

# Discussion

*Roméo Fontaine*

***Pension information and retirement planning :  
An evaluation of public policy***

Najat El Mekkaoui de Freitas et Bérangère Legendre

Séminaire SHARE

18 mai 2016

Université Paris-Dauphine

# Résumé

- **Contexte** : « *Households will have to increase their retirement-related assets to face the consequences of pension reforms and/or increasing longevity* »
- **Hypothèse** : le manque d'information limite la capacité des individus à faire des choix rationnels et à anticiper le risque de longévité.
- **Objectif de l'article** : évaluer l'effet sur les comportements d'épargne des individus de 51 à 60 ans de l'information délivrée aux individus sur « les droits à la retraite »
- **Approche empirique** :
  - Données : SHARE, vague 4, France uniquement
  - Modèle : Régression sur discontinuité (*sharp design*)
- **Principal résultat** : Effet positif et significatif sur les plus aisés (4ème quartile) mais aucun effet significatif sur le reste de la population (=>Augmentation des inégalités)
- **Implication** : fournir de l'information n'est pas suffisant pour modifier les comportements d'épargne. Un accompagnement personnalisé est nécessaire pour les individus les plus modestes.

# Discussion

1. Contexte et objectif du papier
2. Données
3. Approche empirique

# 1. Contexte et objectif

- Préparer efficacement sa retraite = épargner davantage? Pour tout le monde?
  - ➔ *Illustrations : Taux d'épargne (Insee) ; Patrimoine (COR) ; Niveau de vie des retraités (COR)*
- Existe-t-il des évaluation de l'effet de l'information sur les droits à la retraite sur l'âge effectif du départ à la retraite?  
(le titre laisse penser que l'article étudie l'effet sur l'âge de départ à la retraite)
- Système d'information préexistant : L'information était-elle disponible avant sur demande auprès de sa caisse?

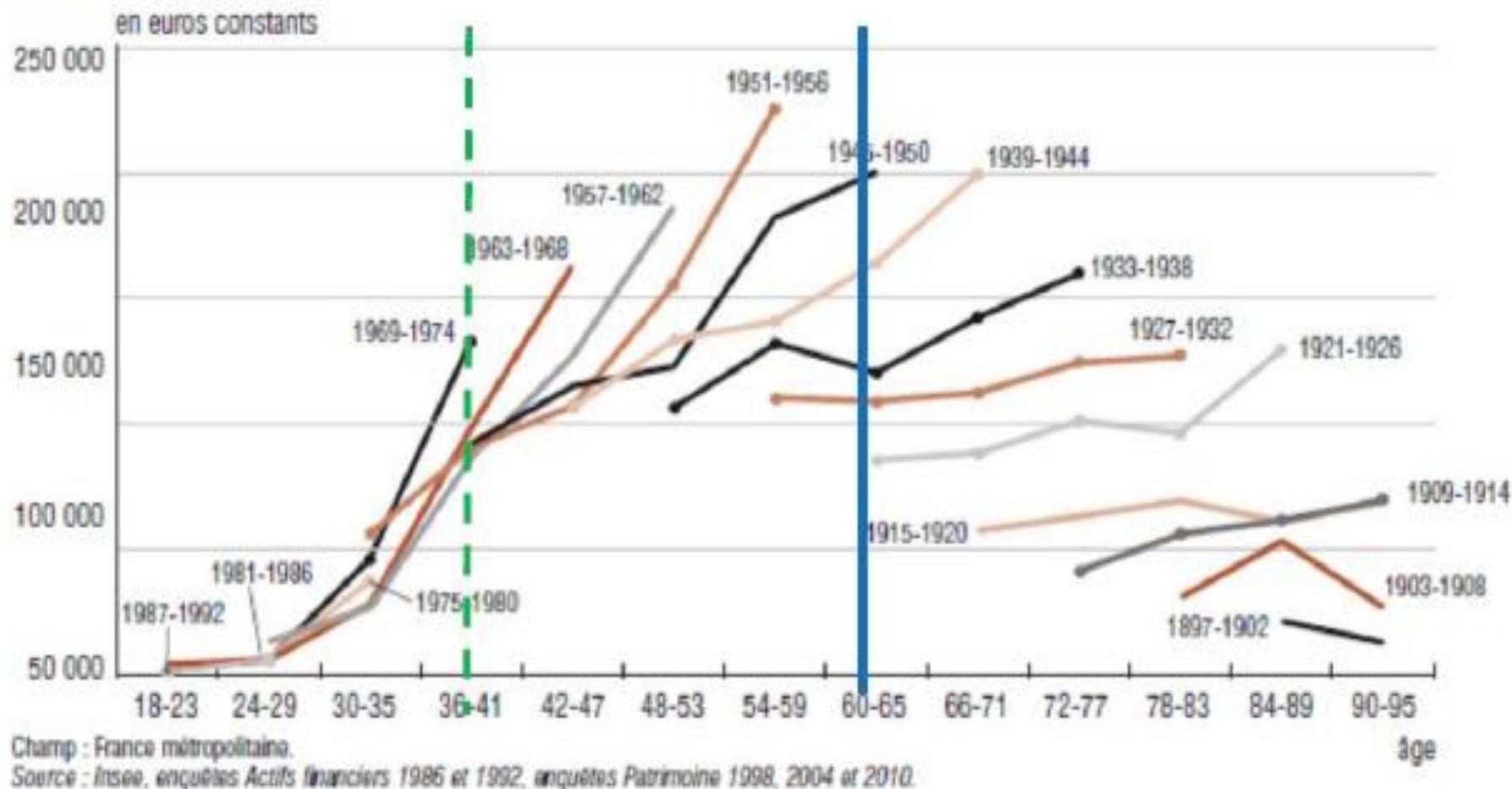
## 2. Distribution des taux d'épargne selon les caractéristiques des ménages

en %

	Taux d'épargne hors biens durables			Taux d'épargne avec biens durables		
	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile
<b>Âge de la personne de référence</b>						
Moins de 30 ans	- 25	11	31	- 38	3	26
De 30 à 39 ans	1	26	42	- 9	19	38
De 40 à 49 ans	- 1	20	39	- 9	14	35
De 50 à 59 ans	3	26	41	- 7	19	35
De 60 à 69 ans	2	22	39	- 10	14	32
70 ans et plus	- 7	18	36	- 17	8	29
<b>Quintile de patrimoine privé net</b>						
Inférieur au 1 <sup>er</sup> quintile	- 28	7	26	- 29	6	24
Entre le 1 <sup>er</sup> et le 2 <sup>e</sup> quintile	- 18	12	31	- 26	4	28
Entre le 2 <sup>e</sup> et le 3 <sup>e</sup> quintile	2	24	38	- 7	16	32
Entre le 3 <sup>e</sup> et le 4 <sup>e</sup> quintile	8	27	41	- 4	19	36
Supérieur au 4 <sup>e</sup> quintile	13	32	49	- 3	21	40
<b>Quintile de niveau de vie</b>						
Inférieur au 1 <sup>er</sup> quintile	- 40	- 10	13	- 53	- 20	8
Entre le 1 <sup>er</sup> et le 2 <sup>e</sup> quintile	- 13	13	29	- 23	6	24
Entre le 2 <sup>e</sup> et le 3 <sup>e</sup> quintile	- 1	18	35	- 12	10	29
Entre le 3 <sup>e</sup> et le 4 <sup>e</sup> quintile	10	29	41	- 2	20	35
Supérieur au 4 <sup>e</sup> quintile	25	41	54	15	33	47
<b>Ensemble</b>	<b>- 3</b>	<b>21</b>	<b>39</b>	<b>- 13</b>	<b>13</b>	<b>33</b>

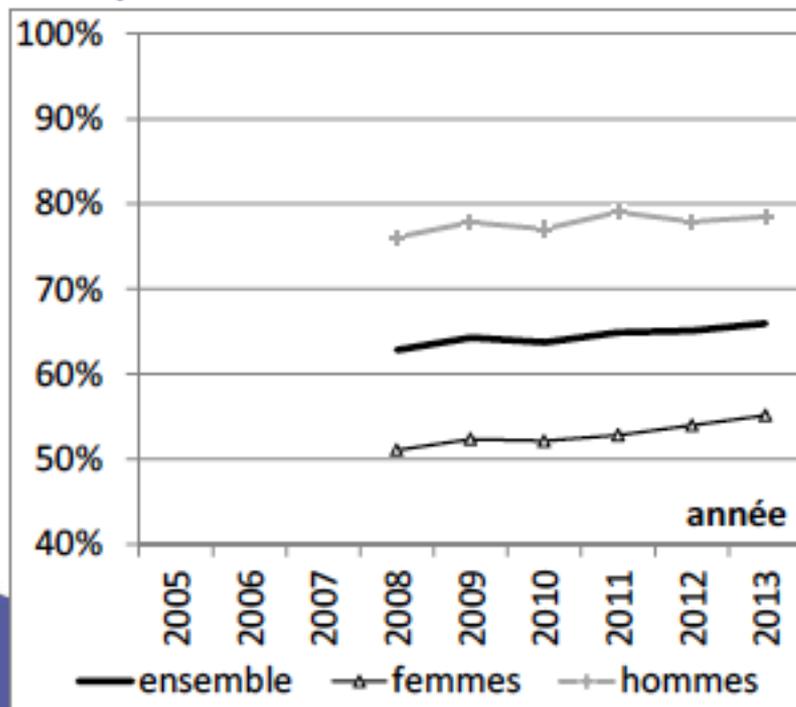
Source : Garbontin et Lamarche (2015), « Qui épargne? Qui désépargne? » dans *Les revenus et le patrimoine des ménages*, Insee référence, édition 2014.

## Patrimoine brut médian par génération suivant l'âge de la personne de référence du ménage

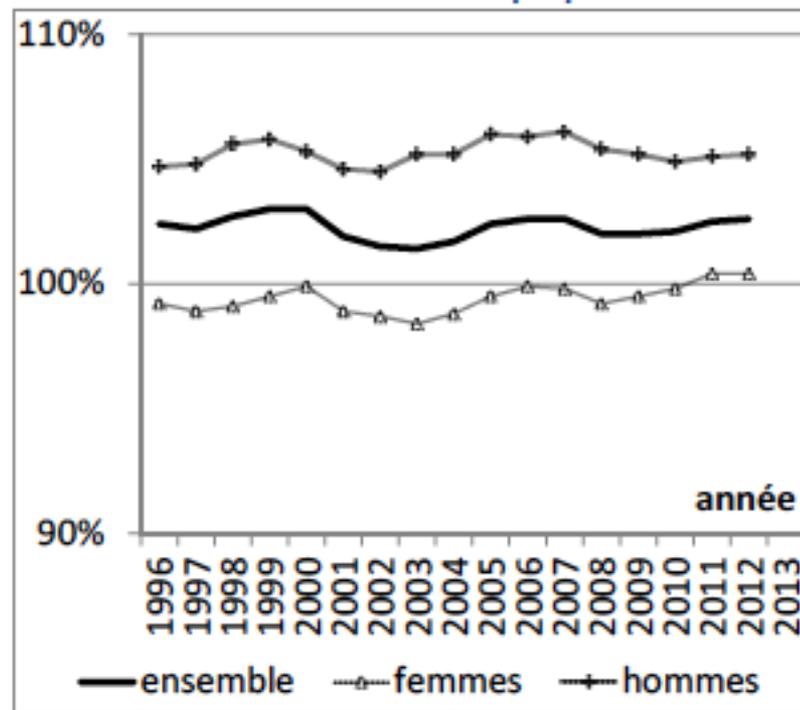


Source : COR (2015), « Le patrimoine des ménages retraités : résultats actualisés », document de travail.

### Rapport entre la pension nette moyenne et le revenu d'activité net



### Rapport entre le niveau de vie des retraités et celui de l'ensemble de la population



Source : Conseil d'orientation des retraites (2015), « Evolutions et perspectives des retraites en France », Rapport annuel du COR.

# 1. Contexte et objectif

- Préparer efficacement sa retraite = épargner davantage? Pour tout le monde?
  - ➔ *Illustrations : Taux d'épargne (Insee) ; Patrimoine (COR) ; Niveau de vie des retraités (COR)*
- Existe-t-il des évaluation de l'effet de l'information sur les droits à la retraite sur l'âge effectif du départ à la retraite?  
(le titre laisse penser que l'article étudie l'effet sur l'âge de départ à la retraite)
- Système d'information préexistant : L'information était-elle disponible avant sur demande auprès de sa caisse?

# 2. Données

## 1) Outcomes :

- Comment expliquer la forte variabilité du patrimoine financier selon l'année de naissance (cf. tableau diapo suivante)?
- Prise en compte du patrimoine non financier (immobilier, professionnel) + distinguer propriétaire et accédant à la propriété ?
- Pourquoi ne pas considérer le taux d'épargne ?
- Outcomes mesurés au niveau du ménage (?) mais analyse au niveau individuel. Comment est-ce pris en compte dans le modèle?

## 2) Variables de contrôle :

- Construction avec SHARE d'un indice de "Financial literacy", à croiser avec la variable de traitement ?
- Préférences et anticipations ?
- Homme/femme?

**Table 5 Per capita households savings for long-term investments (in euros)**

<b>Birth year</b>	<b>N</b>	<b>mean</b>	<b>p25</b>	<b>p50</b>	<b>p75</b>
1951	177	23380	0	3619	13377
1952	178	12489	0	2322	10000
1953	210	21549	0	900	11000
1954	199	13166	0	1221	11436
1955	182	17578	0	2650	14218
1956	180	9127	0	418	7721
1957	194	11290	0	2500	11000
1958	185	10614	0	1167	12070
1959	183	14665	0	1650	13809
1960	52	11057	0	4078	15336

Source: SHARE, 4<sup>th</sup> wave

# 3. Approche empirique

- Effet du traitement mesuré à court terme (information reçue entre 2007 et 2010 pour une évaluation en 2011). Effet à long terme plus vraisemblable?
- Individus traités à différentes dates (cohorte 1949 en 2007 ; ... ; cohortes 1955 en 2010) : quelles implications ?
- Construire une section spécifique qui discute de la validité des hypothèses qui permettent d'identifier un effet causal par la méthode de régression sur discontinuité ?

Exemple : continuité de l'effet de l'âge sur les outcomes potentiels.

- Hypothèse difficile à tester mais qui semble raisonnable ...
- Sauf si certains événements (corrélés à l'âge) produisent différentes discontinuités : héritages, fin crédit immobilier, liquidation patrimoine professionnel, donations aux enfants...
- Les informations des autres pays pourraient sans doute permettre de renforcer cette hypothèse cruciale.

# 3. Approche empirique

Graph 1 Mean amounts held, by assignment variable Z

