



- ▶ **Problématique : quels sont les effets macroéconomiques d'une augmentation de l'âge d'ouverture des droits à la retraite ?**
 - ◆ *Simulations d'un report de l'âge d'ouverture des droits (AOD) au-delà de 62 ans.*

- ▶ **Étude produite à la demande du secrétariat général du COR, à la suite d'une commande initiale du Comité de suivi des retraites**

- ▶ I. Effets de la réforme sur la population active et les pensions
- ▶ II. Effets macroéconomiques de la réforme

Les hypothèses de l'exercice

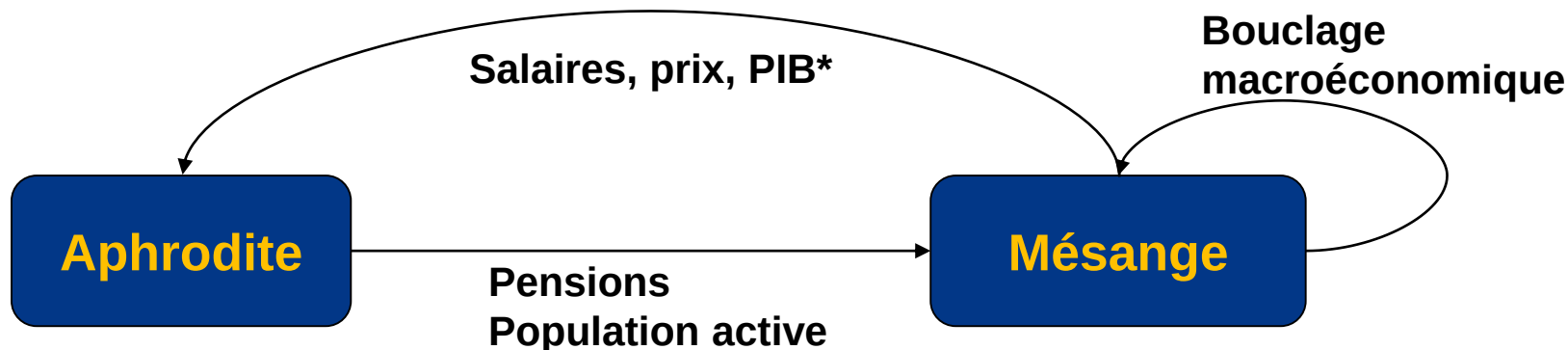
► Hypothèses :

- ♦ *Scénario B du COR de 2015*
- ♦ *Législation 2016*
- ♦ *Départ au taux plein*

► Modèles utilisés :

- ♦ *Aphrodite (microsimulation des retraites)*
- ♦ *Mésange (bouclage macroéconomique)*

On tient compte des effets de retour de la macroéconomie dans Aphrodite.



*Les effets du chômage sont pris en compte au niveau macroéconomique. En revanche, au niveau microéconomique, il n'a pas été possible de prendre en compte les effets du chômage sur les trajectoires professionnelles.

Les scénarios simulés

► 5 scénarios de réformes :

Tableau : Scénarios simulés

		Rythme d'augmentation par génération		
		1 mois	3 mois	6 mois
AOD	63 ans		X	
	64 ans	X	X	X
	65 ans		X	

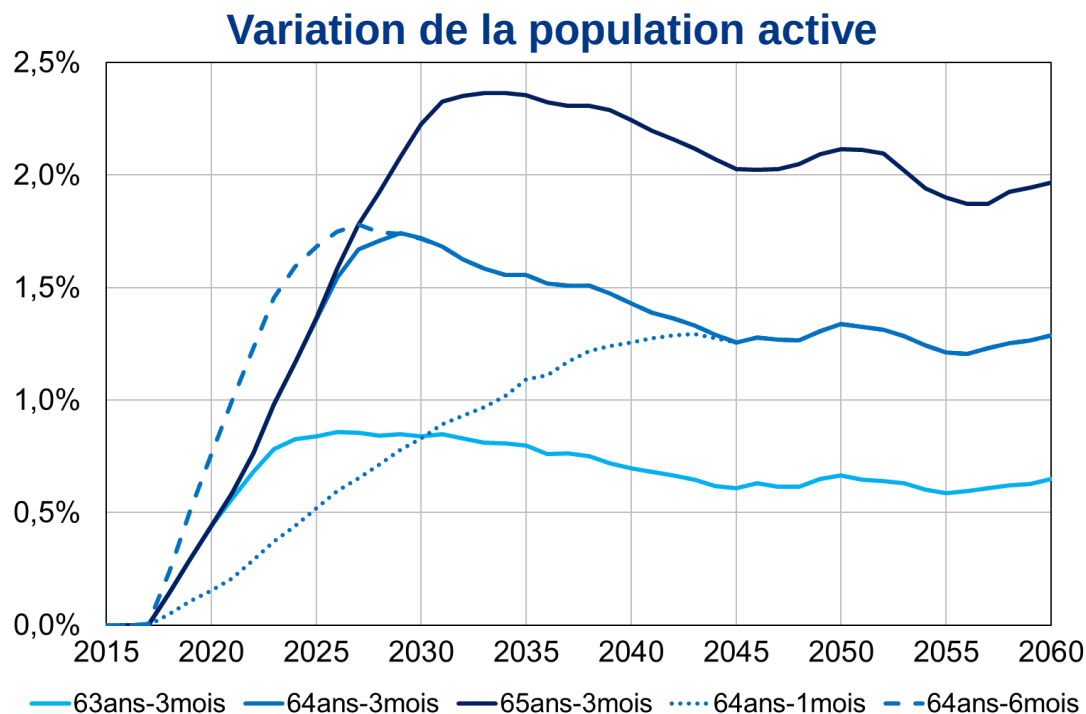
- ♦ *À partir de la génération 1956 (après la réforme de 2010)*

► Pas de modification des autres paramètres législatifs du système :

- ♦ *Âge d'annulation de la décote maintenu à 67 ans*
- ♦ *Législation relative aux « carrières longues » inchangée*

Hausse de la population active comprise entre +0,7 % et +2,0 % à long terme

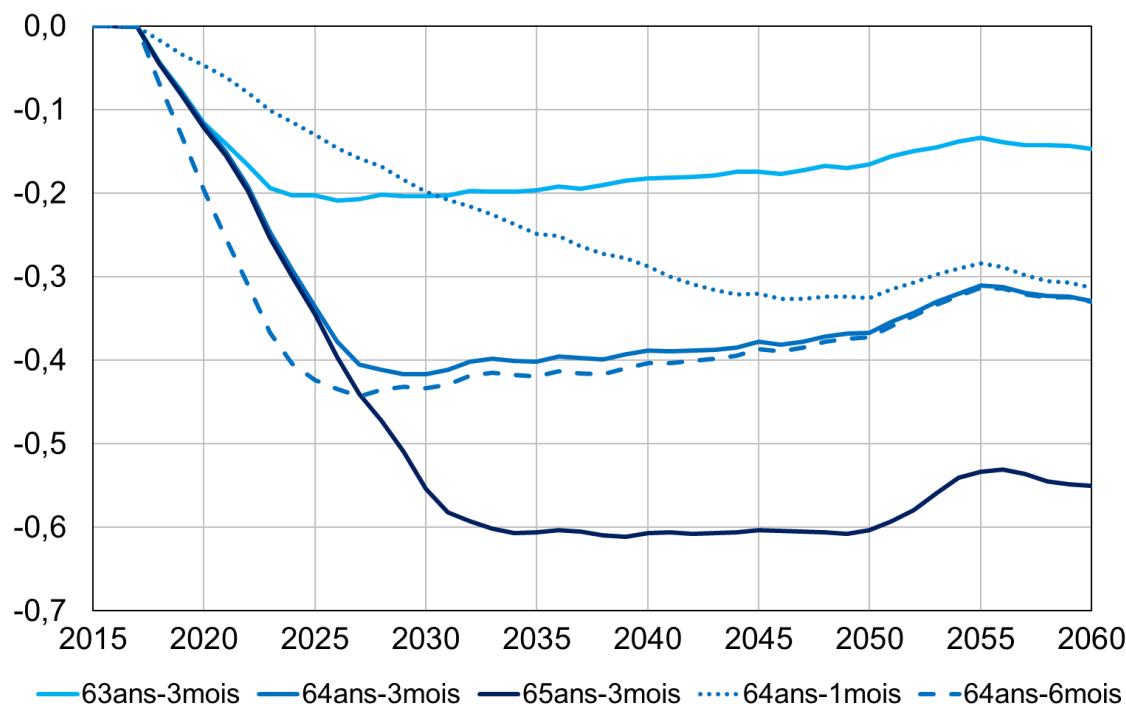
- Hausse de la population active pendant la montée en charge
 - ♦ *Les personnes encore en emploi au moment de la liquidation vont avoir tendance à prolonger leur activité dans la nouvelle législation*
 - ♦ *Prise en compte d'un effet horizon (effet faible)*
- L'effet de la mesure se réduit légèrement ensuite :
 - ♦ *l'AOD est de moins en moins contraignant*



Baisse à moyen terme des dépenses de pension qui s'atténue légèrement à long terme

- ▶ À court terme, la baisse du nombre de retraités se traduit par une baisse marquée des dépenses de pension de retraite (entre -0,2 et -0,6 point de PIB entre 2025 et 2035).
- ▶ La baisse des dépenses de pension de retraite s'atténue légèrement à long terme.

Variation des dépenses de pension (points de PIB)



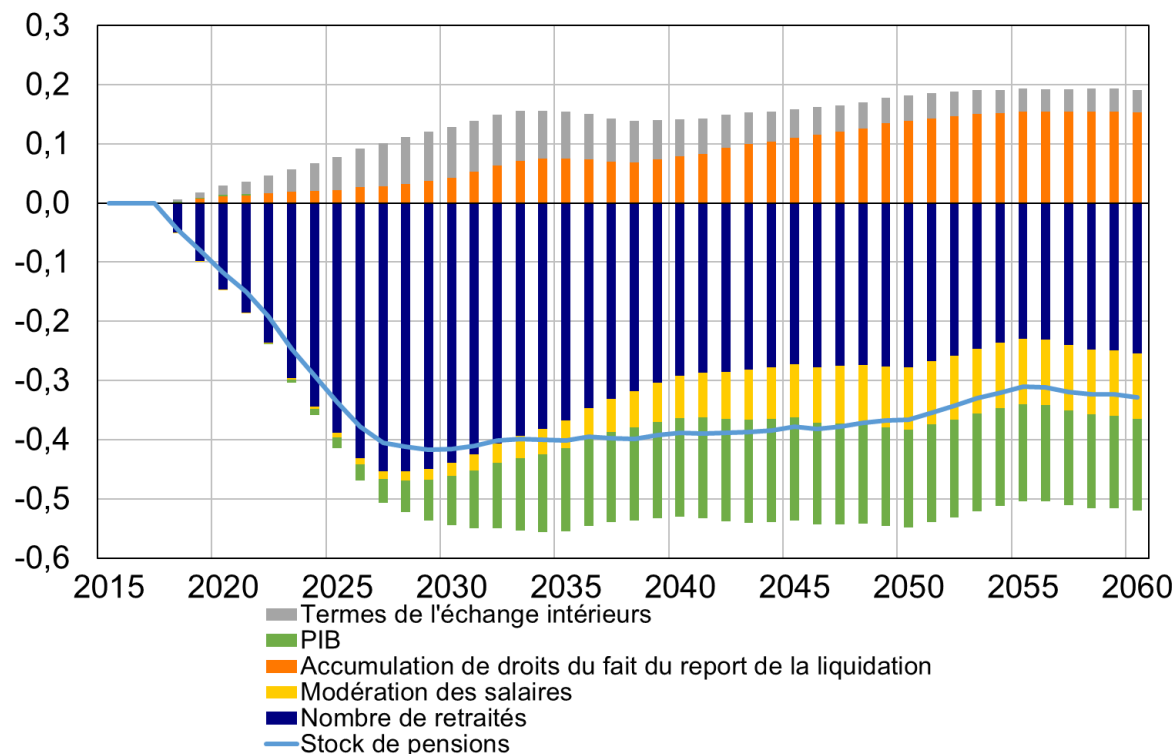
Décomposition de la baisse des dépenses de pension induite par la réforme (scénario AOD à 64 ans au rythme de 3 mois par génération)

► Trois principaux effets :

- ♦ *Moins de retraités, mais ayant accumulé plus de droits*
- ♦ *Modération des salaires réels, qui impacte par suite les pensions*
- ♦ *Hausse du PIB réel, qui fait baisser le poids des pensions dans le PIB (effet « dénominateur »)*

Variation des dépenses de pension (points de PIB) : contributions

Scénario : 64 ans
3 mois



- ▶ I. Effets de la réforme sur la population active et les pensions
- ▶ II. Effets macroéconomiques de la réforme

Les effets macroéconomiques de la réforme sont estimés à l'aide du modèle Mésange

► Modèle Mésange :

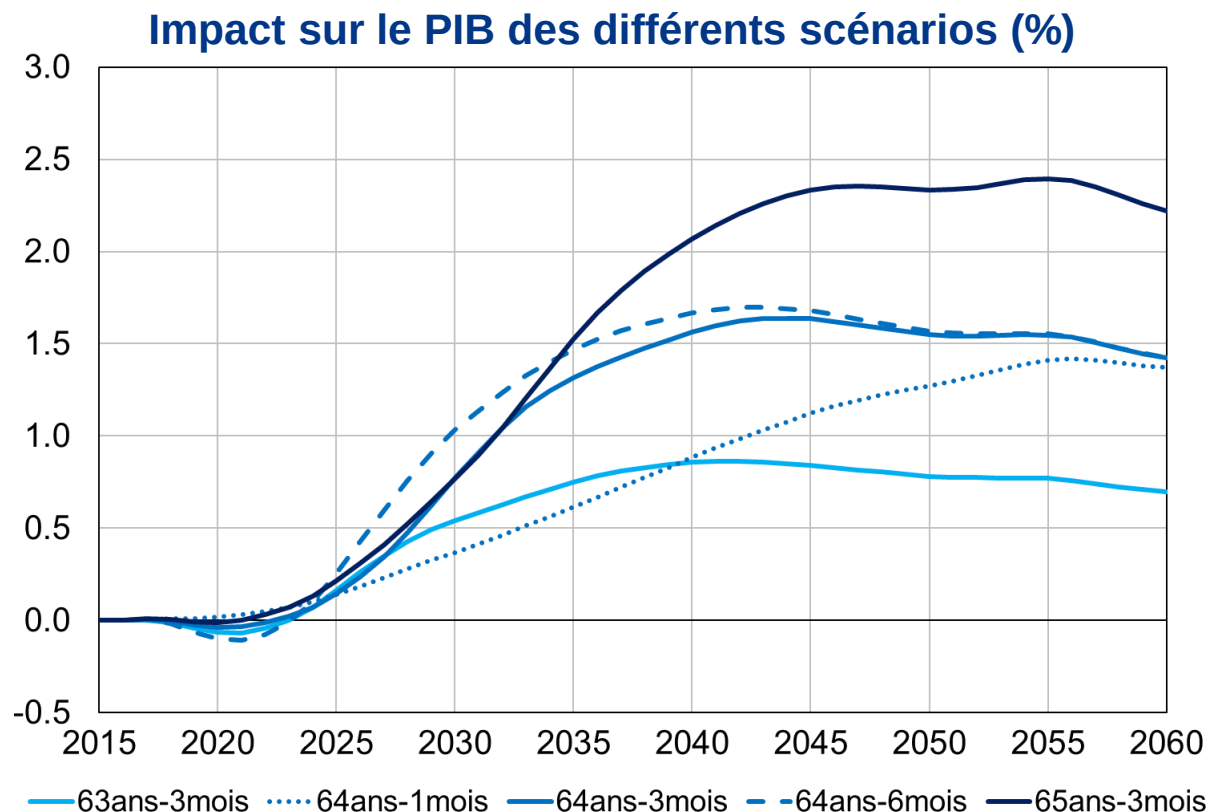
- ◆ *Modèle macroéconométrique de l'économie française*
- ◆ *Modèle à agent représentatif*
- ◆ *Dynamique keynésienne à court terme*
- ◆ *Équilibre de long terme déterminé par des facteurs d'offre*
- ◆ *Lors d'un choc sur l'économie, les prix et salaires s'ajustent progressivement jusqu'à ce que l'économie réelle converge vers son nouveau sentier d'équilibre de long terme*

► Les réformes d'augmentation de l'âge d'ouverture des droits sont modélisées par une hausse de la population active et une baisse des pensions versées

► Une baisse du taux d'épargne est intégrée (calibrée à l'aide d'une élasticité du taux d'épargne à l'âge moyen de départ à la retraite)

► Présentation des effets par rapport à une situation sans réforme

À long terme, le report de l'âge d'ouverture des droits est d'autant plus favorable pour l'activité que le report est important

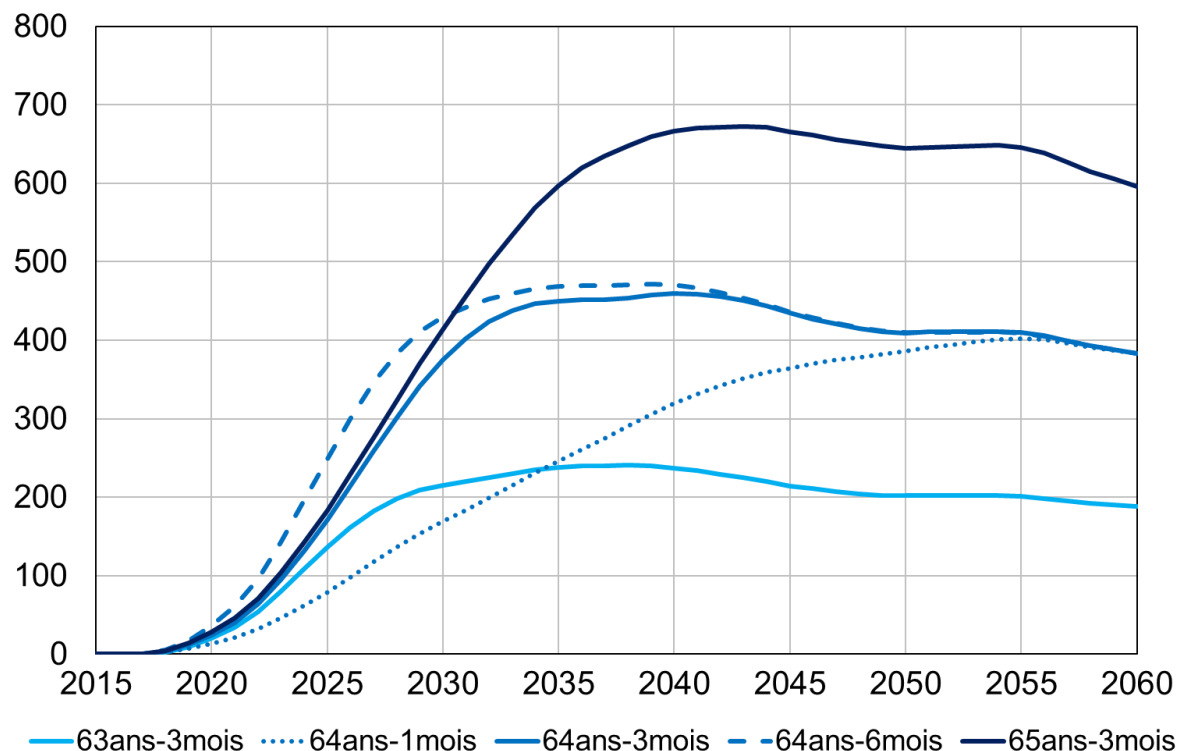


Note : Impact par rapport à un scénario sans réforme
Prise en compte de l'effet de retour de la macroéconomie sur les versements de pensions

- ♦ *À court terme, l'impact serait neutre sur le PIB (les créations d'emploi contrebalançant la baisse des dépenses de retraite) ou très légèrement négatif pour des rythmes de montée en charge rapides*

Les créations d'emplois sont effectives dès le court terme

Impact sur l'emploi des différents scénarios (milliers)



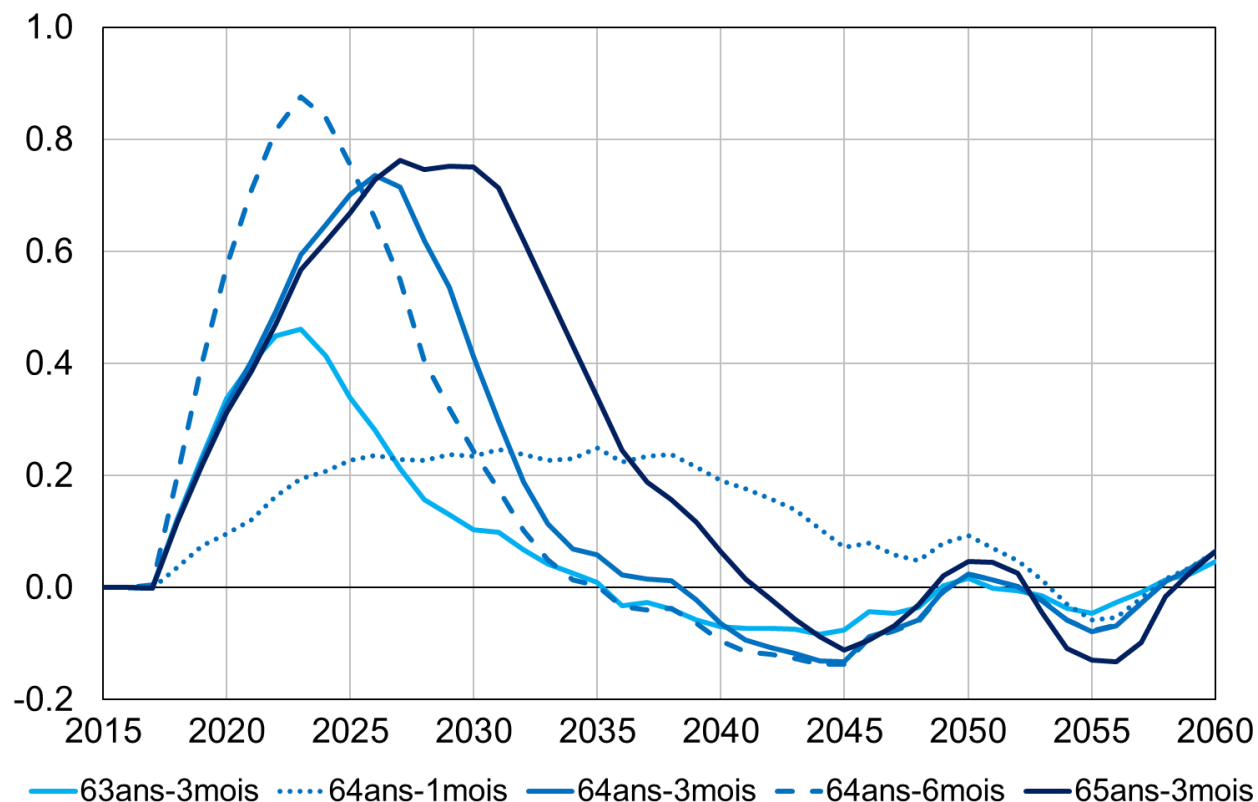
Note : Impact par rapport à un scénario sans réforme

Prise en compte de l'effet de retour de la macroéconomie sur les versements de pensions

- ♦ *Elles sont d'autant plus rapides que la pression à la baisse sur les salaires liée à la hausse temporaire du chômage est forte*

Une montée en charge progressive de la réforme permet de limiter la hausse du chômage à court terme

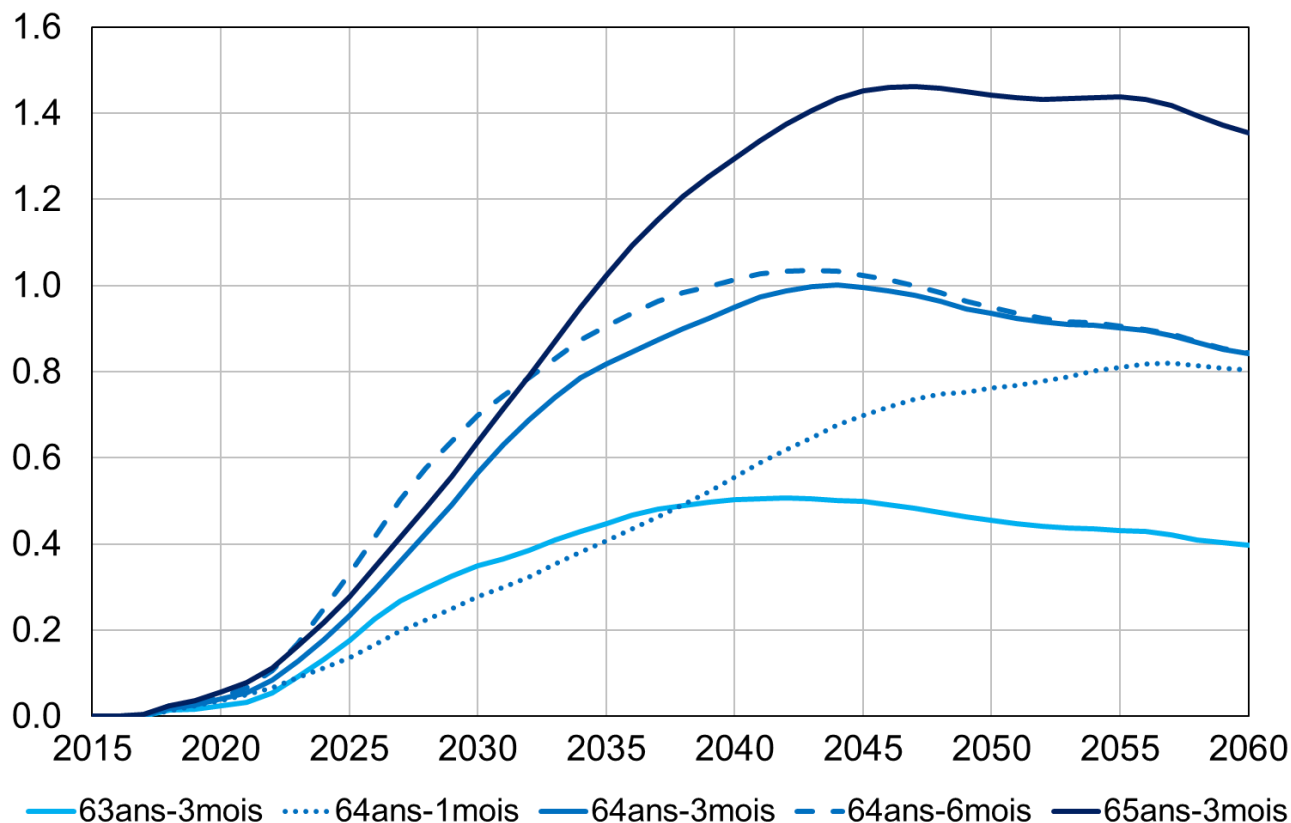
Impact sur le taux de chômage des différents scénarios (points de pourcentage)



Note : Impact par rapport à un scénario sans réforme
Prise en compte de l'effet de retour de la macroéconomie sur les versements de pensions

La réforme améliore le solde primaire de l'ensemble des administrations publiques à hauteur de 0,4 point de PIB à long terme par année de report

Impact sur le solde primaire des APU des différents scénarios (points de PIB)



Note : Impact par rapport à un scénario sans réforme
Prise en compte de l'effet de retour de la macroéconomie sur les versements de pensions

Comparaison d'un report de l'AOD à une hausse des cotisations sociales employeur ou une modération des dépenses de pension

- ♦ *Un report de l'AOD aurait des effets plus favorables sur l'activité et les finances publiques à long terme*
- ♦ *Risque cependant de hausse temporaire du taux de chômage à court terme plus marquée dans le scénario de report de l'AOD*

Effets sur...	Scénario	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	Long terme
le solde financier du système de retraite <i>ex ante</i> (en points de PIB)	<i>Tous (par construction des scénarios contrefactuels de modération des pensions ou de hausse des cotisations)</i>	0,2	0,4	0,3	0,3	0,1
le PIB (en %)	Report de l'âge d'ouverture des droits	0,0	0,3	1,0	1,4	1,4
	Modération des pensions	-0,2	-0,3	-0,1	0,0	0,0
	Hausse des cotisations sociales employeur	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,1
l'emploi (en milliers)	Report de l'âge d'ouverture des droits	60	260	420	450	390
	Modération des pensions	-30	-40	-10	0	0
	Hausse des cotisations sociales employeur	-60	-140	-130	-100	-40
le taux de chômage (en points de pourcentage)	Report de l'âge d'ouverture des droits	0,5	0,7	0,2	0,0	0,0
	Modération des pensions	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
	Hausse des cotisations sociales employeur	0,2	0,4	0,4	0,3	0,1
le solde primaire des administrations publiques (en points de PIB)	Report de l'âge d'ouverture des droits	0,1	0,4	0,7	0,9	0,8
	Modération des pensions	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
	Hausse des cotisations sociales employeur	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0

Précautions sur l'interprétation des résultats

- ▶ **L'effet macroéconomique dépend fortement de plusieurs facteurs :**
 - ♦ *Vitesse d'absorption du supplément de population active liée notamment à l'ajustement des salaires*
 - ♦ *Modification de la structure de la population en emploi non prise en compte directement dans l'évaluation macroéconomique (modélisation par agent représentatif) : hausse de l'âge moyen des actifs et employabilité, impact éventuel sur le salaire moyen, modification de la structure des qualifications...*
 - ♦ *Ampleur et rythme de baisse du taux d'épargne*
 - ♦ *Absence d'effets de flexion (personnes renonçant à chercher un emploi du fait de la hausse temporaire du chômage)*

Conclusion

- ▶ Une réforme d'augmentation de l'âge d'ouverture des droits au-delà de 62 ans entraînerait une hausse de la population active comprise entre +0,7 % et +2,0 % à long terme, selon les scénarios.
- ▶ À court terme, la baisse du nombre de retraités se traduirait par une baisse marquée des dépenses de pension (entre -0,2 et -0,6 point de PIB entre 2025 et 2035) qui s'atténuerait légèrement par la suite.
- ▶ À long terme, le report de l'AOD aurait des effets favorables sur l'activité et l'emploi (hausse du PIB de 1,4 point et création de 390 000 emplois dans le cas d'un report de 2 ans de l'AOD).
- ▶ Le rythme de montée en charge de la réforme joue sur l'ampleur de la hausse transitoire du chômage.
- ▶ La réforme améliorerait le solde primaire des APU à hauteur de 0,4 point de PIB à long terme par année de report d'âge.