

152

# REVUE D'ECONOMIE FINANCIERE

REVUE TRIMESTRIELLE  
DE L'ASSOCIATION EUROPE  
FINANCES RÉGULATIONS N° 152  
4<sup>e</sup> TRIMESTRE 2023

## LE FINANCEMENT DE LA DÉPENDANCE

Perspectives démographiques et dépendance : un horizon en mutation  
Évoluer dans la prise en charge de la dépendance : des solutions innovantes

Le financement de la dépendance par le biais des assurances :  
une approche préventive

D'autres perspectives de financement pour la dépendance,  
au-delà des sentiers traditionnels

● **Chronique d'histoire financière**

*Les « dévaluations compétitives »  
des années 1930 : plus un mythe  
qu'une réalité*

● **Finance et littérature**

*Huxley : le Meilleur  
des Mondes et les deux  
impasses de l'État-providence*

● **Article divers**

*Comment l'incertitude à l'égard de la politique  
économique peut-elle affecter le marché  
boursier français dans un environnement riche  
en données ?*

# ASSOCIATION EUROPE-FINANCES-RÉGULATIONS

Association régie par la loi du 1<sup>er</sup> juillet 1901, déclarée le 3 août 2023 (J.O. du 22 août 2023)

Siège social : 58 rue de Lisbonne, 75008 Paris

---

## MEMBRES

---

*Membres* : Agence française de développement, Akeance Consulting, Amundi, Autorité des marchés financiers, Autorité des normes comptables, Autorité marocaine du marché des capitaux, Axa, Banque de France - ACPR, Banque Delubac & Cie, Banque européenne d'investissement, BlackRock France, BNP Paribas, Bredin Prat, Caisse des dépôts et consignations, CCR, Citadel asset management, Citigroup, CNP Assurances, Covéa, Crédit mutuel alliance fédérale, Crédit mutuel Arkea, Direction générale du Trésor, EDF, Engie, Euroclear, Euronext, Gide Loyrette Nouel, Goldman Sachs Paris, HSBC, KPMG, Kramer Levin, La Banque Postale, LCH SA, Linklaters LLP, Mazars, Moody's, Morgan Stanley, Natixis-BPCE, Paris Europlace, Scor, Société Générale, Sopra Steria Next, Viel & Cie.

---

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

*Présidente* : Pervenche Berès

*Conseiller spécial de la Présidente* : Édouard-François de Lencquesaing

*Personnalités qualifiées* : Benoît Coeuré et Didier Valet

*Membres de droit* : Autorité des marchés financiers, Banque de France - ACPR, Paris Europlace

*Membres administrateurs* : Amundi, Axa, BNP Paribas, Bredin Prat, Caisse des dépôts et consignations, Covéa, EDF, Engie, Euronext, Mazars, Morgan Stanley, Natixis-BPCE, Société Générale

*En qualité de censeur* : Direction générale du Trésor

*Délégués généraux de l'Association* : Michel Cojean et Sylvain de Forges

*Trésorier de l'Association* : Sylvie Miet

---

## CONSEIL D'ORIENTATION

---

*Présidents d'honneur*

Jean-Claude Trichet, Christian Noyer

*Président* : François Villeroy de Galhau, *Gouverneur, Banque de France*

Marc d'Andlau, *Managing director, Goldman Sachs Paris*

Marie-Anne Barbat-Layani, *Présidente, Autorité des marchés financiers*

Pervenche Berès, *Présidente, AEFR*

Aff Chelbi, *Président, Comité des Risques, Banque internationale arabe de Tunisie*

Benoît Coeuré, *Président, Autorité de la concurrence*

Ambroise Fayolle, *Vice-Président, Banque européenne d'investissement*

Bernard Gannier, *Président, Finance Innovation*

Antoine Gosset-Grainville, *Avocat à la Cour, BDGS Associés*

Olivier Guersent, *Directeur général, COMP-Commission européenne*

Nezha Hayat, *Présidente, Autorité marocaine du marché des capitaux*

Elyès Jouini, *Professeur, Université Paris-Dauphine*

Hans-Helmut Kotz, *Senior Fellow, Leibniz Institute for Financial Research SAFE, Center for Financial Studies, Université de Harvard*

Benoît de La Chapelle-Bizot, *Directeur des Affaires publiques, Groupe BPCE*

Eric Lombard, *Directeur général, Groupe Caisse des Dépôts*

Emmanuel Moulin, *Directeur général, Direction générale du Trésor*

Robert Ophèle, *Président, Autorité des normes comptables*

Alain Papiasse, *Chairman CIB, BNP Paribas*

Olivier Pastré, *Conseiller scientifique REF ; Professeur émérite, Paris 8*

Patricia Plas, *Directrice des Affaires publiques et des Relations institutionnelles, Axa*

Odile Renaud-Basso, *Présidente, BERD*

Rémy Rioux, *Directeur général, Agence française de développement*

Augustin de Romanet, *Président, Paris Europlace*

Jean-Luc Tavernier, *Directeur général, Insee*

Didier Valet, *Vice-Président Industrie, Institut Louis Bachelier*

Claire Waysand, *Directrice générale adjointe, Engie*

# INTRODUCTION

JEAN-HERVÉ LORENZI\*

**A**u seuil de la troisième décennie du XXI<sup>e</sup> siècle, la trajectoire démographique de l'Europe, et plus spécifiquement de la France, se dessine sous le signe d'une transformation inéluctable. Le vieillissement de la population, fruit du temps qui passe et des succès de la médecine moderne, émerge comme l'une des réalités incontournables de notre époque. Dans ce paysage en mutation, la question cruciale de la dépendance et de la perte d'autonomie prend une importance capitale, contraignant nos sociétés à remettre en cause tant nos financements que nos fonctionnements. Deux immenses défis s'imposent désormais à nous, celui de l'harmonie intergénérationnelle et celui de la prise en charge tant collective qu'individuelle du grand âge. Il nous faut anticiper les questions complexes qui se profilent à l'horizon.

9

Ce numéro de la *Revue d'économie financière* se propose d'entreprendre en quatre étapes un voyage au cœur de cette problématique, arborant une perspective européenne et un ancrage particulier dans la réalité française. Au fil de cette exploration, nous plongerons dans les méandres des perspectives démographiques, scruterons les enjeux pressants et chercherons des pistes novatrices pour répondre à la multiplication des besoins liés à la dépendance.

## *PERSPECTIVES DÉMOGRAPHIQUES ET DÉPENDANCE : UN HORIZON EN MUTATION*

La première étape de notre périple consiste à sonder les perspectives démographiques qui définiront le visage de la dépendance dans les années à venir. Avec l'arrivée aux âges avancés de la génération du

---

\* Professeur émérite, Université Paris-Dauphine ; président, Cercle des économistes.  
Contact : jeanherve.lorenzi@gmail.com.

*baby-boom*, la France se trouve confrontée à un choc sociétal d'ampleur. Une exploration approfondie des modèles statistiques, tels que le modèle Probit s'appuyant sur les données d'enquête SHARE, nous permet d'estimer de manière prospective l'évolution de la dépendance. Ces projections révèlent un tableau saisissant, avec près de trois millions de personnes susceptibles de devenir dépendantes d'ici à 2030. Cette première partie vise à éclairer les dynamiques démographiques qui façonneront notre société vieillissante. Un éclairage particulier est apporté aux indicateurs de dépendance basés sur l'enquête SHARE, mettant en lumière des éléments cruciaux tels que l'espérance de vie en bonne santé et les disparités entre les populations vivant à domicile et en EHPAD (établissements d'hébergement pour personnes âgées dépendantes). Cette analyse détaillée cherche à offrir une vision nuancée et complète des contours de la dépendance à venir.

*ÉVOLUER DANS LA PRISE EN CHARGE  
DE LA DÉPENDANCE :  
DES SOLUTIONS INNOVANTES*

10

La deuxième étape de notre exploration nous conduit à envisager des voies novatrices pour évoluer dans la prise en charge de la dépendance. Repousser l'âge moyen d'entrée en dépendance devient une nécessité impérieuse et, pour y parvenir, des solutions ambitieuses s'imposent. Il faut explorer des dispositifs centrés sur la prévention de la perte d'autonomie, la lutte contre la sédentarité et le stress au travail, ainsi que la promotion d'activités socialisées pour les seniors. Ces propositions audacieuses ne visent pas seulement à retarder l'entrée en dépendance, mais également à enrichir la vie des personnes vieillissantes. Un focus particulier est accordé au rôle essentiel des aidants, souvent des membres de la famille, dans l'accompagnement du bien-vieillir. Nous examinons également l'implication spécifique des femmes en tant qu'aidantes, soulignant leur contribution cruciale et plaidant en faveur d'une reconnaissance accrue de cette solidarité intergénérationnelle, solidarité conjugale ou partenariale ou familiale.

*LE FINANCEMENT DE LA DÉPENDANCE  
PAR LE BIAIS DES ASSURANCES :  
UNE APPROCHE PRÉVENTIVE*

La troisième partie de ce numéro se penche sur le financement de la dépendance et évidemment en premier lieu sur les dispositifs assurantiels. Les assureurs sont nombreux à être déjà engagés par les contrats dépendance et proposent des solutions extrêmement efficaces, mais on

le sait, cela ne peut être qu'une partie de la solution des énormes besoins de financement liés à ces maladies. Bien entendu, la question d'une assurance autonomie universelle est également soulevée, offrant une perspective sur les attentes et les possibilités dans ce domaine.

*D'AUTRES PERSPECTIVES DE FINANCEMENT  
POUR LA DÉPENDANCE,  
AU-DELÀ DES SENTIERS TRADITIONNELS*

La dernière étape de notre exploration audacieuse nous emmène au-delà des sentiers traditionnels du financement de la dépendance. Des propositions novatrices, telles que les prêts viagers hypothécaires et la réflexion sur l'anticipation du risque de dépendance en relation avec le patrimoine, ouvrent des perspectives stimulantes pour repenser le soutien financier nécessaire.

*CONCLUSION*

Ce numéro de la *Revue d'économie financière* inscrit la dépendance dans le cadre beaucoup plus général d'une société vieillissante. En explorant les perspectives démographiques, en proposant des solutions innovantes pour la prise en charge de la dépendance, en évaluant le rôle des assurances et en envisageant d'autres pistes de financement, l'ambition est de contribuer à une réflexion approfondie sur la manière dont la société peut anticiper et répondre à ce défi sociétal majeur. Il faudra beaucoup d'imagination et de volonté pour aborder cette nouvelle phase de notre vie collective. Mais, comme toujours, l'analyse rigoureuse et des réflexions approfondies qui tentent d'éclairer notre avenir sont la condition évidente d'une action à la hauteur des enjeux.

11

*24 novembre 2023*



# R E V U E D'ÉCONOMIE FINANCIÈRE

---

## COMITÉ DE RÉDACTION

---

*Présidents d'honneur*

Jacques Delmas-Marsalet

Hélène Ploix

\*\*

Sylvain de Forges, *Directeur de la publication*

Olivier Pastré, *Conseiller scientifique*

Esther Jeffers, *Directrice de la Rédaction*

Patrick Artus, *Directeur de la recherche et des études, Natixis*

Raphaëlle Bellando, *Professeur, Université d'Orléans*

Kheira Benhami, *Directrice de la division études, stratégie et risques, AMF*

Pervenche Berès, *Présidente, AEFR*

Christian de Boissieu, *Professeur, Université Paris I*

Jean Boissinot, *Directeur adjoint, Direction de la Stabilité financière, Banque de France*

Arnaud de Bresson, *Chargé de mission, Paris Europlace*

Jean-Bernard Chatelain, *Professeur, Université Paris I, GdRE « Monnaie Banque et Finance »*

Jézabel Couppey-Soubeyran, *Maître de conférences, Université Paris 1 Panthéon Sorbonne*

Claude Diebolt, *Directeur de recherche au CNRS, Université de Strasbourg*

Olivier Garnier, *Directeur général des statistiques, des études et de l'international, Banque de France*

Ulrich Hege, *Professeur, Toulouse School of Economics (TSE)*

Pierre Jaillet, *Chercheur associé, IRIS et Institut Jacques Delors-Notre Europe*

Fatos Koc, *Responsable de la gestion de la dette publique, OCDE*

Isabelle Laudier, *Responsable, Institut pour la recherche, Groupe Caisse des Dépôts*

Catherine Lubochinsky, *Professeur, Université Paris II – Assas*

Sylvie Matherat, *Administratrice indépendante, Senior Global Adviser, Mazars*

Jean-Paul Pollin, *Professeur, Université d'Orléans*

Philippe Trainar, *Professeur, Conservatoire national des arts et métiers (CNAM)*

Natacha Valla, *Doyenne, École du management et de l'innovation, Sciences-Po*

58 rue de Lisbonne – 75008 Paris

Site Internet : [www.aefr.eu](http://www.aefr.eu)

## Le financement de la dépendance

Introduction

*JEAN-HERVÉ LORENZI*

### Perspectives démographiques et dépendance : un horizon en mutation

La dépendance en Europe : perspectives

*PIERRE PESTIEAU*

Projeter le nombre futur de dépendants : une approche multifactorielle avec un modèle Probit

*KEVIN GENNA*

Indicateurs de dépendance sur base de l'enquête SHARE : réflexions sur l'espérance de vie en bonne santé

*XAVIER FLAWINNE*

*SERGIO PERELMAN*

*JÉRÔME SCHOENMAECKERS*

### Évoluer dans la prise en charge de la dépendance : des solutions innovantes

Comment repousser l'âge moyen d'entrée en dépendance ?

*KEVIN GENNA*

*MATHIEU NOGUÈS*

La prévention de la perte d'autonomie liée au vieillissement

*MICHEL CHASSANG*

L'entreprise au chevet des aidants : une mobilisation indispensable

*PATRICK SAGON*

La dépendance des personnes âgées : quel(s) rôle(s) pour les femmes ?

*MARIE BLAISE*

*LAURÈNE THIL*

Différences de mortalité en EHPAD et à la maison en Europe

*MATHIEU LEFEBVRE*

*JÉRÔME SCHOENMAECKERS*

Quel statut juridique et quelles missions pour des EHPAD à visage humain ?

*MATHIAS DEWATRIPONT*

Aide informelle à domicile et en EHPAD : déterminants, valeur monétaire et implication pour la répartition des coûts de la dépendance

*AGNÈS GRAMAIN*

*QUITTERIE ROQUEBERT*

*MARIANNE TENAND*

## Le financement de la dépendance par le biais des assurances : une approche préventive

Agissons sans tarder pour relever le défi de la dépendance liée à l'âge

*FLORENCE LUSTMAN*

Le marché de l'assurance dépendance

*PHILIPPE TRAINAR*

Que peut-on attendre d'une assurance autonomie universelle dans le financement de la perte d'autonomie ? Évaluation à l'aide d'un modèle d'équilibre général calculable

*XAVIER CHOJNICKI*

*LIONEL RAGOT*

La mauvaise perception des risques de longévité et de dépendance ne suffit pas à expliquer la faiblesse du marché de l'assurance dépendance (au Canada)

*M. MARTIN BOYER*

*PHILIPPE DE DONDER*

*CLAUDE FLUET*

*MARIE-LOUISE LEROUX*

*PIERRE-CARL MICHAUD*

### D'autres perspectives de financement pour la dépendance, au-delà des sentiers traditionnels

Personnes âgées dépendantes : meilleur bien-être, nouvelles dépenses et nouveaux financements

*ALAIN VILLEMEUR*

Financer la perte d'autonomie : la piste des prêts viagers hypothécaires et de l'assurance obligatoire

*CAROLE BONNET*

*SANDRINE JUIN*

*ANNE LAFERRÈRE*

Anticipation du risque de dépendance et patrimoine

*LUC ARRONDEL*

*RONAN MAHIEU*

*LAURENT SOULAT*

### Chronique d'histoire financière

Les « dévaluations compétitives » des années 1930 : plus un mythe qu'une réalité

*JONAS LJUNGBERG*

### Finance et littérature

Huxley : *le Meilleur des Mondes* et les deux impasses de l'État-providence

*ALAIN-GÉRARD SLAMA*

### Article divers

Comment l'incertitude à l'égard de la politique économique peut-elle affecter le marché boursier français dans un environnement riche en données ?

*DONIA ALOUI*

*ABDERRAZEK BEN MAATOUG*



ISBN 978-2-37647-090-8

ISSN 0987-3368

Prix : 35,00 €



9 782376 470908