

# Le rôle de la richesse financière et non financière dans la décision de retraite

Sid Ali Amedah et Maxime Fougère  
Emploi et Développement Social Canada

Le 10 Mai 2016



# Introduction

- Le processus de vieillissement et la réduction de la participation de la population active au marché du travail soulèvent des inquiétudes pour le Canada, en particulier en ce qui concerne leurs incidences sur la viabilité du système de revenus de retraite.
- Deux sources monétaires hypothétique qui pourraient améliorer les perspectives de retraite pour les Canadiens sont les héritages et la richesse immobilière.
- Sur la base des données de l'Enquête sur la sécurité financière de 2012:
  - Environ 24% des ménages Canadiens ont reçu un héritage pour une valeur totale cumulée d'environ 753 milliards, représentant une moyenne de \$33,656.
  - Environ 71% des Canadiens possèdent leurs maisons pour une valeur totale de 8,170 milliards, soit une moyenne de \$404,242.
- L'objectif de cette étude est de comparer les probabilités conditionnelles de partir à la retraite entre les individus ayant reçus des héritages et ceux qui n'ont pas reçu et d'estimer l'impact de la richesse immobilière sur la décision de partir à la retraite.



# Survol de littérature

(1/2)

- Bien que la littérature empirique soit abondante, il n'existe pas de consensus sur l'effet de la richesse sur l'offre de travail, ou la participation au marché du travail.
- Imbens et al. (2001) montrent que les revenus du capital réduisent les revenus du travail, avec des effets plus importants pour les individus âgés de 55 à 65 ans.
- En utilisant un grand échantillon de joueurs de loterie en Suède, Cesarini et al. (2015) ont constaté que gagner un prix de loterie réduit les revenus du travail de façon immédiate et permanente.
- Coile et al (2006) ne trouvent aucun effet de la variation de la richesse du marché boursier sur le comportement de la retraite, tandis que Coronado et al. (2003) et Sevak (2002) ont constaté que la richesse imprévues générée par le marché boursier conduit les travailleurs à prendre leur retraite plus tôt.
- Brown et al (2008) fournit de nouvelles évidences sur la façon dont les chocs de richesse influent sur le comportement de la retraite; l'héritage est associée à une augmentation significative de la probabilité de la retraite.



# Survol de littérature

(2/2)

- Seules quelques études ont été menées sur l'impact au niveau micro de la richesse immobilière sur l'offre de travail ayant aboutit à des résultats controversés.
- Bijlsma (2013) a examiné l'impact de choc de richesse immobilière sur l'épargne des ménages et ne trouver aucun effet significatif pour les propriétaires plus âgés.
- Farnham et Sevak (2007) ont étudié l'impact de la richesse immobilière sur le moment de départ à la retraite et constatent que ces effets de richesse sont existents.
- Fisher et al. (2005) affirment que la richesse du logement n'ont aucune incidence sur la consommation.
- Morris (2006) considère que la hausse des coûts du logement compense l'augmentation des prix du marché des maisons; il n'y a donc pas d'effet significatif de la richesse immobilière sur l'offre de travail.
- À notre connaissance, aucune étude n'a examiné l'effet de l'héritage ou la richesse immobilière sur le comportement de la retraite à l'aide de micro-données canadiennes.



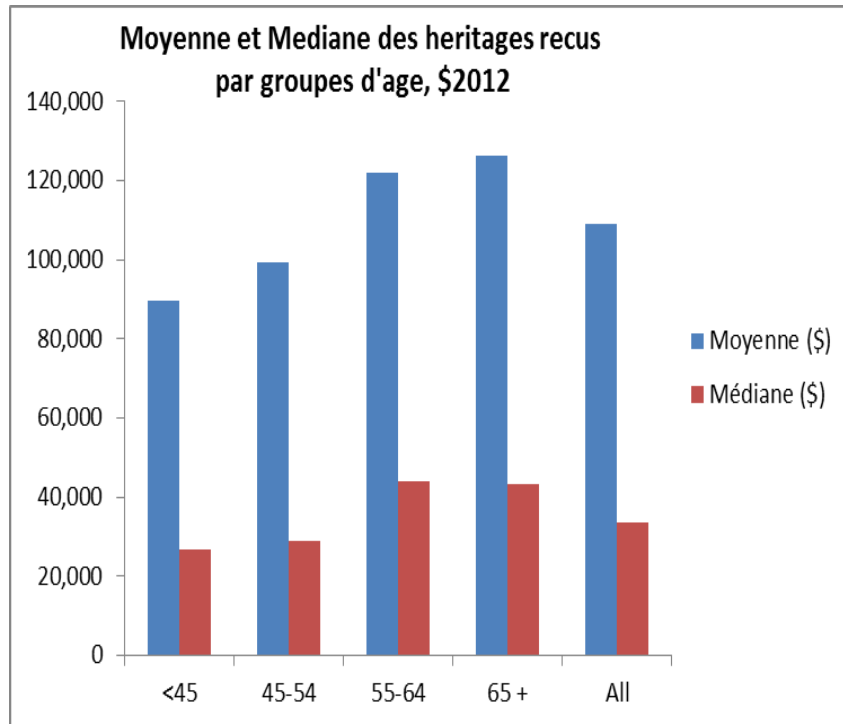
# Données et Méthodologie

- Nous utilisons les micro-données transversales de l'Enquête sur la sécurité financière de 2012, qui contient les caractéristiques des répondants, des informations rétrospectives sur des événements historiques comme l'âge à la retraite ainsi que les actifs financiers et non financiers des ménages.
- Nous considérons les données individuelles des chefs de ménages âgés de 45 ans et plus. Nous avons éliminé ceux qui relèvent des trois catégories suivantes: «maladie de longue durée ou invalidité», «pas d'activité principale», et «s'occuper de la maison».
- Étant donné que l'âge de départ à la retraite est la seule variable de durée qui est disponible sous forme censurée, nous considérons un modèle de durée en temps discret pour comparer les probabilités conditionnelles de partir à la retraite entre les individus ayant reçus des héritages et ceux qui n'en ont pas reçu.
- Nous estimons aussi l'impact de la richesse immobilière sur la décision de partir à la retraite. La richesse immobilière est instrumentalisée par la variation dans la valeur de la maison en terme réel.



# Résultats descriptifs

(1/3)



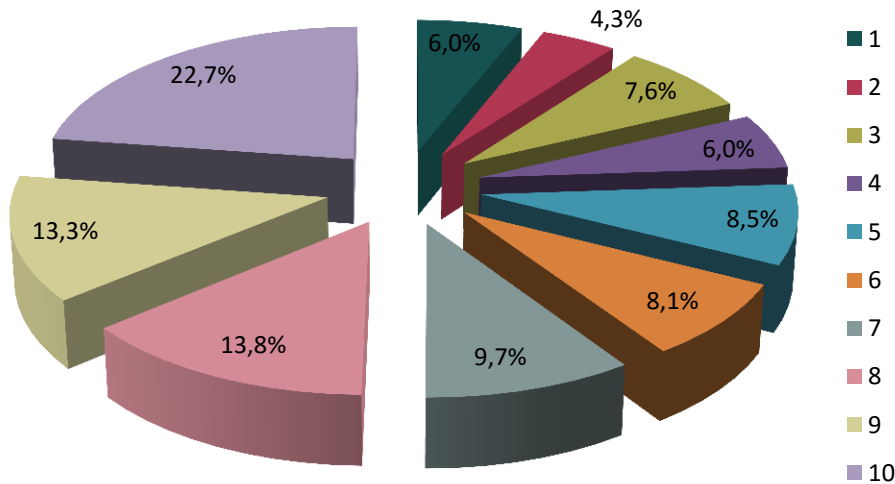
- Les ménages canadiens ont reçu une valeur totale cumulée de \$754 milliards en héritage jusqu'au moment de l'enquête.
  - Les personnes de 45 ans et plus représentent la majorité des bénéficiaires d'héritages avec environ 68%.
  - La moyenne et la médiane des valeurs reçues sont respectivement de \$109,198 et \$33,656.
  - Dans l'ensemble, environ 25% des ménages canadiens ont reçu un héritage jusqu'au moment de l'enquête.
- Ce pourcentage augmente avec l'âge, ce qui indique que les groupes les plus âgés de sont plus susceptibles de recevoir un héritage par rapport aux jeunes groupes d'âge. La valeur des héritages augmente aussi avec l'âge.



# Résultats descriptifs

(2/3)

**Distribution de la valeur totale cumulée des héritages reçus selon les déciles de revenus, \$2012**

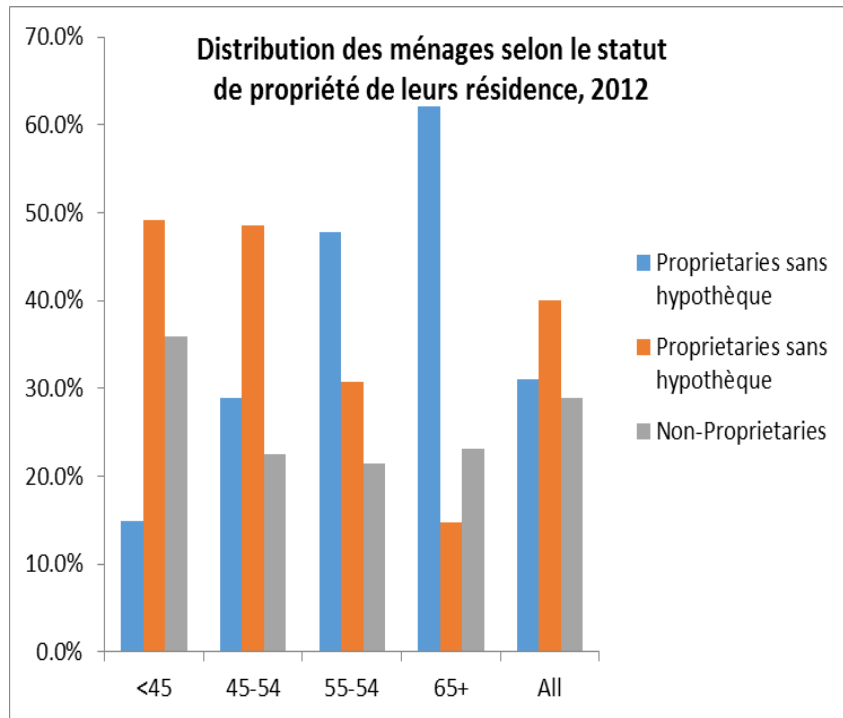


- Les héritages ont un effet de redistribution puisque les ménages de tous les déciles de revenu reçoivent des héritages.
- Toutefois, cette redistribution est très inégalitaire, puisque les 30% des ménages les plus riches s'accaparent 50% de la valeur totale.



# Résultats descriptifs

(3/3)



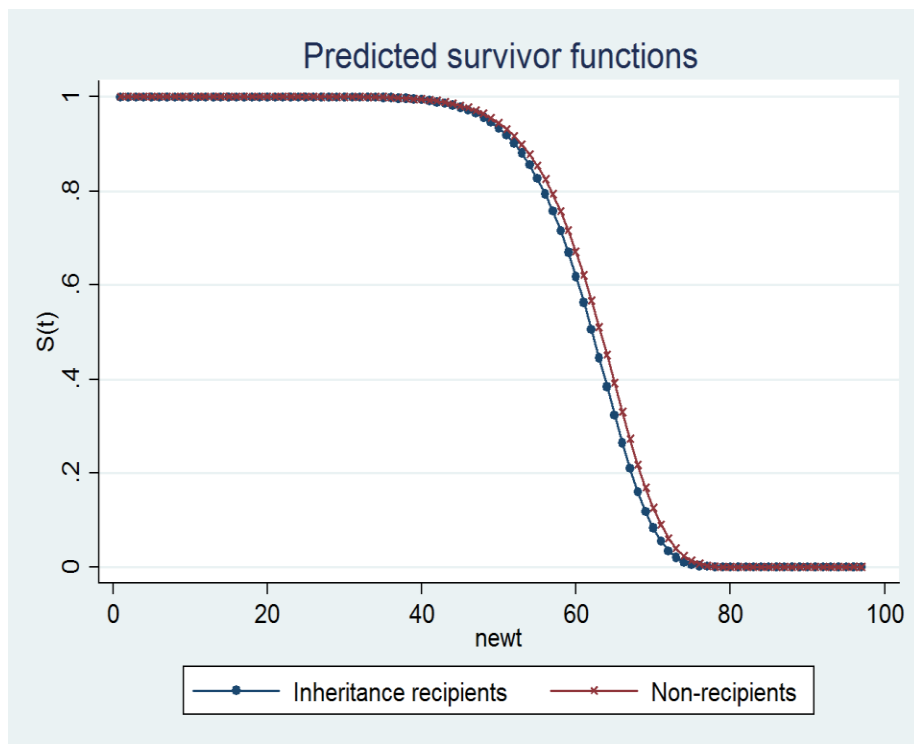
- Environ 71% des ménages canadiens sont propriétaires de leurs logements, mais seulement 31% n'ont pas d'hypothèque.
- Bien que le taux de propriété augmente avec l'âge, environ 15% des chefs de ménages âgés de 65 ans ou plus ont encore une hypothèque à payer.
- La moyenne et la valeur médiane des maisons exprimées en dollar de 2012 sont respectivement \$404,242 et \$325,000.





## Résultats de l'estimation du modèle de durée (1/2)

(1/2)



- Comme attendu, la probabilité conditionnelle de partir à la retraite augmente avec l'âge.
- Nos résultats indiquent clairement que les bénéficiaires d'héritages ont une plus grande probabilité conditionnelle de partir à la retraite comparativement aux non-bénéficiaires (20% plus grande).
- Nous n'avons trouvé aucune évidence que la richesse immobilière influence le comportement de retraite.



## Résultats de l'estimation du modèle de durée

(2/2)

- Les femmes ont une probabilité conditionnelle plus élevée de partir à la retraite que les hommes (+27%).
- Les couples ont une probabilité conditionnelle de partir à la retraite plus élevée par rapport aux ménages monoparentales et ceux composés d'une seule personne (+22%).
- Compléter des études postsecondaires augmente la probabilité conditionnelle de partir à la retraite (+7%).
- Avoir une limitation de travailler en raison de problèmes de santé est associée à une augmentation importante de la probabilité conditionnelle de partir à la retraite, d'environ 3,2 fois plus élevée que ceux qui n'ont aucune restriction de travail.
- Les immigrants ont une probabilité conditionnelle de partir à la retraite 23% inférieure à ceux nés au Canada.
- Avoir une pension de l'employeur augmente la probabilité conditionnelle de partir à la retraite d'environ 22%.



# Conclusion

- Deux sources monétaires hypothétique qui pourraient améliorer les perspectives de retraite pour les Canadiens sont les héritages et la richesse immobilière.
- En utilisant les données de l'Enquête sur la sécurité financière, notre papier fournit une nouvelle évidence sur le rôle des héritages dans la décision de retraite.
- Nos résultats indiquent clairement que les bénéficiaires d'héritages ont une probabilité de partir à la retraite significativement plus élevé, par rapport aux non-bénéficiaires.
- Nous n'avons trouvé aucune évidence en ce qui concerne le rôle de la richesse immobilière ou le changement dans la valeur de la maison dans la décision de de partir à la retraite.

