

Les cahiers de la Maison de l'Épargne



Vers un retour aux emprunts perpétuels

Plusieurs milliers de milliards ont déjà été injectés récemment dans les économies de la planète. Comment seront-ils remboursés? Étant donné leur ampleur, certains considèrent déjà qu'ils ne seront jamais remboursés.

En attendant, le recours aux emprunts à 100 ans et aux emprunts perpétuels fonctionnent déjà. Pour la France, 107 milliards d'obligations perpétuelles ou à 100 ans avec Call existaient déjà, et les sociétés comme Accor, Air France, Axa, Banque de Bretagne, BPCE, Crédit Mutuel, GDF, etc. ont déjà eu recours à ces mécanismes. En Europe, la Banque d'Autriche a été la seule à émettre à 2% en 2018, un emprunt perpétuel à 100 milliards qui était coté récemment à 190 milliards.

Dans un mécanisme de levées de fonds à long terme, il ne faut pas oublier les TSI, titres subordonnés à durée indéterminée dont la durée est infinie, le remboursement se fera au gré de l'émetteur. Ils ont vu le jour dans les années 80. Il s'agit d'un actif financier obligataire assimilé à des fonds propres dont le remboursement en cas de faillite n'est pas prioritaire, c'est pourquoi beaucoup de TSI ont été rachetés par les émetteurs.

Les emprunts perpétuels n'ont, en fait, de perpétuel que le nom, car si le prêteur ne peut prétendre se faire rembourser à sa guise, l'emprunteur peut à tout moment décider de le faire. C'est ainsi que Balladur a remboursé en 1987, 7 emprunts d'Etat émis en 1950 et Air France avait émis en 2015 une obligation perpétuelle à 6,5% avec option de remboursement en octobre 2020.

Une valse se danse à 4 temps et la valse des milliards n'échappera, probablement pas à la règle: 1^{er} temps; l'Etat injecte des centaines de milliards pour soutenir l'économie. 2^{ème} temps; la BCE met à son tour, des centaines de milliards sur les marchés. 3^{ème} temps; l'Union Européenne annonce distribuer 750 milliards aux Etats. 4^{ème} temps; l'emprunt de l'Etat sera l'ultime recours en sollicitant les épargnants qui laissent dormir 600 milliards dans leurs comptes courants, sans rémunération.



C'est là où les choses peuvent se gâter, selon la méthode qui revêtira un caractère volontaire ou contraignant. La vigilance est recommandée.

Gérard Auffray
Président Fondateur

Coup d'œil sur le rendement de l'épargne

Rendement des livrets

Livret	Taux	Plafond
Livret A, Livret Bleu	0,50%	22950€
Livret d'épargne populaire	1,25%	7700€
Livret Jeune	1 à 2,75%	1600€
Plan d'épargne logement *.*	1%*	61200€
Livret de développement durable *.*.*	0,50%	12000€
Compte d'épargne logement *.*.*.*	0,50%	15300€

*2% jusqu'au 31/01/2016. 1,5% à partir du 01/02/2016 et 1% à partir du 01/08/2016.

. Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu jusqu'à la veille du 12^e anniversaire

..* Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu et des prélèvements sociaux.. Le taux est aligné à celui du livret A.

..*.* Les intérêts sont exonérés d'impôt sur le revenu, mais sont soumis aux prélèvements sociaux

Assurance Vie

Performance annuelle moyenne (FFA)	Fonds en euros	Unités de compte (UC)
2017	1,83%	2,90%
2018	1,80%	2,85%
2019	1,40%	2,46%

Performances des valeurs mobilières cotées

	2020 (01/01 au 12/06)	2019	2018	2017
Paris CAC 40	-19.45%	26,3%	-11%	9,61%

Inflation, variation sur un an
(INSEE - Mai 2020)

0.3 %

Rendement des SCPI

(évolution du prix des parts / France SCPI)

2016	2017	2018	2019
+4,64%	+4,43%	+4,35%	+4,40%

Croissance PIB France

(INSEE / Banque de France / OCDE)

2017	2018	2019	2020 (Insee -29/05/20)
2,40%	1,70%	1,30%	-5,30%

Boom sur l'épargne

Avec 13,47 milliards collectés en quatre mois, dont 9 milliards entre mars et avril, le livret A a collecté plus que toute l'année 2019 selon les chiffres publiés le 20 mai dernier par la Caisse des dépôts et consignations (CDC). C'est le montant de récolte le plus élevé en un peu plus de sept ans.

Selon une information faite par la Banque de France fin avril, les ménages ont augmenté leur dépôt bancaire de 20 milliards d'euros (13,8 sur les comptes courants). Ces trois dernières années le chiffre mensuel de dépôts s'élevait à 6 milliards. Selon Alain Tourdjman, directeur d'études du groupe BPCE, le taux d'épargne français pourrait atteindre « entre 17 et 20% », des niveaux sans précédents.

Aux Carmes, épargnants !!

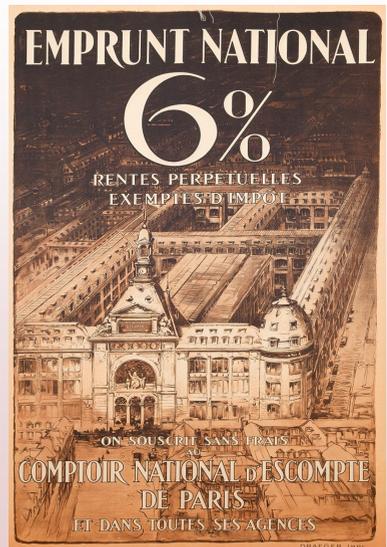
Des malheureux événements historiques depuis près d'un siècle, ont marqué la collecte de l'épargne

L'histoire des emprunts d'Etat

Les emprunts perpétuels ont toujours existé. Dès 1522 par la municipalité parisienne et en 1751 au Royaume Uni. Les emprunts classiques ont cependant eu la préférence des Etats en France avant 1850, avec des emprunts financés par la grande bourgeoisie, mais à partir de la création des Banques de Réseaux, les emprunts ont été lancés auprès de la clientèle privée : le CIC en 1859, Crédit Lyonnais en 1863, Société Générale en 1864.

Avant la 1ère guerre, un tiers de l'épargne était destiné aux emprunts d'Etat Français mais aussi les emprunts russes qui ont ruiné des milliers des familles françaises. Sans oublier les crises de la Dette des années 1820, 1870 et 1930, car près de la moitié de ces emprunts d'Etat furent en défaut. L'existence des emprunts perpétuels a été éclipsé car ils étaient parfois controversés, compte tenu de leurs taux d'intérêt trop élevés. Les emprunts de la Défense Nationale ont été lancés entre 1915 et 1918 avec 75 milliards de francs, et en 1920, 43 milliards avec 6% de rendement, sans oublier l'appel à la solidarité, grâce aux affiches des grands artistes pour inviter les épargnants à « verser leur or » avec des célèbres slogans : « *L'or combat pour la victoire* », « *Versez votre or, c'est votre devoir* »

Après la deuxième guerre, 8 grands emprunts ont été levés : De Gaulle en 1945, la Caisse d'équipement électrique et gazier en 1946, l'emprunt Pinay à 3,5% indexé sur l'or sans impôt ni droits de succession, a eu beaucoup de succès en 1952. En 1973, l'emprunt Giscard mal indexé fut une catastrophe pour l'Etat. En 1976 l'emprunt Barre à 8,8%, en 1983 Mauroy avec 14 milliards remboursés en 1985. 1993, emprunt Balladur. A leur tour, les grandes entreprises se sont impliquées : SNCF 1957, Gaz du Lacq 1960, Charbonnages de France 1962, Autoroutes 1966, EDF 1969 à 1972 (5 emprunts). En 1990 ce fut la fin des emprunts publics ouverts à l'épargne privée. Fillon ayant décidé de faire appel désormais aux marchés en privant les artistes de leur moyen d'expression avec leur célèbres affiches faisant appel public à l'épargne et qui ont joué un rôle essentiel dans le phénomène de collecte de fonds.



Anonyme (1920). Ce superbe bâtiment du **Comptoir National d'Escompte de Paris** a survécu à la rente perpétuelle, car il existe toujours, 14 rue Bergère à Paris 9. A long terme, l'immobilier de

Qu'est ce qu'on fait avec les milliards « d'épargne forcée » suite à la crise sanitaire?

Source: *Ideal-Investisseur (29/04)*, *Boursorama (16/05)*, *Courrier Internationale (26/05)*

Selon une étude publiée le 23 avril par l'OFCE (l'Observatoire français des conjonctures économiques), les Français auront été «forcés» d'épargner 55 milliards d'euros à l'issue des 8 semaines du confinement. Chaque jour, ce sont donc plus de 2 milliards d'euros qui ne sont pas dépensés : restaurants, cinémas, transports, vacances... D'après l'INSEE, la consommation a baissé de 35%, et selon le ministère des Finances, d'ici septembre cette épargne pourrait s'élever à 100 milliards d'euros. En Europe, selon le Financial Times (25/05) « les taux d'épargne de 4 des 5 plus grandes économies d'Europe, à exception de l'Allemagne, ont fortement augmenté (...) ». L'assureur Allianz prévoit que, d'ici la fin d'année, les européens disposeront de 400 milliards d'euros d'économie, soit 3% de PIB de l'Union Européenne.

Alors que la dette de la France va s'envoler à 115% du PIB, la question se pose pour la rembourser, peut-être sur « l'épargne forcée » des Français? À ce stade, le gouvernement français préfère compter sur la reprise économique car si la croissance reprend, les entreprises et les particuliers paieront davantage d'impôts. Pour relancer la consommation et donc la croissance, l'État mise notamment donc sur cette épargne. Si l'intégralité de cette manne était consommée (la Ministre de travail invite les français à « consommer » leur épargne, 29/05/2020), la contribution de huit semaines de confinement à la dégradation du PIB passerait de 5 à 2 points. Mais rien n'y est sûr. En Chine, la fin du confinement n'a pas provoqué de rebond massif de la consommation. Selon un sondage de la banque UBS réalisé en avril, près de 75% des chinois interrogés expliquent dépenser moins qu'avant l'épidémie pour leurs loisirs, Ils indiquent majoritairement ne pas envisager de voyager dans les mois qui viennent.

D'autres idées ?

Il y a quelques semaines, trois économistes français renommés ont proposé la création d'un impôt européen sur le patrimoine, un impôt progressif sur la fortune. Des députés socialistes ont demandé un prélèvement exceptionnel et solidaire sur les encours d'assurance-vie supérieurs à 30 000 euros. Le député Les Républicains Éric Woerth a proposé la création d'un Livret C, qui aurait pour objectif de capter l'épargne qui « ne sera pas intégralement consommée lors du déconfinement progressif » pour l'orienter vers l'investissement dans les entreprises. Affaire à suivre ...

Le Sélecteur d'Épargne

Découvrez parmi les motivations les plus fréquentes, celles qui vous concernent en priorité pour que le Sélecteur d'Épargne détecte le produit qui répond à vos souhaits:



COCHEZ 3 CHOIX

- 1. **AVANTAGES FISCAUX** : abattement, plan d'épargne, crédit d'impôt, droits de succession exonérés.
- 2. **RENTABILITÉ CONSTANTE ÉLEVÉE** (généralement supérieure à 4%)
- 3. **GESTION FACILE**
- 4. **PROTECTION** du placement contre l'érosion monétaire
- 5. **SECURITÉ**, notoriété publique
- 6. Possibilité de **PLUS-VALUE** sur le capital
- 7. Encaissement des **REVENUS TRIMESTRIEL** ou **MENSUEL**
- 8. Possibilité d'accumuler des **PETITES SOMMES** (inférieures à 1000€)
- 9. **LIQUIDITÉ** rapide (inférieure à 1 mois)

*« Ne placez pas votre argent,
sans comprendre avant,
pour ne pas être déçu après... »*



La Nature humaine dans ses rapports à la richesse s'est exprimée par la peinture de grands artistes



Marinus Van Reymerswaele, « Les changeurs d'argent ». Musée des beaux arts à Bilbao, Espagne

Peintre néerlandais (1490-1546). Le commerce de changeur d'argent est généralement considéré comme l'origine de la banque moderne en Europe. Différentes versions de cette peinture sont exposées à Paris, Londres, Varsovie, Saint Petersburg, Vienne et Bilbao

Petites phrases des grands penseurs

**« Il y a deux manières de conquérir et d'asservir une nation,
l'une est par les armes, l'autre par la dette »**

John Adams (1735 - 1826). Deuxième président des Etats Unis

**« Hélas! Qu'y a-t-il de certain dans ce monde, hormis la mort
et l'impôt? »**

Benjamin Franklin (1706 - 1790) Inventeur, écrivain, homme politique