



PPCmetrics SA  
Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research. [www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)



# Abaissements en série de taux techniques

PRÉVOYANCE. Conséquence des taux toujours très bas.

CHRISTIAN AFFOLTER

Le taux technique de référence pour la prévoyance professionnelle a atteint une nouvelle valeur plancher en 2015. Mais son écart par rapport au rendement des obligations de la Confédération à dix ans proche du niveau record signifie qu'une nouvelle diminution cette année est certaine. Pour l'année 2005, il était encore conseillé aux institutions de prévoyance (IP) de calculer avec 4,5%. Dix ans plus tard, nous n'en sommes plus qu'à 2,75%. Quant au rendement des obligations de la Confédération, il était à seulement -0,36% vendredi. Depuis septembre dernier, il n'a plus jamais quitté la zone négative.

Selon les prévisions de PPCmetrics, il y a 65% de chances que le taux technique de référence tombe à 2,25% cette année. Ce qui représente tout de même encore un écart de 261 points de base.

Rappelons dans ce contexte que la formule de calcul du taux technique selon la directive DTA 4 s'appuie à 42% sur les emprunts de la Confédération. Seul le fait qu'elle se base sur une moyenne pluriannuelle retarde ainsi la baisse inévitable.

Aussi critiquable soit-elle, la série d'abaissements de taux techniques montre que la directive DTA 4 est largement appliquée. Même si elle n'a toujours pas reçu l'aval officiel de la commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP). Il faut même constater que bon nombre d'IP sont allées au-delà de cette référence, en fixant leur nouveau taux à 2,5%, voire à 2,25%. Le schéma habituel se confirme: les IP de droit public suivent le mouvement avec un peu de retard. Selon la synthèse annuelle établie par Retraites Populaires, il n'y a que deux caisses bernoises qui ont déjà adopté des taux inférieurs à 3%. En revanche, les IP des (anciennes) régions fédérales ainsi que Publica (2,75%) ont des taux plus proches de la référence. ComPlan (Swisscom) est à 2,75% depuis 2014 déjà, celle des CFF est passée à 2,5% cette année, celle de la Poste même à 2,25%.

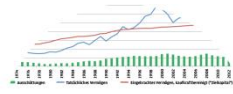
Le cas de Coop montre que cette décision est loin d'être anodine et peut même affecter le résultat d'une entreprise. Le taux de couverture de sa caisse de pension est pourtant très solide, se montant à fin 2015 à 113,1%. Le groupe a constitué une provision de 60 millions de francs afin d'atténuer les effets d'un éventuel abaissement du taux technique pour les collaborateurs. Si celui-ci ne devrait pas avoir d'impact sur les résultats d'entreprises respectant la norme IAS19 (IFRS), calculant leurs engagements sur la base d'un taux d'escompte encore nettement inférieur au taux technique, les conséquences d'une telle décision sont à surveiller au sein de sociétés établissant leurs comptes selon Swiss GAAP RPC. Cela vaut tout particulièrement pour les cas où l'employeur prend en charge tout ou

partie de l'impact négatif d'une diminution pour les assurés. Mesure similaire du côté de la SSR: suite au passage à la primauté de cotisation, elle a garanti la prise en charge de lacunes de couverture pour les retraités durant cinq ans. En raison d'une baisse de taux devenue probable au vu de la situation sur les marchés financiers, elle a provisionné 70 millions.

Le sujet est encore plus sensible du côté des IP de droit public, qui affichent en moyenne des taux de couverture moins élevés que les privées. Une nouvelle injection de 202,5 millions de francs pour la caisse de pension du canton sera ainsi bientôt traitée par le législatif du canton de St-Gall. Puisque les collaborateurs ont déjà été fortement mis à contribution lors de l'assainissement, l'employeur prend cette fois en charge les efforts nécessaires. Le cas de Bâle-Ville montre que les conséquences d'un abaissement peuvent aller encore beaucoup plus loin. Il rappelle aussi une règle de base: une diminution du taux technique augmente la valeur des engagements. Ce qui détériore le taux de couverture, de 5 points de pourcentage pour une baisse de 0,5%. La caisse a accumulé un certain retard, avec un passage 4 % à 3% au début de cette année seulement. L'établissement de la couverture à 100% ayant déjà nécessité des injections de 2,2 milliards en deux étapes, il n'était guère pensable de refaire appel aux contribuables. Selon des estimations, cela aurait à nouveau coûté environ un milliard. La caisse de pension du canton est retournée à la capitalisation partielle, avec garantie étatique. L'objectif principal en est de gagner du temps pour rétablir une couverture totale. Cet exemple interpelle d'autant plus en sachant que, malgré le fait que les IP de droit public les plus importantes de Suisse francophone aient déjà procédé à des adaptations du taux technique, de nouvelles révisions à la baisse semblent probables. Avec des taux de couverture trop faibles pour envisager une solution similaire à Bâle-Ville.

A Genève, le problème a déjà été thématiqué. La CPEG calcule certes avec un taux technique de seulement 3%, mais aurait besoin d'un rendement de 4,1% pour respecter le calendrier permettant d'atteindre le taux de couverture de 80% dans le délai de 40 ans imposé par la Confédération. Pour passer tout de suite des 59,8% actuels à 80%, 4 milliards seraient nécessaires. Quant à la CPEV vaudoise, elle affiche une couverture de 73%, supérieure aux 66% visés, mais avec un taux technique de 3,5% (pour 2015, la performance estimée se monte à 3,2%).■

SEUL LE FAIT QUE LA FORMULE DE CALCUL DU TAUX TECHNIQUE DE RÉFÉRENCE SE BASE SUR UNE MOYENNE PLURIANNUELLE RETARDE LA PROCHAINE BAISSE.



**mit Vergleichen** das die Annehmlichkeiten sind...  
**der Tragfähigkeit** em sich viele Parameter...  
**der Tragfähigkeit** em sich viele Parameter...  
**der Tragfähigkeit** em sich viele Parameter...

# Publications

Parameter	Wert	Einheit
...	...	...
...	...	...
...	...	...

Nous publions chaque année plus de 40 articles spécialisés sur des sujets variés.

# Vidéos



Nos experts partagent leur savoir et leurs avis avec le public.



**Stiftungszweck und Anlagepolitik**  
 Vermögensanlagen als Instrument der Vermögensverwaltung des Stifters

# Congrès

Nous organisons plusieurs conférences chaque année. Découvrez-nous en live !



# Site Web



PPCmetrics AG  
 Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.  
**En savoir plus**