

Âge de la retraite : réussir une réforme

Cotisations

Retraite

1

PALAIS
DES CONGRÈS
DE PARIS

15
OCT.
2022

**Âge de la retraite :
réussir une réforme**

Perspectives financières des retraites en France

M. Pierre Louis BRAS

Président du COR



CONSEIL D'ORIENTATION
DES RETRAITES

Perspectives financières des retraites en France

CARMF 15 Octobre 2022



Le COR, c'est qui ?

Organisme indépendant, placé auprès du Premier ministre

8 membres du parlement
4 députés + 4 sénateurs

9 représentants de l'État
DB, France Stratégie, DGAFP, DGEFP,
DG Trésor, DSS, DREES, INSEE, DARES

6 experts

42
membres

16 représentants des
assurés sociaux et
des employeurs
CFDT, CFE-CGC, CFTC, CGPME, CGT,
FNSEA, FO, FSU, MEDEF, UNAPL,
UNSA, U2P

2 représentants des
familles et des retraités
UNAF, HCFEA

Président

+ Secrétariat général (8 personnes)

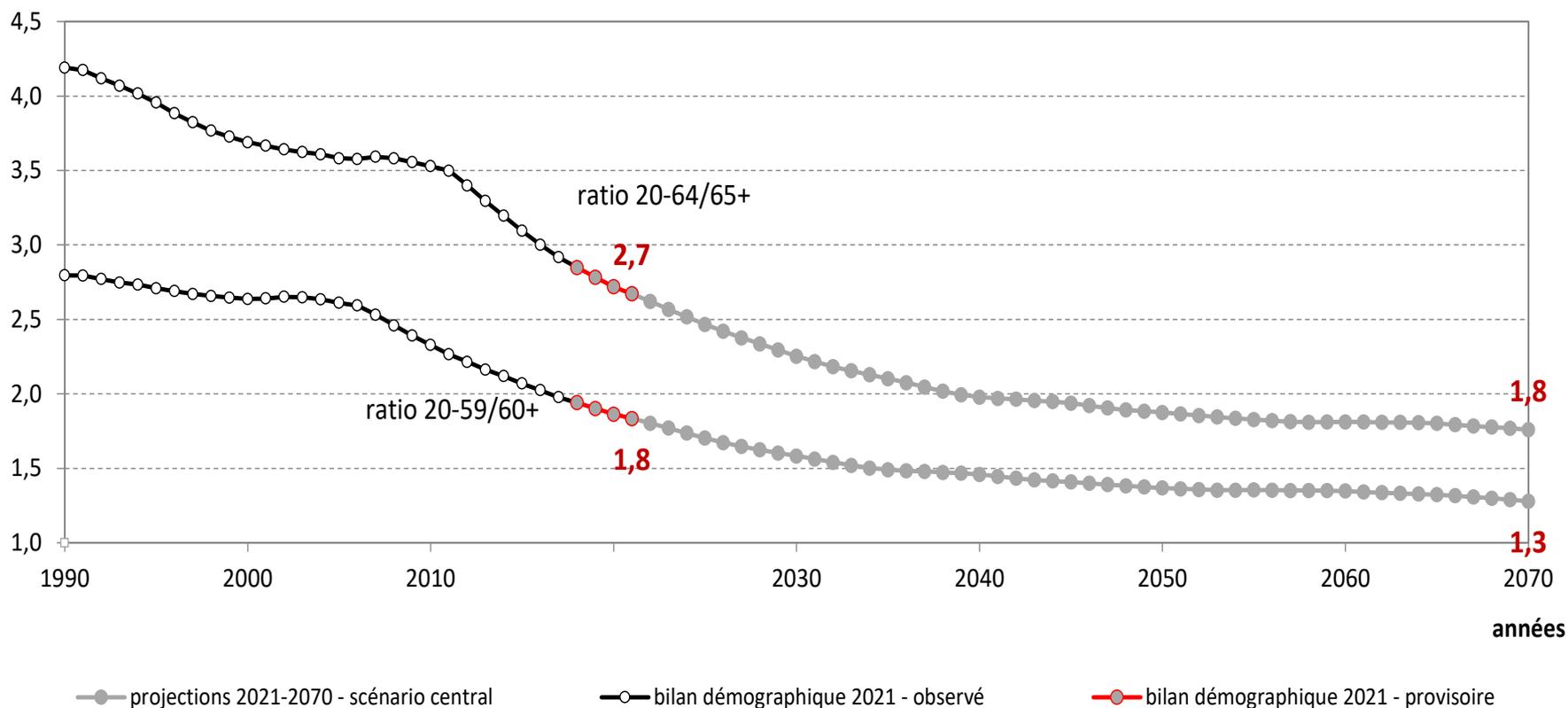
1.

Les hypothèses de projection

La France vieillit

Les hypothèses démographiques établies par l'INSEE :

- **Indice de fécondité : 1,80** (1,83 en 2021)
- **Espérance de vie : 90 ans** pour les femmes et de **87,5 ans** pour les hommes en **2070** (+4,6 ans et + 8,2 ans par rapport à 2021)
- **Solde migratoire : +70 000** personnes par an



Les hypothèses de long terme (à partir de 2032) fixées par le COR

- La croissance annuelle de la productivité du travail détermine le salaire, et partant le PIB. Le COR retient quatre scénarios :

Croissance annuelle de la productivité du travail (valeurs de long terme atteintes à partir de 2032)			
0,7 %	1,0 %	1,3 %	1,6 %

- **Hypothèse de taux de chômage : 7% à partir de 2032** (avec variantes à 4,5% et à 10%)

Les hypothèses économiques de court terme

- **Les prévisions de croissance du gouvernement** (programme de stabilité 2021-2027)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
-7,9%	6,8%	2,5%	1,4%	1,6%	1,7%	1,7%	1,8%

- **Un taux de chômage à 5% en 2027** d'après les prévisions du gouvernement. Il s'agit ici d'une différence fondamentale : en 2021, le gouvernement prévoyait un taux de chômage à 8,4% à cet horizon. Ce taux de 5% serait le résultat de « réformes structurelles ».

Un artefact statistique

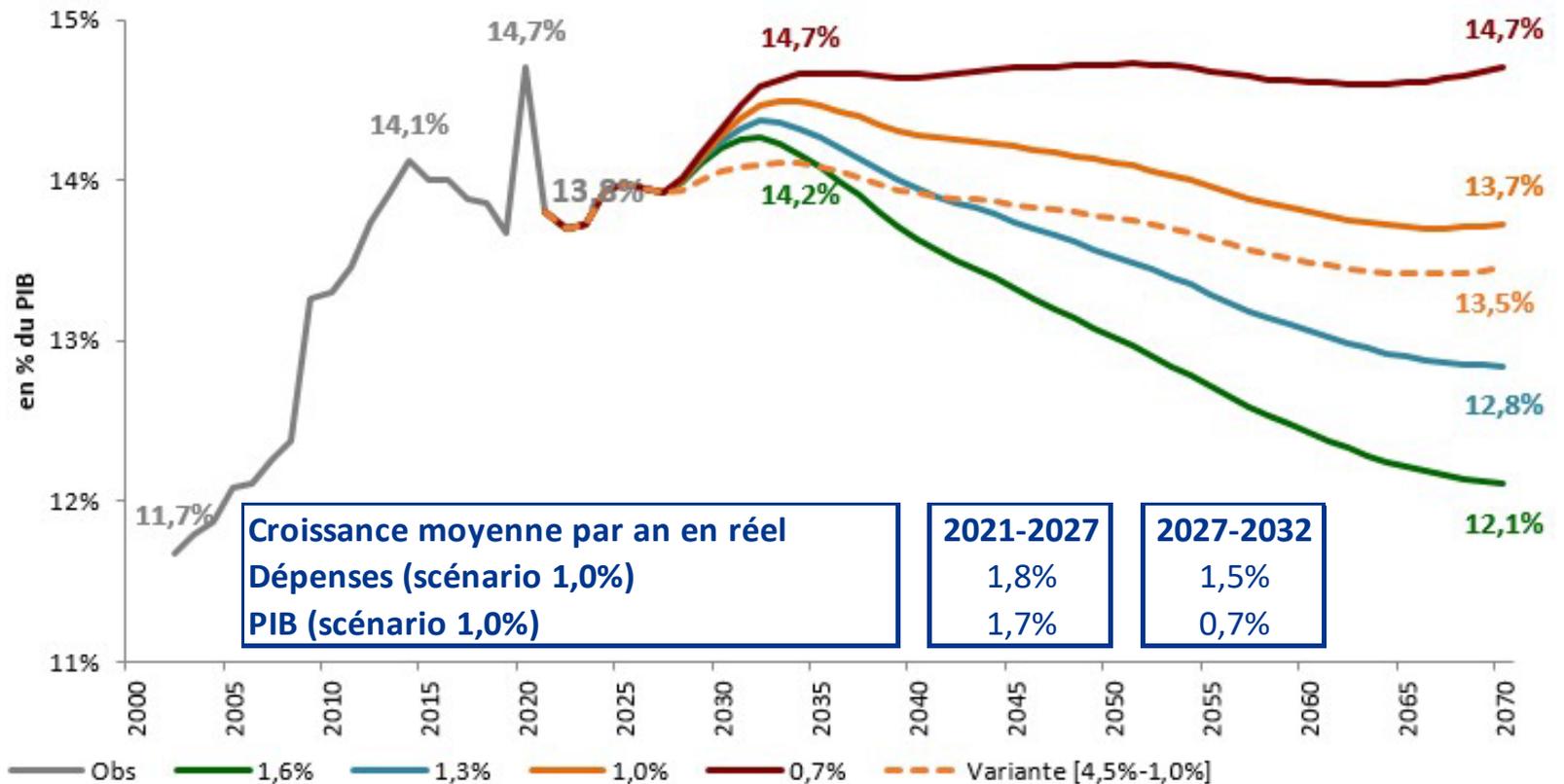
- Le taux de chômage prévu par le gouvernement en 2027 (**5%**) est inférieur au taux de chômage cible du COR en 2032 (**7%**)
- S'ensuit une période de raccordement entre 2027 et 2032, marquée par une croissance fortement déprimée (comprise entre **0,5% et 1,1%** selon les scénarios de gains de productivité retenus sur la période)
- Pourquoi la situation se dégraderait-elle entre 2027-2032 ? Rien ne permet de l'anticiper. C'est un artefact statistique lié au raccordement du taux de chômage à sa cible de long terme de 7% fixée par le COR.
- Les résultats sont présentés avec un taux de chômage à 7% en 2032 et la variante à 4,5% sera évoquée.

2.

Les dépenses

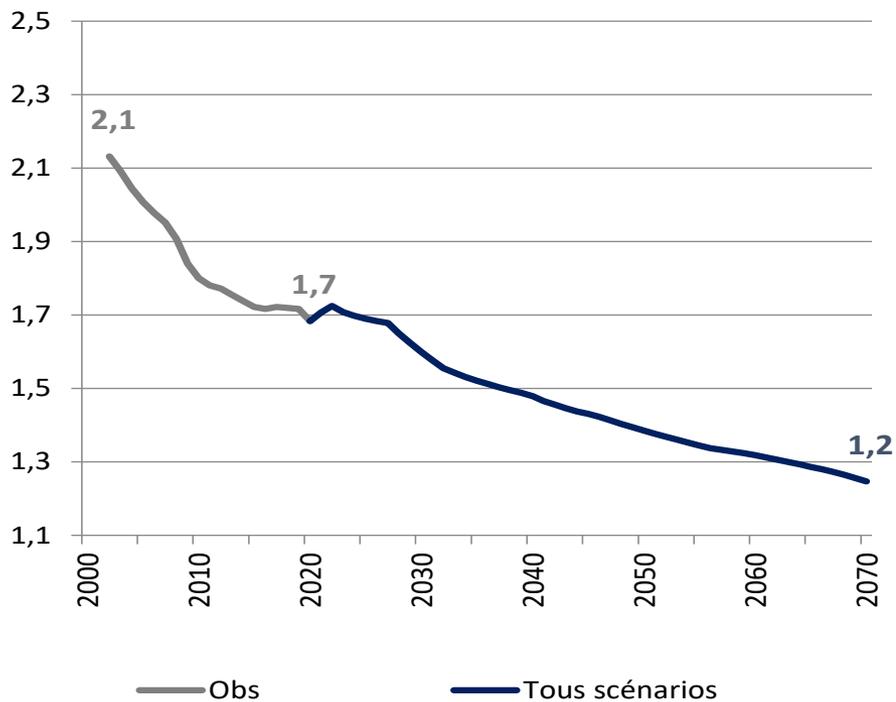
Une dynamique contenue de la part des dépenses de retraite dans le PIB

Part des dépenses du système de retraite dans le PIB

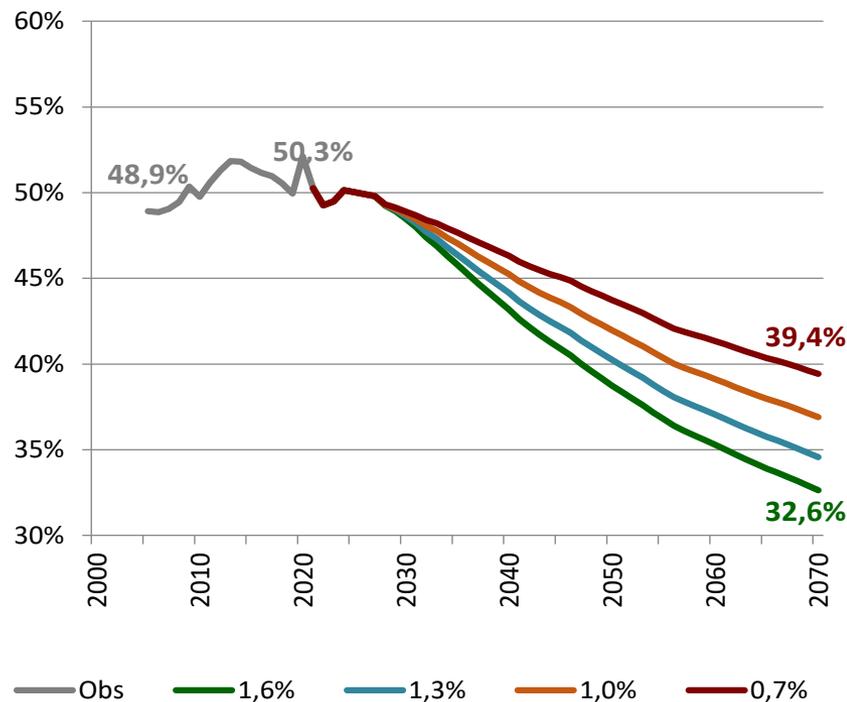


Le vieillissement de la population est contrebalancé par la diminution relative de la pension

Ratio cotisants/retraités



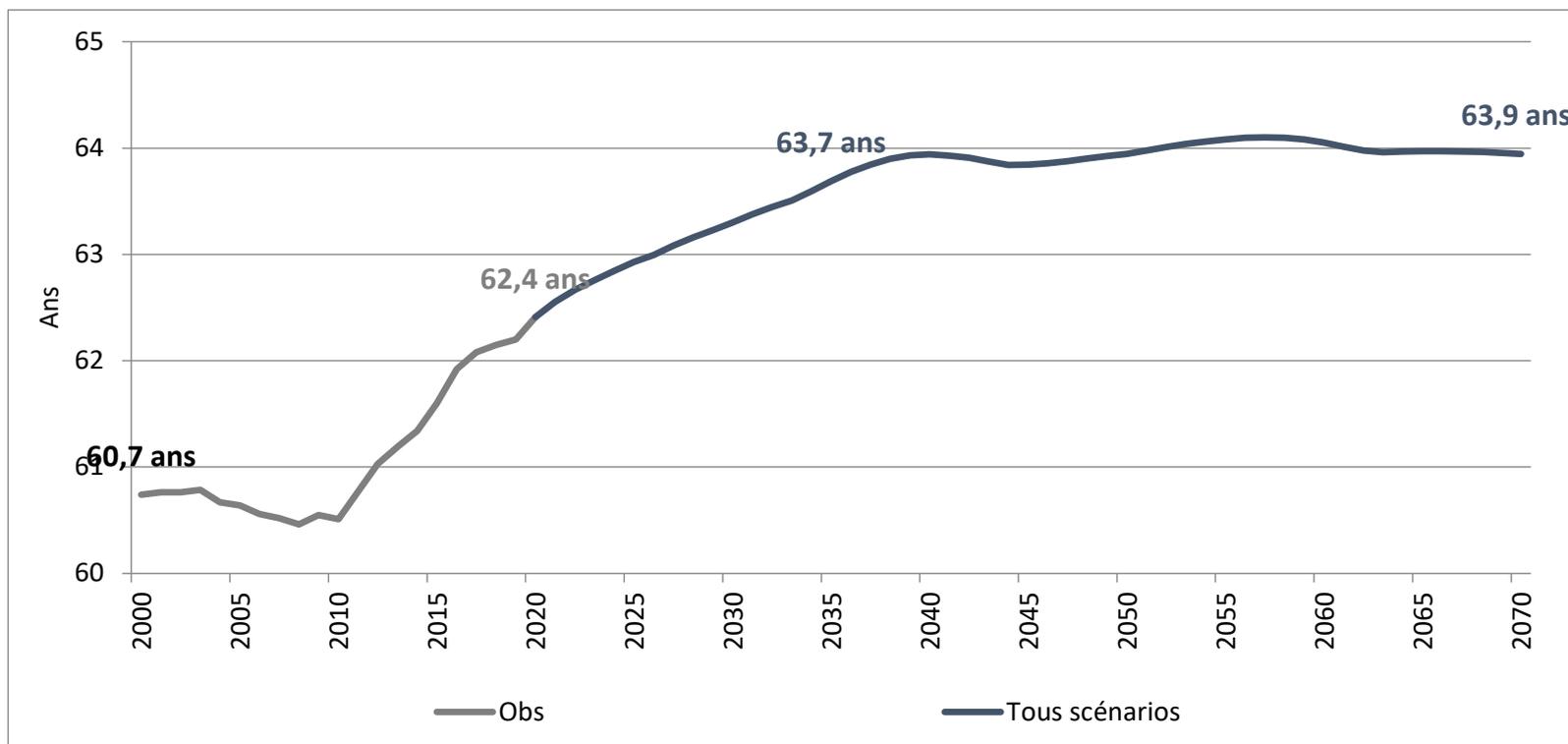
Pension retraités / rémunérations actifs



Pension moyenne brute 2021 : 1 613 €
 RMPT brute moyenne 2021 : 3 210 €

Un âge de départ à la retraite qui augmenterait du fait des réformes passées pour atteindre 64 ans

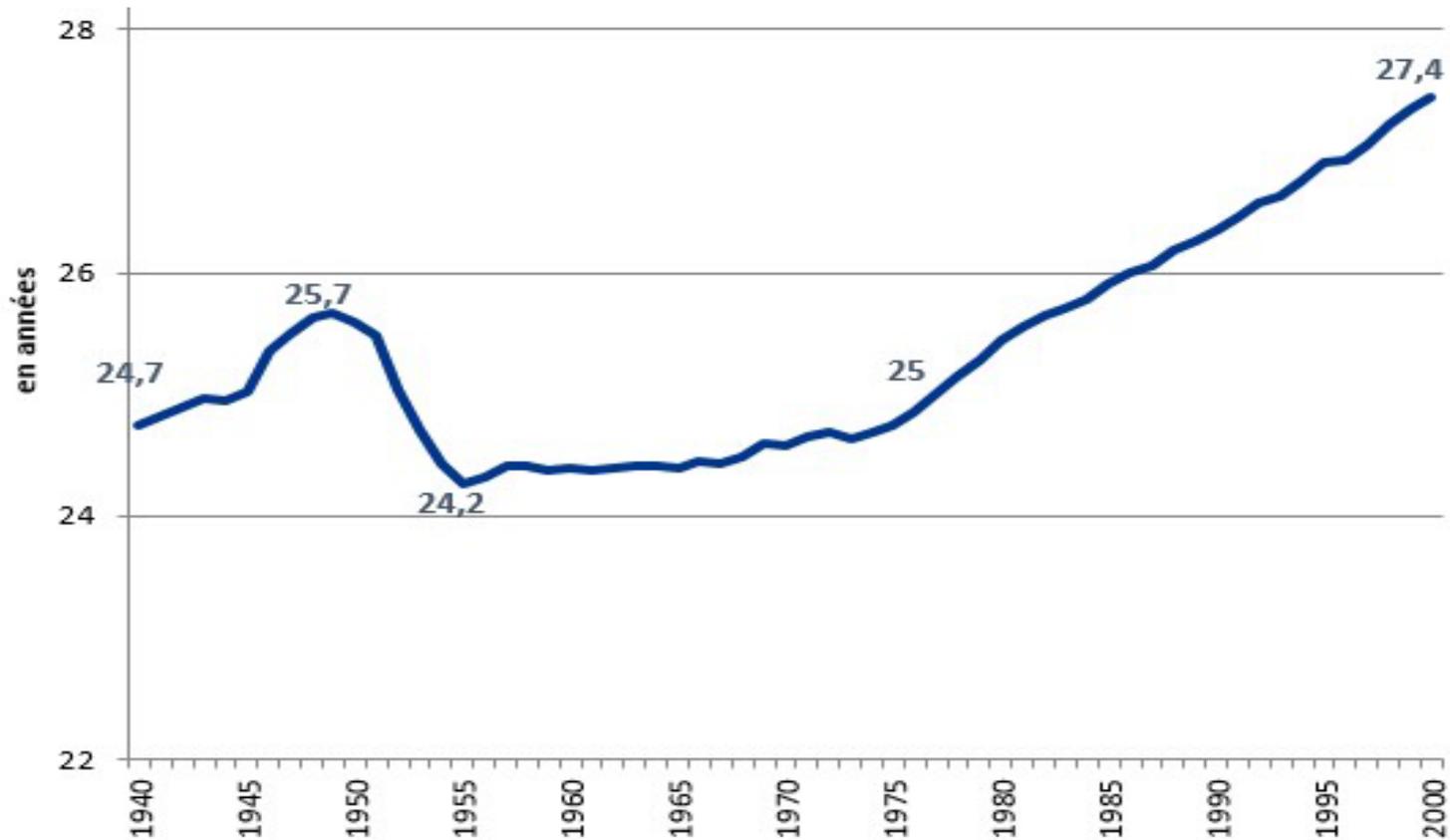
Âge conjoncturel de départ à la retraite



Sources : DREES, modèle Ancêtre et projections COR – septembre 2022.

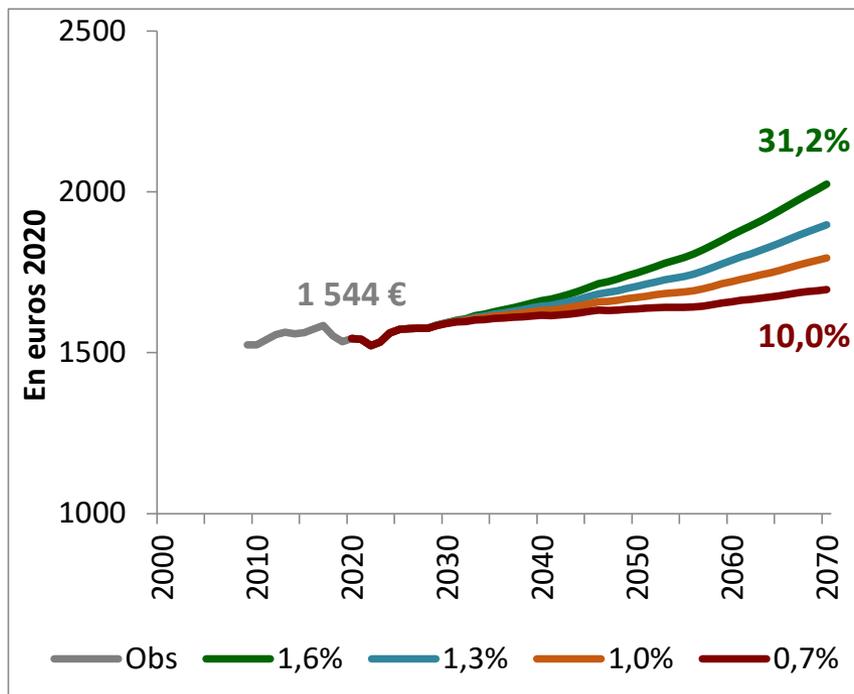
La durée de retraite : un point haut pour la génération 1950 qui ne sera dépassé que pour les générations d'après 1980

Durée moyenne de versement de la pension en année

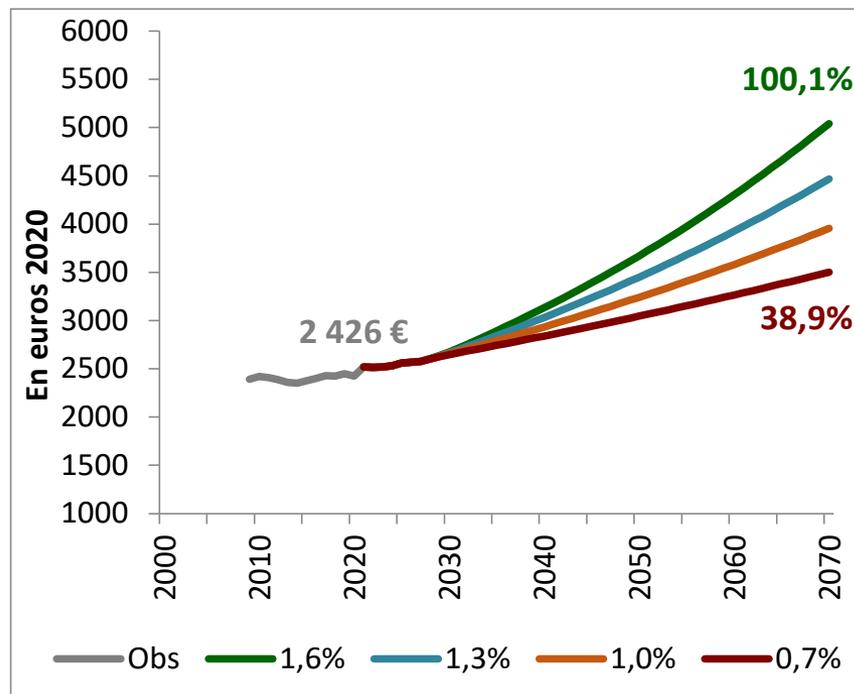


La pension moyenne croîtrait toujours plus que les prix, mais moins que les revenus d'activité

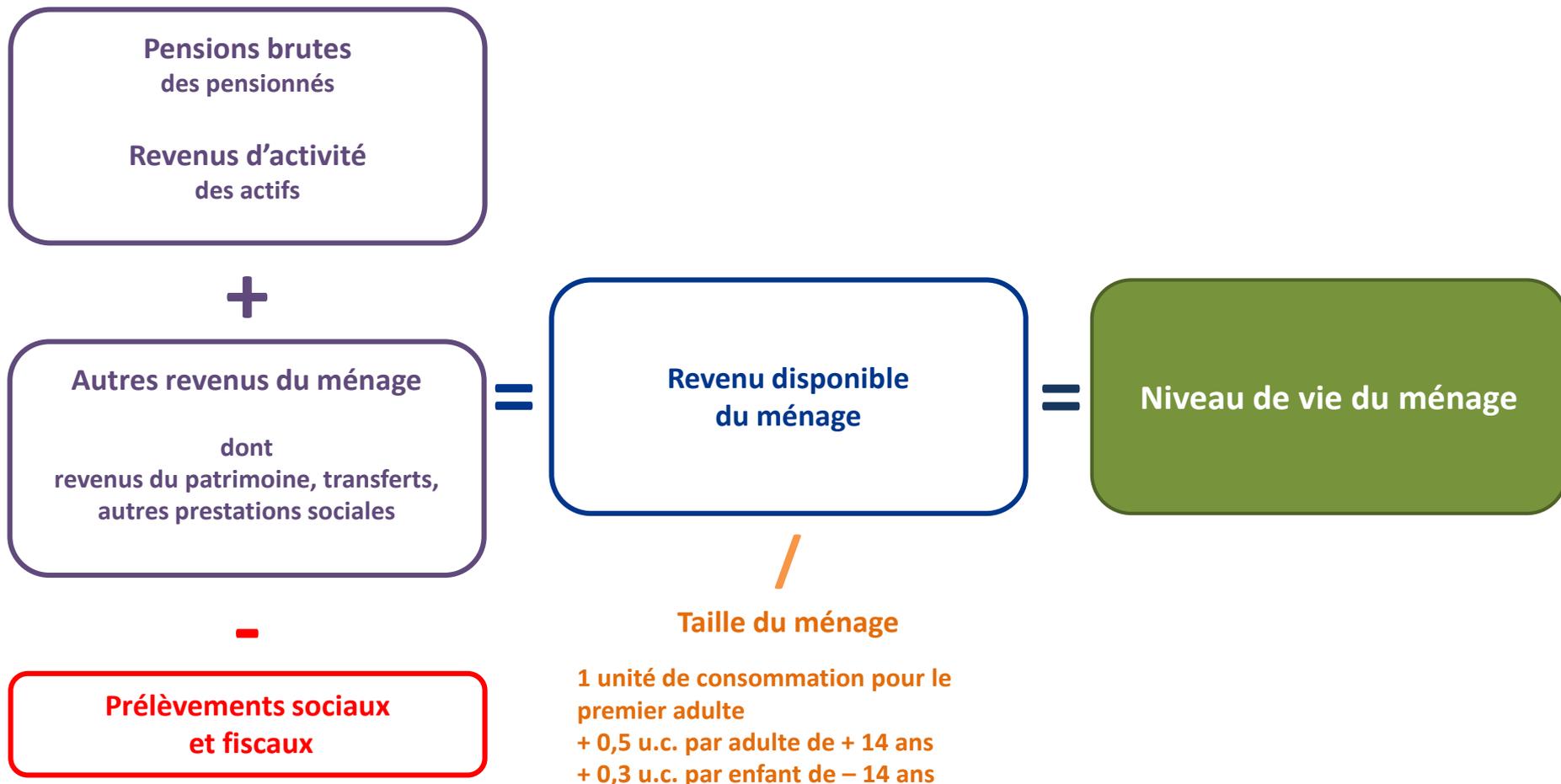
Pension nette moyenne en euros constants 2020



Revenu net d'activité moyen en euros constants 2020

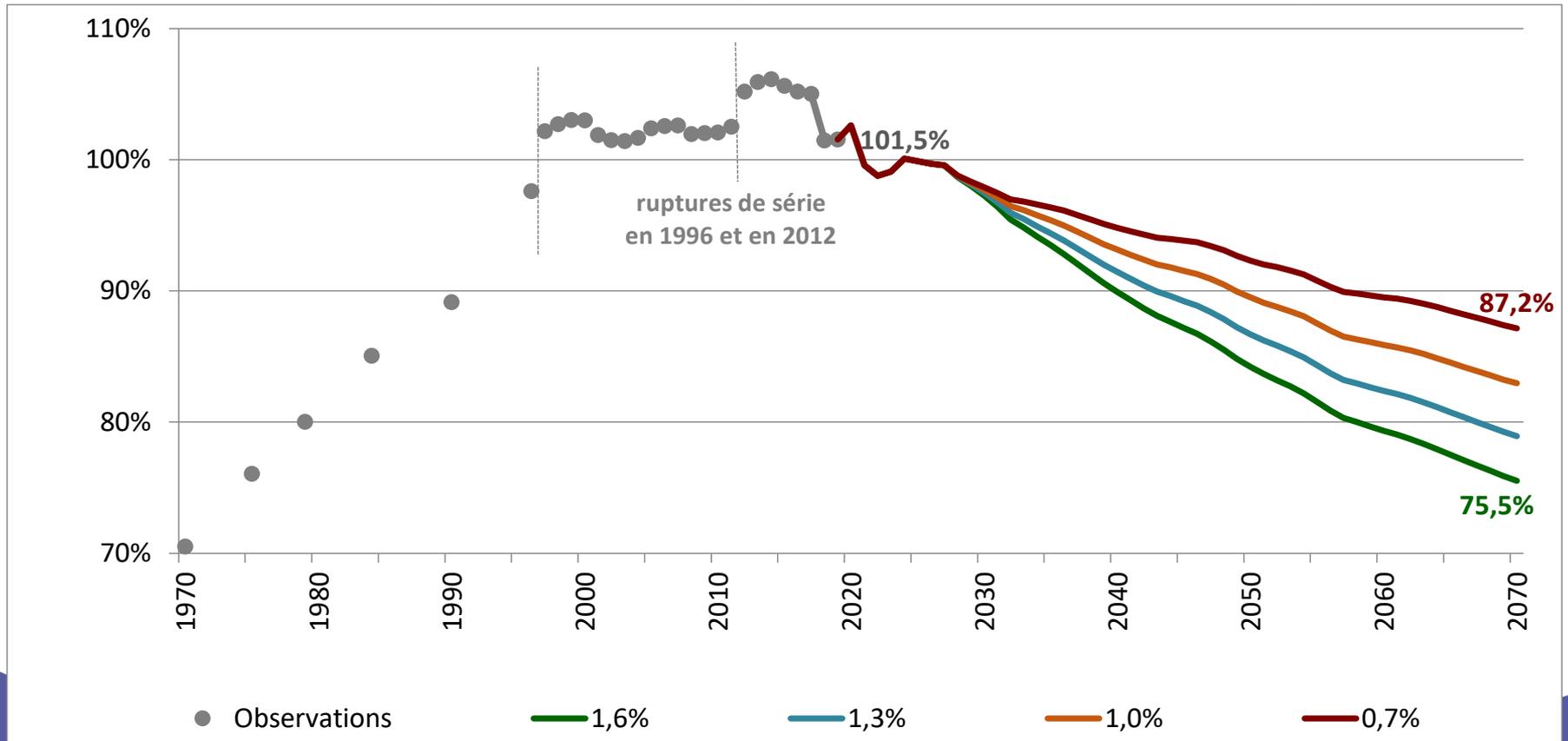


Des revenus perçus au niveau de vie du ménage



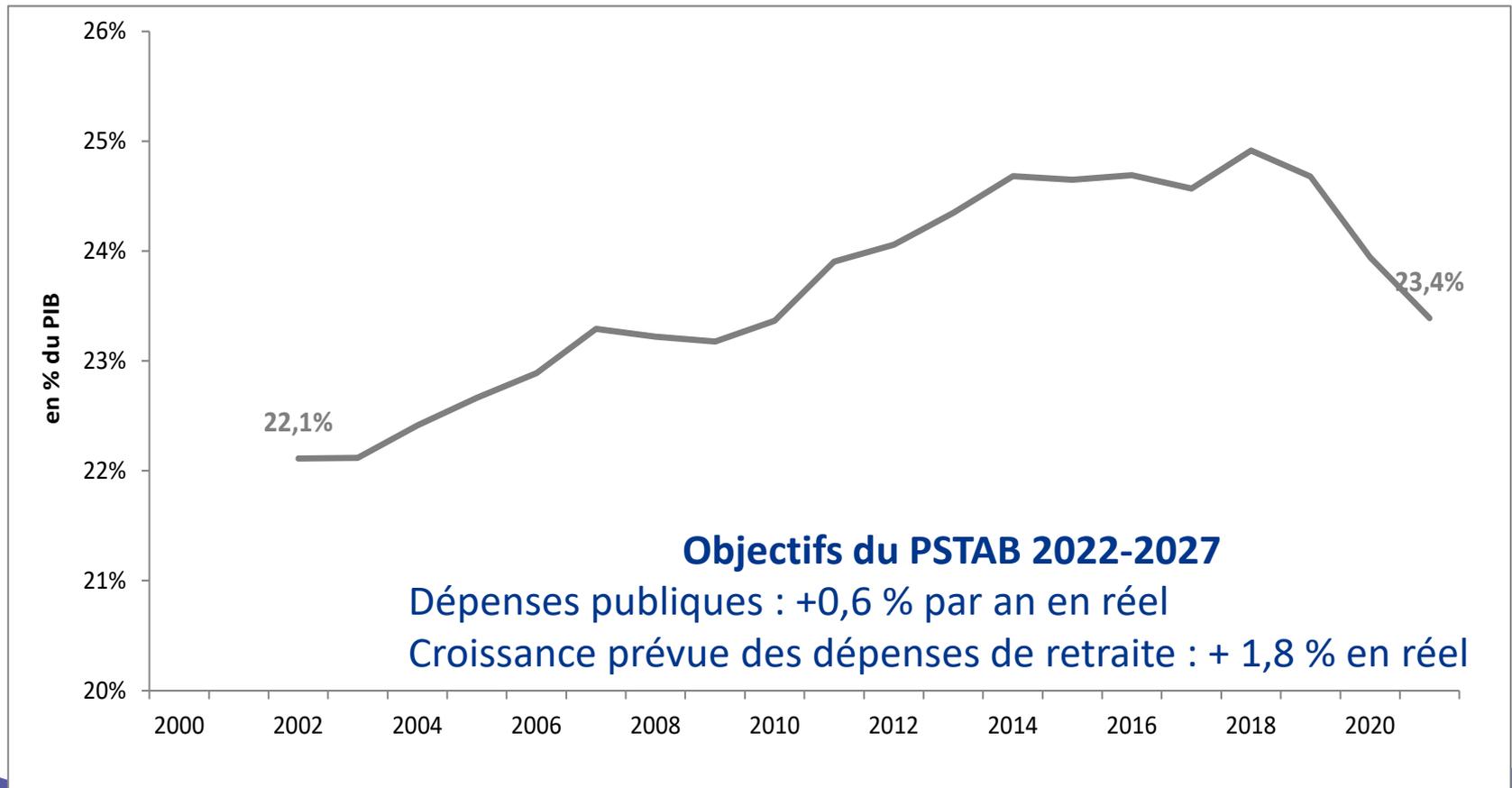
Le niveau de vie relatif des retraités retrouverait dans le futur son niveau des années 1980

Niveau de vie moyen des retraités rapporté à celui de l'ensemble de la population



L'évolution des dépenses de retraite n'est pas compatible avec les objectifs du programme de stabilité

Dépenses du système de retraite en % des dépenses publiques



3.

Le solde

Les conditions de l'équilibre

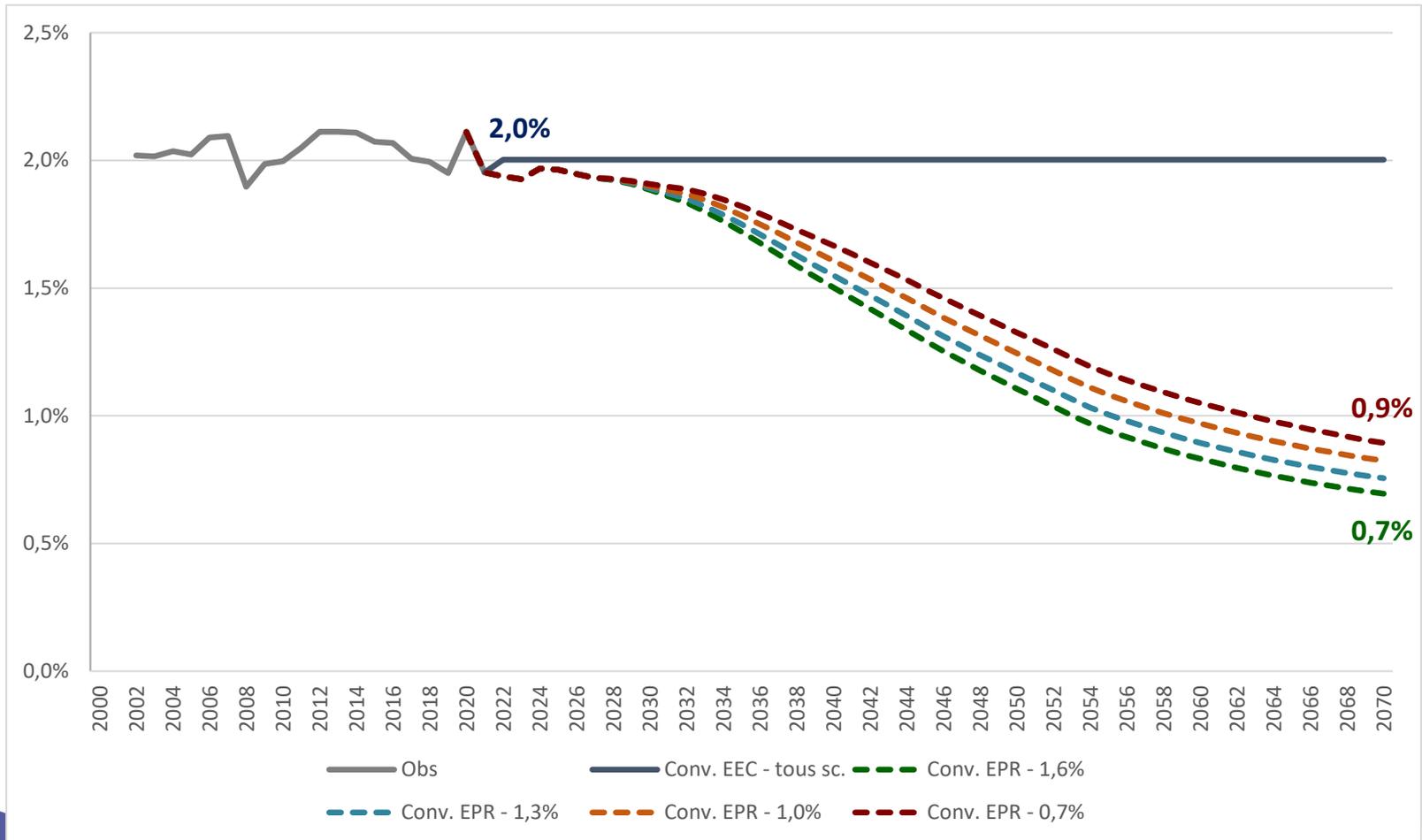
- Equilibre si taux de dépenses (dépenses/PIB) = taux de prélèvement (ressources/PIB).
- Or, même sous l'hypothèse d'un taux de cotisation inchangé, le taux de prélèvement est à la baisse :
 1. Le « régime » des fonctionnaires d'Etat et d'autres régimes spéciaux sont à l'équilibre selon la loi : les prélèvements sont ajustés à la dépense. Or, ces dépenses diminuent en % du PIB et en conséquence, le taux de prélèvement diminue
 2. Le taux de cotisation CNRACL (41%) est supérieur à celui des autres régimes. Or, la part de rémunération CNRACL dans l'ensemble des rémunérations diminue. D'où la baisse du taux de prélèvement par effet structure.
 3. Les contributions Famille, UNEDIC diminuent (moins d'enfant, de chômeurs)

Les conventions

- Dès lors qu'une part significative des régimes (27% des dépenses) est réputée être systématiquement à l'équilibre le solde est nécessairement une convention. Le COR utilise deux conventions :
 1. La **convention EPR** (équilibre permanent des régimes) : conformément à la loi, les régimes de la fonction publique et les autres régimes spéciaux sont **systématiquement à l'équilibre**. C'est la convention « officielle/ reconnue », celle utilisée dans la présentation des soldes LFSS.
 2. La **convention EEC** (effort de l'Etat constant) : l'Etat maintient le taux d'effort en % du PIB qu'il consent actuellement en faveur des retraites même si les dépenses (fonctionnaires d'Etat, régimes spéciaux) diminuent.

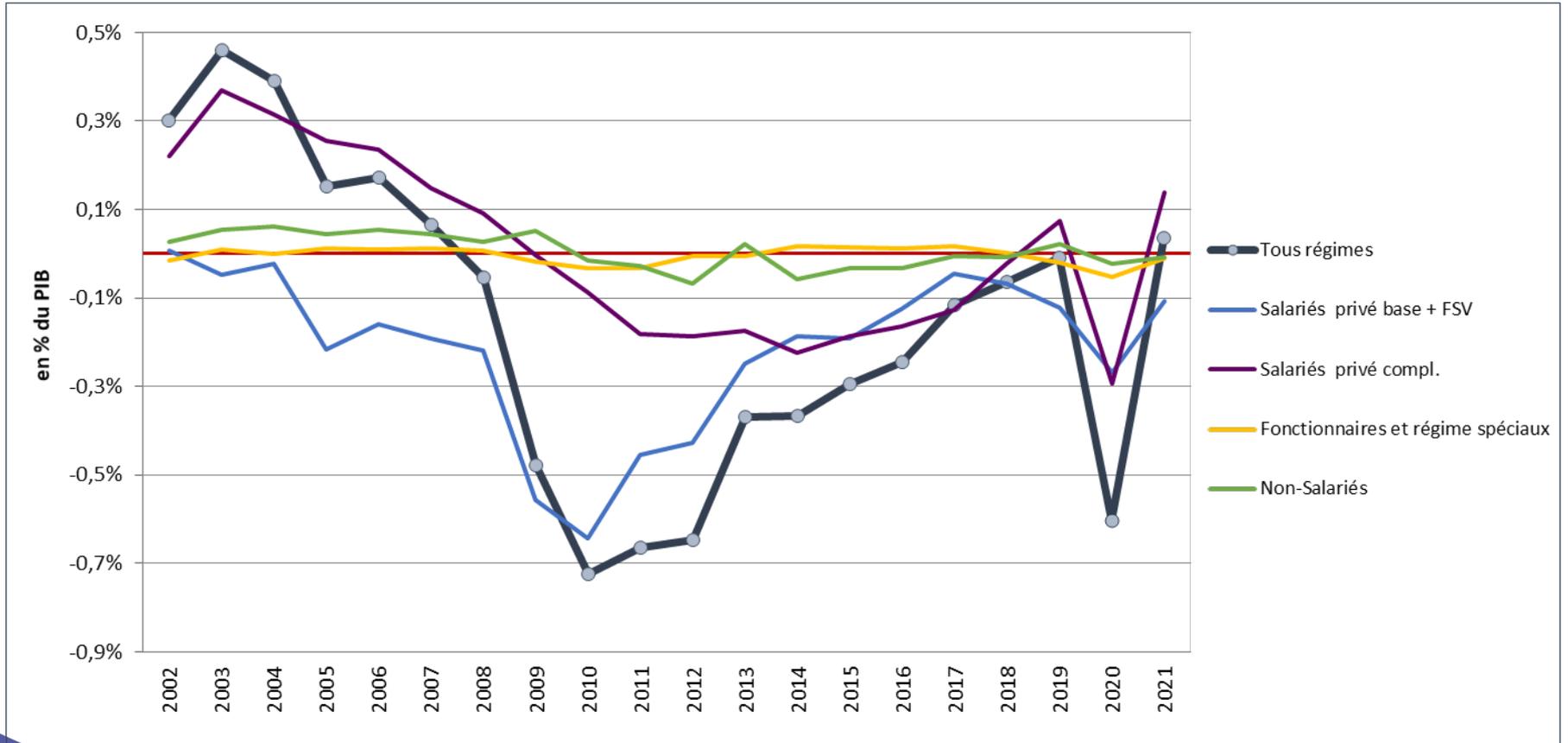
Deux conventions pour mesurer la contribution de l'État au système de retraite

Contribution de l'État selon la convention retenue



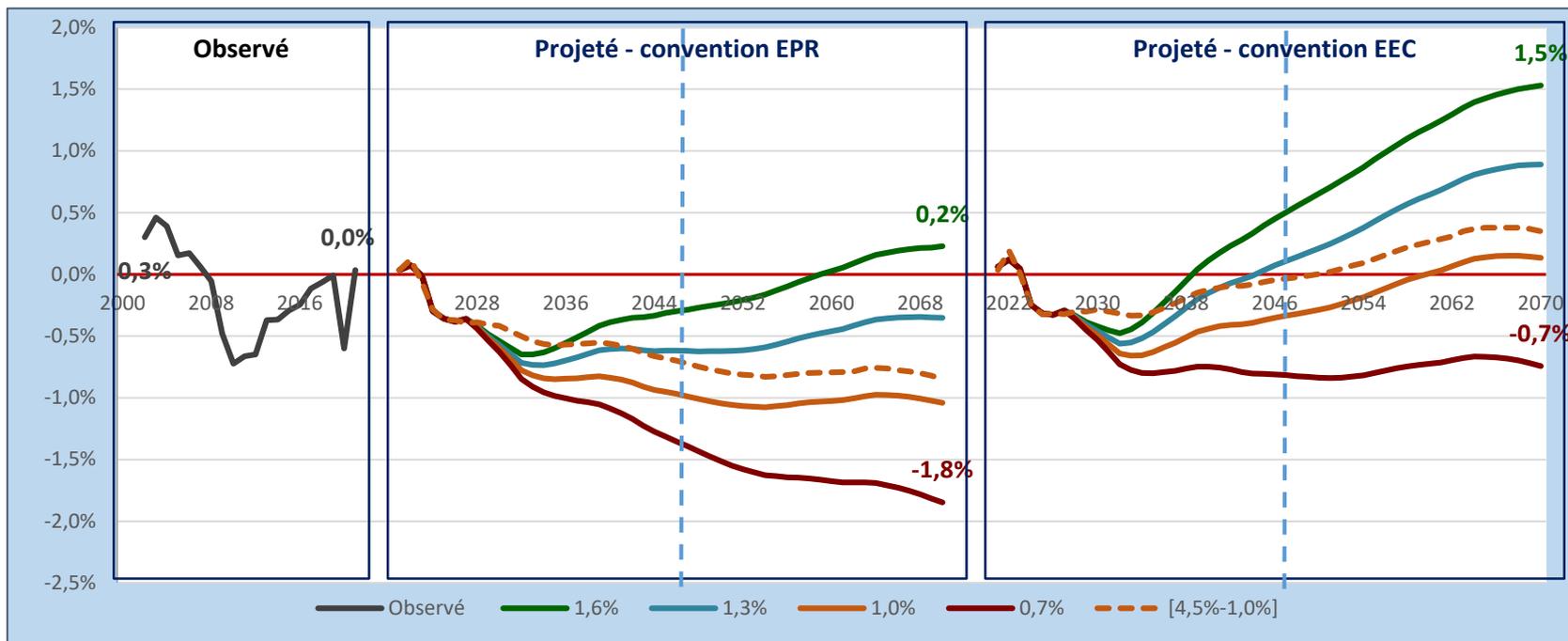
Le système de retraite est légèrement excédentaire en 2021

Solde du système de retraite en % du PIB



Le système de retraite serait déficitaire en moyenne sur les 25 prochaines années

Solde du système de retraite en % du PIB



Équilibre annuel du régime de la FPE et des régimes subventionnés

Contribution de l'État constante en % PIB

Dégradation du solde : effet taux de dépenses ou taux de prélèvement ?

En 2021, le système de retraite est à l'équilibre : les dépenses et les ressources représentent 13,8% du PIB

Scénario 1,0%, taux de chômage de 4,5 %, convention EPR

en écart à 2021	2027	2037	2047	2070
Évolution du solde	-0,4	-0,6	-0,8	-0,9
Évolution du taux de dépenses	+0,1	+0,2	+0,0	-0,3
Évolution du taux de prélèvement	-0,3	-0,4	-0,7	-1,2

La situation patrimoniale nette du système de retraite représente 6,5 % du PIB fin 2021

Patrimoine net des APU 375 Mds, 15% du PIB, fin 2021

Fin 2021	En milliards d'euros	En % du PIB
Réserves des régimes en répartition (valeur de marché)	180,4	7,2%
FRR (actif en valeur de marché)	26,0	1,0%
Dette retraite à la CADES (valeur comptable)	-43,2	-1,7%
Situation patrimoniale nette du système de retraite	163,2	6,5%



Merci de votre attention

Suivez l'actualité et les travaux du COR
sur www.cor-retraites.fr et twitter [@COR_Retraites](https://twitter.com/COR_Retraites)