

Dans le cadre de notre communication trimestrielle sur les différents taux financiers utilisés pour les évaluations des passifs sociaux en IAS19, et plus généralement, pour la protection sociale prise au sens large, Le document suivant vous informe de l'évolution des taux sur la période récente.

Le dernier trimestre de l'année 2016 s'est caractérisé par une sensible amélioration des anticipations économiques des marchés, principalement aux US, avec comme conséquence une remontée des taux d'intérêts y compris en zone Euro. La présente note a vocation à informer sur les conséquences et les impacts financiers découlant de cette tendance.

Bien entendu, toutes nos équipes se tiennent à votre disposition pour réaliser les simulations actuarielles que vous jugeriez nécessaires.

1 TAUX D'ACTUALISATION AU 31/12/2016

Pour mémoire, la norme IAS19 définit le taux d'actualisation «*par référence à un taux de marché à la date de clôture fondé sur les obligations d'entreprises de première catégorie. Dans les pays où ce type de marché n'est pas actif, il faut prendre le taux (à la clôture) des obligations d'État. La monnaie et la durée des obligations d'entreprises ou des obligations d'État doivent être cohérentes avec la monnaie et la durée estimée des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi*».

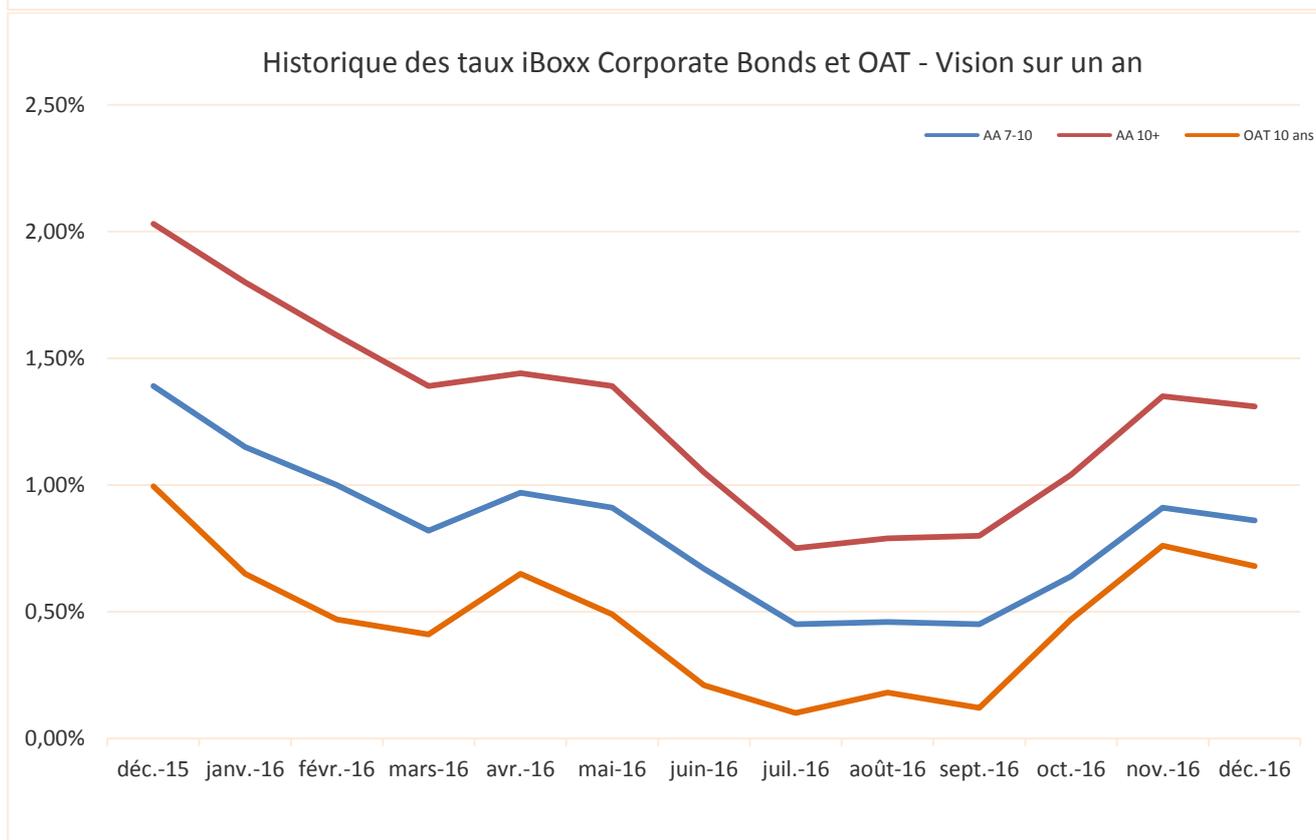
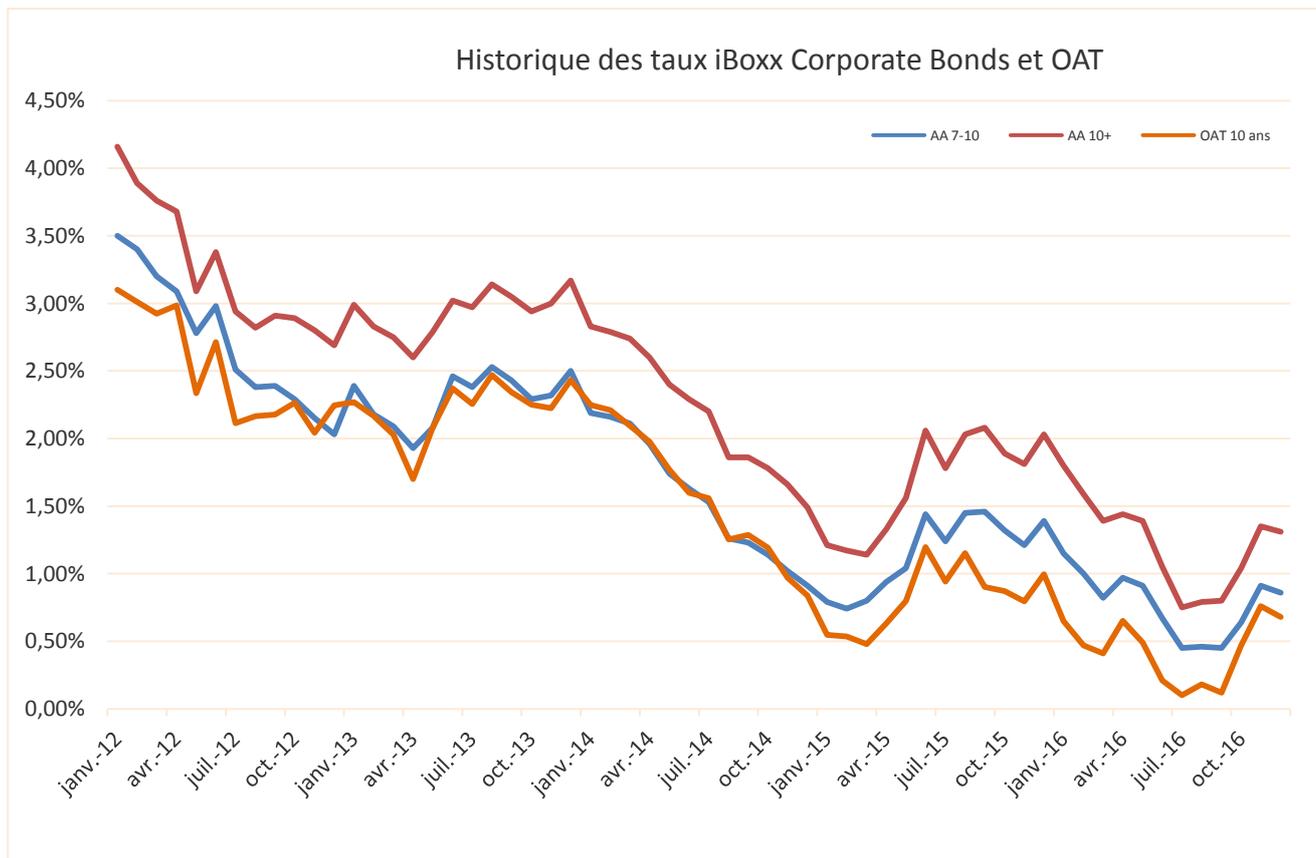
A ce titre, une position de place¹ consiste à retenir le taux iBoxx Corporate Bonds AA dont la maturité est alignée sur la durée de l'engagement considéré.

	Duration 7-10 ans	Duration >10 ans
Taux iBoxx Corporate Bonds AA au 31/12/2016	0,86%	1,31%
Rappel : taux définitifs au 30/09/2016	0,45%	0,80%
Rappel : taux définitifs au 30/06/2016	0,67%	1,05%
Rappel : taux définitifs au 31/03/2016	0,82%	1,39%
Rappel : taux définitifs au 31/12/2015	1,39%	2,03%

A noter qu'au premier ordre, l'impact de la variation du taux iBoxx, entre le 1^{er} janvier 2016 et le premier janvier 2017, sur les évaluations «*Indemnités de Fin de Carrière*» (généralement de durée supérieure à 10 ans) sera d'environ +10%. Pour les médailles du travail (généralement de durée inférieure à 10 ans) l'impact sera plus modéré de l'ordre de +6%.

Le graphique de la page suivante reprend l'historique des taux iBoxx Corporate Bonds recensés au cours des 5 dernières années, ainsi que le taux d'emprunt d'Etat Français à 10 ans sur la même période (OAT 10 ans).

¹ Lors de l'évaluation de sa dette actuarielle, votre société peut bien entendu opter pour un taux distinct de celui que nous proposons notamment pour prendre en compte les éventuelles spécificités du plan considéré, ou la communication d'un taux imposé par le groupe auquel elle appartient.



L'analyse de l'historique des taux iBoxx Corporate Bonds fait apparaître un spread de taux décroissant entre les deux références affichées (7-10 et 10+), de l'ordre de 0,60% en octobre 2015 et 0,40% en décembre 2016.

La référence OAT 10 ans apparaît ici à titre indicatif, son niveau était assez proche de celui des iBoxx Corporate Bonds AA 7-10 jusqu'au début de l'année 2015. Un différentiel plus important s'est installé par la suite.

2 TAUX TECHNIQUES ASSURANCIELS

Le **TME** correspond au **Taux Moyen** de rendement des emprunts d'État et des obligations assimilables du Trésor (OAT) émises par l'État français, à taux fixe, et d'une durée supérieure à 7 ans. Il est calculé en effectuant la moyenne arithmétique des THE publiés chaque semaine au cours du mois correspondant, le THE étant la moyenne hebdomadaire des rendements des emprunts d'Etat de cette catégorie.

Cet indice qui est publié chaque mois par la Caisse des Dépôts et Consignations sert notamment de référence réglementaire aux banques et aux assurances pour déterminer le niveau des taux d'intérêts fixes. Il est donc utilisé de manière réglementaire pour définir les taux d'escompte financier maximum utilisables lors du calcul de provisions mathématiques des engagements de retraite ou de Prévoyance par exemple.

La valeur du TME à fin décembre 2016 s'élève à **0,80%**, en diminution de **0,17%** par rapport au taux observé à la fin du mois de décembre 2015. L'ensemble des taux maximum réglementaires calculés en référence au TME apparaissent dans le tableau suivant.

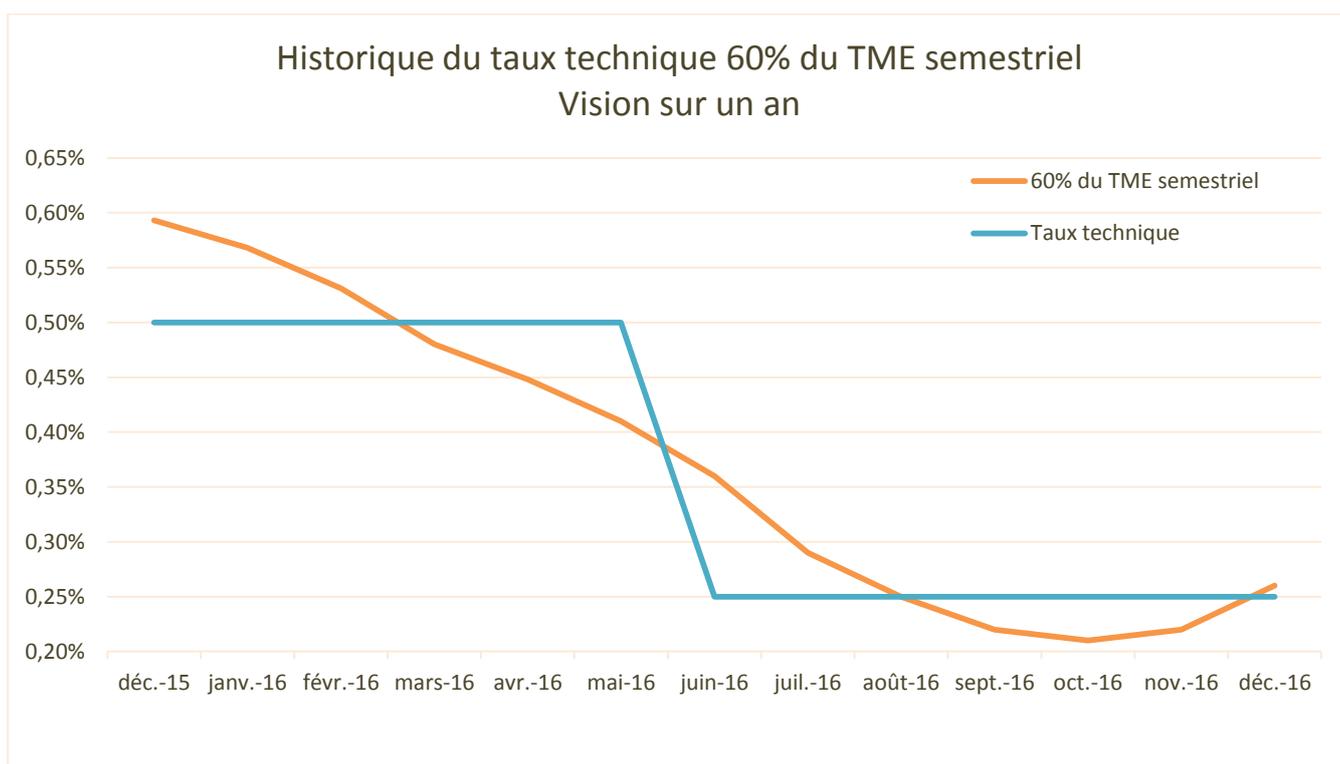
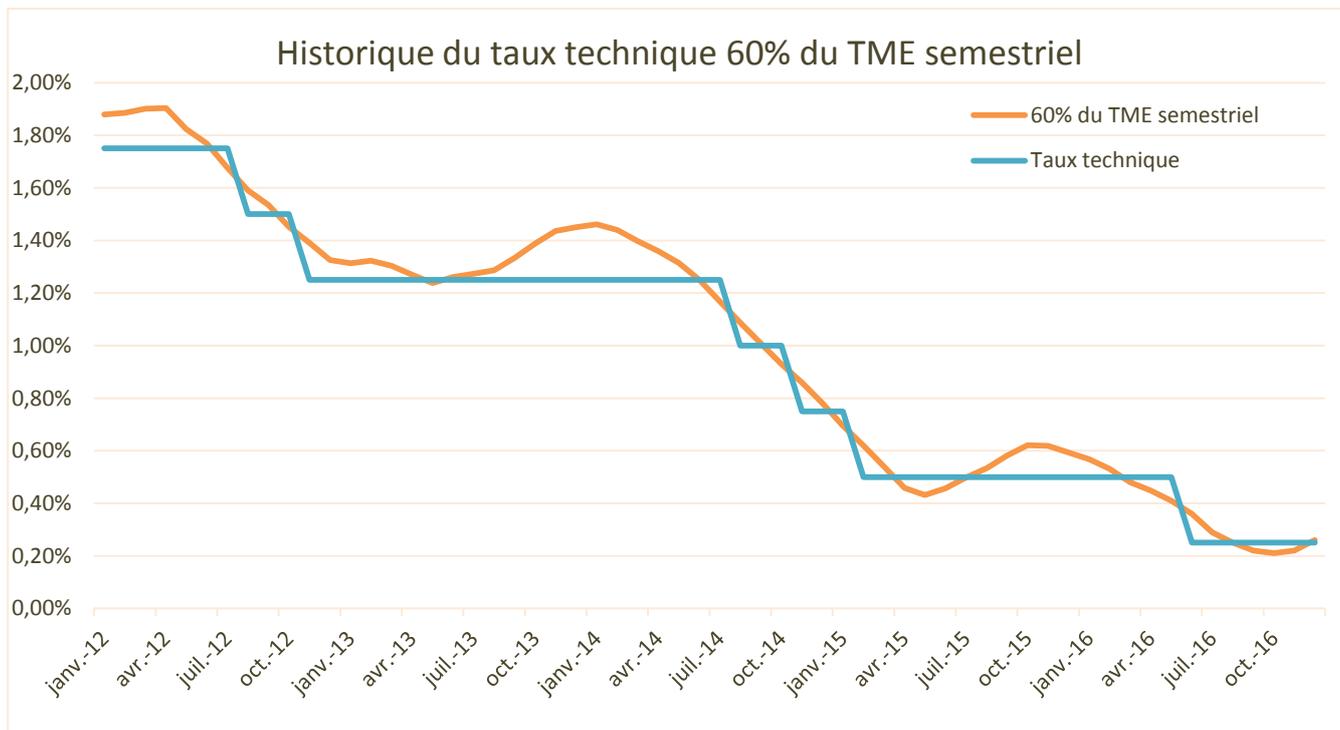
Référence	Décembre 2016	Décembre 2015
Taux fin de mois	0,80%	0,97%
Moyenne base semestrielle	0,43%	0,99%
Moyenne base 24 mois	0,69%	1,28%
Moyenne base 36 mois	1,03%	1,61%

Secteur	Durée	Référence	Taux maximum légal à fin décembre 2016	Taux maximum légal à fin décembre 2015
Assurance vie	< = 8 ans	75% du TME semestriel	0,25%	0,50%
	> 8 ans	60% du TME semestriel	0,25%	0,50%
Assurance non vie < 8 ans Incapacité / Invalidité		75% du TME 24 mois	0,52%	0,96%
Branche 26	< = 8 ans	75% du TME 36 mois	0,75%	1,25%
	> 8 ans	60% du TME 36 mois	0,50%	1,00%

Focus sur le taux technique 60% du TME semestriel

Le taux technique maximum que les assureurs peuvent utiliser pour les contrats d'assurance sur la vie est réglementé par l'article L310-1 du Code des Assurances. Ainsi, dans le cadre de la gestion des rentes viagères, le taux technique maximum légal est calculé sur la base de 60% du TME semestriel. Il ne peut évoluer que par paliers de 0,25% en fonction des variations observées d'un mois à l'autre. Lorsqu'un nouveau taux technique maximum est en vigueur, les assureurs disposent d'un délai de 3 mois pour appliquer la nouvelle référence.

Le graphique suivant reprend l'historique des taux techniques d'assurance vie en vigueur au cours des 5 dernières années.



Au 1^{er} janvier 2017, le taux technique maximum applicable en assurance vie se maintient à **0,25%**. Pour rappel, le passage du taux de 0,50% à 0,25% s’est effectué au 1^{er} juillet 2016, avec un impact sur les engagements de retraite à prestations définies évalué à +3,5% ou +4%.

Seuil de passage à un taux technique de **0,50%** : le niveau du taux technique maximum applicable pourrait remonter à 0,50% si le TME se stabilisait à 1 % pendant une période de 6 mois environ.

N’hésitez pas à contacter les actuaires de Secoia pour toute information complémentaire ou pour faire réaliser si besoin un chiffrage précis de l’impact de cette baisse des taux sur vos engagements.