

Vieillir en santé financière : enjeux et opportunités

Pierre-Carl Michaud

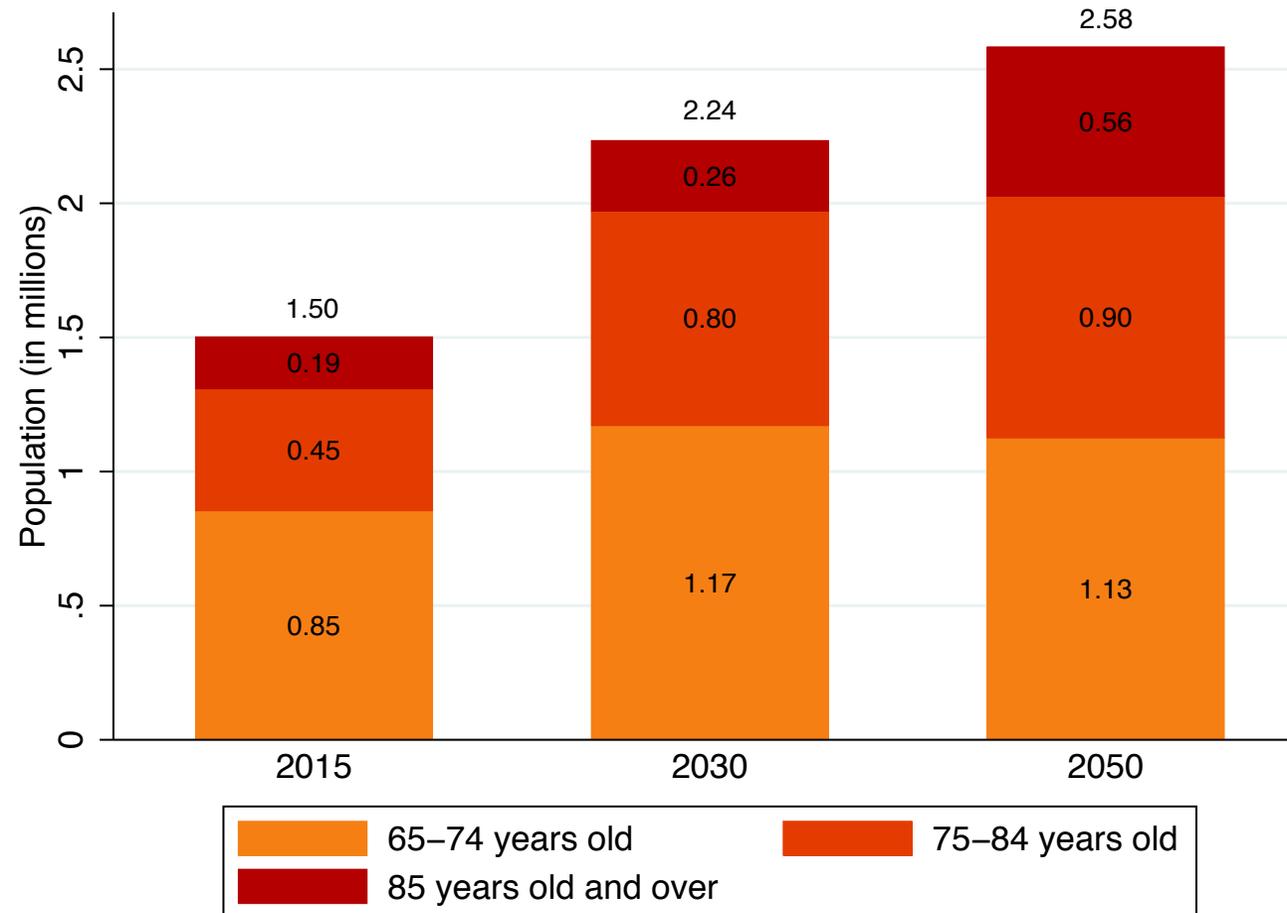
Professeur titulaire, Département d'économie appliquée, HEC Montréal

Cotitulaire, Chaire de recherche Industrielle Alliance sur les enjeux économiques des changements démographiques (www.cedia.ca)

Directeur, Institut sur la retraite et l'épargne (IRE) (ire.hec.ca)

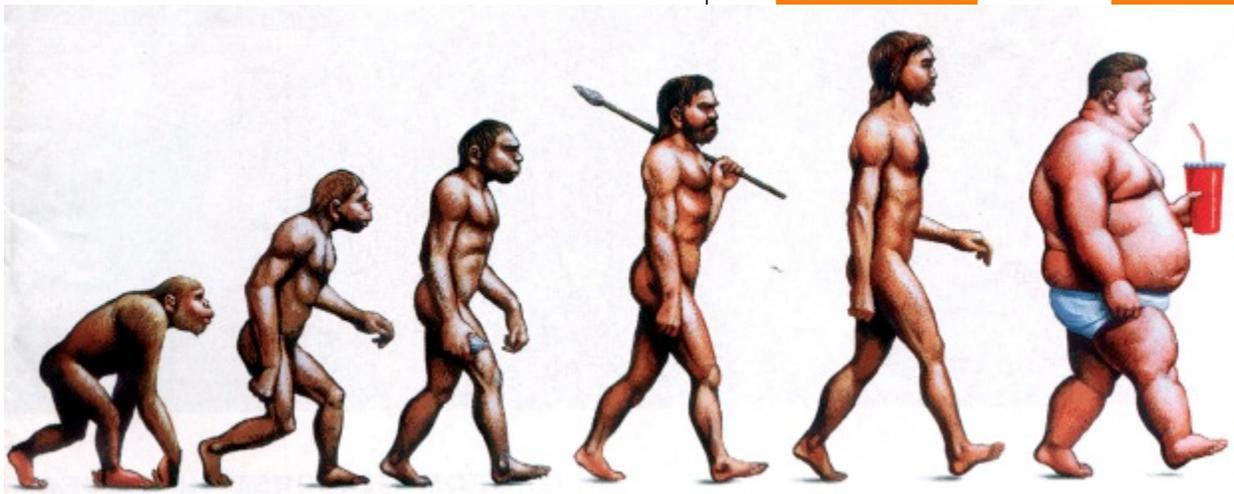
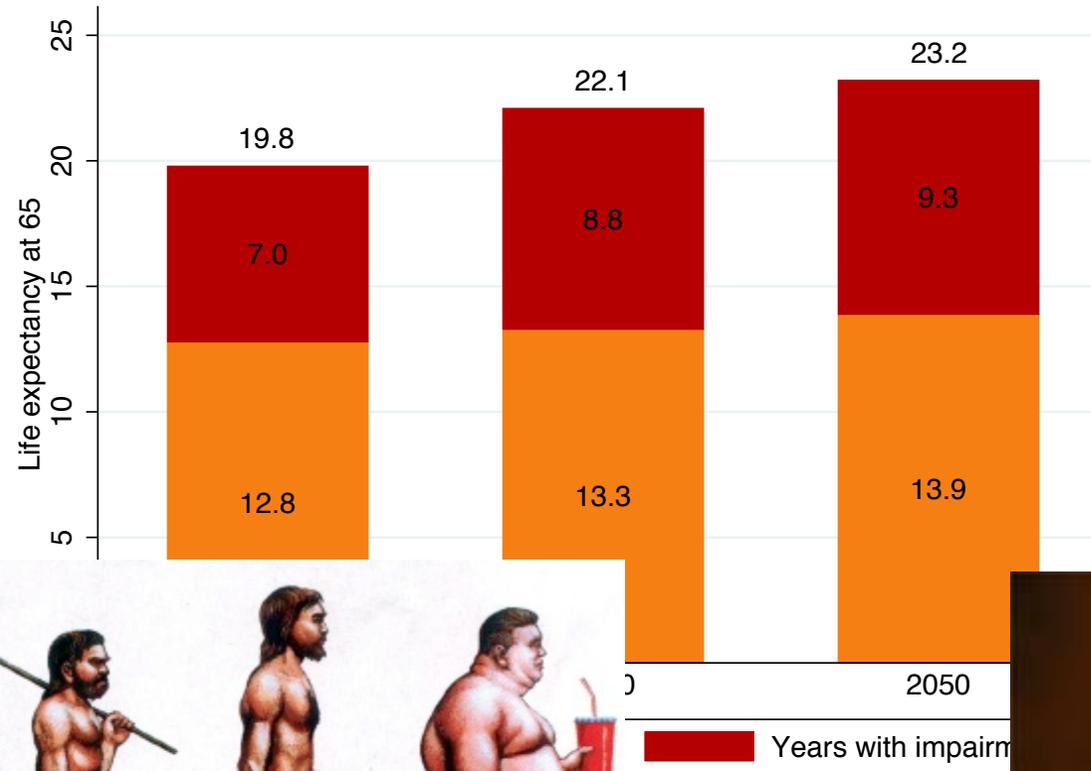


La vieillesse....



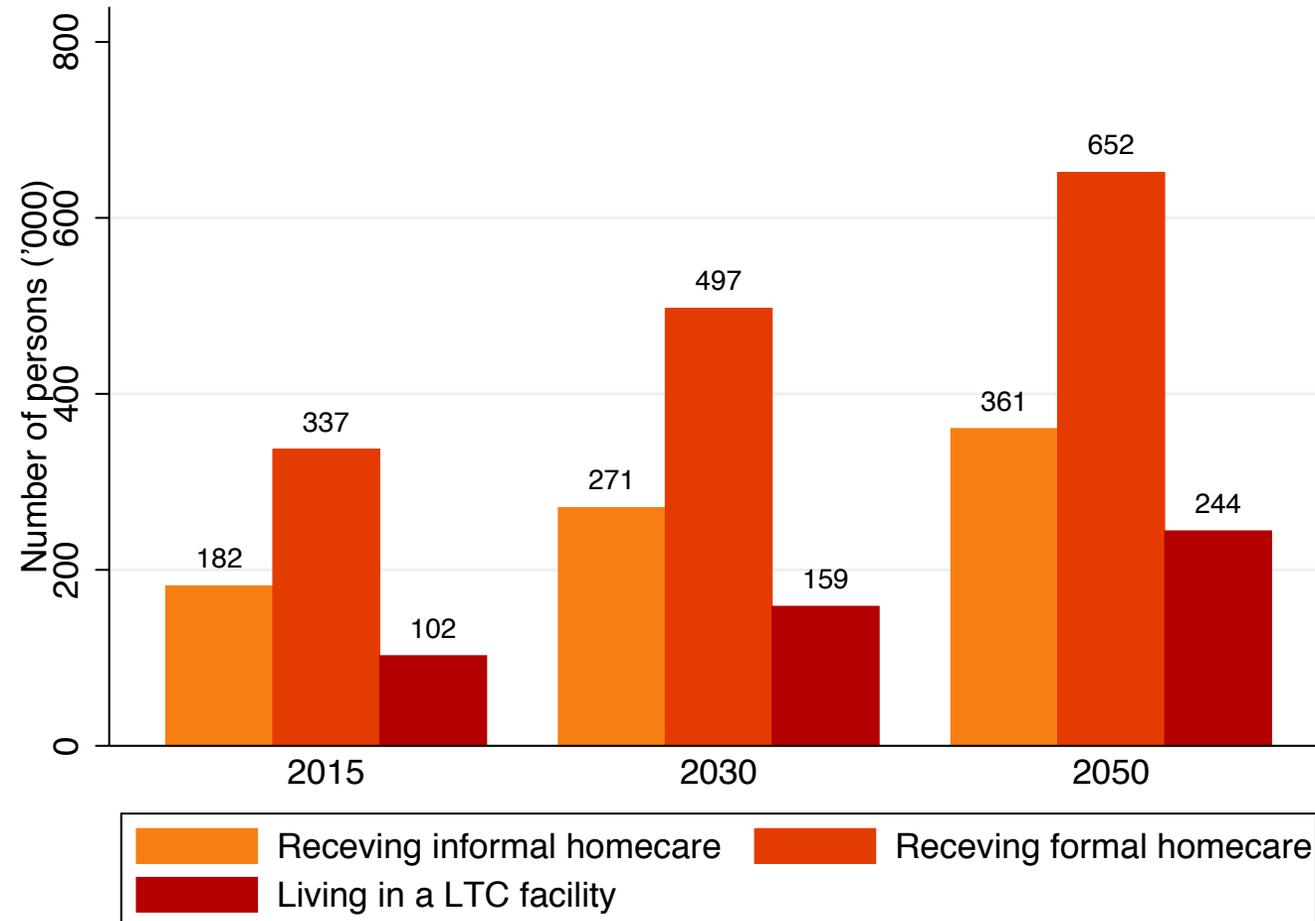
Gene Dykes
termine le Moab
200 à 69 ans

Gains d'espérance de vie

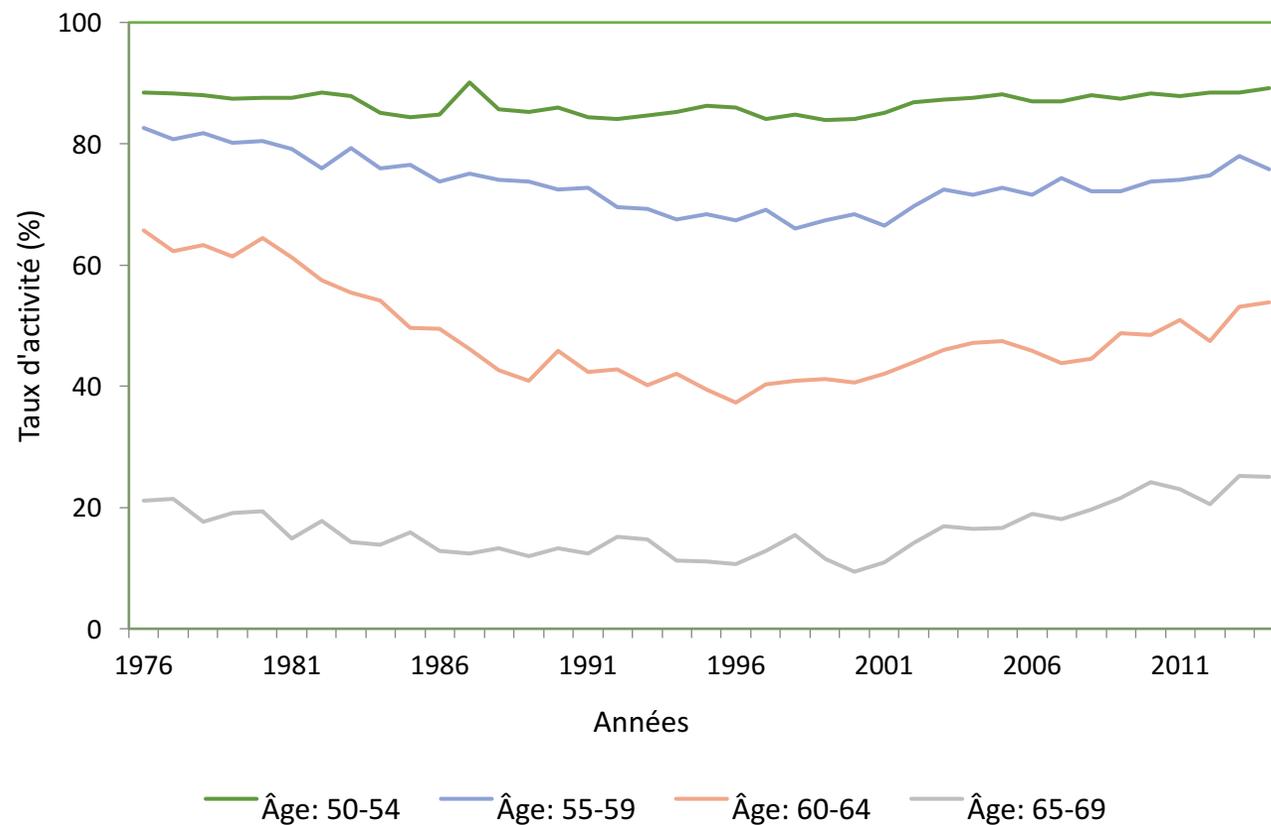


Projections utilisant COMPAS (Boisclair et al., 2017)

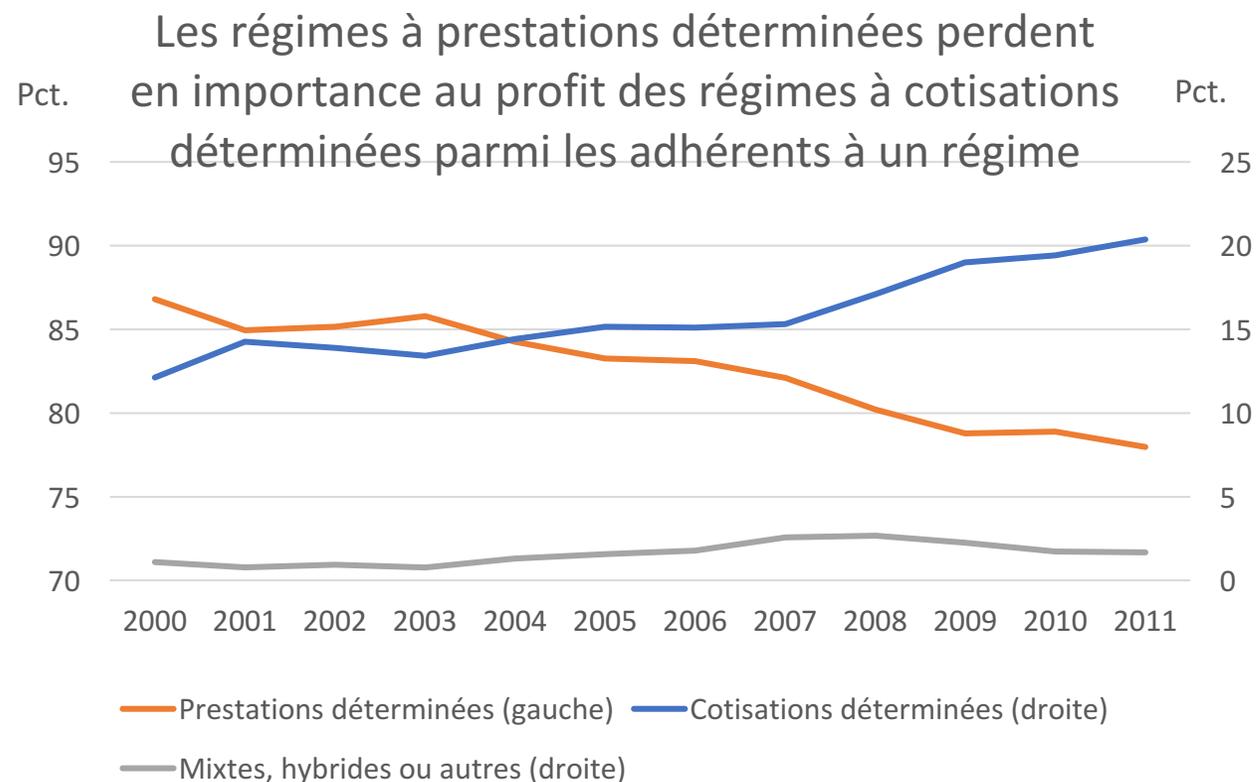
Une forte demande à prévoir



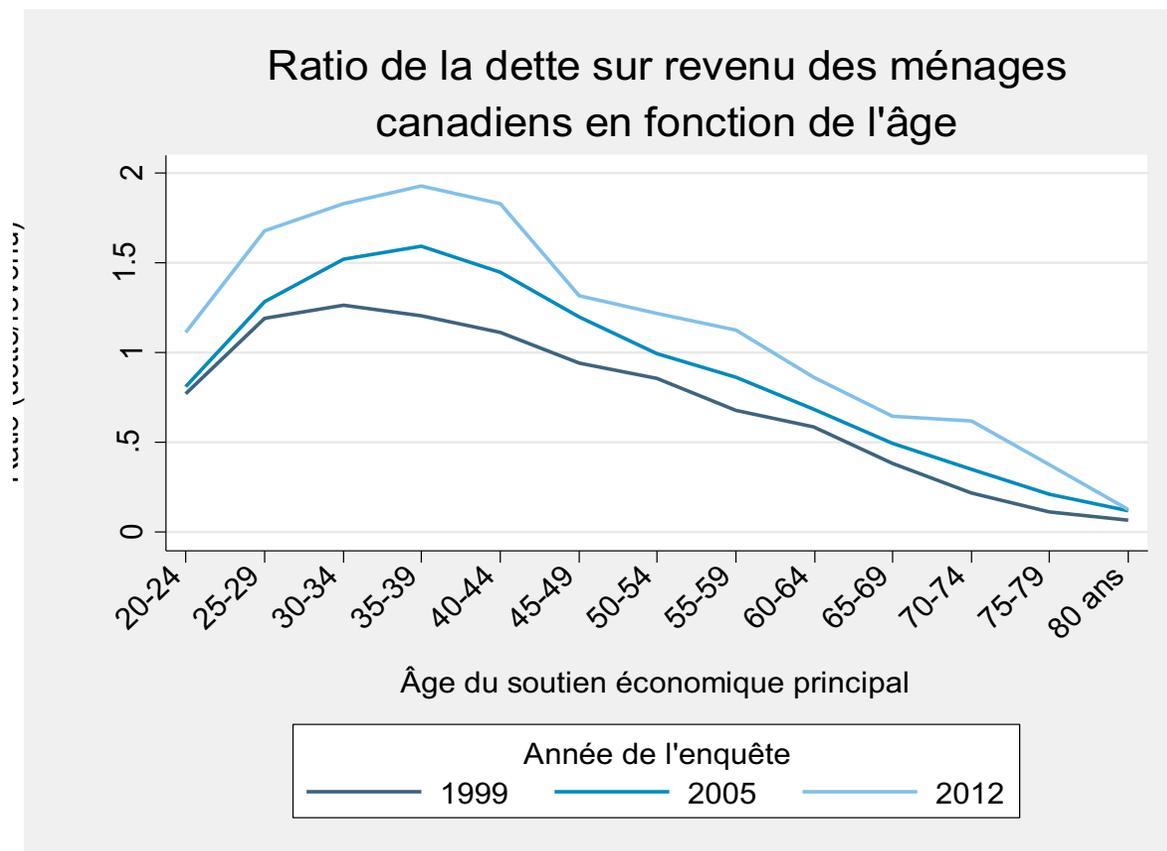
Les femmes et les hommes âgés travaillent plus longtemps



Plus de décisions à prendre à la retraite

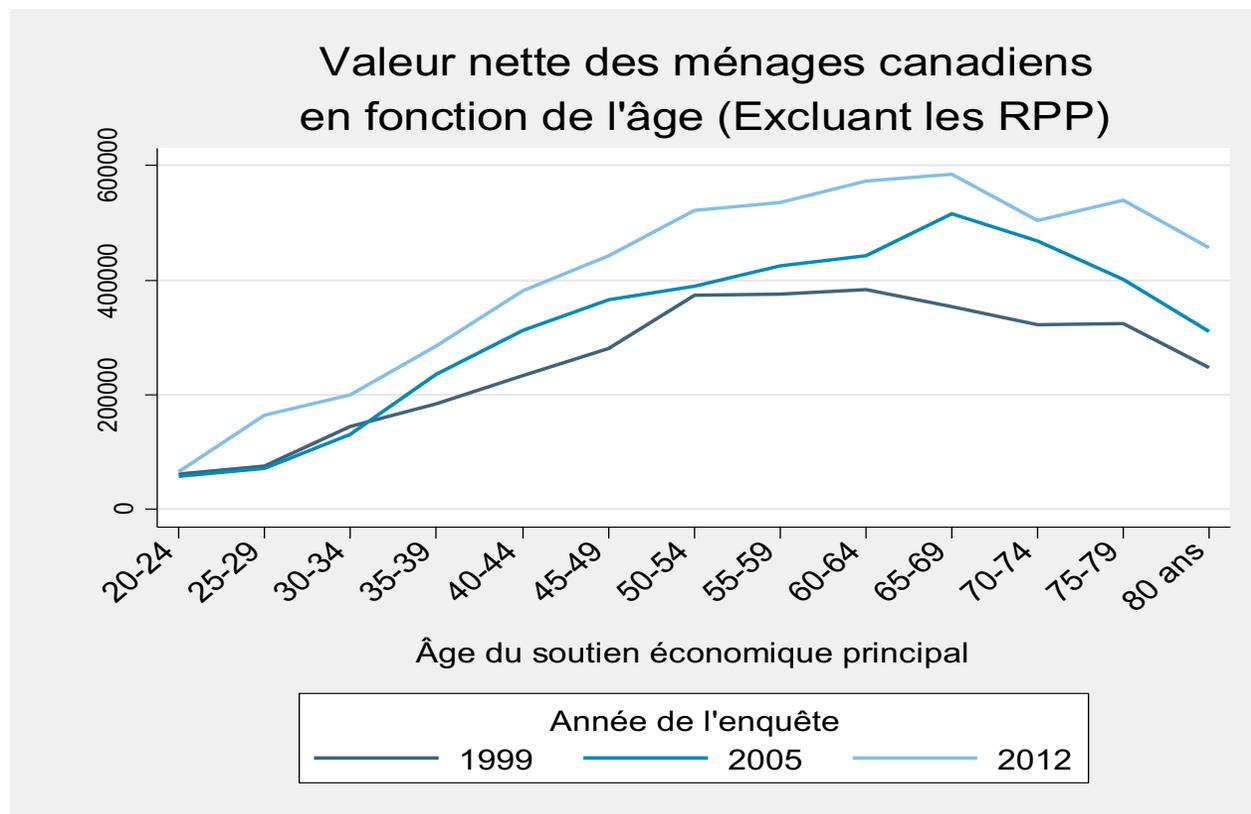


Des ménages plus endettés



Source : Statistique Canada, Enquête sur la sécurité financière

Plus d'actifs à la retraite



Source : Statistique Canada, Enquête sur la sécurité financière

Gestion des risques à l'approche de la retraite

- Préférence pour consommation (« décumulation ») vs. héritage
- Plusieurs risques:
 - Revenus
 - Longévité
 - Perte autonomie
- Une protection contre ces risques tout en assurant une utilisation optimale de l'épargne requiert : a) compréhension concepts financiers et assurance, b) capacité cognitive suffisante pour faire des (bons) choix

Faire cela comme il faut ...

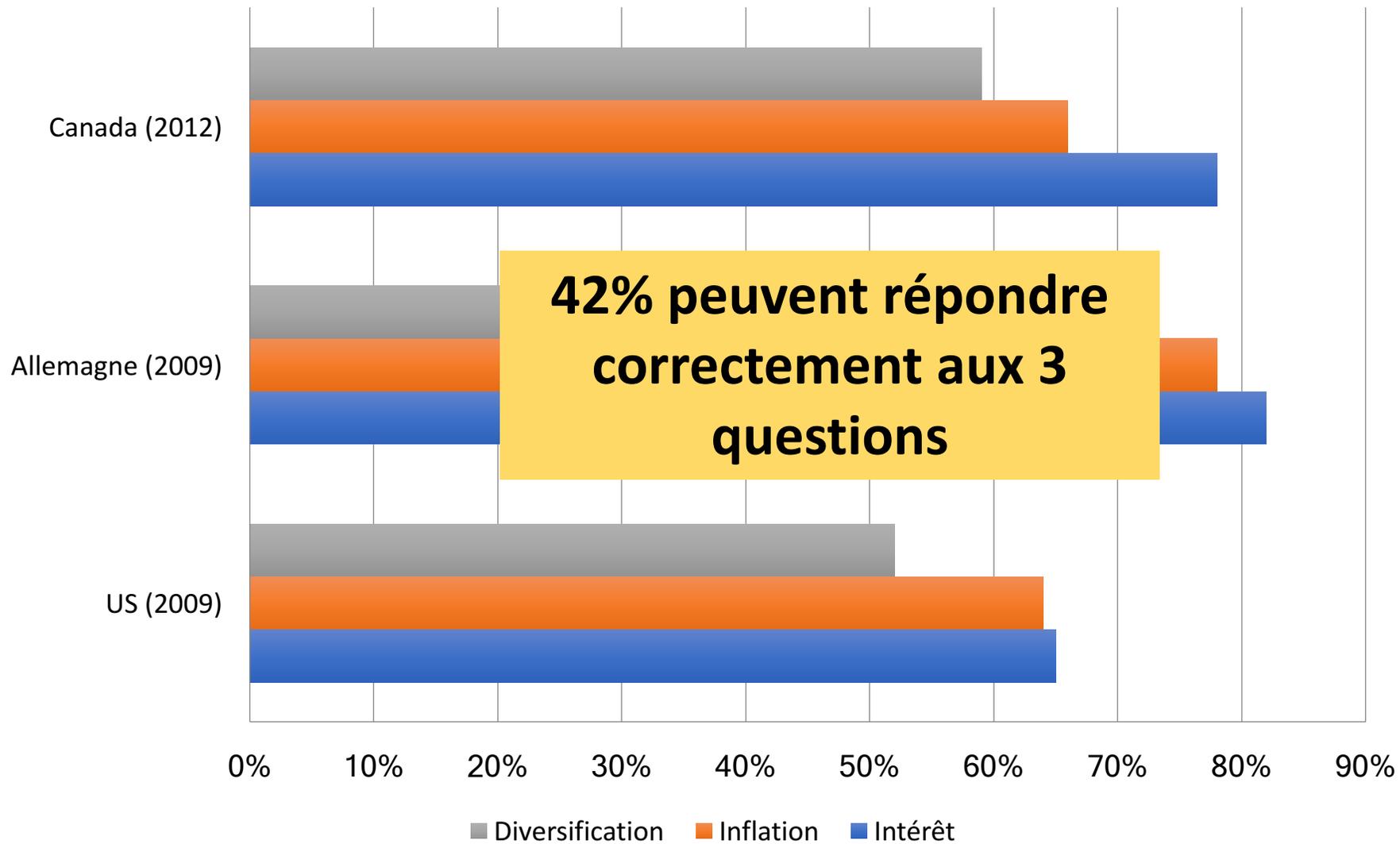
$$V_t(h_t, A_t) = \max_{C_t, A_{t+1}(1), A_{t+1}(2), A_{t+1}(3)} \left\{ \omega(h_t)^\gamma C_t^{1-\gamma} + \beta \left[\pi_t(h_t, 1) \omega(1)^\gamma A_{t+1}(1)^{1-\gamma} + \sum_{j=2}^3 \pi_t(h_t, j) V_{t+1}(j, A_{t+1}(j))^{1-\gamma} \right] \right\}^{1/(1-\gamma)}. \quad (\text{A2})$$

Source: Koijen et al. (2016, Journal of Finance)

Littératie financière

- Utilisation des « Big 3 » (Lusardi et Mitchell, 2008)
 - 100\$ à 2% par année. Après 5 ans, combien? Moins de 102, 102 ou plus de 102
 - Une action boursière est en général moins risquée qu'un fonds commun de placement (Vrai ou Faux)
 - Si le taux d'inflation est de 2% et le taux de rendement de 1%, pouvez-vous acheter plus, autant ou moins dans 1 an?

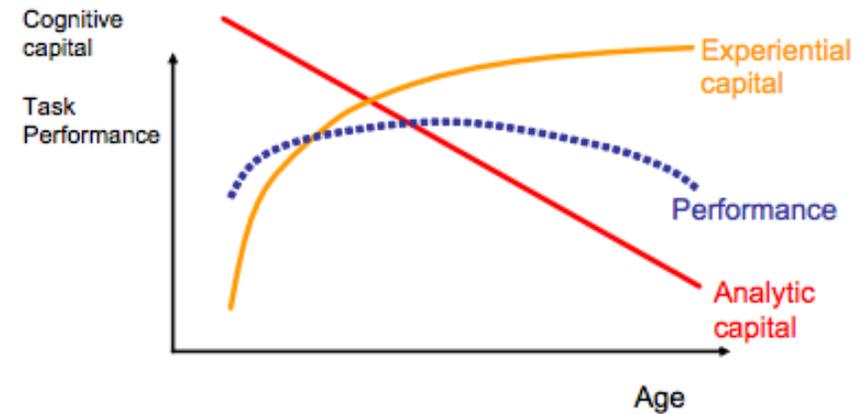
Bonnes réponses



Source : Boisclair, Lusardi et Michaud (2016)

Capacités cognitives

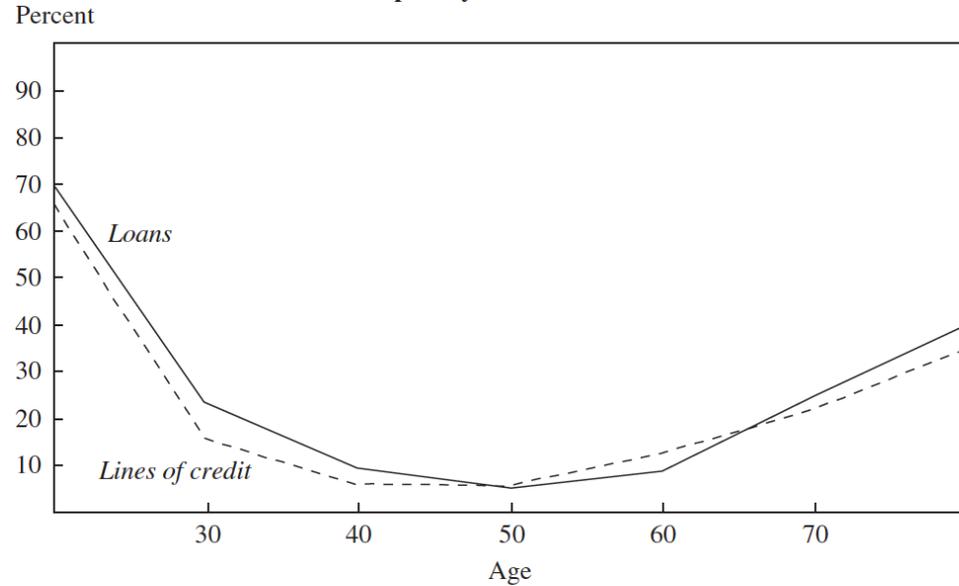
- Intelligence cristallisée (expérience)
- Intelligence fluide (analytique)
- Performance dans les décisions financières : Prédiction U inversé



Source : Agarwal et al. (2009)

Performance financière et âge

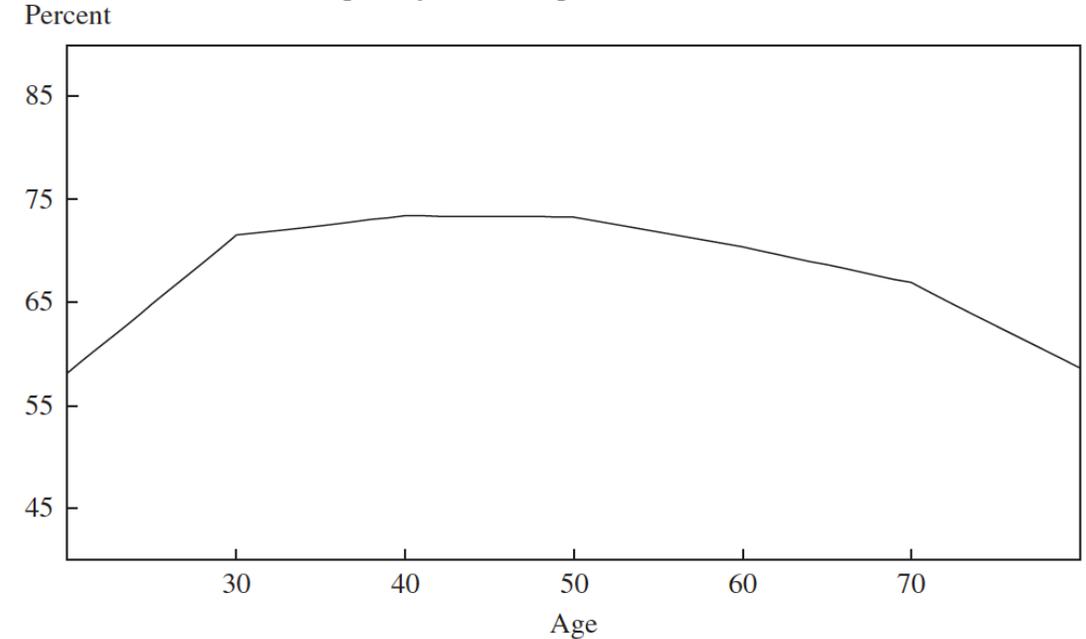
Propensity to make an RCM



Source: Authors' calculations.

a. A rate-changing mistake (RCM) occurs when the borrower's estimate of the value of the home differs from the lender's estimate by enough to place the borrower's implied loan-to-value (LTV) ratio in a different interest rate category from the lender's implied LTV. The categories are $LTV \leq 80$ percent, $80 \text{ percent} < LTV < 90$ percent, and $LTV \geq 90$ percent; loans in higher LTV categories may be charged higher interest rates.

Propensity ever to experience eureka moment



Source: Authors' calculations.

a. Fraction experiencing eureka moment in each of months 3 through 6 is below 10 percent for all ages.

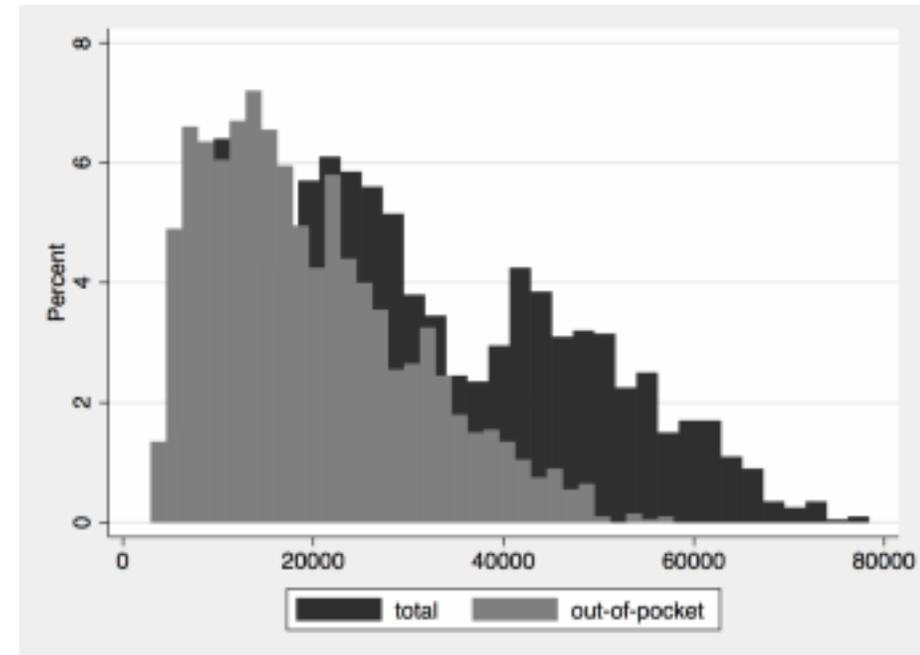
Source : Agarwal et al. (2009)

La mesure des préférences et des perceptions

- *Stated-preference experiment* : situation de choix avec environnement contrôlé (prix, etc)
 - Situation hypothétique permet d'estimer la relation entre les préférences et les caractéristiques et la sensibilité au design d'un produit financier : implication pour politiques publiques
- Mesure de perception des risques
 - Au lieu de supposer anticipations rationnelles, on peut mesurer directement les perceptions du risque
 - « Quelles sont les chances que vous allez vivre jusqu'à 75 ans, où 0 veut dire aucune chance et 100 veut dire que vous êtes certain que vous allez vivre jusqu'à 75 ans? »
- Partenariat avec *AskingCanadians*

Soins de longue durée

- Peu de gens achètent une telle assurance malgré un risque substantiel
- Risque de 26% de vivre un jour en institution à 65 ans
- Coût total moyen par usager de près de 20 000\$
- 45% n'en ont jamais entendu parler
- Méconnaissance généralisée des risques : seulement 25% en achèteraient



Source : Boyer, De Donder, Fluet, Leroux et Michaud (2017)

Rentes viagères

- Très peu de gens achètent des rentes viagères (moins de 5%)
- Le pricing de ces produits est relativement bon (Money's Worth environ 0.9)
- Forte corrélation avec perception risque de longévité
- En moyenne 25% auraient acheté un de nos produits



Hypothèques inversées

- Valeur immobilière élevée chez les Canadiens
- Un seul fournisseur d'hypothèque inversée au Canada (Programme CHIP)
- Très faible pénétration
- Résultat : Méconnaissance générale de ces produits
- Préférence très faible (moins de 10%)



Le conseil financier

- Littératie financière nécessaire pour juger les conseils
- Besoin d'un cadre réglementaire vigilant
- Détecter l'abus financier est difficile sans dénonciation
- Les personnes âgées sont particulièrement vulnérables



Opportunités

- Manque généralisé de connaissances concernant les risques et les outils
- Impact du déclin cognitif sur processus de choix financiers (préférences et perception)
- Comment augmenter la littératie financière dans cette population?
- Intersection des sciences économiques et de :
 - Psychologie
 - Neurosciences
 - Éducation