

CONSEIL D'ORIENTATION DES RETRAITES

Séance plénière du 26 mars 2013 à 14 h 30

« Compléments aux perspectives du système de retraite en 2020, 2040 et 2060 :
les projections régime par régime »

Document N°1
<i>Document de travail, n'engage pas le Conseil</i>

Note de présentation générale

Secrétariat général du Conseil d'orientation des retraites

Compléments aux perspectives du système de retraite en 2020, 2040 et 2060

Les projections régime par régime

Ce dossier présente les résultats détaillés des projections, régime par régime, qui ont fait l'objet du 11^e rapport du COR de décembre dernier, *Retraites : perspectives 2020, 2040 et 2060*. Le rapport s'est concentré sur les résultats agrégés de ces projections, pour l'ensemble du système de retraite, et les projections par régime n'ont été présentées qu'à travers des tableaux de résultats en annexe 2 (l'examen détaillé par régime a conduit à réviser à la marge certains des chiffres alors indiqués ; les chiffres définitifs sont dans l'annexe jointe au présent document).

Figurent dans ce dossier 20 fiches (**documents n° 2 à 21**), chacune étant consacrée à la présentation des projections de l'un des régimes de retraite ayant participé à l'exercice de projection du COR¹.

1. Rappels concernant la méthodologie des projections du COR

À partir des scénarios et variantes transmis par le Conseil d'orientation des retraites, les 33 des principaux régimes de retraite obligatoires (de base et complémentaires) ayant participé à l'exercice de projection de 2012 ont procédé aux projections de leurs recettes et de leurs dépenses, à partir de leurs propres modèles, ce qui rend possible une présentation régime par régime de l'évolution de la situation financière sur la période 2011-2060.

L'approche rejoint, dans les grandes lignes, celle qui avait été retenue dans les précédents exercices de projections du Conseil, notamment ceux de 2001 et de 2005 qui avaient également impliqué la trentaine des principaux régimes de retraite obligatoires, de base et complémentaires, alors que ceux de 2007 et de 2010 ne mobilisaient que les régimes les plus importants en effectifs². Cet exercice prend également en compte le Fonds de solidarité vieillesse (FSV). La méthodologie des projections se distingue cependant des exercices précédents en ce que les résultats des régimes sont exprimés dans le cadre comptable et conceptuel de la Commission des comptes de la Sécurité sociale (CCSS).

¹ Sont présentés dans une même fiche les résultats pour le régime de base et le(s) régime(s) complémentaire(s) correspondant(s) ; c'est le cas pour les régimes des artisans, commerçants et industriels (RSI), ceux des professions libérales (CNAVPL pour la base), ceux des non-salariés agricoles (MSA) et ceux du barreau français (CNBF).

Le Fond de solidarité vieillesse (FSV) ne fait pas l'objet d'une fiche dans le cadre de ce dossier car les principaux résultats pour le FSV ont été présentés dans l'annexe 2 du 11^e rapport du COR. On rappelle que les projections du FSV ont été réalisées « à réglementation constante », ce qui signifie qu'aucune modification de la nature ou du *quantum* des recettes affectées n'est opérée, pas plus que des dépenses prises en charge. Ces hypothèses sont très conventionnelles, car un déséquilibre durable et important du FSV, dans un sens ou l'autre, devrait conduire à une réflexion sur les recettes affectées ou les dépenses prises en charge. Le solde du FSV devient positif en début de période de projection et cumule assez rapidement de forts excédents sous l'effet du faible dynamisme des charges du FSV par rapport à ses ressources, notamment en raison de la baisse relative des dépenses liées au minimum vieillesse, qui est supposée progresser comme l'inflation, et des effets de la diminution du chômage inscrite dans l'ensemble des scénarios et variantes.

² CNAV, AGIRC, ARRCO, SRE et CNRACL, ainsi que l'IRCANTEC en 2007, les autres régimes ayant fait l'objet d'une actualisation par le Secrétariat général du COR.

Régimes de retraite participant à l'exercice de projections du COR en 2012

Régimes de salariés du secteur privé et de contractuels du secteur public
Caisse nationale d'assurance vieillesse (CNAV) Régime des salariés agricoles (MSA salariés) ARRCO, AGIRC, IRCANTEC
Régimes de fonctionnaires
Fonction publique d'État : service des retraites de l'État (SRE) Fonction publique hospitalière et territoriale (CNRACL) Régime additionnel de la fonction publique (RAFP) ³
Régimes de non-salariés
Artisans et commerçants : régime social des indépendants (RSI) et complémentaire des indépendants (RCI) Non-salariés agricoles : régime de base et complémentaire (MSA non-salariés) Professions libérales : régime de base (CNAVPL) et régimes complémentaires (CIPAV, CARPIMKO, CARMF, CARCDSF, CAVP (partie en répartition), CAVEC, CAVAMAC, CARPV, CRN, CAVOM) Avocats : caisse nationale du barreau français (CNBF), base et complémentaire (présentés ensemble)
Régimes spéciaux
Banque de France, CNIEG (industries électriques et gazières), CRPCEN (clercs et employés de notaire), ENIM (marins), FSPOEIE (ouvriers de l'État), Retraite des mines, SNCF, RATP

2. Rappel des hypothèses retenues pour les projections

L'exercice de projections s'appuie sur différentes hypothèses, en matière de démographie, d'économie et de législation relative aux retraites.

Synthèse des principales hypothèses retenues pour les projections

Hypothèses démographiques		
* Fécondité	1,95 enfant par femme à partir de 2015	
* Espérance de vie	Allongement de l'espérance de vie à 60 ans entre 2010 et 2060 : de 22,2 à 28,0 ans pour les hommes, de 27,2 à 32,3 ans pour les femmes	
* Migrations	Solde migratoire de + 100 000 personnes par an	
Hypothèses économiques		
	Croissance annuelle de la productivité du travail à long terme	Taux de chômage à long terme
* Scénario A	1,8 %	4,5 %
* Scénario B	1,5 %	4,5 %
* Scénario C	1,3 %	7,0 %
* Variante A'	2,0 %	4,5 %
* Variante C'	1,0 %	7,0 %
Hypothèses réglementaires		
* Durée d'assurance (taux plein)	Passage de 41 ans en 2012 à 41,75 ans en 2020 selon le principe de la loi du 21 août 2003, puis maintien à 41,75 ans jusqu'en 2060	
* Revalorisation des pensions	Sur les prix	

³ Les projections du RAFP, qui est un régime en capitalisation, seront considérées à part et non prises en compte notamment dans les projections du solde financier de l'ensemble du système de retraite.

Les scénarios A, B et C ont fait l'objet de projections détaillées par tous les régimes sollicités, ce qui a permis notamment de projeter les transferts de compensation entre régimes de base et *in fine* leurs soldes élargis intégrant l'essentiel des recettes et dépenses.

Pour les variantes A' et C', l'exercice a été limité aux cinq régimes les plus importants en effectifs – CNAV, ARRCO, AGIRC, régime de la Fonction publique d'Etat et CNRACL – et au FSV.

Pour chacun des scénarios ou variantes, deux hypothèses alternatives concernant les rendements à l'AGIRC et à l'ARRCO ont été examinées sur toute la période de projection, dès l'année 2013 :

- une hypothèse de rendements constants selon des modalités analogues à celles de l'accord du 18 mars 2011, avec revalorisation des valeurs d'achat et de service du point sur le salaire moyen AGIRC-ARRCO (en l'occurrence, dans les projections, le salaire moyen par tête des salariés du secteur privé) moins 1,5 point, sans que cette revalorisation soit inférieure à l'évolution moyenne annuelle des prix hors tabac ;
- une hypothèse de rendements décroissants avec une revalorisation de la valeur d'achat du point sur le salaire moyen et de la valeur de service du point sur les prix.

Les montants financiers sont exprimés en euros constants de l'année 2011, c'est-à-dire qu'ils ne sont pas augmentés de l'inflation sur toute la période de projection. Pour autant, une somme identique en 2011 et en 2060 n'a pas la même signification car, entre-temps, le PIB exprimé en euros 2011 a plus que doublé, à l'exception de la variante C' (+80 %). Afin de faciliter les comparaisons entre différentes périodes, les masses financières sont également exprimées en pourcentage du PIB.

Les projections sont réalisées à « législation inchangée » : seules sont prises en compte les évolutions de la réglementation d'ores et déjà actées. En particulier, il est supposé que la durée d'assurance requise pour une retraite à taux plein augmente, selon le principe défini en 2003, jusqu'à la génération 1960 en fonction des gains d'espérance de vie à 60 ans, tels qu'estimés et projetés par l'INSEE, et n'évolue plus au-delà. Compte tenu des projections d'espérance de vie de l'INSEE, la durée d'assurance est fixée à 41,75 ans pour la génération 1960 (en fait, dès la génération 1958) et, par hypothèse, pour toutes les générations suivantes.

En variante, les régimes ont également simulé, mais uniquement avec les hypothèses macroéconomiques du scénario B⁴, un scénario dit « avant réformes », dont les résultats projetés sont ceux qui auraient été obtenus si les modifications survenues depuis 2010 (réforme des retraites de 2010, accord AGIRC-ARRCO du 18 mars 2011, LFSS pour 2011, 2012 et 2013, décret du 2 juillet 2012) n'avaient pas eu lieu.

Enfin, les principaux régimes de retraite (régime général, AGIRC, ARRCO, régime de la Fonction publique d'Etat et CNRACL) ont aussi simulé, également avec les hypothèses économiques du scénario B, un scénario d'allongement de la durée d'assurance requise pour une retraite à taux plein au-delà de la génération 1960, selon le principe défini en 2003. Cette durée, qui devrait être de 41,75 ans à partir de la génération née en 1958, continuerait d'augmenter progressivement au fil du temps, pour atteindre 42 ans pour la génération née en 1962, 43 ans pour celle née en 1975, 44 ans pour celle née en 1989 et 44,75 ans pour celle née en 2000.

⁴ Ce choix a été fait par souci de simplification et de lisibilité, sans qu'il ne confère un statut particulier au scénario B.

3. Le contenu des fiches, régime par régime

3.1. Une présentation harmonisée

Les fiches ont été harmonisées pour en faciliter la lecture, selon un plan identique en quatre parties (cinq pour les régimes les plus importants), avec des graphiques construits sur le même format et présentant les principales évolutions, ainsi qu'une série de tableaux complets de résultats à la fin.

Dans une première partie, sont présentées les projections des effectifs de cotisants ainsi que celles de la masse des ressources (hors compensation et produit de gestion), en distinguant le cas échéant les différentes sources de financement (cotisations, impôts et taxes affectés...).

La deuxième partie présente, d'une part, les projections relatives aux effectifs de retraités en distinguant différentes grandeurs (effectifs de retraités de droit direct, âge effectif moyen de départ à la retraite, effectifs de retraités de droit dérivé, rapport démographique corrigé⁵), d'autre part, les projections relatives à la masse des pensions (droit direct et droit dérivé) et à la pension moyenne de droit direct.

La troisième partie est consacrée aux projections des différents soldes financiers, le solde technique et le solde élargi qui prend principalement en compte en plus les transferts de compensation (voir *infra*).

La quatrième partie présente les résultats du scénario dit « avant réformes », qui, par comparaison avec les résultats des projections du scénario B, permettent d'apprécier les effets des mesures prises depuis 2010.

Pour le régime général, l'AGIRC, l'ARRCO, le régime de la Fonction publique d'Etat et la CNRACL, les résultats de la variante d'allongement de la durée d'assurance requise pour une retraite à taux plein au-delà de la génération 1960 (après 2020) font l'objet d'une cinquième partie.

Une cinquième partie a également été ajoutée à la fiche de la CNAVPL (**document n° 12**) pour présenter les résultats d'une variante à rendements constants dans le cadre du scénario B (en dissociant la revalorisation des pensions – toujours selon l'inflation – de la valeur de service du point qui évoluerait comme le plafond de la sécurité sociale). Par construction, le régime de base en points de la CNAVPL fonctionne en effet à rendements décroissants dès lors que le plafond annuel de la sécurité sociale évolue plus vite que l'inflation.

Enfin, la fiche présentant les projections du régime additionnel de la fonction publique (RAFP) (**document n° 7**) a été aménagée pour tenir compte du caractère spécifique de ce régime. Le RAFP est un régime en capitalisation qui doit provisionner l'intégralité de ses engagements. Chaque année, les ressources prenant en compte les placements financiers du régime et les produits qu'ils sont susceptibles de générer doivent permettre de financer tous les droits à la retraite, présents et futurs, que les assurés ont d'ores et déjà acquis. La comparaison des recettes et dépenses de chaque année n'est donc pas pertinente pour ce

⁵ Rapport entre, d'une part, la somme du nombre de retraités de droit direct et de la moitié du nombre de retraités de droit dérivé et, d'autre part, le nombre de cotisants.

régime, ni par conséquent les notions de solde technique et de solde élargi. Un indicateur financier pertinent est le montant des provisions du régime.

3.2. Les notions utilisées

La projection des effectifs totaux de **cotisants** de l'ensemble des régimes est cohérente avec celle de l'emploi total. Toutefois, par rapport aux évolutions générales de l'emploi, l'évolution des effectifs de cotisants régime par régime peut dans certains cas suivre des dynamiques spécifiques.

Les **retraités de droit direct** sont ceux qui ont acquis des droits à la retraite en leur nom propre. Dans la plupart des régimes, leur nombre augmenterait de manière importante sur la période de projection compte tenu de l'arrivée à l'âge de la retraite des générations nombreuses du *baby boom*, conjuguée à la poursuite de l'allongement de l'espérance de vie aux âges élevés.

Aux retraités de droit direct s'ajoutent les **retraités de droit dérivé** (qui peuvent également être des retraités de droit direct du régime concerné), qui bénéficient d'une pension de réversion au titre de leur conjoint décédé.

Le **rapport démographique corrigé** correspond au rapport entre, d'une part, la somme du nombre de retraités de droit direct et de la moitié du nombre de retraités de droit dérivé (50 % reflétant approximativement le rapport entre une pension de droit dérivé et une pension de droit direct) et, d'autre part, le nombre de cotisants. Il permet d'apprécier le poids des évolutions démographiques sur la situation financière des régimes.

Les **données financières** (masse des ressources, masse des pensions, soldes financiers) sont exprimées en euros constants de l'année 2011. Pour les principaux régimes, elles sont présentées en proportion du PIB pour mieux en apprécier les ordres de grandeur économiques.

Le **solde technique** correspond à la différence entre la masse des ressources (hors compensation et produits de gestion) et la masse des pensions.

La masse des ressources (hors compensation et produits de gestion) prend en compte, le cas échéant, les versements du Fonds de solidarité vieillesse (FSV) au titre du chômage et des bonifications pour enfants, les impôts et taxes affectés ainsi que, pour la CNAV, les cotisations au titre de l'AVPF⁶.

Les soldes des régimes complémentaires de l'ARRCO et de l'AGIRC intègrent les excédents de l'Association pour la gestion du fonds de financement de ces régimes (AGFF), qui sont reversés aux deux régimes selon les dispositions du dernier accord paritaire de mars 2011.

Pour les régimes dont l'équilibre financier est assuré en dernier ressort par une **contribution de l'employeur** ou une **subvention publique** (régimes de la Fonction publique d'État, des industries électriques et gazières, de la SNCF, de la RATP, de la Banque de France...), la

⁶ Dans les projections du COR de 2001 et de 2006, la masse des cotisations prenait uniquement en compte les versements du Fonds de solidarité vieillesse (FSV) au titre du chômage et des majorations pour enfants. Les impôts et taxes affectés ainsi que, pour la CNAV, les cotisations au titre de l'AVPF, n'étaient en revanche pas comptabilisés dans la masse des ressources servant au calcul du solde technique des régimes, mais seulement ajoutés aux ressources dans un deuxième temps pour établir le solde élargi.

masse des ressources comprend en outre une cotisation implicite à la charge de l'employeur ou une subvention publique. De manière conventionnelle, cette cotisation ou subvention correspond, pour l'année 2011 prise comme référence, à la cotisation ou subvention qui équilibre le solde technique – lorsqu'elle est calculée dans le cadre du solde technique – et est supposée évoluer en projection comme la masse salariale du régime (il ne s'agit donc nullement d'une cotisation ou subvention d'équilibre en projection).

Cette convention assure la cohérence de traitement de tous les régimes puisqu'on raisonne à chaque fois à taux de cotisation ou de subvention⁷ inchangé (sauf lorsque des hausses sont d'ores et déjà décidées sur les premières années de la projection). Elle assure ainsi la cohérence des projections agrégées du COR pour l'ensemble du système de retraite. Les régimes concernés, qui n'ont pas vocation à réaliser des projections pour l'ensemble du système de retraite, retiennent plutôt en projection, pour leurs exercices internes, le fait que ces cotisations ou subventions sont en projection des cotisations ou subvention d'équilibre ; le régime reste par construction financièrement équilibré en projection et l'analyse porte alors sur les évolutions projetées de la cotisation ou subvention d'équilibre.

Pour plusieurs des régimes concernés, les fiches présentées dans ce dossier confrontent le montant de la cotisation ou subvention d'équilibre, calculée sous l'hypothèse retenue dans les projections du COR, avec celle qui équilibrerait le régime année après année. La partie 4 ci-après présente plus largement les résultats des projections pour l'ensemble du système de retraite (uniquement dans le cadre des hypothèses macroéconomiques du scénario B) selon différentes conventions comptables relatives au traitement de ces cotisations et subventions.

Le solde technique ne donne qu'une vision partielle de la situation financière du régime. Le **solde élargi**, défini comme pour les exercices du COR de 2001 et de 2005, a été calculé en ajoutant au solde technique les transferts de compensation ainsi que les dépenses de gestion et d'action sociale. En revanche, ne sont pas pris en compte les charges et produits financiers générés notamment par l'existence de réserves, ce qui est le cas des régimes complémentaires.

Par convention, pour les régimes dont l'équilibre financier est assuré en dernier ressort par une contribution de l'employeur ou une subvention publique, on exprime cette dernière comme la somme de deux termes : la cotisation ou subvention qui équilibre en 2011 le solde technique (déjà évoquée ci-dessus), d'une part, et la cotisation ou subvention complémentaire, qui équilibre les transferts de compensation, les produits et charges de gestion, et les produits et charges financières en 2011, d'autre part. Seul le premier terme était pris en compte dans le solde technique ; le second est donc ajouté pour calculer le solde élargi. Les deux termes sont supposés évoluer en projection comme la masse salariale du régime (il ne s'agit donc nullement d'une cotisation ou subvention d'équilibre en projection).

⁷ Rapport entre la cotisation ou la subvention et la masse salariale du régime.

L'encadré suivant récapitule les différents éléments permettant de passer du solde technique au solde élargi.

Définition du solde technique

Cotisations (y compris cotisations implicites et subventions équilibrant en 2011 le solde technique)

+ les impôts et les taxes affectés

+ les cotisations de l'assurance vieillesse des parents au foyer (AVPF) pour la CNAV

+ les transferts du FSV pour le chômage et les majorations pour enfants

- Prestations

= Solde technique

Passage du solde technique au solde élargi

Solde technique

+ Cotisations implicites ou subventions complémentaires équilibrant en 2011 les transferts de compensation, les produits et charges de gestion, et les produits et charges financières

+ les recettes de compensation, s'il y a lieu

- les transferts de compensation, s'il y a lieu

- les dépenses de gestion et d'action sociale

= Solde élargi

4. Les hypothèses conventionnelles pour les cotisations et subventions d'équilibre

Comme indiqué ci-dessus, pour certains régimes comme celui de la fonction publique d'État⁸, l'équilibre financier est assuré en dernier ressort par une contribution de l'employeur, dite « cotisation implicite », ou, comme pour les régimes de la SNCF, de la RATP, des mines ou des marins pêcheurs, par une subvention publique⁹.

Dans le cadre d'un exercice visant à étudier les perspectives financières du système de retraite, appliquer en projection ce mécanisme d'équilibrage année après année peut poser problème. Cela ferait en effet apparaître des régimes qui resteraient toujours à l'équilibre, en masquant d'éventuelles variations importantes de l'effort financier de l'État pour s'ajuster aux dynamiques spécifiques des prestations et des autres ressources de chacun des régimes concernés. Pour éviter cela, les projections du COR retiennent une convention comptable spécifique, permettant de faire apparaître en projection les efforts supplémentaires (en cas de besoins de financement) ou les moindres efforts (en cas d'excédents) à la charge des employeurs ou de la collectivité pour continuer à équilibrer les régimes concernés.

⁸ C'est le cas également pour le régime des industries électriques et gazières (CNIÉG) qui est équilibré *in fine* par une contribution des employeurs de ces industries. La CNIÉG est exclue de la présente analyse, qui porte uniquement sur les subventions et contributions d'équilibre publiques.

⁹ Ce mécanisme d'équilibrage par une subvention publique est spécifique à certains régimes spéciaux, mais doit être mis en parallèle avec les mécanismes assurant l'équilibre financier *in fine* dans les autres régimes : équilibrage par un impôt ou taxe affecté (par exemple par la contribution sociale de solidarité des sociétés – CSSS – pour le régime simplifié des indépendants – RSI), mécanisme de consolidation financière (par exemple pour le régime des salariés agricoles, par la mise à la charge de la CNAV de ses déficits techniques) ou reprise de dettes par la CADES (pour le régime général). Les modalités des mécanismes varient donc d'un régime à l'autre, mais renvoient tous *in fine* à un financement par les prélèvements.

Depuis le premier exercice du Conseil, en 2001, il est supposé de manière conventionnelle que le montant de ces cotisations implicites et subventions publiques évolue en projection comme l'assiette des cotisations des régimes concernés ; par hypothèse, ce ne sont donc en aucun cas des contributions et subventions d'équilibre en projection. Autrement dit, les taux de cotisation implicite ou les taux de subvention publique, rapportant les montants de ces cotisations ou subventions à l'assiette des cotisations des régimes, sont supposés stables en projection, comme le sont les taux de cotisation (explicites) des autres régimes, hors hausses déjà programmées. Cette convention de projection permet d'harmoniser le traitement des régimes.

Par convention, les exercices successifs du Conseil jusqu'à celui de 2010 avaient pris comme niveau de référence pour les taux de cotisation implicite et les taux de subvention publique les taux d'équilibre de l'année 2000, de manière à « ne pas remettre à zéro » de façon quelque peu artificielle le solde financier des régimes concernés¹⁰. Ceci conduit toutefois à afficher en projection des besoins de financement plus importants que ceux restant réellement à couvrir, compte tenu du niveau courant des contributions et subventions d'équilibre plus élevées qu'en 2000.

Cette présentation a pu conduire à des incompréhensions lors de la réforme de 2010¹¹. C'est pourquoi le Conseil a décidé de retenir, pour l'exercice de projection de décembre 2012¹², les taux d'équilibre constatés en 2011 (année de base) comme niveau de référence pour les taux de cotisation implicite et les taux de subvention publique en projection. Ainsi, les besoins de financement ou les excédents en projection pour les régimes concernés, dont celui de la Fonction publique de l'État, s'interprètent, dans les résultats publiés dans le 11^e rapport du COR, comme le surcroît ou la réduction de la contribution ou subvention permettant d'assurer l'équilibre financier, par rapport au taux d'effort qui permettait cet équilibre en 2011.

Quelle que soit l'année de référence choisie (2000 ou 2011), la convention retenue consiste à définir un « taux d'effort constant » comme une proportion constante de la masse salariale des régimes concernés. L'effort financier de l'Etat pour équilibrer les régimes n'est ainsi « constant » que relativement à cette masse salariale : les montants associés, exprimés en euros constants ou en proportion du PIB, peuvent en revanche évoluer au cours du temps.

¹⁰ Pour les exercices de projections du COR de 2005 et de 2007, l'année 2003 (année de base de l'exercice 2005) avait également été retenue comme référence.

¹¹ C'est ce choix de présentation qui explique la ligne « Effort de l'Etat » de 15,9 Mds€ dans les tableaux sur le bouclage financier de la réforme de 2010.

¹² *Retraites : perspectives 2020, 2040 et 2060*, 11^e rapport du COR, décembre 2012.

D'autres conventions comptables pourraient être considérées. Pour plusieurs des régimes concernés, comme cela a été précisé précédemment, les fiches confrontent le montant de la cotisation ou subvention d'équilibre, calculée sous l'hypothèse retenue dans les projections du COR, avec celle qui équilibrerait le régime année après année. A titre d'illustration, on présente par ailleurs ci-après les résultats financiers projetés pour l'ensemble du système de retraite (dans le cadre des hypothèses macroéconomiques du scénario B) sous trois conventions distinctes :

- la première exprime l'effort de l'Etat¹³ comme *constant en proportion de la masse salariale des régimes concernés* (et correspond donc aux résultats publiés dans le 11^e rapport du COR) ;
- la seconde exprime l'effort de l'Etat comme *constant en proportion du PIB* à partir de 2011 ;
- la troisième consiste enfin à calculer la cotisation implicite ou la subvention qui équilibre chacun des régimes concernés : cela revient à neutraliser l'incidence de ces régimes sur le besoin de financement de l'ensemble du système de retraite.

Dans le scénario B du 11^e rapport du COR, les ressources du système de retraite diminuent progressivement entre 2013 et 2060, du fait d'un effet de composition lié à la structure de l'emploi : par hypothèse, la part dans l'emploi total des régimes dont le taux de cotisation est le plus élevé diminue progressivement au cours du temps, d'où une diminution du taux de cotisation moyen. Plus précisément, cet effet de structure traduit essentiellement la diminution projetée du nombre d'affiliés au régime de la fonction publique d'Etat (notamment les affiliés travaillant à la Poste et France Télécom), pour lesquels le taux de cotisation implicite est élevé¹⁴ (79 % en 2011). Si l'on retient la convention que les contributions et subventions de l'Etat évoluent comme le PIB et non plus comme la masse salariale des régimes concernés, l'effet de composition lié à cette baisse du nombre d'affiliés au régime de la fonction publique de l'Etat est très fortement atténué. Les ressources de l'ensemble du système de retraite représenteraient alors une proportion à peu près stable d'environ 13,8 % du PIB jusqu'en 2060, au lieu de –avec la convention retenue dans le 11^e rapport du COR– diminuer régulièrement à partir de 2013, pour se stabiliser aux alentours de 13 % du PIB à partir de 2040.

Si, à l'inverse, les contributions et subventions de l'Etat étaient calculées de manière à équilibrer, année après année, le solde financier de chacun des régimes concernés, les ressources de l'ensemble du système de retraite devraient être plus élevées à court terme (13,8 % du PIB en 2017), mais diminueraient ensuite plus rapidement et atteindraient, à partir du milieu des années 2040, un niveau plus faible que dans les projections du 11^e rapport (12,8 % du PIB en 2060).

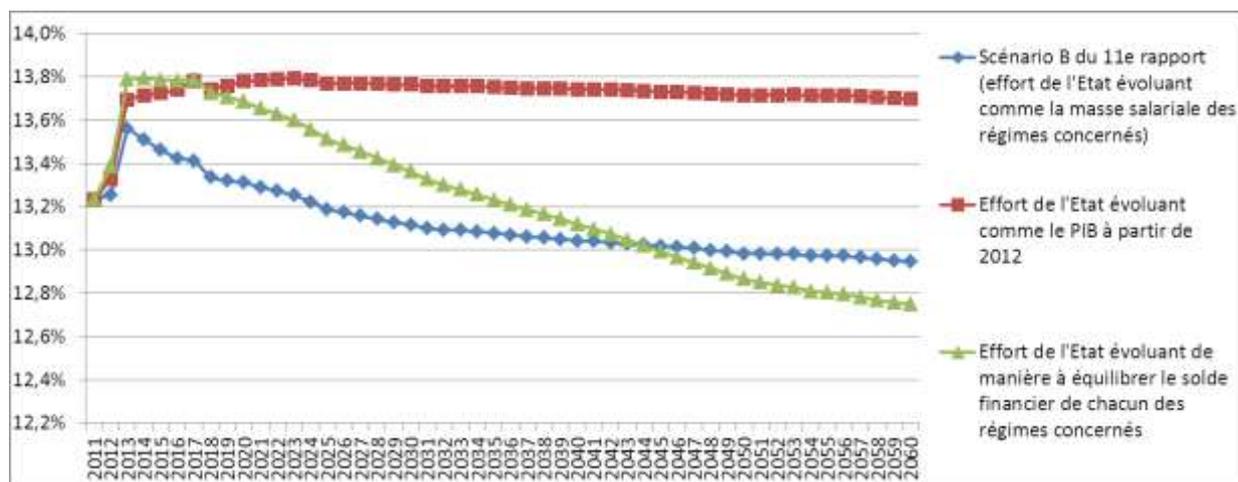
Les variantes d'hypothèse conventionnelle sur les contributions et subventions implicites se traduisent par des écarts importants en ce qui concerne le solde du système de retraite. En particulier, dans l'hypothèse où l'effort financier de l'Etat évoluerait, à partir de 2011, proportionnellement au PIB, le besoin de financement du système de retraite serait considérablement atténué à l'horizon de 2040 (sous les hypothèses macroéconomiques du scénario B), et deviendrait excédentaire à partir de 2050.

¹³ Ou plus précisément de l'ensemble des employeurs de fonctionnaires de l'Etat. Dans tout ce qui suit, on parlera par simplification « d'effort de l'Etat » pour qualifier l'effort de l'ensemble de ces employeurs.

¹⁴ Ce taux très élevé est lié au fait que l'Etat ne verse pas de cotisations patronales : ces dernières font donc partie implicitement de la cotisation d'équilibre.

Ces besoins de financement plus ou moins forts ont bien évidemment pour corollaire une situation plus ou moins dégradée des finances publiques, puisque les variantes ne concernent que l'ampleur de l'effort financier de l'Etat postulé en projection. Un effort plus important améliore le solde du système de retraite, mais dégrade d'autant les finances publiques, et réciproquement.

Ressources du système de retraite (en % du PIB)



Source : maquette COR

Solde financier de l'ensemble du système de retraite (hors produits et charges financières) avec les hypothèses macroéconomiques du scénario B

en % de PIB			2011	2020	2030	2040	2050	2060
Tous régimes (AGIRC- ARRCO rendements constants)	Effort de l'Etat évoluant comme le PIB à partir de 2012	Solde financier	-0,7%	-0,5%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,2%
		Ecart par rapport au scénario B du 11 ^e rapport (effort de l'Etat évoluant comme la masse salariale des régimes concernés à partir de 2012)	0 pt	+0,4 pt	+0,6 pt	+0,7 pt	+0,7 pt	+0,8 pt
	Effort de l'Etat évoluant de manière à équilibrer le solde financier de chacun des régimes concernés	Solde financier	-0,7%	-0,5%	-0,7%	-0,8%	-0,7%	-0,7%
		Ecart par rapport au scénario B du 11 ^e rapport (effort de l'Etat évoluant comme la masse salariale des régimes concernés à partir de 2012)	0 pt	+0,4 pt	+0,2 pt	+0,1 pt	0 pt	-0,1 pt

Source : maquette COR

5. Une consolidation des résultats présentés dans le 11^e rapport du COR

L'analyse fine des projections régime par régime a permis de consolider les résultats de certains régimes. Elle a dans le même temps conduit à revoir dans le détail la façon dont ces projections ont été agrégées pour obtenir le solde financier de l'ensemble du système de retraite publié dans le 11^e rapport du COR de décembre 2012.

L'exercice d'agrégation des résultats régime par régime est en effet rendu délicat non seulement par le nombre important de régimes pris en compte (trente-trois) mais aussi par l'existence de nombreux transferts internes au système de retraite (transferts de compensation, autres transferts financiers entre régimes de retraite, ou encore transferts entre le Fonds de solidarité vieillesse et les régimes) qui peut en particulier conduire à des risques de doubles-comptes.

Les corrections apportées aux résultats présentés en décembre dernier portent principalement sur la manière de prendre en compte en projection les conséquences de l'intégration financière du régime des salariés agricoles au régime général, les transferts liés à l'adossement de la CNIÉG (caisse nationale des industries électriques et gazières) sur le régime général et les régimes complémentaires AGIRC-ARRCO, enfin les transferts de compensation dont bénéficie le régime des non-salariés agricoles.

Les chiffres ainsi fiabilisés confirment le diagnostic du COR concernant les perspectives du système de retraite en 2020, 2040 et 2060. En particulier, le besoin de financement du système de retraite en 2020 représenterait de 0,9 à 1 point de PIB selon les scénarios et variantes économiques retenus, soit environ 20 milliards d'euros, et le solde du système de retraite en 2060 pourrait représenter de -2,7 % à +1,8 % du PIB.

Plus précisément, le besoin de financement du système de retraite en 2020 serait compris entre 19,8 milliards d'euros dans la variante A' et 21,9 milliards d'euros dans la variante C', dans l'hypothèse de rendements AGIRC-ARRCO constants.

On rappelle que ces projections ont été établies en cohérence avec les prévisions pluriannuelles 2012-2017 du PLFSS pour 2013 et que l'incertitude qui pèse à court terme sur la croissance économique pourrait affecter certains des résultats présentés.

Solde financier du système de retraite (hors produits et charges financières)

en % de PIB		2011	2014	2017	2020
Tous régimes (AGIRC- ARRCO rendements constants)	Scénario A				-0,9%
	Scénario B				-0,9%
	Scénario C	-0,7%	-0,9%	-0,9%	-0,9%
	Variante A'				-0,9%
	Variante C'				-1,0%
en Mds d'€ 2011		2011	2014	2017	2020
Tous régimes (AGIRC- ARRCO rendements constants)	Scénario A				-20,2
	Scénario B				-20,9
	Scénario C	-13,2	-17,7	-20,2	-21,3
	Variante A'				-19,8
	Variante C'				-21,9

Source : maquette COR, 2012

Solde financier du système de retraite (hors produits et charges financières)

en % de PIB		2011	2020	2030	2040	2050	2060
Tous régimes (AGIRC- ARRCO rendements constants)	Scénario A		-0,9%	-0,7%	-0,5%	-0,1%	0,1%
	Scénario B		-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,7%	-0,6%
	Scénario C	-0,7%	-0,9%	-1,4%	-1,6%	-1,5%	-1,5%
	Variante A'		-0,9%	-0,6%	-0,2%	0,3%	0,5%
	Variante C'		-1,0%	-1,8%	-2,4%	-2,6%	-2,7%
Tous régimes (AGIRC- ARRCO rendements décroissants)	Scénario A		-0,8%	-0,5%	0,0%	0,6%	1,2%
	Scénario B		-0,9%	-0,9%	-0,7%	-0,2%	0,2%
	Scénario C	-0,7%	-0,9%	-1,4%	-1,4%	-1,1%	-0,7%
	Variante A'		-0,8%	-0,4%	0,3%	1,1%	1,8%
	Variante C'		-0,9%	-1,8%	-2,2%	-2,2%	-2,1%
en Mds d'€ 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
Tous régimes (AGIRC- ARRCO rendements constants)	Scénario A		-20,2	-20,2	-15,5	-2,9	6,3
	Scénario B		-20,9	-26,1	-28,9	-25,9	-26,0
	Scénario C	-13,2	-21,3	-38,1	-48,9	-53,5	-60,7
	Variante A'		-19,8	-16,7	-6,5	12,7	28,6
	Variante C'		-21,9	-47,7	-69,0	-83,5	-99,1
Tous régimes (AGIRC- ARRCO rendements décroissants)	Scénario A		-19,5	-15,5	-1,7	26,6	61,2
	Scénario B		-20,5	-23,7	-21,5	-8,0	10,0
	Scénario C	-13,2	-20,8	-36,2	-42,9	-38,6	-30,4
	Variante A'		-19,3	-10,7	11,6	50,4	97,4
	Variante C'		-21,6	-46,2	-64,0	-71,3	-74,9

Source : maquette COR, 2012

ANNEXE

LES PROJECTIONS DETAILLEES PAR REGIME

Tableau 1 - Evolution du nombre de cotisants

		Taux d'évolution annuels moyens					Croissance totale
		de 2011 à 2020	de 2020 à 2030	de 2030 à 2040	de 2040 à 2050	de 2050 à 2060	de 2011 à 2060
CNAV	Scénario A	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	21,4%
	Scénario B	0,8%	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	21,4%
	Scénario C	0,8%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	17,4%
	Variante A'	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	21,4%
	Variante C'	0,8%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	17,4%
ARRCO	Scénario A	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	21,4%
	Scénario B	0,8%	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	21,4%
	Scénario C	0,8%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	17,4%
	Variante A'	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	21,4%
	Variante C'	0,8%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	17,4%
AGIRC	Scénario A	1,5%	1,1%	0,4%	0,3%	0,2%	39,2%
	Scénario B	1,4%	1,1%	0,4%	0,3%	0,2%	39,1%
	Scénario C	1,4%	0,8%	0,4%	0,3%	0,2%	34,6%
	Variante A'	1,5%	1,1%	0,4%	0,3%	0,2%	39,2%
	Variante C'	1,4%	0,8%	0,4%	0,3%	0,2%	34,6%
FPE	Tous scénarios	-0,9%	-0,4%	-0,1%	0,0%	0,0%	-12,5%
CNRACL	Tous scénarios	0,5%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	8,9%
RAFP	Scénario A	0,0%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,1%	-4,4%
	Scénario B	0,0%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,1%	-4,4%
	Scénario C	0,0%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,1%	-4,4%
IRCANTEC	Scénario A	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	21,4%
	Scénario B	0,8%	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	21,4%
	Scénario C	0,8%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	17,4%
MSA sal.	Scénario A	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-11,4%
	Scénario B	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-11,4%
	Scénario C	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-11,4%
MSA non-salariés	Scénario A	-2,0%	-1,9%	-1,3%	-0,6%	-0,2%	-44,2%
	Scénario B	-2,0%	-1,9%	-1,3%	-0,6%	-0,2%	-44,2%
	Scénario C	-2,0%	-1,9%	-1,3%	-0,6%	-0,2%	-44,2%
MSA non-salariés comp.	Scénario A	-1,7%	-1,9%	-1,3%	-0,6%	-0,2%	-42,9%
	Scénario B	-1,7%	-1,9%	-1,3%	-0,6%	-0,2%	-42,9%
	Scénario C	-1,7%	-1,9%	-1,3%	-0,6%	-0,2%	-42,9%
RSI	Scénario A	0,8%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	17,2%
	Scénario B	0,8%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	17,3%
	Scénario C	0,8%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	14,3%
RSI comp.	Scénario A	0,8%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	17,2%
	Scénario B	0,8%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	17,3%
	Scénario C	0,8%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	14,3%
CNAVPL	Scénario A	1,1%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	19,4%
	Scénario B	1,0%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	19,5%
	Scénario C	1,0%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	16,5%
CNAVPL comp.	Scénario A	1,1%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	20,5%
	Scénario B	1,1%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	20,6%
	Scénario C	1,1%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	17,5%
CNBF	Tous scénarios	1,5%	1,2%	0,1%	0,1%	0,1%	34,2%
SNCF	Tous scénarios	-1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-11,6%
RATP	Tous scénarios	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%
CNIEG	Tous scénarios	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FSPOEIE	Tous scénarios	-6,4%	-10,7%	-14,0%	-33,3%	-100,0%	-100,0%
Mines	Tous scénarios	-12,6%	-8,6%	-9,2%	-24,0%	-10,0%	-99,9%
ENIM	Tous scénarios	-2,0%	-1,4%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-37,5%
CRPCEN	Tous scénarios	1,1%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	20,6%
Banque de France	Tous scénarios	-2,8%	-1,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-28,1%

Tableau 2 - Evolution du nombre de pensionnés de droit direct

		Taux d'évolution annuels moyens					Croissance totale
		de 2011 à 2020	de 2020 à 2030	de 2030 à 2040	de 2040 à 2050	de 2050 à 2060	de 2011 à 2060
CNAV	Scénario A	1,8%	1,8%	1,2%	0,8%	0,3%	76,6%
	Scénario B	1,8%	1,8%	1,2%	0,8%	0,3%	76,6%
	Scénario C	1,8%	1,8%	1,2%	0,8%	0,3%	76,9%
	Variante A'	1,8%	1,8%	1,2%	0,8%	0,3%	76,6%
	Variante C'	1,8%	1,8%	1,2%	0,8%	0,3%	77,1%
ARRCO	Scénario A	2,1%	2,0%	1,3%	0,5%	0,5%	84,2%
	Scénario B	2,1%	2,0%	1,3%	0,5%	0,5%	84,2%
	Scénario C	2,1%	2,0%	1,3%	0,5%	0,5%	84,2%
	Variante A'	2,1%	2,0%	1,3%	0,5%	0,5%	84,2%
	Variante C'	2,1%	2,0%	1,3%	0,5%	0,5%	84,2%
AGIRC	Scénario A	2,8%	2,4%	1,7%	1,0%	1,0%	133,1%
	Scénario B	2,8%	2,4%	1,7%	1,0%	1,0%	133,1%
	Scénario C	2,8%	2,4%	1,7%	1,0%	1,0%	133,1%
	Variante A'	2,8%	2,4%	1,7%	1,0%	1,0%	133,1%
	Variante C'	2,8%	2,4%	1,7%	1,0%	1,0%	133,1%
FPE	Tous scénarios	1,5%	0,7%	0,0%	-0,4%	-0,1%	16,7%
CNRA	Tous scénarios	3,0%	2,9%	1,5%	0,5%	0,1%	114,4%
RAFP	Scénario A	17,5%	11,9%	5,9%	3,2%	1,6%	> 1000 %
	Scénario B	17,5%	11,9%	5,9%	3,2%	1,6%	> 1000 %
	Scénario C	17,5%	11,9%	5,9%	3,2%	1,6%	> 1000 %
IRCANTEC	Scénario A	2,1%	2,0%	1,6%	1,2%	1,1%	116,6%
	Scénario B	2,1%	2,0%	1,6%	1,2%	1,1%	116,2%
	Scénario C	2,1%	2,0%	1,6%	1,2%	1,0%	114,2%
MSA sal.	Scénario A	-0,3%	0,7%	0,5%	0,1%	0,0%	11,0%
	Scénario B	-0,3%	0,7%	0,5%	0,0%	0,0%	11,0%
	Scénario C	-0,3%	0,6%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
MSA non-salariés	Scénario A	-3,2%	-3,0%	-2,2%	-2,2%	-2,3%	-71,9%
	Scénario B	-3,2%	-3,1%	-2,3%	-2,2%	-2,3%	-72,3%
	Scénario C	-3,2%	-3,1%	-2,3%	-2,2%	-2,3%	-72,9%
MSA non-salariés comp.	Scénario A	-0,6%	0,6%	-2,7%	-3,4%	-3,0%	-60,1%
	Scénario B	-0,6%	0,6%	-2,7%	-3,4%	-3,0%	-60,1%
	Scénario C	-0,6%	0,6%	-2,7%	-3,4%	-3,0%	-60,1%
RSI	Scénario A	1,6%	1,4%	1,8%	1,5%	1,3%	110,6%
	Scénario B	1,6%	1,4%	1,7%	1,5%	1,3%	109,3%
	Scénario C	1,6%	1,4%	1,7%	1,5%	1,2%	106,7%
RSI comp.	Scénario A	3,4%	3,0%	3,3%	2,7%	1,7%	289,3%
	Scénario B	3,4%	3,0%	3,3%	2,7%	1,7%	288,6%
	Scénario C	3,4%	3,0%	3,3%	2,6%	1,6%	282,2%
CNAVPL	Scénario A	5,9%	3,6%	1,7%	0,9%	0,3%	221,2%
	Scénario B	5,9%	3,6%	1,7%	0,9%	0,4%	220,7%
	Scénario C	5,9%	3,6%	1,6%	0,8%	0,3%	214,0%
CNAVPL comp.	Scénario A	6,1%	3,9%	1,9%	1,2%	0,8%	267,8%
	Scénario B	6,1%	3,9%	1,9%	1,2%	0,8%	267,3%
	Scénario C	6,1%	3,9%	1,9%	1,1%	0,7%	259,9%
CNBF	Tous scénarios	5,9%	4,3%	3,5%	2,6%	2,1%	464,0%
SNCF	Tous scénarios	-0,7%	-2,0%	-0,8%	-1,4%	-0,8%	-43,7%
RATP	Tous scénarios	1,0%	-0,6%	0,6%	-0,9%	-0,7%	-7,3%
CNIEG	Tous scénarios	2,1%	-0,4%	-0,8%	-0,7%	0,4%	3,6%
FSPOEIE	Tous scénarios	-0,7%	-1,4%	-3,5%	-6,0%	-8,5%	-87,4%
Mines	Tous scénarios	-4,2%	-6,1%	-7,5%	-10,1%	-15,3%	-98,9%
ENIM	Tous scénarios	-1,0%	-1,3%	-1,3%	-1,1%	-1,4%	-45,2%
CRPCEN	Tous scénarios	-0,7%	1,0%	1,6%	1,3%	-0,3%	33,3%
Banque de France	Tous scénarios	1,2%	0,7%	-0,8%	-2,1%	-1,7%	-24,5%

Tableau 3 - Evolution du rapport démographique corrigé (rapport entre, d'une part, la somme du nombre de retraités de droit direct et de la moitié du nombre de retraités de droit dérivé et, d'autre part, le nombre de cotisants)

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV	Scénario A	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	1,2
	Scénario B	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	1,2
	Scénario C	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2	1,2
	Variante A'	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	1,2
	Variante C'	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2	1,2
ARRCO	Scénario A	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
	Scénario B	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
	Scénario C	0,6	0,7	0,8	0,9	1,0	1,0
	Variante A'	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
	Variante C'	0,6	0,7	0,8	0,9	1,0	1,0
AGIRC	Scénario A	0,6	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9
	Scénario B	0,6	0,7	0,7	0,8	0,9	1,0
	Scénario C	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0
	Variante A'	0,6	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9
	Variante C'	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0
FPE	Tous scénarios	1,0	1,2	1,3	1,4	1,3	1,3
CNRACL	Tous scénarios	0,4	0,6	0,7	0,9	0,9	0,9
RAFP	Scénario A	0,0	0,1	0,3	0,6	0,8	0,9
	Scénario B	0,0	0,1	0,3	0,6	0,8	0,9
	Scénario C	0,0	0,1	0,3	0,6	0,8	0,9
IRCANTEC	Scénario A	0,6	0,7	0,7	0,9	0,9	1,0
	Scénario B	0,6	0,7	0,7	0,9	0,9	1,0
	Scénario C	0,6	0,7	0,8	0,9	1,0	1,0
MSA sal.	Scénario A	3,5	3,5	3,8	4,1	4,2	4,4
	Scénario B	3,5	3,4	3,8	4,0	4,2	4,3
	Scénario C	3,5	3,4	3,7	4,0	4,2	4,3
MSA non-salariés	Scénario A	3,6	3,3	2,9	2,5	2,1	1,7
	Scénario B	3,6	3,2	2,9	2,5	2,1	1,7
	Scénario C	3,6	3,2	2,8	2,5	2,1	1,7
MSA non-salariés comp.	Scénario A	0,9	1,1	1,4	1,3	1,0	0,8
	Scénario B	0,9	1,1	1,4	1,3	1,0	0,8
	Scénario C	0,9	1,1	1,4	1,3	1,0	0,8
RSI	Scénario A	1,1	1,2	1,3	1,5	1,7	1,8
	Scénario B	1,1	1,2	1,3	1,5	1,7	1,8
	Scénario C	1,1	1,2	1,3	1,5	1,7	1,9
RSI comp.	Scénario A	0,6	0,7	0,9	1,3	1,6	1,9
	Scénario B	0,6	0,7	0,9	1,3	1,6	1,9
	Scénario C	0,6	0,7	1,0	1,3	1,6	1,9
CNAVPL	Scénario A	0,3	0,5	0,7	0,8	0,9	0,9
	Scénario B	0,3	0,5	0,7	0,8	0,9	0,9
	Scénario C	0,3	0,5	0,7	0,8	0,9	0,9
CNAVPL comp.	Scénario A	0,3	0,5	0,7	0,9	1,0	1,0
	Scénario B	0,3	0,5	0,7	0,9	1,0	1,0
	Scénario C	0,3	0,5	0,7	0,9	1,0	1,0
CNBF	Tous scénarios	0,2	0,3	0,4	0,5	0,7	0,8
SNCF	Tous scénarios	1,5	1,5	1,2	1,1	1,0	0,9
RATP	Tous scénarios	1,0	1,1	1,0	1,1	1,0	0,9
CNIEG	Tous scénarios	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
FSPOEIE	Tous scénarios	2,0	3,4	8,9	28,5	923,0	> 1000
Mines	Tous scénarios	48,5	118,7	171,4	232,1	> 1000	> 1000
ENIM	Tous scénarios	3,1	3,4	3,5	3,1	2,8	2,5
CRPCEN	Tous scénarios	1,4	1,2	1,2	1,4	1,6	1,6
Banque de France	Tous scénarios	1,1	1,6	1,9	1,8	1,5	1,2

Tableau 4 - Masse des ressources (hors compensation et produits de gestion)

En milliards d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV	Scénario A	98,7	120,0	145,0	175,2	212,1	256,7
	Scénario B	98,7	119,9	142,3	167,2	196,8	231,5
	Scénario C	98,7	119,9	139,1	160,4	185,3	213,8
	Variante A'	98,7	120,0	146,9	180,7	222,9	275,0
	Variante C'	98,7	119,7	135,2	151,7	170,4	191,1
ARRCO rendements constants	Scénario A	45,6	54,6	66,7	79,2	95,6	116,1
	Scénario B	45,6	54,5	65,2	75,4	88,3	104,2
	Scénario C	45,6	54,4	63,0	71,2	81,7	94,4
	Variante A'	45,6	54,7	67,7	82,0	100,9	125,0
	Variante C'	45,6	54,3	61,2	67,2	74,9	84,0
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	45,6	54,7	66,8	79,1	93,8	113,7
	Scénario B	45,6	54,5	65,4	75,3	86,7	102,1
	Scénario C	45,6	54,4	63,1	71,1	80,3	92,6
	Variante A'	45,6	54,7	67,8	81,8	99,0	122,4
	Variante C'	45,6	54,3	61,3	67,1	73,6	82,5
AGIRC rendements constants	Scénario A	21,6	25,0	32,4	40,9	49,9	60,6
	Scénario B	21,6	24,9	31,6	38,8	46,0	54,3
	Scénario C	21,6	24,9	30,4	36,5	42,5	49,2
	Variante A'	21,6	25,0	32,9	42,4	52,8	65,5
	Variante C'	21,6	24,8	29,5	34,5	39,2	44,2
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	21,6	25,0	32,5	41,3	52,0	63,3
	Scénario B	21,6	24,9	31,7	39,4	48,2	56,9
	Scénario C	21,6	24,9	30,5	37,0	44,5	51,5
	Variante A'	21,6	25,1	33,0	42,8	54,9	68,1
	Variante C'	21,6	24,9	29,6	35,0	40,9	46,1
FPE	Scénario A	46,5	45,7	52,0	61,5	73,6	88,0
	Scénario B	46,5	45,5	50,8	58,4	67,7	78,7
	Scénario C	46,5	45,5	49,9	56,2	64,0	72,9
	Variante A'	46,5	45,7	52,6	63,6	77,5	94,6
	Variante C'	46,5	45,5	48,5	53,1	58,7	64,9
CNRACL	Scénario A	16,0	19,5	23,2	27,9	33,7	40,8
	Scénario B	16,0	19,5	22,7	26,5	31,1	36,5
	Scénario C	16,0	19,5	22,3	25,5	29,3	33,7
	Variante A'	16,0	19,5	23,5	28,8	35,5	43,8
	Variante C'	16,0	19,5	21,9	24,3	27,1	30,3
RAFP	Scénario A	1,7	1,9	2,2	2,6	3,1	3,7
	Scénario B	1,7	1,9	2,2	2,5	2,8	3,3
	Scénario C	1,7	1,9	2,1	2,4	2,7	3,1
IRCANTEC	Scénario A	2,5	3,5	4,5	5,4	6,6	8,0
	Scénario B	2,5	3,5	4,4	5,2	6,1	7,2
	Scénario C	2,5	3,5	4,2	4,8	5,6	6,4
MSA sal.	Scénario A	3,7	3,8	4,4	5,1	5,8	6,7
	Scénario B	3,7	3,8	4,3	4,8	5,4	6,1
	Scénario C	3,7	3,8	4,2	4,7	5,1	5,7

En milliards d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
MSA non sal.	Scénario A	3,8	3,9	4,6	5,4	6,5	7,8
	Scénario B	3,8	4,1	4,7	5,4	6,3	7,3
	Scénario C	3,8	4,1	4,6	5,1	5,8	6,7
MSA non sal. comp.	Scénario A	0,5	0,6	0,7	0,7	0,9	1,0
	Scénario B	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9
	Scénario C	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8
RSI	Scénario A	5,9	6,7	7,3	8,3	9,4	10,7
	Scénario B	5,9	6,7	7,3	8,3	9,3	10,4
	Scénario C	5,9	6,6	7,1	8,1	8,9	9,8
RSI comp.	Scénario A	2,0	2,4	3,0	3,6	4,3	5,2
	Scénario B	2,0	2,4	2,9	3,4	4,0	4,7
	Scénario C	2,0	2,4	2,8	3,2	3,7	4,2
CNAVPL	Scénario A	1,7	2,3	2,8	3,4	4,2	5,1
	Scénario B	1,7	2,3	2,7	3,2	3,9	4,6
	Scénario C	1,7	2,3	2,6	3,1	3,6	4,1
CNAVPL comp.	Scénario A	2,7	3,2	3,9	4,6	5,5	6,4
	Scénario B	2,7	3,1	3,8	4,4	5,1	5,8
	Scénario C	2,7	3,1	3,7	4,3	4,9	5,5
CNBF	Scénario A	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,9
	Scénario B	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8
	Scénario C	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7
SNCF	Scénario A	5,2	5,1	6,0	7,2	8,6	10,3
	Scénario B	5,2	5,1	5,9	6,8	7,9	9,2
	Scénario C	5,2	5,1	5,8	6,6	7,5	8,5
RATP	Scénario A	0,9	1,0	1,2	1,5	1,8	2,1
	Scénario B	0,9	1,0	1,2	1,4	1,6	1,9
	Scénario C	0,9	1,0	1,2	1,3	1,5	1,7
CNIEG	Scénario A	3,9	4,6	4,3	4,5	4,6	4,8
	Scénario B	3,9	4,6	4,2	4,3	4,3	4,3
	Scénario C	3,9	4,6	4,2	4,2	4,1	4,0
FSPOEIE	Scénario A	1,8	1,0	0,4	0,1	0,0	0,0
	Scénario B	1,8	1,0	0,4	0,1	0,0	0,0
	Scénario C	1,8	1,0	0,4	0,1	0,0	0,0
Mines	Scénario A	1,7	0,6	0,3	0,1	0,0	0,0
	Scénario B	1,7	0,6	0,3	0,1	0,0	0,0
	Scénario C	1,7	0,6	0,3	0,1	0,0	0,0
ENIM	Scénario A	1,1	1,0	1,0	1,1	1,3	1,4
	Scénario B	1,1	0,9	0,9	1,0	1,1	1,2
	Scénario C	1,1	0,9	0,9	1,0	1,1	1,2
CRPCEN	Scénario A	0,7	0,8	0,9	1,1	1,3	1,6
	Scénario B	0,7	0,8	0,9	1,0	1,2	1,4
	Scénario C	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1	1,3
Banque de France	Scénario A	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7
	Scénario B	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6
	Scénario C	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6

Tableau 4 bis – Evolution de la masse des ressources (hors compensation et produits de gestion)

		Taux d'évolution annuels moyens					Croissance totale
		de 2011 à 2020	de 2020 à 2030	de 2030 à 2040	de 2040 à 2050	de 2050 à 2060	de 2011 à 2060
CNAV	Scénario A	2,2%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	160,2%
	Scénario B	2,2%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	134,6%
	Scénario C	2,2%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%	116,7%
	Variante A'	2,2%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%	178,7%
	Variante C'	2,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	93,6%
ARRCO rendements constants	Scénario A	2,0%	2,0%	1,7%	1,9%	2,0%	154,3%
	Scénario B	2,0%	1,8%	1,5%	1,6%	1,7%	128,3%
	Scénario C	2,0%	1,5%	1,2%	1,4%	1,5%	106,9%
	Variante A'	2,0%	2,2%	1,9%	2,1%	2,2%	173,9%
	Variante C'	1,9%	1,2%	0,9%	1,1%	1,2%	84,0%
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	2,0%	2,0%	1,7%	1,7%	1,9%	149,1%
	Scénario B	2,0%	1,8%	1,4%	1,4%	1,6%	123,6%
	Scénario C	2,0%	1,5%	1,2%	1,2%	1,4%	102,8%
	Variante A'	2,0%	2,2%	1,9%	1,9%	2,1%	168,2%
	Variante C'	1,9%	1,2%	0,9%	0,9%	1,1%	80,6%
AGIRC rendements constants	Scénario A	1,6%	2,6%	2,3%	2,0%	2,0%	180,6%
	Scénario B	1,6%	2,4%	2,1%	1,7%	1,7%	151,1%
	Scénario C	1,6%	2,0%	1,9%	1,5%	1,5%	127,8%
	Variante A'	1,6%	2,8%	2,6%	2,2%	2,2%	203,0%
	Variante C'	1,5%	1,7%	1,6%	1,3%	1,2%	104,6%
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	1,6%	2,7%	2,4%	2,3%	2,0%	192,8%
	Scénario B	1,6%	2,4%	2,2%	2,0%	1,7%	163,5%
	Scénario C	1,6%	2,0%	2,0%	1,8%	1,5%	138,3%
	Variante A'	1,7%	2,8%	2,6%	2,5%	2,2%	215,1%
	Variante C'	1,6%	1,8%	1,7%	1,6%	1,2%	113,1%
FPE	Scénario A	-0,2%	1,3%	1,7%	1,8%	1,8%	89,4%
	Scénario B	-0,2%	1,1%	1,4%	1,5%	1,5%	69,3%
	Scénario C	-0,2%	0,9%	1,2%	1,3%	1,3%	56,8%
	Variante A'	-0,2%	1,4%	1,9%	2,0%	2,0%	103,5%
	Variante C'	-0,2%	0,6%	0,9%	1,0%	1,0%	39,6%
CNRACL	Scénario A	2,2%	1,7%	1,9%	1,9%	1,9%	154,9%
	Scénario B	2,2%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	128,5%
	Scénario C	2,2%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	110,9%
	Variante A'	2,2%	1,9%	2,1%	2,1%	2,1%	173,8%
	Variante C'	2,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	89,5%
RAFP	Scénario A	1,2%	1,4%	1,6%	1,7%	1,9%	113,1%
	Scénario B	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%	1,6%	90,4%
	Scénario C	1,2%	1,0%	1,1%	1,2%	1,4%	76,2%
IRCANTEC	Scénario A	3,9%	2,4%	1,9%	2,0%	2,0%	221,7%
	Scénario B	3,9%	2,2%	1,7%	1,7%	1,7%	189,5%
	Scénario C	3,8%	1,7%	1,5%	1,5%	1,5%	157,7%
MSA sal.	Scénario A	0,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	83,8%
	Scénario B	0,5%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	65,8%
	Scénario C	0,5%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	54,9%

		Taux d'évolution annuels moyens					Croissance totale
		de 2011 à 2020	de 2020 à 2030	de 2030 à 2040	de 2040 à 2050	de 2050 à 2060	de 2011 à 2060
MSA non sal.	Scénario A	0,5%	1,6%	1,6%	1,8%	1,8%	106,8%
	Scénario B	1,1%	1,4%	1,3%	1,5%	1,6%	95,5%
	Scénario C	1,1%	1,0%	1,1%	1,3%	1,4%	78,6%
MSA non sal. comp.	Scénario A	1,7%	0,8%	1,1%	1,6%	1,7%	96,3%
	Scénario B	1,5%	0,6%	0,9%	1,3%	1,4%	73,0%
	Scénario C	1,5%	0,3%	0,6%	1,1%	1,2%	57,3%
RSI	Scénario A	1,4%	0,9%	1,3%	1,2%	1,3%	81,0%
	Scénario B	1,4%	1,0%	1,3%	1,1%	1,1%	76,0%
	Scénario C	1,3%	0,7%	1,3%	1,0%	1,0%	66,9%
RSI comp.	Scénario A	2,2%	2,2%	1,9%	1,9%	1,9%	168,3%
	Scénario B	2,2%	2,0%	1,6%	1,6%	1,6%	140,8%
	Scénario C	2,2%	1,6%	1,4%	1,4%	1,4%	116,8%
CNAVPL	Scénario A	3,4%	2,1%	2,1%	2,0%	2,0%	202,8%
	Scénario B	3,4%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%	171,7%
	Scénario C	3,4%	1,5%	1,6%	1,6%	1,5%	146,9%
CNAVPL comp.	Scénario A	1,8%	2,0%	1,8%	1,7%	1,5%	136,2%
	Scénario B	1,7%	1,9%	1,6%	1,5%	1,3%	115,6%
	Scénario C	1,6%	1,7%	1,4%	1,3%	1,1%	101,6%
CNBF	Scénario A	2,2%	2,9%	1,9%	1,9%	1,9%	188,6%
	Scénario B	2,2%	2,7%	1,6%	1,6%	1,6%	157,8%
	Scénario C	2,2%	2,5%	1,4%	1,4%	1,4%	137,2%
SNCF	Scénario A	-0,2%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	99,6%
	Scénario B	-0,2%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	79,0%
	Scénario C	-0,2%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	65,4%
RATP	Scénario A	1,1%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	123,8%
	Scénario B	1,1%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	100,7%
	Scénario C	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	85,4%
CNIEG	Scénario A	1,9%	-0,7%	0,5%	0,2%	0,4%	22,6%
	Scénario B	1,9%	-0,9%	0,2%	-0,1%	0,1%	10,8%
	Scénario C	1,9%	-1,0%	0,1%	-0,3%	-0,2%	3,0%
FSPOEIE	Scénario A	-6,3%	-8,8%	-12,9%	-100,0%	ns	-100,0%
	Scénario B	-6,3%	-8,8%	-12,9%	-100,0%	ns	-100,0%
	Scénario C	-6,3%	-8,8%	-12,9%	-100,0%	ns	-100,0%
Mines	Scénario A	-11,5%	-7,0%	-7,6%	-22,6%	-8,4%	-99,8%
	Scénario B	-11,5%	-7,2%	-7,9%	-22,8%	-8,6%	-99,8%
	Scénario C	-11,5%	-7,4%	-8,1%	-23,1%	-8,8%	-99,8%
ENIM	Scénario A	-1,4%	0,3%	1,3%	1,3%	1,3%	32,2%
	Scénario B	-1,5%	-0,2%	1,0%	1,0%	1,0%	14,7%
	Scénario C	-1,6%	-0,2%	0,8%	0,8%	0,8%	6,8%
CRPCEN	Scénario A	1,8%	1,7%	1,5%	1,7%	1,9%	128,9%
	Scénario B	1,8%	1,5%	1,2%	1,4%	1,6%	107,2%
	Scénario C	1,8%	1,3%	1,1%	1,3%	1,4%	92,9%
Banque de France	Scénario A	-1,6%	0,7%	1,9%	1,9%	1,9%	64,2%
	Scénario B	-1,6%	0,4%	1,6%	1,6%	1,6%	47,2%
	Scénario C	-1,6%	0,2%	1,4%	1,4%	1,4%	36,0%

Tableau 5 - Masse des pensions

En milliards d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV	Scénario A	97,5	118,5	148,9	179,9	220,2	265,2
	Scénario B	97,5	118,6	148,9	179,2	217,5	258,0
	Scénario C	97,5	118,5	148,6	178,2	214,6	251,1
	Variante A'	97,5	118,5	148,9	180,1	221,7	269,5
	Variante C'	97,5	118,5	148,6	177,8	212,4	245,2
ARRCO rendements constants	Scénario A	46,2	59,1	75,4	91,7	106,3	126,5
	Scénario B	46,2	59,1	74,0	87,3	98,2	113,4
	Scénario C	46,2	59,1	73,8	86,7	96,7	110,2
	Variante A'	46,2	59,1	76,5	94,9	112,3	136,5
	Variante C'	46,2	59,1	73,7	86,2	95,2	106,5
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	46,2	58,8	72,5	82,8	87,1	90,5
	Scénario B	46,2	58,8	72,6	83,0	87,3	90,6
	Scénario C	46,2	58,8	72,8	83,2	87,5	90,9
	Variante A'	46,2	58,8	72,5	82,8	87,1	90,4
	Variante C'	46,2	58,9	72,9	83,3	87,5	90,8
AGIRC rendements constants	Scénario A	23,0	26,7	31,9	38,2	44,9	55,6
	Scénario B	23,0	26,7	31,3	36,4	41,5	49,8
	Scénario C	23,0	26,7	31,2	36,0	40,6	47,9
	Variante A'	23,0	26,7	32,3	39,5	47,5	60,0
	Variante C'	23,0	26,7	31,1	35,7	39,6	45,6
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	23,0	26,6	30,5	33,8	35,3	37,4
	Scénario B	23,0	26,6	30,6	33,9	35,3	37,3
	Scénario C	23,0	26,6	30,6	34,0	35,4	37,4
	Variante A'	23,0	26,6	30,5	33,9	35,3	37,4
	Variante C'	23,0	26,6	30,7	34,0	35,4	37,4
FPE	Scénario A	46,5	52,4	57,6	62,7	68,5	79,4
	Scénario B	46,5	52,4	57,5	61,9	66,4	75,0
	Scénario C	46,5	52,4	57,4	61,4	64,9	72,2
	Variante A'	46,5	52,4	57,7	63,2	69,8	82,2
	Variante C'	46,5	52,4	57,2	60,5	62,8	68,1
CNRACL	Scénario A	14,6	19,3	26,4	33,5	40,4	48,6
	Scénario B	14,6	19,3	26,4	33,1	39,1	45,8
	Scénario C	14,6	19,3	26,3	32,7	38,1	43,8
	Variante A'	14,6	19,3	26,5	33,8	41,3	50,5
	Variante C'	14,6	19,3	26,2	32,3	37,0	41,5
RAFP	Scénario A	0,2	0,5	0,8	1,4	2,2	2,7
	Scénario B	0,2	0,5	0,8	1,4	2,2	2,7
	Scénario C	0,2	0,5	0,8	1,4	2,1	2,6
IRCANTEC	Scénario A	2,2	3,2	4,5	6,1	7,8	9,6
	Scénario B	2,2	3,2	4,5	6,0	7,7	9,3
	Scénario C	2,2	3,2	4,5	6,0	7,5	9,0
MSA sal.	Scénario A	5,6	5,7	6,0	6,1	6,3	6,5
	Scénario B	5,6	5,7	5,9	6,1	6,2	6,5
	Scénario C	5,6	5,7	5,9	6,1	6,2	6,4

En milliards d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
MSA non sal.	Scénario A	8,5	6,7	5,0	3,9	3,2	2,8
	Scénario B	8,5	6,7	4,9	3,8	3,1	2,6
	Scénario C	8,5	6,7	4,9	3,7	3,0	2,5
MSA non sal. comp.	Scénario A	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
	Scénario B	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4
	Scénario C	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4
RSI	Scénario A	6,9	7,7	8,5	10,3	12,8	16,2
	Scénario B	6,9	7,7	8,5	10,2	12,6	15,7
	Scénario C	6,9	7,7	8,5	10,2	12,4	15,2
RSI comp.	Scénario A	1,5	2,0	2,7	3,6	4,8	6,4
	Scénario B	1,5	2,0	2,6	3,5	4,5	5,9
	Scénario C	1,5	2,0	2,6	3,4	4,3	5,4
CNAVPL	Scénario A	1,0	1,7	2,3	2,6	2,9	3,1
	Scénario B	1,0	1,7	2,3	2,6	2,9	3,1
	Scénario C	1,0	1,7	2,3	2,6	2,9	3,1
CNAVPL comp.	Scénario A	2,0	3,1	4,2	4,7	5,0	5,5
	Scénario B	2,0	3,1	4,2	4,7	5,0	5,4
	Scénario C	2,0	3,1	4,2	4,6	4,9	5,4
CNBF	Scénario A	0,3	0,4	0,6	1,0	1,4	1,8
	Scénario B	0,3	0,4	0,6	0,9	1,3	1,7
	Scénario C	0,3	0,4	0,6	0,9	1,3	1,7
SNCF	Scénario A	5,2	5,1	4,5	5,0	5,1	5,4
	Scénario B	5,2	5,1	4,5	4,9	4,9	5,1
	Scénario C	5,2	5,1	4,5	4,8	4,8	4,8
RATP	Scénario A	0,9	1,1	1,2	1,3	1,2	1,2
	Scénario B	0,9	1,1	1,2	1,3	1,2	1,1
	Scénario C	0,9	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1
CNIEG	Scénario A	4,0	4,9	5,2	5,4	5,7	6,7
	Scénario B	4,0	4,9	5,2	5,3	5,5	6,2
	Scénario C	4,0	4,9	5,1	5,3	5,3	5,8
FSPOEIE	Scénario A	1,8	1,7	1,5	1,1	0,7	0,4
	Scénario B	1,8	1,7	1,5	1,1	0,7	0,4
	Scénario C	1,8	1,7	1,5	1,1	0,7	0,4
Mines	Scénario A	1,7	1,2	0,7	0,3	0,1	0,0
	Scénario B	1,7	1,2	0,7	0,3	0,1	0,0
	Scénario C	1,7	1,2	0,7	0,3	0,1	0,0
ENIM	Scénario A	1,1	1,0	0,9	0,8	0,7	0,7
	Scénario B	1,1	1,0	0,8	0,8	0,7	0,7
	Scénario C	1,1	1,0	0,8	0,7	0,7	0,6
CRPCEN	Scénario A	0,7	0,9	1,0	1,3	1,7	2,1
	Scénario B	0,7	0,9	1,0	1,3	1,6	2,0
	Scénario C	0,7	0,9	1,0	1,3	1,6	1,9
Banque de France	Scénario A	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
	Scénario B	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
	Scénario C	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4

Tableau 5 bis – Evolution de la masse des pensions

		Taux d'évolution annuels moyens					Croissance totale
		de 2011 à 2020	de 2020 à 2030	de 2030 à 2040	de 2040 à 2050	de 2050 à 2060	de 2011 à 2060
CNAV	Scénario A	2,2%	2,3%	1,9%	2,0%	1,9%	171,9%
	Scénario B	2,2%	2,3%	1,9%	2,0%	1,7%	164,6%
	Scénario C	2,2%	2,3%	1,8%	1,9%	1,6%	157,5%
	Variante A'	2,2%	2,3%	1,9%	2,1%	2,0%	176,3%
	Variante C'	2,2%	2,3%	1,8%	1,8%	1,4%	151,4%
ARRCO rendements constants	Scénario A	2,8%	2,5%	2,0%	1,5%	1,8%	173,5%
	Scénario B	2,8%	2,3%	1,7%	1,2%	1,4%	145,3%
	Scénario C	2,8%	2,3%	1,6%	1,1%	1,3%	138,3%
	Variante A'	2,8%	2,6%	2,2%	1,7%	2,0%	195,3%
	Variante C'	2,8%	2,2%	1,6%	1,0%	1,1%	130,3%
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	2,7%	2,1%	1,3%	0,5%	0,4%	95,6%
	Scénario B	2,7%	2,1%	1,3%	0,5%	0,4%	95,9%
	Scénario C	2,7%	2,2%	1,3%	0,5%	0,4%	96,5%
	Variante A'	2,7%	2,1%	1,3%	0,5%	0,4%	95,6%
	Variante C'	2,7%	2,2%	1,3%	0,5%	0,4%	96,4%
AGIRC rendements constants	Scénario A	1,7%	1,8%	1,8%	1,6%	2,2%	141,5%
	Scénario B	1,7%	1,6%	1,5%	1,3%	1,8%	116,3%
	Scénario C	1,7%	1,6%	1,5%	1,2%	1,7%	108,2%
	Variante A'	1,7%	1,9%	2,0%	1,8%	2,4%	160,7%
	Variante C'	1,7%	1,5%	1,4%	1,0%	1,4%	97,9%
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	1,6%	1,4%	1,0%	0,4%	0,6%	62,3%
	Scénario B	1,6%	1,4%	1,0%	0,4%	0,6%	62,2%
	Scénario C	1,6%	1,4%	1,0%	0,4%	0,6%	62,6%
	Variante A'	1,6%	1,4%	1,0%	0,4%	0,6%	62,4%
	Variante C'	1,6%	1,4%	1,0%	0,4%	0,5%	62,2%
FPE	Scénario A	1,3%	1,0%	0,9%	0,9%	1,5%	70,8%
	Scénario B	1,3%	0,9%	0,7%	0,7%	1,2%	61,5%
	Scénario C	1,3%	0,9%	0,7%	0,6%	1,1%	55,4%
	Variante A'	1,3%	1,0%	0,9%	1,0%	1,7%	77,0%
	Variante C'	1,3%	0,9%	0,6%	0,4%	0,8%	46,6%
CNRACL	Scénario A	3,1%	3,2%	2,4%	1,9%	1,9%	232,6%
	Scénario B	3,1%	3,2%	2,3%	1,7%	1,6%	213,6%
	Scénario C	3,1%	3,1%	2,2%	1,5%	1,4%	199,9%
	Variante A'	3,1%	3,2%	2,5%	2,0%	2,0%	245,8%
	Variante C'	3,1%	3,1%	2,1%	1,4%	1,2%	184,0%
RAFP	Scénario A	9,8%	5,0%	5,5%	4,2%	2,2%	> 1000%
	Scénario B	9,8%	5,0%	5,5%	4,1%	2,2%	> 1000%
	Scénario C	9,8%	5,0%	5,4%	4,0%	2,1%	> 1000%
IRCANTEC	Scénario A	4,2%	3,6%	3,0%	2,5%	2,2%	341,4%
	Scénario B	4,2%	3,5%	3,0%	2,4%	2,0%	328,2%
	Scénario C	4,2%	3,5%	2,9%	2,3%	1,8%	310,9%
MSA sal.	Scénario A	0,2%	0,5%	0,3%	0,2%	0,4%	17,3%
	Scénario B	0,2%	0,5%	0,3%	0,2%	0,4%	15,7%
	Scénario C	0,2%	0,5%	0,3%	0,1%	0,3%	14,5%

		Taux d'évolution annuels moyens					Croissance totale
		de 2011 à 2020	de 2020 à 2030	de 2030 à 2040	de 2040 à 2050	de 2050 à 2060	de 2011 à 2060
MSA non sal.	Scénario A	-2,6%	-2,9%	-2,3%	-1,9%	-1,5%	-67,2%
	Scénario B	-2,6%	-3,0%	-2,5%	-2,1%	-1,7%	-69,2%
	Scénario C	-2,6%	-3,1%	-2,6%	-2,2%	-1,8%	-70,5%
MSA non sal. comp.	Scénario A	0,5%	0,9%	-0,1%	-1,9%	-2,3%	-25,7%
	Scénario B	0,6%	0,9%	0,0%	-1,8%	-2,2%	-22,6%
	Scénario C	0,6%	1,0%	0,1%	-1,7%	-2,1%	-19,3%
RSI	Scénario A	1,2%	1,0%	1,9%	2,2%	2,4%	135,3%
	Scénario B	1,2%	1,0%	1,9%	2,1%	2,3%	128,1%
	Scénario C	1,2%	1,0%	1,8%	1,9%	2,1%	119,7%
RSI comp.	Scénario A	3,2%	3,0%	3,1%	2,9%	2,9%	328,4%
	Scénario B	3,2%	2,9%	2,9%	2,7%	2,6%	294,0%
	Scénario C	3,2%	2,7%	2,7%	2,5%	2,3%	266,2%
CNAVPL	Scénario A	5,5%	3,0%	1,3%	1,2%	0,9%	201,8%
	Scénario B	5,5%	3,0%	1,3%	1,2%	0,9%	201,7%
	Scénario C	5,5%	3,0%	1,3%	1,1%	0,8%	198,8%
CNAVPL comp.	Scénario A	4,8%	3,0%	1,2%	0,7%	0,9%	169,8%
	Scénario B	4,8%	3,0%	1,1%	0,7%	0,9%	167,6%
	Scénario C	4,8%	3,0%	1,1%	0,6%	0,8%	163,8%
CNBF	Scénario A	3,9%	4,8%	4,3%	3,5%	3,0%	547,4%
	Scénario B	3,9%	4,6%	4,1%	3,3%	2,8%	506,2%
	Scénario C	3,9%	4,6%	4,0%	3,2%	2,7%	481,1%
SNCF	Scénario A	-0,2%	-1,1%	0,9%	0,3%	0,5%	4,4%
	Scénario B	-0,2%	-1,2%	0,8%	0,1%	0,3%	-1,9%
	Scénario C	-0,2%	-1,2%	0,7%	-0,1%	0,1%	-6,3%
RATP	Scénario A	2,1%	0,2%	1,0%	-0,5%	0,0%	28,4%
	Scénario B	2,1%	0,2%	0,9%	-0,7%	-0,3%	21,5%
	Scénario C	2,1%	0,2%	0,8%	-0,8%	-0,5%	16,6%
CNIEG	Scénario A	2,5%	0,4%	0,4%	0,6%	1,6%	69,4%
	Scénario B	2,5%	0,4%	0,3%	0,4%	1,2%	55,8%
	Scénario C	2,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,8%	46,4%
FSPOEIE	Scénario A	-0,6%	-1,2%	-3,1%	-4,5%	-5,7%	-78,4%
	Scénario B	-0,6%	-1,2%	-3,1%	-4,4%	-5,4%	-77,8%
	Scénario C	-0,6%	-1,2%	-3,1%	-4,4%	-5,4%	-77,8%
Mines	Scénario A	-3,8%	-5,6%	-6,7%	-8,2%	-11,6%	-97,5%
	Scénario B	-3,8%	-5,6%	-6,7%	-8,2%	-11,6%	-97,5%
	Scénario C	-3,8%	-5,6%	-6,7%	-8,2%	-11,6%	-97,5%
ENIM	Scénario A	-0,9%	-1,6%	-1,1%	-0,5%	-0,3%	-34,8%
	Scénario B	-0,9%	-1,6%	-1,2%	-0,7%	-0,6%	-39,1%
	Scénario C	-0,9%	-1,6%	-1,2%	-0,8%	-0,7%	-40,9%
CRPCEN	Scénario A	1,8%	1,4%	2,6%	2,6%	2,4%	182,3%
	Scénario B	1,8%	1,4%	2,4%	2,3%	2,1%	165,7%
	Scénario C	1,8%	1,3%	2,3%	2,2%	2,0%	153,9%
Banque de France	Scénario A	1,3%	0,9%	0,0%	-0,8%	-0,1%	13,0%
	Scénario B	1,3%	0,9%	0,0%	-0,9%	-0,4%	7,3%
	Scénario C	1,3%	0,9%	-0,1%	-1,0%	-0,6%	3,3%

Tableau 6 - Masse des pensions en % du PIB

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV	Scénario A	4,9%	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,2%
	Scénario B	4,9%	5,2%	5,4%	5,5%	5,7%	5,7%
	Scénario C	4,9%	5,2%	5,6%	5,8%	6,1%	6,1%
	Variante A'	4,9%	5,1%	5,2%	5,1%	5,0%	5,0%
	Variante C'	4,9%	5,2%	5,7%	6,2%	6,6%	6,8%
ARRCO rendements constants	Scénario A	2,3%	2,6%	2,6%	2,7%	2,5%	2,5%
	Scénario B	2,3%	2,6%	2,7%	2,7%	2,6%	2,5%
	Scénario C	2,3%	2,6%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%
	Variante A'	2,3%	2,6%	2,6%	2,7%	2,6%	2,5%
	Variante C'	2,3%	2,6%	2,8%	3,0%	2,9%	2,9%
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	2,3%	2,6%	2,5%	2,4%	2,1%	1,8%
	Scénario B	2,3%	2,6%	2,6%	2,5%	2,3%	2,0%
	Scénario C	2,3%	2,6%	2,7%	2,7%	2,5%	2,2%
	Variante A'	2,3%	2,5%	2,5%	2,3%	2,0%	1,7%
	Variante C'	2,3%	2,6%	2,8%	2,9%	2,7%	2,5%
AGIRC rendements constants	Scénario A	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
	Scénario B	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
	Scénario C	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,2%
	Variante A'	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
	Variante C'	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	0,8%	0,7%
	Scénario B	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	0,9%	0,8%
	Scénario C	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	0,9%
	Variante A'	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	0,8%	0,7%
	Variante C'	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%
FPE	Scénario A	2,3%	2,3%	2,0%	1,8%	1,6%	1,6%
	Scénario B	2,3%	2,3%	2,1%	1,9%	1,7%	1,7%
	Scénario C	2,3%	2,3%	2,1%	2,0%	1,8%	1,8%
	Variante A'	2,3%	2,3%	2,0%	1,8%	1,6%	1,5%
	Variante C'	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%	1,9%	1,9%
CNRACL	Scénario A	0,7%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%
	Scénario B	0,7%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%
	Scénario C	0,7%	0,8%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%
	Variante A'	0,7%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
	Variante C'	0,7%	0,8%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%
RAFP	Scénario A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
	Scénario B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
	Scénario C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
IRCANTEC	Scénario A	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
	Scénario B	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
	Scénario C	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
MSA sal.	Scénario A	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
	Scénario B	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
	Scénario C	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
MSA non sal.	Scénario A	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario B	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario C	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
MSA non sal. comp.	Scénario A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RSI	Scénario A	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
	Scénario B	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
	Scénario C	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
RSI comp.	Scénario A	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario B	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario C	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
CNAVPL	Scénario A	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario B	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario C	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
CNAVPL comp.	Scénario A	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario B	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario C	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
CNBF	Scénario A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SNCF	Scénario A	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario B	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario C	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
RATP	Scénario A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CNIEG	Scénario A	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
	Scénario B	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
	Scénario C	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
FSPOEIE	Scénario A	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario B	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario C	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Mines	Scénario A	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario B	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario C	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ENIM	Scénario A	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario B	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario C	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CRPCEN	Scénario A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Banque de France	Scénario A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Scénario C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Tableau 7 – Solde technique (masse des ressources – masse des pensions)

En milliards d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV (yc MSA sal.)	Scénario A	1,1	1,5	-3,9	-4,7	-8,1	-8,4
	Scénario B	1,1	1,4	-6,6	-12,0	-20,7	-26,5
	Scénario C	1,1	1,4	-9,5	-17,8	-29,2	-37,3
	Variante A'	1,1	1,5	-2,1	0,6	1,3	5,5
	Variante C'	1,1	1,2	-13,4	-26,1	-42,1	-54,1
ARRCO rendements constants	Scénario A	-0,6	-4,4	-8,7	-12,4	-10,7	-10,4
	Scénario B	-0,6	-4,6	-8,8	-11,9	-9,9	-9,2
	Scénario C	-0,6	-4,7	-10,8	-15,5	-15,0	-15,7
	Variante A'	-0,6	-4,4	-8,8	-12,9	-11,5	-11,5
	Variante C'	-0,6	-4,8	-12,5	-19,0	-20,3	-22,5
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	-0,6	-4,2	-5,7	-3,7	6,7	23,2
	Scénario B	-0,6	-4,4	-7,3	-7,7	-0,6	11,5
	Scénario C	-0,6	-4,4	-9,7	-12,1	-7,2	1,7
	Variante A'	-0,6	-4,1	-4,7	-0,9	11,9	32,0
	Variante C'	-0,6	-4,6	-11,6	-16,2	-13,9	-8,4
AGIRC rendements constants	Scénario A	-1,4	-1,7	0,5	2,6	5,0	5,0
	Scénario B	-1,4	-1,8	0,3	2,4	4,5	4,5
	Scénario C	-1,4	-1,8	-0,8	0,5	1,9	1,3
	Variante A'	-1,4	-1,7	0,6	2,8	5,3	5,5
	Variante C'	-1,4	-1,9	-1,6	-1,1	-0,3	-1,3
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	-1,4	-1,6	2,0	7,5	16,7	25,9
	Scénario B	-1,4	-1,7	1,2	5,5	12,9	19,6
	Scénario C	-1,4	-1,6	-0,1	3,1	9,1	14,1
	Variante A'	-1,4	-1,5	2,5	8,9	19,6	30,7
	Variante C'	-1,4	-1,8	-1,0	1,0	5,5	8,7
FPE	Scénario A	0,0	-6,7	-5,7	-1,2	5,1	8,6
	Scénario B	0,0	-6,9	-6,7	-3,5	1,4	3,7
	Scénario C	0,0	-6,8	-7,5	-5,1	-1,0	0,7
	Variante A'	0,0	-6,7	-5,1	0,4	7,7	12,3
	Variante C'	0,0	-6,9	-8,7	-7,4	-4,2	-3,3
CNRACL	Scénario A	1,4	0,2	-3,2	-5,6	-6,7	-7,8
	Scénario B	1,4	0,2	-3,7	-6,5	-8,0	-9,3
	Scénario C	1,4	0,2	-4,0	-7,2	-8,8	-10,1
	Variante A'	1,4	0,2	-3,0	-5,0	-5,8	-6,7
	Variante C'	1,4	0,2	-4,4	-8,0	-9,9	-11,2
IRCANTEC	Scénario A	0,3	0,4	0,0	-0,6	-1,2	-1,6
	Scénario B	0,3	0,4	-0,1	-0,8	-1,5	-2,1
	Scénario C	0,3	0,3	-0,3	-1,2	-1,9	-2,5
MSA sal.	Scénario A	-1,9	-1,8	-1,5	-1,1	-0,4	0,2
	Scénario B	-1,9	-1,9	-1,6	-1,3	-0,8	-0,4
	Scénario C	-1,9	-1,9	-1,7	-1,5	-1,0	-0,7

En milliards d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
MSA non sal.	Scénario A	-4,7	-2,7	-0,3	1,5	3,2	5,0
	Scénario B	-4,7	-2,5	-0,2	1,6	3,2	4,7
	Scénario C	-4,7	-2,5	-0,3	1,4	2,9	4,2
MSA non sal. comp.	Scénario A	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	0,7
	Scénario B	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,5
	Scénario C	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4
RSI	Scénario A	-1,0	-1,0	-1,2	-1,9	-3,4	-5,6
	Scénario B	-1,0	-1,0	-1,1	-1,9	-3,3	-5,4
	Scénario C	-1,0	-1,1	-1,4	-2,1	-3,4	-5,3
RSI comp.	Scénario A	0,5	0,4	0,3	0,0	-0,5	-1,1
	Scénario B	0,5	0,4	0,3	-0,1	-0,5	-1,2
	Scénario C	0,5	0,4	0,2	-0,2	-0,6	-1,2
CNAVPL	Scénario A	0,6	0,6	0,5	0,8	1,3	1,9
	Scénario B	0,6	0,6	0,4	0,7	1,0	1,4
	Scénario C	0,6	0,6	0,4	0,5	0,7	1,0
CNAVPL comp.	Scénario A	0,7	0,1	-0,3	0,0	0,5	0,9
	Scénario B	0,7	0,0	-0,4	-0,2	0,1	0,4
	Scénario C	0,7	0,0	-0,5	-0,4	-0,1	0,1
CNBF	Scénario A	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,6	-1,0
	Scénario B	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,6	-0,9
	Scénario C	0,0	0,0	-0,1	-0,4	-0,6	-0,9
SNCF	Scénario A	0,0	0,0	1,5	2,2	3,5	4,9
	Scénario B	0,0	0,0	1,4	2,0	3,0	4,2
	Scénario C	0,0	0,0	1,3	1,8	2,7	3,7
RATP	Scénario A	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,5	0,9
	Scénario B	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,4	0,7
	Scénario C	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,4	0,6
CNIEG	Scénario A	-0,1	-0,3	-0,9	-0,9	-1,2	-2,0
	Scénario B	-0,1	-0,3	-0,9	-1,0	-1,2	-1,9
	Scénario C	-0,1	-0,3	-1,0	-1,0	-1,3	-1,8
FSPOEIE	Scénario A	0,0	-0,7	-1,1	-1,0	-0,7	-0,4
	Scénario B	0,0	-0,7	-1,1	-1,0	-0,7	-0,4
	Scénario C	0,0	-0,7	-1,1	-1,0	-0,7	-0,4
Mines	Scénario A	0,0	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	0,0
	Scénario B	0,0	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	0,0
	Scénario C	0,0	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	0,0
ENIM	Scénario A	0,0	0,0	0,1	0,3	0,5	0,7
	Scénario B	0,0	-0,1	0,1	0,3	0,4	0,6
	Scénario C	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,4	0,5
CRPCEN	Scénario A	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,5
	Scénario B	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6
	Scénario C	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6
Banque de France	Scénario A	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,2
	Scénario B	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,2
	Scénario C	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1

Tableau 8 – Solde technique des principaux régimes en % de PIB

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV (yc MSA sal.)	Scénario A	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,2%
	Scénario B	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,5%	-0,6%
	Scénario C	0,1%	0,1%	-0,4%	-0,6%	-0,8%	-0,9%
	Variante A'	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
	Variante C'	0,1%	0,1%	-0,5%	-0,9%	-1,3%	-1,5%
ARRCO rendements constants	Scénario A	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	-0,2%
	Scénario B	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	-0,2%
	Scénario C	0,0%	-0,2%	-0,4%	-0,5%	-0,4%	-0,4%
	Variante A'	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	-0,2%
	Variante C'	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,7%	-0,6%	-0,6%
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	0,0%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	0,2%	0,5%
	Scénario B	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,3%
	Scénario C	0,0%	-0,2%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%
	Variante A'	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,0%	0,3%	0,6%
	Variante C'	0,0%	-0,2%	-0,4%	-0,6%	-0,4%	-0,2%
AGIRC rendements constants	Scénario A	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario B	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario C	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
	Variante A'	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
	Variante C'	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,4%	0,5%
	Scénario B	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,3%	0,4%
	Scénario C	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,3%	0,3%
	Variante A'	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,3%	0,4%	0,6%
	Variante C'	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%
FPE	Scénario A	0,0%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,2%
	Scénario B	0,0%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	0,0%	0,1%
	Scénario C	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,0%
	Variante A'	0,0%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
	Variante C'	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	-0,1%
CNRACL	Scénario A	0,1%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
	Scénario B	0,1%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
	Scénario C	0,1%	0,0%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
	Variante A'	0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
	Variante C'	0,1%	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,3%

Tableau 9 – Solde technique en % de la masse des pensions

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV (yc MSA sal.)	Scénario A	1,2%	1,3%	-2,6%	-2,6%	-3,7%	-3,2%
	Scénario B	1,2%	1,1%	-4,4%	-6,7%	-9,5%	-10,3%
	Scénario C	1,2%	1,2%	-6,4%	-10,0%	-13,6%	-14,8%
	Variante A'	1,2%	1,3%	-1,4%	0,3%	0,6%	2,0%
	Variante C'	1,2%	1,0%	-9,0%	-14,7%	-19,8%	-22,1%
ARRCO rendements constants	Scénario A	-1,3%	-7,5%	-11,5%	-13,5%	-10,0%	-8,2%
	Scénario B	-1,3%	-7,8%	-11,9%	-13,6%	-10,0%	-8,1%
	Scénario C	-1,3%	-7,9%	-14,7%	-17,8%	-15,5%	-14,3%
	Variante A'	-1,3%	-7,4%	-11,5%	-13,6%	-10,2%	-8,4%
	Variante C'	-1,3%	-8,1%	-17,0%	-22,0%	-21,3%	-21,1%
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	-1,3%	-7,1%	-7,8%	-4,5%	7,7%	25,7%
	Scénario B	-1,3%	-7,4%	-10,0%	-9,3%	-0,6%	12,7%
	Scénario C	-1,3%	-7,4%	-13,4%	-14,5%	-8,3%	1,9%
	Variante A'	-1,3%	-6,9%	-6,5%	-1,1%	13,7%	35,4%
	Variante C'	-1,3%	-7,8%	-16,0%	-19,4%	-15,9%	-9,2%
AGIRC rendements constants	Scénario A	-6,1%	-6,5%	1,7%	6,9%	11,0%	9,0%
	Scénario B	-6,1%	-6,9%	1,0%	6,6%	10,8%	8,9%
	Scénario C	-6,1%	-6,9%	-2,6%	1,3%	4,7%	2,7%
	Variante A'	-6,1%	-6,4%	1,9%	7,2%	11,2%	9,1%
	Variante C'	-6,1%	-7,1%	-5,2%	-3,2%	-0,8%	-3,0%
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	-6,1%	-5,9%	6,6%	22,2%	47,4%	69,3%
	Scénario B	-6,1%	-6,3%	3,9%	16,2%	36,4%	52,5%
	Scénario C	-6,1%	-6,2%	-0,3%	9,1%	25,6%	37,6%
	Variante A'	-6,1%	-5,7%	8,3%	26,4%	55,4%	82,0%
	Variante C'	-6,1%	-6,6%	-3,3%	3,0%	15,6%	23,3%
FPE	Scénario A	0,0%	-12,8%	-9,8%	-1,9%	7,4%	10,9%
	Scénario B	0,0%	-13,1%	-11,7%	-5,7%	2,1%	4,9%
	Scénario C	0,0%	-13,0%	-13,1%	-8,4%	-1,5%	0,9%
	Variante A'	0,0%	-12,8%	-8,8%	0,6%	11,0%	15,0%
	Variante C'	0,0%	-13,1%	-15,2%	-12,2%	-6,7%	-4,8%
CNRACL	Scénario A	9,5%	1,1%	-12,3%	-16,8%	-16,7%	-16,1%
	Scénario B	9,5%	1,1%	-13,9%	-19,8%	-20,5%	-20,2%
	Scénario C	9,5%	1,1%	-15,3%	-22,0%	-23,1%	-23,0%
	Variante A'	9,5%	1,1%	-11,3%	-14,7%	-14,1%	-13,3%
	Variante C'	9,5%	1,1%	-16,7%	-24,8%	-26,7%	-26,9%
IRCANTEC	Scénario A	14,5%	11,8%	-0,1%	-10,2%	-14,9%	-16,5%
	Scénario B	14,5%	11,4%	-2,1%	-14,0%	-20,1%	-22,6%
	Scénario C	14,5%	10,9%	-7,1%	-19,7%	-25,8%	-28,2%
MSA sal.	Scénario A	-34,3%	-32,3%	-25,7%	-17,3%	-6,7%	2,9%
	Scénario B	-34,3%	-32,7%	-27,7%	-21,4%	-13,1%	-5,9%
	Scénario C	-34,3%	-32,6%	-29,0%	-23,9%	-16,9%	-11,1%

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
MSA non sal.	Scénario A	-55,6%	-40,9%	-6,9%	38,0%	100,0%	180,0%
	Scénario B	-55,6%	-37,7%	-3,4%	41,8%	103,1%	181,4%
	Scénario C	-55,6%	-37,9%	-5,6%	37,3%	95,4%	168,9%
MSA non sal. comp.	Scénario A	10,5%	23,0%	22,3%	38,2%	96,0%	192,1%
	Scénario B	10,5%	20,2%	15,9%	26,2%	72,1%	147,1%
	Scénario C	10,5%	19,1%	10,6%	16,8%	54,5%	115,4%
RSI	Scénario A	-14,7%	-13,0%	-13,7%	-18,9%	-26,3%	-34,4%
	Scénario B	-14,7%	-13,4%	-13,4%	-18,7%	-26,0%	-34,2%
	Scénario C	-14,7%	-13,8%	-16,1%	-20,7%	-27,6%	-35,2%
RSI comp.	Scénario A	31,5%	20,5%	11,3%	-0,8%	-10,0%	-17,6%
	Scénario B	31,5%	20,1%	10,3%	-2,2%	-11,8%	-19,6%
	Scénario C	31,5%	19,8%	7,1%	-5,7%	-14,9%	-22,1%
CNAVPL	Scénario A	61,0%	33,8%	22,5%	32,4%	44,4%	61,5%
	Scénario B	61,0%	33,6%	19,8%	26,0%	33,5%	45,0%
	Scénario C	61,0%	33,4%	15,6%	19,2%	24,2%	33,0%
CNAVPL comp.	Scénario A	33,4%	2,3%	-6,8%	-1,0%	9,8%	16,8%
	Scénario B	33,4%	1,4%	-9,0%	-5,1%	3,0%	7,5%
	Scénario C	33,4%	0,9%	-11,0%	-8,4%	-1,7%	1,9%
CNBF	Scénario A	8,1%	-6,5%	-21,8%	-37,6%	-46,3%	-51,8%
	Scénario B	8,1%	-6,6%	-22,8%	-39,3%	-48,4%	-54,0%
	Scénario C	8,1%	-6,7%	-23,5%	-40,5%	-50,0%	-55,9%
SNCF	Scénario A	0,0%	0,0%	33,2%	44,9%	68,9%	91,3%
	Scénario B	0,0%	0,0%	30,8%	40,0%	61,5%	82,4%
	Scénario C	0,0%	0,1%	28,5%	36,3%	56,4%	76,6%
RATP	Scénario A	0,0%	-8,3%	6,6%	15,1%	45,2%	74,3%
	Scénario B	0,0%	-8,3%	4,6%	10,9%	37,9%	65,1%
	Scénario C	0,0%	-8,2%	2,8%	7,8%	32,9%	59,0%
CNIEG	Scénario A	-2,1%	-6,6%	-16,8%	-16,5%	-20,2%	-29,1%
	Scénario B	-2,1%	-6,6%	-17,8%	-18,5%	-22,3%	-30,4%
	Scénario C	-2,1%	-6,6%	-18,6%	-19,9%	-23,7%	-31,1%
FSPOEIE	Scénario A	0,0%	-41,2%	-73,3%	-90,9%	-100,0%	-100,0%
	Scénario B	0,0%	-41,2%	-73,3%	-90,9%	-100,0%	-100,0%
	Scénario C	0,0%	-41,2%	-73,3%	-90,9%	-100,0%	-100,0%
Mines	Scénario A	0,0%	-52,5%	-59,1%	-63,0%	-93,3%	-90,4%
	Scénario B	0,0%	-52,5%	-60,0%	-64,8%	-93,8%	-91,4%
	Scénario C	0,0%	-52,5%	-60,7%	-66,2%	-94,2%	-92,1%
ENIM	Scénario A	0,0%	-4,6%	14,8%	44,8%	73,0%	102,7%
	Scénario B	0,0%	-5,6%	9,2%	35,8%	61,2%	88,4%
	Scénario C	0,0%	-5,8%	8,1%	32,2%	55,4%	80,7%
CRPCEN	Scénario A	-8,2%	-8,3%	-6,0%	-15,2%	-21,9%	-25,6%
	Scénario B	-8,2%	-8,3%	-7,5%	-17,5%	-24,6%	-28,5%
	Scénario C	-8,2%	-8,2%	-8,8%	-19,3%	-26,4%	-30,3%
Banque de France	Scénario A	0,0%	-23,1%	-25,1%	-9,6%	18,5%	45,4%
	Scénario B	0,0%	-23,1%	-26,4%	-13,1%	12,3%	37,2%
	Scénario C	0,0%	-23,0%	-27,7%	-15,7%	7,9%	31,7%

Tableau 10 – Solde technique en % de la masse des ressources

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV (yc MSA sal.)	Scénario A	1,2%	1,2%	-2,7%	-2,7%	-3,8%	-3,3%
	Scénario B	1,2%	1,1%	-4,6%	-7,2%	-10,5%	-11,5%
	Scénario C	1,2%	1,2%	-6,8%	-11,1%	-15,8%	-17,4%
	Variante A'	1,2%	1,3%	-1,4%	0,3%	0,6%	2,0%
	Variante C'	1,2%	1,0%	-9,9%	-17,2%	-24,7%	-28,3%
ARRCO rendements constants	Scénario A	-1,3%	-8,1%	-13,0%	-15,7%	-11,2%	-9,0%
	Scénario B	-1,3%	-8,5%	-13,5%	-15,8%	-11,2%	-8,8%
	Scénario C	-1,3%	-8,6%	-17,2%	-21,7%	-18,3%	-16,7%
	Variante A'	-1,3%	-8,0%	-13,0%	-15,7%	-11,4%	-9,2%
	Variante C'	-1,3%	-8,8%	-20,4%	-28,2%	-27,1%	-26,8%
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	-1,3%	-7,6%	-8,5%	-4,7%	7,1%	20,4%
	Scénario B	-1,3%	-8,0%	-11,2%	-10,2%	-0,6%	11,3%
	Scénario C	-1,3%	-8,0%	-15,4%	-17,0%	-9,0%	1,9%
	Variante A'	-1,3%	-7,4%	-6,9%	-1,1%	12,0%	26,1%
	Variante C'	-1,3%	-8,4%	-19,0%	-24,1%	-18,9%	-10,1%
AGIRC rendements constants	Scénario A	-6,6%	-7,0%	1,6%	6,5%	9,9%	8,3%
	Scénario B	-6,6%	-7,4%	0,9%	6,2%	9,7%	8,2%
	Scénario C	-6,6%	-7,4%	-2,7%	1,3%	4,5%	2,6%
	Variante A'	-6,6%	-6,8%	1,9%	6,7%	10,0%	8,3%
	Variante C'	-6,6%	-7,6%	-5,4%	-3,3%	-0,8%	-3,0%
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	-6,6%	-6,3%	6,2%	18,1%	32,2%	40,9%
	Scénario B	-6,6%	-6,7%	3,7%	13,9%	26,7%	34,4%
	Scénario C	-6,6%	-6,6%	-0,3%	8,3%	20,4%	27,3%
	Variante A'	-6,6%	-6,0%	7,6%	20,9%	35,7%	45,1%
	Variante C'	-6,6%	-7,1%	-3,5%	3,0%	13,5%	18,9%
FPE	Scénario A	0,0%	-14,7%	-10,9%	-1,9%	6,9%	9,8%
	Scénario B	0,0%	-15,1%	-13,2%	-6,1%	2,0%	4,7%
	Scénario C	0,0%	-15,0%	-15,1%	-9,1%	-1,5%	0,9%
	Variante A'	0,0%	-14,6%	-9,6%	0,6%	9,9%	13,0%
	Variante C'	0,0%	-15,1%	-17,9%	-13,9%	-7,1%	-5,0%
CNRACL	Scénario A	8,7%	1,1%	-14,0%	-20,1%	-20,0%	-19,2%
	Scénario B	8,7%	1,1%	-16,1%	-24,6%	-25,8%	-25,3%
	Scénario C	8,7%	1,1%	-18,1%	-28,2%	-30,1%	-29,8%
	Variante A'	8,7%	1,1%	-12,7%	-17,3%	-16,4%	-15,3%
	Variante C'	8,7%	1,1%	-20,0%	-32,9%	-36,4%	-36,9%
IRCANTEC	Scénario A	12,7%	10,5%	-0,1%	-11,4%	-17,5%	-19,8%
	Scénario B	12,7%	10,2%	-2,2%	-16,2%	-25,1%	-29,1%
	Scénario C	12,7%	9,8%	-7,7%	-24,5%	-34,7%	-39,2%
MSA sal.	Scénario A	-52,2%	-47,8%	-34,6%	-21,0%	-7,2%	2,9%
	Scénario B	-52,2%	-48,6%	-38,4%	-27,2%	-15,1%	-6,2%
	Scénario C	-52,2%	-48,5%	-40,7%	-31,4%	-20,4%	-12,4%

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
MSA non sal.	Scénario A	-125,4%	-69,2%	-7,5%	27,5%	50,0%	64,3%
	Scénario B	-125,4%	-60,5%	-3,5%	29,5%	50,8%	64,5%
	Scénario C	-125,4%	-61,1%	-5,9%	27,2%	48,8%	62,8%
MSA non sal. comp.	Scénario A	9,5%	18,7%	18,2%	27,7%	49,0%	65,8%
	Scénario B	9,5%	16,8%	13,7%	20,8%	41,9%	59,5%
	Scénario C	9,5%	16,0%	9,6%	14,4%	35,3%	53,6%
RSI	Scénario A	-17,2%	-15,0%	-15,8%	-23,3%	-35,6%	-52,4%
	Scénario B	-17,2%	-15,5%	-15,5%	-23,0%	-35,2%	-51,9%
	Scénario C	-17,2%	-15,9%	-19,1%	-26,1%	-38,2%	-54,3%
RSI comp.	Scénario A	23,9%	17,0%	10,1%	-0,8%	-11,1%	-21,4%
	Scénario B	23,9%	16,7%	9,3%	-2,2%	-13,4%	-24,5%
	Scénario C	23,9%	16,5%	6,6%	-6,0%	-17,6%	-28,4%
CNAVPL	Scénario A	37,9%	25,3%	18,4%	24,4%	30,7%	38,1%
	Scénario B	37,9%	25,1%	16,5%	20,7%	25,1%	31,0%
	Scénario C	37,9%	25,1%	13,5%	16,1%	19,5%	24,8%
CNAVPL comp.	Scénario A	25,0%	2,2%	-7,3%	-1,0%	8,9%	14,4%
	Scénario B	25,0%	1,4%	-9,9%	-5,3%	2,9%	7,0%
	Scénario C	25,0%	0,9%	-12,4%	-9,2%	-1,7%	1,9%
CNBF	Scénario A	7,5%	-7,0%	-27,8%	-60,2%	-86,2%	-107,6%
	Scénario B	7,5%	-7,1%	-29,6%	-64,6%	-93,7%	-117,6%
	Scénario C	7,5%	-7,2%	-30,8%	-68,0%	-99,8%	-126,7%
SNCF	Scénario A	0,0%	0,0%	25,0%	31,0%	40,8%	47,7%
	Scénario B	0,0%	0,0%	23,6%	28,6%	38,1%	45,2%
	Scénario C	0,0%	0,1%	22,2%	26,7%	36,1%	43,4%
RATP	Scénario A	0,0%	-9,0%	6,2%	13,2%	31,1%	42,6%
	Scénario B	0,0%	-9,0%	4,4%	9,8%	27,5%	39,4%
	Scénario C	0,0%	-8,9%	2,8%	7,2%	24,7%	37,1%
CNIEG	Scénario A	-2,1%	-7,1%	-20,3%	-19,8%	-25,3%	-41,1%
	Scénario B	-2,1%	-7,1%	-21,6%	-22,7%	-28,7%	-43,6%
	Scénario C	-2,1%	-7,1%	-22,9%	-24,9%	-31,0%	-45,1%
FSPOEIE	Scénario A	0,0%	-70,0%	-275,0%	-1000,0%	ns	ns
	Scénario B	0,0%	-70,0%	-275,0%	-1000,0%	ns	ns
	Scénario C	0,0%	-70,0%	-275,0%	-1000,0%	ns	ns
Mines	Scénario A	0,0%	-110,7%	-144,6%	-170,4%	> -1000%	-945,8%
	Scénario B	0,0%	-110,7%	-149,7%	-184,4%	> -1000%	> -1000%
	Scénario C	0,0%	-110,5%	-154,7%	-195,9%	> -1000%	> -1000%
ENIM	Scénario A	0,0%	-4,8%	12,9%	31,0%	42,2%	50,7%
	Scénario B	0,0%	-5,9%	8,5%	26,3%	38,0%	46,9%
	Scénario C	0,0%	-6,1%	7,5%	24,3%	35,7%	44,7%
CRPCEN	Scénario A	-9,0%	-9,0%	-6,4%	-17,9%	-28,1%	-34,4%
	Scénario B	-9,0%	-9,0%	-8,1%	-21,3%	-32,6%	-39,8%
	Scénario C	-9,0%	-8,9%	-9,7%	-23,9%	-35,8%	-43,5%
Banque de France	Scénario A	0,0%	-30,1%	-33,5%	-10,6%	15,6%	31,2%
	Scénario B	0,0%	-30,1%	-35,9%	-15,1%	10,9%	27,1%
	Scénario C	0,0%	-29,9%	-38,2%	-18,6%	7,3%	24,1%

Tableau 11 – Transferts de compensation (en positif, les régimes qui bénéficient d'un transfert et, en négatif, les régimes qui versent à la compensation)

En millions d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV	Scénario A	-4 660	-4 699	-4 546	-4 633	-5 217	-6 786
	Scénario B	-4 660	-4 743	-4 462	-4 440	-4 864	-6 196
	Scénario C	-4 660	-4 759	-4 570	-4 371	-4 618	-5 666
FPE	Scénario A	-682	-258	-312	-545	-732	-859
	Scénario B	-682	-267	-374	-705	-999	-1 249
	Scénario C	-682	-269	-483	-897	-1 279	-1 625
CNRACL	Scénario A	-1 641	-1 006	-561	-482	-630	-778
	Scénario B	-1 641	-1 014	-554	-464	-591	-712
	Scénario C	-1 641	-1 015	-590	-500	-623	-727
MSA sal.	Scénario A	2 094	2 299	2 472	2 578	2 568	2 660
	Scénario B	2 094	2 300	2 475	2 574	2 550	2 624
	Scénario C	2 094	2 299	2 444	2 523	2 481	2 538
MSA non sal.	Scénario A	3 761	2 876	1 954	1 488	1 101	733
	Scénario B	3 761	2 887	1 947	1 469	1 065	688
	Scénario C	3 761	2 882	1 936	1 427	1 012	635
RSI	Scénario A	1 249	1 297	1 484	2 301	3 751	6 026
	Scénario B	1 249	1 326	1 458	2 264	3 662	5 805
	Scénario C	1 249	1 351	1 678	2 453	3 787	5 745
CNAVPL	Scénario A	-609	-615	-476	-476	-457	-518
	Scénario B	-609	-602	-485	-482	-460	-513
	Scénario C	-609	-592	-393	-402	-383	-444
CNBF	Scénario A	-70	-94	-97	-98	-89	-74
	Scénario B	-70	-94	-99	-98	-88	-72
	Scénario C	-70	-93	-95	-96	-86	-69
SNCF	Scénario A	1	0	-32	-95	-143	-185
	Scénario B	1	-1	-31	-93	-139	-177
	Scénario C	1	-1	-34	-96	-141	-178
RATP	Scénario A	-29	-32	-33	-40	-48	-55
	Scénario B	-29	-32	-33	-39	-47	-53
	Scénario C	-29	-32	-34	-40	-48	-53
CNIÉG	Scénario A	-103	-76	-76	-133	-184	-198
	Scénario B	-103	-75	-74	-129	-177	-188
	Scénario C	-103	-77	-79	-134	-182	-191
FSPOEIE	Scénario A	63	69	86	69	41	18
	Scénario B	63	69	86	69	40	17
	Scénario C	63	69	86	69	40	17
Mines	Scénario A	432	204	121	56	20	4
	Scénario B	432	204	121	56	20	4
	Scénario C	432	204	121	56	19	4
ENIM	Scénario A	118	75	61	45	42	34
	Scénario B	118	75	61	46	42	34
	Scénario C	118	75	60	45	41	34
CRPCEN	Scénario A	-63	-43	-53	-40	-18	-10
	Scénario B	-63	-35	-45	-31	-10	-2
	Scénario C	-63	-44	-55	-41	-19	-10
Banque de France	Scénario A	-2	3	9	4	-3	-11
	Scénario B	-2	3	9	4	-3	-11
	Scénario C	-2	3	8	4	-3	-11

Tableau 12 – Soldes élargis

En milliards d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV hors intégration MSA sal.	Scénario A	-6,0	-5,5	-11,5	-13,2	-18,1	-21,0
	Scénario B	-6,0	-5,6	-14,0	-20,1	-29,9	-37,7
	Scénario C	-6,0	-5,5	-16,8	-25,4	-37,7	-47,4
CNAV (yc MSA sal.)	Scénario A	-6,0	-5,2	-10,7	-11,9	-16,1	-18,3
	Scénario B	-6,0	-5,3	-13,3	-19,0	-28,3	-35,6
	Scénario C	-6,0	-5,2	-16,2	-24,5	-36,5	-45,7
ARRCO rendements constants	Scénario A	-2,0	-5,8	-10,2	-14,0	-12,3	-12,1
	Scénario B	-2,0	-6,0	-10,3	-13,5	-11,5	-10,8
	Scénario C	-2,0	-6,1	-12,3	-17,0	-16,6	-17,4
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	-2,0	-5,6	-7,2	-5,3	5,1	21,6
	Scénario B	-2,0	-5,8	-8,8	-9,3	-2,2	9,9
	Scénario C	-2,0	-5,8	-11,2	-13,6	-8,8	0,1
AGIRC rendements constants	Scénario A	-1,8	-2,1	0,1	2,1	4,4	4,5
	Scénario B	-1,8	-2,2	-0,2	1,9	3,9	3,9
	Scénario C	-1,8	-2,2	-1,3	0,0	1,4	0,7
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	-1,8	-2,0	1,6	7,0	16,2	25,3
	Scénario B	-1,8	-2,1	0,7	5,0	12,3	19,0
	Scénario C	-1,8	-2,0	-0,6	2,6	8,5	13,5
FPE	Scénario A	0,0	-6,8	-6,5	-2,4	3,9	7,8
	Scénario B	0,0	-7,0	-7,6	-5,0	-0,1	2,4
	Scénario C	0,0	-6,9	-8,5	-6,8	-2,7	-1,0
CNRACL	Scénario A	-0,4	-0,9	-3,3	-5,3	-6,7	-8,3
	Scénario B	-0,4	-0,9	-3,7	-6,2	-7,9	-9,6
	Scénario C	-0,4	-0,9	-4,1	-6,9	-8,8	-10,5
RAFP	Scénario A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Scénario B	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Scénario C	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IRCANTEC	Scénario A	0,2	0,3	-0,1	-0,7	-1,3	-1,8
	Scénario B	0,2	0,3	-0,2	-1,0	-1,7	-2,3
	Scénario C	0,2	0,3	-0,4	-1,3	-2,1	-2,7
MSA sal.	Scénario A	0,0	0,3	0,8	1,3	2,0	2,7
	Scénario B	0,0	0,3	0,7	1,1	1,6	2,1
	Scénario C	0,0	0,3	0,6	0,9	1,3	1,7

En milliards d'euros 2011		2011	2020	2030	2040	2050	2060
MSA non sal.	Scénario A	-1,1	0,0	1,5	2,8	4,2	5,6
	Scénario B	-1,1	0,2	1,6	2,9	4,1	5,3
	Scénario C	-1,1	0,2	1,5	2,7	3,7	4,7
MSA non sal. comp.	Scénario A	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	0,7
	Scénario B	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	0,5
	Scénario C	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,4
RSI	Scénario A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Scénario B	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Scénario C	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RSI comp.	Scénario A	0,4	0,2	0,1	-0,3	-0,8	-1,6
	Scénario B	0,4	0,2	0,0	-0,4	-0,9	-1,6
	Scénario C	0,4	0,2	-0,1	-0,5	-1,0	-1,6
CNAVPL	Scénario A	-0,1	-0,2	-0,1	0,2	0,6	1,2
	Scénario B	-0,1	-0,2	-0,2	0,0	0,3	0,7
	Scénario C	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,4
CNAVPL comp.	Scénario A	0,6	0,0	-0,4	-0,2	0,3	0,7
	Scénario B	0,6	0,0	-0,5	-0,4	0,0	0,2
	Scénario C	0,6	-0,1	-0,6	-0,5	-0,2	-0,1
CNBF	Scénario A	0,0	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6	-0,9
	Scénario B	0,0	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6	-0,9
	Scénario C	0,0	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6	-0,9
SNCF	Scénario A	0,0	0,0	1,4	2,1	3,3	4,6
	Scénario B	0,0	0,0	1,3	1,8	2,8	3,9
	Scénario C	0,0	0,0	1,2	1,6	2,5	3,4
RATP	Scénario A	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,6	0,9
	Scénario B	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,4	0,7
	Scénario C	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,4	0,6
CNIEG	Scénario A	0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,9	-1,5
	Scénario B	0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,8	-1,2
	Scénario C	0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,7	-1,0
FSPOEIE	Scénario A	0,0	-0,7	-1,0	-0,9	-0,7	-0,4
	Scénario B	0,0	-0,7	-1,0	-1,0	-0,7	-0,4
	Scénario C	0,0	-0,7	-1,0	-1,0	-0,7	-0,4
Mines	Scénario A	0,0	-0,5	-0,3	-0,2	-0,1	0,0
	Scénario B	0,0	-0,5	-0,3	-0,2	-0,1	0,0
	Scénario C	0,0	-0,5	-0,3	-0,2	-0,1	0,0
ENIM	Scénario A	0,0	-0,1	0,1	0,3	0,4	0,6
	Scénario B	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,5
	Scénario C	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,4
CRPCEN	Scénario A	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,6
	Scénario B	0,0	-0,1	-0,1	-0,3	-0,4	-0,6
	Scénario C	0,0	-0,1	-0,1	-0,3	-0,4	-0,6
Banque de France	Scénario A	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,1
	Scénario B	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	0,0
	Scénario C	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	0,0

Tableau 12 bis – Soldes élargis des principaux régimes en % de PIB

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
CNAV hors intégration MSA sal.	Scénario A	-0,3%	-0,2%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
	Scénario B	-0,3%	-0,2%	-0,5%	-0,6%	-0,8%	-0,8%
	Scénario C	-0,3%	-0,2%	-0,6%	-0,8%	-1,1%	-1,2%
CNAV (yc MSA sal.)	Scénario A	-0,3%	-0,2%	-0,4%	-0,3%	-0,4%	-0,4%
	Scénario B	-0,3%	-0,2%	-0,5%	-0,6%	-0,7%	-0,8%
	Scénario C	-0,3%	-0,2%	-0,6%	-0,8%	-1,0%	-1,1%
ARRCO rendements constants	Scénario A	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,2%
	Scénario B	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,2%
	Scénario C	-0,1%	-0,3%	-0,5%	-0,6%	-0,5%	-0,4%
ARRCO rendements décroissants	Scénario A	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,2%	0,1%	0,4%
	Scénario B	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	0,2%
	Scénario C	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%
AGIRC rendements constants	Scénario A	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario B	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
	Scénario C	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AGIRC rendements décroissants	Scénario A	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,4%	0,5%
	Scénario B	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,3%	0,4%
	Scénario C	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%
FPE	Scénario A	0,0%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	0,1%	0,2%
	Scénario B	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,1%
	Scénario C	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	0,0%
CNRACL	Scénario A	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
	Scénario B	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
	Scénario C	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,3%

Tableau 13 – Solde du FSV

Scénario A	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Recettes en Mds d'euros 2011	18,9	23,3	30,2	37,2	46,2	56,5
Dépenses en Mds d'euros 2011	22,3	21,4	20,8	23,5	26,8	30,6
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,9	9,4	13,7	19,4	25,9
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%

Scénario B	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Recettes en Mds d'euros 2011	18,9	23,3	29,3	34,6	41,1	48,7
Dépenses en Mds d'euros 2011	22,3	21,7	21,0	22,9	25,7	28,8
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,6	8,4	11,7	15,4	19,9
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%

Scénario C	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Recettes en Mds d'euros 2011	18,9	23,2	28,1	32,6	38,1	43,9
Dépenses en Mds d'euros 2011	22,3	22,0	23,6	26,1	29,1	32,3
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,3	4,6	6,5	9,0	11,6
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%

Variante A'	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Recettes en Mds d'euros 2011	18,9	23,4	30,5	37,9	47,7	58,8
Dépenses en Mds d'euros 2011	22,3	21,5	20,9	23,8	27,5	31,8
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,9	9,6	14,1	20,2	27,0
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%

Variante C'	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Recettes en Mds d'euros 2011	18,9	23,1	27,0	30,2	34,0	37,8
Dépenses en Mds d'euros 2011	22,3	21,9	23,2	25,4	27,8	30,2
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,2	3,8	4,8	6,3	7,6
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%

Tableau 14 – Solde financier du système de retraite (y compris le FSV)

Rendements AGIRC-ARRCO constants

<u>Scénario A</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,9	9,4	13,7	19,4	25,9
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-22,1	-29,7	-29,3	-22,3	-19,7
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-1,0%	-1,0%	-0,9%	-0,5%	-0,4%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-20,2	-20,2	-15,5	-2,9	6,3
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,9%	-0,7%	-0,5%	-0,1%	0,1%

<u>Scénario B</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,6	8,4	11,7	15,4	19,9
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-22,5	-34,4	-40,6	-41,3	-46,0
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-1,0%	-1,2%	-1,2%	-1,1%	-1,0%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-20,9	-26,1	-28,9	-25,9	-26,0
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,7%	-0,6%

<u>Scénario C</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,3	4,6	6,5	9,0	11,6
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-22,5	-42,6	-55,4	-62,4	-72,3
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-1,0%	-1,6%	-1,8%	-1,8%	-1,8%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-21,3	-38,1	-48,9	-53,5	-60,7
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,9%	-1,4%	-1,6%	-1,5%	-1,5%

<u>Variante A'</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,9	9,6	14,1	20,2	27,0
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-21,7	-26,3	-20,6	-7,5	1,6
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-0,9%	-0,9%	-0,6%	-0,2%	0,0%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-19,8	-16,7	-6,5	12,7	28,6
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,9%	-0,6%	-0,2%	0,3%	0,5%

<u>Variante C'</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,2	3,8	4,8	6,3	7,6
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-23,1	-51,4	-73,8	-89,7	-106,7
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-1,0%	-2,0%	-2,6%	-2,8%	-2,9%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-21,9	-47,7	-69,0	-83,5	-99,1
Solde global en % de PIB	-0,7%	-1,0%	-1,8%	-2,4%	-2,6%	-2,7%

Rendements AGIRC-ARRCO décroissants

<u>Scénario A</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,9	9,4	13,7	19,4	25,9
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-21,4	-24,9	-15,4	7,2	35,2
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-0,9%	-0,9%	-0,4%	0,2%	0,7%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-19,5	-15,5	-1,7	26,6	61,2
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,8%	-0,5%	0,0%	0,6%	1,2%

<u>Scénario B</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,6	8,4	11,7	15,4	19,9
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-22,1	-32,0	-33,2	-23,4	-9,9
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-1,0%	-1,2%	-1,0%	-0,6%	-0,2%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-20,5	-23,7	-21,5	-8,0	10,0
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,9%	-0,9%	-0,7%	-0,2%	0,2%

<u>Scénario C</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,3	4,6	6,5	9,0	11,6
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-22,0	-40,8	-49,4	-47,6	-42,0
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-1,0%	-1,5%	-1,6%	-1,3%	-1,0%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-20,8	-36,2	-42,9	-38,6	-30,4
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,9%	-1,4%	-1,4%	-1,1%	-0,7%

<u>Variante A'</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,9	9,6	14,1	20,2	27,0
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-21,2	-20,3	-2,6	30,2	70,4
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-0,9%	-0,7%	-0,1%	0,7%	1,3%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-19,3	-10,7	11,6	50,4	97,4
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,8%	-0,4%	0,3%	1,1%	1,8%

<u>Variante C'</u>	2011	2020	2030	2040	2050	2060
Solde FSV en Mds d'euros 2011	-3,4	1,2	3,8	4,8	6,3	7,6
Solde FSV en % de PIB	-0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Solde tous régimes hors FSV en Mds d'euros 2011	-9,8	-22,8	-50,0	-68,8	-77,5	-82,6
Solde tous régimes hors FSV en % de PIB	-0,5%	-1,0%	-1,9%	-2,4%	-2,4%	-2,3%
Solde global en Mds d'euros 2011	-13,2	-21,6	-46,2	-64,0	-71,3	-74,9
Solde global en % de PIB	-0,7%	-0,9%	-1,8%	-2,2%	-2,2%	-2,1%

Tableau 15 – Provisions du RAFP

		2011	2020	2030	2040	2050	2060
Scénario A	Mds d'euros 2011	10,3	24,5	43,0	63,9	85,7	109,3
	% de PIB	0,5%	1,1%	1,5%	1,9%	2,1%	2,2%
Scénario B	Mds d'euros 2011	10,3	24,5	42,7	62,5	82,1	102,8
	% de PIB	0,5%	1,1%	1,5%	1,9%	2,1%	2,3%
Scénario C	Mds d'euros 2011	10,3	24,5	42,5	61,5	79,7	98,5
	% de PIB	0,5%	1,1%	1,6%	2,0%	2,3%	2,4%