

DISCUSSION L. ARRONDEL, J. COFFINET
« PREPARING FOR THE TAX REFORM: THE RISKY
FRENCH HOUSEHOLDS' PORTFOLIO EN 2017 »

COMITÉ SCIENTIFIQUE AMF
PARIS – 12 OCTOBRE 2020

Patrick ARTUS
Chef économiste, Membre du comité exécutif de Natixis

 Follow @PatrickArtus

1. Détention d'actions (directe et par l'assurance-vie) augmente de 2014 à 2017 ; détention d'obligations et de fonds en euros diminue (tableau 1, p. 21)
2. Réforme fiscale du 1^{er} janvier 2018 (suppression ISF, Flat Tax à 30%)

Explications de la détention d'actifs risqués

- aversion pour le risque
- Aversion pour les pertes
- Ambiguïté (présence pour un risque connu par rapport à un risque inconnu, exemple : home-bias, investissement dans les actions de son entreprise)
- Degré d'éducation financière, compétences cognitives

Analyse

- L'enquête « Histoire de vie et Patrimoine » INSEE (2014-2015 et 2017-2018) en panel (mêmes ménages pour les 2 enquêtes)
- Entre les 2 enquêtes : détention actions en assurance-vie (multi-supports pas UC) ; détention directe actions stables (tableaux 2 et 3, p. 22-23) ; de 2017 à 2018, détention actions diminue (tableau 4)
- La détention d'actions dépend de l'âge, du patrimoine, de l'horizon long du diplôme, de l'éducation financière (parents actionnaires), de l'héritage, de l'aversion au risque, de l'absence d'ambiguïté, du rendement anticipé (tableaux 6/7)

Effets de la réformes de 2017

- Individus concernés (p. 13) : ceux qui auraient payé l'ISF, s'il avait été maintenu, et qui ne payent pas l'IFI (méthodologie p. 17)

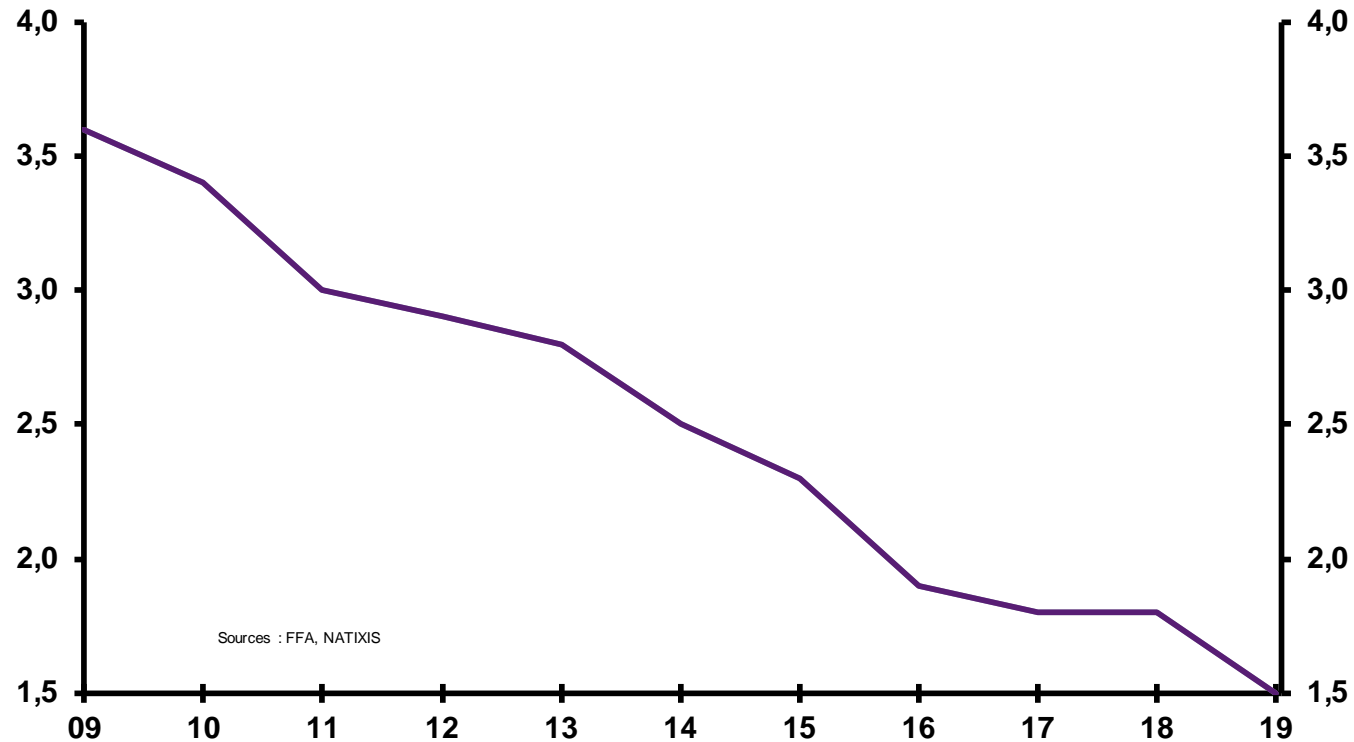
=> pas d'effet de la réforme sur détention d'actions (tableau 8), effet positif sur la richesse actions (mais effet de valorisation)

Remarque : effet des taux d'intérêt à long terme, pas de la réforme ?

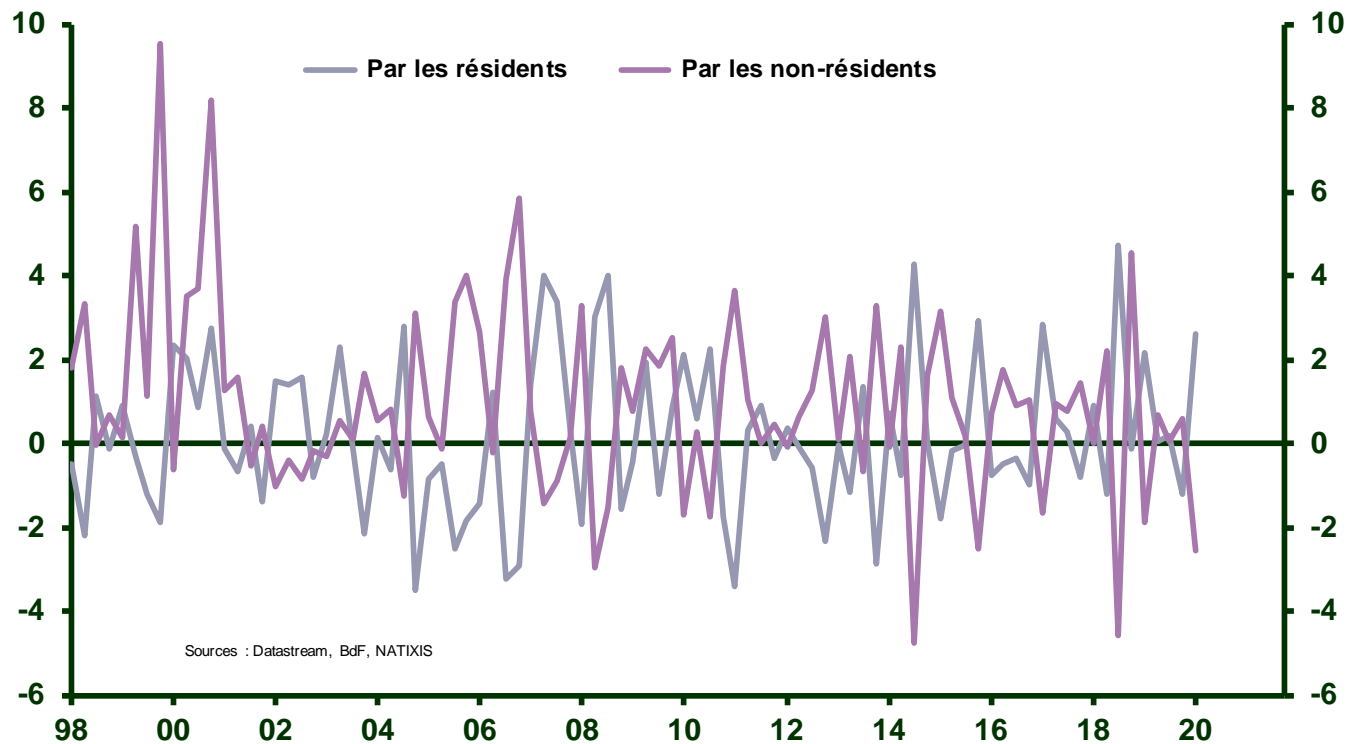
France : taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



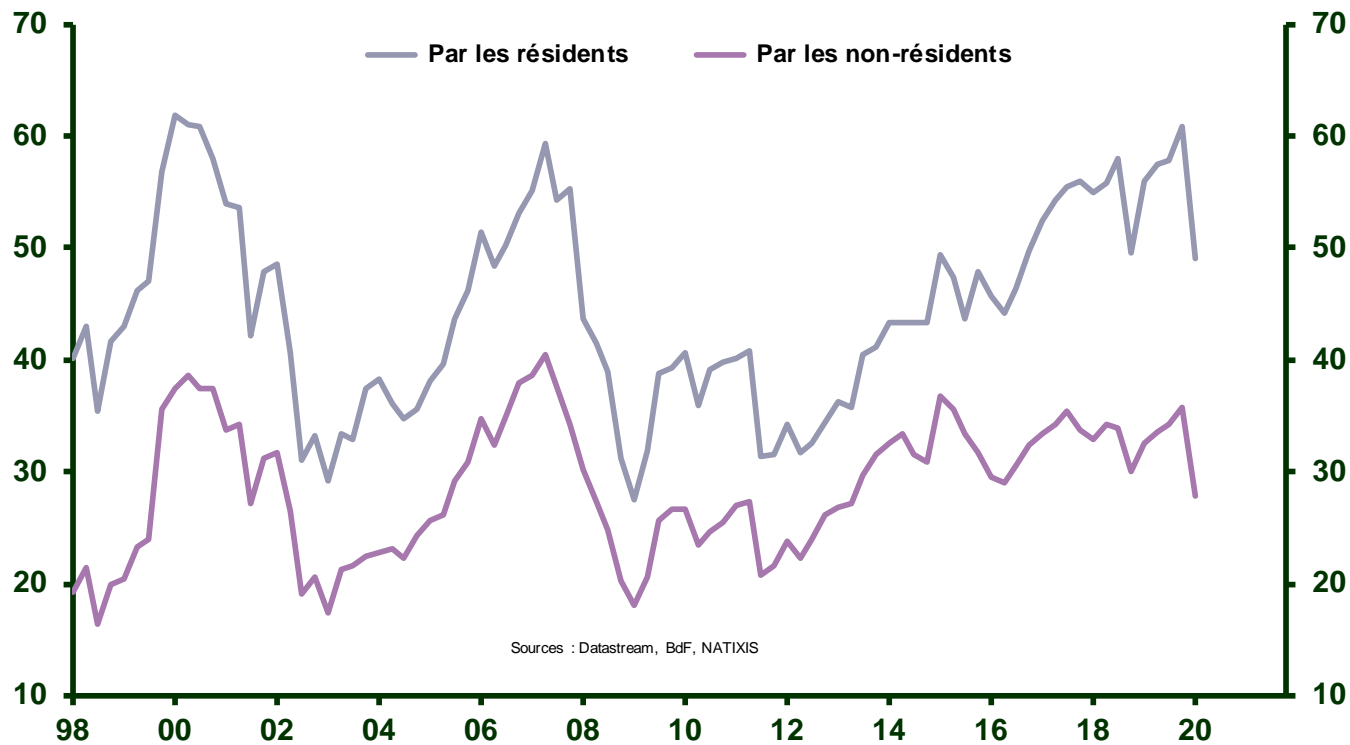
France : rendement des fonds en euros des assurances-vie (en %)



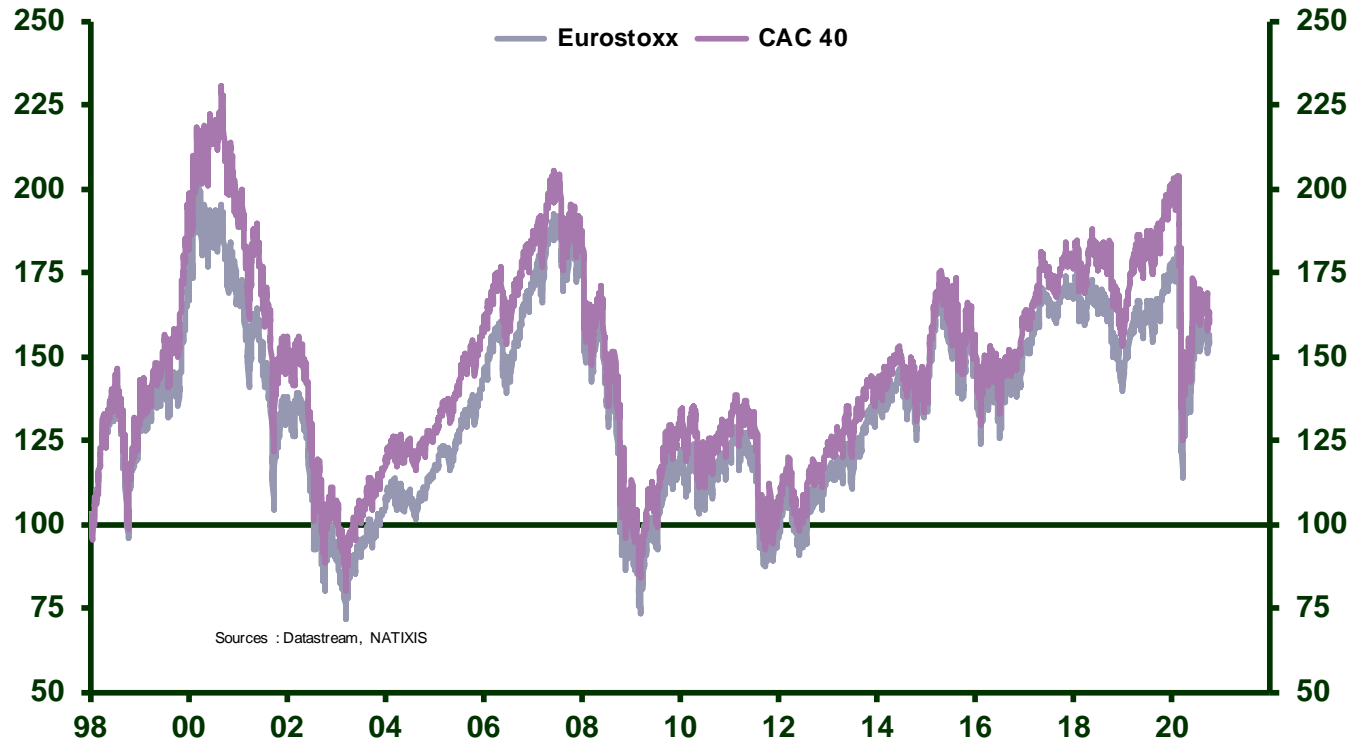
France : achats d'actions cotées françaises (en % du PIB valeur)



France : encours d'actions cotées françaises détenu (en % du PIB valeur)



Indices boursiers (100 en 1998:1)



Enquête PATER (Patrimoine et Préférence vis-à-vis du temps et du risque)

- 2020 : ce qui augmente : placer une part des économies sur des placements risqués, le reste sur des placements sûrs ; recul des placements seulement sûrs

Tolérance au risque

- plus faible après 2008
- redevenue plus forte en 2014

Score de risque : très peu de changements. Cependant, effet âge