ENAP – Centre de recherche sur la gouvernance

Colloque – 30 mars 2014

Nos retraites dans l'économie de demain

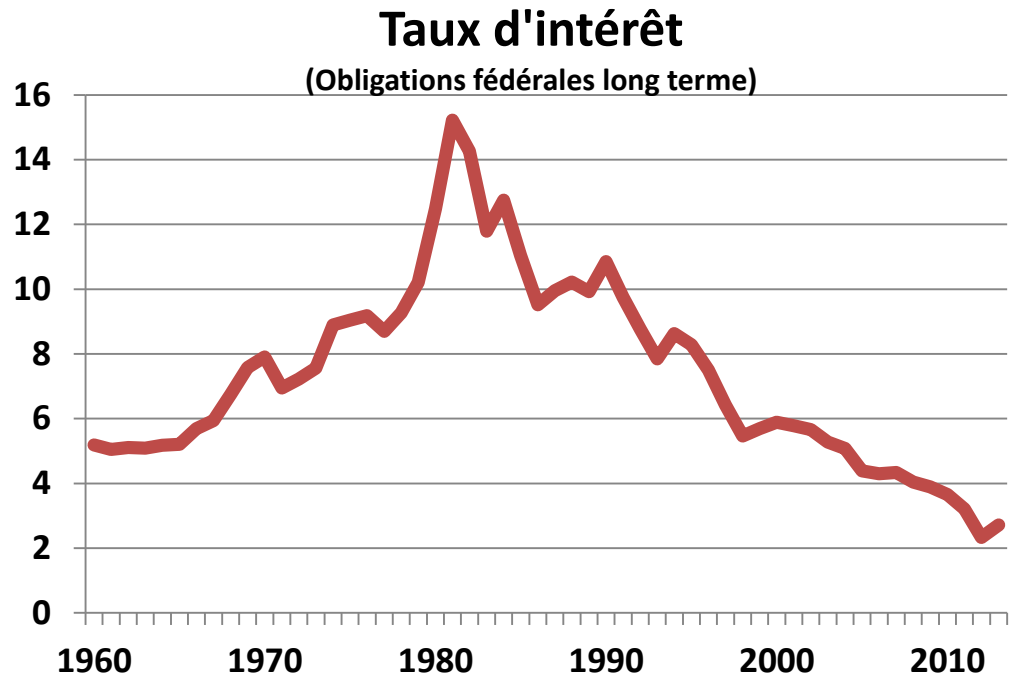
…ou la gestion du risque dans un environnement en mutation

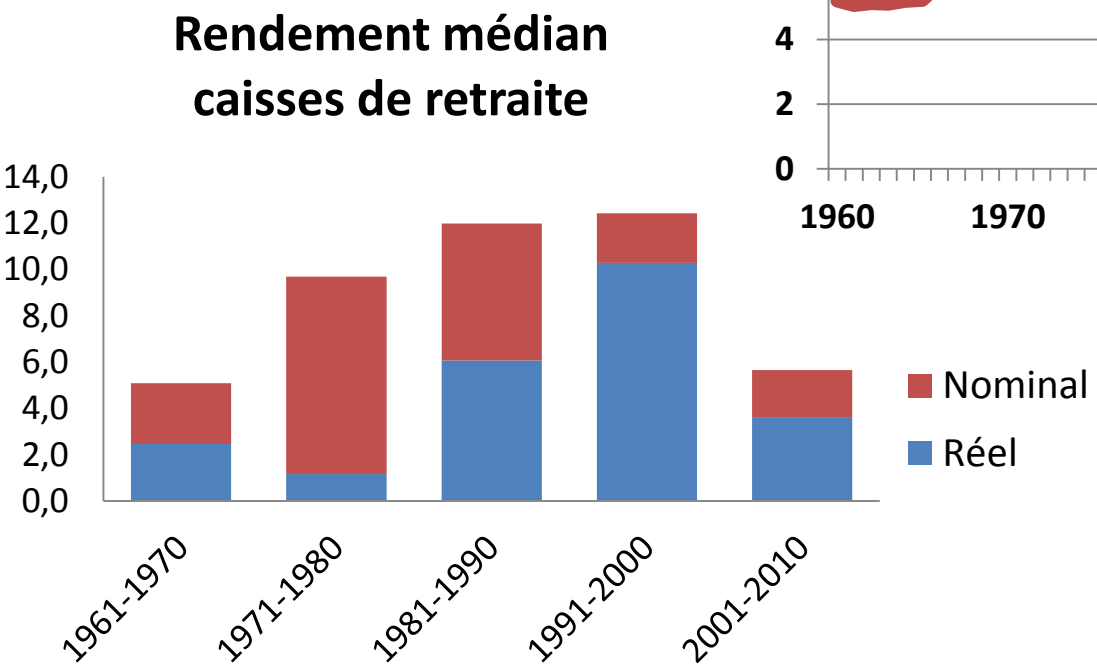
Denis Latulippe

École d'actuariat

UNIVERSITÉ LAVAL

Environnement économique et financier





Source: ICA (CANSIM), SEI, RBC Dexia

De quoi parlons-nous?

a) Impact de l'économie sur les retraites

b) Impact des retraites sur l'économie

c) Impact de la démographie sur l'économie (L.T.)

d) Évolution du marché du travail

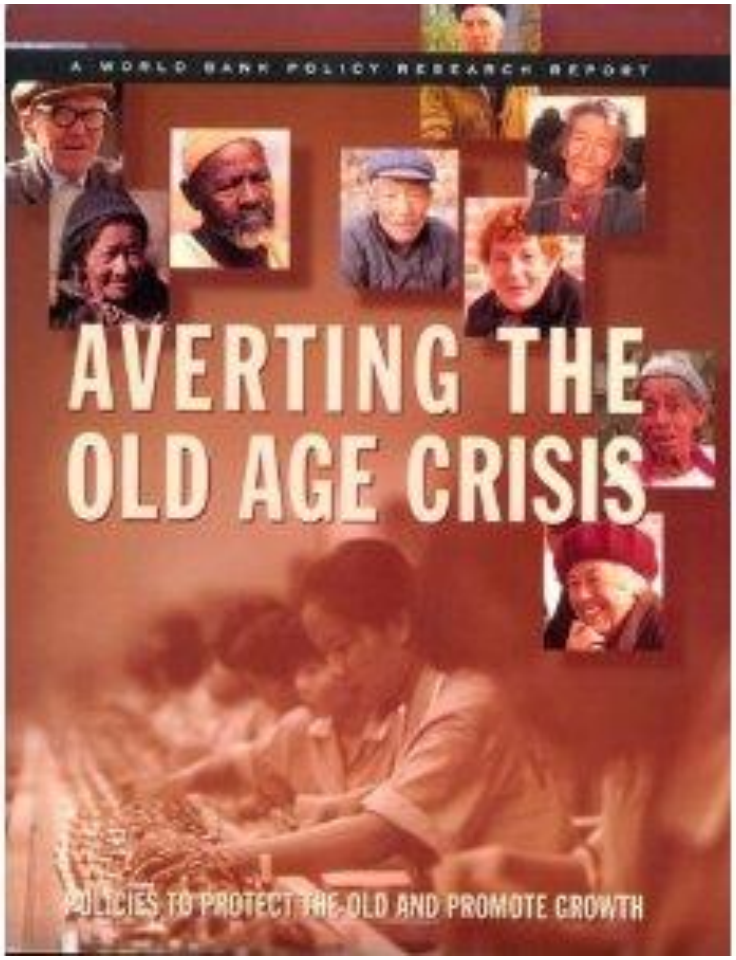
e) Évolution du marché des capitaux

f) Toutes ces réponses

g) Aucune de ces réponses

De quoi parlons-nous?

Y a longtemps qu'on en parle…



Régimes PD

⇩

Retraite hâtive

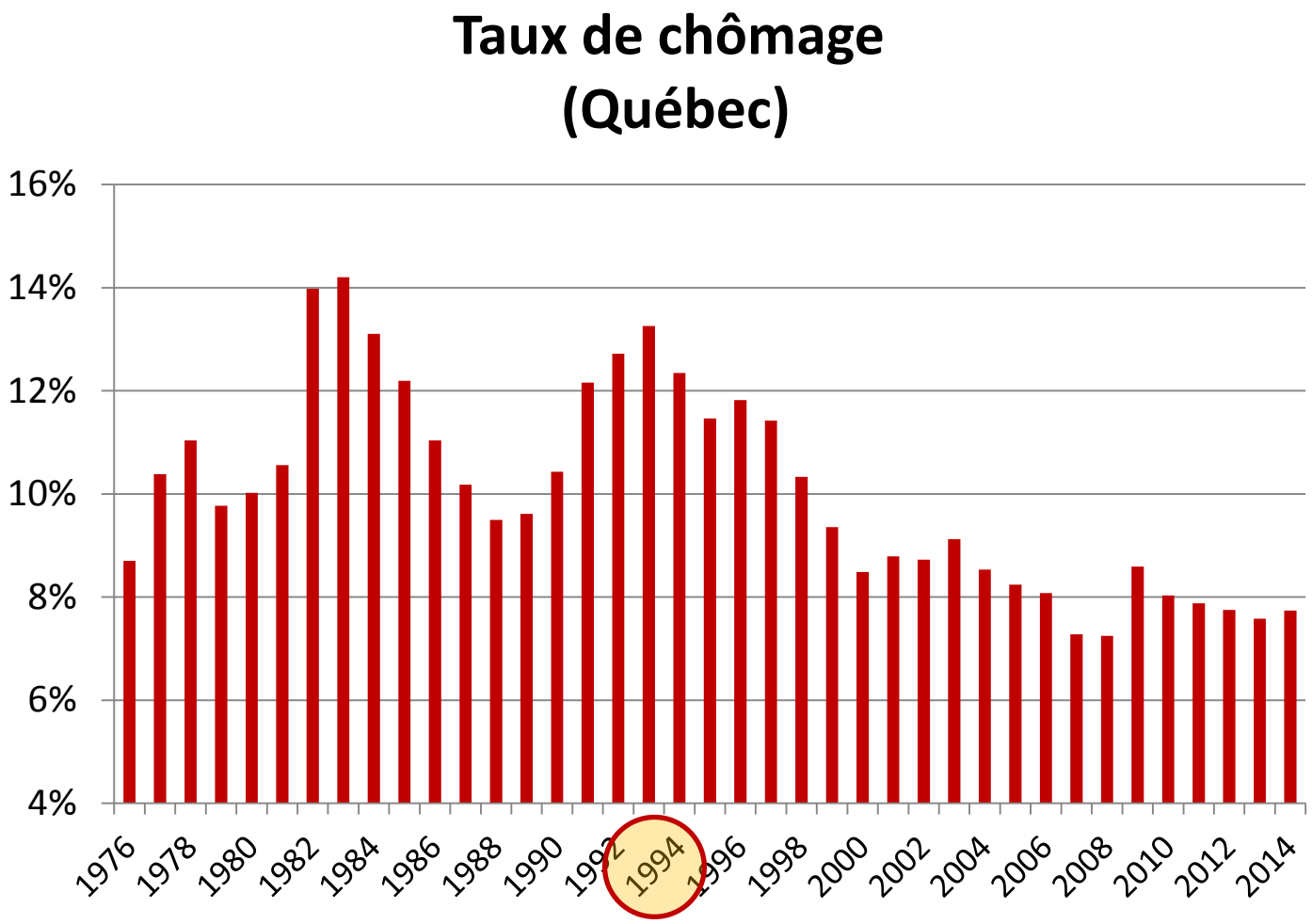
⇩

Réduction de l'offre de travail

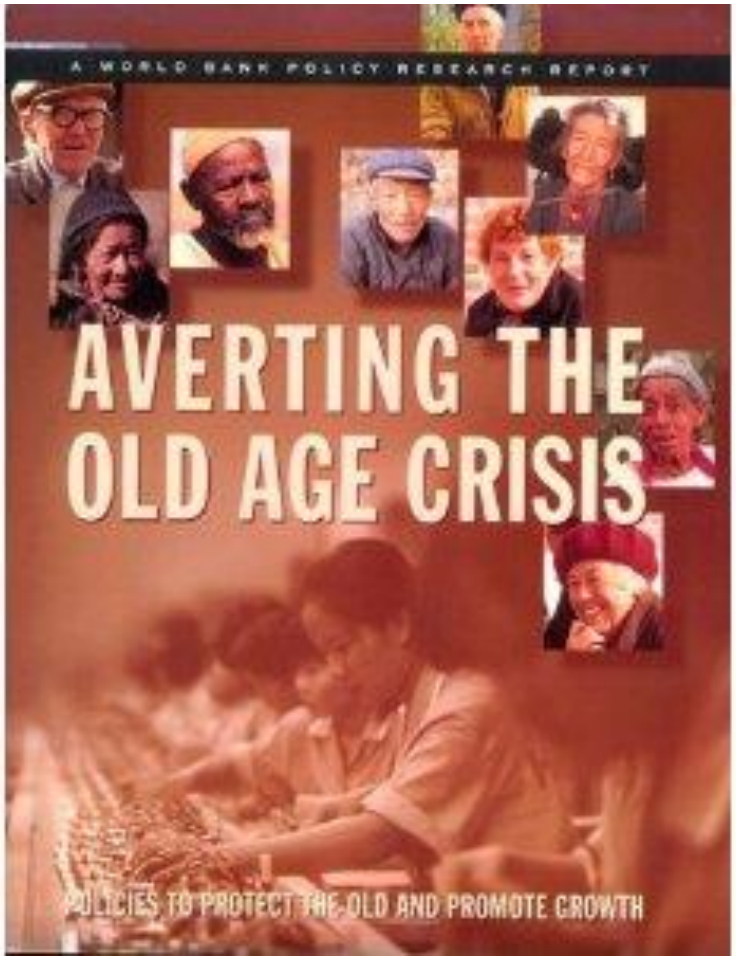
⇩

Impact économique

A un moment où…



Y a longtemps qu'on en parle…



Régimes PAYG

⇩

Réduction de l'épargne

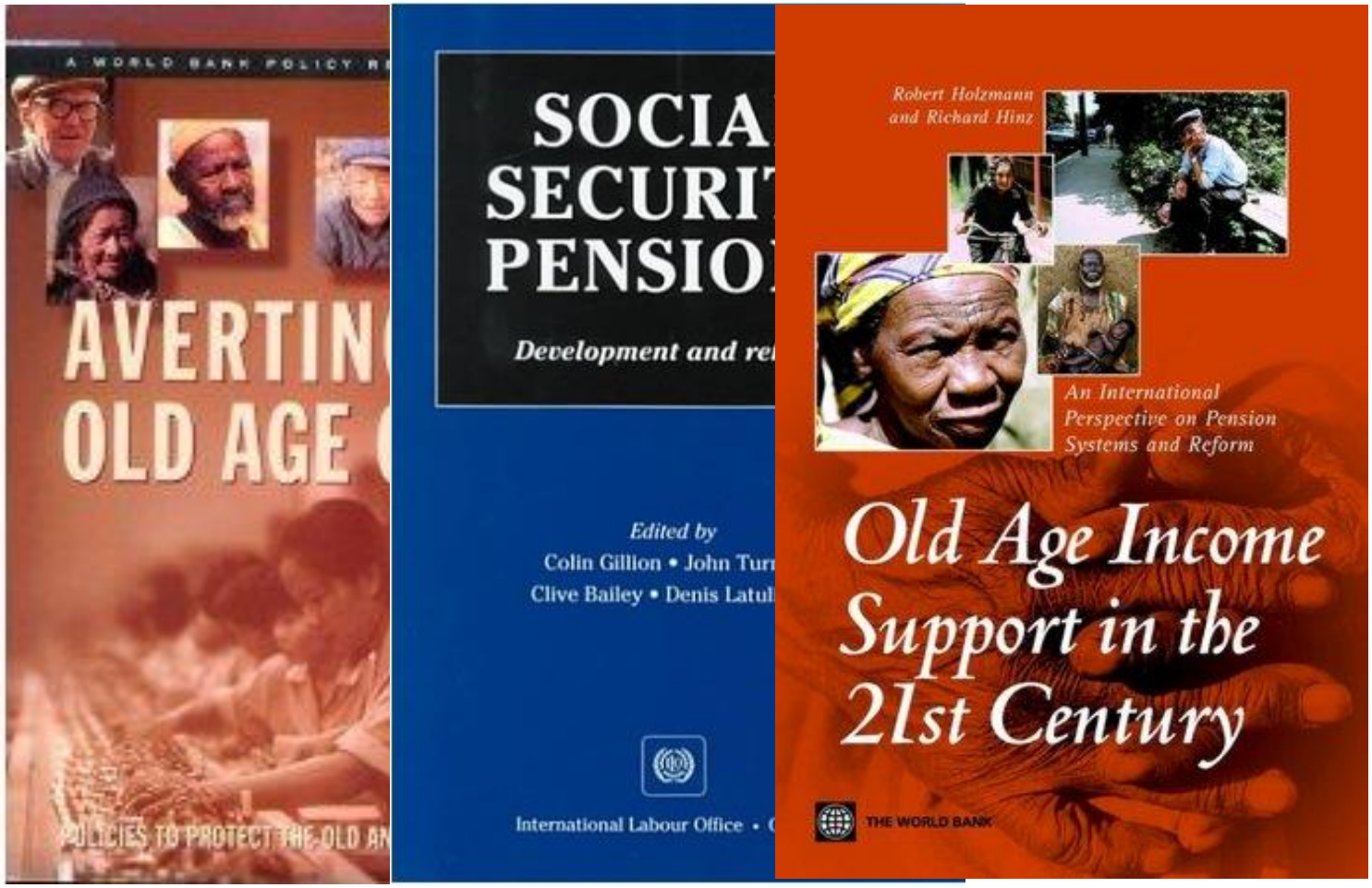
⇩

Réduction de l'investissement

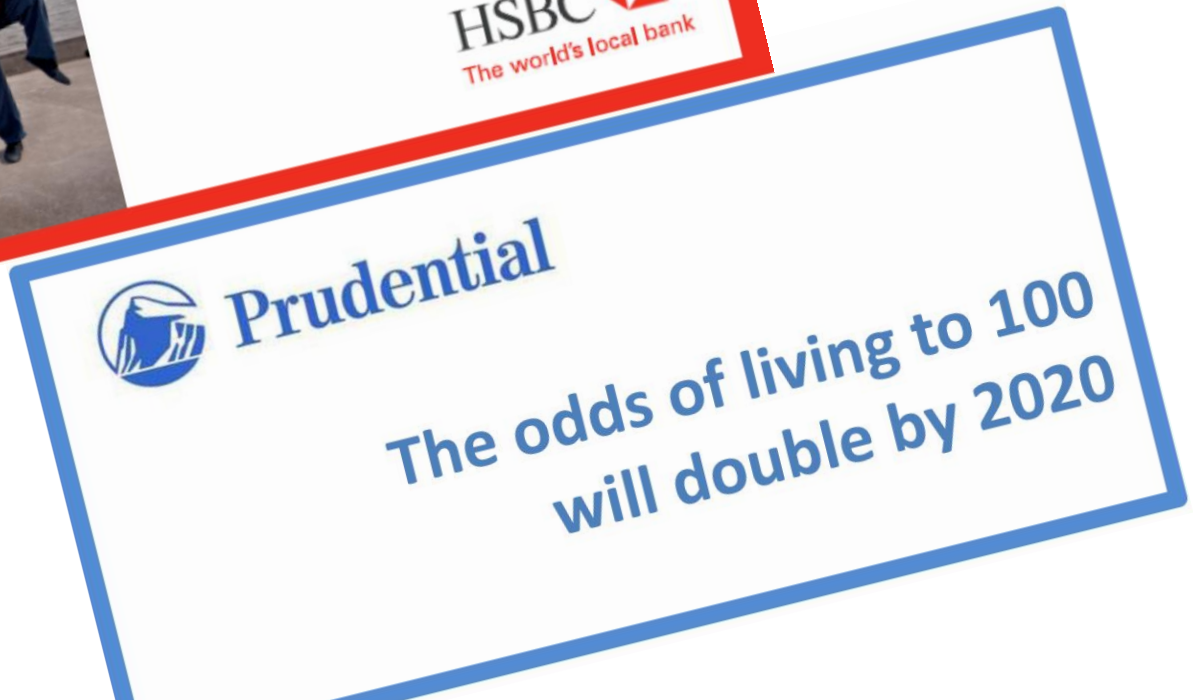
⇩

Impact économique

Y a longtemps qu'on en parle…

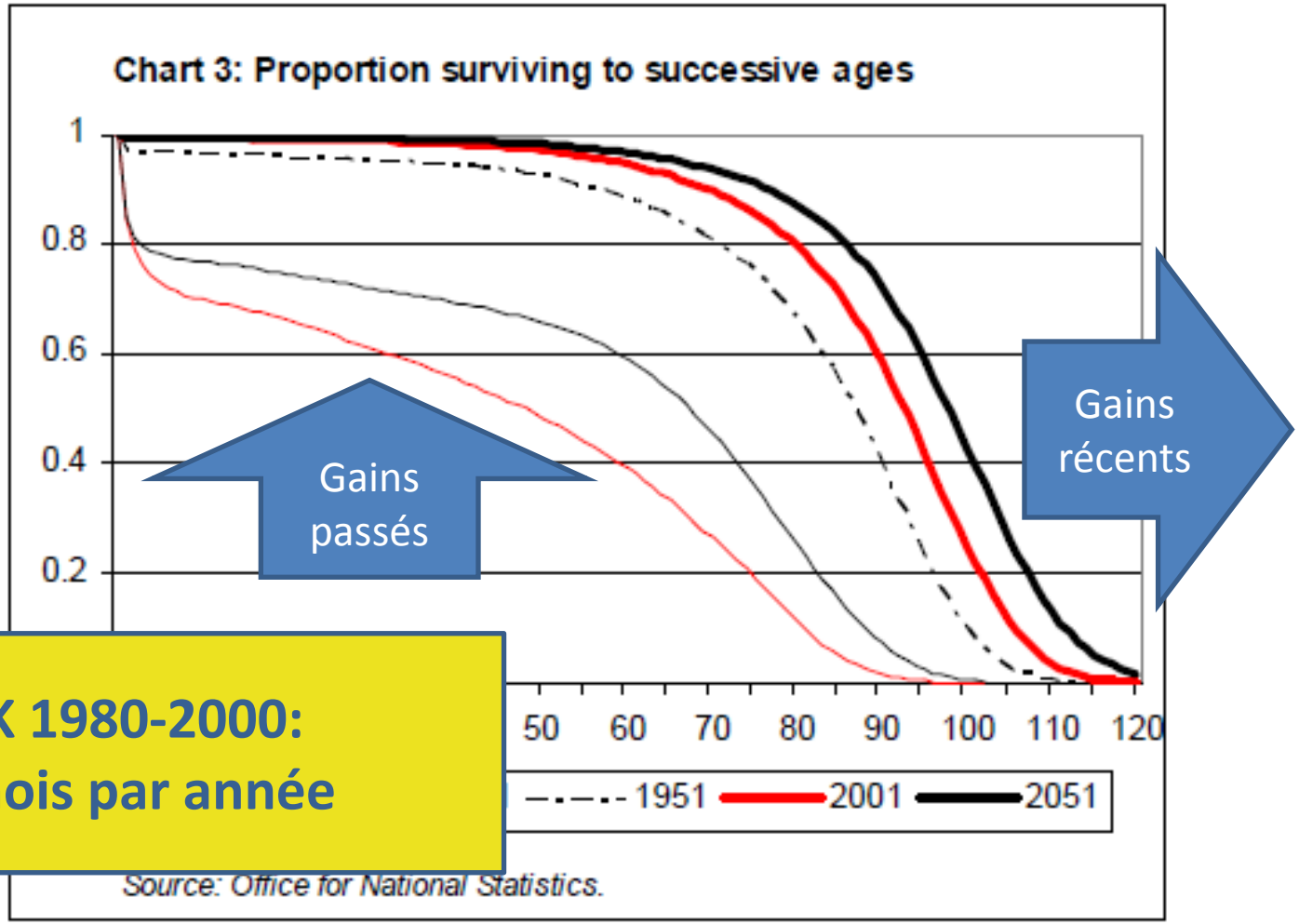


Y a longtemps qu'on en parle…



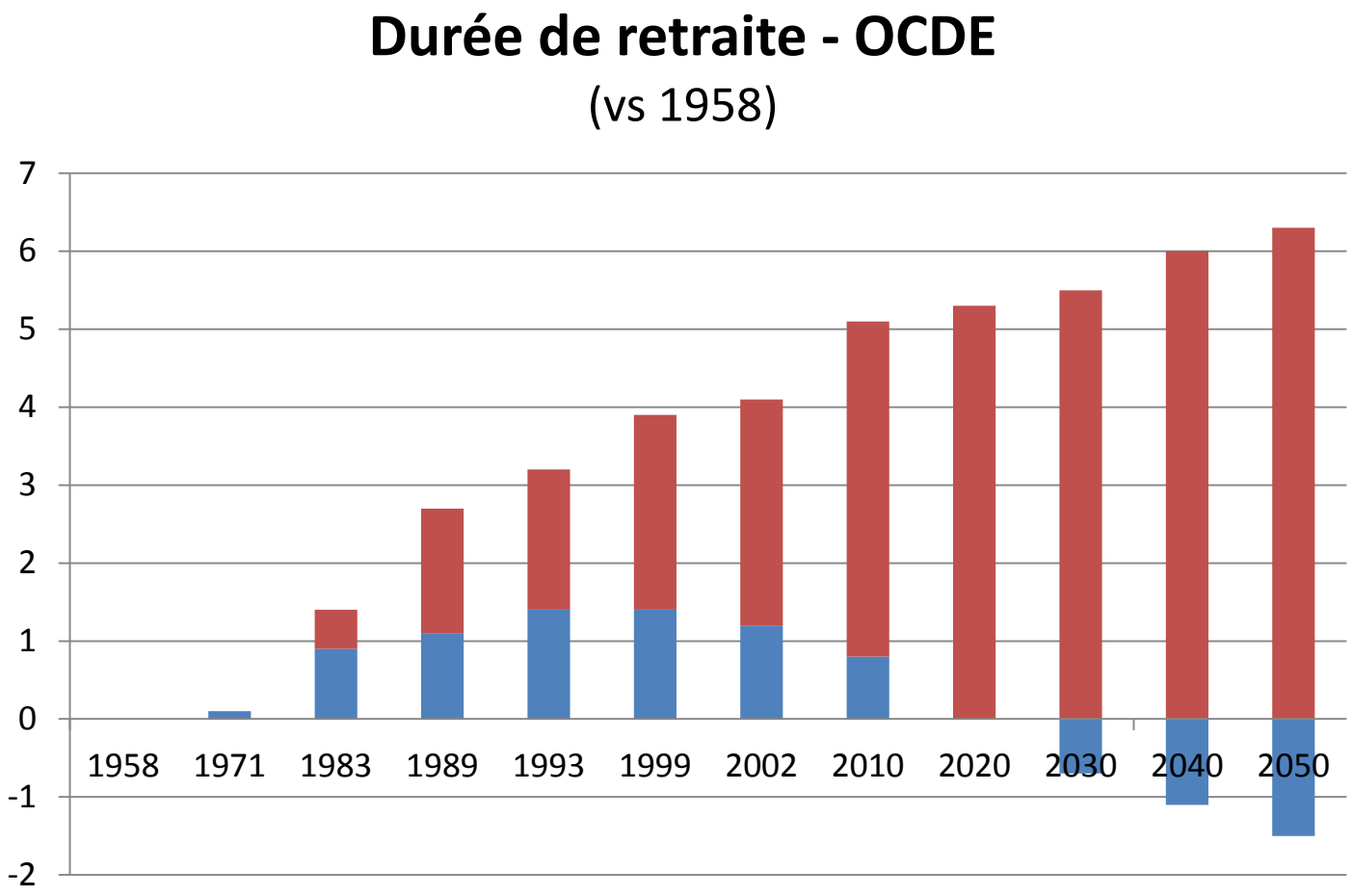
Retraite et longévité

Concentration aux âges avancés



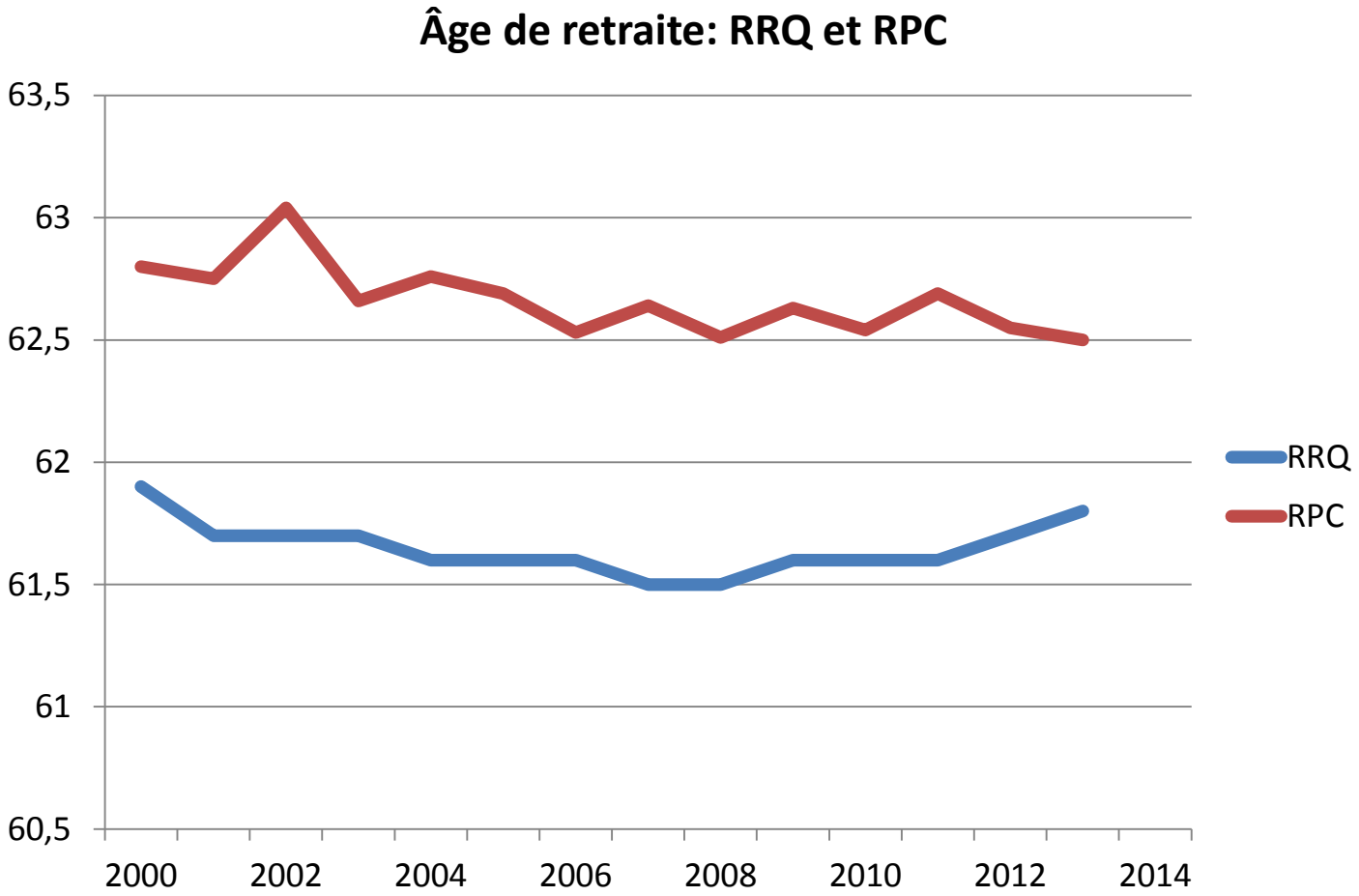
UK 1980-2000:
3 mois par année

Évolution de la transition-retraite



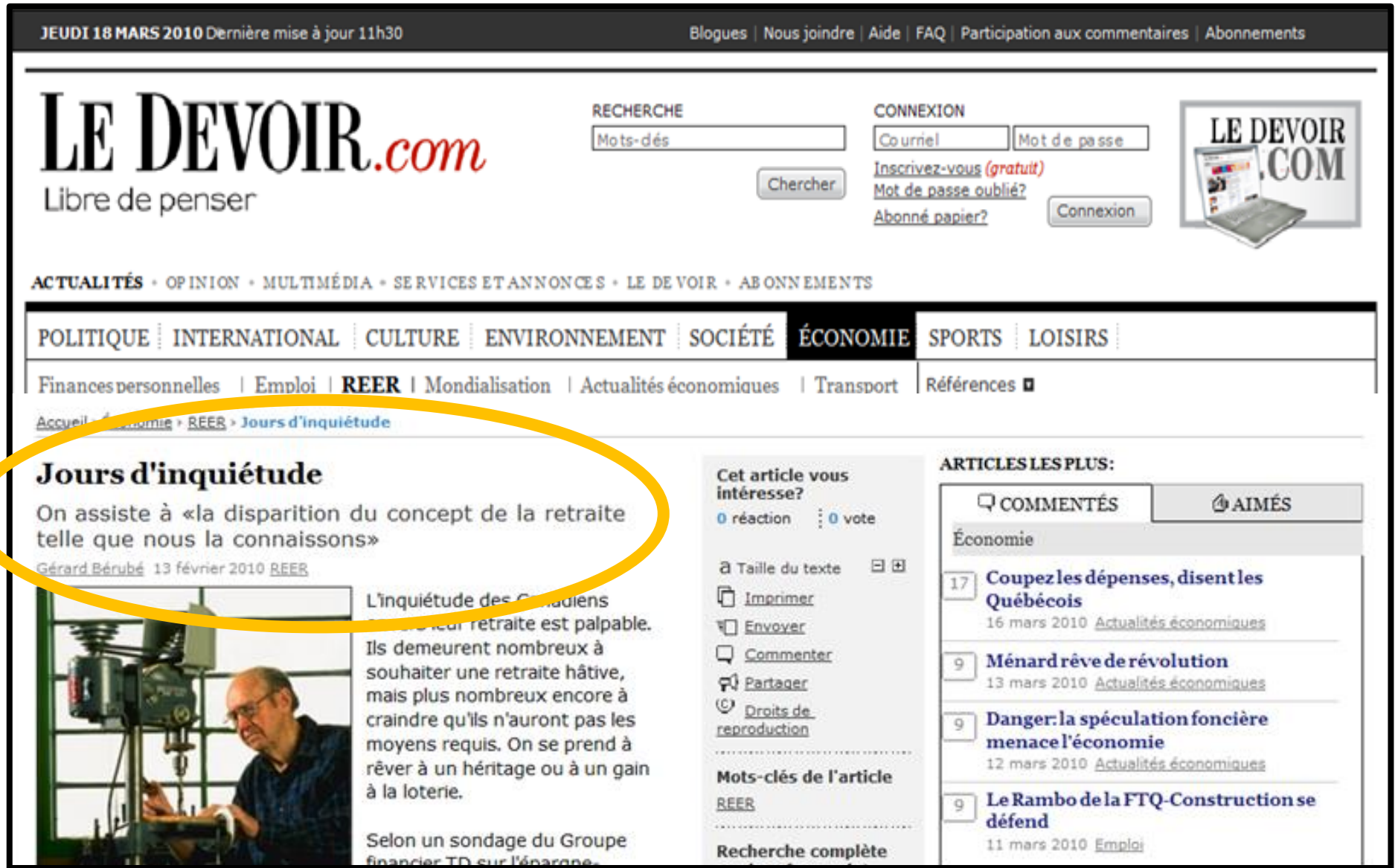
Sources: OCDE, 2012 et calculs de l'auteur

Évolution de la transition-retraite



Sources: RRQ et Bureau de l'actuaire en chef RPC

Évolution de la transition-retraite



JEUDI 18 MARS 2010 Dernière mise à jour 11h30

Blogues | Nous joindre | Aide | FAQ | Participation aux commentaires | Abonnements

LE DEVOIR.com
Libre de penser

RECHERCHE
Mots-clés
Chercher

CONNEXION
Courriel
Mot de passe
Inscrivez-vous (gratuit)
Mot de passe oublié?
Abonné papier?
Connexion

LE DEVOIR .COM

ACTUALITÉS • OPINION • MULTIMÉDIA • SERVICES ET ANNONCES • LE DEVOIR • ABONNEMENTS

POLITIQUE | INTERNATIONAL | CULTURE | ENVIRONNEMENT | SOCIÉTÉ | ÉCONOMIE | SPORTS | LOISIRS

Finances personnelles | Emploi | REER | Mondialisation | Actualités économiques | Transport | Références

Accueil › Économie › REER › Jours d'inquiétude

Jours d'inquiétude

On assiste à «la disparition du concept de la retraite telle que nous la connaissons»

Gérard Bérubé 13 février 2010 REER

L'inquiétude des Canadiens [illegible] leur retraite est palpable. Ils demeurent nombreux à souhaiter une retraite hâtive, mais plus nombreux encore à craindre qu'ils n'auront pas les moyens requis. On se prend à rêver à un héritage ou à un gain à la loterie.

Selon un sondage du Groupe financier TD sur l'épargne-

Cet article vous intéresse?
0 réaction | 0 vote

Taille du texte
Imprimer
Envoyer
Commenter
Partager
Droits de reproduction

Mots-clés de l'article
REER

Recherche complète

ARTICLES LES PLUS:
COMMENTÉS | AIMÉS
Économie

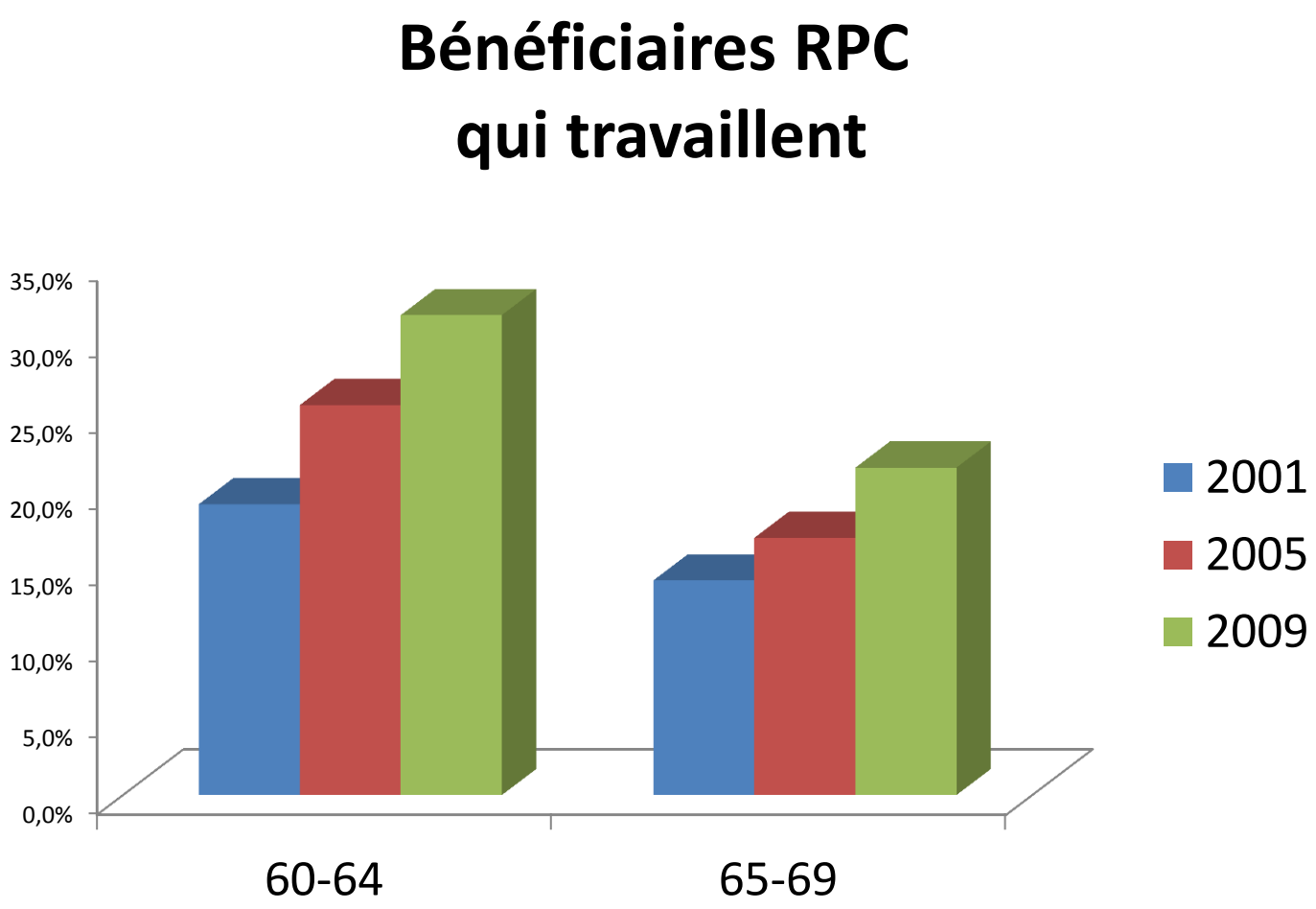
17 Coupez les dépenses, disent les Québécois
16 mars 2010 Actualités économiques

9 Ménard rêve de révolution
13 mars 2010 Actualités économiques

9 Danger: la spéculation foncière menace l'économie
12 mars 2010 Actualités économiques

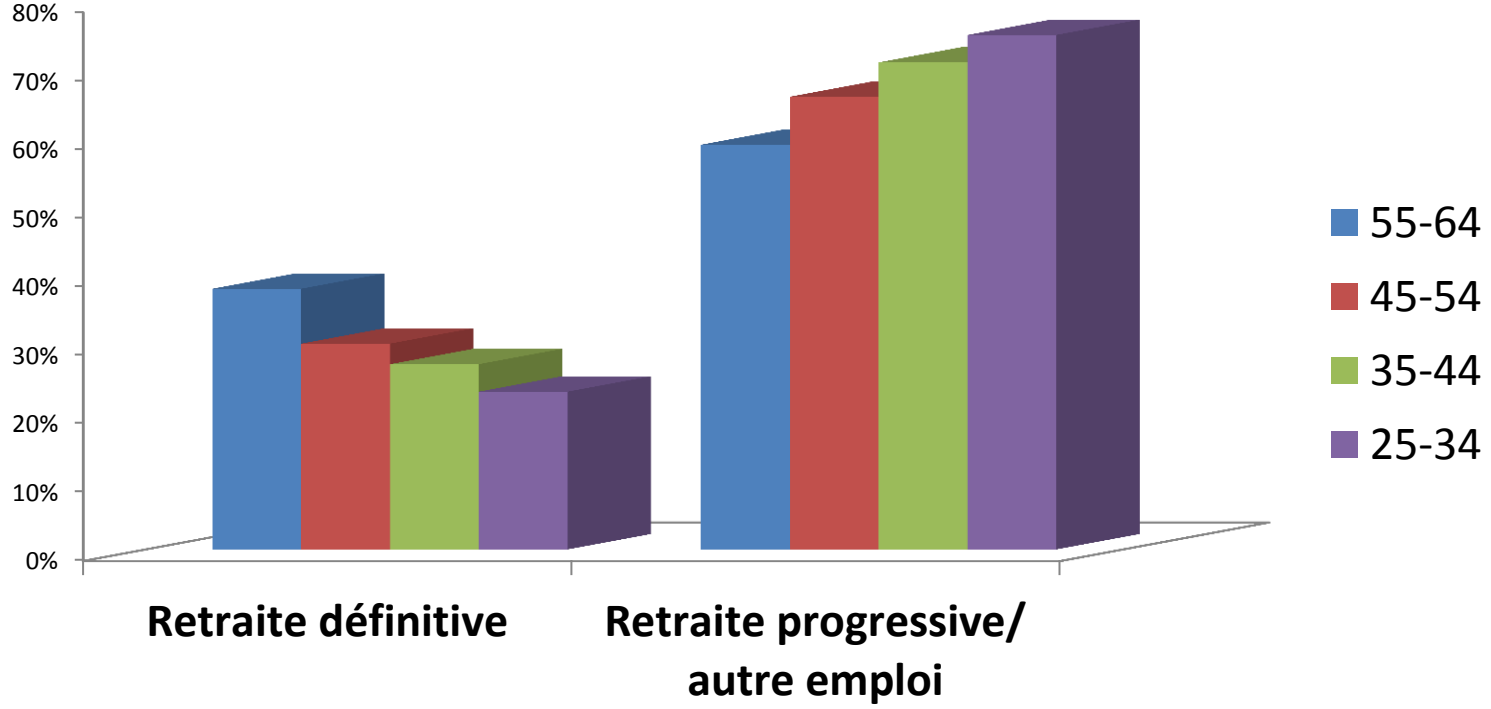
9 Le Rambo de la FTQ-Construction se défend
11 mars 2010 Emploi

Évolution de la transition-retraite



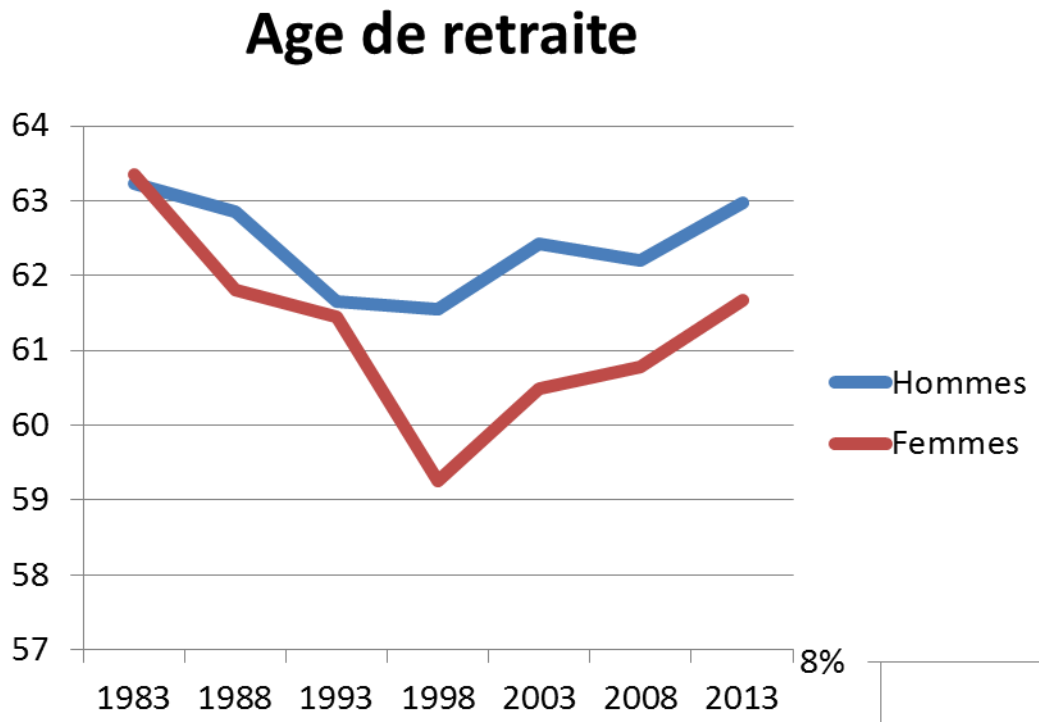
Évolution de la transition-retraite

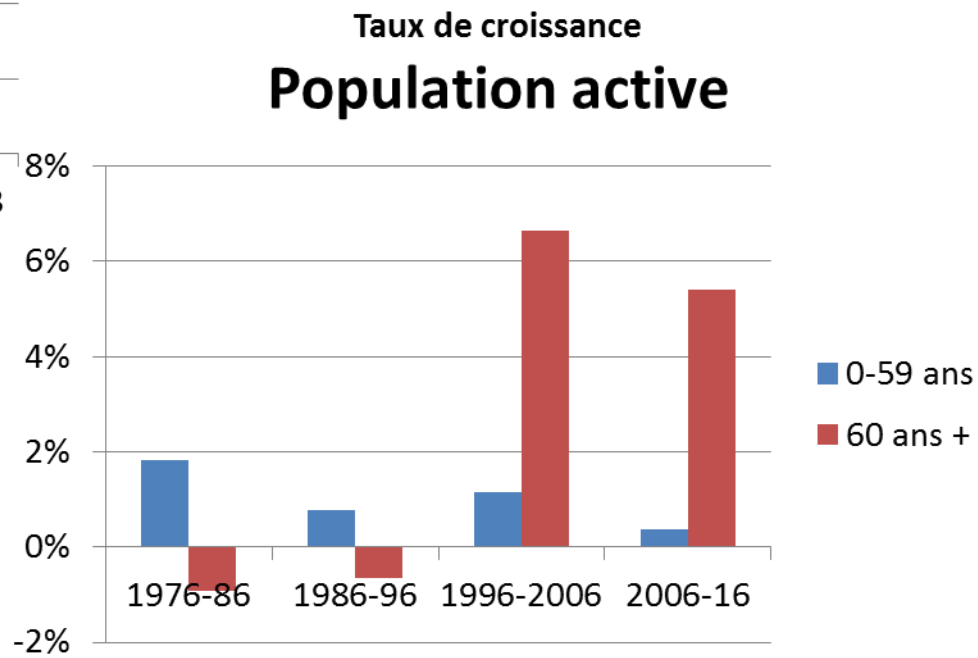
Comment entrevoyez-vous votre passage du travail à la retrate?



Source: Question-retraite

Marché du travail

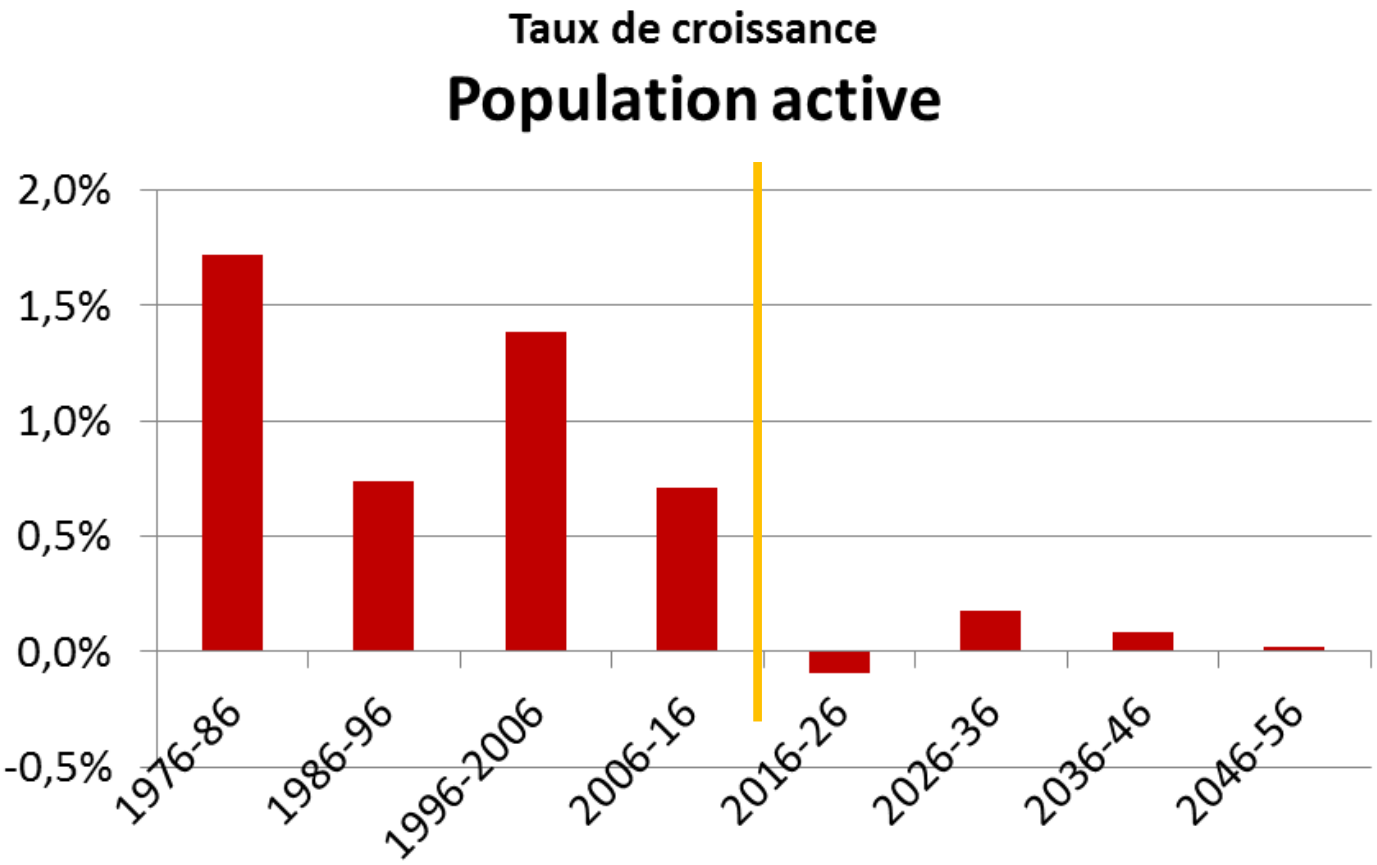




Sources: Calculs de l'auteur

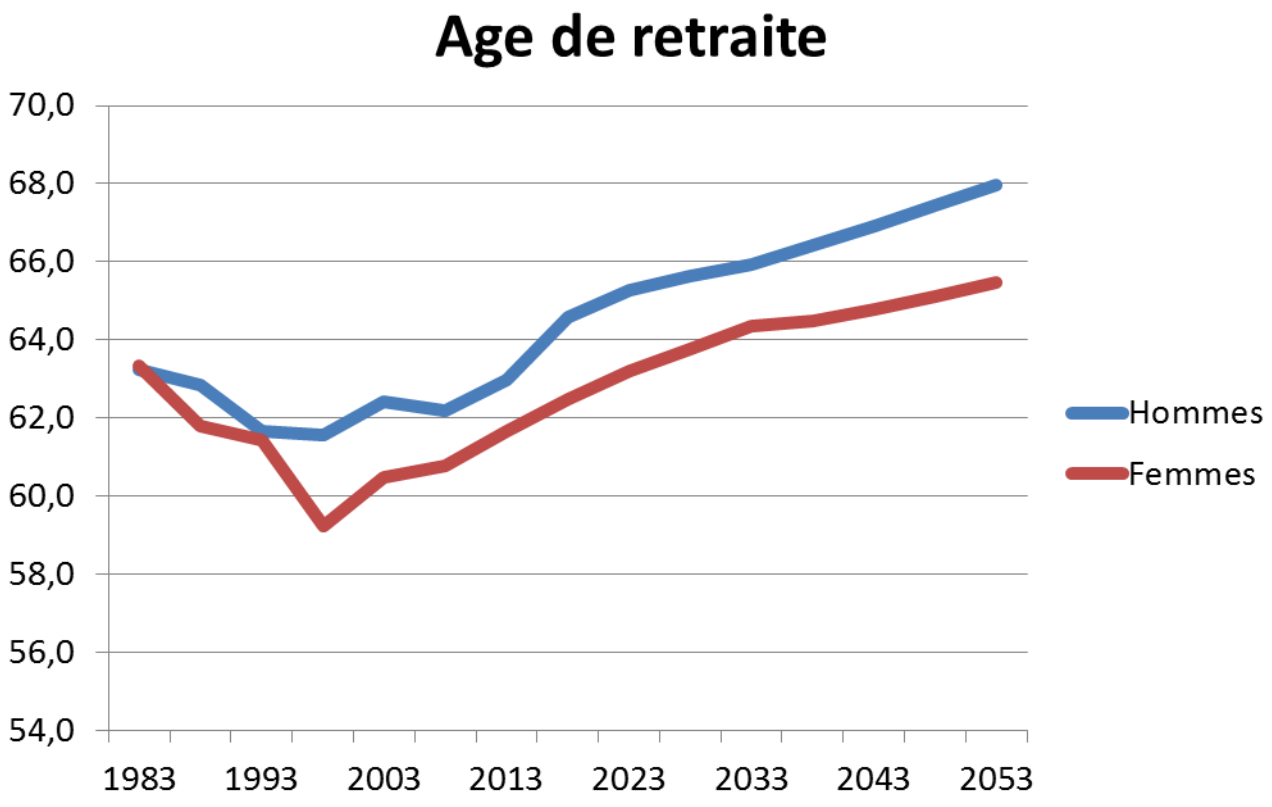
Marché du travail

Projections à âge de retraite constant



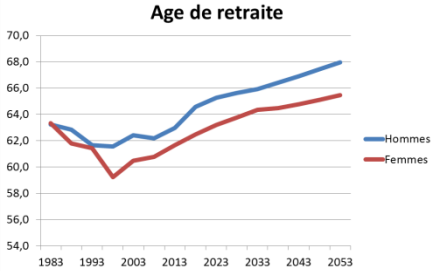
Marché du travail

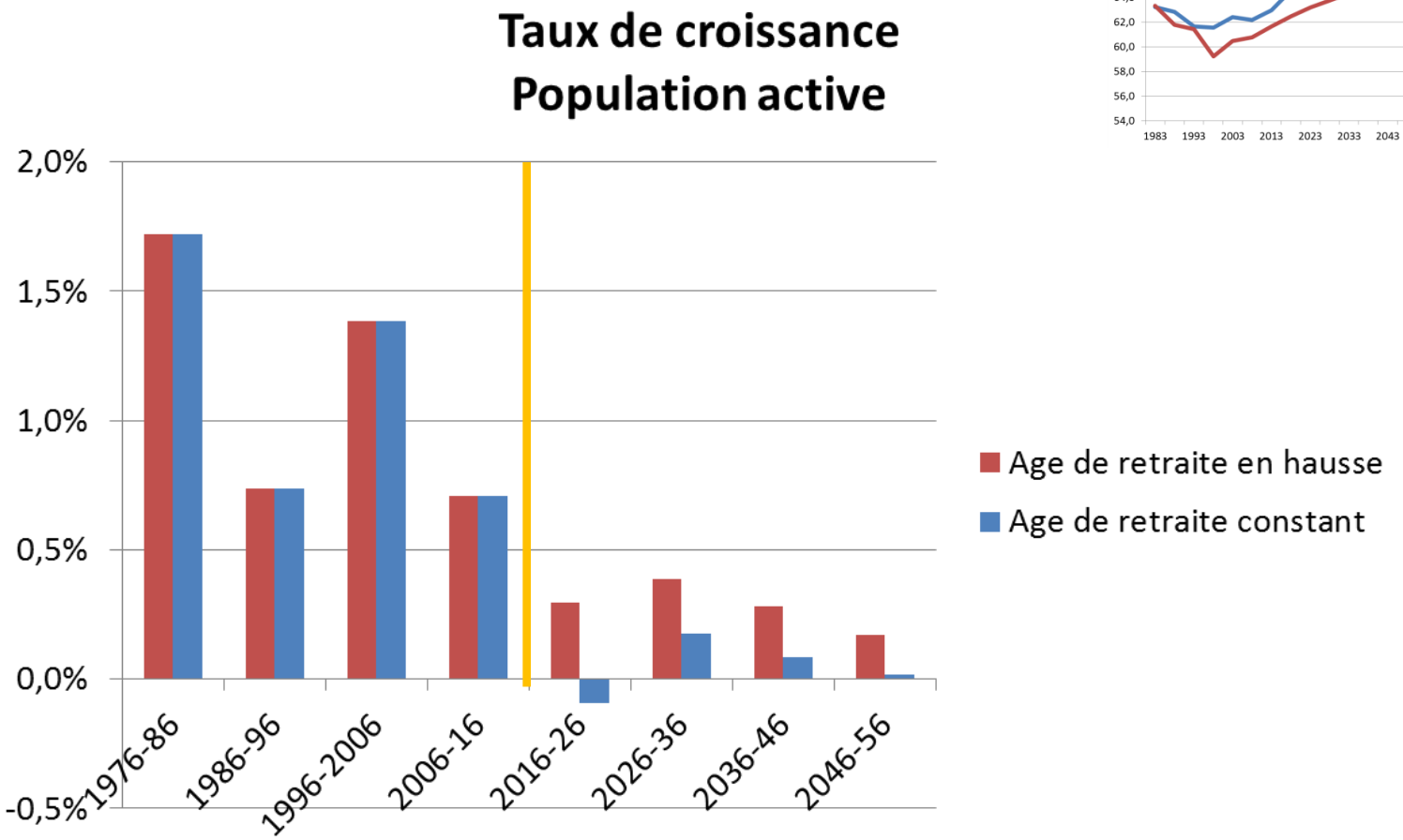
Projections de l'âge de retraite…



Marché du travail

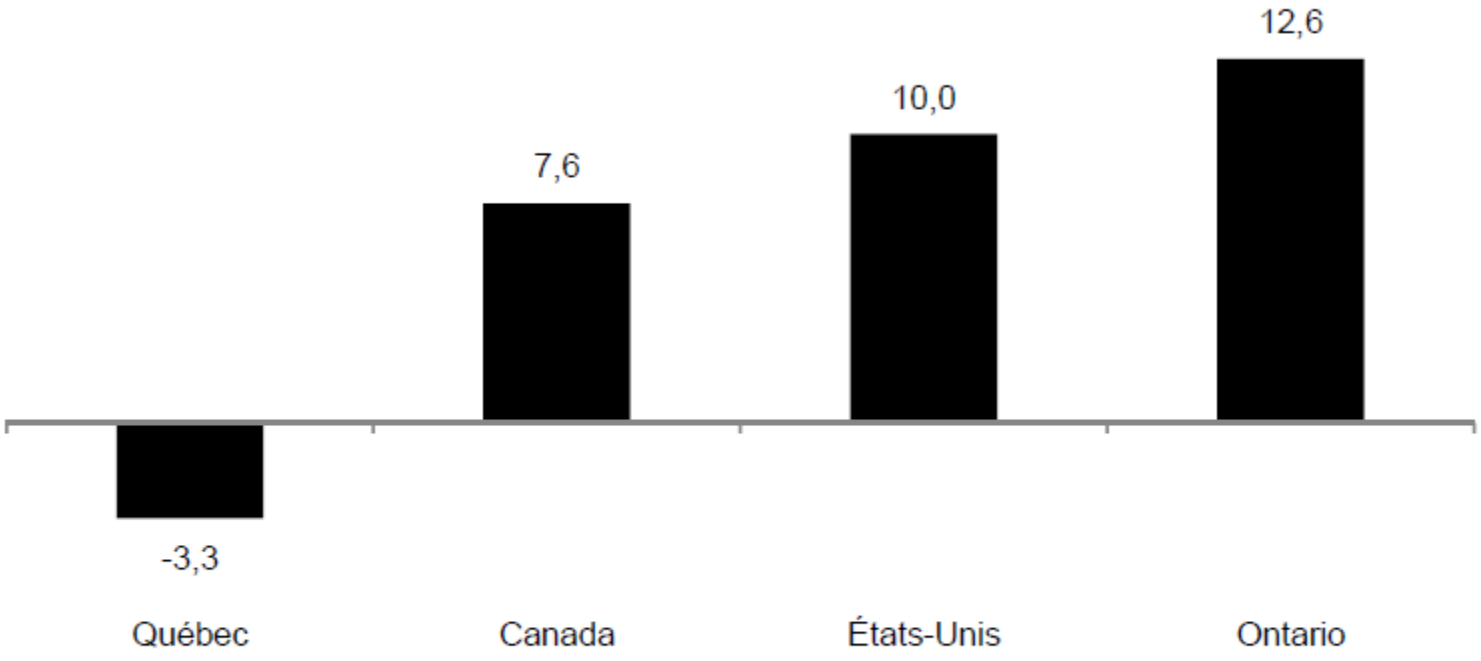
Projections de l'âge de retraite…





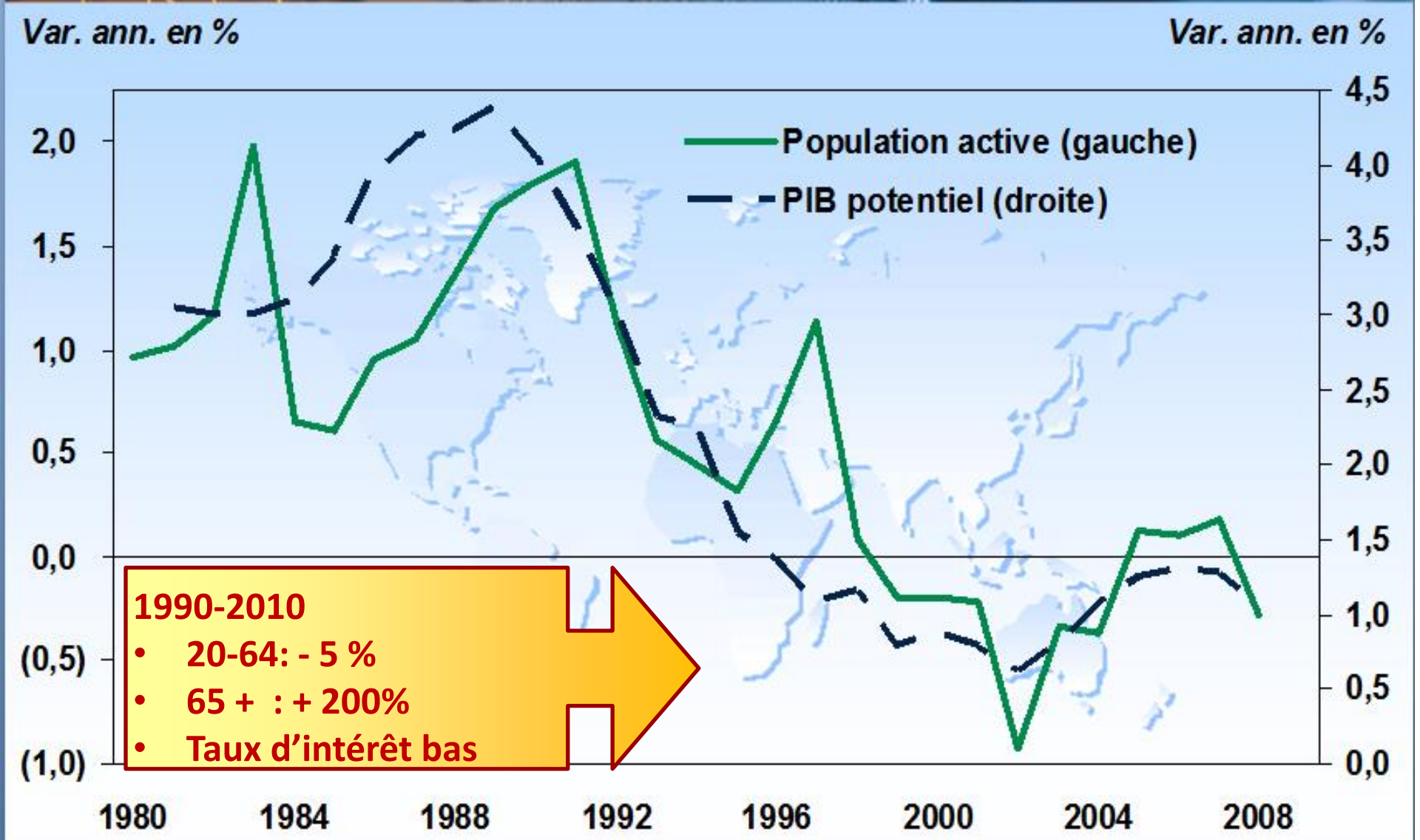
Marché du travail

Évolution de la population de 15 à 64 ans – 2010 à 2030
(en pourcentage)



Source : Commission nationale sur la participation au marché du travail des travailleuses et travailleurs expérimentés de 55 ans et plus, *Le vieillissement de la main-d'œuvre et l'avenir de la retraite : des enjeux pour tous, un effort de chacun*, 2011.

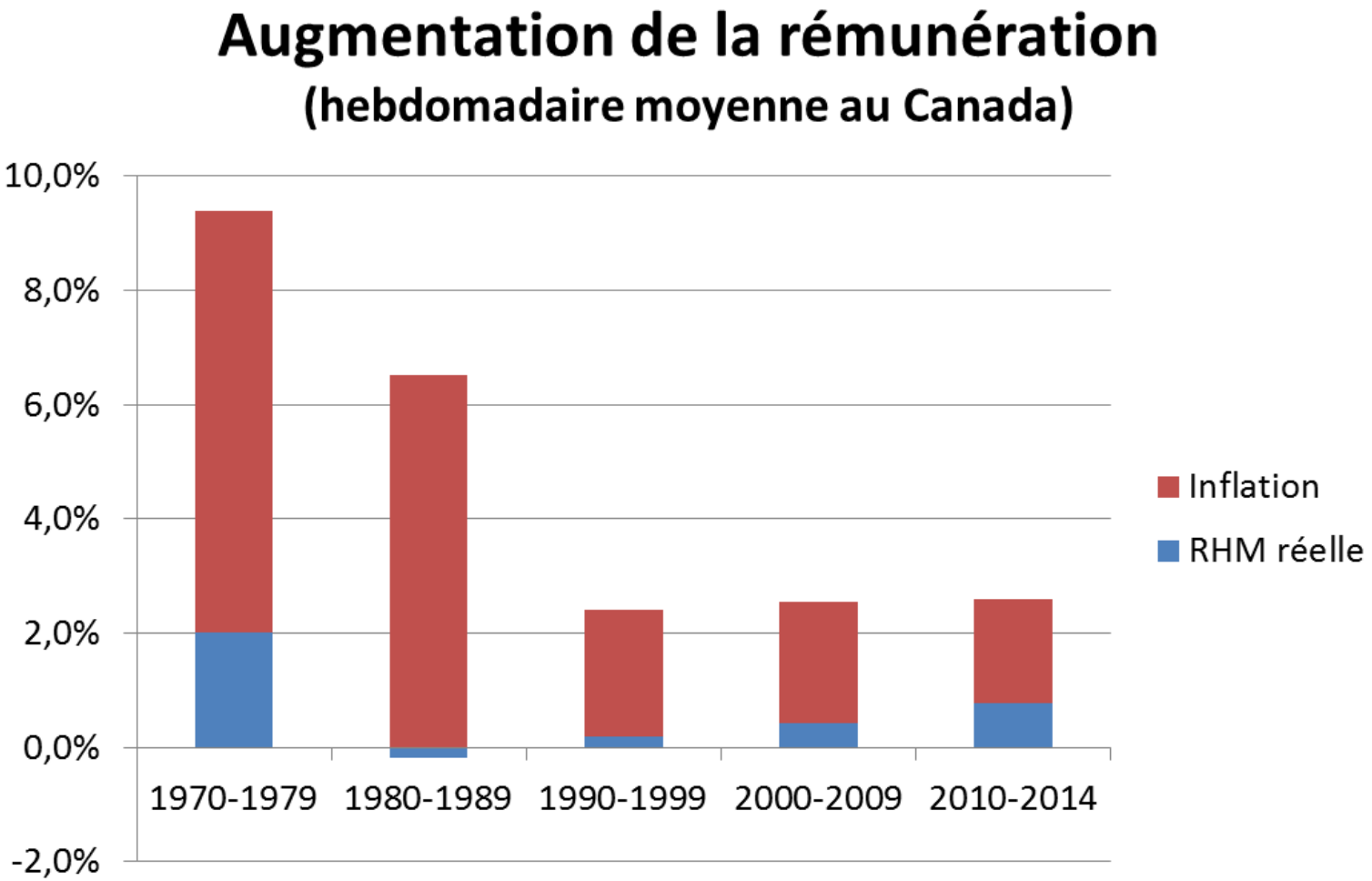
1.4 – Au Japon, la baisse de la population active a affecté la croissance du PIB potentiel



Sources : Japan Cabinet Office, Statistics Bureau of MIC et Desjardins, Études économiques

Desjardins
Études économiques

Gains de productivité ?

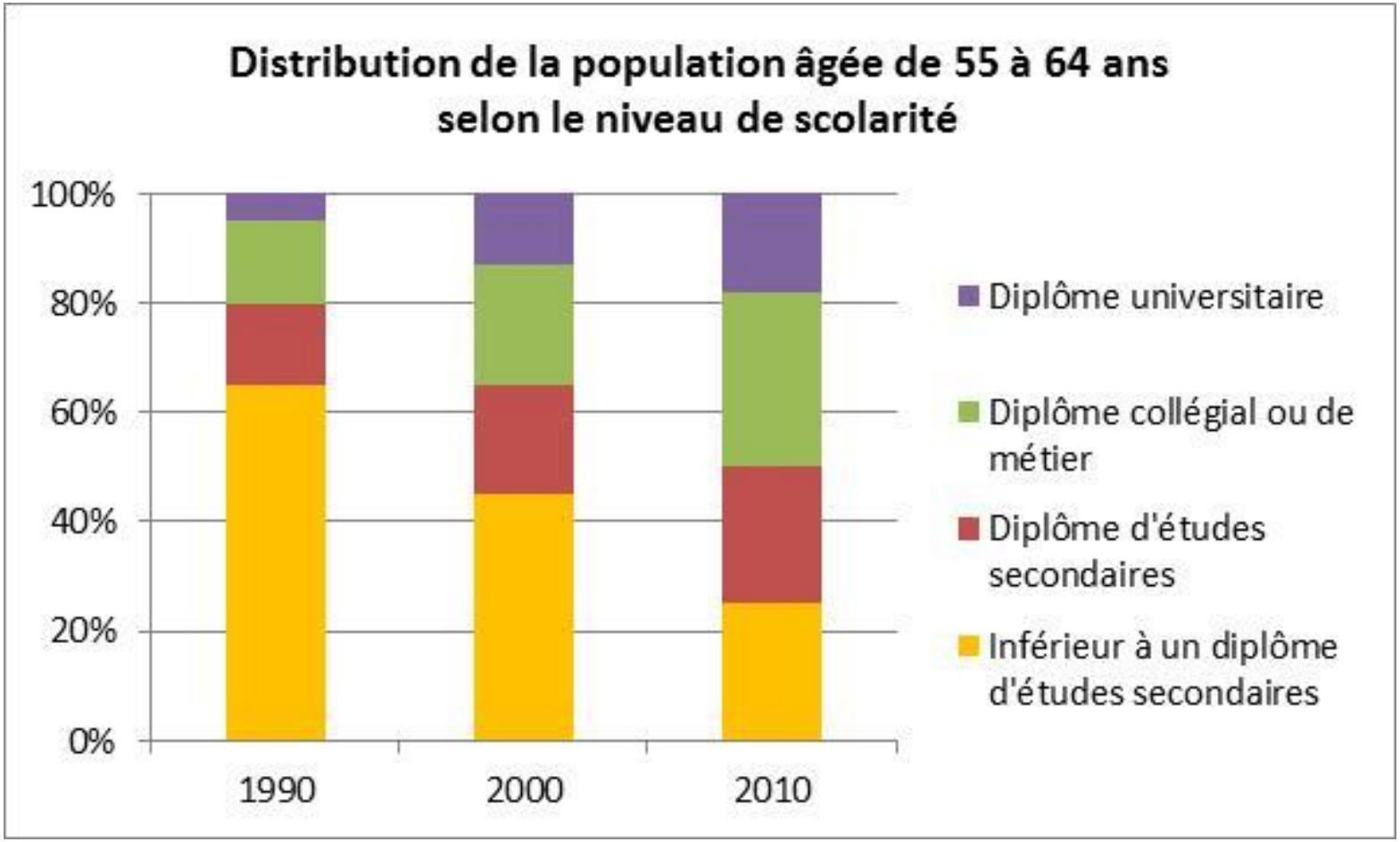


Gains de productivité ?

	Travailleurs âgés
Vieillissement de la main d'oeuvre	-
Nombre d'heures travaillées	--
Formation de la main d'oeuvre et employabilité	?
Investissement en capital	??

Vers un nouvel âge des inégalités en fin de vie?

Gains de productivité ?



Source: RRQ, 2003

Retraite et marché du travail

Employeurs et retraite hâtive:

- Les grands sauront s'en accomoder
  - Recrutement concurrentiel
  - Coût travailleurs âgés
  - Inertie régimes PD
- Les PME disparues n'en sauront dire
  - Les absents ont toujours tard
  - Préoccupations de court terme
- Tous en paieront le prix

Retraite et marchés financiers

- **Évolution de l'épargne…**

  … et préparation de la retraite

- **Évolution des marchés…**

  … et arrivée à la retraite des baby-boomers

- **Évolution des produits…**

  … et gestion des décaissements

Évolution de l'épargne…

LA PRESSE .CA

VIDÉOS PHOTOS DÉBATS

-1°C QUÉBEC Changer de ville

Jeudi 21 mars 2013

Rechercher

ACTUALITÉS INTERNATIONAL AFFAIRES SPORTS AUTO ARTS CINÉMA VIVRE VINS VOYAGE MAISON TECHNO

leSoleil

Actualités Affaires Arts et spectacles Dossiers Hockey junior Maison Opinions Sports Vidéos Vivre ici Voyages

Actualité économique Agro-alimentaire Automobile Consommation Les régions Techno ZONE

Le Soleil > Affaires > Actualité économique > Le tiers des Québécois n'épargnent pas pour leur retraite

Publié le 01 mars 2013 à 05h00 | Mis à jour le 01 mars 2013 à 05h00

Le tiers des Québécois n'épargnent pas pour leur retraite

EN VEDETTE

Actualités

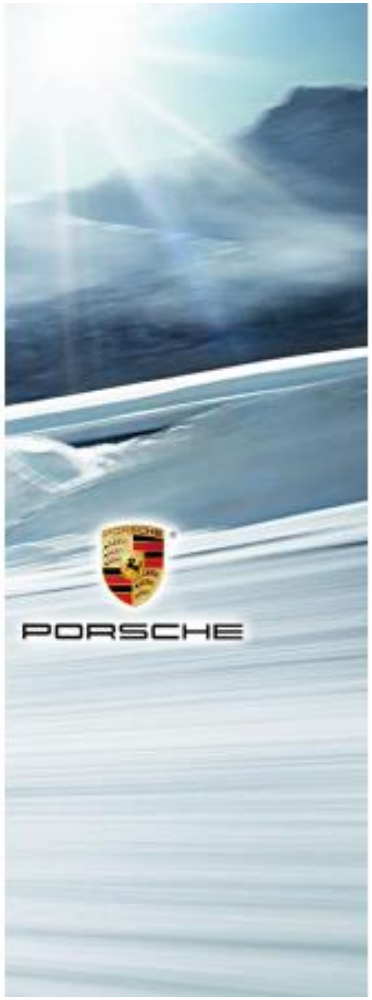
Un Soleil plus actuel, plus attrayant

Soirée de belle fébrilité, mercredi, dans la... »

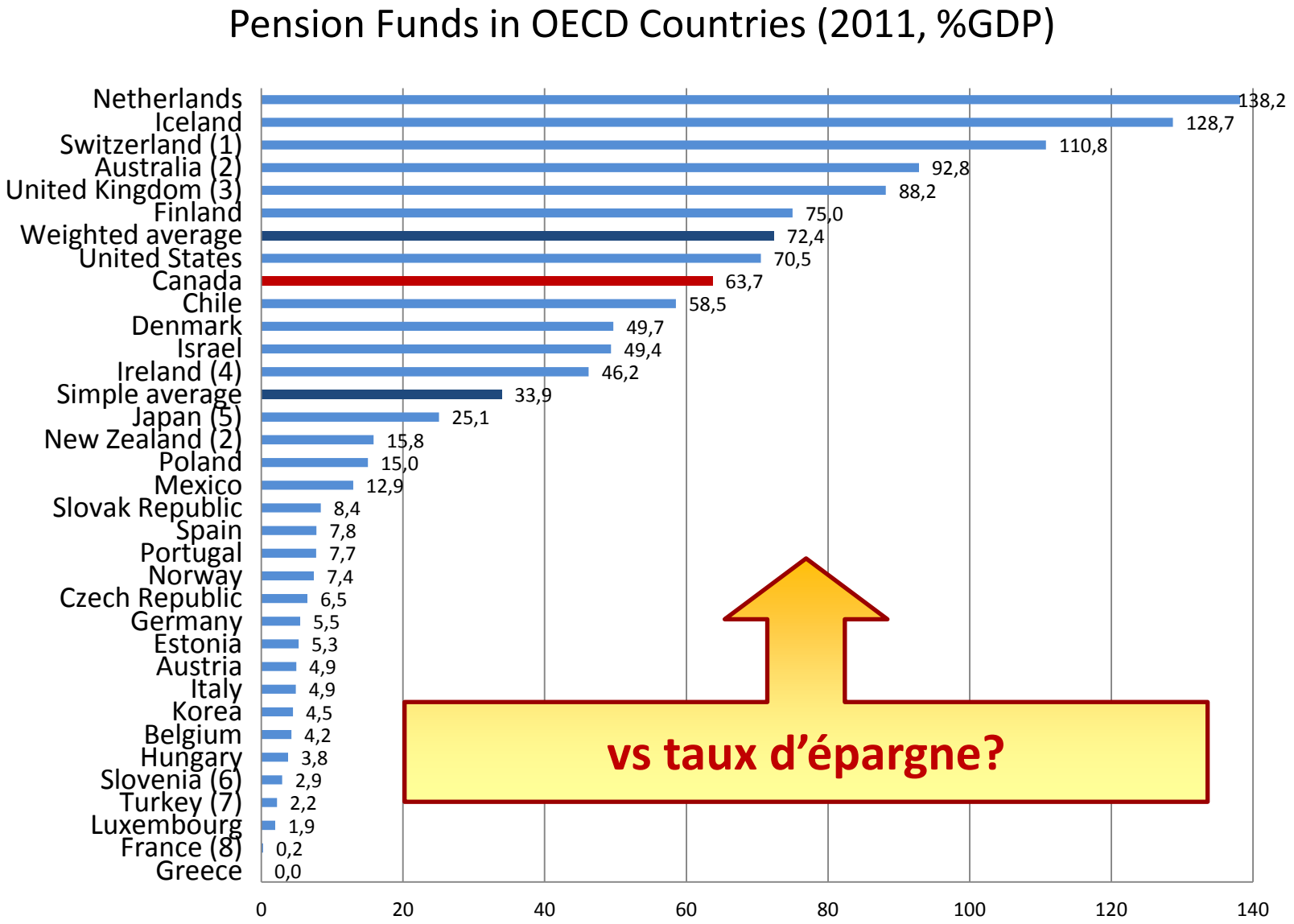
Sports de glace

Dominique Maltais victorieuse en Espagne

Dominique Maltais a complété une saison... »

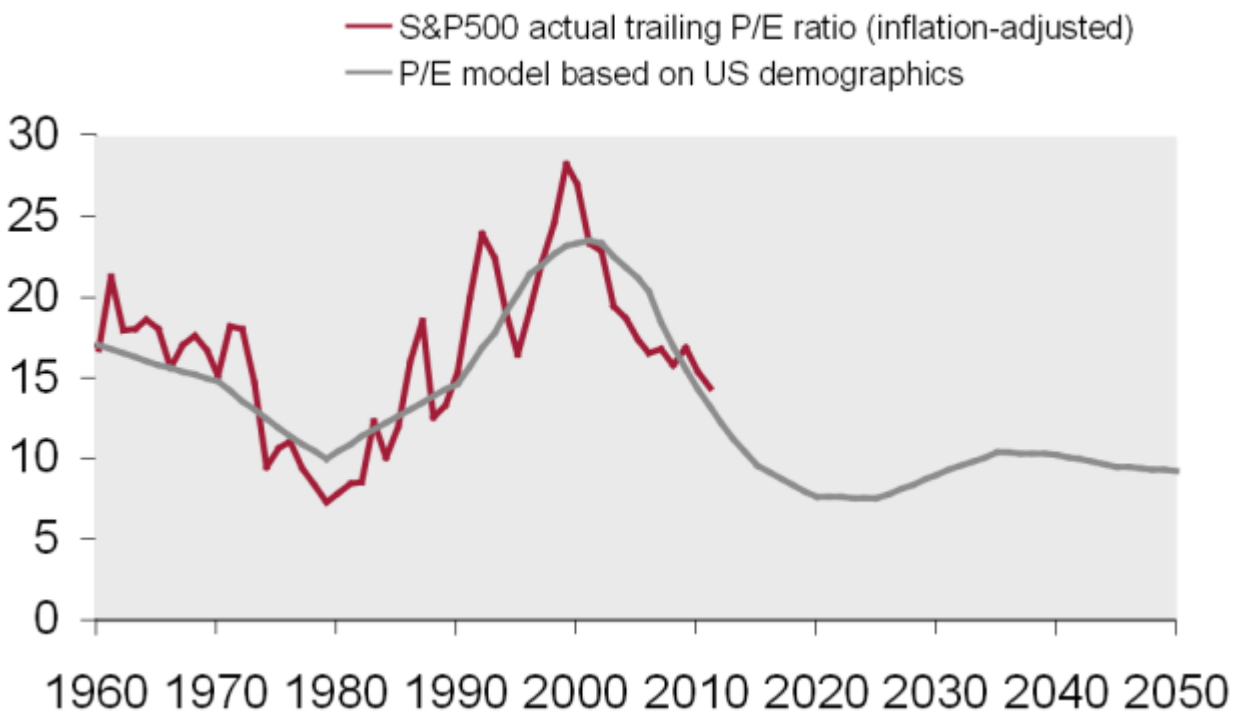


Évolution de l'épargne…



Évolution des marchés…

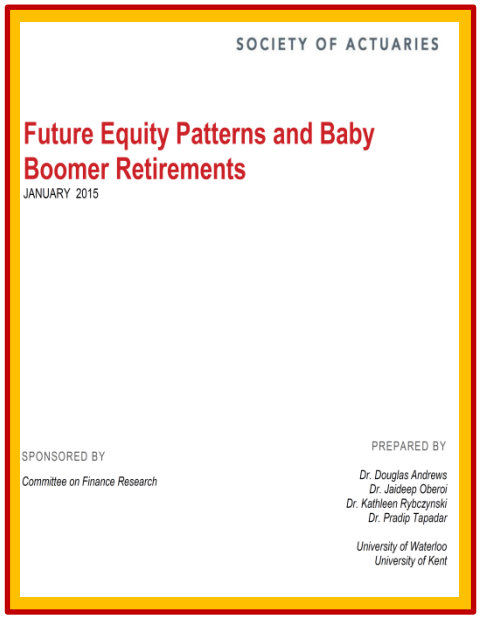
Et arrivée à la retraite des baby-boomers



Sources: U.S.Census Bureau, 2010 and Bloomberg, 2012
Pfister, 2012

Évolution des marchés…

Et arrivée à la retraite des baby-boomers


SOCIETY OF ACTUARIES

Future Equity Patterns and Baby Boomer Retirements

JANUARY 2015

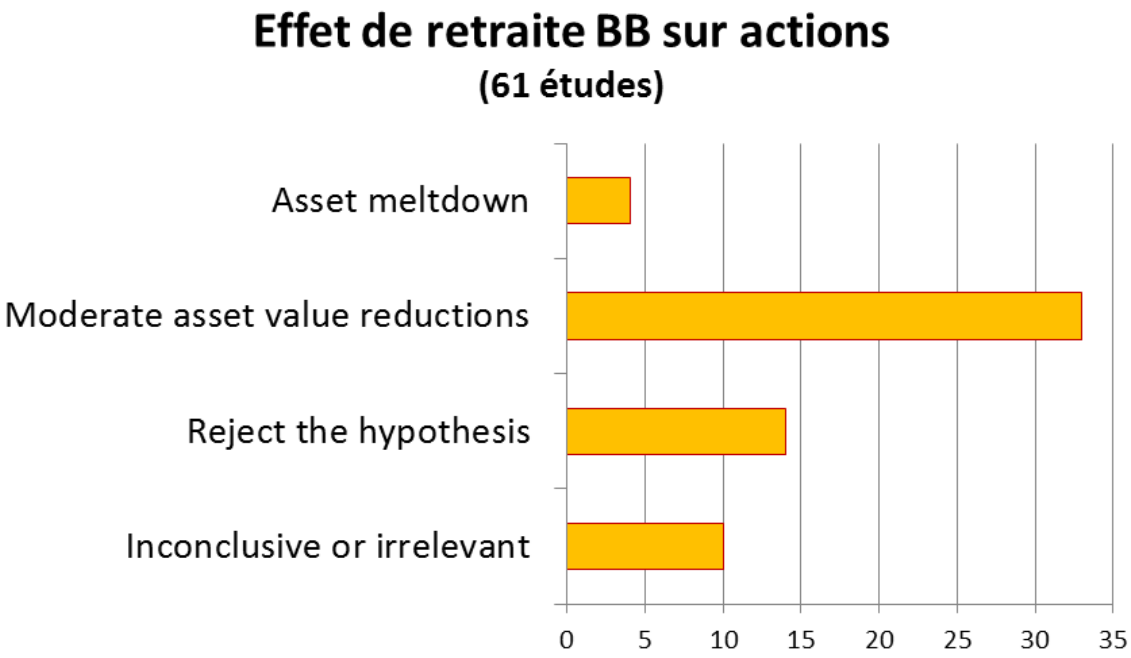
SPONSORED BY

Committee on Finance Research

PREPARED BY

Dr. Douglas Andrews
Dr. Jaideep Oberoi
Dr. Kathleen Rybczynski
Dr. Pradip Tapadar

University of Waterloo
University of Kent



NB Actions US

Évolution des marchés…

Et arrivée à la retraite des baby-boomers

- Pas de ventes massives d'actif à la retraite
- Mouvements internationaux des capitaux
- Impact sur différentes classes d'actifs
- Sources de financement corporatif
- Liquidation effective du patrimoine-retraite
- Actions conséquentes: Âge de retraite
- Consommation des retraités
- Réglementation

Évolution des produits…

Gestion des décaissements:

- Employeur ?
  - Offrir un régime de retraite à ses employés…
  - vs risques majeurs pour ex-employés
- Employé-retraité ?
  - Capacité à gérer le risque
- État ?
  - Poids relatif dans la gestion de la vieilllesse
  - Gouvernance 2.0

Évolution des produits…

Gestion des décaissements:

- Assureur ?
  - Compétitivité des produits et de la tarification
  - Exigences de solvabilité

- Marchés financiers ?
  - Capacité à assumer une partie du risque
  - Obligations de longévité
  - Swaps de longévité

Préparation de la retraite

CONSEILLER
Le média des professionnels en services financiers au Québec

AVANTAGES
La référence en gestion d'avantages sociaux au Québec

Nouvelles | Ma pratique | Produits | Blogues | Paroles d'experts | Dossiers | Formation

Le glas des GRV et des VU a-t-il sonné?
10 décembre 2012 | Ronald McKenzie | Commenter

La disparition ou, dans le meilleur des cas, la diminution des garanties rendent ces programmes moins attrayants. Des assureurs vie comme Transamerica les ont carrément abandonnés. D'autres, telle la Standard Life, ont suspendu la vente de ces contrats.

« On revient aux bons vieux fonds distincts. Avec leur protection du capital à l'échéance et au décès, ils procurent de la sécurité aux préretraités et aux

IPE INVESTMENT & PENSIONS EUROPE
INTELLIGENCE ON EUROPEAN PENSIONS AND INSTITUTIONAL INVESTMENT

SwapClear
Portable contracts
Find out more
Click here to Lo

News

22 Feb 2010 16:00

BMW UK pension completes £3bn longevity deal

UK – The largest longevity insurance deal seen yet by a pension fund has been completed by BMW's UK pension fund with Abbey Life and Paternoster.

Just a week after Hymans Robertson estimated the longevity swap market could reach £10bn (€11.3bn) in 2010, BMW confirmed it has agreed a bespoke longevity swap that will provide the BMW (UK) Operations Pension Scheme with a hedge for life expectancy risks. The sum protects nearly £3bn (€3.4bn) of pension scheme liabilities related to approximately 60,000 pensioners and contingent benefits such as spouse's pensions. *(See earlier IPE article: Longevity swap market to hit £10bn in 2010)*

Abbey Life, an insurance company wholly-owned by Deutsche Bank, will insure the longevity risk of the scheme for the whole of life - until the last pensioner or their spouse dies – but has already reinsured part of the risk with a consortium of reinsurers including Hannover Re, Pacific Life Re and Partner Re. Abbey Life has also used the structuring expertise and longevity modelling techniques of

News

Recent | Most read in the last week

Four in 10 European schemes to consider buyout in next year 1 hour ago

Swedish update: FPK posts 5.2% return for 2009 2 hours ago

Swiss pension funds to name managers under tighter disclosure 2 hours ago

DC plans should review fiduciary responsibilities - State Street 2 hours ago

EC seeks changes to Belgian and French tax rules 2 hours ago

Achmea smokes out a fiduciary deal with cigar scheme 3 hours ago

UK roundup: RBS, Deloitte, Royal London 18 Mar 2010 15:40

'Fairer levy' possible through bottom-up risk, ...y PPF advisers 18 Mar 2010 15:30

... pensions 18 Mar 2010 15:00

Market upturn failed to increase DAX-related

NOTE D'INFORMATION

Date : Le 29 août 2013

Destinataires : Sociétés d'assurance-vie et de réassurance-vie fédérales canadiennes
Conseil canadien des responsables de la réglementation d'assurance (CCRRA)

Signataire : Mark Zelmer, surintendant auxiliaire, Secteur de la réglementation

Objet : Transfert du risque de longévité – évolution du marché et de la réglementation

Étant donné que les Canadiens vivent plus longtemps, l'Institut canadien des actuaires vient de faire paraître la version préliminaire d'un rapport sur la mortalité des retraités canadiens (juillet 2013)[1]. Ce document contient des tables de mortalité indiquant que l'espérance de vie des retraités canadiens continue de s'accroître. Les améliorations de la longévité augmentent le coût des obligations des régimes de retraite et des rentes viagères vendues par les assureurs.

Ces améliorations de longévité incitent certains régimes de retraite à chercher des techniques optimales de gestion des obligations financières accrues qui accompagnent des périodes de retraite prolongées. Les sociétés d'assurance-vie et de réassurance-vie ont longtemps joué un rôle important en assumant le risque de mortalité, y compris le risque de longévité. Il est donc tout naturel que les régimes de retraite s'intéressent de plus en plus au transfert du risque de longévité à ces sociétés. S'il est utilisé correctement, le risque de longévité peut couvrir ou compenser le risque de mortalité que comportent d'autres obligations en assurance-vie, si bien que certaines administrations (notamment au R.-U.) constatent déjà que les régimes de retraite à prestations déterminées tendent à opérer un tel transfert.

En complément

The Economist

Demography, growth and inequality

Age invaders

A generation of old people is about to change the global economy. They will not all do so in the same way

Apr 26th 2014 | From the print edition

IN THE 20th century the planet's population doubled twice. It will not double even once in the current century, because birth rates in much of the world have declined steeply. But the number of people over 65 is set to double within just 25 years. This shift in the structure of the population is not as momentous as the expansion that came before. But it is more than enough to reshape the world economy.

Pôle de recherche appliquée sur la retraite (PRAR)

FINANCE MONTRÉAL

INITIATIVE TRANSITION TRAVAIL-RETRAITE

Effet combiné du vieillissement de la population et d'un âge de retraite hâtif sur l'économie

- Les conséquences économiques du vieillissement au Québec (Jean-Yves Duclos, ULaval)

Comportements des individus en regard de la retraite

- Tendances futures du travail et de la retraite au-delà de 50 ans (Yves Carrière, UdeM)
- Préparation financière à la retraite et gestion des risques (Pierre-Carl Michaud, UQAM)
- Suivi et évaluation du RVER (Michel Montour, RRQ)

Stratégies de ressources humaines des employeurs

- Pratiques de GRH : Travailleurs expérimentés (Sylvie St-Onge, HEC)

Pôle de recherche appliquée sur la retraite (PRAR)

FINANCE MONTRÉAL

COMITÉ DE CONCERTATION

- **Bernard Morency** (Président), Premier vice-président Déposants, stratégie et chef des Opérations, Caisse de dépôt et placement du Québec
- **René Beaudry**, Associé, Normandin Beaudry
- **David Charbonneau**, Premier vice-président Épargne-retraite collective, Desjardins Sécurité Financière
- **Robert Dumas**, Président Québec, Financière Sun Life
- **Clément Gignac**, Vice-président principal et économiste en chef, Industrielle Alliance
- **Mario Albert**, Directeur général, Finance Montréal
- **Michel Montour**, Directeur des régimes de retraite, Régie des rentes du Québec
- **Pierre Piché**, Conseiller principal, Power Corporation of Canada
- **Roger Renaud**, Président, Investissements Standard Life
- **Michel St-Germain**, Membre du partenariat international, Mercer

En conclusion

- Une croissance économique anémique ?
- Report et transition vers la retraite
- Des défiences chroniques dans la préparation de la retraite. L'impact du RVER?
- Une gestion des décaissements à renforcer
- L'impact possible du vieillissement (et de la maturité des régimes) sur la gestion des actifs