

Les différences entre les sexes dans la prise de décision en matière d'épargne et d'investissement : résultats tirés de l'ECCF de 2009

Carole Vincent

**Colloque du CIQSS et de l'ISQ sur le vieillissement
80^e Congrès de l'ACFAS, Montréal, 7 mai 2012**

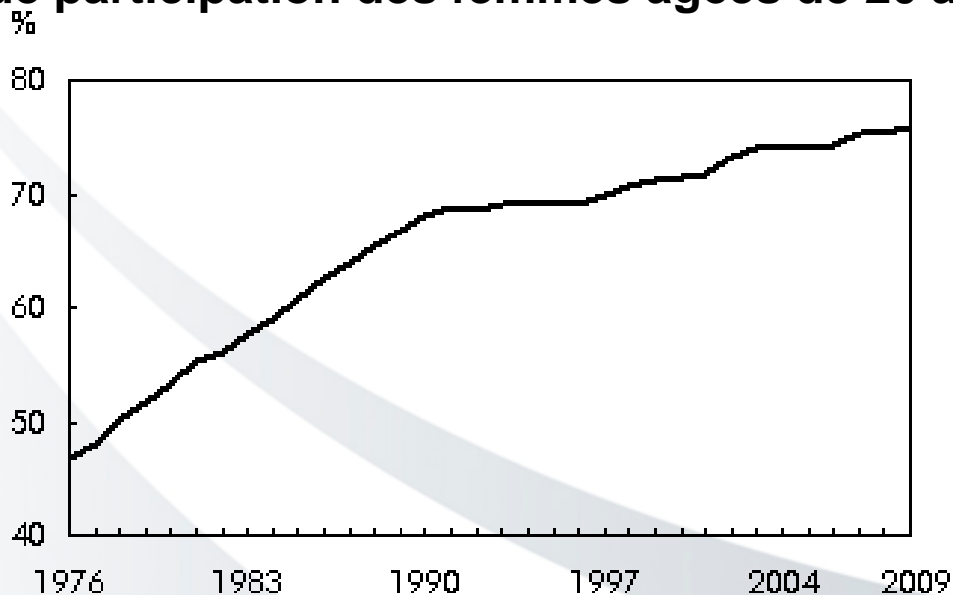
MOTIVATION

- La stabilité financière des personnes à la retraite sera de moins en moins la responsabilité de l'État et des employeurs et incombera de plus en plus aux personnes elles-mêmes
 - Augmentation de 65 à 67 ans pour l'admissibilité à la sécurité de la vieillesse et au supplément de revenu garanti
 - Moins de travailleurs bénéficient d'un régime de pension privé via leur employeur
- Plusieurs personnes âgées risquent de vivre au-delà de la durée de protection que leur offriront leurs épargnes

CHANGEMENTS DANS LA VIE DES FEMMES

La participation au marché du travail a beaucoup augmenté

Taux de participation des femmes âgées de 20 à 64 ans vivant en couple



Source : Enquête sur la population active, Statistique Canada

CHANGEMENTS DANS LA VIE DES FEMMES

- Le niveau de scolarité a augmenté
- L'âge auquel les femmes forme une première union et ont leur premier enfant a augmenté
- Une minorité non négligeable de femmes vivront seules pendant une grande partie de leur vie, parfois, comme mère monoparentale, ou encore séparée, divorcée ou veuve
- Plus de femmes âgées que d'hommes âgés vivront seules: le nombre de veuves de 65 ans et plus dépasse le nombre de veufs dans une proportion de 4 contre 1
- Les femmes vivent plus longtemps et ont une plus grande probabilité de vivre des incapacités en fin de vie et donc de nécessiter des soins de longues durée

QUESTIONS DE RECHERCHE

1. Comment le partage des responsabilités de la gestion des finances au sein des ménages et la distribution du revenu au sein du ménage influencent-ils les décisions en matière financière?
2. À quel point les connaissances en matière de finances personnelles et les pratiques financières expliquent-elles les décisions des ménages en matière financière et les différences entre les sexes à cet égard?

ANALYSE DIFFÉRENCIÉE SELON LE SEXE

Décisions relatives aux choix professionnels

- Choix du domaine d'étude
- Choix professionnels

Décisions relatives à l'offre de travail

- Heures de travail
- Types d'emploi
- Interruptions d'activité

Toutefois, relativement peu de faits ont été recueillis sur les différences entre les hommes et les femmes en matière de planification financière

CADRES THÉORIQUES

Théorie du cycle de vie

- Les choix d'épargne seront tels que le niveau de vie durant la retraite soit similaire à celui maintenu pendant la vie active
- Les femmes vivent plus longtemps et auront davantage besoin de soins à long terme – leurs épargnes devront financer une période plus longue
- Les femmes ont des revenus inférieurs – elles ont besoin de moins d'épargne privée pour atteindre un taux de remplacement du revenu à la retraite
- Les femmes consacrent une plus grande part de leurs revenus aux soins des enfants – elles disposent de moins de ressources pour l'épargne

CADRES THÉORIQUES

Modèle de négociation intra-ménage

- Les décisions en matière financière dépendent de la position stratégique de chacun des conjoints au sein du ménage, influencée notamment par les ressources dont chacun dispose
- Les facteurs clés qui influencent la position stratégique de chacun des conjoints sont : revenus gagnés, actifs, âge, nombre d'enfants, niveau de scolarité, attachement au marché du travail
- Une plus grande responsabilité de la prise de décision est le reflet d'une meilleure position stratégique

CADRES THÉORIQUES

Économie comportementale, psychologie & finance

- Les femmes sont plus prudentes en matière de choix d'investissement, ont une plus grande aversion au risque, sont moins confiantes
- Il existe des différences entre les femmes et les hommes dans les niveaux de connaissances et les pratiques en matière financière

DONNÉES

Enquête canadienne sur les capacités financières 2009

Dresse un portrait exhaustif des connaissances, capacités et comportements des Canadiennes et Canadiens en ce qui a trait à la prise de décisions financières

Échantillon de recherche : personnes qui avaient entre 25 et 65 ans en 2009

- 10 000 observations, dont 6 000 vivant en couple

MÉTHODOLOGIE

Variables dépendantes: *stock* d'épargne ou actifs accumulés

- Probabilité de détenir des avoirs financiers positifs et de détenir des dettes
- Montant des actifs et des passifs

MÉTHODOLOGIE

Premier ensemble de variables explicatives : Indicateurs de la position stratégique de la femme

- Contrôle de la prise de décisions du ménage – *homme, femme, partagée, ou tierce partie*
 - Qui est le principal responsable de la prise de décisions en matière d'investissement et de la planification financière pour la famille?*
- Part du revenu du ménage détenue par la femme – *revenu de la femme divisé par le revenu total du ménage*
- Différence d'âge entre les conjoints
- Participation à un régime de pension de l'employeur

MÉTHODOLOGIE

Deuxième ensemble : Aptitudes, connaissances et pratiques financières

- Variables de la gestion financière – *utilisation d'un budget, respect du budget, aptitudes et pratiques en matière de gestion financière*
- Littératie en matière financière – *mesure subjective (auto-déclarée) et mesure plus objective*
- Gestion du crédit – *possède une carte de crédit, reporte le solde de sa carte de crédit, hypothèque*

MÉTHODOLOGIE

Troisième ensemble : Variables du cycle de vie

- Âge
- Revenu
- Présence de jeunes enfants
- État civil
- Niveau de scolarité
- Situation professionnelle – *employé/travailleur indépendant, chômeur, hors de la population active*
- Lieu de résidence

STATISTIQUES DESCRIPTIVES

Responsabilité de la gestion financière	(%)
Homme	30,4
Femme	13,5
Partagée entre le répondant et son conjoint	52,9
Tierce partie	3,2

STATISTIQUES DESCRIPTIVES

La responsabilité de la gestion financière **assumée par l'homme** est liée à une plus grande probabilité de détenir des actifs...

	Homme	Femme	Partagé	Test F
Immobilisations	97,2	95,6	96,6	
REER	74,2	62,2	70,3	***
REEE	26,2	23	22,7	***
Actifs financiers	67,9	55,5	65,9	***
Actifs commerciaux	15,2	12,6	13,2	**
Actifs totaux	98,6	97,3	97,7	
Dettes totales	80,6	87,3	82,8	***

STATISTIQUES DESCRIPTIVES

...et est liée à des avoirs supérieurs

	Homme	Femme	Partagé	Test F
Immobilisations	490 000 \$	382 000 \$	376 000 \$	***
REER	79 000 \$	56 000 \$	62 000 \$	***
REEE	4 000 \$	2 000 \$	3 500 \$	***
Actifs financiers	123 000 \$	45 000 \$	73 000 \$	***
Actifs commerciaux	162 000 \$	59 000 \$	73 000 \$	***
Actifs totaux	845 000 \$	497 000 \$	602 000 \$	***
Dettes totales	120 000 \$	105 000 \$	115 000 \$	*
Richesse nette	733 000\$	403 000\$	497 000 \$	***

STATISTIQUES DESCRIPTIVES

La responsabilité de la gestion financière **assumée par l'homme** est liée à:

- un revenu de l'homme plus élevé
- un revenu du ménage plus élevé
- un part moins importante du revenu du ménage associé à la contribution au revenu par la femme

	Homme	Femme	Partagé	Test F
Revenu du ménage moyen (\$)	114 000 \$	92 000 \$	109 000 \$	***
Femmes en emploi (%)	68,4	82,0	80,7	***
Revenu moyen de l'homme (\$)	77 000 \$	52 000 \$	67 000 \$	***
Revenu moyen de la femme (\$)	37 000 \$	40 000 \$	42 000 \$	***
Proportion du revenu moyen de la femme	32,6	44,2	39,4	***

Incidence des avoirs financiers

Tableau 1 : Sélection d'estimations Probit sur l'incidence de valeurs positives de la richesse nette, des actifs et des dettes des couples

	Richesse nette	Actifs totaux	Dettes	Actifs financiers	REER	REEE	Immobilisations	Actifs commerciaux
Responsabilité de la gestion financière (réf. : responsabilité partagée)								
<i>Assumée par l'homme</i>	0,048 (0,10)	0,348 (0,21)*	0,003 (0,09)	0,075 (0,06)	0,166 (0,07)**	0,051 (0,06)	0,045 (0,15)	0,096 (0,06)
<i>Assumée par la femme</i>	-0,210 (0,12)*	0,178 (0,22)	0,336 (0,13)**	-0,069 (0,07)	-0,058 (0,08)	0,055 (0,08)	0,003 (0,16)	0,030 (0,08)
Part de la femme dans le revenu du ménage	0,176 (0,20)	-0,396 (0,33)	-0,215 (0,19)	-0,261 (0,13)**	-0,200 (0,14)	-0,091 (0,13)	-0,179 (0,27)	0,384 (0,14)***
Taille de l'échantillon	3 082	3 162	4 958	4 098	4 337	5 263	4 753	5 379

Incidence des avoirs financiers

Tableau 2 : Sélection d'estimations Probit sur l'incidence de valeurs positives de la richesse nette, des actifs et des dettes des couples

	Richesse nette	Actifs totaux	Dettes	Actifs financiers	REER	REEE	Immobilisations	Actifs commerciaux
Utilisation d'un budget dans le ménage	0,091 (0,09)	0,372 (0,19)**	0,134 (0,10)	0,020 (0,06)	0,026 (0,06)	0,000 (0,06)	0,284 (0,14)**	-0,178 (0,06)***
Respect du budget	0,101 (0,13)	0,191 (0,24)	-0,251 (0,12)**	0,142 (0,08)*	0,049 (0,08)	-0,034 (0,08)	-0,159 (0,16)	-0,019 (0,08)
Littératie financière (référence : Élevée)								
<i>Très faible</i>	-0,374 (0,13)***	-0,429 (0,22)*	-0,370 (0,13)***	-0,469 (0,08)***	-0,452 (0,08)***	-0,437 (0,10)***	-0,403 (0,17)**	-0,312 (0,09)***
<i>Faible</i>	-0,164 (0,12)	0,154 (0,24)	-0,129 (0,12)	-0,083 (0,07)	-0,173 (0,07)**	-0,171 (0,07)**	0,206 (0,17)	-0,065 (0,07)
<i>Très élevée</i>	0,142 (0,11)	-0,003 (0,24)	0,048 (0,11)	0,173 (0,07)***	0,229 (0,07)***	0,095 (0,06)	0,112 (0,16)	0,239 (0,06)***
Possède une carte de crédit	0,414 (0,14)***	0,689 (0,19)***	0,342 (0,14)**	0,494 (0,11)***	0,898 (0,12)***	0,420 (0,15)***	0,802 (0,15)***	0,151 (0,13)
Report d'un solde sur la carte de crédit	-0,484 (0,09)***	-0,094 (0,17)	3,728 (0,34)***	-0,113 (0,05)**	-0,240 (0,06)***	-0,075 (0,06)	-0,152 (0,13)	0,051 (0,05)
Taille de l'échantillon	3 082	3 162	4 958	4 098	4 337	5 263	4 753	5 379

Niveaux des avoirs financiers

Tableau 3 : Sélection d'estimations Tobit - Inverse de la fonction sinus hyperbolique de la valeur de la richesse nette, des actifs et des dettes des couples

	Richesse nette	Actifs totaux	Dettes	Actifs financiers	REER	REEE	Immobilisations	Actifs commerciaux
Responsabilité de la gestion financière (réf. : responsabilité partagée)								
<i>Assumée par l'homme dans le ménage</i>	0.108 (0.290)	0.131 (0.084)	0.010 (0.223)	0.672 (0.337)**	0.667 (0.275)**	0.413 (0.598)	0.123 (0.102)	1.333 (0.983)
<i>Assumée par la femme dans le ménage</i>	-1.622 (0.582)***	0.043 (0.151)	0.888 (0.263)***	-0.900 (0.465)*	-0.417 (0.404)	1.202 (0.886)	-0.044 (0.188)	0.596 (1.326)
Part de la femme dans le revenu du ménage	0.782 (0.771)	-0.197 (0.319)	0.318 (0.478)	-1.452 (0.817)*	-1.202 (0.709)*	-0.994 (1.381)	-0.158 (0.321)	3.820 (2.257)*
Taille de l'échantillon	3 082	3 162	4 958	4 098	4 337	5 263	4 753	5 379

LEÇONS À TIRER

- L'élaboration des politiques publiques relatives aux décisions en matière financière et à la planification financière de la retraite doit s'appuyer sur une analyse différenciée selon le sexe
- Les initiatives visant à améliorer les aptitudes et connaissances en matière financière pourraient engendrer des bénéfices considérables
- L'éducation financière – particulièrement auprès des femmes – devrait occuper une place de choix dans l'éventail de mesures mises en œuvre pour faire face aux défis de système de retraite

POUR INFORMATION

Carole Vincent
cvincent.consultation@gmail.com