

Veterinary Practice Management

Gestion d'une clinique vétérinaire

The true cost of credit: Student debt and repayment

Le coût réel du crédit : dette étudiante et remboursement

Chris Doherty

Becoming a veterinarian is a long, and expensive undertaking. After 7 to 8 years of post-secondary education, it is not surprising that the average Canadian veterinarian graduates with \$65 000 in student debt. In addition to this debt; however, the decisions made in its repayment can dramatically alter the true cost of credit.

The 2018 Provincial Surveys of Compensation and Benefits for Associate Veterinarians included a section specifically for recent graduates; those who graduated from Veterinary College in 2017 or 2018. This section asked about student debt, monthly expenses, and other topics of relevance to new graduates.

This survey found that 80% of recent graduates finished their educational careers with debt. For domestic students, the median debt upon graduation was \$65 000. For international students (those students who were required to pay international student tuition), the median debt load was \$250 000 (Table 1).

Across Canada, almost all recent graduates were employed, with a median annual compensation of \$77 000. This figure excludes those employed as interns or residents, which typically carries a significantly lower compensation (Table 2).

Using the Canada Revenue Agency Payroll Deduction Calculator and taking the average provincial income tax rate across Canada, a gross annual income of \$77 000 equates to a monthly after-tax income of \$4627 (or \$55 524/year).

Recent graduates were then asked to outline their monthly expenditures for expenses such as rent, groceries, utilities,

Devenir médecin vétérinaire est un projet dispendieux et de longue haleine. Après sept ou huit années d'études postsecondaires, il n'est pas surprenant que le médecin vétérinaire moyen au Canada termine ses études avec une dette de 65 000 \$. Cependant, en plus de la dette, les décisions relatives au remboursement peuvent avoir un impact important sur le véritable coût du crédit.

L'édition 2018 des Sondages provinciaux sur la rémunération et les avantages sociaux des vétérinaires salariés incluait une section s'adressant spécifiquement aux diplômés récents, soit ceux qui avaient terminé leur cours en 2017 ou en 2018. Cette section comportait des questions à propos de la dette étudiante, des dépenses mensuelles et d'autres sujets pertinents pour les diplômés récents.

Dans cette étude, on a constaté que 80 % des diplômés récents avaient terminé leurs études avec des dettes. Pour les étudiants canadiens, la dette médiane à l'obtention du diplôme était de 65 000 \$. Pour les étudiants internationaux (ceux qui devaient payer les frais de scolarité pour les étudiants internationaux), le niveau d'endettement médian était de 250 000 \$ (Tableau 1).

Au Canada, presque tous les diplômés récents avaient un emploi et recevaient une rémunération médiane annuelle de 77 000 \$. Ce chiffre exclut les personnes qui travaillaient comme internes ou résidents, car ces postes comportent habituellement une rémunération significativement inférieure (Tableau 2).

Dr. Doherty is a graduate of the Ontario Veterinary College and he works as an economic analyst for the Ontario Veterinary Medical Association.

This article is provided as part of the CVMA Business Management Program, which is co-sponsored by IDEXX Laboratories, Petsecure Pet Health Insurance, Merck Animal Health, and Scotiabank.

Address all correspondence to the CVMA Business Management Committee; e-mail: admin@cvma-acmv.org

Use of this article is limited to a single copy for personal study. Anyone interested in obtaining reprints should contact the CVMA office (hbroughton@cvma-acmv.org) for additional copies or permission to use this material elsewhere.

Le Dr Doherty est diplômé de l'Ontario Veterinary College et travaille en tant qu'analyste économique pour l'Ontario Veterinary Medical Association.

Le présent article est rédigé dans le cadre du Programme de gestion commerciale de l'ACMV, qui est cocommandité par IDEXX Laboratories, Petsecure Insurance, Merck Santé Animale et la Banque Scotia.

Veuillez adresser toute correspondance au Comité de la gestion commerciale de l'ACMV; courriel : admin@cvma-acmv.org

L'usage du présent article se limite à un seul exemplaire pour étude personnelle. Les personnes intéressées à se procurer des réimpressions devraient communiquer avec le bureau de l'ACMV (hbroughton@cvma-acmv.org) pour obtenir des exemplaires additionnels ou la permission d'utiliser cet article ailleurs.

Table 1/Tableau 1. Median student debt upon graduation of 2017 and 2018 graduates stratified by domestic and international students./Dette étudiante médiane des diplômés de 2017 et de 2018 au moment de l'obtention du diplôme stratifiée en fonction des étudiants canadiens et internationaux.

	Median student debt upon graduation Niveau d'endettement médian des étudiants à la fin du cours	Number of respondents Nombre de répondants
Domestic students Étudiants canadiens	\$65 000	118
International Students Étudiants internationaux	\$250 000	9

Table 2/Tableau 2. Median annual compensation of 2017 and 2018 graduates employed full-time./Rémunération annuelle médiane des diplômés de 2017 et de 2018 travaillant à temps plein.

	Median annual compensation Rémunération annuelle médiane	Number of respondents Nombre de répondants
Full-time (excluding interns and residents) Temps plein (excluant les internes et les résidents)	\$77 000	148

Table 3/Tableau 3. Median monthly after-tax income, mean monthly expenditures (excluding student debt repayment), median student debt repayment, and remaining monthly balance for 2017 and 2018 graduates./Revenu mensuel médian net d'impôt, dépenses mensuelles médianes (en excluant le remboursement de la dette étudiante), remboursement médian de la dette étudiante et solde mensuel pour les diplômés de 2017 et de 2018.

	Amount Montant
Monthly after-tax income Revenu mensuel net d'impôt	\$4627
Monthly expenditures excluding student debt repayment (rent, food, utilities, etc.) Dépenses mensuelles excluant le remboursement de la dette étudiante (loyer, nourriture, services publics, etc.)	\$2328
Student debt repayment Remboursement de la dette étudiante	\$1000
Remaining monthly balance Solde mensuel	\$1299

transportation. For example, the average recent graduate spent \$925 on rent/mortgage and \$306 on food each month. The total monthly expenditure was an average of \$2328. Note that this figure excludes repayment of student debt.

When asked about student loan repayment, those students who graduated with debt were paying it down aggressively. The median student debt repayment of recent graduates was \$1000 per month. Assuming a \$65 000 debt burden, at an interest rate of 4.95%, the minimum monthly payment on a 10-year amortization schedule would be \$688, suggesting that the average recent graduate is paying 45% more than required (Table 3).

While this overpayment is laudable, it still leaves a significant amount of money that recent graduates can use in retiring their debt. With an after-tax income of \$4627, monthly expenditures

Table 4/Tableau 4. Time required, and interest paid on \$65 000 of student debt at 4.95% interest, stratified by monthly repayment amount./Temps requis et intérêts versés sur une dette étudiante de 65 000 \$ à un taux d'intérêt de 4,95 %, stratifiés selon le montant du remboursement mensuel.

Monthly student debt repayment Remboursement mensuel de la dette étudiante	Time required to pay off \$65 000 (years) Durée du remboursement pour 65 000 \$ (années)	Interest paid on \$65 000 Montant des intérêts sur 65 000 \$
\$688 (minimum payment) 688 \$ (paiement minimum)	10.0	\$17 541
\$1000 (median payment) 1000 \$ (paiement médian)	6.3	\$10 828
\$1500 (50% increase) 1500 \$ (hausse de 50 %)	4.0	\$6758
\$2299 (total unallocated monthly surplus) 2299 \$ (total du surplus mensuel non alloué)	2.6	\$4256

En utilisant le Calculateur en direct de retenues sur la paie de l'Agence du revenu du Canada, on constate qu'un revenu annuel brut de 77 000 \$ équivaut à un revenu mensuel net d'impôt de 4627 \$ (soit 55 524 \$/année).

Nous avons ensuite demandé aux diplômés récents de présenter leurs dépenses mensuelles, y compris le loyer, l'épicerie, les services publics et le transport. Par exemple, le diplômé récent moyen dépensait 925 \$ pour son loyer/hypothèque et 306 \$ pour la nourriture chaque mois. Les dépenses mensuelles totales s'établissaient à une moyenne de 2328 \$. À noter que ce chiffre exclut le remboursement de la dette étudiante.

Les étudiants qui ont répondu aux questions à propos du remboursement de la dette ont affirmé qu'ils s'attaquaient à la dette. Le remboursement médian de la dette étudiante des diplômés récents était de 1000 \$ par mois. En supposant une dette de 65 000 \$, à un taux d'intérêt de 4,95 %, le paiement mensuel minimum sur un amortissement de 10 ans serait de 688 \$, ce qui suggère que le diplômé récent moyen paie 45 % de plus qu'il n'est nécessaire (Tableau 3).

Même si ce remboursement est admirable, il reste toujours un montant considérable dont les diplômés récents pourraient se servir pour régler leur dette. Avec un revenu net d'impôt de 4627 \$, des dépenses mensuelles de 2328 \$ et un remboursement de la dette étudiante de 1000 \$, il y a un surplus mensuel de 1299 \$.

Au rythme de remboursement moyen actuel, il faudra compter plus de six ans pour que les diplômés récents règlent une dette de 65 000 \$ à un taux d'intérêt de 4,95 %, ce qui représente un coût de près de 11 000 \$ en intérêts. Cette situation est toutefois préférable au paiement minimum requis qui comporterait plus de 17 000 \$ en intérêts.

Cependant, en augmentant ce remboursement de 50 % pour le faire passer à 1500 \$, il est possible de réaliser des économies additionnelles importantes, car la dette est maintenant réglée en quatre ans, ce qui permet d'économiser 4000 \$ en intérêts (Tableau 4).

Table 5/Tableau 5. Interest incurred on \$65 000 of student debt over life of the loan with \$1000 monthly payment, at various rates of interest./Montant des intérêts sur une dette étudiante de 65 000 \$ pendant la durée du prêt avec un paiement mensuel de 1000 \$ à divers taux d'intérêt.

Monthly student debt repayment Remboursement mensuel de la dette étudiante	Interest paid on \$65 000 at 3.95% Montant des intérêts sur 65 000 \$ à un taux de 3,95 %	Interest paid on \$65 000 at 4.95% Montant des intérêts sur 65 000 \$ à un taux de 4,95 %	Interest paid on \$65 000 at 5.95% Montant des intérêts sur 65 000 \$ à un taux de 5,95 %	Interest paid on \$65 000 at 6.95% Montant des intérêts sur 65 000 \$ à un taux de 6,95 %
\$1000	\$8258	\$10 828	\$13 656	\$16 791

of \$2328, and student debt repayment of \$1000, there is a monthly surplus of \$1299.

At the current average rate of repayment, it will take a recent graduate over 6 years, at a cost of nearly \$11 000 in interest to retire a debt of \$65 000 at 4.95% interest. This is preferable to the minimum required payment, which would incur over \$17 000 in interest.

Bumping this repayment up by 50% to \$1500, however, results in significant additional savings; the same debt burden now takes 4 years to repay and another \$4000 of interest saved (Table 4).

For those recent graduates able to direct the entire unallocated monthly surplus of \$2299 towards their student debt, a loan of \$65 000 would be paid off in less than 3 years with an interest savings of more than \$13 000, compared to the minimum required payment.

Once student loans are paid off, the saved interest can be put towards better uses, be it a vacation, car, down payment on a home, or savings and investing in a Registered Retirement Savings Plan or Tax-Free Savings Account. Any of these are preferable to simply forfeiting the money in exchange for the privilege of holding debt for a longer period of time.

This issue becomes even more pressing as the Bank of Canada continues to raise its benchmark interest rate, resulting in most student loans incurring greater interest. It wasn't long ago that student loans at 3.95% interest were common; fast forward a few months and 5 interest rate hikes by the Bank of Canada, and 4.95% is closer to the norm today. Another 1% increase, to 5.95%, would push total interest incurred to more than \$13 000, while an increase of 2% to 6.95%, would result in almost \$17 000 in interest (Table 5).

Recent graduates would be well-advised to take advantage of the current relatively low interest rates, as the Bank of Canada has indicated further increases are likely coming. By controlling personal expenses, and paying down debt as fast as possible, new veterinarians can retain more of their hard-earned money, rather than handing it over as interest. ■

Further information

<https://www.bmo.com/main/personal/loans-line-of-credit/professional-student-lines-of-credit>

<http://www.cra-arc.gc.ca/esrvc-srvce/tx/bsnss/pdoc-eng.html>

Pour les diplômés récents qui peuvent réorienter l'ensemble du surplus mensuel non alloué de 2299 \$ pour rembourser la dette étudiante, un prêt de 65 000 \$ sera remboursé en moins de trois ans et permettra d'économiser plus de 13 000 \$, comparativement au paiement minimum requis.

Une fois que les prêts étudiants sont remboursés, le montant des intérêts économisés peut être affecté à de meilleures utilisations, qu'il s'agisse de vacances, d'une automobile, d'une mise de fonds pour l'achat d'une maison ou d'économies et d'investissements dans un Régime enregistré d'épargne-retraite ou un Compte d'épargne libre d'impôt. Toutes ces options sont préférables à verser de l'argent supplémentaire pour le privilège de conserver la dette pendant plus longtemps.

Cette question s'avère encore plus pressante tandis que la Banque du Canada continue d'augmenter son taux directeur, ce qui fait grimper le coût des prêts étudiants. Il n'y a pas si longtemps que les prêts étudiants affichaient habituellement un taux d'intérêt de 3,95 %. Maintenant, quelques mois plus tard, après cinq hausses du taux d'intérêt par la Banque du Canada,

la norme se situe plutôt autour de 4,95 %. Une autre hausse de 1 %, qui porterait le taux à 5,95 %, ferait grimper le coût total des intérêts à plus de 13 000 \$, tandis qu'une hausse de 2 %, qui porterait le taux à 6,95 %, représenterait des intérêts de près de 17 000 \$ (Tableau 5).

Les diplômés récents seraient bien avisés de profiter de la faiblesse relative des taux d'intérêt actuels, car la Banque du Canada a signalé la probabilité de nouvelles hausses à l'avenir. En contrôlant les dépenses personnelles et en remboursant la dette le plus rapidement possible, les nouveaux médecins vétérinaires pourront conserver une plus grande part de leur argent durement gagné au lieu de le perdre en paiement d'intérêts. ■

Information complémentaire

<https://www.bmo.com/main/personal/loans-line-of-credit/professional-student-lines-of-credit>

<https://www.canada.ca/fr/agence-revenu/services/services-electroniques/services-electroniques-entreprises/calculateur-direct-retenues-paie.html>

