

Colloque
RETRAITE et
PLACEMENTS
Valeur du Conseil

Québec, 26 novembre 2015

Claude Montmarquette
CIRANO et Université de Montréal



Centre interuniversitaire de recherche en analyse des organisations



S'il y a un prix, il y a de la valeur...

Malgré cet énoncé trivial pour un économiste, il existe un scepticisme dans les médias et dans les milieux académiques sur sa validité lorsque l'on discute d'un conseiller financier.

La confusion porte sur la façon dont le conseiller ajoute à la richesse de ses clients.

D'emblée, l'hypothèse de choisir les bons titres est écartée dans notre étude. Les marchés seraient parfaits.



Sources

- Notre analyse repose sur deux enquêtes Pan canadiennes de grande envergure, 2010 et 2013
- Claude Montmarquette, Nathalie Viennot-Briot (2015), The Value of Financial Advice, *Annals of Economics and Finance*, 16-1, 69,94



Titre?

- Il y a 3 610 participants responsables des décisions financières dans leur ménage respectif.
- Ils sont âgés de 15 à 65 ans.
- Le ménage a des actifs financiers d'au moins 1000 \$.
- Sont exclus de l'échantillon les ménages avec un revenu supérieur à 250 000 \$.
- Plus d'une cinquantaine de variables sont recensées par ménage.



Les questions d'intérêt

- Quels sont les déterminants d'avoir recours à un conseiller financier?
- Toutes choses étant égales par ailleurs, est-ce que le fait d'avoir un conseiller financier augmente la richesse?
- Par quels mécanismes s'exerce l'influence du conseiller financier?



Les questions d'intérêt (suite)

Quels sont les déterminants d'avoir recours à un conseiller financier?

- Effet + : le revenu, l'épargne annuelle, diplôme post secondaire, l'âge..
- Effet - : déclare ne pas épargner pour la retraite, ménage avec une seule personne...



Les questions d'intérêt (suite)

Toutes choses étant égales par ailleurs, est-ce que le fait d'avoir un conseiller financier augmente la richesse?

- Oui, particulièrement pour les ménages qui déclarent avoir un conseiller financier depuis plus de 15 ans.
- Spécifiquement, deux ménages identiques (même revenu, même éducation, etc.), le ménage ayant un conseiller financier disposerait de 173 % de plus d'actifs qu'un ménage comparable sans conseiller financier!



Les questions d'intérêt (suite)

Par quels mécanismes s'exerce l'influence du conseiller financier?

- La discipline. Un ménage qui a un conseiller financier depuis au moins 15 ans a traversé diverses conjonctures avec mouvements boursiers à la baisse comme à la hausse. Bref, pas de panique.
- Le conseiller financier incite à épargner davantage...
- Le conseiller financier diversifie le portefeuille...
- Une hypothèse retenue dans ce modèle qui peut-être un sujet à controverse et la direction de la causalité retenue. Ici l'argent suit le conseiller financier et non le conseiller financier suit l'argent.
- L'étude en cours, règle cette question.



La valeur du conseil revisité

- Enquête réalisée en 2013 de même nature que la précédente.
- Un échantillon de 1 584 répondants a été retenu sous les mêmes conditions que celles énoncées précédemment.
- Essentiellement, nous obtenons les mêmes résultats.



Deux éléments majeurs sont à noter cependant

Nous avons dans cette enquête posée la question suivante. Pour ménages avec un conseiller financier, avez-vous trouvé votre conseiller ou est-ce que c'est le conseiller qui vous a trouvé? Nous avons éliminé des modèles les 15 % des ménages qui ont été trouvés par le conseiller financier. Donc, l'étude en cours élimine cette interrogation sur la direction de la causalité.

Deuxième élément important : 282 ménages qui avaient été enquêtées en 2010 l'ont été à nouveau en 2013.



Les comparaisons suivantes ont été réalisées

- Comment se comparent les actifs des ménages qui n'avaient pas de conseiller financier ni en 2010 et ni en 2013 relativement aux ménages qui n'avaient pas de conseiller financier en 2010, mais déclarent en avoir un en 2013? La différence dans les actifs est clairement en faveur du second groupe.
- Comment se comparent les actifs des ménages qui avaient un conseiller financier en 2010 et en 2013 relativement aux ménages qui avaient un conseiller financier en 2010, mais déclarent ne plus en avoir un en 2013? La différence dans les actifs est clairement en faveur du premier groupe.