



Vestcor et les clients qu'elle soutient :

Contribution économique et sociale au
Nouveau-Brunswick
2025





LE CENTRE CANADIEN D'ANALYSE ÉCONOMIQUE

Le Centre canadien d'analyse économique (CANCEA) est un cabinet spécialisé dans la recherche socio-économique et l'analyse de données. CANCEA fournit des analyses objectives, indépendantes et fondées sur des données factuelles, et se consacre à une compréhension globale, collaborative et quantitative des risques et des rendements à court et à long terme qui sous-tendent les fluctuations du marché, les décisions politiques et les comportements économiques.

CANCEA utilise des techniques modernes en science des données, notamment la modélisation par agents, pour l'analyse économétrique, les évaluations de gestion des risques, les prévisions démographiques et l'épidémiologie. Les activités de CANCEA comprennent l'analyse de marché, l'évaluation des politiques et la gestion des risques, l'optimisation des modèles d'affaires, l'analyse de la rentabilité et du taux de rendement, l'analyse macroéconomique, l'évaluation des risques d'assurance, l'aménagement du territoire et la planification des infrastructures, la logistique et l'analyse du marché du travail. CANCEA fournit également des services complets de données sur le Canada.

Au cœur des capacités analytiques de CANCEA se trouve une plateforme basée sur des agents, qui constitue un modèle complet, fondé sur les données, de 56 000 emplacements à travers le Canada. Compte tenu de l'importance accordée aux systèmes dans l'ensemble des travaux de CANCEA, l'organisme adopte une approche « un modèle unique » pour ses analyses, ce qui permet d'intégrer diverses disciplines et parties prenantes dans une seule analyse.

À PROPOS DU RAPPORT

CANCEA n'accepte aucun financement de recherche ni aucune mission pour le compte de clients qui exigent un résultat ou une position politique prédéterminés, ou qui compromettent de quelque manière que ce soit son indépendance. Conformément aux directives de CANCEA en matière de recherche financée, la conception et la méthodologie de la recherche ainsi que le contenu de la présente étude, ont été déterminés exclusivement par CANCEA.

Ces informations ne constituent en aucun cas des conseils spécifiques en matière de placement, de comptabilité, de droit ou de fiscalité.

Ce rapport a été commandé par Vestcor. Aucune donnée permettant d'identifier les participants n'a été utilisée dans cette analyse.

©2025 Centre canadien d'analyse économique

Imprimé au Canada • Tous droits réservés
ISBN: 978-1-4605-4644-4

Citation : Vestcor et les participants qu'elle soutient : Contribution économique et sociale au Nouveau-Brunswick 2025. Centre canadien d'analyse économique. Novembre 2025.

Crédit photo : Office du tourisme de la région capitale de Fredericton - Centre-ville de Fredericton

TABLES DES MATIÈRES

TABLES DES MATIÈRES	3
LISTE DES FIGURES	4
LISTE DES TABLEAUX	4
RÉSULTATS EN BREF	5
Introduction	5
Objectifs et approche	5
ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE DU NOUVEAU-BRUNSWICK SOUTENUE PAR VESTCOR	6
Participants	6
Contribution économique totale et ses sources	6
Valeur sociale	6
1.0 INTRODUCTION	8
1.1 Contexte	8
1.2 Objectif et Approche	8
1.2.1 Explication de la contribution économique	9
1.2.1.1 Sources de la contribution économique de Vestcor	10
1.2.1.2 Capacité économique générée par les investissements de Vestcor	11
1.2.2 Explication de la valeur sociale	11
2.0 CONCLUSIONS DE L'ANALYSE DES CONTRIBUTIONS	13
2.1 Aperçu provincial	13
2.1.1 Participants bénéficiant du soutien de Vestcor au Nouveau-Brunswick	13
2.1.2 Investissements	14
2.2 Contribution de Vestcor à l'emploi au Nouveau-Brunswick	14
2.2.1 Contribution totale à l'emploi	14
2.3 Contribution de Vestcor au PIB du Nouveau-Brunswick	18
2.3.1 Contribution totale au PIB	18
2.3.2 Contribution de Vestcor aux recettes publiques	19
2.4 Valeur sociale	20
2.4.1 Analyse des résultats relatifs à la valeur sociale pour le nouveau-brunswick	20
3.0 CONCLUSIONS	22
Annexes	23
A. Méthodologie	23
A.1. Analyse de la contribution économique	23
A.2. Approche computationnelle	24
B. Liste des secteurs d'activité	30
C. Sources des données	31

LISTE DES FIGURES

Figure 1	Interactions entre les personnes et les entreprises dans une économie et les sources de l'activité économique de Vestcor	9
Figure 2	Emplois soutenus par Vestcor, 2025	15
Figure 3	Ménages bénéficiant d'un soutien au revenu salarial de la part de Vestcor, par type, 2025	15
Figure 4	Ménages concernés par les cotisations de Vestcor via les revenus salariaux, 2025	16
Figure 5	PIB généré par Vestcor par secteur d'activité (en millions de dollars), 2025	18
Figure 6	Satisfaction à l'égard de la vie selon le groupe de revenu chez les personnes ne disposant d'aucun régime de retraite privé (Aucun) et celles bénéficiant d'un régime de retraite à prestations définies (ou similaire) (PD), 2025	21
Figure 7	Dépenses des ménages par secteur d'activité (prix de base)	25
Figure 8	Matrice de proximité relative régionale	26
Figure 9	Répartition géographique des emplois au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité (en milliers)	27
Figure 10	Salaire moyen au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité	28

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1	Nombre d'emplois soutenus par Vestcor dans les comtés du Nouveau-Brunswick, 2025	17
Tableau 2	PIB total et PIB par habitant générés par Vestcor, par comté, 2025	19
Tableau 3	Liste complète des codes sectoriels	30

RÉSULTATS EN BREF

INTRODUCTION

Vestcor gère les régimes de retraite du secteur public et administre un actif de placement totalisant 24,4 milliards de dollars d'actifs gérés (AG) (au 31 décembre 2025) pour le compte de ses clients du Nouveau-Brunswick. Ces actifs, dont 60 % sont investis au Canada, sont gérés au sein d'un portefeuille diversifié comprenant des actions de sociétés ouvertes, des titres à revenu fixe et des actifs alternatifs. Les participants aux régimes¹ comprennent des employés du secteur public actifs et à la retraite, tant au Canada qu'à l'étranger. Vestcor gère les cotisations des participants et des employeurs participants afin d'offrir aux participants une source de revenu de retraite stable et sûre. Grâce à ses activités de placement et aux dépenses des personnes retraitées financées par les pensions, Vestcor contribue à l'activité économique dans tout le Nouveau-Brunswick et génère de la valeur sociale par le biais des gains en matière de bien-être associés à des pensions sûres et prévisibles. Les communautés de toute la province bénéficient de cette activité grâce aux emplois soutenus par l'activité économique liée à Vestcor et aux retombées plus larges associées aux placements de Vestcor.

OBJECTIFS ET APPROCHE

La présente étude décrit et quantifie les retombées économiques et sociales de Vestcor au Nouveau-Brunswick en 2025. Ces retombées comprennent l'activité économique et la valeur sociale générées par les sources suivantes :

1. Les participants aux régimes qui dépensent leurs prestations de retraite au Nouveau-Brunswick,
2. Les activités et les investissements de Vestcor au Nouveau-Brunswick, y compris les salaires et traitements versés aux employés résidant au Nouveau-Brunswick.

Ces activités génèrent une demande de main-d'œuvre et des dépenses induites qui se répercutent sur l'ensemble de l'économie. Tout au long du rapport, les contributions économiques sont regroupées selon la source de l'activité économique générée par Vestcor. Les « contributions liées aux dépenses de retraite » englobent toute l'activité économique soutenue par les participants aux régimes lorsqu'ils dépensent leurs prestations de retraite. Les « contributions liées aux activités et aux placements » englobent l'activité économique générée par les activités et les placements de Vestcor au Nouveau-Brunswick, ajustée en fonction de la part de participation de Vestcor.

Outre l'analyse de la contribution économique, cette étude estime la valeur sociale générée par les pensions soutenues par Vestcor à l'aide d'une approche d'évaluation du bien-être. La valeur sociale est calculée en estimant le bénéfice en termes de satisfaction de vie associé à un revenu de retraite sûr et prévisible, puis en convertissant ce bénéfice en équivalent monétaire à l'aide de la relation observée entre le revenu et la satisfaction de vie. En pratique, l'analyse compare des individus par ailleurs similaires (appariés sur des caractéristiques telles que l'âge, le sexe, la région et le revenu), dont l'un bénéficie du « traitement » que constitue la sécurité du revenu de retraite et l'autre non. Elle mesure la différence de satisfaction de vie déclarée, puis estime le revenu supplémentaire dont l'individu sans pension aurait besoin pour atteindre le même niveau de satisfaction de vie. Cette augmentation de revenu nécessaire est interprétée comme la valeur sociale annuelle de la sécurité du revenu de retraite pour cet individu; la valeur sociale totale est obtenue en additionnant ces équivalents individuels pour l'ensemble de la population concernée. Cette approche est utilisée car bon nombre des résultats les plus importants de la sécurité de la retraite—réduction du stress, amélioration de la santé et bien-être général accru—ne sont pas pleinement pris en compte dans le PIB, l'emploi ou les salaires, alors qu'ils représentent des avantages significatifs pour les personnes retraitées, les communautés et les systèmes publics.

¹ Vestcor gère des actifs pour le compte de ses clients et administre les prestations de retraite de plusieurs régimes de retraite. Dans le présent rapport, les références aux participants, aux personnes retraitées et aux prestations de retraite de Vestcor concernent les participants, les personnes retraitées et les prestations de retraite des clients de Vestcor dans le domaine des régimes de retraite.

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE DU NOUVEAU-BRUNSWICK SOUTENUE PAR VESTCOR

PARTICIPANTS

À la fin de l'année 2025, Vestcor comptait au total 117 000 participants pour le compte de ses clients, dont 111 600 au Nouveau-Brunswick. Ce chiffre comprend 74 400 participants actifs (72 100 au Nouveau-Brunswick) et 42 100 personnes retraitées (39 500 au Nouveau-Brunswick). Le montant total des prestations de retraite versées chaque année s'élève à 1,08 milliard de dollars, ce qui représente environ 37 % du revenu total de retraite du secteur privé au Nouveau-Brunswick. Ces versements ont des retombées économiques directes, indirectes et induites importantes.

CONTRIBUTION ÉCONOMIQUE TOTALE ET SES SOURCES

En 2025, Vestcor a généré plus de 1,5 milliard de dollars d'activité économique au Nouveau-Brunswick. Cela a permis de soutenir environ 17 600 emplois et de verser 750 millions de dollars de salaires aux Néo-Brunswickois.

Les retombées des activités de Vestcor s'étendent à l'ensemble du Nouveau-Brunswick. Les emplois soutenus par Vestcor profitent non seulement aux travailleurs, mais aussi aux autres membres de leur ménage, car les salaires contribuent au revenu total du ménage. Au total, plus de 183 000 Néo-Brunswickois ont bénéficié des activités de Vestcor en 2025, y compris ceux vivant dans des ménages comptant une personne dont le salaire ou le revenu de retraite est soutenu par Vestcor. Les secteurs qui ont tiré le plus grand bénéfice en termes de PIB des activités de Vestcor et de ses clients au Nouveau-Brunswick en 2025 comprenaient l'industrie de la fabrication, le commerce de détail ainsi que le secteur de la finance et des assurances.

Les prestations de retraite financées par Vestcor ont constitué une source importante de revenus de retraite au Nouveau-Brunswick en 2025, représentant 37 % de l'ensemble des revenus de retraite privés dans la province. Les participants retraités des régimes de retraite vivent dans tout le Nouveau-Brunswick et dépensent une grande partie de leurs prestations de retraite dans leurs communautés locales et les environs. Grâce à ces seules dépenses liées aux pensions, ces participants retraités ont soutenu plus de 17 200 emplois dans toute la province (98 % de la contribution totale de Vestcor à l'emploi) et ont contribué à hauteur d'environ 1,45 milliard de dollars au PIB du Nouveau-Brunswick—soit une moyenne de 14,04 \$ de PIB pour chaque tranche de 10 \$ de prestations de retraite perçues en 2025. Outre les dépenses liées aux pensions, les activités propres de Vestcor et ses investissements locaux ont directement soutenu environ 400 emplois au Nouveau-Brunswick. Vestcor est également très présente dans la province en matière d'investissements, notamment par la détention partielle ou totale d'environ 2 millions de pieds carrés d'immobilier commercial, comprenant des actifs de bureaux, de commerce de détail et industriels ainsi que des participations dans des infrastructures publiques telles que le palais de justice de Moncton. Au total, ces activités ont généré environ 453 millions de dollars de recettes fiscales pour les pouvoirs publics, dont 226 millions au niveau fédéral et 227 millions au niveau provincial.

VALEUR SOCIALE

Parallèlement à ses retombées économiques, un régime de retraite provincial génère une valeur sociale considérable en améliorant le bien-être des personnes retraitées et en renforçant les communautés. Selon une approche d'évaluation du bien-être, on estime que les régimes de retraite soutenus par Vestcor au Nouveau-Brunswick génèrent environ 494 millions de dollars par an en valeur sociale, ce qui reflète une plus grande satisfaction de vivre chez les personnes retraitées bénéficiant d'un revenu de retraite sûr et prévisible. Ces avantages découlent principalement d'une sécurité financière accrue, d'une réduction du stress et d'une meilleure santé, cette dernière étant favorisée par un revenu stable et un accès continu à des régimes d'avantages sociaux collectifs qui peuvent réduire les obstacles à

l'accès aux services de santé et à un soutien supplémentaire. L'augmentation de la satisfaction à l'égard de la vie est la plus marquée chez les personnes qui ont récemment pris leur retraite, ce qui reflète une période plus longue pendant laquelle un revenu de retraite sûr contribue au bien-être. Les gains relatifs les plus importants sont observés chez les ménages à faibles revenus et chez les femmes âgées de 60 à 69 ans. Au-delà des personnes retraitées individuelles, ces améliorations du bien-être réduisent la dépendance vis-à-vis des programmes gouvernementaux soumis à des conditions de ressources, favorisent un vieillissement en bonne santé et complètent l'activité économique locale soutenue par les dépenses liées aux pensions. Dans l'ensemble, la valeur sociale d'un régime de retraite provincial représente un rendement supplémentaire significatif pour la province—un rendement qui n'est pas pris en compte par le PIB ou les mesures de l'emploi seules, mais qui améliore considérablement le bien-être global de la société.

Crédit photo : Office du tourisme de la région capitale de Fredericton - Centre-ville de Fredericton



1.0 INTRODUCTION

1.1 CONTEXTE

Vestcor est un organisme basé au Nouveau-Brunswick qui offre des services intégrés de gestion des placements et d'administration des régimes de retraite et d'avantages sociaux du secteur public. Créé en vertu d'une loi provinciale en 2016 et fonctionnant comme une société indépendante à but non lucratif, Vestcor dessert des clients dans toute la province depuis son siège social situé à Fredericton.

Vestcor soutient les promoteurs de régimes et leurs participants en administrant les régimes de retraite et les programmes d'avantages sociaux et en gérant les cotisations qui financent les obligations futures. En 2025, elle administrait 11 régimes de retraite et cinq programmes d'avantages sociaux, couvrant environ 117 000 participants actifs et 42 100 personnes retraitées au Canada.

En matière de placement, Vestcor gère des véhicules communs de placement totalisant 24,4 milliards de dollars d'actifs sous gestion (au 31 décembre 2025) pour le compte des régimes de ses clients, en mettant en œuvre la composition stratégique des actifs et les paramètres de risque de chaque client. Les portefeuilles combinent généralement des actions de sociétés ouvertes et des titres à revenu fixe avec des stratégies alternatives telles que les actions de sociétés fermées, l'immobilier, les infrastructures et les approches de rendement absolu. Vestcor investit environ 60 % de son portefeuille (14 milliards de dollars) dans divers placements canadiens, allant des actions à l'immobilier. Le portefeuille de placements canadiens se répartit entre les titres à revenu fixe (60 %) et les actions et catégories d'actifs alternatives (40 %).

Par le biais de la gestion des revenus et des prestations de retraite, des opérations organisationnelles et des activités de placement, le travail de Vestcor soutient également l'activité économique au sens large et le bien-être de la communauté au Nouveau-Brunswick. Le présent rapport décrit ces liens en examinant comment les versements de pension, les opérations de Vestcor et les actifs investis contribuent aux retombées économiques et à la valeur sociale dans la province.

1.2 OBJECTIF ET APPROCHE

L'objectif de cette étude est de quantifier et de décrire la contribution économique et la valeur sociale générées par Vestcor au Nouveau-Brunswick, y compris au niveau régional, en 2025. La contribution économique est estimée par rapport à un scénario de référence pour 2025, fondé sur la tendance de croissance à long terme de l'économie. Elle englobe l'activité économique découlant des revenus générés par Vestcor et ses clients ainsi que les dépenses et les investissements qui en résultent dans l'économie du Nouveau-Brunswick. Ces contributions sont quantifiées à l'aide d'indicateurs économiques, notamment le PIB, les emplois et les recettes fiscales fédérales et provinciales générées.

Lorsque le rapport fait référence au nombre de personnes et de ménages bénéficiant des contributions économiques, il est important de garder à l'esprit qu'il s'agit d'estimations statistiques d'équivalents-personnes et d'équivalents-ménages. Cela signifie qu'une contribution qui est partiellement répartie entre plusieurs personnes ou ménages sera agrégée pour former un équivalent-personne ou un équivalent-ménage. Par exemple, si Vestcor soutient 10 % des revenus de 10 ménages individuels, cela équivaut à un équivalent-ménage.

1.2.1 EXPLICATION DE LA CONTRIBUTION ÉCONOMIQUE

La contribution économique des activités d'une entreprise correspond à son empreinte économique dans la région. Elle comprend l'activité économique directement générée par ses opérations et ses investissements (« effets directs ») ainsi que l'activité économique générée indirectement par les transactions interentreprises avec d'autres sociétés qui fournissent des biens et des services à la première entreprise (« effets indirects »). Enfin, elle inclut la contribution que les personnes dont les revenus sont soutenus par ces activités économiques apportent à l'économie régionale en dépensant leurs salaires (« effets induits »). Des informations plus détaillées sur les fondements économiques de la méthodologie de cette étude sont disponibles dans les annexes.

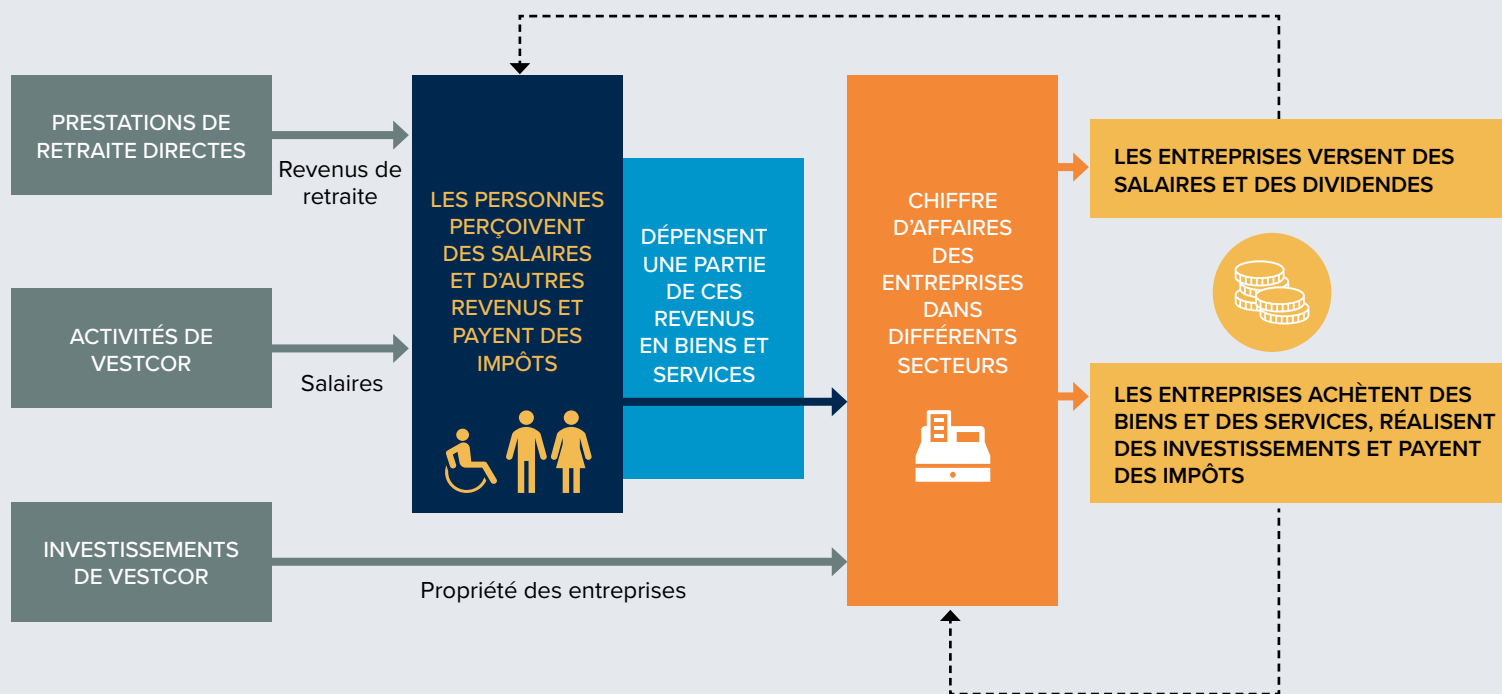
Les interactions entre les personnes et les entreprises qui permettent à l'activité économique de se propager dans l'ensemble de l'économie sont présentées dans la figure 1.

D'une manière générale, l'économie peut être décrite comme étant composée de personnes, d'entreprises et de gouvernements qui interagissent les uns avec les autres par le biais de transactions financières.

- les personnes – reçoivent un salaire des organisations pour lesquelles elles travaillent. Elles dépensent ce salaire dans les entreprises pour acheter des biens et des services et versent une partie de leur salaire aux pouvoirs publics sous forme d'impôts,
- les entreprises – versent des salaires et des dividendes aux personnes, achètent des biens et des services auprès d'autres entreprises, réalisent des investissements et paient des impôts aux pouvoirs publics,
- les pouvoirs publics – perçoivent des recettes par le biais de l'impôt sur le revenu, de l'impôt sur les sociétés et de la taxe à la consommation.

Figure 1

Interactions entre les personnes et les entreprises dans une économie et les sources de l'activité économique de Vestcor



1.2.1.1 SOURCES DE LA CONTRIBUTION ÉCONOMIQUE DE VESTCOR

La figure 1 illustre également la manière dont les sources de l'activité économique de Vestcor sont prises en compte dans le calcul de la contribution économique. Les principales sources de la contribution économique totale de Vestcor au Nouveau-Brunswick sont les suivantes :



les prestations de retraite appuyées par Vestcor versées aux participants de ses clients, qui sont dépensées par les ménages du Nouveau-Brunswick dans leurs communautés locales et au sein de la province,



les activités de Vestcor, y compris les salaires et traitements versés aux employés de Vestcor résidant au Nouveau-Brunswick,



les investissements privés réalisés par Vestcor dans des entreprises, des services publics, des biens immobiliers, etc. au Nouveau-Brunswick qui génèrent de l'activité économique, sous forme d'investissements, de salaires, de biens et services achetés et de propriété intellectuelle. Les contributions liées aux investissements sont ajustées en fonction du pourcentage de participation détenu par Vestcor.

Parmi l'ensemble des prestations de retraite financées par Vestcor, la présente étude se concentre sur les prestations de retraite versées aux participants aux régimes de retraite et adopte une approche prudente en excluant les prestations de décès, les transferts vers d'autres régimes et les paiements forfaitaires. Ces éléments sont exclus car ils sont susceptibles de faire l'objet d'un réinvestissement important plutôt que d'être dépensés dans l'économie comme le sont les prestations de retraite ordinaires. Les prestations de retraite font partie du revenu individuel que les personnes consacrent à l'achat de biens et de services et au paiement d'impôts, tout comme les salaires des employés de Vestcor. Les investissements de Vestcor sont pris en compte dans le calcul en tant qu'investissements d'entreprise.

Crédit photo : Office du tourisme de la région capitale de Fredericton - Pont piétonnier Bill-Thorpe



Dans les sections suivantes, la contribution économique de Vestcor est présentée et ventilée comme suit :

- **la contribution économique totale** – l'ensemble de l'activité économique au Nouveau-Brunswick attribuée aux activités de Vestcor,
- **la contribution liée aux dépenses de retraite** – la part de la contribution économique totale attribuée aux dépenses effectuées par les participants retraités à partir de leurs prestations de retraite,
- **la contribution des opérations et des investissements** – la part de la contribution économique totale attribuée aux opérations de Vestcor et à ses activités d'investissement. Cette part peut être ventilée plus en détail pour montrer la contribution de chaque type d'investissement, c'est-à-dire par secteur.

Cette ventilation des résultats met en évidence les différentes sources de la contribution économique de Vestcor dans chaque région et permet d'établir des comparaisons.

1.2.1.2 CAPACITÉ ÉCONOMIQUE GÉNÉRÉE PAR LES INVESTISSEMENTS DE VESTCOR

Les investissements de Vestcor au Nouveau-Brunswick apportent une capacité économique à l'économie provinciale sous la forme d'infrastructures et d'immobilier commercial, notamment des locaux destinés aux entreprises et aux employés. L'utilisation de ces investissements soutient l'économie régionale en fournissant des infrastructures et des services essentiels aux ménages et aux entreprises.

L'utilisation de ces actifs n'entre pas dans les calculs de la contribution économique de Vestcor, car toute contribution à l'économie provient des entreprises et des ménages qui utilisent ces actifs. La capacité fournie par les investissements de Vestcor en 2025 est mise en évidence en termes qualitatifs tout au long du rapport.

1.2.2 EXPLICATION DE LA VALEUR SOCIALE

La valeur sociale est un concept émergent qui ne cesse d'évoluer. Elle désigne les effets positifs (ou négatifs) qu'une politique, un programme ou une institution exerce sur le bien-être des personnes et sur les communautés, au-delà de ce que reflètent les indicateurs financiers traditionnels. Contrairement à la valeur économique, qui est généralement mesurée en dollars à travers les transactions de marché, la valeur sociale reflète la manière dont les individus perçoivent des résultats tels que la sécurité financière, le stress, la santé, l'emploi du temps et le sentiment d'appartenance.

Comme ces résultats ne sont pas toujours évalués sur les marchés, la valeur sociale est souvent mesurée à l'aide d'indicateurs de bien-être qui capturent ce qui compte pour les gens dans leur vie quotidienne. Mesurer la valeur sociale aide les organisations et les décideurs politiques à comprendre la contribution globale d'une activité—non seulement ses performances financières, mais aussi ses impacts sur les participants, les communautés et les systèmes publics. Pour les fonds de pension en particulier, une perspective axée sur la valeur sociale permet de quantifier comment la sécurité des revenus de retraite influence la santé et le bien-être, comment elle affecte le recours aux programmes gouvernementaux soumis à des conditions de ressources, et comment elle soutient la résilience des communautés grâce à des dépenses et un engagement prévisibles. La mesure de la valeur sociale peut également renforcer la responsabilité et la transparence, favoriser une meilleure prise de décision et une meilleure hiérarchisation des priorités, et compléter le compte rendu sur les facteurs ESG en mettant l'accent sur les résultats (effets concrets) plutôt que sur les seuls engagements, politiques ou processus.

Dans ce rapport, la valeur sociale est estimée à l'aide de l'approche d'évaluation du bien-être, qui convertit les résultats sociaux subjectifs (tels que la satisfaction dans la vie) en un équivalent financier en s'appuyant sur la relation observée entre le revenu et la satisfaction dans la vie déclarée. L'idée est de comparer deux individus par ailleurs similaires—appariés sur des facteurs tels que l'âge, le sexe, la région et le revenu—dont l'un bénéficie du « traitement » de la politique (par exemple, la participation à un régime de retraite) et l'autre non, et de mesurer la différence dans leur satisfaction à l'égard de la vie. Ensuite, en utilisant la relation satisfaction-revenu de cet individu (qui peut varier selon les circonstances), l'analyse calcule le revenu supplémentaire dont la personne sans pension aurait besoin pour atteindre le même niveau de satisfaction dans la vie que la personne bénéficiant d'une pension. Cette augmentation de revenu nécessaire est interprétée comme la valeur monétaire de l'avantage social de la politique pour cet individu. Cette analyse est effectuée au niveau individuel (souvent à l'aide de modèles basés sur des agents pour rendre compte de l'hétérogénéité), et la valorisation sociale totale est obtenue en additionnant ces équivalents monétaires individuels pour l'ensemble

des personnes concernées, ce qui rend le résultat comparable et cumulable dans le cadre des analyses coûts-avantages traditionnelles. Les régimes de retraite sont conçus pour fournir un revenu à la retraite, mais leur influence s'étend bien au-delà du simple remplacement du revenu. Les données montrent systématiquement que les personnes bénéficiant d'une pension sûre et prévisible ont une plus grande satisfaction de vie, principalement due à une meilleure sécurité financière, à un stress moindre et à une meilleure santé physique et mentale.

Les régimes de retraite à prestations définies, les régimes de retraite à prestations cibles et les régimes de retraite à risque partagé offrent une protection contre le risque de longévité et la volatilité des marchés. Cette sécurité permet aux personnes retraitées de planifier leur consommation, de gérer leurs besoins en matière de santé et de rester actifs au sein de leur communauté. Les études sur la valeur sociale montrent que ces avantages sont particulièrement marqués pour :

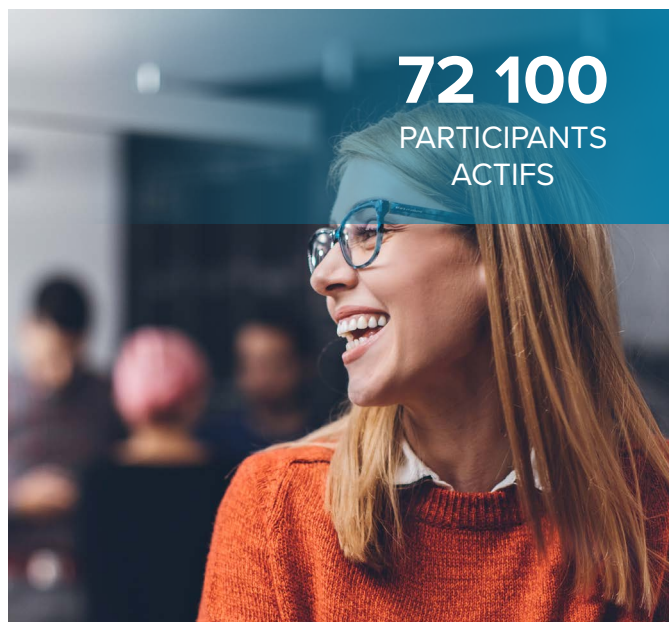
- les personnes dont le revenu du ménage est faible ou modéré,
- les femmes, qui ont tendance à vivre plus longtemps et sont confrontées à un risque plus élevé en matière de revenu de retraite,
- les personnes en début de retraite, lorsque l'incertitude quant aux revenus futurs est la plus grande.

Au-delà des personnes retraitées, les régimes de retraite génèrent une valeur sociale plus large en soutenant l'emploi local grâce aux dépenses liées aux retraites, en réduisant la dépendance vis-à-vis des programmes gouvernementaux soumis à des conditions de ressources et en favorisant des niveaux plus élevés de bénévolat et de participation communautaire. En conséquence, les systèmes de retraite contribuent à la résilience des communautés et réduisent les pressions budgétaires à long terme sur les gouvernements.

2.0 CONCLUSIONS DE L'ANALYSE DES CONTRIBUTIONS

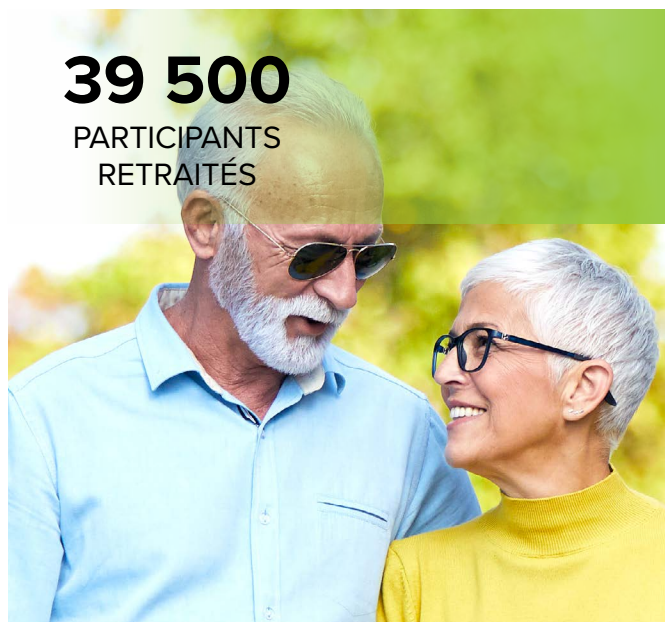
2.1 APERÇU PROVINCIAL

2.1.1 PARTICIPANTS BÉNÉFICIAIRE DU SOUTIEN DE VESTCOR AU NOUVEAU-BRUNSWICK



En 2025, environ 111 600 participants desservis par Vestcor, pour le compte de ses clients, vivaient au Nouveau-Brunswick. Parmi eux, 72 100 étaient des participants actifs et 39 500 étaient des participants retraités percevant des prestations; cela équivalait à 1,83 participant actif pour chaque participant retraité.

Au Nouveau-Brunswick, les prestations de retraite financées par Vestcor constituent une source importante de revenu de retraite. En 2025, elles représentaient 37 % du revenu de retraite privé des résidents, qui comprend les instruments d'épargne-retraite formels utilisés par les résidents du Nouveau-Brunswick, notamment les régimes de retraite à prestations déterminées, les régimes de retraite à prestations cibles, les régimes de retraite à risque partagé, les régimes de retraite à cotisations déterminées, les comptes d'épargne libre d'impôt et les régimes enregistrés d'épargne-retraite. Les prestations de retraite gérées par Vestcor représentaient également 17 % du revenu de retraite total, qui inclut les soutiens publics tels que le Régime de pensions du Canada, la Sécurité de la vieillesse et le Supplément de revenu garanti ainsi que l'ensemble des revenus de retraite privés.



L'importance de ces prestations de retraite en tant que source de revenu de retraite est répartie dans toute la province, environ 70 % de leurs retombées économiques étant concentrées dans les comtés de York, Westmorland, Kings, Saint John et Gloucester. Alors que de nombreux participants actifs sont concentrés dans les grands centres tels que les comtés de York et Westmorland—qui comprennent les villes de Fredericton et Moncton—les personnes retraitées jouent un rôle important dans le soutien des régions plus petites.

Ce revenu stable et prévisible offre une protection contre la volatilité des revenus d'emploi dans les petites communautés et les régions rurales. Les bénéficiaires des prestations de retraite financées par Vestcor qui vivent au Nouveau-Brunswick dépensent ce revenu dans leurs communautés locales et les régions environnantes, ce qui soutient l'emploi, le PIB et les recettes des gouvernements fédéral et provincial.

2.1.2 INVESTISSEMENTS

Afin d'offrir aux participants un revenu de retraite stable et sûr, le portefeuille mondial de placements de Vestcor est diversifié tant sur le plan géographique que par catégorie d'actifs. En plus de générer des rendements stables, les placements au Nouveau-Brunswick soutiennent l'emploi et renforcent le potentiel économique de la province.

Vestcor investit de façon importante au Canada, avec 14 milliards de dollars, soit 60 % de ses actifs gérés (AG), répartis entre actions, titres à revenu fixe, actions de sociétés fermées, infrastructures et immobilier. Au niveau local, Vestcor est un fournisseur clé de capitaux privés, avec des placements en actions de sociétés fermées dans des entreprises locales et des jeunes entreprises. Vestcor dispose également d'un portefeuille de placements immobiliers diversifié, offrant une capacité commerciale dans les villes où ces actifs sont situés. Au total, le portefeuille immobilier commercial de Vestcor au Nouveau-Brunswick comprend des investissements dans des immeubles offrant environ 2 millions de pieds carrés d'espaces de bureaux, de commerces et d'espaces industriels (et 0,5 million de pieds carrés en Nouvelle-Écosse).

Chacun de ces investissements, qu'il s'agisse de biens immobiliers ou d'investissements détenus localement, a eu un impact économique sur ses communautés. En plus de fournir des capacités, ils ont généré des emplois locaux et de l'activité économique grâce à leur demande en main-d'œuvre, en biens et en services. Au total, les activités et les investissements locaux de Vestcor ont directement soutenu plus de 400 emplois au Nouveau-Brunswick en 2025.

2.2 CONTRIBUTION DE VESTCOR À L'EMPLOI AU NOUVEAU-BRUNSWICK

La contribution de Vestcor à l'emploi au Nouveau-Brunswick se manifeste par le fait que les participants dépensent leurs prestations de retraite au Nouveau-Brunswick et par l'activité économique générée par les activités de Vestcor et ses investissements locaux. Cette section présente les contributions économiques globales de Vestcor à l'emploi au Nouveau-Brunswick. Ces effets sont ensuite ventilés afin de déterminer quels groupes démographiques, quelles régions et quels secteurs d'activité du Nouveau-Brunswick sont les principaux bénéficiaires de cette contribution à l'emploi. Tous les résultats sont présentés pour l'année 2025.

2.2.1 CONTRIBUTION TOTALE À L'EMPLOI

Les activités de Vestcor ont permis de soutenir environ 17 600 emplois au Nouveau-Brunswick, générant 750 millions de dollars en salaires. Au total, cette contribution a touché plus de 147 000 personnes au Nouveau-Brunswick, y compris chaque personne vivant dans un ménage comptant un membre dont le salaire était soutenu par Vestcor et chaque personne ayant reçu des prestations de retraite appuyées par Vestcor. Le nombre de personnes concernées représente près de 17 % de la population.

Les emplois soutenus par Vestcor étaient occupés par des personnes de tous âges et de toutes compositions de ménage. Parmi les personnes dont l'emploi était soutenu, plus de 2 800 emplois étaient occupés par des personnes âgées de moins de 25 ans, ce qui représente environ 16 % du total des emplois soutenus. De plus, l'emploi soutenu par Vestcor a contribué aux salaires d'environ 6 900 ménages avec enfants, ce qui reflète les répercussions plus larges de l'emploi soutenu par Vestcor sur les ménages, comme le montrent les figures 2 à 4.

Figure 2

Emplois soutenus par Vestcor, 2025

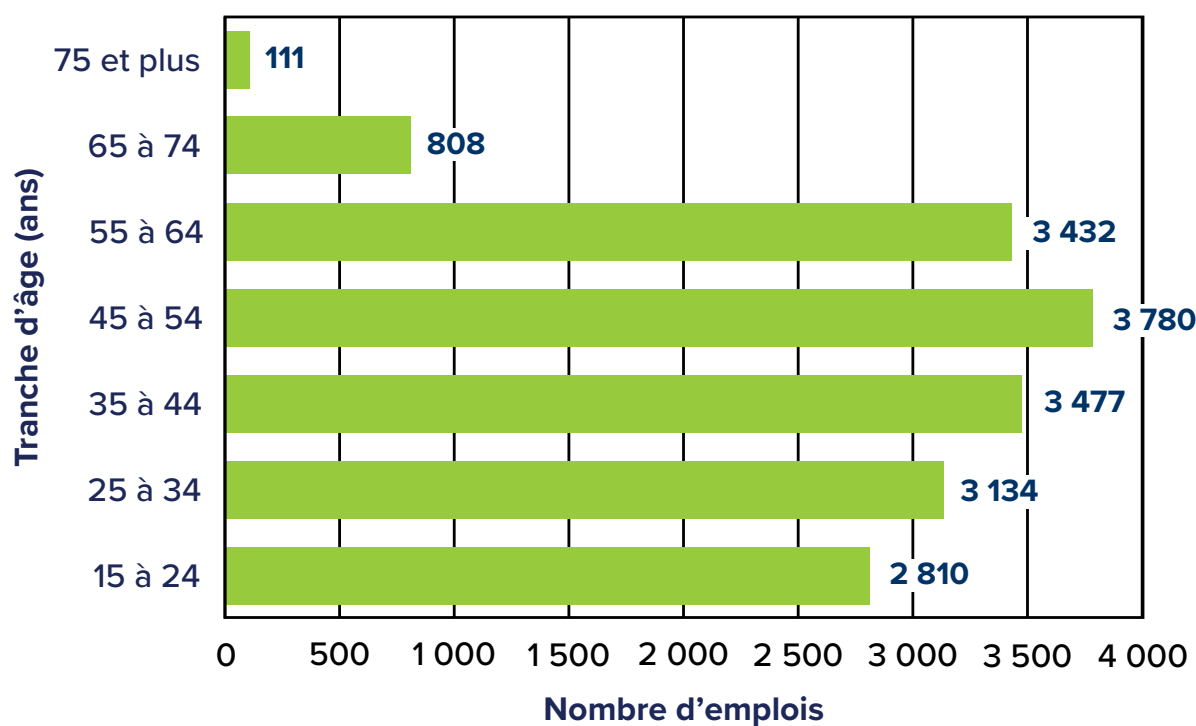


Figure 3

Ménages bénéficiant d'un soutien au revenu salarial de la part de Vestcor, par type, 2025

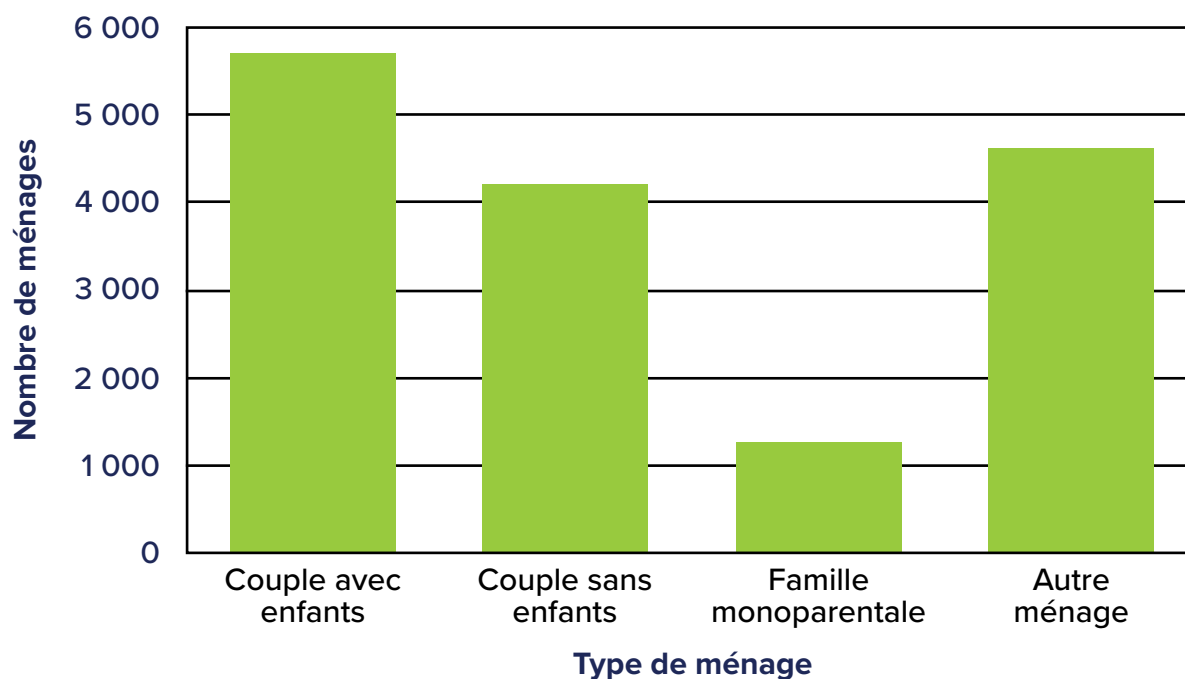


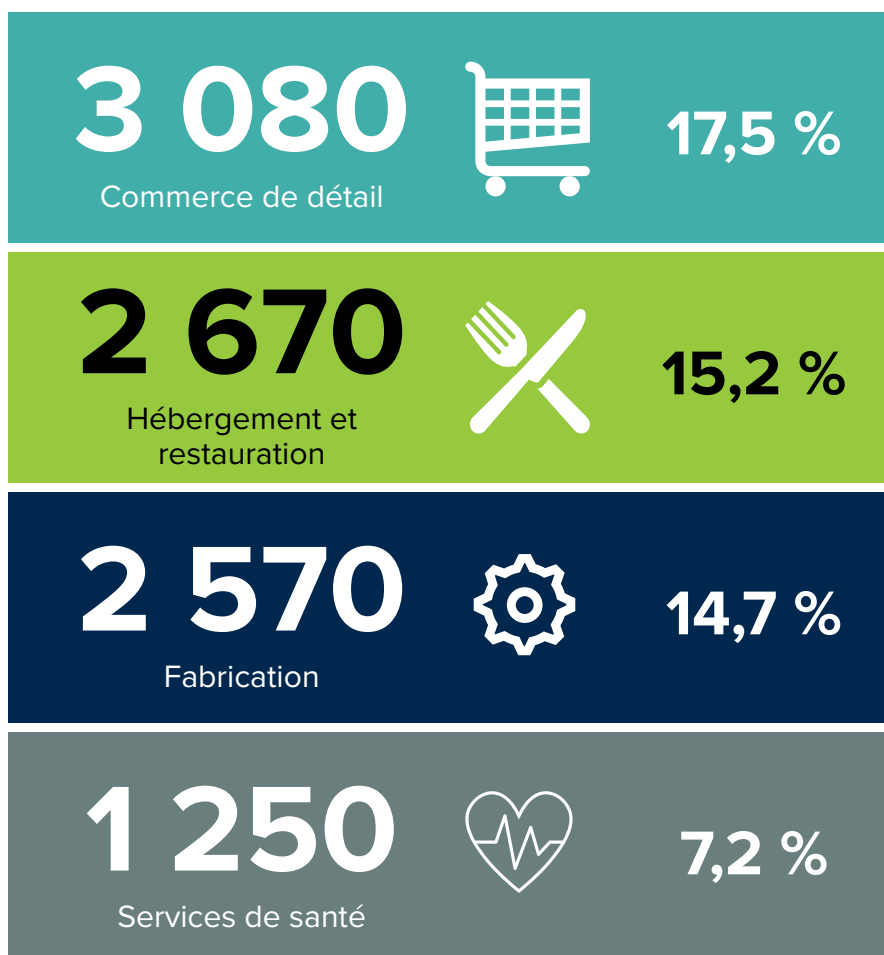
Figure 4

Ménages concernés par les cotisations de Vestcor via les revenus salariaux, 2025



La contribution totale de Vestcor à l'emploi en 2025 s'est répartie entre tous les secteurs d'activité du Nouveau-Brunswick. Les secteurs qui ont bénéficié le plus de cette contribution—et qui, ensemble, représentaient la moitié des emplois—étaient les suivants :

**9 570
emplois**
dans les quatre principaux
secteurs (55 % du total)



Les activités de Vestcor ont soutenu l'emploi dans les municipalités de tout le Nouveau-Brunswick. Le nombre d'emplois soutenus dans chaque région est présenté dans le tableau 1. L'emploi soutenu tend à être corrélé à la taille de la population locale, ce qui signifie que davantage d'emplois sont soutenus dans les endroits où il y a globalement plus de résidents et de personnes actives.

Tableau 1

*Nombre d'emplois soutenus par Vestcor dans les comtés du Nouveau-Brunswick,
2025*

York	3 639
Westmorland	2 849
Kings	2 010
Saint John	1 794
Gloucester	1 512
Northumberland	954
Sunbury	895
Carleton	816
Kent	585
Restigouche	544
Albert	503
Victoria	433
Madawaska	386
Charlotte	383
Queens	251
Nouveau-Brunswick	17 554

La principale source de la contribution totale de Vestcor à l'emploi provenait des dépenses liées aux régimes de retraite, qui ont soutenu 98 % du nombre total d'emplois générés par Vestcor au Nouveau-Brunswick en 2025. Le reste provenait des activités directes et des investissements de Vestcor. Lorsque les participants soutenus par Vestcor perçoivent des prestations de retraite, ils en consacrent généralement une grande partie à l'achat de biens et de services au sein de leurs communautés locales. Cette demande soutient à son tour l'activité économique régionale et génère des retombées sur l'emploi.

Bon nombre des secteurs soutenus sont à forte intensité de main-d'œuvre et fournissent les biens et services auxquels les personnes retraitées consacrent une part substantielle de leurs revenus. Par exemple, lorsqu'un participant d'un régime fait ses achats dans sa communauté locale, les prestations de retraite dépensées pour des produits fabriqués au Nouveau-Brunswick dans les commerces locaux contribuent à soutenir les salaires des commerçants (commerce de détail) et des ouvriers d'usine (fabrication). Les repas au restaurant contribuent aux salaires des serveurs et autres membres du personnel de restauration (services d'hébergement et de restauration), ainsi qu'aux revenus des producteurs locaux (tels que ceux des secteurs de l'agriculture et de la fabrication) qui ont fourni les ingrédients.

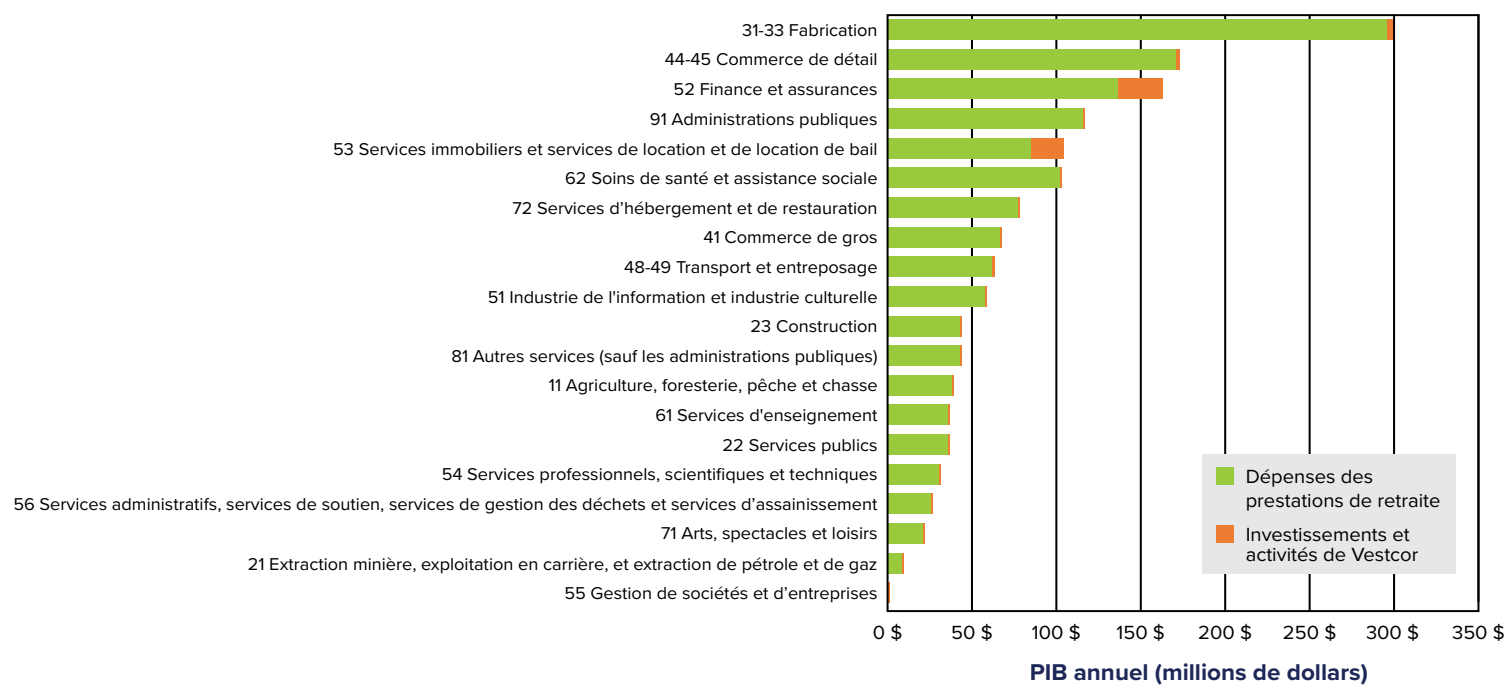
2.3 CONTRIBUTION DE VESTCOR AU PIB DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Cette section présente la contribution économique de Vestcor au PIB du Nouveau-Brunswick ainsi qu'aux recettes fiscales fédérales et provinciales. Ces effets sont ensuite ventilés afin d'identifier les régions et les secteurs qui bénéficient le plus de cette contribution au PIB. Tous les résultats se rapportent à l'année 2025.

2.3.1 CONTRIBUTION TOTALE AU PIB

Grâce aux participants de ses clients et à ses investissements, Vestcor a contribué à hauteur de plus de 1,5 milliard de dollars au PIB du Nouveau-Brunswick en 2025.

Figure 5
PIB généré par Vestcor par secteur d'activité (en millions de dollars), 2025



La figure 5 présente la contribution au PIB des activités de Vestcor par secteur d'activité. Environ 473 millions de dollars du PIB soutenu par Vestcor provenaient des secteurs de la fabrication et du commerce de détail pris ensemble, suivis par les secteurs de la finance et des assurances, des administrations publiques et des services immobiliers. Comme pour l'emploi, la majeure partie des retombées provenait des prestations de retraite versées aux participants aux régimes (96 % de la contribution totale au PIB). Pour chaque tranche de 10 \$ de prestations de retraite appuyées par Vestcor, plus de 14 \$ de PIB ont été générés au Nouveau-Brunswick.

Les autres retombées provenaient des activités et des investissements de Vestcor ainsi que de la valeur ajoutée générée par d'autres entreprises dans le cadre de transactions interentreprises avec Vestcor et ses investissements en 2025. Ces secteurs fournissent des services essentiels à l'activité économique au Nouveau-Brunswick (notamment les services financiers et les locaux commerciaux) et correspondent aux domaines dans lesquels Vestcor a réalisé des investissements importants (finance et assurances ainsi que services immobiliers).

Sur le plan régional, les contributions de Vestcor ont été observées dans toute la province, tant dans les communautés rurales qu'urbaines, les comtés de York et de Westmorland enregistrant les contributions les plus importantes. Toutefois, sur une base par habitant, les différences entre les régions sont beaucoup moins marquées, ce qui souligne l'importance des pensions appuyées par Vestcor pour les petites municipalités. Alors que de nombreux employés actuels sont concentrés dans les grands centres, les participants retraités contribuent à soutenir les régions plus petites.

Tableau 2
PIB total et PIB par habitant générés par Vestcor, par comté, 2025

Comté	Total (en millions de dollars)	Par habitant
York	319,0 \$	2 683 \$
Westmorland	250,9 \$	1 287 \$
Kings	180,5 \$	2 398 \$
Saint John	150,0 \$	1 756 \$
Gloucester	125,4 \$	1 534 \$
Northumberland	79,5 \$	1 656 \$
Sunbury	74,2 \$	2 527 \$
Carleton	73,0 \$	2 603 \$
Kent	52,6 \$	1 522 \$
Albert	43,9 \$	1 326 \$
Restigouche	43,5 \$	1 371 \$
Victoria	37,2 \$	1 972 \$
Charlotte	33,5 \$	1 218 \$
Madawaska	32,3 \$	916 \$
Queens	21,9 \$	1 865 \$

2.3.2 CONTRIBUTION DE VESTCOR AUX RECETTES PUBLIQUES

L'activité économique soutenue par Vestcor a généré des recettes pour les gouvernements fédéral et provincial par le biais des impôts sur le revenu des particuliers, des sociétés et des taxes à la consommation. L'impôt sur le revenu est prélevé sur les prestations de retraite et les salaires des personnes dont l'emploi est soutenu par les activités de Vestcor, tandis que Vestcor et ses investissements contribuent aux recettes de l'impôt sur les sociétés. Tant les dépenses liées aux prestations de retraite appuyées par Vestcor que les revenus tirés des emplois soutenus par Vestcor contribuent aux recettes publiques par le biais des taxes à la consommation.

En 2025, les recettes combinées des gouvernements fédéral et provincial générées par les activités de Vestcor s'élevaient à plus de 450 millions de dollars². Sur ce total, plus de 220 millions de dollars provenaient des recettes du gouvernement fédéral (dont 52 % provenaient de l'impôt sur le revenu), et 230 millions de dollars provenaient des recettes du gouvernement provincial (dont 40 % provenaient de l'impôt sur le revenu).

² Cette analyse estime les recettes publiques provenant de l'impôt sur le revenu, de l'impôt sur les sociétés et de la taxe à la consommation perçus par les gouvernements provincial et fédéral. Elle ne tient pas compte des recettes des administrations municipales.

2.4 VALEUR SOCIALE

2.4.1 ANALYSE DES RÉSULTATS RELATIFS À LA VALEUR SOCIALE POUR LE NOUVEAU-BRUNSWICK

L'application d'un cadre d'évaluation du bien-être aux régimes de retraite appuyés par Vestcor au Nouveau-Brunswick montre que la valeur sociale générée est à la fois substantielle et complémentaire à la contribution économique. Ces avantages profitent plus directement aux participants retraités et à leurs ménages, les gains relatifs étant plus importants chez les ménages à faible revenu et chez les femmes.

En 2025, les régimes de retraite appuyés par Vestcor ont généré une valeur sociale annuelle estimée à 494 millions de dollars pour les résidents du Nouveau-Brunswick, reflétant des améliorations du bien-être des participants retraités qui ne sont pas pleinement prises en compte par le PIB ou les indicateurs d'emploi. Cette valeur sociale découle principalement d'une plus grande satisfaction de vie chez les participants retraités bénéficiant d'un revenu de retraite sûr, par rapport à des personnes par ailleurs similaires mais ne bénéficiant pas d'une couverture de retraite.

Le principal moteur de cette valeur sociale est la sécurité financière, qui représente la plus grande part des gains de bien-être observés. Les personnes retraitées bénéficiant de régimes de retraite à prestations définies, de régimes à prestations cibles et de régimes à risques partagés font état d'un stress financier moindre, d'une plus grande confiance dans leur capacité à faire face aux dépenses courantes et d'une meilleure résilience face aux coûts imprévus. Ces effets sont étroitement liés à l'amélioration des résultats de santé autodéclarés et à la baisse du niveau de stress global, ce qui renforce la nature

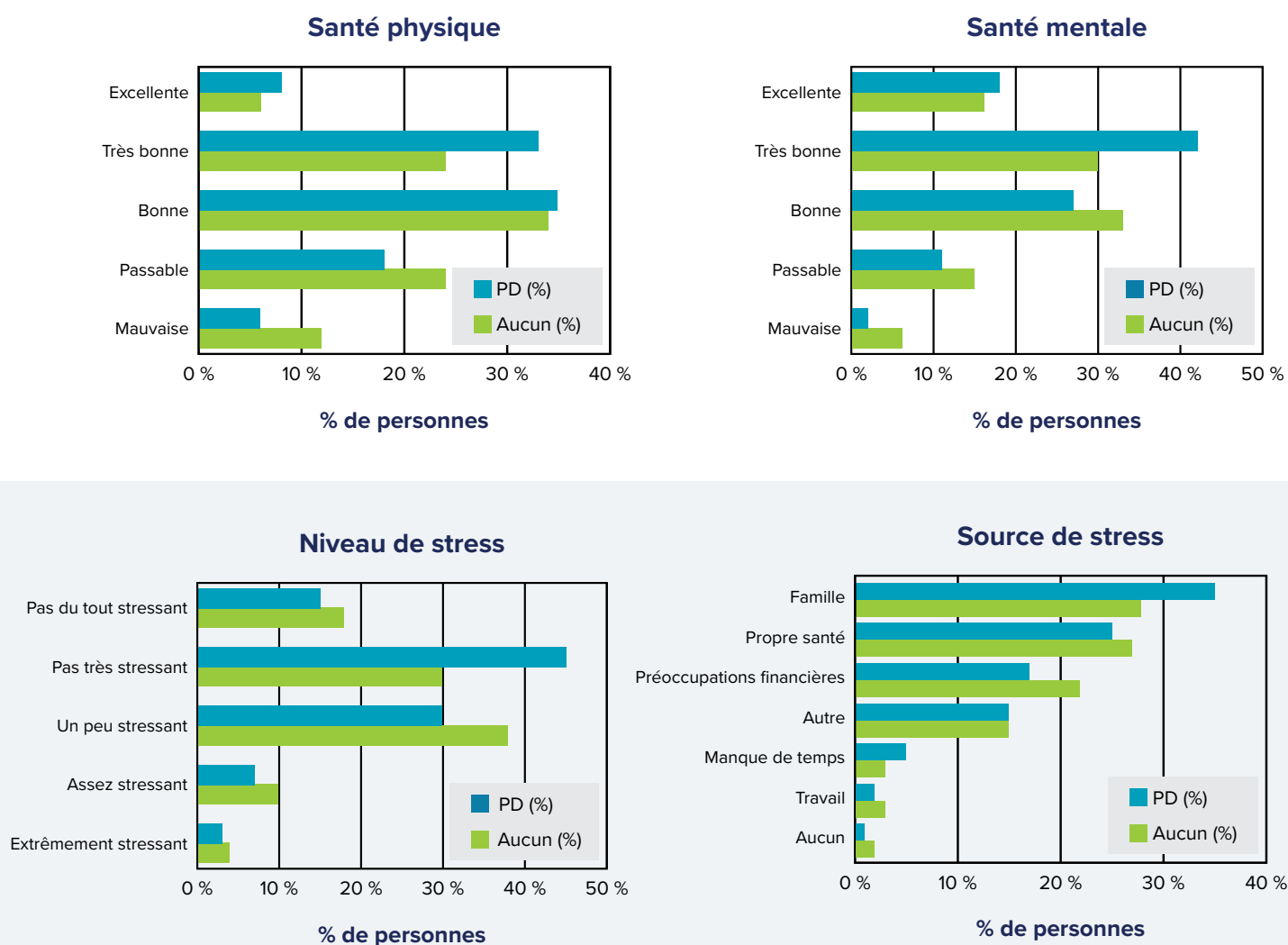
interdépendante des résultats en matière de bien-être. Outre la réduction des soucis financiers, ces régimes peuvent favoriser une meilleure santé physique et mentale en améliorant l'accès aux régimes d'avantages sociaux collectifs et en offrant la stabilité de revenu nécessaire pour accéder aux services et aux aides de santé. La figure 6 montre que si la sécurité financière est le facteur qui contribue le plus, l'amélioration de la santé, la réduction du stress et un engagement communautaire plus fort contribuent également aux gains globaux en matière de bien-être.

Il est important de noter que la valeur sociale des pensions n'est pas répartie de manière uniforme au sein de la population. Les résultats indiquent que ce sont les ménages à faibles revenus qui enregistrent les gains relatifs les plus importants en matière de bien-être, ce qui implique que la couverture des pensions joue un rôle significatif dans la réduction des inégalités en matière de résultats à la retraite. Les femmes âgées de 60 ans et plus représentent la cohorte bénéficiant de la valeur sociale globale la plus élevée, ce qui reflète à la fois la composition démographique et l'importance de la sécurité des revenus pour ce groupe.

Credit photo : Office du tourisme de la région capitale de Fredericton – Fredericton Junction

Figure 6

Satisfaction à l'égard de la vie selon le groupe de revenu chez les personnes ne disposant d'aucun régime de retraite privé (Aucun) et celles bénéficiant d'un régime de retraite à prestations définies (ou similaire) (PD), 2025



Au niveau local, ces avantages en matière de bien-être interagissent avec les retombées économiques. Les dépenses financées par les pensions soutiennent l'emploi dans les secteurs des services locaux, tandis que l'amélioration de la santé et de la stabilité financière des personnes retraitées réduit le recours aux aides publiques au revenu et, à terme, la pression sur les services de santé et les services sociaux. Ensemble, ces effets renforcent l'argument selon lequel un régime de retraite apporte de la valeur non seulement aux participants, mais aussi à la province dans son ensemble. Ces avantages peuvent également favoriser un engagement communautaire accru, notamment le bénévolat et la participation aux activités locales.

3.0 CONCLUSIONS

Dans l'ensemble du Nouveau-Brunswick, grâce aux effets combinés des régimes de retraite appuyés par Vestcor, des activités de Vestcor et des investissements de Vestcor, Vestcor a soutenu environ 17 600 emplois, plus de 1,5 milliard de dollars du PIB provincial et 494 millions de dollars de valeur sociale en 2025. Une part importante de cette contribution est due aux participants retraités qui dépensent leurs prestations de retraite au sein de leurs communautés locales. Grâce aux dépenses liées aux pensions seules, les participants aux régimes de retraite ont soutenu plus de 17 200 emplois dans toute la province et ont contribué à hauteur d'environ 1,45 milliard de dollars au PIB du Nouveau-Brunswick, ce qui reflète la large portée des revenus de retraite à mesure qu'ils circulent au sein des entreprises locales et des chaînes d'approvisionnement.

Vestcor a également contribué à l'activité économique provinciale par le biais de ses opérations et de ses investissements locaux, qui ont directement soutenu environ 400 emplois et contribué à hauteur d'environ 50 millions de dollars au PIB du Nouveau-Brunswick en 2025. Ensemble, ces canaux démontrent comment le rôle de Vestcor s'étend au-delà de l'administration des pensions et de la gestion des investissements pour inclure des contributions mesurables à l'emploi, aux salaires et à l'activité à valeur ajoutée dans tout le Nouveau-Brunswick.

L'activité économique soutenue par Vestcor a également généré des recettes pour les gouvernements provincial et fédéral par le biais des impôts sur le revenu des particuliers, des sociétés et de la consommation, contribuant ainsi au financement des services publics au Nouveau-Brunswick. En 2025, les recettes combinées des gouvernements fédéral et provincial générées par les activités de Vestcor s'élevaient à plus de 450 millions de dollars, ce qui reflète l'importance fiscale de l'emploi, de l'activité d'investissement et des dépenses des participants retraités soutenus par Vestcor.

Les secteurs les plus soutenus par les activités de retraite et d'investissement de Vestcor comprenaient l'industrie de la fabrication et le commerce de détail, suivis par la finance et les assurances, les soins de santé

et l'assistance sociale, les administrations publiques ainsi que les services immobiliers et services de location et de location de bail. Bien que la composition des secteurs soutenus par Vestcor varie selon les régions en fonction de la structure économique locale, les résultats montrent systématiquement que les dépenses des prestations de retraite soutiennent un large éventail de secteurs qui sous-tendent l'activité économique quotidienne, notamment le commerce de détail, les services d'hébergement et de restauration, la fabrication ainsi que les soins de santé et l'assistance sociale.

Au niveau régional, les contributions au PIB et à l'emploi correspondaient généralement à la taille des populations locales, les contributions totales les plus importantes étant concentrées dans les zones les plus peuplées (notamment les comtés de York et de Westmorland). Toutefois, sur une base par habitant, les différences entre les régions sont moins marquées, ce qui souligne l'importance des pensions appuyées par Vestcor pour les petites municipalités et les communautés rurales. Cela reflète la répartition géographique des participants retraités et le rôle stabilisateur d'un revenu de retraite prévisible, qui soutient les entreprises locales et l'emploi même dans les communautés plus exposées à la volatilité de l'emploi et des revenus.

Dans l'ensemble, l'ampleur de ces contributions au PIB, à l'emploi et aux recettes publiques met en évidence l'impact significatif et unique des activités de Vestcor au Nouveau-Brunswick. Si les activités et les investissements de Vestcor jouent un rôle important dans le soutien de l'activité économique là où ils sont implantés, la contribution la plus importante provient des prestations de retraite des participants, qui circulent dans les communautés à travers la province. Après avoir consacré leur carrière à soutenir les services publics et les institutions du Nouveau-Brunswick, les participants des régimes de retraite continuent de soutenir leurs communautés grâce à leurs pensions à la retraite, générant des avantages économiques durables et, parallèlement, des gains substantiels en matière de bien-être estimés à environ 494 millions de dollars par an en valeur sociale.

A. MÉTHODOLOGIE

A.1. ANALYSE DE LA CONTRIBUTION ÉCONOMIQUE

Selon les conventions économiques, les contributions économiques découlent de trois effets principaux :

EFFETS DIRECTS

Ils englobent l'ensemble de l'activité économique directement attribuable aux activités de Vestcor et à ses investissements, ainsi qu'aux dépenses liées aux prestations de retraite versées qui sont appuyées par Vestcor aux participants. Cela comprend les dépenses directes liées aux prestations de retraite et aux salaires des employés de Vestcor ainsi que la valeur ajoutée générée par les investissements de Vestcor au Nouveau-Brunswick.

EFFETS INDIRECTS

Ils englobent toute l'activité économique soutenue par les interactions entre entreprises au sein de la chaîne d'approvisionnement. Ils comprennent les dépenses consacrées aux biens et services nécessaires à l'exercice des activités de Vestcor et de ses investissements ainsi que les transactions entre entreprises dans les communautés locales où les participants bénéficiant du soutien de Vestcor dépensent leurs prestations de retraite. Ces dernières incluent les salaires supplémentaires versés aux vendeurs travaillant dans les magasins où les familles dépensent leurs prestations de retraite ainsi que les intrants nécessaires à la production et à la fourniture des biens supplémentaires achetés par ces familles.

EFFETS INDUITS

Ils englobent l'ensemble de l'activité économique soutenue par les dépenses des salaires perçus par les travailleurs dont l'emploi est soutenu par l'activité de Vestcor, par exemple les employés des fournisseurs de Vestcor et les employés des entreprises locales où les prestations de retraite sont dépensées. Les effets induits comprennent également les dépenses liées à l'augmentation de la capacité ou au remplacement du stock de capital amorti qui résultent du réinvestissement des bénéfices de l'entreprise. Ces achats ou activités peuvent conduire à de nouvelles embauches, générant ainsi des revenus et des recettes fiscales.

L'infographie de la figure 1 montre comment les sources de l'activité économique de Vestcor sont prises en compte dans le calcul de la contribution économique, par type d'effet économique.

A.2. APPROCHE COMPUTATIONNELLE

Les données fournies par Vestcor concernant les prestations de retraite, les activités et les actifs ont servi de base à cette analyse. Lorsque certaines données n'étaient pas disponibles, par exemple le nombre d'employés recrutés par certains actifs de Vestcor, CANCEA a établi des estimations à partir des moyennes sectorielles propres au Nouveau-Brunswick.

Cette analyse a été réalisée à l'aide de modélisation fondée sur des agents développée par CANCEA et hébergée sur sa plateforme d'analyse statistique. Ce modèle simule l'économie du Nouveau-Brunswick en suivant la manière dont des individus, des entreprises et des gouvernements représentatifs interagissent entre eux, compte tenu d'un ensemble de caractéristiques et de règles de comportement. Les individus sont organisés en ménages et travaillent pour des entreprises. Les individus effectuent des transactions financières avec les entreprises, les entreprises versent des salaires aux individus, et les entreprises effectuent des transactions entre elles. Le gouvernement perçoit des impôts auprès des ménages et des entreprises. Le modèle est calibré et régulièrement mis à jour principalement à l'aide de données de Statistique Canada et d'autres données pertinentes accessibles au public.

Pour cette analyse, les données de Vestcor ont été utilisées pour attribuer à certains individus et entreprises du modèle les caractéristiques des participants à un régime de retraite qui perçoivent des prestations de retraite (par exemple, l'emplacement et le revenu) et aux entreprises les caractéristiques et les investissements de Vestcor (par exemple, l'emplacement, le secteur d'activité, le nombre d'employés). L'activité économique générée par ces « agents » est ensuite suivie afin de voir comment elle influe sur l'emploi et l'activité économique dans l'ensemble du système, c'est-à-dire l'ensemble de l'économie du Nouveau-Brunswick. Cette activité génère des effets directs, indirects et induits dans le système, qui sont additionnés pour obtenir l'effet total.

Pour calculer les **effets directs**, la valeur économique de la production directe des actifs détenus par Vestcor est estimée à partir du nombre d'employés par secteur d'activité et des multiplicateurs sectoriels standard fournis par Statistique Canada. Les dépenses des ménages par secteur d'activité sont estimées en fonction des habitudes de consommation des ménages (voir la figure 7) et du revenu total, qu'il provienne des prestations de retraite versées par Vestcor ou des salaires des employés de Vestcor.

Les **effets indirects** correspondent à l'activité économique générée par Vestcor, les participants retraités de ses clients et ses investissements dans d'autres secteurs par le biais d'interactions entre entreprises. Les intrants utilisés par Vestcor et les actifs lui appartenant ainsi que ceux nécessaires à la fourniture des biens et services achetés par les participants retraités soutenus par Vestcor (y compris la main-d'œuvre requise pour fournir ces intrants) sont calculés à l'aide des tableaux symétriques d'entrées-sorties et des tableaux multiplicateurs de Statistique Canada. Les emplois, c'est-à-dire la main-d'œuvre, sont pourvus à proximité géographique de la source de la dépense initiale (figure 8) en fonction de la répartition géographique des emplois par secteur (figure 9).

Les salaires, qui génèrent une activité économique supplémentaire appelée « **effets induits** », sont calculés à partir des moyennes sectorielles (figure 10). Les recettes publiques qui en découlent, provenant de l'impôt sur le revenu, de la taxe à la consommation et de l'impôt sur les sociétés, sont ensuite estimées à l'aide des taux d'imposition en vigueur.

Figure 7

Dépenses des ménages par secteur d'activité (prix de base)

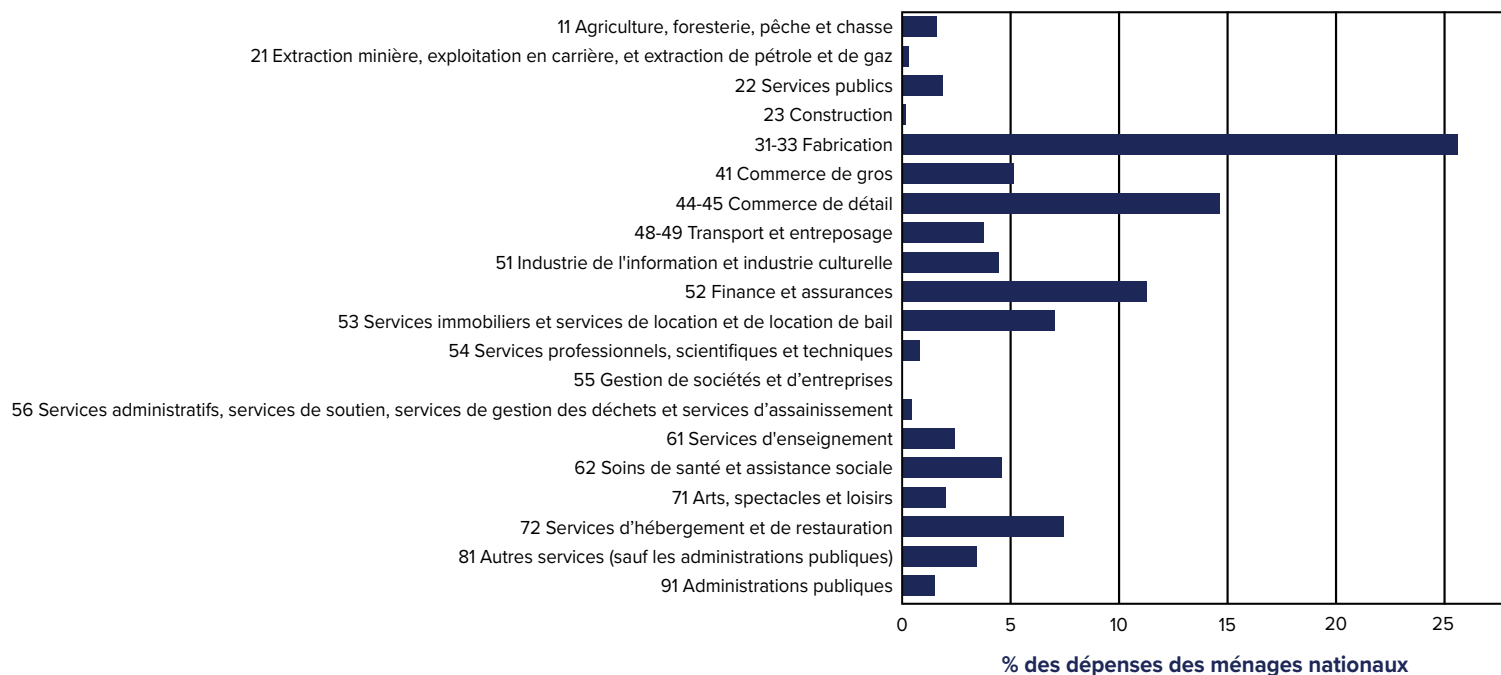


Figure 8

Matrice de proximité relative régionale

Albert	1,0	0,0	0,0	0,1	0,6	0,4	0,0	0,1	0,3	0,0	0,3	0,1	0,0	0,9	0,0
Carleton	0,0	1,0	0,5	0,0	0,0	0,1	0,3	0,2	0,2	0,5	0,1	0,5	0,8	0,0	0,9
Charlotte	0,0	0,5	1,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,6	0,2	0,0	0,6
Gloucester	0,2	0,0	0,0	1,0	0,6	0,1	0,0	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,2	0,0
Kent	0,6	0,0	0,0	0,5	1,0	0,3	0,0	0,5	0,3	0,0	0,2	0,1	0,0	0,5	0,0
Kings	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	1,0	0,0	0,3	0,9	0,0	0,9	0,5	0,0	0,1	0,1
Madawaska	0,0	0,6	0,3	0,1	0,1	0,1	1,0	0,2	0,1	0,6	0,1	0,2	0,7	0,0	0,5
Northumberland	0,1	0,0	0,0	0,4	0,4	0,3	0,0	1,0	0,4	0,1	0,2	0,4	0,1	0,0	0,1
Queens	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2	0,9	0,0	0,4	1,0	0,0	0,8	0,7	0,0	0,0	0,1
Restigouche	0,0	0,6	0,1	0,2	0,1	0,1	0,4	0,4	0,2	1,0	0,1	0,3	0,9	0,0	0,5
Saint John	0,3	0,0	0,1	0,0	0,2	0,9	0,0	0,2	0,8	0,0	1,0	0,4	0,0	0,1	0,1
Sunbury	0,0	0,2	0,3	0,0	0,1	0,5	0,0	0,4	0,7	0,1	0,4	1,0	0,1	0,0	0,5
Victoria	0,0	0,8	0,2	0,1	0,0	0,1	0,4	0,3	0,2	0,9	0,1	0,4	1,0	0,0	0,7
Westmorland	0,9	0,0	0,0	0,2	0,6	0,2	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	1,0	0,0
York	0,0	0,9	0,5	0,0	0,0	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	0,1	0,7	0,6	0,0	1,0
	Albert	Carleton	Charlotte	Gloucester	Kent	Kings	Madawaska	Northumberland	Queens	Restigouche	Saint John	Sunbury	Victoria	Westmorland	York

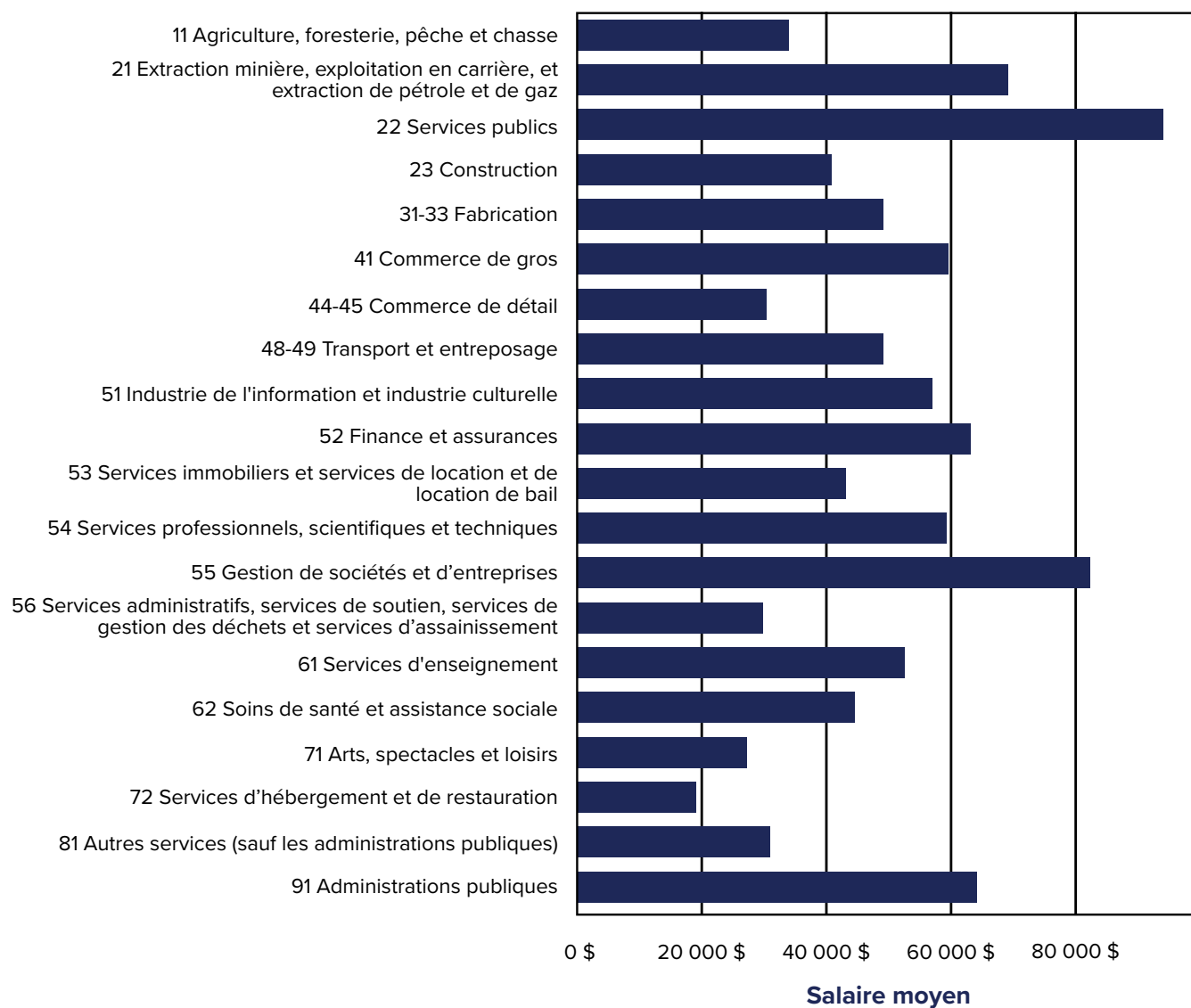
Figure 9

*Répartition géographique des emplois au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité
(en milliers)*

Albert	0,2	0,1	0,0	1,1	0,9	0,7	2,4	1,2	0,4	1,4	0,3	1,0	0,0	1,1	1,1	1,9	0,4	0,9	0,7	1,0
Carleton	1,2	0,1	0,1	0,8	2,0	0,4	1,6	1,7	0,3	0,3	0,1	0,4	0,0	0,3	0,9	1,9	0,1	0,8	0,7	0,7
Charlotte	1,6	0,0	0,3	0,8	1,6	0,3	1,3	0,6	0,2	0,2	0,2	0,5	0,0	0,4	1,0	1,6	0,2	0,8	0,6	0,7
Gloucester	2,7	1,0	0,3	2,4	3,3	0,6	4,8	1,0	0,4	1,0	0,2	1,0	0,0	0,8	2,6	6,7	0,3	2,2	1,8	3,0
Kent	0,8	0,2	0,0	1,5	2,3	0,3	1,6	0,8	0,2	0,4	0,1	0,5	0,0	0,4	1,3	2,3	0,2	0,6	0,7	1,2
Kings	1,2	0,4	0,9	3,0	3,3	1,3	4,6	1,6	0,7	1,4	0,6	2,4	0,1	1,4	3,0	6,1	0,5	1,8	1,7	2,6
Madawaska	0,8	0,0	0,0	0,9	2,7	0,3	2,0	0,6	0,2	0,4	0,1	0,4	0,0	0,5	1,1	3,4	0,1	0,9	0,7	1,2
Northumberland	1,0	0,4	0,1	1,4	1,6	0,3	2,5	0,7	0,2	0,3	0,1	0,6	0,0	0,6	1,8	3,5	0,3	1,2	0,9	2,9
Queens	0,2	0,0	0,1	0,5	0,5	0,1	0,4	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,3	0,3	0,7	0,1	0,2	0,3	0,4
Restigouche	0,8	0,1	0,2	0,8	1,3	0,2	1,9	0,5	0,2	0,2	0,1	0,3	0,0	0,4	1,1	3,1	0,1	0,8	0,7	1,0
Saint John	0,4	0,2	0,7	2,6	2,5	1,2	5,5	2,0	0,9	1,4	0,5	2,4	0,1	2,7	2,6	6,9	0,5	2,7	1,7	2,2
Sunbury	0,2	0,1	0,1	0,9	0,5	0,2	1,8	0,5	0,2	0,3	0,1	0,5	0,0	0,6	1,1	2,0	0,2	0,8	0,6	5,4
Victoria	0,5	0,0	0,1	0,7	0,9	0,3	1,1	0,6	0,1	0,2	0,1	0,2	0,0	0,3	0,6	1,3	0,1	0,5	0,4	0,7
Westmorland	1,3	0,5	0,3	5,3	6,2	2,9	10,6	5,3	2,0	5,6	1,3	4,9	0,2	5,2	7,0	13,1	1,7	5,7	4,0	8,4
York	0,9	0,2	1,3	3,8	2,2	1,2	7,0	2,0	1,5	1,7	0,7	5,6	0,1	2,1	6,3	8,1	0,8	3,6	2,7	8,0
	11 Agriculture, foresterie, pêche et chasse	21 Extraction minière, exploitation en carrière, et extraction de pétrole et de gaz	22 Services publics	23 Construction	31-33 Fabrication	41 Commerce de gros	44-45 Commerce de détail	48-49 Transport et entreposage	51 Industrie de l'information et industrie culturelle	52 Finance et assurances	53 Services immobiliers et services de location et de location de bail	54 Services professionnels, scientifiques et techniques	55 Gestion de sociétés et d'entreprises	56 Services administratifs, services de soutien, services de gestion des déchets et services d'assainissement	61 Services d'enseignement	62 Soins de santé et assistance sociale	71 Arts, spectacles et loisirs	72 Services d'hébergement et de restauration	81 Autres services (sauf les administrations publiques)	91 Administrations publiques

Figure 10

Salaire moyen au Nouveau-Brunswick par secteur d'activité



B. LISTE DES SECTEURS D'ACTIVITÉ

Le présent rapport suit le Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN). Le tableau 3 ci-dessous répertorie tous les secteurs d'activité par leur nom complet et leur code SCIAN.

Tableau 3

Liste complète des codes sectoriels

Code SCIAN	Secteur
11	Agriculture, foresterie, pêche et chasse
21	Extraction minière, exploitation en carrière, et extraction de pétrole et de gaz
22	Services publics
23	Construction
31-33	Fabrication
41	Commerce de gros
44-45	Commerce de détail
48-49	Transport et entreposage
51	Industrie de l'information et industrie culturelle
52	Finance et assurances
53	Services immobiliers et services de location et de location de bail
54	Services professionnels, scientifiques et techniques
55	Gestion de sociétés et d'entreprises
56	Services administratifs, services de soutien, services de gestion des déchets et services d'assainissement
61	Services d'enseignement
62	Soins de santé et assistance sociale
71	Arts, spectacles et loisirs
72	Services d'hébergement et de restauration
81	Autres services (sauf les administrations publiques)
91	Administrations publiques

C. SOURCES DES DONNÉES

Vestcor a fourni les données nécessaires à cette analyse, notamment :

- des données détaillées sur le versement des pensions par site,
- une liste détaillée des actifs, comprenant leur valeur de marché estimée et le nombre d'employés (lorsque ces informations sont disponibles),
- les salaires moyens des employés de Vestcor et des employés de certaines sociétés dans lesquelles Vestcor détient des participations, lorsque ces informations sont disponibles.

Veuillez noter qu'aucune donnée permettant d'identifier les participants n'a été utilisée dans cette analyse.

Les tableaux CANSIM³ de Statistique Canada utilisés dans cette analyse comprennent :

- **11-10-0012** Distribution du revenu total selon le type de famille de recensement
- **11-10-0019** Profil de dépendance économique des familles de recensement selon le type de famille et la source du revenu
- **11-10-0033** Profil de dépendance économique des déclarants selon la source du revenu et le sexe
- **11-10-0223** Dépenses des ménages selon le quintile de revenu du ménage
- **11-10-0224** Dépenses des ménages selon le type de ménage
- **17-10-0139** Estimations de la population, 1^{er} juillet, selon la division de recensement, limites de 2016
- **36-10-0001** Tableaux d'entrées-sorties, niveau détail
- **36-10-0013** Multiplicateurs d'entrées-sorties, niveau sommaire
- **36-10-0084** Tableaux d'entrées-sorties, niveau sommaire
- **36-10-0113** Multiplicateurs d'entrées-sorties, provinciaux et territoriaux, niveau sommaire
- **36-10-0221** Produit intérieur brut, en termes de dépenses, provinciaux et territoriaux, annuel
- **36-10-0222** Produit intérieur brut, en termes de dépenses, provinciaux et territoriaux, annuel
- **36-10-0438** Tableaux des ressources et des emplois, niveau sommaire, provinciaux et territoriaux
- **36-10-0450** Revenus, dépenses et solde budgétaire - Administrations publiques, comptes économiques provinciaux et territoriaux
- **36-10-0478** Tableaux des ressources et des emplois, niveau détail, provinciaux et territoriaux (x 1 000)
- **36-10-0587** Comptes économiques répartis pour le secteur des ménages, revenu, consommation et épargne, par caractéristique
- **36-10-0595** Multiplicateurs d'entrées-sorties, provinciaux et territoriaux, niveau détail
- **98-400-X2016120** Sources de revenu et impôts (34) et statistiques du revenu (5A) pour la population âgée de 15 ans et plus dans les ménages privés du Canada, provinces et territoires, divisions de recensement et subdivisions de recensement, Recensement de 2016 - Données-échantillon (25 %)

³ Système canadien d'information socio-économique

- **98-400-X2016149** Situation de faible revenu de la famille fondée sur la MPC (5), structure de la famille économique (9), taille de la famille économique (5), âges des membres de la famille économique (18) et nombre de personnes ayant un revenu d'emploi dans la famille économique (6) pour les familles économiques dans les ménages privés du Canada, provinces et territoires, régions métropolitaines de recensement et agglomérations de recensement, Recensement de 2016 - Données-échantillon (25 %)
- **98-400-X2016227** Âge du principal soutien du ménage (9), mode d'occupation (4), type de construction résidentielle (10) et genre de ménage incluant la structure de la famille de recensement (9) pour les ménages privés du Canada, provinces et territoires, divisions de recensement et subdivisions de recensement, Recensement de 2016 - Données-échantillon (25 %)
- **98-400-X2016292** Industrie - Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN) 2012 (427A), catégorie de travailleur (7A), situation d'activité (3), âge (13A) et sexe (3) pour la population active âgée de 15 ans et plus dans les ménages privés du Canada, provinces et territoires et divisions de recensement, Recensement de 2016 - Données-échantillon (25 %)
- **98-400-X2016358** Industrie - Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN) 2012 (425), statistiques du revenu d'emploi (3), plus haut certificat, diplôme ou grade (7), statut d'immigrant et période d'immigration (10), travail pendant l'année de référence (4), âge (5A) et sexe (3) pour la population âgée de 15 ans et plus ayant travaillé en 2015 et ayant déclaré un revenu d'emploi en 2015, dans les ménages privés du Canada, provinces et territoires et régions métropolitaines de recensement, Recensement de 2016 - Données-échantillon (25 %)
- **98-400-X2016390** Situation des particuliers dans la famille de recensement et dans le ménage (13), genre de ménage de la personne (9), âge (12) et sexe (3) pour la population dans les ménages privés du Canada, provinces et territoires, régions métropolitaines de recensement et agglomérations de recensement, recensements de 2016 et de 2011 - Données intégrales (100 %)
- **Profil du recensement de 2016 (divisions de recensement)**
- **Profil du recensement de 2021 (divisions de recensement)**
- **98-10-0592** Catégorie de travailleur selon les groupes d'industries, la situation d'activité, l'âge et le genre : Canada, provinces et territoires et divisions de recensement
- **98-10-0597** Statistiques du revenu d'emploi selon les secteurs d'industries, le plus haut niveau de scolarité, le statut d'immigrant et la période d'immigration, le travail pendant l'année de référence, l'âge et le genre : Canada, provinces et territoires, régions métropolitaines de recensement et agglomérations de recensement y compris les parties
- **98-10-0070** Des statistiques sur le revenu pour les sources de revenu et les impôts détaillés : Canada, provinces et territoires, divisions de recensement et subdivisions de recensement
- **98-10-0232** Âge du principal soutien du ménage selon le mode d'occupation : Canada, provinces et territoires, divisions de recensement et subdivisions de recensement
- **98-10-0077** Revenu total de la famille économique selon la tranche de revenu et la structure de la famille économique : Canada, provinces et territoires, régions métropolitaines de recensement et agglomérations de recensement y compris les parties

D. COMMENT LA VALEUR SOCIALE EST-ELLE CALCULÉE?

Le terme « valeur sociale » est utilisé ici pour décrire l'effet que la participation à un régime de retraite et la gestion de ce dernier peuvent avoir sur la qualité de vie d'une personne, au-delà du simple versement des prestations. Dans cette analyse, le principal indicateur utilisé pour mesurer la valeur sociale est la satisfaction à l'égard de la vie. Il s'agit d'un indicateur bien établi dans la littérature scientifique, car il rassemble en un seul indicateur la façon dont les gens perçoivent leur sécurité financière, leur niveau de stress, leur état de santé et leur confiance en l'avenir.

Les données factuelles sur lesquelles s'appuie ce travail proviennent de deux sources. Premièrement, CANCEA utilise ses propres données d'enquête, recueillies auprès d'au moins sept régimes de retraite à prestations déterminées au Canada depuis 2020. Ces données ont été présentées dans les rapports sur les régimes de retraite de CANCEA publiés au cours des cinq dernières années. Deuxièmement, CANCEA utilise les données d'enquête de Statistique Canada, en particulier celles de l'Enquête sociale générale, pour estimer la relation plus large entre la satisfaction à l'égard de la vie, le revenu et les conditions socio-économiques au Canada.

PRINCIPE FONDAMENTAL

Les calculs sont effectués systématiquement au niveau individuel. Aucune partie de l'évaluation de base ne repose sur des moyennes à l'échelle de la population en remplacement des expériences individuelles. Les moyennes présentées dans le rapport ne sont calculées qu'après que les résultats au niveau individuel ont été calculés, puis agrégés. Cela est important, car la valeur de la sécurité de la retraite n'est pas la même pour tout le monde. Une caractéristique donnée du régime de retraite peut revêtir une importance différente pour un jeune travailleur, un travailleur plus âgé, une personne à la retraite, un ménage à faible revenu ou une personne vivant dans un contexte social et économique différent.

La valeur sociale totale = la somme des estimations de la valeur sociale au niveau individuel

COMPARER CE QUI EST COMPARABLE

Pour expliquer simplement cette méthode, on peut dire que le modèle compare ce qui est comparable. Chaque personne est évaluée par rapport à des pairs qui lui ressemblent en termes de caractéristiques observables et d'environnement de vie. Cela inclut l'âge, le revenu, le sexe, la structure familiale, la situation professionnelle et la situation géographique, ainsi que le contexte social et économique général dans lequel ils évoluent.

En termes simples, c'est ce que l'on entend par hétérogénéité : tenir compte du fait que chaque personne possède des caractéristiques uniques et vit dans un environnement qui lui est propre, et que ces différences influent sur la façon dont la sécurité de la retraite est vécue et valorisée. L'objectif n'est pas de faire entrer tout le monde dans un même moule, mais d'estimer la valeur d'une manière qui reflète qui est l'individu et le contexte dans lequel il vit.

Pour chaque personne, comparez-la à des pairs se trouvant dans une situation similaire.

COMMENT FONCTIONNE L'ÉVALUATION

L'évaluation monétaire repose sur une approche fondée sur le bien-être. En termes simples, la question est la suivante : si l'adhésion à un régime de retraite améliore la satisfaction de vie d'une personne, quel revenu supplémentaire faudrait-il autrement pour obtenir la même amélioration? Ce montant équivalent en revenu correspond à la valeur sociale estimée pour cette personne.

Valeur sociale en équivalent-revenu = revenu supplémentaire nécessaire pour obtenir la même variation de la satisfaction à l'égard de la vie

On peut également dire que la satisfaction à l'égard de la vie est influencée par le revenu, les caractéristiques personnelles, la situation en matière de retraite et le milieu de vie. Après avoir tenu compte d'autres facteurs pertinents, le modèle évalue dans quelle mesure la différence observée en matière de satisfaction à l'égard de la vie est liée à la sécurité et à l'administration des prestations de retraite, puis convertit cette différence en une valeur d'équivalent-revenu.

DES INDIVIDUS AUX TOTALITÉS

Une fois que la valeur d'équivalent-revenu a été calculée pour chaque personne, les résultats sont additionnés pour l'ensemble de la population concernée. On obtient ainsi la valeur sociale totale, la valeur sociale moyenne par personne, ainsi que des comparaisons entre les groupes de retraite ou les profils des participants. Le point essentiel est que les résultats agrégés sont construits de manière ascendante. Il s'agit de synthèses des expériences individuelles, et non de substituts à celles-ci.

Les moyennes indiquées sont les résultats du modèle, et non les données qui lui sont fournies.

CE QUE CELA SIGNIFIE POUR VESTCOR

Pour Vestcor, cela signifie que la valeur sociale rapportée est construite de manière ascendante. Elle s'appuie sur les données exclusives de l'enquête sur les régimes de retraite canadiens menée par CANCEA, ainsi que sur les données de Statistique Canada relatives à la satisfaction à l'égard de la vie, pour estimer l'impact de la gestion des régimes de retraite et des avantages sociaux sur la vie des gens. Les chiffres finaux peuvent ainsi être communiqués au niveau du régime tout en restant ancrés dans les expériences de personnes comparables.

Références choisies

Boyce, C. J., Brown, G. D. A. et Moore, S. C. (2010). « Money and happiness: Rank of income, not income, affects life satisfaction », *Psychological Science*, vol. 21, n° 4, p. 471-475.

Clark, A. E., Frijters, P. et Shields, M. A. (2008). « Relative income, happiness, and utility: An explanation for the Easterlin paradox and other puzzles », *Journal of Economic Literature*, vol. 46, n° 1, p. 95-144.

Diener, E., Oishi, S. et Lucas, R. E. (2003). « Personality, culture, and subjective well-being: Emotional and cognitive evaluations of life », *Annual Review of Psychology*, vol. 54, p. 403-425.