(forte préférence pour le présent)

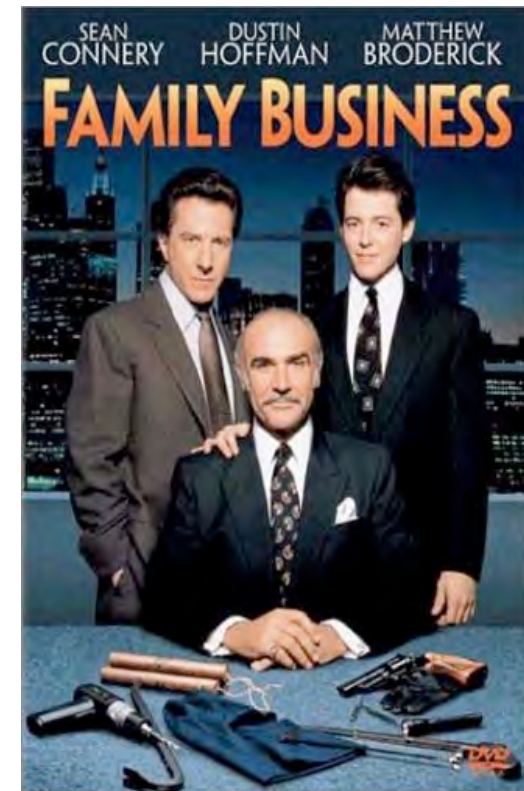
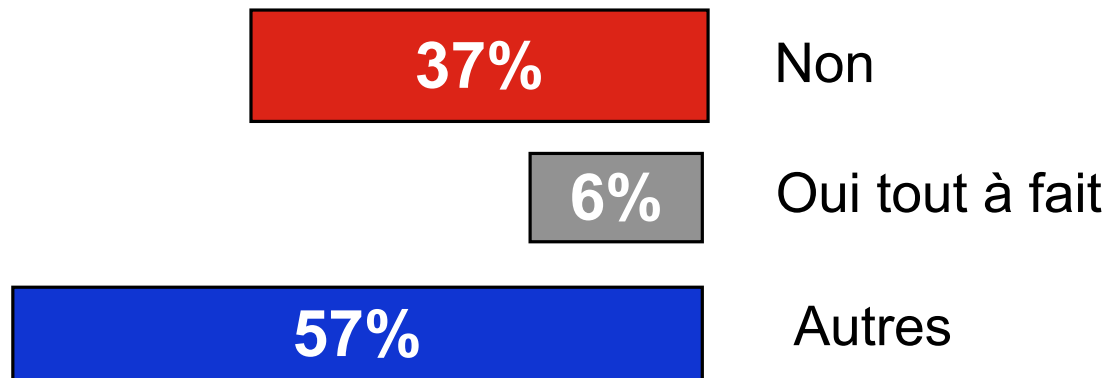
34% (43% en 2004) Oui
(faible préférence pour le présent)





Les enfants et le risque *

La question : «Vis-à-vis de vos enfants jeunes ou adolescents, êtes-vous (ou seriez-vous) du genre à les inciter à prendre des risques»?



Les scores : construction

- ❑ Les scores en 1998: somme de 53 items pour le risque, 34 pour le temps
- ❑ Affectation des questions à chacun des paramètres de préférence : problème de l'interprétation des questions (polysémie)

Les scores : construction

- ❑ Codage des questions (-1;0;1) : le score est la somme des différents items («moyenne» qui diminue les effets de contexte et les biais d'endogénéité)
- ❑ Validation et cohérence des mesures ordinales (ACP, Alpha de Cronbach, corrélation des scores entre les différents domaines)

Les contributions des variables aux inégalités de patrimoine (Theil en %)

<i>Variables</i>	<i>Patrimoine financier</i>	<i>Patrimoine brut</i>	<i>Patrimoine net</i>
Niveau social	16,7	28,5	27,1
Héritage (montant)	22,1	24,2	24,8
Revenu d'activité	11,8	20,7	18,2
Age	15,1	17,4	19,2
Revenu*âge	24,8	28,8	30,2
Héritage (existence)	14,9	16,9	17,3
Gains ou pertes sur le patrimoine	8,1	12,5	11,2
Paramètres de goût	7,6	10,2	10,4
Milieu social des parents	8,4	7,3	7,7
Type de ménage	3,0	5,3	4,2
Diplôme	7,5	5,1	5,2
Interruption d'activité (santé-chomage)	3,1	4,5	4,7
Taille d'agglomération	7,3	3,6	3,9
Contrainte de liquidité	2,9	1,7	1,2
Indicateur de Theil	1,32	0,82	0,82

Source: Enquête « patrimoine » 1998

"Adequacy of saving" et préférences individuelles

	Effectifs		Distribution (en %) de la population des 50-65 ans								
			"Risquophobie"			Préférence temporelle			Altruisme familial		
	Total	50-65 ans	Faible	Moyenne	Forte	Faible	Moyenne	Forte	Faible	Moyen	Fort
Rapport du patrimoine au revenu permanent inférieur à 2	470	60	19,0	60,3	20,7	25,8	48,3	25,9	50,0	34,5	15,5
Autre	665	208	12,4	55,2	32,4	44,7	44,3	11,0	21,0	50,4	28,6
Total	1135	268	13,8	56,3	29,9	40,7	45,1	14,2	27,2	47,0	25,8