Faits saillants du mémoire

Une politique nationale intégrée

1. **Seule une politique nationale de l'épargne et de l'investissement peut venir à bout de la méfiance actuelle des investisseurs**
2. **Seule une politique coordonnant cinq ministères des Finances, de la Famille, de l'Emploi, du Revenu et de la Justice**
3. **Seule l'intégration de cette politique avec les régulateurs, l'industrie et les investisseurs peut créer les facteurs de reprise de l'épargne et de l'investissement**
4. **Pas d'épargne sans meilleure gouvernance des services financiers et pas d'investissement sans marché transparent**

4 recommandations clés

1. **Parer à l'urgent, un Fonds d'indemnisation anti-fraude** pour rétablir la confiance, la concurrence et la transparence
2. **Restructurer le modèle des fonds mutuels** pour rétablir **l'équilibre entre gestionnaire et fiduciaire**/dépositaire
3. **Dans l'esprit du projet de loi 30 sur les régimes supplémentaires de retraite,** imputant une responsabilité fiduciaire sans limite légale aux gestionnaires, rendre la **certification fiduciaire annuelle obligataire et la notation fiduciaire volontaire**
4. **Un observatoire national de l'épargne et de l'investissement** pour surveiller les grandes tendances des flux financiers et livrer **un diagnostic annuel**

Fonds d'indemnisation

- Pas normal qu'un **consommateur soit mieux protégé pour son achat de balayeuse électrique** que pour un fonds mutuel mettant **sa sécurité de revenu en cause**
- **Un fonds couvrant aussi bien les caisses de retraite que les investisseurs professionnels et individuels.**
- Compte tenu de responsabilités croissantes, **l'écart historique** entre investisseurs institutionnels et individuels **s'estompe**
- Prime fixée **en fonction du risque fiduciaire** auquel les gestionnaires exposent leurs clients, basée sur le **rating de chaque organisation**
- **Fonds géré en mutuelle avec représentation tripartite** de l'Etat-régulateur, de l'industrie et des investisseurs

Gouvernance de fonds

- La structure actuelle des fonds, dépassée par le rythme d'innovation financière, s'inspire des **plus vieux modèles de caisses de retraite**
- Si la Loi sur les régimes supplémentaires de retraite gomme toute ambiguïté sur le **statut fiduciaire du gestionnaire, il faudra renforcer l'imputabilité de son conseil d'administration**
- **Comment justifier que des sociétés de gestion** pesant CAD 20 à 350 milliards (Sun Life et Manuvie) démontrent **moins de gouvernance que des sociétés cotées en Bourse** à capitalisation comparable ou plus modeste encore?

Certification et notation

- **Certification fiduciaire obligatoire** de toutes les sociétés de gestion avec **notation** pour celles qui **gèrent des biens collectifs** (fonds mutuels, caisses de retraite, fondations, trésoreries d'organismes de charité et de sociétés inscrites en bourse)
- **Créer une situation équitable** (« level playing field ») entre toutes les classes d'investisseurs et **ne plus restreindre petits et moyens investisseurs aux performances passées** pour choisir.
- **Réglementation actuelle** fondée sur le **modèle de surveillance d'émetteurs**. L'industrie montre que les **gestionnaires ne sont pas des émetteurs classiques**.
- **Virage requis** du modèle de surveillance **du produit vers manufacturier**

Un Observatoire national

- En 1979, **Bernard Landry** proposait une comptabilité nationale des flux d'épargne et d'investissements = **comptabilité nationale fiduciaire**
- **Redondance réglementaire** fédérale et provinciale et **contraction radicale** de part de marché du Québec dans le contrôle de sa gestion (pop= 21%, part de 7%) rendent **cueillette des données et comptabilité très difficile**
- Urgence d'anticiper **besoins des épargnants-investisseurs** par **région**, par **génération** et par **condition socio-économique**
- Besoin d'une vue d'ensemble à moyen-long terme pour corriger le tir, promouvoir l'éducation et la formation et stimuler la recherche

Un Observatoire national

- **Diagnostic annuel** sur l'état des flux financiers de l'épargne et des investissements
- **Recommandations annuelles aux quatre grands acteurs (4-A):** Législateurs, régulateurs, industrie et investisseurs
- **Coopération active** avec **Institut québécois de la Statistique** et **réseau de recherches universitaires**
- **Coopération active** avec **d'autres observatoires nationaux et internationaux**
- **Financement** par les **4-A**
- Tenue d'un **sommet bi-annuel de l'épargne**