

Statistics
CanadaStatistique
CanadaSTATISTICS STATISTIQUE
CANADA CANADA

JULY 10 1987

LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE

Price: Canada, \$10.00, \$40.00 a year
 Other Countries, \$11.00, \$44.00 a year

QUARTERLY ESTIMATES OF TRUSTEED PENSION FUNDS

FOURTH QUARTER 1986

Highlights

The book value of assets held in trustee pension funds was estimated to be \$126.1 billion in the fourth quarter of 1986, an increase of \$4.6 billion over the assets of the previous quarter. These assets have grown six-fold since the end of the fourth quarter of 1975.

Prix: Canada, \$10.00, \$40.00 par année
 Autres pays, \$11.00, \$44.00 par année

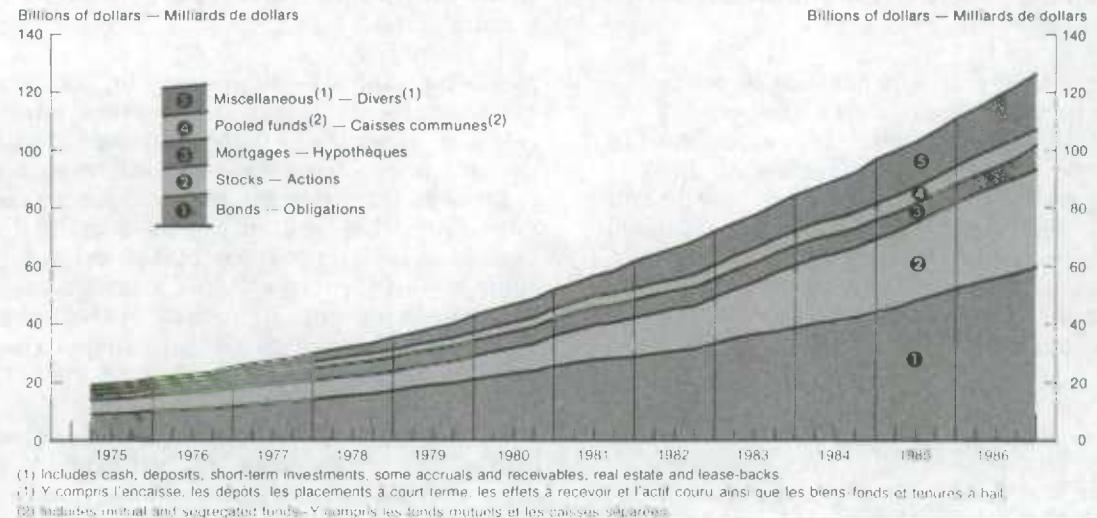
ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES RELATIVES AUX CAISSES DE RETRAITE EN FIDUCIE

QUATRIÈME TRIMESTRE 1986

Faits saillants

Au quatrième trimestre de 1986, la valeur comptable de l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie s'élevait à \$126.1 milliards, ce qui représente une augmentation de \$4.6 milliards par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, depuis le quatrième trimestre de 1975, l'actif est maintenant six fois plus élevé.

Figure I
Quarterly Estimates of Assets Held by Trusteed Pension Funds, 1975-1986
Estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite en fiducie, 1975-1986



Total income of these funds for the fourth quarter of 1986 amounted to \$6.0 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$4.4 billion.

Scope and Concepts of Survey

Trusted pension funds, as defined in this survey, include all funds generated by pension plans of employers in both the private and public sectors which are funded through a trust agreement. The assets of these funds constitute approximately 55% of the reserves of all employer-sponsored pension plans in Canada.

Specifically excluded from the survey are funds generated by pension plans funded through consolidated revenue accounts of the federal and some provincial governments and funds that are deposited, in total, with an insurance company. If a portion of the assets of a trusted pension fund is deposited by the fund manager with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey. At the end of the fourth quarter of 1986, the \$126.1 billion in trusted pension fund assets included \$1.8 billion deposited under such contracts. This amount represents approximately 6% of the total reserves held by insurance companies in Canada for pension plans.

For further information on the growth and investment patterns of trusted pension funds and for a description of the relative importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusted Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusted pension funds. These estimates are currently based on a quarterly survey of the 208 funds having assets of \$75 million or more. As of December 31, 1985 there were approximately 3,800 trusted pension funds. The 208 funds included in this survey constitute approximately 5.5% of the total number of trusted funds; however, at the end of the fourth quarter of 1986, they held 85.7% of the total assets.

Estimates for all trusted pension funds are developed by supplementing survey results with estimates for the funds not surveyed quarterly, using data obtained from the annual survey of all trusted pension funds in Canada.

Le revenu total de ces caisses, au quatrième trimestre de 1986, s'élevait à \$6.0 milliards et les dépenses totales à \$1.6 milliard, permettant ainsi des rentrées nettes de \$4.4 milliards.

Champs et concepts de l'enquête

Les caisses de retraite en fiducie, telles que définies dans cette enquête, comprennent toutes les caisses générées par les régimes de pensions établis par les employeurs tant du secteur privé que public et dont la capitalisation des fonds est assurée par une caisse en fiducie. L'actif de ces caisses constituait approximativement 55% de l'ensemble des réserves au titre des régimes de pensions offerts par l'employeur au Canada.

Sont donc explicitement exclues de cette enquête, les caisses provenant des régimes financés à même le compte de revenu consolidé de l'administration fédérale et de certaines administrations provinciales de même que les caisses qui sont déposées en entier auprès de compagnies d'assurance. Lorsque l'administrateur d'une caisse en fiducie confie une partie de l'actif à une caisse séparée d'une compagnie d'assurance ou la dépose au terme d'un contrat d'administration des dépôts, cette portion de l'actif est inclue dans cette enquête. À la fin du quatrième trimestre de 1986, l'actif de \$126.1 milliards des caisses de retraite en fiducie comprenait \$1.8 milliard au titre de ce type de placement. Ce montant constituait approximativement 6% du total des réserves au titre des régimes de retraite détenues par les compagnies d'assurance au Canada.

Pour plus d'information concernant les aspects financiers des caisses de retraite en fiducie de même que l'importance relative de ces caisses par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle de **Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles de l'actif des caisses de retraite en fiducie. Ces estimations sont actuellement fondées sur une enquête réalisée auprès de 208 caisses dont l'actif atteint au moins \$75 millions. Au 31 décembre 1985, le nombre total de caisses de retraite en fiducie était d'environ 3,800. Les 208 caisses qui font partie de la présente enquête constituaient environ 5.5% de l'ensemble des caisses à la fin du quatrième trimestre de 1986, alors qu'elles détenaient 85.7% de l'actif total.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en utilisant les résultats de cette enquête auxquels on ajoute l'estimation des caisses non recensées trimestriellement, qui provient de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

This publication was prepared under the direction of Marlene Levine, Director, Labour Division and Karen Maser, Chief, Pensions Section. For further information on this publication and for other data on pension plans in Canada, contact Jessica Dunn (613-991-4034) or Diane Galarneau (613-991-4038), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Assets

The estimated \$126.1 billion¹ in assets at book value at the end of the fourth quarter of 1986 was 3.8% greater than at the end of the previous quarter and 14.0% greater than one year earlier. A detailed breakdown of the assets over the period 1983 to 1986 is presented in Table 1 while the growth of the assets and their various components is illustrated in Figure I.

The assets have increased six-fold since the end of the fourth quarter of 1975, when they amounted to \$21.3 billion. The annual increases in assets between December 31, 1975 and December 31, 1986 have been between 14.0% and 21.2%. Viewed in constant 1971 dollars (i.e., taking inflation into account), the assets have grown approximately 2.7 times over this 12-year period.

Historically, the investment patterns of these funds have changed very little in the short term and this continues to be true when comparing the third and the fourth quarters of 1986. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 47.5% and 27.1%, respectively, of total assets. Cash, deposits, short-term securities plus some accruals and receivables represented 11.9% of total assets while mortgage holdings accounted for another 5.4%. The remaining 8.2% was divided between investments in real estate and in pooled, mutual and segregated funds.

Over the longer term, however, some changes in the distribution of these assets have been observed. Table 2 and Figure II indicate the distribution of the assets, by investment vehicle, at the end of the fourth quarters of 1975 to 1986.

From 1975 to 1979, the percentage invested in stocks declined from 25.0 to 18.6. Since that time, this proportion has increased steadily to the current 27.1% and is now comparable to the percentages recorded in the early 1970s.

Cette publication a été rédigée sous la direction de Marlene Levine, directeur, Division du travail et de Karen Maser, chef, Section des pensions. Pour plus de renseignements sur cette publication et les autres données sur les régimes de retraite au Canada, communiquez avec Diane Galarneau (613-991-4038) ou Jessica Dunn (613-991-4034), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Actif

Le montant estimatif de \$126.1 milliards¹ de l'actif à la valeur comptable à la fin du quatrième trimestre de 1986, dépassait de 3.8% la valeur à la fin du trimestre précédent et de 14.0% celle de l'année précédente. Une description détaillée de l'actif de 1983 à 1986 est présentée au tableau 1 alors que la figure I illustre la croissance de l'actif et de ses diverses composantes.

À \$126.1 milliards, l'actif était six fois plus élevé qu'au quatrième trimestre de 1975 alors qu'il atteignait \$21.3 milliards. La croissance annuelle de l'actif entre le 31 décembre 1975 et le 31 décembre 1986 se situait entre 14.0% et 21.2%. En dollars constants de 1971 (c.-à-d., en tenant compte de l'inflation), la valeur comptable de l'actif était environ 2.7 fois plus élevée qu'en 1975.

Traditionnellement, le profil d'investissement de ces caisses a toujours très peu varié sur de courtes périodes; cela demeure vrai si l'on compare les données du quatrième trimestre de 1986 avec celles du trimestre précédent. Les placements sous forme d'obligations et d'actions sont demeurés les principaux véhicules d'investissement en représentant respectivement 47.5% et 27.1% du total de l'actif. L'encaisse, les dépôts, les titres à court terme, de même que l'actif couru et les effets à recevoir, représentaient 11.9% de l'actif total tandis que les placements hypothécaires comptaient pour 5.4% du total. Les derniers 8.2% se partageaient entre les placements sous forme de biens-fonds et dans les caisses communes, mutuelles et séparées.

À plus long terme, cependant, on a relevé quelques changements dans la répartition de ces éléments d'actif. Le tableau 2 et la figure II présentent la répartition de l'actif selon ses différents véhicules d'investissement du quatrième trimestre de 1975 au quatrième trimestre de 1986.

De 1975 à 1979, la proportion de l'actif investi sous forme d'actions est passée de 25.0% à 18.6%. Depuis 1979, la proportion des actions a augmenté de façon constante jusqu'à son niveau actuel de 27.1%, et est maintenant comparable aux proportions observées au début des années 1970.

¹ Includes an estimated \$511 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

¹ Comprend un montant estimatif de \$511 millions sous forme de dettes à court terme, de découvertes bancaires et d'autres comptes à payer.

TABLE 1. Quarterly Estimates of Assets Held by Trusted Pension Funds, 1983-1986**TABLEAU 1. Les estimations trimestrielles de l'actif des caisses de retraite, 1983-1986**

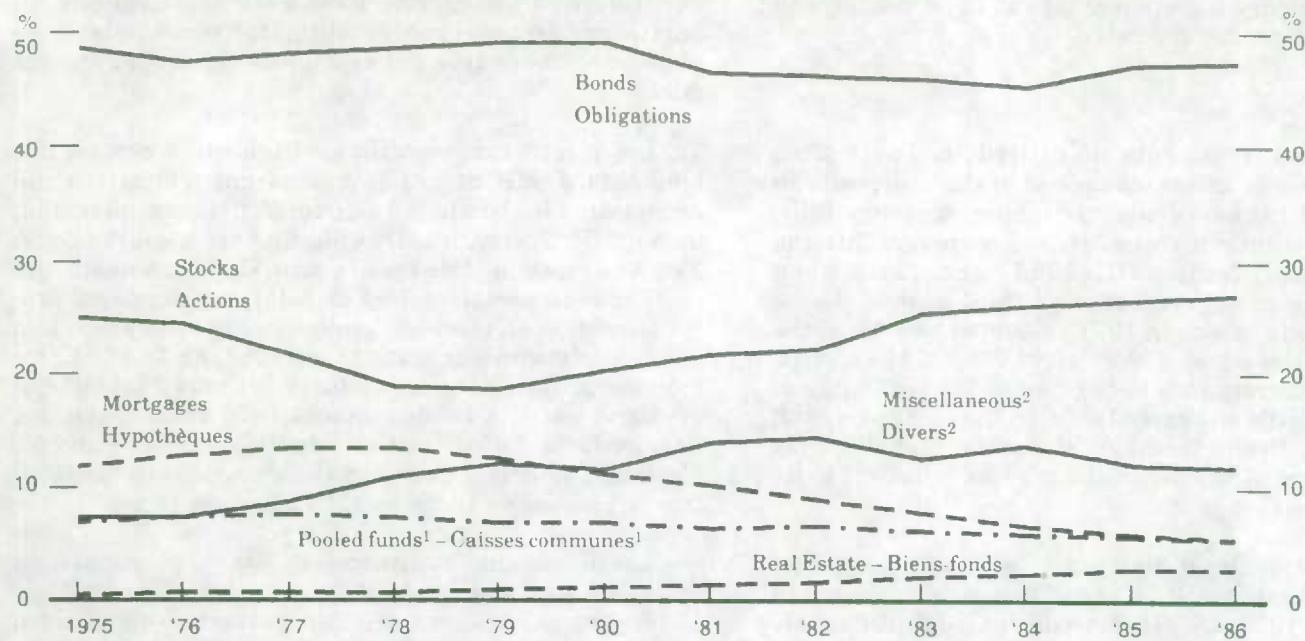
Assets (book value) Éléments d'actif (valeur comptable)	1983				1984			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,660,118	2,716,418	2,642,786	2,718,723	2,818,941	2,890,565	2,709,845	2,766,812
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	731,726	774,009	806,310	803,292	818,719	898,336	1,043,719	1,089,207
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,404,884	1,433,378	1,609,969	1,614,332	1,696,712	1,749,974	1,667,906	1,727,747
Bonds - Obligations	35,046,352	36,359,490	37,287,477	38,711,145	40,034,763	41,021,180	41,927,992	43,854,886
Stocks - Actions	16,915,837	18,031,735	20,236,524	21,447,402	22,515,899	23,131,971	24,489,456	25,314,526
Mortgages - Hypothèques	6,569,792	6,633,719	6,562,490	6,623,639	6,566,345	6,562,355	6,432,474	6,470,605
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	1,250,873	1,358,017	1,534,107	1,763,618	1,759,678	1,865,616	2,084,583	2,317,138
Miscellaneous - Divers ¹	9,986,866	9,865,278	9,921,806	10,395,965	10,444,275	11,236,994	12,753,777	13,129,587
TOTAL	74,566,448	77,172,044	80,601,469	84,078,116	86,655,332	89,356,991	93,109,752	96,670,508
1985				1986				
	I	II	III	IV	I	II	III ^p	IV ^p
thousands of dollars - milliers de dollars								
Pooled funds - Placements dans des caisses communes	2,888,410	2,971,433	2,850,267	2,888,975	2,958,311	3,086,328	3,199,767	3,256,510
Mutual and investment funds - Caisses mutuelles et de placement	1,128,295	1,184,797	1,241,236	1,508,510	1,626,112	1,665,902	1,719,211	1,749,779
Segregated and deposit administration funds - Caisses séparées et administrations des dépôts	1,758,927	1,682,189	1,878,139	1,916,837	2,011,993	2,054,504	1,931,574	1,778,292
Bonds - Obligations	45,431,445	47,878,493	49,851,963	52,128,152	54,012,677	55,613,404	57,607,024	59,846,368
Stocks - Actions	26,215,722	26,948,297	28,417,590	29,437,401	30,638,867	31,755,943	32,849,161	34,123,737
Mortgages - Hypothèques	6,417,225	6,372,586	6,243,441	6,362,752	6,424,984	6,522,513	6,693,803	6,845,496
Real estate and lease-backs - Biens-fonds et tenures à bail	2,413,055	2,722,320	2,857,411	3,130,511	3,236,484	3,347,543	3,479,074	3,549,511
Miscellaneous - Divers ¹	13,255,663	12,653,438	12,996,284	13,247,118	12,973,455	13,987,284	14,022,857	14,965,540
TOTAL	99,508,742	102,413,553	106,336,331	110,620,256	113,882,883	118,033,421	121,502,471	126,115,233

¹ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.¹ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.^p preliminary figures.^p nombres provisoires.

Figure II

**Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets
in the Fourth Quarters of 1975 to 1986**

Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de retraite en fiducie au quatrième trimestre des années 1975 à 1986



¹ Includes mutual and segregated funds.

² Comprend les caisses mutuelles et séparées.

³ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

⁴ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

TABLE 2. Investment Vehicles as a Percentage of Total Trusted Pension Fund Assets in the Fourth Quarters of 1975 to 1986

TABLEAU 2. Véhicules d'investissement en pourcentage de l'actif total des caisses de pensions en fiducie au quatrième trimestre des années 1975 à 1986

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Pooled funds ¹	Real estate	Miscel-laneous ²	Total assets
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Caisse communes ¹	Biens-fonds	Divers ²	Actif total
per cent - pourcentage							
							\$,000
1975	48.6	25.0	11.7	6.9	0.5	7.4	21,263,604
1976	47.4	24.5	12.7	7.4	0.6	7.4	25,251,513
1977	48.1	21.6	13.5	7.5	0.7	8.7	29,719,651
1978	48.6	18.9	13.5	7.4	0.7	10.9	35,244,418
1979	49.0	18.6	12.5	6.8	1.0	12.1	42,711,645
1980	49.1	20.4	11.1	6.8	1.1	11.6	51,702,605
1981	46.5	21.8	10.1	6.4	1.3	13.9	61,521,516
1982	46.3	22.1	9.0	6.5	1.7	14.5	71,727,659
1983	46.0	25.5	7.9	6.1	2.1	12.4	84,078,116
1984	45.4	26.2	6.7	5.8	2.4	13.6	96,670,508
1985	47.1	26.6	5.8	5.7	2.8	12.0	110,620,256
1986	47.5	27.1	5.4	5.4	2.8	11.9	126,115,233

¹ Includes mutual and segregated funds.

² Comprend les caisses mutuelles et séparées.

³ Includes cash, deposits, short-term investments and some accruals and receivables.

⁴ Ci-inclus l'encaisse, les dépôts, les placements à court terme, les effets à recevoir de même que l'actif couru.

The bond share has remained relatively stable, averaging about 47.5% over the past 12 years. This proportion, however, was at a low of 45.4% in 1984 and has been rising since that time. The high percentage of assets in bonds is partially the result of the mandatory high percentage of bond holdings in some public sector funds.

Those investments identified in Table 2 as miscellaneous assets (composed of cash, deposits in chartered banks, commercial paper, treasury bills, other short-term investments and some accruals and receivables) had, until 1982, generally been increasing as a percentage of total assets. These investments, which in 1975 amounted to 7.4% of the total, had reached a high of 14.5% by 1982. This increase corresponds to the rise in interest rates in the late 1970s and early 1980s. In the past two years, however, the percentage of assets identified as miscellaneous has declined from 13.6% in 1984 to its current level of 11.9%.

Investments in mortgages, which had reached their highest level as a proportion of total assets in 1977 and 1978 (13.5%), have decreased continuously since then and by 1986 represented just 5.4% of total assets, the lowest proportion of the 12-year period.

Investment in real estate and lease-backs (including petroleum and natural gas properties), after sustaining a gradual increase as a percentage of total assets up to 1985, in 1986 was at the same level it had been one year earlier. This type of investment still constitutes less than 3% of the assets of trustee pension funds.

Income and Expenditures

Fourth Quarter

As shown in Table 3, total income of trustee pension funds for the fourth quarter of 1986 amounted to \$6.0 billion, while total expenditures were \$1.6 billion, leaving a net cash flow of \$4.4 billion. Figure III illustrates the total income and total expenditures of trustee pension funds from the first quarter of 1975 to the fourth quarter of 1986. Considerable variation is evident in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself each year. (For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently higher than for the first three. This fourth quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end.) A more accurate

Au cours des 12 dernières années, les placements obligataires sont demeurés relativement stables, s'établissant en moyenne à 47.5% de l'actif total. Cette proportion a tout de même augmenté depuis le creux de 45.4% enregistré en 1984. Cette forte proportion de l'actif détenu sous forme d'obligations s'explique en partie par le pourcentage obligatoirement élevé de placements de ce type dans quelques caisses du secteur public.

Les placements identifiés au tableau 2 comme des éléments d'actif divers se composent d'encaisse, de dépôts dans les banques à charte, d'effets commerciaux, de bons du Trésor, d'autres placements à court terme, d'effets à recevoir et de l'actif couru. Ces placements, qui en 1975 représentaient 7.4% du total, ont augmenté progressivement en terme de proportion du total jusqu'à ce qu'ils atteignent leur sommet, en 1982, de 14.5%. Cette croissance coïncide avec la hausse des taux d'intérêt qui est survenue à la fin des années 1970 et au début des années 1980. La proportion identifiée comme divers diminuait toutefois pour une deuxième année consécutive en passant de 13.6% en 1984 à l'actuel 11.9%.

Les placements hypothécaires, dont la proportion du total de l'actif avait atteint son maximum en 1977 et 1978, avec 13.5%, ont ensuite entamé une baisse soutenue et en 1986 ne représentaient plus que 5.4% du total de l'actif, soit leur niveau le plus bas des 12 dernières années.

Les biens-fonds et tenures à bail (y-compris les biens-fonds pétroliers et gaziers) ont connu une croissance graduelle en terme de pourcentage du revenu total jusqu'en 1985. En 1986, par contre, ils représentaient la même proportion que l'année précédente. Ce type d'investissement constituait toujours moins de 3% de l'actif total des caisses de retraite en fiducie.

Revenu et dépenses

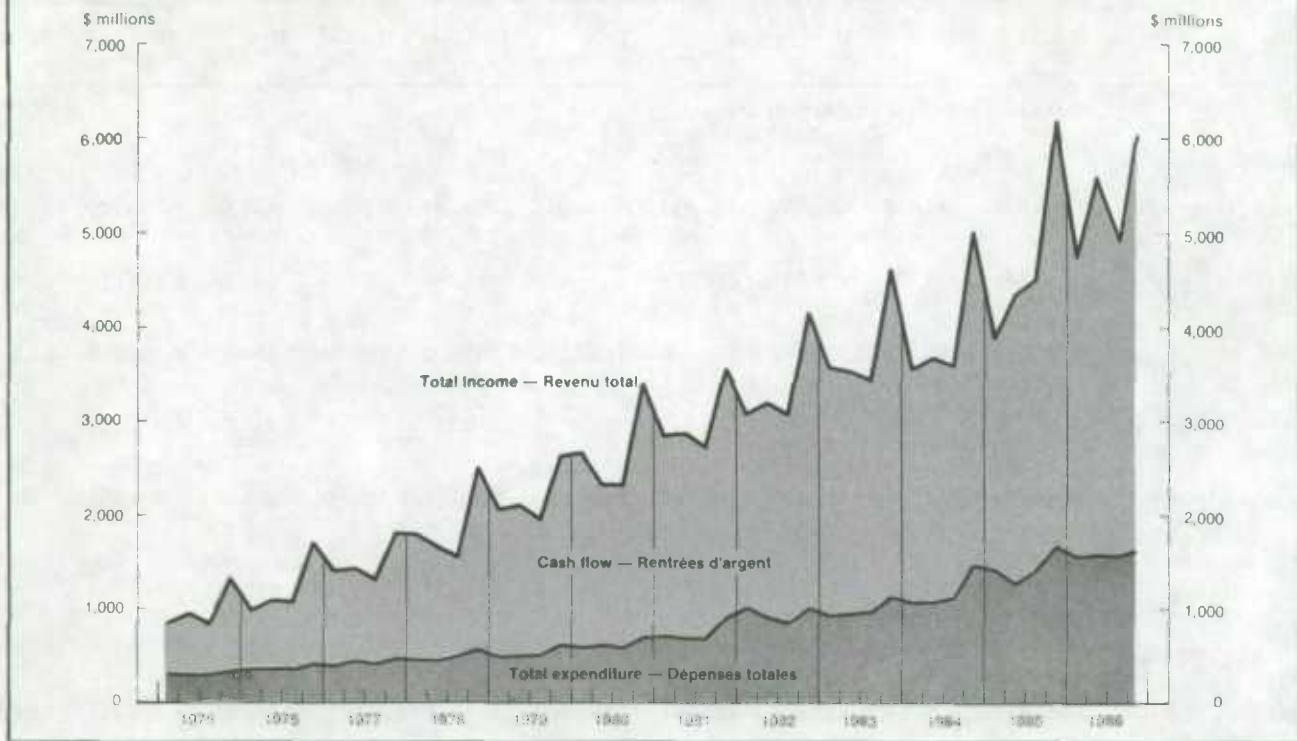
Quatrième trimestre

Comme l'indique le tableau 3, le revenu total de ces caisses de retraite en fiducie pour le quatrième trimestre de 1986 s'élevait à \$6.0 milliards, tandis que le total des dépenses était de \$1.6 milliard, permettant des rentrées nettes de \$4.4 milliards. La figure III présente le revenu total de même que les dépenses totales des caisses de retraite en fiducie du premier trimestre de 1975 au quatrième trimestre de 1986. Comme on peut le voir, il existe des fluctuations considérables du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est constamment supérieur à celui enregistré aux trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre, est dû aux pratiques comptables et

Figure III

Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusteed Pension Funds, 1975-1986

Estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite en fiducie, 1975-1986



picture of the long term changes in income and expenditures therefore emerges by comparing data for the same quarter of each year, rather than data for successive quarters.

aux transactions financières qui sont effectuées à la fin de l'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Par conséquent on peut obtenir un portrait plus juste des changements à long terme du revenu et des dépenses, en comparant les données du même trimestre d'une année à l'autre, au lieu de comparer les données d'un trimestre à l'autre.

Income for the fourth quarter of 1986 was 2.8% lower than for the same quarter of 1985. This follows a 23.5% increase the previous year and is the first decrease in fourth quarter income recorded since the survey began in 1970. The decrease is largely attributable to the fact that one component of income, employer contributions, was 22.4% lower than one year earlier. Employer contributions for the final quarter of the year had increased, relative to the same quarter of the previous year, each year until 1978. Between 1979 and 1985 three decreases were recorded, with the largest, 12.1%, occurring in 1979.

Of the \$1.6 billion in total expenditures for the fourth quarter of 1986, almost 80% was used to make pension payments to retired employees or their survivors. This proportion is higher than the percentage recorded in the fourth quarter of the

Le revenu du quatrième trimestre de 1986 a diminué de 2.8% par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente. Cette diminution, la première à survenir au quatrième trimestre depuis le début de cette enquête, en 1970, faisait suite à une augmentation de 23.5% survenue un an plus tôt, et était en grande partie attribuable à la diminution de 22.4% des cotisations des employeurs survenue entre 1985 et 1986. Au cours des quatrièmes trimestres des années 1975 à 1978, les cotisations des employeurs ont toujours affiché des taux de croissance positifs. La valeur nominale des cotisations des employeurs a toutefois diminué par trois fois entre 1979 et 1985 – la plus forte baisse (12.1%) étant survenue en 1979.

De la valeur de \$1.6 milliard en dépenses totales au quatrième trimestre de 1986, près de 80% servaient à effectuer les versements des pensions aux retraités ou à leurs survivants. Cette proportion est supérieure à celles obtenues ces dernières années qui oscillaient

TABLE 3. Quarterly Estimates of Income and Expenditures of Trusted Pension Funds, 1983-1986

Income and expen- ditures No.	1983					1984				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
thousands of dollars – milliers de dollars										
Income:										
1 Employee contribu- tions	570,649	558,668	594,354	692,844	2,416,515	599,084	621,544	659,403	784,409	2,664,440
2 Employer contribu- tions	1,156,486	929,794	885,408	1,244,518	4,216,206	953,255	987,326	894,695	1,353,810	4,189,086
3 Total	1,727,135	1,488,462	1,479,762	1,937,362	6,632,721	1,552,339	1,608,870	1,554,098	2,138,219	6,853,526
4 Investment income	1,636,876	1,737,441	1,659,190	2,236,244	7,269,751	1,680,180	1,862,165	1,912,798	2,579,074	8,034,217
5 Net profit on sale of securities	193,670	283,727	270,346	408,519	1,156,262	297,276	192,665	203,189	266,305	959,435
6 Miscellaneous	9,792	7,282	13,590	20,562	51,226	26,133	17,516	20,035	15,363	79,047
7 Total	1,840,338	2,028,450	1,943,126	2,665,325	8,477,239	2,003,589	2,072,346	2,136,022	2,860,742	9,072,699
8 TOTAL INCOME	3,567,473	3,516,912	3,422,888	4,602,687	15,109,960	3,555,928	3,681,216	3,690,120	4,998,961	15,926,225
Expenditures:										
9 Pension payments out of funds	689,622	696,097	762,538	874,661	3,022,918	841,608	831,311	917,433	1,012,811	3,603,163
10 Cost of pensions purchased	33,690	38,519	20,117	20,389	112,715	34,070	26,955	65,265	178,844	305,134
11 Cash withdrawals	122,986	137,942	126,452	166,286	553,666	122,832	117,652	132,591	169,533	542,608
12 Administration costs	25,876	25,890	30,076	45,590	127,432	30,831	34,987	34,984	42,160	142,962
13 Net loss on sale of securities	35,965	31,271	14,044	10,273	91,553	22,629	40,611	25,314	36,108	124,662
14 Other expenditures	6,592	6,604	5,476	5,002	23,674	6,484	16,424	10,175	17,378	50,461
15 TOTAL EXPEN- DITURES	914,731	936,323	958,703	1,122,201	3,931,958	1,058,454	1,067,940	1,185,762	1,456,834	4,768,990

^p preliminary figures.

TABLEAU 3. Les estimations trimestrielles du revenu et des dépenses des caisses de retraite, 1983-1986

1985				1986				Revenu et dépenses			
I	II	III	IV	Total	I	II	III ^P	IV ^P	Total	N°	
thousands of dollars - milliers de dollars											
636,824	648,984	653,212	754,921	2,693,941	651,464	678,625	645,511	765,680	2,741,280	Cotisations des salariés	1
928,982	933,876	902,027	1,725,520	4,490,405	974,860	840,970	863,135	1,339,691	4,018,656	Cotisations des employeurs	2
1,565,806	1,582,860	1,555,239	2,480,441	7,184,346	1,626,324	1,519,595	1,508,646	2,105,371	6,759,936	Total	3
1,907,809	2,224,464	2,199,059	2,852,135	9,183,467	2,159,616	2,509,334	2,395,563	3,016,206	10,080,719	Revenu de placements	4
389,617	522,695	741,707	821,819	2,475,838	952,683	1,534,182	960,084	847,681	4,294,630	Bénéfice net sur la vente de titres	5
27,803	21,603	18,035	20,927	88,368	15,607	22,444	63,127	30,917	132,095	Divers	6
2,325,229	2,768,762	2,958,801	3,694,881	11,747,673	3,127,906	4,065,960	3,418,774	3,894,804	14,507,444	Total	7
3,891,035	4,351,622	4,514,040	6,175,322	18,932,019	4,754,230	5,585,555	4,927,420	6,000,175	21,267,380	REVENU TOTAL	8
Dépenses:											
1,011,642	986,835	1,086,779	1,113,040	4,198,296	1,177,745	1,181,583	1,273,633	1,288,300	4,921,261	Versements des pensions puisées dans la caisse	9
73,713	47,981	44,953	94,691	261,338	48,009	61,582	34,853	37,135	181,579	Coût des pensions achetées	10
143,097	146,489	195,245	224,653	709,484	207,965	220,182	185,296	192,595	806,038	Retraits en espèces	11
37,235	41,762	44,567	54,731	178,295	47,914	50,024	51,249	61,945	211,132	Frais d'administration	12
11,590	9,884	14,356	3,784	39,614	1,445	3,946	2,287	10,556	18,234	Perte nette sur la vente de titres	13
132,944	29,593	20,991	170,811	354,339	77,523	66,283	11,611	26,913	182,330	Autres dépenses	14
1,410,221	1,262,544	1,406,891	1,661,710	5,741,366	1,560,601	1,583,600	1,558,929	1,617,444	6,320,574	TOTAL DES DÉPENSES	15

^P = nombres provisoires.

previous two years, which averaged 68%. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2.3% of the total expenditures), cash withdrawals on death, separation, discontinuance of plan or change of funding agency (11.9%), administration costs (3.8%), net realized loss on sale of securities (0.7%) and various other miscellaneous expenditures (1.7%).

All Quarters

Table 3 also indicates the total income and expenditures for the year, obtained by summing the data for each of the four quarters. Although fourth quarter income decreased in relation to that of the same quarter of the previous year, the total income for 1986, at \$21.3 billion, was in fact 12.3% higher than the income for 1985. This is comparable to the average annual increase in income for the years 1981 to 1986, which was also 12.3%. The average increase for the six years prior to that (1975 to 1980) had been 21.5%.

Table 4 and Figure IV show the distribution of the various sources of income for the years 1975 to 1986. These data are based on the total income for each year, not on the data for the final quarter. Perhaps the most significant change has been seen in profit on the sale of securities, which grew from \$50.3 million in 1975 to \$4,295 million in 1986. As a percentage of total income, these profits rose from 1.3% to 20.2% during that same period. The largest increase has taken place in the last two years, when profit on the sale of securities more than quadrupled. Prior to 1985, these profits had never constituted more than 8.8% of total income. As might be expected, the fluctuations in profit on the sale of securities closely mirror those of the TSE 300.

Since 1975, a considerable increase has also been seen in investment income, both in relative and absolute terms. In dollars, investment income grew by approximately 700% over the past 12 years, compared with 440% for income as a whole. During that same period, half of the total increase in income can be attributed to investment income. From 1976 to 1982 investment income experienced its largest growth, between 22.3% and 28.9% a year. This coincides with the period when interest rates were climbing to their 1981 peak. Since 1982, the increase has been between 9.8% and 14.3% each year.

plutôt autour de 68%. Les autres dépenses comprenaient le coût des pensions achetées des compagnies d'assurance (2.3% des dépenses totales), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement d'organisme de placement (11.9%), les frais d'administration (3.8%), les pertes nettes sur la vente de titres (0.7%) ainsi que des dépenses diverses (1.7%).

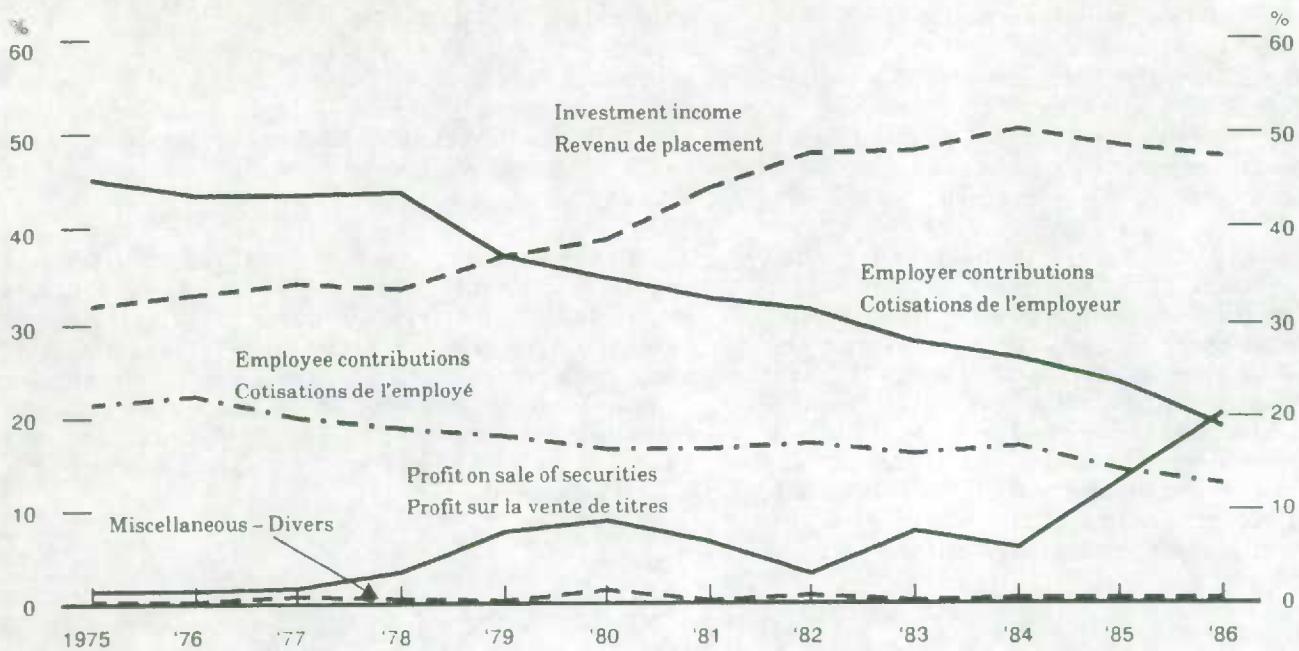
Les quatre trimestres

Le tableau 3 montre également le total annuel du revenu et des dépenses dérivé des résultats trimestriels. Bien que le revenu du quatrième trimestre ait diminué par rapport à celui du même trimestre de l'année précédente, le revenu total de 1986, qui s'élevait à \$21.3 milliards, dépassait de 12.3% celui de 1985. Ce taux de croissance annuel de 12.3% est identique au taux moyen de la période couvrant les années 1981 à 1986. Le taux de croissance annuel moyen pour les années 1975 à 1980 s'élevait quant à lui à 21.5%.

Le tableau 4 et la figure IV présentent la répartition procentuelle du revenu parmi ses diverses composantes de 1975 à 1986. Ces chiffres sont basés sur le revenu annuel et non pas sur celui du quatrième trimestre de chaque année. Il est intéressant de noter que le changement le plus remarquable a été observé au niveau des profits sur la vente de titres. Ceux-ci sont passés de \$50.3 millions en 1975 à \$4,295 millions à la fin de 1986. En proportion du revenu total, les profits sur la vente de titres sont passés de 1.3% à 20.2% au cours de la même période. L'augmentation la plus considérable a eu lieu au cours des deux dernières années, alors que les profits sur la vente de titres augmentaient de plus de quatre fois leur valeur de l'année précédente. En fait, au cours des années antérieures à 1985, les profits sur la vente de titres n'ont jamais constitué plus de 8.8% du revenu total. Comme on pouvait s'y attendre, les fluctuations des profits sur la vente de titres reflètent fidèlement celles du TSE 300.

Depuis 1975, les revenus de placement ont considérablement augmenté, tant en termes de proportion du revenu que de la valeur nominale. Au cours des 12 dernières années, leur valeur nominale a augmenté de plus de 700% alors que celle du revenu total progressait de 440% au cours de la même période. De plus, plus de la moitié de l'augmentation totale du revenu depuis 1975 est imputable aux seuls revenus de placements. C'est toutefois de 1976 à 1982 que les revenus de placements des caisses de retraite ont connu les plus hauts taux de croissance. En effet, durant cette période, ceux-ci ont oscillé entre 22.3% et 28.9%. Cette forte croissance des revenus de placements est survenue alors que les taux d'intérêt connaissaient également une progression importante, atteignant un sommet en 1981. Depuis 1982, le revenu de placement a augmenté dans des proportions variant entre 9.8% et 14.3% chaque année.

Figure IV

Sources of Income as a Percentage of Total Income¹ 1975 to 1986Sources de revenu en proportion du revenu total¹ 1975 à 1986¹ The figures were obtained by adding the data for the four quarters of each year.

Les calculs ont été faits à partir de l'addition des données des quatre trimestres de chaque année.

TABLE 4. Sources of Income as a Percentage of Total Income,¹ 1975 to 1986TABLEAU 4. Sources de revenu en proportion du revenu total¹, 1975 à 1986

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income
Année	Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employé	Revenu de placement	Profit sur la vente de titres	Divers	Revenu total
per cent - pourcentage						
1975	45.2	21.3	31.8	1.3	0.3	\$3,920,409
1976	43.4	22.1	32.9	1.3	0.3	4,811,927
1977	43.4	19.9	34.0	1.8	0.9	5,935,053
1978	43.8	18.8	33.5	3.3	0.6	7,475,488
1979	37.1	17.9	37.0	7.8	0.3	8,737,214
1980	34.7	16.5	38.6	8.8	1.4	10,665,055
1981	32.3	16.6	44.1	6.6	0.4	11,971,964
1982	31.2	17.1	47.9	3.0	0.8	13,482,461
1983	27.9	16.0	48.1	7.7	0.3	15,109,960
1984	26.3	16.7	50.4	6.0	0.5	15,926,225
1985	23.7	14.2	48.5	13.1	0.5	18,932,019
1986	18.9	12.9	47.4	20.2	0.6	21,267,380

¹ The figures were derived from the sum of the data for the four quarters of each year.

Ces proportions ont été calculées à partir de l'addition des données des quatre trimestres de chaque année.

A rather different picture emerges with respect to employer contributions. Although they grew from 18% to 27% each year between 1975 and 1978, since that time the largest increase has been 14% and, in 1986, these contributions were actually 10.5% lower than in 1985. In the past two years, employee contributions have also been growing at a reduced rate. In both 1985 and 1986 contributions from the employees grew by less than 2% relative to the previous year, compared with a rise of 10.3% in 1984.

As a result of the above, there has been a gradual reversal in the relative importance of profit on the sale of securities, together with investment income, and of total contributions (both employee and employer) as sources of income. For 1975, total contributions comprised 66.6% of total revenue whereas investment income and profit on the sale of securities accounted for 33.1%. As of the current year, employee and employer contributions constituted 31.8% of total income, compared with 67.6% for investment income and profit on the sale of securities.

Des conclusions complètement différentes ressortent de l'analyse des cotisations des employeurs. Après avoir connu des taux de croissance annuel variant de 18% à 27% entre 1975 et 1978, elles ont par la suite affiché des taux moindres, le plus élevé ayant été de 14%. En 1986, les cotisations des employeurs ont diminué de 10.5% par rapport à 1985. Au cours des deux dernières années, les cotisations des employés ont également crû à un rythme plus lent. En 1985 et 1986, elles ont progressé de moins de 2% par année alors qu'en 1984 elles atteignaient un taux de croissance de 10.3%

Ainsi les profits sur la vente de titres et les revenus de placements ont remplacé peu à peu les contributions totales (tant des employés que des employeurs) en terme de source principale de revenu. En 1975, les cotisations totales représentaient 66.6% du revenu total alors que le revenu d'investissement et les profits sur la vente de titres comptaient pour 33.1%. En 1986, ces proportions étaient renversées et passaient à respectivement 31.8% et 67.6% du total.

Selected Labour Division Publications

Catalogue

Employment and Earnings			
72-002	Employment, Earnings and Hours.		
	Bil./Monthly		
	Canada \$35.00 ¹ /\$350.00 ²		
	Other Countries \$36.50 ¹ /\$365.00 ²		
72-005	Estimates of Labour Income.		
	Bil./Quarterly		
	Canada \$15.00 ¹ /\$60.00 ²		
	Other Countries \$16.00 ¹ /\$64.00 ²		
Labour Demand			
71-204	Help-Wanted Index.		
	Bil./Annual, 1985		
	Canada \$10.00 ¹		
	Other Countries \$11.00 ¹		
Work Injuries			
72-208	Work Injuries 1983-1985		
	Bil./Annual		
	Canada \$17.00		
	Other Countries \$18.00		
Unemployment Insurance			
73-001	Unemployment Insurance Statistics.		
	Bil./Monthly		
	Canada \$12.00 ¹ /\$120.00 ²		
	Other Countries \$13.00 ¹ /\$130.00 ²		
73-202S	Unemployment Statistics Annual Supplement to 73-001.		
	Bil. (included with 73-001), 1985		
	Canada \$36.00 ¹		
	Other Countries \$37.00 ¹		
Pension Plans			
74-001	Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds.		
	Bil./Quarterly		
	Canada \$10.00 ¹ /\$40.00 ²		
	Other Countries \$11.00 ¹ /\$44.00 ²		
74-201	Trusteed Pension Funds: Financial Statistics.		
	Bil./Annual, 1985		
	Canada \$35.00 ¹		
	Other Countries \$36.00 ¹		
74-401	Pension Plans in Canada.		
	Bil./Biennial, 1984		
	Canada \$50.00 ¹		
	Other Countries \$51.00 ¹		

¹ Single copy

² Annual subscription

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available from Statistics Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204E, Canada \$10.00, Other Countries \$11.50

Choix de publications de la Division du travail

Catalogue

Emploi et rémunération			
72-002	Emploi, gains et durée du travail.		
	Bil./mensuel		
	Canada \$35.00 ¹ /\$350.00 ²		
	Autres pays \$36.50 ¹ /\$365.00 ²		
72-005	Estimations du revenu du travail.		
	Bil./trimestriel		
	Canada \$15.00 ¹ /\$60.00 ²		
	Autres pays \$16.00 ¹ /\$64.00 ²		
L'offre d'emploi			
71-204	Indice de l'offre d'emploi.		
	Bil./annuel, 1985		
	Canada \$10.00 ¹		
	Autres pays \$11.00 ¹		
Accidents du travail			
72-208	Accidents du travail		
	Bil./annuel		
	Canada \$17.00		
	Autres pays \$18.00		
Assurance-chômage			
73-001	Statistiques sur l'assurance-chômage.		
	Bil./mensuel		
	Canada \$12.00 ¹ /\$120.00 ²		
	Autres pays \$13.00 ¹ /\$130.00 ²		
73-202S	Statistiques sur l'assurance-chômage - supplément annuel au mensuel no. 73-001.		
	Bil. (inclus avec 73-001), 1985		
	Canada \$36.00 ¹		
	Autres pays \$37.00 ¹		
Régimes de pensions			
74-001	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie.		
	Bil./trimestriel		
	Canada \$10.00 ¹ /\$40.00 ²		
	Autres pays \$11.00 ¹ /\$44.00 ²		
74-201	Caisse de retraite en fiducie: statistiques financières.		
	Bil./annuel, 1985		
	Canada \$35.00 ¹		
	Autres pays \$36.00 ¹		
74-401	Régimes de pensions au Canada		
	Bil./biennal, 1984		
	Canada \$50.00 ¹		
	Autres pays \$51.00 ¹		

¹ Par copie

² Abonnement annuel

Outre les publications énumérées ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de bulletins statistiques sur la situation économique et sociale du Canada. On peut se procurer un catalogue complet des publications courantes en s'adressant à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.

Catalogue 11-204F, Canada \$10.00, autres pays \$11.50.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010507266

