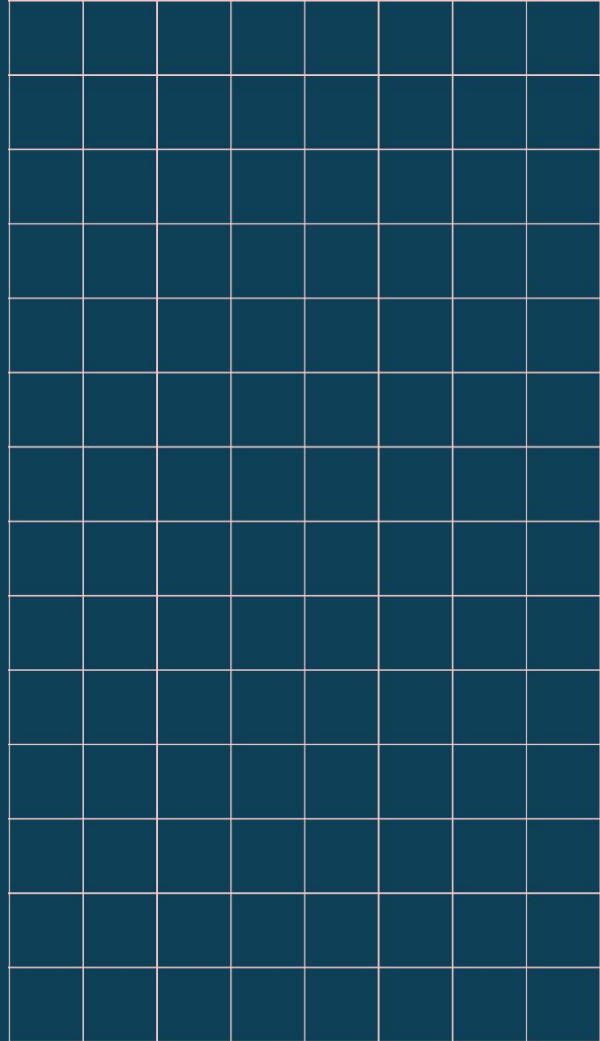


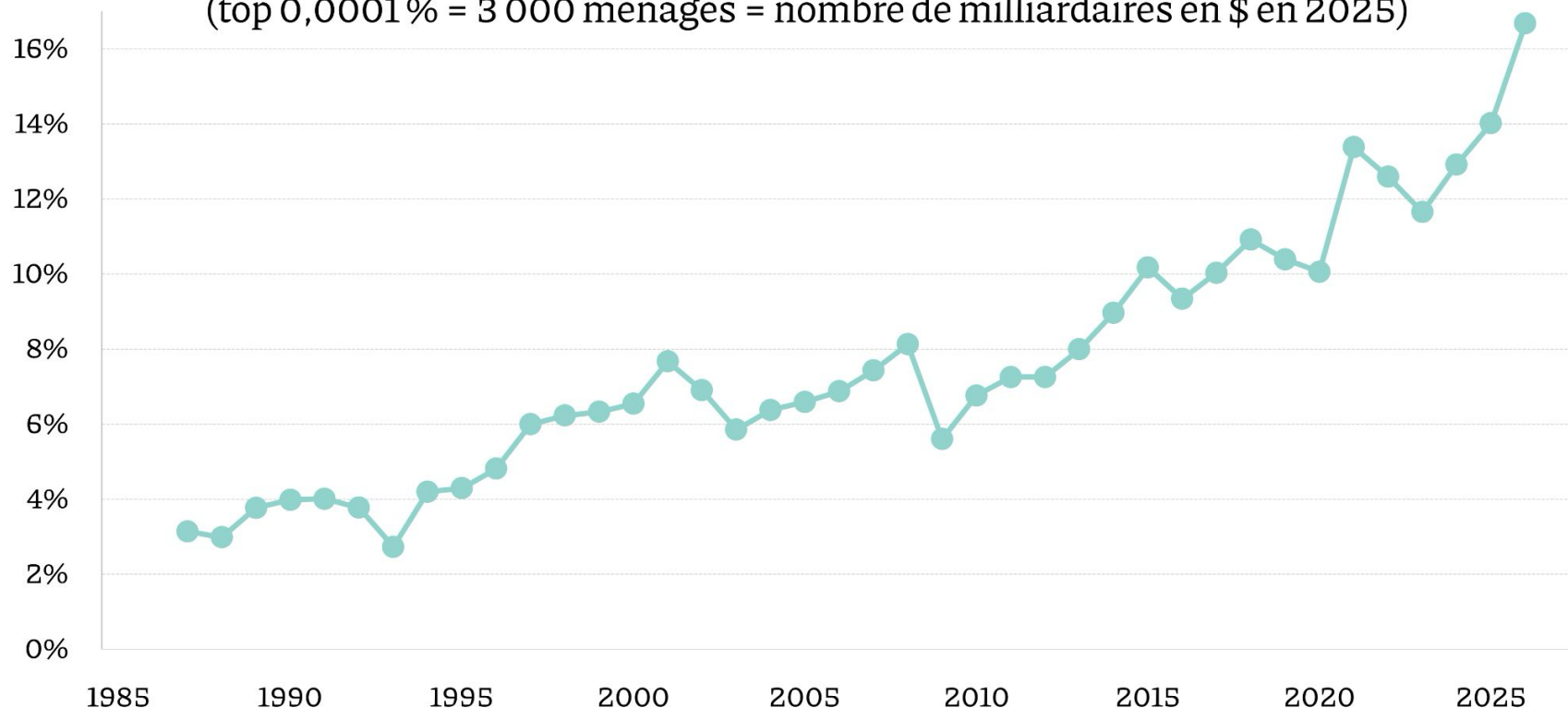
Leçon n°1

L'ère de l'extrême richesse



La montée de l'extrême richesse, fait social majeur de notre siècle

Fortune des 0,0001 % les plus riches du monde, % du PIB mondial
(top 0,0001 % = 3 000 ménages = nombre de milliardaires en \$ en 2025)



Plan

1

Définitions

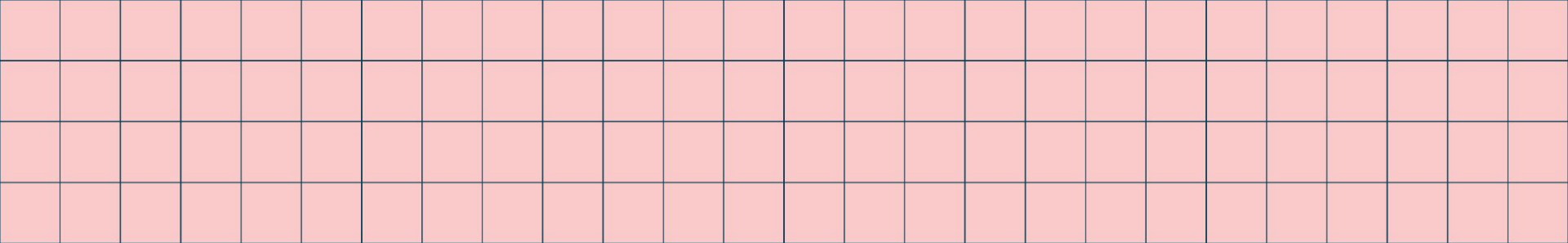
-
- Qu'est-ce que la richesse ?
 - Qu'est-ce que le revenu
 - Le rapport entre richesse et revenu
-

2

Mesurer les inégalités

3

Comprendre l'envolée de l'extrême richesse



01

Richesse et revenus: Définitions

- Qu'est-ce que la richesse ?
- Qu'est-ce que le revenu ?
- Le rapport entre richesse et revenu

Qu'est-ce que la richesse ?

C'est l'ensemble des propriétés possédées par les ménages, nettes de leurs dettes.

Différents types de richesses :

- Financières : comptes en banque, actions, assurance-vie, etc.
- Non-financières : immobiliers, terrains
- Dettes : crédits immobiliers, crédits à la consommation, etc.
- Patrimoine « personnel » vs. « professionnel » : une distinction qui n'a aucun sens

Qu'est-ce que le PIB et le revenu ?

Le PIB (produit intérieur brut) est la valeur de l'ensemble des biens et services produits une année donnée

Du PIB au revenu national :

- Retirer la dépréciation du capital → production nette
Ajouter revenus nets de l'étranger → revenu national
- Revenu national = salaires + loyers + intérêts + revenus d'indépendants + profits

Le rapport entre richesse et revenu

La richesse d'un pays provient de la fraction du revenu qui est épargnée + du changement dans la valeur des propriétés

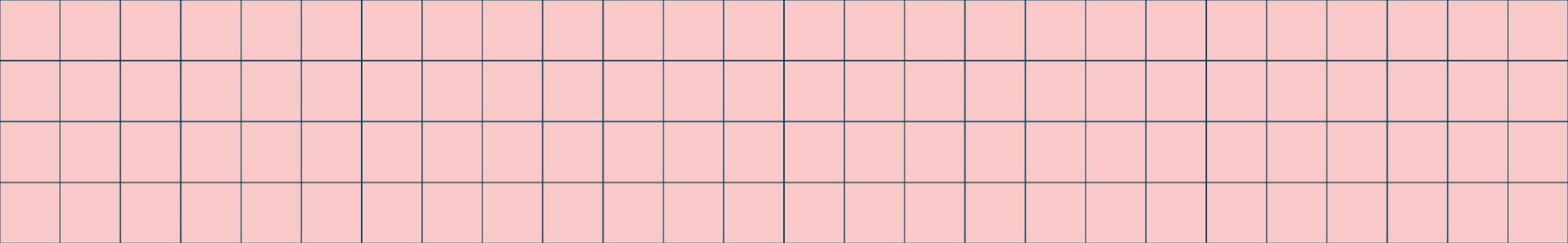
Arithmétique de Harrod-Domar-Solow :

$$K/Y \rightarrow s/g$$

- K : richesse
- Y : revenu
- s : taux d'épargne, en % du revenu
- g : taux de croissance, en % du revenu

Avec un taux de plus-values q :

$$K/Y \rightarrow s/(g - q)$$



02

Mesurer les inégalités

Sources de données

Depuis 25 ans, des progrès considérables ont été réalisés dans la mesure des inégalités

Explosion des sources disponibles :

- Données fiscales
- Enquêtes
- Comptes nationaux distribués
- Site de référence: [WID.world](https://wid.world/)

Indicateurs

Indices synthétiques :

- Synthétisent l'inégalité en un chiffre
- Indice de Gini

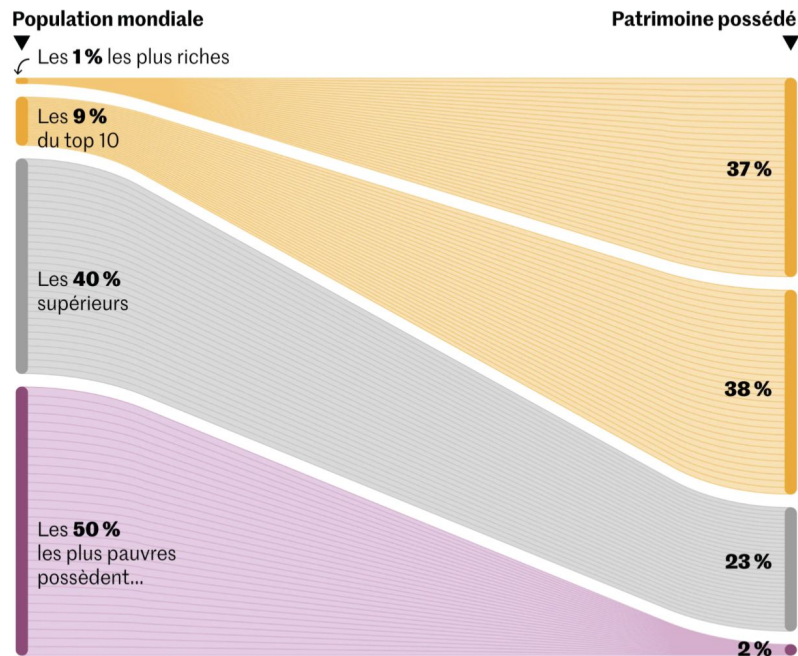
Parts de quantiles :

- Part allant aux 50% les plus pauvres, 10 % les plus riches, etc.
- Plus transparent

La répartition de la richesse mondiale : ordres de grandeur

Des inégalités mondiales béantes

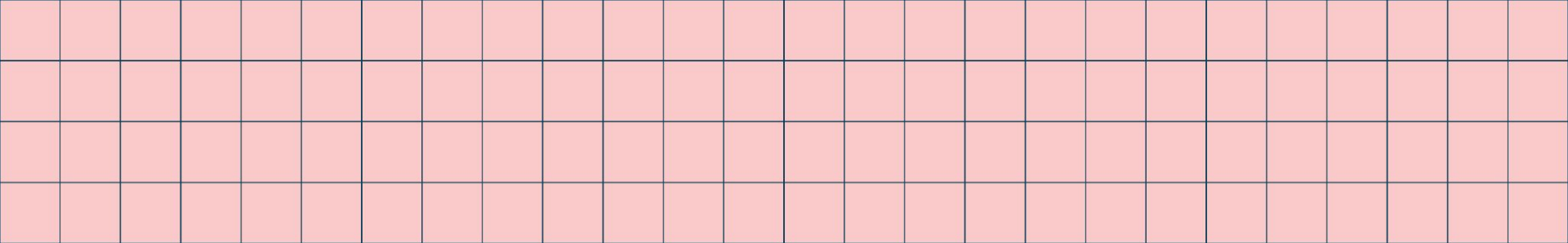
Répartition du patrimoine mondial, en 2025, en %



Source : World Inequality Report 2026

Infographie Le Monde

- La moitié de la population ne possède pas de patrimoine ou à peine.
- Si les 1% les plus riches ont 37 % du patrimoine total, cela signifie ... ?
- Le cas de la France



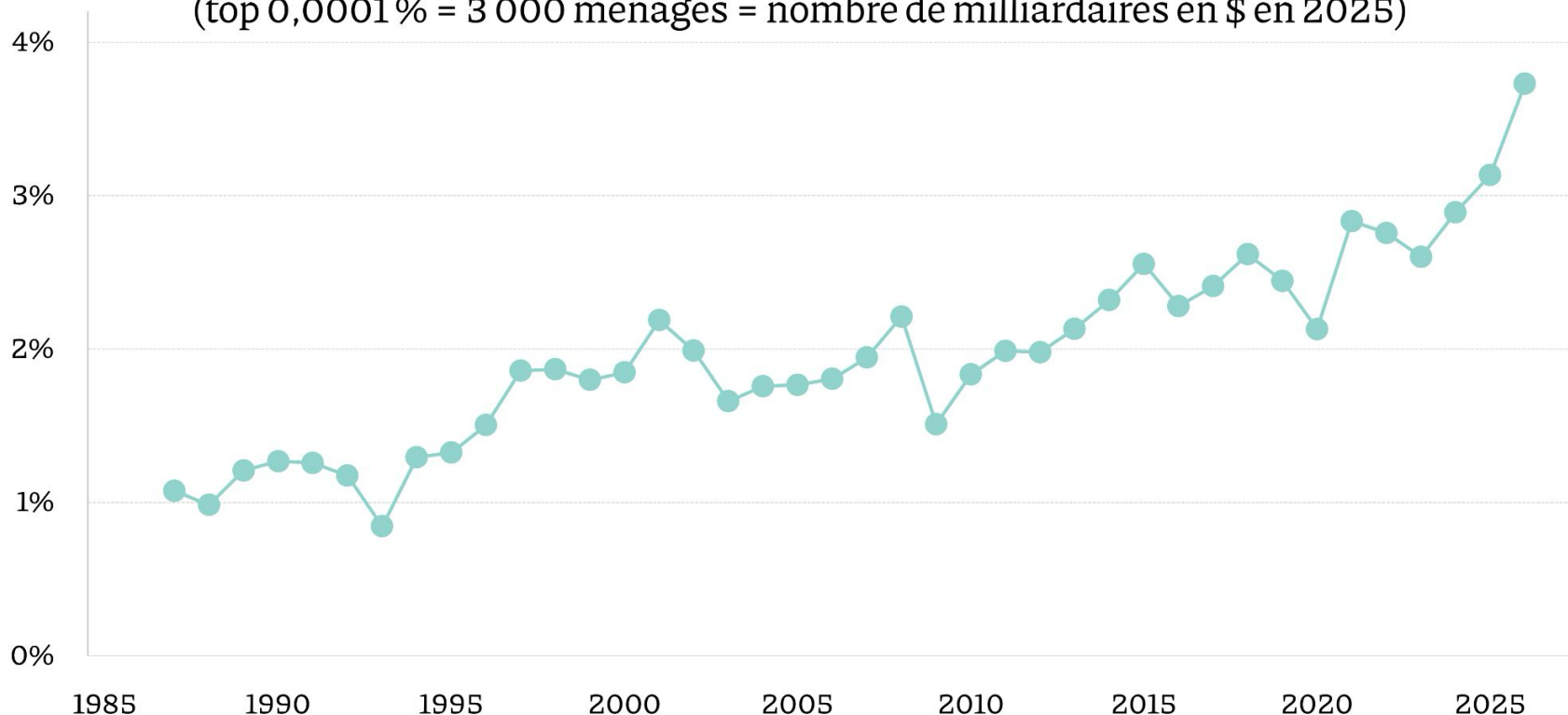
03

Comprendre l'envolée de l'extrême richesse

La part des "milliardaires" dans la richesse mondiale

Fortune des 0,0001 % les plus riches du monde, % de la richesse mondiale

(top 0,0001 % = 3 000 ménages = nombre de milliardaires en \$ en 2025)



Comprendre la dynamique des inégalités des fortunes

Plus les riches peuvent épargner une fraction élevée de leur revenus, plus la fortune se concentre

Arithmétique de Harrod-Domar-Solow élargie :

$$\text{part } K^p = \text{part } Y^p \cdot s^p / s$$

- $\text{part } K^p$ = part de la richesse détenue par groupe p
- $\text{part } Y^p$ = part du revenu détenu par p
- s^p / s = taux d'épargne relatif de p

D'où vient l'épargne ?

- Démographie, système de retraite, etc.
- Pour les milliardaires : entièrement déterminée par les impôts $s^p = 1 - \tau^p$

:



Dans le long terme, c'est l'impôt
qui détermine la part de la
richesse nationale détenue par
les plus fortunés.

Illustration chiffrée

Part de la richesse détenue par le top 0,0002%

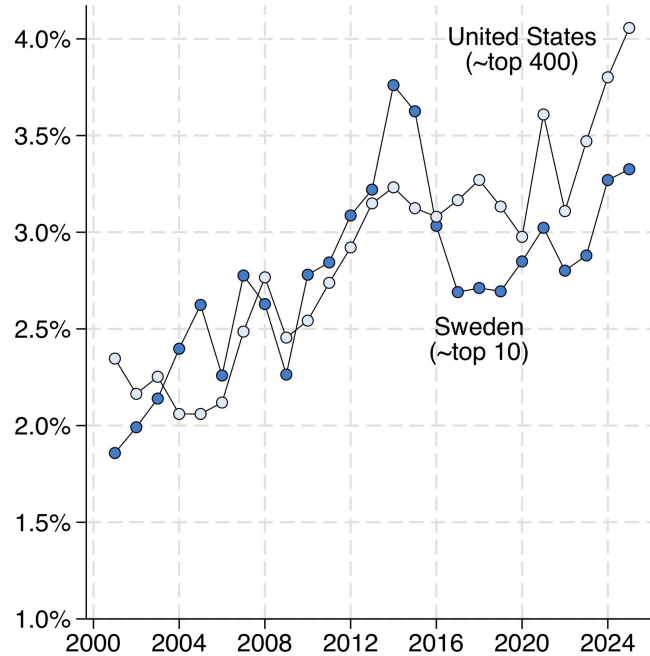
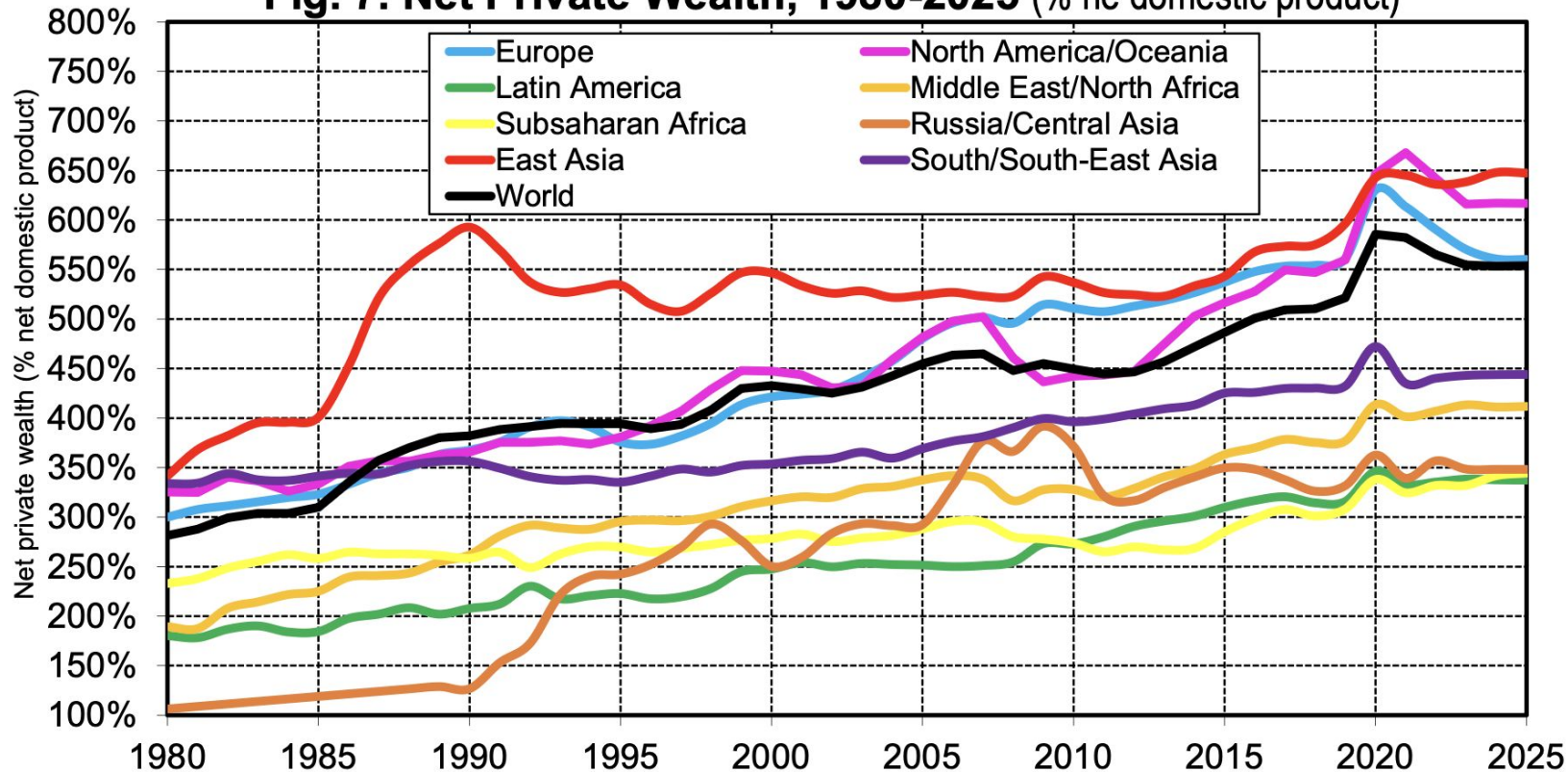


Illustration de la formule $part K^p = part Y^p \cdot s^p/s$

- Imaginez que le taux d'impôt τ^p des milliardaires passe de 50 % à 0 %
- Dans ce cas, on passe de $s^p = 50\%$ à $s^p = 100\%$
- Pour une $part Y^p = 0.5\%$ et $s = 10\%$ donnés, $part K^p$ passe de 2,5% à 5%
- Si en plus, $part Y^p$ double à 1 %, alors à long terme $part K^p \rightarrow 10\%$

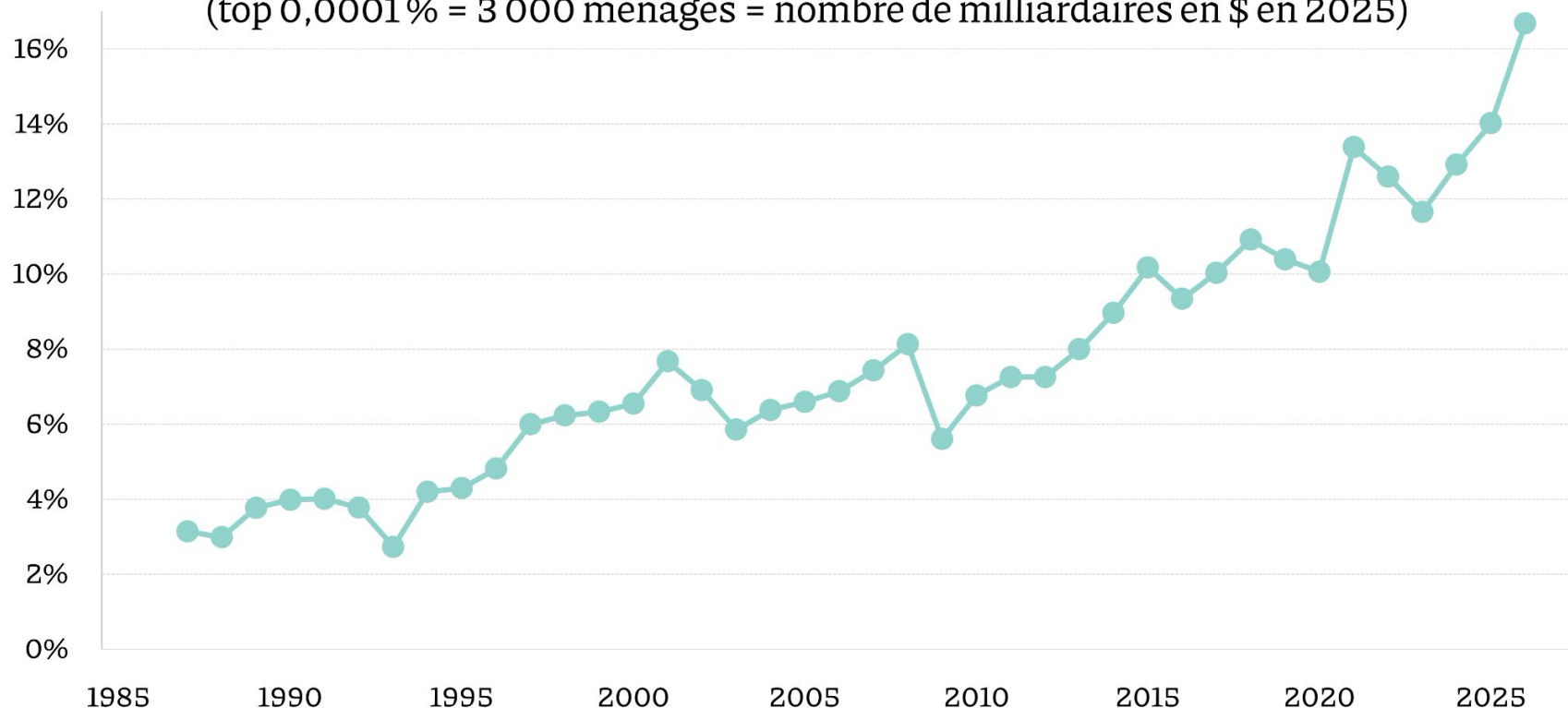
En plus de se concentrer, la richesse a crû par rapport au revenu

Fig. 7. Net Private Wealth, 1980-2025 (% ne domestic product)



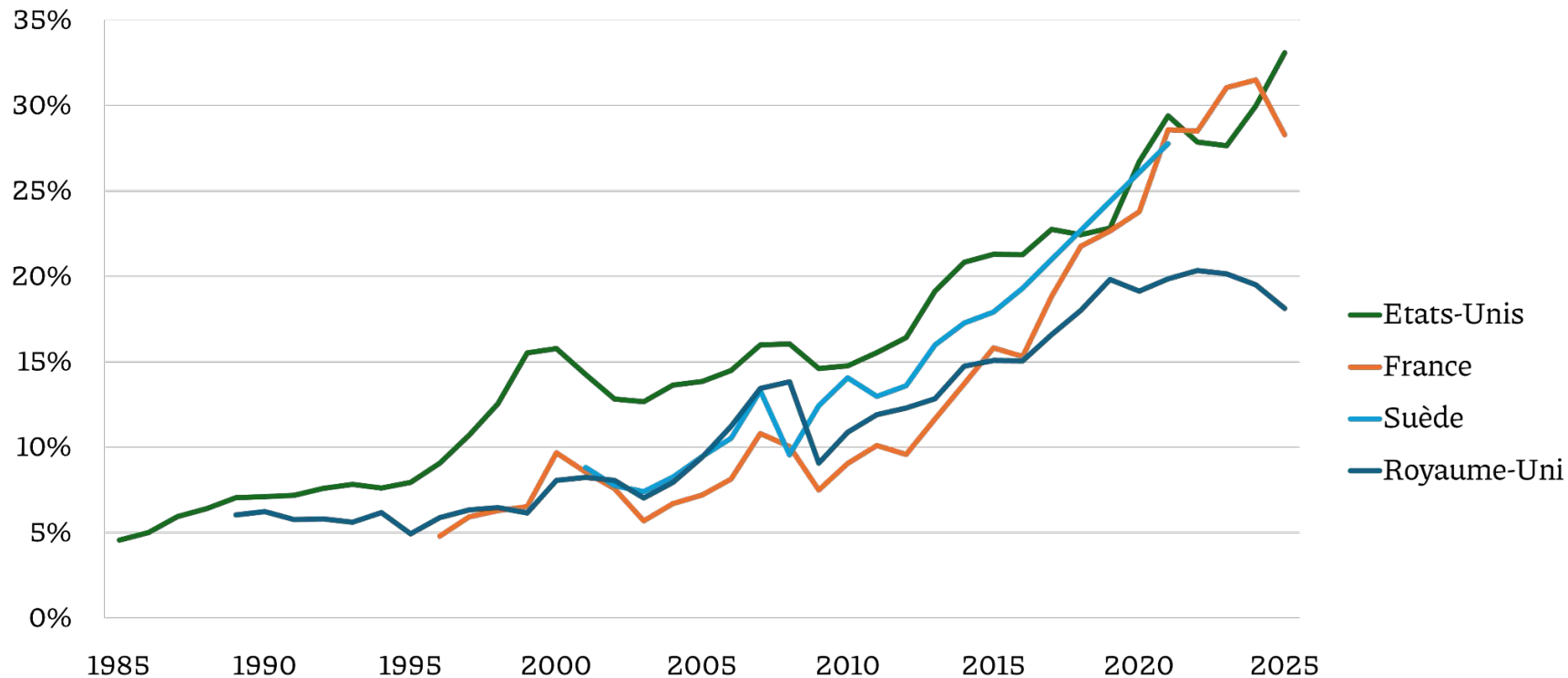
La montée de l'extrême richesse, fait social majeur de notre siècle

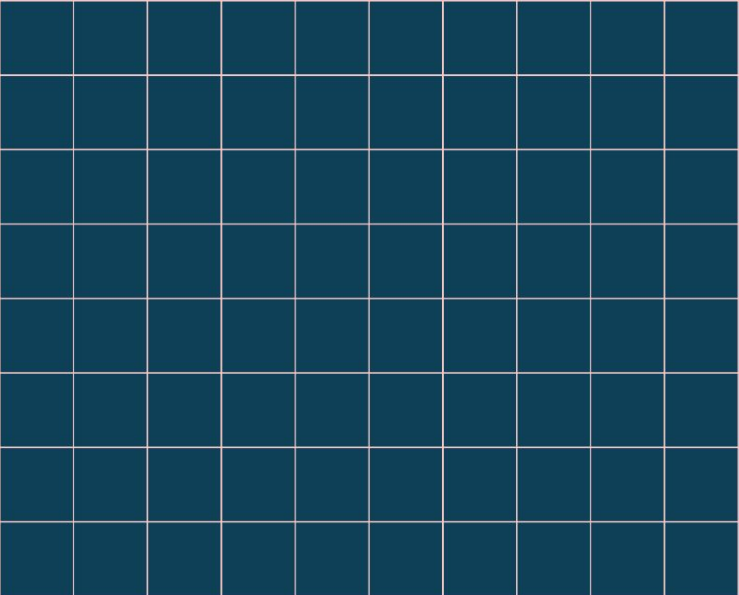
Fortune des 0,0001 % les plus riches du monde, % du PIB mondial
(top 0,0001 % = 3 000 ménages = nombre de milliardaires en \$ en 2025)



La montée de l'extrême richesse, fait social majeur de notre siècle

Fortune des 0,001% les plus riches, % du PIB





Contact

Gabriel.zucman@psemail.eu
gabriel-zucman.eu



Merci !

Bibliographie

Bauluz, L. et al. (2025), « Global Wealth Accumulation and Ownership Patterns, 1800-2025 », WID.world working paper

[→.pdf link](#)

Chancel, L., Gómez-Carrera, R., Moshrif, R., Piketty, T., et al. *World Inequality Report 2026*, World Inequality Lab.

[→.pdf link](#)

Piketty T., and G. Zucman (2014), « Capital is Back: Wealth-Income Ratios in Rich Countries 1700–2010 » *Quarterly Journal of Economics*.

[→.pdf link](#)

Ring, M., Seim, D, and G. Zucman (2025), « Personal Holding Companies, Tax Progressivity, and Inequality » NBER working paper

[→.pdf link](#)

Saez E., and G. Zucman (2016), « Wealth Inequality in the United States Since 1913: Evidence from Capitalized Income Tax Returns » *Quarterly Journal of Economics*.

[→.pdf link](#)