



# Les mécanismes d'équilibre automatique face à la crise

**Marco GERACI**

*Chargé de mission en charge des questions internationales  
Secrétariat général du Conseil d'orientation des retraites*



# Introduction

- Ensemble de mesures qui s'appliquent lorsque l'équilibre financier d'un régime est menacé par des chocs démographiques et / ou économiques. On peut distinguer deux grandes familles de dispositifs
  - Liés à des facteurs démographiques
  - Liés à des facteurs financiers
- Ils se sont développés au sein des régimes de retraite par répartition, au cours des réformes des années 90 et depuis, avec pour objectifs de renforcer la transparence et la crédibilité des régimes
- Dans un contexte de crise économique et financière, il peut apparaître utile
  - D'évaluer l'incidence de la crise sur ces dispositifs
  - Et de poser la question de la mise en oeuvre (plus ou moins stricte) de l'ensemble de ces dispositifs sur cette période

# Partie I

## Description des différents dispositifs

I.1 Ceux liés à des facteurs démographiques

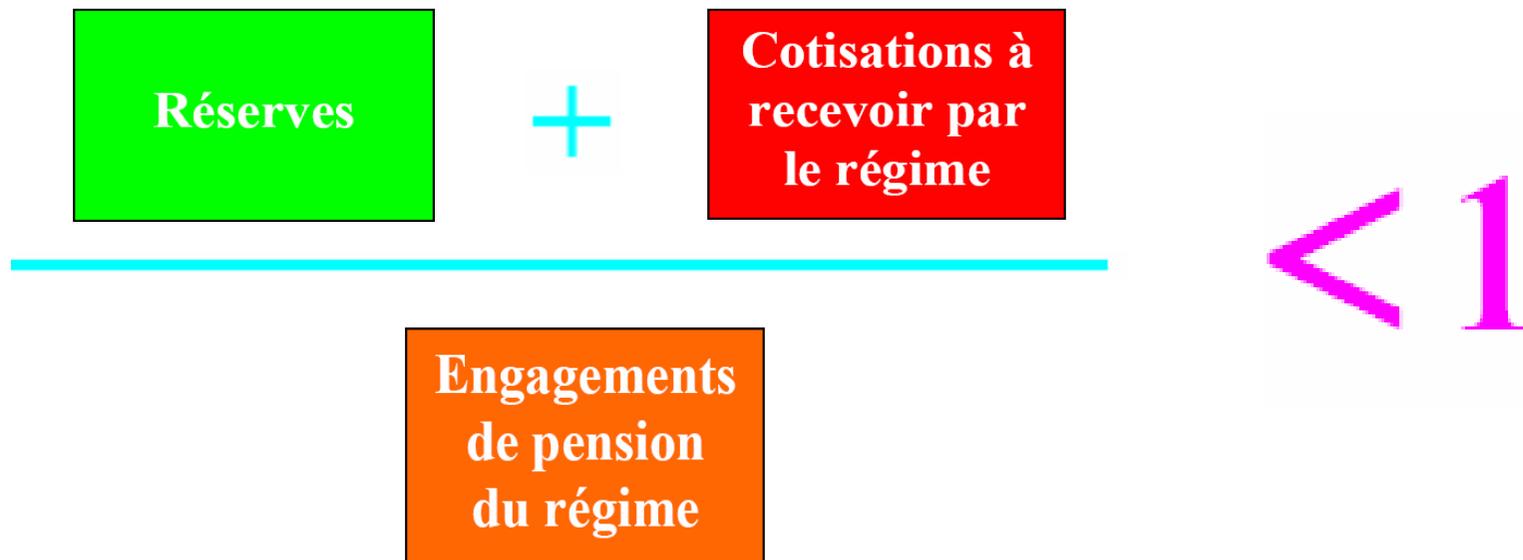
I.2 Ceux liés à des facteurs financiers

## I.1 Ceux liés à des facteurs démographiques

- **Prise en compte de l'augmentation de l'espérance de vie**
  - Pour déterminer l'âge de départ à la retraite (RU, Danemark) ou la durée de contribution pour une retraite pleine (France)
  - Dans le mode de calcul de la pension : Comptes notionnels (Suède, Italie, Pologne...), Finlande, Portugal...
- **Prise en compte de l'évolution du ratio de dépendance socio-démographique du régime**
  - Dans l'évolution du point de retraite en Allemagne
  - Dans l'évolution des droits à la retraite au Japon
    - Action sur l'acquisition des droits et / ou l'évolution des pensions liquidées
    - Dans certaines limites liées notamment au niveau des pensions

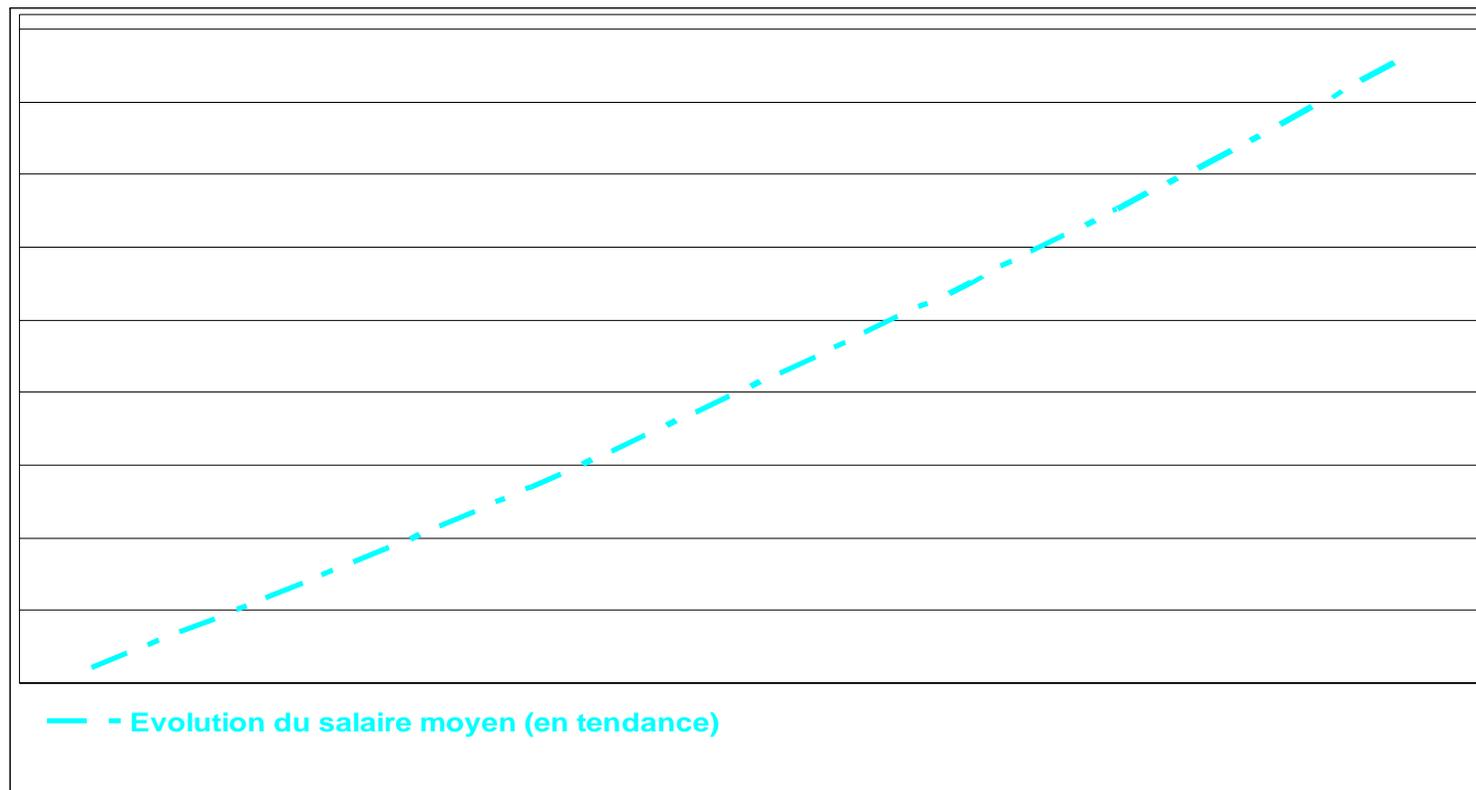
## I.2 Ceux liés à des facteurs financiers (1)

- Comme correction directe en Suède
  - Il se déclenche lorsque les recettes du régime s'avèrent insuffisantes pour honorer les pensions à servir aujourd'hui et demain



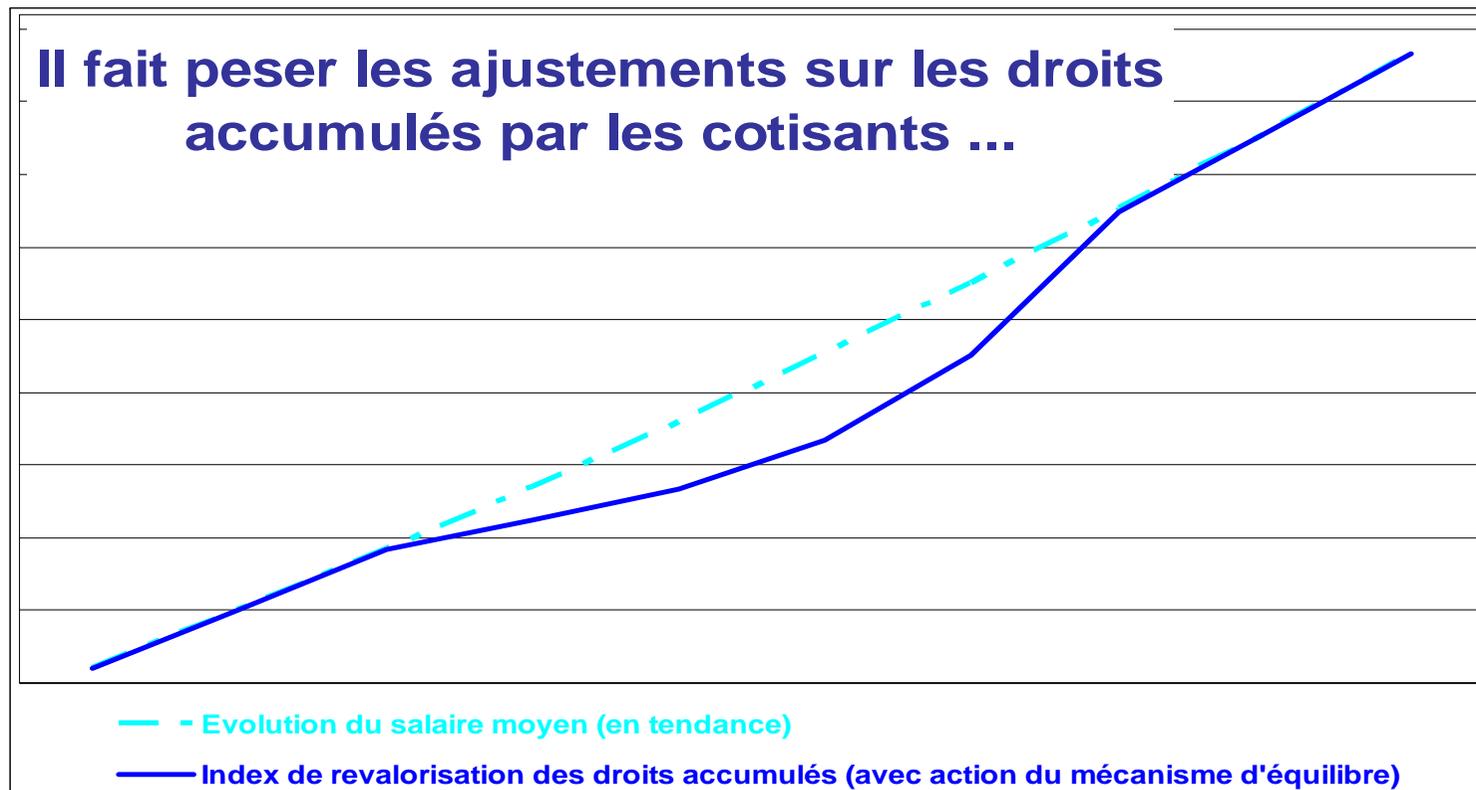
## I.2 Ceux liés à des facteurs financiers (2)

- Comme correction directe en Suède



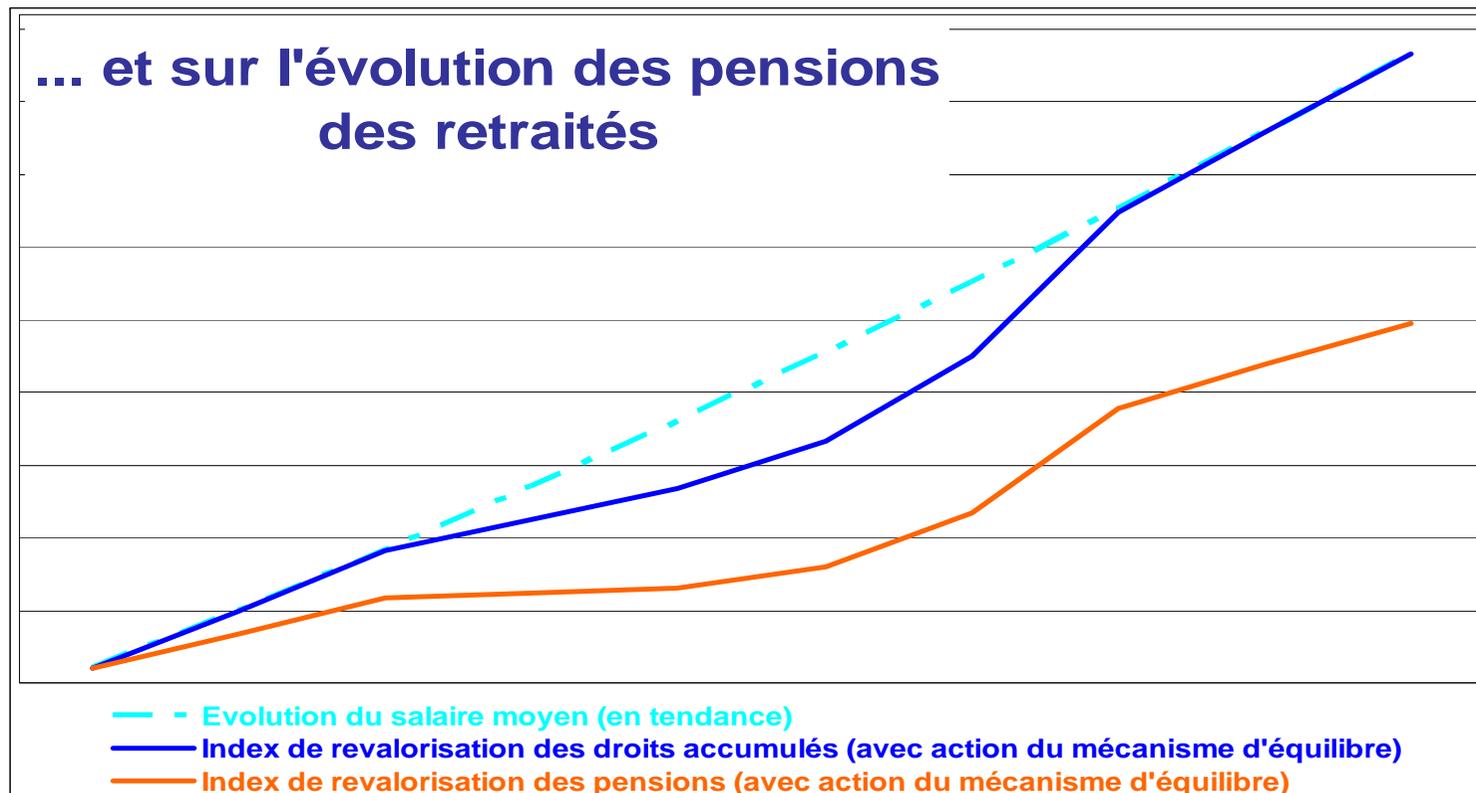
## I.2 Ceux liés à des facteurs financiers (2)

- Comme correction directe en Suède



## I.2 Ceux liés à des facteurs financiers (2)

- Comme correction directe en Suède



## I.2 Ceux liés à des facteurs financiers (3)

- Comme correction en derniers recours au Canada
  - Projections financières tous les 3 ans et en cas de déséquilibre financier
    - Négociation au parlement canadien
    - Si échec
      - augmentation du taux de cotisation sur la même période pour couvrir 50% du déficit anticipé en projection
      - gel des pensions pendant 3 ans pour réduire les dépenses
    - Après trois ans, si le déséquilibre persiste, redémarrage de la procédure
  - Action sur les niveaux de pension des retraités mais aussi sur les taux de cotisation des actifs

## Partie II

# Quelle mise en œuvre dans un contexte de crise ?

II.1 Les effets de la crise sur ces dispositifs

II.2 Mise en œuvre des dispositifs « démographiques » dans un contexte de crise

II.3 Mise en œuvre des dispositifs « financiers » dans un contexte de crise

## II.1 Les effets de la crise sur ces dispositifs

- **Ceux liés à des facteurs démographiques**
  - Une crise économique et financière n'a pas d'impact particulier sur ceux qui sont *purement* démographiques
  - Une crise économique peut avoir un impact sur les dispositifs socio-démographiques
- **Ceux liés à des facteurs financiers**
  - Une crise économique a un impact très important
  - L'impact d'une crise financière va dépendre de l'existence et de la taille des réserves financières

## II.2 Mise en oeuvre des dispositifs « démographiques » dans un contexte de crise

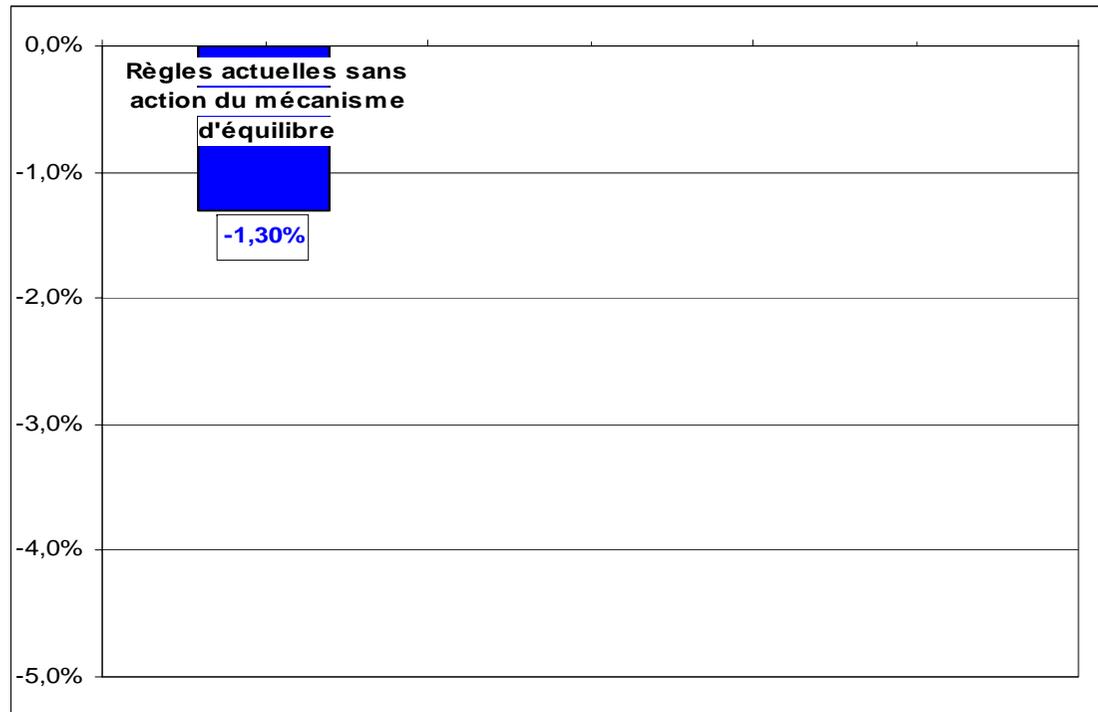
- La prise en compte de l'espérance de vie suppose une prolongation des carrières qui peut-être plus difficile dans un contexte d'augmentation du chômage notamment
  - Mais la prise en compte de l'augmentation de l'espérance de vie est progressive et régulière
- L'intégration d'une correction liée à la dégradation du ratio de dépendance socio-démographique est plus difficile dans un contexte de crise car elle est pro-cyclique
  - Priorité semble avoir été donnée par les pays étudiés à la situation à court terme des retraités

## II.3 Mise en oeuvre des dispositifs « financiers » dans un contexte de crise (1)

- **Effets de la crise au Canada**
  - Anticipation d'un an de l'exercice d'évaluation de l'équilibre financier du système
  - Une dégradation plus forte que celle projetée en 2007 mais le régime reste à l'équilibre à long terme
- **Effets de la crise en Suède**
  - Le ratio d'équilibre est inférieur à 1 pour la première fois en 2009 : l'actif du régime est moins important que le passif
  - Cette dégradation du ratio tient surtout à la dépréciation des réserves financières
    - À réserves financières équivalentes entre 2007 et 2008, il n'y aurait quasiment pas eu de correction

## II.3 Mise en oeuvre des dispositifs « financiers » dans un contexte de crise (2)

- Le mécanisme s'appliquera avec un aménagement sur la valorisation des réserves à partir de 2010



Évolution du salaire moyen  
+ 0,3 %

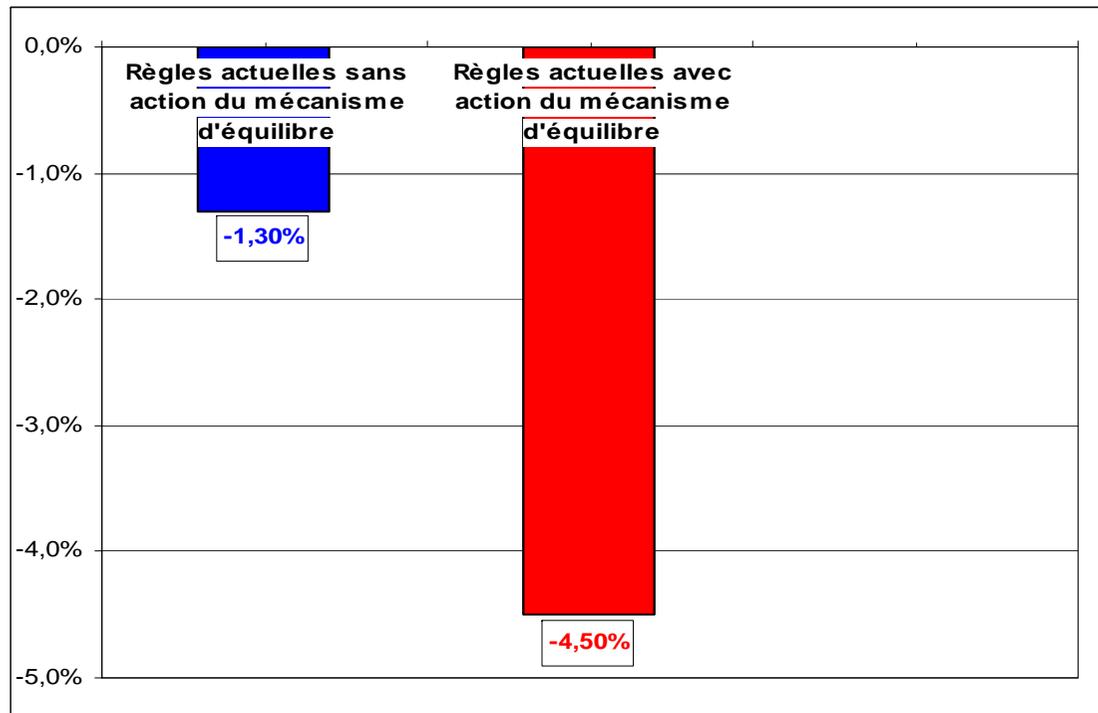
Évolution des pensions  
liquidées sans action du  
mécanisme d'équilibre :

$$1,003 / 1,016 = 0,987$$

soit - 1,3 %

## II.3 Mise en oeuvre des dispositifs « financiers » dans un contexte de crise (2)

- Le mécanisme s'appliquera avec un aménagement sur la valorisation des réserves à partir de 2010



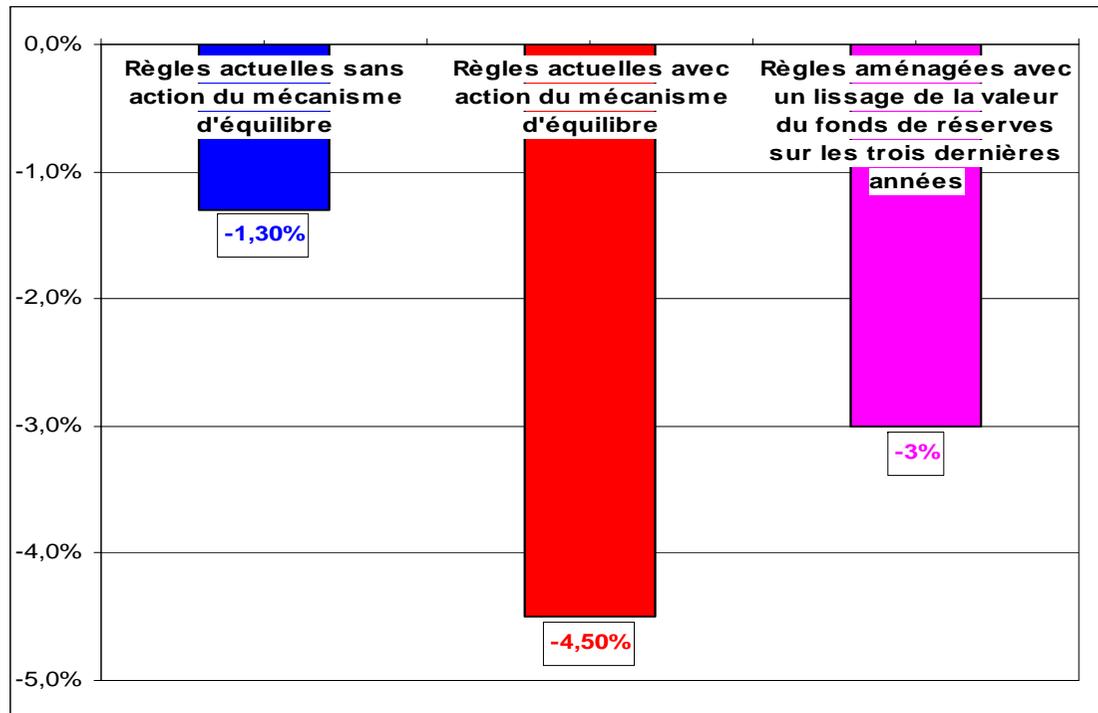
-Évolution des pensions avec action du mécanisme d'équilibre :

$$0,987 \times 0,9672 = 0,955$$

soit - 4,5 %

## II.3 Mise en oeuvre des dispositifs « financiers » dans un contexte de crise (2)

- Le mécanisme s'appliquera avec un aménagement sur la valorisation des réserves à partir de 2010



- Évolution des pensions avec action du mécanisme d'équilibre modifié :

$$0,987 \times \underline{0,9825} = 0,970$$

soit - 3 %

- Mais peu d'effets sur les revenus nets des retraités suédois

# Conclusion

- Des dispositifs qui posent question dans le cas d'une crise économique et financière
  - Une action pro-cyclique : les mécanismes interviennent quand la situation est déjà « sous tension »
  - Qui supportent les corrections (les actifs, les retraités, tous via l'État) ? Et à quel moment ?
- Ces dispositifs ont l'avantage de jouer un rôle d'alerte et oblige à faire des choix
- Il importe de garder une certaine souplesse dans leur mise en oeuvre



Les systèmes de retraite face à la crise  
*en France et à l'étranger*

Conseil  
d'Orientation  
des Retraites

Maison de la Chimie, 3 décembre 2009 —

# Merci de votre attention

*Tous les documents du COR :*

<http://www.cor-retraites.fr>

Contact : [marco.geraci@cor-retraites.fr](mailto:marco.geraci@cor-retraites.fr)

