

Les revenus de la propriété en base 2010

Ronan MAHIEU
Département des Comptes Nationaux



Plan

- I. Champ et Sources
- II. Estimation de l'année 2009 en base 2010
- III. Révisions sur la période 2010-2012
- IV. Perspectives

1. Champ et sources

Les revenus de la propriété (D.4)

- D.41 Intérêts (déduction faite des Sifim)
- D.42 Revenus distribués des sociétés
 - D.421 Dividendes
 - D.422 Retraits de revenus des quasi-sociétés
- D.43 Bénéfices réinvestis d'IDE
- D.44 Autres revenus d'investissement
 - D.441 Revenus d'assurance (principalement vie)
 - D.442 Revenus d'investissement dû sur les droits à pension
 - D.443 Revenus d'investissement des souscripteurs d'OPC (nouvelle catégorie)
- D.45 Revenus tirés de la mise à disposition de ressources naturelles (terrains, gisements)

I- Champ et sources

Données très complètes sur les flux de revenus transitant par les SF (banques, assurances)

- D.41 Intérêts (avant correction Sifim)
- D.421 Dividendes lorsqu'ils sont versés/reçus par une SF
- D.441 Revenus d'assurance-vie attribués aux assurés
- D.443 Revenus des OPC

Flux avec le reste du monde donnés par la Balance des paiements (D.43 notamment)

Plus compliqué pour les dividendes reçus par les SNF

L'information disponible dans la statistique d'entreprise (Ésane) fondée sur les postes du PCG

- Produits financiers de participations
- Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé
- Autres intérêts et produits assimilés

=> Ne permet pas de bien distinguer les différents types de revenus de la propriété

I- Champ et sources

=> exploiter l'information sur le total des revenus d'investissement reçus

i.e. total D.41 (avant correction Sifim) + D.421 + D.443

En base 2005, la donnée Ésane (très récente) n'avait pas été exploitée

Pour la préparation de la base 2010, effort de mobilisation des données de la statistique d'entreprises sur les revenus de la propriété

II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Données mobilisées pour l'estimation des revenus de la propriété à la fois reçus et versés par les différents secteurs

Pour simplifier la présentation, on se concentre sur les soldes reçus-versés

Utilisation de données actualisées sur le reste du monde et les SF, exploitation de données É sane pour les SNF

Equilibrage sur le compte des ménages

II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Intérêts + Dividendes + Revenus d'OPC, solde reçu – versé

En milliards d'euros

	Base 2005	Données sources	Ecart Données sources / Base 2005
SNF	-99,4	-53,3	46,1
SF	114,5	115,1	0,6
APU	-34,2	-34,5	-0,3
Entrepreneurs individuels	-3,9	-3,9	0,1
Ménages purs	33,5	-21,0	-54,5
ISBLSM	0,5	0,5	0,0
Reste du monde	-10,9	-2,9	8,1
Total	0,0	0,0	0,0

=> Un solde revu spontanément en très forte baisse pour les ménages

II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Que signifie ce solde de $-21,0$ Md€ pour les ménages purs?

Le solde des intérêts est négatif ($-16,2$ Md€) pour les ménages purs

Les ménages versent plus d'intérêts sur leurs crédits qu'ils n'en perçoivent sur leur dépôts

Le solde des revenus d'OPC est de $+7,4$ Md€

=> Le solde des dividendes serait de $-12,2$ Md€

Or les ménages purs ne versent pas de dividendes...

II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Conclusion partielle

L'exploitation des données Ésane suggère des versements nets de revenus de la propriété (intérêts, dividendes et revenus d'OPC) par les SNF considérablement plus faibles qu'en base 2005...

...mais la reprise telle quelle de ces données aboutit à un message incohérent sur les ménages.

II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Parallèlement, d'autres révisions de la base 2010 affectent le compte des ménages

La prise en compte d'une version actualisée de la donnée Ésane amène à revoir à la hausse la VA à la fois des SNF et des entrepreneurs individuels (EI)

Or la VA des EI alimente le revenu des ménages

En base 2005, l'investissement des SNF+EI n'avait pas pu être évalué en niveau avec la donnée Ésane (disponible trop tardivement)

Problème corrigé en base 2010, mais l'investissement est revu en nette hausse. Pour que l'approche demande reste cohérente avec la VA issue d'Ésane, la consommation est arbitrée à la baisse

=> Revenu mixte des EI révisé à la hausse et consommation à la baisse : spontanément, le taux d'épargne des ménages est révisé en forte hausse

II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Laisser les dividendes reçus par les ménages inchangés conduisait à une forte révision du taux d'épargne à la hausse...

...alors que les données suggéraient que les dividendes reçus par les ménages (et les dividendes nets versés par les SNF) en base 2005 étaient trop élevés

=> le niveau du solde des dividendes versés par les SNF (et, par contrecoup, le niveau des dividendes reçus par les ménages) a été arbitrée à la baisse

Sans toutefois s'aligner sur les données É sane (vu l'incohérence qui en résulterait sur les ménages). L'arbitrage – par nature conventionnel – a été calibré pour limiter la révision du taux d'épargne des ménages.

II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Intérêts + Dividendes + Revenus d'OPC, solde reçu – versé

En milliards d'euros

	Base 2005	Données sources	Base 2010	Ecart Base 2010 / Base 2005
SNF	-99,4	-53,3	-91,6	7,9
SF	114,5	115,1	115,1	0,6
APU	-34,2	-34,5	-34,5	-0,3
Entrepreneurs individuels	-3,9	-3,9	-3,9	0,1
Ménages purs	33,5	-21,0	17,2	-16,3
ISBLSM	0,5	0,5	0,5	0,0
Reste du monde	-10,9	-2,9	-2,9	8,1
Total	0,0	0,0	0,0	0,0

=> Arbitrage passé en pratique sur les dividendes reçus par les SNF. Les dividendes versés par les SNF sont très peu revus sur l'année de base 2009.

II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

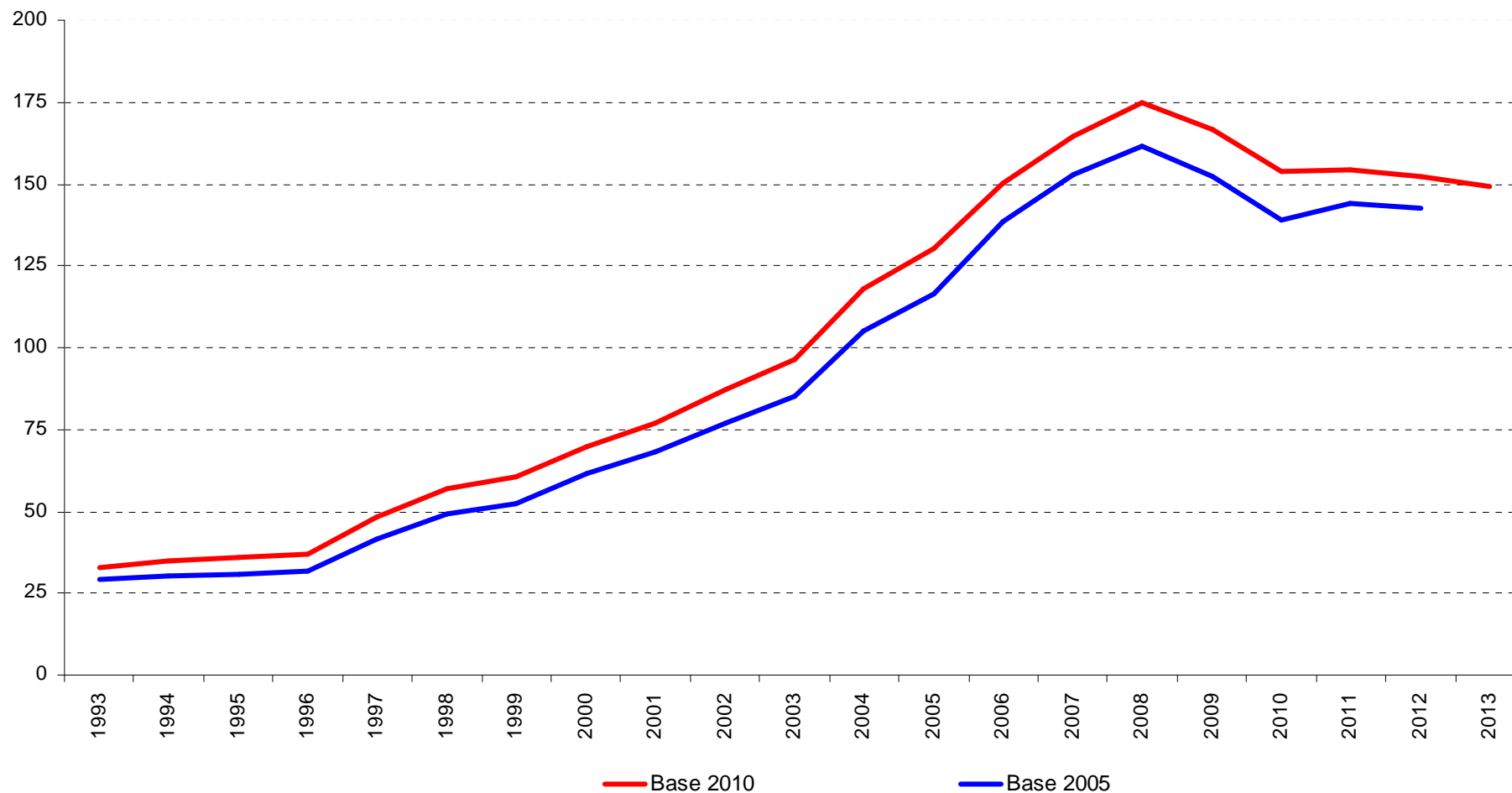
In fine révision de +7,9 Md€ du solde des revenus d'investissement pour les SNF

Mais creusement du solde (-14,3 Md€) des intérêts, seulement partiellement compensé par l'apparition d'un solde positif (+7,3 Md€) des revenus d'OPC

=> Le solde des dividendes est revu de +14,9 Md€

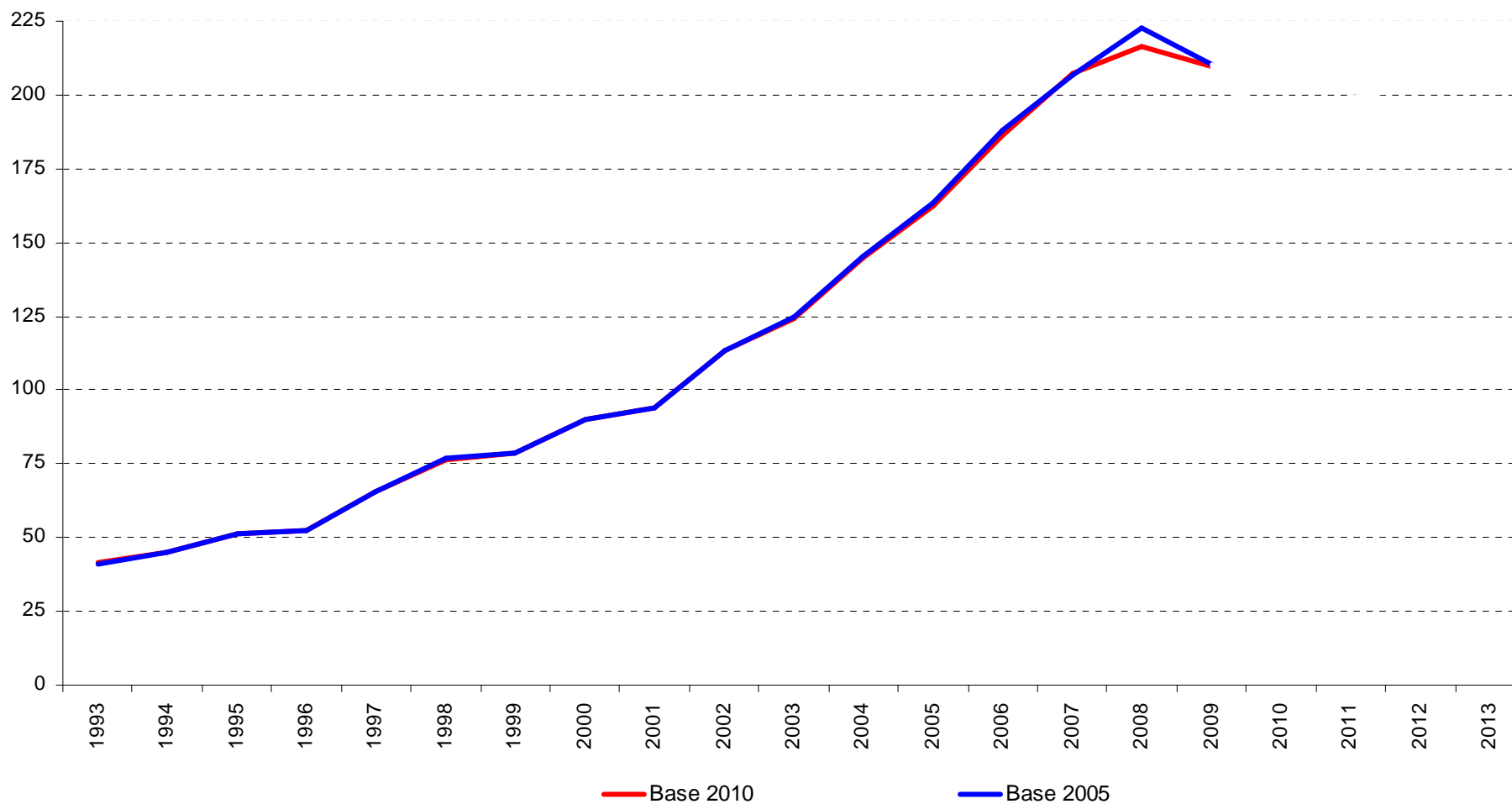
II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Dividendes reçus par les SNF (Md€)



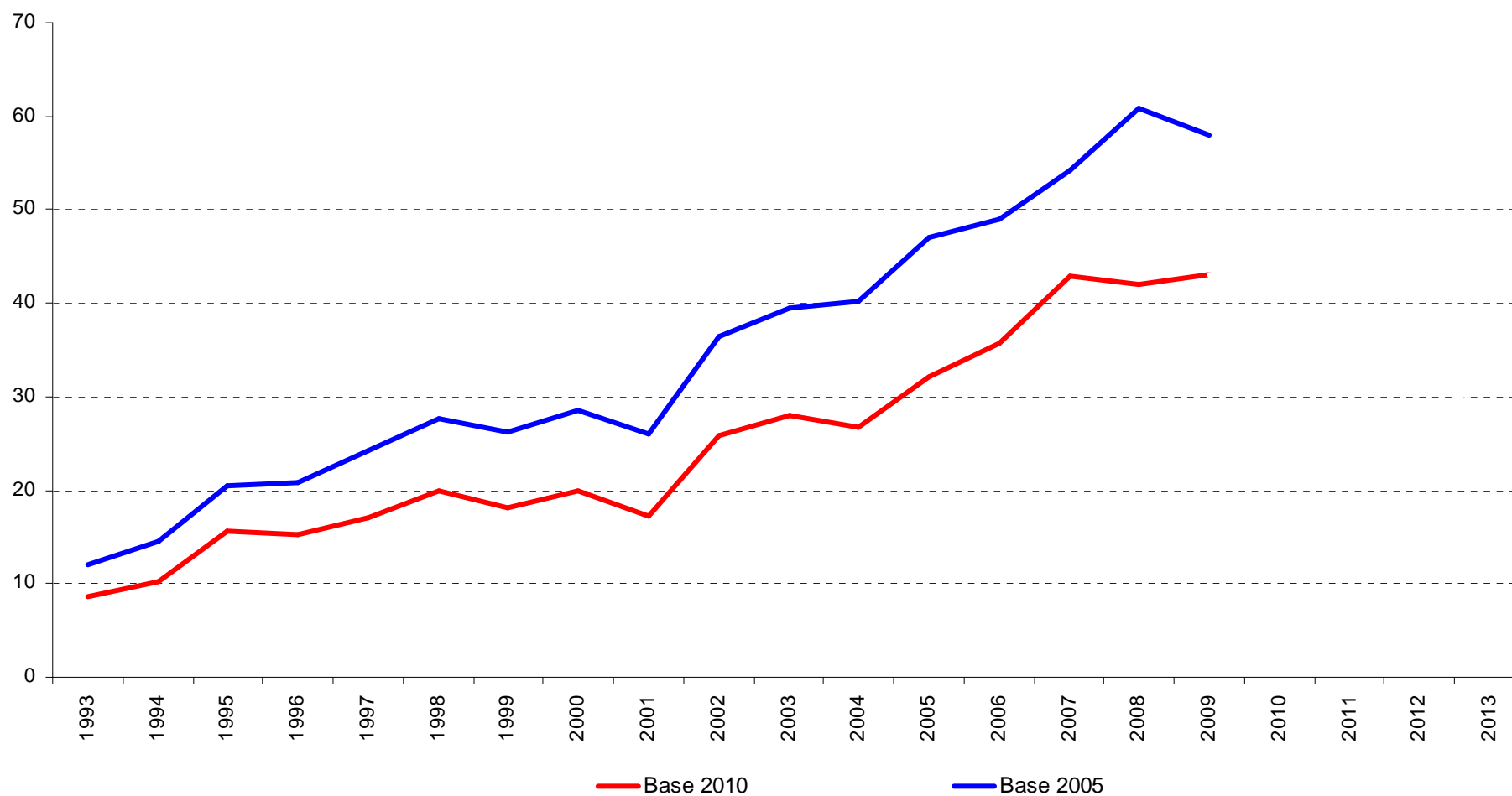
II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Dividendes versés par les SNF (Md€)



II- Estimation de l'année 2009 en base 2010

Dividendes nets versés par les SNF (Md€)



III- Révisions sur la période 2010-2012

En campagne courante :

On estime le total des revenus d'investissements reçus par les SNF (intérêts avant correction Sifim, dividendes et revenus d'OPC) via Ésane

Connaissant par ailleurs les intérêts et revenus d'OPC reçus par les SNF on en déduit les dividendes reçus

Une fois tous les autres flux de dividendes connus, l'ensemble des flux de dividendes est équilibré sur les dividendes versés par les SNF

Toute révision d'une source exogène sur les dividendes se répercute donc sur les dividendes versés par les SNF

III- Révisions sur la période 2010-2012

Sur la période récente, fortes révisions des données de la Balance des paiements (BdP) sur les flux de dividendes

Principalement modification du partage

Dividendes (D.421) / Bénéfices réinvestis d'IDE (D.43)

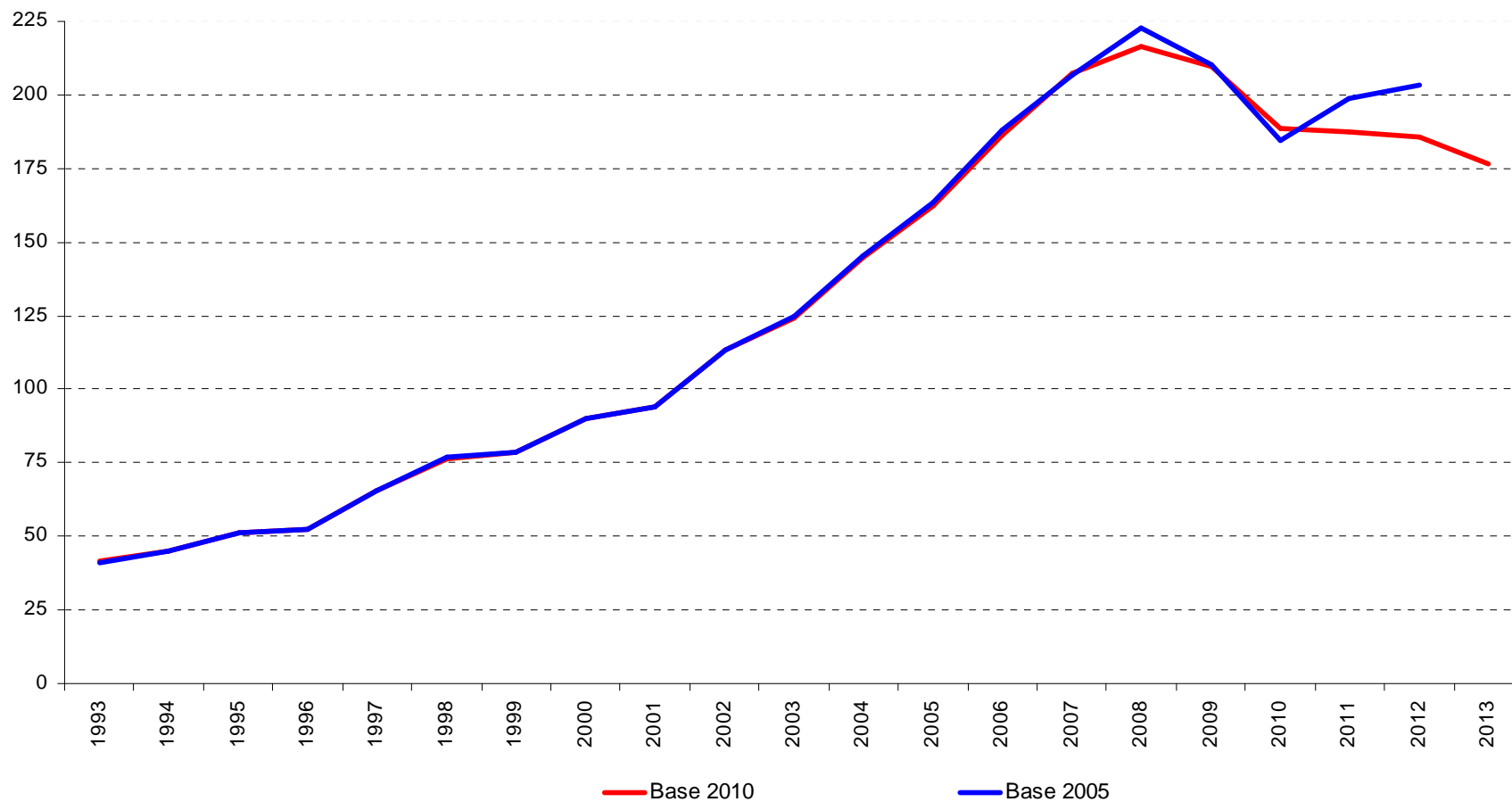
Révision à la hausse (d'une dizaine de milliards d'euros) des dividendes nets reçus du reste du monde

Cette révision se répercute intégralement sur les dividendes versés par les SNF (revus en forte baisse)

En balance des paiements, elle est compensée par une détérioration du solde des bénéfices réinvestis d'IDE. En comptabilité nationale cela se répercute à la fois sur les SNF et les SF (les deux secteurs concernés par les IDE)

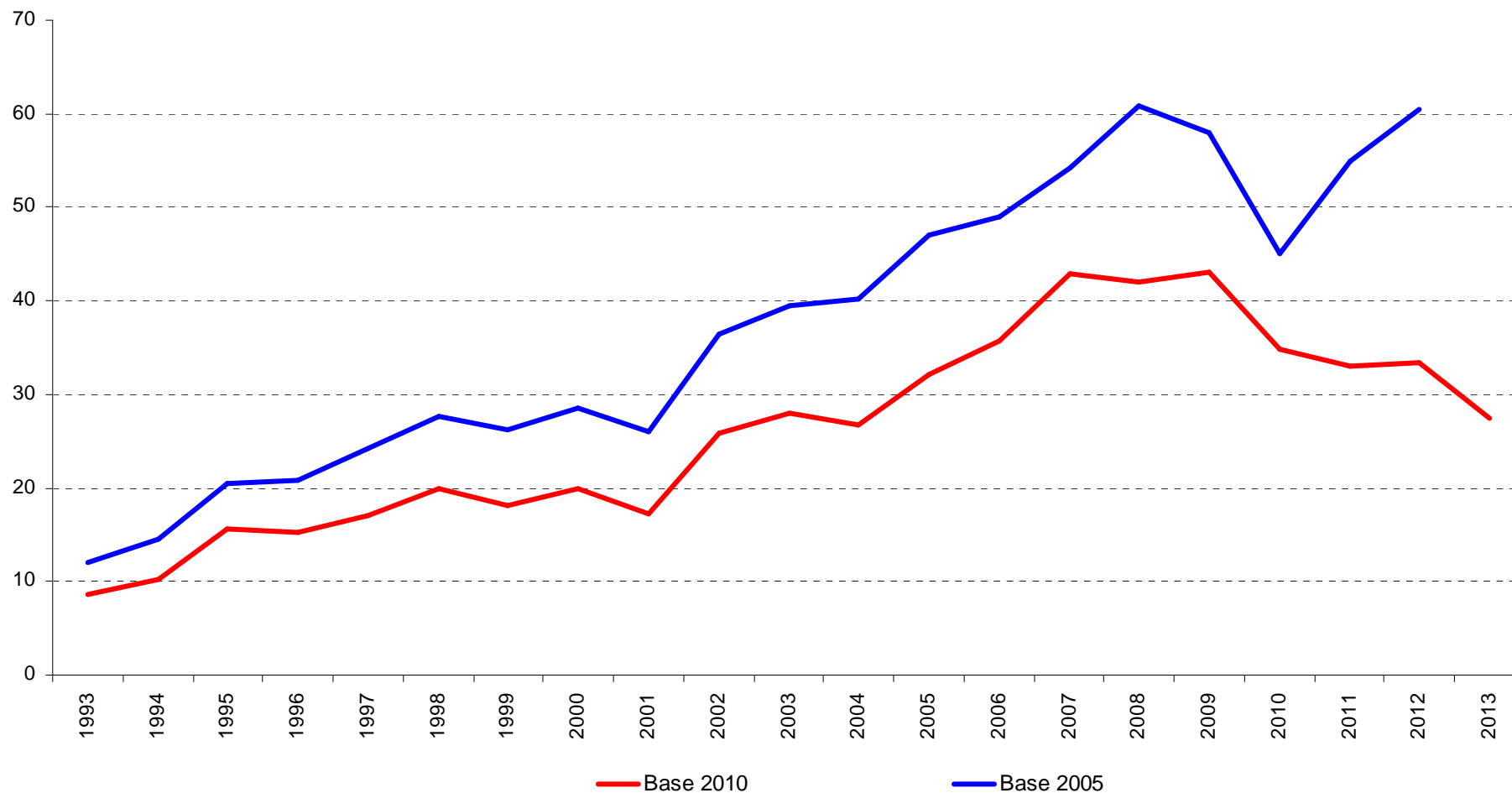
III- Révisions sur la période 2010-2012

Dividendes versés par les SNF (Md€)



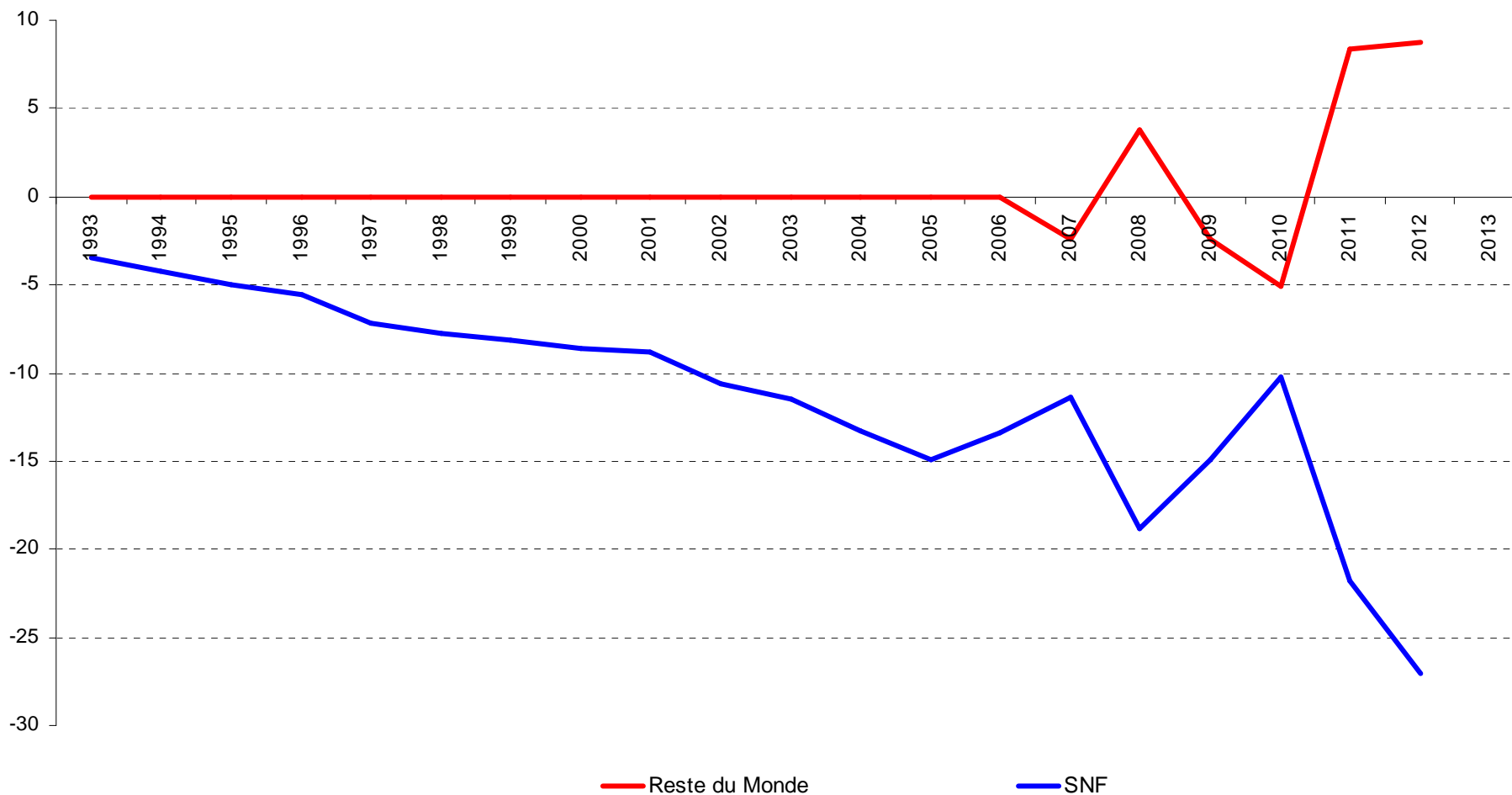
III- Révisions sur la période 2010-2012

Dividendes nets versés par les SNF (Md€)

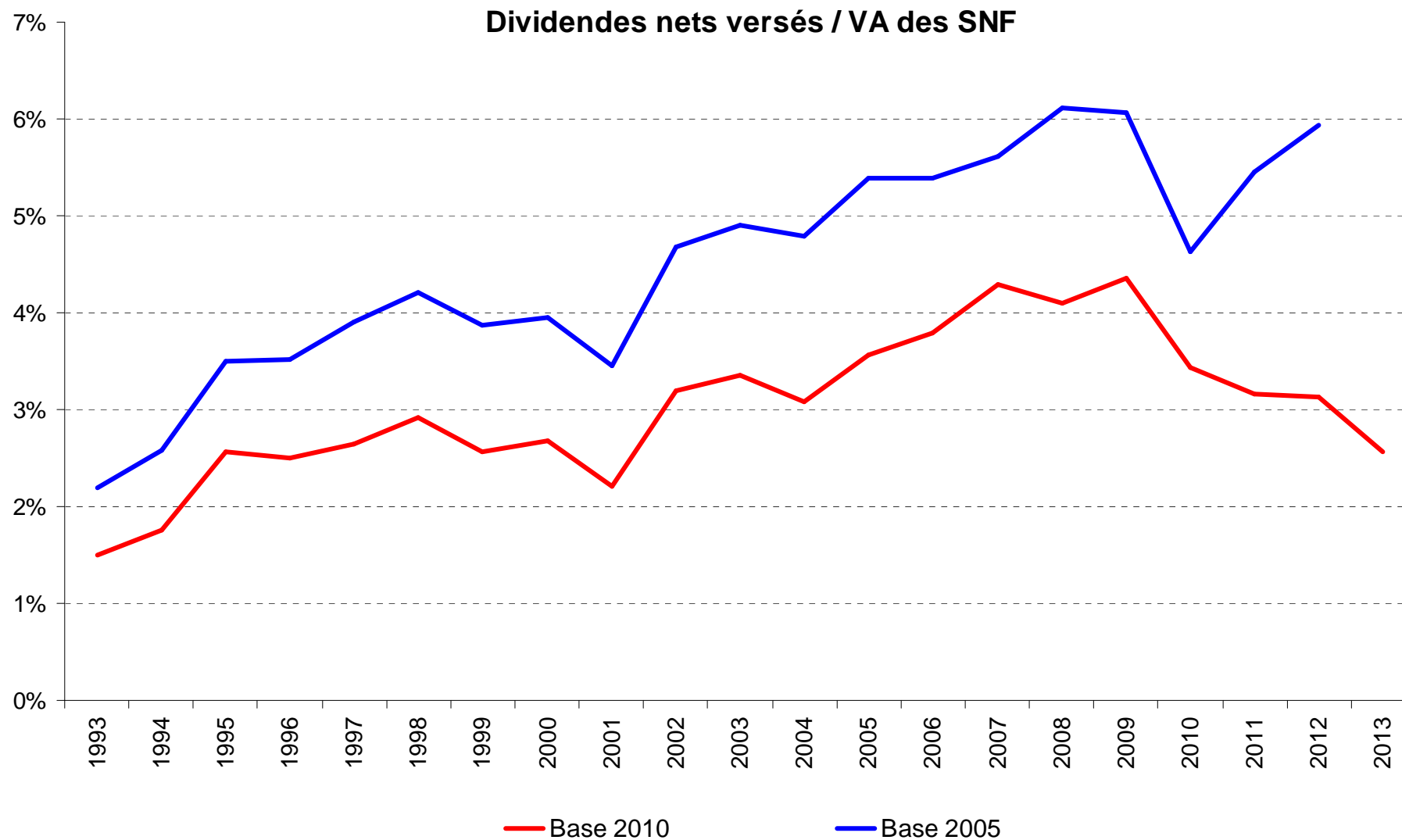


III- Révisions sur la période 2010-2012

Révisions des dividendes nets versés par les SNF et le Reste du Monde

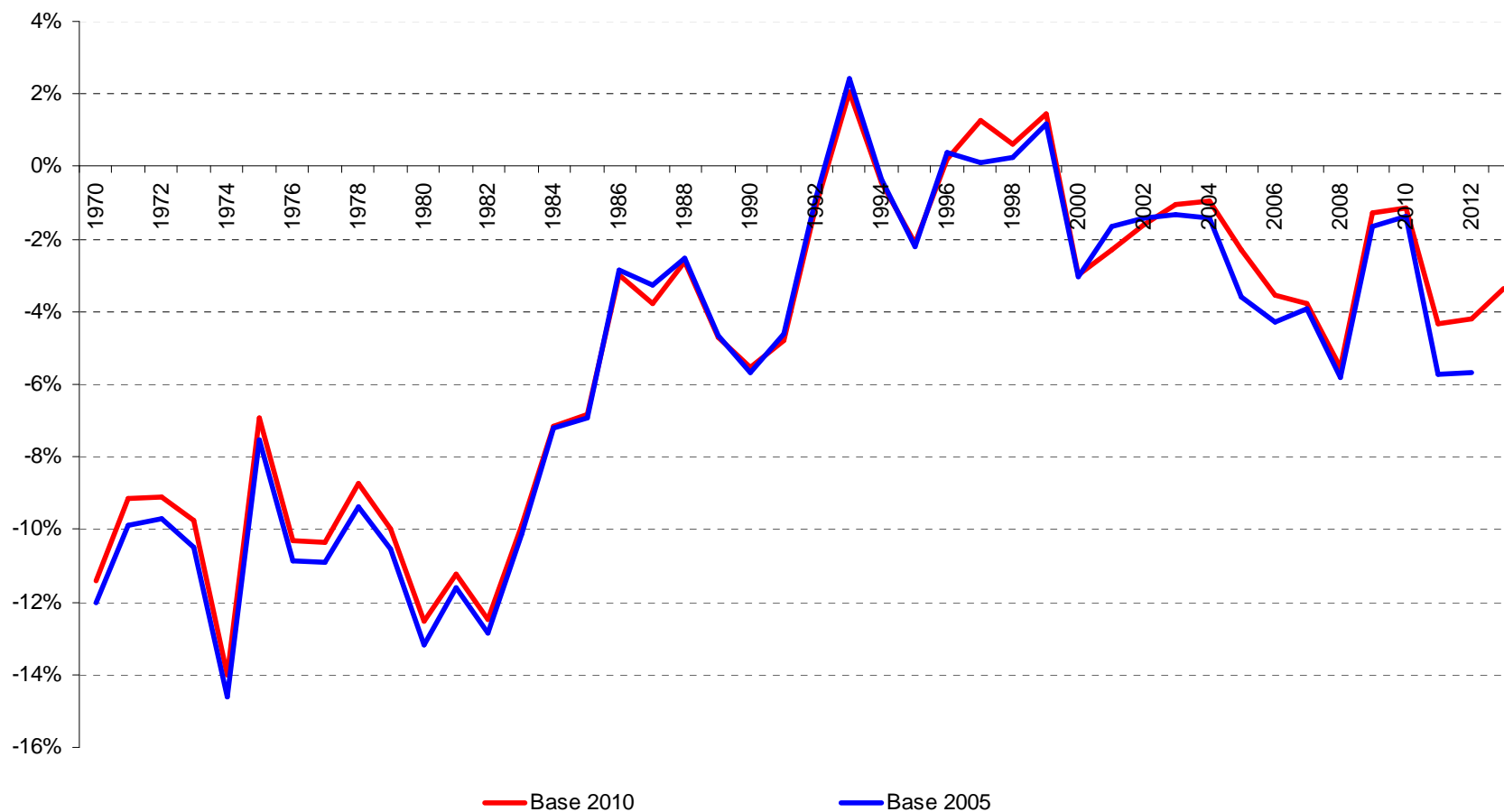


III- Révisions sur la période 2010-2012



III- Révisions sur la période 2010-2012

Capacité de financement des SNF / VA



IV- Perspectives

1. Reprendre l'estimation du compte en niveau

Approfondir l'analyse des données Ésane

Utilisation de données Banque de France mais problèmes

- de champ : les groupes cotés ne couvrent pas tous le tissu productif résident, et sont souvent fortement internationalisés
- de consolidation : les données publiées par les groupes cotés ne renseignent pas sur les flux de dividendes entre sociétés d'un même groupe

Utilisation de données fiscales (déclarations IRPP) pour les ménages

2. Ampleur des révisions de la balance des paiements

Les revenus de la propriété en base 2010

Merci de votre attention

Contact
Ronan Mahieu
Tél. : +33 1 41 17 37 01
Mail : ronan.mahieu@insee.fr

Insee

18 bd Adolphe-Pinard
75675 Paris Cedex 14

www.insee.fr  

Informations statistiques :
www.insee.fr / Contacter l'Insee
09 72 72 4000
(coût d'un appel local)
du lundi au vendredi de 9h00 à 17h00

