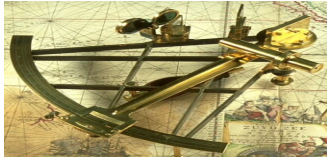


# La redistribution sous contrôle – vraiment ?

Pension Apéritif Lausanne

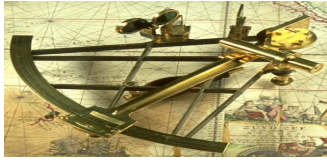
Vincent Duc  
10 avril 2019



# Agenda

1. Introduction
2. Question
3. Evaluation économique
4. Modèle I – variante composants d'intérêts
5. Modèle II – variante basée sur la performance
6. Modèle III – variante basée sur le degré de couverture
7. Résumé et conclusions





# Introduction

## La redistribution dans le système actuel

### Solidarité dans le système de pensions

- Assurés actifs
- Rentiers



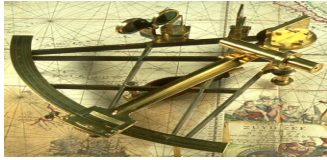
### Principe de la collectivité

- Éléments techniques (décès, invalidité, etc.)

### Taux de conversion

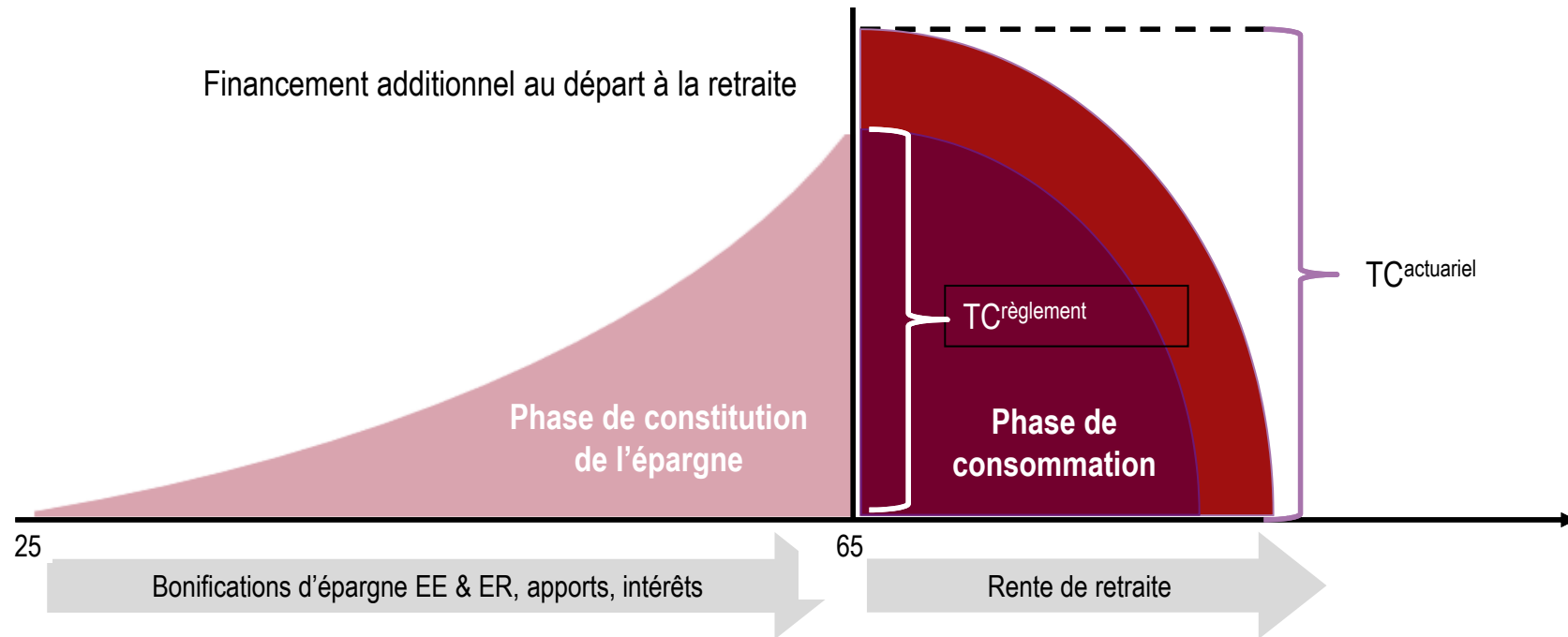
- Pertes sur retraites
- Prestations surobligatoires
- Comptes témoins LPP





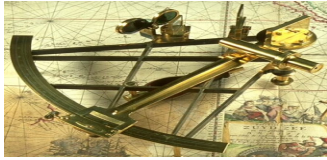
# Introduction

## La redistribution dans le taux de conversion



- Les caisses couvrant le minimum LPP doivent systématiquement recourir à des subventions croisées entre assurés actifs et retraités
- Les caisses de pensions avec un taux de conversion non-actuariel acceptent des subventions croisées entre assurés actifs et retraités





# Introduction

## Développement du marché et répercussions

		2002	2006	2010	2014	2015	2018
Taux de conversion	Enquête	7.13	6.88	6.74	6.34	6.25	5.87
Taux technique		4.06	3.59	3.41	2.76	2.47	1.98
Taux de conversion <small>LPP2015 (G19) H</small>	Actuariel	6.21	5.89	5.77	5.33	5.14	4.83
<b>Redistribution du rendement des assurés actifs</b>		<b>1.3%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>

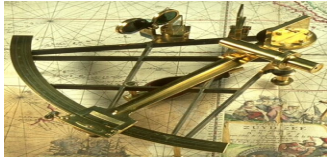
- Performance moyenne 2017: 7.64%
  - Intérêt moyen assurés actifs 2017: 2.50%
  - Performance moyenne retraités 2017: 2.32%
- } En 2017:  
Redistribution au profit  
des assurés actifs



La performance a été utilisée pour améliorer le degré de couverture

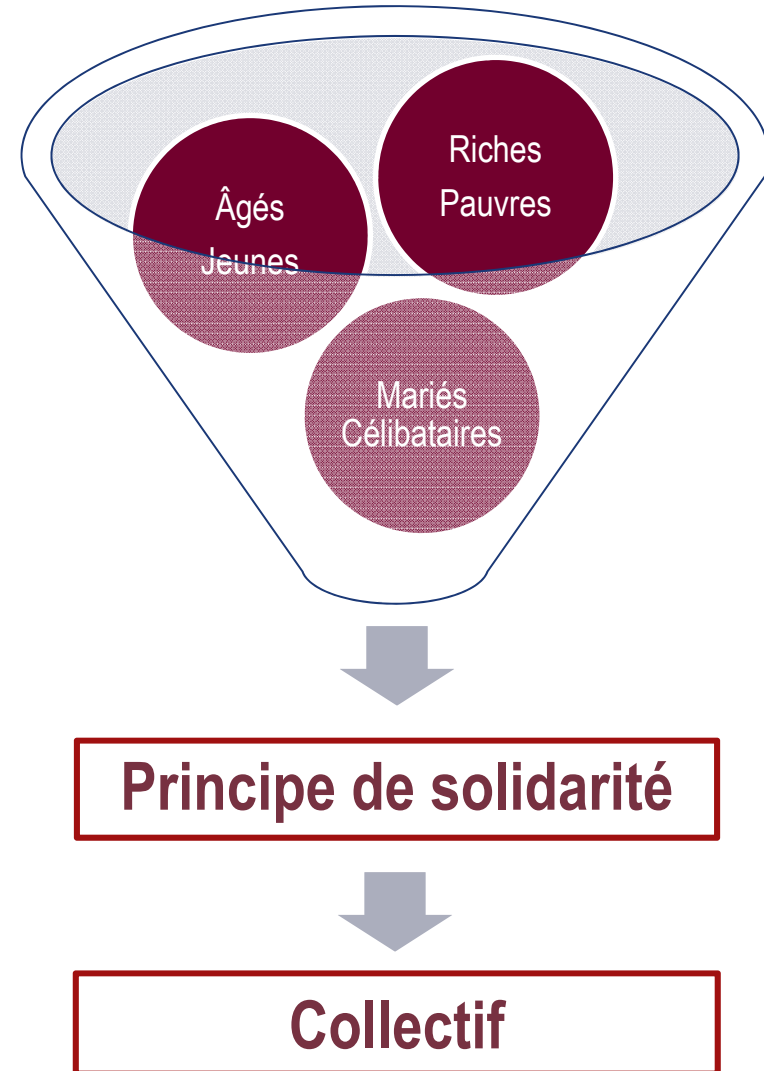
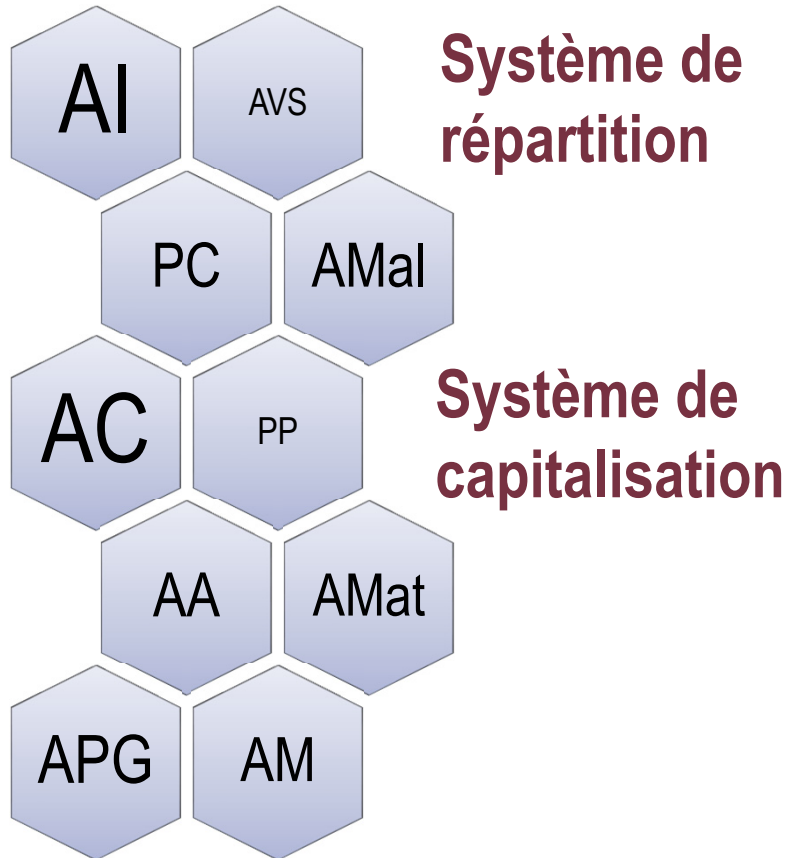


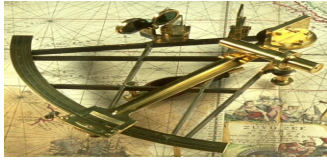
Source: Etude sur les caisses de pension en Suisse 2002, 2007, 2011, 2015, 2018, Swisscanto Prévoyance SA



# Introduction

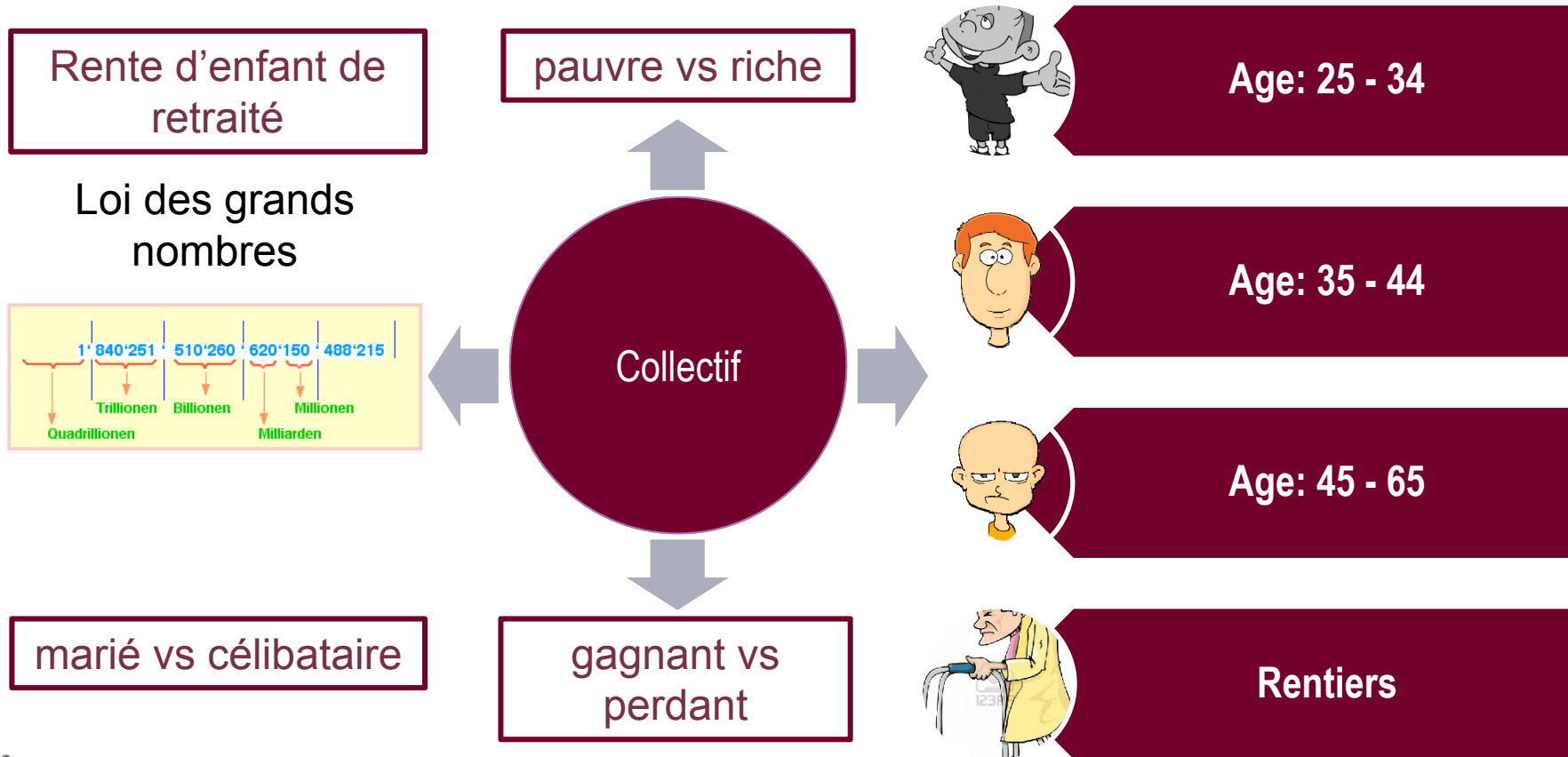
## Assurances sociales

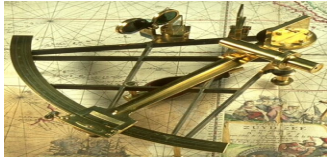




# Introduction

## Quelles redistributions sont souhaitées? Risques?





## Question

# Existe-t-il une redistribution contrôlée?

Taux de conversion?

Collectifs?

Solidarité?

**Modèle  
parfait**

Equité?

Taux  
technique?

Performance?

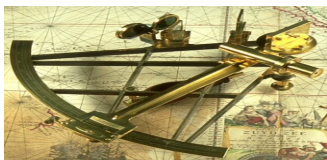
Egalité de traitement?

Planification?

Automatismes?





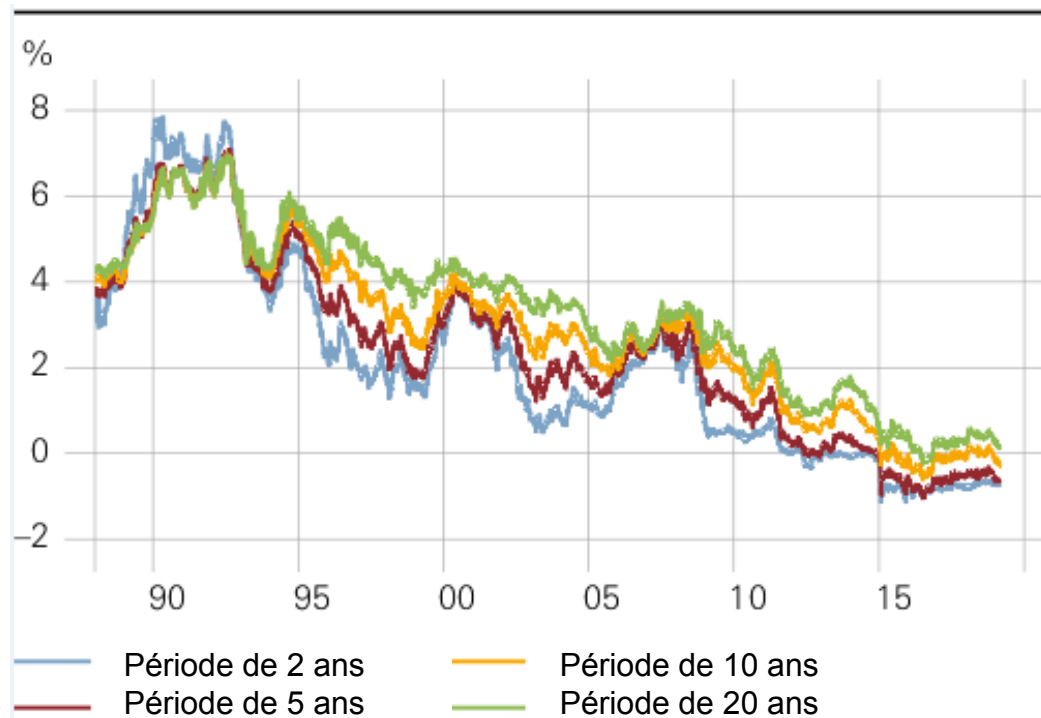


## Evaluation économique

# Taux au comptant des obligations de la Confédération

Evaluation économique

### TAUX AU COMPTANT DES OBLIGATIONS DE LA CONFÉDÉRATION POUR DES PÉRIODES SÉLECTIONNÉES



Au 31.12.2018

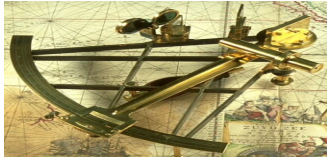
- Période de 10 ans: -0.154%

Au 31.03.2019

- Période de 10 ans: -0.352%



Source: BNS



# Evaluation économique

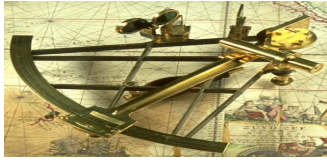
## Exemple

en mio CHF	Caisse de pensions A	Différence	Caisse de pensions A
Taux technique	2%		évaluation écon. (-0.154%)
<b>Fortune de prévoyance</b>	<b>5'455</b>		<b>5'455</b>
Capital de prévoyance assurés actifs	2'971		2'971
Capital de prévoyance rentiers	2'053	442	2'495
Total capital de prévoyance	5'024	442	5'466
Total provisions techniques	75	5	80
<b>Total engagements techniques</b>	<b>5'099</b>	<b>447</b>	<b>5'546</b>
<b>Degré de couverture</b>	<b>107%</b>		<b>98%</b>

- Dans l'exemple ci-dessus, lorsqu'on passe d'une évaluation avec un taux technique de 2% à l'évaluation économique, CHF 442 mio sont directement attribués aux rentiers
- Redistribution directe à une date déterminée

**Attention: A l'avenir, les assurés actifs profiteront d'un meilleur taux d'intérêt crédité**





## Evaluation économique

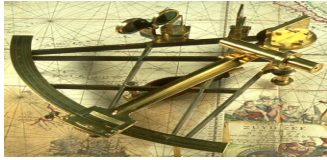
### Evaluation économique: Bonne idée ou illusion?

- Pour être conséquent dans une évaluation économique, le taux de conversion devrait être calculé actuariellement. Ce n'est malheureusement pas toujours possible.

Conséquences:

- Prestations de retraite moindres
  - Fluctuations du taux technique
  - Fluctuations du taux de conversion
  - Pertes techniques élevées pour les plans proches du minimum LPP
- Pour des plans proches du minimum LPP, une évaluation économique n'apporte pas le résultat souhaité.
  - Qui finance les pertes techniques et à quelle hauteur s'élèvent-elles approximativement?

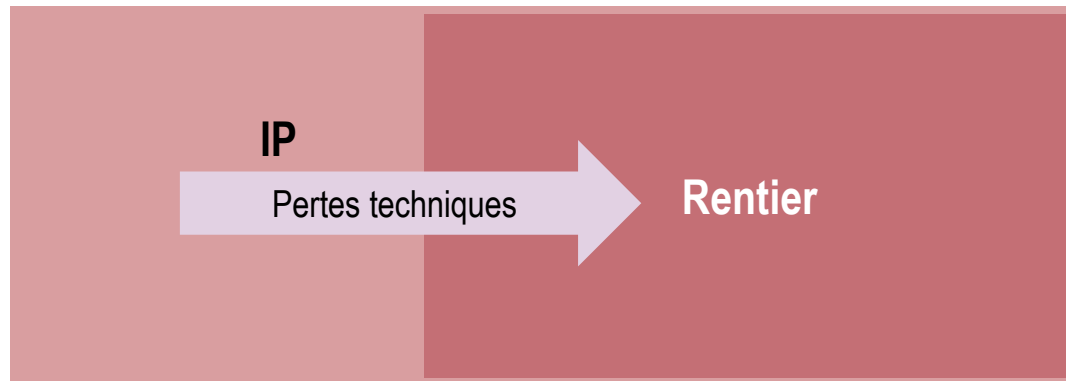




## Evaluation économique

# Evaluation économique: Bonne idée ou illusion?

Au sujet des pertes techniques et du bilan économique:



Exemple: Retraite d'un assuré à 65 ans avec un capital de CHF 1 mio

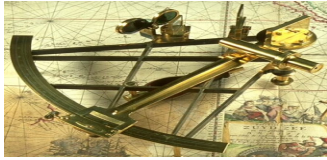
TC = 6.8%, TC (économique) = 3.6%

Perte technique = CHF 1 mio \* (6.8% - 3.6%) / 3.6% = CHF 0.89 mio  
soit **89% du capital** au départ à la retraite

Qui finance ce montant?

Ce sont **les assurés actifs et les rentiers** qui financent, soit l'institution entière

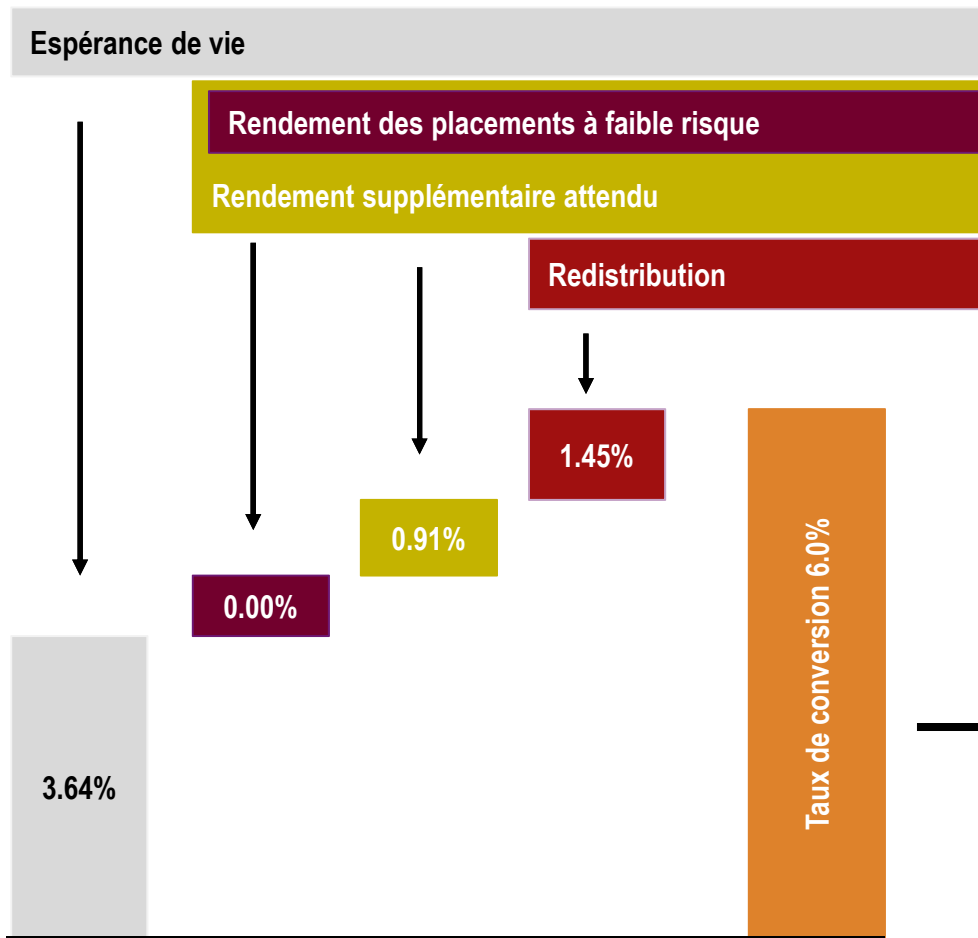




# Modèle I – variante composants d'intérêts

## Redistribution – Composants d'intérêts

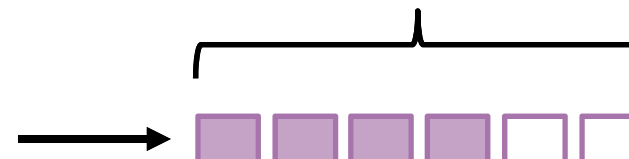
### Les composants du TC

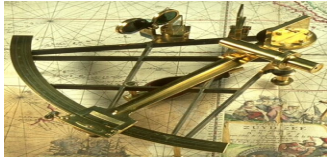


### Les composants d'intérêts

risque «zéro»	actuel 0.00%
risque «faible»	actuel 0.00%
risque «moyen»	actuel 1.54%
redistribution	actuel 2.21%

### Paiements de rentes



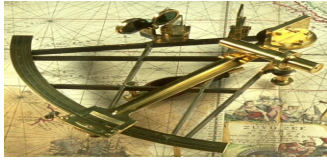


## Modèle I – variante composants d'intérêts

### Important:

- Le rendement supplémentaire attendu ne doit pas trop fluctuer. Pour l'éviter, il est éventuellement possible d'introduire des **mécanismes de lissage**.
- Le **rendement supplémentaire** peut être considéré sur plusieurs années (historique) ou pour le futur.
- La **rente de base** doit être fixée et définie. En outre, la rente minimale LPP doit être toujours garantie.
- Une **redistribution** entre actifs et rentiers est pratiquement **inévitable**.

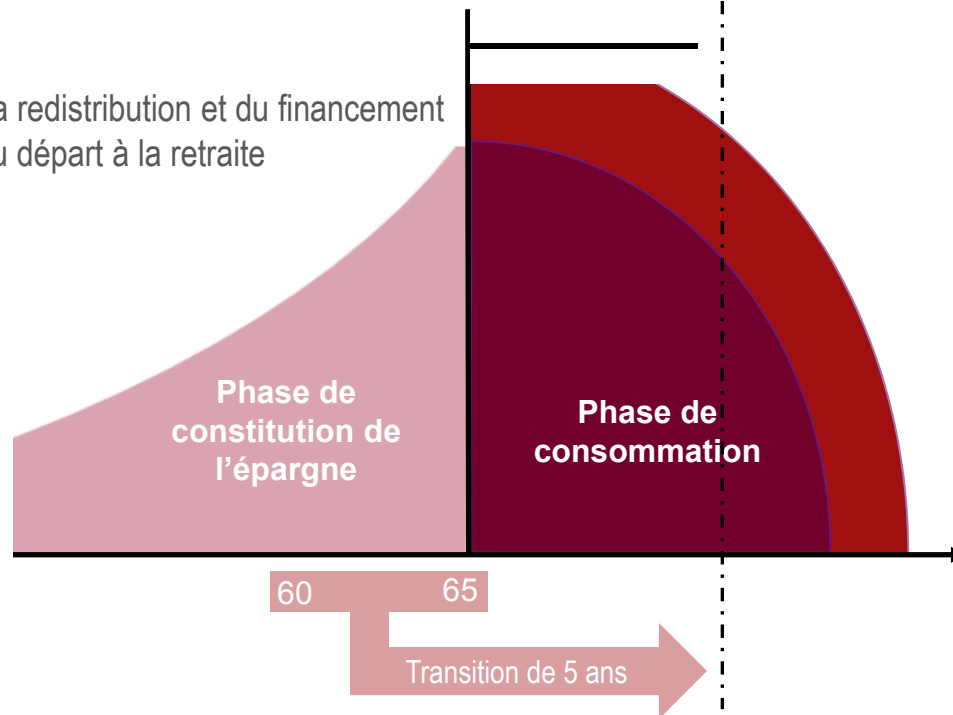




## Modèle I – variante composants d'intérêts

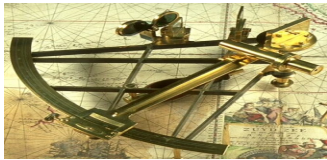
### Concept – Redistribution contrôlée

Contrôle de la redistribution et du financement additionnel au départ à la retraite



- Le Conseil de fondation limite la **redistribution maximale en % du rendement** (par exemple, 1.5%)
- Une fois la **redistribution maximale définie** par le Conseil de fondation atteinte, **le taux de conversion** est réduit (par exp : période de 5 ans et génération transitoire)
- Résultat: intérêts plus élevés sur le capital d'épargne, accumulation plus rapide de la réserve de fluctuation de valeur

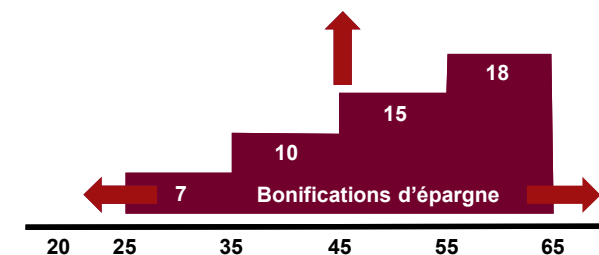




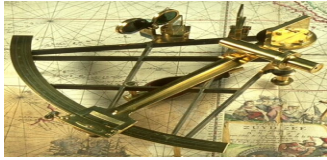
## Modèle I – variante composants d'intérêts

### Concept – Redistribution contrôlée

- Lors de l'introduction du concept de redistribution contrôlée, des **mesures de compensation devraient être envisagées** et mises en œuvre, si l'objectif de prestation doit être maintenu.
  - Le **taux de conversion a tendance à diminuer** (inclusion longévité)
  - **L'augmentation des intérêts** ne peut être planifiée
- Les mesures de compensation sont essentiellement des mesures uniques.
  - Elles ne seront affectées ni positivement, ni négativement, par les adaptations ultérieures du taux de conversion (dans le cadre d'une solution durable)
- Mesures de compensation possibles :
  - «Plus d'épargne» (augmentation des bonifications)
  - «Epargner plus longtemps» (âge de retraite supérieur)
  - «Epargner plus tôt» (processus d'épargne avant 25 ans)



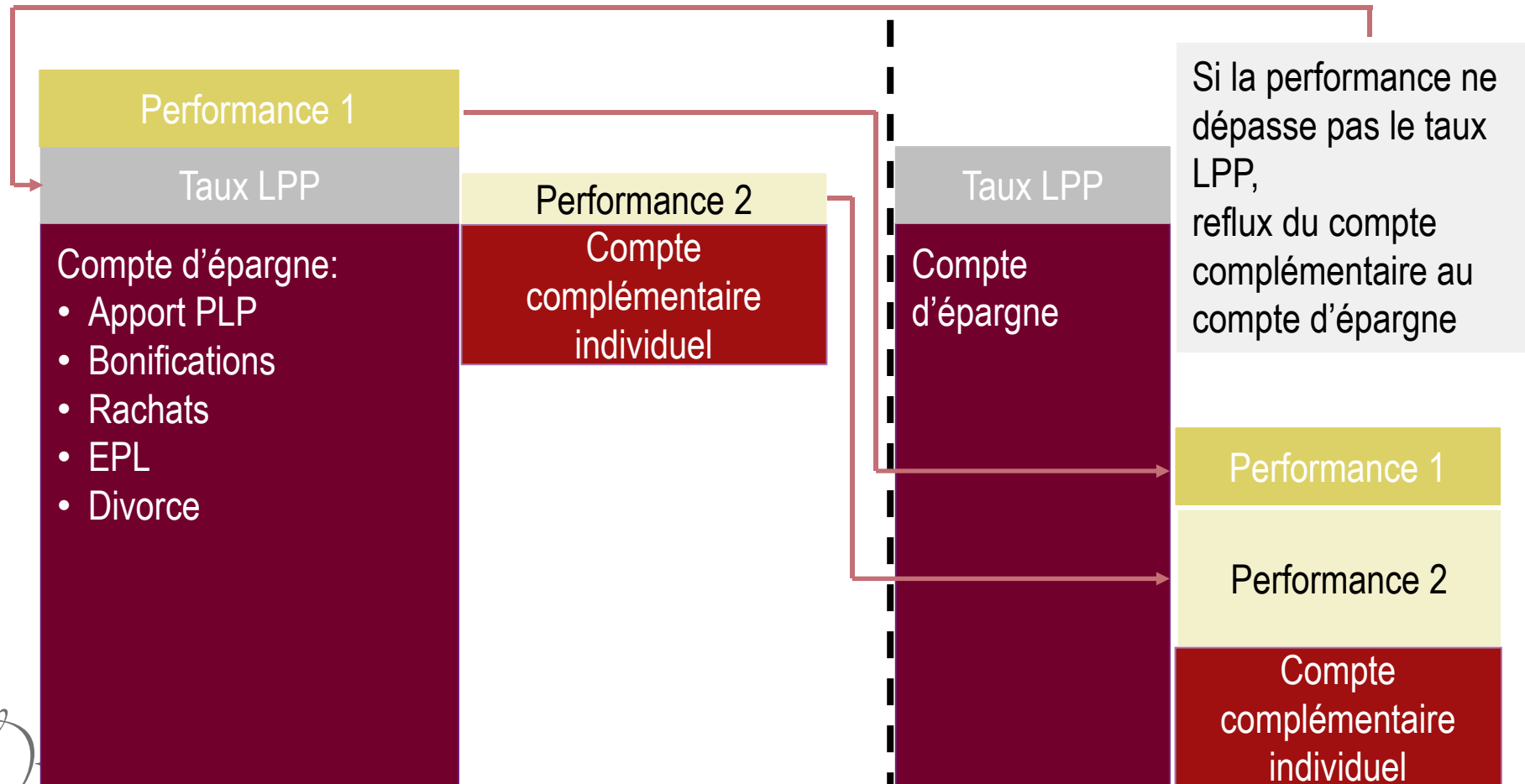


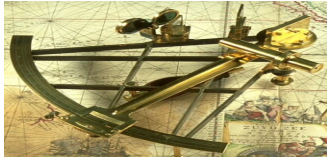


## Modèle II – variante basée sur la performance

### Redistribution – Intérêts

Répartition du capital sur deux comptes (représentation schématique):





## Modèle II – variante basée sur la performance

### Conséquences

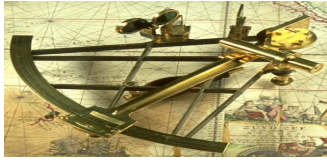
- Le taux de couverture se trouve en principe toujours autour de 100%
  - Mauvaise performance:
    - Les rentes variables seront réduites
    - Le compte complémentaire est utilisé pour financer le taux LPP
  - Bonne performance:
    - Les rentes variables augmentent
    - Des intérêts plus élevés sont crédités sur le compte complémentaire
- **La redistribution est évitée**

### Problématique:

- L'accumulation de la réserve de fluctuation de valeur devient difficile

### Solution:

- **Introduire un seuil** pour que la performance ne soit pas distribuée dans sa totalité

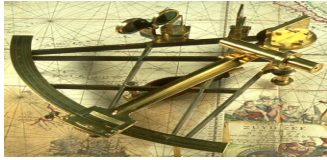


## Résumé et conclusions

### Bilan (1/2)

- Attention aux ajustements directs du taux technique. Une réduction du taux technique signifie fondamentalement une redistribution **directe et immédiate** des actifs aux rentiers
- La situation de la caisse en cas de **sous-/surfinancement** doit être prise en considération lors de la redistribution
- Une **réduction du taux de conversion** conduit à une redistribution **moindre** des actifs aux rentiers
- La redistribution a toujours lieu entre **actifs, rentiers et l'adaptation du degré de couverture**. Cela soulève la question de savoir à qui sont destinés la réserve de fluctuation de valeur et les fonds libres.





## Résumé et conclusions

### Bilan (2/2)

- Certaines redistributions dans la prévoyance professionnelle sont souhaitées. Si toutes les redistributions sont éliminées, ce sera au détriment de la solidarité
- L'évaluation économique ne permet pas vraiment d'atteindre l'objectif d'une redistribution contrôlée
- Avec des modèles de rentes et d'intérêts variables associés à des règles et des limites claires, la redistribution peut être mieux contrôlée

Une élimination complète de la redistribution n'est pas réellement souhaitée dans les caisses de pension



ACTUAIRES & ASSOCIÉS

PLANIFICATEURS D'AVENIR

Route de Chancy 59

Case postale 564

1213 Petit-Lancy 1

 022 879 78 77

 022 879 78 78

[info@actuaireassocies.ch](mailto:info@actuaireassocies.ch)