

Colloque retraite et placements
26 novembre 2015

Régimes de retraite: Conjoncture et perspectives

Denis Latulippe

École d'actuariat

Pôle de recherche appliquée sur la retraite, Finance Montréal



En préambule...



Two-thirds of the people who have ever reached 65 are alive today. We see a world of potential. Do you?

HSBC 
The world's local bank

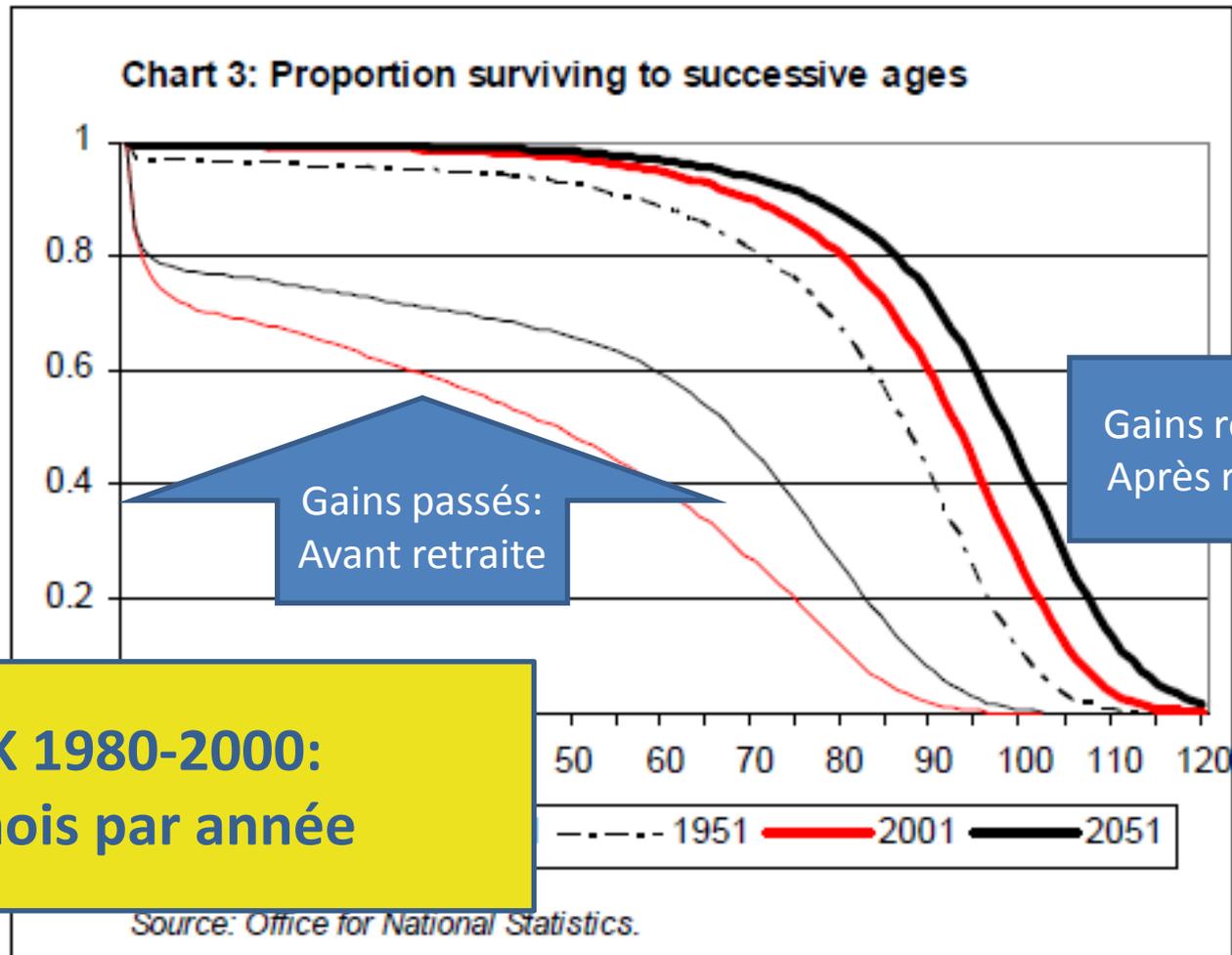


Prudential

The odds of living to 100 will double by 2020

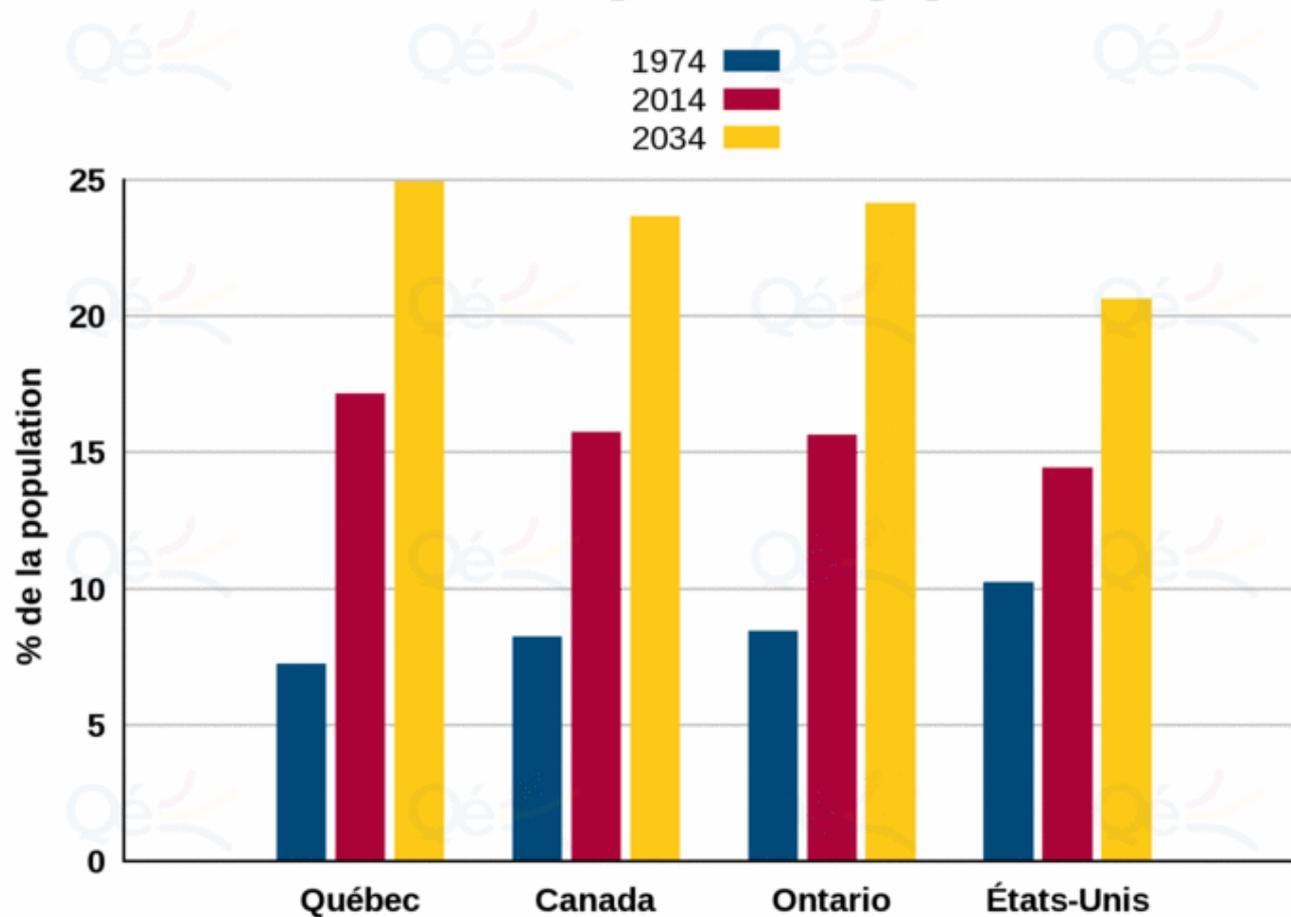
Retraite et longévité

Concentration aux âges avancés



Retraite et vieillissement

Part des 65 ans et plus dans la population

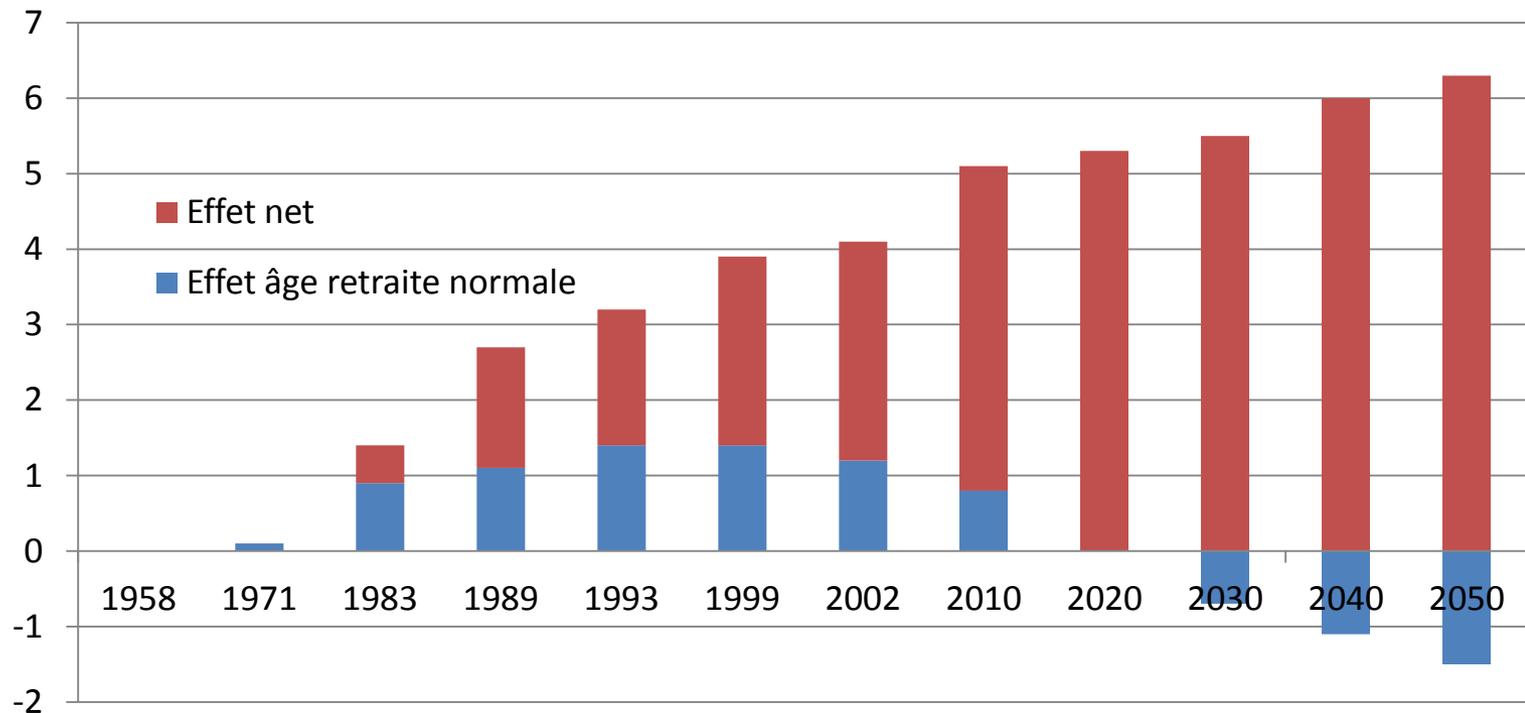


Source: Québec économique, CIRANO, 2015

Évolution de la transition-retraite

Durée de retraite - OCDE

(vs 1958)

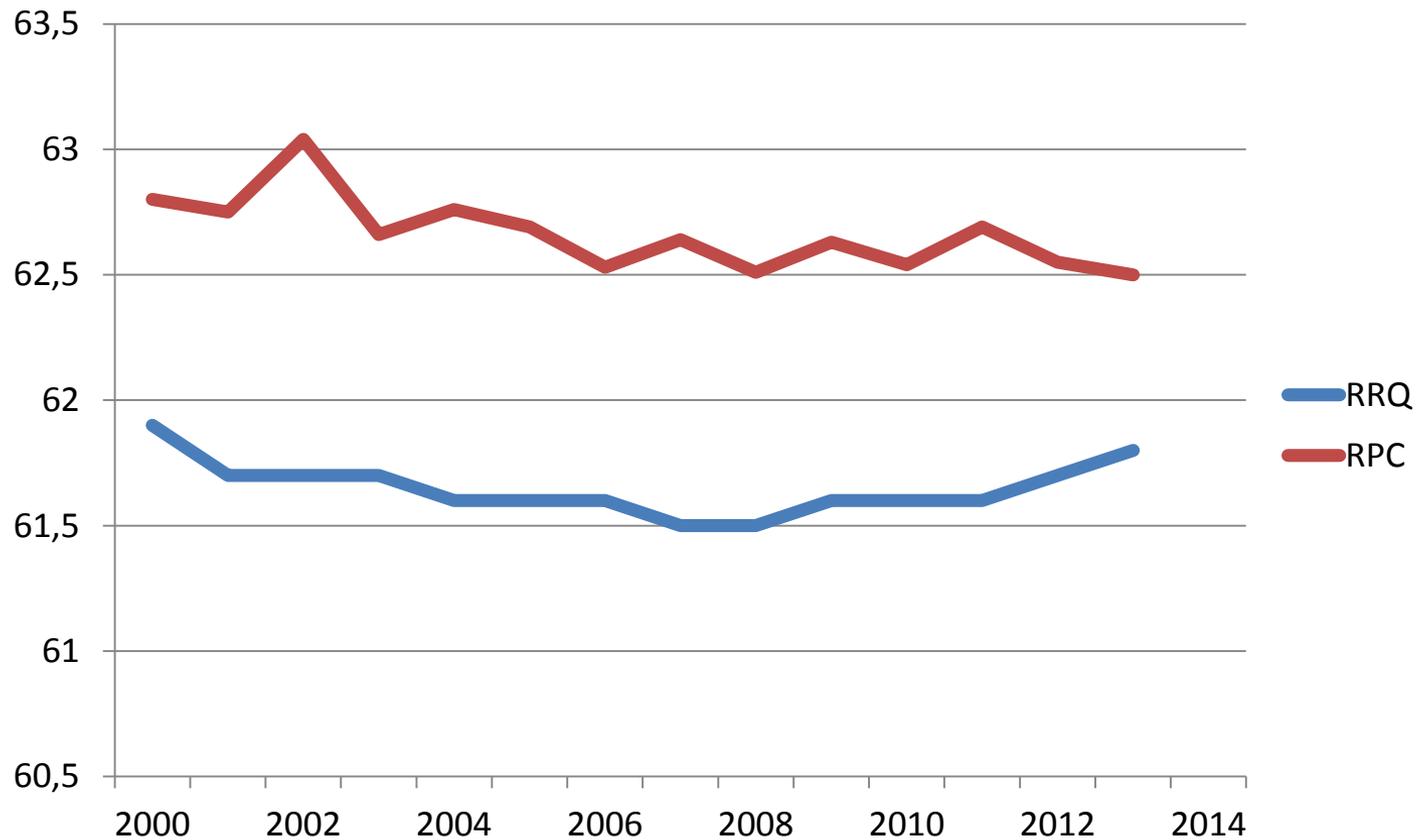


NB: Basé sur l'évolution de l'âge de retraite normale

Sources: OCDE, 2012 et calculs de l'auteur

Évolution de la transition-retraite

Âge de retraite: RRQ et RPC



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

Chercher

CONNEXION

[Inscrivez-vous \(gratuit\)](#)

[Mot de passe oublié?](#)

[Abonné papier?](#)

Connexion



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 quant à 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

à 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**

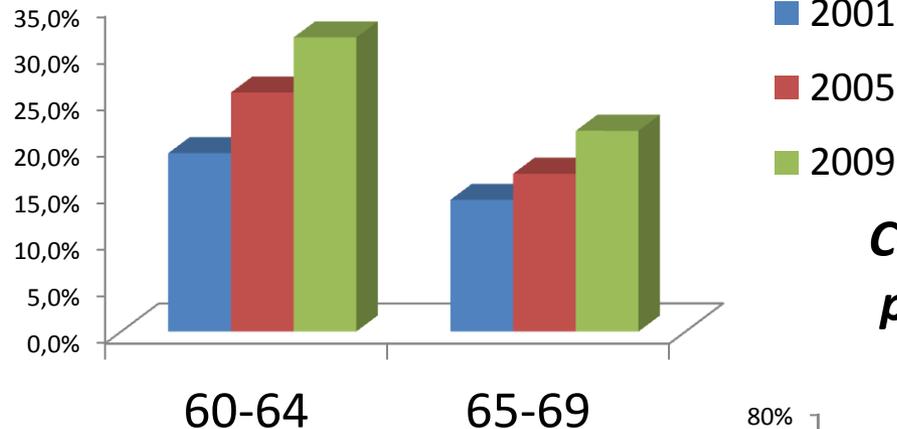
12 mars 2010 [Actualités économiques](#)

9 **Le Rambo de la FTQ-Construction se défend**

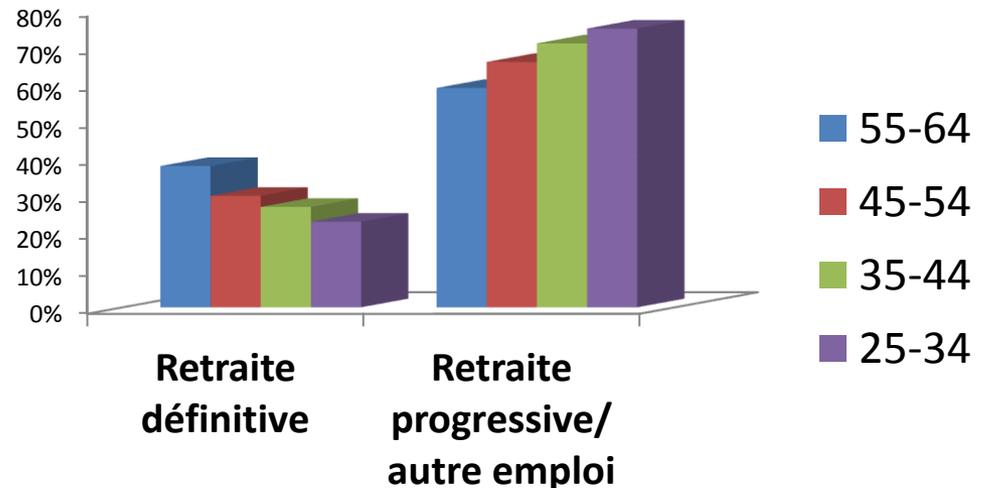
11 mars 2010 [Emploi](#)

Évolution de la transition-retraite

Bénéficiaires RPC qui travaillent



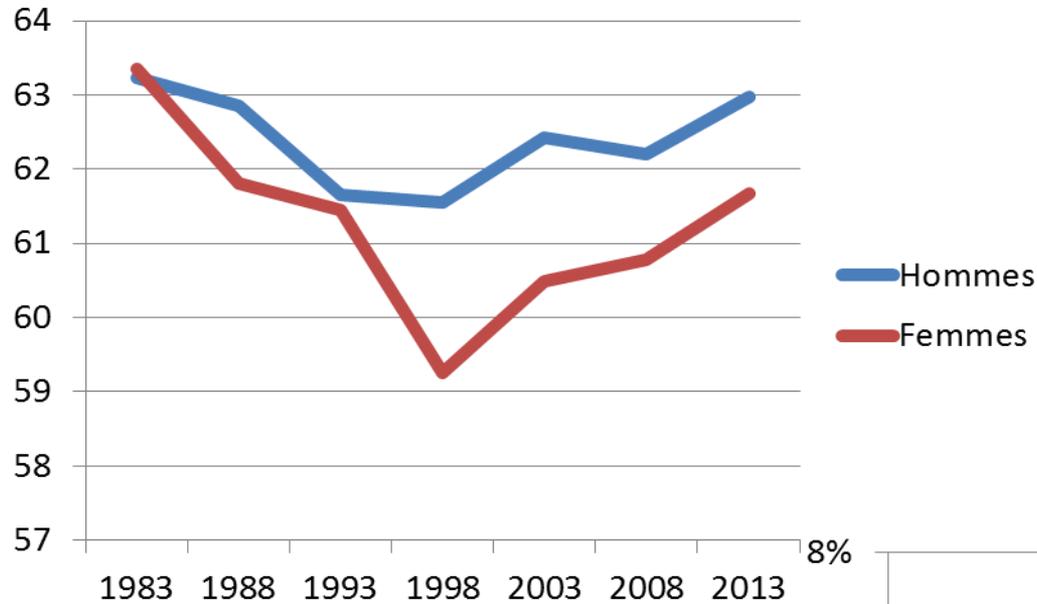
Comment entrevoyez-vous votre passage du travail à la retraite?



Source: Question-retraite

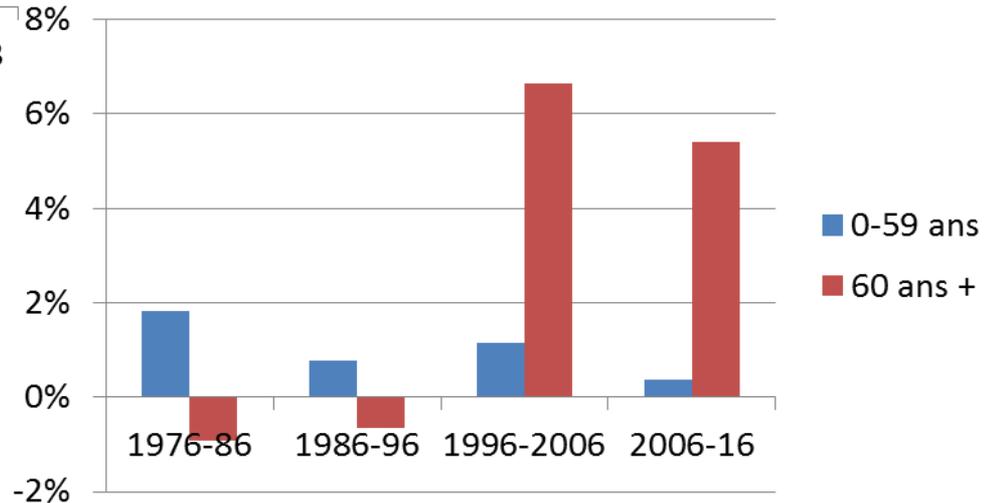
Marché du travail

Age de retraite



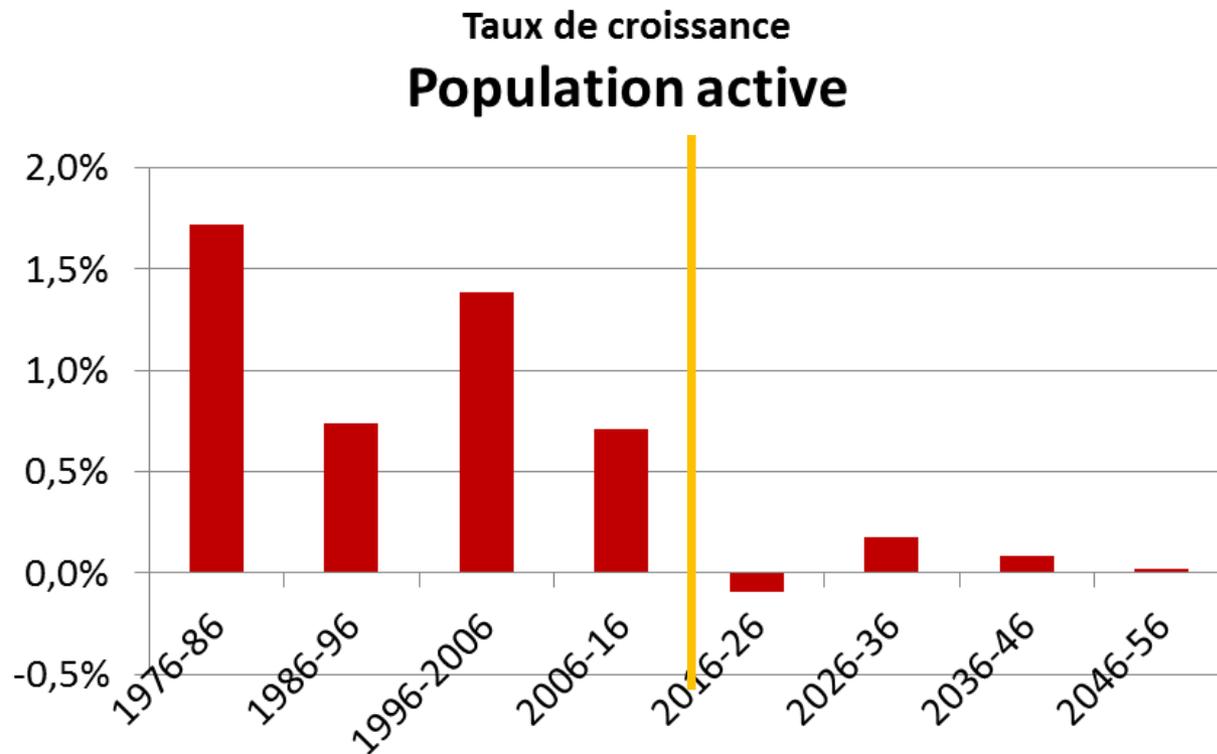
Sources: Calculs de l'auteur

Taux de croissance Population active



Marché du travail

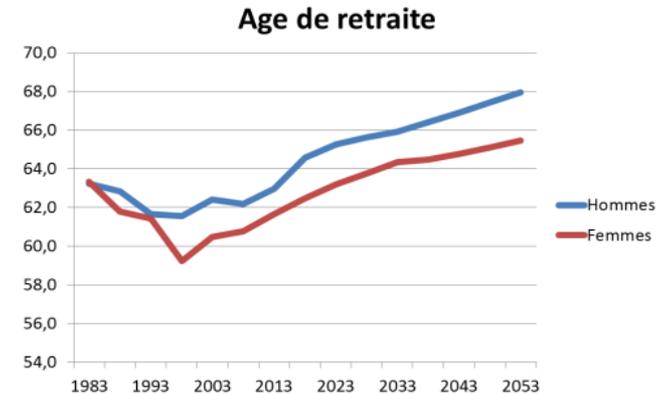
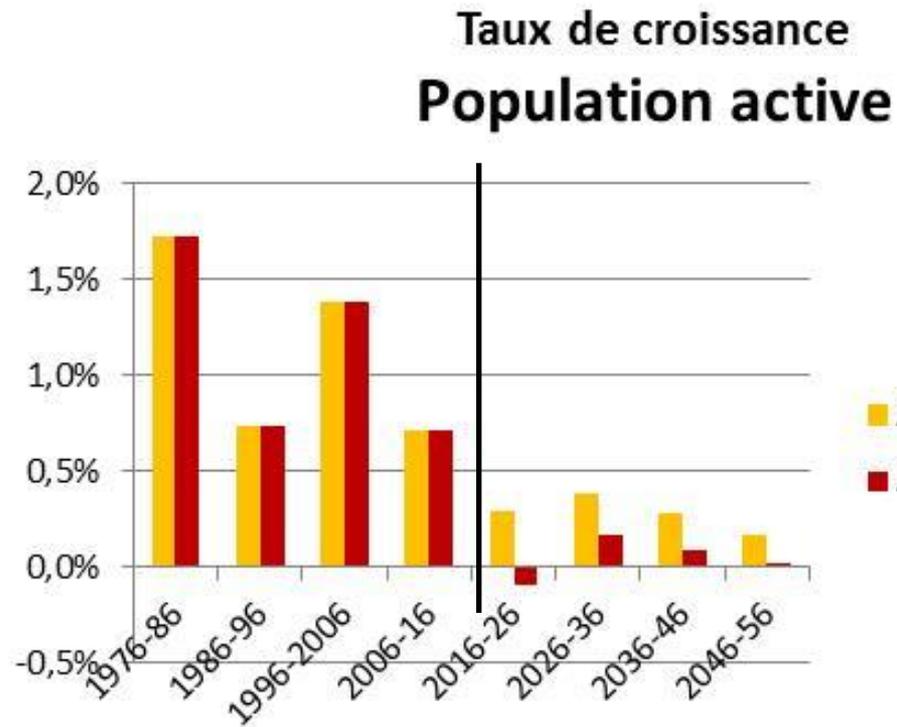
Projections à âge de retraite constant



Longterme : $\Delta PIB = \Delta emploi + \Delta productivité$

Marché du travail

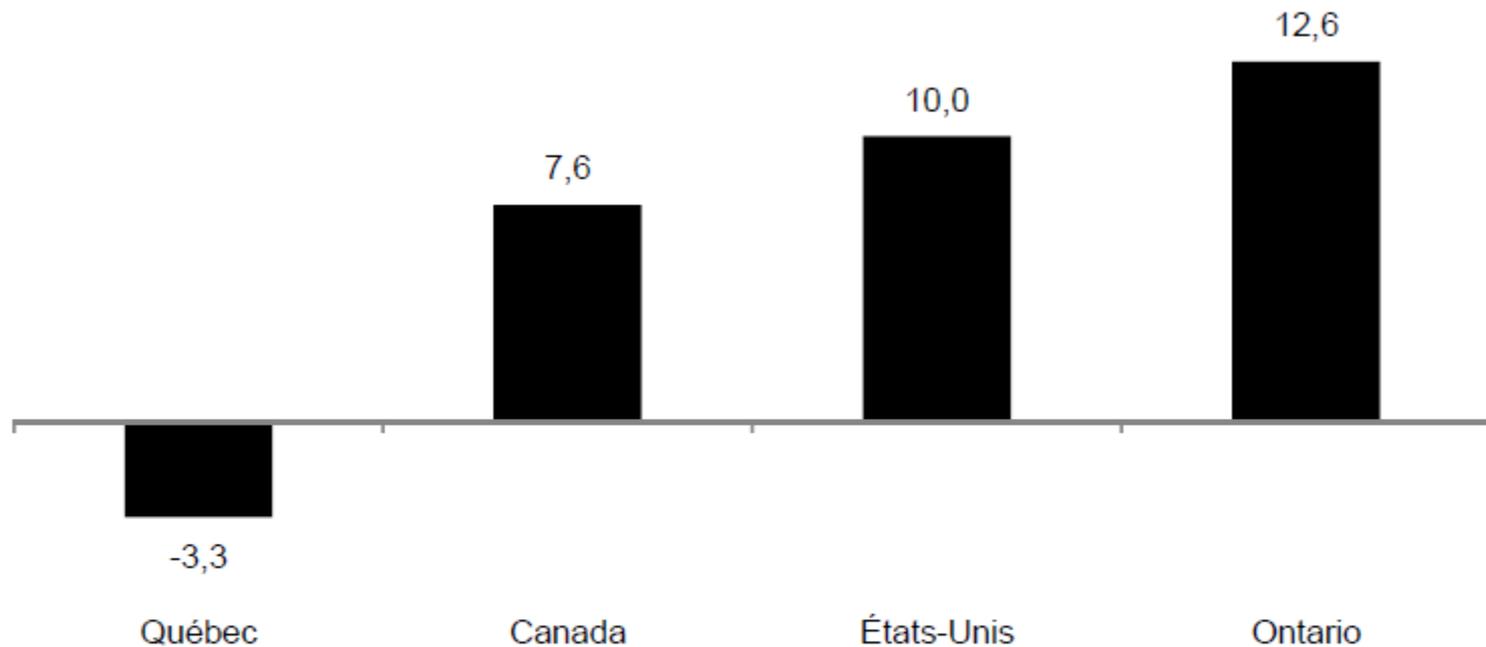
Projections de l'âge de retraite...



- Age de retraite en hausse
- Age de retraite constant

Marché du travail

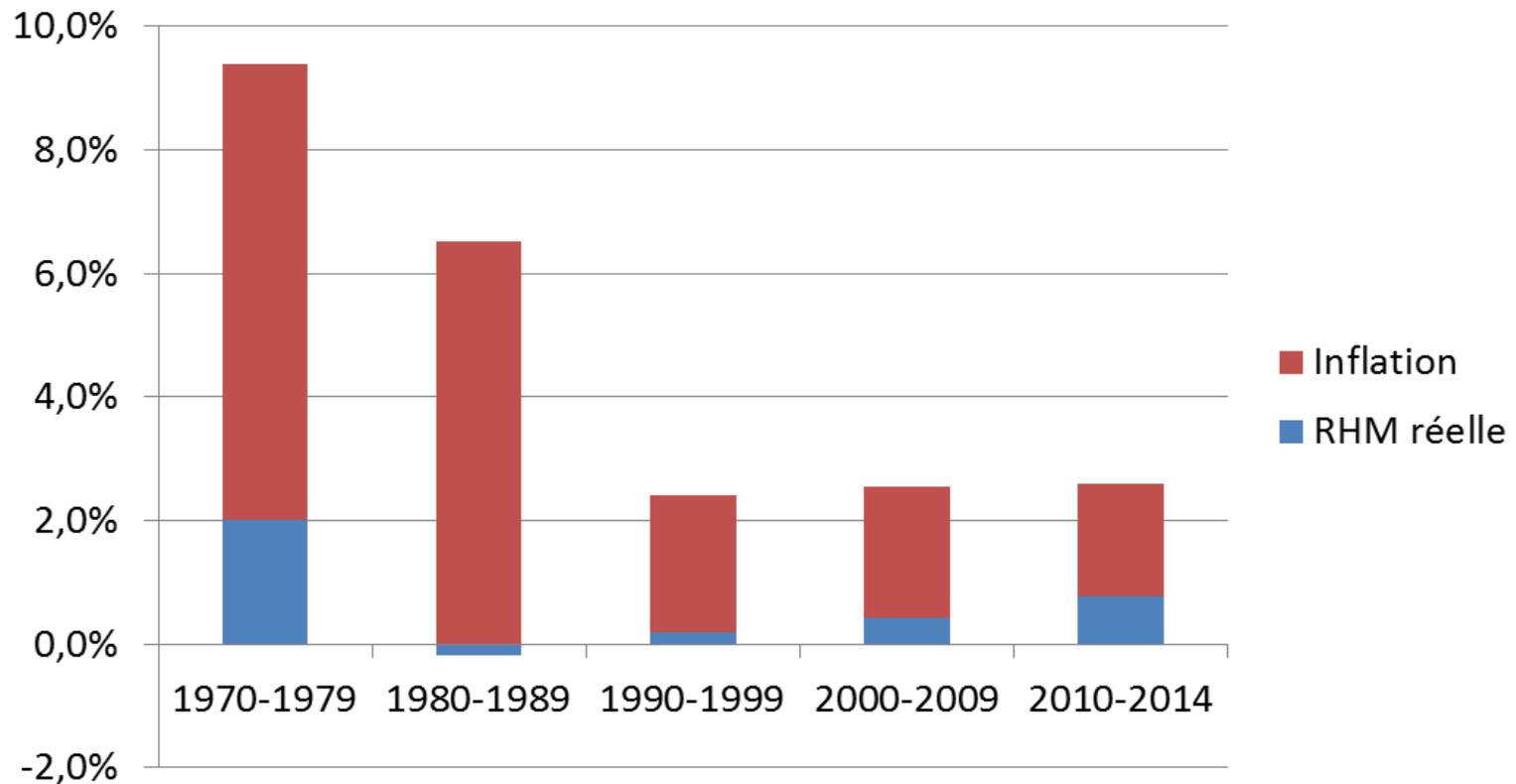
Évolution de la population de 15 à 64 ans – 2010 à 2030
(en pourcentage)



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.

Gains de productivité ?

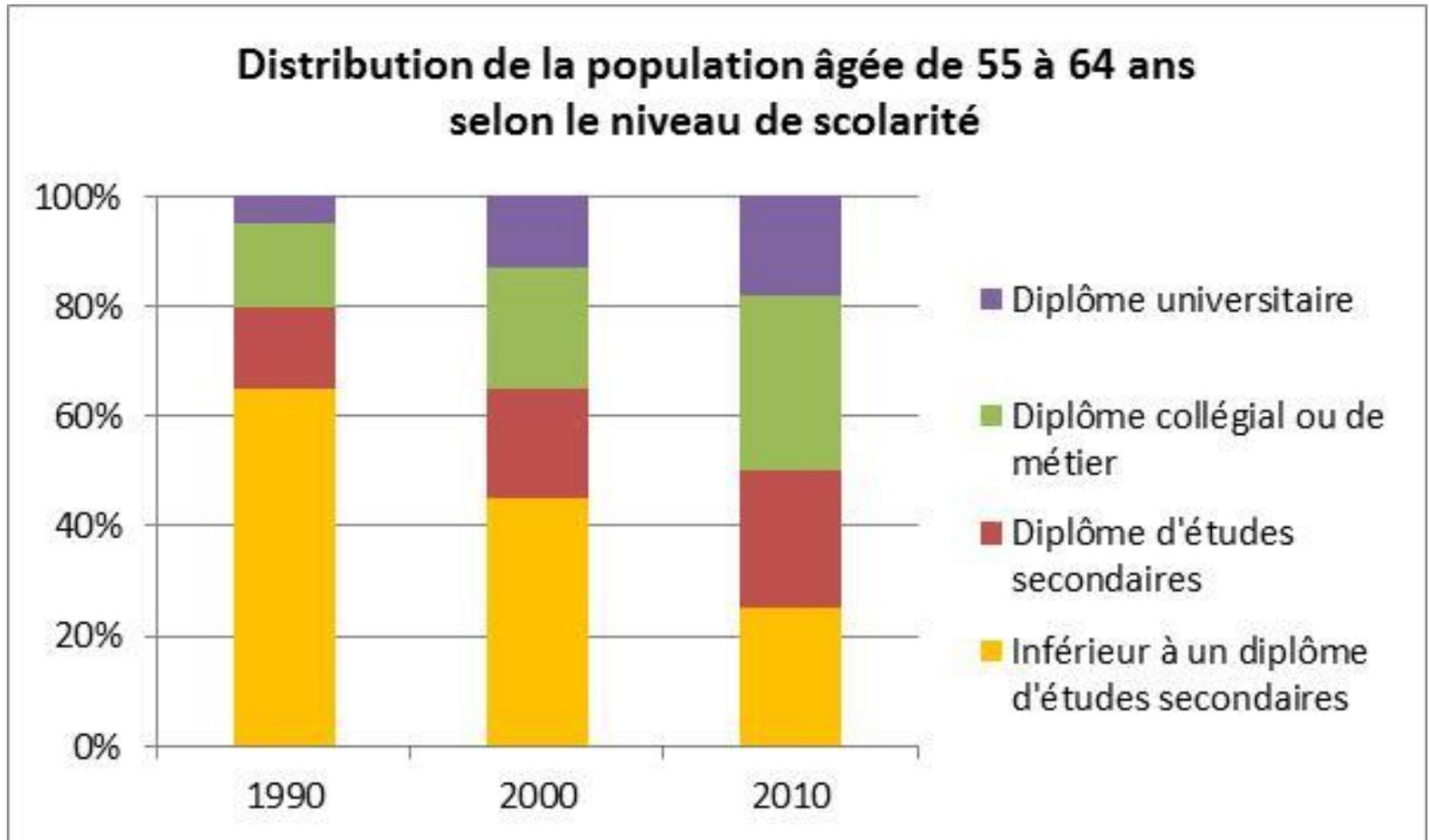
Augmentation de la rémunération (hebdomadaire moyenne au Canada)



Gains de productivité ?

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

Gains de productivité ?



Source: RRQ, 2003

Retraite et marché du travail

Employeurs et retraite hâtive:

- Les grands sauront s'en accommoder
 - 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 du financement des RCR-PD...**
... et émergence d'un nouveau paradigme

Évolution de l'épargne...



LA PRESSE
CA

VIDÉOS PHOTOS DÉBATS

QUÉBEC -1°C
Changer de ville

Jeu 21 mars 2013

Rechercher

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

leSoleil

Actualités Affaires Arts et spectacles Dossiers Hookay 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

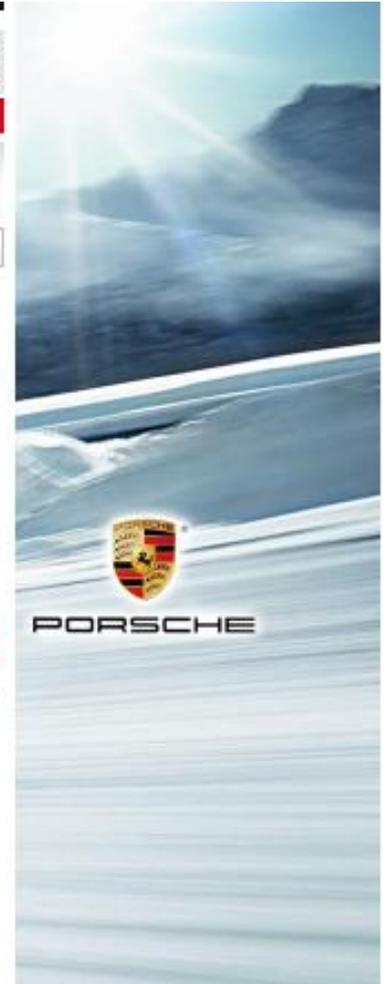


UN MOIS GRATUIT NETFLIX

EN VEDETTE

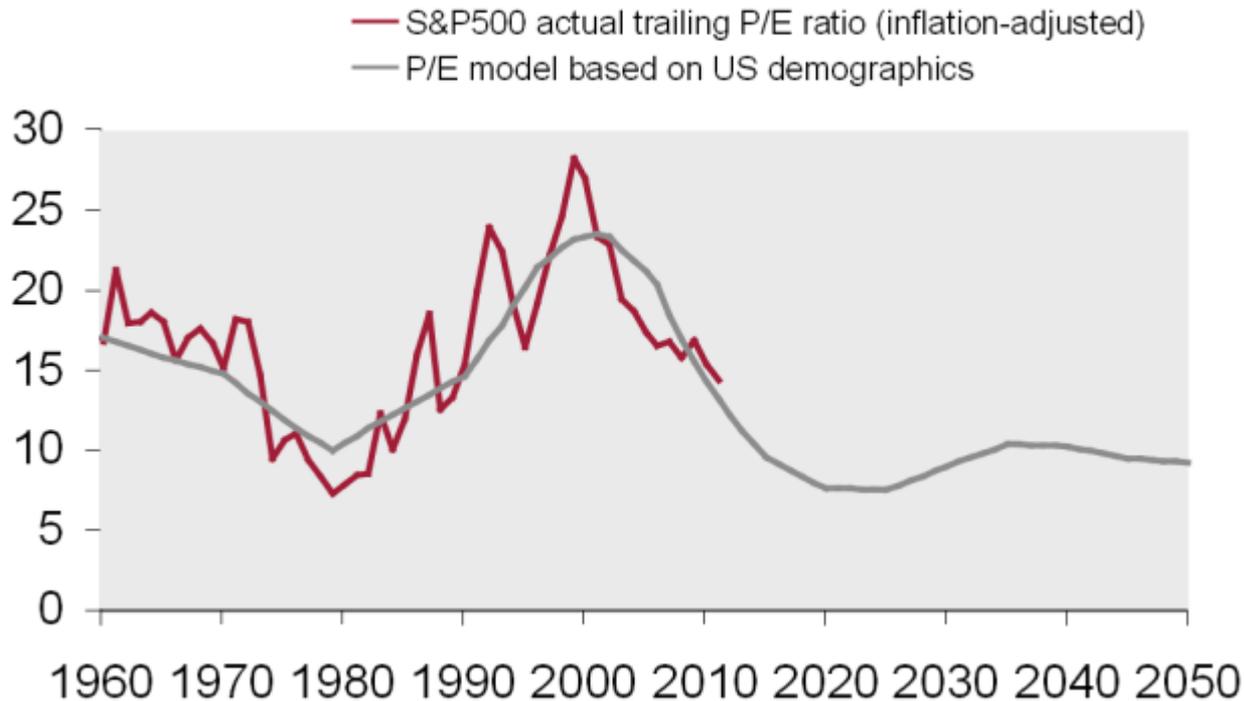
Actualités
Un Soleil plus actuel, plus attrayant!
Soirée de belle fébrilité, mercredi, dans le... »

Sports de glace
Dominique Maltais victorieuse en Espagne
Dominique Maltais a complété une saison... »



Évolution des marchés...

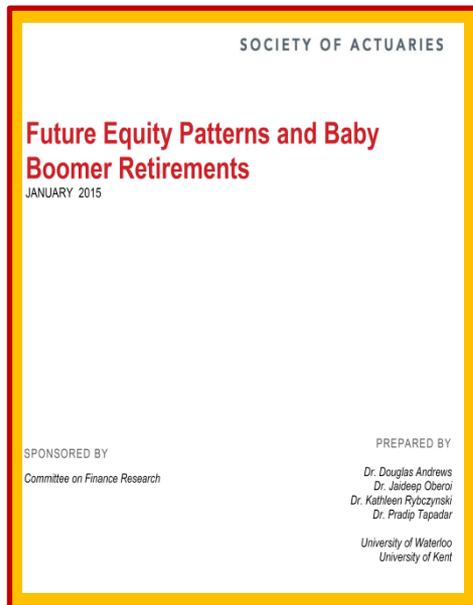
Et arrivée à la retraite des baby-boomers



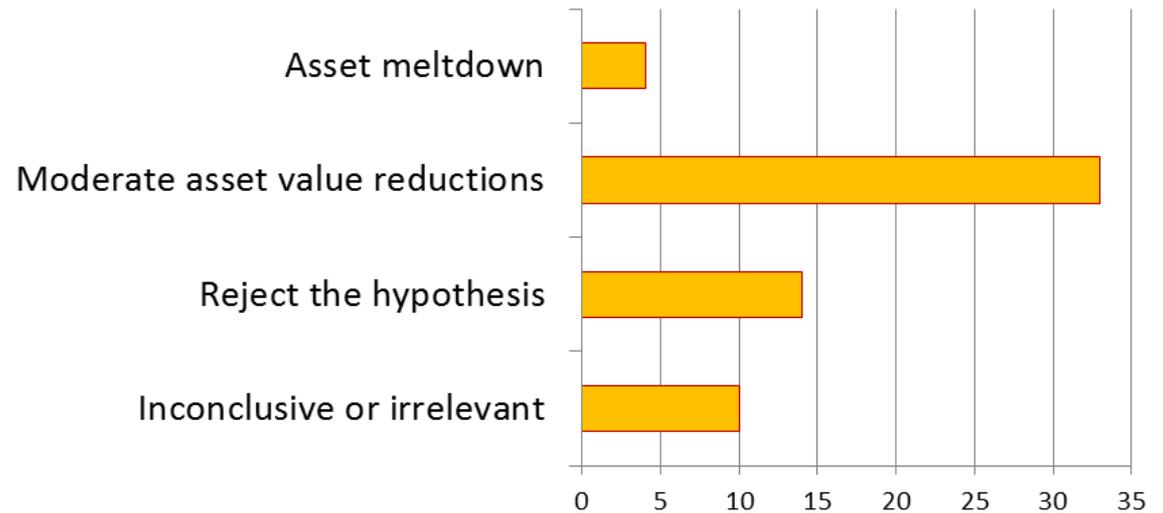
Sources: U.S.Census Bureau, 2010 and Bloomberg, 2012
Pfister, 2012

Évolution des marchés...

Et arrivée à la retraite des baby-boomers



Effet de retraite BB sur actions (61 études)



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

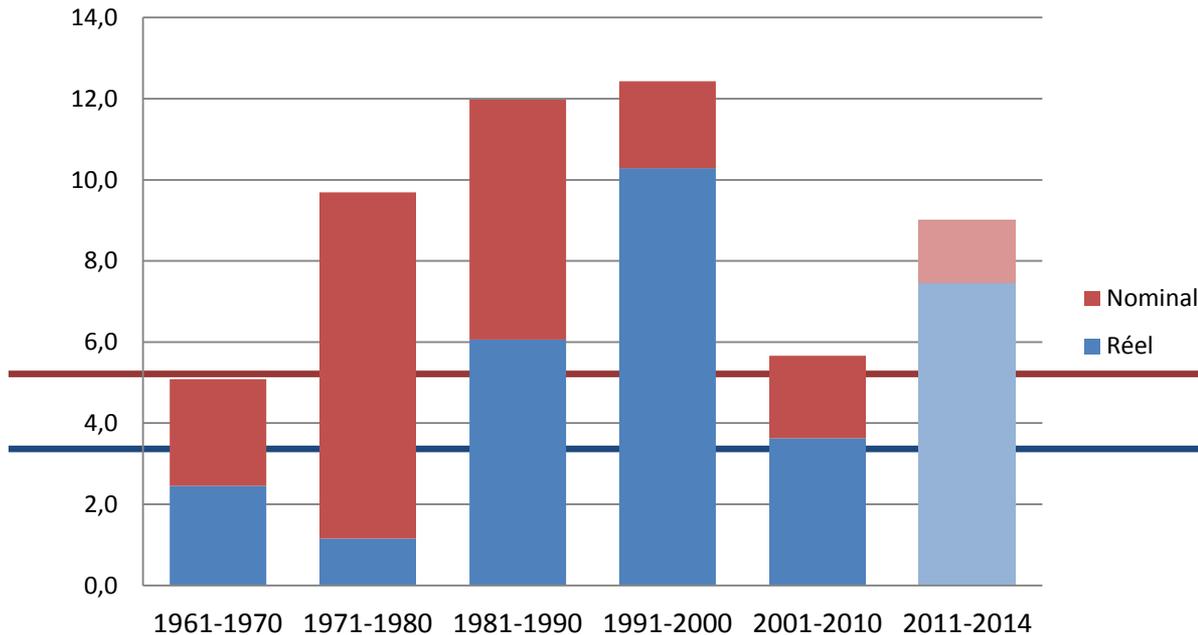
Évolution des marchés...

Et calcul du rendement prospectif sur actions

- Taux de dividende
- Taux d'inflation
- Taux de croissance économique
- Variation du ratio cours-bénéfice

Évolution des marchés...

Rendement médian
(Actif régimes de retraite - %)



Sources: ICA (SEI, RBC Dexia), Guay et Allaire Jean (2013)

INSTITUT C.D. HOWE INSTITUTE

COMMENTARY
NO. 395

Long-Term Returns: A Reality Check for Pension Funds and Retirement Savings

Pension fund managers and retirement savers could face lower-than-assumed investment returns over the long term using realistic projections. The implications would be bigger pension liabilities for some defined-benefit pension plans, and a need to save more and work longer for individual savers, if they are to avoid a larger-than-expected drop in their retirement lifestyles.

Richard Guay and Laurence Allaire Jean

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 vieillesse
 - 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

Gestion des décaissements



CONSEILLER
Le média des professionnels en services financiers au Québec

AVANTAGES
La référence en gestion d'avantages sociaux au Québec

COM

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

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](#) 4 hours 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

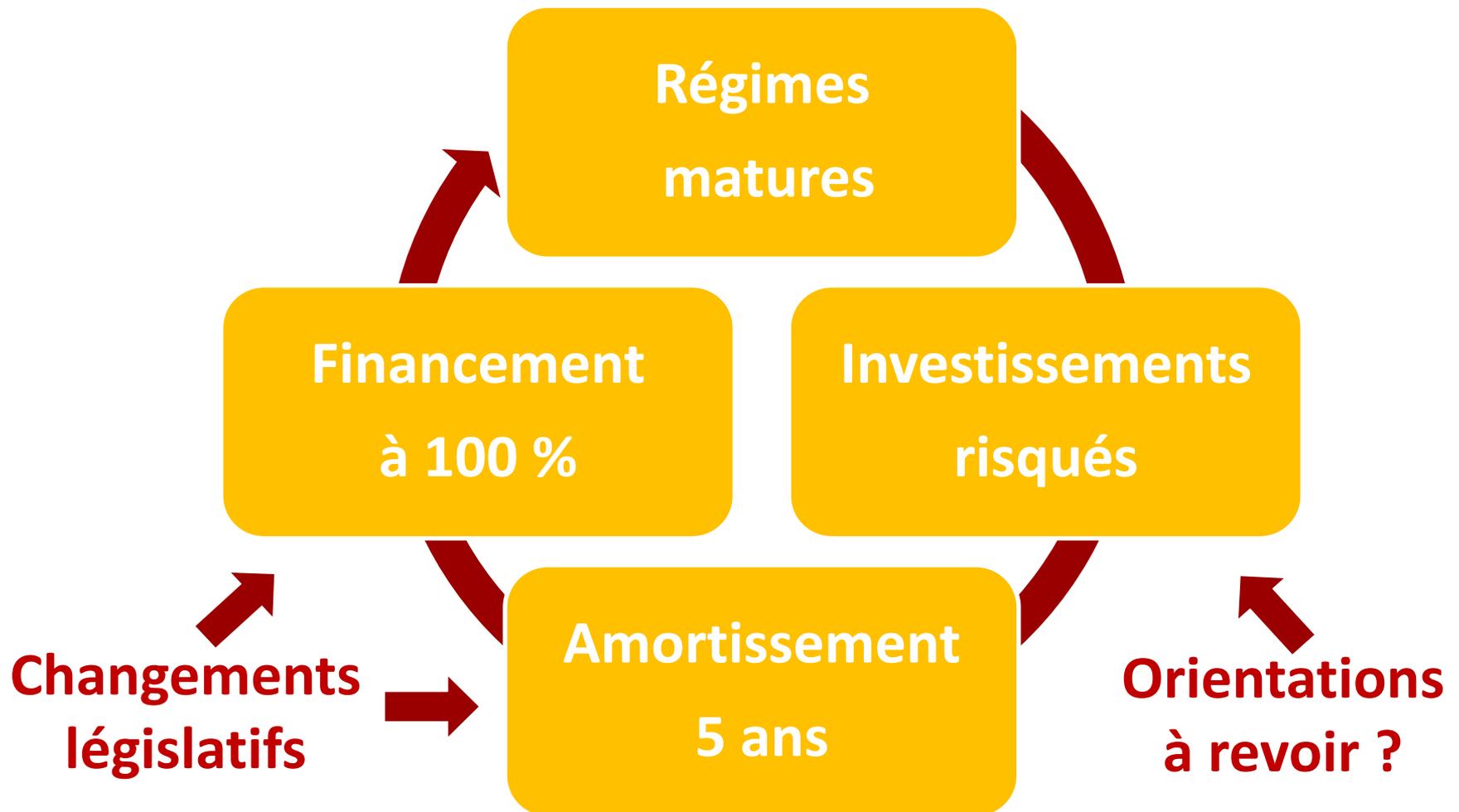
['Fairer lev' possible through bottom-up risk, say PPF advisers](#) 18 Mar 2010 15:30

[Pensions](#) 18 Mar 2010 15:00

[Market upturn failed to increase DAX-related](#)

Financement PD - Projet loi 57

La quadrature du cercle ... d'antan !!



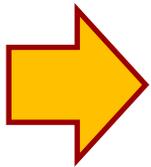
IGP ou PGI ?



IGP: Investissements guidés par le passif
PGI: Passif guidé par l'investissement

IGP: Investissements guidés par le passif

- Lié à la politique de placement
- Mix de placements avec finalité:
 - Tx de rendement vs tx d'évaluation actuarielle
 - Durée et immunisation
 - Actifs vs retraités



Considération des engagements, situation de capitalisation, tolérance au risque...
...dans l'établissement de politique de placement

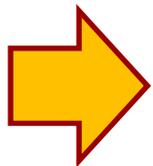
PGI : Passif guidé par l'investissement

- Lié à la politique de financement

- Niveau de provisionnement
 - Fonds de stabilisation, PED...

- Outils de stabilisation
 - Période d'amortissement
 - Valeur ajustée de l'actif

Volatilité des rendements



Considération des perspectives d'investissement, horizon de placement, tolérance au risque...
...dans l'établissement de politique de financement

Une variante du PGI ?

1. Passif guidé par l'investissement

2. Prestations guidées par l'investissement

- Indexation conditionnelle, liée à la situation financière...
- Partage de risque... et capacité à prendre des risques
- Impact sur la politique de placement, en lien avec la politique de financement
 - Niveau de provisionnement vs garantie des prestations

En conclusion

- **Report et transition vers la retraite ?**
- **Une croissance économique anémique et des rendements escomptés à la baisse ?**
- **Une gestion des décaissements à renforcer ?**
- **Une nouvelle vision quant au financement ?**