

FSRA

Financial Services Regulatory
Authority of Ontario



ARSF

Autorité ontarienne de réglementation
des services financiers

www.fsrao.ca



Solvabilité projetée au 30 septembre 2019

5160 Yonge Street
16th Floor
Toronto ON
M2N 6L9
Telephone: 416 250 7250
Toll free: 1 800 668 0128

5160, rue Yonge
16^e étage
Toronto (Ontario)
M2N 6L9
Téléphone: 416 250 7250
Sans frais: 1 800 668 0128

Introduction

L'ARSF suit tous les trimestres la solvabilité générale et estime les ratios de solvabilité des régimes de retraite à prestation déterminée (PD) en Ontario qui doivent faire l'objet de paiements de capitalisation, en fonction des plus récents renseignements sur les évaluations actuarielles. Grâce à ce suivi, l'ARSF peut faciliter l'adoption, par les promoteurs des régimes concernés, de mesures proactives de gestion des risques et de protection des prestataires de pensions en Ontario.

Solvabilité projetée au 30 septembre 2019

La solvabilité d'un régime peut évoluer rapidement avec les changements apportés aux taux d'intérêt – au cours du 3e trimestre de 2019 :

- le nombre de régimes qui, selon les projections, devraient être entièrement capitalisés selon l'approche de solvabilité a diminué de 20 %;
- le nombre de régimes qui, selon les projections, devraient être capitalisés à moins de 85 % a augmenté de plus de 50 %.

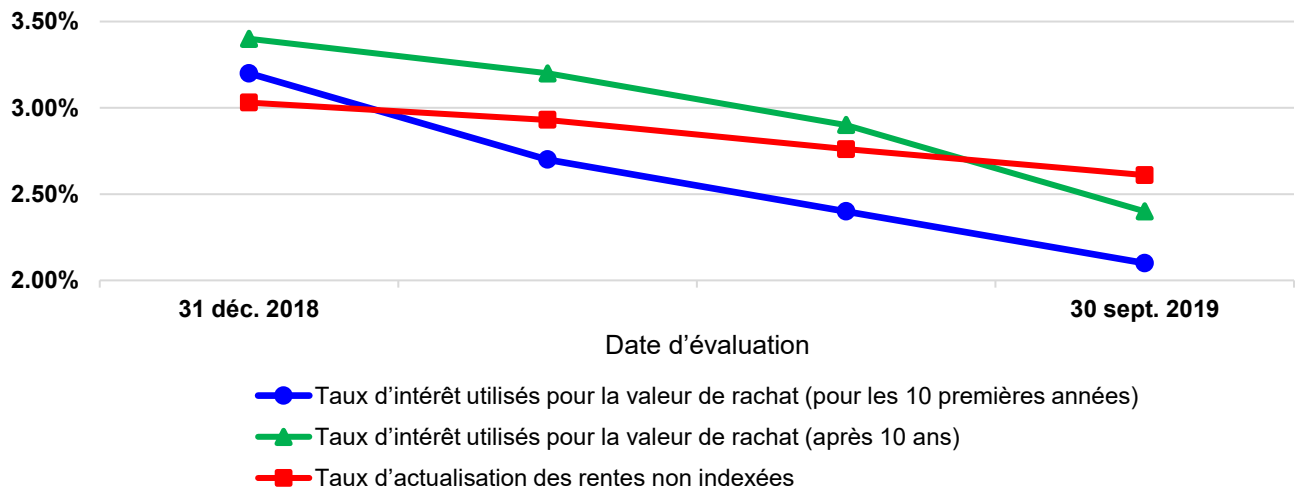
Bien que la cible de solvabilité ait diminué en Ontario, la solvabilité d'un régime demeure l'un des principaux indicateurs de sécurité des prestations. Les décisions réelles entourant la capitalisation par les fiduciaires doivent être encadrées et reposer sur le principe de la norme de diligence. Il est également essentiel de pouvoir compter sur une ligne de vision des risques financiers futurs, et d'un plan d'atténuation et de gestion de ces risques.

Solvabilité projetée au 30 septembre 2019	T3 de 2019	T2 de 2019	T4 de 2018
Ratio de solvabilité médian	94 %	97 %	94 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité est supérieur à 100 %	30,9 %	38 %	27,5 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité se situe entre 85 % et 100 %	46,7 %	47,5 %	53,9 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité est inférieur à 85 %	22,4 %	14,5 %	18,6 %

De façon générale, la solvabilité projetée des régimes de retraite s'est détériorée au cours du troisième trimestre de 2019. La diminution de 3 % est le ratio de solvabilité moyen estimé depuis le 30 juin 2019 et est attribuable à :

- une diminution des taux d'actualisation d'évaluation de solvabilité avec le recul des rendements obligatoires;
 - le taux de la valeur actualisée globale a atteint un creux historique à 2,4 % au 30 septembre 2019;
- une compensation, grâce à un rendement positif de l'investissement des régimes de retraite au 3e trimestre de 2019;
 - les estimations moyennes de rendement pour le 3e trimestre de 2019, brutes et nettes, après dépenses, se situent à 2,0 % et à 1,8 %, respectivement;
 - les estimations de rendement CDA 2019, brut et net, après dépenses, se chiffrent à 13,2 % et à 12,4 %, respectivement.

Taux d'intérêt utilisés pour la valeur de rachat et l'actualisation des rentes non indexées¹



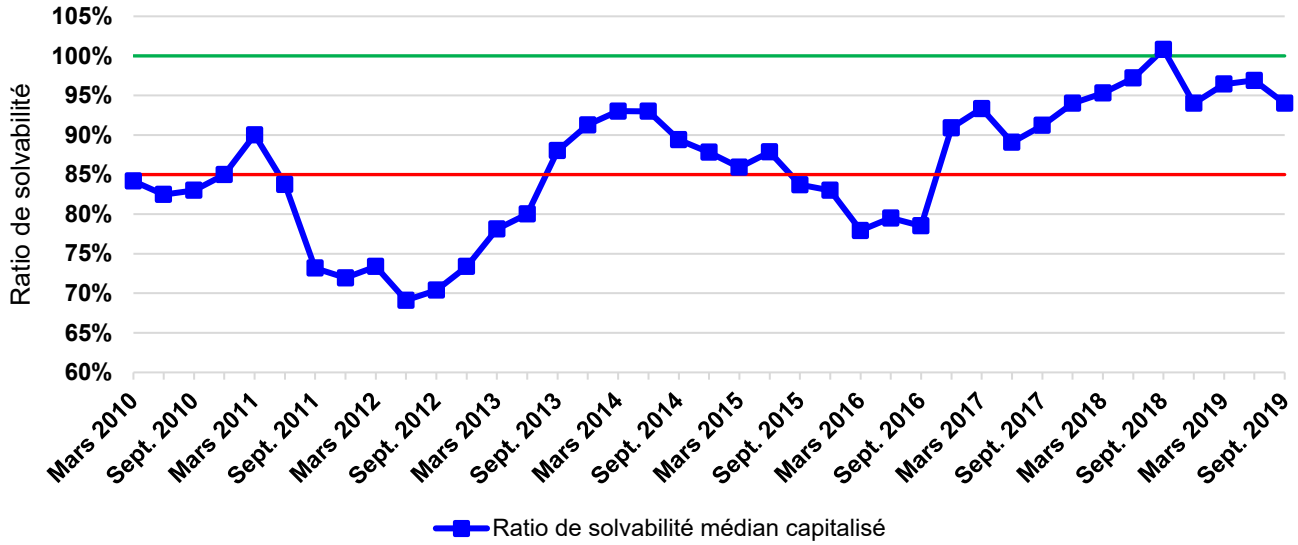
¹ Données fondées sur un bloc de durée moyenne, à des fins d'illustration.

Le troisième trimestre a été marqué par le maintien de plusieurs des similitudes du deuxième trimestre. La croissance économique mondiale a continué de montrer des signes de faiblesse. Plusieurs banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne (BCE), ont réagi en réduisant les taux d'intérêt. La BCE a aussi mis en place des mesures d'assouplissement quantitatif en reprenant son programme d'achats d'actifs. La Banque d'Angleterre, de son côté, a préféré le statu quo, en raison de l'absence d'une orientation politique claire – la croissance de la rémunération est demeurée élevée (ce qui semble indiquer que les taux devraient être haussés), mais le Royaume-Uni montre des signes de ralentissement économique et la saga du Brexit se poursuit (ce qui semble indiquer que les taux devraient être réduits). La Banque du Japon ne modifie pas ses taux elle non plus, mais cette décision sera vraisemblablement temporaire, puisque le Japon traverse aussi une période de ralentissement économique.

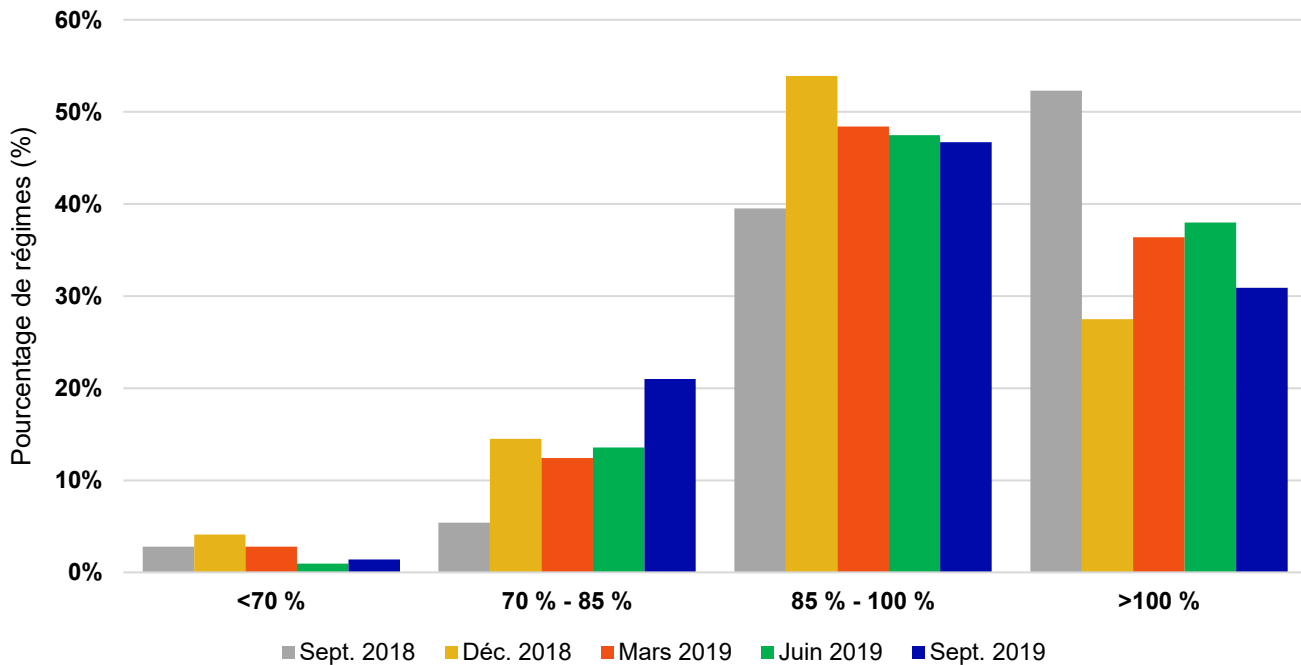
Le différend commercial entre les États-Unis et la Chine se poursuit, ce qui a contribué aux difficultés économiques actuelles. Si des progrès suffisants pour dénouer ce conflit ne sont pas réalisés très bientôt, d'autres tarifs seront imposés à la Chine plus tard cette année. Toutefois, contrairement à bien d'autres parties du monde et malgré l'actuelle bataille commerciale qu'ils se livrent, les États-Unis et la Chine continuent de démontrer une croissance économique positive.

Pour les marchés financiers, les taux d'intérêt plus bas se traduisent par des rendements positifs pour les actions et les titres à revenu fixe. Pour de nombreuses catégories d'actifs, le troisième trimestre a entraîné une autre ronde de rendements positifs.

Ratio de solvabilité médian



Répartition de ratios de solvabilité



Méthodes et hypothèses

1. Les résultats indiqués dans les derniers rapports actuariels déposés pour chaque régime (actifs et passifs) ont fait l'objet d'une projection jusqu'au 30 septembre 2019 à partir des hypothèses suivantes :
 - les promoteurs utiliseraient tout l'excédent de capitalisation disponible ainsi que le solde créditeur de l'exercice antérieur, sous réserve des restrictions réglementaires, pour les congés de cotisation;
 - les promoteurs verseraient les cotisations correspondant aux coûts normaux et les paiements spéciaux, au besoin, au niveau minimal réglementaire;
 - on a supposé que les sorties de fonds étaient égales aux rentes à verser aux participants à la retraite, comme l'indiquait le dernier rapport actuariel déposé. Les coûts d'administration du régime n'étaient pas directement pris en compte dans les sorties de trésorerie, mais l'ont été indirectement dans les gains nets, après dépenses, des investissements;
 - les passifs estimatifs ont été calculés dans le respect des Normes d'exercice de l'Institut canadien des actuaires pour les valeurs actualisées des rentes et à l'aide des conseils courants pour les coûts estimés d'achat des rentes en vigueur à la date des projections.

2. Les taux nets réels de chaque régime sont calculés en fonction de l'information sur les pensions consignée dans le SRP. L'estimation des rendements est réalisée à partir des renseignements les plus récents sur la répartition des avoirs consignés dans le SRP et des rendements des indices du marché, lesquels sont été compensés par des dépenses trimestrielles de 25 points de base.

Le tableau suivant résume les répartitions d'actifs inscrites au SRP par principale catégorie d'actifs, à partir des renseignements les plus récents consignés dans le SRP :

Espèces	Actions canadiennes	Actions étrangères	Investissements à revenu fixe ²	Biens immobiliers	Autres
2,9%	21,7%	21,7%	47,9%	3,2%	2,6%
² 50 % des obligations de l'indice Universe FTSE TMX, et 50 % des obligations à long terme FTSE TMX.					

Les rendements des indices du marché pour les principales catégories d'actifs sont les suivants :

	Indice de rendement total S&P/TSX	Indice de rendement net total MSCI Monde	Indice obligataire Universe FTSE TMX	Indice obligataire FTSE TMX à long terme
T3 de 2019	2.5%	1.9%	1.2%	2.5%
T2 de 2019	2.6%	1.7%	2.5%	4.8%
T1 de 2019	13.3%	10.0%	3.9%	6.9%