

Séminaire Éducation Nationale: Inégalités (Janvier 2024)

Inégalités de revenus et de patrimoine: Enjeux et Mesures

Frédérique Savignac (Banque de France)

Ces propos n'engagent que l'auteur. Ils ne reflètent pas nécessairement la position de la Banque de France ou de l'Eurosystème.

Les inégalités, une problématique récurrente et d'intérêt majeur pour la société

“The ownership of personal or material productive capacity is based upon a complex mixture of inheritance, luck and effort, probably in that order of relative importance”

Frank Knight, The Ethics of Competition, 1935

- ❑ **D'un point de vue économique**: il n'y a pas de niveau « optimal » d'inégalité
- ❑ **Une question de justice sociale**: quel niveau d'inégalité une société est prête à accepter?
Quelles politiques de redistribution?
- ❑ **Mais les inégalités ont bien sûr un impact sur le fonctionnement de l'économie:**
 - **Comportements de consommation, d'endettement, de choix de portefeuille des ménages**
 - **Effets non homogènes de certaines politiques publiques** selon le niveau et la composition des patrimoines des ménages (exemple: la politique monétaire)
 - **Opportunités**: tous les individus peuvent-ils avoir les mêmes espoirs, indépendamment de leurs origines sociales, tous les « talents » ont-ils l'opportunité de s'exprimer? (rôle de l'éducation, mobilité sociale)

Une question d'intérêt pour les banques centrales, et la Banque de France en particulier

Transmission de la politique monétaire

- Les décisions de politiques monétaires (taux d'intérêt, politiques monétaires non conventionnelles de rachats d'actifs) se répercutent-elles de manière homogènes à tous les ménages?

⇒ Rôle de la composition des patrimoines (actifs immobiliers, livrets d'épargne, actions, etc.), contraintes de liquidité (niveau de revenu et de patrimoine), endettement

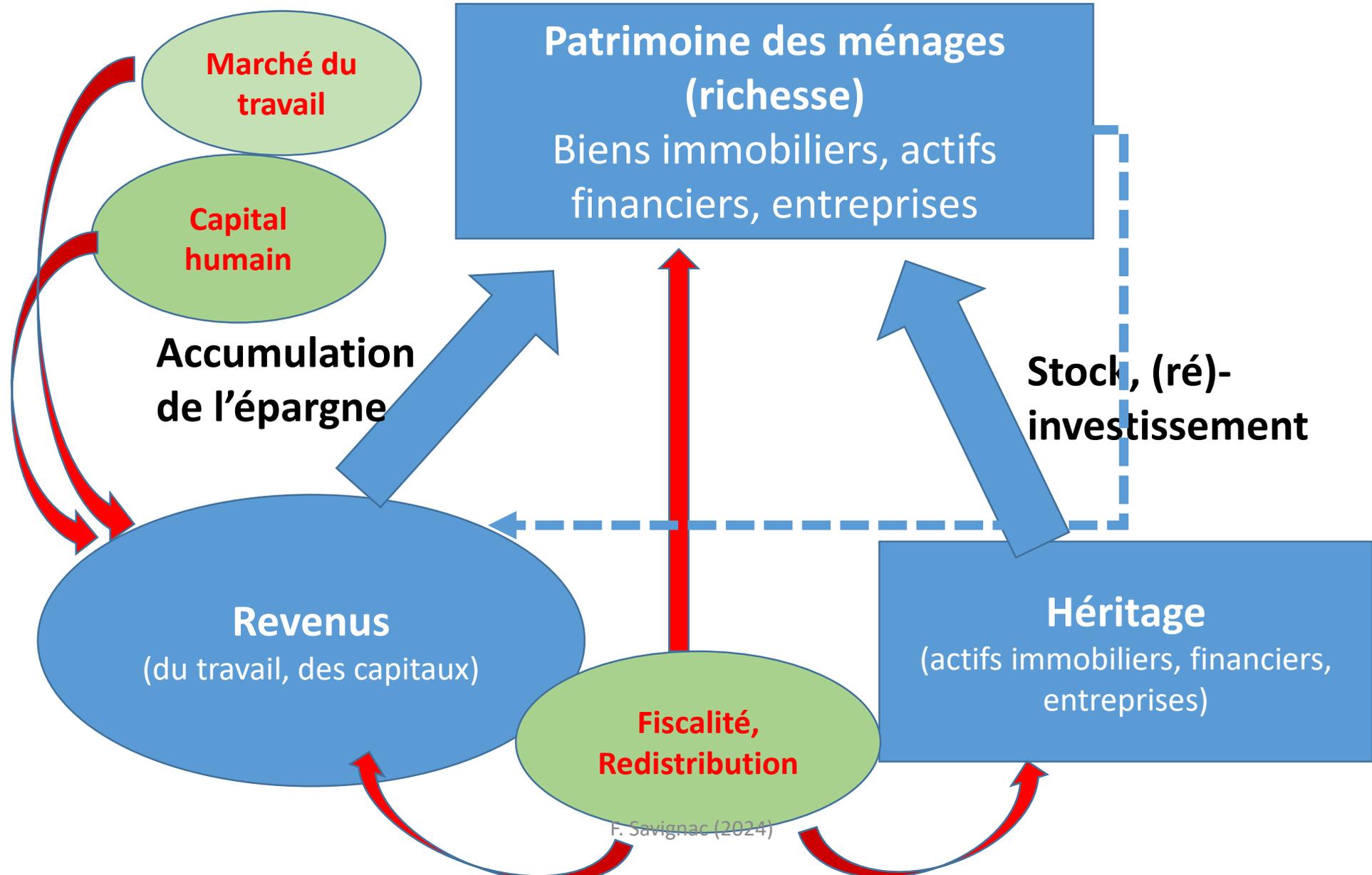
⇒ Au sein de l'Eurosystème: différences entre pays?

Stabilité financière: concentration de l'endettement sur certaines sous-populations?

Inclusion bancaire, surendettement

Éducation financière

Patrimoine et revenus



Plan de cette présentation

- ❑ Les défis de la mesure des inégalités
- ❑ Résultats empiriques: revenu, patrimoine et endettement
 - ❑ Quelques faits stylisés « robustes » au cours du temps et entre pays
 - ❑ Deux exemples de questions d'actualité traitées dans les banques centrales : inflation et inégalités, endettement des ménages
- ❑ La mobilité sociale et le rôle de l'éducation

Les défis de la mesure des inégalités... et quelques faits empiriques « indiscutables »

Principaux concepts mobilisés dans cette présentation

❑ Inégalités de patrimoine (ou de richesse)

- Ménages propriétaires de biens immobiliers ou non;
- Composition du patrimoine financier (livrets, assurances-vie, actions, etc.);
- Patrimoine professionnel (indépendants, propriétaires d'entreprise)
- Patrimoine net: ensemble des actifs diminués de l'ensemble des dettes du ménages

❑ Les inégalités de revenus

- Revenus du travail (salaires, pensions de retraite)
- Revenus des capitaux: revenus des actifs immobiliers (loyers perçus), financiers, biens professionnels et entreprises que détiennent certains ménages

Les défis de la mesure des inégalités (de patrimoine) – et les débats d'experts...

Comment disposer d'informations détaillées, et représentatives sur la composition et le niveau de patrimoine des ménages?

1. Données administratives détaillées sur l'ensemble de la population (pays nordiques)

=> Mais certains revenus sont non observés ou imparfaitement: revenus non taxables, évasion fiscale, question des revenus des entreprises détenues

2. Réaliser des enquêtes

⇒ Enquête Patrimoine et Histoire de Vie (Insee), Household Finance and Consumption Survey (Eurosystème), SCF (Fed)...

⇒ Difficulté particulière: interroger suffisamment de ménages très « riches » pour tenir compte de la concentration des patrimoines

Certains travaux: compléter les informations recueillies par des informations externes (par exemple classement « FORBES »)

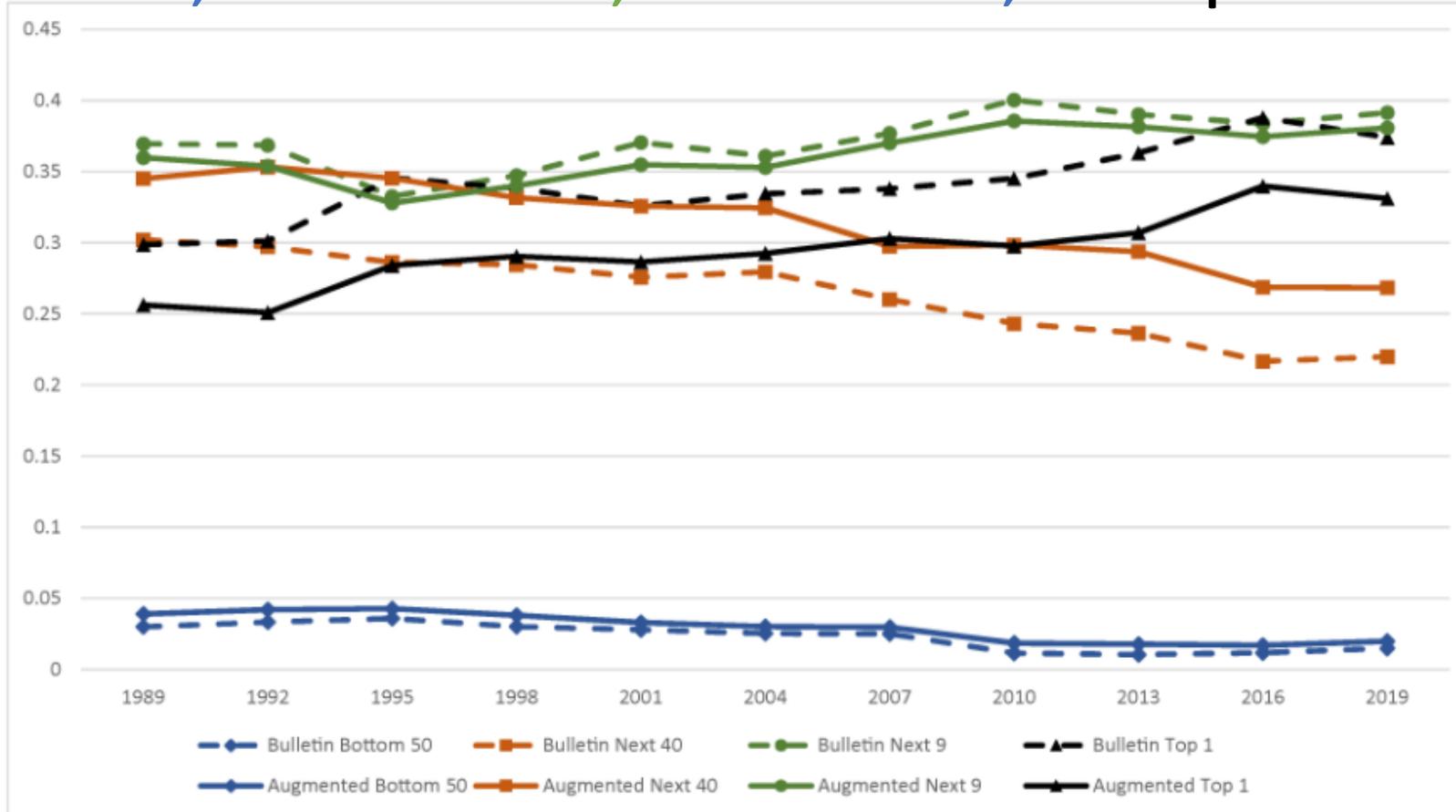
3. Décomposer les agrégats de comptabilité nationale (comptes nationaux distributionnels) en tenant compte de clé de répartition externe (sources fiscales sur les revenus, enquêtes, classements « FORBES »)

□ Fait stylisé 1

Depuis 30 ans, hausse des inégalités dans la plupart des pays développés, mais relative stabilité en France

Hausse des inégalités de patrimoine aux États-Unis depuis 30 ans

Part du patrimoine des ménages détenu par les 50% des ménages modestes, les 40% suivants, les 9% suivants, et le Top 1%



Ce graphique: différentes sources/méthodes (Fed)

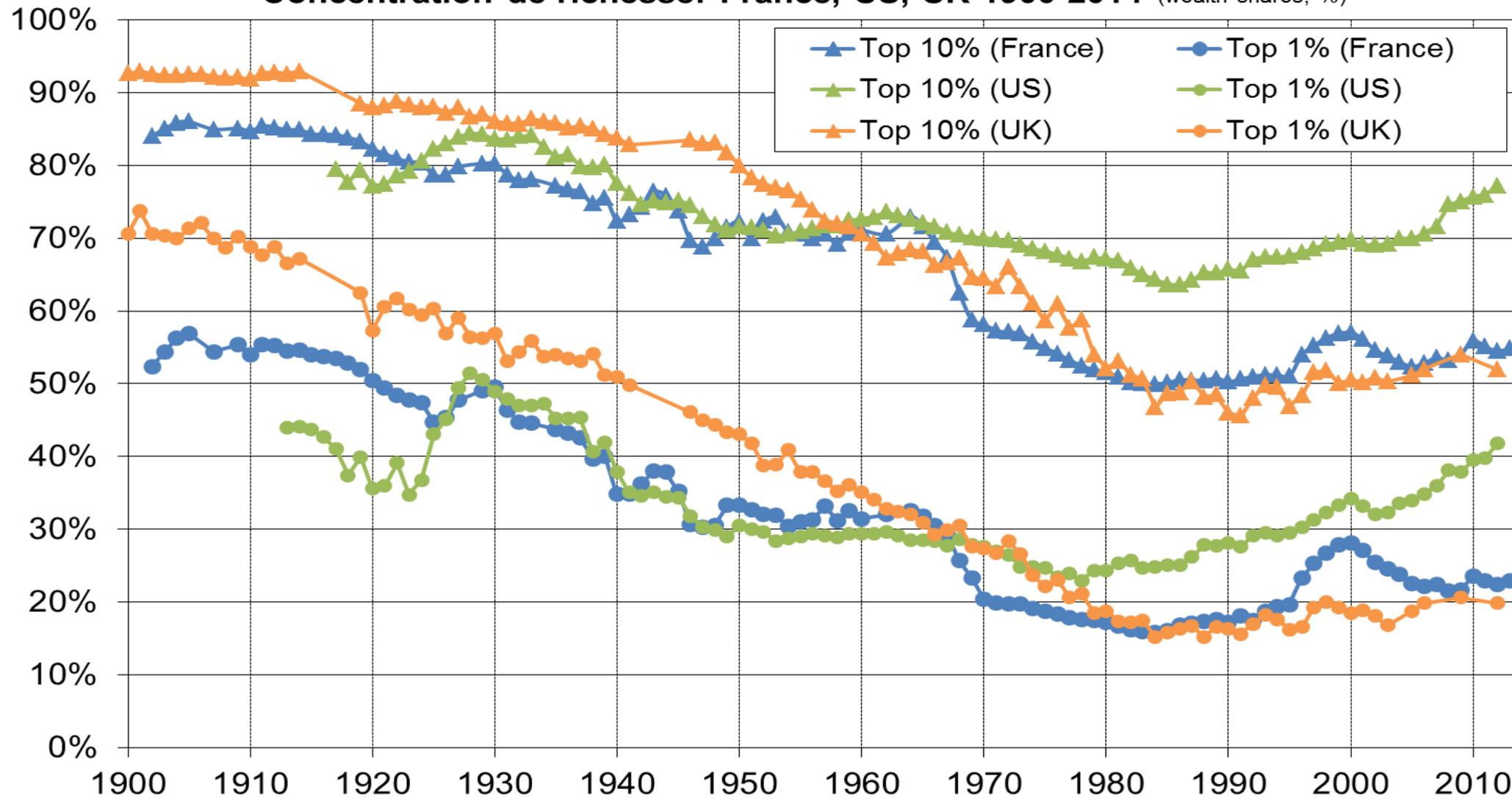
Au-delà des débats académiques sur la mesure, un constat partagé:

=>depuis 30 ans, hausse des inégalités aux États-Unis,

Le patrimoine des 1% les plus riches représentait 25% à 30% du patrimoine de l'ensemble des ménages en 1989, il atteint 33% à 38% en 2019

Depuis 1960, des inégalités de patrimoine plus fortes aux États-Unis qu'en France ou au Royaume-Uni

Concentration de richesse: France, US, UK 1900-2014 (wealth shares, %)

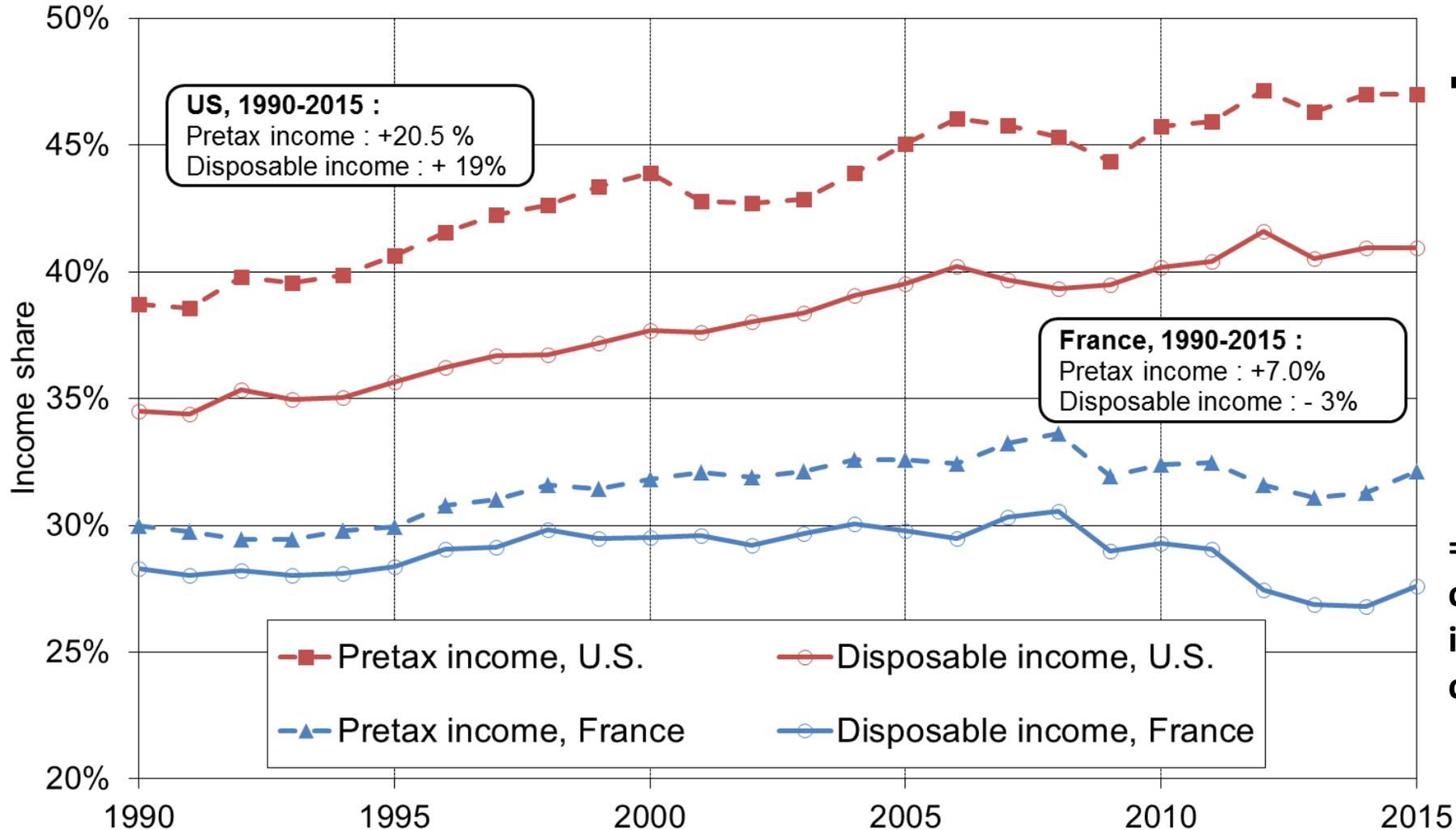


Part de la richesse des ménages détenue par les 10 % les plus riches (Top 10%) ou les 1% les plus riches (Top 1%)

Inégalités de revenus: France versus États-Unis

revenu avant impôt (*pre-tax income*) et après redistribution (*disposable income*)

Part du revenu du Top 10 % dans le revenu national : France et US, 1990-2015



Source : Bozio, Garbinti, Goupille-Lebret, Guillot, Piketty (2018)

- Des inégalités de revenus également plus fortes aux États-Unis qu'en France.
- En France, entre 1990 et 2015, la part des 10% les plus riches :

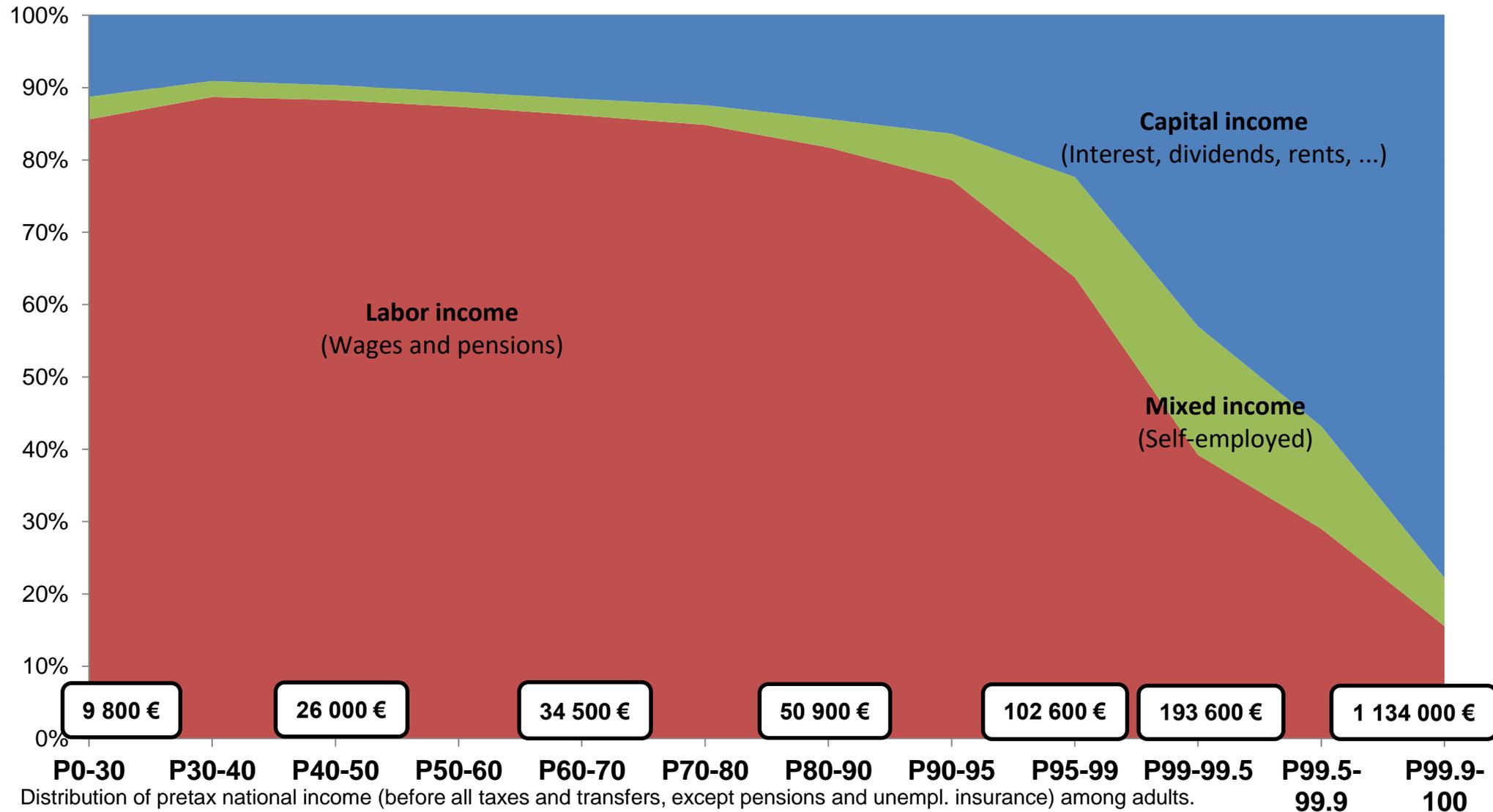
- en termes de **revenu avant impôt**, a **augmenté de 7%**
- En termes de **revenu disponible**, a **diminué de 3%**

=> le système socio-fiscal a contenu la hausse des inégalités de revenu en France, contrairement aux États-Unis.

Definition: pretax income: tous les revenus des ménages (travail, capitaux) y compris les revenus de remplacement (retraite, chômage)

Prépondérance des revenus du travail pour la majorité de la population et poids des revenus des capitaux pour les hauts revenus

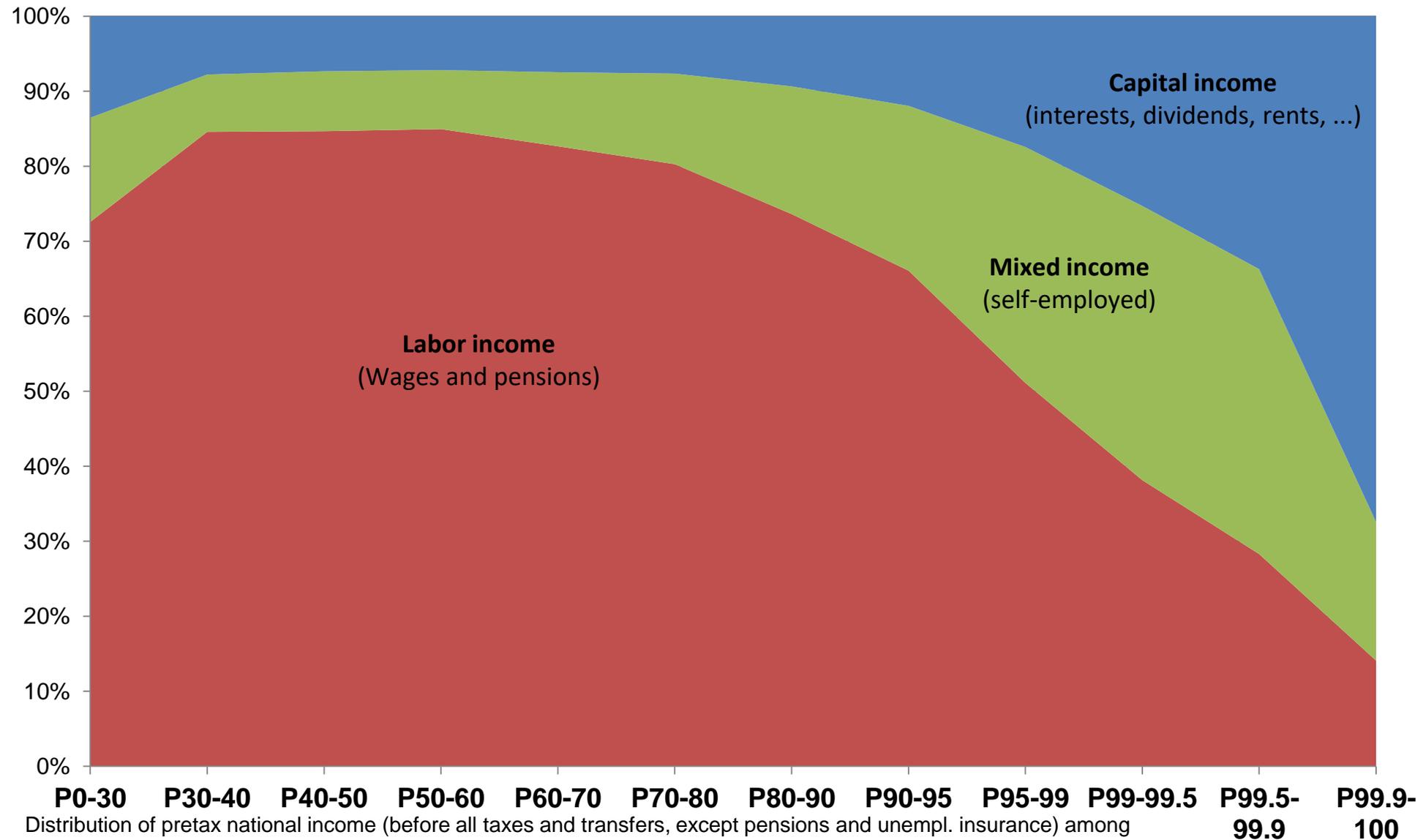
Composition des revenus par niveau de revenu- France (2012)



Source: B. Garbinti, J. Goupille-Lebret and T. Piketty (2017) - Inequality Dynamics in France, 1900-2014: Evidence from Distributional National Accounts-

Distribution of pretax national income (before all taxes and transfers, except pensions and unempl. insurance) among adults. Equal-split-adults series (income of married couples divided by two).

Composition des revenus par niveau de revenu, France 1970



Distribution of pretax national income (before all taxes and transfers, except pensions and unempl. insurance) among Equal-split-adults series (income of married couples divided by two).

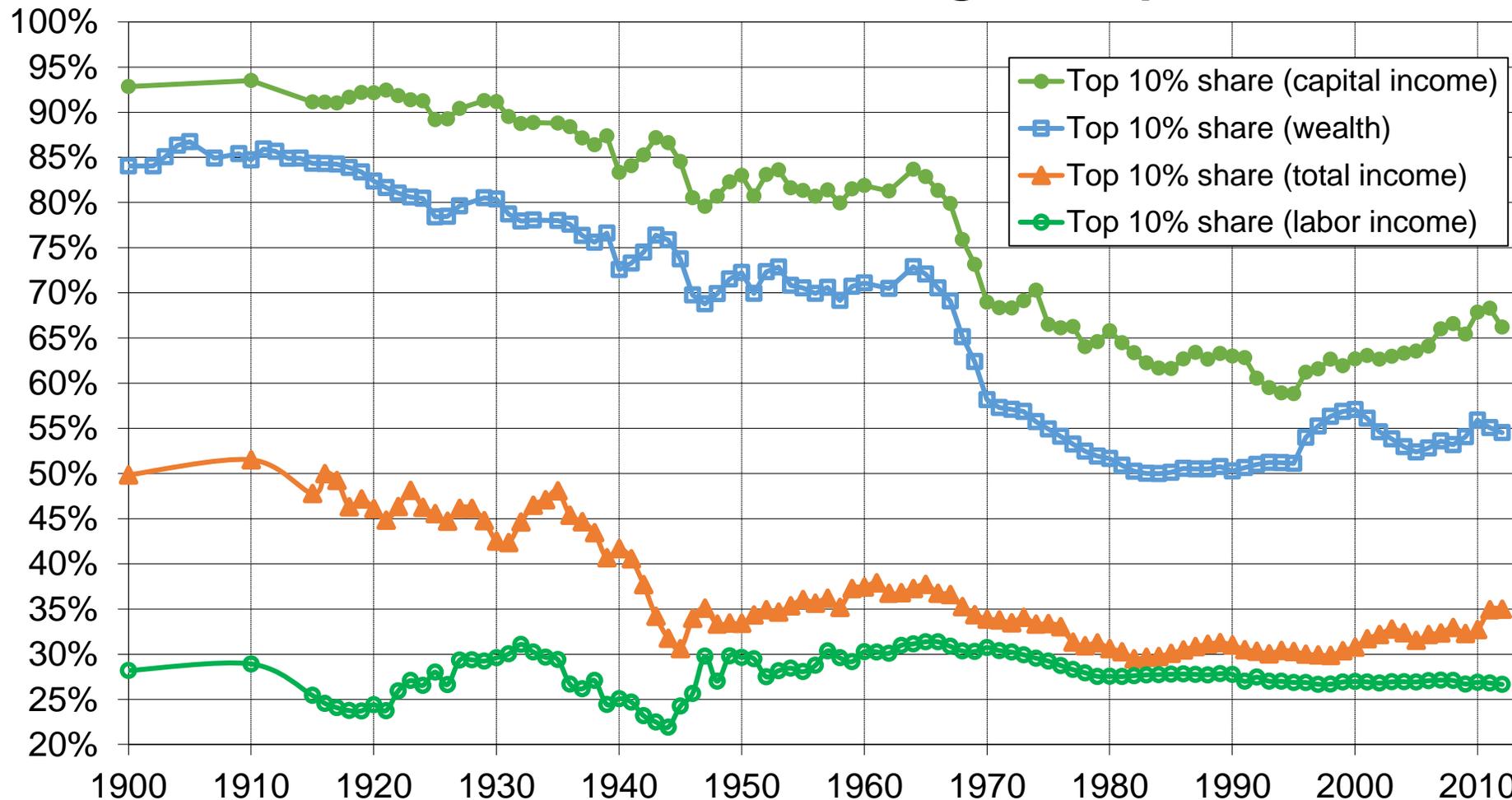
Source: B. Garbinti, J. Goupille-Lebret and T. Piketty (2017) - Inequality Dynamics in France, 1900-2014: Evidence from Distributional National Accounts-

□ Fait stylisé 2

Les inégalités de patrimoine sont plus fortes que les inégalités de revenu du travail

France: Revenu versus Patrimoine

Part des 10% des ménages les plus riches



Distribution of total income, labor income, capital income and net wealth among adults.
Equal-split-adults series (income and wealth of married couples divided by two).

Source:
Garbinti et al.
(2018)

Le patrimoine (*wealth*) et ses revenus (*capital income*) sont beaucoup **plus concentrés** que les revenus du travail (*labour income*).

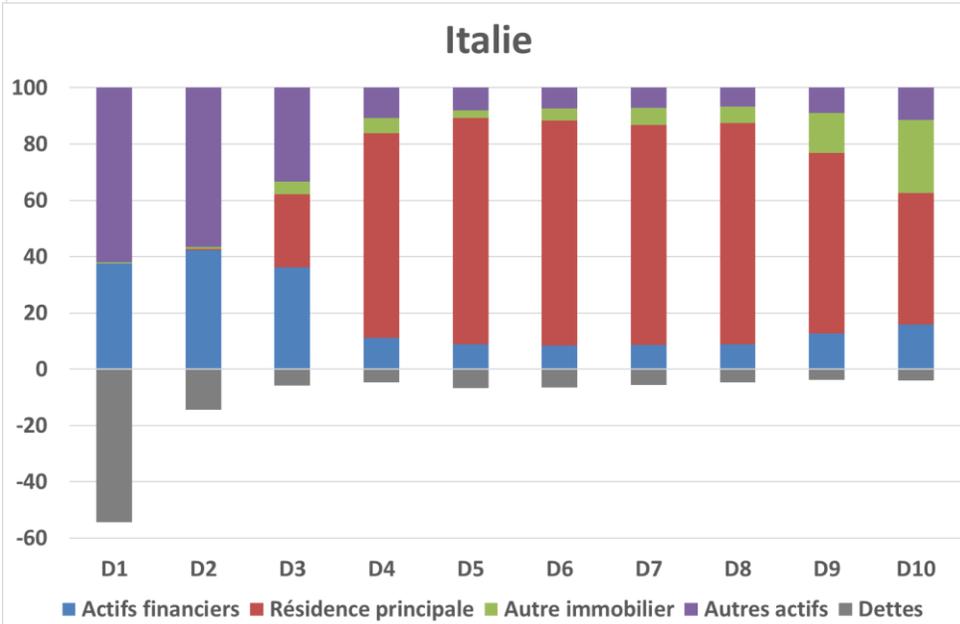
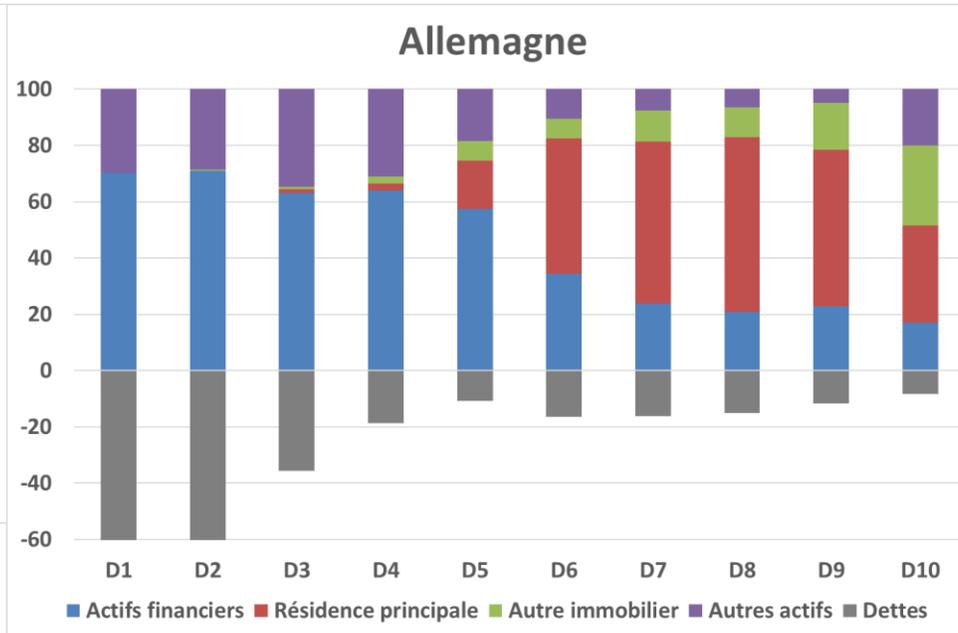
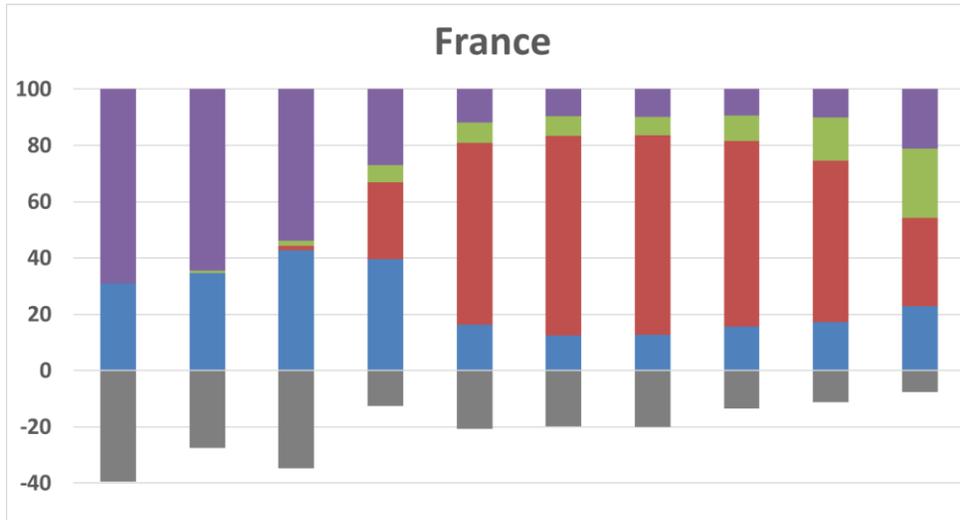
□ Fait stylisé 3

La composition des patrimoines des ménages varie :

- avec le niveau de richesse**
- d'un pays à l'autre (disparité des taux de propriétaires)**

Diversité de la composition des patrimoines par niveau de richesse en France, Allemagne et Italie

Part des principaux actifs et de l'endettement (%) dans le total des actifs des ménages, par décile de patrimoine



% de ménages propriétaires:

FR: 58%

DE: 44%

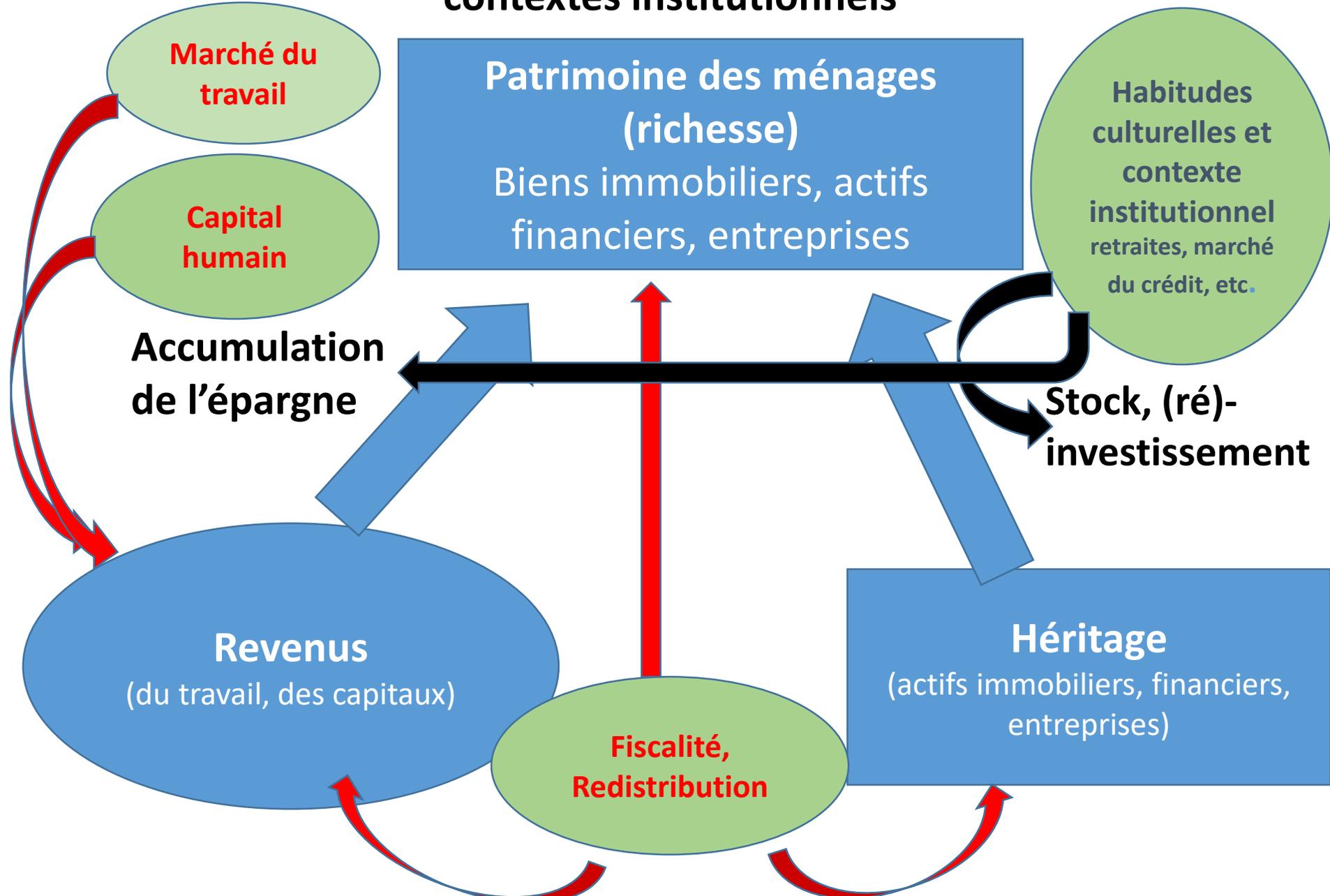
IT: 68%

Note: pour des raisons de représentation graphique les pourcentages d'endettement des 1^{er} déciles en Allemagne et en Italie sont tronqués.

Source: Household Finance and Consumption Survey- Eurosystem-vague 3 (données harmonisées, pour FR: Enquête HVP (Insee))

- La diversité de la composition des patrimoines s'accroît avec le niveau de richesse
- L'immobilier joue un rôle prépondérant
 - dès le 4^{ème} décile en Italie,
 - à partir de la médiane en France
 - à partir du 6^{ème} décile en Allemagne

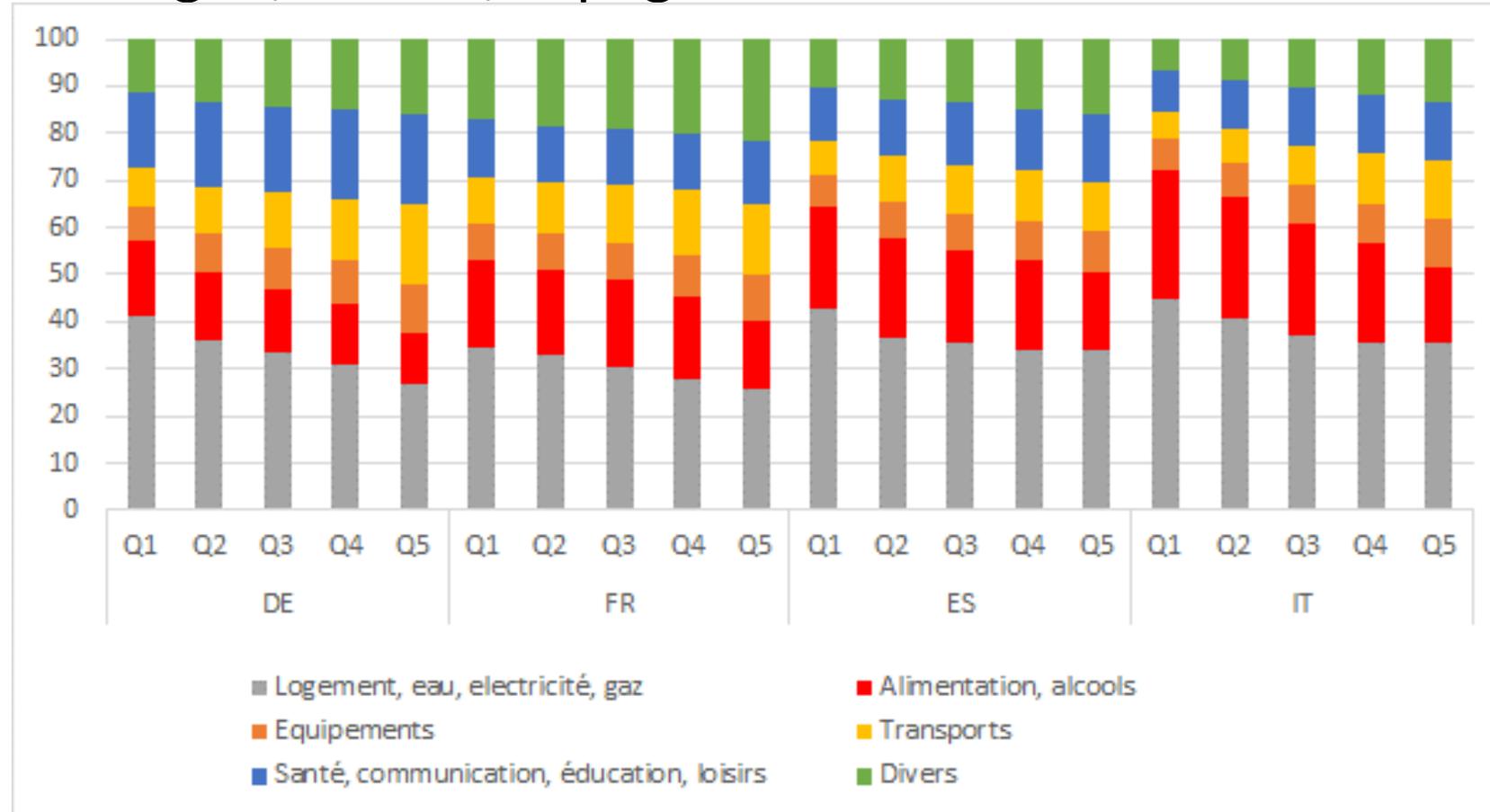
Sans oublier, le rôle des habitudes culturelles, préférences et contextes institutionnels



Des questions d'actualité pour les Banques Centrales

Exposition hétérogène des ménages à l'inflation

- Des structures de consommation différentes selon le revenu...
Allemagne, France, Espagne et Italie

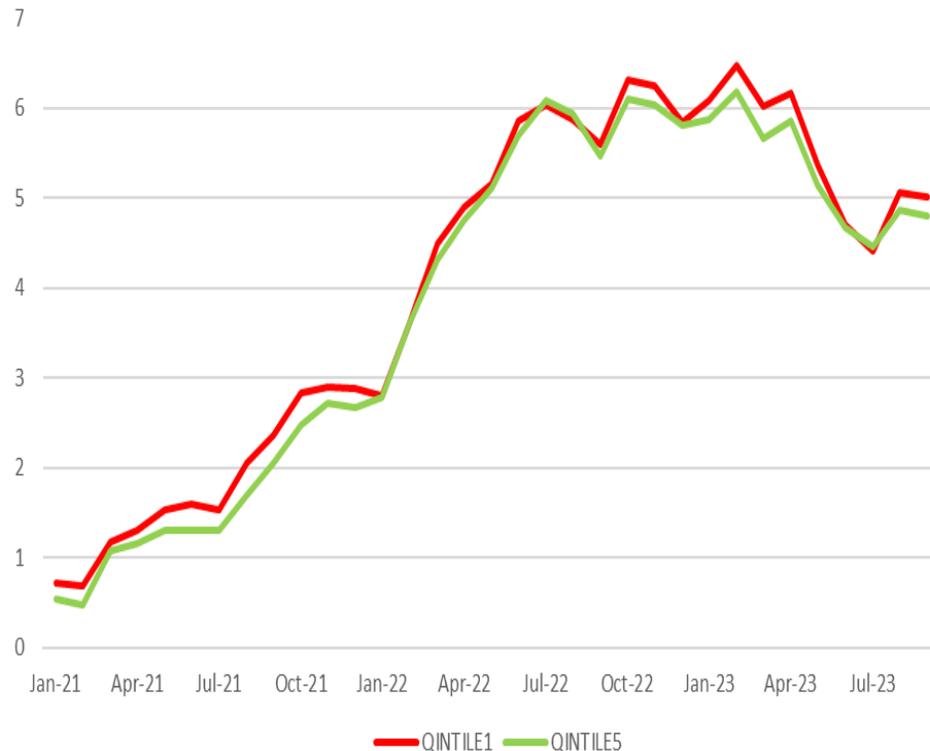


- ⇒ Poids prépondérant des dépenses liées au logement (énergie) et à l'alimentation pour le premier quintile
- ⇒ Ces dépenses diminuent avec le revenu

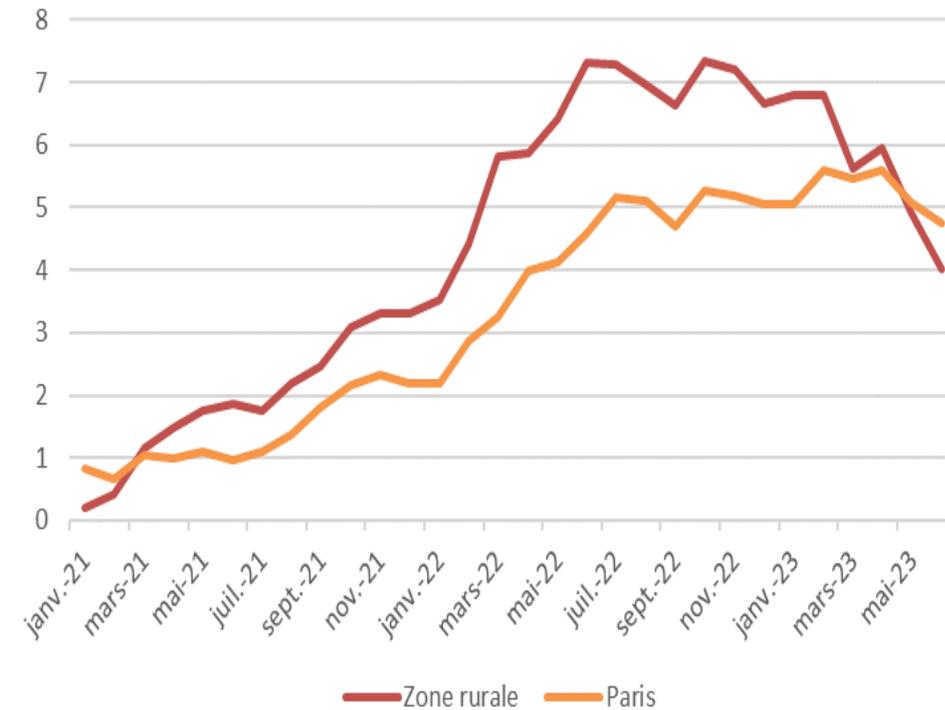
Exposition hétérogène des ménages à l'inflation

☐... induisent des différences d'exposition à l'inflation

Inflation par quintile de revenu en France



Inflation selon le lieu de résidence en France

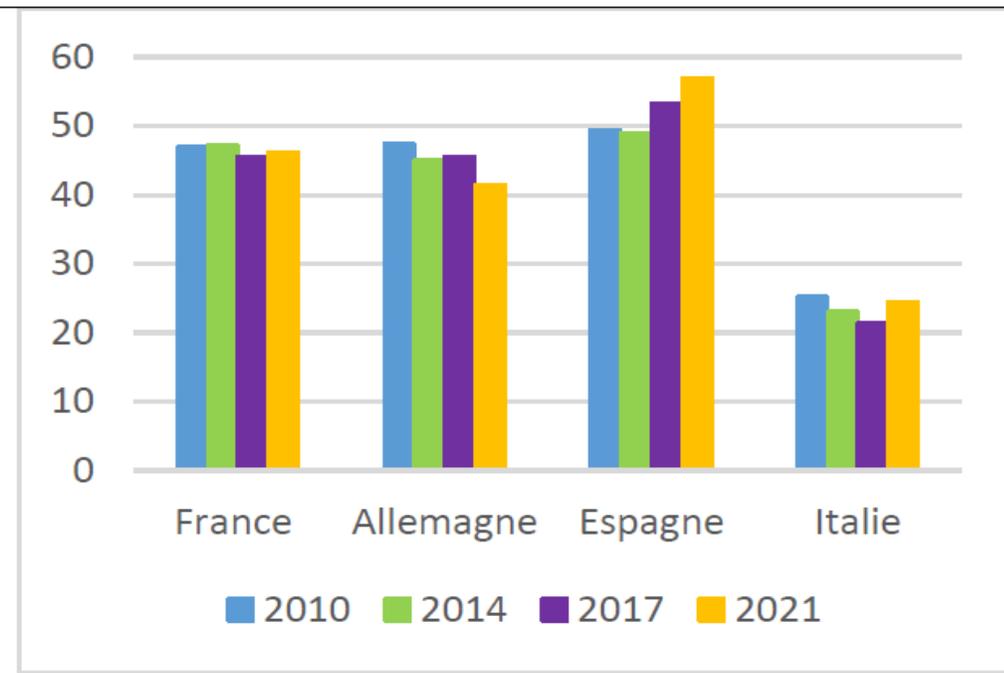


Source: Montornès et Gautier (à paraître)

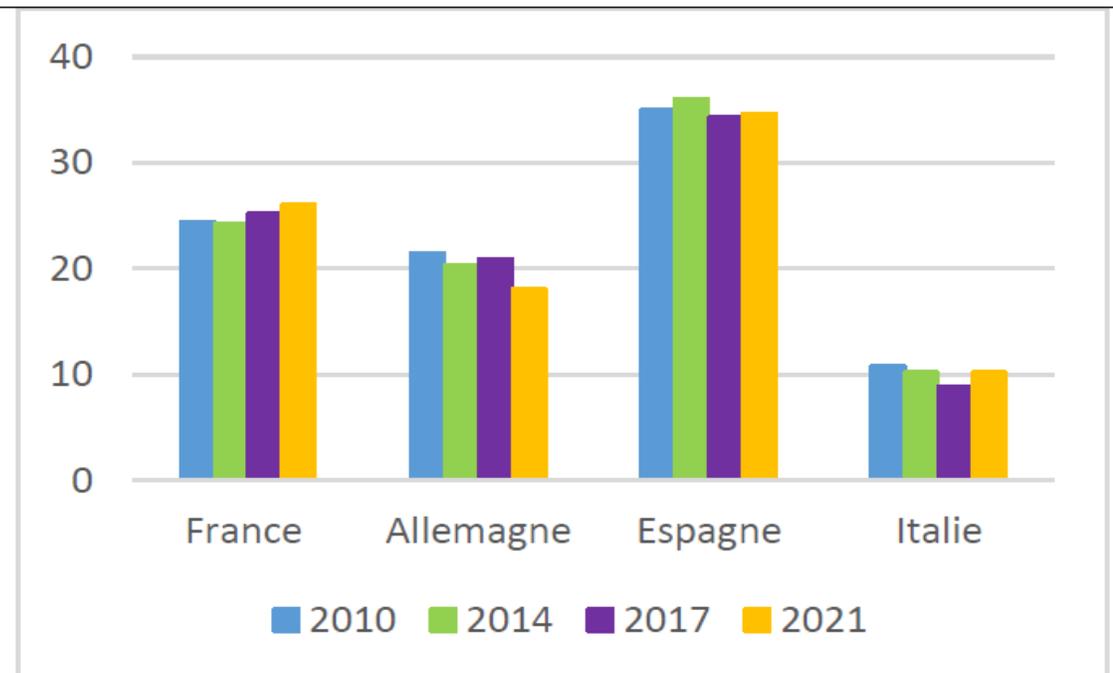
Immobilier et endettement des ménages: au-delà des agrégats macroéconomiques

Pourcentage de ménages en endettés, en France, Allemagne, Espagne et Italie

Tous type de dettes



Endettement immobilier

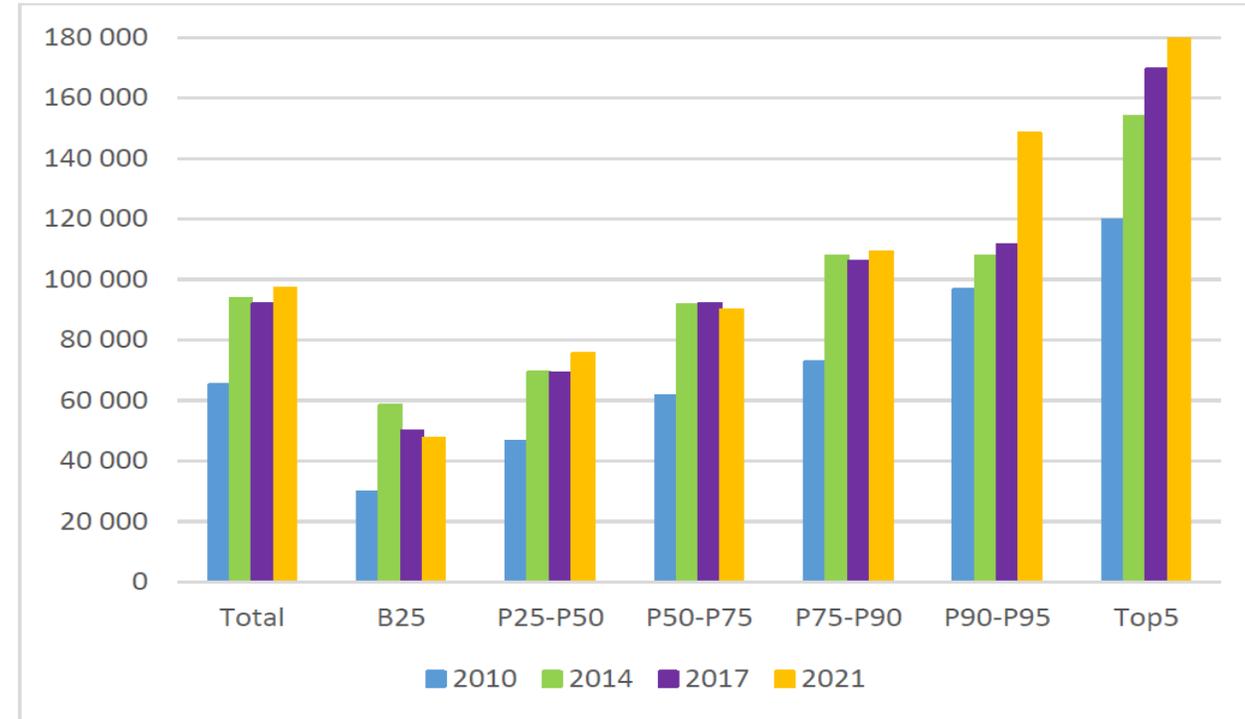
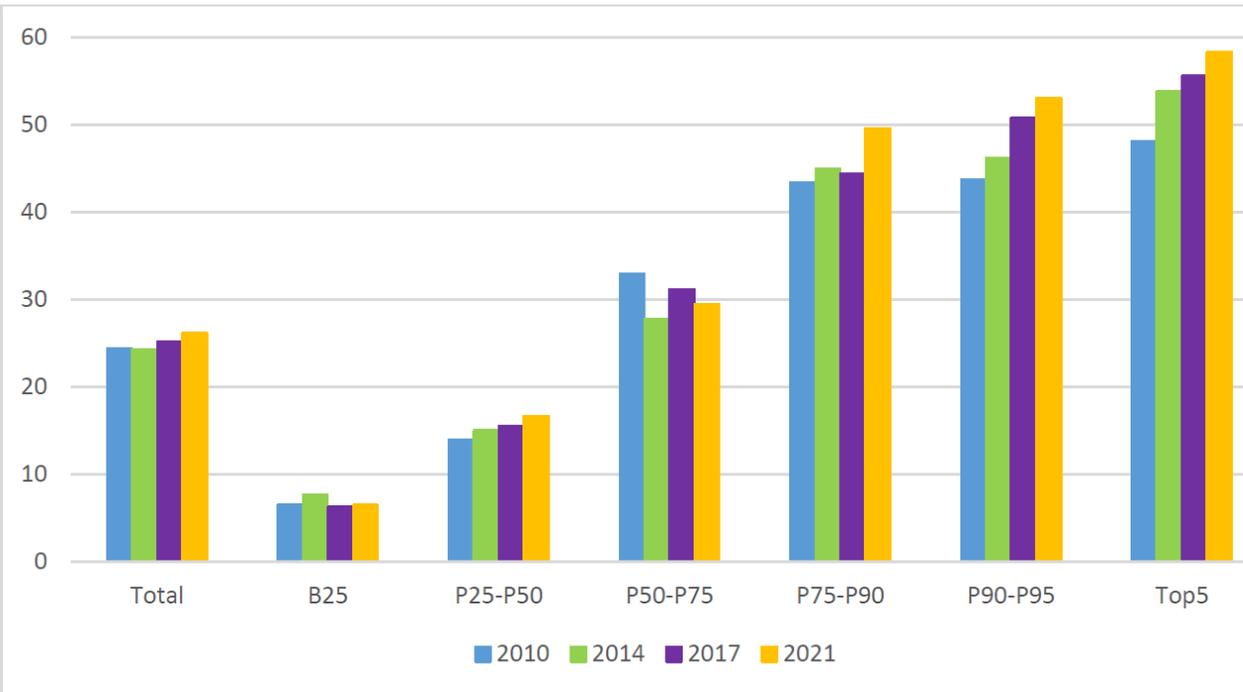


Source : Savignac et al. (à paraître, données HFCS)

Immobilier et endettement des ménages

Pourcentage de ménages en endettés par niveau de revenu - France

Montant médian d'endettement par niveau de revenu - France

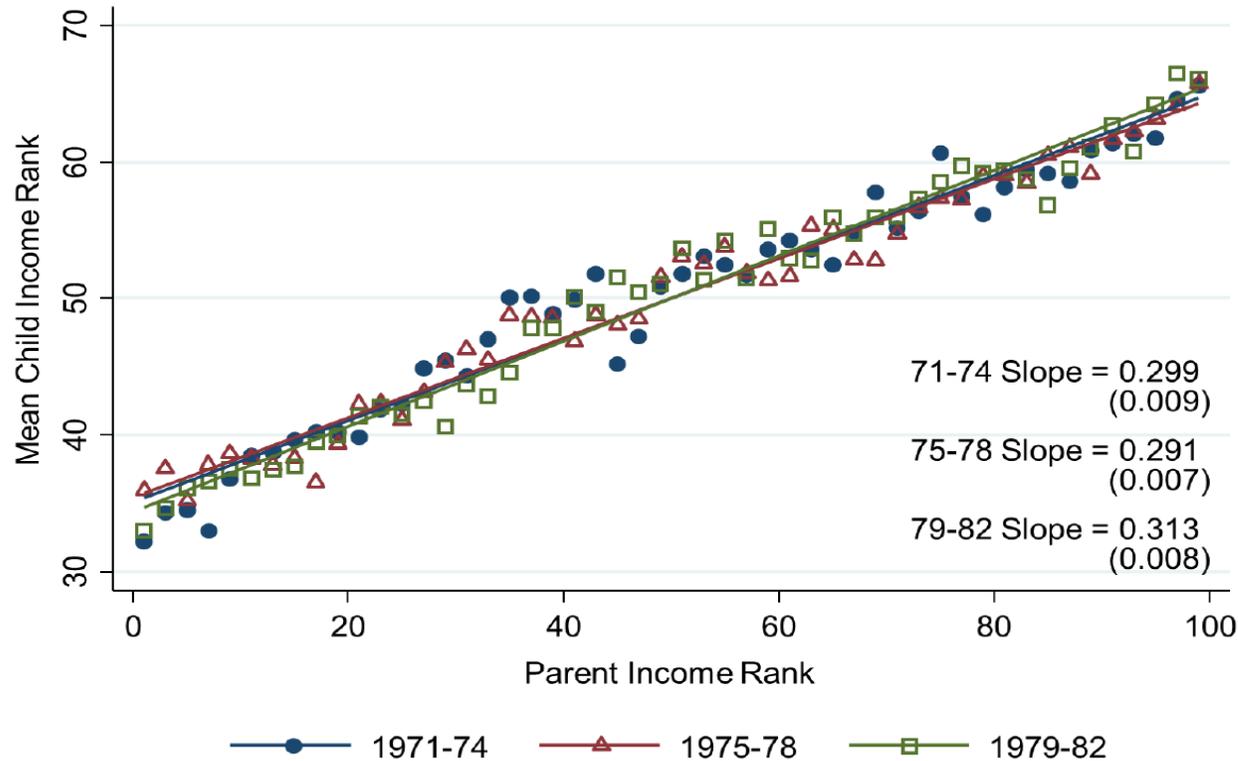


Source : Savignac et al. (à paraître, données HFCS)

Mobilité sociale, opportunités et rôle de l'éducation

Aux États-Unis: rang moyen des enfants dans l'échelle des revenus, en fonction du rang de leurs parents

(cohortes nées en 1971-1974; 1975-1978, 1979-1982)



⇒ Une relation quasi-linéaire entre la position sociale des parents et celles de leurs enfants à l'âge adulte (ici 29-30 ans)

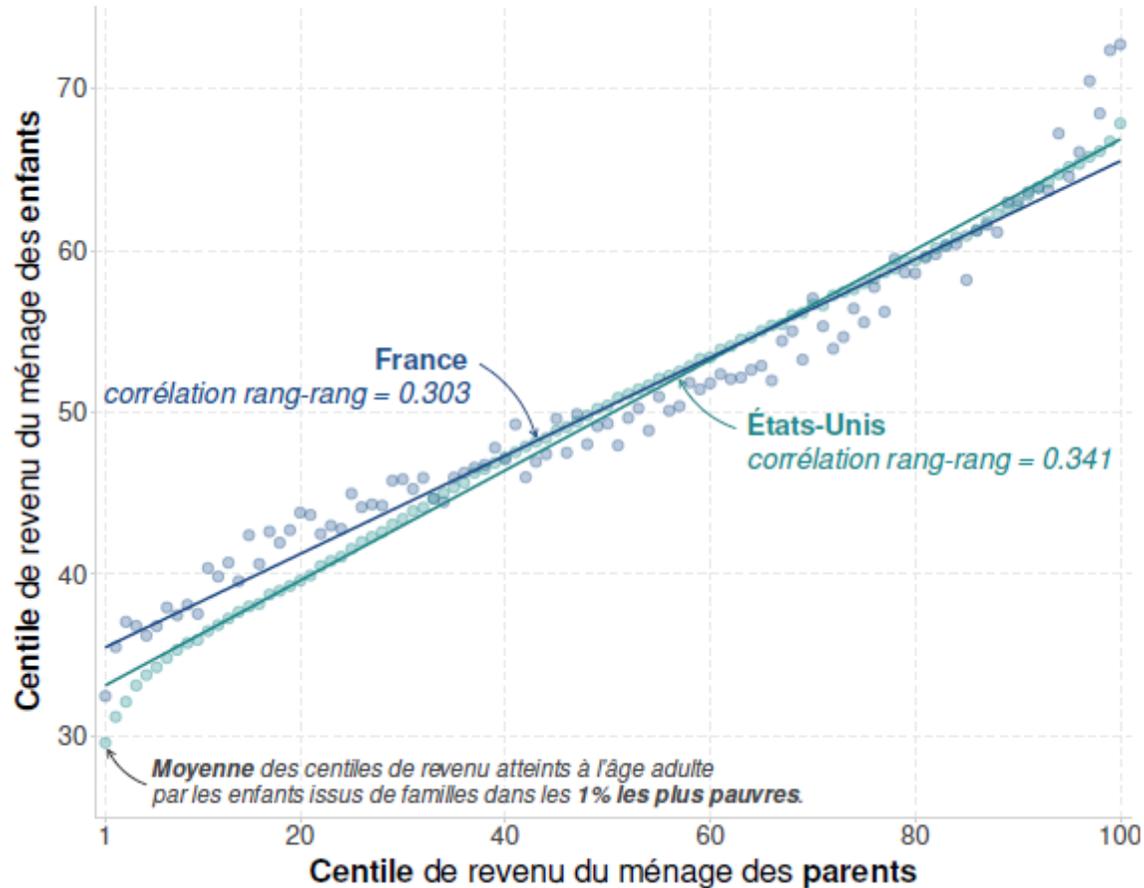
⇒ La corrélation entre le rang des parents et celui des enfants: 0,3

Notes: The figure plots the mean percentile income rank of children at ages 29-30 (y-axis) vs. the percentile rank of their parents (x-axis) for three groups of cohorts (1971-74, 1975-78, and 1979-82) in the SOI sample. The figure is constructed by binning parent rank into two-percentile point bins (so that there are 50 equal-width bins) and plotting the mean child rank in each bin vs. the mean parent rank in each bin. Note that the number of observations varies across bins because the SOI sample is a stratified sample. Estimates from OLS regressions on the binned data are reported for each cohort group, with standard errors in parentheses. Child income is mean family

Source: Chetty et al. (2014)

En France, également une forte persistance intergénérationnelle de revenus

Rang des enfants, en fonction de celui des parents (FR versus US)

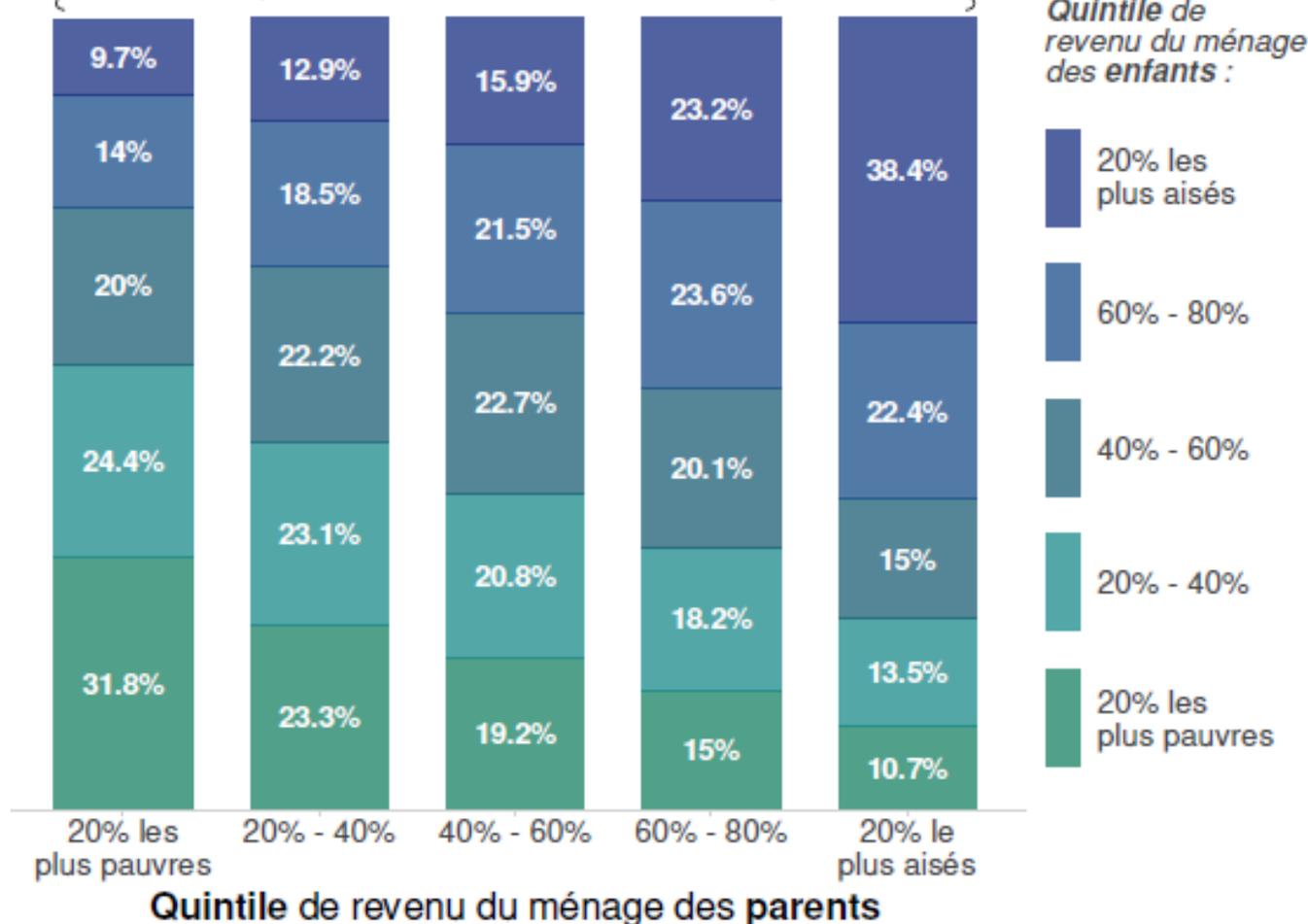


- En France, en moyenne les individus (nés entre 1972 et 1981) dont les parents se situent dans le 20^{ème} centile de la distribution des revenus atteignent en moyenne le 44^{ème} centile à l'âge adulte
- C'est un peu plus qu'aux États-Unis
- Mais les comparaisons internationales disponibles semblent indiquer une mobilité plus faible que dans les pays nordiques, qu'en Suisse, en Espagne ou en Allemagne.

Ainsi, 9,7% des enfants issus des 20% les familles les plus pauvres sont parmi les 20% les plus aisés à l'âge adulte (contre 38,4% pour les 20% les plus riches)

Matrice de transition par quintile de revenu

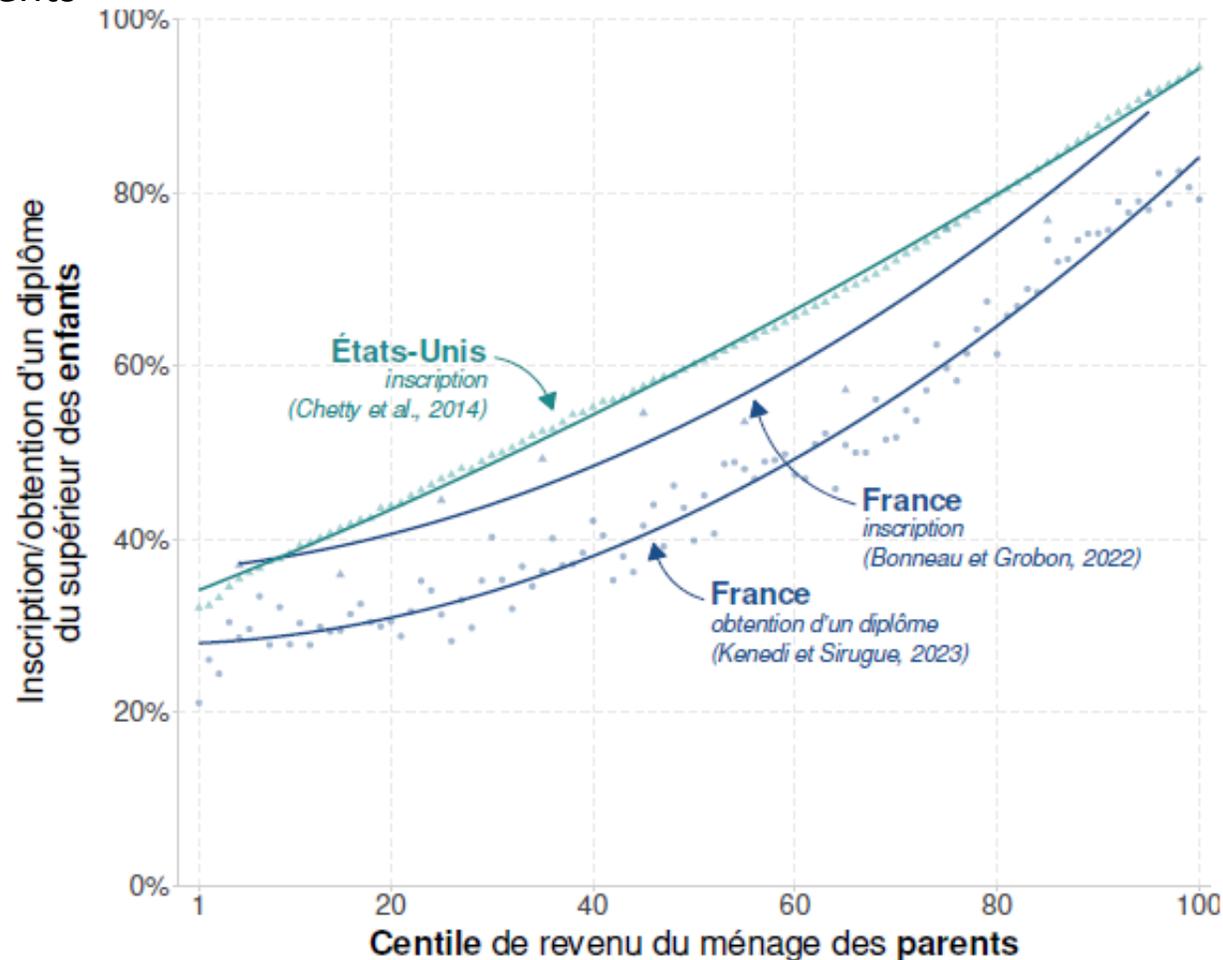
9.7% des enfants issus des 20% des familles les plus pauvres sont parmi les 20% les plus aisés à l'âge adulte
 soit 4 fois moins que les enfants issus des 20% des familles les plus aisées



Source: Kennedy, Sirugue (IPP, 2023)

Cette persistance intergénérationnelle s'explique, en partie, par de fortes disparités d'accès à l'enseignement supérieur

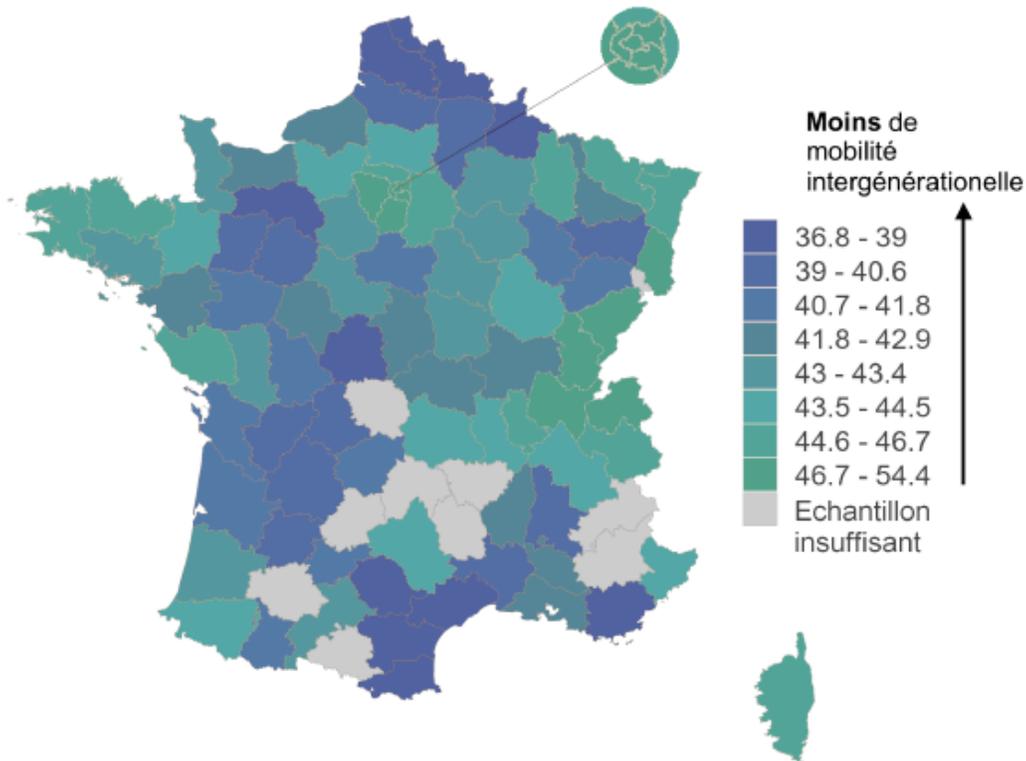
Accès et obtention d'un diplôme de l'enseignement supérieur en fonction du revenu des parents



- En France **35%** des individus issus des 1% des **familles aux revenus les plus faibles** accèdent à l'enseignement supérieur (**30%** obtiennent un diplôme)
- Ces proportions sont de **90%** et **80%** pour les enfants des familles les 1% **les plus aisées**
-

Des disparités géographiques importantes

(b) Mobilité ascendante absolue par département.



Source: Kennedy, Sirugue (IPP, 2023)

Lecture : Un individu ayant grandi dans le Finistère et issu d'une famille située au 25^e centile de la distribution nationale des revenus atteindra, en espérance, un centile dans la distribution des revenus du ménage compris entre 44,6 et 46,7.

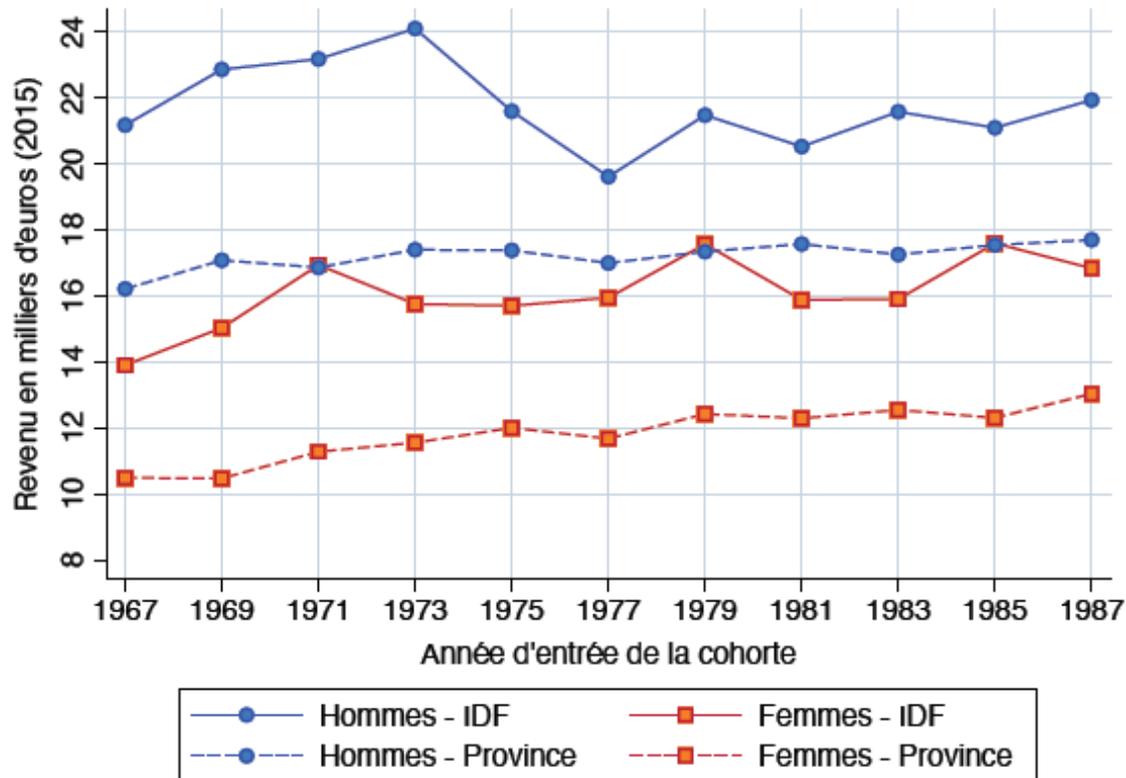
Pour un individu issu d'une famille de même niveau de revenu mais ayant grandi dans le département du Nord, le centile attendu est compris entre 36,8 et 39.

Notes : Cette carte représente les variations départementales de la mobilité intergénérationnelle de revenus mesurée par l'indice de mobilité ascendante absolue. Les centiles sont calculés à partir des distributions de revenu au niveau national.

- Les centiles de revenus sont définis au niveau national
- Les départements sont ceux des domiciles des individus entre 9 et 18 ans
- **L'Île de France et les départements proches de la Suisse offrent davantage d'opportunités** d'ascension économiques
- **Les Hauts de France et le pourtour méditerranéen** présentent plus de **persistance**
- **Résultat supplémentaire: La mobilité géographique permet d'améliorer les perspectives économiques**
 - Les individus nés de parents aux revenus les plus faibles et qui déménagent vers des départements à hauts revenus atteignent en moyenne le même niveau de revenu que les enfants de parents aisés qui n'ont pas déménagé.

Revenus au long de la vie active, lieu de naissance, lieu de travail et diplômes

Revenu moyen entre 25 et 55 ans – médiane par cohorte selon le lieu de naissance

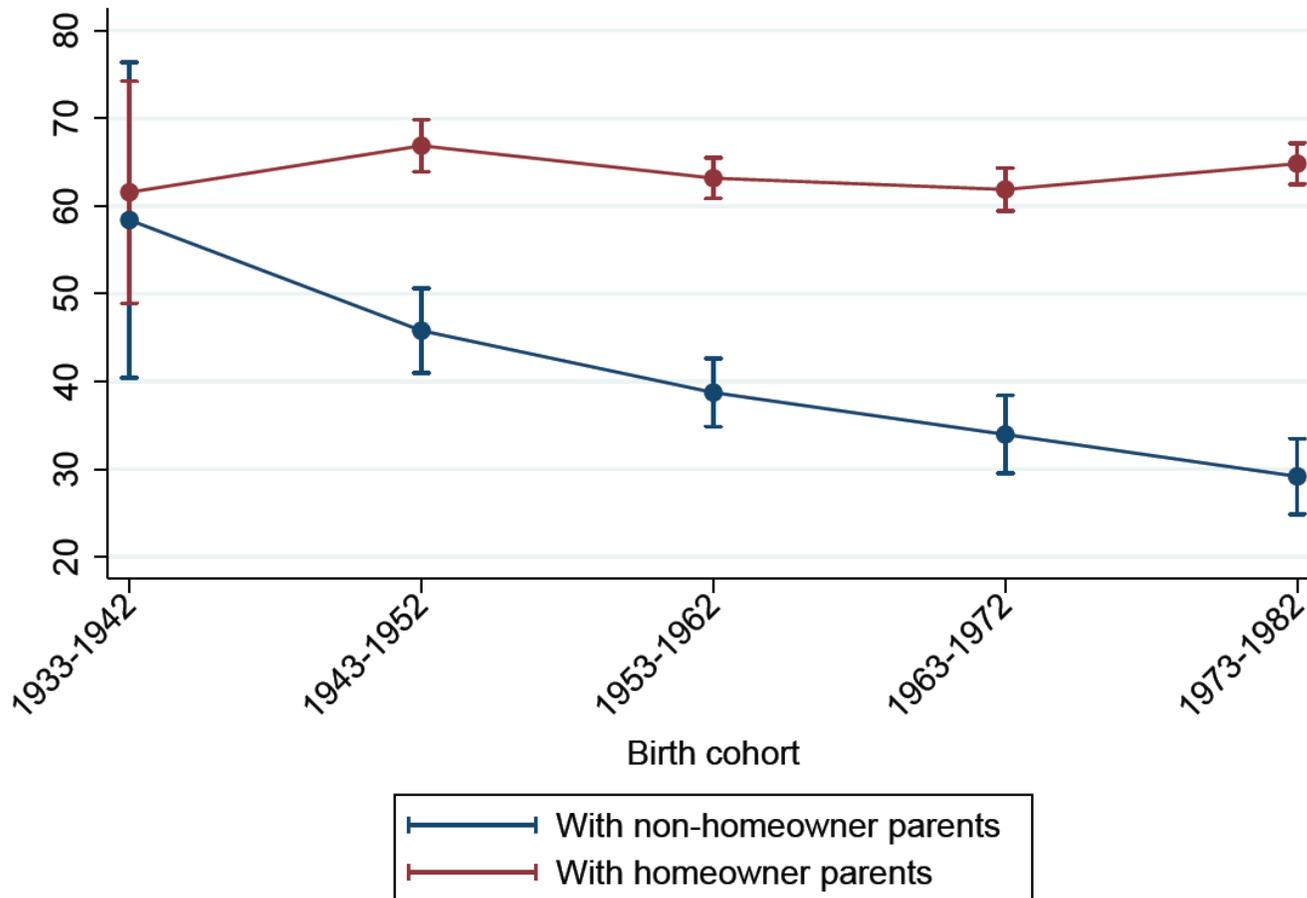


Source: Garbinti, Garcia Penalosa, Pecheu, Savignac (2023)

- Revenus du travail moyens entre 25 et 55 ans
- Avantage pour les hommes et les femmes nés en Ile de France, en comparaison de ceux nés en Province, pour toutes les cohortes
- => qui s'expliquent par :
 - **Un niveau de diplôme plus élevé**
 - Les personnes nées en Ile de France **passent une plus grande partie de leur vie active en Ile de France**, où les revenus sont plus élevés
- En d'autres termes, une fois contrôlé du niveau de diplôme et du % de la vie active passée en IdF, l'effet « naissance en IdF » disparaît.

France: patrimoine et accession à la propriété, la situation des parents jouent un rôle renforcé

Probabilité d'être propriétaire entre 34 et 45 ans (%), selon le statut des parents : **propriétaire** versus locataire



- Le rôle du statut des parents sur la probabilité d'être propriétaire s'est renforcé au cours du 20^{ème} siècle
- La probabilité d'être propriétaire entre 34 et 45 ans quand les parents l'étaient est restée relativement stable pour les cohortes nées entre 1943 et 1982;
- Alors qu'elle a diminué pour les enfants de parents locataires.

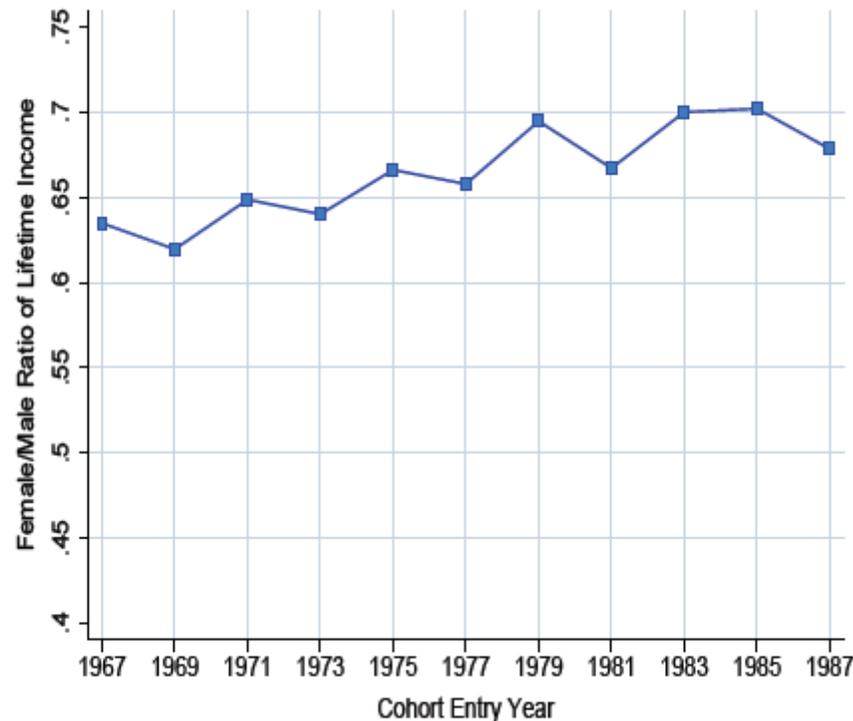
=> Rôle des transferts intergénérationnels (héritage, donations), mais aussi de la corrélation des revenus parents-enfants...

Source: Garbinti et Savignac (2021)

Données: Enquête Patrimoine et Histoire de vie (Insee)

Les inégalités salariales hommes-femmes ont fortement diminué depuis les années 1970

Revenu moyen des femmes entre 25 et 55 ans, en pourcentage de celui des hommes, par cohorte

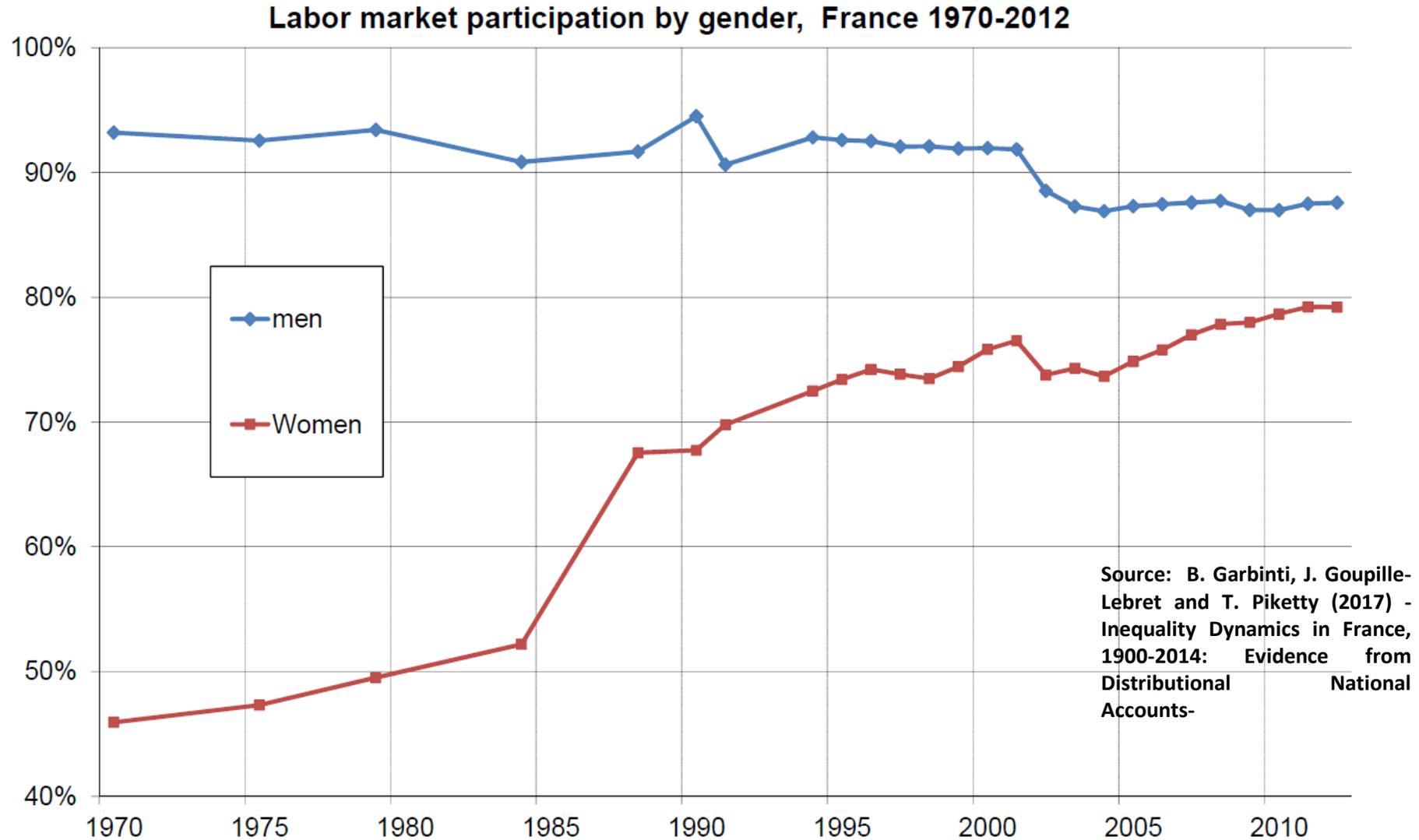


- Le revenu salarial moyen des femmes est passé de 64% (pour la cohorte 1967) à 70% (pour les cohortes 1983-1985)

Source: Garbinti, Garcia-Penalosa, Pecheu, Savignac (2023)

Cohortes: année du 25^{ème} anniversaire (individus nés entre 1942 et 1962)

Cette diminution des inégalités est liée à la hausse de la participation des femmes au marché du travail

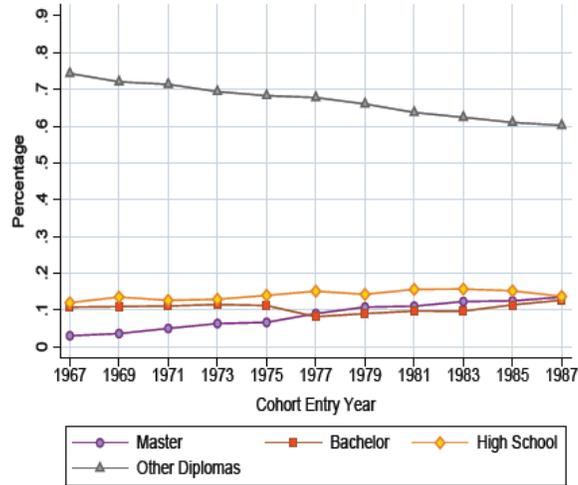


Source: B. Garbinti, J. Goupille-Lebret and T. Piketty (2017) - Inequality Dynamics in France, 1900-2014: Evidence from Distributional National Accounts-

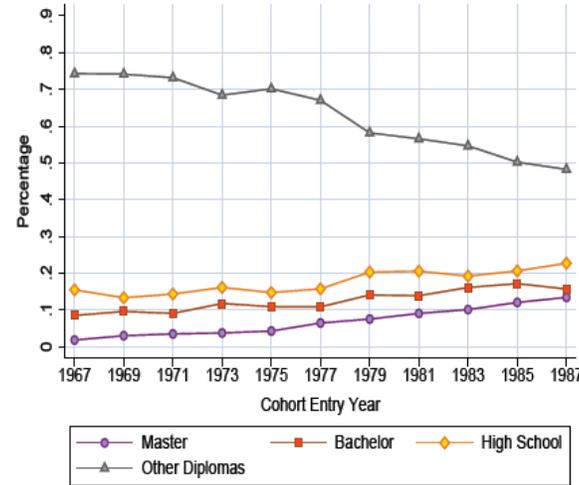
Fraction of men and women 25-to-65-year-old with positive labor income.
Labor income includes wages, pensions, unemploy. insurance and 70% of mixed income.

Le rôle du temps partiel et de l'éducation dans la dynamique des écarts femmes-hommes

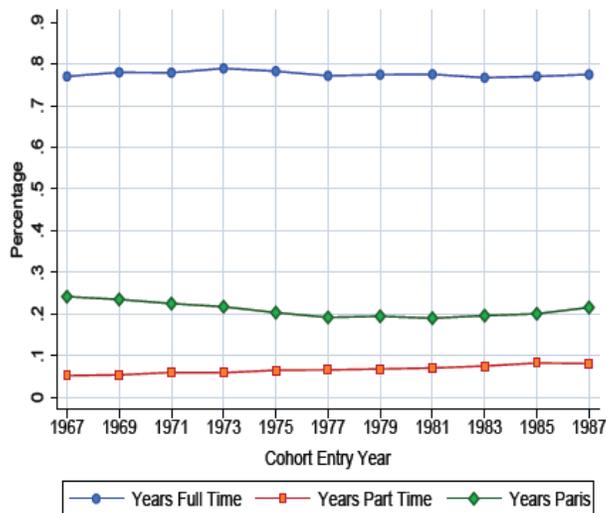
(c) Diplomas, men



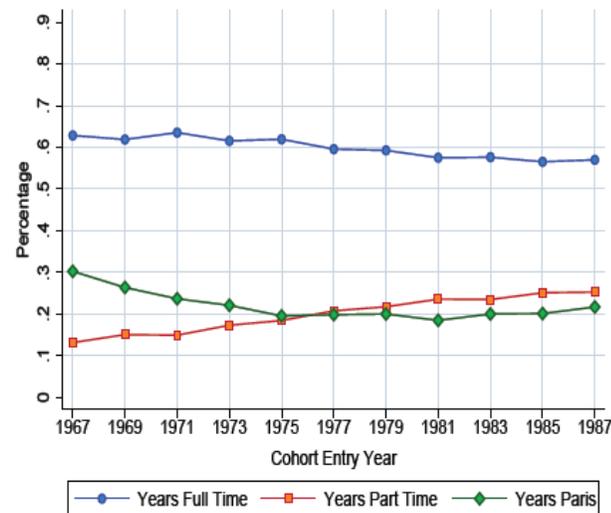
(d) Diplomas, women



(a) Years of work, men



(b) Years of work, women



En analysant l'ensemble des revenus du travail entre 25 et 55 ans (individus nés entre 1942 et 1962), on observe:

- Expansion de l'éducation
- Baisse des rendements des diplômes (autre que masters et diplômes supérieurs), pour les hommes comme pour les femmes

Hausse du nombre d'années travaillées entre 25 et 55 ans:

- De 82 à 86% (hommes) et de 76 % à 82 % (femmes).
- Mais pour les femmes, la proportion d'années travaillées à temps partiel est passée de 12 % à 25 %.

=> l'augmentation du temps partiel a limité le rattrapage salarial des femmes

Source: Garbinti, Garcia-Penalosa, Pecheu, Savignac (2023)

Cohortes: année du 25^{ème} anniversaire (individus nés entre 1942 et 1962) 35

Conclusion

- **Cette présentation: un état des lieux** des enseignements de la littérature et des travaux conduits en particulier à la Banque de France sur les inégalités (revenus et patrimoine) au cours du temps, entre générations et en comparaisons internationales.

- **Ce qui n'a pas été abordé:**
 - Dimensions multiples des inégalités: santé, accès à la culture, etc.
 - Perceptions des inégalités, consentement à payer des impôts
 - Efficacité/impact des politiques publiques sur les inégalités
 - Changement climatique et inégalités

Références bibliographiques

Inégalités de revenu et patrimoine

Savignac F., S. Tarrieu, J.P. Villetelle, F. Sédillot (à paraître), [Immobilier et endettement des ménages en Allemagne, France, Espagne et Italie à la sortie de la crise Covid: les résultats de l'enquête HFCS 2021](#)

Coffinet, B. Garbinti, M. Mouliom, F. Savignac (2020), [Patrimoine et endettement des ménages en France, en Allemagne et en Italie avant la crise Covid-19](#) *Bulletin de la Banque de France* n°230/3.

Garbinti B., Goupille-Lebret J., Piketty T. (2018), [Income Inequality Dynamics in France 1900-2014: Evidence from Distributional National Accounts \(DINA\)](#), *Journal of the European Economic Association*, Volume 19, Issue 1, 707

Bozio A., Garbinti B., Goupille-Lebret J., Guillot M., Piketty T. (2022), [Predistribution vs. Redistribution: Evidence from France and the U.S.](#), à paraître **AEJ Applied Economics**

Garbinti B., Goupille-Lebret J. (2019), [Inégalités de revenu et de richesse en France : évolutions et liens sur longue période](#), *Économie et Statistique* n°510-511-512, 69-87.

Garbinti B., Savignac F., (2018), [Le rôle de l'immobilier dans les inégalités de patrimoine en zone euro : les enseignements du Household Finance and Consumption Survey](#), Rue de la Banque n°55, Banque de France.

Insee (2018), [Les revenus et le patrimoine des ménages](#), Insee Références

F. Savignac (2021)

37

Piketty T. (2013). *Le capital au 21^{ème} siècle*. Editions du Seuil

Politique monétaire et inégalité

- Hubert P., Savignac F. (2023), [Monetary Policy and Labor Income Inequality: the Role of Extensive and Intensive Margins](#), [BdF WP 913](#)
- Gautier E., Penalver A., Savignac F., (2020), [Politique monétaire et inégalités : un état des lieux](#), Blog de la Banque de France n°51.
- Enquête de l'Eurosystème sur les patrimoines des ménages : HFCS (ECB)
- Savignac (2017), [Les inégalités de patrimoine ont-elles un effet sur la consommation ?](#), Rue de la Banque n°42.

Mobilité sociale

- Chetty, R., Hendren, N., Kline, P., Saez, E., & Turner, N. (2014). Is the United States Still a Land of Opportunity? Recent Trends in Intergenerational Mobility. *The American Economic Review*, 104(5), 141-147.
- Kennedy, Sirugue (2023), La mobilité intergénérationnelle des revenus en France : une analyse comparative et géographique, note IPP n° 95
- Dherbécourt C. (2018), [Nés sous la même étoile ? Origine sociale et niveau de vie](#), [Note d'analyse France Stratégie](#), n°68.
- Garbinti B., Savignac F. (2022) [Intergenerational Homeownership Correlation in France over the 20th Century](#), (with Bertrand Garbinti), *NBER Book*, 2022, [Measuring and understanding the distribution and intra/inter-generational mobility of income and wealth](#). Editors: Raj Chetty, John N. Friedman, Janet C. Gornick, Barry Johnson, and Arthur Kennickell, University of Chicago Press