

La richesse des Belges : en quoi consiste-t-elle et comment est-elle répartie ?

Résultats d'une enquête de la Banque nationale

Séminaire pour enseignants 2017



Philip Du Caju et Christophe Piette
Département des Études

Vue d'ensemble

- ▶ Household Finance and Consumption Survey (HFCS)
 - Organisation et pertinence
 - Bilan patrimonial des ménages

- ▶ Composantes du patrimoine: participation et valeurs en 2010 et 2014
 - Actifs réels
 - Actifs financiers
 - Dettes

- ▶ Répartition des revenus et du patrimoine net des ménages
 - Répartition des revenus et du patrimoine
 - Composition et distribution conjointe des revenus et du patrimoine

- ▶ Pertinence actuelle pour les banques centrales
 - Évaluation des effets de répartition de la politique monétaire
 - Évaluation des risques pour la politique macroprudentielle

- ▶ Conclusion



Household Finance and Consumption Survey (HFCS)

- ▶ Le secteur des ménages est hétérogène : la HFCS complète les données macroéconomiques par des informations détaillées concernant le patrimoine (et sa répartition) au niveau des ménages
- ▶ La HFCS fournit un support pour les analyses menées à la Banque en matière de:
 - politique monétaire (impact sur les ménages des variations de taux d'intérêt)
 - politique macroprudentielle (analyse des risques sur les marchés du crédit)
- ▶ L'enquête est représentative au niveau national, et est organisée de façon harmonisée dans les pays de la zone euro
 - Première vague: année de référence 2010, publication en 2013
 - Deuxième vague: année de référence 2014, publication en 2016
 - Troisième vague: année de référence 2017, publication prévue en 2019
- ▶ Cette présentation: les grandes tendances qui ressortent de la première et de la deuxième vague.



Composantes du patrimoine dans la HFCS

(bilan des ménages)

▶ Actifs réels

- logement propre et autres biens immobiliers
- véhicules: voitures, bateaux, avions, motos, etc.
- objets de valeur: bijoux, art, antiquités, etc.
- propres entreprises, activités indépendantes

▶ Actifs financiers

- dépôts bancaires: comptes à vue et comptes d'épargne, dépôts à terme
- investissements dans des fonds de placement collectif
- obligations et bons de caisse
- actions dans des entreprises (non) cotées en bourse
- valeur des plans de pension individuels complémentaires et des contrats d'assurance-vie (à l'exclusion des plans de pension publics et privés ou sectoriels)
- autres actifs financiers: comptes de placement gérés par des tiers, options, contrats à terme, certificats liés à des indices, métaux précieux, etc. et avoirs détenus auprès de tiers (par ex. prêts à la famille ou à des amis)

▶ Dettes

- dette hypothécaire
- dette non hypothécaire
 - lignes de crédit et découverts sur les comptes bancaires
 - encours des dettes liées aux cartes de crédit
 - autres emprunts (emprunts auto, crédit à la consommation, etc.)



Actifs réels

(participations et valeurs médianes)

**Taux de participation dans des actifs réels, en pourcentage des ménages;
valeur médiane conditionnelle, en milliers d'euros;
marge d'erreur (deux fois l'erreur type) en milliers d'euros entre parenthèses**

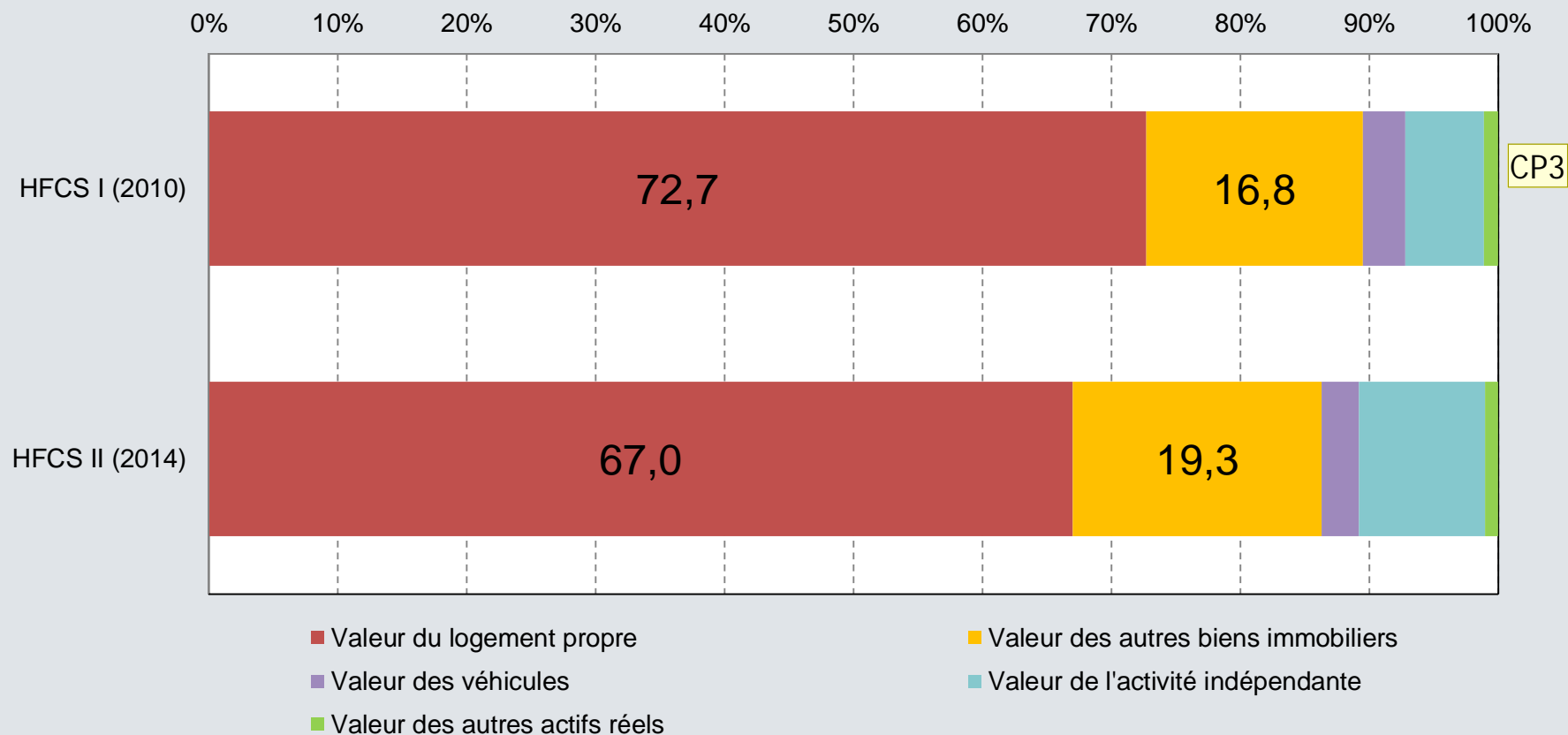
	Actifs réels	Logement propre	Autres biens immobiliers	Véhicules	Objets de valeur	Activité indépendante
HFCS I (2010)	89,8 % 219,8 (14,1)	69,6 % 248,3 (9,5)	16,4 % 173,3 (29,4)	77,2 % 6,2 (1,2)	15,4 % 5,0 (2,7)	6,6 % 49,3 (30,1)
HFCS II (2014)	88,5 % 250,7 (11,6)	70,3 % 249,7 (1,4)	18,5 % 176,8 (29,1)	76,2 % 6,9 (1,0)	12,6 % 5,9 (2,1)	8,5 % 55,5 (48,2)

- ▶ La détention d'actifs réels est en général restée assez stable entre les deux vagues.
- ▶ Hausse des investissements dans d'autres biens immobiliers, en plus du logement propre



Composition des actifs réels des ménages

(parts en pourcentage de la valeur totale des actifs réels)



- ▶ Les autres biens immobiliers, en plus du logement propre, ont gagné en importance dans le portefeuille des ménages.

Source: BNB (HFCS).



Actifs financiers

(participations et valeurs médianes)

**Taux de participation dans des actifs financiers, en pourcentage des ménages;
valeur médiane conditionnelle, en milliers d'euros;
marge d'erreur (deux fois l'erreur type) en milliers d'euros entre parenthèses**

	Actifs financiers	Comptes à vue	Comptes d'épargne	Fonds de placement	Obligations et bons de caisse	Actions	Pensions complémentaires et assurances-vie
HFCS I (2010)	98,0 %	97,3 %	76,5 %	17,6 %	7,5 %	14,7 %	43,3 %
	26,5	1,3	11,8	20,3	30,4	5,0	19,8
	(3,2)	(0,2)	(2,6)	(5,6)	(18,7)	(3,7)	(3,0)
HFCS II (2014)	97,9 %	97,1 %	76,6 %	21,0 %	7,8 %	11,0 %	44,4 %
	28,5	1,8	16,0	28,2	12,1	9,5	16,7
	(3,4)	(0,3)	(2,9)	(9,2)	(4,5)	(4,6)	(1,9)

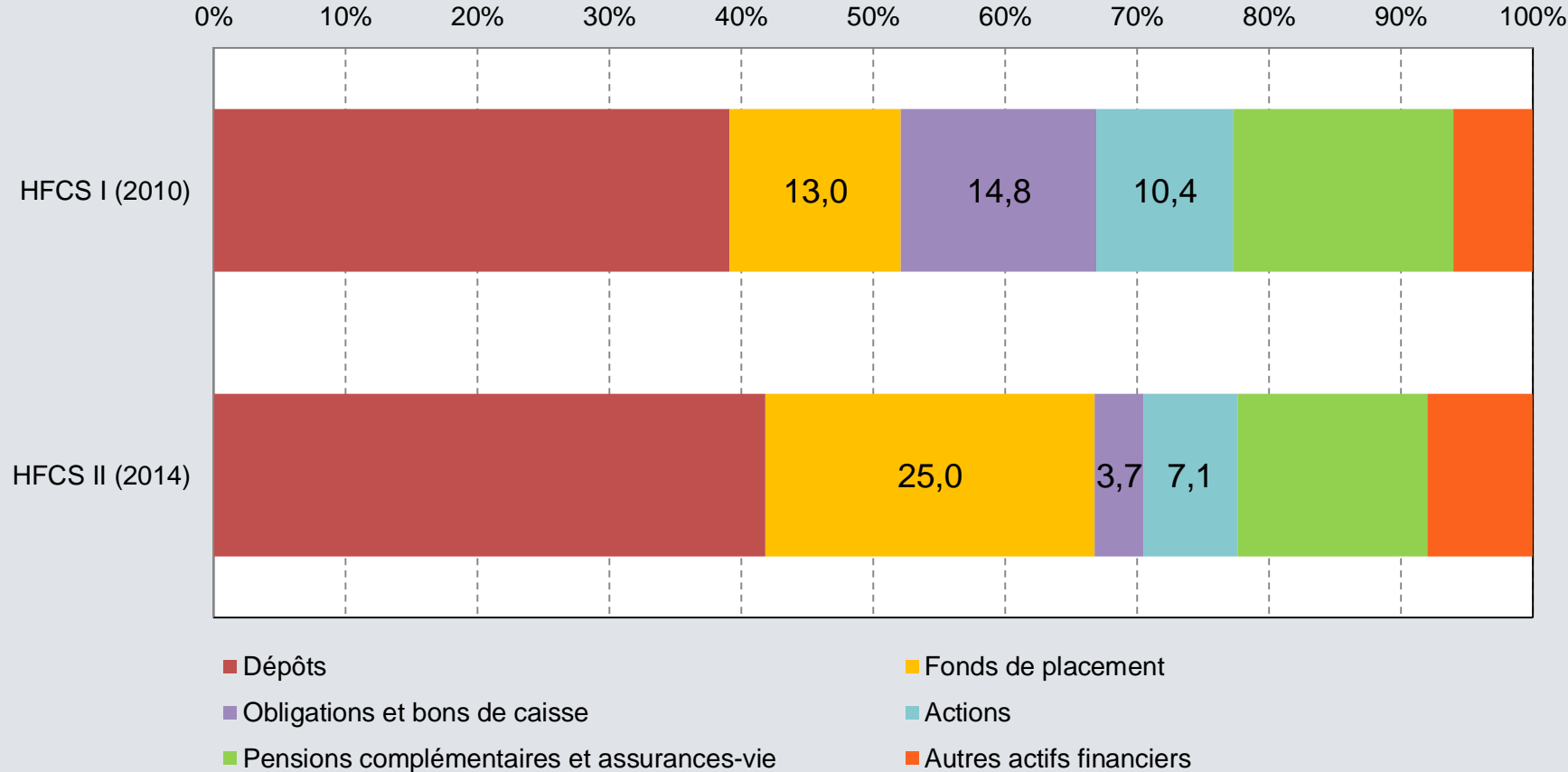
- ▶ La détention d'actifs financiers est en général restée assez stable entre les deux vagues
- ▶ Moins de participations directes sur les marchés boursiers
- ▶ Davantage de participations dans des fonds de placement collectif

Source: BNB (HFCS).



Composition des actifs financiers des ménages

(parts en pourcentage de la valeur totale des actifs financiers)



► Les actions et obligations détenues via des fonds communs de placement sont devenues plus importantes que les actifs détenus directement

Source: BNB (HFCS) .



Dettes

(participations et valeurs médianes)

**Taux de participation dans des dettes, en pourcentage des ménages;
valeur médiane conditionnelle, en milliers d'euros;
marge d'erreur (deux fois l'erreur type) en milliers d'euros entre parenthèses**

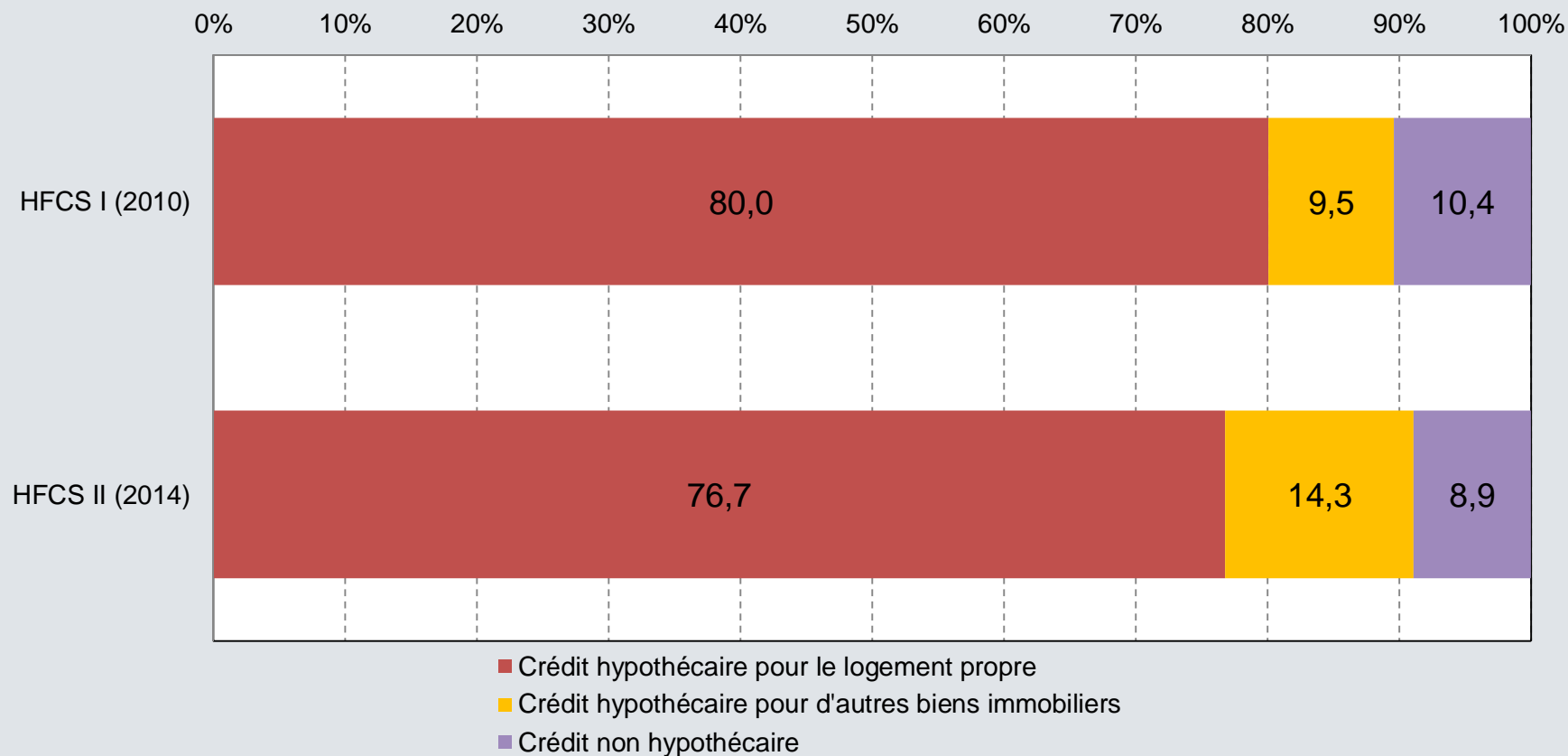
	Crédits	Crédit hypothécaire		Crédit non hypothécaire
		Logement propre	Autres biens immobiliers	
HFCS I (2010)	44,8 %	28,5 %	3,2 %	24,2 %
	39,0	66,7	56,9	5,2
	(8,3)	(10,3)	(24,6)	(1,3)
HFCS II (2014)	48,4 %	31,9 %	4,7 %	25,2 %
	49,8	79,1	59,2	6,7
	(9,0)	(11,2)	(12,7)	(1,6)

- ▶ Augmentation de la participation et des encours pour tous les types de crédits



Composition de la dette des ménages

(parts en pourcentage de la valeur totale des dettes)



- ▶ Les crédits hypothécaires contractés pour l'acquisition d'autres biens immobiliers, en plus du logement propre, représentent une part plus importante des dettes des ménages.

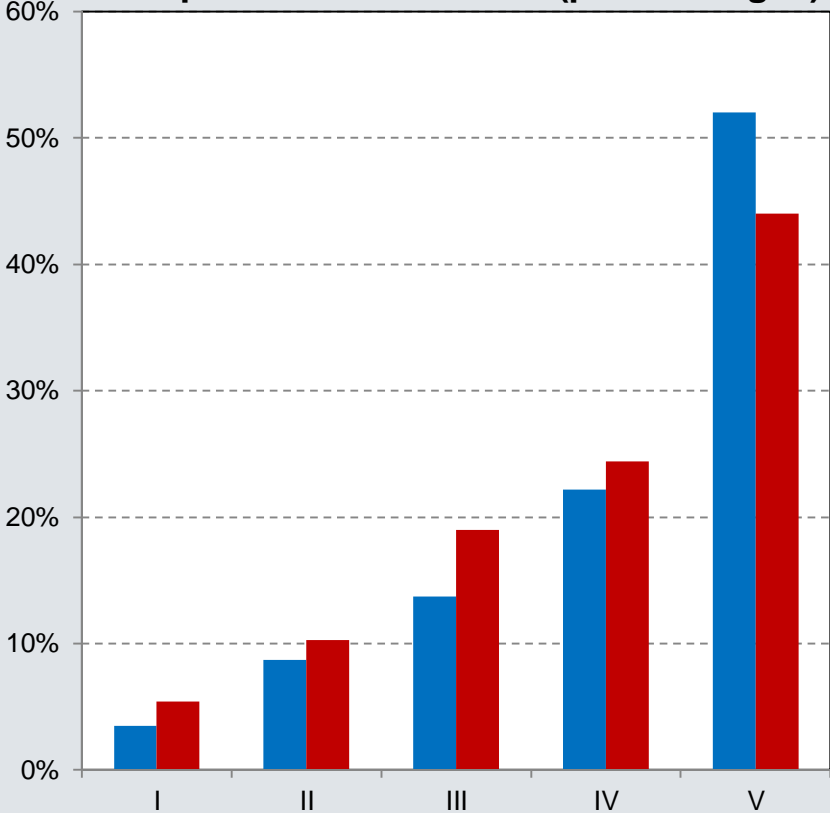
Source: BNB (HFCS).



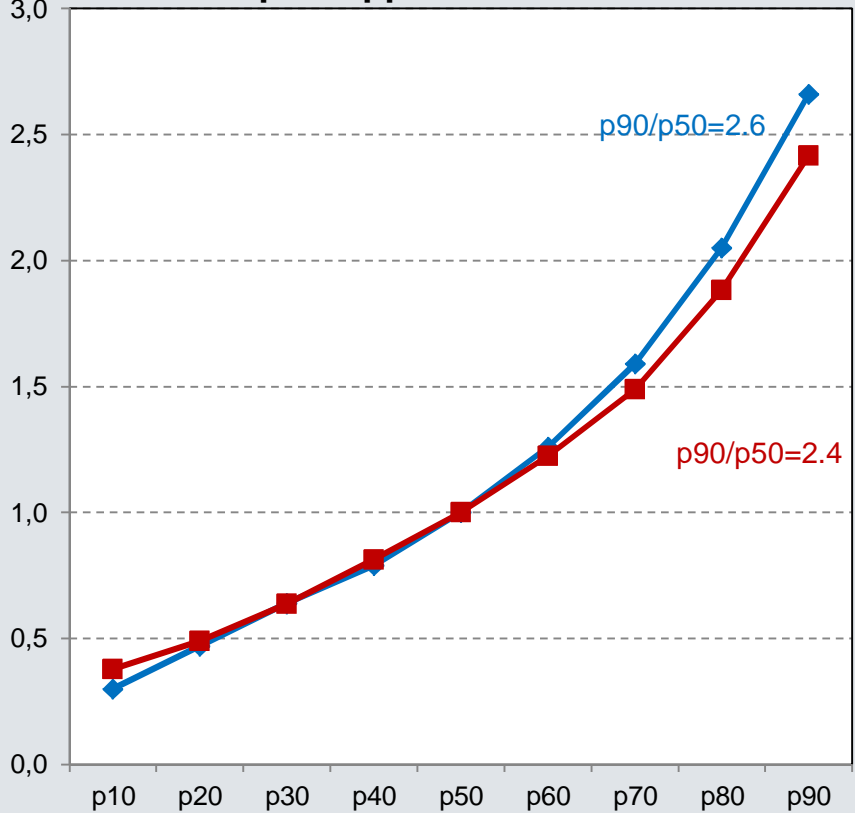
Les revenus ne sont pas répartis de manière égale entre les ménages

(Répartition du revenu brut des ménages)

Part des quintiles dans le total (pourcentages)



Percentile par rapport à la médiane



■ HFCS I (2010) ■ HFCS II (2014)

► La répartition des revenus en Belgique est globalement assez stable, avec peut-être un léger recul au niveau de la tranche la plus élevée.

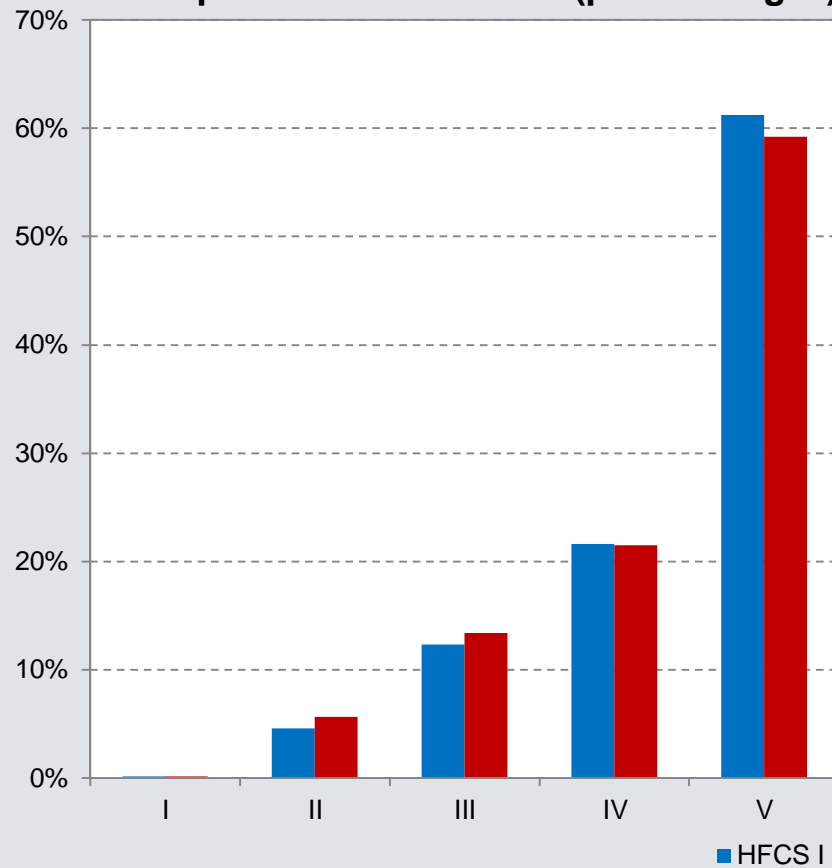
Source: BNB (HFCS)



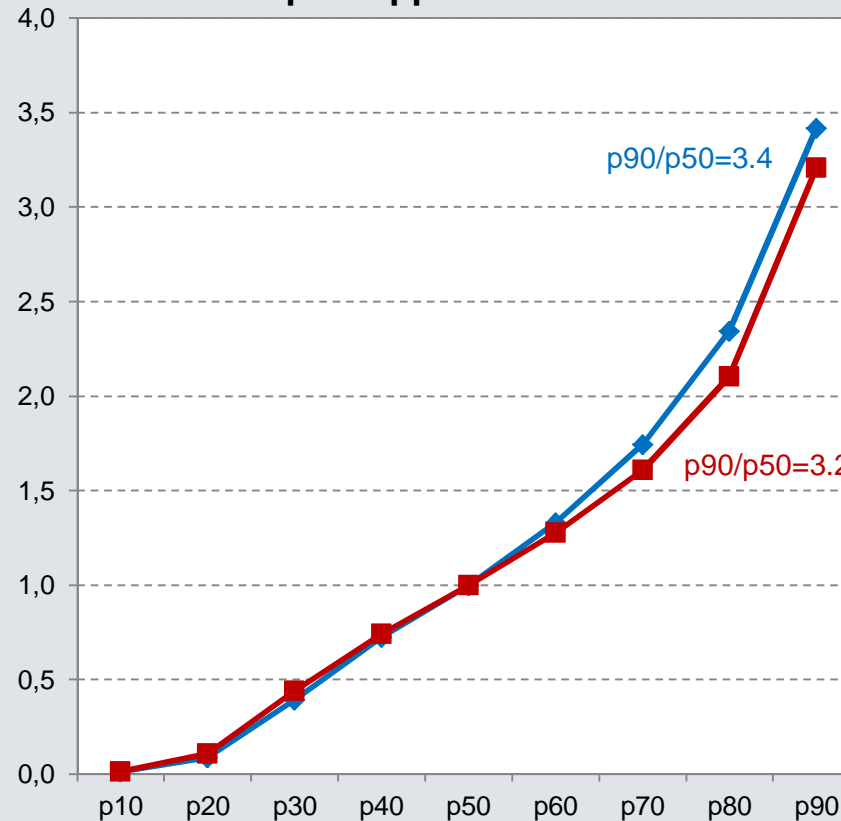
Le patrimoine est réparti de manière plus inégale que les revenus

(Répartition du patrimoine net des ménages)

Part des quintiles dans le total (pourcentages)



Percentile par rapport à la médiane



- ▶ La répartition du patrimoine est globalement assez stable en Belgique.
- ▶ Les 20 % de ménages les plus riches détiennent de 59 à 61 % du patrimoine¹

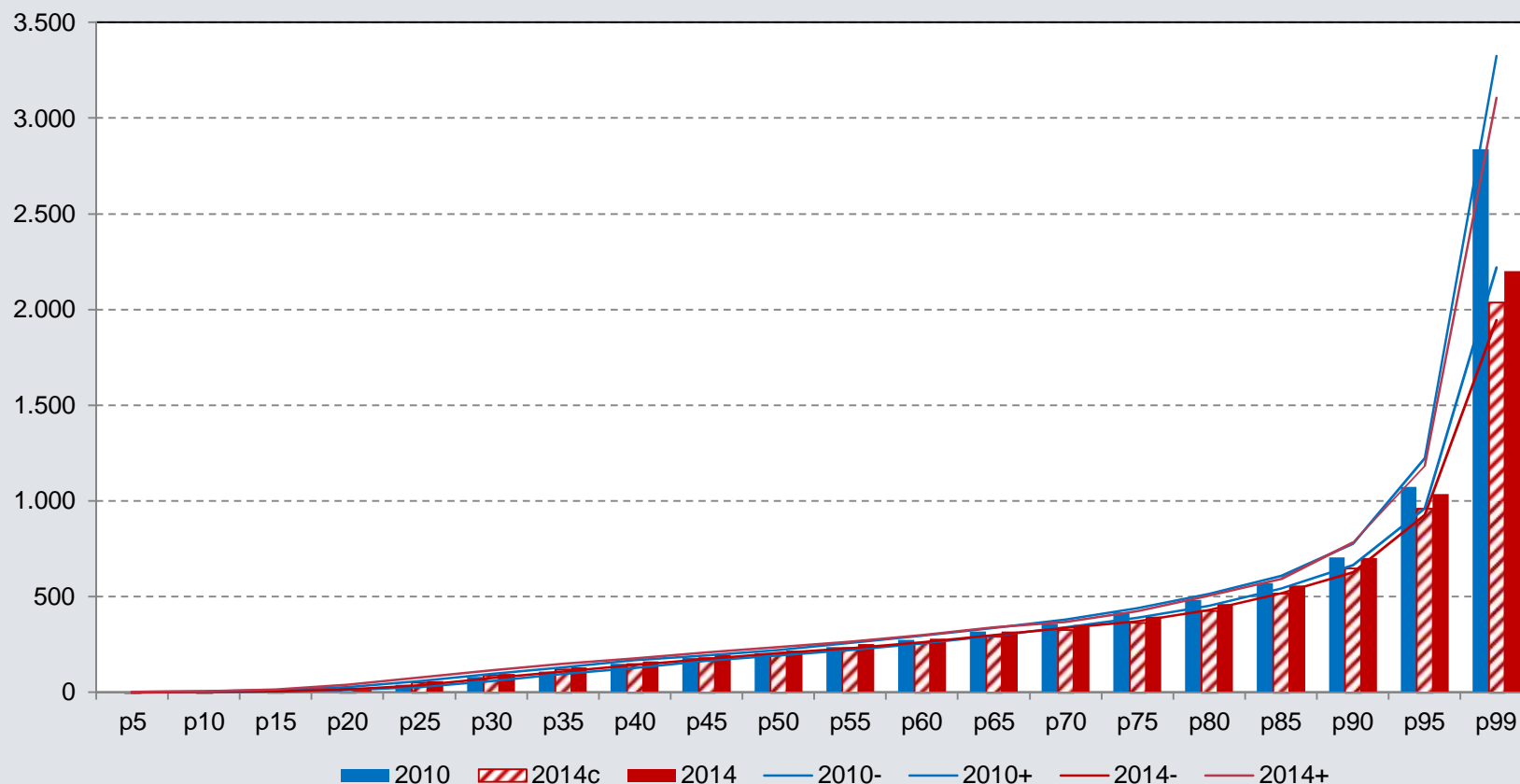
Source: BNB (HFCS).

¹ Lorsqu'on analyse plus en détail de plus petits groupes de la population, on constate que la part des 10 % de ménages les plus riches est restée stable entre 43 et 44 %, celle des 5 % des ménages les plus riches entre 30 et 31 % et celle du 1 % des ménages les plus riches à 12 % du patrimoine net total des ménages belges.



Répartition détaillée du patrimoine net en Belgique

(valeurs des percentiles, correction de l'inflation et marges d'erreur en milliers d'euros)



- Les marges d'erreur importantes observées pour les valeurs extrêmes dans les données (et l'absence des ménages les plus riches dans l'échantillon) incitent à la prudence lorsqu'il s'agit d'analyser des petits groupes, comme c'est le cas pour la part du patrimoine global détenue par la fraction de 1 % des ménages les plus riches.

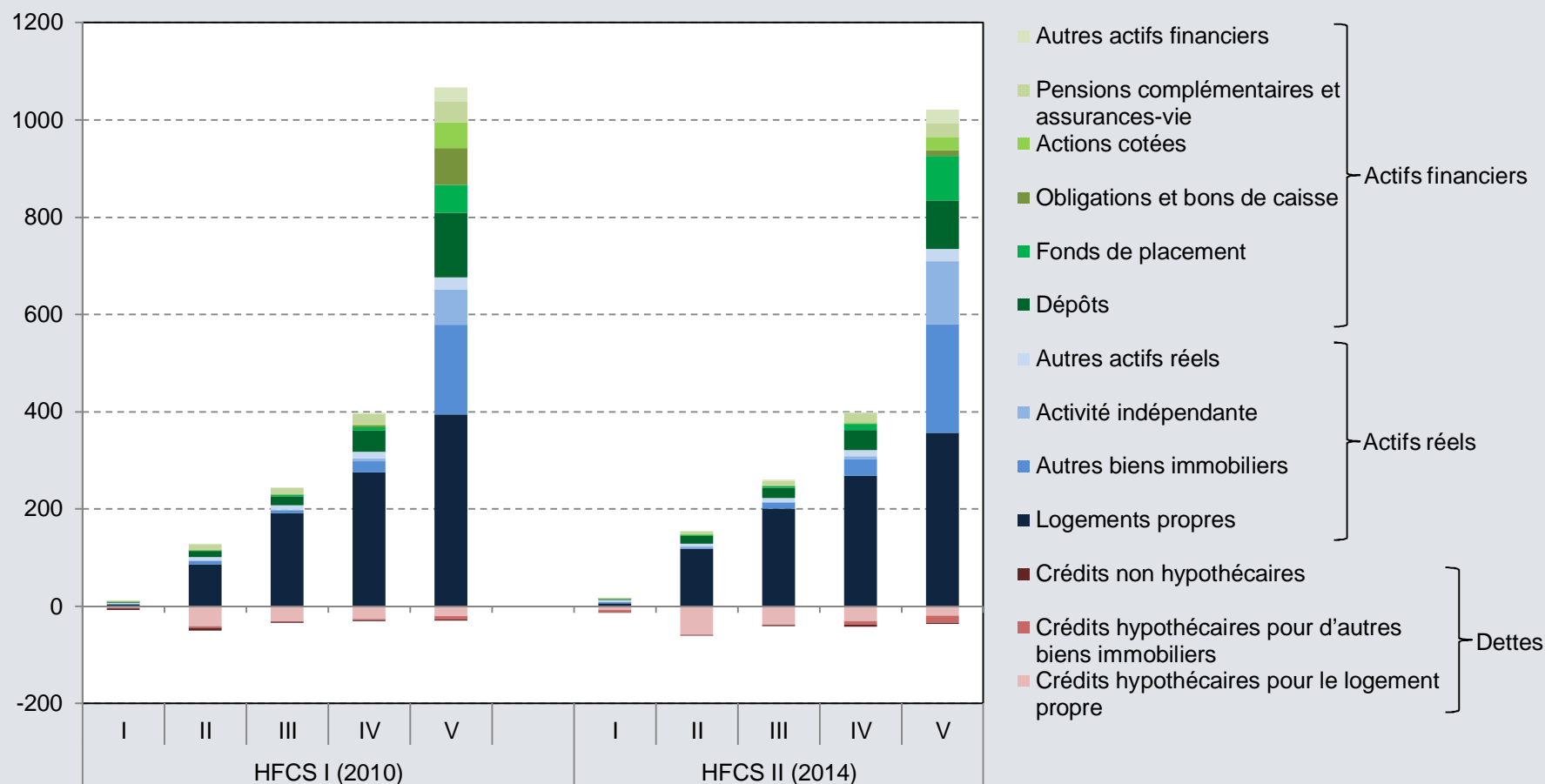
Source: BNB (HFCS).

¹ Patrimoine net en 2014, corrigé de l'inflation (IPCH) entre 2010 et 2014.



Composition et répartition du patrimoine net

(valeurs moyennes des actifs et des passifs en milliers d'euros, par quintile de patrimoine net)



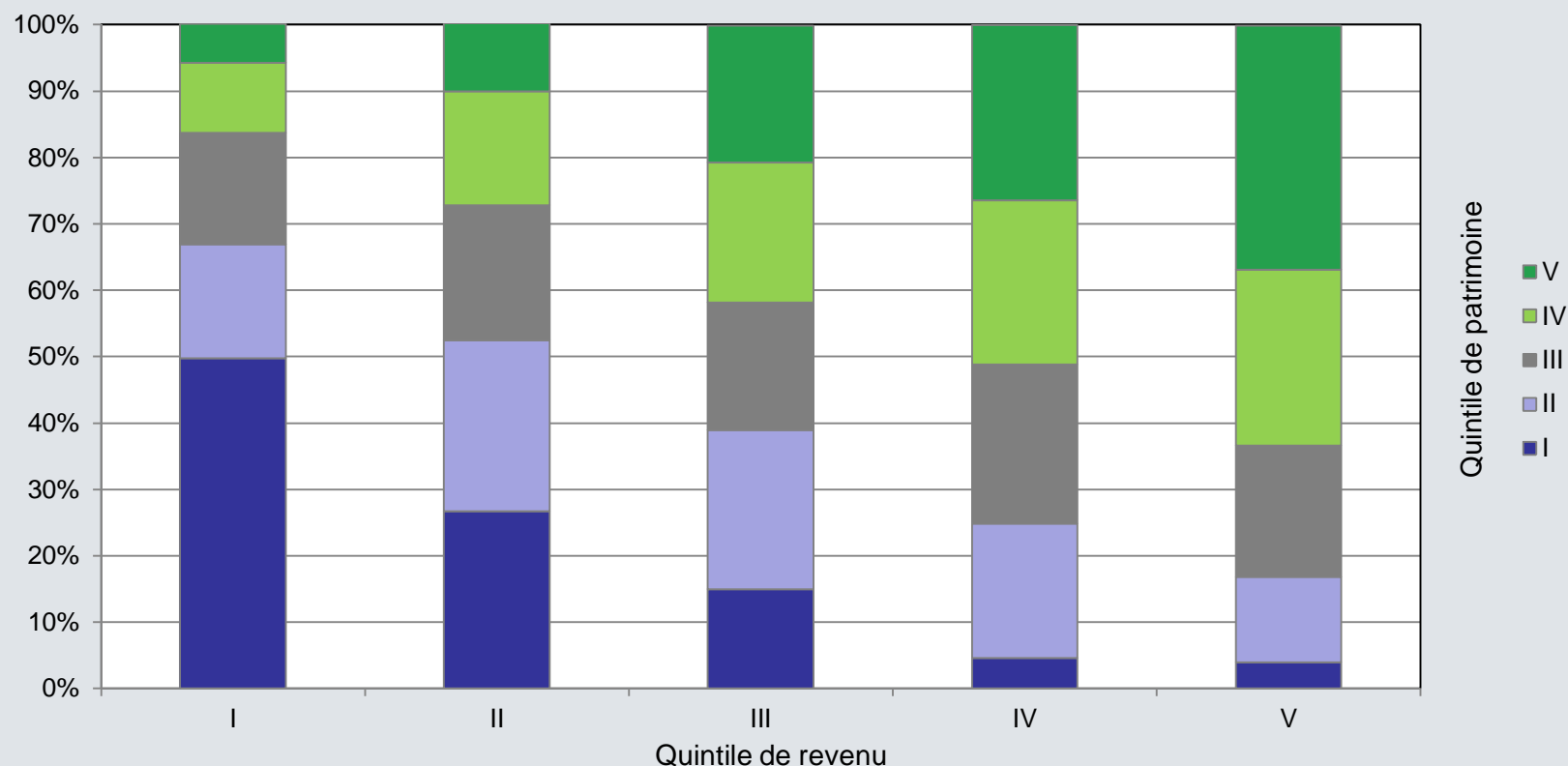
- ▶ Le patrimoine de la classe moyenne comprend essentiellement les logements propres. Celui des ménages plus aisés englobe aussi d'autres biens immobiliers.
- ▶ Les actifs financiers autres que les dépôts, ainsi que les sociétés propres (activités indépendantes), apparaissent presque exclusivement dans le quintile de patrimoine le plus élevé.

Source: BNB (HFCS).



Distribution conjointe des revenus et du patrimoine

(pourcentages du nombre total de ménages composant un quintile de revenu en 2014)



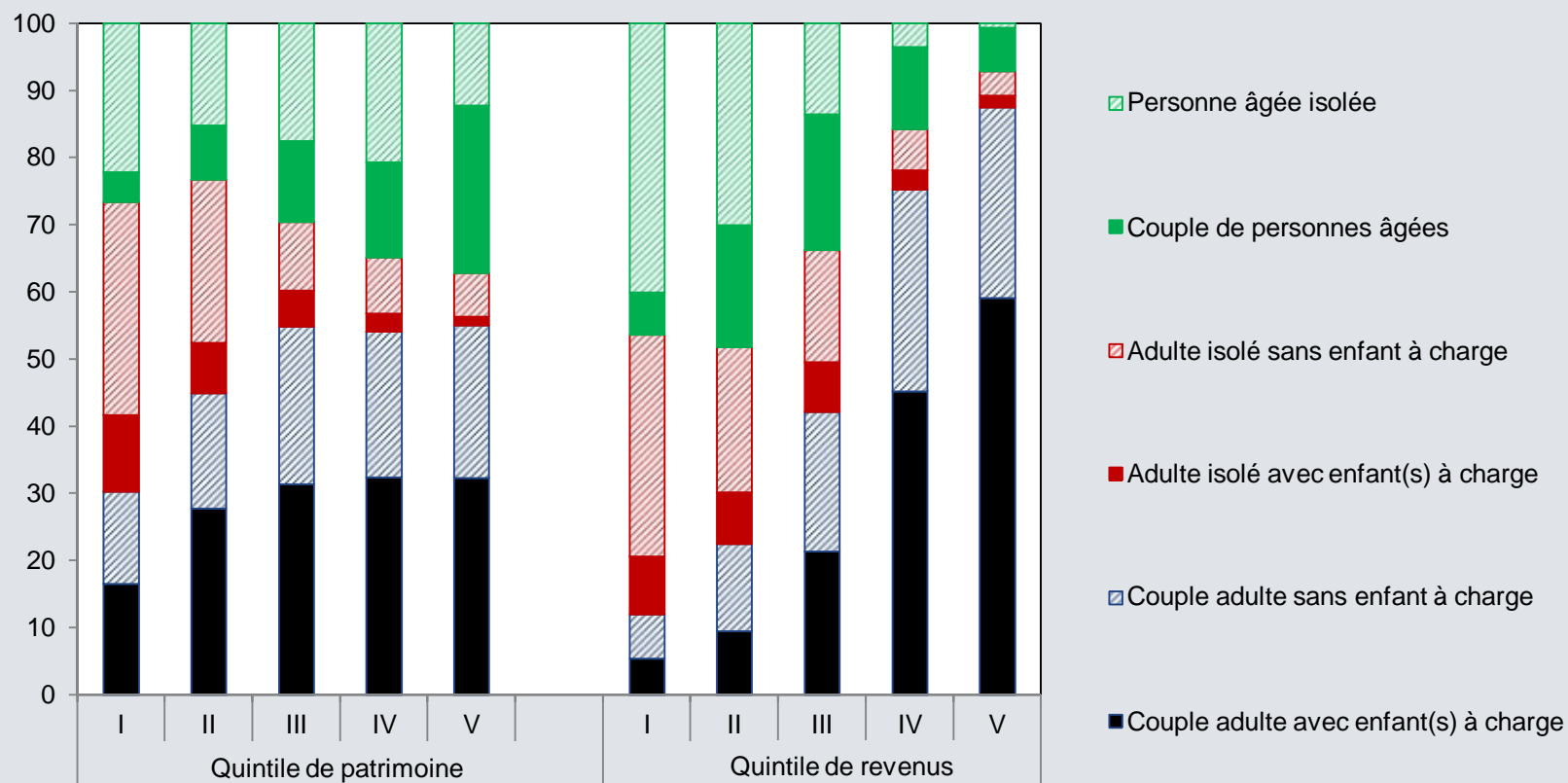
- ▶ La répartition des revenus est relativement similaire à celle du patrimoine: les ménages à hauts revenus disposent en général d'un patrimoine élevé, et inversement
- ▶ Il existe cependant aussi des ménages à faibles revenus mais dont le patrimoine est important (par exemple des retraités) et des ménages à revenus élevés mais au patrimoine limité (par exemple des ménages à deux revenus composés de jeunes hautement qualifiés)

Source: BNB (HFCS).



Types de ménages par quintile de patrimoine et de revenus

(types de ménages en pourcentage du nombre total de ménages dans le quintile, en 2014)



- ▶ Peu de personnes âgées disposent d'un revenu élevé, mais elles sont plus nombreuses à posséder un patrimoine important
- ▶ Les isolés, avec ou sans enfant(s), se situent surtout dans les groupes de revenus et de patrimoine faibles.

Source: BNB (HFCS).



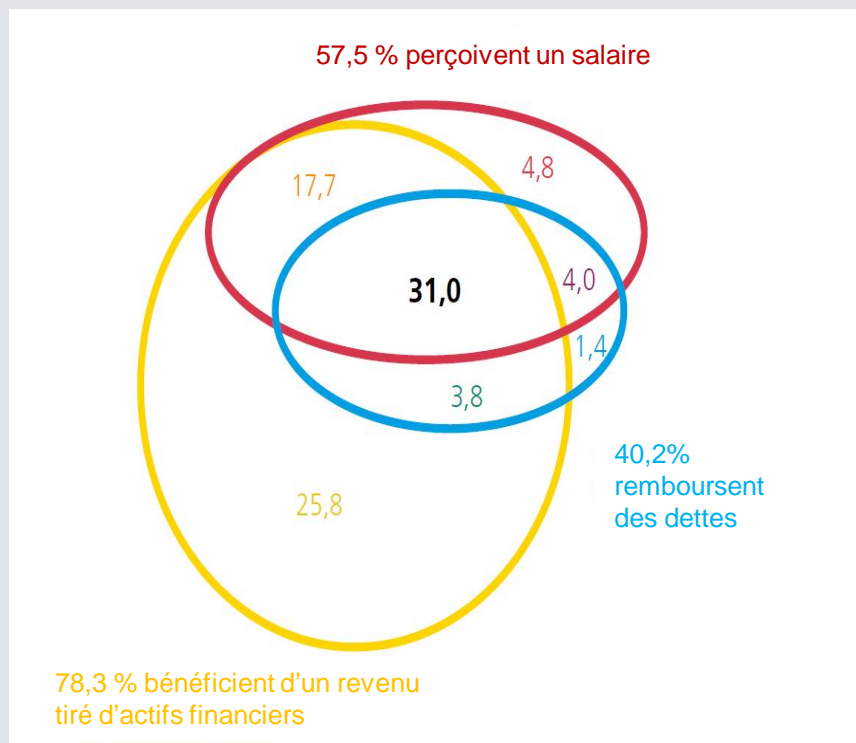
Les effets de répartition de la politique monétaire sont complexes:

pas de séparation nette entre les « gagnants » et les « perdants » du fait des taux bas.

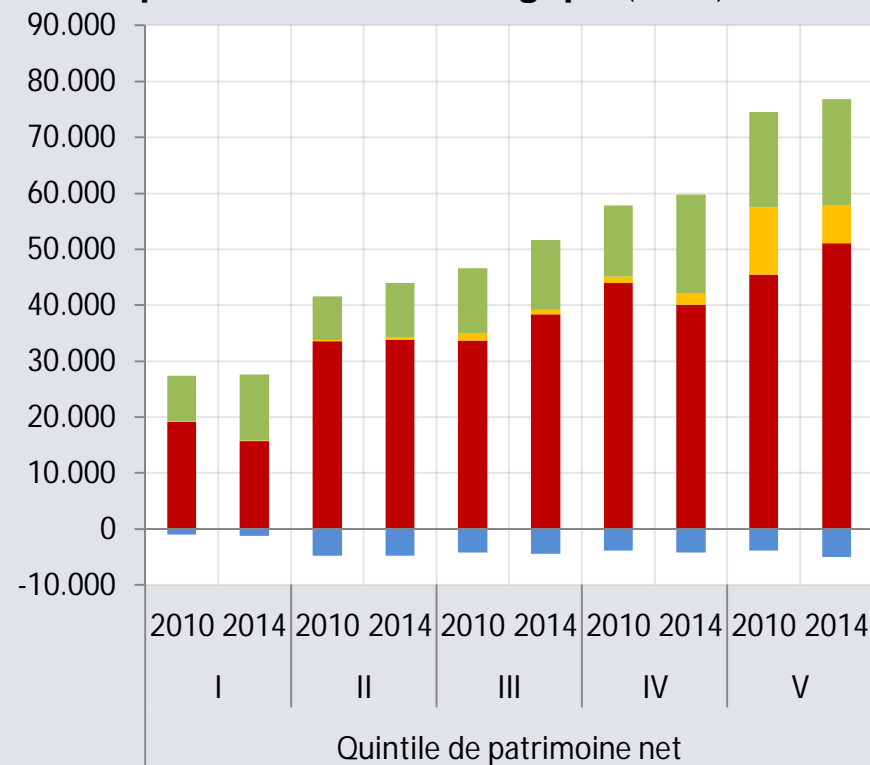
La politique des taux bas soutient la croissance et l'emploi (et donc les revenus du travail), et facilite le remboursement des dettes.

Typologie des ménages belges

(pourcentages du nombre total de ménages en 2014)



Revenus moyens par quintile de patrimoine net en Belgique (euros)

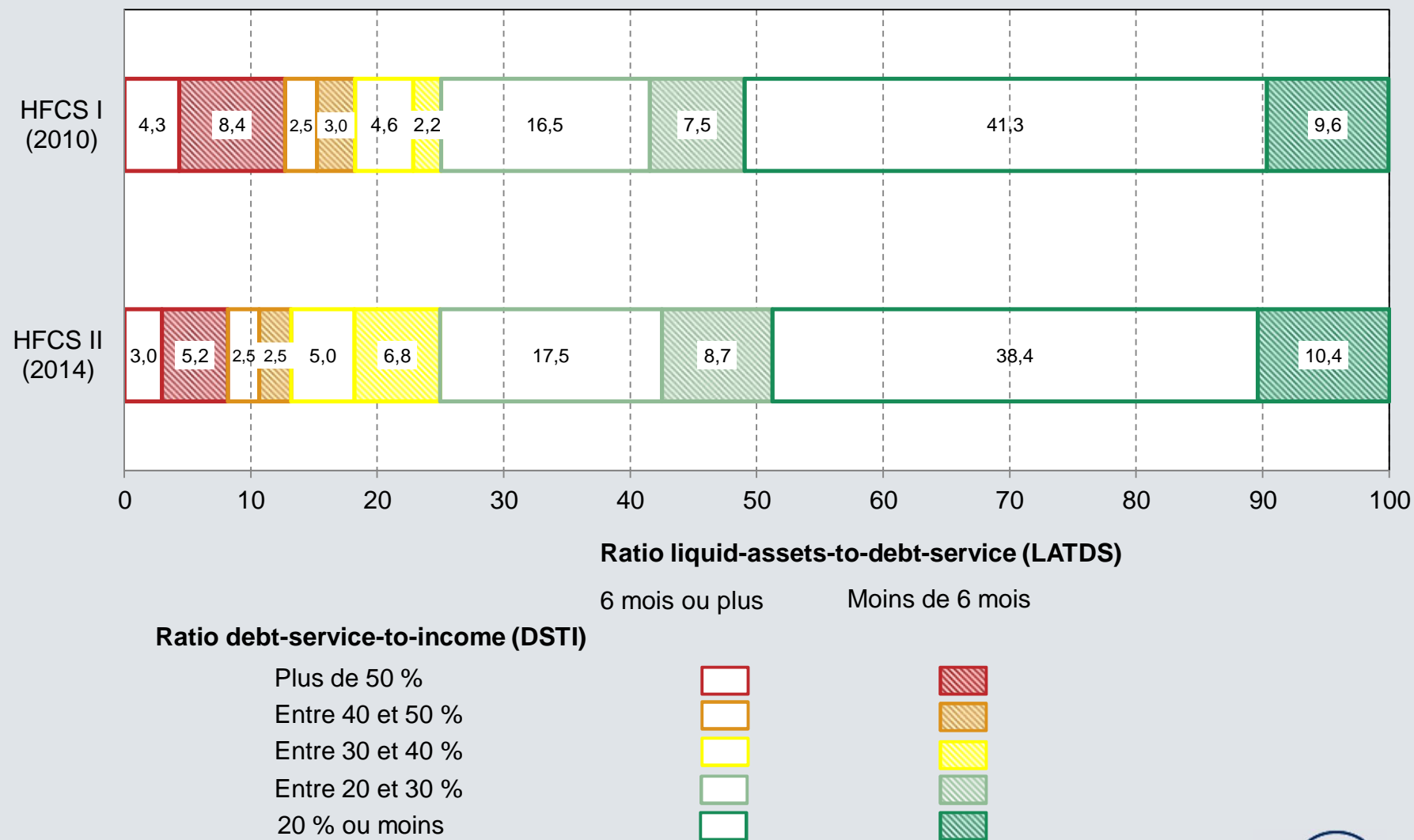


- Revenus issus de transferts
- Revenus du capital
- Revenus du travail
- Remboursement de dettes

Source: BNB (HFCS).

Risques macroprudentiels: répartition des dettes hypothécaires, suivant les ratios *debt-service-to-income*¹ et *liquid-assets-to-debt-service*²

(pourcentages de l'encours total des dettes hypothécaires des ménages en 2010 et en 2014)



Source: BNB (HFCS).

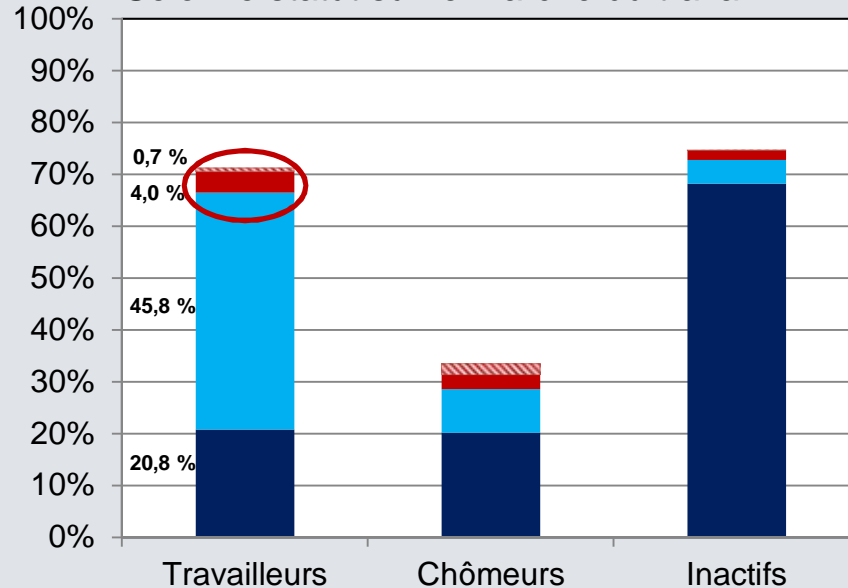
¹ Rapport entre le flux de remboursement mensuel du crédit hypothécaire et le flux de revenus bruts mensuels du ménage.

² Valeur des actifs financiers liquides (dépôts, obligations et bons de caisse, actions cotées et fonds) d'un ménage divisée par le flux des mensualités de l'emprunt hypothécaire.



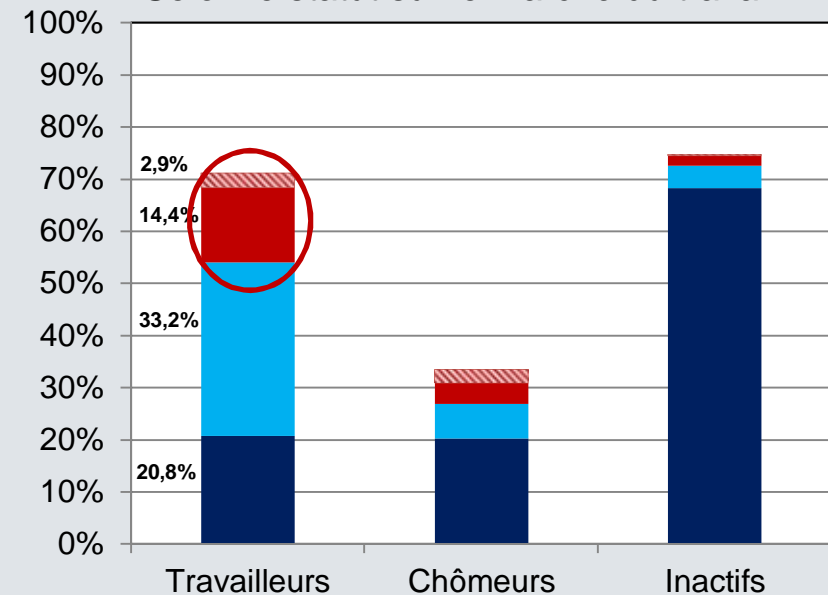
Les chômeurs¹ éprouvent plus de difficultés à rembourser leurs dettes, mais certains travailleurs courent aussi un risque

Propriété du logement et DSTI²
Selon le statut sur le marché du travail



- ▨ Propriétaire ayant un emprunt hypothécaire affichant un DSTI > 30 % et un LTV > 80 %
- Propriétaire ayant un emprunt hypothécaire affichant un DSTI > 30 % et un LTV < 80 %
- Propriétaire ayant un emprunt hypothécaire affichant un DSTI < 30 %
- Propriétaire sans emprunt hypothécaire

Propriété du logement et LATD³
Selon le statut sur le marché du travail



- ▨ Propriétaire ayant un emprunt hypothécaire affichant un LATD < 10 % et un LTV > 80 %
- Propriétaire ayant un emprunt hypothécaire affichant un LATD < 10 % et un LTV < 80 %
- Propriétaire ayant un emprunt hypothécaire affichant un LATD > 10 %
- Propriétaire sans emprunt hypothécaire

Source: HFCS.

¹ Les ménages sont subdivisés, selon le statut de la personne de référence sur le marché du travail, en travailleurs (salariés ou indépendants), chômeurs et inactifs (retraités ou autre forme d'inactivité).

² Rapport entre le flux des remboursements mensuels du crédit hypothécaire et le flux des revenus bruts mensuels du ménage.

³ Valeur des actifs financiers liquides (dépôts, obligations et bons de caisse, actions cotées et fonds) d'un ménage divisée par l'encours de la dette hypothécaire.



Les dettes hypothécaires à risque sont relativement concentrées parmi les jeunes ménages à faibles revenus

Concentration (pourcentages) des dettes hypothécaires par quintile de revenus et par classe d'âge des ménages en Belgique

Encours des dettes hypothécaires						
	-34	35-44	45-54	55-64	65+	
I	1,7 %	1,1 %	0,9 %	0,6 %	0,3 %	4,6 %
II	1,3 %	0,9 %	1,5 %	1,0 %	0,5 %	5,2 %
III	6,6 %	4,5 %	3,7 %	1,4 %	0,3 %	16,5 %
IV	8,0 %	10,8 %	6,5 %	1,4 %	0,4 %	27,1 %
V	6,9 %	22,8 %	13,3 %	3,7 %	0,0 %	46,7 %
	24,4 %	40,0 %	25,9 %	8,1 %	1,6 %	100,0 %

Encours des dettes hypothécaires affichant un DSTI ² > 30 %						
	-34	35-44	45-54	55-64	65+	
I	6,8 %	4,0 %	3,5 %	2,3 %	0,6 %	17,2 %
II	3,4 %	2,9 %	4,3 %	2,9 %	1,1 %	14,6 %
III	13,1 %	2,8 %	5,2 %	0,2 %	0,1 %	21,4 %
IV	7,0 %	6,6 %	7,1 %	0,2 %	0,1 %	20,9 %
V	0,0 %	21,1 %	4,7 %	0,0 %	0,0 %	25,8 %
	30,3 %	37,4 %	24,8 %	5,5 %	2,0 %	100,0 %

Encours des dettes hypothécaires affichant un LATD ³ < 10 %						
	-34	35-44	45-54	55-64	65+	
I	4,2 %	1,5 %	2,0 %	1,8 %	0,9 %	10,4 %
II	2,8 %	2,6 %	3,8 %	1,9 %	0,3 %	11,4 %
III	6,4 %	6,1 %	4,9 %	2,1 %	0,4 %	19,8 %
IV	6,4 %	13,5 %	9,0 %	1,4 %	0,0 %	30,3 %
V	6,0 %	15,3 %	5,4 %	1,3 %	0,0 %	28,1 %
	25,8 %	39,0 %	25,1 %	8,5 %	1,7 %	100,0 %

Source: HFCS.

¹ Les ménages sont subdivisés suivant l'âge de la personne de référence.

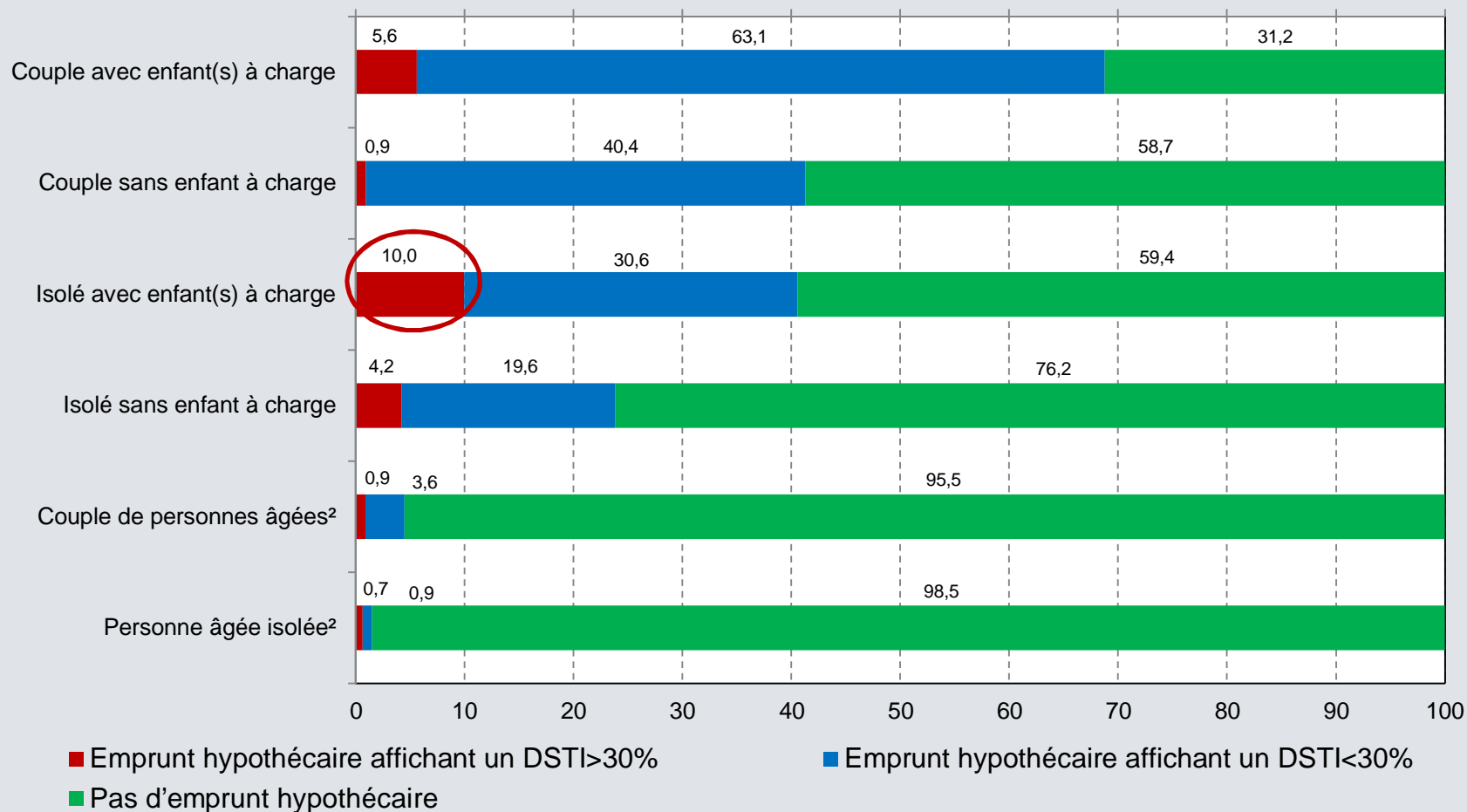
² Rapport entre le flux de remboursement mensuel du crédit hypothécaire et le flux de revenus bruts mensuels du ménage.

³ Valeur des actifs financiers liquides (dépôts, obligations et bons de caisse, actions cotées et fonds) d'un ménage divisée par l'encours de la dette hypothécaire.



Les parents isolés sont particulièrement vulnérables

(charge hypothécaire (DSTI¹) pour différents types de ménages, en pourcentage de l'ensemble des ménages par type)



Source: BNB (HFCS).

¹ Rapport entre le flux des remboursements mensuels du crédit hypothécaire et le flux de revenus bruts mensuels du ménage.

² Au moins un membre du ménage a 65 ans ou plus.



Conclusion

- ▶ Les enquêtes de patrimoine telles que celle de la Banque (HFCS) complètent les statistiques globales avec des informations sur la répartition qui sont précieuses d'un point de vue socioéconomique, et pertinentes pour les politiques monétaire et macroprudentielle.
- ▶ Les données d'enquêtes sont représentatives au niveau national, mais sont toujours entachées de marges d'erreur, certainement en ce qui concerne les valeurs extrêmes et pour des petits groupes au sein de la population.
- ▶ Le patrimoine est réparti de manière plus inégale que les revenus; l'inégalité est restée relativement stable en Belgique au cours de la période récente.
- ▶ Les résultats montrent une hausse des placements dans (et des crédits pour) les autres biens immobiliers, en sus du logement propre, une diminution de la participation directe aux marchés boursiers et une augmentation de la participation dans des fonds de placement collectif.
- ▶ L'enquête montre que les effets de répartition de la politique monétaire sont très complexes et qu'il n'y a pas de séparation nette entre les « gagnants » et les « perdants » du fait des taux bas.
- ▶ L'enquête enregistre une augmentation de la participation à et de l'encours de tous les types de crédits. Elle révèle aussi des poches de risque potentielles sur le marché hypothécaire, surtout parmi les familles monoparentales et, dans une moindre mesure, parmi les couples avec enfants à charge et chez isolés.



Merci!

