



Emmanuel Vauclair et Alain Kolonovics, Hewitt Associates SA

Les défis des Caisses de pensions: *enjeux démographiques et financiers*

HR Neuchâtel

12 janvier 2010

To protect the confidential and proprietary information included in this material, it may not be disclosed or provided to any third parties without the approval of Hewitt Associates LLC.

Hewitt

La LPP, un thème médiatique!

**Notre 2ème pilier
est-il en danger?**
Infrarouge, janvier 2009

**Une convalescence
à risque pour les
caisses de pension?**
Le Temps, novembre 2009

**Caisses de pensions,
A quand la faillite ?**
L'Hebdo, novembre 2008

**Crise financière:
faut-il avoir peur
pour nos retraites?**
24 Heures, septembre 2008

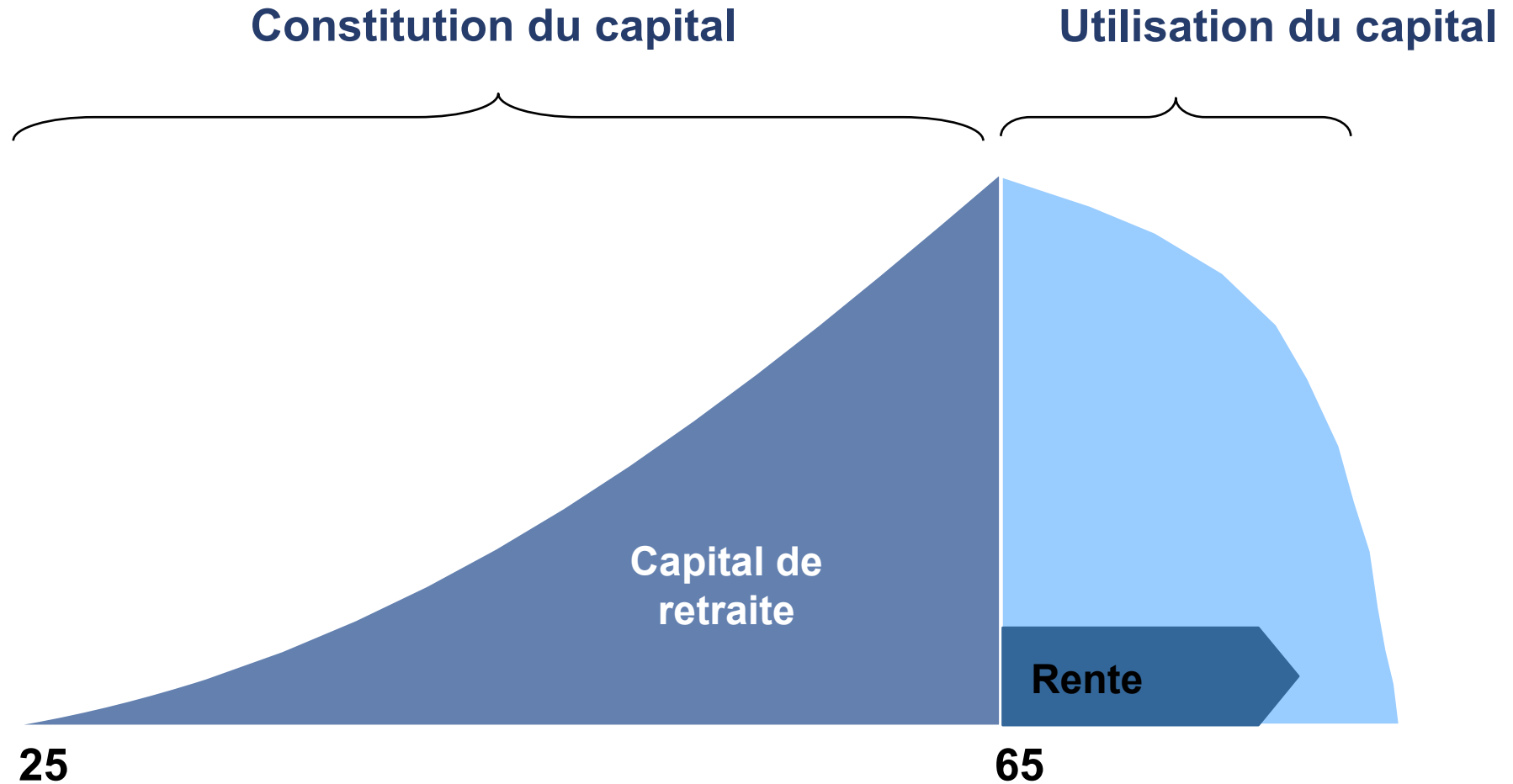
**Chute des taux de
couverture**
L'Express, juillet 2009

**L'avenir de vos rentes
est en jeu!**
24 Heures, décembre 2009

Contexte actuel

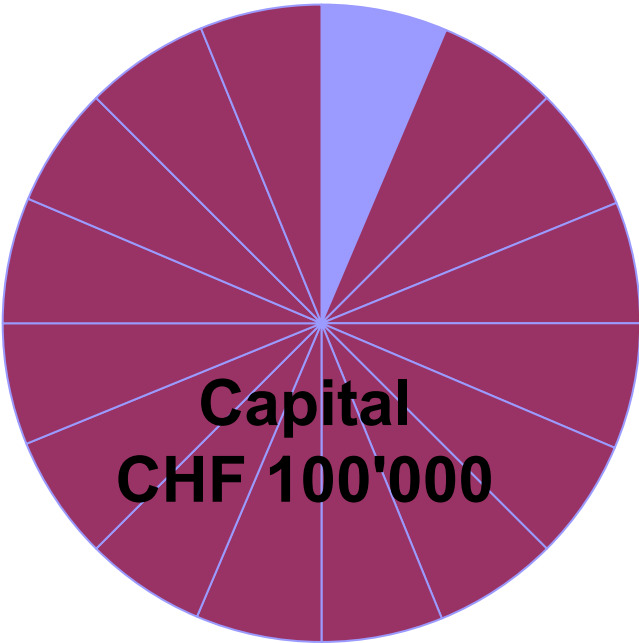
- Environ $\frac{2}{3}$ des Caisses de pension étaient en sous couverture au 31.12.2008
- La confiance des assurés dans le 2ème pilier a été ébranlée par la crise et les gros titres de la presse!
- Les enjeux démographiques et financiers sont plus que jamais au centre des débats:
 - Vieillesse démographique
 - Perspectives de rendement plus modestes
- La votation du 7 mars 2010 sur le taux de conversion « matérialise » cet état de faits

Principe de la capitalisation

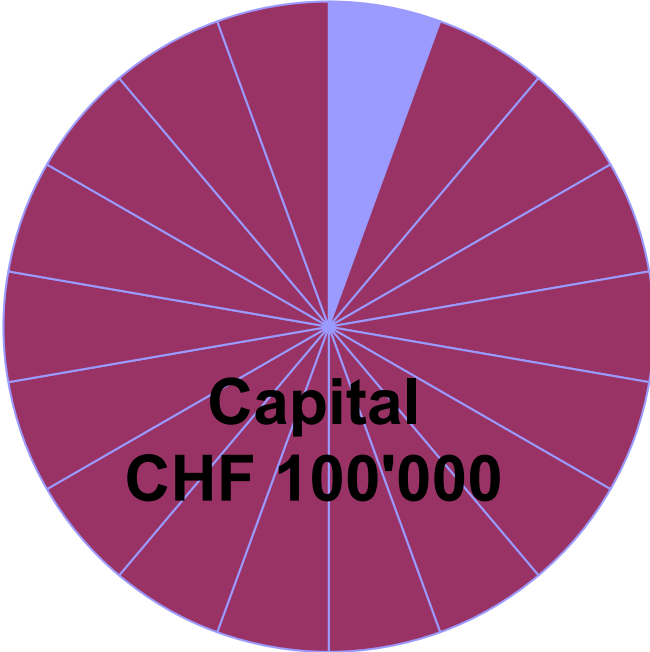


Clé de consommation

« 16 parts au gâteau »



« 18 parts »



Taux de conversion

Quelles sont ses composantes ?

▀ Il dépend

– **de l'espérance moyenne de vie**

➡ Pendant combien d'années la rente sera-t-elle versée ?

– **du taux d'intérêt technique**

➡ Quel taux d'intérêt est attribué aux engagements ?

A quel taux les rentes à verser par la Caisse sont-elles escomptées?

– **de l'existence de survivants**

➡ probabilité d'être marié(e) / montant des prestations / durée de versement

Illustration

▣ De manière (très) simplifiée

– Si le taux de conversion ne dépendait que d'une durée de versement:

– Exemple 20 ans  Taux de conversion = $1/20 = 5.00\%$

▣ Si cette durée était égale à l'espérance de vie


– Espérance de vie d'un homme à 65 ans: 17.76 ans

> Durée = 17.76 ans  Taux de conversion = $1/17.76 = 5.63\%$

▣ Si, en plus de l'espérance de vie, on tient compte du « rendement »

> Taux technique de 3.5 %  Taux de conversion = 7.89 %

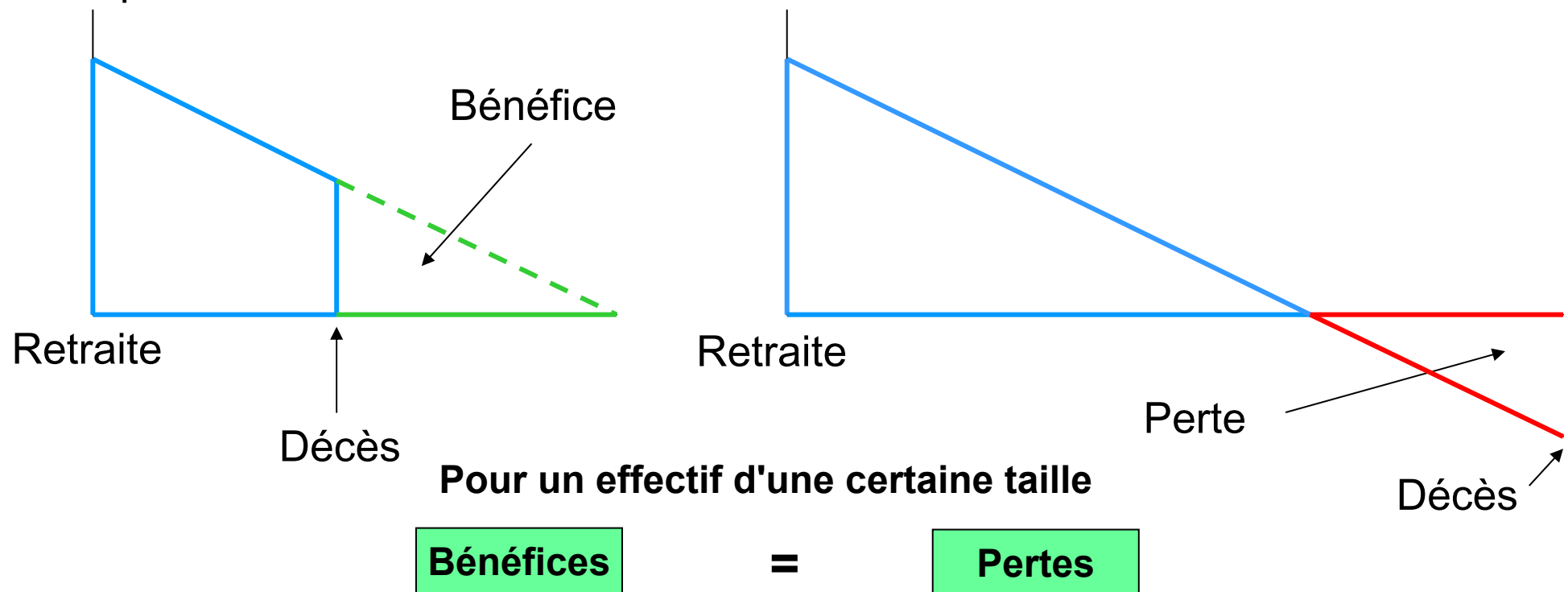
▣ Si on tient compte de l'assurance d'une rente de conjoint survivant

> RC de 60 %  Taux de conversion = 6.63 %

Hypothèses et réalité (1)

Espérance de vie

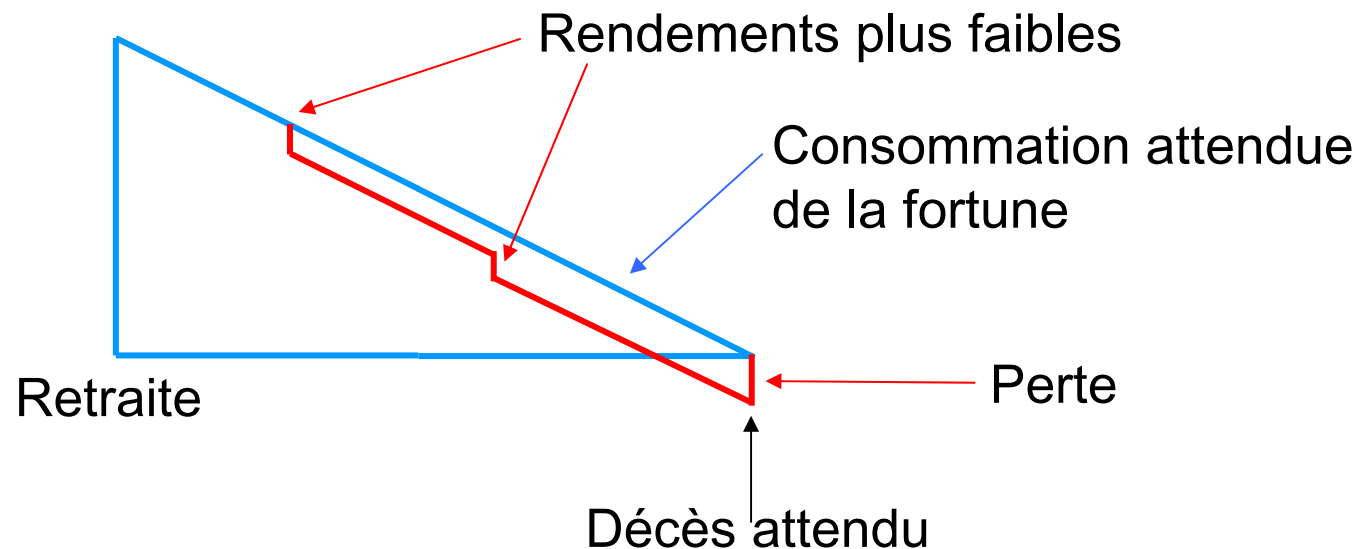
- En pratique, les assurés vivront plus ou moins longtemps que les prévisions



Hypothèses et réalité (2)

Espérance de rendement

- Si la fortune rapporte moins qu'escompté, le capital se consomme de facto plus rapidement, mais la caisse doit tout de même verser la rente!



Survivants

- Si le décès ouvre le droit à une rente de conjoint, celle-ci peut également générer des coûts dépassant son financement.

De la théorie à la pratique...

- ▣ Les notions précédentes représentent les « bases » d'un paramètre central de la prévoyance professionnelle en Suisse
- ▣ L'espérance de vie (longévité) et l'espérance de rendement en sont les deux principales composantes
 - Comment sont-elles définies?
 - Quelles sont leurs rôles, leurs évolutions, leurs conséquences?

L'espérance de vie: un fait d'observation (1)

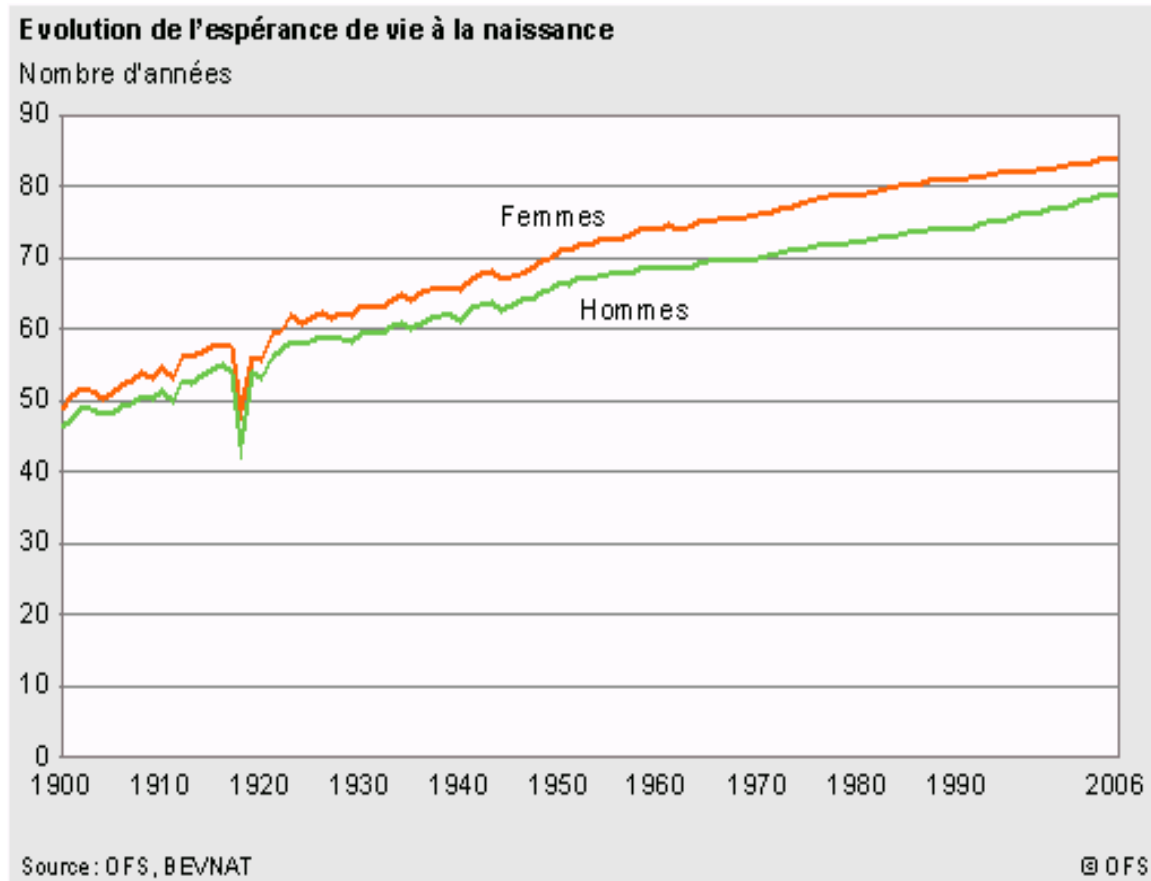
▣ Situation en 1985 (introduction de la LPP):

- Espérance de vie à 65 ans pour les hommes: **15.31 ans** (EVK 1980)
- Espérance de vie à 65 ans pour les femmes: **19.38 ans** (EVK 1980)

▣ Situation actuelle:

\hat{e}_{65}	Hommes	Femmes
Bases LPP 2005	17.90	20.98
Bases LPP 2000	17.76	21.09
Bases EVK 2000	17.56	20.37
Bases VZ 2000	17.30	21.79

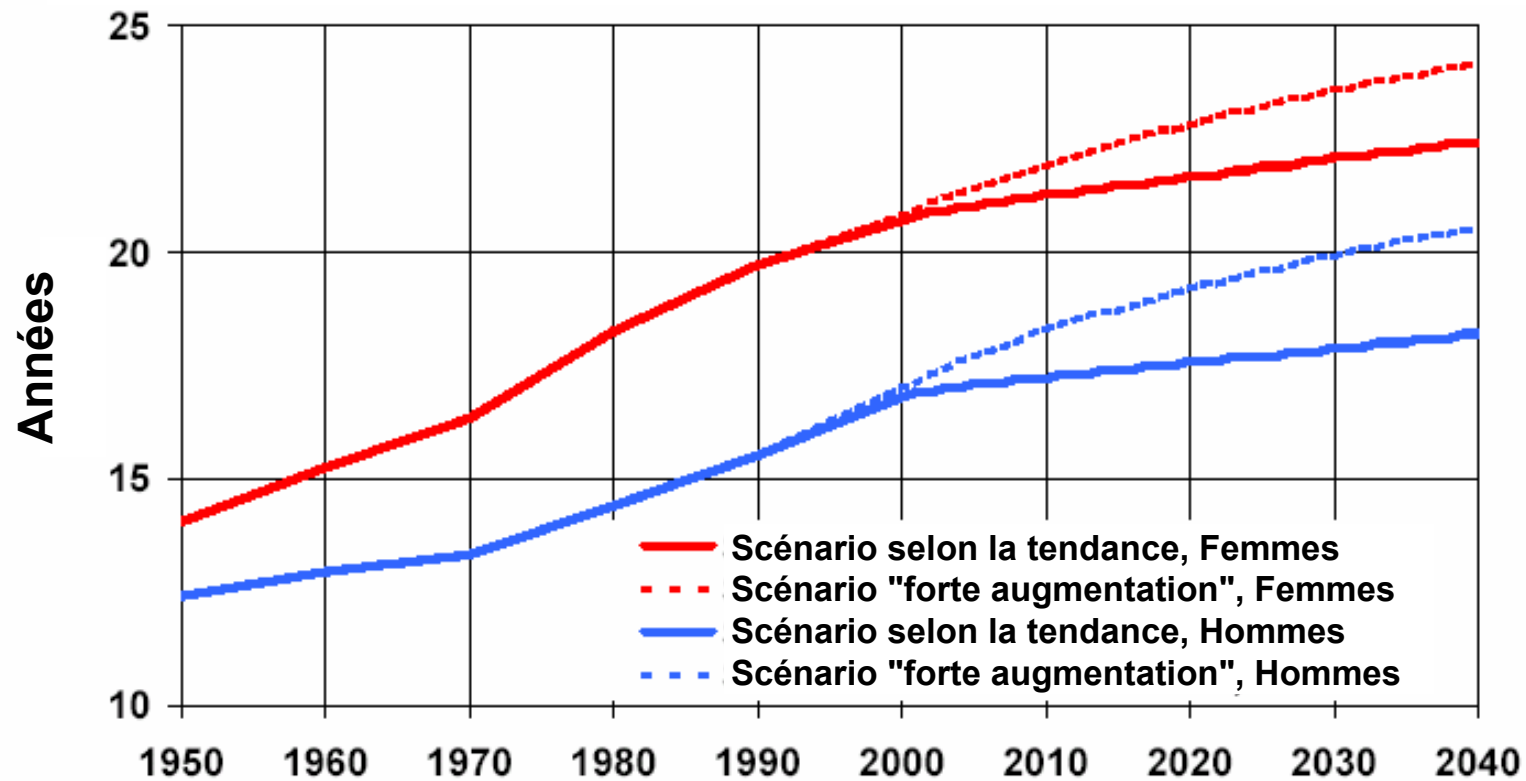
L'espérance de vie: un fait d'observation (2)



La longévité,

- ✓ une victoire pour les individus,
- ✓ une réalité pour la société,
- ✓ un défi pour les équilibres sociaux,
- ✓ un casse-tête pour les assurances sociales

L'espérance de vie: une évolution continue?



L'espérance de vie: ses composantes



Style de vie



Salaire



Temps écoulé
depuis la retraite



Age



Alimentation



Année de
naissance



Profession



Recherche/
Pharma



Sexe



Domicile



Fitness



Pays de résidence



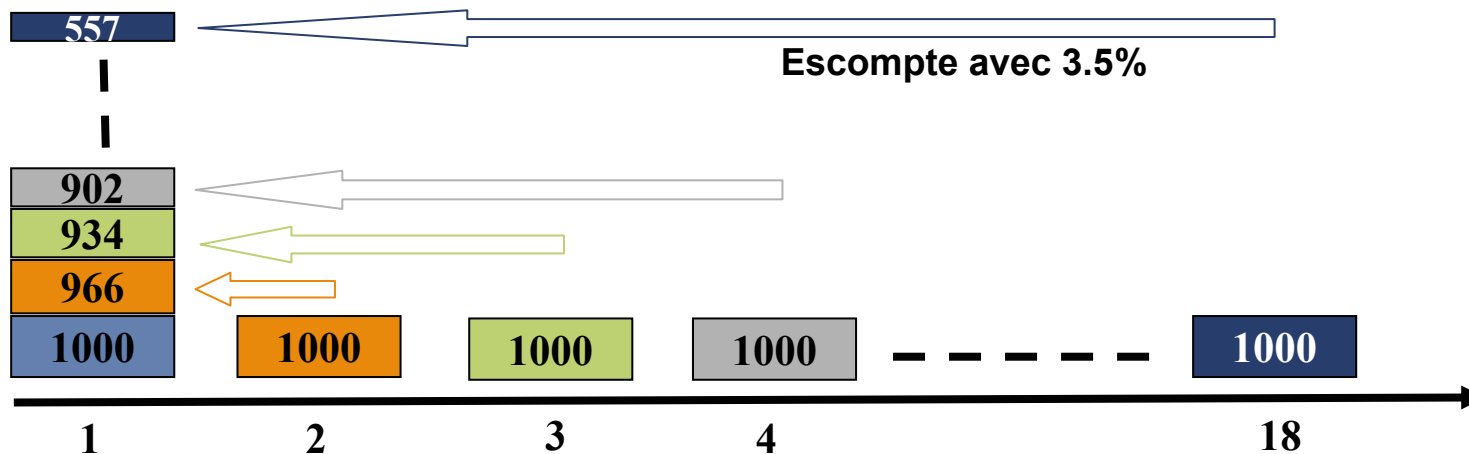
Tabac

L'espérance de vie: constat

- ▣ L'espérance de vie a fortement augmenté ces dernières années: environ 1 an par décennie!
- ▣ Les avis sont partagés sur les tendances à futur, avec toutefois une majorité qui s'attend à une continuité de la hausse
- ▣ Une augmentation de l'espérance de vie implique une baisse du taux de conversion, car la rente devra être versée sur une plus longue période!
- ▣ C'était la raison principale de l'abaissement du taux de conversion de 7.2 % à 6.8 % dans le cadre de la 1ère révision LPP (2005).

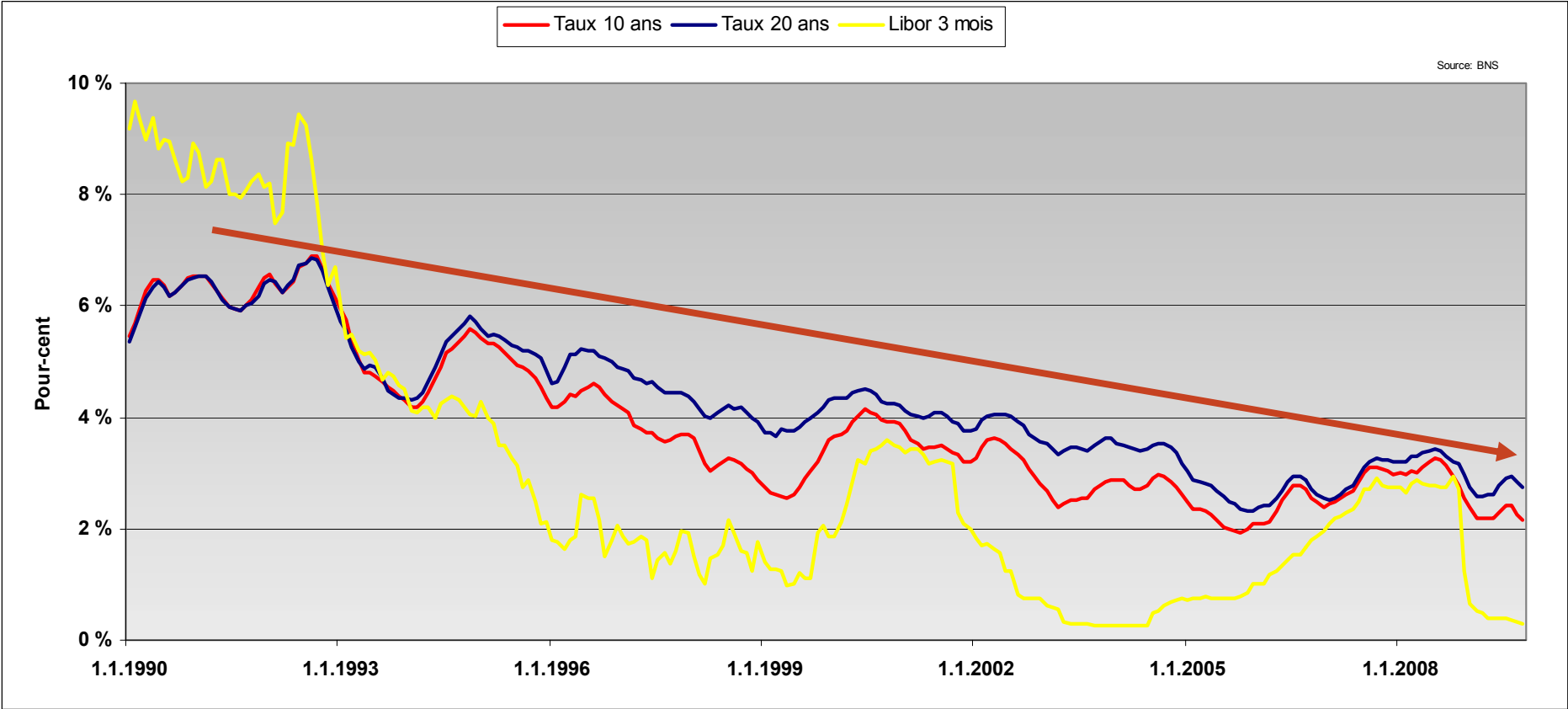
L'espérance de rendement: son rôle

- ▣ Le taux d'intérêt technique est un taux d'actualisation (taux d'escompte)
 - Il permet de connaître le montant du capital nécessaire à un moment donné (**valeur aujourd'hui**) pour verser des prestations futures d'un montant P (ex: 1000) pendant n (ex: 18) années



- Cet escompte est présent dans le taux de conversion!
- Le taux technique doit être fixé en fonction des attentes sur le rendement
- **Plus le taux technique est élevé, plus le taux de conversion l'est aussi**

Obligations de la Confédération



L'espérance de rendement: son évolution (1)

- ▣ En 1985, on peut placer l'argent des assurés dans les obligations de la Confédération qui rapportent "facilement" entre 4 % et 6 %
- ▣ Ces placements sont **sans risque et rentables**: idéal!
- ▣ Depuis 2000, ces mêmes obligations rapportent entre 2 % et 4 % (2.2% aujourd'hui)
- ▣ Cela est insuffisant pour la plupart des Caisses qui doivent se tourner vers des placements plus risqués (actions) afin de générer un rendement couvrant les besoins!

Évolution du SMI



01-Jan-98 zu 20-Nov-09	Hoch	Tief	Veränderung (%)
SMI	9,548.09	3,618	11.96 (0.19%)

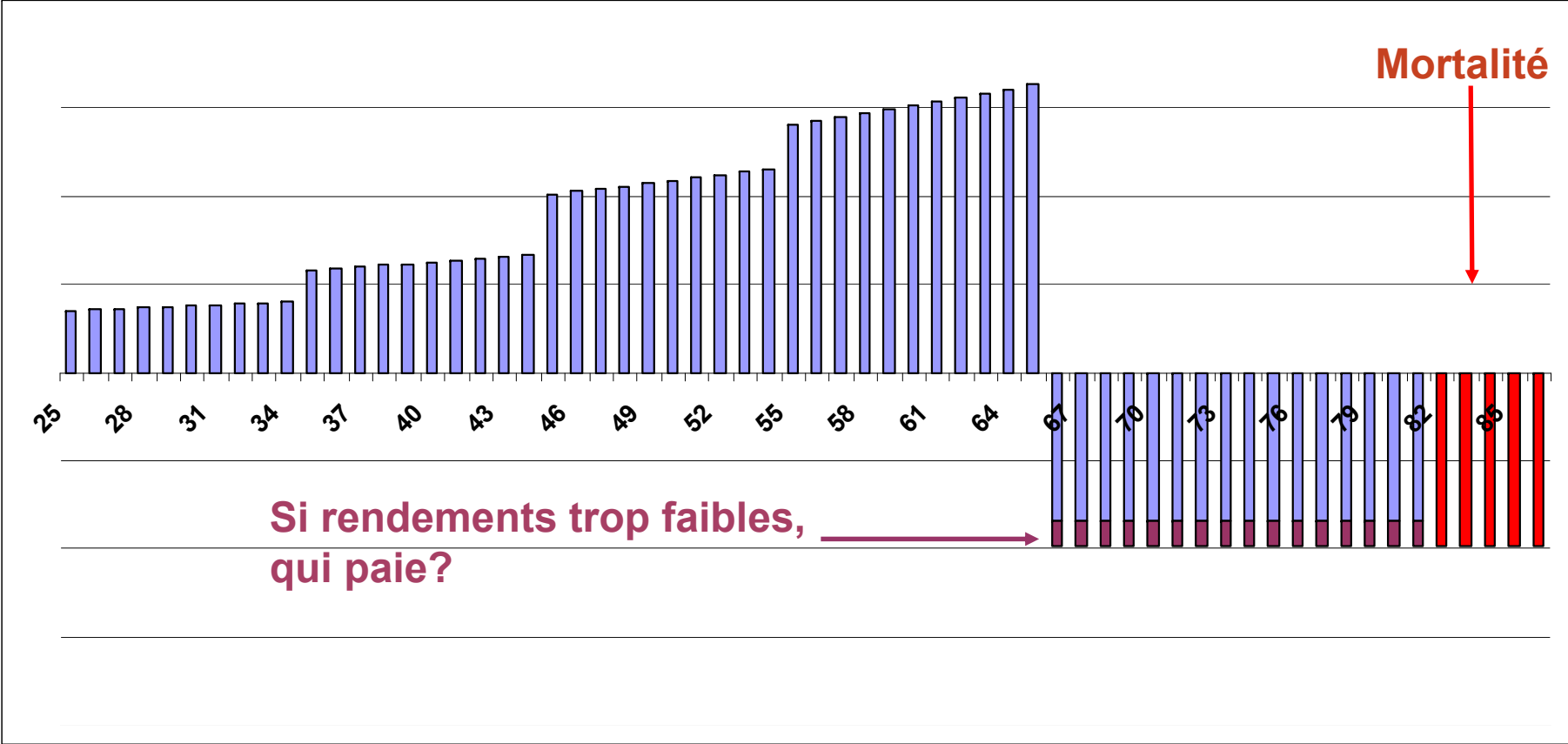
L'espérance de rendement: son évolution (2)

- ▣ Cela entraîne une plus grande sensibilité aux fluctuations des marchés
- ▣ Cette prise de risque est souvent critiquée alors qu'elle est nécessaire
- ▣ Les crises de 2001/02 et 2008 ont alarmé les assurés, mais également rendu les acteurs du système sensibles au fait que de tels crashes ne sont pas seulement « théoriques »
- ▣ **Que peut-on attendre des marchés financiers demain et après-demain?**

L'espérance de rendement: ses conséquences

- ▣ La performance prévisionnelle à long terme conditionne la détermination du « juste » niveau du taux de conversion
- ▣ Si le taux de conversion n'est pas « neutre », un financement doit être trouvé pour les pertes engendrées par les nouvelles retraites.
- ▣ L'hypothèse en matière de rendement utilisée implicitement dans le taux de conversion LPP actuel est de 4.5 %
- ▣ Est-ce que cette hypothèse est réaliste en regard des données actuelles?

Impact du rendement et de la mortalité



Évolution des composantes

▣ Lors de l'introduction de la LPP (1985)

- Espérance de vie à 65 ans (Homme): 15.31 ans
- Espérance de rendement: 4.5 %
- Prestations expectatives: 60 % / 20 %

▣ 1ère révision LPP (2005)

- **Espérance de vie à 65 ans (Homme): 17.76 ans**
- Espérance de rendement: 4.5 %
- Prestations expectatives: 60 % / 20 %

▣ Révision actuelle (2010)

- Espérance de vie à 65 ans (Homme): **18.8 ans**
- **Espérance de rendement : 3.85 %**
- Prestations expectatives: 60 % / 20 %

De manière simplifiée,
Rendement attendu: ↘ 0.5%,
Rentes versées: ↗ 2 ans
Taux de conversion: ↘ 10%

7.2 %

6.8 %

6.4 %

Enjeux

- ▶ Risque d'une solidarité intergénérationnelle non désirée:
 - Si aucune mesure n'est prise aujourd'hui, les rentes non financées devront l'être:
 - > Soit par les actifs
 - > Soit par le rendement des capitaux
- ▶ Quid de la génération transitoire?
 - Abaissement progressif jusqu'en 2014
- ▶ A quand le prochain débat? Un retour en arrière serait-il possible?
- ▶ Quel est l'objectif de la LPP?
- ▶ Thématique très complexe et hautement émotionnelle...

Modèles alternatifs et développements futurs

▣ Principe d'un bonus de rente

- 13ème rente variable en fonction des résultats sur les placements
- Split obligatoire/surobligatoire:
 - > Aujourd'hui, les Caisses ne différencient pas ces deux notions et offrent un taux de conversion unique sur l'avoir global.
 - > Possibilité (ce que font les assureurs) de séparer les deux notions et d'appliquer des taux différents

▣ Tables de génération

Merci de votre attention!

Hewitt Associates SA

Avenue Edouard-Dubois 20

2000 Neuchâtel

www.hewitt.ch

Emmanuel Vauclair

Tél.: +41 (0)32 732 31 11

E-Mail: emmanuel.vauclair@hewitt.com

Alain Kolonovics

Tél.: +41 (0)32 732 31 51

E-Mail: alain.kolonovics@hewitt.com