

Finance Québec
Conférence – 26 novembre 2015
Conjonctures et Perspectives

Michel St-Germain, Mercer



Agenda

- Quels sont les enjeux du système canadien de retraite ?
- Comment le Canada se compare-t-il aux autres ?
- Est-ce que les actuaires ont une solution ?

Quels sont les enjeux de notre système de retraite ?

Les taux
d'intérêt sont bas

Qui doit supporter
la hausse de coût ?

Les employeurs du
secteur privé
abandonnent les PDs

Le secteur public
va-t-il suivre ?

Garantir une
rente de retraite
coûte cher

Faut-il partager
les coûts / risques
avec les retraités ?

Quels sont les enjeux de notre système de retraite ?

Nous vivons plus longtemps

Faut-il travailler plus longtemps ?

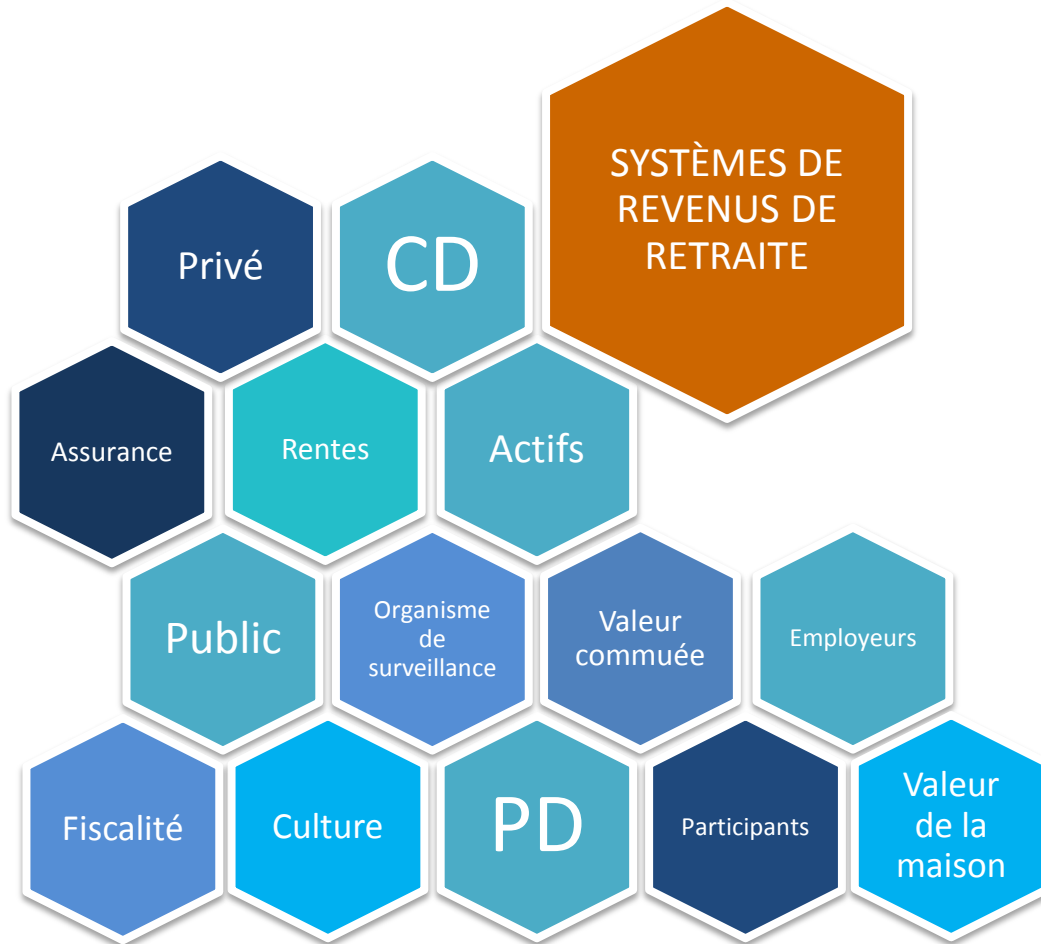
La nouvelle génération épargne peu

Faut-il rendre obligatoire l'épargne-retraite ?

Le secteur privé tarde à satisfaire efficacement les besoins de retraite

Faut-il transférer une partie de la responsabilité au secteur public ?

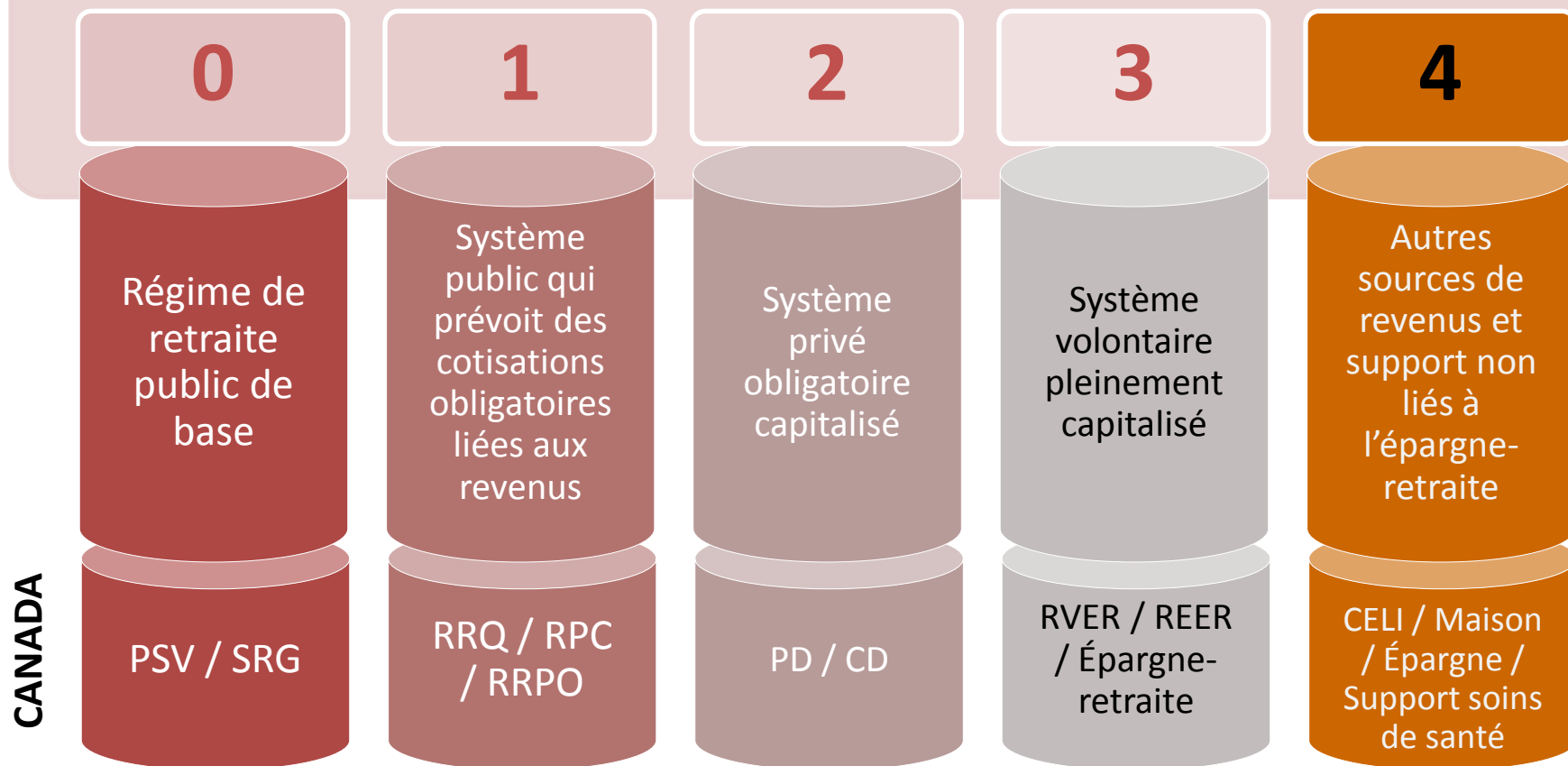
Comment le Canada se compare-t-il ? Est-ce possible de comparer différents systèmes de retraite ?



OCDE :
Il y a place aux améliorations dans le système de chaque pays

Quel serait le système de retraite idéal?

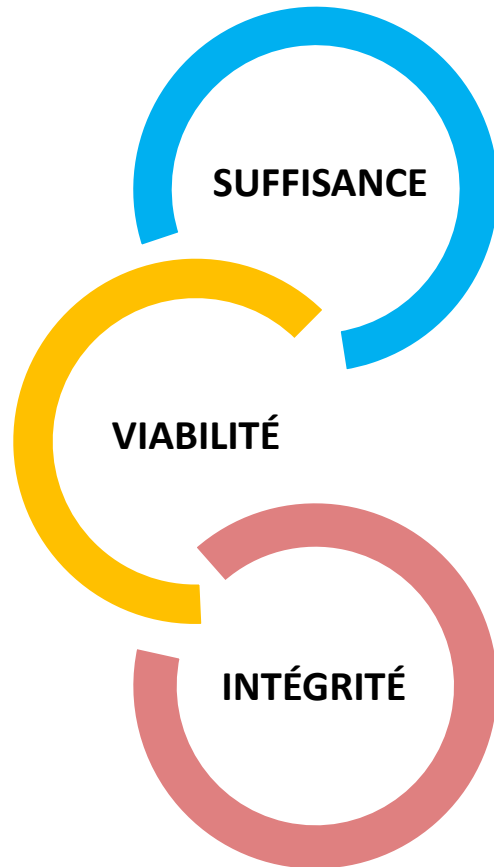
BANQUE MONDIALE | APPROCHE À PLUSIEURS PILIERS



Indice mondial de systèmes de retraite Mercer Melbourne

- 7^e année
- 25 pays
- Presque 60 % de la population mondiale
- Plus de 40 indicateurs

Les questions fondamentales



Qu'est-ce qui sera versé ?

Les promesses
seront-elles tenues ?

Est-ce que nous
pouvons s'y fier ?

Calcul de l'indice Mercer Melbourne

Quelques-uns
parmi les 40
indicateurs
étudiés :

- Prestations
- Épargne
- Incitatifs fiscaux
- Conception
- Actifs de croissance

- Couverture
- Actifs totaux
- Cotisations
- Démographie
- Dette publique

- Règlementation
- Gouvernance
- Protection
- Communication
- Frais

↓
SUFFISANCE

↓
VIABILITÉ

↓
INTÉGRITÉ

3 sous-indices :

↓
40%

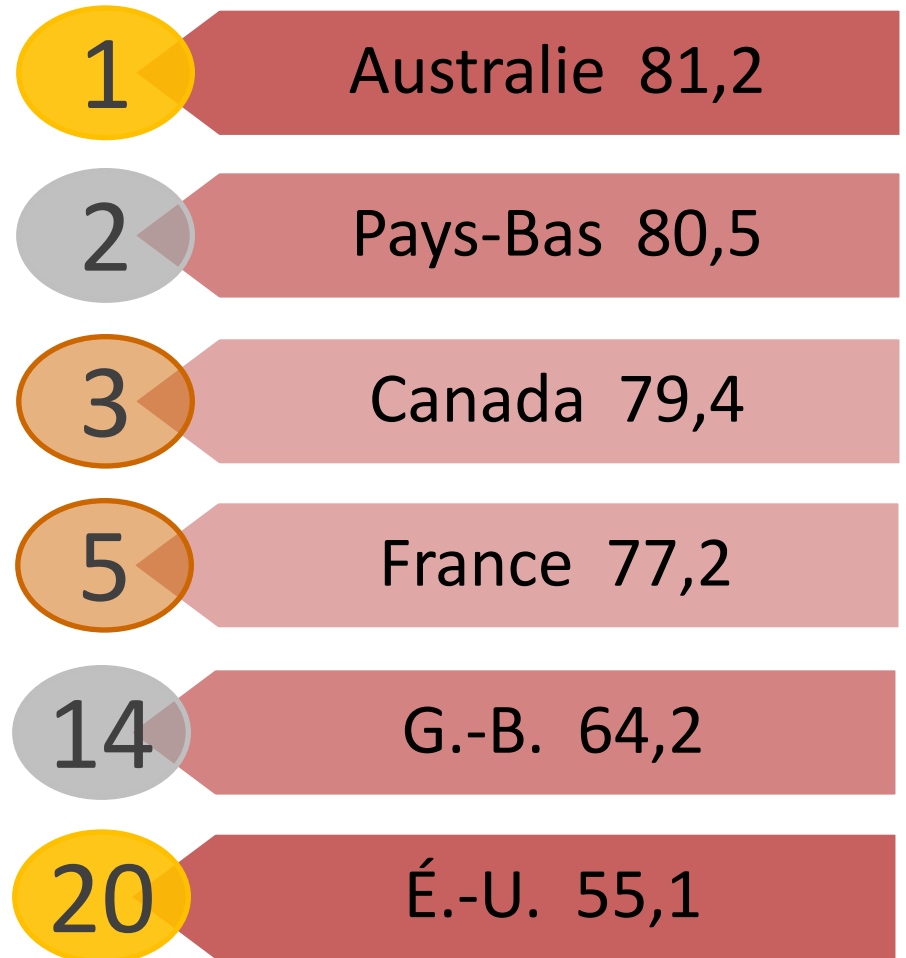
↓
35%

↓
25%

Suffisance – Qu'est-ce qui sera versé ?



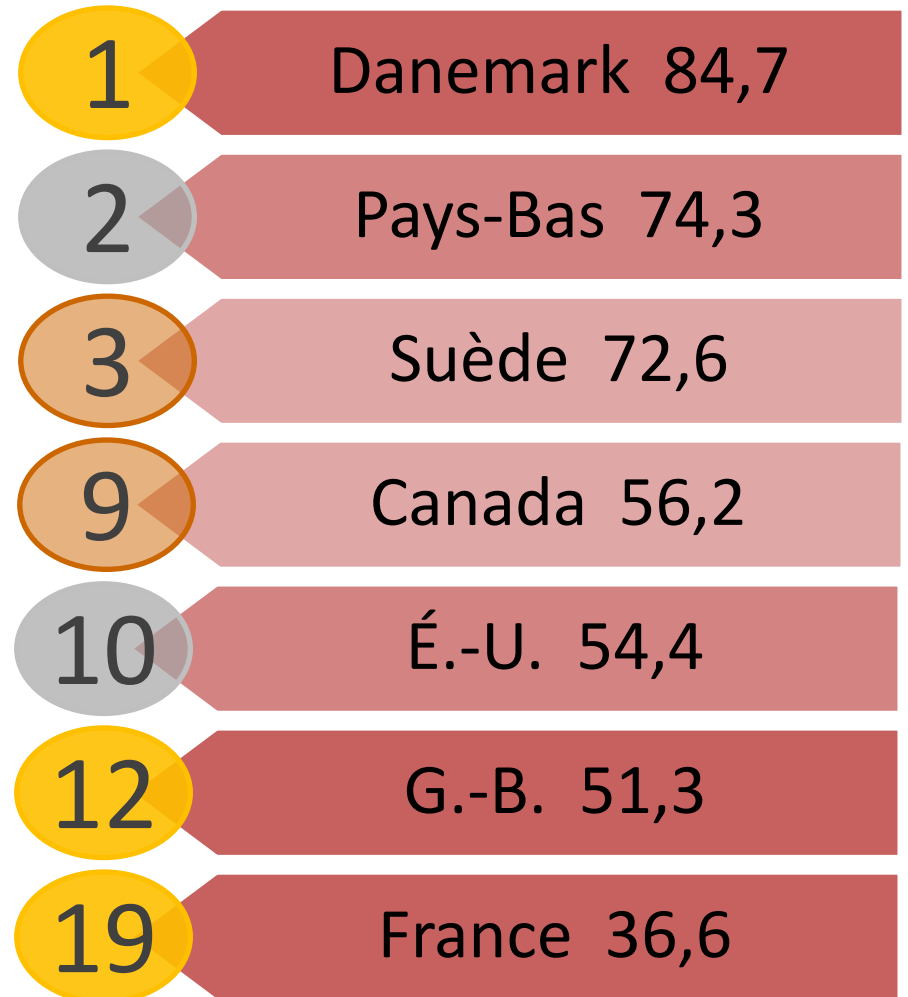
- Rente minimale (ou de base)
- Ratio de remplacement de revenu net
- Conception
- Épargne hors système de retraite
- Niveau des actifs de croissance



Viabilité – Les promesses seront-elles tenues ?



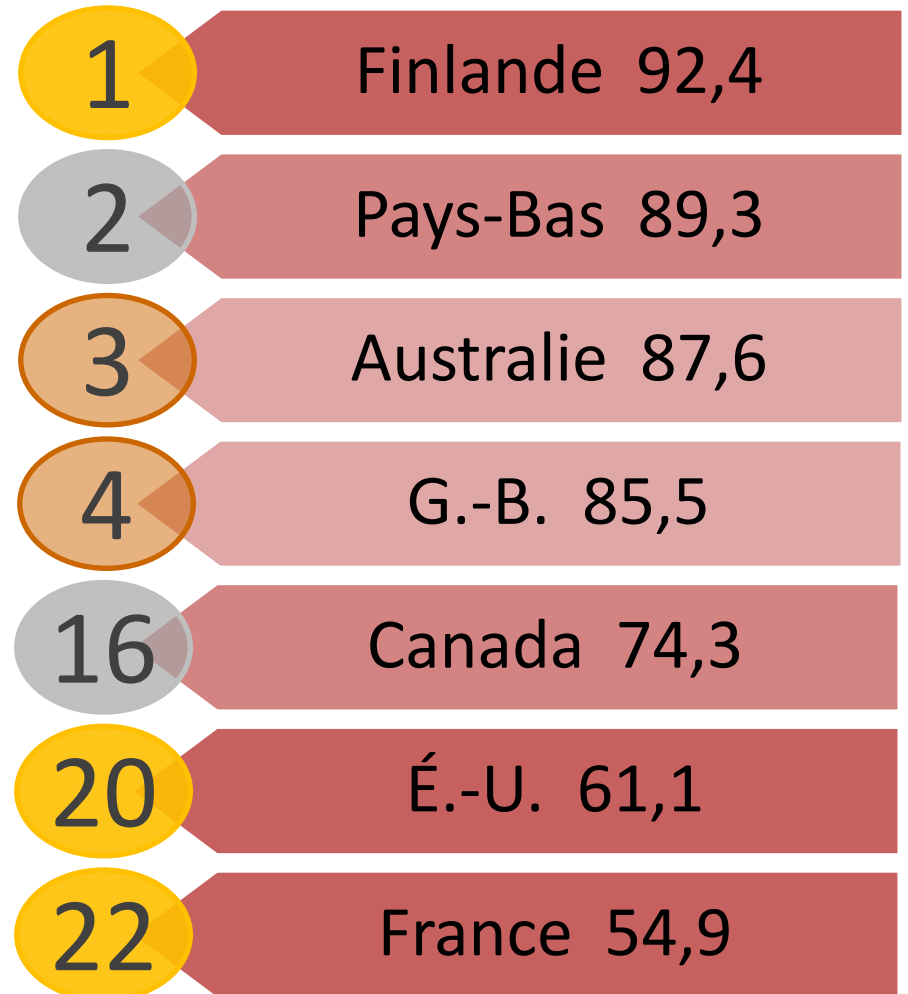
- Couverture par les régimes privés
- Niveau des actifs en % du PIB
- Enjeux démographiques
- Cotisations obligatoires favorisant la capitalisation
- Participation au marché du travail des travailleurs plus âgés
- Dette publique nette



Intégrité – Est-ce que nous pouvons s’y fier ?

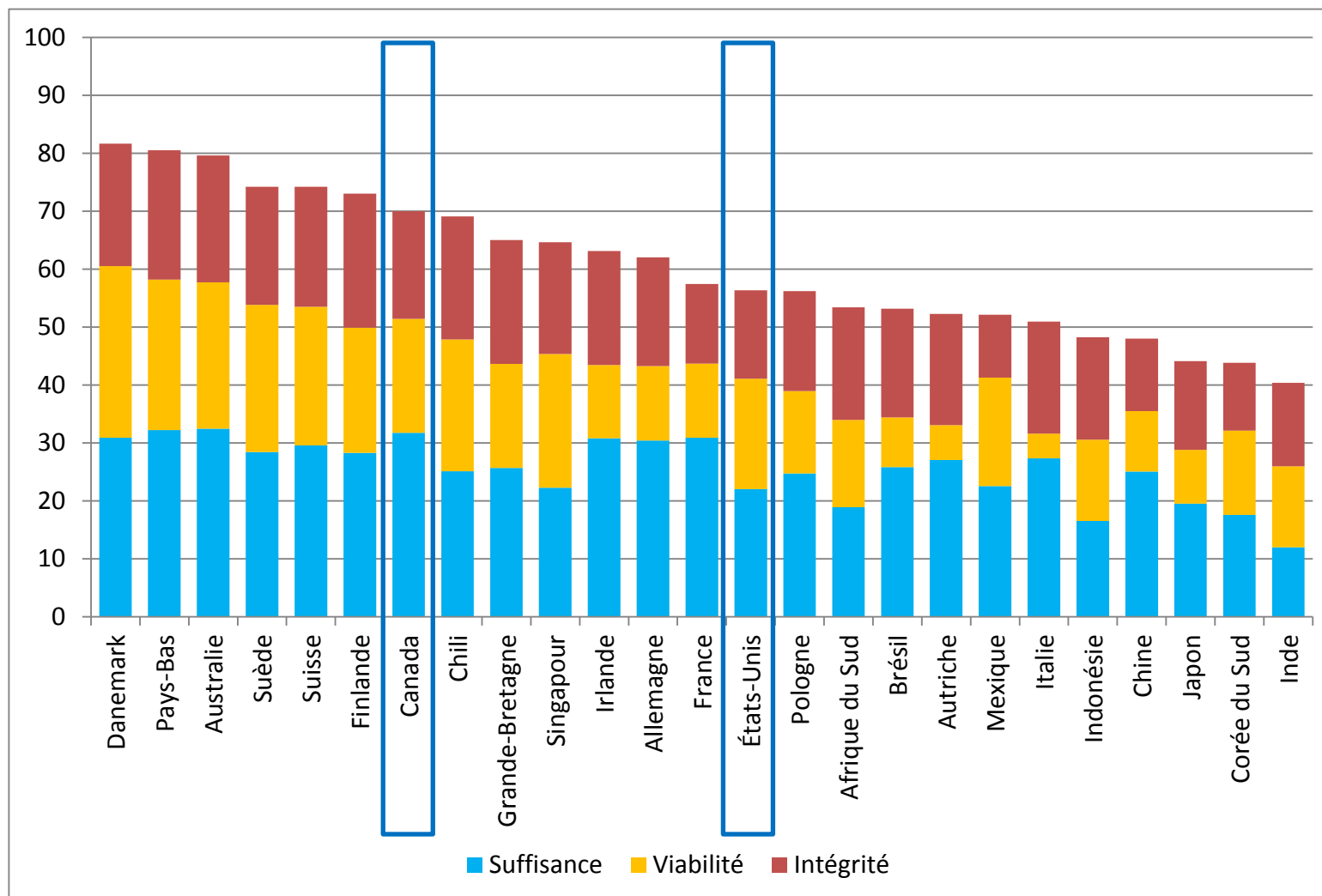


- Règlementation des régimes privés
- Gouvernance nationale et des régimes de retraite
- Protection des prestations
- Communication aux participants
- Frais d'administration du système



Résultats complets de 2015

Le Canada est 7^e mais avant les États-Unis

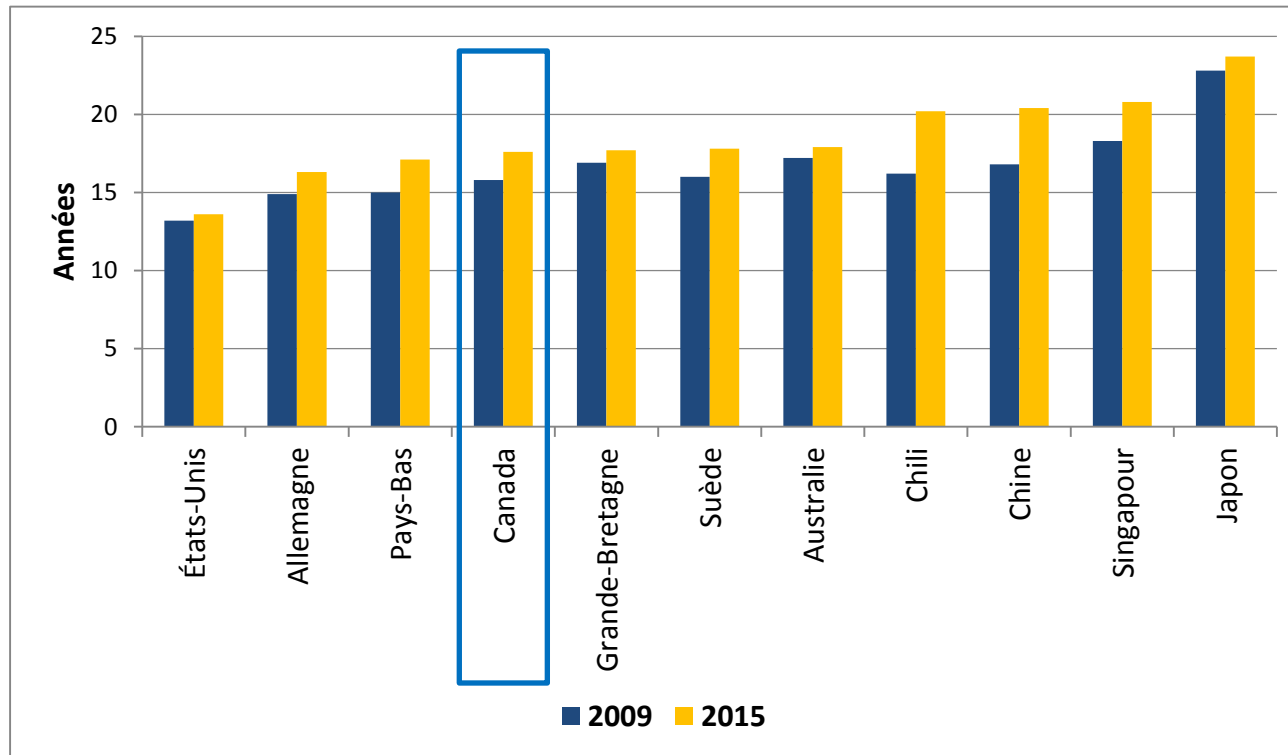


Autour du monde – Pourquoi faire des réformes ?

- Vieillessement de la population
- Augmentation de la dette publique
- Insécurité économique
- Taux d'intérêt à des creux historiques
- Individualisation de l'épargne

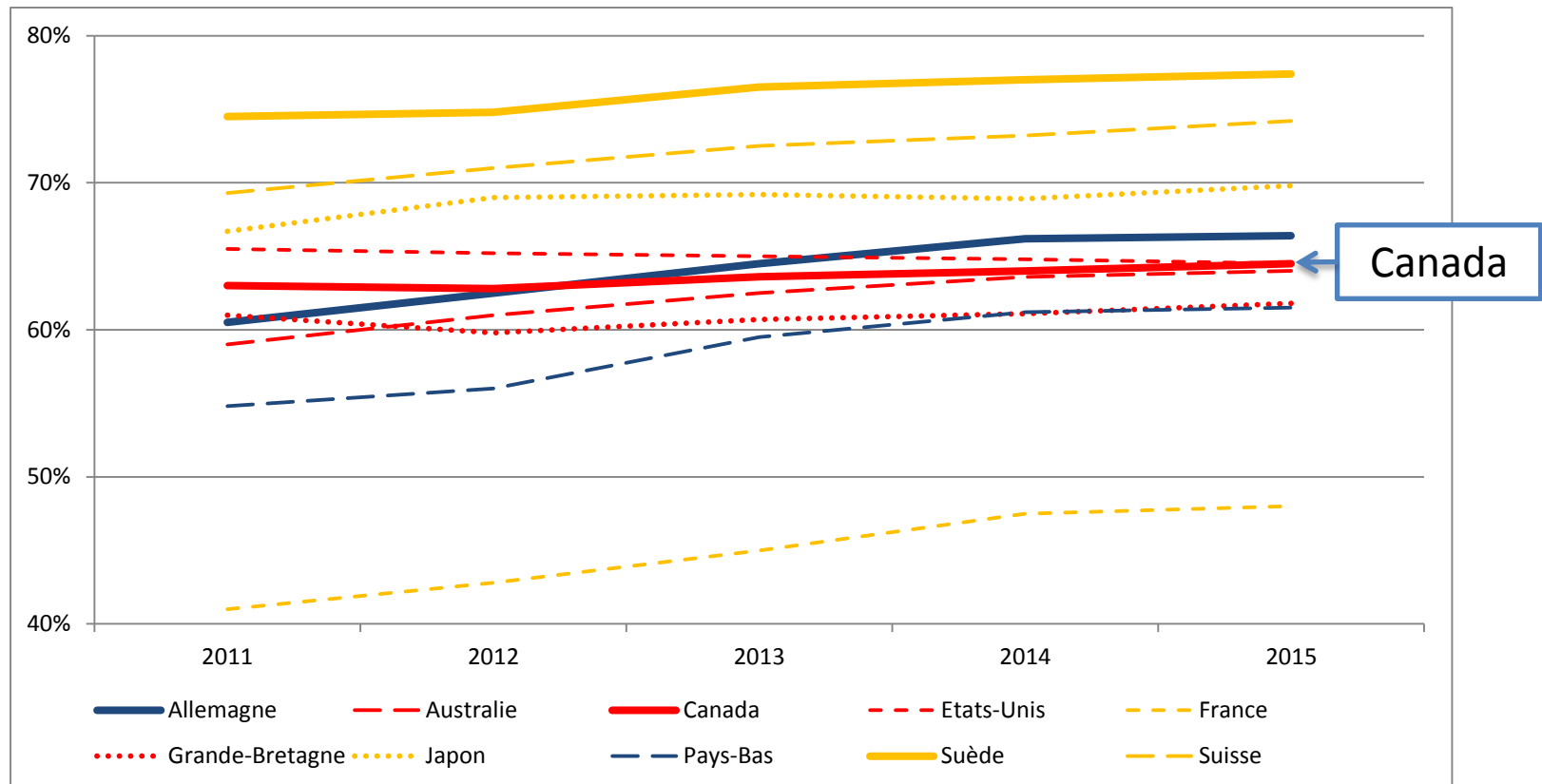
Nous vivons plus longtemps – Faut-il se retirer plus tard ?

Période de retraite (espérance de vie *moins* âge de retraite) Comparaison entre 2009 et 2015



Nous vivons plus longtemps – Faut-il se retirer plus tard ?

Participation au marché du travail des 55-64 ans (de 2011 à 2015)



Nous vivons plus longtemps – Faut-il se retirer plus tard ?

- Vivre plus longtemps : travailler plus longtemps ?
- Les coûts des régimes augmenteront
 - S'ils sont capitalisés : les taux d'intérêt sont plus importants
 - S'ils sont non-capitalisés : la fertilité, l'immigration et la productivité sont plus importants
 - Prestations et âge de retraite peuvent être ajustés
- La retraite est une décision personnelle
 - Le début du versement de la rente peut être indépendant de la cessation du travail
 - Les subsides de retraite peuvent influencer

Autour du monde – pistes d'améliorations

- Repousser l'âge de retraite
- Encourager la participation au marché du travail des citoyens plus âgés
- Encourager ou obliger l'épargne additionnelle
- Augmenter la couverture des employés et travailleurs autonomes
- Diminuer les fuites de l'épargne avant la retraite
- Requestionner l'indexation des régimes publics
- Améliorer la gouvernance et la transparence des régimes privés

Au Canada – un des meilleurs systèmes de retraite au monde

- Sources de revenus diversifiées
- Protection minimale pour les citoyens à plus faibles revenus
- Valeur des résidences
- Protection des conjoints
- Dette publique
- Règlementation des régimes privés
- Gouvernance des régimes publics

Au Canada – points à améliorer

- Couverture des travailleurs qui n'ont pas accès à un régime d'employeur
- Épargne des ménages à revenu moyen
- Participation au marché du travail des citoyens plus âgés
- Report de la retraite considérant l'allongement de la longévité
- Frais de placement dans les régimes d'accumulation de capital
- Conversion du capital en rente

Est-ce que les actuaires
ont une solution ?



Faut-il améliorer les régimes publics ?

Plusieurs suggestions

Québec	Rente longévité	20 % à 75 ans
Québec	RVER	Cotisations de 4 %
Ontario	RRPO	15 % à 65 ans
Fédéral (PC)	RPC – Volontaire	Cotisations déterminées
Fédéral (Libéral)	? X RPC	Rencontre des provinces
Syndicats	2 x RRQ / RPC	50 % à 65 ans

Les arguments en faveur de l'amélioration des régimes publics

Le taux d'épargne est passé de 20 % à 5 %

65 % des travailleurs ne participent pas à un régime

730 \$ milliards d'espace non utilisé dans les REER

Il faut viser un remplacement de 70 % du revenu

Frais d'épargne individuelle souvent au-delà de 2 %

Le taux d'épargne au Canada est passé de 20 % en 1980, à 12 % en 1990 à 5 % en 2012

Mais

Le taux d'épargne inclut toutes les formes d'épargne moins les retraits pour personnes âgées

Les contributions pour la retraite sont passées de 26 M\$ en 1990 à 113 M\$ en 2012

Le nombre de travailleurs qui n'épargnent pas est un mauvais indicateur

Les travailleurs à faible revenu peuvent compter sur les régimes publics

Les jeunes devraient, dans un premier temps, rembourser leur hypothèque

Est-ce qu'il faut remplacer la consommation ou 70 % du revenu ?

- Exemple :
 - Un couple avec plus de 120 000 \$/année, 2 enfants, maison et retraite à 65 ans
 - Cotisations REER – 13,8 % à chaque année
 - Revenu de retraite = 70 % x salaire
 - Consommation annuelle (sans les enfants)

ÂGE	
25 – 45	40 000 \$
45 – 65	76 000 \$
65 +	80 000

Source : Malcom Hamilton – CD Howe Institute

Faut-il viser un ratio de remplacement de revenu de 70 % à la retraite ?

- Chaque personne devrait établir son propre ratio de remplacement
 - Plus élevé si faible revenu (et comblé par les régimes publics)
 - Moins élevé si l'hypothèque est remboursée
 - Moins élevé avec des enfants
 - Plus élevé pour le célibataire
- Une partie de la responsabilité doit être laissée aux individus

Est-ce que le comportement de la nouvelle génération changera ?

Hausse de l'épargne à l'approche de la retraite

Report de la retraite

Travail à temps partiel après la retraite

Utilisation du capital-logement

Diminuer les sommes léguées aux enfants au décès

La bonne question ...

Les régimes publics devraient-ils être améliorés pour atténuer le risque d'une réduction importante du niveau de vie à la retraite

ou

Le secteur privé devrait-il être responsable de combler cet écart ?

Le secteur privé doit affronter plusieurs défis

Les employeurs du secteur privé ne veulent plus s'impliquer et ferment les régimes PDs

Les cotisations aux régimes CD et REER ne compensent pas la baisse des taux d'intérêt

Les frais des fonds de placement sont élevés

Ceux qui doivent convertir leur capital en revenu ont besoin d'aide

Les conditions pour améliorer les régimes publics

Prestations modestes

Viser la classe moyenne

Ne pas obliger les travailleurs à faible revenu à cotiser et à subir la récupération du SRG

Ajuster les cotisations, prestations et indexation selon l'expérience

Comptabilisation distincte du RRQ / RPC

Uniforme à travers le Canada

Peut être volontaire si sous la forme d'accumulation de capital

Date de retraite :

Au choix de l'individu et après 65 ans si effet sur la date de cessation du travail

Comment définir des prestations modestes ?

- Les prestations au régime public sont améliorées

15 % x salaire au-dessus de 21 000 \$

- Combien un couple, avec maison et enfants, doit épargner pour maintenir le même niveau de vie (sans les enfants) avant et après la retraite ?

2,5 % x salaire

Améliorer l'efficacité du secteur privé

Nouveau type de régimes PDs avec partage des risques

Financement : Compromis entre sécurité et stabilité

Harmonisation des règles entre les provinces

Conseils sur la conversion du capital en revenu de retraite

Frais de placement : Règlementation pour assurer un choix judicieux

INVENTER  MERCER
L'AVENIR,
AUJOURD'HUI