

L'autonomie économique des femmes et les décisions d'épargne en vue de la retraite

Taylor Shek-wai Hui et Carole Vincent

**Séminaire du CIQSS
Montréal, 17 février 2012**



**SOCIAL RESEARCH
AND DEMONSTRATION
CORPORATION**

**SOCIÉTÉ
DE RECHERCHE
SOCIALE APPLIQUÉE**

MOTIVATION

Pressions financières sur le système de revenu de retraite

- La génération des baby-boomers continuera de représenter une grande proportion de la population
- Plusieurs personnes âgées risquent de vivre au-delà de la durée de protection que leur offriront leurs épargnes
- Moins de travailleurs bénéficient d'un régime de pension privé via leur employeur
 - Au Québec: La moitié des travailleurs ne cotisent pas à un régime d'employeur. Et lorsqu'ils le font, c'est en majorité à des régimes à cotisations déterminées.

MOTIVATION

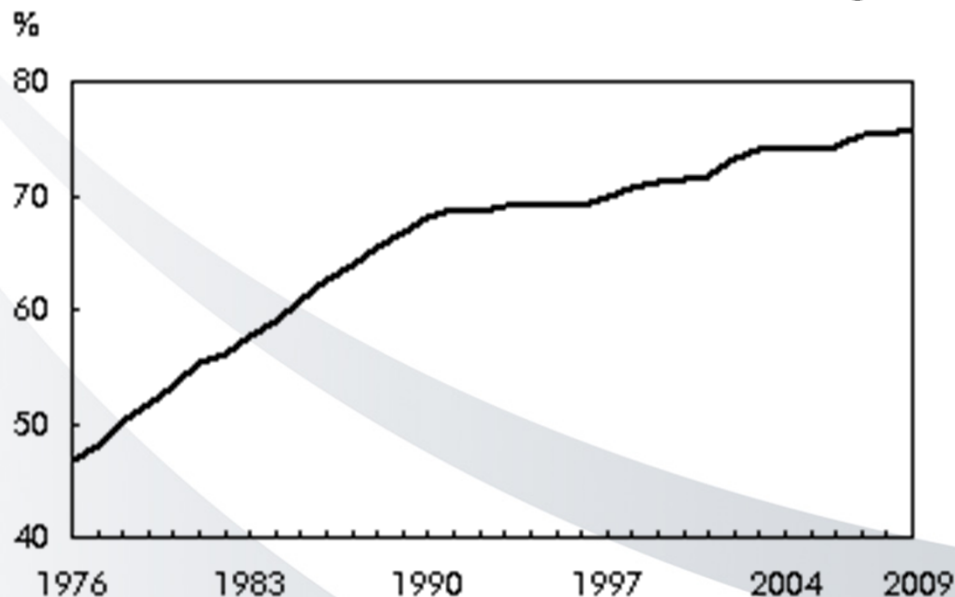
La sécurité financière des personnes à la retraite sera de moins en moins la responsabilité de l'État et des employeurs et de plus en plus celle des personnes elles-mêmes

- Les travailleurs ont-ils les connaissances et compétences pour prendre des décisions éclairées en matière de planification financière de leur retraite?
- Sauront-ils se retrouver dans le dédale des renseignements à leur disposition?
- Cet enjeu pourrait être particulièrement important pour les femmes

MISE EN CONTEXTE

Les femmes qui ont entre 40 et 60 ans : première génération de femmes à avoir été pleinement actives sur le marché du travail pendant la majeure partie de leur vie adulte

Taux de participation des femmes mariées âgées de 20 à 64 ans



Source : Enquête sur la population active, Statistique Canada

MISE EN CONTEXTE

Les parcours de vie changent

- Un plus grand nombre de femmes vivront seules pendant une grande partie de leur vie, parfois, comme mère monoparentale, ou encore séparée, divorcée ou veuve

Les transitions clés surviennent plus tard dans la vie

- L'âge auquel les femmes ont leur premier enfant a augmenté
- Le niveau de scolarité a augmenté, particulièrement chez les femmes

Les femmes ont un revenu plus important à leur disposition

Les femmes ont (probablement) davantage leur mot à dire dans les décisions du ménage

MISE EN CONTEXTE

- Tous ces facteurs pourraient avoir des répercussions profondes, quoique inconnues, sur les décisions en matière financière
- La situation présente n'est pas représentative de l'avenir : les futurs retraités pourraient être très différents des retraités actuels ou des personnes qui sont sur le point de prendre leur retraite

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

Certaines différences entre hommes et femmes sont bien connues :

Décisions relatives à l'offre de travail

- Heures de travail
- Choix de carrière, types d'emploi

Décisions relatives à la consommation (Basu, 2006)

- Allocation des revenus aux dépenses liées aux enfants

Toutefois, très peu de faits ont été recueillis sur les différences (s'il y a lieu) entre les hommes et les femmes en matière financière

ANALYSES DIFFÉRENCIÉES SELON LE SEXE

- Les femmes ont des revenus inférieurs – elles ont besoin de moins d'épargne privée pour atteindre un taux de remplacement à la retraite
- Les femmes vivent plus longtemps et auront davantage besoin de soins à long terme (Brown et Finkelstein, 2009)
- Les femmes ont tendance à dépenser davantage pour les enfants que les hommes et donc disposent de moins de ressources pour l'épargne (Conley et Ryvicker, 2005; Chang, 2010)
- Les femmes sont plus prudentes en matière de choix d'investissement, ont une plus grande aversion au risque, sont moins sûres d'elles (Croson et Greezy, 2009, Sierminska, Frick et Grabka, 2010)
- Les femmes et les hommes ont des niveaux différents de connaissances et des pratiques différentes en matière financière (Lusardi et Mitchell, 2008; Fonseca et al., 2010)

ANALYSES DIFFÉRENCIÉES SELON LE SEXE

- 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 influence la position stratégique de chacun des conjoints sont: revenus gagnés, actifs, âge, nombre d'enfants, niveau de scolarité, attachement au marché du travail
- Un plus grand pouvoir de négociation des femmes au sein du ménage est associé à :
 - des épargnes moins élevées (Gibson, Le et Scobie, 2006 et Phipps et Woolley, 2008)
 - des épargnes plus élevées (Lee et Pocock, 2007 et Lundberg et Ward-Batts (2006)
- Corrélation positive au niveau macroéconomique entre le revenu relatif des femmes et le taux brut d'épargne domestique (Seguino et Floro, 2003)

DONNÉES: ECCF (2009)

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

- 10 000 observations dont 6 000 vivant en couple

DONNÉES: ECCF (2009)

Avantages de l'ECCF

- Information abondante sur le comportement et la prise de décisions en matière financière
- Information abondante sur les types d'actifs et de passifs
 - Immobilisations, actifs commerciaux, régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER), régimes enregistrés d'épargne-études (REEE) et autres actifs financiers
 - Hypothèques et dettes à la consommation, prêts étudiants, soldes de carte de crédit

DONNÉES: ECCF (2009)

Faiblesses de l'ECCF

- La plupart des renseignements sur la richesse ont été recueillis au niveau **du ménage**
- Aucune distinction entre l'hypothèque et la dette à la consommation
- Information sur la couverture retraite du **répondant** seulement
- Aucune information sur la valeur des avoirs de retraite ni du revenu prévu de retraite
- Information sur le revenu total du ménage et sur le revenu du répondant uniquement – le revenu du conjoint est une variable calculée
- Aucune information sur le niveau de scolarité du conjoint

MÉTHODOLOGIE

Notre analyse est axée sur la *stock* d'épargne ou sur les actifs accumulés

- Probabilité de détenir des avoirs financiers positifs et de détenir des dettes (Probit)
- Montant des actifs et des passifs (Tobit)
 - Variable dépendante est exprimée comme l'inverse de la fonction sinus hyperbolique (Burbidge, Magee et Robb, 1988)

$$\log(y_i + (y_i^2 + 1)^{1/2})$$

MÉTHODOLOGIE

Premier ensemble de variable explicatives: Indicateurs de l'autonomie économique des femmes

- 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 les femmes – *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

La responsabilité est souvent partagée, mais si une seule personne est responsable, c'est généralement l'homme

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

Corrélation importante entre la responsabilité de la gestion des finances et la probabilité de détenir des actifs

	Homme	Femme	Partagé	Test F
Immobilisations	97,2	95,6	96,6	
REÉR	74,2	62,2	70,3	***
REÉE	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

La responsabilité de la gestion financière assumée par l'homme est liée à des avoirs supérieurs

	Homme	Femme	Partagé	Test F
Immobilisations	490 038 \$	382 508 \$	376 205 \$	***
REÉR	79 318 \$	56 041 \$	62 068 \$	***
REÉE	4 320 \$	2 139 \$	3 570 \$	***
Actifs financiers	123 434 \$	44 602 \$	73 051 \$	***
Actifs commerciaux	162 428 \$	58 631 \$	73 071 \$	***
Actifs totaux	844 856 \$	497 492 \$	601 994 \$	***
Dettes totales	119 862 \$	104 752 \$	115 310 \$	*
Richesse nette	732 638 \$	403 480 \$	496 884 \$	***

STATISTIQUES DESCRIPTIVES

La responsabilité de la gestion financière assumée par l'homme est liée à un revenu supérieur de ce dernier, à un revenu du ménage supérieur et à un plus faible pourcentage de femmes employées

La responsabilité de la gestion financière assumée par la femme est liée à une plus importante part du revenu détenue par la femme et à un revenu du ménage inférieur.

	Homme	Femme	Partagé	Test F
Revenu du ménage moyen (\$)	113 833 \$	91 762 \$	109 227 \$	***
Femmes en emploi (%)	68,4	82,0	80,7	***
Revenu moyen de l'homme (\$)	77 175 \$	51 884 \$	67 494 \$	***
Revenu moyen de la femme (\$)	36 658 \$	39 878 \$	41 733 \$	***
Proportion du revenu moyen de la femme	32,6	44,2	39,4	***

ANALYSES MULTIVARIÉES

- **Responsabilité financière assumée par l'homme** associée à :
 - une plus grande probabilité de détenir des actifs, surtout des REER
 - des *niveaux* considérablement plus élevés de tous les types d'actifs, à l'exception des REER
- **Responsabilité financière assumée par la femme** associée à :
 - une plus grande probabilité de détenir des créances et à une probabilité nettement inférieure d'avoir une richesse nette positive
 - *Causalité inversée ?*
- **La part des femmes dans le revenu du ménage** est associé à une moins grande probabilité de détenir des actifs autres que les REÉR

ANALYSES MULTIVARIÉES

- **L'utilisation d'un budget** est associée à :
 - une probabilité supérieure de détenir des immobilisations
 - une probabilité supérieure de détenir des créances
 - *Hypothèque*
 - *Mitigé pour ceux qui sont capable de respecter leur budget*
- Tous les types d'actifs et de créances sont positivement lié à des **indicateurs objectifs de niveau de littératie financière**
 - Un niveau de littératie financière très élevé est lié à une probabilité accrue de détenir des actifs financiers, des REER, des actifs commerciaux
 - Pas de différence marquée entre les femmes et les hommes
- **L'usage d'une carte de crédit** est lié à une probabilité supérieure de détenir des actifs; **le report d'un solde** est lié à une probabilité inférieure de détenir la plupart des types d'actifs

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

TABLEAUX

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	REÉR	REÉE	Immobi- lisations	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 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	REÉR	REÉE	Immobi-lisations	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 2 : 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	REÉR	REÉE	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

Niveaux des avoirs financiers

Tableau 2 : 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	REÉR	REÉE	Immobi-lisations	Actifs commerciaux
Utilisation d'un budget dans le ménage	0.477 (0.404)	0.187 (0.110)*	0.874 (0.276)***	-0.420 (0.439)	0.186 (0.371)	-0.387 (0.798)	0.412 (0.153)***	-2.622 (1.374)*
Respect du budget	0.265 (0.519)	0.039 (0.166)	-0.453 (0.340)	1.524 (0.542)***	0.302 (0.488)	0.347 (1.163)	-0.231 (0.194)	2.702 (1.791)
Littératie financière (référence : Élevée)								
<i>Très faible</i>	-1.628 (0.814)**	-0.851 (0.277)***	-0.917 (0.443)**	-2.915 (0.827)***	-2.385 (0.672)***	-4.429 (1.447)***	-0.814 (0.352)**	-4.747 (2.266)**
<i>Faible</i>	-0.804 (0.639)	-0.250 (0.148)*	-0.970 (0.348)***	-0.282 (0.601)	-0.854 (0.524)	-1.784 (1.188)	-0.233 (0.200)	-0.234 (1.797)
<i>Très élevée</i>	0.243 (0.385)	-0.098 (0.095)	-0.204 (0.280)	1.001 (0.474)**	0.451 (0.389)	0.737 (0.865)	0.041 (0.150)	2.500 (1.427)*
Possède une carte de crédit	2.888 (1.333)**	1.201 (0.476)**	1.574 (0.679)**	1.543 (1.038)	4.675 (1.120)***	4.051 (1.926)**	1.718 (0.490)***	1.148 (2.626)
Report d'un solde sur la carte de crédit	-1.839 (0.405)***	-0.187 (0.122)	2.576 (0.223)***	-0.698 (0.413)*	-1.133 (0.341)***	-0.356 (0.765)	-0.221 (0.166)	-0.198 (1.302)
Taille de l'échantillon	3 082	3 162	4 958	4 098	4 337	5 263	4 753	5 379