

LE 8^{ème} RAPPORT DU COR

Par rapport aux prévisions de 2007, le besoin de financement a été multiplié par deux du fait de la crise qui a diminué les ressources et qui risque de peser durant de nombreuses années sur la croissance potentielle. Ce besoin, en fonction des scénarii, varie entre 1,7 à 3 points de PIB, soit de 72 à 115 milliards d'euros. La dégradation serait très rapide ; à l'horizon 2015 le besoin de financement pour les trois scénarios atteindrait déjà 1,8 point soit 40 milliards d'euros quel que soit le scénario.

Le Conseil d'Orientation des Retraites souligne que le déficit d'investissement que l'économie française a connu en 2008 et 2009 aura des effets durables sur le potentiel de croissance.

Dans le scénario A, le montant des déficits cumulés atteindrait 77 points de PIB en 2050 contre 61 points dans le rapport de 2007.

1. les hypothèses du COR pour les nouvelles simulations

Par rapport aux scénarii de 2007, le COR a intégré le maintien sur moyenne période d'un fort chômage et une productivité du travail en phase avec l'évolution constatée ces dernières années ; c'est-à-dire un taux de 1,5 % au lieu de 1,8 %.

Les trois scénarii retenus sont :

		Productivité du travail à long terme	
		1,8	1,5
Taux de chômage en 2015	4,5	Scénario A	Scénario B
	7 %		Scénario C

Dans tous les scénarii, la croissance potentielle entre 2009 et 2013 a été revue à la baisse à 1,7 point soit 0,4 point en dessous de l'évaluation de 2007.

L'économie retrouverait son équilibre de long terme entre 2019 et 2024.

Scénario A (chômage 4,5 %, productivité +1,8 %)			
Taux de croissance moyen (en %)	2009 - 2013	2014 - 2020	2021 - 2050
Croissance potentielle	1,7	2,1	1,9
Population active	0,1	-0,1	0,0
Taux de chômage structurel (en %)	8,4	6,7	4,5
PIB volume	1,3	2,4	1,9
Productivité apparente du travail par tête	1,4	2,1	1,8
Salaire par tête réel	1,1	2,1	1,8

Source : DG Trésor.

Scénario B (chômage 4,5 %, productivité +1,5 %)			
<i>Taux de croissance moyen (en %)</i>	2009 - 2013	2014 - 2020	2021 - 2050
Croissance potentielle	1,7	1,9	1,6
Population active	0,1	-0,1	0,0
Taux de chômage structurel (en %)	8,4	6,7	4,5
PIB volume	1,3	2,2	1,6
Productivité apparente du travail par tête	1,4	1,8	1,6
Salaire par tête réel	1,1	1,8	1,6

Source : DG Trésor.

Scénario C (chômage 7 %, productivité +1,5 %)			
<i>Taux de croissance moyen (en %)</i>	2009 - 2013	2014 - 2020	2021 - 2050
Croissance potentielle	1,7	1,6	1,6
Population active	0,1	-0,1	0,0
Taux de chômage structurel (en %)	8,4	7,7	7,0
PIB volume	1,3	2,0	1,6
Productivité apparente du travail par tête	1,4	1,8	1,5
Salaire par tête réel	1,1	1,8	1,5

Source : DG Trésor.

Pour l'Agirc et l'Arcco, deux hypothèses ont été retenues, une à rendement constant pour le versement des pensions et l'autre à rendement décroissant.

L'hypothèse à rendement constant suppose un retour aux règles d'avant 2003 avec une indexation des valeurs d'achat et de service du point sur les prix.

L'hypothèse à rendement décroissant prolonge l'accord de 2003 avec une indexation de la valeur d'achat sur le salaire moyen et le service du point sur les prix.

La deuxième hypothèse réduit le montant des déficits et le montant des pensions servies.

Il a été pris en compte les réserves des deux régimes complémentaires mais sans évaluer les revenus financiers à venir.

Pour l'Arcco, les réserves fin 2008 étaient de 58 milliards d'euros et pour l'Agirc de 19 milliards d'euros.

2. L'accroissement des besoins de financement est lié à la stagnation des ressources et à une moindre croissance du PIB

La dégradation plus rapide que prévue des comptes des régimes de retraite est imputable à la baisse des ressources en relation avec la situation de l'emploi et de l'évolution de la masse salariale.

En 2009 et 2010, le nombre de cotisants a diminué au moment même où des cohortes nombreuses liquident leurs droits.

Nombre de cotisants	2010	2024
Scénario A	25,3	26,7
Scénario B	25,3	26,7
Scénario C	25,3	27

Le nombre de retraités passerait de 15 à 22,9 millions de 2008 à 2050. Ce chiffre suppose que l'âge effectif de départ de la retraite recule du fait de l'allongement de la durée de cotisation faute de quoi il pourrait se rapprocher de 29 millions.

Selon le COR, le rapport démographique se dégraderait plus rapidement que prévu pour atteindre 1,2 à l'horizon 2050.

3. Les besoins de financement

Le COR a retenu deux hypothèses, une avec des rendements constants pour l'Agirc et l'Arrco, l'autre avec la poursuite de la baisse du rendement constaté depuis 1994.

**Besoins de financement du système de retraite – Scénario A –
– rendements AGIRC-ARRCO constants –**

En % du PIB	2008	2015	2020	2030	2040	2050
Masse des cotisations	12,8	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7
Dépenses de retraite	13,4	14,4	14,3	14,6	14,6	14,3
Besoin de financement annuel	-0,6	-1,8	-1,7	-1,9	-1,9	-1,7
Besoins de financement cumulés (en % du PIB)	-1,0	-12,9	-21,1	-38,2	-58,4	-77,3
Besoin de financement annuel en milliards d'euros 2008	-10,9	-38,3	-40,7	-56,3	-69,4	-71,6

**Besoins de financement du système de retraite – Scénario B –
– rendements AGIRC-ARRCO constants –**

En % du PIB	2008	2015	2020	2030	2040	2050
Masse des cotisations	12,8	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7
Dépenses de retraite	13,4	14,5	14,5	15,1	15,4	15,3
Besoin de financement annuel	-0,6	-1,8	-1,9	-2,5	-2,8	-2,6
Besoins de financement cumulés (en % du PIB)	-1,0	-13,0	-22,1	-44,3	-73,5	-104,3
Besoin de financement annuel en milliards d'euros 2008	-10,9	-39,4	-45,0	-70,3	-92,3	-102,6

**Besoins de financement du système de retraite – Scénario C –
– rendements AGIRC-ARRCO constants –**

En % du PIB	2008	2015	2020	2030	2040	2050
Masse des cotisations	12,8	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7
Dépenses de retraite	13,4	14,6	14,7	15,6	15,8	15,7
Besoin de financement annuel	-0,6	-1,9	-2,1	-2,9	-3,2	-3,0
Besoins de financement cumulés (en % du PIB)	-1,0	-13,1	-23,0	-49,5	-83,0	-118,2
Besoin de financement annuel en milliards d'euros 2008	-10,9	-40,3	-48,8	-79,9	-103,0	-114,4

Notes : un signe moins correspond à un besoin de financement ; les besoins de financement cumulés sont calculés avec un taux d'actualisation égal à 2 %.

Source : maquette COR, 2010.

En cas de poursuite de la diminution du rendement de l'AGIRC et de l'ARRCO, les besoins de financement sont moindres

Besoins de financement avec rendements décroissants pour les régimes complémentaires

	En milliards d'euros	En point de PIB
Scénario A	42	1
Scenario B	77	2
Scenario C	89	2,3

Le COR a supposé, ce qui peut être contestable, un recul de l'âge effectif moyen de départ à la retraite.

Âge effectif de départ dans le régime général

	Femmes	Hommes
2009	61,8	62,5
2050	61,4	63,1

L'abaque ou l'arbre des solutions

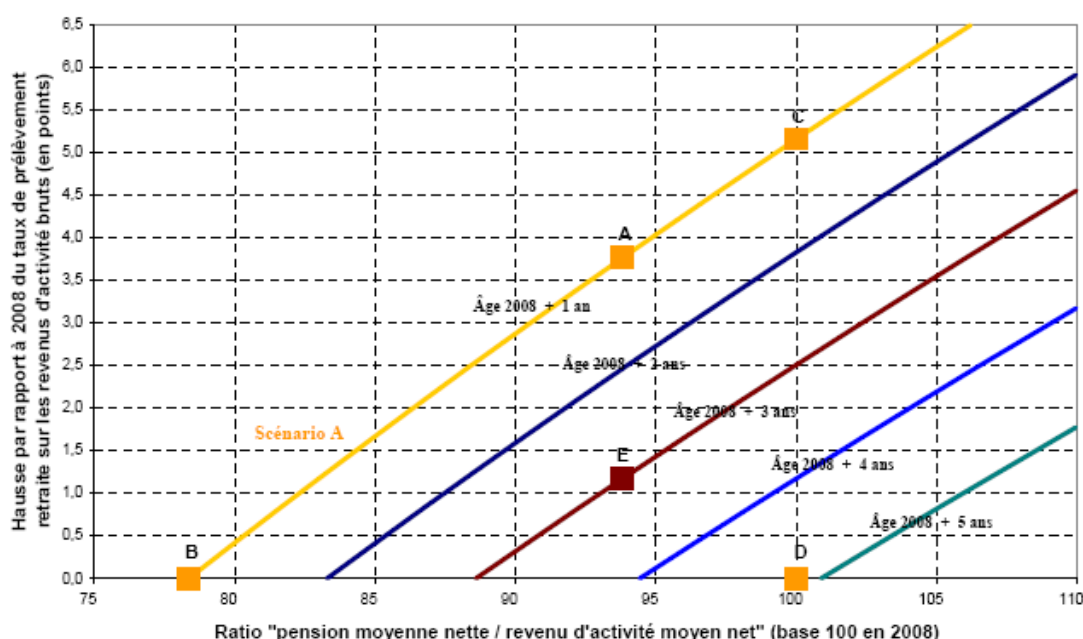
Les résultats ci-dessous sont ceux obtenus dans le cadre du scénario A avec rendements constants pour l'Agirc et l'Arrco et avec une hausse projetée de l'âge de départ effectif (en liaison avec l'allongement de la durée de cotisation +1,5 an) à la retraite avec un objectif de retour à l'équilibre en ne retenant qu'un seul critère

	Baisse des pensions Pension moyenne/revenus d'activité moyens	Augmentation des cotisations % salaire brut	Allongement de la durée du travail
2020	-22 %	+5,2 %	+ 5 ans

		soit un total de 34 %	soit 66,6 ans
2030	-30 %	+7,6 % soit un total de 36,4 %	+7,5 ans soit 69,1 ans
2050	-36 %	+ 9,8 % soit un total de 38,6 %	+ 10 ans soit 71,6 ans

Abaque à l'horizon 2020 – scénario A – rendements AGIRC-ARRCO constants

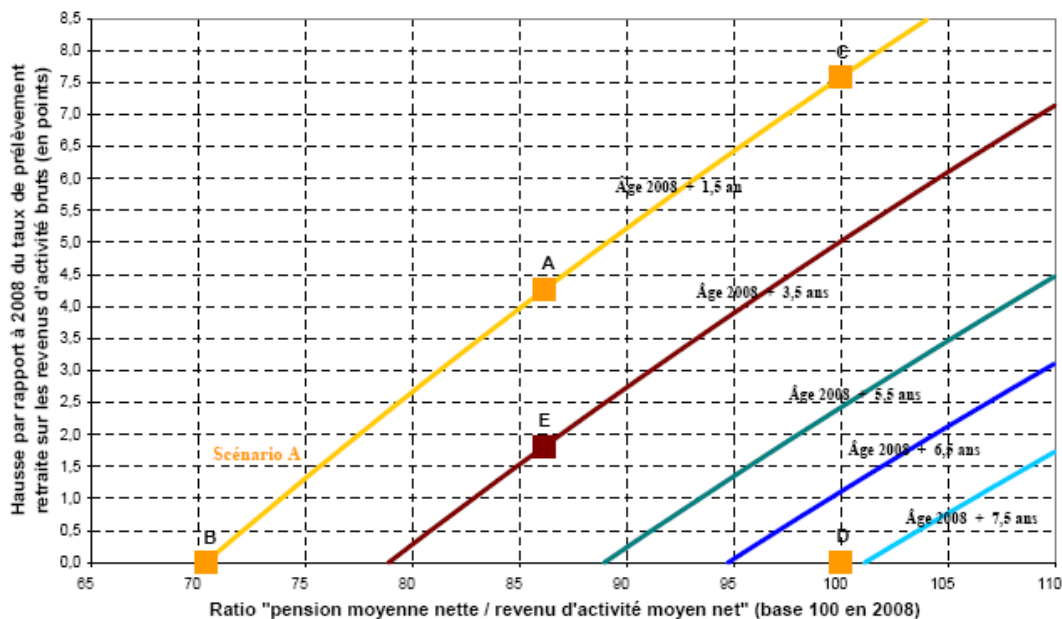
Abaque 2020 (scénario A - rendements AGIRC-ARRCO constants)



Lecture : le point A représente les conditions de l'équilibre du système de retraite en 2020, compte tenu de l'âge effectif moyen de départ à la retraite et du niveau des pensions atteints en 2020 dans les projections actualisées : l'équilibre supposerait ainsi une hausse du taux de prélèvement de 3,8 points en 2020, pour un recul de l'âge effectif moyen de départ de 1 an et une baisse de 6,2 % du rapport entre la pension moyenne nette et le revenu moyen net d'activité. La droite BC représente les autres combinaisons possibles entre hausse des prélèvements et baisse du niveau relatif des pensions, toujours pour un décalage de l'âge effectif moyen de départ de 1 an : en B, tout l'ajustement porte sur le niveau relatif des pensions ; en C, tout l'ajustement se fait par le taux de prélèvement. Le point D correspond à la situation dans laquelle l'équilibre est atteint en maintenant à la fois le taux de prélèvement et le niveau relatif des pensions inchangés par rapport à 2008 : tout l'ajustement se ferait alors par le décalage de l'âge effectif moyen de départ, qui devrait être de près de 5 ans. Le point E montre que si l'âge effectif moyen de départ à la retraite se décalait de 3 ans au lieu de 1 an, la hausse du taux de prélèvement permettant d'équilibrer le système serait de 1,2 point, pour une même baisse du niveau relatif des pensions que dans les projections.

Abaque à l'horizon 2030 – scénario A – rendements AGIRC-ARRCO constants

Abaque 2030 (scénario A - rendements AGIRC-ARRCO constants)

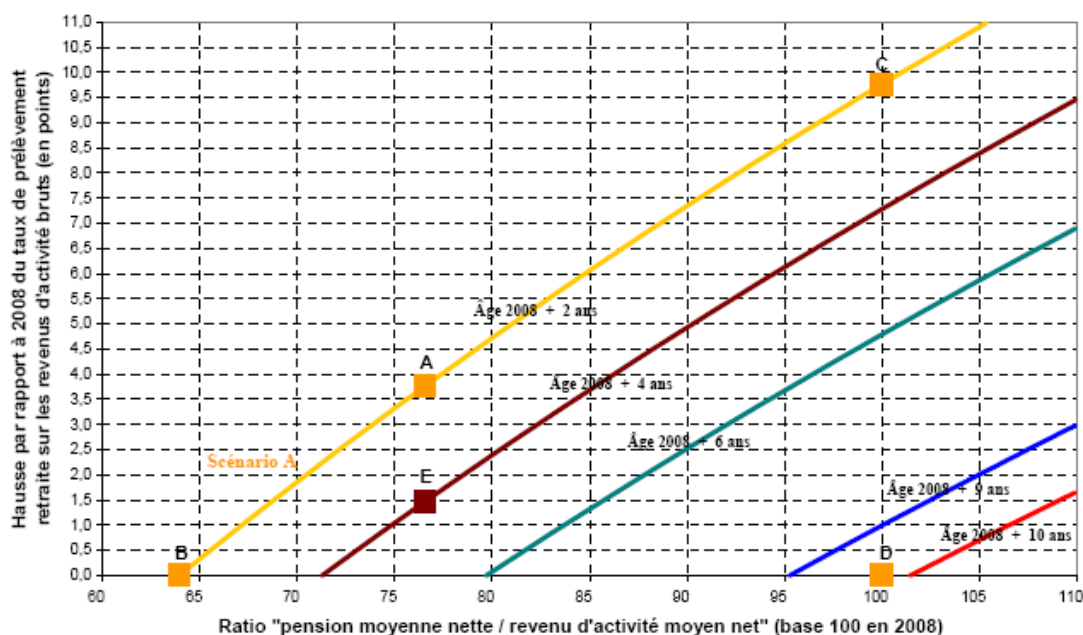


Source : COR, 2010

Lecture : le point A représente les conditions de l'équilibre du système de retraite en 2030, compte tenu de l'âge effectif moyen de départ à la retraite et du niveau des pensions atteints en 2030 dans les projections actualisées : l'équilibre supposerait ainsi une hausse du taux de prélèvement de 4,3 points en 2030, pour un recul de l'âge effectif moyen de départ de 1,5 an et une baisse de 13,9 % du rapport entre la pension moyenne nette et le revenu moyen net d'activité. La droite BC représente les autres combinaisons possibles entre hausse des prélèvements et baisse du niveau relatif des pensions, toujours pour un décalage de l'âge effectif moyen de départ de 1,5 an en 2030 : en B, tout l'ajustement porte sur le niveau relatif des pensions ; en C, tout l'ajustement se fait par le taux de prélèvement. Le point D correspond à la situation dans laquelle l'équilibre est atteint en maintenant à la fois le taux de prélèvement et le niveau relatif des pensions inchangés par rapport à 2008 : tout l'ajustement se ferait alors par le décalage de l'âge effectif moyen de départ, qui devrait être de l'ordre de 7 ans. Le point E montre que si l'âge effectif moyen de départ à la retraite se décalait de 3,5 ans au lieu de 1,5 an en 2030, la hausse du taux de prélèvement permettant d'équilibrer le système serait de 1,8 point (pour une même baisse du niveau relatif des pensions).

Abaque à l'horizon 2050 – scénario A – rendements AGIRC-ARRCO constants

Abaque 2050 (scénario A - rendements AGIRC-ARRCO constants)



Source : COR, 2010.

Lecture : le point A représente les conditions de l'équilibre du système de retraite en 2050, compte tenu de l'âge effectif moyen de départ à la retraite et du niveau des pensions atteints en 2050 dans les projections actualisées : l'équilibre supposerait ainsi une hausse du taux de prélèvement de 3,7 points en 2050, pour un recul de l'âge effectif moyen de départ de 2 ans et une baisse de 23 % du rapport entre la pension moyenne nette et le revenu moyen net d'activité. La droite BC représente les autres combinaisons possibles entre hausse des prélèvements et baisse du niveau relatif des pensions, toujours pour un décalage de l'âge effectif moyen de départ de 2 ans en 2030 : en B, tout l'ajustement porte sur le niveau relatif des pensions ; en C, tout l'ajustement se fait par le taux de prélèvement. Le point D correspond à la situation dans laquelle l'équilibre est atteint en maintenant à la fois le taux de prélèvement et le niveau relatif des pensions inchangés par rapport à 2008 : tout l'ajustement se ferait alors par le décalage de l'âge effectif moyen de départ, qui devrait être de près de 10 ans. Le point E montre que si l'âge effectif moyen de départ se décalait de 4 ans au lieu de 2 ans en 2050, la hausse du taux de prélèvement permettant d'équilibrer le système serait de 1,5 point (pour une même baisse du niveau relatif des pensions).

Les soldes techniques par régime

CNAV	2020	2030	2050
A	-16,6	-26,3	-46,4
B	-18,8	-29,3	-51,8
C	-19,0	-34,7	-65,0

En milliards d'euros

Fonction Publique d'Etat	2020	2030	2050
A	-19,6	-23,6	-25,3
B	-19,8	-24,2	-25,8
C	-19,8	-24,3	-25,8

En milliards d'euros

CNRACL	2020	2030	2050
A	-1,1	-4,8	-13,1
B	-1,3	-5,3	-13,6
C	-1,6	-5,9	-13,8

En milliards d'euros

Arcco : rendements constants

Solde technique*		2008	2015	2020	2030	2040	2050
<u>Scénario de base 2007</u>	Mds d'euros	5,6	6,8	6,3	4,2	5,3	9,4
	% du PIB	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
<u>Scénario A</u>	Mds d'euros	3,8	0,6	0,3	-2,7	-4,8	-1,3
	% du PIB	0,2%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,0%
<u>Scénario B</u>	Mds d'euros	3,8	0,4	-0,6	-5,5	-9,4	-7,8
	% du PIB	0,2%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,2%
<u>Scénario C</u>	Mds d'euros	3,8	0,3	-1,0	-6,6	-10,7	-9,3
	% du PIB	0,2%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,2%

* Avec AGFF

** De droit direct

Arcco rendements décroissants

Solde technique*		2008	2015	2020	2030	2040	2050
<u>Variante SMPT COR 2007</u>	Mds d'euros	5,6	6,9	6,8	7,4	14,6	30,2
	% du PIB	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,4%	0,7%
<u>Scénario A</u>	Mds d'euros	3,8	0,7	0,7	-0,2	3,2	19,2
	% du PIB	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,4%
<u>Scénario B</u>	Mds d'euros	3,8	0,4	-0,4	-3,3	-2,4	9,8
	% du PIB	0,2%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,2%
<u>Scénario C</u>	Mds d'euros	3,8	0,3	-0,8	-4,4	-3,7	8,2
	% du PIB	0,2%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,1%	0,2%

* Avec AGFF

** De droit direct

Agirc rendements constants

Solde technique*		2008	2015	2020	2030	2040	2050
<u>Scénario de base 2007</u>	Mds d'euros	-0,3	-1,3	-2,3	-1,9	-0,4	-1,3
	% du PIB	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%
<u>Scénario A</u>	Mds d'euros	-0,4	-2,4	-2,6	-2,5	-1,1	-1,1
	% du PIB	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%
<u>Scénario B</u>	Mds d'euros	-0,4	-2,5	-3,1	-3,5	-2,9	-3,6
	% du PIB	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
<u>Scénario C</u>	Mds d'euros	-0,4	-2,5	-3,2	-4,0	-3,5	-4,2
	% du PIB	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%

* Avec AGFF

** De droit direct

Agirc rendements décroissants

Solde technique*		2008	2015	2020	2030	2040	2050
<u>Variante SMPT COR 2007</u>	Mds d'euros	-0,3	-1,1	-1,8	0,3	5,8	11,1
	% du PIB	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,3%
<u>Scénario A</u>	Mds d'euros	-0,4	-2,3	-2,3	-0,5	5,1	10,1
	% du PIB	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
<u>Scénario B</u>	Mds d'euros	-0,4	-2,4	-2,7	-1,9	2,3	5,8
	% du PIB	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,1%
<u>Scénario C</u>	Mds d'euros	-0,4	-2,4	-2,8	-2,4	1,7	5,2
	% du PIB	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,1%

* Avec AGFF

** De droit direct