

Zeitschrift: Générations : aînés
Herausgeber: Société coopérative générations
Band: 34 (2004)
Heft: 3

Rubrik: Economie

Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. [Siehe Rechtliche Hinweise.](#)

Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. [Voir Informations légales.](#)

Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. [See Legal notice.](#)

Download PDF: 30.03.2025

ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>

■ Le rendement de l'épargne est si bas qu'il décourage les comportements économes. Quant aux placements, leur rémunération est tout aussi faible. Que faire dès lors ?



Le piège des taux d'intérêt

Des taux d'intérêt élevés sont une bénédiction pour l'épargnant: ils lui assurent une rémunération sans risque, lui permettent de parquer sagement ses économies dans des véhicules de placement éprouvés (comptes d'épargne, obligations, bons de caisse), et le délivrent du souci de devoir garder constamment l'œil sur l'évolution des marchés.

A l'inverse, des taux bas ont de quoi décourager la plus économe des fourmis. Non seulement ils récompensent mal l'effort d'épargne, souvent consenti dans des périodes de sacrifice, et semblent a contrario injustement favoriser les comportements de cigale, mais encore ils ne laissent guère le choix des armes pour se défendre contre ce qui reste encore et toujours le danger d'érosion monétaire.

La situation de loin la plus inconfortable est cependant celle dans laquelle on a toutes les raisons de penser que les taux d'in-

térêt sont à ce point descendus qu'ils ne peuvent, désormais, que remonter. Dans une telle situation, le rendement de l'épargne est devenu si dérisoire, pour ne pas dire nul, que l'on ne peut s'empêcher de porter son regard de tous côtés à la recherche de la moindre opportunité de placer son argent de façon plus rémunératrice.

Phase de transition

Las, acheter des obligations reviendrait à jouer deux fois perdant. La première en se condamnant, pour une longue période, à ne toucher qu'un maigre coupon annuel, et la seconde en courant le risque de voir fondre la valeur en capital de son placement, puisque ces obligations ne pourront que se déprécier lorsque les taux sur le marché se redressent.

Même chausse-trappe pour les autres titres à revenu fixe, qu'il

s'agisse de bons de caisse, de fonds de placement obligataires ou même de fonds immobiliers, dont le comportement est assez similaire à celui des obligations. Piège encore pour les placements en actions, puisque aussi bien ces dernières réagissent en règle générale assez mal aux phases de hausse des taux d'intérêt, synonymes de renchérissement des coûts du capital, et donc de pression sur les marges bénéficiaires des entreprises. Il en va a fortiori ainsi lorsque les cours en Bourse des actions se situent à des niveaux déjà relativement élevés.

Il n'aura échappé à personne que nous nous trouvons précisément, en ce début d'année 2004, en pleine transition entre une phase de médiocre rémunération du capital et le début d'une possible remontée des taux d'intérêt. Bien malin qui pourrait prévoir avec exactitude le moment où cette hausse se manifestera,

et jusqu'où les taux remonteront. Seule certitude, le prochain changement de tendance ne peut s'inscrire que dans le sens d'un relèvement des taux, tant leur niveau actuel est «historiquement» bas.

La raison commande donc d'attendre des jours meilleurs et de se contenter des rémunérations symboliques apportées par les placements monétaires. D'ailleurs, c'est précisément cet attentisme général qui explique le niveau, pratiquement égal à zéro, des taux de l'épargne bancaire, et celui tout aussi ridicule des conditions offertes sur le marché monétaire. Comme souvent en matière économique et financière, les attentes sont des phénomènes auto-entretenus («self-fulfilling prophecies», disent les économistes) qui finissent toujours par se vérifier. Patience, donc!

Marian Stepczynski



SRS SERVICES REHABILITATION SUISSE Handilift Sàrl

Z.I. Le Trési 6C - CP 64 - CH-1028 Prévèrenge
Tél. 021/801 46 61 - Fax 021/801 46 50

Sièges et plates-formes monte-escaliers

Equipements et accessoires pour la salle de bains et les toilettes. Soulève-personnes et accessoires. Assistance à la marche. Fauteuils roulants. Scooters électriques.

Location et vente de lits médicalisés.
Mobilier et installations pour soins à domicile avec le meilleur rapport qualité/prix

Pour recevoir une documentation gratuite, veuillez nous retourner cette annonce



Nom _____ Prénom _____

Adresse _____

NPA _____ Localité _____