

Rapport explicatif

Conseils sur les hypothèses pour les évaluations de liquidation hypothétique et de solvabilité – En vigueur à compter du 30 juin 2021 et applicables aux évaluations avec dates de calcul à compter du 30 juin 2021, mais au plus tard le 30 décembre 2021

Commission des rapports financiers des régimes de retraite

Août 2021

Document 221093

*This document is available in English
© 2021 Institut canadien des actuaires*

L'actuaire devrait connaître le matériel d'orientation supplémentaire pertinent. Ces documents expliquent ou mettent à jour les conseils fournis dans une note éducative. Ils ne constituent pas des normes de pratique et sont donc de nature non exécutoire. Toutefois, ils ont pour but d'illustrer l'application des normes de pratique, de sorte qu'il ne devrait y avoir aucun conflit entre eux. L'actuaire devrait toutefois prendre note qu'une pratique que décrit le matériel d'orientation supplémentaire dans un cas particulier n'est pas nécessairement la seule pratique reconnue dans ce cas ni nécessairement la pratique actuarielle reconnue dans une autre situation. Le mode d'application de normes de pratique dans un contexte particulier demeure la responsabilité des membres. À mesure qu'évoluent les normes de pratique, le matériel d'orientation supplémentaire peut ne pas faire renvoi à la version la plus actuelle des normes de pratique. L'actuaire devrait donc se reporter à la version la plus récente des normes. Afin de soutenir l'actuaire, le site Web de l'ICA présente un document de référence à jour indiquant les modifications en cours aux fins de la mise à jour du matériel d'orientation supplémentaire.

NOTE DE SERVICE

À : Tous les actuaires des régimes de retraite

De : Steven W Easson, président
Direction des conseils en matière d'actuariat
Gus van Helden, président
Commission des rapports financiers des régimes de retraite

Date : Le 17 août 2021

Objet : **Rapport explicatif : Conseils sur les hypothèses pour les évaluations de liquidation hypothétique et de solvabilité – En vigueur à compter du 30 juin 2021 et applicables aux évaluations avec dates de calcul à compter du 30 juin 2021, mais au plus tard le 30 décembre 2021**

La Commission des rapports financiers des régimes de retraite (CRFRR) diffuse le présent rapport explicatif afin de fournir aux membres des renseignements supplémentaires et des détails concernant l'analyse effectuée pour les conseils sur les hypothèses pour les évaluations de liquidation hypothétique et de solvabilité avec date de calcul à compter du 30 juin 2021 (mais au plus tard le 30 décembre 2021).

Les conseils ont été initialement publiés le 26 juillet 2021 dans un [supplément de note éducative](#).

Afin d'atteindre un équilibre entre la publication rapide des conseils et la documentation exhaustive de leur élaboration, à compter du 30 juin 2021, le processus pour la diffusion de conseils concernant les hypothèses pour les évaluations de liquidation hypothétique et de solvabilité a été modifié comme suit :

- Un supplément de note éducative trimestriel, approuvé par la Direction des conseils en matière d'actuariat (DCA) pour utilisation immédiate, sera diffusé peu de temps après que la CRFRR ait présenté sa recommandation. Le supplément de note éducative trimestriel remplacera la communication préliminaire et la mise à jour de la communication préliminaire diffusées lors des trimestres précédents.
- Pour les conseils trimestriels se rapportant aux périodes du 31 mars au 30 décembre, du 30 juin au 30 décembre, et du 30 septembre au 30 décembre, un rapport explicatif présentant la justification sera diffusé après la diffusion du supplément de note éducative trimestriel. Le rapport explicatif remplacera le document diffusé sous forme de supplément de note éducative lors des trimestres précédents.

- Pour les conseils annuels (année civile), une note éducative présentant la documentation à l'appui sera diffusée après la publication du supplément de note éducative.

Personne-ressource

Prière d'adresser vos questions à Gus van Helden, président de la CRFRR, à gus.van.helden@willistowerswatson.com.

SWE, GVH

Validité de la note éducative du 10 mars 2021

Les plus récents conseils annuels de la CRFRR concluait que pour les évaluations avec date de calcul à compter du 31 décembre 2020 (mais au plus tard le 30 décembre 2021), le taux d'actualisation approprié pour estimer le prix d'achat de rentes collectives non indexées serait déterminé comme étant le rendement moyen non redressé des obligations négociables du gouvernement du Canada (GC) (série CANSIM V39062) à échéance de dix ans, auquel on ajoute, de façon arithmétique, un écart déterminé d'après la durée du passif. Pour estimer le prix d'achat de rentes collectives entièrement indexées selon le taux de variation de l'indice des prix à la consommation (IPC), le taux d'actualisation serait déterminé comme étant le taux non redressé des obligations à long terme à rendement réel du GC (série CANSIM V39057) auquel on ajoute, de façon arithmétique, un écart fixe. Les taux d'actualisation sont utilisés de concert avec la table de mortalité 2014 des retraités canadiens (CPM2014) en combinaison avec l'échelle d'amélioration CPM B (CPM-B) et le cas échéant, seraient ajustés pour tenir compte des taux de mortalité inférieurs ou supérieurs à la norme. Les plus récents conseils annuels reposaient sur les prix hypothétiques fournis par des sociétés d'assurances pour des contrats types de rentes collectives, auxquels s'ajoutaient des données de certains cabinets d'actuaire-conseils sur les achats réels de rentes collectives effectués et les prix de bonne foi.

À l'exception de ce qui suit, les actuaires continueront de s'en remettre aux conseils contenus dans la [note éducative](#) du 10 mars 2021 quant à la sélection des hypothèses pour les évaluations de liquidation hypothétique et de solvabilité ayant une date de calcul à compter du 30 juin 2021, mais au plus tard le 30 décembre 2021.

Conseils s'appliquant aux rentes non indexées

En se basant sur l'analyse présentée à l'annexe A, la CRFRR a conclu qu'à compter du 30 juin 2021, le coût lié à l'achat de rentes non indexées serait évalué en se basant sur le processus décrit dans la [note éducative](#) du 10 mars 2021 et le tableau suivant.

Durée de la rente	Durée basée sur un taux d'actualisation de 2,97 %	Série CANSIM V39062* non redressée au 30 juin 2021	Écart par rapport à la série CANSIM V39062	Taux d'actualisation au 30 juin 2021
Courte	8,6	1,77 %	+ 100 points de base	2,77%
Moyenne	11,2	1,77 %	+ 120 points de base	2,97 %
Longue	13,7	1,77 %	+ 130 points de base	3,07 %

Table de mortalité : table de mortalité CPM2014 en combinaison avec l'échelle d'amélioration CPM-B sans ajustement pour tenir compte des taux de mortalité inférieurs ou supérieurs à la norme.

* Rendement moyen non redressé des obligations négociables du GC avec échéance de plus de 10 ans (série CANSIM V39062)

Autres conseils pour les rentes non indexées

Rentes de très courte durée

Au 30 juin 2021, la CRFRR est toujours d'avis qu'une approche raisonnable pour calculer l'écart pour les rentes de très courte durée consiste à extrapoler à la baisse à partir des écarts aux courte durée et durée moyenne. D'autres approches pourraient également être raisonnables.

Rentes de très longue durée

Au 30 juin 2021, la CRFRR est toujours d'avis qu'une approche raisonnable pour calculer l'écart pour les rentes de très longue durée consiste à extrapoler à la baisse à partir de l'écart de longue durée, en supposant que le taux de décroissance à partir de l'écart de longue durée sera le même que le taux de croissance entre l'écart de courte durée et l'écart de longue durée. D'autres approches pourraient être également raisonnables.

Conseils s'appliquant aux rentes indexées

En se basant sur l'analyse présentée à l'annexe A, la CRFRR a conclu qu'à compter du 30 juin 2021, le coût lié à l'achat de rentes entièrement indexées selon le taux de variation de l'IPC serait évalué en se basant sur le processus décrit dans la [note éducative](#) du 10 mars 2021 et sur le tableau suivant.

Taux non redressé de la série CANSIM V39057* au 30 juin 2021	Écart par rapport à la série V39057	Taux d'actualisation au 30 juin 2021
0,11 %	- 50 points de base	-0,39 %
Table de mortalité : table de mortalité CPM2014 en combinaison avec l'échelle d'amélioration CPM-B sans ajustement pour tenir compte des taux de mortalité inférieurs ou supérieurs à la norme.		

* Rendement non redressé des obligations à long terme à rendement réel du GC (série CANSIM V39057)

Prix réel des rentes

Le présent rapport explicatif a pour but de fournir aux actuaires des conseils sur la détermination des hypothèses relatives aux évaluations de liquidation hypothétique et de solvabilité. Il convient de souligner que le prix d'achat réel d'une rente collective dépend de nombreux facteurs décrits dans la note annuelle, et que, par conséquent, le prix réel peut différer des conseils inclus dans le présent document. Les écarts de prix des rentes collectives par rapport aux obligations à long terme du GC peuvent être volatils. Les actuaires pourraient considérer cette volatilité lorsqu'ils communiqueront des conseils à propos des évaluations futures de liquidation hypothétique et de solvabilité.

Régimes de grande taille

La CRFRR a surveillé les contraintes liées à la capacité pour un achat de rentes collectives unique au Canada. À cette fin, la CRFRR a demandé certaines données de la part des mêmes sociétés d'assurances qui lui avaient fourni des prix hypothétiques au 30 juin 2021, et elle a également tenu compte d'une transaction importante effectuée en 2020. En se fondant sur ces

renseignements, la CRFRR estime que les seuils de passif au-delà desquels un régime pourrait éprouver de la difficulté à exécuter un seul achat de rentes pour régler son passif décrits dans la [note éducative](#) publiée le 10 mars 2021 devraient être révisés comme suit :

	Rentes non indexées	Rentes indexées
À compter du 30 juin 2021	1 000 millions \$	300 millions \$
Du 31 déc. 2018 au 29 juin 2021	750 millions \$	250 millions \$
De sept. 2013 au 30 déc. 2018	500 millions \$	200 millions \$

Commentaires supplémentaires

La CRFRR a l'intention de continuer à surveiller le prix des rentes collectives sur une base trimestrielle. Dans l'attente d'autres conseils ou d'autres éléments probants indiquant une variation du prix des rentes, les actuaires peuvent utiliser les écarts susmentionnés pour les rentes non indexées et les rentes indexées compter du 30 juin 2021 pour les évaluations ayant une date d'entrée en vigueur à compter du 30 juin 2021 mais au plus tard le 30 décembre 2021.

Annexe A – Méthodologie appliquée lors de l'élaboration des conseils au 30 juin 2021

Données

LA CRFRR a obtenu des prix hypothétiques au 30 juin 2021 des mêmes sociétés d'assurances sur les mêmes blocs de contrats types utilisés pour élaborer les conseils au 31 décembre 2020 et les données sur les rentes collectives. En accord avec l'analyse effectuée à la fin des trimestres précédents, à ces prix hypothétiques donnés à titre indicatif sont venues s'ajouter des données du deuxième trimestre de 2021 sur les prix réels de rentes collectives et des prix de bonne foi, lorsque la transaction n'a pas eu lieu, qu'ont fournies plusieurs cabinets d'actuaire-conseils. Le volume total des données recueillies au cours du deuxième trimestre de 2021 à l'égard de l'achat de rentes collectives au Canada (avec et sans rachat des engagements) était d'environ 0,8 milliard de dollars. Des données quantitatives sur les achats réels de rentes entièrement indexées et les prix de bonne foi dans les situations où les transactions n'ont pas eu lieu au cours du deuxième trimestre de 2021 n'ont pas été obtenues.

Base de mortalité

La table de mortalité présumée et les améliorations futures présumées de la survie qui servent à formuler les conseils sur le taux d'actualisation dans le présent rapport explicatif sont la table des retraités canadiens CPM2014 en combinaison avec l'échelle d'amélioration CPM-B sans ajustement de la mortalité, sans égard au fondement utilisé par les sociétés d'assurances lorsqu'elles proposent des prix.

Analyse – Rentes non indexées

Lors de l'élaboration des conseils, la CRFRR a accordé de l'importance aux prix hypothétiques ainsi qu'aux données recueillies sur des achats réels de rentes et des prix de bonne foi. Le résumé des données concernant les trois blocs types non indexés du centre est le même que celui présent à l'annexe A de la [note éducative](#) du 10 mars 2021, sauf les durées. Les durées des trois blocs types du centre sont les suivantes :

Durée	Courte	Moyenne	Longue
Durée au 30 juin 2021	8,6	11,2	13,7

Aux fins des présents conseils, les durées des blocs présentés ci-dessus ont été déterminées au moyen des conseils correspondant au bloc non indexé de durée moyenne (décrit dans le présent rapport explicatif), soit 2,97 %, qui équivaut au rendement de 1,77 % de la série CANSIM V39062 au 30 juin 2021, majoré de 120 points de base. Les hypothèses de mortalité décrites dans la note annuelle ont également été utilisées. Notez que la durée des trois blocs de contrats types changera au fil du temps selon l'évolution des taux d'actualisation.

Le tableau ci-dessous présente les taux d'actualisation implicites au 30 juin 2021 qui sous-tendent la moyenne des trois prix hypothétiques les plus concurrentiels, calculés de concert avec la table CPM2014 combinée à l'échelle d'amélioration CPM-B sans ajustement pour la mortalité, ainsi que l'écart de ces taux d'actualisation implicites par rapport au rendement de la

série CANSIM V39062. Des renseignements comparables sont également présentés en date du 31 mars 2021.

Moyenne des trois prix hypothétiques les plus concurrentiels			
Durée	Courte	Moyenne	Longue
<i>30 juin 2021</i>			
Taux d'actualisation	2,71 %	2,89 %	2,99 %
Écart par rapport à la série CANSIM V39062	+ 94 points de base	+ 112 points de base	+ 122 points de base
<i>31 mars 2021</i>			
Taux d'actualisation	2,85 %	3,02 %	3,09 %
Écart par rapport à la série CANSIM V39062	+ 95 points de base	+ 112 points de base	+ 119 points de base

L'écart au-dessus de la série CANSIM V39062 basé sur la moyenne des trois prix hypothétiques les plus concurrentiels est demeuré sensiblement le même par rapport à celui au 31 mars 2021 pour chaque bloc type.

Analyse – Rentes entièrement indexées selon l'augmentation de l'IPC

Un sous-groupe des assureurs a également fourni des prix hypothétiques pour les blocs types sur la base de l'indexation à l'augmentation de l'IPC au 30 juin 2021. De ce nombre, au moins trois d'entre eux ont indiqué qu'ils pourraient être disposés à effectuer une transaction sur leurs prix hypothétiques aux trois durées.

Les prix hypothétiques pour le bloc de durée moyenne au 30 juin 2021 et au 31 mars 2021 pour le bloc type de durée moyenne lorsque les assureurs ont indiqué qu'ils pourraient être disposés à effectuer une transaction sur leurs prix hypothétiques sont résumés ci-dessous.

Moyenne des trois prix hypothétiques les plus concurrentiels²			
	Nombre de prix hypothétiques dans la moyenne	Taux d'actualisation	Écart par rapport à la série CANSIM V39057
30 juin 2021	3	-0,42 %	- 53 points de base
31 mars 2021	3	-0,33 %	- 61 points de base

Basé sur la moyenne des trois prix hypothétiques les plus concurrentiels, l'écart en dessous du taux non redressé des obligations à long terme à rendement réel du GC (série CANSIM V39057) pour le bloc de contrat type de durée moyenne a légèrement diminué par rapport à celui au 31 mars 2021.

Annexe B – Sommaire et liens à l'historique des conseils

Vous trouverez ci-dessous un sommaire de l'historique des conseils publiés par la CRFRR. Il est fourni à titre de référence; les actuaires sont priés de consulter la note éducative ou le supplément de note éducative en question.

Note éducative / Supplément	Table de mortalité	Non indexées immédiates et différées <i>Durée : écart par rapport à la série CANSIM V39062 non redressée</i>			Entièrement indexées selon l'IPC <i>Écart par rapport à la série CANSIM V39057 non redressée</i>
		Courte durée	Moyenne durée	Longue durée	Toutes les durées
30 juin 2021	CPM2014Proj	8,6 : + 100 points de base	11,2 : + 120 points de base	13,7 : + 130 points de base	- 50 points de base
31 mars 2021	CPM2014Proj	8,5 : + 100 points de base	11,1 : + 120 points de base	13,6 : + 130 points de base	- 50 points de base
31 déc. 2020	CPM2014Proj	8,9 : + 120 points de base	11,6 : + 140 points de base	14,3 : + 150 points de base	- 50 points de base
30 sept. 2020	CPM2014Proj	8,9 : + 130 points de base	11,6 : + 150 points de base	14,3 : + 160 points de base	- 50 points de base
30 juin 2020	CPM2014Proj	8,8 : + 140 points de base	11,6 : + 160 points de base	14,3 : + 170 points de base	- 50 points de base
30 avril 2020	CPM2014Proj	8,9 : + 130 points de base	11,7 : + 140 points de base	14,5 : + 150 points de base	- 70 points de base
31 mars 2020	CPM2014Proj	8,7 : + 150 points de base	11,4 : + 160 points de base	13,9 : + 170 points de base	- 70 points de base
31 déc. 2019	CPM2014Proj	8,6 : + 110 points de base	11,2 : + 120 points de base	13,7 : + 120 points de base	- 70 points de base
30 sept. 2019	CPM2014Proj	8,7 : + 120 points de base	11,3 : + 130 points de base	13,9 : + 130 points de base	- 70 points de base
30 juin 2019	CPM2014Proj	8,7 : + 100 points de base	11,4 : + 110 points de base	14,0 : + 110 points de base	- 70 points de base
31 mars 2019	CPM2014Proj	8,6 : + 100 points de base	11,2 : + 110 points de base	13,8 : + 110 points de base	- 70 points de base
31 déc. 2018	CPM2014Proj	8,5 : + 100 points de base	11,0 : + 110 points de base	13,4 : + 110 points de base	- 70 points de base
30 sept. 2018	CPM2014Proj	8,4 : + 80 points de base	10,9 : + 90 points de base	13,3 : + 90 points de base	- 80 points de base
30 juin 2018	CPM2014Proj	8,5 : + 80 points de base	11,1 : + 90 points de base	13,5 : + 90 points de base	- 70 points de base
31 mars 2018	CPM2014Proj	8,5 : + 70 points de base	11,1 : + 80 points de base	13,6 : + 90 points de base	- 70 points de base
31 déc. 2017	CPM2014Proj	8,6 : + 70 points de base	11,1 : + 80 points de base	13,6 : + 90 points de base	- 70 points de base
30 sept. 2017	CPM2014Proj	8,5 : + 60 points de base	11,1 : + 70 points de base	13,5 : + 80 points de base	- 70 points de base
30 juin 2017	CPM2014Proj	8,6 : + 60 points de base	11,2 : + 80 points de base	13,8 : + 90 points de base	- 70 points de base
31 mars 2017	CPM2014Proj	8,5 : + 70 points de base	11,0 : + 100 points de base	13,5 : + 110 points de base	- 60 points de base

31 déc. 2016	CPM2014Proj	8,5 : + 70 points de base	11,0 : + 90 points de base	13,5 : + 100 points de base	- 60 points de base
30 sept. 2016	CPM2014Proj	8,7 : + 80 points de base	11,4 : + 110 points de base	14,0 : + 120 points de base	- 70 points de base
30 juin 2016	CPM2014Proj	8,6 : + 90 points de base	11,3 : + 120 points de base	13,8 : + 130 points de base	- 70 points de base
31 mars 2016	CPM2014Proj	8,5 : + 90 points de base	11,1 : + 120 points de base	13,6 : + 130 points de base	- 70 points de base
31 déc. 2015	CPM2014Proj	8,5 : + 60 points de base	11,1 : + 100 points de base	13,6 : + 110 points de base	- 70 points de base
30 sept. 2015	CPM2014Proj	8,4 : + 80 points de base	11,0 : + 110 points de base	13,4 : + 120 points de base	- 70 points de base
30 juin 2015	UP94Proj	8,3 : - 20 points de base	10,9 : + 30 points de base	13,6 : + 60 points de base	- 120 points de base
31 mars 2015	UP94Proj	8,5 : + 0 points de base	11,3 : + 30 points de base	14,0 : + 60 points de base	- 120 points de base
31 déc. 2014	UP94Proj	8,2 : + 0 points de base	10,9 : + 30 points de base	13,5 : + 60 points de base	- 120 points de base
30 sept. 2014	UP94Proj	8,1 : + 0 points de base	10,6 : + 30 points de base	13,2 : + 50 points de base	- 120 points de base
30 juin 2014	UP94Proj	8,0 : + 0 points de base	10,5 : + 40 points de base	12,9 : + 60 points de base	- 110 points de base
31 mars 2014	UP94Proj	7,7 : + 50 points de base	10,1 : + 80 points de base	12,3 : + 100 points de base	- 100 points de base
31 déc. 2013	UP94Proj	7,6 : + 50 points de base	9,9 : + 70 points de base	12,1 : + 80 points de base	- 110 points de base
30 sept. 2013	UP94Proj	7,6 : + 60 points de base	9,9 : + 80 points de base	12,2 : + 90 points de base	- 100 points de base
30 juin 2013	UP94Proj	7,8 : + 40 points de base	10,2 : + 60 points de base	12,5 : + 70 points de base	- 120 points de base