

## Chapitre 4 : L'épargne

### Introduction

Une partie du revenu disponible n'est pas immédiatement dépensée.

Les ménages préfèrent mettre en réserve cette partie du revenu disponible en vue d'une utilisation future. C'est ce comportement que l'on appelle épargne.

### Plan du chapitre

- **Section 1 : Définition et formes de l'épargne**
- **Section 2 : Emplois et mesure de l'épargne**
- **Section 3 : Les principaux déterminants de l'épargne**

## **Section 1 : Définition et formes de l'épargne**

### **1. Définition de l'épargne**

En sciences économiques, l'épargne désigne une consommation différée dans le temps.

Cet effort d'épargne se traduit donc par des flux monétaires qui vont alimenter le patrimoine des ménages.

Il est nécessaire de faire une distinction entre l'épargne et le patrimoine.

#### • **Différence entre patrimoine et épargne**

Le patrimoine est la différence entre les avoirs (actifs) et les dettes (passifs) d'un ménage.

Il est le résultat d'une accumulation de l'épargne.

Economiquement, le patrimoine est un stock, alors que l'épargne est un flux.

Le patrimoine est donc constitué de l'ensemble des flux antérieurs d'épargne réalisés par un ménage.

#### • **Les motifs de l'épargne**

- ✓ Disposer de liquidités : c'est pour une dépense de consommation plus importante dans un futur proche ;
- ✓ Disposer d'une réserve : permet aux ménages d'avoir une marge de sécurité face aux imprévus ;
- ✓ Constituer un patrimoine.

## 2. Différentes formes de l'épargne

- **L'épargne financière** : elle est composée de l'épargne liquide, des titres de propriété et des contrats d'assurance vie.
- **L'épargne non financière** : elle est composée des achats de logements pour les ménages et des achats de biens de production pour les entreprises.
- **La thésaurisation** : c'est une liquidité monétaire inactive parce qu'elle ne rapporte pas d'intérêt.

## Section 2 : Emplois et mesure de l'épargne

### 1. Les emplois ou les utilisations de l'épargne

L'épargne permet de :

- Réaliser des investissements ;
- Faire des prêts ;
- Rembourser les emprunts.

### 2. La mesure de l'épargne

L'effort d'épargne des ménages peut être mesuré par le taux d'épargne.

Le taux d'épargne mesure la part du revenu allouée à l'épargne.

Il est le rapport entre le montant de l'épargne et celui du revenu disponible :

$$\text{Taux d'épargne} = \frac{\text{Montant de l'épargne des ménages}}{\text{Montant du revenu disponible des ménages}} \times 100$$

## Section 3 : Les principaux déterminants de l'épargne

Trois principaux déterminants de l'épargne :

- Le revenu ;
- Le taux d'intérêt ;
- Le cycle de vie.

### 1. Le revenu

Dans la théorie keynésienne, le revenu est le principal facteur de fluctuation du volume et du taux d'épargne.

Ainsi, selon Keynes, le comportement d'épargne des agents économiques est déterminé par l'importance de la dynamique du revenu réel, liée à la conjoncture macroéconomique.

## 2. Le taux d'intérêt

La théorie néoclassique stipule que c'est le taux d'intérêt qui est le principal déterminant de l'épargne.

Les agents économiques, en cherchant à maximiser leur utilité, font un arbitrage entre la consommation et l'épargne.

Ils seront incités à épargner lorsque le taux d'intérêt est élevé.

## 3. Le cycle de vie de l'individu

La théorie du cycle de vie, définie par Modigliani en 1963, stipule que le comportement d'épargne d'un agent économique est une fonction qui varie dans le temps.

L'agent économique fait varier le montant de son épargne dans le but de maintenir, tout au long de sa vie, un certain niveau de consommation et donc du revenu. Cette théorie identifie trois périodes de la vie d'un agent économique : la jeunesse, la vie active et la période de retraite.

## Section 4 : La fonction d'épargne keynésienne

La fonction d'épargne keynésienne est déduite de la fonction de consommation keynésienne. Sachant que  $Y = C + S$  alors,  $S = Y - C$

$Y$  = Revenu global

$C$  = Consommation globale

$S$  = Epargne globale.

- La propension moyenne à épargner (PMS) est obtenue en divisant l'équation  $S = Y - C$  par  $Y$  :

$$S/Y = Y/Y - C/Y, \text{ d'où : } S/Y = 1 - C/Y.$$

$S/Y$  est la propension moyenne à épargner (PMS)

$C/Y$  est la propension moyenne à consommer (PMC).

- La propension marginale à épargner (PmS), également symbolisée par  $s$ , est la variation de l'épargne divisée par la variation du revenu, c'est -à-dire :

$$s = \Delta S / \Delta Y$$

$$\Delta S / \Delta Y = \Delta Y / \Delta Y - \Delta C / \Delta Y$$

Dans l'équation ci-dessus,  $\Delta Y / \Delta Y = 1$  et  $\Delta C / \Delta Y = c$  (la propension marginale à consommer).

D'où  $s = 1 - \Delta C / \Delta Y$ , c'est -à-dire  $s = 1 - c$ .

La valeur de la PmS constitue un complément à l'unité par rapport à la valeur de la PmC, c'est -à-dire :

$$PmS + PmC = 1 \text{ ou encore } s + c = 1$$

Autrement dit :  $Y = C + S$ , d'où nous avons  $1 = \Delta S / \Delta Y + \Delta C / \Delta Y$ .