

Analyse de la composition du patrimoine des ménages européens âgés sur base de l'enquête SHARE

Auteur : Bolland, Manon

Promoteur(s) : Perelman, Sergio

Faculté : HEC-Ecole de gestion de l'Université de Liège

Diplôme : Master en sciences économiques, orientation générale, à finalité spécialisée en Economics and Finance

Année académique : 2018-2019

URI/URL : <http://hdl.handle.net/2268.2/8098>

Avertissement à l'attention des usagers :

Tous les documents placés en accès ouvert sur le site le site MatheO sont protégés par le droit d'auteur. Conformément aux principes énoncés par la "Budapest Open Access Initiative"(BOAI, 2002), l'utilisateur du site peut lire, télécharger, copier, transmettre, imprimer, chercher ou faire un lien vers le texte intégral de ces documents, les disséquer pour les indexer, s'en servir de données pour un logiciel, ou s'en servir à toute autre fin légale (ou prévue par la réglementation relative au droit d'auteur). Toute utilisation du document à des fins commerciales est strictement interdite.

Par ailleurs, l'utilisateur s'engage à respecter les droits moraux de l'auteur, principalement le droit à l'intégrité de l'oeuvre et le droit de paternité et ce dans toute utilisation que l'utilisateur entreprend. Ainsi, à titre d'exemple, lorsqu'il reproduira un document par extrait ou dans son intégralité, l'utilisateur citera de manière complète les sources telles que mentionnées ci-dessus. Toute utilisation non explicitement autorisée ci-avant (telle que par exemple, la modification du document ou son résumé) nécessite l'autorisation préalable et expresse des auteurs ou de leurs ayants droit.



ANALYSE DE LA COMPOSITION DU
PATRIMOINE DES MÉNAGES EUROPÉENS ÂGÉS
SUR BASE DE L'ENQUÊTE SHARE

Mémoire présenté par :

Manon BOLLAND

En vue de l'obtention du diplôme de :

Master en sciences économiques, orientation générale, à finalité spécialisée
Economics and Finance

Devant le jury composé de :

Promoteur : Mr Sergio PERELMAN

Lecteur : Mr Joseph THARAKAN

Lecteur: Mr Jérôme SCHOENMAECKERS

Année académique : 2018-2019

Remerciements

Je tiens à exprimer toute ma reconnaissance à mon promoteur, Monsieur Sergio Perelman, pour sa supervision éclairée tout au long de la rédaction de ce rapport. Je le remercie pour sa disponibilité, son aide ainsi que ses judicieux conseils.

Executive Summary

This paper provides an international comparative analysis of the composition of European elderly households' portfolio. Its objective is to investigate the relationship between household characteristics and asset holdings. It uses the results of the sixth wave of the Survey of Health, Ageing and Retirement in Europe (SHARE), conducted among households aged 50 and over in 2015.

The results show that net wealth is unequally distributed both within and between countries. There is also a considerable heterogeneity in asset participation across the euro area countries. Household main residence is a major element of household net wealth, but its ownership rate is much higher in South European countries than in North European countries such as Austria, Sweden and Germany. In contrast, financial assets are less widespread in South European countries.

The relationship between household characteristics and asset holdings (household main residence, stocks and life insurance) is investigated using logistic regression models. The results show that the probability of ownership of each asset is positively related to net wealth. Level of total net income and level of education are positively related to stocks ownership. Male-headed households are also more likely to invest in stocks than female-headed households. The probability of ownership of life insurance diminishes with age. Finally, households headed by an economically active person are more likely to own this type of asset than those headed by a non-economically active person.

Résumé

Ce document fournit une analyse comparative internationale de la composition du patrimoine des ménages européens âgés. Il vise à évaluer la relation entre les décisions d'investissement des ménages et leurs caractéristiques personnelles. Il fut réalisé à partir des résultats de la sixième vague de l'enquête SHARE, réalisée en 2015 auprès de ménages âgés de 50 ans et plus.

Les résultats montrent que la répartition de la richesse nette est fortement inégale au sein des pays européens et entre eux. Ils révèlent aussi que les choix d'actifs des ménages varient fortement d'un pays à l'autre. La détention d'une résidence principale, qui est un élément majeur du patrimoine des ménages, est largement plus répandue dans les pays du Sud de l'Europe que dans les pays du Nord tels que l'Autriche, la Suède et l'Allemagne. Les actifs financiers sont quant à eux moins répandus dans le Sud.

La relation entre les caractéristiques personnelles et la détention de différents actifs (résidence principale, actions et assurances-vie) est analysée à l'aide de modèles de régression logistique. Les résultats indiquent que le niveau de richesse est positivement lié à la détention de chacun des trois biens. Le revenu total et le niveau d'éducation sont positivement liés à la détention d'actions. Les ménages à chef masculin ont également plus de probabilité d'investir dans ce type de bien que les ménages à chef féminin. La probabilité de détenir des assurances-vie diminue fortement avec l'âge. Enfin, les ménages dont le chef de famille est économiquement actif sont plus susceptibles de détenir ce type de bien que ceux dont le chef de famille n'est pas économiquement actif (retraités, chômeurs et autres inactifs).

Table des matières

1	Introduction	1
2	Revue de littérature	3
2.1	Le patrimoine des ménages en Europe: évolution de 2000 à 2015 (ING, n.d.)	3
2.1.1	Des différences surprenantes entre pays	4
2.2	Les facteurs influençant la composition du patrimoine des ménages . .	6
2.2.1	Facteurs personnels	6
2.2.2	Facteurs environnementaux et institutionnels	12
3	Analyse de la détention d’actifs des ménages européens en 2015	17
3.1	Les données et variables explicatives	17
3.2	Les résultats descriptifs	18
3.2.1	La répartition de la richesse nette en Europe	18
3.2.2	Composition du portefeuille des ménages	20
3.3	Détention d’actifs en fonction des caractéristiques personnelles	24
3.3.1	Analyse descriptive	25
3.3.2	Analyse économétrique	29
4	Conclusion	45
	Bibliographie	47
	Annexe	51

Liste des graphiques

2.1	Le patrimoine net des ménages de la zone euro en % du revenu disponible des ménage, 2000-2015.	3
2.2	Les actifs financiers et immobiliers des ménages de la zone euro en % du revenu disponible des ménages, 2000-2015.	4
2.3	Le patrimoine net par ménage en euro dans les différents pays européens, 2000-2015.	5
2.4	Les différentes tendances dans le patrimoine net des ménages en Europe, 2000-2015, EUR.	5

Liste des tableaux

3.1	Statistiques descriptives de la richesse nette des ménages, en milliers d'euros, et indice de Gini - 2015, population âgée de 50+	20
3.2	Diffusion générale des 10 actifs, % - 2015, population âgée de 50+	21
3.3	Pourcentage de ménages détenant des actifs réels en fonction de la distribution de la richesse nette - 2015, population âgée de 50+	22
3.4	Pourcentage de ménages détenant des actifs financiers risqués en fonction de la distribution de la richesse nette - 2015, population âgée de 50+	23
3.5	Pourcentage de ménages détenant des actifs financiers non risqués en fonction de la distribution de la richesse nette - 2015, population âgée de 50+	24
3.6	La part de ménages détenant une résidence principale en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	26
3.7	La part de ménages détenant des actions en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	27
3.8	La part de ménages détenant des assurances-vie en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	28
3.9	Modèle de régression logistique pour la détention d'une résidence principale, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	32
3.10	Modèle de régression logistique pour la détention d'actions, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	36
3.11	Modèle de régression logistique pour la détention d'assurances-vie, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	40

A1	Statistiques descriptives de la variable âge - 2015, population âgée de 50+	51
A2	Statistiques descriptives du revenu total des ménages, en milliers d'euros, et indice de Gini - 2015, population âgée de 50+	51
A3	Proportion de valeurs manquantes pour les 10 actifs, % du nombre total d'observations - 2015, population âgée de 50+	52
A4	Tableau de fréquence des caractéristiques des répondants financiers par pays, en % - 2015, population âgée de 50+	53
A5	La part de ménages détenant des autres bien immobiliers en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	54
A6	La part de ménages détenant une entreprise en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	55
A7	La part de ménages détenant un compte bancaire en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	56
A8	La part de ménages détenant des obligations en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	57
A9	La part de ménages détenant des FCP-SICAV en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	58
A10	La part de ménages détenant un compte épargne retraite en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	59
A11	La part de ménages détenant un contrat d'épargne-logement en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+	60
A12	Modèle de régression logistique pour la détention d'autres biens immobiliers, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	61
A13	Modèle de régression logistique pour la détention d'une entreprise, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	65
A14	Modèle de régression logistique pour la détention d'un compte bancaire, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	69
A15	Modèle de régression logistique pour la détention d'obligations, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	73
A16	Modèle de régression logistique pour la détention de FCP-SICAV, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	77
A17	Modèle de régression logistique pour la détention d'un compte épargne retraite, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	81
A18	Modèle de régression logistique pour la détention d'un contrat d'épargne-logement, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+	85

1

Introduction

Comme l'ont mentionné Christelis et al. (2005b), le patrimoine immobilier et le patrimoine financier sont des indicateurs clés du niveau de vie et du bien-être des ménages âgés. Les différents biens acquis au cours de leur vie leur fournissent une source de revenu sous la forme de loyers, d'intérêts obligataires et de dividendes (Christelis et al., 2005b). Les coauteurs ajoutent que ces mêmes actifs peuvent également être utilisés ou revendus pendant la période de retraite afin de maintenir leur niveau de consommation ou de faire face à d'importantes dépenses liées à des problèmes de santé.

Le comportement d'épargne des ménages âgés et leurs choix d'investissement sont, compte tenu des changements démographiques, tels que la baisse du taux de natalité dans les pays développés, la diminution du taux de mortalité et l'allongement de l'espérance de vie, au centre du débat politique depuis maintenant plusieurs années (Christelis, Jappelli, & Padula, 2005b; Garcia & Marques, 2017). Une diminution de la population active et une augmentation de celle des retraités, qui bénéficie de prestations sociales, entraînent une augmentation des dépenses et une réduction des prélèvements de sécurité sociale financée sur la base de la répartition (Garcia & Marques, 2017). Le vieillissement de la population a par conséquent soulevé la question de la viabilité à long-terme des régimes de pension et la nécessité d'évaluer le niveau d'épargne adéquat des ménages afin de maintenir leur niveau de vie après la retraite, et ce à travers l'étude de la composition patrimoniale des ménages âgés (Sierminska & Doorley, 2012).

Dans ce document, nous examinerons tout d'abord la répartition de la richesse nette des ménages âgés en Europe. Nous analyserons ensuite la composition de leur portefeuille. Finalement, nous étudierons la relation qui existe entre les caractéristiques des ménages et la détention de différents types d'actifs. Cette analyse diffère de la plupart des études qui nous servent de référence en ce sens qu'elle porte sur les ménages âgés de 50 ans et plus et non sur l'ensemble de la population. Nous nous attendons donc à ce que la proportion de personnes retraitées soit très élevée comparée à ces études. Notre population d'intérêt présente également un risque de mortalité et de morbidité plus élevé que la population jeune (Christelis et al.,

2005b). Ces éléments devraient rendre le portefeuille des ménages âgés différent de celui du reste de la population. L'ampleur de cette différence et sa variation à travers l'Europe dépendent de la couverture des soins de santé publique ainsi que de la générosité des systèmes de pension publics (Christelis et al., 2005b).

2

Revue de littérature

2.1 Le patrimoine des ménages en Europe: évolution de 2000 à 2015 (ING, n.d.)

La crise financière de 2007/2008 ainsi que la crise de la dette dans la zone euro survenue par la suite en 2011 ont fortement affecté la richesse des ménages. Malgré l'ampleur de ces deux crises, l'Europe s'est peu à peu redressée. L'analyse réalisée par ING (n.d.) montre que la richesse des ménages européens a augmenté par rapport aux résultats observés au début du 21^e siècle (figure 2.1).

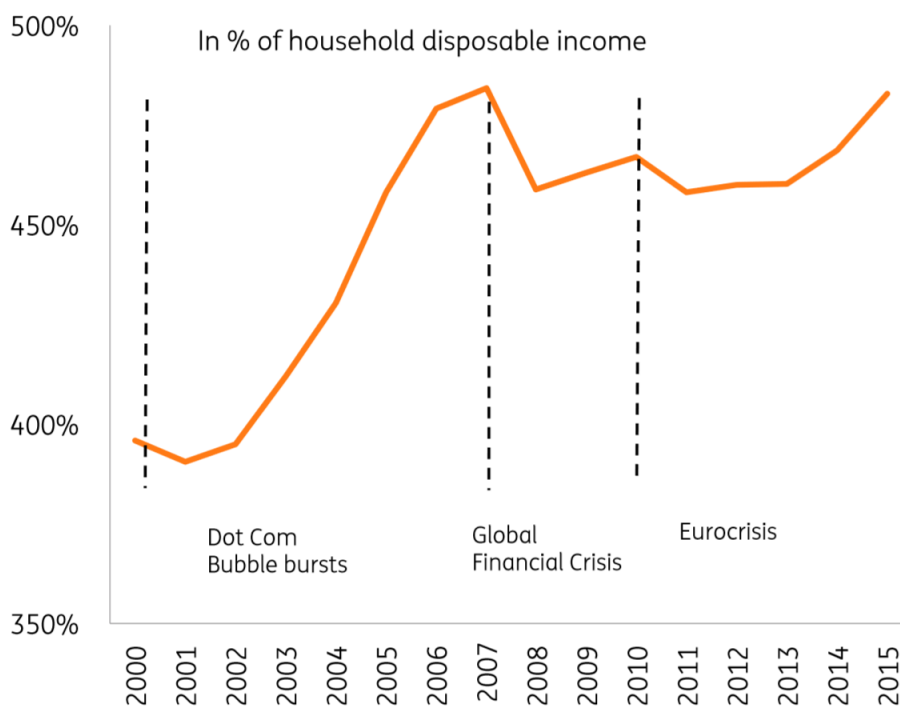


Figure 2.1: Le patrimoine net des ménages de la zone euro en % du revenu disponible des ménage, 2000-2015. Source: (ING, n.d.)

Les deux baisses observées dans le patrimoine net des ménages sont dues à

différents facteurs. Celle de 2008 est principalement due à une baisse de 5% de la valeur des actifs financiers, tandis que celle de 2011 résulte principalement de la chute de 6% de la valeur des biens immobiliers (figure 2.2). Les pays au sud de L'Europe et les Pays-Bas ont été particulièrement touché par cette baisse de valeur des biens immobiliers. L'Espagne, l'Italie, la Grèce et le Portugal ont vu la valeur de leurs biens chuter de 18% en 2011-2013. Aux Pays-Bas, cette chute était de 14%.

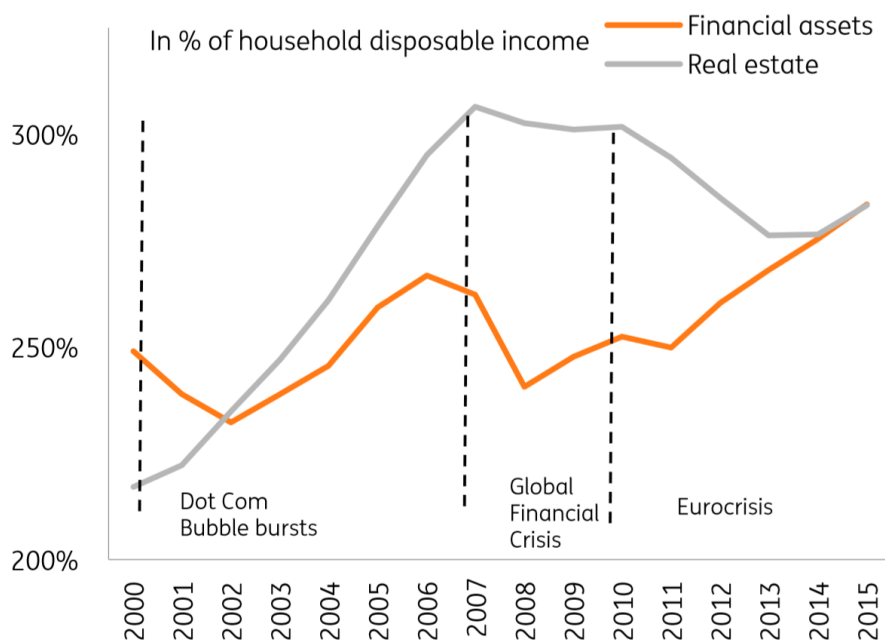


Figure 2.2: Les actifs financiers et immobiliers des ménages de la zone euro en % du revenu disponible des ménages, 2000-2015. Source: (ING, n.d.)

2.1.1 Des différences surprenantes entre pays

Les ménages allemands, français et belges ont vu leur patrimoine augmenté de manière quasiment continue (avec une croissance moyenne de 3-4% par an) depuis 2000, comme l'illustre la figure 2.3. Durant les années 2005-2009, en raison d'un marché immobilier florissant, les ménages espagnols étaient les plus riches de la zone euro. Cependant, la situation a changé avec le début de la crise financière et les ménages espagnols - ainsi que les ménages grecques - ont vu leur patrimoine net chuté de 4-5% par an en moyenne depuis 2008. En 2015, on enregistrait dans ces deux pays une baisse totale de 30% depuis 2007, offrant un contraste marqué avec les pays du noyau dur de la zone euro pour lesquels le patrimoine net avait augmenté de 23% depuis cette même année. La Grèce était le seul pays à avoir en 2015 un patrimoine net inférieur à celui enregistré au début du siècle.

La zone euro peut être divisée en deux groupes de pays: un groupe appelé "noyau"¹ et un groupe contenant les pays situés au sud de l'Europe². Comme le montre la figure 2.4, les ménages au sud de l'Europe possèdent un patrimoine net

¹Dans cet article, ce groupe comprend la Belgique, la France, l'Allemagne, l'Autriche, les Pays-Bas et la Finlande.

²Dans cet article, ce groupe comprend la Grèce, l'Italie, le Portugal et l'Espagne.

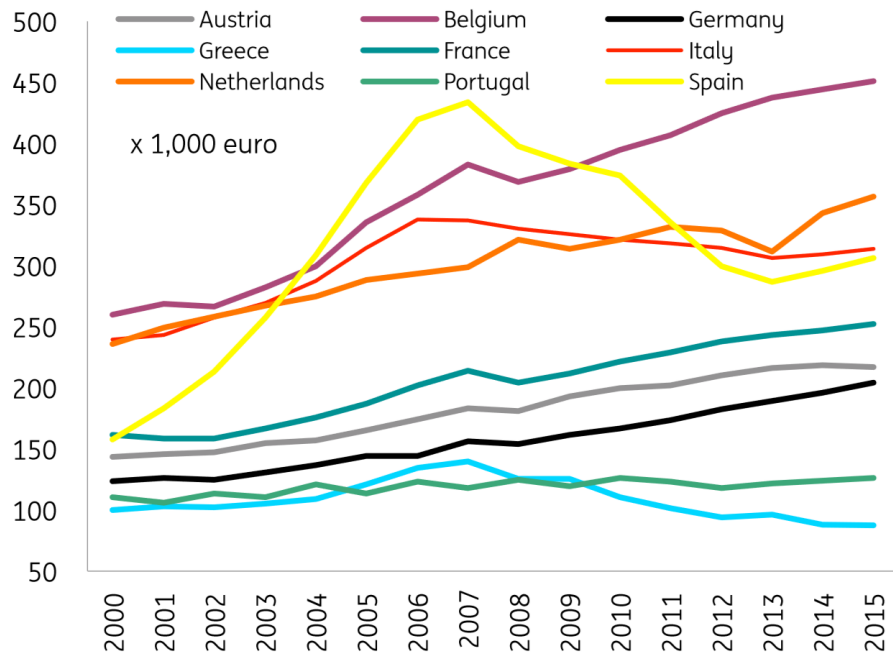


Figure 2.3: Le patrimoine net par ménage en euro dans les différents pays européens, 2000-2015. Source: (ING, n.d.)

plus élevé que les ménages du noyau. Ceci peut être expliqué par le fait que le taux de propriété y est très élevé.

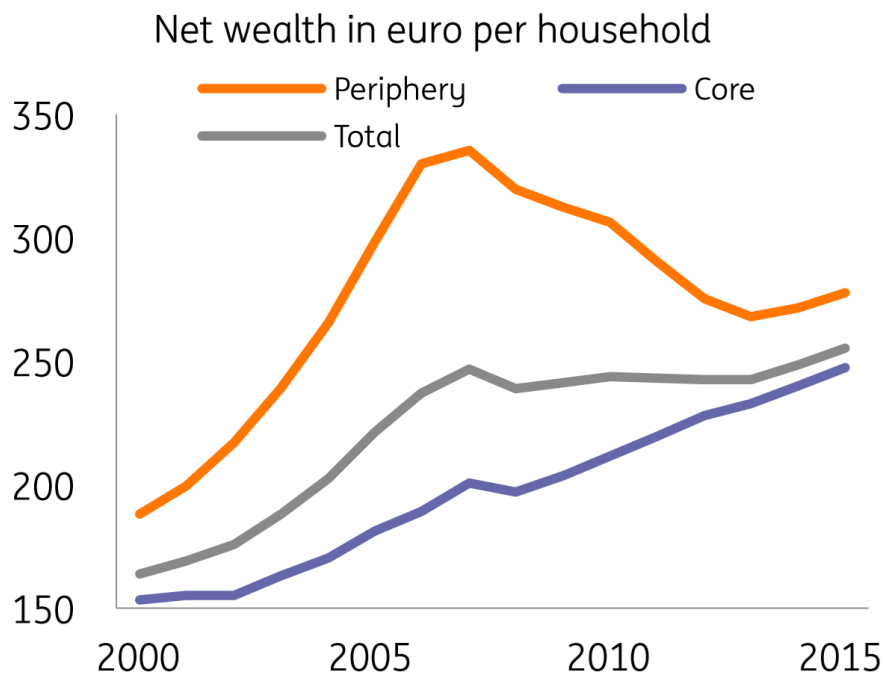


Figure 2.4: Les différentes tendances dans le patrimoine net des ménages en Europe, 2000-2015, EUR. Source: (ING, n.d.)

2.2 Les facteurs influençant la composition du patrimoine des ménages

Les résultats de différentes études sur les finances des ménages ont démontré que la détention d'actifs des ménages est fonction de certaines caractéristiques personnelles et de l'environnement économique dans lequel ils évoluent (Arrondel, 1996; Guiso, Haliassos, & Jappelli, 2003; Christelis, Georgarakos, & Haliassos, 2011; Sierminska & Doorley, 2012; Arrondel et al., 2014). La plupart de ces études ont réalisé une analyse multivariée afin de mesurer l'impact de ces caractéristiques. Bien que les auteurs utilisent des variables de contrôle différentes, des constatations concordantes ressortent de leurs travaux.

2.2.1 Facteurs personnels

Le niveau de richesse

La probabilité pour un ménage de détenir une entreprise, des biens immobiliers (résidence principale ou autres biens immobiliers) et des actifs financiers risqués est liée de façon positive au niveau de richesse de ce ménage (Arrondel & Masson, 1989; Babeau & Wolanowski, 1986; Arrondel & Masson, 1990; Arrondel, 1996; Guiso et al., 2003; Wachter & Yogo, 2010; Sierminska & Doorley, 2012; Arrondel et al., 2014; Calvet & Sodini, 2014).

Les résultats d'une enquête de 1992 sur le patrimoine des ménages français mettent en évidence le rôle majeur du patrimoine dans les décisions des ménages de détenir des actifs financiers (Arrondel, 1996). Ils révèlent que l'effet du patrimoine sur les probabilités de détention diffère selon les actifs financiers. Le patrimoine financier n'a qu'un faible impact sur la probabilité de détention d'épargne liquide (actif très répandu au sein de la population) et d'épargne logement. Celui-ci est cependant plus important pour les assurances-vie et les produits de retraite. Enfin, la richesse financière influence considérablement la probabilité de détenir des valeurs mobilières. Cette forte corrélation entre patrimoine financier et valeurs mobilières est le résultat de différents facteurs. Tout d'abord, les fonds investis dans certains instruments (épargne-logement, plan d'épargne populaire, livrets défiscalisés) ne peuvent dépasser un certain montant. Une fois ce seuil dépassé, un investisseur est contraint de se tourner vers d'autres produits financiers. Par ailleurs, un niveau de fortune élevé permet "de réaliser des économies d'échelles sur les coûts de transaction, d'information et de gestion de sa fortune qui permettent d'augmenter les rendements attendus et ainsi de diversifier davantage ses avoirs" Arrondel, 1996, p. 39. Enfin, l'aversion au risque des ménages est une fonction décroissante de leur niveau de fortune (Carroll, 2000; Calvet & Sodini, 2014). L'étude montre aussi que le patrimoine non financier des ménages influence les probabilités de détention de certains actifs financiers. Tandis que la détention de valeurs mobilières augmente avec le patrimoine non financier du ménage, ce dernier impacte négativement la détention d'épargne liquide et d'assurances-vie et produits de retraite. Arrondel (1996) explique ce résultat par le fait que la détention d'actifs réels (et plus particulièrement la détention d'une résidence principale) rend la préparation à la retraite moins indispensable pour le ménage. Il ajoute que "les remboursements des emprunts liés à ces investissements [immobiliers] ne permettent pas toujours de souscrire à ces formes

d'épargne contractuelle de long terme" (Arrondel, 1996, p. 48). Plus tard, Fougère & Poulhès (2014) ont également démontré que la richesse immobilière d'un ménage influençait positivement la détention d'actions.

Comme l'indique Arrondel et al. (2014), Guiso et al. (2003) ont été les premiers à fournir une comparaison internationale à grande échelle de la richesse des ménages et de leur comportement d'investissement. Leur objectif était d'identifier les caractéristiques des ménages pouvant expliquer les différences observées dans la détention d'actions entre les principaux pays européens (France, Allemagne, Italie, les Pays-Bas, Suède et le Royaume-Uni) et les USA. A partir de données issues d'enquêtes nationales réalisées auprès des ménages (Patrimoine 97, 1998 Income and Expenditure Survey, 1998 Survey on Household Income and Wealth, CentER Saving Survey, Hushellens Ekonomi, 1998 Family Resources Survey, et Survey of Consumer Finances), les auteurs ont démontré qu'après avoir fait un contrôle pour l'âge et d'autres caractéristiques telles que l'éducation, le statut matrimonial, la composition du foyer et le revenu, la fortune des ménages avait un impact positif sur la détention d'actions dans les différents pays européens analysés. Les résultats montrent que l'effet positif du passage du troisième au quatrième quartile de la distribution du patrimoine des ménages sur la probabilité de détenir des actions est bien plus important que celui du passage du second au troisième quartile. Cet effet est encore plus prononcé lorsqu'on le compare avec celui du passage du premier au second quartile. Le profil des actions selon le niveau de richesse présente donc une forme convexe.

Plus tard, Sierminska & Doorley (2012) ont également trouvé (en tenant compte d'autres variables telles que l'âge, le genre, le nombre d'enfants âgés de moins de 18 ans, le niveau d'éducation, le statut matrimonial, le statut professionnel et le revenu) que le niveau de fortune du ménage avait un impact positif significatif sur la décision de détenir des biens immobiliers (résidence principale et autres investissements immobiliers) dans tous les pays analysés (US, Allemagne, Italie, Luxembourg et Espagne). Leurs résultats montrent que la fortune impacte positivement et significativement la décision de détention d'actifs financiers dans tous les pays concernés, exception faite de l'Italie. Cet effet est néanmoins plus important en Allemagne et au Luxembourg qu'en Espagne et aux US. Finalement, l'effet du niveau de fortune sur la décision de détenir une entreprise est le plus fort aux US suivi de l'Espagne, du Luxembourg, de l'Allemagne et de l'Italie.

Les héritages reçus ou versés

La probabilité de détention de biens immobiliers (résidence principale ou autres biens immobiliers) est fortement et positivement influencée par les héritages précédemment reçus et versés (Arrondel & Masson, 1989, 1990; Arrondel et al., 2014).

Des études plus anciennes sur le patrimoine des ménages français ont démontré que la présence d'héritage impactait fortement la détention de terres et d'exploitations agricoles et, dans une moindre mesure, la détention de biens immobiliers (résidence principale, résidence secondaire, immobiliers de rapports) et d'obligations (Arrondel & Masson, 1989, 1990). Concernant les donations versées, les résultats indiquent que leur effet n'est significatif (et négatif) que pour les exploitations agricoles (Arrondel & Masson, 1990). L'auteur explique que ces biens sont en effet très souvent transmis par donation.

Les résultats de l'analyse multivariée de Perelman & Pestieau (1992) indiquent que l'intention de laisser un héritage a un effet plus important sur la détention d'actifs réels que sur la détention d'actifs financiers.

L'enquête réalisée par Arrondel (1996) se concentre sur les actifs financiers des ménages français. L'auteur démontre que (en tenant compte d'autres variables) la présence d'héritage ou de donations influence significativement et de façon positive les probabilités de détention d'épargne liquide, d'épargne-logement, d'assurances-vie et produits de retraite ainsi que la détention de valeurs mobilières. Les dons versés n'ont d'effet significatif (et positif) que sur les produits d'épargne contractuelle (épargne-logement et assurances-vie et produits de retraite). L'auteur avance deux explications possibles: 1) les produits d'épargne contractuelle peuvent être vu "comme un indicateur du motif d'altruisme" (Arrondel, 1996, p. 49) et, par conséquent, les ménages ayant à coeur l'avenir de leurs descendants se tournent plus volontiers vers ce type d'actif transmissible 2) après avoir effectué une donation, les ménages se concentrent davantage sur leurs propres besoins (acquisition d'un logement secondaire, préparation de la retraite, etc).

Plus tard, à partir de données issues de l'enquête SHARE, Christelis, Jappelli, & Padula (2005a) ont évalué l'effet de certains facteurs clés, dont l'intention de laisser un héritage, sur la propension des ménages européens à investir dans des actions. La population à l'étude ne comprend que les individus âgés de 50 ans ou plus et les pays étudiés sont l'Autriche, la Belgique, le Danemark, la France, l'Allemagne, la Grèce, l'Italie, les Pays-Bas, l'Espagne, la Suède et la Suisse. L'analyse de régression multivariée indique que la probabilité de laisser un héritage impacte positivement la propension des ménages à investir dans des actions.

Enfin, plus récemment, Arrondel et al. (2014) ont démontré, à partir des données de l'enquête Eurosystem Household Finance and Consumption Survey (HFCS), que le fait d'avoir précédemment reçu un héritage influençait positivement la probabilité de détenir une résidence principale. Ce résultat est significatif pour huit (Allemagne, Cyprus, Grèce, Luxembourg, Malte, Portugal, Slovénie et Slovaquie) des quinze pays européens analysés. L'auteur explique ce résultat par le fait que certains ménages ont hérité de leur résidence principale ou ont utilisé les produits d'un quelconque legs ou don afin d'acheter leur résidence principale. L'impact des héritages reçus est particulièrement élevé en Grèce. Concernant les autres biens immobiliers (incluant les maisons de vacances), les résultats indiquent que les héritages reçus augmentent significativement la probabilité de détention de ces biens dans neuf pays européens. L'impact de ces héritages est particulièrement élevé en Espagne (pays avec un haut taux de propriété de résidence secondaire). Les comportements de legs étant fortement influencés par les traditions familiales (Cox & Starks, 2005), Arrondel et al. (2014) expliquent que ces différences entre pays sont probablement le reflet de traditions culturelles diverses en terme de transmission de biens immobiliers. Les héritages reçus influence nettement moins la probabilité de détention d'actifs financiers risqués. Les ménages principalement impactés sont les ménages maltais et hollandais et, dans une moindre mesure, les ménages français et portugais.

L'âge

Arrondel & Masson (1989) expliquent que, à patrimoine donné, l'âge influence fortement la détention d'actifs des ménages. Son rôle important dans les décisions d'achat et de vente de biens tient au fait

qu'il est à la fois un compteur prospectif de l'horizon de vie restant, une mesure rétrospective du niveau d'information et de l'expérience acquis en matière de placements, et aussi un indicateur des besoins présents du ménage, fonctions de la position occupée dans le cycle de vie. (Arrondel & Masson, 1989, p. 480)

L'âge impacte particulièrement les biens de sécurité et de jouissance (comptes chèques, comptes d'épargne bancaires, livrets caisse d'épargne, résidence principale, résidences secondaires, etc.), qui "sont destinés à la consommation différée" (Arrondel & Masson, 1989, p. 472). Les individus ont tendance à investir davantage dans ce type de biens à l'approche de la retraite afin d'assurer leur sécurité pour leurs vieux jours. Cependant, l'analyse économétrique révèle que l'âge n'est fortement significatif que pour la détention d'immobilier résidentiel et d'entreprises industrielles et commerciales.

Les résultats de l'analyse descriptive de Arrondel (1996) montrent que la probabilité de détention de l'épargne logement diminue grandement avec l'âge. Le profil de l'épargne liquide est quant à lui convexe. La probabilité de détention d'assurances-vie et de produits de retraite augmente tout d'abord jusqu'à l'âge de 50 ans avant de diminuer. Le besoin accru des individus en milieu de vie de préparer leur retraite pourrait expliquer cette relation. Finalement, la probabilité de détention de valeurs mobilières augmente avec l'âge. Cette relation pourrait être expliquée par le fait que l'acquisition et la gestion de ces placements nécessitent un certain niveau d'information et de compétence qui s'acquiert avec l'âge ou bien par le fait que ces placements sont généralement destinés à la transmission. L'analyse économétrique indique que l'âge n'a d'effet significatif que sur l'épargne liquide et les assurances-vie et les produits de retraite.

L'analyse descriptive de Guiso et al. (2003) montre que la participation aux marchés des actions présente un profil selon l'âge en forme de U renversé pour l'ensemble des pays analysés (France, Allemagne, Italie, Pays-Bas, Suède, Royaume-Uni et US). Les différences entre pays, très faibles pour les jeunes, augmentent pour les personnes d'âge moyen. La corrélation entre l'âge de l'individu et son patrimoine n'est cependant pas prise en compte. Par conséquent, l'allure concave observée pourrait être le résultat de l'effet indirect du patrimoine, étant donné que le niveau de fortune d'un individu présente un profil selon l'âge en forme de U renversé. Afin de prendre en compte cette corrélation et d'estimer l'effet propre de la variable âge, l'auteur a procédé à une analyse de régressions multivariées. Les résultats obtenus indiquent que dans la plupart des pays, l'âge d'un individu n'a pas d'effet significatif sur sa participation aux marchés des actions.

Plus tard, Sierminska & Doorley (2012) ont démontré, à l'aide d'une analyse multivariée, que la probabilité de détention de biens immobiliers (résidence principale et autres biens immobiliers) augmentait avec l'âge mais à un taux décroissant. Concernant les actifs financiers, les résultats indiquent qu'il n'existe pas de lien entre l'âge et la détention de ces produits.

Le revenu

Arrondel & Masson (1990) et Arrondel (1996) ont trouvé que le revenu favorisait principalement la détention d'une résidence secondaire, de comptes-chèques, d'épargne logement, d'assurances-vie et de valeurs mobilières.

Des études plus récentes sur le patrimoine des ménages européens ont démontré que le revenu favorisait la détention d'actifs risqués, de biens immobiliers (résidence principale et autres biens immobiliers) et, dans une moindre mesure, d'une entreprise (Guiso et al., 2003; Sierminska & Doorley, 2012). Les résultats de Arrondel et al. (2014) indiquent cependant que la probabilité de détention d'une résidence principale diminue lorsque le revenu augmente dans la plupart des pays analysés.

Le statut professionnel

Le statut socioprofessionnel influence également la composition du patrimoine des ménages. L'étude réalisée par Arrondel (1996) indique que le chômage influence de façon négative la détention des différents actifs financiers analysés. Les salariés investissent moins dans les assurances-vie et produits d'épargne retraite que les agriculteurs et les indépendants. Ce résultat tient du fait que la couverture retraite des premiers est bien meilleure que celle des seconds. Les valeurs mobilières sont généralement détenues par les cadres, les travailleurs du secteur privé et les inactifs (rentiers ou retraités). Les gros indépendants et les ouvriers non qualifiés sont ceux qui détiennent le moins souvent ces produits financiers. Arrondel (1996) explique que " le caractère non seulement risqué mais saisonnier de leurs recettes contraint peut-être les [gros] indépendants à détenir des placements susceptibles de générer des revenus réguliers et qui soient à l'abri des fluctuations boursières" [p. 51]. L'auteur ajoute que les risques de chômage sont plus élevés pour les ouvriers non qualifiés, ne favorisant pas la détention d'actifs risqués par cette catégorie socioprofessionnelle.

Arrondel et al. (2014) ne trouvent cependant qu'un faible lien entre statut professionnel (chômeur, employé, indépendant, retraité) et détention d'actifs, exception faite des indépendants qui sont nettement plus susceptibles de détenir leur propre entreprise et, dans une certaine mesure, des biens immobiliers autres que la résidence principale. Le faible impacte du chômage sur la détention d'actifs pourrait être expliqué par le fait que le chômage est considéré comme une situation temporaire et que l'assurance chômage, quasi universelle au sein de l'Union européenne, permet aux chômeurs de faire face à cette situation sans devoir vendre (une part de) leurs actifs. Une autre explication possible serait que les chômeurs devant vendre (une part de) leurs actifs afin de maintenir leur niveau de vie éprouvent des difficultés à les vendre.

Le niveau d'éducation

La probabilité de détenir des actifs financiers risqués est positivement influencée par le niveau d'éducation du ménage (Arrondel, 1996; Guiso et al., 2003; Arrondel et al., 2014). Les ménages possédant un haut niveau d'éducation sont plus susceptibles de détenir ce type d'actifs. Cependant, Arrondel et al. (2014) indiquent que cet effet pourrait être le résultat de facteurs sous-jacents. Il pourrait notamment être dû à l'effet causé sur le revenu permanent, si l'on suppose que le niveau d'éducation est positivement corrélé avec les revenus futurs. Il pourrait également être lié au "background risk effect" (Arrondel et al., 2014, p. 15) (et plus particulièrement au risque de chômage): les individus avec un haut niveau d'éducation ont potentiellement moins de risque de se retrouver sur le chômage et sont donc peut-être plus tentés d'investir dans des actifs financiers risqués (Guiso, Jappelli, & Terlizzese, 1996; Heaton & Lucas, 2000). Enfin, plusieurs études ont démontré que

la détention d'actions était fortement influencée par les compétences financières du ménage (Christelis et al., 2005a; Van Rooij et al., 2007; Abreu & Mendes, 2010). Van Rooij et al. (2007) expliquent que ces compétences ne sont pas liées au niveau d'éducation scolaire du ménage mais bien à leurs compétences en calcul. Son analyse montre en effet qu'une grande majorité des ménages avec un haut niveau d'éducation ne participent pas au marché boursier.

La composition du ménage

Les couples avec enfants à charge sont plus susceptibles de détenir une résidence principale ainsi que des produits d'épargne liquide que les personnes vivant seules (Arrondel, 1996; Arrondel et al., 2014). Arrondel et al. (2014) expliquent que les personnes vivant seules (et particulièrement les jeunes gens) ont plus d'incertitudes quant à la future composition de leur foyer et qu'il est par conséquent plus intéressant d'un point de vue économique d'attendre avant de devenir propriétaire. Sierminska & Doorley (2012) ne trouvent cependant pas de lien entre le nombre d'enfants par ménage et la probabilité de détenir un logement principal. Leurs résultats indiquent cependant que le mariage augmente la probabilité de détention de ce bien tandis que le divorce la diminue. La probabilité de détenir des actifs financiers risqués est, elle, plus élevée pour les personnes vivant seules (Arrondel et al., 2014). Arrondel et al. (2014) expliquent que le fait d'avoir des responsabilités familiales augmente l'aversion au risque des ménages. Une autre explication est que le fait d'avoir des enfants impliquent certaines dépenses rendant les ménages peu enclins à prendre des risques financiers supplémentaires (Arrondel et al., 2014).

La santé

Plusieurs études ont démontré que (en tenant compte d'autres variables) la probabilité de détenir des actifs (surtout financiers) varie en fonction de l'état de santé du ménage (Rosen & Wu, 2003; Christelis, Jappelli, & Padula, 2005a; Coile & Milligan, 2006; Berkowitz & Qiu, 2006; Atella, Brunetti, & Maestas, 2012; Bogan & Fertig, 2013; Hugonnier, Pelgrin, & St-Amour, 2013). L'analyse transversale de Rosen & Wu (2003) montre que (en tenant compte notamment du patrimoine total) la probabilité des ménages américains de détenir des actifs financiers (comptes de retraite, obligations et actifs risqués) diminue lorsque l'état de santé du ménage est mauvais. De plus, les ménages en mauvaise santé ont tendance à investir dans des actifs financiers peu risqués tandis que ceux en bonne santé se tournent davantage vers des actifs financiers plus risqués. Les deux auteurs ont démontré que ces effets ne sont pas le résultat de facteurs sous-jacents tels que l'aversion au risque, l'horizon de planification, ou l'assurance maladie du ménage. Plus tard, Berkowitz & Qiu (2006) ont toutefois prouvé que (en tenant compte notamment du patrimoine financier) l'état de santé du ménage a bien un effet indirect sur les choix d'actifs financiers. En effet, une mauvaise santé pourrait entraîner une diminution du patrimoine financier des ménages et, par conséquent, une réorganisation de la composition de son portefeuille financier. Le même constat peut être fait concernant les pays européens: à partir des données de l'enquête SHARE, Christelis et al. (2005a) et Atella et al. (2012) ont démontré que l'état de santé influence négativement la probabilité de détention d'actifs risqués des ménages. Atella et al. (2012) expliquent que l'état de santé perçu a bien plus d'impact sur la décision d'un ménage de détenir des

actifs risqués que l'état de santé réel. Cet effet est cependant lié au "background risk effect" (et plus particulièrement aux risques pour la santé): un mauvais état de santé perçu implique de potentiels frais médicaux, ce qui contraint les ménages à réduire leur exposition aux autres sources de risques, y compris les risques financiers (Atella et al., 2012). Les coauteurs démontrent que l'effet est amplifié pour les pays qui ne possèdent pas de service de santé public. Ils expliquent par ailleurs que les prévisions des ménages quant à leur santé future jouent également un rôle dans la composition de leur portefeuille financier. Ce rôle est toutefois plus important pour les jeunes que pour les ménages âgés (Atella et al., 2012).

Les interactions sociales

Les interactions sociales influencent de façon positive la probabilité de détention d'actions des ménages (Hong et al., 2004; Christelis et al., 2005a). Hong et al. (2004) ont tout d'abord démontré (en tenant compte du patrimoine du ménage, de son ethnie, de son niveau d'éducation et de sa tolérance au risque) que les ménages américains qui interagissent avec leurs voisins ainsi que ceux qui vont à l'église sont significativement plus susceptibles d'investir dans des actions que les autres. Cet effet est plus important chez les individus vivant dans des communautés avec un haut taux de participation des ménages au marché boursier (Hong et al., 2004). Les coauteurs expliquent qu'il existe essentiellement deux canaux par le biais desquels l'interaction sociale influence la participation au marché boursier: le bouche à oreille et l'apprentissage basé sur l'observation. Dans leur analyse sur les ménages européens, Christelis et al. (2005a) ont également trouvé que les ménages qui participent à diverses formes d'activités sociales (bénévolat, activités sportives, activités religieuses, activités politiques, s'occuper de personnes malades, etc.) sont plus susceptibles de détenir, directement et indirectement, des actions.

2.2.2 Facteurs environnementaux et institutionnels

La composition du patrimoine des ménages est également influencée par de nombreux facteurs environnementaux et institutionnels (tels que la culture, l'histoire, les institutions financières, les marchés du logement et du crédit, etc.) (Christelis, Georgarakos, & Haliassos, 2011; Bover et al., 2013; Arrondel et al., 2014; Le Blanc, Porpiglia, Zhu, & Ziegelmeyer, 2014). Ces facteurs peuvent induire une certaine hétérogénéité entre les pays européens.

Les marchés hypothécaires (Arrondel et al., 2014)

Arrondel et al. (2014) expliquent qu'en Europe, les conditions de crédit varient d'un pays à l'autre (Bover et al., 2013) et que les marchés hypothécaires présentent également certaines différences (London Economics & Dübel, 2009). Par exemple, le recours aux emprunts hypothécaires afin de financer des projets autres que l'acquisition d'un logement est plus répandu dans certains pays que dans d'autres (Arrondel et al., 2014). Dans leur analyse, Arrondel et al. (2014) constatent que l'effet du patrimoine net (le logement principal mis à part) sur les investissements immobiliers résidentiels est plus important dans les pays où les ménages ont recours aux prêts hypothécaires afin de financer d'autres projets. Les coauteurs indiquent que cela pourrait être le reflet de différences au niveau des contraintes de crédit

auxquelles les ménages sont confrontés dans le cadre d'acquisition de propriétés et de financement d'autres dépenses. Les résultats montrent qu'il existe une corrélation positive entre cette pratique et l'effet marginal des héritages reçus. Autrement dit, le fait d'avoir précédemment reçu des héritages augmente la probabilité de détention du logement principal et cet effet est plus important dans les pays où les marchés hypothécaires sont mieux développés, probablement parce que les biens reçus en héritage peuvent servir à financer l'acquisition d'un logement ainsi que d'autres dépenses (Arrondel et al., 2014).

Les prix relatifs des logements et les besoins de financement à long terme (Arrondel et al., 2014)

Arrondel et al. (2014) indiquent que les prix des habitations par rapport aux loyers peuvent engendrer des différences entre pays au niveau de la détention de biens immobiliers résidentiels. Ces conditions de marchés distinctes peuvent en effet conduire à des différences dans l'effet que le revenu ou le patrimoine peut avoir sur la décision de devenir propriétaire ou pas. Les coauteurs ajoutent que le besoin de financer la consommation après la retraite peut également causer des différences entre pays. La diversité des systèmes de pension nationaux peuvent conduire à des différences dans l'effet que l'âge peut avoir sur la valeur du logement principal: un effet positif, un profil concave ou un effet négatif. La détention de biens immobiliers est donc fonction des systèmes de pension nationaux et des prévisions d'évolution des prix des logements. Concernant le logement résidentiel, l'analyse de Arrondel et al. (2014) révèle l'existence d'une corrélation négative entre l'effet marginal de l'âge et le ratio du prix des habitations par rapport aux loyers. Le profil de cycle de vie du patrimoine immobilier dans un pays est donc lié aux conditions du marché immobilier, et en particulier aux prix du logement. Cette corrélation n'est pas significative pour les biens immobiliers autres que le logement principal. Pour ces biens là, les résultats montrent qu'il existe une corrélation négative entre l'effet marginal du revenu sur la valeur des autres biens immobiliers et le ratio du prix des habitations par rapport aux loyers. Autrement dit, une hausse du prix relatif des logements diminue le rendement locatif et peut conduire à une réduction de la propension des ménages à investir dans l'immobilier. Les coauteurs supposent que ces différentes corrélations sont probablement dues à la nature double des actifs immobiliers, la résidence principale du ménage étant liée à la consommation de logement et les autres biens immobiliers étant plus influencés par les décisions d'investissements. Finalement, les résultats montrent que les droits de succession sur la résidence principale et les taux de remplacement des pensions n'ont pas d'impact significatif sur les décisions de détention de biens immobiliers.

Les coûts de participation au marché boursier (Guiso et al., 2003)

Comme l'indique Peress (2005), les coûts de participation au marché boursier peuvent être scindés en deux composantes: les coûts d'information et les coûts d'entrée. L'auteur décrit les coûts d'information comme étant ceux associés aux diverses actions (analyse des comptes d'une entreprise, recherches sur le Web, recherches dans les journaux, etc.) menées par les investisseurs afin d'améliorer leurs performances boursières. Quant aux coûts d'entrée, ils comprennent les coûts de transaction, les honoraires de gestion et le temps consacré à ouvrir un compte de courtage, remplir

les formulaires d'impôts et à comprendre les principes du marché boursier (Peress, 2005).

Guiso et al. (2003) ont démontré, à l'aide d'un modèle de portefeuille, que les décisions des ménages de détenir des actions dépendaient principalement des coûts d'entrée associés à la participation au marché boursier. Considérons un modèle de portefeuille moyenne-variance statique ("static mean-variance portfolio model") dans lequel des investisseurs décident de répartir leur richesse en fonction du rendement attendu et de la variance de leurs portefeuilles. Supposons l'existence de n actifs risqués, chacun étant caractérisé par un rendement attendu, une variance et covariance différents des autres actifs, et d'un actif non risqué R_f . Soit R_p et σ_p^2 désignant respectivement le rendement attendu et la variance du portefeuille. Considérons tout d'abord un monde sans coûts de participation. Chaque investisseur combine alors le portefeuille d'actifs risqués optimal³ avec un actif non risqué dans des proportions reflétant le degré d'aversion au risque de l'investisseur. Les individus qui sont plus réticents à prendre des risques investiront davantage dans l'actif non risqué comparés aux individus avec une aversion au risque moins élevé. La composition du portefeuille d'actifs risqués (optimal) reste, elle, la même pour tous les investisseurs. La composition P du portefeuille d'un investisseur qui a une certaine utilité est obtenue au point de tangence entre la frontière d'efficience et la courbe d'indifférence. Soit R_r et σ_r^2 désignant le rendement attendu et la variance du portefeuille P, a le degré d'aversion au risque du consommateur, et assumant des préférences quadratiques, la part investie dans le portefeuille P est de

$$\lambda = \frac{R_r - R_f}{a * \sigma_r^2}.$$

Dans ce premier cas, tous les investisseurs participent au marché boursier et détiennent le même portefeuille d'actifs risqués. Considérons maintenant un monde plus réaliste dans lequel l'accès au marché boursier est coûteux. En présence de ces coûts d'entrée, il devient difficile pour un investisseur d'obtenir le portefeuille optimal P. Supposons qu'un investisseur doive payer un coût fixe de K afin d'obtenir un portefeuille optimal T. Dans ce cas ci, un individu investira dans des actifs risqués seulement si

$$EU(R_fW + \lambda W(R_r - R_f) - K) > U(R_fW).$$

Plus le patrimoine d'un individu est élevé et plus les gains potentiels de la prime de risque $R_r - R_f$ sont importants, plus un investisseur aura tendance à détenir des titres risqués. Ce modèle prédit une forte corrélation entre la détention d'actions et le patrimoine des individus. Les caractéristiques individuelles des ménages qui sont corrélées aux coûts de participation sont donc susceptibles d'influencer les décisions d'investissement des ménages. C'est par exemple le cas pour le niveau d'instruction, qui est très probablement lié aux coûts d'informations. Ce modèle permet de comprendre pourquoi le taux moyen de participation au marché boursier diffère d'un pays à l'autre et change au fil du temps. Des différences dans le patrimoine moyen des ménages et dans la répartition de la richesse au sein des pays peuvent se traduire par des différences de participation. Des différences dans l'efficience de l'industrie financière peuvent entraîner des différences au niveau des coûts d'entrée. La concu-

³Correspond au portefeuille risqué qui lorsqu'il est combiné avec l'actif non risqué offre le rendement le plus élevé pour un niveau de risque donné.

rence entre les gestionnaires d'actifs tend à réduire les coûts d'entrée. Un marché élargi permet aux gestionnaires d'actifs de proposer des portefeuilles plus diversifiés et de réaliser des économies d'échelle au niveau des coûts d'exploitation.

Plus tard, Arrondel et al. (2014) ont mesuré l'effet de plusieurs facteurs institutionnels et environnementaux (capitalisation boursière, connaissances économiques, confiance interpersonnelle, confiance des consommateurs, accès à internet, impôt sur la fortune et taux de remplacement des pensions) sur les décisions des ménages de détenir des actifs financiers risqués. Ils ont supposé que les différences entre pays en termes de capacités des ménages à recueillir des informations financières, de demandes des entreprises locales pour du financement à long terme, ou d'existence de facteurs propres au pays pouvant affecter la perception des risques du ménage pouvaient induire des différences dans les effets estimés des variables sociodémographiques. Leur analyse révèle l'existence d'une corrélation négative entre le pourcentage de ménages ayant accès à internet et l'effet marginal du patrimoine. Un meilleur accès à internet diminue les coûts d'entrée et de transaction, réduisant l'effet du patrimoine sur la détention d'actifs financiers risqués. Les résultats indiquent qu'il existe une corrélation négative entre le taux de remplacement de la pension de retraite et l'effet marginal du revenu, ce qui peut signifier que dans les pays avec un haut taux de remplacement les ménages sont moins enclins à investir dans des actifs à long terme. Enfin, les résultats montrent qu'il existe une corrélation positive entre le niveau de confiance au sein d'un pays et l'effet positif de la richesse nette sur les actifs risqués. Ce résultat cadre avec celui obtenu par Guiso, Sapienza, & Zingales (2008). Ces derniers ont en effet trouvé qu'un manque de confiance amplifie l'effet des coûts de participation et donc diminue la probabilité de participation au marché boursier, même en tenant compte des différents degrés d'aversion au risque et d'optimisme des investisseurs. Les trois coauteurs expliquent que le sentiment de méfiance est un sentiment généralisé qui n'épargne pas les plus riches. Par conséquent, le manque de confiance pourrait expliquer pourquoi une part importante de la population aisée n'investit pas dans des actions (Guiso et al., 2008).

3

Analyse de la détention d'actifs des ménages européens en 2015

3.1 Les données et variables explicatives

Cette analyse est réalisée sur base de la sixième vague de l'enquête SHARE (2015) et porte sur 11 pays européens: Autriche (AT), Belgique (BE), Allemagne (DE), Danemark (DK), Espagne (ES), France (FR), Grèce (GR), Italie (IT), Luxembourg (LU), Portugal (PT) et Suède (SE)¹. L'échantillon comprend 30199 ménages et 44350 individus. Les répondants à l'enquête SHARE sont tous des individus âgés de 50 ans ou plus, ainsi que leur conjoint éventuel, quel que soit leur âge. Lorsque le répondant vit en couple, certaines questions ne sont posées qu'à une seule personne du ménage. Dans ce cas, le répondant financier et le répondant ménage répondent respectivement aux questions relatives aux finances du ménage et aux questions concernant le ménage dans son ensemble (logement, revenus du ménages, consommation). L'enquête porte sur un large éventail de sujets, tel que la santé physique et mentale, le statut socio-économique, le statut matrimoniale, la composition du ménage, les interactions sociales, les actifs réels et financiers, les transferts financiers, et les compétences en calcul et est donc idéale pour étudier la composition patrimoniale des ménages en Europe ainsi que les facteurs personnels influençant leur choix de portefeuille. Parmi les actifs (réels et financiers) répertoriés, on distingue:

- La résidence principale ;
- Les autres biens immobiliers (résidence(s) secondaire(s)) ;
- L'entreprise propre (propriété entière ou partielle) ;
- Le compte bancaire ;
- Les obligations d'État et d'entreprises ;

¹La sixième vague de l'enquête SHARE couvre également les pays européens suivants: Croatie, République Tchèque, Estonie, Pologne et Slovénie. Nous avons tenté de les inclure dans notre analyse, mais la très faible diffusion de certains actifs (en particulier les titres) dans ces pays ne permet pas de procéder à une analyse économétrique.

- Les actions ;
- Les fonds communs de placement (FCP) et sociétés d'investissement à capital variable (SICAV) ;
- Le compte épargne retraite ;
- Le contrat d'épargne-logement ;
- Les assurances-vie.

Pour chaque catégorie d'actifs financiers, il est demandé aux répondants d'indiquer s'ils détiennent des actifs faisant partie de cette catégorie. Si c'est le cas, il leur est ensuite demandé de communiquer la valeur totale des avoirs de cette catégorie. Ici, nous analyserons exclusivement la détention d'actifs ainsi que les caractéristiques personnelles (des répondants financiers) influençant cette détention. Tout comme dans la plupart des études précédemment citées, nous nous concentrerons sur la détention de chaque actif pris isolément. Les variables choisies afin d'évaluer les déterminants de la détention d'actifs des ménages sont similaires à celles utilisées dans la littérature. Cette analyse contient donc les caractéristiques personnelles suivantes²: le sexe du répondant financier, son âge, son niveau d'éducation (ISCED 1997), le score obtenu au test de calcul effectué lors de l'entrevue, son état de santé autodéclaré (version américaine), sa santé mentale (EURO-D scale), sa situation professionnelle, sa participation à des activités sociales, sa situation matrimoniale, la composition du ménage dans lequel il vit, les dons que le ménage a potentiellement reçus ou versés, le revenu total net du ménage (défini comme le revenu monétaire annuel après impôts et comprend seulement les paiements réguliers) ainsi que son patrimoine net (défini comme la somme des actifs réels et financiers diminuée des dettes). La variable âge³ sera divisée en quatre catégories: "50-59", "60-69", "70-79" et "80+". Le patrimoine net et le revenu total net seront transformés en quartiles. L'analyse présentée ici est uniquement basée sur les données des répondants financiers, mais nous utiliserons le ménage comme unité d'analyse. Cette approche est correcte étant donné que les valeurs des variables financières sont les mêmes pour tous les membres d'un même foyer (Skopek, Buchholz, & Blossfeld, 2011). Tous les résultats présentés ici sont fondés sur des données imputées⁴ (hormis les données relatives à la détention d'actifs⁵) et pondérées⁶.

3.2 Les résultats descriptifs

3.2.1 La répartition de la richesse nette en Europe

Avant d'analyser la composition du patrimoine des ménages, nous allons examiner la distribution de leur patrimoine net au sein des pays et entre pays. Comme le montre

²Les statistiques descriptives des variables qualitatives sont présentées dans le tableau A4.

³Voir tableau A1 pour statistiques descriptives de la variable âge.

⁴SHARE utilise la méthode de l'imputation multiple. Dans cette analyse, nous utiliserons la première valeur imputée pour l'ensemble des variables explicatives.

⁵Le pourcentage de valeurs manquantes pour chacun des 10 actifs est présenté dans le tableau A3 dans l'annexe.

⁶Utilisation de pondérations transversales individuelles ("calibrated cross-sectional individual weights").

le tableau 3.1, le patrimoine net des ménages varie fortement au sein des pays mêmes ainsi que d'un pays à l'autre. Les différences importantes entre les valeurs moyennes et les valeurs médianes des différents pays révèlent une distribution fortement inégale et désaxée vers la droite de la richesse nette au sein des onze pays. Le Luxembourg, la Suède, le Danemark et l'Autriche sont les pays pour lesquels l'écart entre richesse moyenne et richesse médiane est le plus important.

Avec 107000 euros de patrimoine net médian, l'Allemagne fait partie des pays les plus pauvres, loin derrière la France (211100 euros) mais également de l'Italie (152000 euros) et de l'Espagne (136200 euros). Les Autrichiens sont encore plus pauvres (87500 euros) et se classent avant dernier, au dessus des Grecques (73500 euros) et en dessous des Portugais (94100 euros). En tête du classement, on retrouve les Luxembourgeois et les Belges avec respectivement 635500 euros et 293000 euros de patrimoine net médian. Ces tendances sont similaires à celles observées par l'enquête HFCS ⁷ (Household Finance and Consumption Network, 2016). Celle-ci explique que ces importantes différences entre pays sont dues à plusieurs facteurs, notamment la composition du ménage, la diffusion de la propriété immobilière (principale composante du patrimoine des ménages) et l'évolution des prix de l'immobilier. SHARE utilise le patrimoine net par ménage et non par habitant, "or plus un ménage compte de membres, plus son patrimoine a mécaniquement tendance à être élevé" (Mirlicourtois, 2019, para. 3). Dans HFCS, le patrimoine net par habitant est également calculé et son utilisation augmente relativement le patrimoine net des pays où les ménages sont plus petits (Allemagne et Autriche) et diminue relativement le patrimoine net des pays où les ménages sont de grande taille (Portugal, Grèce, Espagne et Italie) (ING, n.d.; Household Finance and Consumption Network, 2016). Par ailleurs, Household Finance and Consumption Network (2016) indique que les pays avec un faible taux de ménages propriétaires de leur logement, comme l'Allemagne et l'Autriche, ont souvent un patrimoine médian inférieur à celui des pays avec un haut taux de propriété, comme l'Espagne et l'Italie. La répartition de la richesse est également plus inégale dans les pays avec un faible taux de propriété (Household Finance and Consumption Network, 2016). De plus, il ressort de l'étude réalisée par ING (n.d.) que la valeur relative des biens immobiliers varie fortement d'un pays à l'autre, au détriment de l'Allemagne, du Portugal et de la Grèce. On peut cependant noter une convergence des prix des logements au cours de ces dernières années qui tend à diminuer les disparités entre pays (ING, n.d.).

Le tableau 3.1 présente également les coefficients de Gini. Ceux-ci mesurent le niveau d'inégalité de la répartition de la richesse nette dans chaque pays. La France et l'Italie possèdent l'indice de Gini le plus faible (0.48 pour les deux), tandis que l'Autriche, l'Allemagne et le Portugal possèdent l'indice le plus élevé (0.72, 0.64 et 0.61 respectivement). Dans l'analyse de Preugschat, Kaas, & Kocharkov (2015) sur l'inégalité de la richesse nette des ménages au sein des pays européens (Autriche, Belgique, Allemagne, Espagne, France, Grèce, Italie, Pays-Bas et Portugal), réalisée à partir des données de l'enquête HFCS (première vague), l'Autriche et l'Allemagne sont également ceux qui possèdent le coefficient de Gini le plus élevé (0.76 pour les deux). Cependant, les résultats de l'enquête montrent que la France arrive en troisième position (avec un coefficient de 0.68), juste au dessus du Portugal (0.67), et que la Grèce est le pays avec la plus faible inégalité (avec un indice de 0.56). Les

⁷Contrairement à SHARE qui se concentre sur les individus de 50 ans et plus, l'enquête HFCS cible l'ensemble de la population.

Table 3.1: Statistiques descriptives de la richesse nette des ménages, en milliers d’euros, et indice de Gini - 2015, population âgée de 50+

	Observations	Médiane	Moyenne	5e percentile	95e percentile	Gini
AT	2364	87.5	240.6	0.0	840	0.72
BE	4208	293	386.3	0.2	1125	0.49
DE	2907	107	215.4	0	752.2	0.64
DK	2573	194.4	351.9	-1.3	1222	0.60
ES	3613	136.2	189.5	1.0	561	0.49
FR	2781	211.1	260.9	0.4	728	0.48
GR	3261	73.5	103.8	-0.9	326.6	0.54
IT	3384	152	196.2	0	575.9	0.48
LU	1171	635.5	853.3	0.6	2393.2	0.49
PT	1018	94.1	158.8	0.0	574.5	0.61
SE	2760	208.5	362	0.7	1283	0.56

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l’auteur à l’aide de STATA.

coauteurs démontrent par la suite l’existence d’une forte corrélation négative entre le taux d’accession à la propriété (logement principal) et les coefficients de Gini des différents pays. Les différences entre pays dans l’accès à la propriété permettraient donc d’expliquer en partie les différences en termes d’inégalité des richesses. Ces conclusions rejoignent celles de Household Finance and Consumption Network (2016).

Pour finir, on peut noter que la distribution des richesses est plus inégale que la distribution des revenus (voir tableau A2) pour l’ensemble des pays analysés. Ce résultat est conforme à celui de l’étude de Skopek et al. (2011) sur l’inégalité des richesses en Europe réalisée à partir des données de l’enquête SHARE (deuxième vague).

3.2.2 Composition du portefeuille des ménages

Dans cette section, nous analyserons la diffusion générale des 10 actifs (réels et financiers) répertoriés dans SHARE. Le tableau 3.2 présente le pourcentage de ménages détenant chacun des 10 actifs dans les 11 pays européens analysés.

Comme nous pouvons le constater, la majorité des ménages détient une résidence principale ainsi qu’un compte bancaire, tandis que les autres actifs sont détenus par une proportion relativement plus petite de la population. La diffusion de chacun des actifs fluctue cependant fortement d’un pays à l’autre. Le pourcentage de ménages détenant une résidence principale varie de 52.56% en Autriche à 92.43% en Espagne. La Suède et l’Allemagne présentent également un faible taux de détention (56.38% et 60.21% respectivement). Dans son étude sur le logement en Europe, Louvot (2001) explique que ces disparités entre pays sont majoritairement dues aux caractéristiques culturelles des pays et aux différents moyens mis en place par les pouvoirs publics. Dans les pays d’Europe du Sud, la tradition d’accès à la propriété a toujours été très présente et les pouvoirs publics ont toujours encouragé les ménages à devenir propriétaire (location fortement taxée, contrôle de l’évolution des loyers, parc locatif peu développé, parc locatif social peu ou pas développé) (Louvot, 2001). Au contraire, ”les pays d’Europe du Nord ... disposent d’un secteur

Table 3.2: Diffusion générale des 10 actifs, % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
Résidence principale	52.56	78.21	60.21	71.03	92.43	78.53	84.20	82.63	81.07	81.41	56.38
Autres biens immobiliers	17.11	20.30	13.63	24.31	21.32	20.47	35.36	13.25	29.63	29.31	21.32
Entreprise	3.65	6.51	6.71	11.58	5.38	5.93	6.22	3.70	5.50	9.97	18.29
Compte bancaire	97.01	97.09	95.41	96.04	92.83	98.15	54.57	77.72	98.36	91.92	97.39
Obligations	2.21	7.09	6.17	5.07	0.14	0.92	0.14	10.50	3.46	1.94	6.49
Actions	6.75	15.65	9.58	28.65	3.69	10.27	1.72	2.92	8.64	7.16	33.98
FCP-SICAV	8.12	24.20	14.13	16.65	2.38	12.66	0.91	5.44	17.34	6.26	43.85
Compte épargne pension	11.92	35.30	20.11	44.87	9.01	30.24	1.19	3.52	16.04	22.23	48.01
Contrat d'épargne-logement	47.99	0.45	26.17	0.75	0.33	33	2.79	0.16	20.02	0.29	4.55
Assurances-vie	26.24	26.48	24.55	25.65	6.62	40.90	2.45	6.40	21.35	13.08	42.70

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

locatif important et offrent une bonne protection au locataire” (Insee, 2017, p.188). Le tableau 3.2 montre une diffusion des autres biens immobiliers relativement plus homogène entre pays. La Grèce, le Luxembourg et le Portugal sont les pays avec le plus haut taux de détention (35.36%, 29.63% et 29.31% respectivement). Avec un taux de respectivement 13.25% et 13.63%, l'Italie et l'Allemagne sont en bas du classement. Le compte bancaire est l'actif le plus répandu au sein de la population pour l'ensemble des pays, à l'exception de la Grèce et de l'Italie. Le taux de diffusion des obligations est inférieur à 10% dans tous les pays sauf en Italie où il est de 10.50%. Les actifs financiers risqués (actions et FCP-SICAV) sont plus largement diffusés dans les pays scandinaves ainsi qu'en Belgique. En revanche, seul un faible pourcentage de ménages du Sud de l'Europe investissent dans ce type de produits. Le compte épargne retraite est également très répandu chez les Belges et dans les pays scandinaves et moins populaire au Sud. Le contrat d'épargne-logement est très populaire en Autriche et, dans une moindre mesure, en France, en Allemagne et au Luxembourg et est très peu répandu partout ailleurs. Finalement, le pourcentage de ménages détenant des assurances-vie est supérieur à 10% pour tous les pays, exception faite de l'Espagne, de l'Italie et de la Grèce.

Actifs réels en fonction de la distribution de la richesse nette

Les actifs réels s'imposent comme la catégorie d'actifs dominante dans le portefeuille des ménages (avec la résidence principale comme principale composante), représentant en moyenne 85% du total des actifs bruts (Eurosystem Household Finance and Consumption Network, 2013; Household Finance and Consumption Network, 2016). Le tableau 3.3 indique le pourcentage de ménages détenant chacun des trois actifs réels analysés, à savoir la résidence principale, les autres biens immobiliers et l'entreprise propre, par quartile de richesse nette.

Table 3.3: Pourcentage de ménages détenant des actifs réels en fonction de la distribution de la richesse nette - 2015, population âgée de 50+

	Résidence principale				Autres biens immobiliers				Entreprise			
	Quartiles				Quartiles				Quartiles			
	1er	2e	3e	4e	1er	2e	3e	4e	1er	2e	3e	4e
AT	2.43	22.96	85.69	91.92	0.24	8.96	16.44	44.86	0.73	2	1.92	10.51
BE	22.84	92.77	95.61	97.50	1.53	7.81	17.15	57.43	1	2.35	4.50	19.47
DE	6.72	60.95	92.46	94.39	0.82	6.97	13.21	41.29	2.48	2.78	6.43	18.25
DK	29.83	78.36	88.07	93.45	3.88	16	31.60	57.46	1.83	7.69	10.46	33.21
ES	73.24	98.18	99.95	99.34	4.91	10.10	22.63	53.19	1.32	2.88	5.70	13.26
FR	26.02	93.28	98.29	98.39	1.46	8.58	20.43	56.88	1.24	3.11	4.33	16.87
GR	51.70	93.94	96.24	97.44	10.38	23.27	42.23	74.12	2.70	1.74	3.78	18.52
IT	39.31	98.25	98.80	98.49	1.31	6.18	12.88	39.15	0.75	1.57	2.62	11.83
LU	40.88	97.03	97.31	97.19	8.10	15.46	30.79	72.58	1.10	1.89	5.80	15.64
PT	28.28	92.94	98.83	99.49	8.01	25.21	21.72	62.89	5.48	2.85	18.73	14.30
SE	23.10	62.57	67.16	76.93	6.72	21.18	36.43	63.25	4.13	9.84	20.53	46.66

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

On peut tout d'abord noter que la part de ménages détenant chacun des trois biens augmente avec la richesse nette. Pour la résidence principale, ce pourcentage dépasse les 90% dans le 4e quartile pour l'ensemble des pays, à l'exception de la Suède (76.93%). Il existe cependant d'importantes disparités entre pays dans la moitié inférieure de la distribution de la richesse. Dans le 2e quartile, le taux de participation dépasse déjà les 90% dans la plupart des pays, n'est que de 22.96% en Autriche et dépasse à peine les 60% en Allemagne et en Suède. Ces différences entre pays sont encore plus importantes dans le 1er quartile de la distribution. Dans ce quartile, le taux de détention varie de 2.43% en Autriche à 73.24% en Espagne.

Les autres biens immobiliers sont la seconde catégorie d'actifs réels la plus importante (Household Finance and Consumption Network, 2016). On peut noter que le taux de participation augmente fortement avec le niveau de richesse dans tous les pays. La part de ménages détenant des autres biens immobiliers dans la tranche inférieure de la distribution est relativement faible comparée aux résultats pour la résidence principale. Les disparités entre pays dans la moitié inférieure de la distribution sont également moins importantes.

Concernant l'entreprise propre, on remarque une structure de propriété relativement similaire entre pays. Dans la moitié inférieure de la distribution, le taux de participation est inférieur à 10% pour l'ensemble des pays. Dans le 3e quartile, la Suède et le Portugal sont les seuls pays à atteindre un taux de participation supérieur à 10% (20.53% et 18.73% respectivement). Finalement, la part de ménages détenant une entreprise dans le 4e quartile se situe entre 10% et 20% pour l'ensemble des pays, à l'exception de la Suède et du Danemark qui atteignent respectivement un taux de 46.66% et 33.21%.

Actifs financiers en fonction de la distribution de la richesse nette

Les actifs financiers peuvent se diviser en deux catégories: les actifs financiers risqués, qui comprennent les obligations, les actions et les SICAV-FCP, et les actifs financiers non risqués, qui comprennent les dépôts bancaires (comptes à vue et comptes d'épargne), les assurances-vie, les produits de retraite ainsi que les plans et comptes épargne logement (Arrondel et al., 2014).

Le tableau 3.4 indique le pourcentage de ménages détenant chacun des trois actifs financiers risqués répertoriés dans SHARE (obligations, actions et FCP-SICAV) en fonction de la distribution de la richesse nette. Les résultats montrent que le taux de participation augmente avec le niveau de richesse nette des ménages, en particulier pour les actions et les SICAV-FCP. Les différences entre pays sont également plus importantes pour ces deux actifs que pour les obligations. Dans la moitié inférieure de la distribution, le pourcentage de ménages possédant des obligations est inférieur à 10% pour l'ensemble des pays. Dans le 4e quartile, ce pourcentage est toujours inférieur à 10% pour sept des onze pays et se situe entre 10% et 30% pour les autres. Pour les actions, le taux de participation dans le 2e quartile est inférieur à 10% pour l'ensemble des pays, à l'exception du Danemark (25.98%) et de la Suède (29.04%). Dans le 4e quartile, ce taux varie de 4.06% (Grèce) à 60.16% (Suède). Finalement, la part de ménages détenant des SICAV-FCP dans le 4e quartile est inférieure à 20% dans les pays du Sud (Espagne, Grèce, Italie, Portugal) et en Autriche, est d'environ 30% en France, en Allemagne et au Danemark, et atteint les 61.44% en Suède.

Table 3.4: Pourcentage de ménages détenant des actifs financiers risqués en fonction de la distribution de la richesse nette - 2015, population âgée de 50+

	Bonds				Stocks				FCP-SICAV			
	Quartiles				Quartiles				Quartiles			
	1er	2e	3e	4e	1er	2e	3e	4e	1er	2e	3e	4e
AT	0.09	1.40	1.99	5.78	0.28	5.65	7.17	15.21	0.26	9.88	8.06	16.09
BE	2.53	2.69	8.96	15.34	5.03	6.29	17.81	36.19	7.46	10.73	28.18	54.53
DE	0.91	4.96	7.27	15.03	1	6.21	11.33	25.62	2	12.58	16.99	32.55
DK	2.15	3.19	6.68	10.29	13.15	25.98	36	48.53	5.69	15.71	21.05	30.28
ES	0	0.13	0	0.46	0.54	2.59	4.22	8.61	0.56	0.46	1.61	7.88
FR	0.08	0.49	0.45	3	3.63	4.82	11.94	23.24	4.38	7.20	14.14	28.04
GR	0	0	0.11	0.51	0.54	0.94	1.80	4.06	0.11	0.36	0.11	3.47
IT	2.86	6.14	11.31	26.32	0.36	1.43	2.13	9.44	1.26	3.07	5.15	14.88
LU	0.85	1.57	3.52	9.18	1.35	2.60	8.61	25.71	4.35	8.12	21.13	42.31
PT	0.22	0.43	2.36	5.24	0.67	5.44	10.95	12.87	1.26	2.15	11.48	11.31
SE	2.62	5.73	10.15	9.43	13.28	29.04	44.05	60.16	25.74	43.14	53.32	61.44

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Les résultats pour les actifs financiers non risqués sont présentés au tableau 3.5. Parmi ceux-ci, le compte bancaire est l'actif qui est le plus largement diffusé. Il est

détenu par presque tous les ménages, riches ou pauvres, dans l'ensemble des pays, à l'exception de la Grèce et de l'Italie. En Grèce, la part de ménages détenant un compte bancaire est de 46% dans le 1er quartile et atteint seulement 65.60% dans le 4e quartile. En Italie, ce taux est de 67% dans le 1er quartile et atteint près de 85% dans la moitié supérieure de la distribution. Concernant le compte épargne retraite et les assurances-vie, le taux de participation augmente fortement avec le niveau de richesse dans la plupart des pays. La part de ménages détenant un contrat d'épargne-logement augmente également avec le niveau de fortune dans les pays avec un haut taux de participation (Autriche, Allemagne, France et Luxembourg). Les disparités entre pays pour ces trois derniers actifs sont également fort importantes.

Table 3.5: Pourcentage de ménages détenant des actifs financiers non risqués en fonction de la distribution de la richesse nette - 2015, population âgée de 50+

	Compte bancaire				Épargne retraite				Épargne logement				Assurances-vie			
	Quartiles				Quartiles				Quartiles				Quartiles			
	1er	2e	3e	4e	1er	2e	3e	4e	1er	2e	3e	4e	1er	2e	3e	4e
AT	93.77	98.52	98.39	98.11	0.95	15.67	11.60	22.04	22.60	59.24	56.65	59.42	9.07	29.52	29.74	40.49
BE	94.09	96.87	98.75	99.28	18.97	27.88	44.94	52.89	0.19	0.31	0.44	0.90	15.30	21.34	31.50	40.24
DE	91.07	96.49	97.80	98.61	5.14	20.40	26.52	37.19	8.91	32.94	35.43	36.61	9.37	28.67	27.87	41.08
DK	93.39	97.34	97.90	96.59	18.19	40.88	59.79	75.59	0.65	0.85	0.88	0.63	11.27	24.58	31.56	43.14
ES	89.79	92.21	94.72	95.56	1.45	8.45	9.06	19.28	0.09	0.04	1.07	0.29	1.70	2.93	5.57	18.57
FR	96.59	99.13	98.31	99.12	15.93	28.37	34.11	47.77	20.62	30.47	38.39	46.87	33.72	39.26	43.14	50.13
GR	46.05	50.39	59.30	65.60	0.34	0.14	0.90	3.82	0.94	1.59	3.40	5.96	1.11	1.10	2.91	5.27
IT	67.04	78.39	84.47	84.79	1.72	1.49	3.01	9.30	0.17	0.19	0.10	0.16	2.29	3.60	6.88	15.35
LU	96.88	98.82	98.38	100	11.38	9.96	18.09	27.12	8.66	13.22	26.55	37.53	17.60	15.53	23.11	31.18
PT	84.70	92.96	94.66	96.52	9.74	14.34	21.67	45.51	0	0.35	0	0.84	3.97	8.84	23.09	18.08
SE	95.78	98.52	97.44	98.38	22.32	49.29	62.10	69.96	2.76	5.60	6.05	4.51	32.88	44.23	44.13	53.81

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

3.3 Détention d'actifs en fonction des caractéristiques personnelles

Dans cette section, nous étudierons la relation entre les caractéristiques des ménages et la détention d'actifs. Pour des raisons de place, nous n'analyserons qu'un seul bien par catégorie d'actifs. Nous analyserons la résidence principale parmi les actifs réels, les actions parmi les actifs financiers risqués et les assurances-vie parmi les actifs financiers non risqués⁸. La première partie de cette analyse contient les statistiques descriptives de notre échantillon et fournit déjà un bon aperçu de la relation qui existe entre les facteurs personnels et la détention de chacun des biens. Une analyse

⁸Les résultats pour les autres actifs sont fournis dans l'annexe.

multivariée a ensuite été menée afin de prendre en compte les éventuelles corrélations entre les différents facteurs.

3.3.1 Analyse descriptive

La relation entre le niveau de richesse et la détention des différents biens a été analysée à la section précédente. Nos résultats indiquaient que la part de ménages détenant une résidence principale, des actions et des assurances-vie augmentait avec le patrimoine net. Dans cette sous-section, nous étudierons la diffusion de ces trois actifs en fonction des autres caractéristiques des ménages (cf. tableau 3.6 pour la résidence principale, tableau 3.7 pour les actions et tableau 3.8 pour les assurances-vie).

La détention d'assurances-vie semble être négativement liée à l'âge. Le profil de la résidence principale et des actions est quant à lui légèrement concave pour la plupart des pays. Ces résultats concordent avec ceux obtenus par Arrondel & Masson (1989) et Arrondel (1996). Arrondel (1996) explique que la relation concave observée entre l'âge et la détention d'actions pourrait très bien être qu'un effet indirect de la richesse, étant donné que le niveau de fortune présente un profil selon l'âge en forme de U renversé. L'approche économétrique nous permettra de tenir compte de cette corrélation potentielle. La détention des trois biens augmente avec le niveau d'éducation et le score obtenu au test de calcul effectué lors de l'entrevue. Les résultats montrent que ces biens sont généralement plus largement diffusés chez les personnes actives que chez les retraités et les autres personnes inactives. Cependant, dans les pays du Sud ainsi qu'en France, le pourcentage de retraités détenant une résidence principale est supérieur à celui des personnes actives. La santé physique, la santé mentale et les interactions sociales semblent favoriser la détention des trois biens. La détention de la résidence principale est plus répandue chez les ménages mariés. C'est également le cas pour la détention d'actions, à l'exception de l'Espagne et du Portugal, où le taux de participation est supérieur chez les personnes divorcées, et de l'Autriche, où le taux de participation est supérieur chez les célibataires. Les assurances-vie sont plus répandues chez les ménages mariés, sauf dans les pays du Sud. En Espagne, en Italie et au Portugal, le taux de participation est supérieur chez les personnes divorcées, tandis qu'en Grèce il est supérieur chez les célibataires. Les trois actifs sont généralement plus répandus chez les couples (en particulier ceux avec des enfants) que chez les personnes vivant seules. La détention de chacun des trois actifs est positivement liée au fait d'avoir déjà effectué au moins un don d'une valeur supérieure à 250 euros. La corrélation entre les dons précédemment reçus et la détention d'actions et d'assurances-vie est positive, sauf pour le Portugal. C'est également le cas pour la détention d'une résidence principale, à l'exception des pays du Sud (Espagne, Italie, Grèce et Portugal). Finalement, la détention de chacun des biens augmente avec le revenu total net.

Table 3.6: La part de ménages détenant une résidence principale en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	55.86	80.20	61.77	76.81	93.62	80.59	85	84.95	81.55	82.15	62.72
Femme	49.71	76.44	58.85	65.74	91.41	76.78	83.52	80.68	80.61	80.83	50.49
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	62.02	76.54	62.69	74.52	91.64	71.60	80.22	78.65	80.56	82.53	63.02
60-69	57.47	82.32	64.28	79.27	91.46	85.21	86.87	84.90	81.88	75.13	58.89
70-79	46.80	78.45	58.78	65.96	94.54	81.99	87.02	88.54	83.91	86.81	57.01
80+	28.82	73.36	48.54	47.41	92.96	75.50	83.25	78.15	75.70	85.45	36.68
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	42.46	71.63	41.85	56.73	92.45	70.90	84.75	80.49	74.27	78.67	51.77
Moyen	53.42	79	59.71	71.56	93.61	80.76	83.30	85.84	86.55	89.95	58.21
Élevé	59.85	84.56	69.52	76.53	90.89	86.77	83.98	91.73	86.50	93.21	58.69
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat<4	45.22	74.10	49.80	62.60	91.66	72.47	83.97	80.89	75.08	79.30	50.71
Résultat>3	55.16	81.43	66.50	76.80	95.31	85.74	84.42	86.28	86.69	88.81	60.18
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	66.59	80.15	67.09	79.49	92.41	77.93	80.92	84.12	81.37	80.82	62.89
Retraité	48.33	79.61	58.79	66.35	94.02	82.78	86.84	86.33	80.74	84.22	51.42
Autre inactif	43.10	71.30	47.77	58.40	90.79	57.21	82.84	74.82	81.33	75.21	54.83
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	48.03	75.86	57.52	62.30	91.95	77.20	84.54	81.51	78.81	83.35	52.92
Excellente/Très bonne	61.38	84.21	71.78	78.19	94.13	83.20	83.55	86.48	86.45	61.64	60.94
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	55.96	81.27	62.36	73.78	93.43	81.85	84.83	85.39	81.79	81.95	58.45
Déprimé	39.75	70.53	53.59	57.50	89.74	72.32	82.91	77.32	79.52	80.66	47.41
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	36.86	55.40	37.47	46.01	89.91	65.05	69.26	72.82	66.76	66.81	37.78
Personne seule avec enfant(s)	37.35	62.51	39.02	45.59	87.01	63.09	76.98	73.31	72.03	78.73	35.11
Couple sans enfant	54.89	87.94	72.27	73.27	98.56	77.49	76.11	81.90	82.05	93.65	43.06
Couple avec enfant(s)	61.83	86.39	71.86	83.87	94.45	86.22	89.07	88.40	86.43	82.27	69.60
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	61.98	86.37	70.71	83.21	94.59	86.19	87.69	86.74	85.74	82.79	68.57
Jamais marié	38.35	52.75	40.86	52.02	86.35	60.99	68.17	69.55	66.01	67.96	42.05
Divorcé	39.08	62.36	36.59	45.33	87.45	60.38	64.77	71.18	63.47	74.87	33.35
Veuf	35.84	66.70	44.15	53.32	88.01	70.49	80.63	76.12	80.43	79.19	38.07
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	46.72	65.88	48.79	46.62	91.19	59.01	83.73	80.19	67.57	79.61	45.88
Oui	52.94	79.09	60.89	71.78	93.13	81.33	84.48	84.56	81.95	82.14	56.70
<i>Don(s) effectué(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	48.24	76.64	54.29	66.11	92.07	75.47	83.82	81.01	77.42	80.62	52.54
Oui	58.96	81.27	69.88	77.83	94.85	85.36	85.17	87.36	85.88	84.45	61.80
<i>Don(s) reçu(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	52.34	77.82	59.09	69.33	92.48	77.85	84.83	83.31	79.82	82.12	55.88
Oui	53.71	79.98	69.16	78.47	91.27	84.30	81.64	76.39	85.95	74.59	58.54
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	36.15	62.30	38.32	52.63	84.70	59.99	78.24	70.03	70.91	78.20	37.60
Q2	49.70	76.78	61.35	62.26	91.97	74.74	85.23	82.11	75.11	82.13	51.31
Q3	54.74	87.65	70.08	83.22	95.09	87.74	88	87.54	87.94	74.35	64.46
Q4	69.13	85.25	79.10	88.28	98.03	90.01	86.04	94.29	94.23	91.68	72.55

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table 3.7: La part de ménages détenant des actions en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	11.01	19.65	12.79	34.38	6.01	15.12	2.37	3.83	13.43	11.77	38.23
Femme	3.79	12	6.90	22.99	2.13	6.51	1.17	2.27	4.28	4.33	30.03
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	8.11	16.97	9.47	27.87	3.45	11.63	3.20	3.06	11.20	14.89	32.94
60-69	6.45	17.34	11.66	29.86	4.40	12.07	1.88	4.03	7.44	4.41	33.61
70-79	7.19	15.87	10.01	29.25	4.29	10.87	1.03	2.63	8.88	5.31	37.77
80+	4.18	9.61	5.54	26.66	2.62	4.54	0.11	1.54	3.75	3.89	31.36
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	1	8.11	3.06	19.36	2.08	3.89	0.81	1.73	2.67	3.50	25.83
Moyen	6.75	14.93	7.80	28.14	4.73	11.49	1.49	3.33	8.39	19.36	32.39
Élevé	12.20	23.81	15.98	33.25	12.95	18.60	4.45	12.03	26.24	23.11	43.30
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat<4	5.84	10.98	4.82	21.94	2.40	6.44	1.06	2.20	3.13	7.74	26.87
Résultat>3	7.07	19.27	12.57	33.26	8.92	14.69	2.37	4.50	14	4.76	38.80
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	9.94	19.07	11.66	32.56	2.90	14.33	3.28	3.90	13.50	14.23	36.55
Retraité	5.81	15.91	9.39	28.51	4.69	9.68	1.60	3.26	8.32	5.71	33.79
Autre inactif	6.01	10.77	6.01	14.41	3.23	3.83	0.63	1.54	3.23	5.90	21.35
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	5.34	14.04	8.46	23.64	3.92	8.55	1.28	2.50	5.31	7.68	28.95
Excellente/Très bonne	9.54	19.73	14.43	33.06	2.81	16.12	2.65	4.39	16.70	1.14	40.64
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	7.34	16.87	10.63	30.29	4.51	12.11	1.87	3.59	10.34	6.64	34.86
Déprimé	4.74	12.66	6.38	20.80	1.76	6.97	1.42	1.76	5.25	7.75	30.25
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	8.35	16.12	8.34	31.70	5.68	8.41	1.41	2.16	7.91	0	35.98
Personne seule avec enfant(s)	3.44	10.01	5.57	22.07	2.85	6.33	0.53	1.83	4.56	7.74	23.06
Couple sans enfant	7.58	20.95	22.22	26.51	1.39	7.11	0.85	7.32	8.95	1.79	41.88
Couple avec enfant(s)	9.16	18.94	12.06	33.06	4.06	13.61	2.61	3.69	11.30	7.68	42.58
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	8.54	18.79	12.15	32.08	3.87	12.96	2.44	3.64	10.59	6.76	42.10
Jamais marié	9.29	15.65	10.80	27.96	5.23	11.60	2.02	3.13	5.62	3.58	26.68
Divorcé	4.60	14.26	6.05	21.24	6.70	5.77	0.26	2.42	7.41	27.95	21.57
Veuf	3.09	7.62	5.51	26.33	1.78	5.93	0.36	1.40	4.71	2.49	28.92
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	0	9.29	3.20	17.41	0.19	3.73	1.28	0.63	1.90	0.04	10.80
Oui	7.21	16.50	10.09	29.37	5.70	11.35	1.99	4.80	9.40	10.43	35.07
<i>Don(s) effectué(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	3.48	11.66	7.40	23.17	3.11	8.16	1.11	1.69	6.98	7.13	29.98
Oui	12.01	23.77	13.50	36.84	7.55	15.38	3.34	6.73	10.90	7.26	40.13
<i>Don(s) reçu(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	6.21	13.99	9	27.72	3.32	9.65	1.12	2.52	6.16	7.67	33.44
Oui	9.60	23.40	14.56	32.98	12.09	15.79	4	6.46	18.79	2.28	36.41
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	1.18	5.81	3.28	20.91	1.28	3.55	1.18	0.47	2.88	6.89	20.34
Q2	4.83	18.81	9.60	28.68	1.51	6	0.61	0.98	3.24	0.27	31.42
Q3	9.27	20.08	11.70	33.72	4.61	12.37	2.24	3.47	9.77	7.38	42.12
Q4	14.75	20.44	19.36	37.42	9.11	21.50	3.31	9.24	21.95	16.81	49.31

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table 3.8: La part de ménages détenant des assurances-vie en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	30.06	29.93	26.66	28.48	8.41	43.20	3.25	8.13	26	18.59	45.41
Femme	23.60	23.38	22.80	22.85	5.43	39.12	1.78	5.17	17.16	9.64	40.19
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	43.92	43.85	41.57	45.71	11.28	42.10	4.61	11.13	41.61	29.04	57.42
60-69	26.63	28.09	27.17	28.66	8.73	40.83	2.64	7.39	15.09	10.89	44.57
70-79	15.68	9.07	12.35	6.49	2.18	44.92	1.03	3.30	3.44	2.57	32.23
80+	7.09	6.79	6.02	3.75	1.62	34.82	0.67	0.71	2.83	8.01	28.49
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	14.89	16.32	11.08	14.47	3.56	36.12	0.83	3.51	16.54	10.67	33.52
Moyen	29.12	25.54	25.55	23.83	17.22	39.02	3.65	9.09	21.24	24.01	44.49
Élevé	31.46	37.51	29.35	32.27	13.96	51.25	5.22	23.28	35.46	19.10	49.44
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat < 4	20.66	19.03	18.83	21.19	4.80	37.46	1.23	4.32	17.74	12.36	38.95
Résultat > 3	28.25	32.33	28.13	28.71	13.97	44.89	3.67	10.94	24.87	15.98	45.21
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	49.60	47.07	44.83	46.04	14.86	42.60	4.97	12.86	45.22	33.44	58.44
Retraité	18.62	16.42	13.22	10.76	3.73	41.29	1.73	4.33	9.19	6.82	32.23
Autre inactif	21.21	21.70	22.26	27.59	5.24	34.83	1.57	3.83	13.27	13.94	31.54
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	22.98	23.40	22.05	18.33	6	39.31	1.84	5.21	16.88	13.03	38.49
Excellente/Très bonne	32.69	34.27	35.34	32.09	9	46.25	3.75	10.61	32.12	13.77	48.25
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	27.39	25.91	26.13	26.22	7.56	40.75	2.58	7.73	22.12	19.41	44.61
Déprimé	22.37	27.89	19.78	22.92	4.40	41.16	2.20	4.10	19.82	5.74	34.46
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	20.59	19.81	13.43	12.15	5.04	37.86	4.54	8.30	8.52	11.58	15.97
Personne seule avec enfant(s)	19.62	17.13	14.92	14.24	4	36.59	0.98	4.52	8.92	11.03	35.81
Couple sans enfant	25.90	27.91	34.35	34.99	0.45	37.06	4.86	4.85	15.05	41.94	33.69
Couple avec enfant(s)	33.61	33.93	34.13	35	9.57	44.74	2.82	7.40	31.64	13.09	53.23
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	31.24	32.70	33.12	33.49	7.64	43.96	2.87	7.08	29.70	13.74	50.14
Jamais marié	31.60	28.38	20.59	24.01	4.30	41.11	5.34	11.08	9.43	11.19	30.21
Divorcé	23.11	23.49	16.68	21.12	15.97	37.72	3.55	12.49	14.79	36.29	43.56
Veuf	14.53	9.82	11.73	9.14	2.66	35.34	0.26	1.41	5.13	4.93	28.01
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	27.05	20.58	14.08	14.75	5.25	30.73	0.99	1.80	9.33	4.59	24.41
Oui	26.51	27.50	25.41	26.47	7.49	42.46	3.35	10.15	22.77	17.19	43.72
<i>Don(s) effectué(s) (valeur >=250 / >=5000)</i>											
Non	21.58	23.32	22.17	21.62	5.51	38.23	1.89	4.29	18.43	11.85	36.78
Oui	33.74	32.91	28.82	31.62	14.19	47.39	3.97	12.92	25.29	18.13	51.89
<i>Don(s) reçu(s) (valeur >=250 / >=5000)</i>											
Non	24.76	24.42	23.31	22.77	6.35	40.36	2.23	4.98	16.79	13.60	41.25
Oui	34.16	36.08	35.14	38.87	12.79	45.74	3.30	18.84	39.83	8.30	49.25
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	13.68	11.67	10.91	9.34	1.88	32.21	2.66	1.87	10.48	17.16	27.85
Q2	21.67	24.99	21.27	21.34	4.40	41.39	1.07	3.67	22.83	3.30	39.87
Q3	30.16	35.96	31.80	38.25	4.81	42.69	2.63	10.33	23.52	15.14	50.12
Q4	46.31	37.24	46.82	47.47	17.33	49.59	3.69	13.57	32.32	15.96	60.74

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

3.3.2 Analyse économétrique

Dans cette sous-section, nous nous concentrerons sur trois biens, la résidence principale, les actions et les assurances-vie, et nous procéderons à une analyse multivariée afin d'évaluer la relation entre la détention de ces biens et les caractéristiques des ménages. La détention de chacun des trois actifs sera analysée de manière indépendante pour les onze pays européens à l'aide d'un modèle de régression logit. La variable dépendante prend la valeur de 1 si le ménage est propriétaire du bien analysé et 0 autrement. Les résultats présentés ici sont les effets marginaux moyens dérivés des modèles logit.

Nous commencerons par l'analyse des résultats de la résidence principale, présentés dans le tableau 3.9. Comme attendu, la probabilité de détention augmente avec le niveau de richesse nette. Tout comme Arrondel et al. (2014), nous trouvons que la probabilité de détenir un logement principal est négativement liée au revenu du ménage dans la majorité des pays. Cette corrélation n'est fortement significative que pour l'Autriche et l'Allemagne. La relation entre la probabilité de détention de ce bien et l'âge du répondant financier n'est pas la même selon que le pays se situe au Nord/Centre de l'Europe ou au Sud. Celle-ci est négative pour les pays du Nord/Centre (statistiquement significative pour l'Autriche, l'Allemagne, le Danemark et la Suède) et positive pour ceux du Sud (statistiquement significative seulement pour l'Italie et pour la tranche "70-79"). Concernant le niveau d'éducation, nous trouvons un résultat similaire à celui obtenu par Arrondel et al. (2014). Étonnamment, celui-ci semble être négativement corrélé avec la probabilité de détention d'un logement principal dans la majorité des pays (statistiquement significatif pour l'Autriche, l'Espagne, la Grèce, le Luxembourg et la Suède). On trouve cependant une corrélation positive et significative pour l'Italie. Les compétences en calcul ont un faible pouvoir explicatif. Les coefficients de cette variable sont significatifs (et positifs) seulement pour deux pays, le Danemark et la Suède. Hormis en France, où les personnes inactives ont significativement moins de chance d'être propriétaire que les personnes actives, les coefficients estimés de la situation professionnelle sont non significatifs. Ceux de la variable "Santé perçue" le sont également et ceux de la santé mentale sont seulement significatifs pour la Suède, le Danemark et le Luxembourg. Dans les pays scandinaves, les ménages qui ont des problèmes de dépression ont moins de chance d'être propriétaire que ceux qui n'en n'ont pas. Au Luxembourg, la probabilité de détenir un logement principale semble supérieure pour les ménages dépressifs que pour ceux qui ne le sont pas. Les couples avec enfant(s) ont plus de chance d'être propriétaire que les personnes seules sans enfant (résultat significatif seulement pour l'Allemagne, le Danemark, la Grèce et la Suède). Le mariage semble également favoriser la détention de ce bien. La corrélation entre les interactions sociales et la probabilité d'être propriétaire est seulement significative pour le Danemark et l'Italie (coefficients estimés négatifs). Les dons effectués et reçus sont négativement liés à la probabilité de détenir une résidence principale. Arrondel (1996) explique que les ménages ayant versé une donation, qui est "considérée comme un indicateur du motif d'altruisme" [p. 49], optent peut-être davantage pour des produits transmissibles tels que les contrats d'épargne-logement et les assurances-vie. Une autre explication possible est qu'après avoir effectué une donation, les ménages se concentrent peut-être alors davantage sur leurs propres besoins (acquisition d'une résidence secondaire, de produits de retraite, etc.) (Arrondel, 1996). Nos résultats montrent effectivement que les dons effectués et reçus

sont positivement liés à la détention de ces autres biens (voir annexe).

Concentrons nous ensuite sur les actifs financiers risqués, et plus particulièrement sur les actions. Les résultats, présentés dans le tableau 3.7, indiquent que les femmes ont une plus faible probabilité de détenir ce type de produit comparées aux hommes. La probabilité de détenir des actions augmente avec l'âge dans la plupart des pays (résultats significatifs pour la Danemark et la Suède). Cette variable est toutefois négativement et significativement corrélée avec la probabilité de détention de ce bien pour deux pays, la Grèce et le Portugal. La probabilité de détenir des actions augmente avec le niveau d'éducation (résultats significatifs pour l'Autriche, la Belgique, l'Espagne, la France, la Grèce, le Luxembourg et la Suède) et avec les compétences en calcul (coefficients significatifs pour les pays scandinaves et le Luxembourg). Les résultats montrent qu'il n'existe qu'un faible lien entre le statut professionnel et la détention d'actions. La santé physique et mentale sont positivement corrélées avec la probabilité de détention de ce bien dans la majorité des pays (résultats significatifs pour la Suède dans le cas de la santé physique et pour le Portugal dans le cas de la santé mentale). Cependant, dans le cas de la santé physique, les coefficients estimés pour l'Espagne et le Portugal sont négatifs et fortement significatifs. La probabilité de détenir des actions est plus élevée chez les personnes seules sans enfant que chez les autres types de ménages. La situation matrimoniale n'a elle qu'un faible pouvoir explicatif. Comme attendu, le fait de participer à des activités sociales augmente la probabilité de détenir ce type de bien (résultats significatifs pour l'Espagne, l'Italie, le Portugal et la Suède). Le fait d'avoir précédemment versé ou reçu des dons augmente la probabilité de détenir des actions. La richesse nette et le revenu total net du ménage sont fortement et positivement corrélés avec la variable dépendante.

Nous terminerons par l'analyse de la détention d'assurances-vie que nous avons choisi parmi les actifs financiers non risqués (cf. tableau 3.11). Comme pour les deux autres biens, la probabilité de détenir des assurances-vie augmente avec la richesse nette du ménage. Les résultats sont cependant moins significatifs pour ce type de produit. Le revenu total net est également positivement corrélé avec la probabilité de détention de cet actif (résultats significatifs pour la plupart des pays). Tout comme Arrondel (1996), nous trouvons que l'âge est négativement lié à la probabilité de détenir des assurances-vie. La probabilité de détenir cet actif augmente avec le niveau d'éducation dans la plupart des pays (résultats significatifs pour la Belgique, l'Espagne, la Grèce et, dans une moindre mesure, pour le Danemark et la France). Les résultats pour les compétences en calcul sont non significatifs pour l'ensemble des pays. Les personnes actives (groupe de référence) semblent être celles qui ont le plus de probabilité de détenir des assurances-vie. Les résultats montrent qu'il n'y a pas de réel lien entre la santé physique et la probabilité de détention de ce bien. Les coefficients estimés sont seulement significatifs pour le Danemark (coefficient positif) et l'Espagne (coefficient négatif). La dépression favorise la détention d'assurances-vie, sauf au Portugal et en Suède, où la corrélation observée est significativement négative. La relation entre la variable dépendante et la composition du foyer diffère selon que les ménages soient du Nord/Centre de l'Europe ou du Sud. Au Nord/Centre, les assurances-vie intéressent moins les personnes seules sans enfant comparées aux autres types de ménage (résultats fortement significatifs pour les pays scandinaves). En revanche, dans les pays du Sud, les personnes seules sans enfant ont plus de probabilité de posséder ce produit (résultats significatifs pour l'Espagne), à l'exception du Portugal, où les couples sans enfant ont significative-

ment plus de chance d'en être détenteur. Tout comme dans le cas des actions, la situation matrimoniale n'a qu'un faible pouvoir explicatif. C'est également le cas des activités sociales, à l'exception de l'Italie et de la France, où les interactions sociales sont positivement et significativement liées à la probabilité de détenir des assurances-vie. Finalement, la probabilité de détention de ce bien est positivement liée au fait d'avoir précédemment effectué ou reçu des dons. La corrélation observée avec les dons effectués est significative pour l'Italie, la Suède, la Grèce et le Portugal. Dans le cas des dons reçus, les coefficients estimés sont (fortement) significatifs pour l'Italie, le Luxembourg et le Danemark.

Table 3.9: Modèle de régression logistique pour la détention d'une résidence principale, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme						groupe de référence					
Femme	0.0106 (0.0154)	0.0193** (0.0111)	0.00504 (0.0110)	-0.0264** (0.0135)	-0.0140 (0.0139)	0.00782 (0.0110)	0.0117 (0.0111)	0.00263 (0.0109)	0.00282 (0.0207)	0.0124 (0.0170)	-0.0313** (0.0182)
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59						groupe de référence					
60-69	-0.0339 (0.0263)	-0.000378 (0.0176)	-0.0407** (0.0155)	0.01000 (0.0196)	-0.0103 (0.0190)	0.00650 (0.0167)	0.00495 (0.0135)	0.0128 (0.0138)	0.00544 (0.0252)	-0.0409** (0.0215)	-0.0574* (0.0287)
70-79	-0.0864*** (0.0280)	-0.0308 (0.0205)	-0.0642*** (0.0196)	-0.0896*** (0.0279)	0.0240 (0.0214)	-0.0251 (0.0204)	0.0125 (0.0164)	0.0574*** (0.0165)	-0.0133 (0.0320)	0.00233 (0.0265)	-0.0696* (0.0341)
80+	-0.102*** (0.0333)	-0.0293 (0.0222)	-0.0583** (0.0230)	-0.165*** (0.0332)	0.0331 (0.0218)	0.00237 (0.0216)	-0.00143 (0.0198)	0.0240 (0.0182)	-0.0633 (0.0390)	0.00976 (0.0363)	-0.175*** (0.0392)
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible						groupe de référence					
Moyen	-0.0186 (0.0182)	-0.00866 (0.0123)	0.0243 (0.0170)	0.00494 (0.0169)	-0.0586** (0.0268)	0.0303** (0.0120)	-0.0470*** (0.0131)	0.0150 (0.0142)	0.00764 (0.0234)	-0.00557 (0.0236)	-0.0490** (0.0207)
Élevé	-0.0482** (0.0222)	0.0110 (0.0129)	0.00870 (0.0196)	-0.0148 (0.0183)	-0.118*** (0.0297)	0.0335* (0.0178)	-0.0347** (0.0153)	-0.00254 (0.0308)	-0.0734** (0.0344)	-0.0437 (0.0417)	-0.0893*** (0.0223)
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat < 4						groupe de référence					
Résultat > 3	-0.0111	-0.00566	0.00289	0.0241*	-0.00255	-0.00387	-0.0188	-0.0103	0.00678	-0.00331	0.0346*

<i>Situation professionnelle</i>	(0.0157)	(0.0116)	(0.0115)	(0.0138)	(0.0177)	(0.0111)	(0.0105)	(0.0119)	(0.0217)	(0.0267)	(0.0188)
Salarié/Indépendant						groupe de référence					
Retraité	0.00232 (0.0283)	0.00270 (0.0214)	0.0208 (0.0162)	0.0264 (0.0231)	0.0112 (0.0244)	0.0167 (0.0193)	0.0203 (0.0155)	-0.00208 (0.0175)	-0.00921 (0.0333)	0.0259 (0.0266)	-0.0206 (0.0247)
Autre inactif	-0.0286 (0.0354)	-0.00637 (0.0201)	-0.0156 (0.0204)	-0.0264 (0.0259)	0.00673 (0.0232)	-0.0371** (0.0184)	0.000965 (0.0156)	0.00242 (0.0169)	0.0194 (0.0307)	0.0196 (0.0254)	0.0426 (0.0475)
<i>Santé perçue</i>						groupe de référence					
Moins que très bonne						groupe de référence					
Excellente/Très bonne	0.00338 (0.0151)	-0.0244 (0.0147)	-0.0189 (0.0151)	0.0181 (0.0141)	-0.000940 (0.0169)	-0.00448 (0.0147)	0.0114 (0.0118)	0.00988 (0.0134)	0.00141 (0.0258)	-0.0362 (0.0292)	-0.0154 (0.0193)
<i>Problèmes de</i>											
<i>dépression</i>						groupe de référence					
Pas déprimé						groupe de référence					
Déprimé	-0.00811 (0.0209)	-0.0154 (0.0116)	0.00564 (0.0124)	-0.0311* (0.0176)	-0.00654 (0.0139)	-0.00719 (0.0112)	0.0138 (0.0102)	-0.00773 (0.0110)	0.0386* (0.0216)	0.00545 (0.0167)	-0.0520** (0.0236)
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant						groupe de référence					
Personne seule avec enfant(s)	0.0315 (0.0406)	-0.0378* (0.0230)	0.0285 (0.0332)	0.0185 (0.0417)	-0.0416 (0.0279)	-0.0377 (0.0237)	0.00547 (0.0298)	0.0178 (0.0289)	0.00416 (0.0448)	-0.0488 (0.0457)	0.0181 (0.0604)
Couple sans enfant	0.0283 (0.0529)	0.00578 (0.0340)	0.0925* (0.0444)	0.0606 (0.0589)	0.0114 (0.0294)	-0.0419 (0.0422)	0.0168 (0.0414)	0.00224 (0.0416)	-0.0617 (0.0557)	0.0230 (0.0688)	-0.108 (0.0781)
Couple avec enfant(s)	0.0304 (0.0529)	0.00363 (0.0340)	0.118*** (0.0444)	0.162*** (0.0589)	-0.0200 (0.0294)	-0.000437 (0.0414)	0.0894** (0.0414)	0.0585 (0.0416)	-0.0189 (0.0557)	-0.0627 (0.0688)	0.134* (0.0781)

Q2	0.206*** (0.0214)	0.679*** (0.0205)	0.524*** (0.0194)	0.402*** (0.0229)	0.256*** (0.0244)	0.651*** (0.0233)	0.411*** (0.0171)	0.554*** (0.0191)	0.561*** (0.0362)	0.641*** (0.0373)	0.351*** (0.0272)
Q3	0.829*** (0.0165)	0.707*** (0.0218)	0.855*** (0.0135)	0.475*** (0.0242)	0.273*** (0.0241)	0.706*** (0.0213)	0.435*** (0.0165)	0.557*** (0.0195)	0.565*** (0.0377)	0.716*** (0.0307)	0.369*** (0.0292)
Q4	0.906*** (0.0150)	0.726*** (0.0219)	0.879*** (0.0132)	0.524*** (0.0239)	0.268*** (0.0249)	0.708*** (0.0216)	0.451*** (0.0163)	0.554*** (0.0208)	0.563*** (0.0407)	0.722*** (0.0305)	0.460*** (0.0294)
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1						groupe de référence					
Q2	-0.0173 (0.0184)	-0.00770 (0.0136)	-0.00858 (0.0133)	-0.0389** (0.0164)	0.0182 (0.0156)	-0.00143 (0.0127)	0.0164 (0.0122)	0.0201 (0.0120)	0.0144 (0.0265)	0.00121 (0.0246)	-0.0322 (0.0276)
Q3	-0.0543** (0.0203)	-0.0258 (0.0177)	-0.0453** (0.0156)	-0.0282 (0.0218)	0.0208 (0.0166)	-0.0224 (0.0150)	0.0107 (0.0140)	0.0156 (0.0149)	0.0431 (0.0319)	-0.0534* (0.0255)	-0.0306 (0.0303)
Q4	-0.0851*** (0.0216)	-0.00190 (0.0182)	-0.0698*** (0.0205)	-0.0529* (0.0269)	0.0438* (0.0194)	-0.0412* (0.0194)	-0.0351* (0.0156)	0.0438* (0.0205)	0.0766** (0.0336)	0.0109 (0.0251)	-0.0268 (0.0356)
Observations	3,306	5,557	4,302	3,605	5,518	3,814	4,786	5,173	1,514	1,638	3,825

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil 1.
 1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table 3.10: Modèle de régression logistique pour la détention d'actions, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme					groupe de référence						
Femme	-0.0496*** (0.0134)	-0.0270 (0.0169)	-0.0268** (0.0115)	-0.0641*** (0.0197)	-0.0394*** (0.0148)	-0.0517*** (0.0137)	-0.000973 (0.00555)	-0.00661 (0.00632)	-0.0452** (0.0191)	-0.0590** (0.0284)	-0.00603 (0.0220)
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59					groupe de référence						
60-69	0.00477 (0.0178)	-0.000551 (0.0212)	0.0130 (0.0164)	0.00812 (0.0250)	-0.0115 (0.0160)	0.00598 (0.0249)	-0.00837 (0.00879)	0.00362 (0.00896)	-0.0120 (0.0257)	-0.0948** (0.0439)	0.0216 (0.0315)
70-79	0.0317 (0.0230)	0.0216 (0.0261)	0.0253 (0.0228)	0.0484 (0.0359)	0.00342 (0.0197)	0.0130 (0.0310)	-0.0131 (0.00973)	0.000344 (0.0104)	0.00969 (0.0325)	-0.0671 (0.0509)	0.132*** (0.0391)
80+	0.0426 (0.0316)	0.0164 (0.0310)	0.0150 (0.0292)	0.102** (0.0465)	0.0172 (0.0221)	-0.0173 (0.0311)	-0.0236*** (0.00783)	0.00590 (0.0158)	-0.00207 (0.0385)	-0.0384 (0.0521)	0.173*** (0.0441)
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible					groupe de référence						
Moyen	0.0440*** (0.0139)	0.0183 (0.0201)	0.0116 (0.0289)	0.0224 (0.0287)	0.00520 (0.0136)	0.0436*** (0.0159)	-0.000779 (0.00556)	-0.00420 (0.00674)	0.0106 (0.0180)	0.0352 (0.0367)	0.0198 (0.0249)
Élevé	0.0601*** (0.0169)	0.0438** (0.0210)	0.0285 (0.0300)	0.0242 (0.0298)	0.0448*** (0.0149)	0.0525*** (0.0167)	0.0158** (0.00805)	0.0144 (0.0103)	0.0761*** (0.0264)	0.0542 (0.0531)	0.0523** (0.0266)
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat < 4					groupe de référence						
Résultat > 3	-0.0279 (0.0217)	0.00370 (0.0168)	0.0303** (0.0123)	0.0278 (0.0202)	0.00681 (0.00919)	0.0143 (0.0141)	-0.000663 (0.00522)	-0.00213 (0.00668)	0.0329* (0.0170)	-0.0340 (0.0253)	0.0501** (0.0223)

Q2	0.0565*** (0.0137)	0.0108 (0.0170)	0.0473*** (0.0117)	0.107*** (0.0239)	0.0147* (0.00893)	-0.000680 (0.0171)	0.00610 (0.00590)	0.0111 (0.00790)	0.0108 (0.0180)	0.0517 (0.0321)	0.125*** (0.0278)
Q3	0.0664*** (0.0139)	0.115*** (0.0214)	0.0924*** (0.0152)	0.190*** (0.0270)	0.0330** (0.0136)	0.0523*** (0.0190)	0.0120* (0.00656)	0.0116** (0.00581)	0.0652*** (0.0228)	0.0330* (0.0200)	0.250*** (0.0311)
Q4	0.106*** (0.0151)	0.259*** (0.0276)	0.192*** (0.0203)	0.298*** (0.0312)	0.0531*** (0.0133)	0.110*** (0.0217)	0.0197*** (0.00704)	0.0497*** (0.00998)	0.133*** (0.0273)	0.0666* (0.0379)	0.374*** (0.0351)
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	groupe de référence										
Q2	0.0340** (0.0148)	0.106*** (0.0253)	0.0429** (0.0193)	0.0606** (0.0283)	0.00631 (0.00842)	0.0173 (0.0193)	-0.00701 (0.00717)	0.00514 (0.00610)	-0.00611 (0.0223)	-0.0473** (0.0199)	0.0762** (0.0321)
Q3	0.0569*** (0.0185)	0.0673*** (0.0198)	0.0264 (0.0178)	0.0615* (0.0340)	0.0297* (0.0159)	0.0471** (0.0204)	0.00136 (0.00788)	0.0251*** (0.00908)	0.0427 (0.0293)	0.0308 (0.0309)	0.116*** (0.0378)
Q4	0.0803*** (0.0193)	0.0633*** (0.0200)	0.0511** (0.0203)	0.0422 (0.0378)	0.0550*** (0.0142)	0.0803*** (0.0242)	-0.000807 (0.00798)	0.0534*** (0.0138)	0.0702** (0.0308)	0.0962** (0.0421)	0.152*** (0.0452)
Observations	2,211	3,927	2,827	2,483	3,482	2,642	3,196	3,301	1,120	924	2,659

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil 1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table 3.11: Modèle de régression logistique pour la détention d'assurances-vie, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme					groupe de référence						
Femme	-0.0107 (0.0236)	-0.00112 (0.0186)	0.000303 (0.0162)	0.0106 (0.0171)	-0.0324 (0.0209)	-0.0142 (0.0233)	-0.00322 (0.00584)	-0.0183 (0.0115)	0.00238 (0.0290)	-0.0319 (0.0388)	0.0125 (0.0242)
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59					groupe de référence						
60-69	-0.0878** (0.0418)	-0.0930*** (0.0300)	-0.0749*** (0.0254)	-0.0849*** (0.0264)	-0.00334 (0.0217)	-0.0494 (0.0376)	-0.00864 (0.00870)	-0.0259 (0.0158)	-0.130*** (0.0425)	-0.0657* (0.0386)	-0.0568 (0.0382)
70-79	-0.171*** (0.0421)	-0.265*** (0.0306)	-0.151*** (0.0344)	-0.257*** (0.0322)	-0.0362 (0.0243)	-0.00101 (0.0450)	-0.0153 (0.0105)	-0.0489*** (0.0180)	-0.258*** (0.0410)	-0.137*** (0.0382)	-0.0847* (0.0471)
80+	-0.253*** (0.0438)	-0.274*** (0.0319)	-0.211*** (0.0372)	-0.269*** (0.0371)	-0.0401 (0.0263)	-0.0597 (0.0476)	-0.0101 (0.0148)	-0.0728*** (0.0174)	-0.273*** (0.0448)	0.00464 (0.0771)	-0.0593 (0.0529)
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible					groupe de référence						
Moyen	0.0274 (0.0296)	-0.0103 (0.0228)	0.0518* (0.0284)	-0.00231 (0.0268)	0.0871*** (0.0310)	-0.0124 (0.0268)	0.0149** (0.00688)	-0.00164 (0.0121)	-0.0370 (0.0314)	-0.0530 (0.0442)	-0.0235 (0.0271)
Elevé	0.0172 (0.0341)	0.0617*** (0.0238)	0.0359 (0.0303)	0.0147 (0.0274)	0.0215 (0.0201)	0.0646* (0.0338)	0.0158** (0.00683)	0.0286 (0.0178)	0.0410 (0.0399)	0.00568 (0.0642)	-0.0187 (0.0289)
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat < 4					groupe de référence						
Résultat > 3	-0.00941 (0.0282)	0.0254 (0.0188)	-0.00249 (0.0179)	-0.0213 (0.0184)	0.0142 (0.0213)	0.0147 (0.0232)	0.00863 (0.00572)	0.0164 (0.0104)	-0.00272 (0.0303)	0.00887 (0.0360)	0.0116 (0.0244)

<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	groupe de référence										
Retraité	-0.0944** (0.0399)	-0.0798*** (0.0266)	-0.121*** (0.0257)	-0.112*** (0.0274)	-0.0462** (0.0212)	0.0450 (0.0375)	-0.00579 (0.00948)	0.00234 (0.0139)	-0.115*** (0.0407)	-0.148*** (0.0548)	-0.157*** (0.0340)
Autre inactif	-0.0611 (0.0534)	-0.0759** (0.0305)	-0.0531* (0.0284)	-0.0689** (0.0306)	-0.0178 (0.0262)	0.00215 (0.0444)	-0.00369 (0.00878)	0.0237 (0.0193)	-0.133*** (0.0417)	-0.105* (0.0606)	-0.184*** (0.0625)
<i>Santé perçue</i>	groupe de référence										
Moins que très bonne											
Excellente/Très bonne	-0.000359 (0.0238)	-0.00230 (0.0196)	-0.00583 (0.0196)	0.0327* (0.0184)	-0.0403** (0.0170)	0.0292 (0.0288)	-0.000305 (0.00709)	0.0162 (0.0131)	0.0144 (0.0293)	-0.000536 (0.0566)	-0.0207 (0.0238)
<i>Problèmes de dépression</i>	groupe de référence										
Pas déprimé											
Déprimé	0.0486* (0.0293)	0.0718*** (0.0206)	-0.00352 (0.0191)	0.0221 (0.0239)	0.00987 (0.0210)	0.0459* (0.0238)	0.0116 (0.00784)	0.00515 (0.0128)	0.00263 (0.0300)	-0.0575* (0.0337)	-0.0638** (0.0297)
<i>Type de ménage</i>	groupe de référence										
Personne seule sans enfant											
Personne seule avec enfant(s)	0.0554 (0.0437)	0.0445 (0.0499)	0.0824** (0.0395)	0.0853** (0.0417)	-0.0619* (0.0372)	0.00931 (0.0502)	-0.0275 (0.0278)	0.0192 (0.0214)	0.0306 (0.0612)	-0.0840 (0.0748)	0.168*** (0.0542)
Couple sans enfant	0.0504 (0.0638)	0.0290 (0.0587)	0.0473 (0.0477)	0.137** (0.0576)	-0.0967** (0.0493)	-0.0309 (0.0885)	-0.00154 (0.0427)	-0.0275 (0.0278)	0.0596 (0.0883)	0.311* (0.160)	0.136 (0.0862)
Couple avec enfant(s)	0.0936* (0.0604)	0.0604 (0.0728* (0.0587)	0.0728* (0.0477)	0.121*** (0.0576)	-0.00807 (0.0493)	0.0386 (0.0885)	-0.0224 (0.0427)	-0.0123 (0.0278)	0.164** (0.0883)	-0.0435 (0.160)	0.256*** (0.0862)

<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait											
Jamais marié	0.135** (0.0571)	0.0158 (0.0547)	-0.0227 (0.0430)	0.0127 (0.0375)	0.00226 (0.0489)	0.0509 (0.0570)	0.00472 (0.0279)	0.0457 (0.0324)	-0.0107 (0.0966)	0.0496 (0.0878)	-0.0314 (0.0580)
Divorcé	0.0325 (0.0491)	-0.0376 (0.0323)	-0.0715** (0.0335)	-0.0340 (0.0313)	0.107 (0.0983)	-0.00386 (0.0462)	0.00711 (0.0268)	0.0240 (0.0302)	-0.00939 (0.0650)	0.341*** (0.0977)	0.0466 (0.0435)
Veuf	0.0889* (0.0497)	-0.000623 (0.0379)	-0.0332 (0.0375)	-0.0139 (0.0411)	0.0604 (0.0825)	-0.00289 (0.0453)	-0.0177 (0.0116)	-0.0251 (0.0193)	0.0790 (0.0799)	0.00756 (0.0642)	0.0147 (0.0454)
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non											
Oui	-0.0666 (0.0667)	-0.0257 (0.0336)	0.0197 (0.0410)	0.0407 (0.0567)	-0.0249 (0.0229)	0.0691** (0.0342)	0.0114* (0.00609)	0.0425*** (0.0117)	0.111* (0.0631)	0.0516 (0.0401)	0.105 (0.0674)
<i>Don(s) effectué(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)											
Non											
Oui	0.0322 (0.0245)	0.0239 (0.0190)	-0.0215 (0.0163)	-0.000833 (0.0177)	0.0389 (0.0258)	0.0362 (0.0261)	0.0144* (0.00735)	0.0398*** (0.0127)	0.00557 (0.0277)	0.0773* (0.0419)	0.0651*** (0.0252)
<i>Don(s) reçu(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)											
Non											
Oui	0.0262 (0.0314)	0.00433 (0.0228)	0.0294 (0.0232)	0.0463** (0.0211)	-0.00389 (0.0240)	-0.00291 (0.0373)	-0.00188 (0.00650)	0.0633*** (0.0208)	0.133*** (0.0329)	-0.0456 (0.0309)	0.00112 (0.0335)
<i>Quartiles richesse nette</i>											
Q1											
groupe de référence											
groupe de référence											
groupe de référence											
groupe de référence											

Q2	0.162*** (0.0327)	0.0562** (0.0259)	0.160*** (0.0238)	0.0888*** (0.0236)	0.00132 (0.0150)	0.0304 (0.0315)	0.00319 (0.00586)	0.0121 (0.0148)	-0.00565 (0.0420)	0.0394 (0.0360)	0.0480 (0.0324)
Q3	0.139*** (0.0319)	0.111*** (0.0272)	0.134*** (0.0234)	0.128*** (0.0258)	0.0372* (0.0192)	0.0465 (0.0331)	0.0205** (0.00855)	0.0302** (0.0145)	0.00815 (0.0413)	0.122*** (0.0422)	0.0194 (0.0339)
Q4	0.187*** (0.0356)	0.146*** (0.0310)	0.214*** (0.0262)	0.179*** (0.0280)	0.107*** (0.0258)	0.0848** (0.0358)	0.0315*** (0.00917)	0.0733*** (0.0158)	0.0160 (0.0402)	0.126** (0.0525)	0.0577 (0.0363)
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	groupe de référence										
Q2	0.0532* (0.0314)	0.0613** (0.0267)	0.0444* (0.0243)	0.0217 (0.0273)	0.0289 (0.0186)	0.0559* (0.0324)	-0.0136 (0.00929)	0.0250* (0.0146)	0.0917** (0.0437)	-0.0616* (0.0369)	0.0177 (0.0361)
Q3	0.0870** (0.0378)	0.0864*** (0.0286)	0.0653** (0.0260)	0.0428 (0.0317)	0.00994 (0.0194)	0.0343 (0.0359)	-0.00823 (0.00924)	0.0561*** (0.0165)	0.0254 (0.0394)	0.0562 (0.0451)	0.0571 (0.0407)
Q4	0.182*** (0.0433)	0.0802*** (0.0297)	0.106*** (0.0288)	0.0161 (0.0342)	0.0551** (0.0229)	0.0631 (0.0423)	-0.00754 (0.00963)	0.0510*** (0.0153)	0.0300 (0.0427)	0.0157 (0.0524)	0.0841* (0.0473)
Observations	2,310	3,981	2,842	2,494	3,487	2,639	3,204	3,309	1,124	977	2,663

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil 1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. sont Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

4

Conclusion

L'objectif de ce travail était d'évaluer la relation entre les caractéristiques des ménages et la détention de différents types d'actifs. Un résumé des résultats d'études antérieures sur le sujet a tout d'abord été présenté à la section 2. Nous avons ensuite analysé de manière détaillée la répartition de la richesse nette des ménages en Europe et la diffusion des différents actifs répertoriés dans la base de données SHARE (2015). Nos résultats montrent que les richesses sont très inégalement réparties dans les onze pays analysés ainsi qu'entre eux. L'Autriche et l'Allemagne sont les deux pays où la répartition du patrimoine net est la plus inégale. La France et l'Italie sont ceux où la richesse nette est la plus également répartie. Alors que l'Autriche et la Grèce sont les pays les plus pauvres (en termes de patrimoine net médian), la Belgique et le Luxembourg se situent en haut du classement. La composition du patrimoine des ménages varie également fortement d'un pays à l'autre. Bien que la résidence principale constitue un élément essentiel du patrimoine, la détention de ce bien est largement plus répandue dans les pays du Sud de l'Europe que dans les pays du Nord, comme l'Autriche, l'Allemagne et la Suède. Les actifs financiers (risqués et non risqués) sont par contre généralement moins répandus dans le Sud.

Après cela, nous nous sommes intéressés au lien entre les facteurs personnels et la détention de différents types d'actifs. Pour des raisons de place, nous avons décidé d'analyser un bien par catégorie d'actifs. Nous avons donc choisi la résidence principale parmi les actifs réels, les actions parmi les actifs financiers risqués et les assurances-vie parmi les actifs financiers non risqués. Nous nous sommes dans un premier temps concentrés sur les effets isolés des différentes variables explicatives. Les résultats obtenus correspondent à ceux attendus. Nous avons ensuite procédé à une analyse multivariée afin de prendre en compte les éventuelles corrélations entre les différents facteurs. La détention de chaque bien fut analysée de manière indépendante à l'aide d'un modèle de régression logistique. Nous obtenons des résultats similaires à ceux trouvés par les auteurs de référence. Comme prévu, le niveau de richesse du ménage est fortement et positivement lié à la détention d'actifs, en particulier de la résidence principale. La corrélation entre les autres facteurs personnels et la détention du logement principal est nettement plus faible. La détention d'actions est fortement et positivement liée au revenu total net du ménage et à son niveau d'éducation. Les hommes sont également plus susceptibles de détenir cet ac-

tif que les femmes. La détention d'assurances-vie est fortement et négativement liée à l'âge. Elle est également fortement liée à la situation professionnelle du ménage. Les ménages économiquement actifs sont en effet plus susceptibles de posséder ce bien que les ménages retraités et inactifs.

Il convient de souligner que l'analyse présentée dans ce rapport porte uniquement sur la détention séparée de chaque actif et n'apporte donc qu'un aperçu limité des choix d'investissement des ménages. Une analyse de la détention simultanée des différents biens, comme l'ont fait Arrondel & Masson (1990), à l'aide d'un modèle multinomial, permettrait de compléter cette étude. Par ailleurs, nous nous sommes restreints à l'analyse des facteurs personnels. Or, Christelis et al. (2011) ont démontré, dans leur analyse sur les différences internationales dans les choix d'actifs des ménages, réalisée à partir de la base de données SHARE, que les différences observées entre pays étaient principalement dues aux différences dans l'environnement économique dans lequel les ménages évoluent. Plus tard, Sierminska & Doorley (2012) ont trouvé que les facteurs institutionnels avaient un impact plus important sur les décisions d'investissement des ménages âgés de 50 ans et plus que sur celles des ménages plus jeunes. Étant donné notre population d'intérêt, la prise en compte de ces facteurs institutionnels permettrait une meilleure compréhension des disparités entre pays en termes de choix de portefeuille.

Bibliographie

- Abreu, M., & Mendes, V. (2010). Financial literacy and portfolio diversification. *Quantitative Finance*, 10(5), 515-528. doi: 10.1080/14697680902878105
- Arrondel, L. (1996). Patrimoine des ménages : toujours le logement, mais aussi les actifs de précaution. *Economie et Statistique*, 296(1), 33-62. doi: 10.3406/estat.1996.6140
- Arrondel, L., Bartiloro, L., Fessler, P., Lindner, P., Mathä, T. Y., Rampazzi, C., ... Vermeulen, P. (2014). *How do households allocate their assets? Stylised facts from the Eurosystem Household Finance and Consumption Survey* (ECB Working Paper No. 1722). Retrieved from <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp1722.pdf?49013f7e8b18b28d362c72323c459aa3>
- Arrondel, L., & Masson, A. (1989). Déterminants individuels de la composition du patrimoine: France 1980. *Revue économique*, 40(3), 441-502. doi: 10.2307/3501883
- Arrondel, L., & Masson, A. (1990). Hypothèse du cycle de vie, diversification et composition du patrimoine: France 1986. *Annales d'Économie et de Statistique*(17), 1-45. doi: 10.2307/20075771
- Atella, V., Brunetti, M., & Maestas, N. (2012). Household portfolio choices, health status and health care systems: A cross-country analysis based on SHARE. *Journal of Banking and Finance*, 36(5), 1320-1335. doi: 10.1016/j.jbankfin.2011.11.025
- Babeau, A., & Wolanowski, A. (1986). La composition du patrimoine des ménages : une étude micro-économétrique du patrimoine des ménages français. *Journal de la société française de statistique*, 127(4), 213-231. Retrieved from http://www.numdam.org/item/JSFS_1986__127_4_213_0
- Berkowitz, M. K., & Qiu, J. (2006). A further look at household portfolio choice and health status. *Journal of Banking and Finance*, 30(4), 1201 - 1217. doi: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2005.05.006>
- Bogan, V., & Fertig, A. (2013). Portfolio choice and mental health. *Review of Finance*, 17, 955-992. doi: 10.1093/rof/rfs016
- Bover, O., Casado, J. M., Costa, S., Du Caju, P., McCarthy, Y., Sierminska, E., ... Zavadil, T. (2013). *The distribution of debt across euro area countries: The role of individual characteristics, institutions and credit conditions* (Working paper No. 252). Banque nationale de Belgique. Retrieved from

<https://www.nbb.be/fr/articles/distribution-debt-across-euro-area-countries-role-individual-characteristics-institutions>

- Börsch-Supan, A. (2019). *Survey of Health, Ageing and Retirement in Europe (SHARE) Wave 6. Release version: 7.0.0. SHARE-ERIC. Data set.* doi: 10.6103/SHARE.w6.700
- Calvet, L. E., & Sodini, P. (2014). Twin picks: Disentangling the determinants of risk-taking in household portfolios. *The Journal of Finance*, 69(2), 867–906. doi: 10.1111/jofi.12125
- Carroll, C. (2000). *Portfolios of the rich* (NBER Working Paper No. 7826). National Bureau of Economic Research, Inc. Retrieved from <https://EconPapers.repec.org/RePEc:nbr:nberwo:7826>
- Christelis, D., Georgarakos, D., & Haliassos, M. (2011). Differences in portfolios across countries: Economic environment versus household characteristics. *The Review of Economics and Statistics*, 95(1), 220-236. doi: 10.1162/REST_a_00260
- Christelis, D., Jappelli, T., & Padula, M. (2005a). *Health risk, financial information and social interaction: The portfolio choice of European elderly households* (Working paper). University of Salerno. Retrieved from http://www.share-project.org/new_sites/seh/christelis.pdf
- Christelis, D., Jappelli, T., & Padula, M. (2005b). *Wealth and portfolio composition* (CSEF Working Paper No. 132). Centre for Studies in Economics and Finance (CSEF), University of Naples, Italy. Retrieved from <https://ideas.repec.org/p/sef/csefwp/132.html>
- Coile, C., & Milligan, K. (2006). *How household portfolios evolve after retirement: The effect of aging and health shocks* (Working Paper No. 12391). National Bureau of Economic Research. doi: 10.3386/w12391
- Cox, D., & Starks, O. (2005). *Bequests, inheritances and family traditions* (CRR Working Paper No. 2005-9). Center for Retirement Research. Retrieved from <https://ideas.repec.org/p/crr/crrwps/wp2005-9.html>
- Eurosystem Household Finance and Consumption Network. (2013). *The Eurosystem Household Finance and Consumption Survey - Results from the first wave* (ECB Statistics Paper No. 2). doi: 10.2866/12862
- Fougère, D., & Poulhès, M. (2014). La propriété immobilière : quelle influence sur le portefeuille financier des ménages ? *Economie et Statistique*, 472(1), 213–231. doi: 10.3406/estat.2014.10498
- Garcia, M. T. M., & Marques, P. D. C. V. (2017). Ownership of individual retirement accounts – an empirical analysis based on SHARE. *International Review of Applied Economics*, 31(1), 69-82. doi: 10.1080/02692171.2016.1221389
- Guiso, L., Haliassos, M., & Jappelli, T. (2003). Household stockholding in Europe: Where do we stand and where do we go? *Economic Policy*, 18(36), 123–170. doi: 10.2139/ssrn.346542

- Guiso, L., Jappelli, T., & Terlizzese, D. (1996). Income risk, borrowing constraints, and portfolio choice. *The American Economic Review*, 86(1), 158–172. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/2118260>
- Guiso, L., Sapienza, P., & Zingales, L. (2008). Trusting the stock market. *Journal of Finance*, 63(6), 2557–2600. doi: 10.1111/j.1540-6261.2008.01408.x
- Heaton, J., & Lucas, D. (2000). Portfolio choice in the presence of background risk. *Economic Journal*, 110(460), 1–26.
- Hong, H., Kubik, J. D., & Stein, J. C. (2004). Social interaction and stock-market participation. *The Journal of Finance*, 59(1), 137–163. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/3694892>
- Household Finance and Consumption Network. (2016). *The Household Finance and Consumption Survey: Results from the second wave* (ECB Statistics Paper No. 18). doi: 10.2866/177251
- Hugonnier, J., Pelgrin, F., & St-Amour, P. (2013). Health and (other) asset holdings. *The Review of Economic Studies*, 80(2 (283)), 663–710. Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/43551499>
- ING. (n.d.). *Household wealth in Europe: Post-crisis recovery leaves big differences between countries and households*. <https://www.economics.com/pdf/Household-wealth-in-Europe.pdf>.
- Insee. (2017). *Les conditions de logement en France - Édition 2017*. Retrieved from <https://www.insee.fr/fr/statistiques/2586377>
- Le Blanc, J., Porpiglia, A., Zhu, J., & Ziegelmeyer, M. (2014). *Household saving behavior and credit constraints in the euro area* (Working paper No. 1790). European Central Bank. doi: 10.2866/389247
- London Economics, & Dübel, A. (2009). *Study on the costs and benefits of the different policy options for mortgage credit*. Retrieved from http://empirica-international.net/mediapool/16/169624/data/Housing_Finance/Europe/study_cost_benefit-final_report_en.pdf
- Louvot, C. (2001). Le logement dans l'Union européenne : La propriété prend le pas sur la location. *Economie et Statistique*(343), 29-50. doi: 10.3406/estat.2001.7459
- Mirlicourtois, A. (2019). *Une comparaison du patrimoine des Européens*. Retrieved from <https://www.latribune.fr/opinions/tribunes/une-comparaison-du-patrimoine-des-europe-ens-812747.html>
- Perelman, S., & Pestieau, P. (1992). Inheritance and wealth composition. *Journal of Population Economics*, 5(4), 305–317. doi: 10.1007/BF00163063
- Peress, J. (2005). Information vs. entry costs: What explains US stock market evolution? *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 40(3), 563–594. doi: 10.1017/S0022109000001873

- Preugschat, E., Kaas, L., & Kocharkov, G. (2015). *Wealth inequality and homeownership in Europe* (Annual Conference 2015 (Muenster): Economic Development - Theory and Policy No. C15-V2). Verein für Socialpolitik / German Economic Association. Retrieved from <https://EconPapers.repec.org/RePEc:zbw:vfsc15:113026>
- Rosen, H. S., & Wu, S. (2003). *Portfolio choice and health status* (Working Paper No. 9453). National Bureau of Economic Research. doi: 10.3386/w9453
- Sierminska, E., & Doorley, K. (2012). *Decomposing household wealth portfolios across countries: An age-old question?* (LISER Working Paper Series No. 2012-32). LISER. Retrieved from <https://ideas.repec.org/p/irs/cepswp/2012-32.html>
- Skopek, N., Buchholz, S., & Blossfeld, H.-P. (2011). *Wealth inequality in Europe and the delusive egalitarianism of Scandinavian countries* (MPRA Paper No. 35307). Retrieved from <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/35307/>
- Van Rooij, M., Lusardi, A., & Alessie, R. (2007). *Financial literacy and stock market participation* (Working Paper No. 13565). National Bureau of Economic Research. doi: 10.3386/w13565
- Wachter, J. A., & Yogo, M. (2010). Why do household portfolio shares rise in wealth? *The Review of Financial Studies*, 23(11), 3929–3965. doi: 10.1093/rfs/hhq092

Annexe

Table A1: Statistiques descriptives de la variable âge - 2015, population âgée de 50+

	Observations	Médiane	Moyenne	Min	Q1	Q3	Max
AT	2364	65	67.58	51	58	75	103
BE	4208	65	66.51	51	56	75	98
DE	2907	66	67.48	51	58	76	99
DK	2573	66	66.57	51	58	74	101
ES	3613	66	68.30	51	57	78	106
FR	2781	65	67.05	51	56	76	99
GR	3261	67	67.85	51	58	77	97
IT	3384	67	67.50	51	57	77	102
LU	1171	63	65.42	51	56	73	97
PT	1018	67	68.54	51	59	77	94
SE	2760	66	67.73	51	59	75	103

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A2: Statistiques descriptives du revenu total des ménages, en milliers d'euros, et indice de Gini - 2015, population âgée de 50+

	Observations	Médiane	Moyenne	5e percentile	95e percentile	Gini
AT	2364	24.4	27.9	8.4	59.5	0.30
BE	4208	31.2	51.2	10.1	184.2	0.49
DE	2907	23.6	30.4	6.2	74.7	0.38
DK	2573	32.4	42.1	11	98.1	0.36
ES	3613	12.6	16.6	1.3	42.9	0.41
FR	2781	26.9	32.2	7.5	72.8	0.34
GR	3261	9.2	12.7	0	34.8	0.47
IT	3384	15.6	19.4	0	48.4	0.42
LU	1171	48.2	72.5	9.4	193.9	0.44
PT	1018	7.2	9.7	0	29	0.48
SE	2760	32.2	38.4	9	88	0.34

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A3: Proportion de valeurs manquantes pour les 10 actifs, % du nombre total d'observations - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
Résidence principale	1.23	2.18	0.75	1.15	0.85	1.34	0.04	0.53	1.79	1.31	1.31
Autres biens immobiliers	32.28	30.21	35.34	32.39	38.52	31.23	34.25	38.25	27.30	42.18	31.05
Entreprise	30.31	28.59	34.16	31.21	36.71	30.55	34.31	36.66	26.60	39.74	29.54
Compte bancaire	30.34	28.92	34.43	31.96	37.05	30.50	35.37	36.87	25.77	40.27	29.77
Obligations	30.45	30.21	34.84	32.15	36.92	31.21	34.37	37.15	26.79	40.51	30.77
Actions	30.48	30.07	34.77	32.17	36.94	31.26	34.43	36.82	26.73	40.69	30.70
FCP-SICAV	30.48	29.90	34.52	32.09	36.87	31.56	34.51	36.87	26.73	40.75	30.98
Compte épargne pension	30.57	29.13	34.41	31.85	36.92	31.08	34.25	36.70	26.02	40.45	30.06
Contrat d'épargne-logement	30.51	29.06	34.47	31.64	36.89	31.66	34.86	36.63	26.85	40.27	29.95
Assurances-vie	30.48	29.07	34.41	31.85	36.85	31.33	34.27	36.68	26.47	40.16	30.65

Notes: Résultats non pondérés. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A4: Tableau de fréquence des caractéristiques des répondants financiers par pays, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	41.01	47.12	45.40	49.45	40.15	43.56	45.76	41.68	47.28	38.38	47.98
Femme	58.99	52.88	54.60	50.55	59.85	56.44	54.24	58.32	52.72	61.62	52.02
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	24.34	36.02	14.96	18.83	74.82	38.68	53.75	68.08	45.62	78.45	31.53
Moyen	49.99	28.65	54.70	38.97	13.64	37.12	26.19	24.16	38.22	13	35.08
Élevé	25.67	35.32	30.34	42.21	11.53	24.21	20.06	7.76	16.16	8.55	33.39
<i>Résultats test de calcul</i>											
Mauvais	2.11	2.92	2.62	1.46	10.86	4.19	3.43	6.63	2.52	6.92	0.78
2	7.46	11.82	11.70	10.31	30.78	18.76	15.73	23.16	16.80	31.96	8.51
3	17.03	29.64	24.22	29.01	38.64	31.18	30.67	38.88	30.29	40.95	31.24
4	45.60	38.73	40.96	26.29	16.86	32.88	35.49	22.48	32.18	14.71	33.57
Bon	27.79	16.89	20.50	32.94	2.86	12.99	14.68	8.84	18.22	5.45	25.90
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	24.33	30.54	32.14	38.67	21.42	28.71	24.07	26.02	31.70	18.78	40.69
Retraité	63.28	49.47	53.36	51.44	38.72	58.77	46.84	45.12	43.92	56.30	52.90
Sans emploi	2.28	3.28	3.80	2.42	6.33	3.20	4.71	4.06	1.34	6.39	1.83
Malade	1.43	6.03	3.73	3.63	4.74	3.30	2.37	2.35	3.81	1.03	1.95
Au foyer	6.25	6.61	4.48	0.38	24.11	3.59	18.76	17.23	14.35	8.84	0.04
Autre	0.88	1.02	0.96	1.49	3.54	0.72	3.21	4.11	1.53	4.89	0.95
<i>Santé perçue</i>											
Excellente	8.86	7.41	5.06	20.56	6.27	7.21	6.49	6.06	8.27	3.12	17.52
Très bonne	24.68	20.86	13.71	32.23	13.94	15.62	25.53	15.86	20.74	4.71	25.43
Bonne	33.09	45.35	38.10	23.09	36.76	40.58	33.57	33.54	37.23	25.76	31.17
Satisfaisante	26.48	21.33	33.78	18.10	28.40	25.93	25.03	33.51	27.07	47.06	20.55
Mauvaise	6.89	5.06	9.35	6.02	14.64	10.66	9.39	11.03	6.69	19.35	5.34
<i>Problèmes de dépression</i>											
Déprimé	22.87	29.44	24.88	17.57	29.52	36.28	33.75	36.68	33.31	46.22	19.01
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	12.33	10.78	10.80	7	11.46	9.18	9.86	14.10	9.18	4.80	8.05
Personne seule avec enfants	39.93	34.28	38.32	37.62	36.70	37.24	33.41	36.32	33.52	37.47	41.31
Couple sans enfant	2.75	3.65	4.11	3.25	3.84	2.05	4.11	3.38	3.89	2.85	1.80
Couple avec enfant(s)	44.99	51.29	46.78	52.13	48	51.52	52.62	46.20	53.40	54.88	48.84
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	47.71	55.86	52.84	52.93	56.13	52.76	60.48	56.39	58.57	60.48	51.37
Jamais marié	12.44	9.46	9.33	10.01	10.85	12.15	6.81	11.13	7.04	5.04	12.80
Divorcé	18.90	15.57	14.49	17.28	7.46	14.43	8.23	6.54	14.93	7.92	19.53
Veuf	20.96	19.11	23.35	19.78	25.56	20.66	24.48	25.93	19.46	26.55	16.30
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	5.06	6.63	5.77	3.33	35.70	13.21	38.07	44.28	6.26	28.44	3.05
<i>A déjà effectué au moins un don d'une valeur >=250</i>	35.99	28.98	34.53	36.02	12.82	28.04	24.39	24.06	40.57	18.81	37.97
<i>A déjà reçu au moins un don d'une valeur >=250</i>	12.42	5.03	7.21	10.55	2.17	3.88	11.77	6.94	9.10	4.36	9.50
<i>A déjà effectué un don d'une valeur >=5000</i>	6.43	9.79	5.40	12	0.40	4.08	5.95	1.78	8.80	2.45	5.67
<i>A déjà reçu au moins un don d'une valeur >=5000</i>	4.14	13.71	4	9.83	2.11	6.93	11.46	4.10	13.91	5.48	10.11

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A5: La part de ménages détenant des autres bien immobiliers en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	19.45	23.42	16.56	27.05	20.90	24.99	38.18	14.27	34.17	30.75	33.98
Femme	15.51	17.77	11.27	22.03	21.59	17.05	33.22	12.55	25.32	28.55	24.95
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	23.75	21.45	14.73	26.94	18.58	18.57	34.79	10.16	30.79	20.44	29.94
60-69	16.46	23.93	17.29	28.56	25.21	23.96	40.23	15.83	30.37	32.03	35.29
70-79	16.30	19.32	13.35	22.49	21.26	24.29	37.33	17.07	29.97	38.28	30.33
80+	6.03	11.62	5.13	10.40	20.97	14.09	26.92	10.49	23.68	26.48	13.80
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	6.62	10.94	5.58	12.90	18.37	12.16	30.33	11.59	21	21.90	18.70
Moyen	15.94	18.60	11.94	22.17	26.62	20.47	41.36	13.73	32.89	40.92	27.42
Élevé	29.27	30.85	20.78	31.47	33.69	33.46	40.83	25.94	46.50	75.38	40.52
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat < 4	12.73	15	8.41	19.01	19.79	13.89	32.28	12.30	23.48	23.70	21.08
Résultat > 3	18.68	24.51	16.94	28.17	27.49	28.38	38.47	15.34	35.67	50.37	34.72
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	28.68	25.98	17.45	30.42	22.72	20.67	34.28	11.65	33.87	29.30	33.75
Retraité	13.28	19.33	11.72	20.81	21.42	22.58	37.51	16.10	28.11	29.90	26.06
Autre inactif	13.33	13.40	11.66	18.18	20.46	8.69	32.95	10.15	26.25	27.82	24.66
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	14.43	16.14	11.88	18.18	19.61	18.26	35.46	13.62	26.56	29.06	25.02
Excellente/Très bonne	22.24	30.93	21.23	29.62	27.63	27.92	35.15	11.93	36.98	32.16	34.61
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	19.15	22.65	14.48	25.68	21.09	22.57	35.66	13.95	32.68	34	30.53
Déprimé	9.95	14.78	11.05	17.89	21.87	16.69	34.77	12.04	23.39	23.40	23.26
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	11.01	9.55	9.71	10.12	18.14	12.82	22.41	8.01	12.16	14.10	23.77
Personne seule avec enfant(s)	10.50	12.11	6.57	12.76	16.12	13.77	26.86	8.78	20.93	14.85	19.06
Couple sans enfant	20.75	19.24	18.41	17.89	19.28	14.30	27.31	17.35	25.01	49.97	38.56
Couple avec enfant(s)	24.04	27.37	19.50	34.43	25.95	26.54	43.56	17.78	37.65	37.15	38.03
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	23.59	26.26	18.29	32.67	22.94	25.41	42	16.23	36.42	38.11	36.89
Jamais marié	14.18	13.52	12.97	11.05	17.73	14.90	19.99	9.31	9.38	18.28	25.07
Divorcé	9.98	12.29	5.77	15.76	24.14	14.92	24.07	5.66	18.48	9.98	20.83
Veuf	10.05	11.63	7.64	15.28	18.11	14.57	26.84	10.10	23.43	12.38	17.60
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	19.84	12.06	2.35	14.78	17.99	12.22	29.23	7.84	24.67	15.04	19.47
Oui	16.97	20.92	14.37	24.65	23.14	21.74	39.09	17.52	29.96	34.73	29.48
<i>Don(s) effectué(s) (valeur >= 250 / >= 5000)</i>											
Non	12.73	16.14	10.39	18.52	19.46	16.69	32.52	9.60	23.08	27.52	25.27
Oui	24.02	28.60	19.26	32.78	33.36	29.35	42.85	24.34	38.04	36.86	35.02
<i>Don(s) reçu(s) (valeur >= 250 / >= 5000)</i>											
Non	14.57	18.30	12.55	23	20.69	19.18	33.70	11.74	25.57	28.26	27.80
Oui	30.55	29.52	23.16	30.35	37.15	31.68	41.93	26.64	45.79	39.99	35.41
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	6.12	9.20	4.93	11.30	12.77	8.71	29.02	7.02	16.93	25.96	13.86
Q2	12.79	15.85	8.68	21.08	20.38	12.54	29.21	11.01	22.95	20.87	28.06
Q3	21.47	25.15	16.93	32.12	20.22	24.92	39.74	14.19	36.32	28.25	35.70
Q4	33.40	32.63	31.65	42.89	33.55	38.51	46.95	25.44	48.34	46.67	46.55

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A6: La part de ménages détenant une entreprise en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE	
<i>Sexe</i>											
Homme	3.86	8.56	8.10	15.40	5.92	7.59	8.46	5.31	8.01	16.11	25.55
Femme	3.51	4.66	5.56	7.85	5.01	4.64	4.32	2.54	3.29	6.17	11.59
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	7.70	11.16	10.79	18.30	12.36	12.20	11.45	7.20	11.03	18.16	27.91
60-69	3.11	6.34	9.58	13.43	4.15	4.68	7.79	3.75	3.06	14.07	21
70-79	0.97	3.51	2.43	6.36	1.45	1.88	2.26	1.64	1.21	1.96	13.52
80+	0.77	0.49	0.55	0.77	0.24	1.43	0.97	0.11	1.31	1.50	3.36
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	0.62	3.98	2.99	6.09	3.75	2.48	4.26	2.80	3.64	7.21	10.92
Moyen	3.60	6.70	6.66	13.08	11.22	8.06	7.32	5.15	6.15	19.63	19.05
Élevé	6.62	8.94	8.64	12.65	8.81	8.19	10.03	7.06	9.24	20.96	24.39
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat<4	2.11	3.95	4.14	8.88	4.25	4.10	4.15	2.36	3.18	9.30	13.81
Résultat>3	4.21	8.53	8.32	13.43	9.84	8.04	8.27	6.63	7.78	12.70	21.33
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	11.07	14.72	16.24	21.89	19.41	15.10	17.23	10.23	12.71	32.98	29.21
Retraité 1.13	3.20	1.93	4.55	0.88	2.03	2.91	1.52	2.71	5.84	10.99	
Autre inactif	2.36	2.55	3.48	9.69	2.30	3.99	2.44	1.16	1.45	2.18	11.59
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	2.01	4.74	5.56	8.99	3.07	4.84	4.52	3.11	3.22	10.39	15.37
Excellente/Très bonne	6.89	11.04	11.67	13.88	14.27	9.61	9.81	5.78	11.13	5.08	22.16
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	4	6.79	7.51	12.17	7.35	6.12	6.90	4.32	6.12	10.01	19.72
Déprimé	2.46	5.86	4.30	8.76	0.67	5.58	4.87	2.63	4.29	9.93	12.24
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	1.65	2.43	3.21	8.82	6.13	5.14	4.31	3.77	1.42	5.73	7.15
Personne seule avec enfant(s)	1.47	2.20	3.66	5.77	1.52	3.70	2.86	1.47	1.12	13.06	12.40
Couple sans enfant	5.81	7.33	8.64	8.30	8.12	1.76	8.47	2.14	6.15	2.88	15.47
Couple avec enfant(s)	5.98	10.19	9.85	16.34	7.95	7.85	8.57	5.53	8.93	8.61	25.16
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	5.67	9.24	9.26	14.89	7.23	6.31	8.13	4.92	8.22	7.49	23.71
Jamais marié	3.65	3.60	7.37	9.92	6.13	8.45	5.31	2.89	1.83	5.45	12.98
Divorcé	2.15	5.99	5.09	10.93	8.05	6.79	7.49	6.62	2.88	31.03	17.52
Veuf	0.44	0.53	1.72	4.15	0.21	2.86	1.40	0.67	0.68	10.16	6.28
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	0.47	5.48	3.07	10.58	2.16	3.19	3.44	2.34	0.87	7.90	19.90
Oui	3.88	6.79	7.04	11.84	7.24	6.40	7.89	4.85	5.98	11.34	18.53
<i>Don(s) effectué(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	2.81	5.12	5.73	8.26	4.57	5.21	4.64	2.98	4.17	10.51	13.61
Oui	5.01	9.35	8.46	16.51	10.66	7.66	10.46	5.92	7.28	7.77	25.49
<i>Don(s) reçu(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	2.54	5.69	6.59	10.18	5.22	4.89	5.50	3.41	3.69	8.90	17.41
Oui	9.61	10.39	7.76	18.06	8.97	15.36	8.94	6.20	12.83	20.10	22.25
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	1.52	1.62	3.44	3.42	1.52	4.56	3.26	1.48	2.21	13.12	7.56
Q2	2.80	5.50	3.35	6.18	2.46	4.05	3.71	1.59	2.90	5.50	12.06
Q3	2.47	7.94	7.70	15.40	5.69	6.44	7.10	4.07	8.11	6.29	24.72
Q4	9.01	12.03	15.82	29.15	13.95	9.21	12.58	10.03	10.65	13.65	34.27

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A7: La part de ménages détenant un compte bancaire en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	97.92	98.08	95.92	95.77	93.94	98.50	57.06	80.01	98.64	94.19	97.52
Femme	96.37	96.19	94.98	96.31	92.08	97.88	52.47	76.08	98.11	90.53	97.27
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	98.28	98.04	95.17	96.87	95.21	98.43	56.57	76.97	98.99	92.47	97.80
60-69	98.47	97.84	96.17	96.69	93.06	98.82	54.12	80.62	98.45	93.81	97.88
70-79	97.02	97.53	96.13	94.57	92.04	97.71	56.89	80.16	97.80	93.92	97.40
80+	92.12	93.29	93.46	95.05	89.74	97.09	49.56	72.26	97.28	86.09	95.75
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	95.01	96.01	94.23	95.53	92.21	97.26	48.22	74.41	97.54	90.08	97.05
Moyen	98.45	97.36	95.05	95.45	96.22	99.04	59.56	84.58	98.65	98.38	97.01
Élevé	96.09	97.96	96.63	96.82	92.72	98.22	65.01	85.22	100	99.53	98.10
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat<4	95.46	96.07	93.93	95.48	92.20	97.87	51.01	75.15	97.36	91.24	96.68
Résultat>3	97.56	97.88	96.33	96.43	95.30	98.48	58.08	83.34	99.35	94.68	97.87
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	97.23	98.27	96.90	96.88	93.76	98.30	57.16	87.77	99.67	96.01	98.38
Retraité	97.89	97.20	95.57	95.97	93.15	98.35	57.40	82.42	98.22	92.55	97.22
Autre inactif	96.59	97.62	92.43	95.51	92.29	97.36	47.96	62.68	98	88.07	92.03
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	96.87	96.92	94.67	95.14	92.53	97.88	53.15	77.30	97.84	91.40	96.69
Excellente/Très bonne	97.28	97.51	98.56	96.85	93.98	99.07	57.58	79.17	99.62	97.98	98.32
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	97.61	97.27	95.79	96.12	93.54	98.57	55.57	80.25	98.59	91.83	97.46
Déprimé	94.96	96.65	94.23	95.66	91.14	97.39	52.62	73.34	97.92	92.04	97.10
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	96.25	97.45	91.46	90.94	92.74	98.13	55.48	76.62	97.79	92.98	99
Personne seule avec enfant(s)	95.37	95.37	94.70	94.84	92.32	98.11	48.74	76.13	97.53	89.29	95.94
Couple sans enfant	99.18	97.23	95.80	97.22	86.39	98.31	59.01	69.51	97.15	98.57	98.80
Couple avec enfant(s)	98.51	98.15	96.86	97.52	93.79	98.17	57.80	79.88	99.06	93.27	98.29
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	97.86	97.85	96.39	97.28	92.69	98.32	57.37	79.43	98.85	93.71	97.70
Jamais marié	97.58	97.88	89.30	92.70	94.92	98.90	54.92	76.74	96.61	91.90	99.07
Divorcé	98.11	98.08	94.53	94.74	94.99	98.74	55.36	77.42	97.62	90.52	96.43
Veuf	93.74	93.66	96.16	95.58	91.58	96.87	47.40	74.47	98.07	88.24	96.23
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	96.63	93.75	90.47	90.65	90.34	93.53	47.73	68.58	96.97	83.64	86.47
Oui	97.63	97.88	95.91	96.49	94.37	98.93	58.82	86.09	98.76	95.70	97.79
<i>Don(s) effectué(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	96.44	96.15	94.10	95.35	92.11	97.79	51.74	73.80	97.78	90.36	96.85
Oui	97.91	98.99	97.73	97.07	97.53	99.02	62.15	89.86	99.16	98.38	98.21
<i>Don(s) reçu(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	97.16	96.71	95.48	95.71	92.67	98.04	54.48	76.70	98.26	92	97.20
Oui	96.17	98.86	94.82	97.59	96.46	99.15	54.91	86.61	98.78	91.23	98.24
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	95.50	95.81	92.58	93.98	88.01	96.47	48.32	59.13	98.12	90.20	96.13
Q2	97.23	96.63	96.29	96.12	93.11	98.76	51.44	83.58	98.33	85.63	98.33
Q3	97.34	97.64	97.20	97.39	93.72	98.95	56.23	87.86	98.36	98	97.53
Q4	98.63	98.57	97.91	98.31	97.75	98.85	65.51	89.90	98.73	97.18	98.26

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A8: La part de ménages détenant des obligations en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	2.69	8.44	8.43	5.05	0.07	0.91	0.30	13.08	5.07	1.38	6.54
Femme	1.88	5.85	4.28	5.09	0.18	0.92	0	8.65	1.98	2.29	6.45
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	1.20	5.52	5.32	2.83	0.17	0.65	0.06	8.33	4.04	1.47	5.12
60-69	2.80	8.61	6.88	4.92	0.01	1.48	0.18	12.54	3.60	2.53	7.14
70-79	3.14	8.54	6.89	8.39	0.24	1.09	0.20	13.13	4.71	0.67	8.18
80+	1.82	6.16	5.48	5.17	0.13	0.31	0.14	8.35	0	2.88	5.29
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	0.29	3.46	1.31	4.78	0.11	0.15	0.03	9.07	0.63	0.43	6.12
Moyen	1.82	5.49	5.77	4.28	0.22	0.80	0.10	13.06	4.09	4.12	6.12
Élevé	4.81	12.01	9.27	5.93	0.24	2.31	0.47	15.02	10.04	12.56	7.23
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat<4	0.94	5	3.40	4.32	0.16	0.69	0.08	8.19	1.84	1.17	5.52
Résultat>3	2.67	8.71	7.91	5.58	0.03	1.17	0.20	15.53	5.03	5.07	7.15
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	2.32	6.63	6.84	4.24	0.17	0.72	0.07	11.71	5.05	3.32	5.66
Retraité	2.38	8.55	6.35	6.38	0	1.20	0.26	14.48	3.29	2.15	7.66
Autre inactif	1.30	4.52	4.07	1.03	0.26	0	0	3.28	1.94	0.52	2.78
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	1.83	6.33	5.53	4.19	0.11	0.57	0.10	9.82	2.85	1.44	6.44
Excellente/Très bonne	2.98	9	8.93	5.85	0.24	2.10	0.22	12.91	4.94	7.83	6.57
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	2.45	7.42	6.70	5.44	0.19	1.19	0.18	12.99	4.51	2.80	6.48
Déprimé	1.42	6.28	4.55	3.29	0	0.43	0.05	6.18	1.37	0.96	6.55
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	2.53	9.38	5.65	7.18	0.02	0.64	0	11.07	1.53	0.65	6.67
Personne seule avec enfant(s)	1.37	4.29	3.36	4.14	0	0.76	0.08	7.33	2.70	0.95	5.08
Couple sans enfant	5.70	10.69	11.68	4.84	0	1.08	0	15.02	5.23	2.22	1.48
Couple avec enfant(s)	2.65	8.22	8.11	5.46	0.28	1.07	0.21	12.48	4.11	2.72	7.83
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	2.76	8.32	8.38	5.67	0.24	0.97	0.19	11.99	4.10	2.64	7
Jamais marié	2.29	9.71	5.14	3.82	0.02	0.73	0	11.18	0.73	4.59	6.93
Divorcé	0.75	3.30	1.44	2.54	0	0.63	0.32	9.08	3.42	1.16	5.88
Veuf	2.23	5.34	4.53	6.36	0	1.10	0	7.35	2.46	0.09	5.25
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	0	5.82	1.66	1.11	0	0.18	0.07	6.12	0.92	0.07	0
Oui	2.37	7.35	6.49	5.24	0.22	1.04	0.18	14.18	3.75	2.80	6.79
<i>Don(s) effectué(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	1.69	5.70	5.36	4.50	0.13	0.68	0.13	9.04	2.17	1.69	5.45
Oui	3.06	9.89	7.63	5.92	0.21	1.50	0.16	15	5.21	2.99	8.10
<i>Don(s) reçu(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	2.09	6.47	5.72	5.12	0.14	1.02	0.09	10.34	1.87	1.84	6.94
Oui	2.88	9.98	9.99	4.83	0	0	0.30	11.86	9.95	2.95	4.44
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	0.22	3.27	2.97	4.28	0.02	0.20	0.09	5.78	0.96	0.16	4.09
Q2	1.19	8.87	6.17	4.56	0.16	0.50	0	7.65	1.44	0.51	7.65
Q3	2.93	8.44	7.33	6.28	0.01	0.92	0.31	11.65	7.63	0.83	7.70
Q4	5.70	8.72	11.07	5.88	0.36	2.28	0.21	21.33	5.55	8.56	7.94

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A9: La part de ménages détenant des FCP-SICAV en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	9.76	28.87	16.54	18.27	2.75	18.30	1.33	6.97	21.85	10.39	45.85
Femme	6.99	19.96	12.13	15.06	2.13	8.28	0.56	4.34	13.26	3.72	41.98
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	7.34	24.29	15.18	12.22	1.39	12.37	1.70	5.88	18.99	10.50	44.02
60-69	9.60	29.25	16.53	18.92	4.58	15.34	0.94	6.71	17.50	6.83	46.99
70-79	9.63	25.64	14.39	19.61	2.24	14.90	0.12	5.96	21.99	0.57	45.41
80+	4.97	13.61	7.65	16.69	1.35	6.62	0.62	2.38	6.53	5.91	35.42
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	2.44	12.53	5.48	11.80	0.88	6.52	0.18	3.47	6.47	2.21	35.43
Moyen	7.45	25.53	13.14	16.30	3.20	13.19	0.73	8.19	22.27	20.97	46.45
Élevé	14.83	35.02	20.19	19.13	11.15	21.64	3.11	13.96	36.76	22.16	49.07
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat<4	3.45	16.55	10.31	13.03	1.22	8.47	0.20	3.17	9.36	6.53	38.84
Résultat>3	9.81	30.12	16.53	19.15	7.05	17.47	1.63	10.38	25.14	5.14	47.23
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	10.32	27.69	18.29	13.99	3.57	16.17	1.47	7.65	21.76	13.79	46.39
Retraité	8.46	25.45	13.47	19.61	2.95	13.12	1.08	6.31	18.50	5.23	43.16
Autre inactif	2	17.21	7.04	13.35	1.22	2.20	0.19	2.11	10.61	3.31	35.59
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	5.96	21.24	11.82	14.27	2.35	10.78	0.70	4.91	13.62	6.54	39.06
Excellente/Très bonne	12.39	31.79	24.12	18.76	2.50	18.95	1.36	7.29	26.31	3.01	50.25
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	8.90	26.93	15.55	17.98	2.81	14.21	1.06	7.11	17.52	6.45	45.28
Déprimé	5.49	17.56	9.88	10.31	1.35	9.88	0.62	2.54	16.98	6.03	37.75
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	9.72	24.35	14.64	19.07	2.94	11.56	0.84	5.29	11.63	8.80	48.55
Personne seule avec enfant(s)	5.59	13.97	8.18	15.22	2.77	8.66	0.37	3.24	11.66	8.57	35.13
Couple sans enfant	11.67	28.31	19.20	21.39	0.19	11.60	0.99	10.37	27.71	0.87	39.26
Couple avec enfant(s)	9.69	30.70	18.46	17.06	2.13	15.81	1.27	6.85	21.09	4.75	50.54
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	9.94	29.93	17.64	16.98	1.85	14.83	1.23	6.59	20.86	4.32	48.43
Jamais marié	9	27.62	15.37	15.71	2.99	12.92	1.21	3.48	10.20	0.39	41.10
Divorcé	6.70	14.17	7.23	13.69	5.57	9.47	0.58	4.38	15.37	30.35	34.12
Veuf	4.77	14.19	10.03	18.87	2.33	9.29	0.17	4.04	10.62	4.54	43.09
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	5.44	12.52	1.41	7.48	0.40	5.28	0.46	0.99	4.83	1.64	14.63
Oui	8.35	25.57	14.99	17.21	3.52	13.89	1.19	9.07	18.73	8.46	45.08
<i>Don(s) effectué(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	5.11	18.31	11.26	13.13	2.07	9.73	0.39	3.31	12.06	6.48	39.78
Oui	12.98	36.09	19.27	21.90	4.43	19.77	2.33	12.02	24.48	5.31	50.19
<i>Don(s) reçu(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	7.74	21.65	13.41	15.67	2.39	12.14	0.61	5.11	13.35	6.80	43.05
Oui	10.16	36	20.29	21.16	2.20	17.24	2.06	8.35	33.65	1.14	47.47
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	1.85	11.29	6.59	14.28	0.53	4.78	0.49	1.56	8.83	7.54	32.69
Q2	6.95	26.05	13.59	16.76	1.17	11.16	0.20	3.22	10.90	1.46	43.23
Q3	9.50	31.69	18.72	19.45	3.13	13.52	0.40	5.40	24.18	1.33	50.13
Q4	17.44	31.32	24.48	17.99	5.81	23.44	2.90	15.27	30.48	15.59	55.35

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A10: La part de ménages détenant un compte épargne retraite en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	11.48	39.40	22.50	53.02	9.97	33.48	1.56	4.42	20.25	22.97	51.22
Femme	12.23	31.62	18.14	36.85	8.37	27.72	0.88	2.87	12.25	21.78	45.03
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	23.91	61.35	39.36	62.55	19.42	36.82	2.69	7.79	31	32.60	69.42
60-69	12.80	37.31	21.40	56.50	9.69	28.98	1.09	3.09	10.96	13.80	59.54
70-79	2.08	9.12	5.09	26.07	0.81	27.08	0.24	0.32	3.34	18.69	33.17
80+	1.44	6.42	3.91	7.65	0.90	24.19	0.20	0.65	2.61	26.84	9.57
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	4.91	21.02	5.73	22.60	3.81	24.16	0.33	1.76	11.27	16.27	27.34
Moyen	11.73	40.79	19.74	45.01	23.07	30.64	1.64	4.93	17.37	48.70	52.15
Élevé	18.97	45.39	27.84	54.60	26.04	39.24	2.91	14.42	26.50	37.66	63.17
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat<4	10.28	26.03	13.04	33.41	6.28	28.62	0.52	2.58	14.87	17.67	38.63
Résultat>3	12.51	42.57	24.54	52.69	19.84	32.12	1.85	5.57	17.20	40.41	54.35
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	30.20	68.26	42.57	68.23	25.19	40.38	2.33	9.45	34.69	38.91	70.77
Retraité	6.19	19.04	8.02	28.89	3.70	26.68	0.90	1.28	7.76	20.44	31.09
Autre inactif	6.12	27.07	15.89	41.55	5.79	24.74	0.72	1.68	6.91	15.97	53.26
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	8.07	30.38	16.82	32.65	6.42	28.25	0.73	2.69	12.72	23.14	37.96
Excellente/Très bonne	19.52	47.75	34.39	55.68	19.18	36.96	2.16	6.44	24.02	11.63	61.34
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	12.69	38.04	22.20	47.22	10.47	30.87	1.45	4.38	15.18	27.52	48.93
Déprimé	9.33	28.69	13.86	33.64	5.55	29.13	0.68	2.02	17.76	16.13	44.05
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	12.05	29.70	20.39	37.69	5.77	33.77	0.83	3.98	20.37	27.44	38.23
Personne seule avec enfant(s)	9.65	22.03	10.52	26.08	4.56	22.53	0.30	2.14	6.37	23.56	35.07
Couple sans enfant	11.90	40.72	33.12	57.23	8.44	37.63	4.20	3.51	14.41	6.83	58.60
Couple avec enfant(s)	13.89	44.81	26.81	58.57	13.26	34.98	1.60	4.45	21.44	21.70	60.07
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	14.56	42.82	25.83	57.24	11.52	34.37	1.74	4.49	20.28	20.07	55.98
Jamais marié	14.11	39.29	27.42	43.42	4.60	32.43	1.21	4.05	19.77	49.30	51.31
Divorcé	13.28	35.17	18.35	37.31	20.43	25.11	0.77	6.16	12.97	32.79	46.06
Veuf	3.44	11.41	5.48	18.93	2.04	22.24	0	0.52	4.16	18.83	22.29
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	4.67	17.86	10.35	30.61	1.70	21.72	0.38	1.04	6.84	13.03	20.50
Oui	12.50	37.30	20.96	46.03	13.22	31.70	1.69	5.54	17.05	27.10	49.51
<i>Don(s) effectué(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	9.48	31.67	17.14	38.48	7.24	26.88	0.88	2.56	14.72	20.29	41.79
Oui	15.87	42.69	25.44	54.36	20.69	38.44	2.01	6.46	17.81	30.20	57.61
<i>Don(s) reçu(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	11.21	32.63	18.83	41.84	8.59	29.39	0.91	3.05	13.50	23.41	45.51
Oui	15.57	47.75	31.10	58.80	18.77	37.91	2.23	7.61	26.47	11.29	59.33
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	6.15	16.16	6.69	19.51	2.14	19.04	0.70	0.64	8.25	24.90	24.40
Q2	9.18	34.74	15.89	41.87	5.77	30.62	0.93	1.94	13.84	15.03	44.45
Q3	10.44	46.67	27.30	65.17	2.70	36.79	1.25	5.86	19	15.32	60.14
Q4	25.29	48.49	43.20	73.67	27.27	37.68	2.13	8.03	26.49	33.98	75.42

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A11: La part de ménages détenant un contrat d'épargne-logement en fonction des caractéristiques personnelles, en % - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme	50.09	0.58	26.81	0.93	0.60	37.43	3.79	0.38	26.14	0.45	5.17
Femme	46.54	0.33	25.64	0.57	0.16	29.57	1.95	0	14.49	0.19	3.99
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59	52.90	0.60	34.12	1.43	0.72	37.08	4.66	0	31.20	0.69	5.19
60-69	54.35	0.57	31.86	0.61	0.33	37.54	2.25	0.62	16.99	0.35	5.11
70-79	49.60	0.10	21.51	0.43	0.03	30.32	1.84	0	13.70	0	4.37
80+	25.57	0.32	8.32	0	0.07	21.56	1.83	0	4.11	0	2.68
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible	37.84	0.43	14.53	1	0.14	23.08	1.77	0.13	10.41	0.15	3.61
Moyen	49.59	0.18	28.03	0.71	1.63	36.66	2.82	0.28	24.69	0.44	6.29
Élevé	54.47	0.67	28.51	0.66	0.04	43.10	5.45	0	36.25	1.32	3.63
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat<4	41.48	0.45	22.49	1.19	0.13	26.59	2.22	0.06	13.17	0.26	4.50
Résultat>3	50.33	0.45	28.47	0.44	1.13	40.34	3.35	0.37	26.72	0.41	4.59
<i>Situation professionnelle</i>											
Salarié/Indépendant	56.88	0.70	38.84	1.30	1.08	40.86	3.83	0.06	34.79	0.30	5.57
Retraité	47.14	0.22	20.82	0.34	0.12	31.47	3	0.31	15.48	0.20	3.93
Autre inactif	39.30	0.56	19.63	0.80	0.15	22.61	1.61	0	10.14	0.54	4.26
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne	43.80	0.45	24.73	0.60	0.06	31.04	2.37	0.13	14.18	0.31	4.34
Excellente/Très bonne	56.26	0.43	32.40	0.88	1.40	39.52	3.67	0.23	34.11	0	4.84
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé	50.76	0.52	27.56	0.80	0.41	35.24	3.10	0.23	20.64	0.11	4.81
Déprimé	38.62	0.28	21.98	0.48	0.14	28.97	2.18	0.03	18.80	0.50	3.46
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant	36.30	0.33	15.98	2	0.48	34.13	2.05	0.65	7.46	0.54	3.42
Personne seule avec enfant(s)	39.93	0.30	14.76	0.45	0.03	26.35	1.76	0	10.27	0.39	3.24
Couple sans enfant	50.14	1.82	29.17	0	5.60	34.11	5.93	0	27.46	0	7.76
Couple avec enfant(s)	58.13	0.47	37.62	0.83	0.09	37.62	3.36	0.14	27.63	0.21	5.73
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait	57.23	0.53	34.65	0.69	0.48	37.09	3.40	0.19	27.38	0.19	5.18
Jamais marié	40.96	0.37	15.49	1.39	0.50	32.21	1.96	0.47	5.99	1.65	5.49
Divorcé	43.37	0.31	16.13	1.38	0.04	29.57	3.38	0	13.95	1.12	3.49
Veuf	35.40	0.35	17.60	0	0.03	25.67	1.36	0	7.18	0	3.13
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non	31.56	0	10.28	0	0.05	18.75	1.49	0.12	10.15	0	0.49
Oui	49.56	0.46	27.56	0.79	0.50	35.38	3.59	0.19	21.37	0.42	4.75
<i>Don(s) effectué(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	40.65	0.41	22.48	0.77	0.32	29.80	1.70	0.19	15.25	0.29	4.03
Oui	59.83	0.53	32.76	0.71	0.41	40.77	5.75	0.06	26.45	0.29	5.36
<i>Don(s) reçu(s) (valeur>=250/>=5000)</i>											
Non	46.12	0.32	24.86	0.76	0.35	31.89	2.25	0.15	16.69	0.32	4.25
Oui	57.99	1.05	37.34	0.69	0	43.01	4.82	0.24	33.51	0	5.97
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	33.15	0.14	10.71	0.57	0.24	18.80	1.29	0.16	8.67	0.24	2.22
Q2	45.02	0.32	29.26	0.29	0.74	30.41	2.17	0	13.07	0	3.69
Q3	53.58	1.02	35.87	1.28	0.18	38.46	3.97	0.23	28.15	0.58	7.26
Q4	67.80	0.44	42.02	1.09	0.01	48.45	4.49	0.29	36.50	0.44	6.41

Notes: Utilisation de pondérations transversales individuelles. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A12: Modèle de régression logistique pour la détention d'autres biens immobiliers, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	DE	SE	ES	IT	FR	DK	GR	BE	LU	PT
<i>Sexe</i>											
Homme						groupe de référence					
Femme	-0.00295 (0.0189)	0.0136 (0.0145)	-0.0243* (0.0131)	0.00139 (0.0162)	-0.0234 (0.0316)	-0.0295* (0.0161)	0.0133 (0.0186)	-0.00256 (0.0129)	-0.0251 (0.0294)	0.0536 (0.0449)	-0.0239 (0.0194)
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59						groupe de référence					
60-69	-0.00424 (0.0277)	0.0254 (0.0211)	0.0151 (0.0165)	-0.00699 (0.0222)	0.0799** (0.0314)	-0.0498* (0.0281)	0.0210 (0.0227)	0.0149 (0.0189)	0.0578 (0.0378)	0.163*** (0.0564)	0.0418 (0.0295)
70-79	0.0261 (0.0309)	0.0160 (0.0246)	0.0175 (0.0235)	-0.0113 (0.0312)	0.0826** (0.0360)	-0.0460 (0.0325)	0.0281 (0.0272)	0.0306 (0.0240)	0.0528 (0.0457)	0.285*** (0.0781)	0.0446 (0.0360)
80+	-0.0366 (0.0364)	-0.0103 (0.0281)	-0.0365 (0.0261)	-0.0783** (0.0378)	0.102*** (0.0389)	-0.0685** (0.0331)	-0.0136 (0.0314)	0.0156 (0.0271)	0.0202 (0.0501)	0.324*** (0.0875)	-0.0477 (0.0404)
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible						groupe de référence					
Moyen	0.0305 (0.0281)	-0.00640 (0.0180)	-0.00370 (0.0249)	0.0237 (0.0242)	0.0173 (0.0447)	-0.000565 (0.0177)	0.0210 (0.0198)	-0.0253* (0.0130)	0.0184 (0.0319)	0.148** (0.0752)	0.00167 (0.0240)
Elevé	0.0966*** (0.0312)	0.0185 (0.0186)	-0.00557 (0.0270)	0.0425* (0.0242)	0.0415 (0.0409)	0.00435 (0.0199)	-0.00892 (0.0240)	0.0172 (0.0199)	0.0313 (0.0452)	0.369*** (0.0938)	0.0535** (0.0268)
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat < 4						groupe de référence					
Résultat > 3	-0.00668	0.00833	0.00942	-0.00385	-0.0118	0.0340**	-0.0134	-0.0200*	-0.0257	0.0702	0.0551***

<i>Situation professionnelle</i>	(0.0246)	(0.0152)	(0.0144)	(0.0171)	(0.0323)	(0.0161)	(0.0170)	(0.0120)	(0.0294)	(0.0461)	(0.0200)
Salarié/Indépendant					groupe de référence						
Retraité	-0.0650** (0.0320)	-0.0197 (0.0219)	0.0161 (0.0176)	0.0401* (0.0240)	0.000966 (0.0409)	0.0667*** (0.0248)	0.0463* (0.0242)	0.0270 (0.0196)	-0.0641 (0.0478)	-0.175* (0.0931)	0.0203 (0.0253)
Autre inactif	-0.0299 (0.0413)	-0.0356 (0.0277)	0.0529** (0.0235)	0.0214 (0.0298)	0.0235 (0.0445)	-0.0173 (0.0311)	0.0474* (0.0258)	0.0531** (0.0241)	-0.00378 (0.0492)	-0.102 (0.0851)	0.0302 (0.0565)
<i>Santé perçue</i>					groupe de référence						
Moins que très bonne											
Excellente/Très bonne	-0.0197 (0.0186)	0.0377** (0.0159)	0.00645 (0.0143)	0.0182 (0.0167)	0.0492 (0.0336)	-0.00128 (0.0180)	-0.0365** (0.0186)	-0.0167 (0.0156)	-0.0278 (0.0324)	0.0434 (0.0936)	-0.0181 (0.0196)
<i>Problèmes de dépression</i>					groupe de référence						
Pas déprimé											
Déprimé	-0.0378 (0.0230)	-0.00509 (0.0175)	0.0131 (0.0159)	0.00560 (0.0242)	0.0782*** (0.0250)	0.00480 (0.0169)	0.0552*** (0.0178)	0.0305** (0.0147)	-0.0381 (0.0343)	-0.00855 (0.0415)	-0.0290 (0.0262)
<i>Type de ménage</i>					groupe de référence						
Personne seule sans enfant											
Personne seule avec enfant(s)	0.0153 (0.0353)	0.0673* (0.0358)	-0.00643 (0.0354)	0.00964 (0.0464)	-0.0430 (0.0512)	-0.00820 (0.0423)	-0.0139 (0.0437)	-0.0103 (0.0306)	0.0418 (0.0657)	0.110 (0.115)	-0.0224 (0.0612)
Couple sans enfant	0.0171 (0.0538)	0.0539 (0.0422)	-0.0152 (0.0417)	-0.0183 (0.0544)	0.0524 (0.0880)	-0.110* (0.0583)	-0.0784 (0.0622)	0.0593 (0.0457)	-0.0347 (0.0884)	0.283 (0.222)	-0.0251 (0.0879)
Couple avec enfant(s)	0.0312	0.0822**	0.0147	0.0827*	0.120**	-0.0464	0.00939	0.0604	0.0176	0.119	-0.0520

<i>Situation matrimoniale</i>	(0.0463)	(0.0371)	(0.0382)	(0.0468)	(0.0595)	(0.0517)	(0.0559)	(0.0400)	(0.0824)	(0.142)	(0.0708)
Marié/En union de fait					groupe de référence						
Jamais marié	0.0304 (0.0478)	0.0759 (0.0500)	0.0454 (0.0384)	-0.0506 (0.0353)	0.126* (0.0687)	-0.0130 (0.0431)	-0.126** (0.0580)	0.0372 (0.0458)	-0.0884 (0.0897)	-0.127 (0.179)	0.0238 (0.0534)
Divorcé	-0.0467 (0.0343)	-0.00420 (0.0319)	-0.00826 (0.0292)	0.0291 (0.0312)	0.127* (0.0676)	-0.00744 (0.0360)	-0.0792 (0.0487)	-0.0123 (0.0346)	-0.0150 (0.0636)	-0.254*** (0.0974)	-0.0273 (0.0394)
Veuf	0.0279 (0.0401)	0.0123 (0.0340)	0.0105 (0.0285)	0.0513 (0.0379)	0.131*** (0.0484)	-0.0118 (0.0329)	-0.0495 (0.0439)	0.0503 (0.0349)	-0.0424 (0.0659)	-0.213* (0.114)	-0.00477 (0.0423)
<i>Participation à des activités sociales</i>					groupe de référence						
Non											
Oui	-0.194*** (0.0681)	-0.0275 (0.0299)	0.0855*** (0.0215)	-0.0371 (0.0507)	-0.0230 (0.0256)	-0.0243 (0.0263)	0.0434** (0.0169)	0.0298** (0.0129)	-0.0792 (0.106)	0.105** (0.0413)	0.0286 (0.0708)
<i>Don(s) effectué(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)					groupe de référence						
Non											
Oui	0.0134 (0.0192)	0.0162 (0.0142)	-0.00165 (0.0124)	0.0131 (0.0169)	0.0593 (0.0383)	-0.00190 (0.0160)	0.0308* (0.0186)	0.0624*** (0.0145)	0.0378 (0.0298)	-0.0123 (0.0399)	-0.00441 (0.0199)
<i>Don(s) reçu(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)					groupe de référence						
Non											
Oui	0.110*** (0.0280)	0.0206 (0.0187)	0.0294 (0.0191)	-0.00541 (0.0193)	0.134* (0.0703)	0.0121 (0.0259)	0.0730*** (0.0220)	0.111*** (0.0261)	0.0448 (0.0376)	0.141** (0.0623)	0.0292 (0.0276)
<i>Quartiles richesse nette</i>					groupe de référence						
Q1											

Q2	0.0776*** (0.0159)	0.0661*** (0.0137)	0.0622*** (0.0115)	0.119*** (0.0180)	0.0521*** (0.0191)	0.0738*** (0.0145)	0.125*** (0.0191)	0.0494*** (0.0105)	0.0713* (0.0373)	0.155*** (0.0532)	0.131*** (0.0233)
Q3	0.155*** (0.0192)	0.147*** (0.0157)	0.116*** (0.0151)	0.241*** (0.0219)	0.181*** (0.0298)	0.176*** (0.0178)	0.305*** (0.0220)	0.115*** (0.0153)	0.211*** (0.0419)	0.149*** (0.0566)	0.257*** (0.0287)
Q4	0.374*** (0.0263)	0.506*** (0.0252)	0.326*** (0.0236)	0.464*** (0.0288)	0.478*** (0.0412)	0.498*** (0.0270)	0.617*** (0.0232)	0.333*** (0.0227)	0.599*** (0.0516)	0.409*** (0.0592)	0.491*** (0.0348)
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	groupe de référence										
Q2	0.0182 (0.0287)	-0.00400 (0.0211)	0.00167 (0.0193)	0.0379 (0.0256)	0.0402 (0.0295)	0.00190 (0.0222)	-0.0426** (0.0212)	0.0143 (0.0202)	0.0566 (0.0478)	-0.0289 (0.0588)	0.0868*** (0.0310)
Q3	0.0390 (0.0307)	0.00342 (0.0225)	0.0320 (0.0206)	0.0390 (0.0277)	-0.00706 (0.0331)	0.0454* (0.0234)	-0.0117 (0.0237)	0.00962 (0.0192)	0.0642 (0.0475)	-0.00884 (0.0566)	0.0757** (0.0336)
Q4	0.0538* (0.0322)	0.0293 (0.0219)	0.0878*** (0.0226)	0.0532* (0.0318)	0.0135 (0.0360)	0.0873*** (0.0276)	-0.00416 (0.0244)	0.0420* (0.0222)	0.0429 (0.0517)	-0.124** (0.0570)	0.116*** (0.0391)
Observations	2,287	4,021	2,831	2,504	3,437	2,688	3,194	3,253	1,135	964	2,685

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil 1

1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A13: Modèle de régression logistique pour la détention d'une entreprise, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme											
Femme	0.00236 (0.0100)	0.00127 (0.0106)	-0.00849 (0.0101)	-0.0162 (0.0124)	0.00475 (0.0168)	-0.0126 (0.0109)	-0.000569 (0.00931)	-0.0170** (0.00859)	-0.00811 (0.0177)	-0.0957*** (0.0264)	-0.0788*** (0.0188)
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59											
60-69	0.00309 (0.0175)	0.00767 (0.0118)	0.0334*** (0.0117)	0.000708 (0.0150)	-0.0163 (0.0152)	-0.0188 (0.0168)	-7.99e-05 (0.0109)	-0.00273 (0.0104)	-0.0350* (0.0200)	0.0761* (0.0390)	-0.0415 (0.0281)
70-79	-0.00916 (0.0179)	0.00912 (0.0170)	0.0122 (0.0237)	0.0136 (0.0278)	-0.00905 (0.0216)	-0.0393* (0.0207)	-0.0259* (0.0148)	-0.00888 (0.0131)	-0.0529** (0.0214)	-0.0614 (0.0434)	-0.0526 (0.0373)
80+	0.0234 (0.0358)	-0.0416*** (0.0151)	-0.0310 (0.0191)	-0.0814*** (0.0261)	-0.0400** (0.0180)	-0.0423** (0.0202)	-0.0376** (0.0159)	-0.0377*** (0.00858)	-0.0246 (0.0318)	-0.0856** (0.0397)	-0.148*** (0.0362)
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible											
Moyen	0.0164 (0.0110)	-0.0194 (0.0172)	-0.0115 (0.0231)	0.00532 (0.0216)	-0.0188 (0.0254)	0.00931 (0.0130)	-0.0306*** (0.0115)	-0.0162* (0.00888)	-0.0354 (0.0216)	-0.00520 (0.0327)	-0.0109 (0.0234)
Élevé	0.0398*** (0.0154)	-0.0315* (0.0172)	-0.0249 (0.0239)	-0.0407* (0.0211)	-0.0305 (0.0220)	-0.000810 (0.0143)	-0.0380*** (0.0120)	-0.0250** (0.0103)	-0.0435 (0.0270)	0.0464 (0.0433)	-0.0122 (0.0242)
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat < 4											
Résultat > 3	0.00583 (0.0118)	0.00903 (0.0103)	0.00946 (0.0110)	-0.0170 (0.0136)	0.000441 (0.0199)	0.0124 (0.0117)	0.00673 (0.00888)	0.0101 (0.00752)	0.0216 (0.0149)	0.00469 (0.0273)	0.0164 (0.0189)

<i>Situation professionnelle</i>	groupe de référence										
Salarié/Indépendant											
Retraité	-0.0597** (0.0235)	-0.0850*** (0.0142)	-0.118*** (0.0210)	-0.0835*** (0.0205)	-0.0939*** (0.0235)	-0.0953*** (0.0231)	-0.101*** (0.0160)	-0.0536*** (0.0132)	-0.0329 (0.0231)	-0.172*** (0.0536)	-0.0662** (0.0257)
Autre inactif	-0.0463 (0.0288)	-0.0832*** (0.0173)	-0.101*** (0.0214)	-0.0144 (0.0276)	-0.0701** (0.0279)	-0.0706** (0.0302)	-0.0979*** (0.0166)	-0.0478*** (0.0150)	-0.0576*** (0.0209)	-0.203*** (0.0507)	-0.104*** (0.0401)
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne											
Excellente/Très bonne	0.0170* (0.00942)	0.0134 (0.0116)	0.000516 (0.0108)	-0.0114 (0.0138)	0.0168 (0.0192)	-0.00386 (0.0116)	-0.00309 (0.00898)	0.00226 (0.00794)	0.0181 (0.0176)	-0.0470 (0.0324)	-0.0390** (0.0179)
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé											
Déprimé	0.00678 (0.0156)	0.0301** (0.0142)	-0.00652 (0.0115)	0.0105 (0.0189)	-0.0419*** (0.0122)	0.00989 (0.0107)	0.0128 (0.0109)	0.0166 (0.0105)	0.00248 (0.0195)	0.0493** (0.0234)	-0.0264 (0.0226)
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant											
Personne seule avec enfant(s)	0.00460 (0.0168)	-0.00788 (0.0349)	0.0355* (0.0195)	-0.0476 (0.0414)	-0.0317 (0.0376)	-0.00916 (0.0171)	0.00278 (0.0156)	-0.0397* (0.0238)	-0.000323 (0.0115)	-0.0276 (0.0637)	0.0939* (0.0504)
Couple sans enfant	0.0353 (0.0282)	0.0450 (0.0443)	0.0305 (0.0201)	-0.0804* (0.0482)	-0.0140 (0.0522)	-0.00313 (0.0422)	0.0434 (0.0361)	-0.0518* (0.0291)	0.0566 (0.0361)	0.0115 (0.0936)	0.000848 (0.0614)
Couple avec enfant(s)	0.0450* (0.0282)	0.0387 (0.0443)	0.0480*** (0.0201)	-0.0585 (0.0482)	-0.0155 (0.0522)	0.0348 (0.0422)	0.0324 (0.0361)	-0.0336 (0.0291)	0.0628*** (0.0361)	-0.0226 (0.0936)	0.0375 (0.0614)

<i>Situation matrimoniale</i>	(0.0234)	(0.0407)	(0.0160)	(0.0439)	(0.0372)	(0.0235)	(0.0291)	(0.0308)	(0.0218)	(0.0827)	(0.0508)
Marié/En union de fait						groupe de référence					
Jamais marié	0.0385	0.00976	0.0307	0.00244	0.00223	0.0190	0.0452	-0.0187	0.0624	0.0149	-0.00887
	(0.0425)	(0.0598)	(0.0302)	(0.0254)	(0.0345)	(0.0200)	(0.0476)	(0.0179)	(0.0554)	(0.0626)	(0.0439)
Divorcé	-0.00652	0.0535*	0.000614	0.0504*	0.0163	0.0386*	0.0347	0.0112	0.0361	0.160**	0.00413
	(0.0154)	(0.0294)	(0.0223)	(0.0272)	(0.0412)	(0.0209)	(0.0429)	(0.0266)	(0.0437)	(0.0625)	(0.0332)
Veuf	-0.0171	-0.0218	-0.0209	-0.00426	-0.0442**	0.0608**	0.00731	-0.00760	0.00266	0.113*	-0.0472
	(0.0181)	(0.0215)	(0.0213)	(0.0274)	(0.0178)	(0.0289)	(0.0354)	(0.0204)	(0.0488)	(0.0590)	(0.0358)
<i>Participation à des activités sociales</i>						groupe de référence					
Non											
Oui	0.0213	-0.0363	0.00903	-0.0422	0.0234	0.0143	0.0141	0.00183	0.0390*	-0.0388	-0.0316
	(0.0167)	(0.0329)	(0.0330)	(0.0504)	(0.0175)	(0.0136)	(0.00895)	(0.00777)	(0.0213)	(0.0280)	(0.0652)
<i>Don(s) effectué(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)						groupe de référence					
Non											
Oui	-6.12e-05	0.00902	0.00278	0.0127	0.0348	-0.0123	0.0193**	0.0100	0.00246	-0.0282	0.0251
	(0.0102)	(0.0101)	(0.00963)	(0.0134)	(0.0277)	(0.0117)	(0.00919)	(0.00917)	(0.0156)	(0.0266)	(0.0180)
<i>Don(s) reçu(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)						groupe de référence					
Non											
Oui	0.0547***	0.00355	-0.0218*	0.0115	0.00148	0.0345*	0.0107	0.00841	0.0245	0.0849**	-0.0133
	(0.0180)	(0.0117)	(0.0122)	(0.0152)	(0.0337)	(0.0191)	(0.0107)	(0.0128)	(0.0209)	(0.0390)	(0.0234)
<i>Quartiles richesse nette</i>						groupe de référence					
Q1											

Q2	0.0115 (0.0121)	0.0136 (0.00898)	-0.00239 (0.00970)	0.0611*** (0.0135)	0.0169 (0.0243)	0.0237** (0.0106)	-0.00769 (0.00811)	0.00795 (0.00690)	0.0143 (0.0146)	2.00e-05 (0.0278)	0.0498** (0.0199)
Q3	0.00432 (0.0109)	0.0315*** (0.00921)	0.0308** (0.0125)	0.0819*** (0.0156)	0.0458** (0.0232)	0.0345*** (0.0130)	0.0113 (0.00988)	0.0139* (0.00746)	0.0438** (0.0192)	0.0806*** (0.0292)	0.142*** (0.0233)
Q4	0.0540*** (0.0182)	0.155*** (0.0179)	0.120*** (0.0181)	0.253*** (0.0270)	0.0546*** (0.0210)	0.177*** (0.0263)	0.116*** (0.0147)	0.0895*** (0.0166)	0.109*** (0.0307)	0.0830** (0.0359)	0.349*** (0.0303)
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	groupe de référence										
Q2	-0.0154 (0.0260)	0.0163 (0.0162)	-0.0415** (0.0190)	-0.00396 (0.0198)	0.00937 (0.0293)	-0.0455** (0.0232)	0.0189* (0.0114)	-0.00832 (0.0126)	-0.00578 (0.0297)	-0.0488* (0.0264)	-0.0195 (0.0291)
Q3	-0.0430* (0.0257)	0.00403 (0.0163)	-0.0338* (0.0181)	0.0305 (0.0252)	0.0330 (0.0232)	-0.0584*** (0.0217)	0.0314*** (0.0116)	-0.000722 (0.0124)	0.000319 (0.0293)	-0.0160 (0.0371)	0.0338 (0.0329)
Q4	-0.0236 (0.0266)	0.0112 (0.0177)	-0.0212 (0.0190)	0.0759** (0.0312)	0.0290 (0.0238)	-0.0723*** (0.0232)	0.0484*** (0.0121)	0.0177 (0.0135)	-0.0231 (0.0291)	0.0405 (0.0365)	0.0379 (0.0365)
Observations	2,314	4,000	2,852	2,512	3,495	2,670	3,202	3,309	1,122	984	2,702

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil 1

1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A14: Modèle de régression logistique pour la détention d'un compte bancaire, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme						groupe de référence					
Femme	0.00259 (0.00878)	-0.0126** (0.00588)	-0.00846 (0.00997)	0.00280 (0.00884)	-0.0118 (0.0168)	-0.00497 (0.00545)	0.0322 (0.0226)	0.0241 (0.0190)	0.00444 (0.0130)	0.00773 (0.0250)	0.000198 (0.00770)
<i>Catégorie d'âge</i>											
50-59						groupe de référence					
60-69	-0.00886 (0.00926)	0.00520 (0.0116)	0.000642 (0.0125)	-0.00750 (0.0102)	-0.0357** (0.0179)	-0.00607 (0.00621)	-0.0287 (0.0265)	0.0608** (0.0263)	0.0160 (0.0282)	0.0219 (0.0249)	0.00137 (0.0119)
70-79	-0.0375** (0.0174)	0.0113 (0.0127)	0.00290 (0.0145)	-0.0317* (0.0190)	-0.0483** (0.0238)	-0.0252* (0.0148)	0.0431 (0.0319)	0.0685** (0.0296)	0.0148 (0.0264)	0.0189 (0.0288)	-0.00376 (0.0153)
80+	-0.0452** (0.0215)	0.00499 (0.0161)	-0.0282 (0.0221)	-0.00631 (0.0168)	-0.0545* (0.0284)	-0.0128 (0.0138)	0.0322 (0.0368)	0.0346 (0.0349)	0.0221 (0.0254)	-0.0324 (0.0437)	-0.0106 (0.0195)
<i>Niveau d'éducation</i>											
Faible						groupe de référence					
Moyen	0.0108 (0.00767)	-0.00440 (0.00709)	-0.0148 (0.0119)	-0.00972 (0.0108)	0.0151 (0.0282)	0.00449 (0.00609)	0.0811*** (0.0241)	-0.00379 (0.0230)	-0.00184 (0.0119)	0.0672*** (0.0223)	-0.00855 (0.00823)
Élevé	-0.0119 (0.0107)	-0.00179 (0.00665)	-0.0122 (0.0139)	-0.00598 (0.0107)	-0.0514 (0.0375)	-0.0279* (0.0168)	0.103*** (0.0290)	-0.0516 (0.0435)		0.0819*** (0.0170)	-0.00619 (0.00955)
<i>Résultat test de calcul</i>											
Résultat < 4						groupe de référence					
Résultat > 3	0.00602	-0.00431	0.00946	-0.00158	-0.00102	-0.00446	8.15e-05	0.0254	0.0126	-0.0344	0.00777

<i>Situation professionnelle</i>	(0.00805)	(0.00596)	(0.00974)	(0.00844)	(0.0212)	(0.00561)	(0.0206)	(0.0188)	(0.0119)	(0.0385)	(0.00632)
Salarié/Indépendant											
Retraité	0.0625**	-0.00836	-0.000395	0.0246	0.0557	0.0262*	0.0307	-0.0766***	-0.0287	-0.0195	-0.00239
	(0.0311)	(0.0102)	(0.0139)	(0.0200)	(0.0454)	(0.0143)	(0.0294)	(0.0264)	(0.0192)	(0.0303)	(0.00883)
Autre inactif	0.0512	0.00221	-0.0103	0.0106	0.0555	0.0172	-0.0162	-0.140***	-0.0296	-0.0845**	-0.0559*
	(0.0322)	(0.00765)	(0.0158)	(0.0212)	(0.0476)	(0.0130)	(0.0316)	(0.0283)	(0.0186)	(0.0353)	(0.0314)
<i>Santé perçue</i>											
Moins que très bonne											
Excellente/Très bonne	-0.0104	-0.0107	0.0303***	-0.000319	-0.0206	0.00709	0.00843	1.11e-05	0.0159	0.0523**	0.0102
	(0.0100)	(0.00873)	(0.00842)	(0.00910)	(0.0224)	(0.00632)	(0.0226)	(0.0216)	(0.00972)	(0.0251)	(0.00674)
<i>Problèmes de dépression</i>											
Pas déprimé											
Déprimé	-0.00867	0.00206	-0.00134	-0.00382	-0.00920	-0.00444	0.0176	0.0131	0.0105	0.0258	0.00830
	(0.00831)	(0.00534)	(0.0102)	(0.0116)	(0.0185)	(0.00506)	(0.0209)	(0.0173)	(0.0119)	(0.0229)	(0.00755)
<i>Type de ménage</i>											
Personne seule sans enfant											
Personne seule avec enfant(s)	0.00305	-0.0108*	-0.0126	0.0180	0.0199	0.00628	-0.0574	-0.0125	-0.0271	-0.0247	
	(0.0247)	(0.00613)	(0.0213)	(0.0234)	(0.0231)	(0.00824)	(0.0517)	(0.0318)	(0.0361)	(0.0235)	
Couple avec enfant(s)	0.0305	-0.0216	-0.0234	0.0212	-0.117*	-0.0294	0.00423	-0.221***	0.0136	0.0236	
	(0.0304)	(0.0199)	(0.0310)	(0.0363)	(0.0701)	(0.0405)	(0.0774)	(0.0574)	(0.0384)	(0.0255)	
Couple sans enfant	0.0234	-0.0149	-0.00219	0.0206	0.000906	-0.0387*	-0.0298	-0.103**	-0.111	0.0168	

	(0.0321)	(0.00946)	(0.0217)	(0.0254)	(0.0283)	(0.0217)	(0.0639)	(0.0399)	(0.0712)	(0.0257)	
<i>Situation matrimoniale</i>											
Marié/En union de fait							groupe de référence				
Jamais marié	0.0271	0.00261	-0.0325	-0.0126	0.0421*	-0.00131	-0.0117	-0.0480	-0.0200	-0.117	0.0340
	(0.0300)	(0.0114)	(0.0368)	(0.0196)	(0.0217)	(0.00915)	(0.0715)	(0.0501)	(0.0422)	(0.148)	(0.0210)
Divorcé	0.0270	0.00907	0.0149	-0.00918	0.0209	-0.00736	0.0207	-0.0532	-0.00977	-0.152	0.0227
	(0.0277)	(0.00667)	(0.0163)	(0.0150)	(0.0358)	(0.0141)	(0.0530)	(0.0509)	(0.0152)	(0.0971)	(0.0227)
Veuf	0.0203	-0.0166	0.0269*	0.00137	0.0101	-0.0364	-0.0165	-0.00588	0.00578	-0.0549	0.0232
	(0.0275)	(0.0160)	(0.0142)	(0.0147)	(0.0231)	(0.0225)	(0.0477)	(0.0339)	(0.0117)	(0.0697)	(0.0201)
<i>Participation à des activités sociales</i>											
Non							groupe de référence				
Oui	0.00776	0.0299**	0.0197	0.0305	0.0272*	0.0342***	0.0640***	0.0903***	0.00473	0.0613**	0.0845**
	(0.0158)	(0.0129)	(0.0207)	(0.0265)	(0.0153)	(0.0122)	(0.0204)	(0.0175)	(0.0197)	(0.0281)	(0.0385)
<i>Don(s) effectué(s)</i>											
(valeur >= 250 / >= 5000)											
Non							groupe de référence				
Oui	0.00489	0.0175***	0.0177*	0.00494	0.0398**	0.00503	0.0678***	0.0779***	0.0207*	0.0641***	0.0125*
	(0.00734)	(0.00543)	(0.0108)	(0.0100)	(0.0161)	(0.00592)	(0.0217)	(0.0189)	(0.0108)	(0.0189)	(0.00733)
<i>Don(s) reçu(s)</i>											
(valeur >= 250 / >= 5000)											
Non							groupe de référence				
Oui	-0.0238	0.0117*	-0.0287	0.00973	0.0346*	0.00625	-0.0137	0.0937***	-0.0216	0.0110	0.00358
	(0.0162)	(0.00623)	(0.0199)	(0.00990)	(0.0197)	(0.00815)	(0.0245)	(0.0258)	(0.0259)	(0.0298)	(0.00976)
<i>Quartiles richesse nette</i>											
Q1							groupe de référence				

Q2	0.0269** (0.0109)	0.0172* (0.00945)	0.0318** (0.0132)	0.0213* (0.0112)	0.0209 (0.0190)	0.0190*** (0.00683)	0.0441* (0.0258)	0.0387* (0.0216)	0.00988 (0.0104)	0.0245 (0.0386)	0.0158* (0.00831)
Q3	0.0215** (0.0108)	0.0326*** (0.00818)	0.0439*** (0.0139)	0.0246** (0.0112)	0.0372* (0.0199)	0.00863 (0.00792)	0.111*** (0.0262)	0.0587*** (0.0226)	0.00478 (0.0113)	0.0605** (0.0274)	0.00418 (0.0104)
Q4	0.0198 (0.0126)	0.0359*** (0.00821)	0.0502*** (0.0123)	-0.00427 (0.0178)	0.0299 (0.0219)	0.0170** (0.00716)	0.141*** (0.0283)	0.0313 (0.0254)	0.0542 (0.0342)	0.0136 (0.00880)	
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	groupe de référence										
Q2	0.00562 (0.00970)	-0.00756 (0.00947)	0.00907 (0.0136)	0.0145 (0.0132)	0.0534*** (0.0205)	0.0262** (0.0122)	0.0119 (0.0256)	0.195*** (0.0238)	-0.00416 (0.0119)	-0.00862 (0.0330)	0.00111 (0.00757)
Q3	-0.00545 (0.0138)	-0.0102 (0.0113)	0.00902 (0.0149)	0.0266 (0.0169)	0.0553*** (0.0214)	0.0289** (0.0127)	0.0169 (0.0278)	0.232*** (0.0268)	-0.0315 (0.0249)	0.0758*** (0.0233)	-0.0197 (0.0168)
Q4	0.0130 (0.0113)	0.00930 (0.00669)	0.00973 (0.0155)	0.0358** (0.0160)	0.0984*** (0.0190)	0.0284* (0.0155)	0.0828*** (0.0294)	0.239*** (0.0302)	-0.0437 (0.0348)	0.0136 (0.0562)	-0.0233 (0.0166)
Observations	2,313	3,984	2,841	2,486	3,475	2,671	3,150	3,302	695	977	2,694

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil 1

1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A15: Modèle de régression logistique pour la détention d'obligations, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>								
Homme					groupe de référence			
Femme	-0.00123 (0.00604)	-0.00337 (0.0109)	-0.0254*** (0.00934)	0.0106 (0.00968)	0.00397 (0.0129)	-0.0182 (0.0131)	0.0149** (0.00759)	0.0108 (0.0119)
<i>Catégorie d'âge</i>								
50-59					groupe de référence			
60-69	0.0230*** (0.00815)	0.0281** (0.0128)	0.0142 (0.0114)	0.0156 (0.00998)	0.0189 (0.0155)	0.00881 (0.0186)	0.0179* (0.0100)	0.00401 (0.0216)
70-79	0.0363*** (0.0124)	0.0390** (0.0163)	0.0361** (0.0175)	0.0568*** (0.0182)	0.0417** (0.0199)	0.0262 (0.0244)	0.00293 (0.0120)	0.00306 (0.0246)
80+	0.0388* (0.0221)	0.0471** (0.0199)	0.0525** (0.0251)	0.0323 (0.0219)	0.0434* (0.0246)		0.118** (0.0572)	-0.00595 (0.0261)
<i>Niveau d'éducation</i>								
Faible					groupe de référence			
Moyen	0.0124* (0.00727)	0.0107 (0.0110)	0.0446*** (0.0132)	-0.0172 (0.0158)	-0.0105 (0.0143)	0.0281** (0.0113)	0.0412** (0.0209)	-0.0114 (0.0157)
Élevé	0.0232** (0.00934)	0.0491*** (0.0126)	0.0455*** (0.0134)	-0.0141 (0.0165)	-0.0515*** (0.0159)	0.0733*** (0.0230)	0.0259* (0.0133)	-0.0121 (0.0158)
<i>Résultat test de calcul</i>								
Résultat <4					groupe de référence			
Résultat >3	0.0110 (0.00705)	0.00342 (0.0109)	0.0179* (0.0107)	-0.00102 (0.0104)	0.0265* (0.0137)	-0.00105 (0.0136)	0.00133 (0.0113)	0.00878 (0.0124)

	(0.0286)	(0.0280)	(0.0378)	(0.0418)	(0.0386)	(0.0810)	(0.00650)	(0.0331)
<i>Situation matrimoniale</i>					groupe de référence			
Marié/En union de fait								
Jamais marié	0.00513 (0.0207)	0.0383 (0.0281)	-0.0261 (0.0220)	-0.0146 (0.0156)	0.00885 (0.0345)	-0.0271 (0.0296)	0.109 (0.0671)	0.0488 (0.0360)
Divorcé	-0.0107 (0.00972)	-0.0135 (0.0152)	-0.0476** (0.0165)	-0.0120 (0.0146)	0.0114 (0.0350)	0.0173 (0.0294)	-0.00796 (0.0160)	0.0324 (0.0310)
Veuf	0.0148 (0.0220)	0.0197 (0.0190)	-0.0107 (0.0226)	0.0118 (0.0196)	-0.00668 (0.0243)	0.0242 (0.0399)	-0.0263*** (0.00969)	0.0189 (0.0275)
<i>Participation à des activités sociales</i>					groupe de référence			
Non								
Oui		-0.0232 (0.0361)	0.0330 (0.0253)	0.0339* (0.0180)	0.0403*** (0.0128)	-0.0446 (0.0727)	0.0240*** (0.00646)	
<i>Don(s) effectué(s) (valeur >= 250 / >= 5000)</i>					groupe de référence			
Non								
Oui	-0.00202 (0.00781)	0.0109 (0.0125)	-0.0118 (0.00982)	-0.00436 (0.00936)	0.00500 (0.0130)	-0.00406 (0.0151)	-0.00122 (0.00673)	0.0195 (0.0123)
<i>Don(s) reçu(s) (valeur >= 250 / >= 5000)</i>					groupe de référence			
Non								
Oui	0.00455 (0.00886)	0.0197 (0.0176)	0.0304* (0.0161)	-0.00676 (0.0106)	0.000600 (0.0218)	0.0611*** (0.0236)	0.0227 (0.0161)	-0.0295** (0.0131)
<i>Quartiles richesse nette</i>					groupe de référence			
Q1								

Q2	0.0128** (0.00526)	-5.08e-05 (0.0132)	0.0376*** (0.0104)	0.0108 (0.00881)	0.0262* (0.0139)	0.00547 (0.0128)	0.00458 (0.00668)	0.0277** (0.0121)
Q3	0.0214*** (0.00625)	0.0577*** (0.0156)	0.0572*** (0.0116)	0.0487*** (0.0134)	0.0653*** (0.0159)	0.0190 (0.0157)	0.0283** (0.0133)	0.0763*** (0.0188)
Q4	0.0392*** (0.00906)	0.101*** (0.0203)	0.105*** (0.0156)	0.0891*** (0.0200)	0.178*** (0.0221)	0.0477*** (0.0169)	0.0209*** (0.00647)	0.0644*** (0.0181)
<i>Quartiles revenu total</i>								
Q1	groupe de référence							
Q2	0.00811* (0.00466)	0.0452** (0.0195)	0.00989 (0.0149)	0.00937 (0.0115)	-0.0168 (0.0159)	0.00484 (0.0149)	0.0214 (0.0149)	0.0302** (0.0152)
Q3	0.0251*** (0.00820)	0.0193 (0.0137)	0.00342 (0.0151)	0.0310* (0.0179)	0.00771 (0.0190)	0.0590*** (0.0188)	0.0217 (0.0150)	0.0258 (0.0180)
Q4	0.0376*** (0.0131)	0.0208 (0.0134)	0.0153 (0.0161)	0.0272 (0.0194)	0.0634** (0.0258)	0.0166 (0.0153)	0.0251*** (0.00794)	0.0399* (0.0230)
Observations	2,212	3,921	2,823	2,485	3,284	1,005	972	2,590

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil

1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Le faible taux de diffusion de cet actif en Espagne, en France et en Grèce ne permet pas de procéder à une analyse économétrique pour ces pays. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A16: Modèle de régression logistique pour la détention de FCP-SICAV, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	ES	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>											
Homme						groupe de référence					
Femme	0.00112 (0.0134)	-0.00144 (0.0176)	-0.0117 (0.0137)	-0.0146 (0.0163)	-0.00786 (0.00704)	-0.0719*** (0.0147)	-0.00161 (0.00365)	-0.00511 (0.00846)	-0.0366 (0.0251)	-0.0244 (0.0176)	0.0206 (0.0238)
<i>Catégorie d'âge</i>						groupe de référence					
50-59											
60-69	0.0332 (0.0226)	0.0371 (0.0244)	0.00177 (0.0202)	0.0244 (0.0223)	0.0283*** (0.0104)	0.0202 (0.0261)	-0.00663 (0.00595)	-0.0117 (0.0126)	0.0145 (0.0332)	0.0123 (0.0279)	0.0296 (0.0371)
70-79	0.0554* (0.0291)	0.0467 (0.0297)	0.00262 (0.0265)	0.0315 (0.0299)	0.0197 (0.0134)	0.0307 (0.0324)	-0.0126** (0.00558)	-0.00370 (0.0153)	0.0816* (0.0441)	-0.0706*** (0.0225)	0.0334 (0.0458)
80+	0.0465 (0.0359)	-0.00912 (0.0315)	-0.0314 (0.0321)	0.0418 (0.0380)	0.0148 (0.0173)	-0.0185 (0.0324)	0.00355 (0.0144)	-0.0222 (0.0175)	-0.0299 (0.0464)	0.0221 (0.0446)	0.00588 (0.0505)
<i>Niveau d'éducation</i>						groupe de référence					
Faible											
Moyen	0.0215 (0.0175)	0.0551*** (0.0209)	0.0299 (0.0274)	0.00783 (0.0246)	0.0186 (0.0123)	0.0272 (0.0173)	0.00239 (0.00387)	0.00299 (0.00954)	0.0887*** (0.0276)	0.0909** (0.0396)	0.0531* (0.0288)
Elevé	0.0437** (0.0220)	0.0582*** (0.0200)	0.0322 (0.0295)	-0.000600 (0.0251)	0.0420*** (0.0136)	0.0454** (0.0206)	0.0111** (0.00484)	-0.000264 (0.0122)	0.139*** (0.0382)	0.0423 (0.0294)	0.0203 (0.0308)
<i>Résultat test de calcul</i>						groupe de référence					
Résultat < 4	0.0377*** (0.0146)	0.0283 (0.0172)	-0.00530 (0.0156)	0.0156 (0.0169)	0.0168** (0.00832)	0.0101 (0.0156)	0.00712** (0.00278)	0.0298*** (0.00939)	0.0462* (0.0257)	-0.0166 (0.0155)	0.0212 (0.0246)

	(0.0440)	(0.0484)	(0.0458)	(0.0490)	(0.0250)	(0.0503)	(0.0146)	(0.0453)	(0.0671)	(0.151)	(0.0682)
<i>Situation matrimoniale</i>	groupe de référence										
Marié/En union de fait											
Jamais marié	-0.00501 (0.0283)	0.0888* (0.0486)	0.0293 (0.0404)	0.0377 (0.0379)	0.0128 (0.0211)	0.0281 (0.0388)	0.00196 (0.0133)	-0.0350** (0.0159)	0.0114 (0.0864)	-0.0498*** (0.0118)	0.0210 (0.0524)
Divorcé	0.000176 (0.0302)	-0.0320 (0.0323)	-0.0197 (0.0299)	0.0552* (0.0311)	0.0148 (0.0162)	0.00345 (0.0282)	-0.00563 (0.00767)	-0.00263 (0.0267)	0.0495 (0.0468)	0.208*** (0.0693)	0.0123 (0.0436)
Veuf	-0.0167 (0.0254)	0.0227 (0.0355)	0.0233 (0.0327)	0.0496 (0.0340)	0.0328 (0.0232)	0.0443 (0.0318)	-0.00492 (0.00833)	0.0425 (0.0297)	0.000960 (0.0457)	0.0468 (0.0394)	0.135*** (0.0434)
<i>Participation à des activités sociales</i>	groupe de référence										
Non											
Oui	-0.0480 (0.0832)	0.0295 (0.0385)	0.118*** (0.0182)	0.0676 (0.0456)	0.0191*** (0.00614)	0.0357 (0.0249)	-0.00226 (0.00574)	0.0526*** (0.00786)	0.0519 (0.0583)	0.0491** (0.0197)	0.233*** (0.0771)
<i>Don(s) effectué(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)	groupe de référence										
Non											
Oui	0.0375*** (0.0145)	0.0746*** (0.0183)	0.00982 (0.0143)	0.0398** (0.0165)	0.00411 (0.00967)	0.0287* (0.0165)	0.00989* (0.00533)	0.0385*** (0.0102)	0.0235 (0.0238)	-0.0358* (0.0215)	0.0498** (0.0248)
<i>Don(s) reçu(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)	groupe de référence										
Non											
Oui	-0.000880 (0.0160)	0.0569** (0.0236)	0.0240 (0.0211)	0.0359* (0.0206)	-0.0110 (0.0115)	-0.0125 (0.0213)	0.00402 (0.00441)	-0.00300 (0.0120)	0.0828*** (0.0318)	-0.0555*** (0.0168)	0.00154 (0.0328)
<i>Quartiles richesse nette</i>	groupe de référence										
Q1											

Q2	0.0925*** (0.0171)	0.0241 (0.0193)	0.0969*** (0.0162)	0.101*** (0.0178)	-0.00418 (0.00566)	0.0129 (0.0189)	0.00344 (0.00396)	0.0127 (0.0103)	0.0255 (0.0293)	0.00233 (0.0214)	0.140*** (0.0322)
Q3	0.0730*** (0.0134)	0.173*** (0.0231)	0.129*** (0.0166)	0.156*** (0.0210)	0.00920 (0.00808)	0.0674*** (0.0206)	-0.000250 (0.00196)	0.0217** (0.00989)	0.119*** (0.0332)	0.0542** (0.0258)	0.230*** (0.0340)
Q4	0.114*** (0.0137)	0.380*** (0.0303)	0.245*** (0.0235)	0.265*** (0.0274)	0.0440*** (0.0122)	0.151*** (0.0252)	0.0186*** (0.00526)	0.0701*** (0.0132)	0.247*** (0.0402)	0.0726*** (0.0260)	0.292*** (0.0378)
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	groupe de référence										
Q2	0.0358** (0.0151)	0.0720*** (0.0259)	0.0155 (0.0224)	0.0278 (0.0224)	0.00729 (0.00898)	0.0586** (0.0231)	-0.00408 (0.00598)	0.0103 (0.0113)	0.00579 (0.0324)	0.0109 (0.0184)	0.0691* (0.0354)
Q3	0.0467*** (0.0180)	0.0491* (0.0257)	0.0202 (0.0232)	0.0451 (0.0287)	0.0223** (0.0113)	0.0288 (0.0223)	-0.00550 (0.00534)	0.0190* (0.0113)	0.0480 (0.0491)	0.00843 (0.0210)	0.0729* (0.0398)
Q4	0.0842*** (0.0188)	0.0304 (0.0243)	0.0143 (0.0244)	0.0286 (0.0309)	0.0194** (0.00836)	0.0637** (0.0259)	0.00537 (0.00696)	0.0691*** (0.0161)	0.0202 (0.0430)	0.127*** (0.0372)	0.0950** (0.0449)
Observations	2,309	3,940	2,836	2,486	3,486	2,632	3,192	3,299	1,120	968	2,650

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil

1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A17: Modèle de régression logistique pour la détention d'un compte épargne retraite, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	FR	GR	IT	LU	PT	SE
<i>Sexe</i>										
Homme					groupe de référence					
Femme	0.0295 (0.0181)	0.0205 (0.0172)	0.00999 (0.0149)	-0.0294 (0.0185)	-0.00546 (0.0190)	-0.0191 (0.0208)	0.00175 (0.00537)	-0.00724 (0.00986)	-0.0269 (0.0283)	0.00361 (0.0388)
<i>Catégorie d'âge</i>										
50-59					groupe de référence					
60-69	-0.0371 (0.0337)	-0.113*** (0.0313)	-0.0904*** (0.0230)	-0.00852 (0.0287)	-0.0393* (0.0237)	-0.0420 (0.0337)	-0.0129 (0.00931)	-0.0243** (0.0120)	-0.113*** (0.0422)	-0.0227 (0.0458)
70-79	-0.136*** (0.0290)	-0.360*** (0.0341)	-0.197*** (0.0268)	-0.194*** (0.0394)	-0.104*** (0.0242)	-0.0381 (0.0405)	-0.0207** (0.00841)	-0.0480*** (0.0109)	-0.203*** (0.0404)	-0.000346 (0.0590)
80+	-0.135*** (0.0325)	-0.375*** (0.0358)	-0.184*** (0.0342)	-0.345*** (0.0460)	-0.0913*** (0.0284)	-0.0120 (0.0441)	-0.0169 (0.0117)	-0.0351** (0.0156)	-0.213*** (0.0417)	0.197*** (0.0753)
<i>Niveau d'éducation</i>										
Faible					groupe de référence					
Moyen	0.0244 (0.0223)	0.0348* (0.0210)	0.0507* (0.0270)	0.0507* (0.0276)	0.0566** (0.0278)	-0.0102 (0.0243)	0.00729 (0.00660)	-0.00104 (0.00893)	-0.00779 (0.0308)	0.127 (0.0806)
Élevé	0.0613** (0.0290)	0.0238 (0.0218)	0.0604** (0.0292)	0.0368 (0.0285)	0.0460* (0.0253)	0.0275 (0.0301)	0.0109 (0.00756)	0.0261* (0.0135)	0.0235 (0.0398)	0.00462 (0.0623)
<i>Résultat test de calcul</i>										
Résultat < 4					groupe de référence					
Résultat > 3	-0.0475* (0.0218)	0.0182 (0.0218)	0.0130 (0.0292)	0.0211 (0.0285)	0.00271 (0.0253)	-0.0471** (0.0301)	0.00670 (0.00756)	-0.000305 (0.0135)	-0.0594** (0.0398)	0.0965* (0.0623)

<i>Situation professionnelle</i>	(0.0260)	(0.0176)	(0.0167)	(0.0188)	(0.0217)	(0.0212)	(0.00628)	(0.00757)	(0.0278)	(0.0494)	(0.0234)
Salarié/Indépendant					groupe de référence						
Retraité	-0.0711** (0.0283)	-0.200*** (0.0305)	-0.0983*** (0.0220)	-0.0709** (0.0312)	-0.0377* (0.0224)	-0.108*** (0.0353)	0.00399 (0.00824)	-0.0178* (0.00972)	-0.0717* (0.0412)	-0.182*** (0.0651)	-0.108*** (0.0307)
Autre inactif	-0.0540 (0.0379)	-0.179*** (0.0303)	-0.0534** (0.0265)	-0.0583* (0.0340)	-0.0184 (0.0231)	-0.0682 (0.0447)	0.00217 (0.00864)	-0.00470 (0.0144)	-0.104*** (0.0345)	-0.0992 (0.0693)	-0.0108 (0.0593)
<i>Santé perçue</i>					groupe de référence						
Moins que très bonne											
Excellente/Très bonne	0.0375* (0.0193)	-0.00710 (0.0183)	0.0208 (0.0173)	0.0609*** (0.0187)	0.0242 (0.0254)	0.0147 (0.0259)	0.00237 (0.00631)	0.00762 (0.0103)	0.0141 (0.0277)	-0.102** (0.0493)	0.0503** (0.0229)
<i>Problèmes de dépression</i>					groupe de référence						
Pas déprimé											
Déprimé	0.0378 (0.0269)	-0.0273 (0.0184)	-0.0183 (0.0183)	-0.00796 (0.0253)	0.0438* (0.0258)	0.0327 (0.0219)	-0.00250 (0.00709)	-5.73e-05 (0.0120)	0.0694** (0.0306)	-0.0582 (0.0377)	0.0532** (0.0267)
<i>Type de ménage</i>					groupe de référence						
Personne seule sans enfant											
Personne seule avec enfant(s)	-0.0498 (0.0475)	-0.0340 (0.0438)	-0.0253 (0.0386)	-0.0503 (0.0453)	-0.0826* (0.0442)	-0.116** (0.0474)	0.00254 (0.00789)	-0.00733 (0.0203)	-0.128 (0.0807)	0.164*** (0.0580)	0.00179 (0.0532)
Couple sans enfant	-0.126** (0.0619)	0.0263 (0.0551)	-0.0146 (0.0490)	-0.0458 (0.0602)	-0.102* (0.0619)	-0.0103 (0.0927)	0.0334 (0.0231)	-0.0292 (0.0254)	-0.126 (0.0915)	0.121 (0.0882)	0.0788 (0.0836)
Couple avec enfant(s)	-0.136** (0.0619)	0.0327 (0.0551)	-0.0324 (0.0490)	-0.0762 (0.0602)	-0.0435 (0.0619)	-0.0844 (0.0927)	0.00380 (0.0231)	-0.0255 (0.0254)	-0.101 (0.0915)	0.223*** (0.0882)	0.0321 (0.0836)

	(0.0575)	(0.0454)	(0.0419)	(0.0482)	(0.0572)	(0.0603)	(0.00992)	(0.0251)	(0.0895)	(0.0695)	(0.0625)
<i>Situation matrimoniale</i>	groupe de référence										
Marié/En union de fait											
Jamais marié	-0.0693 (0.0438)	0.0106 (0.0441)	0.0474 (0.0401)	-0.0352 (0.0393)	-0.0202 (0.0403)	-0.00417 (0.0518)	0.00188 (0.0143)	-0.0185 (0.0162)	0.0450 (0.0769)	0.634*** (0.152)	0.0656 (0.0442)
Divorcé	-0.0513 (0.0478)	-0.00189 (0.0285)	0.0240 (0.0321)	-0.0464 (0.0355)	0.0660 (0.0513)	-0.0175 (0.0430)	-0.00882 (0.00900)	-0.00351 (0.0225)	-0.00469 (0.0491)	0.240** (0.105)	0.0501 (0.0362)
Veuf	-0.0904** (0.0426)	0.0270 (0.0355)	-0.0462 (0.0302)	-0.0667 (0.0409)	0.0142 (0.0574)	-0.00183 (0.0427)		-0.0217 (0.0189)	-0.0122 (0.0559)	0.0791 (0.0762)	0.0527 (0.0370)
<i>Participation à des activités sociales</i>	groupe de référence										
Non											
Oui	0.0420 (0.0414)	0.0816** (0.0335)	0.00663 (0.0406)	0.0161 (0.0461)	0.0735*** (0.0196)	0.0367 (0.0322)	0.00792 (0.00541)	0.0216** (0.00915)	0.0702 (0.0590)	0.0810* (0.0435)	0.177** (0.0792)
<i>Don(s) effectué(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)	groupe de référence										
Non											
Oui	0.0180 (0.0193)	0.0267 (0.0170)	0.000838 (0.0153)	-0.0103 (0.0187)	0.0469 (0.0305)	0.0440* (0.0231)	0.00470 (0.00603)	0.0159 (0.0104)	-0.0102 (0.0260)	0.0646 (0.0447)	0.00283 (0.0222)
<i>Don(s) reçu(s)</i> (valeur >= 250 / >= 5000)	groupe de référence										
Non											
Oui	-0.00227 (0.0233)	0.00647 (0.0217)	0.0258 (0.0224)	0.0376* (0.0224)	0.0422 (0.0355)	-0.00960 (0.0347)	0.00844 (0.00710)	0.00648 (0.0140)	0.0333 (0.0332)	-0.110** (0.0456)	-0.00808 (0.0314)
<i>Quartiles richesse nette</i>	groupe de référence										
Q1											

Q2	0.161*** (0.0242)	0.0914*** (0.0265)	0.130*** (0.0217)	0.152*** (0.0270)	0.0621** (0.0286)	0.123*** (0.0270)	-0.00291 (0.00377)	-0.00915 (0.0135)	0.0163 (0.0327)	0.0264 (0.0629)	0.195*** (0.0314)
Q3	0.0985*** (0.0208)	0.201*** (0.0256)	0.166*** (0.0223)	0.287*** (0.0285)	0.0797*** (0.0260)	0.177*** (0.0292)	0.00749 (0.00548)	-0.000338 (0.0138)	0.0825** (0.0372)	0.0238 (0.0601)	0.298*** (0.0337)
Q4	0.140*** (0.0217)	0.226*** (0.0278)	0.215*** (0.0237)	0.372*** (0.0316)	0.0636*** (0.0218)	0.313*** (0.0325)	0.0303*** (0.00837)	0.0400*** (0.0146)	0.130*** (0.0397)	0.249*** (0.0691)	0.305*** (0.0370)
<i>Quartiles revenu total</i>											
Q1	groupe de référence										
Q2	0.0142 (0.0291)	0.0382 (0.0256)	0.0459* (0.0246)	0.0729*** (0.0273)	0.0352 (0.0267)	0.0874*** (0.0288)	0.0117 (0.0109)	0.0195 (0.0135)	0.0382 (0.0363)	-0.0423 (0.0617)	0.0504 (0.0331)
Q3	-0.00666 (0.0303)	0.0334 (0.0266)	0.0767*** (0.0253)	0.128*** (0.0336)	-0.0285 (0.0253)	0.0801** (0.0324)	0.000796 (0.00785)	0.0372*** (0.0114)	0.0445 (0.0441)	-0.0608 (0.0552)	0.0739* (0.0406)
Q4	0.0785** (0.0353)	0.0417 (0.0294)	0.110*** (0.0275)	0.0971** (0.0385)	0.0945*** (0.0302)	0.0203 (0.0362)	0.000928 (0.00734)	0.0326*** (0.00959)	0.0630 (0.0400)	-0.0118 (0.0641)	0.143*** (0.0442)
Observations	2,306	3,977	2,841	2,494	3,483	2,649	2,462	3,308	1,132	973	2,684

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil

1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.

Table A18: Modèle de régression logistique pour la détention d'un contrat d'épargne-logement, effets marginaux moyens - 2015, population âgée de 50+

	AT	BE	DE	DK	FR	GR	LU	SE
<i>Sexe</i>								
Homme				groupe de référence				
Femme	0.0350 (0.0262)	-0.00242 (0.00232)	0.0207 (0.0169)	-0.00397 (0.00587)	-0.0269 (0.0214)	-0.00913 (0.00687)	-0.0360 (0.0297)	-0.00198 (0.0107)
<i>Catégorie d'âge</i>				groupe de référence				
50-59				groupe de référence				
60-69	-0.00349 (0.0438)	0.00189 (0.00295)	-0.0130 (0.0256)	-0.00551 (0.00647)	-0.0204 (0.0364)	-0.0258** (0.0114)	-0.0655 (0.0430)	0.00585 (0.0136)
70-79	-0.0294 (0.0466)	-0.00308 (0.00253)	-0.0823** (0.0328)	-0.00538 (0.00971)	-0.0722* (0.0419)	-0.0289** (0.0126)	-0.0852* (0.0494)	0.0112 (0.0192)
80+	-0.172*** (0.0530)	-0.00182 (0.00556)	-0.195*** (0.0336)		-0.110** (0.0447)	-0.0205 (0.0152)	-0.157*** (0.0543)	0.00549 (0.0219)
<i>Niveau d'éducation</i>				groupe de référence				
Faible				groupe de référence				
Moyen	0.00144 (0.0324)	-0.00424 (0.00262)	0.0194 (0.0295)	-0.00965 (0.00964)	0.0446* (0.0244)	0.000739 (0.00698)	0.0532 (0.0336)	0.0110 (0.0149)
Élevé	-0.000260 (0.0380)	-0.000163 (0.00341)	-0.0167 (0.0323)	-0.00929 (0.00976)	0.0302 (0.0290)	0.0112 (0.00846)	0.0772** (0.0379)	-0.0178 (0.0139)
<i>Résultat test de calcul</i>				groupe de référence				
Résultat < 4				groupe de référence				
Résultat > 3	-0.0136	-0.00211	-0.0316*	-0.0152*	0.0512**	-0.00474	0.0226	-0.00600

<i>Situation professionnelle</i>	(0.0289)	(0.00351)	(0.0185)	(0.00854)	(0.0220)	(0.00756)	(0.0318)	(0.0109)
Salarié/Indépendant				groupe de référence				
Retraité	0.0274 (0.0451)	-0.00384 (0.00290)	-0.0455* (0.0255)	-0.00505 (0.00735)	-0.0168 (0.0355)	0.0113 (0.00927)	-0.0473 (0.0484)	-0.00253 (0.0138)
Autre inactif	0.00304 (0.0587)	0.00439 (0.00562)	-0.0566* (0.0297)	-0.00376 (0.0108)	-0.0607 (0.0401)	0.00211 (0.00902)	-0.0841* (0.0496)	0.00286 (0.0233)
<i>Santé perçue</i>				groupe de référence				
Moins que très bonne								
Excellente/Très bonne	0.0332 (0.0272)	-0.00209 (0.00269)	-0.0230 (0.0203)	0.000691 (0.00720)	-0.0181 (0.0255)	-0.00189 (0.00758)	0.0635** (0.0303)	-0.00602 (0.0111)
<i>Problèmes de dépression</i>				groupe de référence				
Pas déprimé								
Déprimé	-0.00188 (0.0318)	-0.00334* (0.00195)	-0.0112 (0.0203)	-0.00543 (0.00695)	-0.0101 (0.0223)	-0.000752 (0.00822)	0.0569* (0.0321)	-0.0111 (0.0120)
<i>Type de ménage</i>				groupe de référence				
Personne seule sans enfant								
Personne avec enfant(s)	0.0239 (0.0487)	-0.00272 (0.00411)	-0.0495 (0.0442)	-0.0344 (0.0344)	-0.117** (0.0480)	-0.00899 (0.0206)	0.0227 (0.0840)	0.00702 (0.0237)
Couple sans enfant	0.00376 (0.0826)	0.00805 (0.0113)	-0.0180 (0.0555)		-0.154** (0.0787)	0.0276 (0.0342)	0.00461 (0.0999)	0.0302 (0.0409)
Couple avec enfant(s)	0.0364 (0.0676)	-0.00309 (0.00432)	0.0723 (0.0490)	-0.0358 (0.0387)	-0.172*** (0.0575)	-0.00305 (0.0251)	-0.0191 (0.0942)	0.0133 (0.0252)

<i>Situation matrimoniale</i>									
Marié/En union de fait									
Jamais marié									
	-0.0295	-0.00162	-0.0535	0.000803	-0.0577	-0.00184	-0.134**	0.0412	
	(0.0655)	(0.00255)	(0.0403)	(0.00537)	(0.0492)	(0.0230)	(0.0650)	(0.0295)	
Divorcé									
	-0.0188	-0.000576	-0.00922	0.00853	-0.0383	0.0110	-0.0912*	0.0122	
	(0.0580)	(0.00391)	(0.0345)	(0.0105)	(0.0408)	(0.0232)	(0.0486)	(0.0205)	
Veuf									
	-0.0169	0.00439	0.1000***		0.00591	0.00590	-0.0743	0.0181	
	(0.0568)	(0.00857)	(0.0363)		(0.0421)	(0.0213)	(0.0600)	(0.0233)	
<i>Participation à des activités sociales</i>									
Non									
Oui									
	0.109		0.105***		0.0850***	0.00898	0.0202	0.0396***	
	(0.0769)		(0.0342)		(0.0309)	(0.00656)	(0.0765)	(0.00905)	
<i>Don(s) effectué(s)</i>									
<i>(valeur >= 250 / >= 5000)</i>									
Non									
Oui									
	0.0864***	0.000624	0.0146		0.0125	0.0270***	0.0405	0.00605	
	(0.0272)	(0.00217)	(0.0177)		(0.0235)	(0.00913)	(0.0278)	(0.0109)	
<i>Don(s) reçu(s)</i>									
<i>(valeur >= 250 / >= 5000)</i>									
Non									
Oui									
	0.0390	0.000639*	0.0514*		0.0186	0.0111	0.0302	0.0136	
	(0.0356)	(0.00338)	(0.0267)		(0.0345)	(0.00801)	(0.0307)	(0.0146)	
<i>Quartiles richesse nette</i>									
Q1									
Q2									
	0.290***	0.00235	0.184***		0.00293	0.00864	0.0309	0.0200	
					0.0636**				

Q3	(0.0343)	(0.00245)	(0.0242)	(0.00864)	(0.0299)	(0.00670)	(0.0428)	(0.0141)
	0.237***	0.00314	0.191***	0.00347	0.103***	0.0264***	0.105**	0.0185
Q4	(0.0365)	(0.00238)	(0.0253)	(0.00868)	(0.0309)	(0.00854)	(0.0479)	(0.0155)
	0.212***	0.00705**	0.172***	-0.00146	0.153***	0.0350***	0.122**	0.00178
	(0.0405)	(0.00299)	(0.0262)	(0.00794)	(0.0340)	(0.00903)	(0.0500)	(0.0122)
<i>Quartiles revenu total</i>								
Q1				groupe de référence				
Q2	0.0480	0.00189	0.110***	-0.00508	0.0891***	0.0126	0.0230	0.0132
	(0.0350)	(0.00329)	(0.0257)	(0.00779)	(0.0282)	(0.00936)	(0.0385)	(0.0119)
Q3	0.0654	0.00462	0.118***	0.0102	0.116***	0.0168*	0.0984**	0.0511***
	(0.0432)	(0.00342)	(0.0273)	(0.0149)	(0.0318)	(0.00873)	(0.0462)	(0.0184)
Q4	0.164***	0.000791	0.117***	0.00681	0.185***	0.0111	0.0862**	0.0487**
	(0.0479)	(0.00293)	(0.0302)	(0.0135)	(0.0381)	(0.00884)	(0.0427)	(0.0224)
Observations	2,308	3,705	2,838	1,837	2,626	3,176	1,119	2,688

Notes: * significatif au seuil 10 ; ** significatif au seuil 5 ; *** significatif au seuil 1. Utilisation de pondérations transversales individuelles. Erreurs-types robustes indiquées entre parenthèses. Le faible taux de diffusion de cet actif en Espagne, en Italie et au Portugal ne permet pas de procéder à une analyse économétrique pour ces pays. Source: SHARE Wave 6, fait par l'auteur à l'aide de STATA.