



FISCALITÉ DE L'ÉPARGNE FINANCIÈRE ET ORIENTATION DES INVESTISSEMENTS

Stan Dupré, CEO 2°Investing Initiative
3 Avril 2017, Banque de France

En partenariat avec



CONTEXTE DE L'ETUDE ET PROJETS DE RECHERCHE LIES

2i Investing Initiative

FISCALITÉ DE L'ÉPARGNE FINANCIÈRE ET ORIENTATION DES INVESTISSEMENTS

Adapter les mécanismes actuels aux besoins de financement de long terme

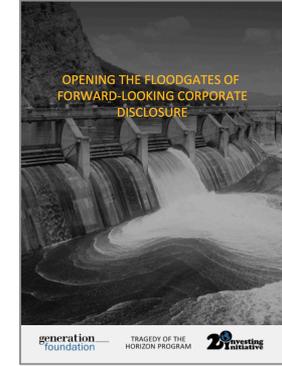
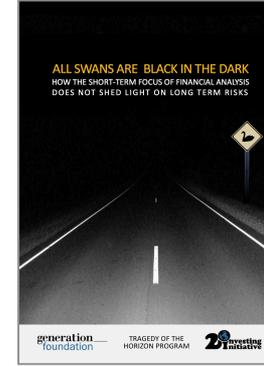
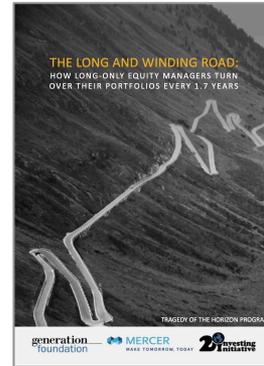
ADEME
Agence de l'Environnement et de la Transition Écologique

PREMIER MINISTRE

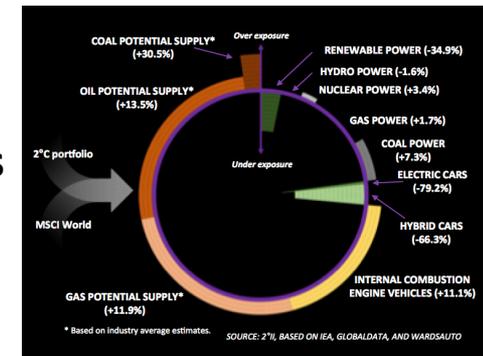
FRANCE STRATÉGIE
ÉVALUER. ANTICIPER. DÉBATTRE. PROPOSER.

Réglementation de la distribution et du conseil aux épargnants (MIFID)

Problématique des Horizons temporels



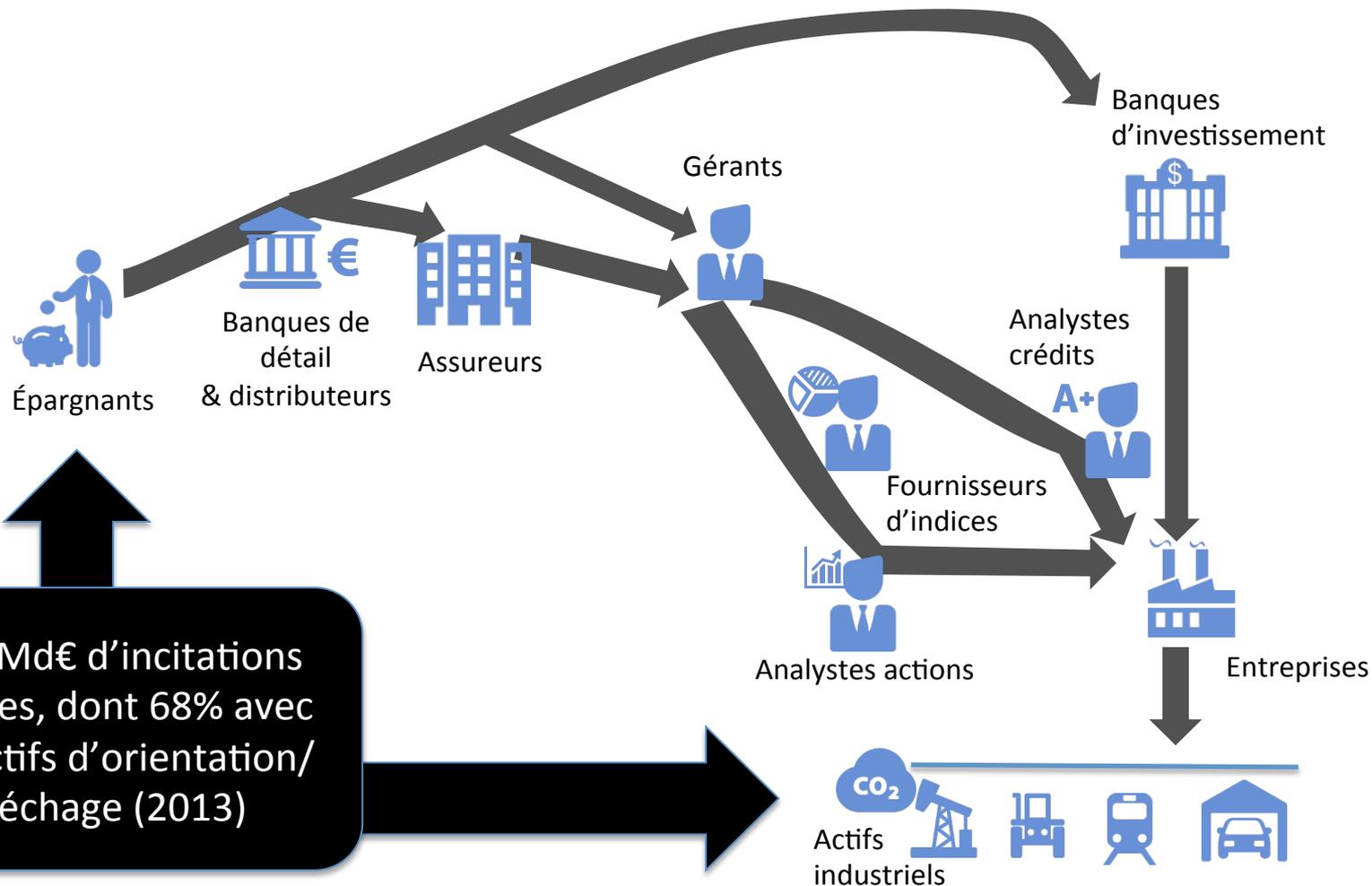
Evaluation de la contribution 'énergie-transition' des portefeuilles



Intégration de critères non financiers dans les robo advisors / ALM personnalisé

PROBLEMATIQUE

CHAÎNE D'INTERMÉDIATION ENTRE L'ÉPARGNANT ET L'INVESTISSEMENT FINAL D'UNE ENTREPRISE



11,3Md€ d'incitations fiscales, dont 68% avec objectifs d'orientation/fléchage (2013)

PROBLEMATIQUE

CHAÎNE D'INTERMÉDIATION ENTRE L'ÉPARGNANT ET L'INVESTISSEMENT FINAL D'UNE ENTREPRISE



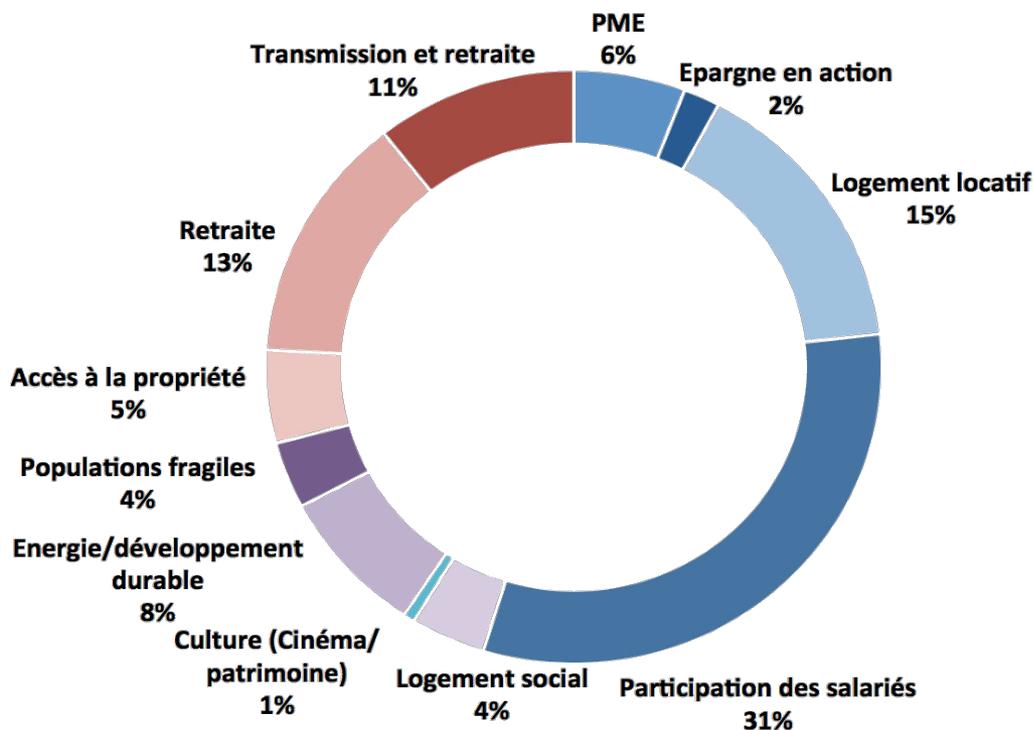
Épargnants



Banques de
détail
& distributeurs

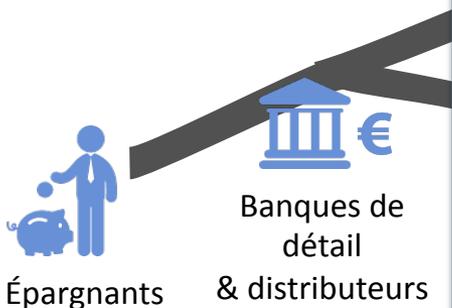
11,3Md€ d'incitations
fiscales, dont 68% avec
objectifs d'orientation/
fléchage (2013)

*Répartition de la dépense fiscale selon les
objectifs du PLF (total 11,311 md€)*



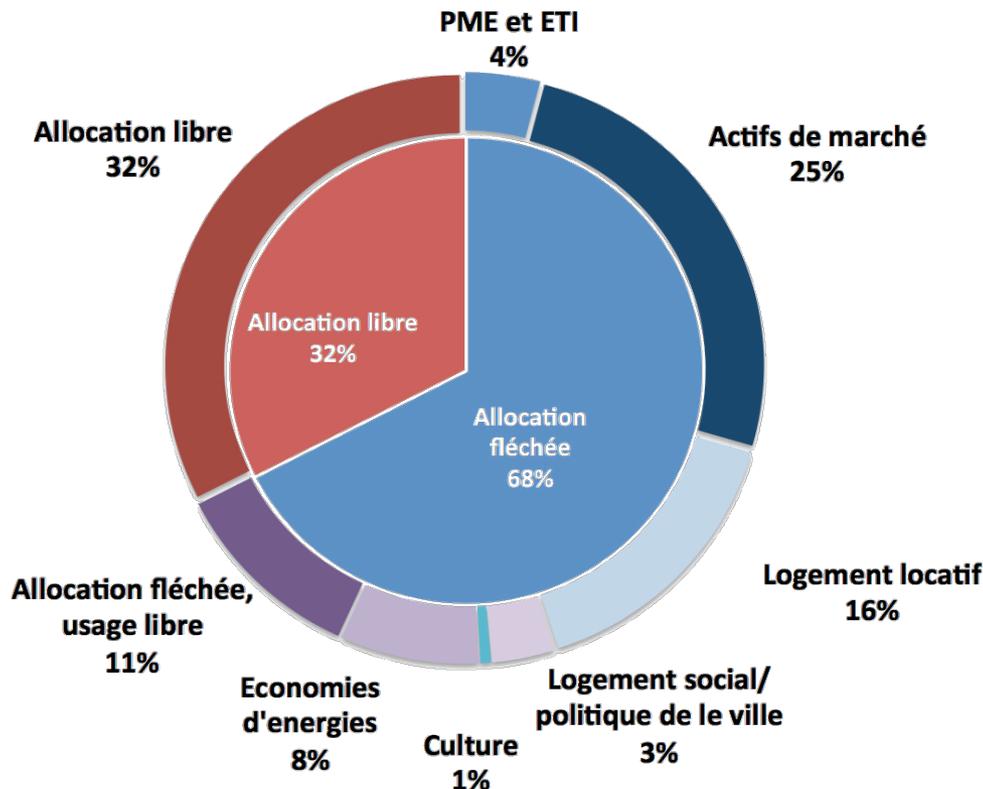
PROBLEMATIQUE

CHAÎNE D'INTERMÉDIATION ENTRE L'ÉPARGNANT ET L'INVESTISSEMENT FINAL D'UNE ENTREPRISE



11,3Md€ d'incitations fiscales, dont 68% avec objectifs d'orientation/fléchage (2013)

Répartition de la dépense fiscale par actifs et secteurs bénéficiaires du fléchage (total 11,311 md€)



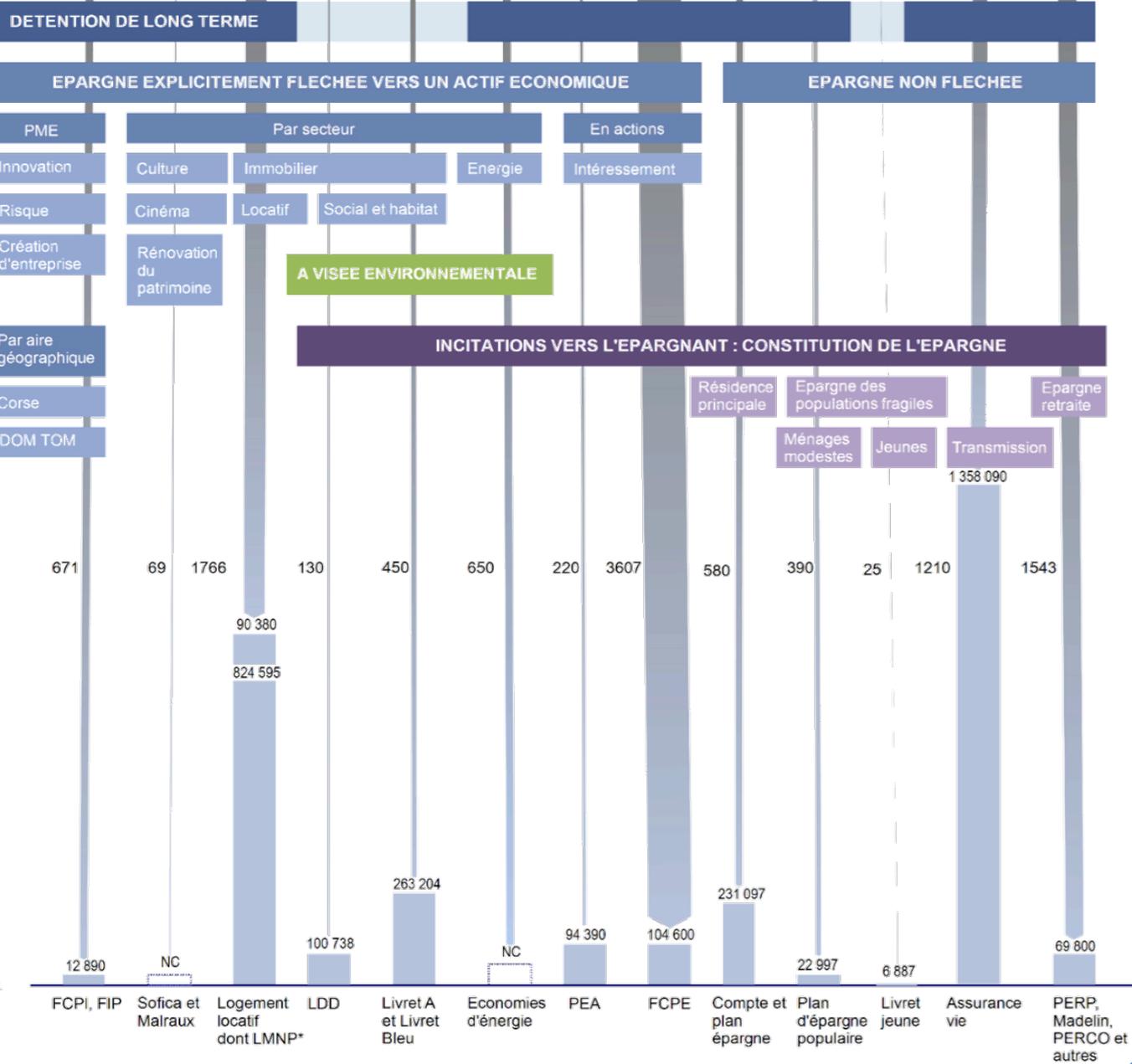


DEPENSES FISCALES 2013 : 11 311 M€

Objectifs de la dépense fiscale

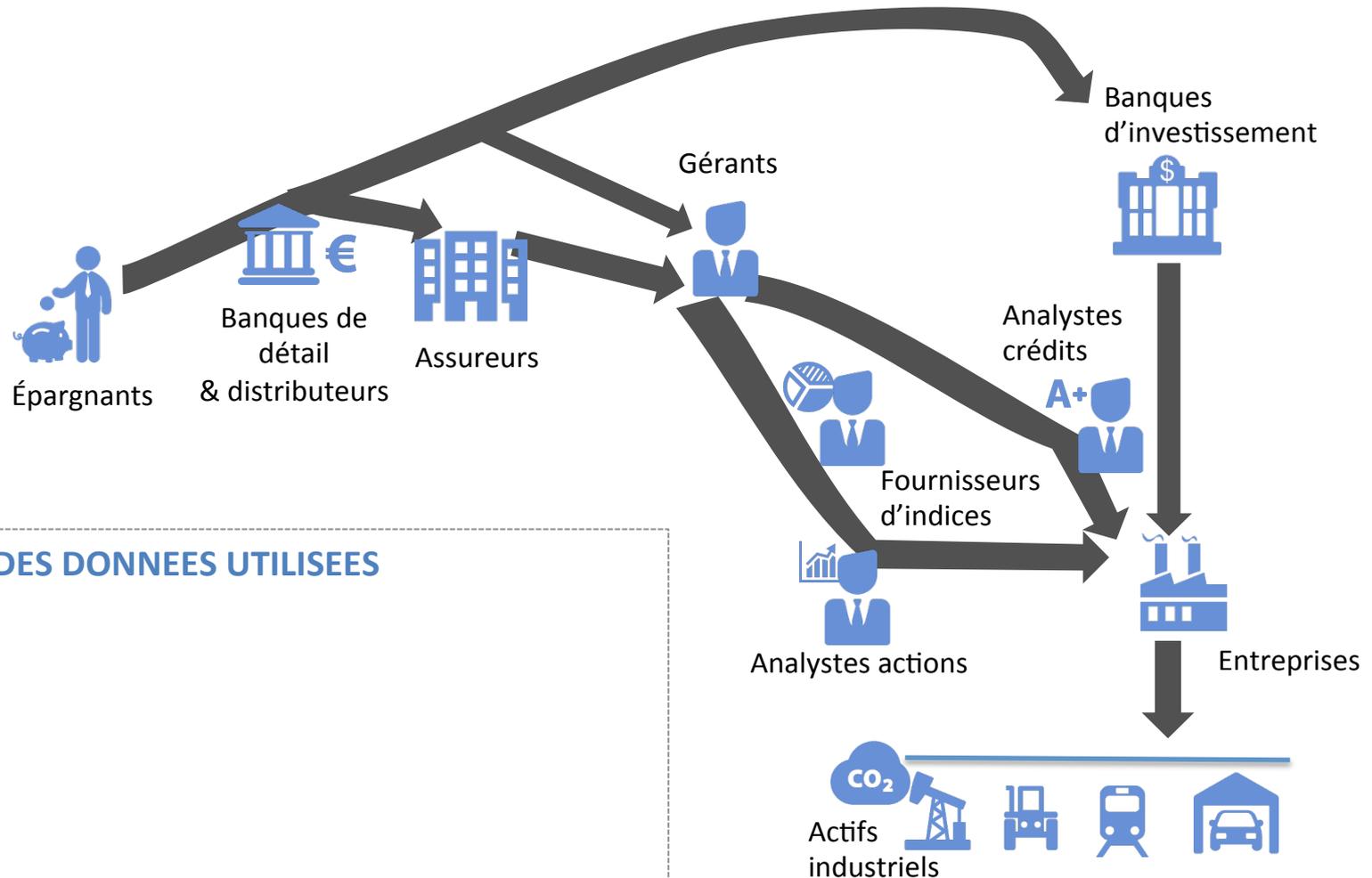
Dépense fiscale (M€)

Encours (M€)



MISE EN TRANSPARENCE

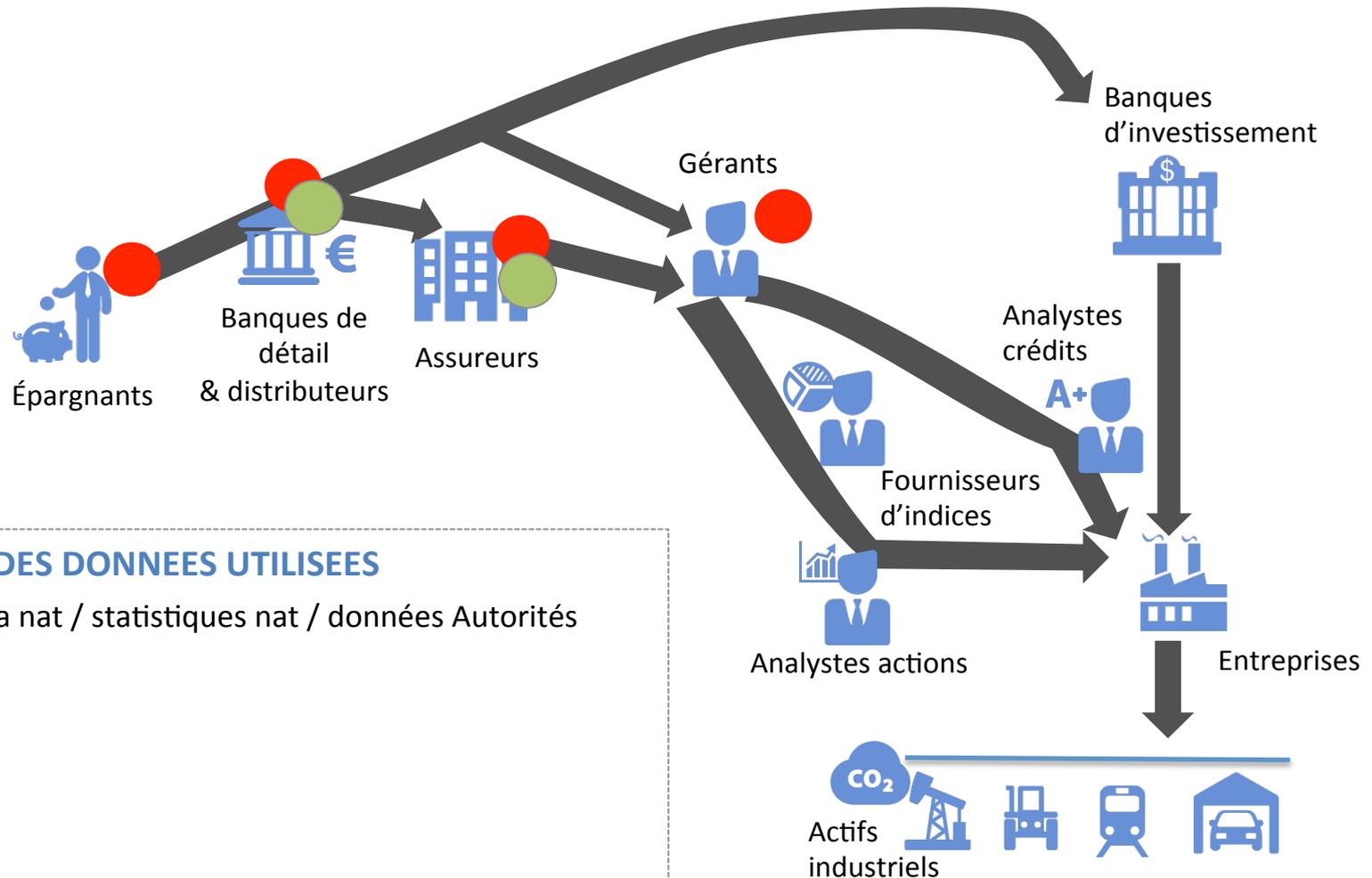
CHAÎNE D'INTERMÉDIATION ENTRE L'ÉPARGNANT ET L'INVESTISSEMENT FINAL D'UNE ENTREPRISE



SOURCES DES DONNEES UTILISEES

MISE EN TRANSPARENCE

CHAÎNE D'INTERMÉDIATION ENTRE L'ÉPARGNANT ET L'INVESTISSEMENT FINAL D'UNE ENTREPRISE

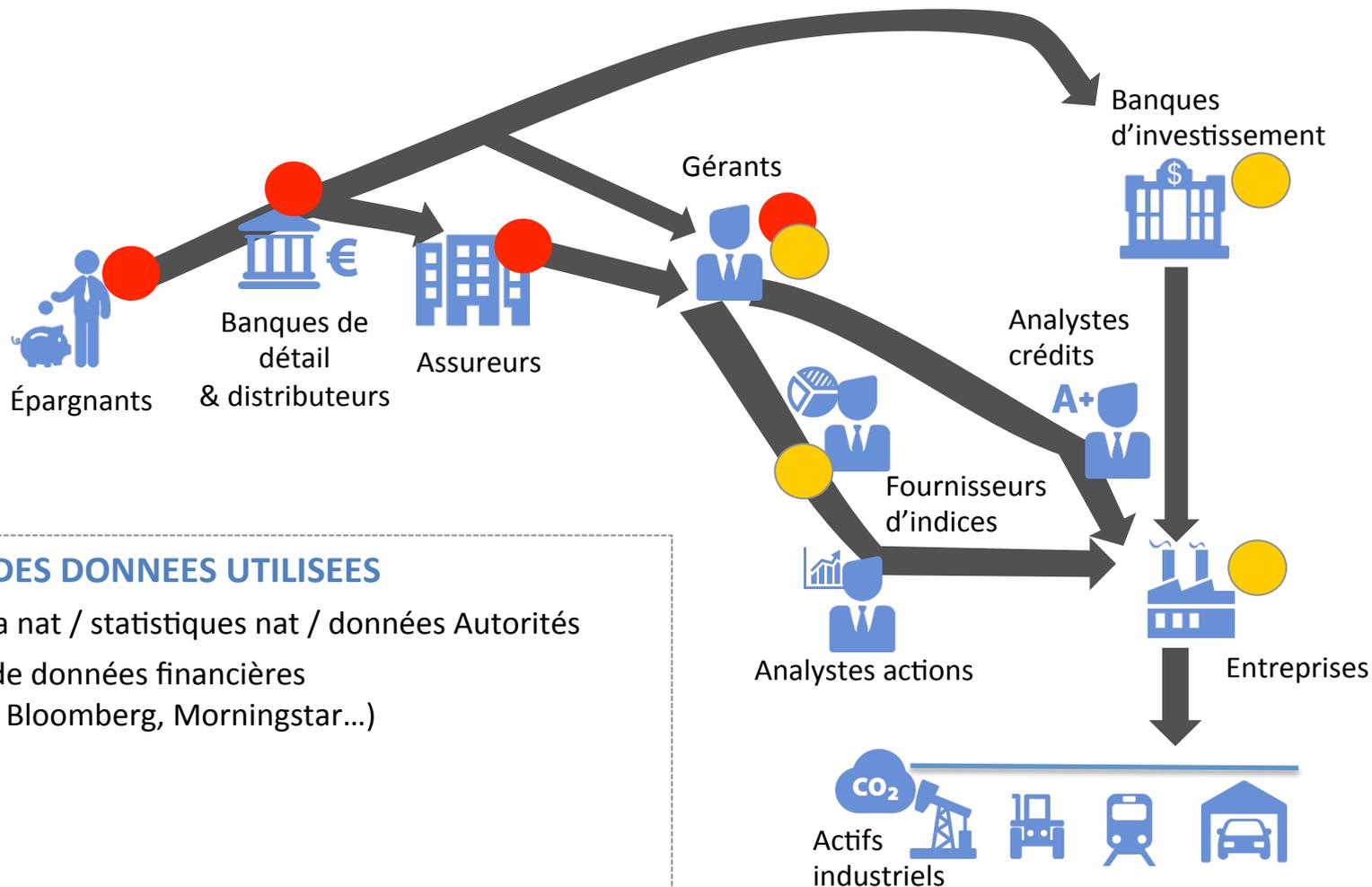


SOURCES DES DONNEES UTILISEES

■ Compta nat / statistiques nat / données Autorités

MISE EN TRANSPARENCE

CHAÎNE D'INTERMÉDIATION ENTRE L'ÉPARGNANT ET L'INVESTISSEMENT FINAL D'UNE ENTREPRISE

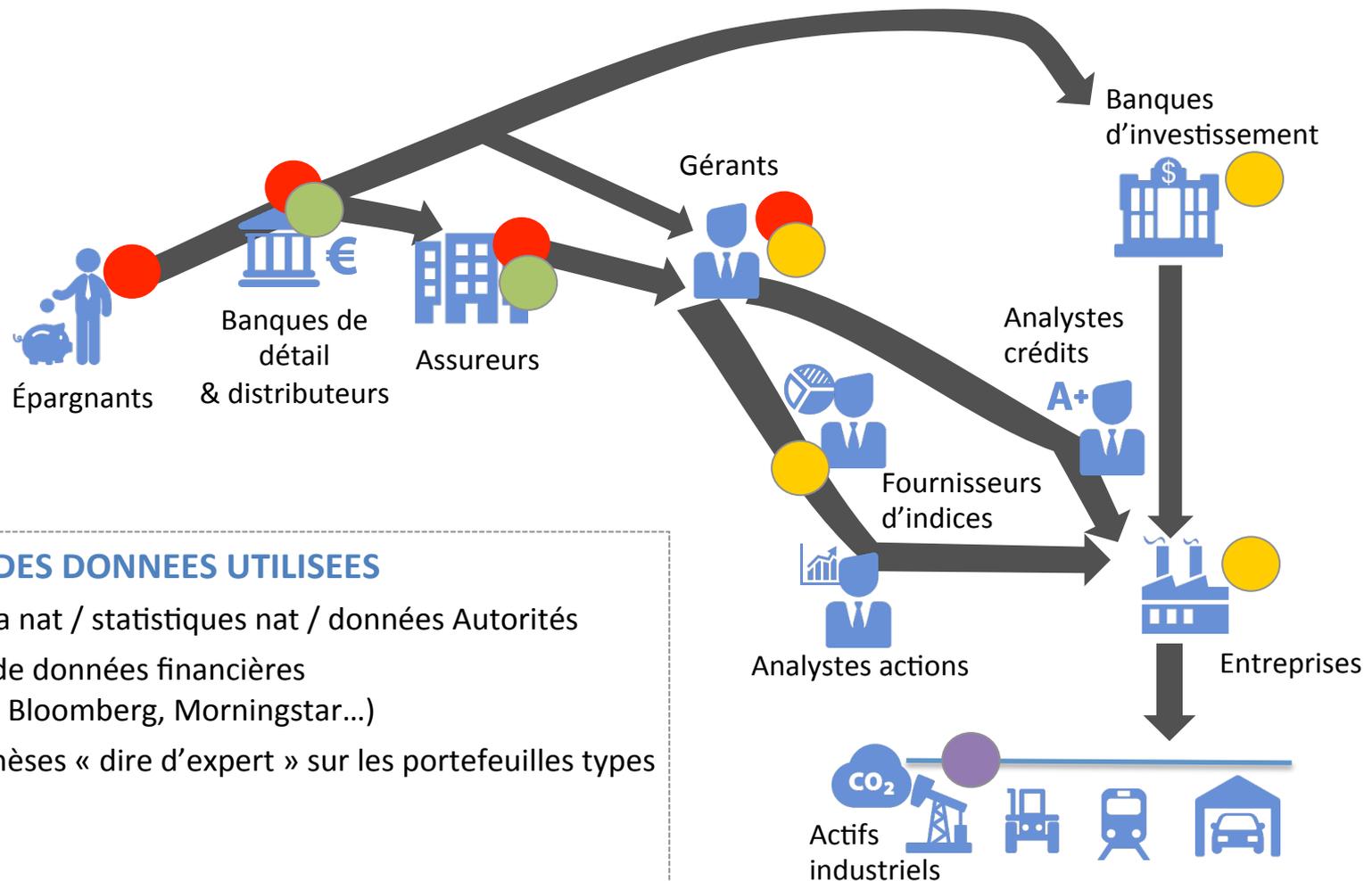


SOURCES DES DONNEES UTILISEES

- Compta nat / statistiques nat / données Autorités
- Bases de données financières (Eikon, Bloomberg, Morningstar...)

MISE EN TRANSPARENCE

CHAÎNE D'INTERMÉDIATION ENTRE L'ÉPARGNANT ET L'INVESTISSEMENT FINAL D'UNE ENTREPRISE

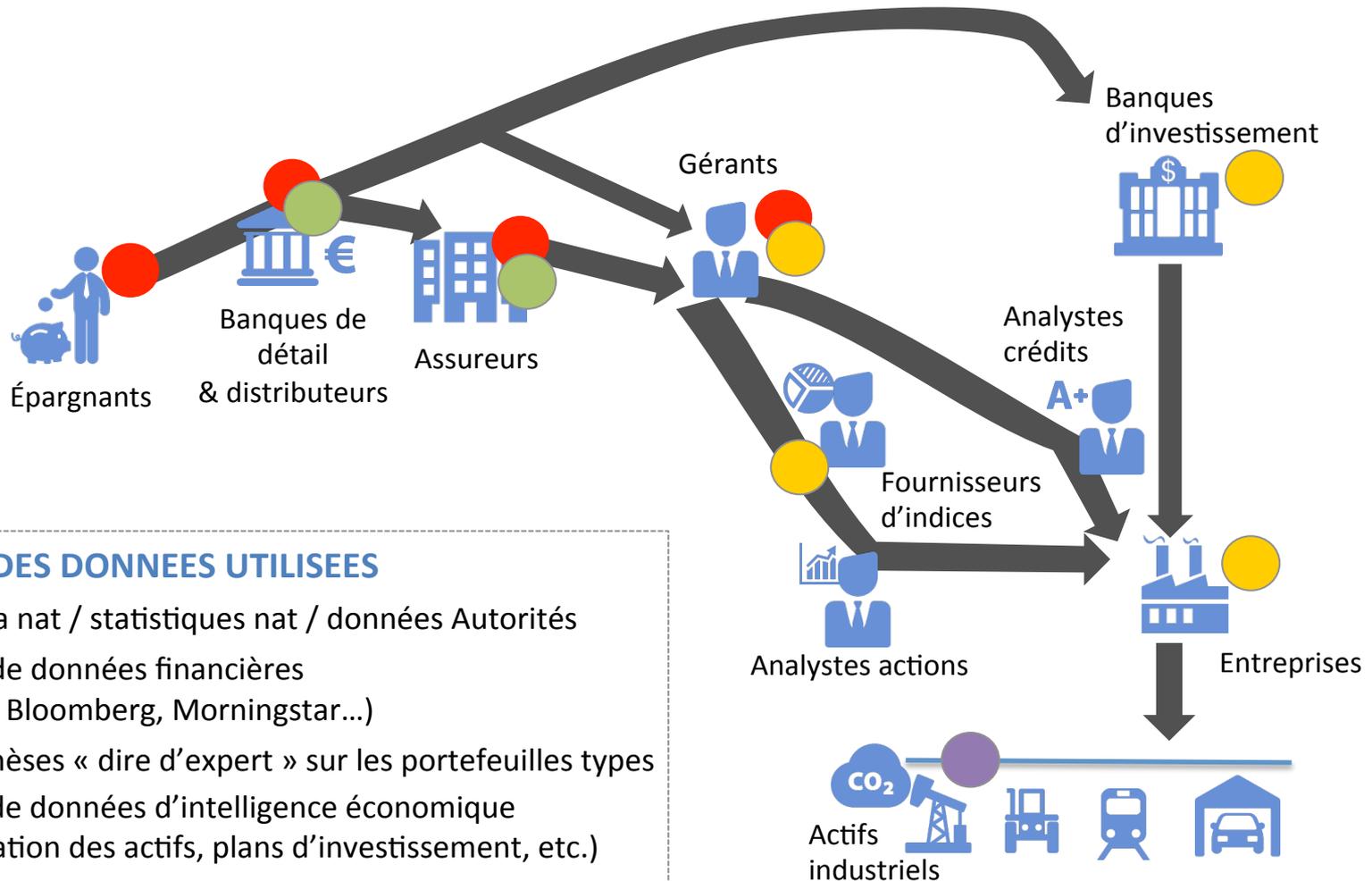


SOURCES DES DONNEES UTILISEES

- Compta nat / statistiques nat / données Autorités
- Bases de données financières (Eikon, Bloomberg, Morningstar...)
- Hypothèses « dire d'expert » sur les portefeuilles types

MISE EN TRANSPARENCE

CHAÎNE D'INTERMÉDIATION ENTRE L'ÉPARGNANT ET L'INVESTISSEMENT FINAL D'UNE ENTREPRISE

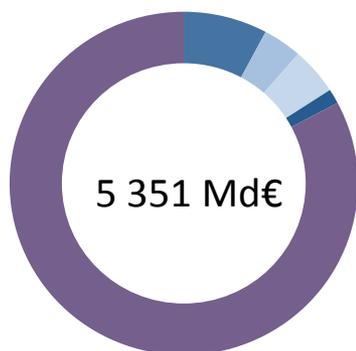


SOURCES DES DONNEES UTILISEES

- Compta nat / statistiques nat / données Autorités
- Bases de données financières (Eikon, Bloomberg, Morningstar...)
- Hypothèses « dire d'expert » sur les portefeuilles types
- Bases de données d'intelligence économique (localisation des actifs, plans d'investissement, etc.)

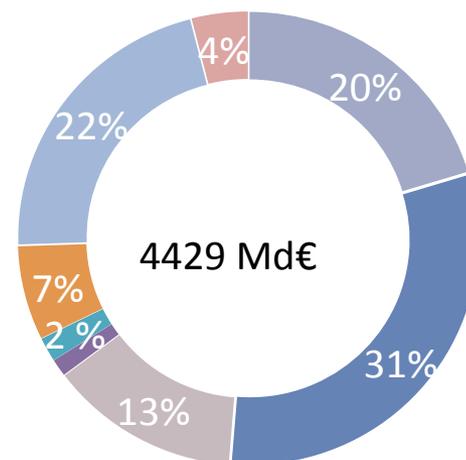
PERIMETRE : EPARGNE DES MENAGES

RETRAITEMENT DES CLASSES D'ÉPARGNE POUR OBTENIR L'ÉPARGNE AU SENS DE CETTE ÉTUDE

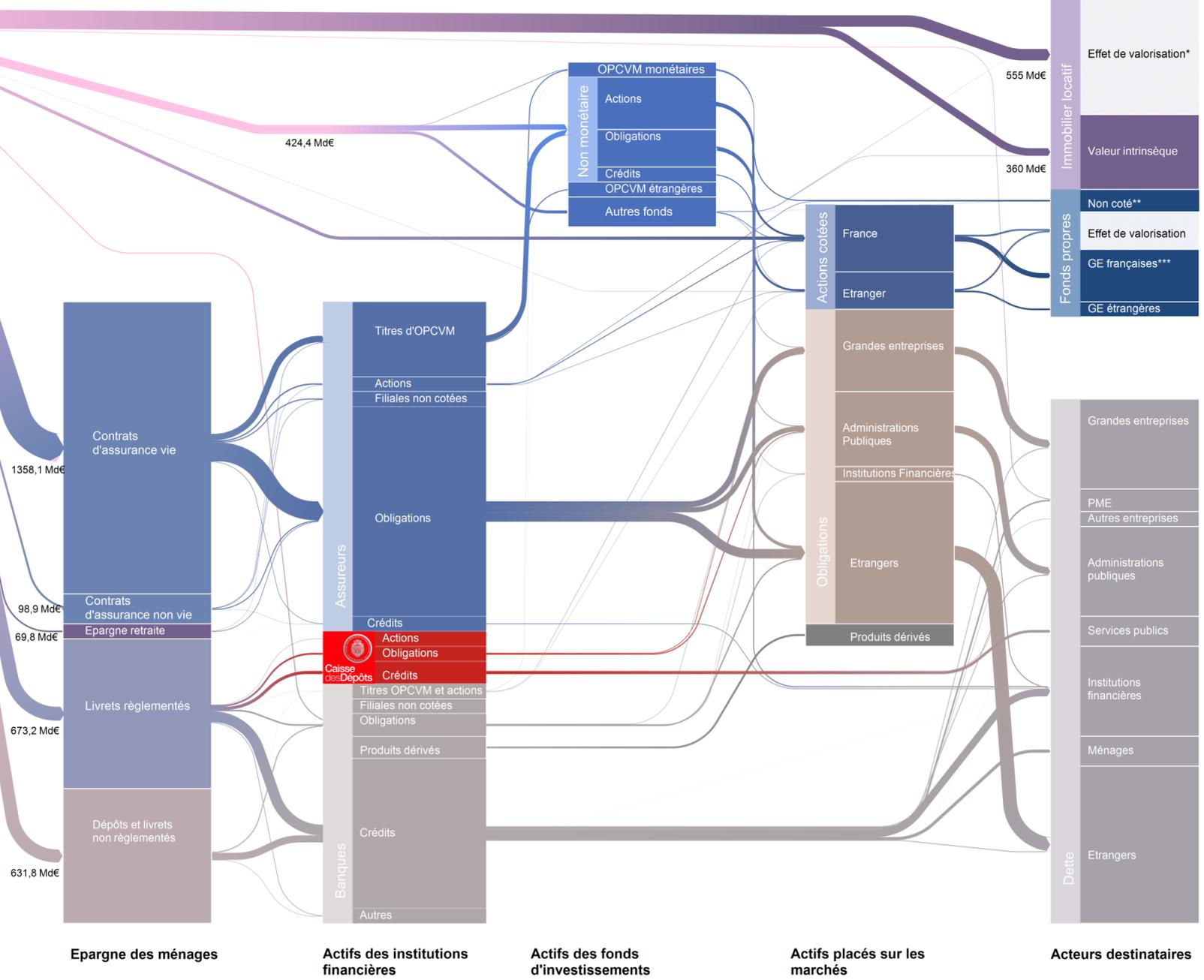


- Investissement direct non coté
- Autres participations
- Décalages comptables
- Crédit commercial et avances
- Part couverte par la cartographie

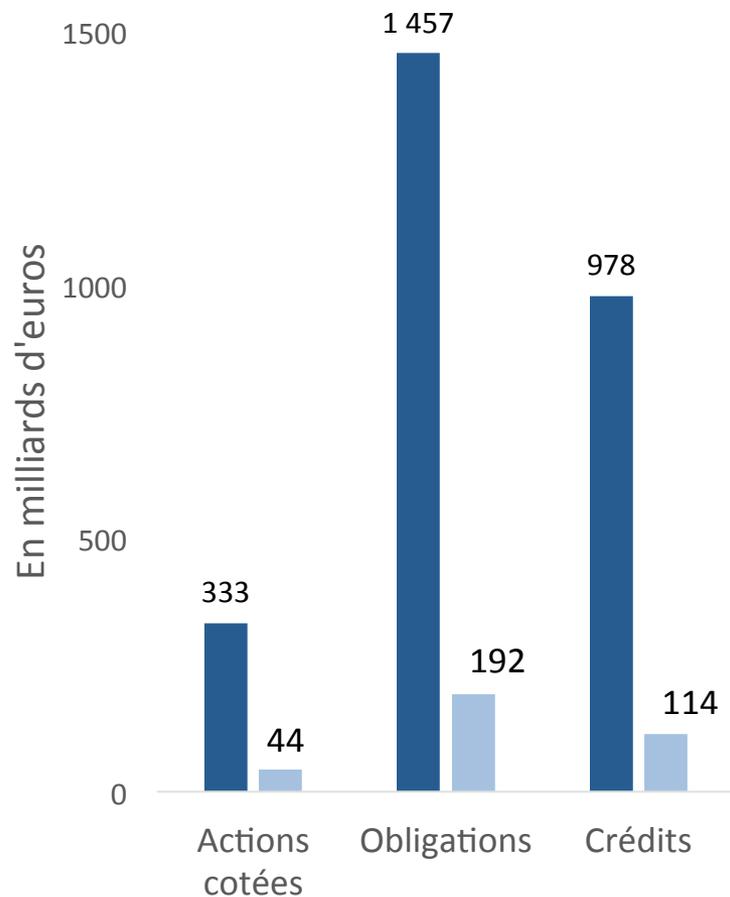
ALLOCATION PRIMAIRE DE L'ÉPARGNE



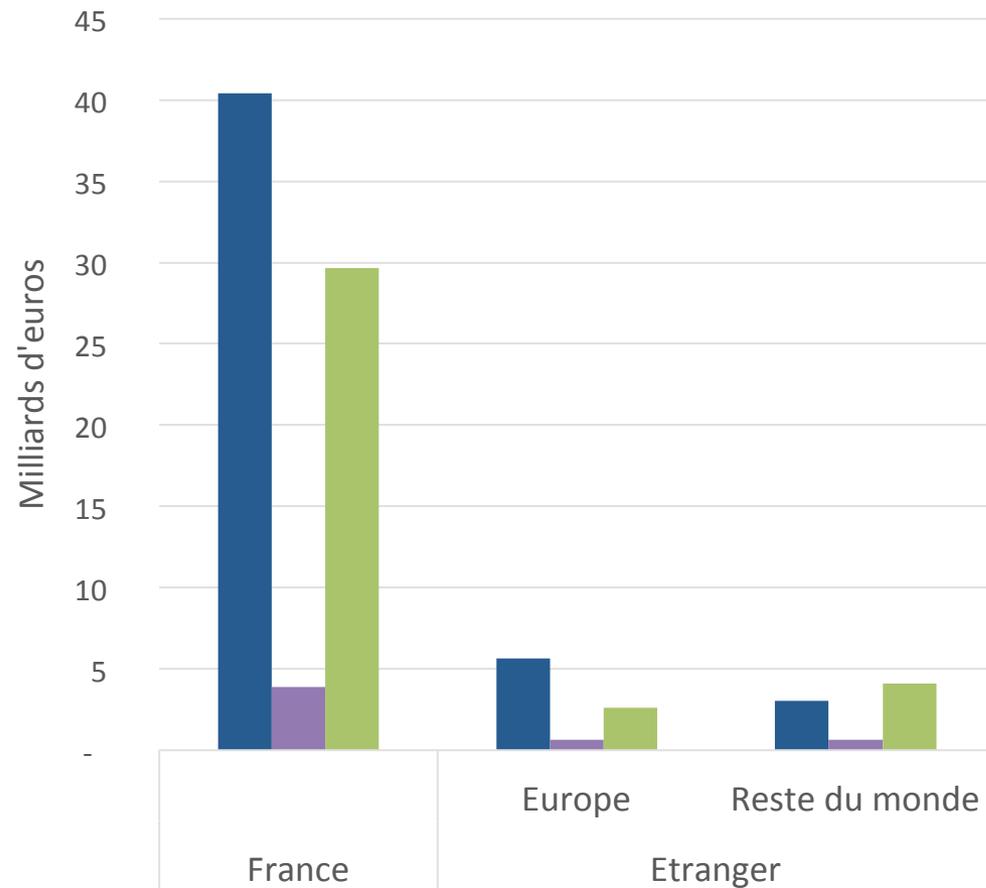
- Dépôts réglementés
- Assurance vie
- Dépôts non réglementés et assurance non-vie
- Détention directe d'obligations
- Détention directe d'actions cotées
- Fonds
- Immobilier locatif
- Epargne retraite



Quelle influence sur les investissements?



■ Allocation finale ■ Financement annuel



■ Profits réinvestis en 2013 - part attribuable aux ménages

■ Emissions de nouvelles actions - part attribuable aux ménages

■ Dépenses en capital des entreprises cotées - part attribuable aux ménages

RECOMMANDATIONS

1. Prolonger l'exercice de cartographie et d'évaluation
 1. Mise en transparence
 2. Lien détention – Financement – Investissement
 3. Contribution aux objectifs de la transition énergétique (art 173)
2. Reforme de long terme de la fiscalité de l'épargne
3. Aide au choix des épargnants



2Degrees-Investing.org

standupre@2Dii.org

NEW YORK

205 E 42nd Street, 10017 NY (M Grand Central)

PARIS

97 rue Lafayette, 75010 Paris (M Gare du Nord)

LONDON

40 Bermondsey Street, London SE1 (M London Bridge)

BERLIN

Am Kufergraben 6A, 10117 Berlin (M Am Kupfergraben)

