

Le patrimoine en valeurs mobilières des personnes physiques à fin décembre 2004

Isabelle GEST, Hervé GRANDJEAN

Direction des Études et Statistiques monétaires

Service d'Études et Statistiques des opérations financières

Sur la base des résultats de la dernière enquête annuelle menée par la Banque de France auprès des établissements bancaires, le patrimoine en valeurs mobilières des ménages s'est légèrement accru en 2004 (2,9 %, après 6,6 % en 2003). L'augmentation des encours, exclusivement due aux effets de valorisation, a reflété, pour l'essentiel, l'incidence de la progression des cours de titres de capital.

On dénombrait, fin 2004, 14,9 millions de comptes-titres ouverts par les personnes physiques (clients des teneurs de comptes conservateurs répondant à l'enquête de la Banque de France), soit une diminution de plus de 230 000 comptes par rapport à l'année précédente. Le portefeuille moyen s'élevait, à cette même date, à 19 070 euros, contre 18 260 euros un an auparavant (+ 4,4 %).

Les avoirs en titres détenus par les ménages étaient composés, fin 2004, pour un peu plus de la moitié (50,5 %) de titres d'OPCVM – dont 9,2 % d'OPCVM monétaires –, pour près du tiers (32,6 %) d'actions cotées et pour le solde (16,8 %) d'obligations françaises en quasi-totalité. La part des actions cotées a continué d'être nettement supérieure à la moyenne dans les tranches de portefeuille de montant élevé, tout en apparaissant également significative dans la tranche de portefeuille la plus basse (moins de 7 600 euros).

La répartition des portefeuilles par catégories socio-professionnelles (CSP) a peu varié par rapport à 2003. Les inactifs, catégorie majoritairement composée de retraités, demeurent de loin les premiers détenteurs de valeurs mobilières, avec 50,7 % des encours, devant les salariés non cadres (16,6 %) et les cadres supérieurs (13,2 %). La répartition par âge confirme cette observation en mettant en évidence la nette prépondérance des « seniors ».

En dépit de la large diffusion des valeurs mobilières, tout particulièrement des actions cotées, la concentration des portefeuilles reste forte : plus de 63 % de l'encours global était logé dans seulement 11 % des comptes ouverts auprès des établissements participant à l'enquête.

Mots clés : valeurs mobilières, personnes physiques, portefeuilles-titres

Code JEL : G11

I | Les ménages ont allégé leurs portefeuilles-titres en 2004, dans un contexte de hausse sensible des marchés boursiers

I | Une augmentation du montant des portefeuilles-titres essentiellement due à la progression des cours boursiers

Sur l'ensemble de l'année 2004, l'accroissement du montant global des portefeuilles des ménages (7,9 milliards d'euros, soit 2,9 %) est du à la hausse des cours des actions cotées détenues directement ou *via* des OPCVM.

Pour plus de la moitié (50,5 %), la valeur des portefeuilles est constituée de *titres d'OPCVM*, dont 9,2 % d'OPCVM monétaires. Le portefeuille de titres d'OPCVM monétaires a diminué de 11,2 %, notamment sous l'effet de désinvestissements nets d'un montant de 3,4 milliards d'euros. L'encours des autres titres d'OPCVM a augmenté de 3,1 %, en raison principalement de la contribution positive des effets de valorisation (5,7 %), les flux nets ayant été négatifs à hauteur de 2,5 milliards d'euros.

Confortée par la progression des cours, la part des *actions cotées* (32,6 %) dans les portefeuilles s'est légèrement renforcée, en grande majorité au bénéfice des actions françaises (28,9 %). L'encours des portefeuilles d'actions françaises cotées a augmenté de 9,7 %, alors que celui des portefeuilles d'actions étrangères a diminué (-2,8 %). Les ménages ont été, sur l'année, vendeurs nets d'actions cotées, pour un montant de 2,7 milliards d'euros, soit 3,1 % de l'encours à fin décembre 2003.

L'encours d'*obligations*, qui représentait, fin 2004, 16,8 % des portefeuilles, essentiellement sous forme de titres français, a augmenté de 1,5 %. Les ventes nettes ont atteint 0,4 milliard d'euros et les mouvements nets sans contrepartie monétaire (transferts de comptes-titres hors du périmètre des conservations participant à l'enquête, etc.) - 0,8 milliard. Ces mouvements ont été plus que compensés par une augmentation de la valeur des portefeuilles de 3,8 %, soit 1,8 milliard d'euros. Pour autant, la moins bonne performance du marché obligataire par rapport aux marchés actions a conduit à une légère diminution de la part des obligations dans les portefeuilles-titres des ménages.

Portefeuilles-titres des ménages

Analyse de la variation d'encours

(encours en milliards d'euros - variations, structures et flux nets en %)

	Encours					Contributions (en %) à la variation globale de l'encours en 2004		
	Déc. 2003	Déc. 2004	Variation (a)	Structure		Flux nets	Valorisation (b)	Mouvements sans contrepartie monétaire
				2003	2004			
Actions	85,7	92,7	8,2	31,0	32,6	- 3,2	6,8	4,6
Françaises cotées	74,9	82,2	9,7	27,1	28,9	- 2,5	7,6	4,7
Étrangères	10,8	10,5	- 2,8	3,9	3,7	- 7,4	0,9	3,7
Obligations	47,1	47,8	1,5	17,1	16,8	- 0,8	3,8	- 1,5
Françaises	45,9	46,5	1,3	16,6	16,4	- 0,9	3,9	- 1,7
Étrangères	1,2	1,3	8,3	0,4	0,5	0,0	0,0	8,3
Titres d'OPCVM	143,3	143,5	0,1	51,9	50,5	- 4,1	4,8	- 0,6
OPCVM monétaires	29,5	26,2	- 11,2	10,7	9,2	- 11,5	1,4	- 1,0
Autres titres d'OPCVM	113,8	117,3	3,1	41,2	41,3	- 2,2	5,7	- 0,4
Total	276,1	284,0	2,9	100,0	100,0	- 3,3	5,3	0,9

(a) Montant de la variation rapporté à l'encours de début du trimestre

(b) Plus ou moins-values latentes (titres acquis ou conservés) ou réalisées (titres cédés), du fait des variations de cours observées entre le début et la fin de période

1 | 2 Le nombre de comptes-titres a diminué de 1,5 %

Le nombre de comptes-titres ouverts au nom de personnes physiques clientes des établissements informateurs de l'enquête-titres s'est établi, au 31 décembre 2004, à 14,889 millions, contre 15,120 millions à la fin de l'année précédente, soit une diminution de 1,5 %, plus modérée que celle de l'année 2003 (- 2,3 %).

La valeur moyenne des portefeuilles s'élevait au 31 décembre 2004 à 19 070 euros, en hausse de 4,4 % par rapport à fin 2003.

2 | Répartition par CSP : près de la moitié des avoirs est détenue par les inactifs

2 | 1 La répartition des portefeuilles par CSP a peu varié

La répartition par catégories socio-professionnelles (CSP) du nombre de comptes-titres et celle de la valeur des portefeuilles détenus par les ménages sont globalement très stables. On observe toutefois quelques évolutions plus marquées :

- en nombre de comptes, la part des inactifs s'est renforcée (+0,8 point), mais, en valeur des portefeuilles détenus, elle a baissé (- 0,4 point) ;

Ventilation du nombre de comptes et du montant des portefeuilles (en fin d'année)

(en %)

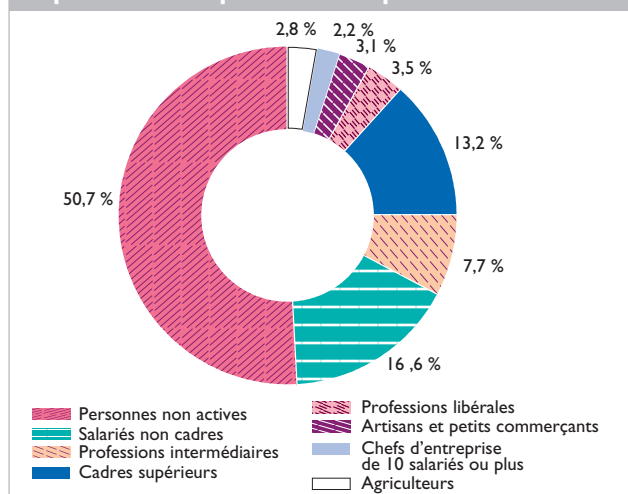
	Nombre de comptes	Montants des portefeuilles						Montant total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		Françaises cotées	Étrangères	Françaises (a)	Étrangères	Monétaires	Autres	
Agriculteurs								
2003	3,5	2,6	1,4	5,0	1,1	2,0	3,0	3,1
2004	3,3	2,4	1,1	4,2	0,6	2,1	2,8	2,8
Chefs d'entreprise de 10 salariés ou plus (b)								
2003	0,7	2,5	1,9	0,5	1,8	4,7	1,4	1,9
2004	0,7	2,9	2,3	0,5	3,4	5,9	1,7	2,2
Artisans et petits commerçants								
2003	3,7	3,3	2,6	2,7	3,0	5,6	3,5	3,4
2004	3,7	3,0	2,4	2,4	2,5	5,3	3,2	3,1
Professions libérales								
2003	2,4	4,1	4,8	1,2	2,5	5,6	3,5	3,5
2004	2,4	3,9	4,9	1,2	2,4	6,4	3,6	3,5
Cadres supérieurs								
2003	9,9	15,5	17,4	4,8	8,6	18,6	12,0	12,4
2004	10,0	16,3	19,1	4,8	13,2	20,7	12,9	13,2
Professions intermédiaires (c)								
2003	12,8	9,1	9,0	5,5	5,2	7,9	9,3	8,3
2004	12,8	8,5	7,5	5,3	5,8	6,7	8,6	7,7
Salariés non cadres								
2003	28,9	15,0	7,3	18,8	12,6	11,1	18,4	16,4
2004	28,3	15,2	8,9	18,2	8,7	12,2	18,6	16,6
Personnes non actives								
2003	38,1	48,0	55,7	61,3	65,2	44,4	48,9	51,0
2004	38,9	47,8	53,8	63,4	63,5	40,5	48,6	50,7
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(a) Y compris titres participatifs

(b) Correspond à « industriels et gros commerçants » dans la classification antérieure à décembre 1997.

(c) Correspond à « cadres moyens » dans la classification antérieure à décembre 1997.

Répartition des portefeuilles par CSP



• à l'inverse, le poids des salariés non cadres a diminué en termes de nombre de comptes, mais a augmenté en termes de montant détenu ;

• enfin, la contribution des cadres supérieurs s'est accrue, tant en nombre de comptes qu'en valeur des portefeuilles détenus.

Les inactifs demeurent de loin le principal groupe de titulaires de comptes-titres (38,9 % du nombre total de comptes) et de détenteurs de valeurs mobilières (50,7 % de la valeur totale des portefeuilles).

2 | 2 Par CSP, la structure des portefeuilles demeure fortement différenciée

Composition des portefeuilles et portefeuilles moyens

(en %)

	Répartition de la valeur des portefeuilles						Total	Portefeuille moyen CSP/ portefeuille moyen des ménages
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM			
	Françaises cotées	Étrangères	Françaises (a)	Étrangères	Monétaires	Autres		
Agriculteurs								
2003	23,8	1,5	31,6	0,2	5,8	37,0	100,0	0,91
2004	26,0	1,4	28,1	0,1	6,2	38,2	100,0	0,86
Chefs d'entreprise de 10 salariés ou plus (b)								
2003	39,0	3,6	5,5	0,5	23,3	28,2	100,0	2,68
2004	39,3	3,8	4,5	0,8	22,0	29,7	100,0	3,17
Artisans et petits commerçants								
2003	27,3	2,7	15,4	0,4	14,9	39,3	100,0	0,93
2004	28,6	2,7	14,8	0,4	14,1	39,4	100,0	0,85
Professions libérales								
2003	33,8	5,0	7,1	0,3	14,9	38,9	100,0	1,46
2004	33,7	5,0	6,5	0,3	15,1	39,4	100,0	1,44
Cadres supérieurs								
2003	36,1	5,1	7,7	0,3	13,7	37,1	100,0	1,24
2004	37,2	5,2	6,9	0,5	12,9	37,5	100,0	1,33
Professions intermédiaires (c)								
2003	31,4	3,9	13,1	0,3	8,6	42,7	100,0	0,65
2004	33,3	3,5	13,0	0,4	7,2	42,7	100,0	0,61
Salariés non cadres								
2003	26,3	1,6	22,5	0,4	6,2	43,0	100,0	0,57
2004	27,6	1,9	20,9	0,3	6,1	43,2	100,0	0,59
Personnes non actives								
2003	27,1	3,9	23,7	0,6	8,0	36,8	100,0	1,34
2004	28,4	3,8	23,8	0,6	6,6	36,8	100,0	1,30

(a) Y compris titres participatifs

(b) Correspond à « industriels et gros commerçants » dans la classification antérieure à décembre 1997.

(c) Correspond à « cadres moyens » dans la classification antérieure à décembre 1997.

Les avoirs en *titres d'OPCVM* représentaient le principal poste des portefeuilles pour toutes les catégories de détenteurs, de 43,4 % pour les personnes non actives à 54,5 % pour les professions libérales.

La part des *actions françaises cotées* dans les portefeuilles de valeurs mobilières a augmenté sensiblement pour toutes les catégories de titulaires de comptes, à l'exception des professions libérales (- 0,1 point), au détriment notamment des obligations françaises et des titres d'OPCVM monétaires.

La part des *obligations* dans les portefeuilles a diminué pour presque toutes les catégories de détenteurs, tout en demeurant à des niveaux très inégaux : 28,2 % chez les agriculteurs, 24,4 % chez les inactifs, mais moins de 10 % chez les cadres supérieurs, les professions libérales et les chefs d'entreprise.

2 | 3 La dispersion des montants moyens de portefeuilles par CSP s'est accentuée

Le classement des catégories socio-professionnelles par tailles de portefeuille moyen est resté sensiblement le même qu'en 2003.

Les plus petits portefeuilles ont été observés dans les catégories des salariés non cadres (dont le portefeuille

moyen représentait 59 % de celui des personnes physiques, en augmentation de 2 points par rapport à 2003), des professions intermédiaires (61 %, - 4 points), des artisans et petits commerçants (85 %, - 8 points) et des agriculteurs (86 %, - 5 points), avec des montants moyens compris entre 11 200 euros et 16 400 euros. À l'inverse, les portefeuilles moyens les plus importants apparaissent dans la catégorie des chefs d'entreprise (317 %, + 49 points), avec un montant moyen de portefeuille de 60 400 euros.

Sous l'effet d'une augmentation des gros portefeuilles, plus accentuée que la moyenne, les écarts du point de vue de la taille des portefeuilles moyens se sont accentués au sein de la population des ménages : à décembre 2004, le portefeuille moyen des chefs d'entreprise représentait ainsi 3,1 fois le portefeuille moyen des ménages (2,6 fois en 2003) et 5,3 fois celui des salariés non cadres (4,7 fois en 2003).

La clientèle des banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et des entreprises d'investissement (0,3 % du nombre de comptes pour 2,3 % des encours) a continué de se distinguer par une forte proportion de professions libérales et de cadres supérieurs, tant pour le nombre de comptes (31,9 %, contre 12,4 % pour l'ensemble des établissements dépositaires) que pour l'encours des titres détenus (35,7 %, contre 16,8 % pour l'ensemble). En contrepartie, les professions intermédiaires et les salariés non cadres sont demeurés moins bien représentés que dans les trois grandes banques et les autres établissements.

Répartition du nombre de comptes-titres par catégories socio-professionnelles et par types de teneurs de comptes

(en %)

	Banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et entreprises d'investissement		Les trois grandes banques (a)		Autres établissements		Total	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Agriculteurs	0,7	0,6	0,4	0,4	4,2	3,9	3,5	3,3
Chefs d'entreprise, artisans et commerçants	3,0	2,9	3,9	3,9	4,5	4,5	4,4	4,4
Professions libérales et cadres supérieurs	34,4	31,9	17,6	18,1	11,0	11,1	12,3	12,4
Professions intermédiaires	8,6	8,1	14,6	14,7	12,4	12,4	12,8	12,8
Salariés non cadres	7,0	6,4	22,1	21,7	30,5	29,8	28,9	28,3
Personnes non actives	46,3	50,1	41,3	41,2	37,4	38,4	38,1	38,9
Part du nombre total de compte-titres	0,3	0,3	18,9	18,2	80,8	81,5	100,0	100,0

(a) BNP Paribas, Crédit Lyonnais et Société générale

Répartition de l'encours des portefeuilles par catégories socio-professionnelles et par types de teneurs de comptes

(en %)

	Banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et entreprises d'investissement		Les trois grandes banques (a)		Autres établissements		Total	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Agriculteurs	0,9	0,8	0,5	0,5	4,2	3,7	3,1	2,8
Chefs d'entreprise, artisans et commerçants	4,3	3,7	5,7	5,5	5,2	5,3	5,3	5,3
Professions libérales et cadres supérieurs	36,8	35,7	21,4	21,7	12,9	14,3	15,8	16,8
Professions intermédiaires	4,8	4,8	8,8	8,9	8,3	7,4	8,3	7,7
Salariés non cadres	4,0	2,2	8,4	8,6	19,9	20,0	16,4	16,6
Personnes non actives	49,3	52,9	55,2	54,8	49,5	49,2	51,0	50,7
Part du nombre total de comptes-titres	2,5	2,3	27,0	26,1	70,5	71,7	100,0	100,0

(a) BNP Paribas, Crédit Lyonnais et Société générale

3 | Répartition par tranches d'âge : la part des seniors reste prépondérante

Entre 2003 et 2004, la répartition des portefeuilles par tranches d'âge a peu varié. Un peu plus encore qu'en 2003, la détention de valeurs mobilières était, fin 2004, fortement concentrée sur les tranches les plus âgées de la population. Les personnes âgées de 56 ans et plus, qui recourent, dans une large mesure, la catégorie des inactifs, représentaient 52 % du nombre de comptes et 70,3 % de l'encours des portefeuilles des personnes physiques. En particulier, 82,5 % des avoirs en obligations françaises et 72,4 % des avoirs en obligations étrangères étaient détenus par des personnes âgées de 56 ans et plus.

À l'inverse, les moins de 26 ans ne détenaient que 1,2 % des avoirs en portefeuille et 3,8 % des comptes-titres.

Les titres d'OPCVM autres que monétaires et les actions françaises cotées sont restés les deux premiers supports de placement pour toutes les tranches d'âge. Les personnes physiques âgées de plus de 65 ans ont continué de se distinguer par une détention d'obligations françaises plus forte que la moyenne (23,5 % de leurs avoirs en portefeuille, contre 17,6 % pour l'ensemble de la population couverte par l'enquête) et, au regard des autres tranches d'âge, par une plus faible part de leur portefeuille investie en actions françaises (26,1 %, contre 28,8 % pour l'ensemble de la population).

Répartition détaillée des portefeuilles en valeurs mobilières par tranches d'âge

En 2003

(en %)

	Nombre de comptes	Valeur des portefeuilles						Montant total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		Françaises	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 18 ans	1,5	0,7	1,9	0,6	0,3	1,0	0,5	0,7
De 18 à 25 ans	2,8	0,8	1,0	0,6	0,5	0,9	0,8	0,8
De 26 à 35 ans	10,5	4,0	3,6	1,7	2,9	4,4	4,1	3,6
De 36 à 45 ans	15,2	10,4	8,1	5,2	9,7	12,6	10,1	9,5
De 46 à 55 ans	19,0	18,4	14,5	11,0	15,9	19,6	16,9	16,4
De 56 à 65 ans	17,8	21,2	18,8	15,9	21,9	22,5	20,2	19,9
Plus de 65 ans	33,2	44,6	52,1	65,0	48,8	38,9	47,5	49,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Répartition détaillée des portefeuilles en valeurs mobilières par tranches d'âge

En 2004

(en %)

	Nombre de comptes	Valeur des portefeuilles						Montant total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		Françaises	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 18 ans	1,3	0,7	1,7	0,5	0,2	1,0	0,3	0,6
De 18 à 25 ans	2,5	0,7	0,8	0,5	0,2	0,8	0,6	0,6
De 26 à 35 ans	10,3	3,7	3,2	1,5	2,8	4,1	3,8	3,3
De 36 à 45 ans	15,2	10,2	7,9	4,8	9,0	12,3	9,9	9,2
De 46 à 55 ans	18,7	17,7	14,8	10,1	15,4	19,8	16,4	15,9
De 56 à 65 ans	18,5	22,0	19,3	16,2	21,7	22,8	21,1	20,6
Plus de 65 ans	33,5	45,0	52,2	66,3	50,7	39,2	47,9	49,7
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Composition des portefeuilles par tranches d'âges

En 2003

	Valeur des portefeuilles						Total
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
	Françaises	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 18 ans	27,1	10,8	17,6	0,3	16,1	28,2	100,0
De 18 à 25 ans	27,5	5,1	13,2	0,4	12,1	41,7	100,0
De 26 à 35 ans	29,6	3,7	8,5	0,5	12,3	45,4	100,0
De 36 à 45 ans	29,9	3,2	9,9	0,6	13,4	42,9	100,0
De 46 à 55 ans	30,5	3,3	12,1	0,6	12,1	41,4	100,0
De 56 à 65 ans	29,1	3,6	14,4	0,7	11,4	40,8	100,0
Plus de 65 ans	24,7	4,0	23,8	0,6	8,0	38,9	100,0
Ensemble	27,3	3,8	18,0	0,6	10,1	40,2	100,0

En 2004

	Valeur des portefeuilles						Total
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
	Françaises	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 18 ans	35,6	10,1	15,5	0,2	15,2	23,4	100,0
De 18 à 25 ans	31,6	4,5	13,0	0,1	11,4	39,3	100,0
De 26 à 35 ans	31,9	3,5	7,7	0,4	11,1	45,4	100,0
De 36 à 45 ans	31,8	3,1	9,2	0,5	12,1	43,3	100,0
De 46 à 55 ans	31,9	3,4	11,2	0,5	11,3	41,7	100,0
De 56 à 65 ans	30,8	3,4	13,9	0,6	10,1	41,3	100,0
Plus de 65 ans	26,1	3,8	23,5	0,5	7,2	38,9	100,0
Ensemble	28,8	3,6	17,6	0,5	9,1	40,4	100,0

Dans les banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et les entreprises d'investissement, la tranche d'âge 26 ans-35 ans est sous-représentée en nombre de comptes (7,2 %, contre 10,3 % pour l'ensemble des établissements), alors que celle des plus de 65 ans est légèrement sur-représentée (36,2 %, contre 33,5 % pour l'ensemble des teneurs de comptes conservateurs).

En encours, les moins de 26 ans sont sur-représentés dans ces établissements (3,9 %, contre 1,2 % pour l'ensemble des établissements). Les plus de 65 ans sont, quant à eux, légèrement sur-représentés dans les trois grandes banques (52,0 %, contre 49,7 % pour l'ensemble).

Répartition du nombre de comptes-titres par tranches d'âge et par types de teneurs de comptes

(en %)

	Banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et entreprises d'investissement		Les trois grandes banques (a)		Autres établissements		Total	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Moins de 18 ans	2,3	2,2	0,8	0,8	1,6	1,4	1,5	1,3
De 18 à 25 ans	2,8	2,7	2,3	1,7	2,9	2,7	2,8	2,5
De 26 à 35 ans	7,9	7,2	11,8	11,3	10,2	10,1	10,5	10,3
De 36 à 45 ans	14,4	13,5	15,3	15,3	15,2	15,3	15,2	15,2
De 46 à 55 ans	18,6	18,0	19,1	18,7	19,0	18,7	19,0	18,7
De 56 à 65 ans	19,4	20,2	18,1	19,0	17,7	18,4	17,8	18,5
Plus de 65 ans	34,7	36,2	32,6	33,2	33,3	33,5	33,2	33,5
Part du nombre total de comptes-titres	0,5	0,5	17,0	16,3	82,5	83,2	100,0	100,0

Répartition de l'encours des portefeuilles par tranches d'âge et par types de teneurs de comptes

(en %)

	Banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et entreprises d'investissement		Les trois grandes banques (a)		Autres établissements		Total	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Moins de 18 ans	2,7	2,4	0,5	0,5	0,6	0,5	0,7	0,6
De 18 à 25 ans	1,5	1,5	0,6	0,5	0,8	0,6	0,8	0,6
De 26 à 35 ans	4,9	4,5	3,5	3,4	3,6	3,3	3,6	3,3
De 36 à 45 ans	9,4	10,1	8,7	8,6	9,7	9,4	9,5	9,2
De 46 à 55 ans	14,2	14,2	15,7	15,6	16,8	16,1	16,4	15,9
De 56 à 65 ans	19,4	20,2	18,9	19,4	20,3	21,0	19,9	20,6
Plus de 65 ans	47,8	47,0	52,2	52,0	48,1	49,0	49,2	49,7
Part du nombre total de comptes-titres	4,1	4,5	25,6	24,7	70,3	70,8	100,0	100,0

4| Répartition des portefeuilles : concentration forte dans les tranches les plus élevées

Les portefeuilles supérieurs à 76 000 euros représentaient, fin 2004, 4,6 % du nombre de comptes (sans changement par rapport à 2003) et 45,7 % de la valeur des titres déposés (45,0 % en 2003). À l'inverse, les avoirs inférieurs à 7 600 euros représentaient 59,4 % du nombre de comptes (sans changement par rapport à 2003) et 8,0 % des montants (8,3 % en 2003).

Les plus gros portefeuilles (plus de 152 000 euros) concentraient 69,2 % des avoirs en obligations étrangères, 56,4 % des placements en actions étrangères et 50,3 % des avoirs en titres d'OPCVM monétaires. En revanche, la détention des trois autres catégories de valeurs mobilières, obligations

françaises, actions françaises et autres titres d'OPCVM, était plus également répartie entre les différentes tranches de compte.

Pour toutes les tranches de montant, à l'exception de celle supérieure à 152 000 euros, les titres d'OPCVM non monétaires représentaient, fin 2004, le premier support de placement (de 38,8 % à 51,4 % du portefeuille selon les tranches). Pour les portefeuilles supérieurs à 152 000 euros, cette place est occupée par les actions françaises cotées qui demeurent, par ailleurs, le deuxième poste du portefeuille pour toutes les autres tranches de montant.

La répartition des comptes-titres selon les catégories de teneurs de comptes montre que la clientèle des banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et les entreprises d'investissement demeure majoritairement concentrée sur les tranches les

Répartition détaillée des comptes par montants

En 2003

(en %)

	Nombre de comptes	Valeur des portefeuilles						Montant total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		Françaises	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 7 600 euros	59,4	10,1	5,7	3,9	1,7	3,2	10,7	8,3
De 7 601 à 15 000 euros	14,6	8,0	4,2	9,0	2,4	4,7	11,7	9,1
De 15 001 à 38 000 euros	15,1	16,6	8,7	24,5	5,2	11,1	22,5	19,5
De 38 001 à 76 000 euros	6,3	15,8	10,3	22,1	7,7	12,4	18,7	17,5
De 76 001 à 152 000 euros	3,1	15,7	13,4	18,2	10,2	14,7	15,2	15,8
Plus de 152 000 euros	1,5	33,9	57,8	22,1	72,8	53,8	21,2	29,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

En 2004

(en %)

	Nombre de comptes	Valeur des portefeuilles						Montant total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		Françaises	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 7 600 euros	59,4	9,4	5,8	3,6	1,8	3,6	10,3	8,0
De 7 601 à 15 000 euros	14,6	7,7	4,4	8,5	3,1	5,5	11,7	9,1
De 15 001 à 38 000 euros	14,9	15,9	9,2	23,9	7,3	12,4	22,9	19,5
De 38 001 à 76 000 euros	6,4	15,4	10,3	22,4	7,2	13,1	19,0	17,7
De 76 001 à 152 000 euros	3,1	16,1	13,9	19,0	11,5	15,1	15,9	16,3
Plus de 152 000 euros	1,5	35,6	56,4	22,7	69,2	50,3	20,2	29,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

plus hautes (supérieures à 38 000 euros). À fin 2004, celles-ci représentaient 52,9 % du nombre de comptes (contre 11,0 % pour l'ensemble des établissements teneurs de comptes conservateurs) et 96,8 % des encours détenus (contre 63,4 % pour l'ensemble).

La clientèle des trois grandes banques demeure beaucoup moins concentrée. Cela étant, les tranches

supérieures à 38 000 euros y représentaient, à fin 2004, 15,3 % du nombre de comptes et 71,7 % des encours détenus.

Dans les autres établissements, la clientèle apparaît davantage diversifiée, les tranches les plus élevées représentant 9,9 % du nombre de comptes et 58,2 % des encours.

Composition des portefeuilles par tranches de montant

En 2003

(en %)

	Valeur des portefeuilles						Total
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
	Françaises	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 7 600 euros	33,0	2,6	8,5	0,1	4,0	51,8	100,0
De 7 601 à 15 000 euros	23,7	1,7	17,8	0,2	5,4	51,3	100,0
De 15 001 à 38 000 euros	23,1	1,7	22,6	0,2	5,9	46,5	100,0
De 38 001 à 76 000 euros	24,5	2,2	22,7	0,3	7,4	42,9	100,0
De 76 001 à 152 000 euros	27,1	3,2	20,8	0,4	9,7	38,8	100,0
Plus de 152 000 euros	30,8	7,3	13,3	1,5	18,7	28,4	100,0

En 2004

(en %)

	Valeur des portefeuilles						Total
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
	Françaises	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 7 600 euros	33,7	2,6	8,0	0,1	4,2	51,4	100,0
De 7 601 à 15 000 euros	24,3	1,8	16,8	0,2	5,6	51,4	100,0
De 15 001 à 38 000 euros	23,4	1,7	22,0	0,2	5,9	46,9	100,0
De 38 001 à 76 000 euros	25,1	2,1	22,7	0,2	6,8	43,0	100,0
De 76 001 à 152 000 euros	28,3	3,1	20,9	0,4	8,6	38,8	100,0
Plus de 152 000 euros	34,7	6,9	13,9	1,2	15,8	27,4	100,0

Répartition du nombre de comptes-titres par tranches de montant et par types de teneurs de comptes

(en %)

	Banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et entreprises d'investissement		Les trois grandes banques (a)		Autres établissements		Total	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Moins de 7 600 euros	20,8	20,3	58,6	57,7	59,9	60,0	59,4	59,4
De 7 601 à 15 000 euros	10,2	10,0	12,5	12,8	15,1	15,0	14,6	14,6
De 15 001 à 38 000 euros	17,4	16,8	14,0	14,3	15,3	15,0	15,1	14,9
De 38 001 à 76 000 euros	15,6	15,3	7,6	7,7	6,0	6,1	6,3	6,4
De 76 001 à 152 000 euros	16,4	16,6	4,6	4,7	2,7	2,7	3,1	3,1
Plus de 152 000 euros	19,7	21,0	2,7	2,9	1,1	1,1	1,5	1,5
Part du nombre total de comptes-titres	0,6	0,5	17,0	16,3	82,5	83,2	100,0	100,0

Répartition de l'encours par tranches de montant et par types de teneurs de comptes

(en %)

	Banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et entreprises d'investissement		Les trois grandes banques (a)		Autres établissements		Total	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Moins de 7 600 euros	0,2	0,3	6,2	6,1	9,6	9,2	8,3	8,0
De 7 601 à 15 000 euros	0,6	0,6	6,7	6,6	10,6	10,5	9,1	9,1
De 15 001 à 38 000 euros	2,2	2,4	15,8	15,6	22,0	22,1	19,5	19,5
De 38 001 à 76 000 euros	4,9	4,9	16,3	16,1	18,8	19,1	17,5	17,7
De 76 001 à 152 000 euros	10,0	10,5	16,7	16,5	15,8	16,7	15,8	16,3
Plus de 152 000 euros	82,0	81,4	38,4	39,1	23,2	22,4	29,9	29,4
Part du nombre total de comptes-titres	4,6	4,9	25,9	24,8	69,5	70,3	100,0	100,0