

# Le patrimoine, la face cachée du revenu agricole ?

Capitalisation du revenu agricole et formation du patrimoine professionnel des  
exploitations agricoles



## Séminaire de politiques agricoles

8 mars 2022 18h00

Philippe Jeanneaux (1), Nathalie Velay (2)

(1) Université Clermont Auvergne, VetAgro Sup, UMR Territoires, 89 avenue de l'Europe 63370 Lempdes, France

(2) CERFRANCE, Alliance Massif central, Clermont-Ferrand, France



**AGR'INCOME**

# Plan

Le patrimoine professionnel en agriculture

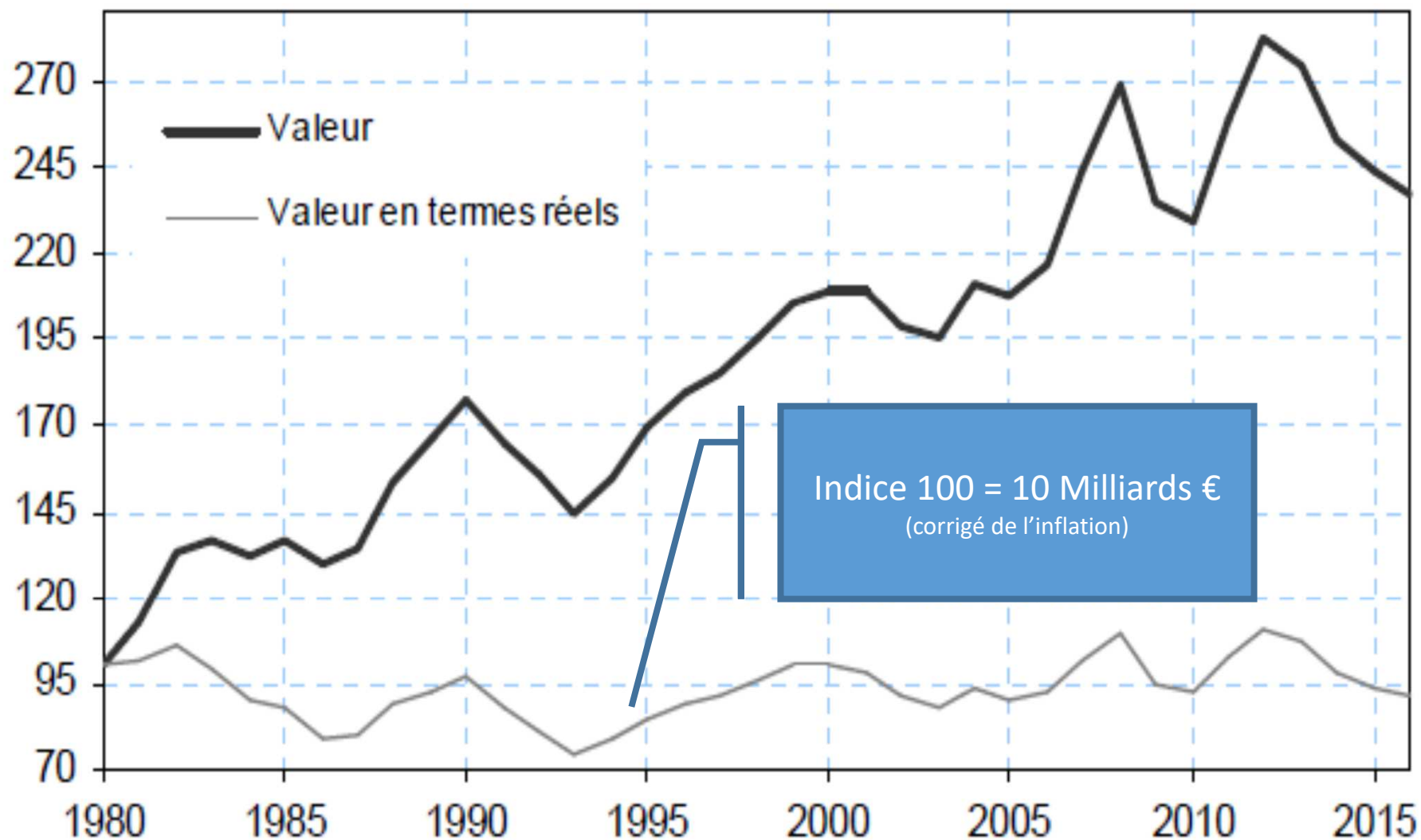
Méthodologie et données

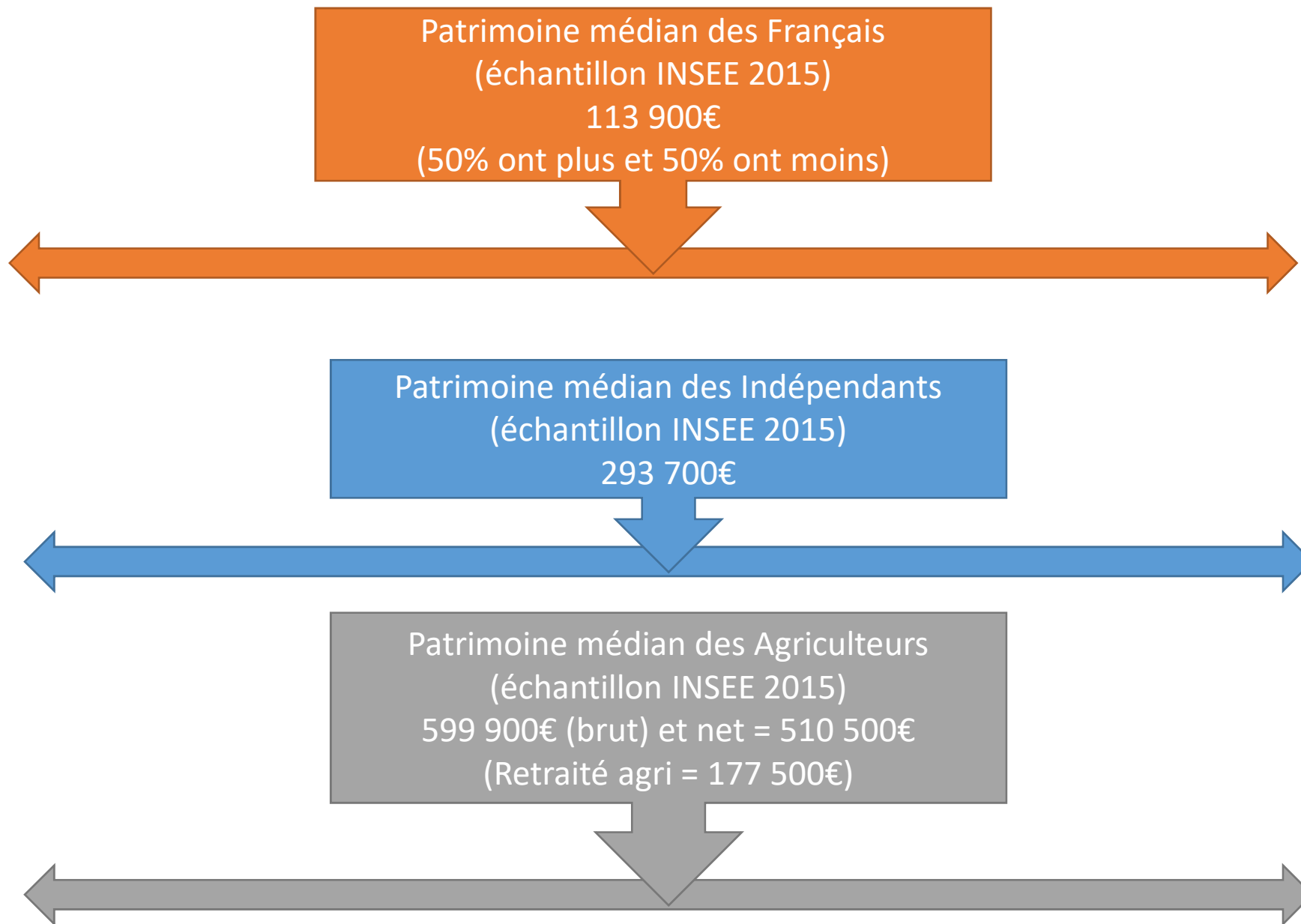
Résultats

Conclusion - Discussion

# Le levier des gains de productivité du travail : un effort soutenu d'investissement

Formation brute du capital fixe (en valeur)





Selon l'Insee, la collecte de l'enquête Patrimoine de 2010 a concerné 15 000 ménages, avec une représentation plus forte des agriculteurs dans l'échantillon (5 %). En 2015, 12 000 ménages ont répondu avec une représentation plus faible des agriculteurs (1 %). Les ménages sont sélectionnés aléatoirement selon un processus qui assure la représentativité de l'ensemble des catégories sociales au niveau national.

## Patrimoine moyen des agriculteurs

(INSEE)

(enquête patrimoine 2015)

1 040 000€

(brut)

Net = 920 k€

Ce patrimoine global brut comprend les biens privés (habitation, placements financiers, etc.) et professionnels (foncier, matériel, bâtiments, cheptel, stocks, etc.), avant déduction des emprunts en cours.

Patrimoine autre

110 000€

Patrimoine immobilier

265 300€

Patrimoine professionnel

664 100€ (brut)

# Evolution du patrimoine

En moyenne, entre 2004 et 2015, le patrimoine brut des ménages d'agriculteurs a plus que doublé, passant de 489 724 € à 1 040 000 €

=> accroissement des biens professionnels (+142 %) entre 2004 à 2015 de 274 500 € à 664 100 €.

# Questions

Q1. Les chefs d'exploitation ne réalloueraient-ils pas une part importante de la richesse produite au financement des investissements alors qu'elle aurait pu rémunérer leur travail ?

Q2. La rémunération différée du travail par la création d'un patrimoine à réaliser dans le futur est-elle une stratégie payante ?

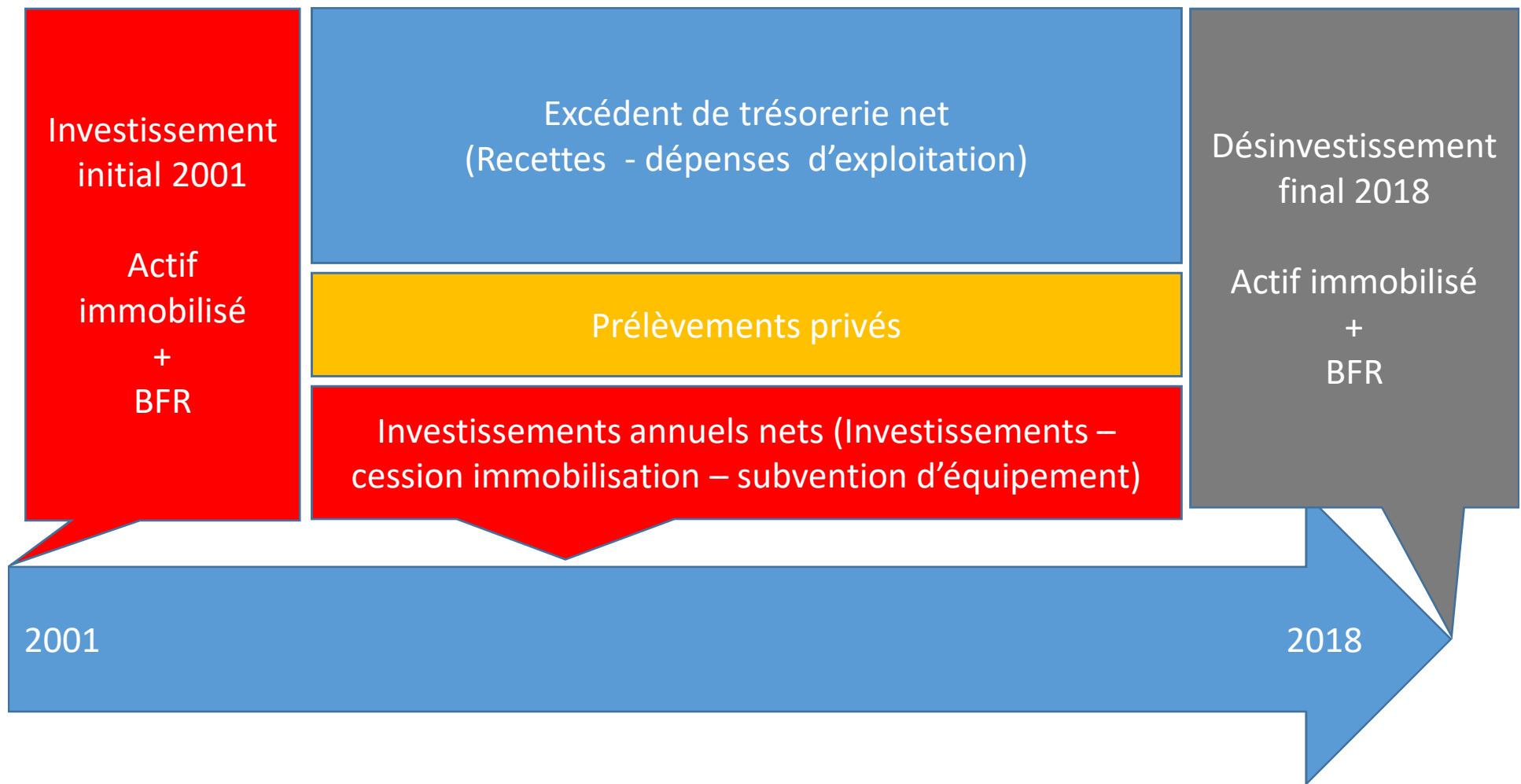
# Cadre méthodologique

**Etude quantitative du processus de capitalisation d'une partie du revenu à partir de l'analyse des flux pluriannuels économiques et financiers (sur 18 ans)**

- Collecte des flux de trésorerie de 1538 exploitations aux productions diversifiées (Puy-de-Dôme et Haute-Loire) extraits des comptabilités de deux CERFRANCE (2001 à 2018)
- Calcul des investissements et des PP cumulés + répartition
- Calcul du taux de rendement interne (TRI) comme mesure du rendement des capitaux investis en agriculture



Principe : Evaluer la rentabilité de l'investissement que le chef d'exploitation fait sur longue période en choisissant de développer son activité agricole (horizon économique de 18 ans : 2001-2018)

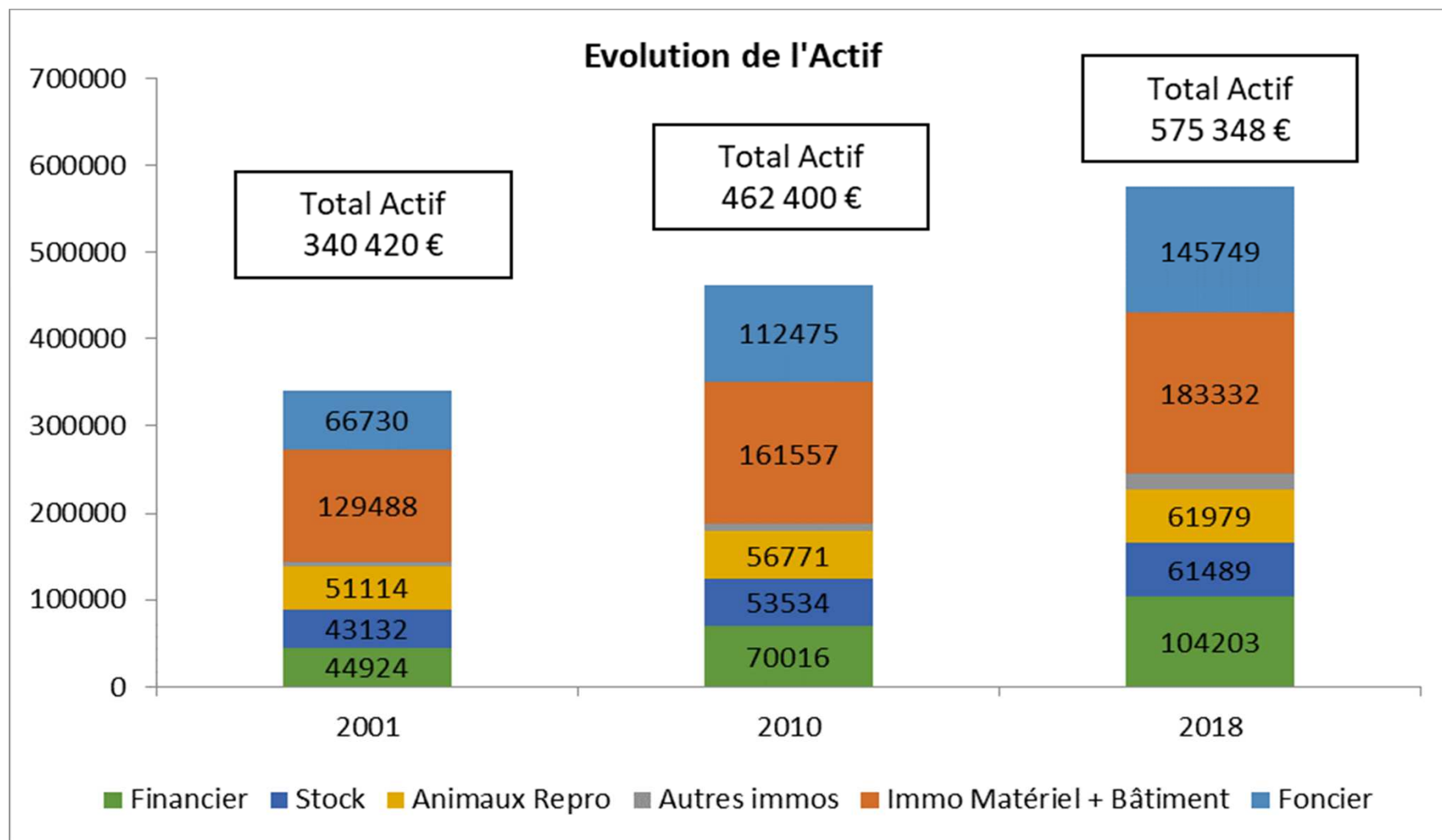


## Exemple de calcul de la VAN en fonction du taux d'actualisation

	Flux de trésorerie non actualisé (BNAN)	Coefficient d'actualisation $1/(1+r)^t$ avec un taux de :			Flux de trésorerie actualisé (VAN) avec un taux de :		
		2 %	6 %	10 %	2 %	6 %	10 %
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e) = (a)x(b)	(f) = (a)x(c)	(g) = (a)x(d)
<b>Investissement initial (N<sub>0</sub>)</b>	-100	1	1	1	-100,0	-100,0	-100,0
<b>Flux exploitation N1</b>	+5	0,98	0,94	0,91	+4,9	+4,7	+4,5
<b>Flux exploitation N2</b>	+3	0,96	0,89	0,83	+2,9	+2,8	+2,5
<b>Flux exploitation N3</b>	+110	0,94	0,84	0,75	+103,4	+92,5	+82,5
<b>Valeur totale</b>	<b>+18</b>				<b>+11,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,5</b>

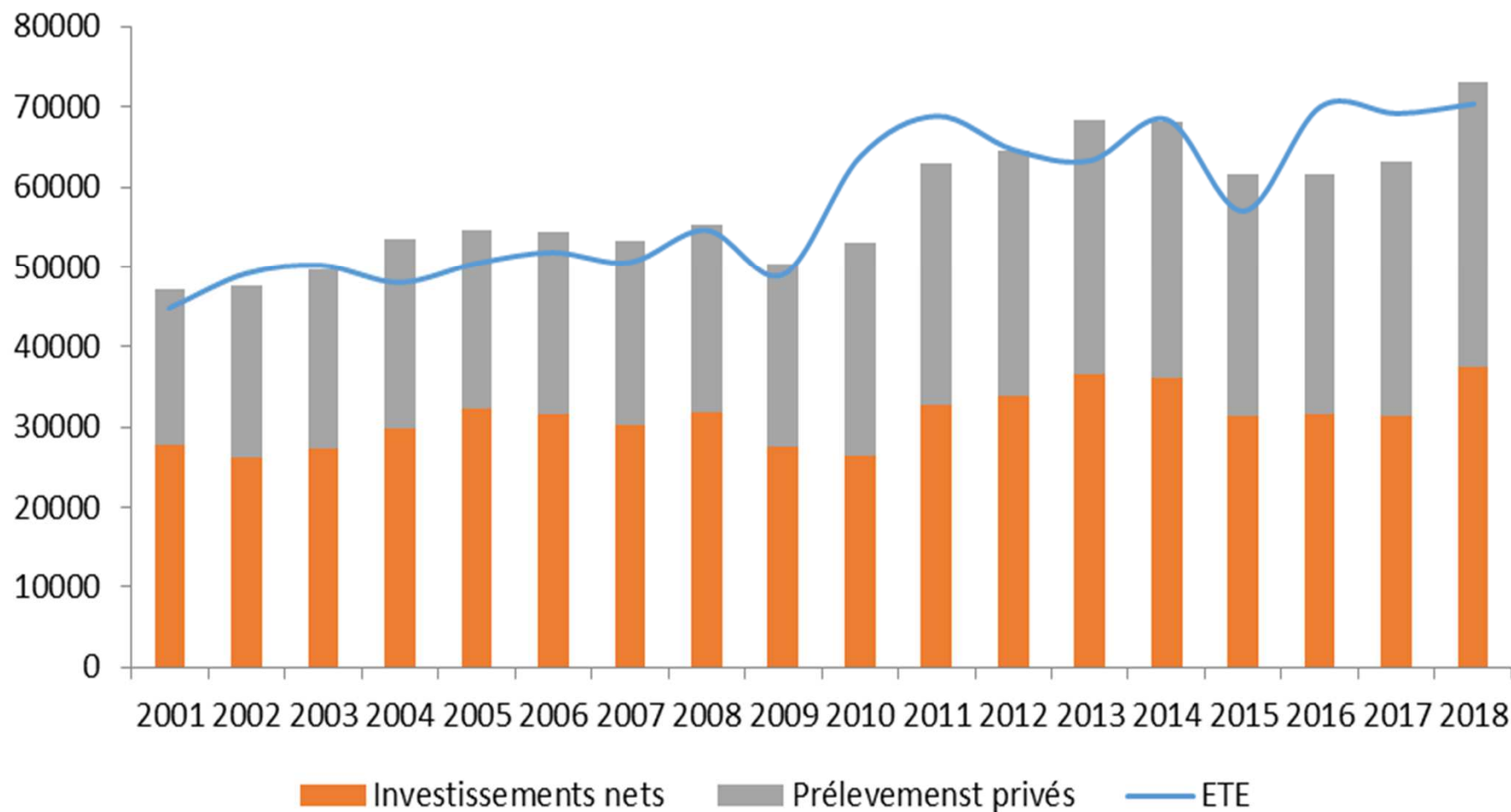
# Résultats

Composition de l'actif du bilan (en valeur nette comptable) entre 2001 et 2018 - Moyenne de l'échantillon (1534 exploitations)



Source : base de données comptabilités CERFRANCE Alliance Massif central (2001, 2010, 2018).

## Utilisation de l'ETE – Ensemble des exploitations (2001 à 2018)



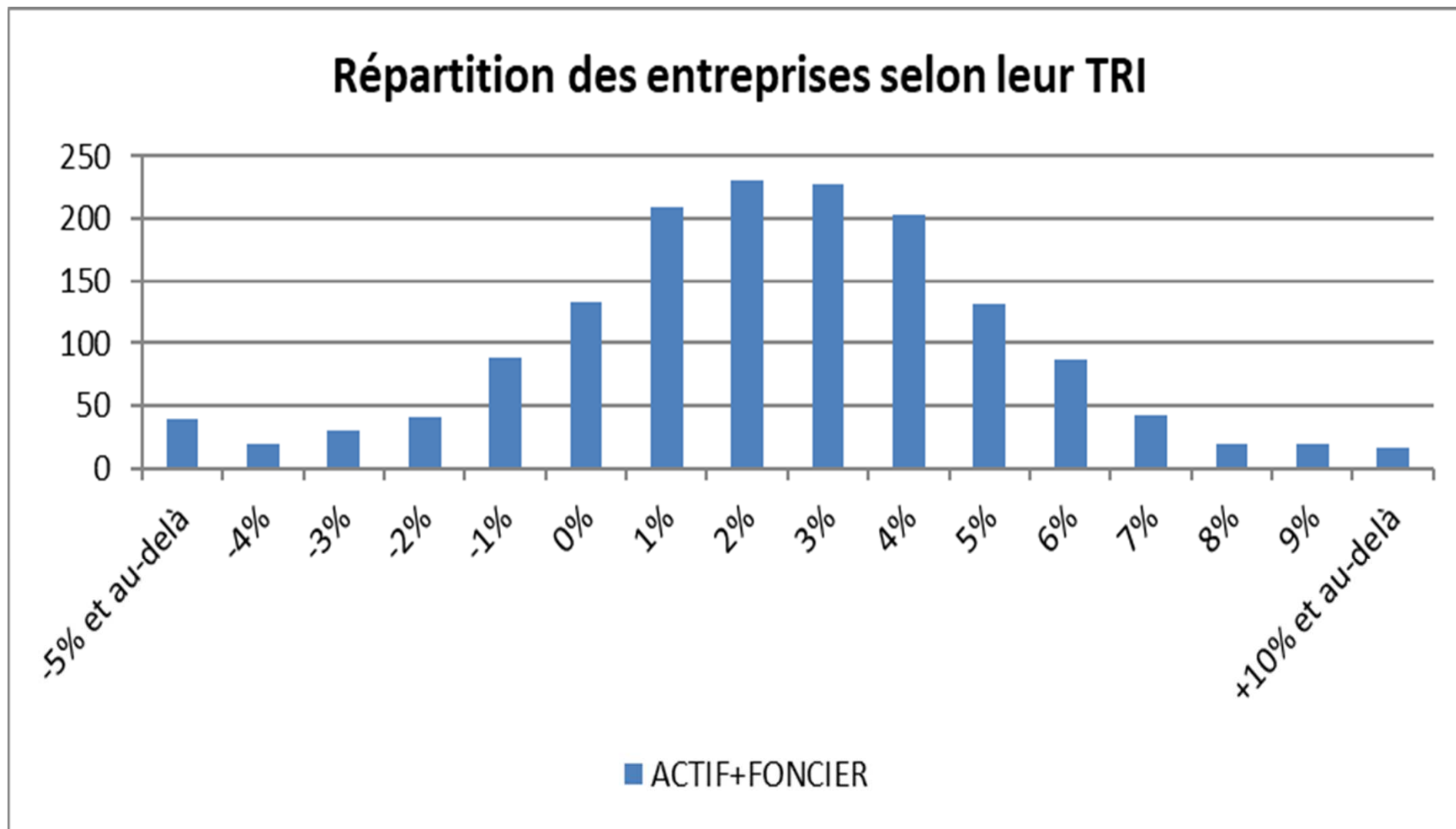
Source : base de données comptabilités CERFRANCE Alliance Massif central (2001 à 2018).

## Répartition de la richesse produite entre rémunération du travail du chef d'exploitation et investissement

<b>N° - Système de production</b>	<b>Cumul du budget courant (ETE) En K€</b>	<b>Prélèvements privés sur 18 ans En K€</b>	<b>Prélèvements privés sur 18 ans En % de l'ETE cumulé</b>	<b>Investissements cumulés sur 18 ans En K€</b>	<b>Investissements cumulés sur 18 ans En % de l'ETE cumulé</b>
<b>Ensemble</b>	<b>1 044</b>	<b>480</b>	<b>46 %</b>	<b>561</b>	<b>54 %</b>
1-Bovin lait	1 043	459	44 %	649	54 %
2-Bovin viande	847	383	45 %	458	54 %
4-Grandes cultures	1 076	504	47 %	555	52 %
5-Ovins – Caprin	801	381	48 %	391	49 %
6-Transfo fromagère	1 768	850	48 %	937	53 %
7-Hors sol	1 192	503	42 %	655	55 %
8-Autres	1 034	459	44 %	649	63 %

*Source : Base de données comptabilité CERFRANCE Alliance Massif central (2001 à 2018).*

## Répartition des exploitations selon leur TRI (période de 2001 à 2018)



Source : Base de données comptabilité CERFRANCE Alliance Massif central (2001 à 2018).

## Répartition de la richesse et TRI selon les systèmes de production

TRI	TRI 1 : Actif + Foncier 1,09 SMIC/UTH	TRI 2 : Actif + Foncier 1,5 SMIC net/UTH
Q3	4,1 %	2,9 %
Q1	0,7 %	-2,2 %
MAX	16,6 %	33,1 %
MIN	-13,1 %	-37,7 %
MEDIAN	2,4 %	0,4 %
MOYEN	2,3 %	0,2 %

*Source : Base de données comptabilité CERFRANCE Alliance Massif central (2001 à 2018).*

## Répartition de la richesse et TRI selon les systèmes de production

<b>N° - Système de production</b>	<b>Cumul du budget courant (ETE) sur 18 ans en K€</b>	<b>Prélèvements privés cumulés sur 18 ans En K€</b>	<b>Investissement cumulés sur 18 ans En K€</b>	<b>TRI moyen</b>	<b>Ecart type TRI</b>
Ensemble	1 044	480	561	2,3 %	3,0 %
1-Bovin lait	1 043	459	649	2,4 %	2,6 %
2-Bovin viande	847	383	458	2,2 %	3,3 %
4-Grandes cultures	1 076	504	555	2,1 %	3,8 %
5-Ovins – Caprin	801	381	391	2,3 %	3,0 %
6-Transfo fromagère	1 768	850	937	2,9 %	2,8 %
7-Hors sol	1 192	503	655	2,1 %	3,6 %
8- autres	1 034	459	649	1,2 %	3,8 %

*Source : Base de données comptabilité CERFRANCE Alliance Massif central (2001 à 2018).*



# Stratégie de répartition de la richesse et d'accumulation de capital, et niveau de TRI

Indicateurs	Type 1 50PP/50INVT	Type 2 PP + INVT +	Type 3 PP+ INVT -	Type 4 PP - INVT +	Type 5 PP- INVT-	Total général
	<b>Equilibré</b>	<b>Dépensier</b>	<b>Rémunérateur</b>	<b>Accumulateur</b>	<b>Prévoyant</b>	
<b>Titre de la stratégie</b>	Equilibre budgétaire	Logique de capitalisation et de rémunération	Logique de rémunération du travail	Logique de croissance	Logique assurancielle	
<b>TRI Moyen (%)</b>	<b>2,3 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>1,7 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>2,3 %</b>
<b>Part PP+INVT/ETE (%)</b>	<b>101 %</b>	<b>140 %</b>	<b>97 %</b>	<b>110 %</b>	<b>83 %</b>	<b>104 %</b>
<b>Part PP/ETE (%)</b>	<b>50 %</b>	<b>67 %</b>	<b>66 %</b>	<b>27 %</b>	<b>43 %</b>	<b>45 %</b>
<b>Part INVT/ETE (%)</b>	<b>51 %</b>	<b>73 %</b>	<b>32 %</b>	<b>83 %</b>	<b>40 %</b>	<b>59 %</b>
<b>Cumul PP (2001 à 2018) (€)</b>	<b>594 391</b>	<b>668 823</b>	<b>699 610</b>	<b>285 202</b>	<b>409 920</b>	<b>484 354</b>
<b>Cumul INVT (2001 à 2018) (€)</b>	<b>599 089</b>	<b>721 990</b>	<b>359 082</b>	<b>687 858</b>	<b>382 230</b>	<b>569 636</b>
<b>Cumul ETE (2001 à 2018) (€)</b>	1 173 369	1 035 442	1 076 709	893 466	945 990	1 017 739
<b>Valeur Actif 2018 (€)</b>	478 000	564 000	359 000	527 000	405 000	493 000
<b>Ecart Actif 2018/2001 (€)</b>	164 338	298 967	58 901	252 697	77 484	175 137
<b>Evolution actif 2018/2001 (%)</b>	+58 %	+129 %	+26 %	+114 %	+26 %	+74 %
<b>Nombre d'exploitations</b>	405	71	333	602	127	1 538

*Source : Base de données comptabilité CERFRANCE Alliance Massif central (2001 à 2018).*

## ❑ Limites

- Valeurs nettes comptables début et fin supposées être les valeurs vénales
- Analyse sur la prise en compte d'une seule entité juridique
- Valeurs de la terre bilan et hors bilan évaluées au prix du marché foncier
- Echantillon pas représentatif de l'agriculture des deux départements (taille, productions)

## ❑ Capitalisation du revenu et rendement du capital positif

- Une partie du revenu serait bien reportée dans le temps par la capitalisation
- Le patrimoine professionnel des agriculteurs a été en croissance de 2001 à 2018
- Le taux de rentabilité interne (TRI) des capitaux investis est en moyenne de 2.3%
- Le TRI serait supérieur au coût moyen pondéré du capital (CMPC) (1.8%)
- Pas d'effet de l'Otex sur le TRI ou la distribution de la richesse

## ❑ Suite ?

- Analyse des déterminants des comportements d'accumulation
- Analyse comparée avec les artisans-commerçants
- Test sur données RICA



Merci pour votre attention

**AGR'INCOME**

*« Ce travail a bénéficié du soutien financier du ministère français de l'Agriculture et de l'Alimentation dans le cadre du projet de recherche Agr'Income (CEP-2018-AAP-02) » en français ou « This research was financially supported by the French Ministry for Agriculture and Food within the Agr'Income research project (CEP-2018-AAP-02) ».*

## Références bibliographiques

- Bessière C., De Paoli C., Gouraud B. Roger M. (2012). Les agriculteurs et leur patrimoine : des indépendants comme les autres ? *Économie et Statistique*, n°444-445, pp. 55-74.
- Bourdieu J., Rapport B., Roger M. (2014). Montant et composition du patrimoine des indépendants, avant et après le départ à la retraite. *Économie et Statistique*, n°472-473, pp. 169-193.
- Butault J.-P. (1980). Une approche de la rémunération et du coût de la force de travail familiale agricole. *Économie rurale*, n°137, pp. 20-28.
- Caraès D. (2015). Expertise : capital des exploitations agricoles, de quoi parle-t-on ? *Conférence Agriculture et Capital*, Chambres d'agriculture de France, Paris (France), 1<sup>er</sup> décembre 2015.
- Carbonnier C. (2014). *Inégalités dans l'accumulation des différents types de patrimoine : le lien avec les inégalités économiques en général*. Laboratoire interdisciplinaire d'évaluation des politiques publique, Working paper, juillet, n°32, Université Cergy Pontoise. 21 p.
- Guillet X., Lauraire P., Aufrant S. (2019). *L'agriculture en 2019, Les comptes nationaux prévisionnels de l'agriculture en 2019*. Commission des Comptes de l'Agriculture et de la Nation, INSEE. Paris, décembre, n°E2019/04, 41 p.
- Cordellier C. (1987). Revenu, épargne agricole et prélèvement privé. L'exemple de l'année 1978. *Economie Rurale* n°182, pp. 50-57.
- Courleux F. (2019). *Réguler les marchés fonciers agricoles : les principaux arguments économiques*. Paris, Agriculture Stratégies, 43 p.
- Enjolras G., Sanfilippo G. (2019). La structure du capital des exploitations agricoles françaises. *Économie rurale*, n°369, pp. 5-20.
- Cazenave-Lacrouts M.-C., Guillas D. Lebrault G. (2018). *Le patrimoine des ménages en 2018, repli de la détention de patrimoine financier*. INSEE Première, n°1722, division Revenus et Patrimoine des ménages, Insee.
- Ferrante A., Guillas D., Solotareff R. (2016). *Entre 2010 et 2015, les inégalités de patrimoine se réduisent légèrement*. INSEE Première n°1621.
- Jegouzo G., Brangeon J.-L., Roze B., (2018). *Richesse et pauvreté en agriculture*. Economica, INRA Editions, Paris, 247 p.
- Laferté G. (2014). L'embourgeoisement agricole. Les céréaliers du Châtillonnais, de la modernisation agricole à nos jours. *Sociétés Contemporaines*, n°96, p. 27-50.
- Lamarche P., Romani M. (2015). Le patrimoine des indépendants. *In Emploi et Revenus des indépendants, Insee Référence*, édition 2015, pp. 75-90.
- Piard G. (2019). Investir en bourse : 3 idées reçues à combattre. *Le Revenu, Le site conseil Bourse et Placements*, consulté le 15/11/2019, <https://www.lerevenu.com/bourse/investir-en-bourse-3-idees-recues-combattre>,
- Ramaz-Beaujard D. (1987). La capitalisation, moyen ou finalité de l'exploitation ? *In Financement et capitalisation de l'agriculture, Économie rurale*, n°181, pp. 20-25.
- Vernimmen P., Quiry P., Le Fur Y. (2010). *Finance d'entreprises*, Paris, Dalloz, 1176 p.