

Mise à jour au 31 décembre 2017

ÉVALUATION ACTUARIELLE

du Régime de retraite
du personnel d'encadrement

au 31 décembre 2014

amendée en vertu de la
Loi favorisant la santé financière et la pérennité
du régime de retraite du personnel d'encadrement
et modifiant diverses dispositions législatives
(L.Q. 2017, chapitre 7)

déposée le 13 juin 2018

Dépôt légal

Bibliothèque et Archives nationales du Québec

ISBN

978-2-550-81742-0 (version PDF)

© Gouvernement du Québec, 2018

SOMMAIRE

En mai 2018, le Comité de retraite du Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE) a confié à Retraite Québec, le mandat de préparer une mise à jour au 31 décembre 2017 de l'évaluation actuarielle amendée du RRPE qui a été produite sur la base des données arrêtées au 31 décembre 2014 et déposée le 14 juin 2017. Conformément aux paramètres prévus par la Loi favorisant la santé financière et la pérennité du régime de retraite du personnel d'encadrement et modifiant diverses dispositions législatives (L.Q. 2017, chapitre 7), la mise à jour est produite aux seules fins de déterminer l'existence d'un surplus visé à l'article 196.28 ou d'un déficit visé à l'article 196.31. En effet, pour les années 2018 à 2022, aucun montant annuel de compensation n'est versé à la caisse des participants à l'égard de l'année qui suit celle au cours de laquelle la caisse présente un surplus égal ou supérieur à 25 % de la valeur actuarielle des prestations payables. D'autre part, pour les années 2017 à 2022, le gouvernement peut transférer des sommes du fonds consolidé du revenu à la caisse des participants uniquement en cas de déficit.

Les résultats de la présente mise à jour sont déterminés sur la base des données arrêtées au 31 décembre 2014 et des hypothèses actuarielles utilisées dans l'évaluation actuarielle amendée au 31 décembre 2014. La méthode de répartition des prestations constituées avec projection des salaires est utilisée et la valeur de la caisse constituée par les participants est ajustée pour atténuer l'effet des variations de la valeur marchande. Les résultats tiennent également compte des modifications apportées à la fin de l'année 2017 à la politique de provisionnement des prestations à la charge des participants du RRPE.

Les paramètres économiques connus qui sont différents des hypothèses économiques retenues dans l'évaluation actuarielle amendée au 31 décembre 2014 sont pris en compte. Il s'agit du rendement des années 2016 et 2017, du taux d'augmentation de l'indice des rentes au 1^{er} janvier 2018, du maximum des gains admissibles (MGA) pour l'année 2018 ainsi que du plafond des prestations déterminées applicable en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu pour les années 2017 et 2018. De plus, la portion de l'hypothèse de rendement réel attribuable aux titres à revenu fixe est basée sur les taux de rendement du marché obligataire au 31 décembre 2017. Enfin, l'hypothèse de rendement réel reflète les modifications apportées au portefeuille de référence en décembre 2017.

Au 31 décembre 2017, la situation financière relative à la portion des prestations du RRPE à la charge des participants indique un surplus de 697 millions de dollars qui correspond à 10,4 % de la valeur actuarielle des prestations acquises et payables de la caisse des participants à cette date.

TABLE DES MATIÈRES

INTRODUCTION	5
LA VALEUR ACTUARIELLE DE LA CAISSE DES PARTICIPANTS	7
1. La valeur marchande	7
2. L'ajustement apporté à la valeur marchande.....	7
3. Le redressement relatif aux contributions annuelles et additionnelles du gouvernement	8
4. La valeur actuarielle	8
LE PASSIF ACTUARIEL	9
LES RÉSULTATS	11

INTRODUCTION

Le 14 juin 2017, l'évaluation actuarielle amendée du Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE) au 31 décembre 2014 a été déposée au comité de retraite du régime. Cette évaluation actuarielle amendée tenait compte des dispositions de la Loi favorisant la santé financière et la pérennité du régime de retraite du personnel d'encadrement et modifiant diverses dispositions législatives (L.Q. 2017, chapitre 7).

Conformément à l'article 196.32 de la Loi sur le RRPE, le comité de retraite doit demander annuellement à Retraite Québec de faire préparer par les actuaires qu'elle désigne une mise à jour de l'évaluation actuarielle. Cette mise à jour est produite aux seules fins de déterminer l'existence d'un surplus visé à l'article 196.28 ou d'un déficit visé à l'article 196.31. En effet, pour les années 2018 à 2022, aucun montant annuel de compensation n'est versé à la caisse des participants à l'égard de l'année qui suit celle au cours de laquelle la caisse présente un surplus égal ou supérieur à 25 % de la valeur actuarielle des prestations payables. D'autre part, pour les années 2017 à 2022, le gouvernement peut transférer des sommes du fonds consolidé du revenu à la caisse des participants uniquement en cas de déficit.

Dans ce contexte, le Comité de retraite du RRPE a confié à Retraite Québec en mai 2018 le mandat de préparer une mise à jour au 31 décembre 2017 de l'évaluation actuarielle amendée du RRPE.

L'objectif de la mise à jour est d'établir la situation financière pour la portion des prestations à la charge des participants afin de déterminer l'existence d'un surplus ou d'un déficit. Ainsi, les sections suivantes présentent les éléments permettant d'établir la valeur actuarielle de la caisse et le passif actuariel, suivi de la situation financière des prestations à la charge des participants du RRPE.

LA VALEUR ACTUARIELLE DE LA CAISSE DES PARTICIPANTS

1. La valeur marchande

Au 31 décembre 2017, la valeur marchande de la caisse des participants s'élève à 7 656 millions de dollars et elle reflète le rendement de l'année 2017, qui a été de 8,28 % après la prise en compte des charges d'exploitation de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ).

2. L'ajustement apporté à la valeur marchande

Conformément à la politique de provisionnement des prestations à la charge des participants du RRPE, la valeur de la caisse constituée par les participants doit être ajustée pour atténuer l'effet des variations de la valeur marchande.

L'ajustement apporté à la valeur marchande consiste à reconnaître graduellement, sur une période de cinq ans, les écarts entre le rendement réalisé et celui qui était anticipé à partir de la meilleure estimation du taux de rendement de la caisse. Ainsi, l'ajustement apporté à la valeur marchande au 31 décembre 2017 consiste à reporter 80 % de l'écart entre le rendement réalisé et celui qui était anticipé pour 2017, 60 % de l'écart pour 2016, 40 % de l'écart pour 2015 et 20 % de l'écart pour 2014. Par la suite, l'ajustement est limité à 10 % de la valeur marchande de la caisse des participants. Le tableau qui suit présente le détail du calcul.

Ajustement apporté à la valeur marchande de la caisse des participants au 31 décembre 2017 (en millions de dollars)

Année	% reporté	Gain/(perte) de l'année	Gain/(perte) reporté
2014	20 %	224,2	44,8
2015	40 %	166,5	66,6
2016	60 %	40,5	24,3
2017	80 %	134,3	107,5
Total des gains/(pertes) reportés			243,2
Ajustement préliminaire de la valeur marchande			(243,2)
Ajustement limité à 10 % de la valeur marchande			(243,2)

3. Le redressement relatif aux contributions annuelles et additionnelles du gouvernement

La Loi favorisant la santé financière et la pérennité du régime de retraite du personnel d'encadrement et modifiant diverses dispositions législatives (L.Q. 2017, chapitre 7) prévoit le versement par le gouvernement de contributions annuelles au fonds des cotisations salariales, correspondant à la diminution de la valeur actuarielle des obligations du gouvernement résultant des modifications apportées aux dispositions du RRPE. La diminution de la valeur actuarielle des obligations du gouvernement a été établie par Retraite Québec à 561 millions de dollars au 31 mars 2017. Les modalités de calcul et de versement de la contribution annuelle sont déterminées par règlement. De plus, le gouvernement peut verser au fonds des cotisations salariales des contributions additionnelles, selon les conditions qu'il détermine. Dans cette situation, les contributions annuelles des années subséquentes sont réduites en raison des contributions additionnelles versées.

La valeur marchande de la caisse des participants inscrite aux états financiers du régime au 31 décembre 2017 inclut une somme de 561 millions de dollars à recevoir du gouvernement à l'égard de ces contributions. Étant donné les contributions additionnelles versées en mars et en mai 2018 par le gouvernement, il est anticipé qu'après le versement de la contribution annuelle de septembre 2018, aucune autre contribution ne sera requise. Pour la présente mise à jour, la valeur de ces contributions doit être actualisée au 31 décembre 2017. Comme la valeur actualisée de ces contributions s'élève à 549 millions de dollars, un redressement à la baisse de 12 millions de dollars doit être apporté à la caisse.

4. La valeur actuarielle

Le tableau suivant présente la valeur actuarielle de la caisse des participants utilisée pour déterminer la situation financière de la portion du RRPE à la charge des participants dans le cadre de la mise à jour, au 31 décembre 2017, de l'évaluation actuarielle amendée au 31 décembre 2014.

Valeur actuarielle de la caisse des participants au 31 décembre 2017 (en millions de dollars)

Valeur marchande de la caisse des participants	7 656
Ajustement apporté à la valeur marchande	(243)
Redressement relatif aux contributions annuelles et additionnelles du gouvernement	<u>(12)</u>
Valeur actuarielle de la caisse des participants	7 400

LE PASSIF ACTUARIEL

Pour la présente mise à jour, la méthode d'estimation retenue pour établir le passif actuariel au 31 décembre 2017 est la même que celle qui est utilisée dans les états financiers du RRPE. Ainsi, la valeur du passif actuariel à la charge des participants est estimée de la façon suivante :

Passif actuariel au 31 décembre 2014
résultant de la mise à jour au 31 décembre 2017

plus

Valeur des prestations acquises en 2015, 2016 et 2017 estimée
à partir des cotisations versées par les participants

plus

Intérêts sur le passif actuariel moyen de l'année
selon l'hypothèse applicable

moins

Prestations qui ont été payées au cours
des années 2015, 2016 et 2017

plus/moins

Ajustements requis tels que les transferts entre
les régimes de retraite du secteur public
administrés par Retraite Québec

Pour déterminer le passif actuariel au 31 décembre 2014 résultant de la mise à jour, des ajustements sont apportés pour tenir compte des paramètres économiques connus qui sont différents des hypothèses retenues dans l'évaluation actuarielle amendée. De plus, des ajustements à l'hypothèse de rendement réel doivent être apportés pour refléter les modifications de la politique de placement et de la politique de provisionnement adoptées en décembre 2017.

Paramètres économiques connus

Certains paramètres connus qui sont différents des hypothèses retenues dans l'évaluation actuarielle amendée sont pris en compte dans le calcul du passif actuariel pour la mise à jour. Ainsi, les paramètres suivants ont été intégrés à la présente mise à jour :

- le maximum des gains admissibles qui est de 55 900 \$ en 2018;
- le taux d'augmentation de l'indice des rentes au 1^{er} janvier 2018 qui s'élève à 1,5 %;
- le plafond des prestations déterminées applicable en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu, qui est de 2 914,44 \$ en 2017 et de 2 944,44 \$ en 2018.

En raison de la prise en compte des taux du marché obligataire au 31 décembre 2017 ainsi que des changements apportés au portefeuille de référence de janvier 2017 pour tenir compte de la modification de l'offre de portefeuille de la CDPQ pour les titres à revenus fixes, l'hypothèse de rendement réel est augmentée de 0,1 %.

Modifications aux politiques de placement et de provisionnement

Des changements ont aussi été apportés en décembre 2017 à la politique de placement du RRPE. Dans un premier temps, la stratégie d'allongement de la durée a été modifiée, ce qui entraîne une augmentation de l'hypothèse de rendement réel de 0,1 %. Dans un deuxième temps, des modifications ont été apportées au portefeuille de référence, ce qui engendre une augmentation de 0,3 % de l'hypothèse de rendement réel.

En décembre 2017, le Comité de retraite du RRPE a révisé la politique de provisionnement des prestations à la charge des participants du régime. La provision pour écarts défavorables provient désormais des deux sources suivantes :

- un fonds de stabilisation, correspondant à l'excédent de la valeur actuarielle de la caisse sur la valeur actuarielle des prestations. La valeur maximale de ce fonds est de 25 % de la valeur actuarielle des prestations;
- une marge pour écarts défavorables, prenant la forme d'une diminution de l'hypothèse du taux réel de rendement correspondant au rendement additionnel découlant des modifications apportées au portefeuille de référence. Selon les conditions de marché au 31 décembre 2017, la marge pour écarts défavorables s'élève à 0,3 %.

En tenant compte des paramètres économiques connus et des changements apportés en décembre 2017 à la politique de placement et à la politique de provisionnement, l'hypothèse de rendement réel utilisée dans le cadre de la présente mise à jour s'élève à 4,0 %, après la prise en compte de la marge pour écarts défavorables. L'hypothèse de rendement réel utilisée dans le cadre de l'évaluation actuarielle amendée était de 3,8 % et elle reflétait les taux du marché obligataire au 31 décembre 2015.

Autres paramètres

Finalement, les hypothèses d'indexation, d'augmentation des salaires et de taux d'actualisation ont été ajustées en fonction de la mise à jour de l'hypothèse d'inflation qui atteint son niveau ultime en 2028. Les autres hypothèses économiques et démographiques utilisées sont essentiellement celles de l'évaluation actuarielle amendée.

Tous les autres paramètres utilisés pour effectuer la mise à jour sont ceux qui ont été retenus dans le cadre de l'évaluation actuarielle amendée au 31 décembre 2014. Comme ils sont décrits de façon détaillée dans le rapport de l'évaluation au 31 décembre 2014 déposé le 24 octobre 2016 et dans le rapport de l'évaluation amendée déposé le 14 juin 2017, ils ne sont pas présentés en détail dans le présent document. Les principaux éléments sont les suivants :

- les dispositions du régime sont celles qui étaient en vigueur au moment du dépôt de l'évaluation actuarielle amendée;
- les données sur les populations sont arrêtées au 31 décembre 2014;
- la méthode d'évaluation utilisée est la méthode de répartition des prestations constituées avec projection des salaires.

Il est à noter que les écarts d'expérience pour les années 2015, 2016 et 2017 seront mesurés précisément dans la prochaine évaluation actuarielle au 31 décembre 2017.

LES RÉSULTATS

Le tableau suivant présente la situation financière relative à la portion des prestations du RRPE à la charge des participants établie dans l'évaluation actuarielle amendée au 31 décembre 2014, ainsi que celle qui découle de la présente mise à jour au 31 décembre 2017.

Situation financière (en millions de dollars)

	Évaluation amendée au 2014-12-31	Mise à jour au 2017-12-31
Valeur actuarielle de la caisse des participants	4 841	7 400
Valeur actuarielle des prestations acquises et payables de la caisse des participants (passif actuariel)	5 123	6 702
Surplus/(Déficit)	(282)	697

Le surplus résultant de la présente mise à jour est de 697 millions de dollars, ce qui correspond à 10,4 % de la valeur actuarielle des prestations acquises et payables de la caisse des participants au 31 décembre 2017.

