



EPAS – MISE AU POINT

8 décembre 2017, Yverdon-les-Bains

PREVOYANCE
PROFESSIONNELLE
SUISSE
SCHWEIZER
PERSONAL
VORSORGE

Editions EPAS
Prévoyance
Professionnelle
et Assurances
Sociales SA

Taux d'intérêt technique: niveau approprié contre débat politique

Alvin Schwendener

Déroulement

- Directive technique 4
- Tolérance aux risques
- Discussion du niveau de l'intérêt technique
- Résumé

Directive technique 4

The background of the slide features a gradient from light grey at the top to dark red at the bottom. Overlaid on this are several glowing, wavy lines in shades of yellow and orange, creating a sense of motion and energy. The lines are most prominent in the lower half of the slide.

Disposition légale principale

- La définition du taux d'intérêt technique est une des tâches «intransmissibles» et «inaliénables» de l'organe suprême (art. 51a al. 2 lit. a LPP).
- L'expert en matière de prévoyance professionnelle soumet une recommandation (art. 52e al. 2 LPP).
- Que fait l'expert, si le conseil de fondation n'est pas d'accord avec la recommandation? Il informe la surveillance.
- Que fait la surveillance? Elle cherche le dialogue avec le conseil de fondation.
- Que fait le conseil de fondation?

Intérêt technique: directive technique 4

Contenu de la directive technique 4?

L'expert en matière de prévoyance professionnelle...

- ...tient compte de la structure et des caractéristiques de l'institution de prévoyance dans sa recommandation.
- ...s'assure que le taux d'intérêt technique s'élève avec une marge appropriée à un niveau inférieur à celui du rendement attendu de la stratégie de placement.
- ...se base sur le **taux de référence de la Chambre Suisse des Experts en Caisses de Pensions**.

Intérêt technique: directive technique 4

Que se passe-t-il lorsque le taux d'intérêt technique s'élève à un niveau supérieur à celui du taux de référence?

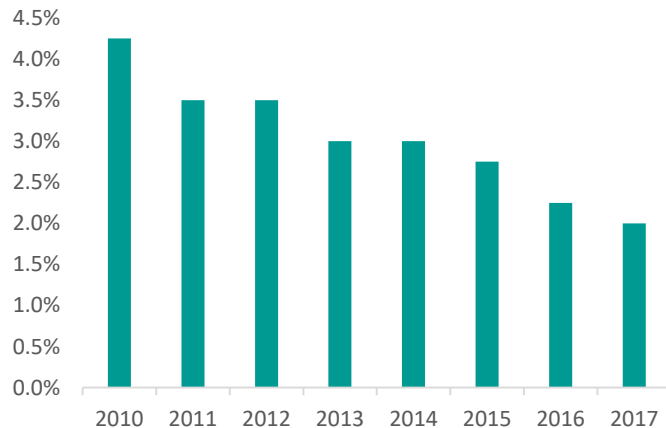
- L'expert communique la transgression par écrit au conseil de fondation.
- Si le niveau du taux d'intérêt technique dépasse celui du taux de référence de **plus de 0.25%** et **pendant plus d'un an**
 - **justification par l'expert.**
- S'il ne peut pas le justifier
 - **il propose des mesures à l'organe suprême pour baisser le taux d'intérêt technique dans un délai de 7 ans.**

Taux de référence

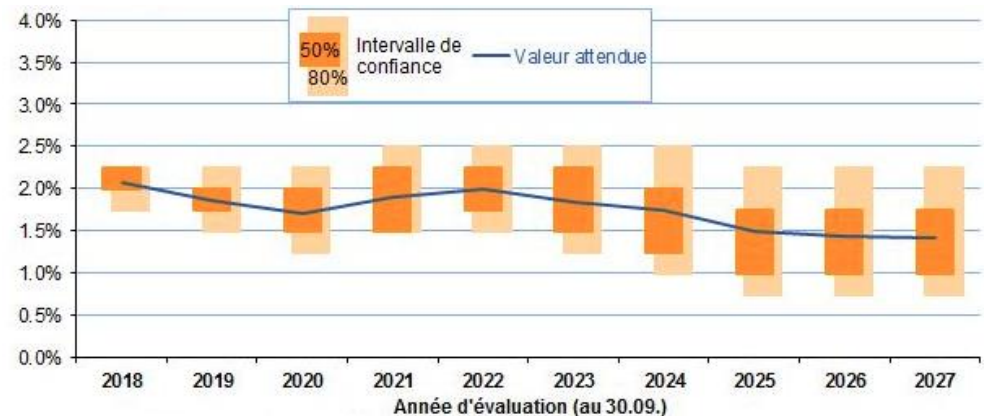
Détermination du taux de référence:

$$i^{\text{réf}} = \frac{2}{3} * (20a. \emptyset\text{-rend. LPP25}) + \frac{1}{3} * (\text{rend. 10y emprunt de la Confédération}) - 0.5\%$$

Niveau du taux d'intérêt technique de référence?



Evolution attendue du taux d'intérêt technique de référence selon la DTA 4



Source: PPCmetrics basé sur BNS, indices LPP de Pictet; 30.09.2017

Taux de référence

Point de discussion:

Pourquoi est-ce qu'on s'attend à l'augmentation du taux de référence dans les années 2021 et 2022?

Que se passe-t-il si le niveau de l'intérêt monte de nouveau, mais le taux d'intérêt de référence continue de baisser suite à l'absence des bonnes années de placement 1997-1999?

DTA 4 sous le feu

- Jusqu'à présent la DTA 4 n'a pas été déclarée obligatoire par la CHS*.
- La CHS demande notamment les points suivants:
 - Suppression/remplacement de la formule.
 - Suppression d'un rapport à un taux d'intérêt de référence technique.
 - Renforcement de la «responsabilité personnelle du conseil de fondation» en direction d'un dialogue obligatoire sur les risques.

*) CHS = Commission de Haute Surveillance

DTA 4 sous le feu

variantes principales	Référence: Stratégie			Référence: Taux d'intérêts		
	barrières/ taux de référence	pas de barrières		barrières (sans risque + x%)		pas de barrières
sous-variantes	rendement attendu décentralisé	rendement attendu centralisé	rendement attendu décentralisé	supplément selon tolérance aux risques	sans risque	supplément selon tolérance aux risques
situation initiale novembre 2016	DTA 4 aujourd'hui	variante 1: préférence CHS		variante 2: proposition groupe spécialisé	motion R	
1 ^{re} votation 9.11.2016						
2 ^e votation 9.11.2016						
3 ^e votation 24.11.2017						

Nouvelle DTA 4 prévue

Nouvelle DTA 4 prévue, situation aujourd'hui:

- Stratégie de placement individuelle est la base, **pas un taux de référence.**
- **Limite supérieure obligatoire** pour recommandation:
 - Les rendements pour catégories de placement sélectionnées sont mis à disposition par la Chambre
 - **-0.3%** avec table périodique.
- Autres spécifications (motifs de déviations):
Réduction structure de l'effectif = $0.4 \times (\text{rendement net attendu de la stratégie de placement} - \text{taux d'intérêt au comptant des obligations de la Confédération à dix ans à la date du bilan}) \times \text{Part du capital de prévoyance des retraités.}$
- Comme avant: Mesures à réduire en 7 ans

Questions critiques:

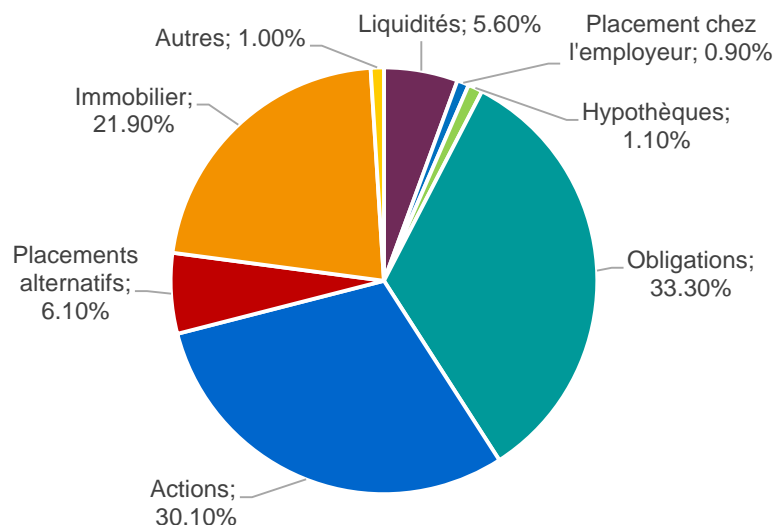
- Incitation? Qui vérifie l'adéquation de la stratégie de placement?
- Retours attendus centralisés? Responsabilité?
- «Responsabilité personnelle du conseil de fondation»? Dialogue sur les risques plus fort qu'aujourd'hui?

Tolérance aux risques

The background features a vertical gradient from white at the top to a deep red at the bottom. Overlaid on this are several glowing, wavy lines in shades of yellow and orange, creating a sense of movement and energy. The lines are most prominent in the lower half of the slide, where they form a complex, almost chaotic pattern of loops and curves.

Transfert de risques – conséquence pour la stratégie de placement

Ø Stratégie de placement des caisses de pensions

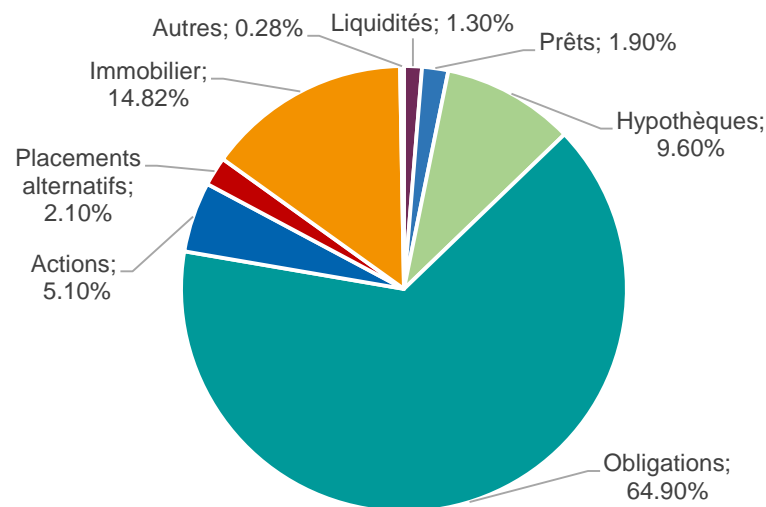


Source: Swisscanto «Caisses de pension 2015»

2.3%

Rendement attendu*

Ø Stratégie de placement des assurances de vie privées

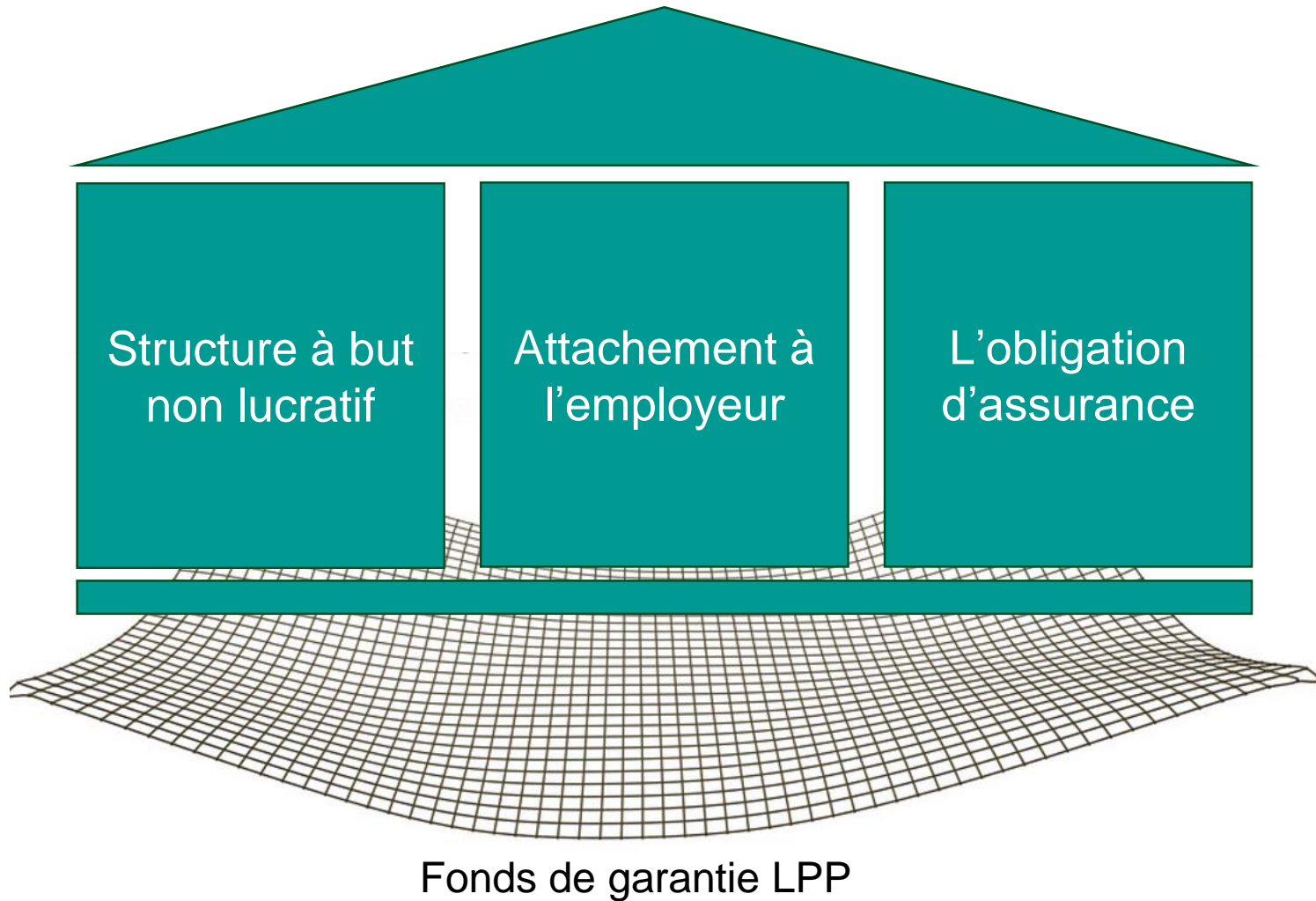


Source: FINMA «La prévoyance professionnelle auprès des entreprises d'assurance-vie: publication du compte d'exploitation» 2015

0.7%

*) Rendement attendu: c-alm AG, AUGUR 31.03.2017; Consensus de pronostics. Dans les consensus de pronostics les données des fournisseurs suivants sont traitées: Credit Suisse AG, UBS AG, J. P. Morgan (Suisse) SA, William Blair & Company L. L. C., BNP Paribas Investment Partners, Berenberg Bank (Schweiz) AG, Institute for Financial Research AG, Uninvest Immobilien AG, Zürcher Kantonalbank, Schrodgers Investment Management (Switzerland) AG, LGT Capital Partners Ltd., Vescore AG, Pramerica Investment Management Ltd., State Street Global Advisors AG, Neue Aargauer Kantonalbank AG, Swiss Life AG, Banque Cantonale Vaudoise, Independent Financial Services AG, Man Investments AG, Swiss & Global Asset Management AG, St. Galler Kantonalbank AG, Pimco, RobecoSAM AG, Union Bancaire Privée UBP SA, Investec (Switzerland) AG, Blackrock Inc., Pictet-Gruppe, Morgan Stanley (Switzerland) AG.

Le fondement de la tolérance aux risques



Tolérance aux risques

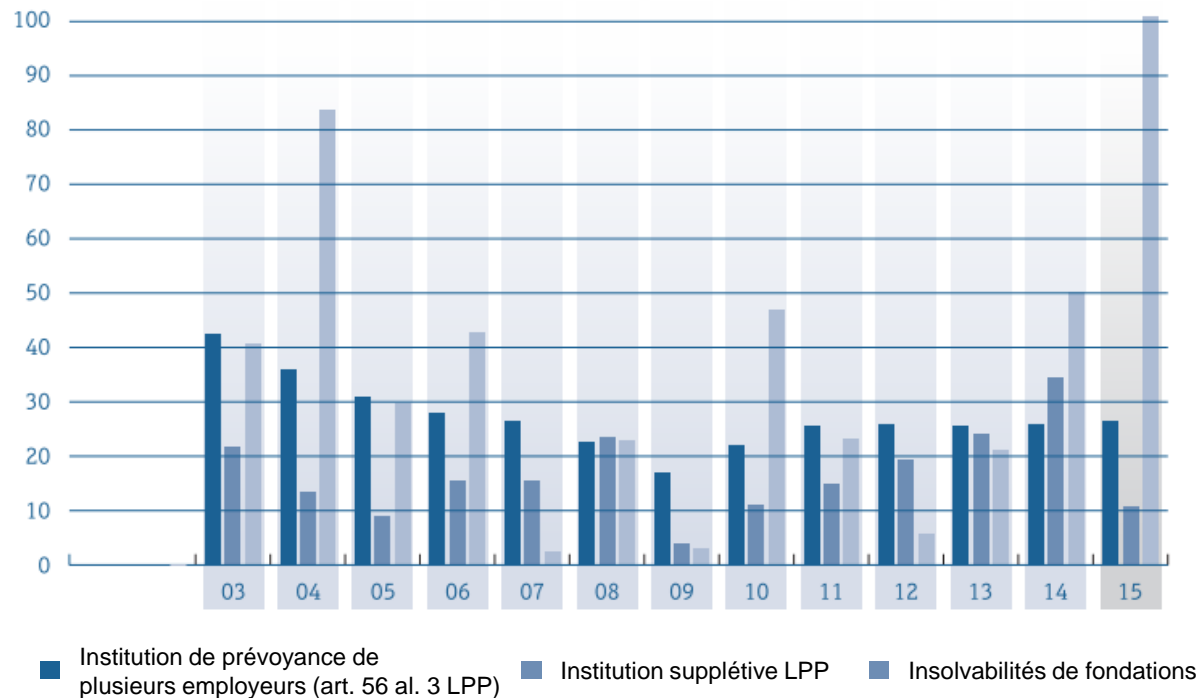
Quelles sont les raisons pour une réduction du transfert de risques dans le cas individuel?

- mauvaise structure
- risques majeurs d'une liquidation partielle
- pérennité insuffisante

Trop de risque dans le système?

Cas d'insolvabilité

(Prestations selon le type de l'institution de prévoyance en MCHF)



- Presque tous les cas d'insolvabilité sont la conséquence d'une absence de pérennité.
- Frais pour cas d'insolvabilité: environ 0.012% de la fortune dans la prévoyance professionnelle malgré deux grandes crises l'une après l'autre.

Tolérance aux risques

Fondement:

- Des cadres réglementaires permettent aux caisses de pensions de prendre des risques et de surmonter des fluctuations négatives.

Exutoire 1:

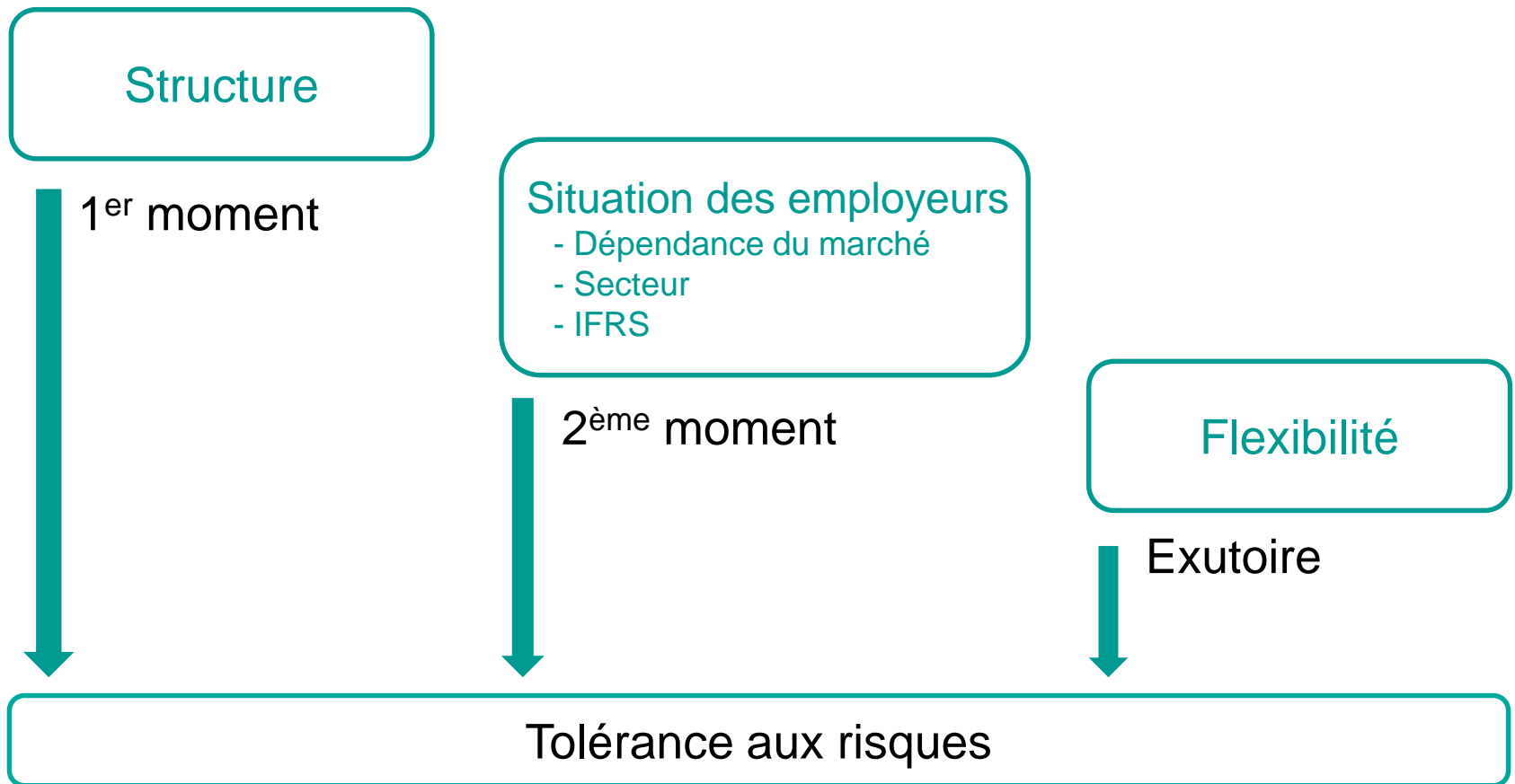
- Des cadres réglementaires permettent de prendre des mesures d'assainissement si nécessaire.

Exutoire 2:

- Si tout cela échoue il existe un filet de sécurité financé de manière solidaire (Fonds de garantie LPP).

Prix pour une tolérance aux risques plus élevé:
flexibilité limitée des assurés!

Tolérance aux risques



Une caisse de prévoyance fermée n'a pas de flexibilité, une mauvaise structure et plus de pérennité, c'est pourquoi elle ne possède plus de tolérance aux risques!

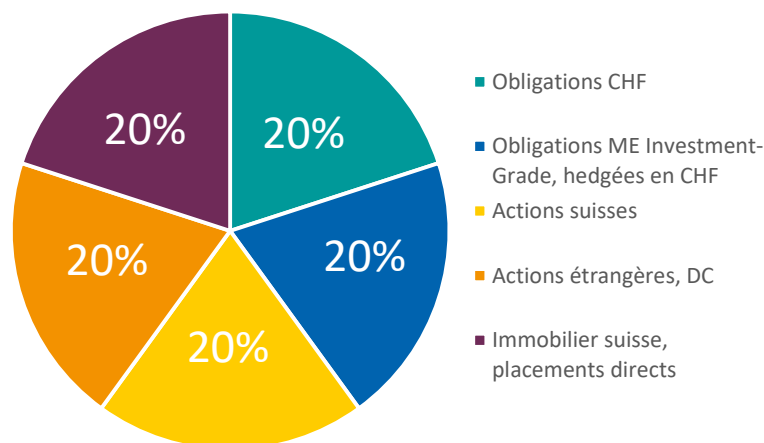
Discussion du niveau de l'intérêt technique

The background features a vertical gradient from white at the top to a deep red at the bottom. Overlaid on this are several glowing, wavy lines in shades of yellow and orange, creating a sense of motion and energy. The lines are most prominent in the lower half of the slide, where they form a series of overlapping, rhythmic curves.

Discussion du niveau de l'intérêt technique

Grandeur stratégique – exemple 1: $TT^* = 2.5\%$

Stratégie de placement:



Part d'actions nécessaire: 40%
Rendement attendu: 2.7%

Evaluation $TT\ 2.5\%$ TG^{**}

Cotisation de risque **2.8%**



Taux AV **2.5%**

Taux de conversion (65): **5.3%**
(avec table des générations)

Rendement théorique: **2.5%**

Risque de placement adéquat pour la tolérance aux risques?

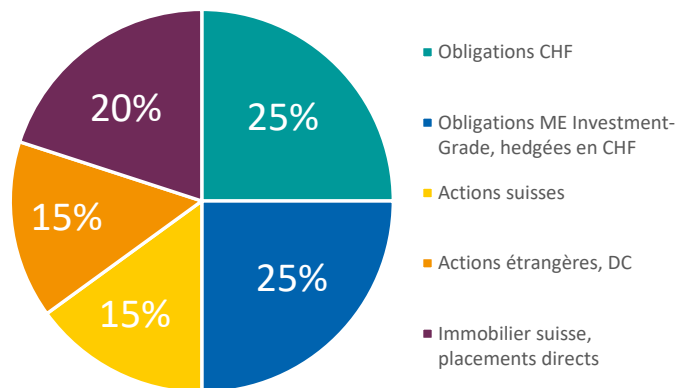
*) TT = taux technique

**) TG = table des générations

Discussion du niveau de l'intérêt technique

Grandeur stratégique – exemple 2: TT = 2.0%

Stratégie de placement:



Part d'actions nécessaire: 30%
Rendement attendu: 2.2%

Evaluation TT 2.0% TG

Cotisation de
risque **3.1%**



Taux AV
2.0%

Taux de conversion (65): **4.9%**
(avec table des générations)

Rendement théorique: **2.0%**

Discussion du niveau de l'intérêt technique

Pourquoi ne pas évaluer sans risque (courbe de taux d'intérêt du marché)?

Solidarité:

- Les solidarités permettent (ou même exigent) une évaluation supérieure à celle des assurances.
- Avec un TT raisonnable – en tenant compte de la solidarité, la comparabilité est meilleure en ce qui concerne la situation économique.

Conséquence de l'évaluation sans risque:

- La désolidarisation dans l'évaluation n'est que le premier pas d'une cascade de désolidarisations.
- La fortune est déplacée inutilement dans le futur.

Résumé

Résumé

- La compétence pour la détermination du TT incombe seulement au conseil de fondation.
- Pour la détermination du TT non seulement l'évaluation est au premier plan, mais aussi la stratégie globale et son financement.
 - TT = grandeur stratégique
- Tolérance aux risques augmentée d'une caisse de pensions «normale» permet de déterminer le TT entre 2% et 2.5% (avec table des générations!).
 - Tant que le niveau de taux à dix ans reste 0+
- Relations en cas idéal.
 - $\text{taux d'intérêt du marché} \leq \text{TT} \leq \text{taux implicite du TC}^* \leq \text{taux-but de l'AV}^{**}$
- Avec une mauvaise structure, incertitude élevée sur la situation des employeurs ou peu de flexibilité dans la caisse de pension, l'évaluation doit être proche du taux d'intérêt sans risque.
 - la stratégie de placement doit aussi être prudente

*) TC = taux de conversion

***) AV = avoir vieillesse

Résumé

Quelle variante est notre préférence?

Référence: Stratégie				Référence: Taux d'intérêts		
barrières/ taux de référence	barrières (formule/s)	pas de barrières		barrières (sans risque + x%)		pas de barrières
sous-variante	rendement attendu décentralisé	rendement attendu centralisé	rendement attendu décentralisé	supplément selon tolérance aux risques	Sans risque	supplément selon tolérance aux risques
	DTA 4 aujourd'hui	variante 1: préférence CHS		variante 2: proposition groupe spécialisé	motion R	

votation
24.11.2017

