



CONSEIL D'ORIENTATION
DES RETRAITES

Évolutions et perspectives des retraites en France

Rapport annuel du COR – Juin 2019

13 juin 2019

Le rapport annuel de 2019

(6^{ème} rapport annuel du COR)

Des projections actualisées par rapport à juin 2018 (rapport annuel) :

- Révision des hypothèses de court et moyen terme suite à la publication du **programme de stabilité 2019-2022** présenté en avril (impact sur les résultats financiers)
- Du point de vue législatif et réglementaire :
 - Prise en compte de la réforme ferroviaire de juin 2018 (fermeture progressive du régime de la SNCF à partir de 2020)
 - Revalorisation des pensions de base égale à 0,3 % en 2019 et sur les prix en 2020 (pas de sous-indexation pour les pensions au-delà d'un certain montant)
 - Prise en compte de la transformation du CICE en allègements de charges sur les bas salaires, des exonérations de cotisations sur les heures supplémentaires, de la suppression du forfait social pour les PME
 - Accord AGIRC-ARRCO du 10 mai 2019



La prise en compte de l'accord AGIRC-ARRCO du 10 mai 2019

Hypothèses de revalorisation des paramètres AGIRC-ARRCO

Indexation	2019-2022	2023-2033	2034-2070
Valeur d'achat	Salaires	Salaires	Salaires – 1,16%
Valeur de service	Prix	Salaires – 1,16%	Salaires – 1,16%

Source : AGIRC-ARRCO

- Les pensions liquidées évoluent à partir de 2023 plus que les prix dans les scénarios 1,8%, 1,5% et 1,3% et moins que les prix dans le scénario 1% (effet sur la masse des pensions).
- Les pensions à la liquidation sont relativement aux salaires de moins en moins élevées du fait de la baisse du rendement (effet à la baisse sur la masse des pensions à plus long terme).

Les hypothèses démographiques

Source : INSEE, projections de population 2013-2070.

Date des projections démographiques	Fécondité (ICF)	Espérance de vie à 60 ans (en 2070)		Migration (solde migratoire annuel)
		Femmes	Hommes	
INSEE 2016	1,95 enfant par femme sur toute la période de projection	33,6 ans en 2070	31,0 ans en 2070	+ 70 000 personnes sur toute la période de projection

- Les données de 2019 placent la fécondité et l'espérance de vie sur les trajectoires basses des projections INSEE (le solde migratoire est intermédiaire entre le scénario central et le scénario bas)

Le contexte économique

Hypothèses de court terme de croissance effective

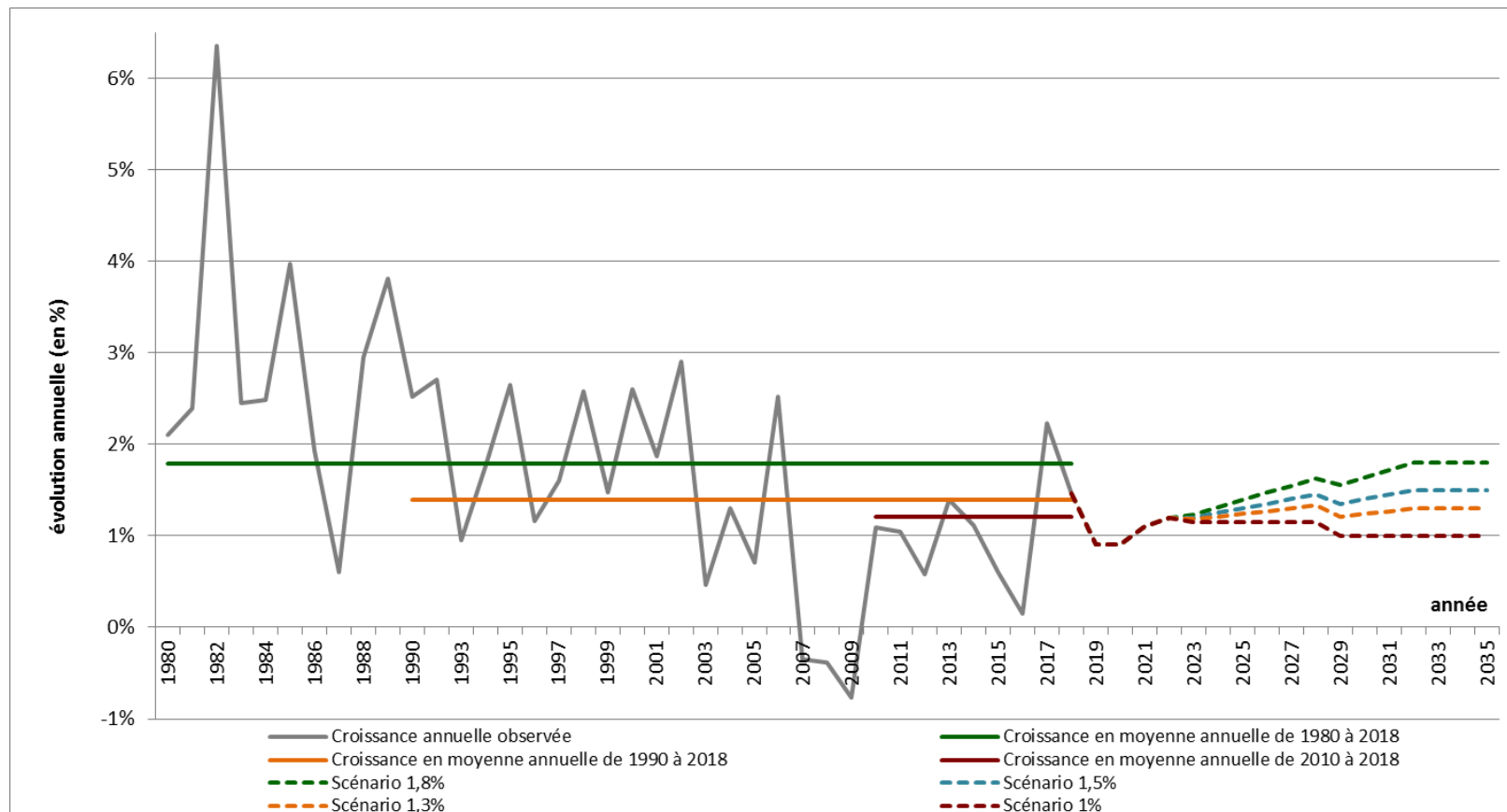
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
INSEE mai 2019	1,1	1,2	2,2	1,7				
PSTAB 2019-2022	1,1	1,2	2,2	1,6	1,4	1,4	1,4	1,4
PSTAB 2018-2022	1,1	1,2	1,8	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7

Hypothèses de long terme

	Croissance annuelle de la productivité du travail (valeurs de long terme atteintes à partir de 2032)			
Taux de chômage	1 %	1,3 %	1,5 %	1,8 %
7 %	Scénario 1 %	Scénario 1,3 %	Scénario 1,5 %	Scénario 1,8 %
4,5 % et 10 %	Variante [10%-1,0%]			Variante [4,5%-1,8%]

Sources : DG-Trésor et INSEE, comptes nationaux et hypothèses COR 2019.

Taux de croissance annuels de la productivité horaire du travail observés puis projetés



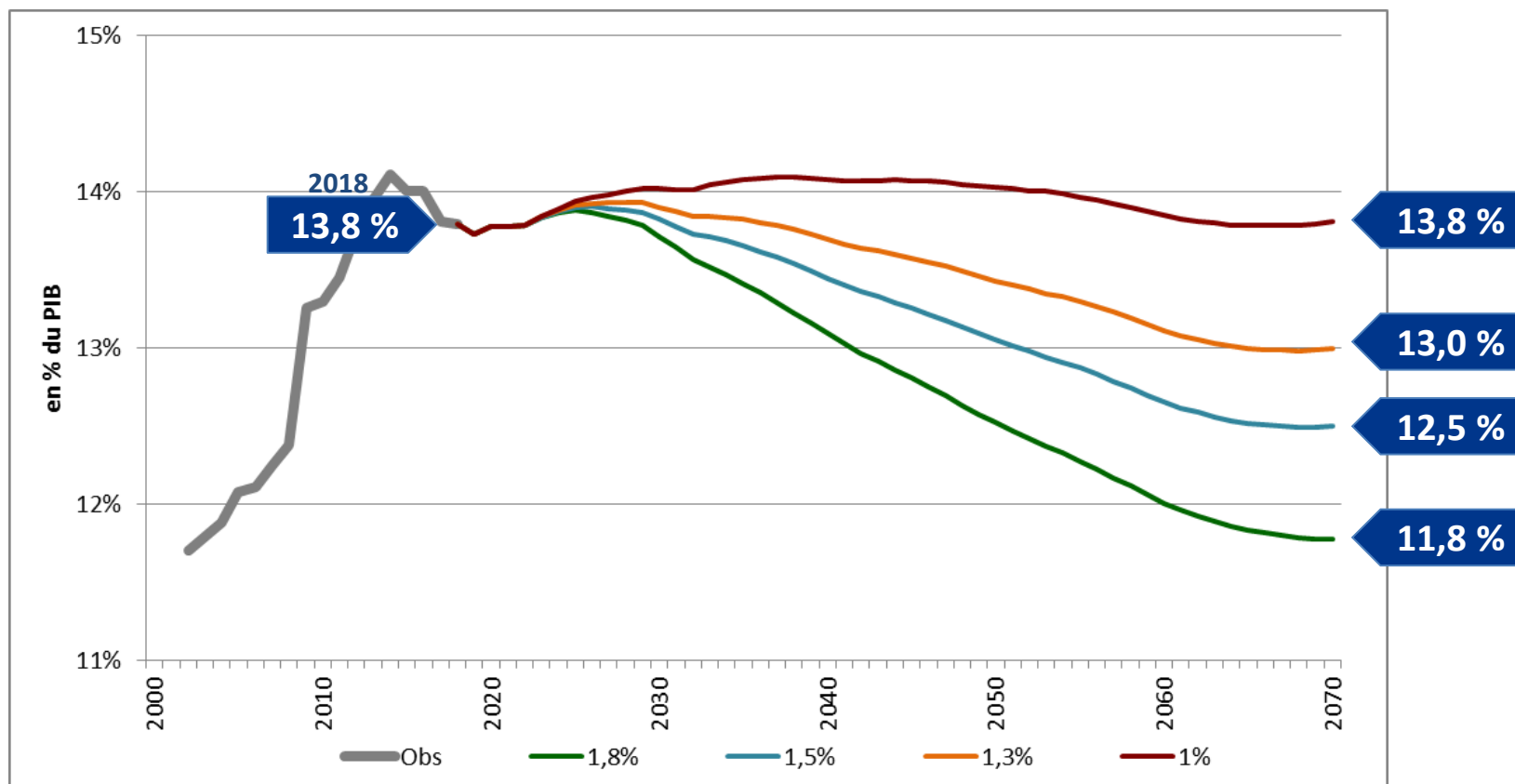
Sources : INSEE, comptes nationaux ; scénarios DG-Trésor pour les hypothèses COR 2019.

Quelle est la part de la richesse nationale consacrée aux retraites ?

Les dépenses du système de retraite

Dépenses du système de retraite en part de PIB

Sources : rapports à la CCSS 2002-2018 ; projections COR – juin 2019.



Les écarts de part de dépenses dans le PIB

- Effets des différentes hypothèses

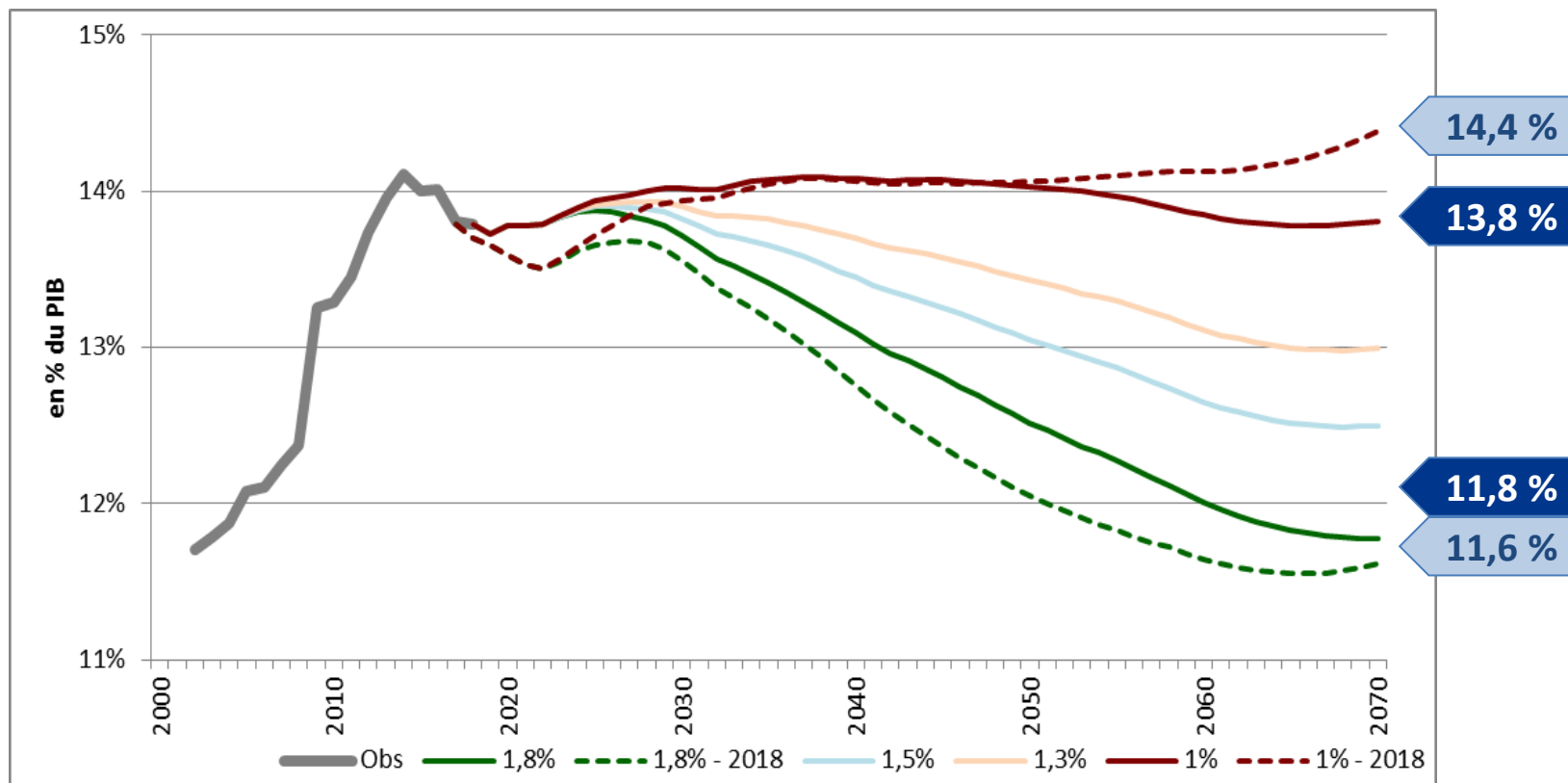
	Scénario 1,0%	Scénario 1,3%	Scénario 1,5%	Scénario 1,8%
Sous-revalorisation des pensions 2019				
Accord AGIRC-ARRCO : VS après 2023		+	++	+++
Accord AGIRC-ARRCO : VA				
Fermeture du régime de la SNCF	≈	≈	≈	≈
Révision hypothèses de croissance du PIB	+	+	+	+
Effet total en 2040	=	+	++	+++
Effet total en 2070	 		≈	+

Un signe – (+) signifie que la part des dépenses dans le PIB baisse (augmente). Un signe ≈ que l'impact sur la part des dépenses est peu significatif.

Les dépenses du système de retraite

Dépenses du système de retraite en part de PIB

Sources : rapports à la CCSS 2002-2018 ; projections COR – juin 2019.

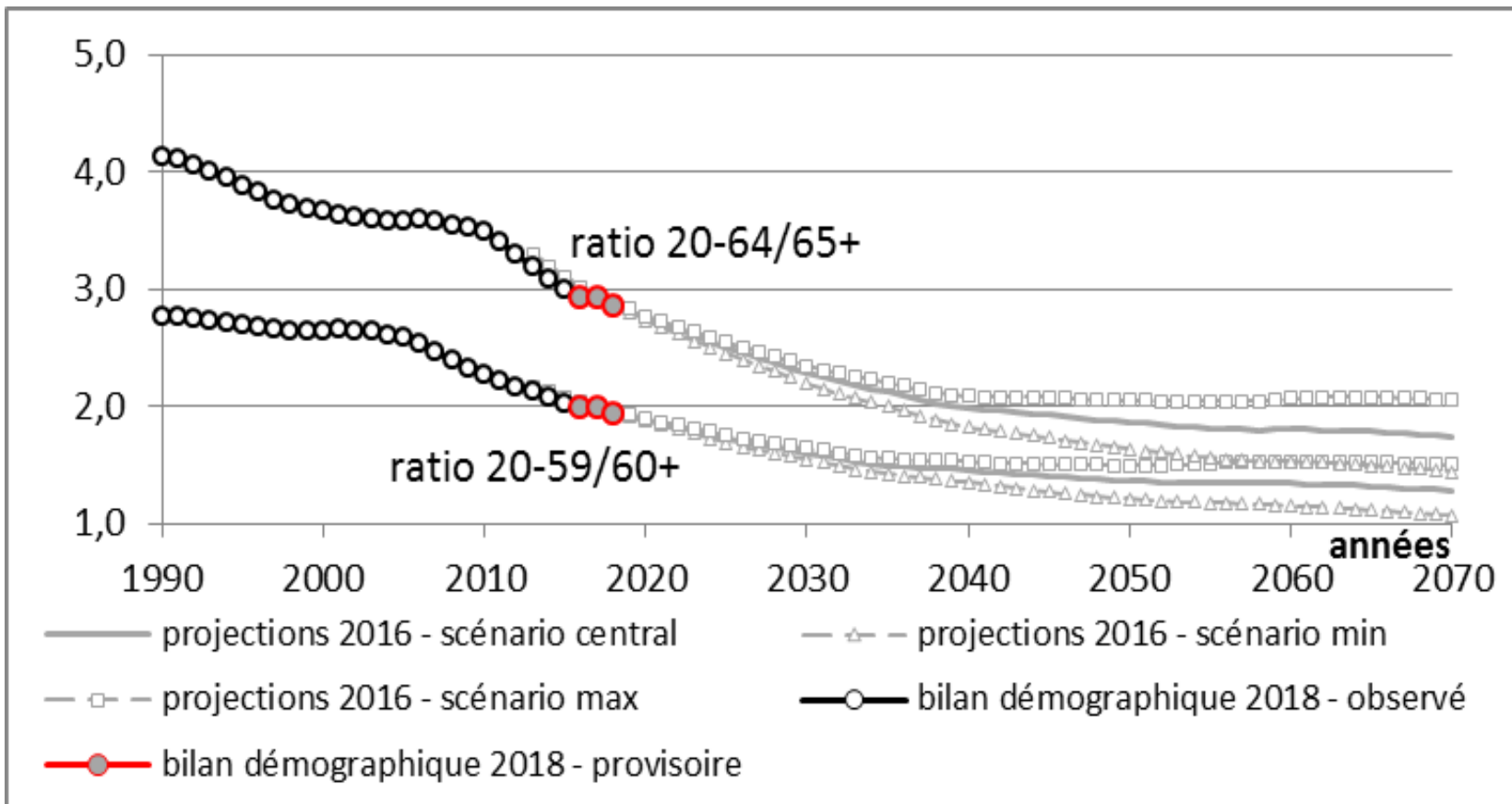


Pourquoi la part des dépenses de retraite baisserait-elle dans le PIB ?

Les hypothèses démographiques

- Une baisse tendancielle des rapports démographiques

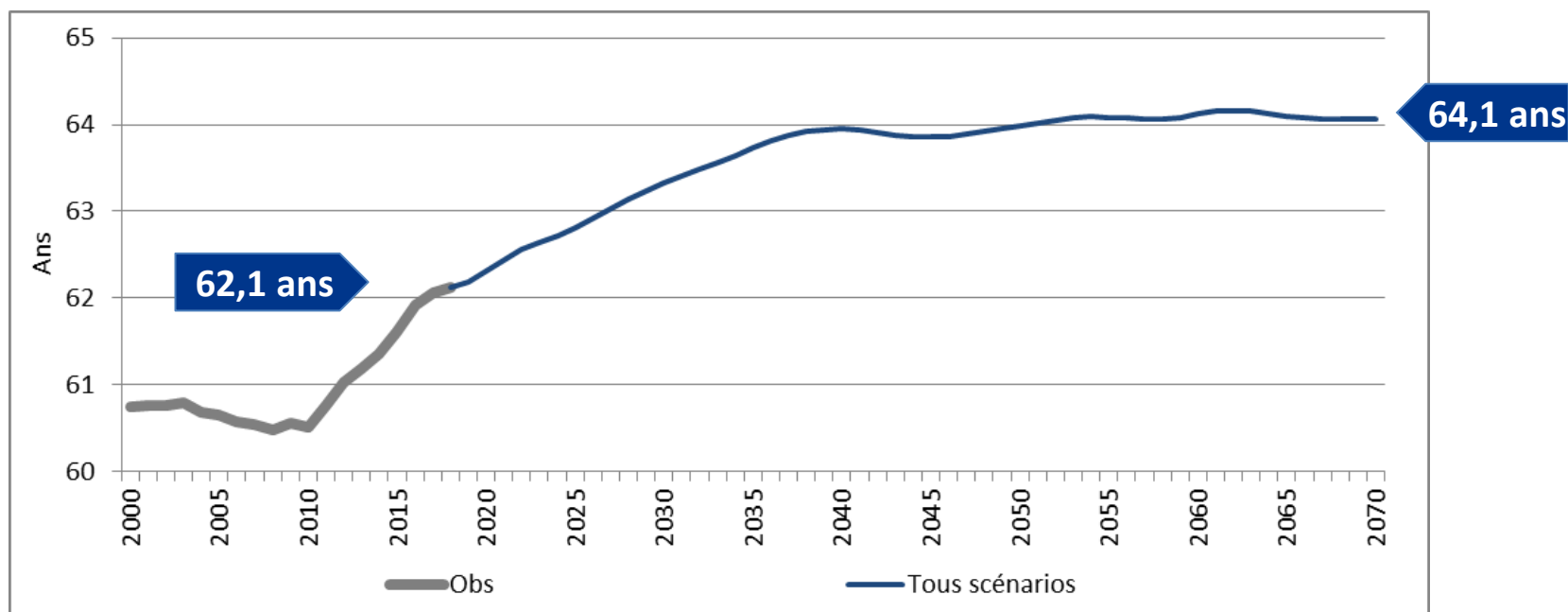
Source : INSEE, bilan démographique 2018 et projections de population 2013-2070.



L'âge de départ à la retraite

- La baisse du rapport entre le nombre de cotisants et le nombre de retraités, liée au vieillissement, serait atténuée par la hausse de l'âge moyen de départ à la retraite (à législation constante).

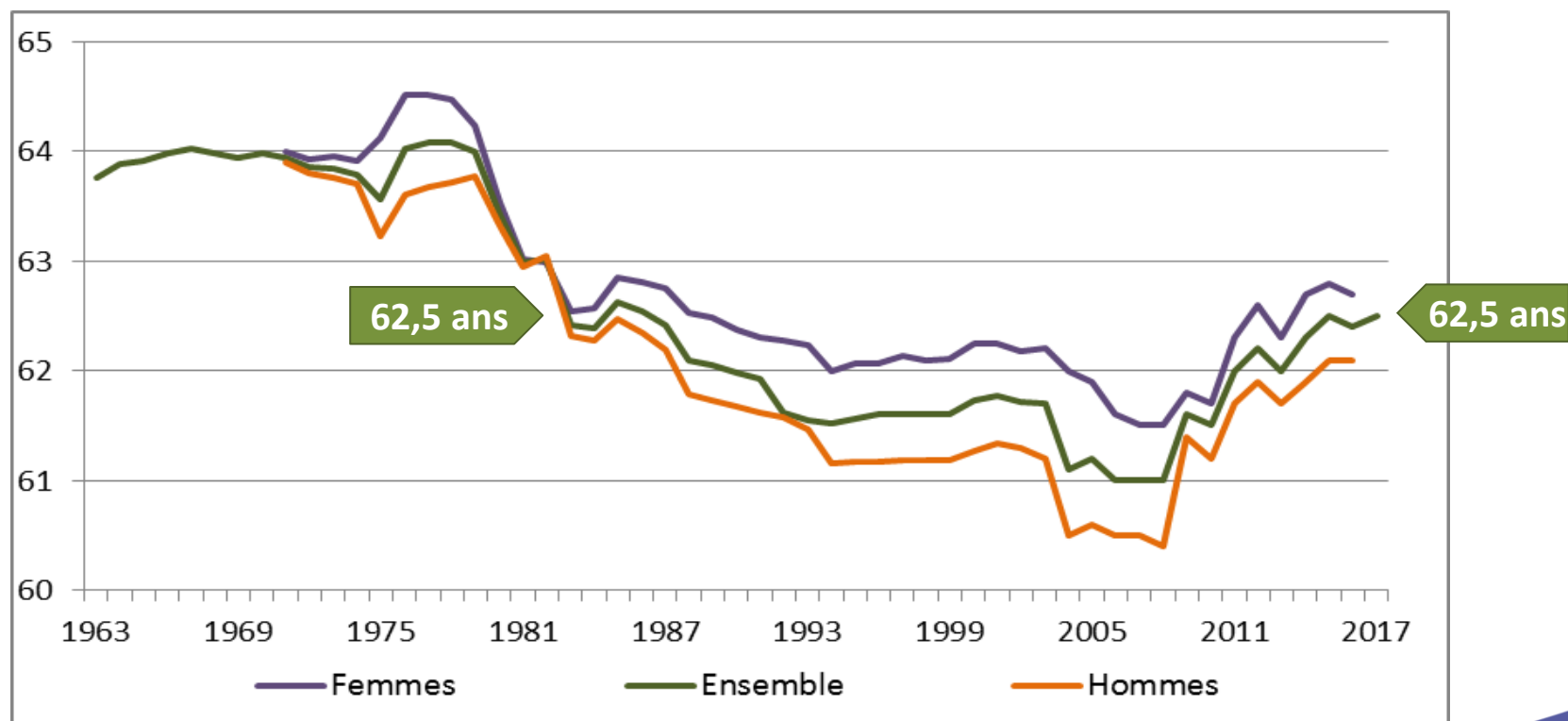
Âge conjoncturel de départ à la retraite



Source : projections COR – juin 2019.

Les âges de départ à la retraite

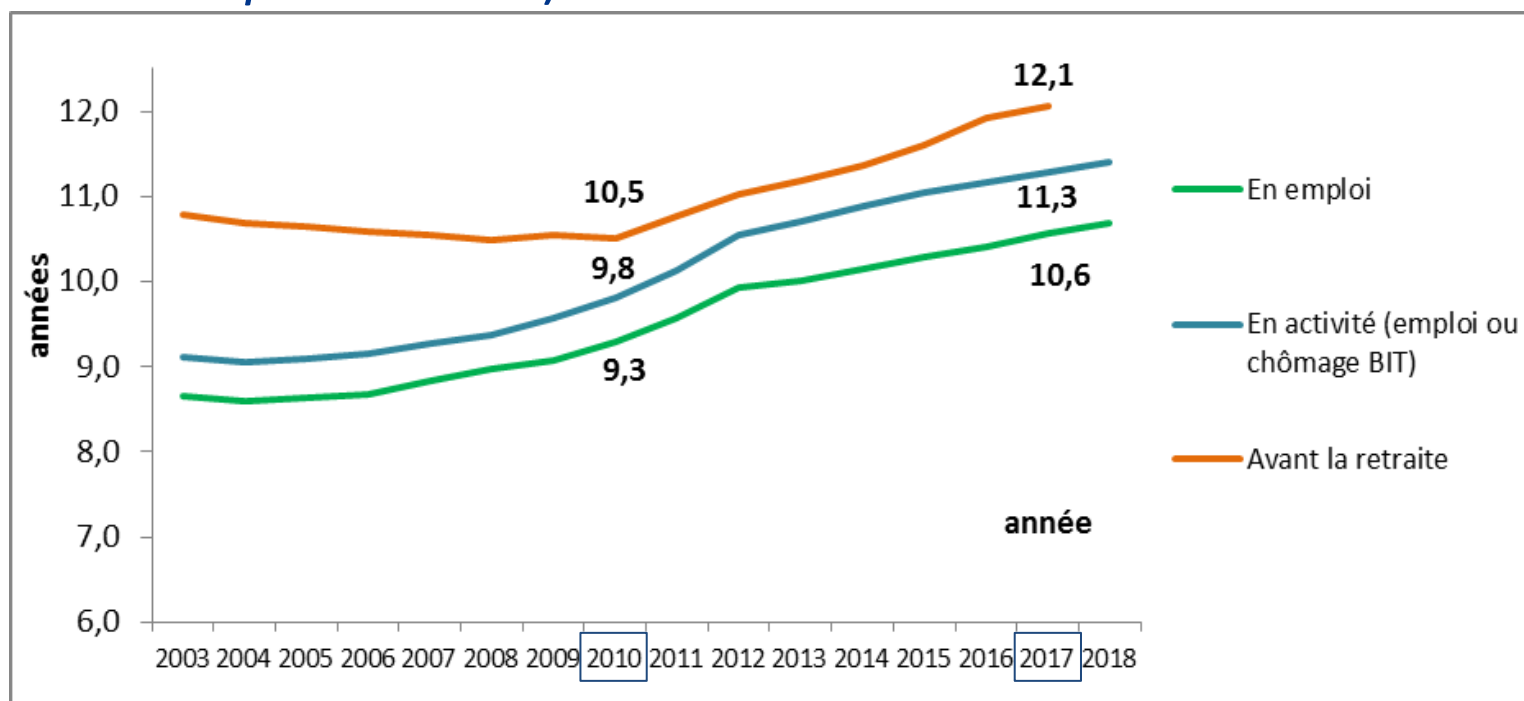
- L'âge moyen de départ à la retraite des assurés de la CNAV augmente depuis 2010 pour les femmes comme pour les hommes



Source : CNAV.

Les comportements d'activité et d'emploi

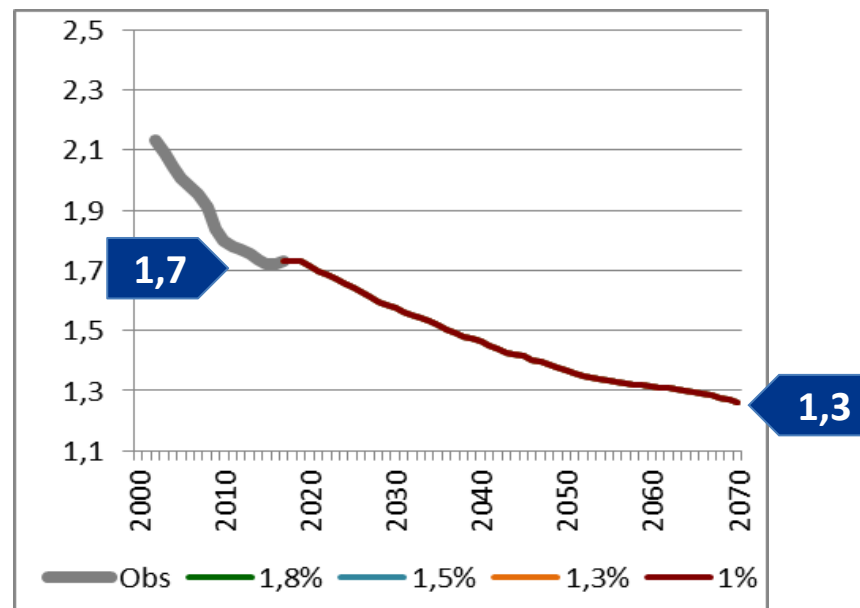
- Les durées moyennes en activité, en emploi et avant la retraite entre 50 et 69 ans (*pour les personnes encore en activité après 50 ans*)



Sources : INSEE, enquête Emploi ; DREES, EACR, EIR et modèle ANCETRE ; calculs SG-COR.

Déterminants des dépenses du système de retraite

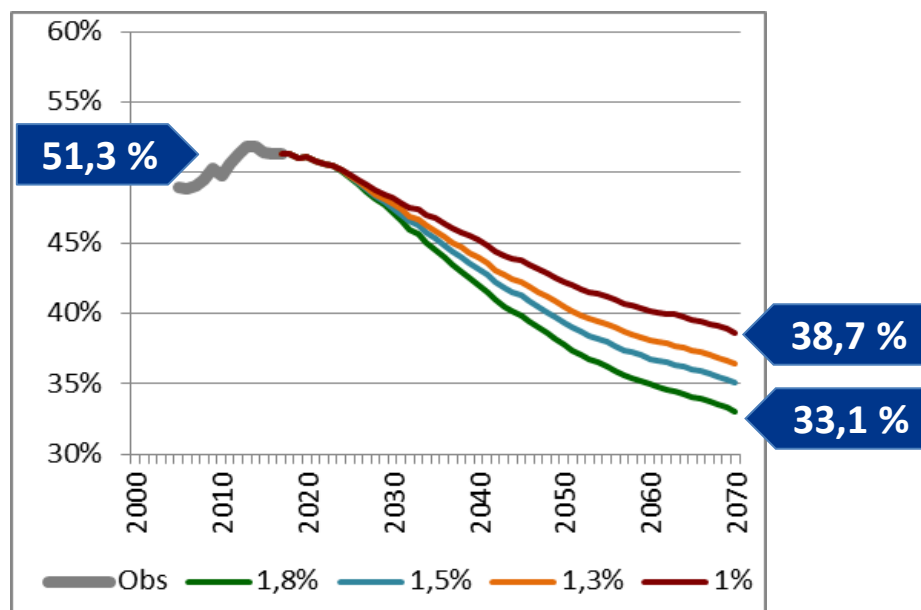
Rapport entre le nombre de cotisants et le nombre de retraités



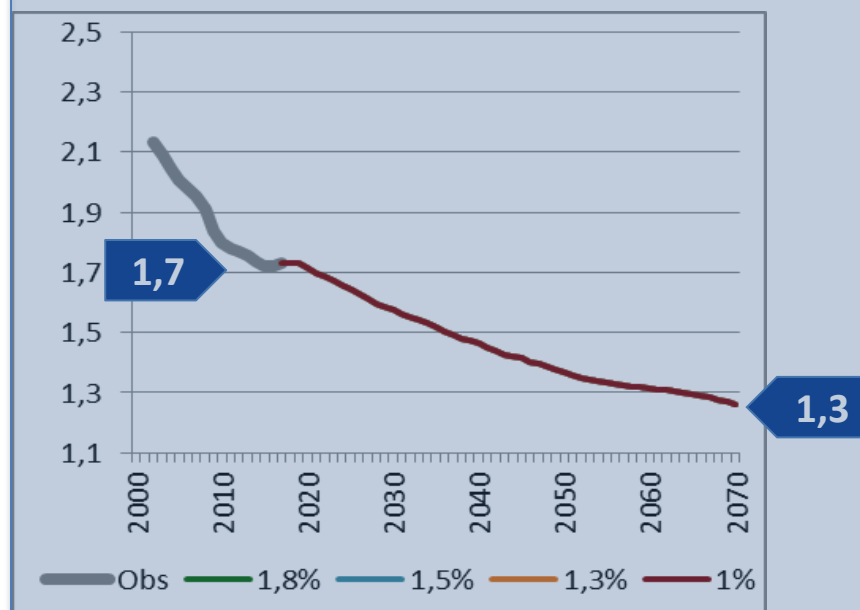
Sources : rapports à la CCSS 2002-2018, INSEE, comptes nationaux et DREES, données ANCETRE ; projections COR – juin 2019.

Déterminants des dépenses du système de retraite

Pension moyenne de l'ensemble des retraités,
relative au revenu d'activité moyen
(en % du revenu d'activité moyen brut)



Rapport entre le nombre de cotisants et le
nombre de retraités

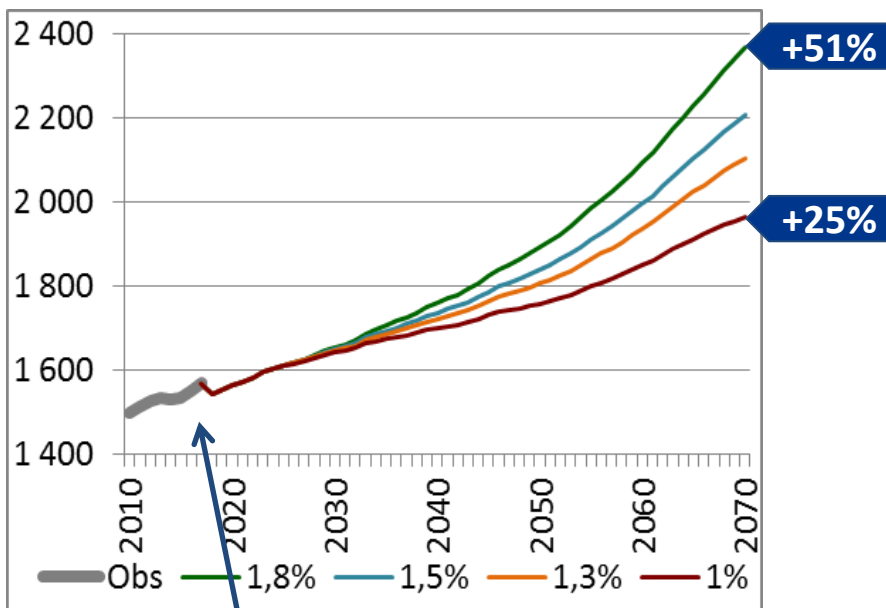


Sources : rapports à la CCSS 2002-2018, INSEE, comptes nationaux et DREES, données ANCETRE ; projections COR – juin 2019.

La pension moyenne relative

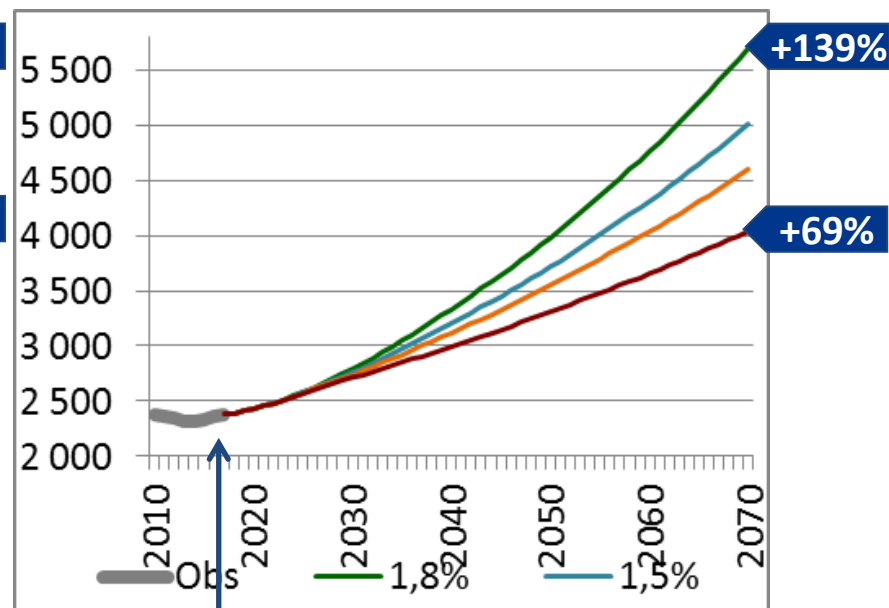
La diminution de la pension moyenne **relative** signifie que le montant moyen de pension, en euros constants, augmente moins vite que le revenu d'activité moyen

Pension nette moyenne



1 568 € nets par mois
en 2017 pour les retraités
résidant en France

Revenu d'activité net moyen



2 383 € nets par mois
en 2017

Comment ces dépenses sont-elles financées ?

Réserves du système de retraite au 31/12/2017

Réserves des régimes en répartition	Valeur comptable En Md€	En mois de prestations
CNAVPL	1,7	14
CNBF	0,6	49
Sous total "régimes de base"	2,4	
BDF	5,7	145
CNRACL	2,2	1
CRPCEN	0,5	7
Sous total "régimes intégrés"	8,4	
AGIRC-ARRCO	70,8	11
IRCANTEC	8,5	35
MSA complémentaire	0,1	1
RCI	17,4	108
CNAVPL complémentaire	24,3	66
CNBF complémentaire	1,3	69
CRPNPAC	3,8	76
Sous total "régimes complémentaires"	126,1	
Total des réserves	136,9	

Réserves du FRR (en milliards d'euros)	36,4
---	------

En prenant en compte les réserves des régimes, le FRR et la dette accumulée à la CADES et imputable à la branche retraite, l'actif net du système de retraite serait de **5,6 % du PIB**

Régimes en capitalisation	Provisions (Md€)	Actif en valeur de marché (Md€)
RAFP	22,4	29,1
CAVP	5,8	7,0
Total des provisions	28,2	36,1

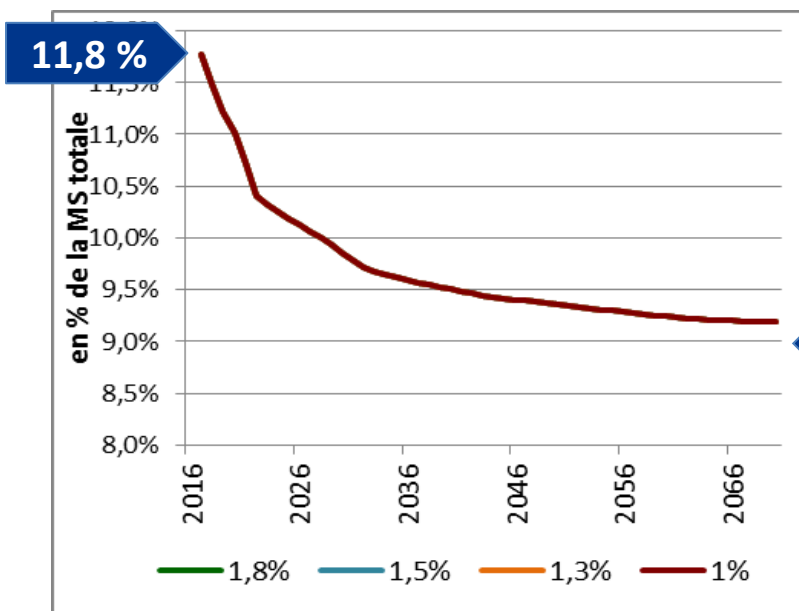
Sources : documentations des régimes ; « La situation patrimoniale des organismes de sécurité sociale », Les comptes de la sécurité sociale, septembre 2017.

Les ressources et le solde dépendent de la convention retenue

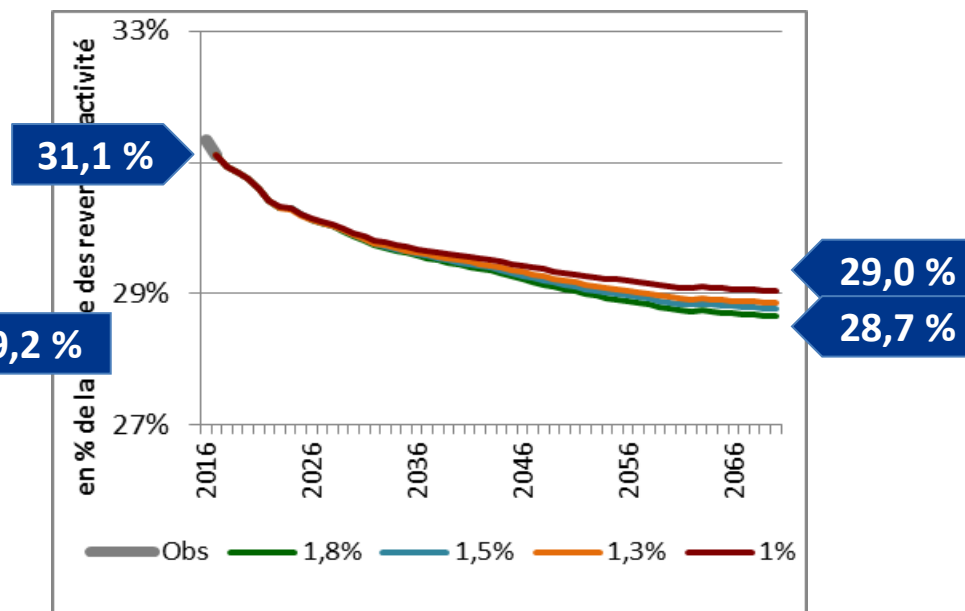
- Les ressources et le solde du système de retraite sont présentés selon trois conventions comptables retenues pour calculer en projection les ressources du régime de la fonction publique de l'État et des autres régimes spéciaux :
 - la convention COR consistant à figer les taux de cotisation implicite de l'État en tant qu'employeur et les taux de subvention des régimes spéciaux à leur dernier niveau constaté (ici 2018) ;
 - la convention PIB consistant à stabiliser à partir de 2018 la part des ressources affectées à ces régimes dans le PIB ;
 - la convention CCSS consistant à les équilibrer chaque année.

Déterminants des ressources du système de retraite

Part de l'assiette des régimes de la FP (hors primes) et des régimes équilibrés dans les revenus bruts d'activité*



Taux de prélèvement (convention COR)

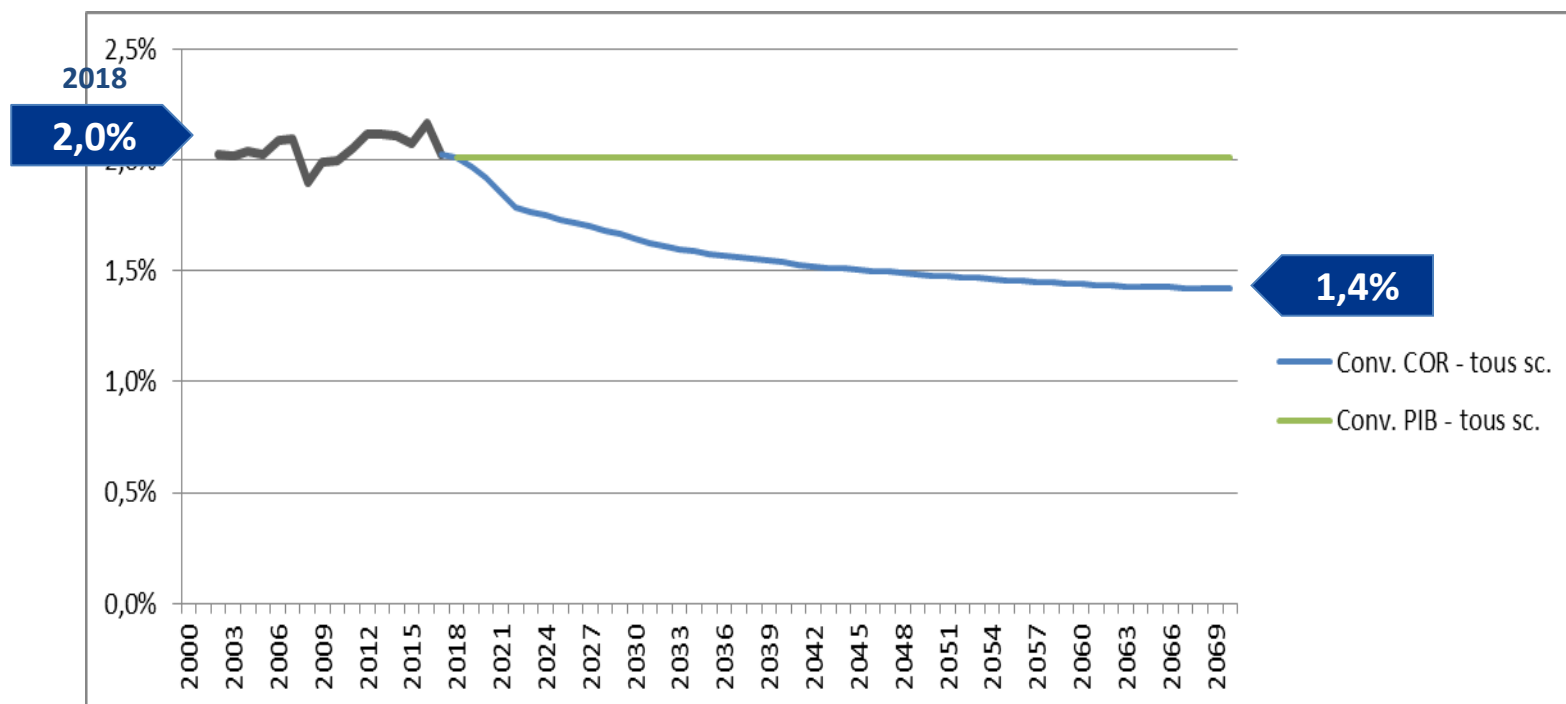


* Revenus superbruts pour les non-salariés

Sources : rapports à la CCSS 2002-2018 ; projections COR – juin 2019.

La sensibilité aux conventions relatives aux contributions et subventions de l'État

Contribution de l'État selon la convention retenue

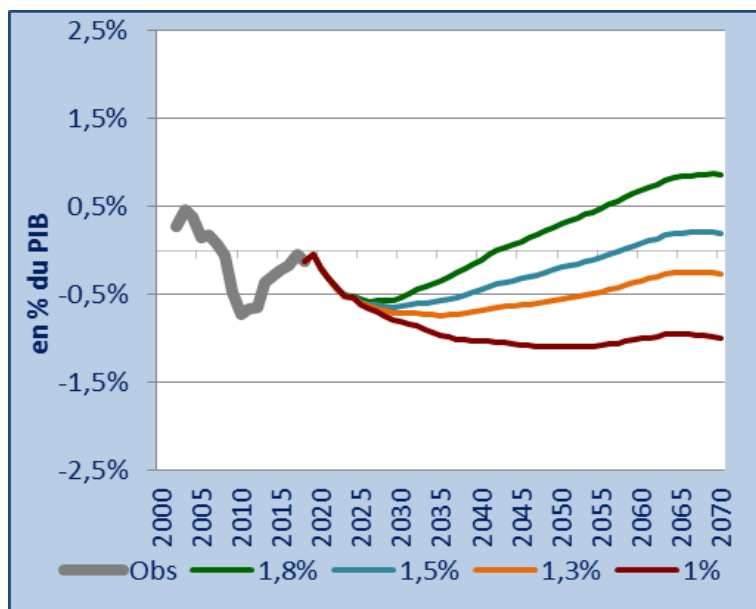


Sources : rapports à la CCSS 2002-2018 ; projections COR – juin 2018.

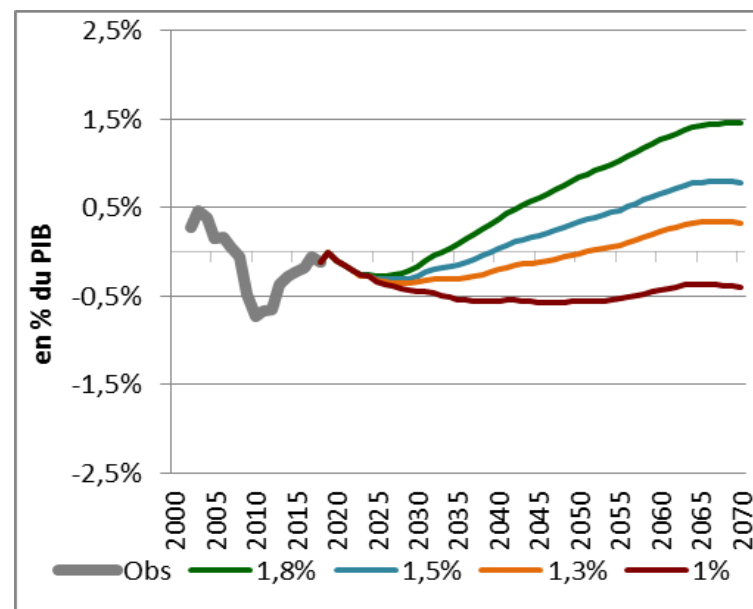
La sensibilité aux conventions relatives aux contributions et subventions de l'État

Solde financier du système de retraite en part de PIB

Convention COR



Convention PIB



Sources : rapports à la CCSS 2002-2018 ; projections COR – juin 2019.

Quelle est la sensibilité des résultats aux hypothèses retenues ?

Les résultats financiers

- Sensibilité aux hypothèses démographiques sur les dépenses du système de retraite en part de PIB en 2070

➤ Fécondité de 1,8 enfant par femme et non plus 1,95

+0,7 point de PIB

➤ Solde migratoire annuel de 20 000 personnes (au lieu de 70 000)

+0,7 point de PIB

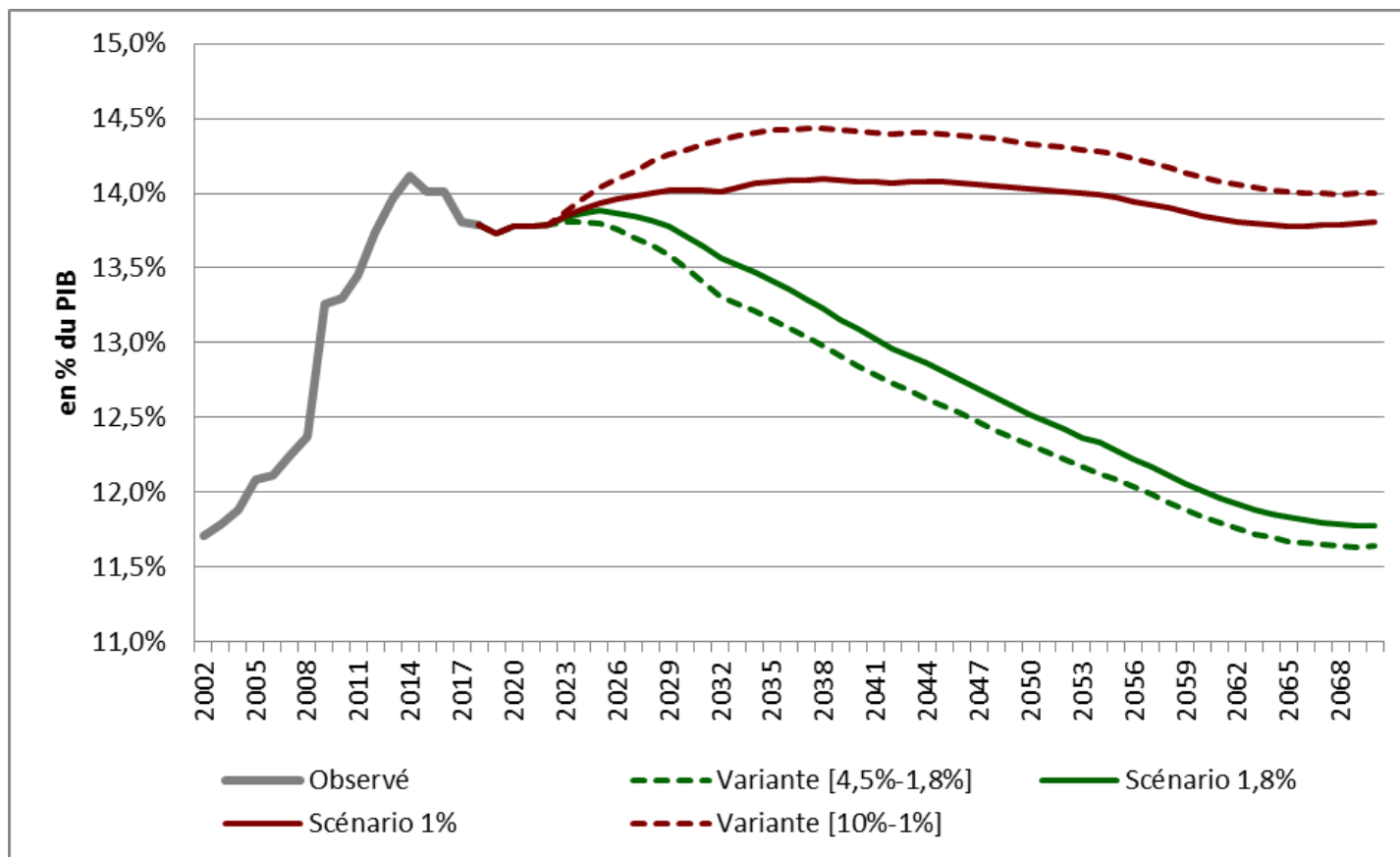
➤ Ralentissement des gains de mortalité

-0,6 point de PIB

Les résultats financiers

- Sensibilité à l'hypothèse de chômage

Dépenses du système de retraite en % du PIB

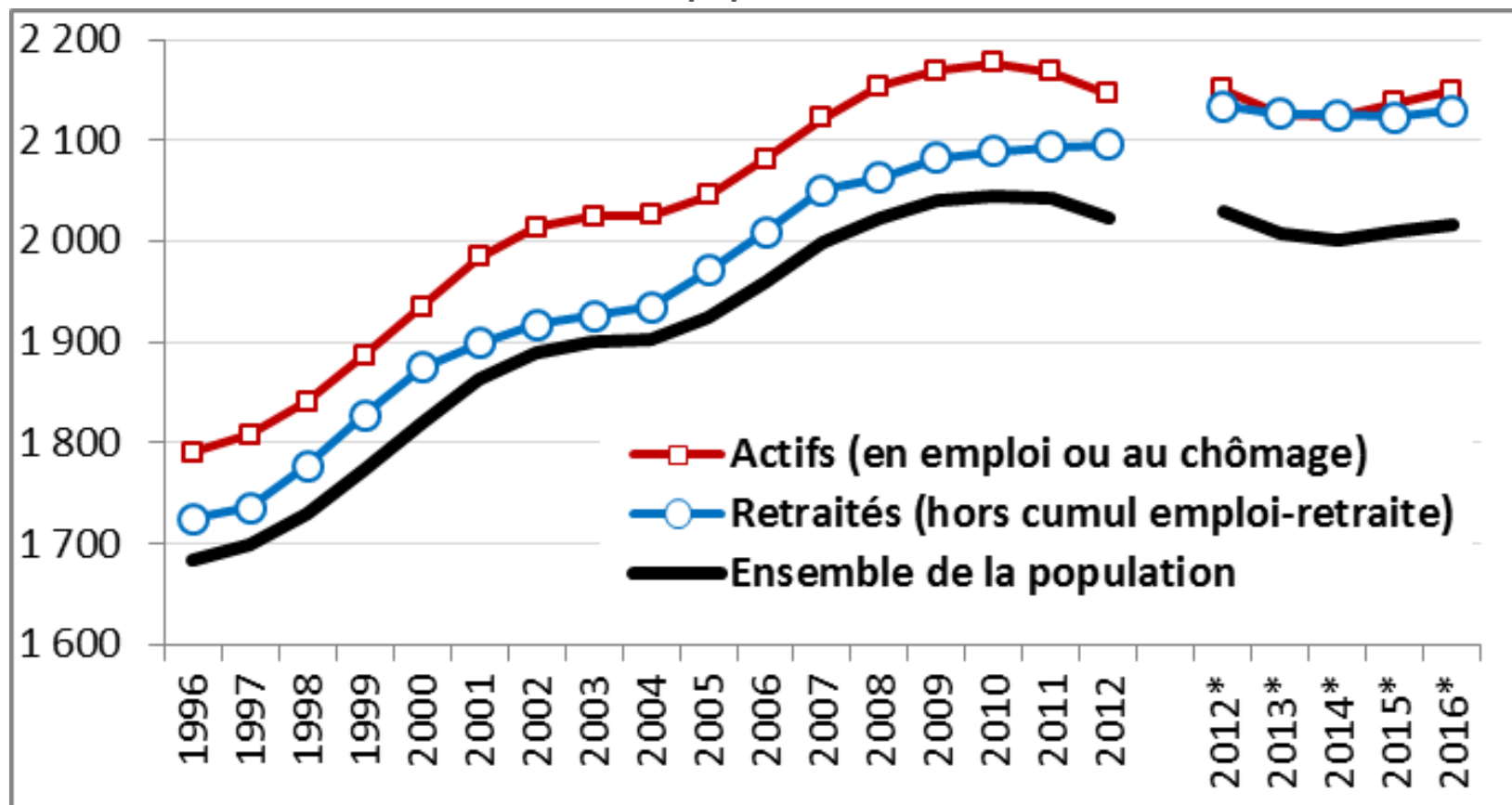


Sources : rapports à la CCSS 2002-2018 ; projections COR – juin 2019.

Quelles conséquences sur le niveau de vie des retraités ?

Le niveau de vie des retraités

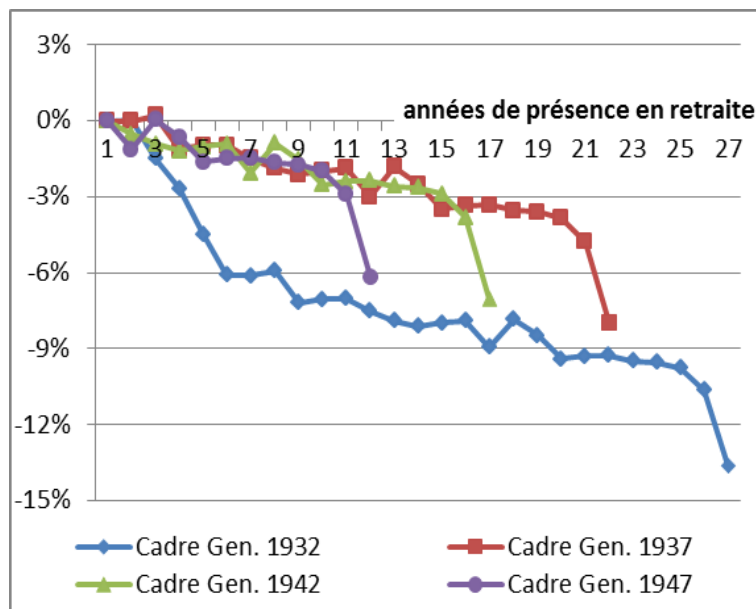
Niveau de vie moyen des retraités comparé à celui des actifs et de l'ensemble de la population



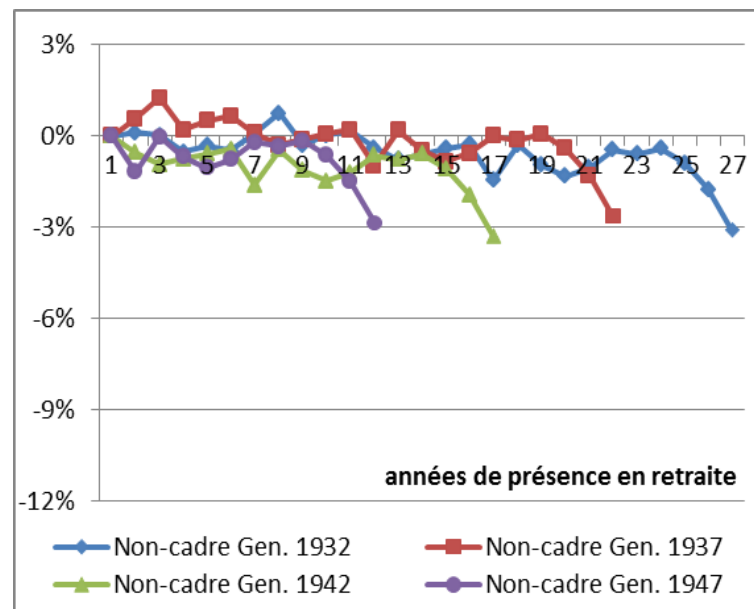
Sources : INSEE-DGFiP-CNAF-CNAV-CCMSA, enquêtes Revenus fiscaux et sociaux de 2005 à 2016.

Les évolutions de pouvoir d'achat des pensions nettes liquidées sur cas type

Cadre



Non-cadre

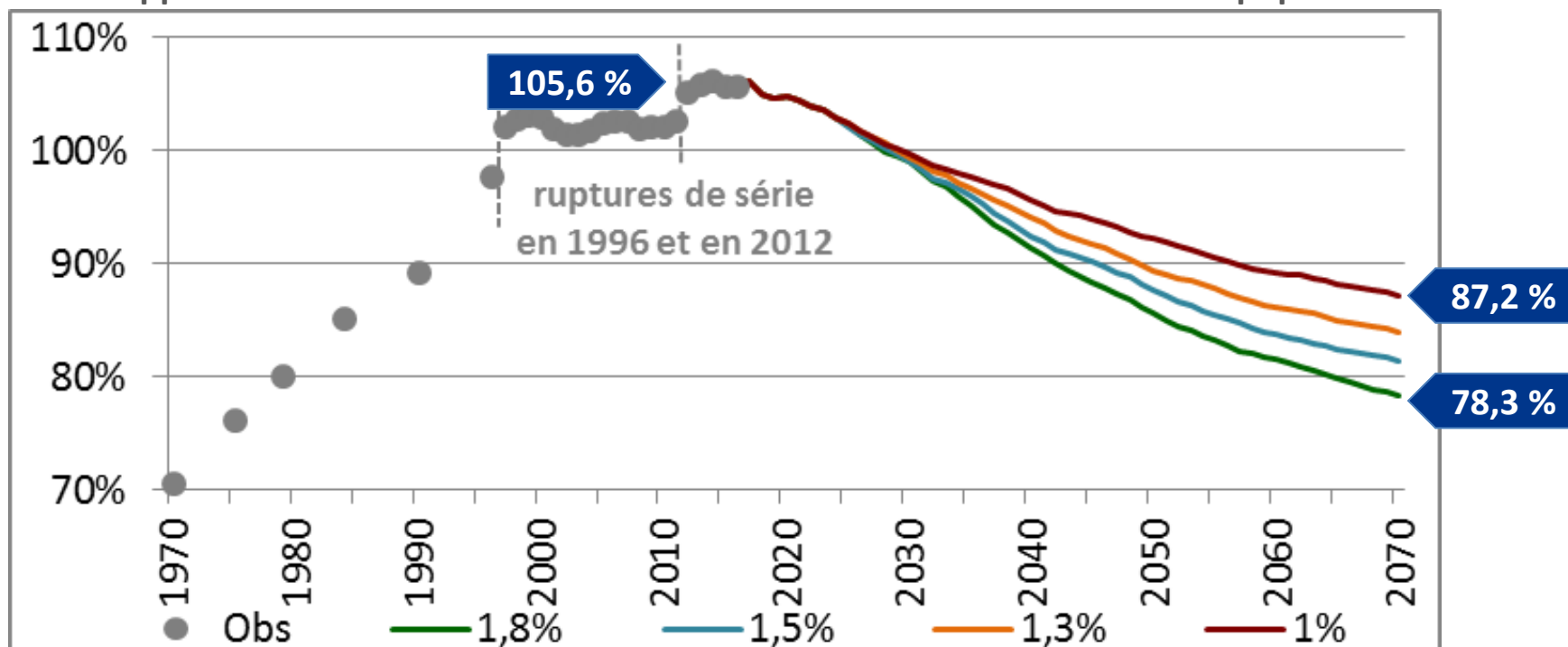


- Effets des mécanismes d'indexation (absence ou sous-revalorisation des pensions, décalage des dates de revalorisation) à la CNAV et à l'AGIRC-ARRCO
- Effets des prélèvements sociaux sur les retraites (pour le cadre)
- Dernière année observée : 2018

Le niveau de vie des retraités

- Le niveau de vie des retraités est à parité avec le niveau de vie de l'ensemble de la population ; il reviendrait à son niveau des années 1980 - 1990

Rapport entre le niveau de vie des retraités et celui de l'ensemble de la population

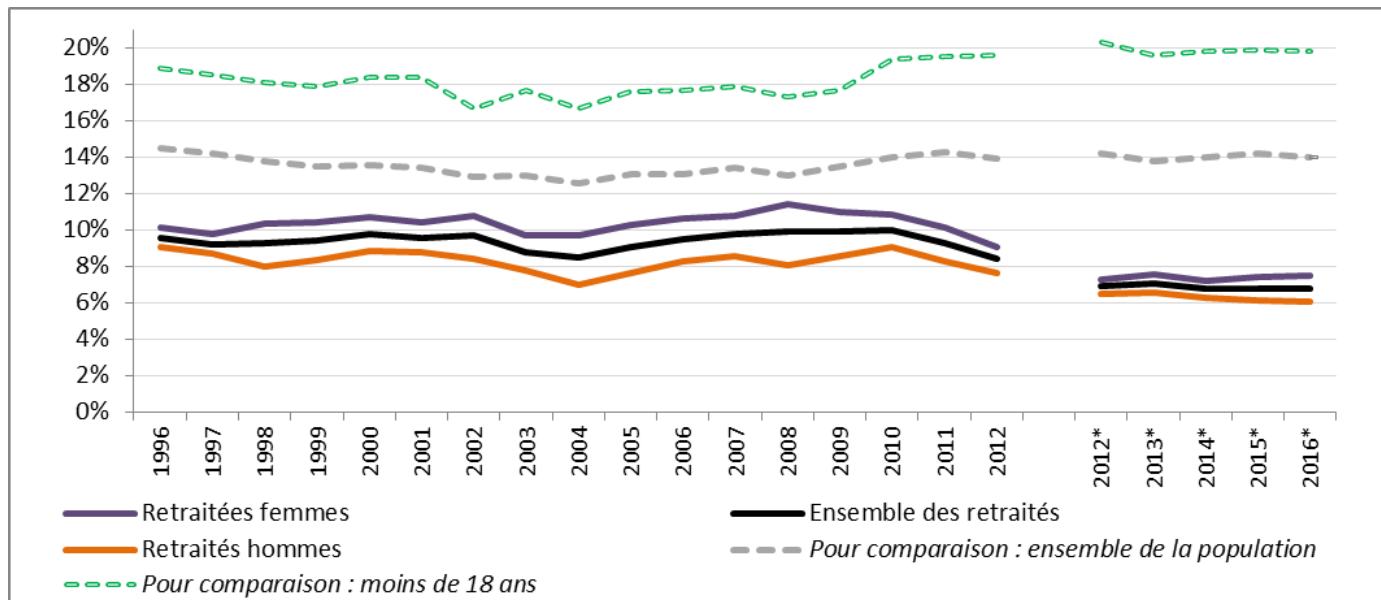


Sources : INSEE-DGFiP-CNAF-CNAV-CCMSA, enquêtes Revenus fiscaux et sociaux de 2005 à 2016 ; projections COR – juin 2018 ; INSEE, modèle DESTINIE.

Le taux de pauvreté des retraités

- Le taux de pauvreté des retraités est stable depuis quinze ans environ et plus faible que celui de l'ensemble de la population, et notamment des moins de 18 ans

Sources : INSEE-DGI, enquêtes Revenus fiscaux rétropolées de 1996 à 2004 ; INSEE-DGFiP-CNAF-CNAV-CCMSA, enquêtes Revenus fiscaux et sociaux de 2005 à 2016.



L'intensité de la pauvreté des retraités est moins élevée que celle de l'ensemble de la population.

Quelle équité entre les générations au regard de la retraite ?

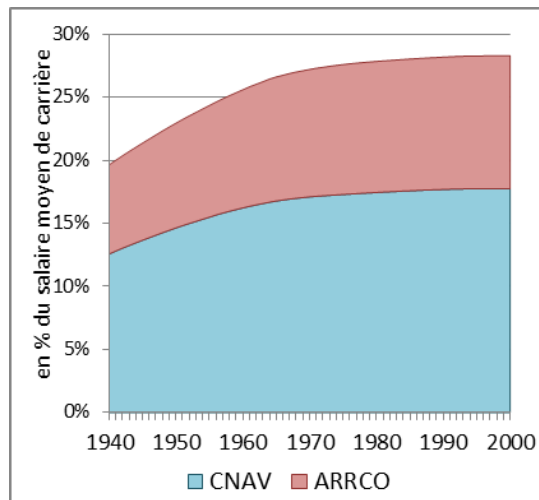
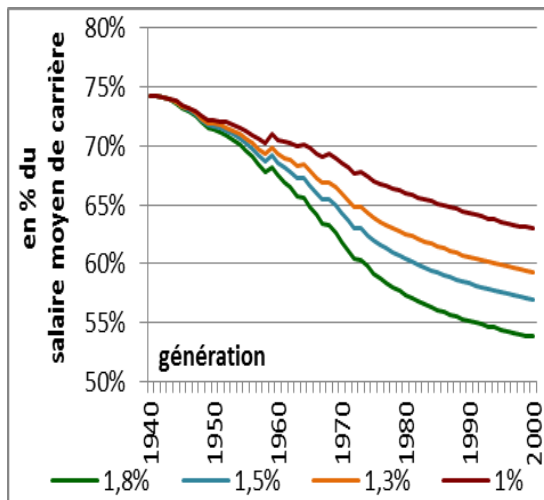
L'équité entre générations

- L'équité entre les assurés au regard de la retraite est suivie selon les quatre dimensions de la retraite :
 - deux dimensions traduisant ce que le système apporte aux assurés une fois retraités :
 - le montant de la pension (ou le taux de remplacement)
 - la durée de retraite
 - et deux dimensions traduisant les efforts des assurés en activité pour le financer :
 - le taux de cotisation
 - la durée de carrière

L'équité entre générations : les 4 dimensions (sur le cas type du salarié non-cadre du privé)

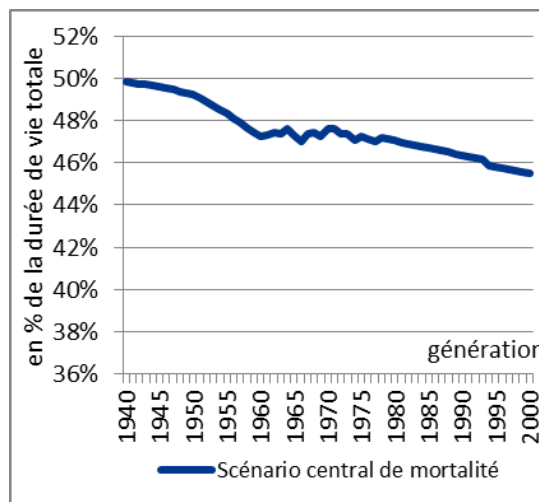
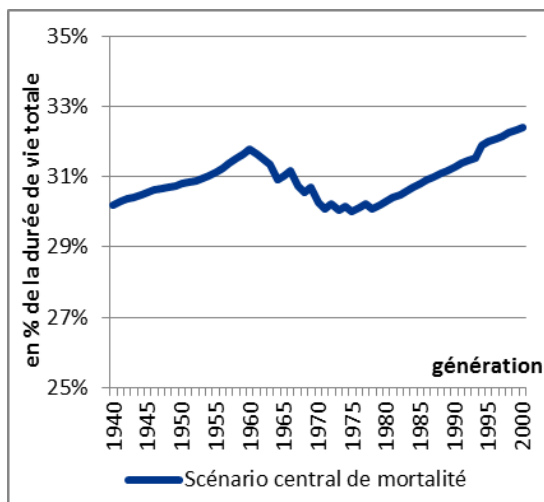
Sources : DREES, modèle CALIPER ; INSEE, projections de population 2013-2070 ; projections COR – juin 2019.

Taux de remplacement
moyen sur cycle de vie



Taux de cotisation
moyen

Durée de retraite
moyenne relative



Durée de carrière
moyenne relative

Le système de retraite permet-il d'améliorer les pensions des plus modestes ?

La part des dispositifs de solidarité dans les pensions de droit direct

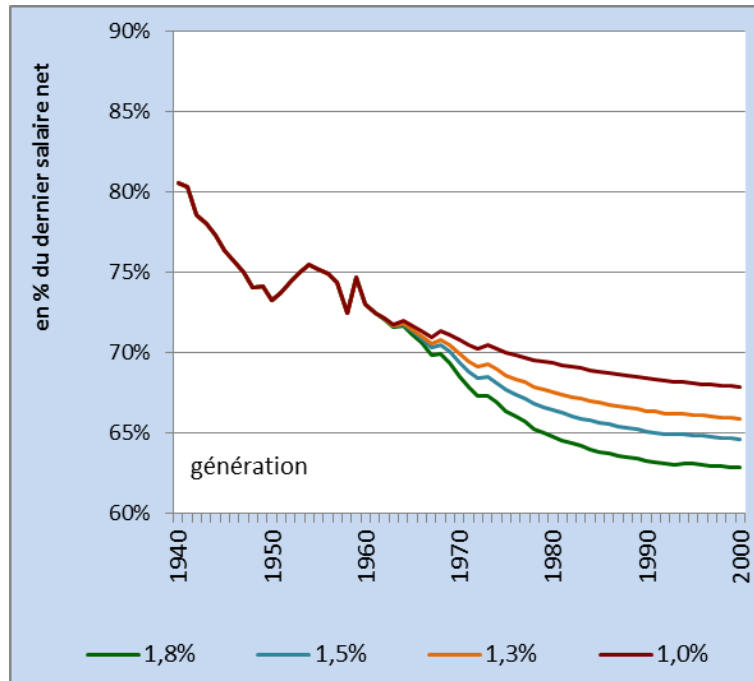
Montants des pensions en 2016	En milliards d'euros	En % de la masse de l'ensemble des pensions de retraite
Pensions de droit direct, y compris majorations pour trois enfants et plus	268,9	100,0%
Majorations pour trois enfants et plus [a]	8,0	3,0%
Départ anticipé pour motifs familiaux [b]	1,3	0,5%
Départ anticipé lié à la catégorie	8,2	3,0%
Départ anticipé au titre d'un autre motif (handicap, incapacité, ...)	0,8	0,3%
Minima de pension	8,5	3,2%
MDA [c]	7,0	2,6%
AVPF [d]	3,1	1,1%
Autres majorations et périodes assimilées	17,9	6,7%
Masses de prestations hors solidarité	214,0	79,6%
Droits familiaux [a]+[b]+[c]+[d]	19,4	7,2%
Autres dispositifs de solidarité	35,4	13,2%
Ensemble des dispositifs de solidarité (sur pensions de droit direct)	54,9	20,4%

Source : DREES, EIR 2016.

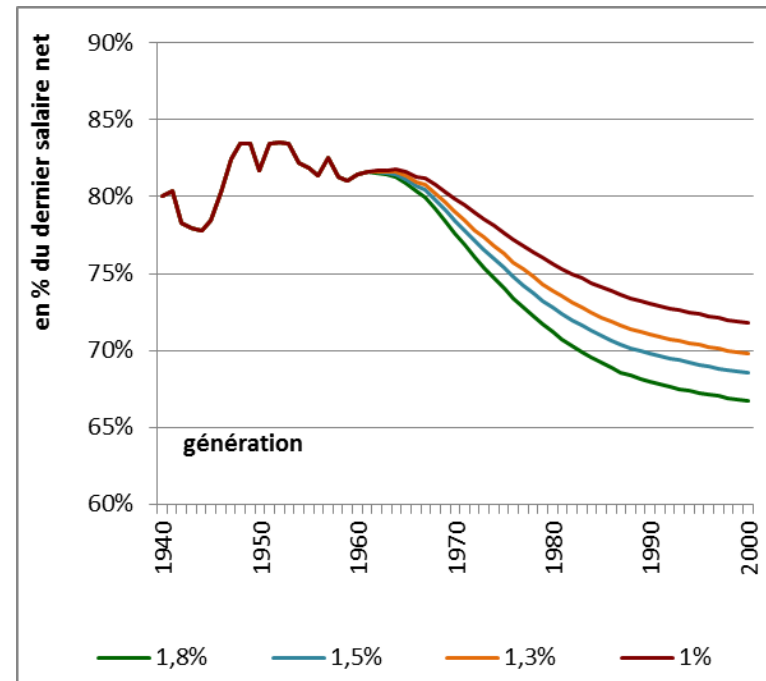
Les pensions des plus modestes

- **Taux de remplacement net** du cas type de non-cadre du secteur privé et à l'issue d'une carrière entièrement cotisée au SMIC (hors coefficient de solidarité AGIRC-ARRCO)

Cas type de non-cadre du privé



Carrière au SMIC



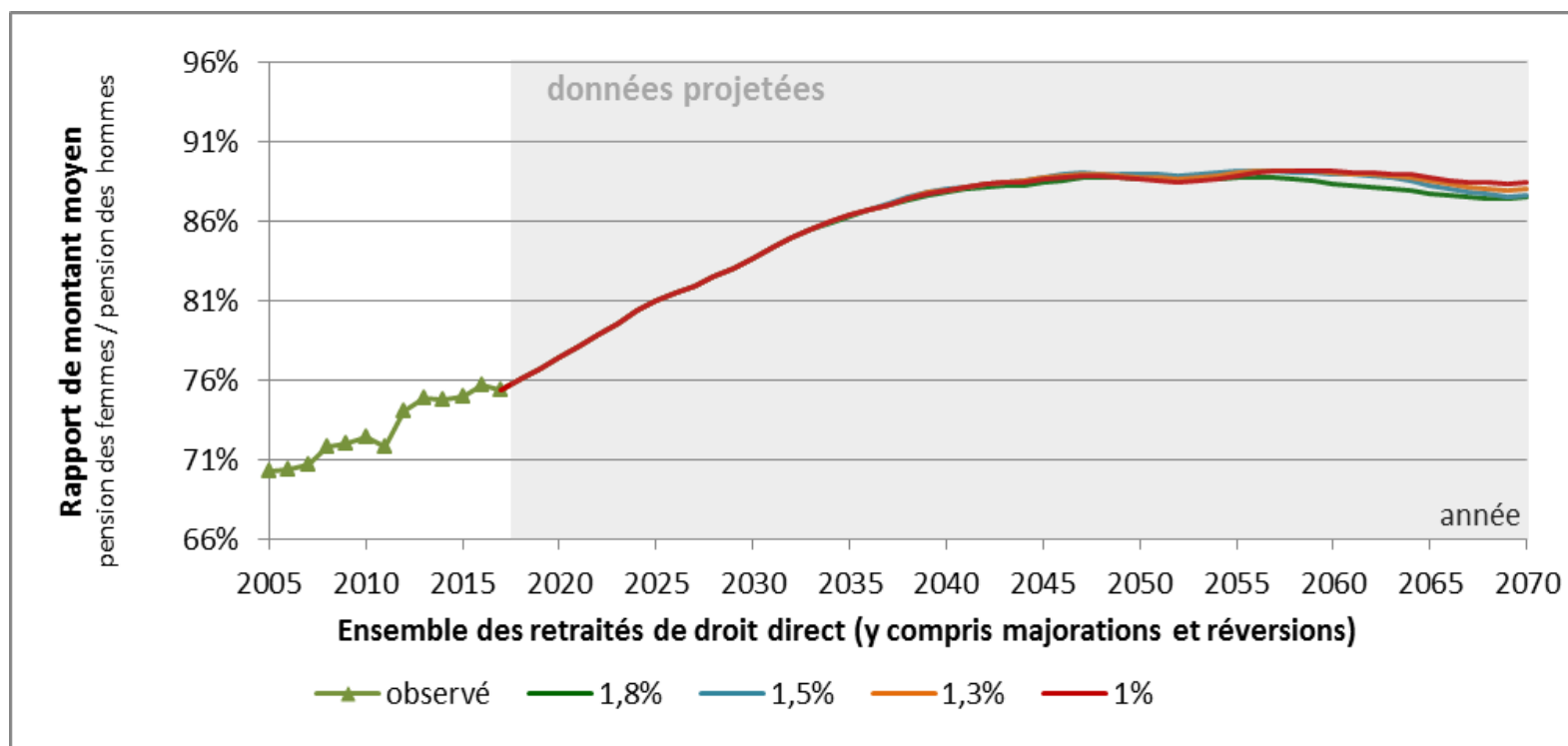
Source : DREES, modèle CALPER.

Quelle équité entre les femmes et les hommes au regard de la retraite ?

L'équité entre les femmes et les hommes

- L'écart de montant moyen de pension entre les femmes et les hommes se réduirait progressivement, de 25 points actuellement à environ 10 points à l'horizon de 2070

Sources : pour les années 2005 à 2016, DREES, modèle ANCETRE ; pour les années 2017 à 2070 : INSEE, modèle DESTINIE, projections COR.



Les dispositifs de solidarité réduisent les écarts de pension de droit direct entre les femmes et les hommes

Montants mensuels de pension et ratio de pension entre femmes et hommes

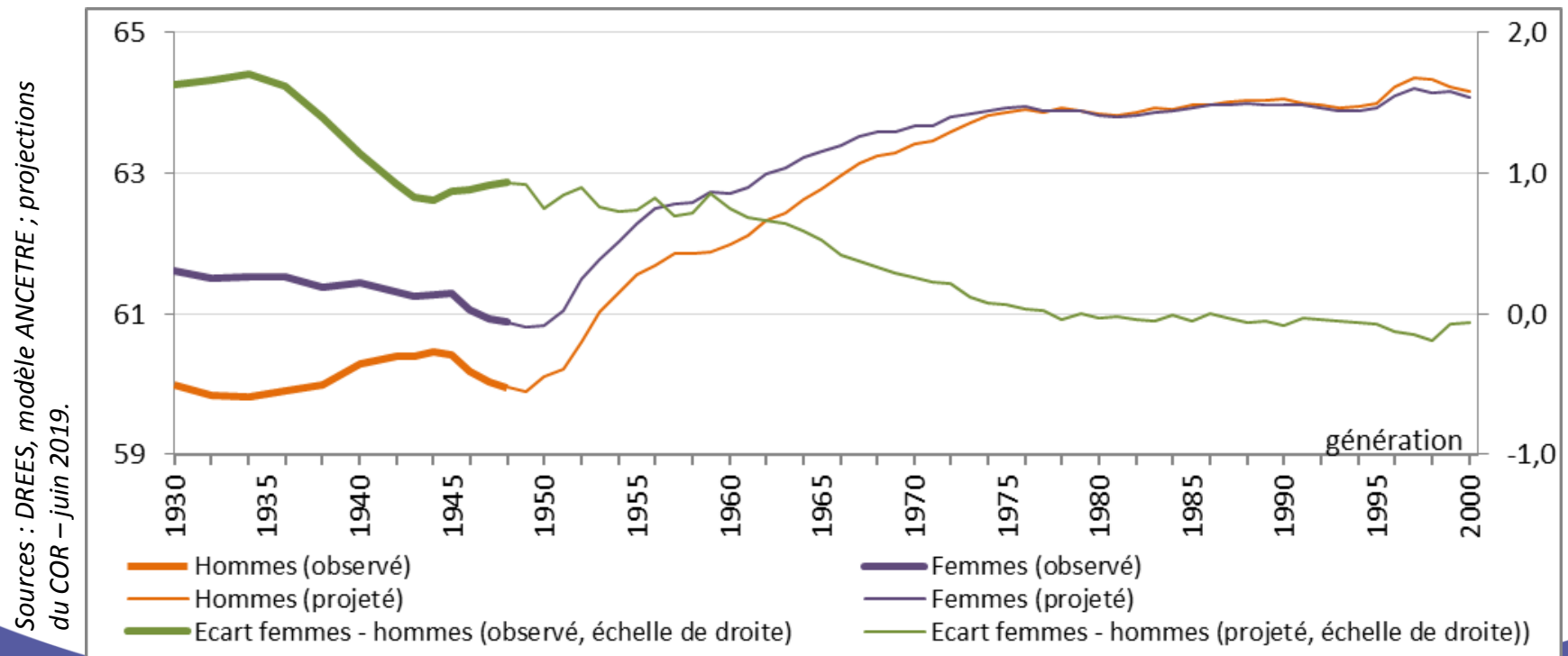
En euros 2016	Femmes	Hommes	Ratio Femmes/Hommes
Pension de droit direct	1 066	1 690	63,1%
<i>Majorations pour trois enfants et plus</i>	29	54	0%
Pension de droit direct hors majorations familiales	1 036	1 636	63,4%
<i>Minima de pension</i>	70	21	0%
Pension de droit direct hors majorations familiales et minima	966	1 615	59,8%
<i>MDA</i>	73	0	0,0%
<i>AVPF</i>	31	2	0,0%
Pension de droit direct hors droits familiaux et minima	863	1 613	53,5%
<i>Autres majorations et périodes assimilées</i>	67	130	0,0%
Pension de droit direct hors dispositifs de solidarité	795	1 483	53,6%

Source : DREES, EIR 2016.

L'équité entre les femmes et les hommes

- Les femmes partent à la retraite plus tard que les hommes actuellement, mais ce ne serait plus le cas des générations nées au milieu des années 1970

Écart d'âge de départ à la retraite entre femmes et hommes





CONSEIL D'ORIENTATION
DES RETRAITES

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)