



L'épargne retraite à l'étranger

Séance plénière du COR
24 janvier 2018

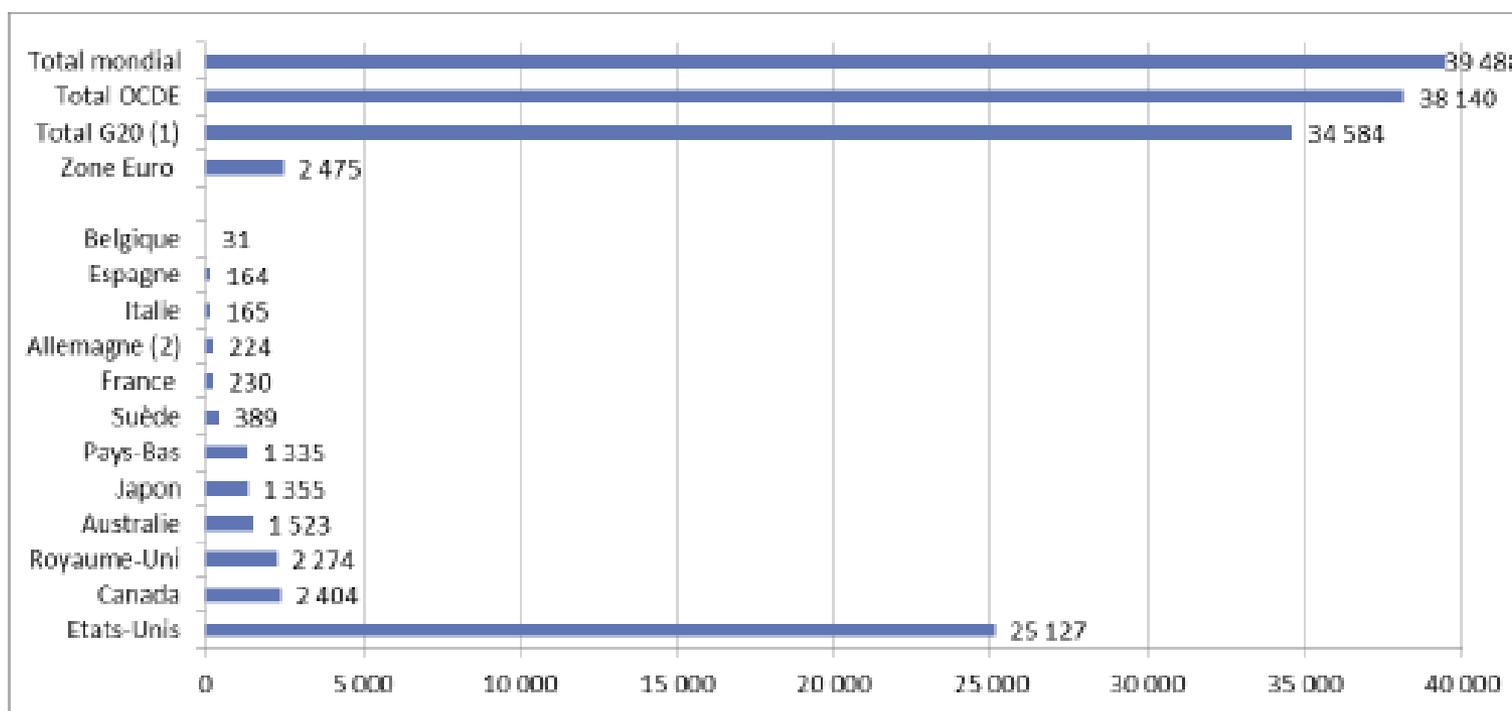
Secrétariat général du COR

Panorama de l'épargne-retraite privée dans les pays de l'OCDE

Document n°14

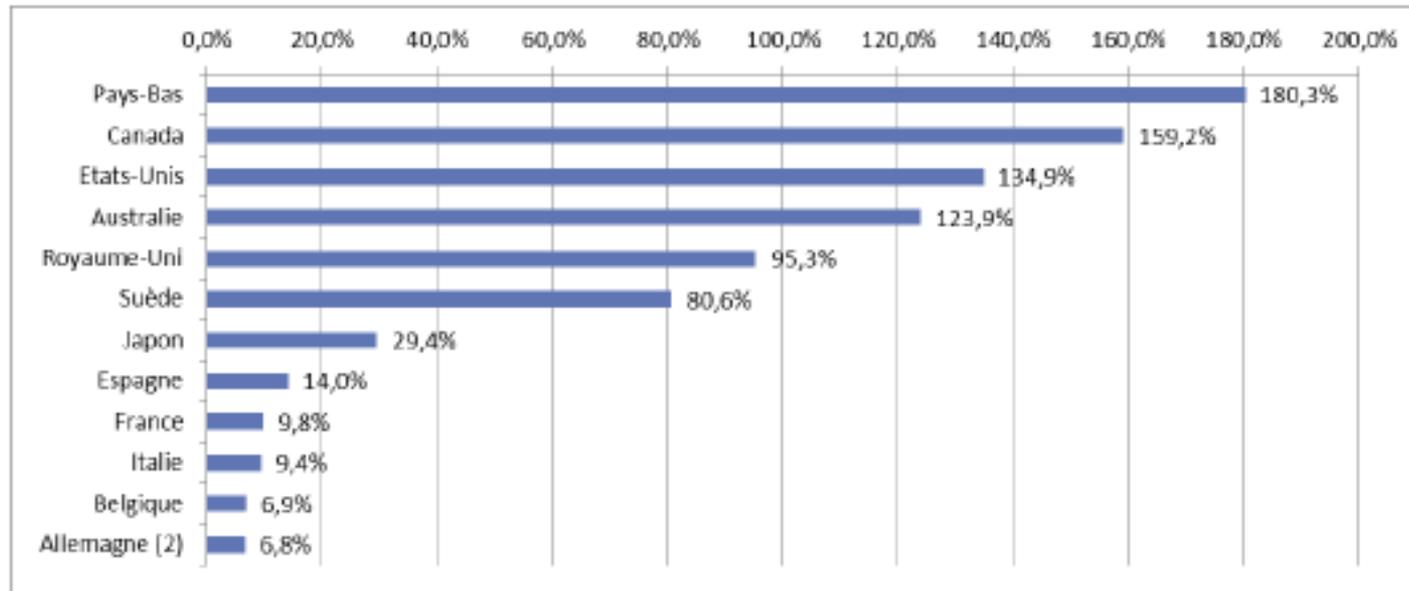
Un niveau historique record dépassant 38 000 milliards de dollars US à la fin 2016

Figure 1a. Total des investissements des prestataires de retraite privée et capitalisée en 2016, en milliards de dollars US



En proportion du PIB, une situation très contrastée

Figure 1b. Total des investissements des prestataires de retraite privée et capitalisée en 2016, en % du PIB



Page 4

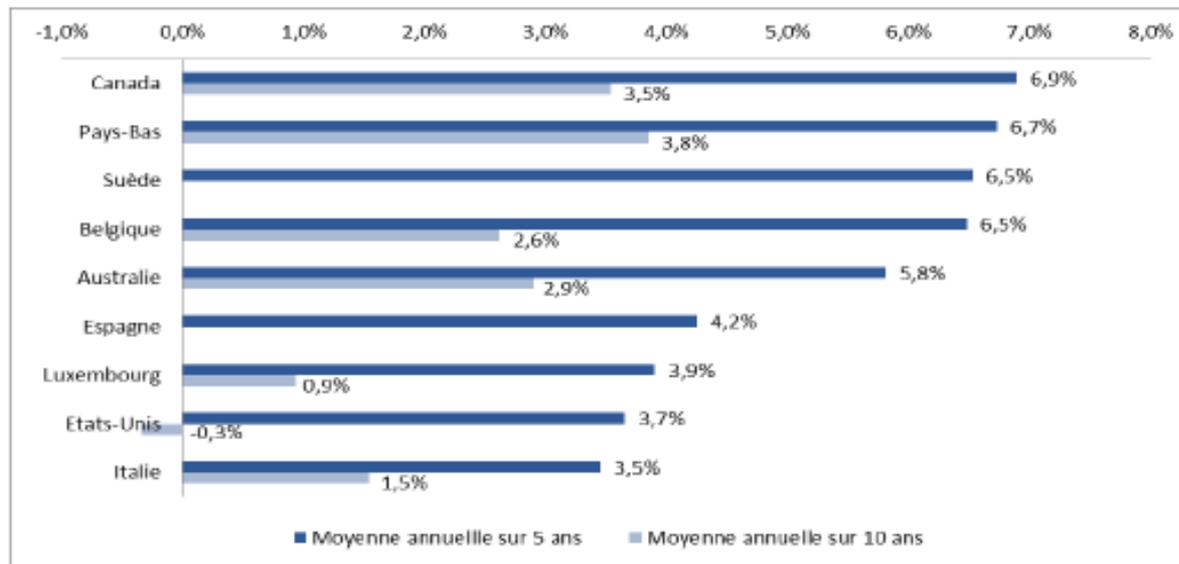
Notes : (1) Hors Argentine et Arabie Saoudite. (2) Données limitées aux Pensionsfonds et Pensionskassen supervisés par BaFin.

Source : OECD Global Pension Statistics.

- Des raisons historiques, institutionnelles, etc.

Dans la quasi-totalité des pays de l'OCDE, les rendements réels nets de frais de placement ont été positifs en 2016

Figure 4b. Taux de rendement réel des prestataires de retraite, net des frais de placement, dans une sélection de pays de l'OCDE, en moyenne géométrique annuelle sur 5 et 10 ans (en %)



Page 7

- À noter, le bon positionnement de la France comme pays d'accueil des investissements étrangers

Les dispositifs d'épargne retraite en Suède, au Royaume-Uni et en Allemagne

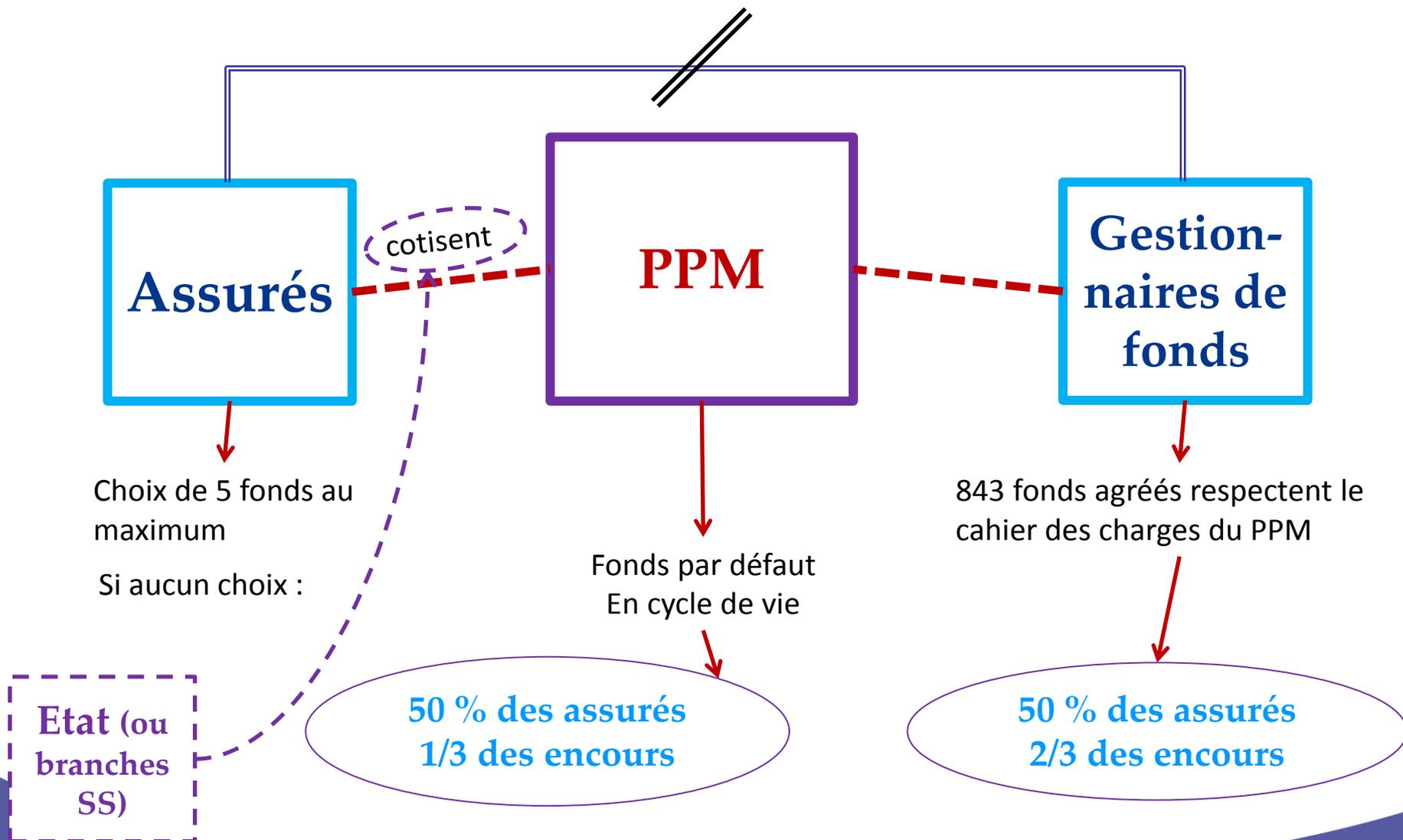
Document n°15

La démarche – pourquoi ces trois pays ?

- Proposer un aperçu d'expériences nationales originales
 - par l'organisation du marché de l'épargne retraite, avec une interface publique en Suède ou au Royaume-Uni
 - par la forme et le ciblage d'aides financières en Allemagne
- Analyse d'expériences ... pas de recherche de modèle
- Au-delà de leur originalité, ces dispositifs posent certaines questions (complexité, coûts en subventions publiques, performances) qu'il convient d'analyser

1. La capitalisation publique obligatoire en Suède (PPM – depuis 1998)

Le PPM suédois



Le PPM suédois

- Le capital est uniquement converti en rente
 - pension à montant variable
 - la pension est recalculée chaque année en fonction des rendements des fonds sélectionnés et de l'espérance de vie
 - pension à montant garanti
 - l'interface PPM s'engage sur un niveau de pension jusqu'au décès de l'assuré et reverse des dividendes le cas échéant

Options de réversion intégrale

Pour 100 Kr
de capital

Départ à 61 ans avec réversion
(bénéficiaire âgé de 55 ans)

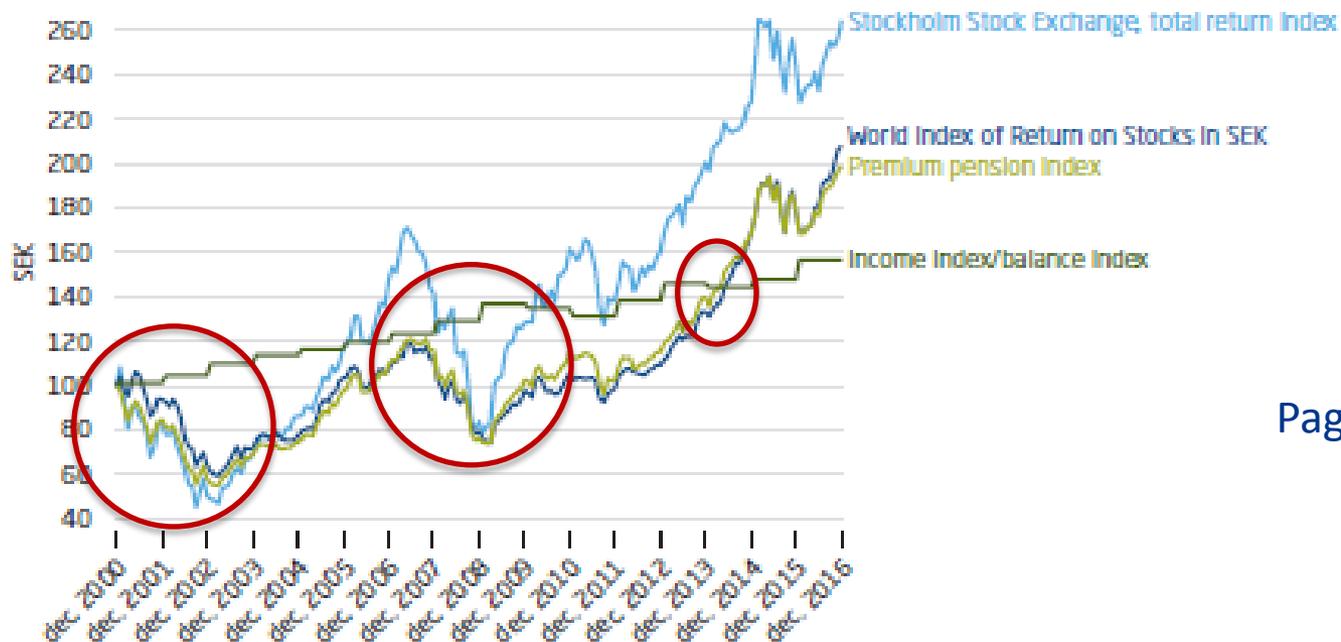
Pension garantie = 2,7 Kr / an

Départ à 70 ans sans réversion

Pension variable = 7,4 Kr / an

Le PPM suédois

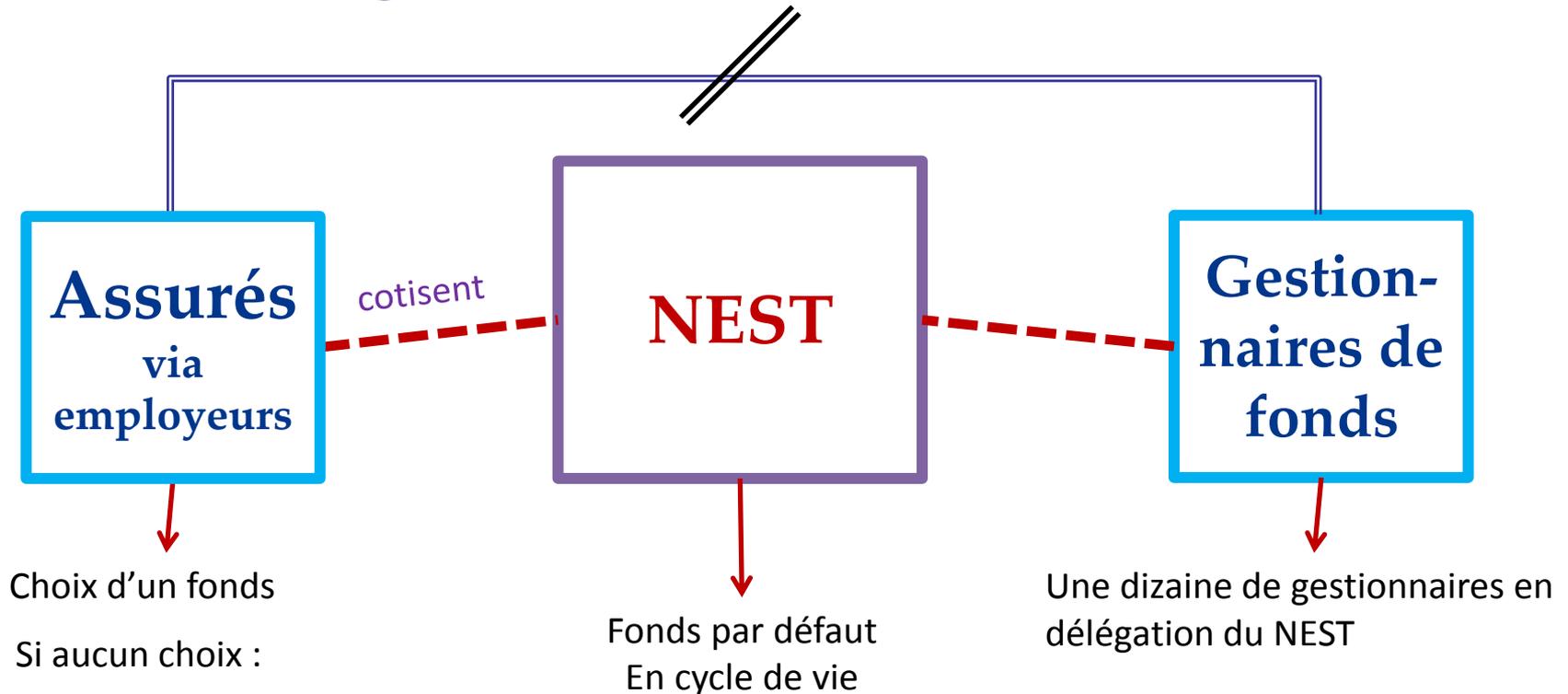
- Question sur l'appropriation du dispositif par les Suédois
- Question sur les performances financières



Page 7

2. La capitalisation publique quasi-obligatoire au Royaume-Uni (NEST – depuis 2011)

Le NEST anglais



Assurés entre 22 ans et l'âge d'ouverture des droits du régime public

Gagnant plus de 5 876 livres en 2017

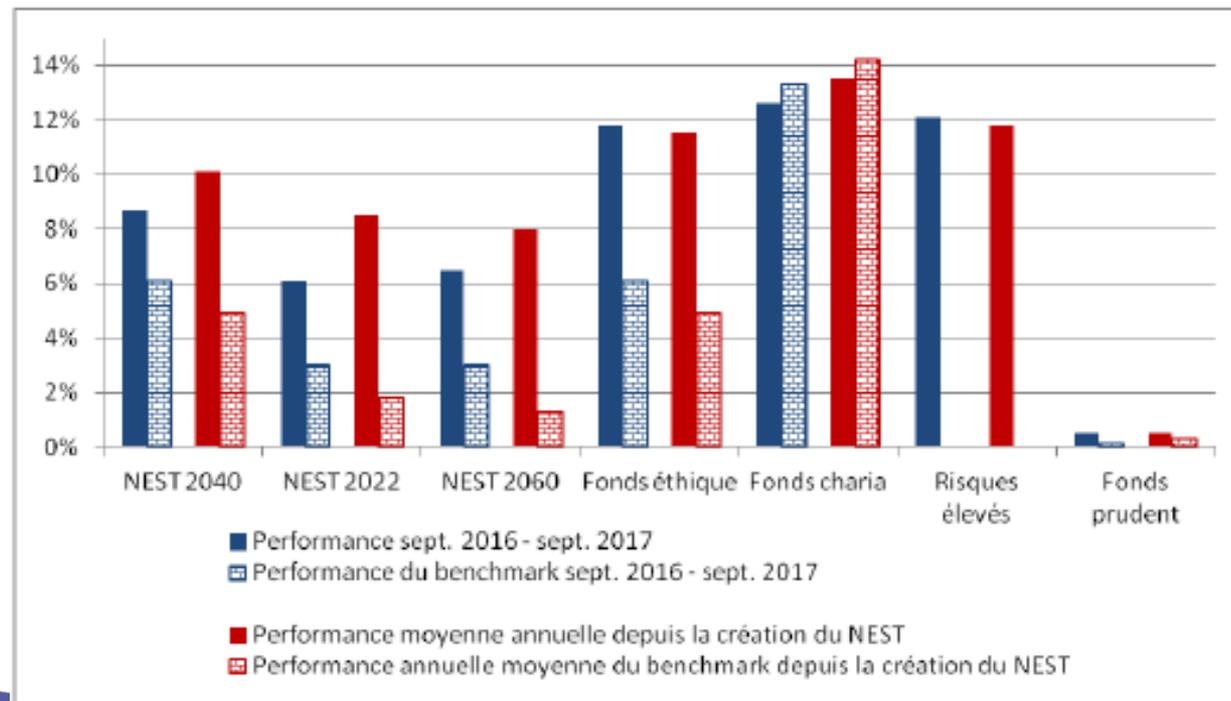
Ne bénéficiant pas d'un dispositif de retraite professionnel

Mise en œuvre progressive :
de 2 % de cotisations minimum jusqu'en 2014
à 8 % de cotisations minimum à partir d'avril 2018

Le NEST anglais

- Des encours limités (2,1 milliards de £ en septembre 2017)
- 95 % des assurés sont encore dans le fonds par défaut
- Des sorties en rentes (variable ou garantie) et en capital avec des modalités optionnelles de réversion

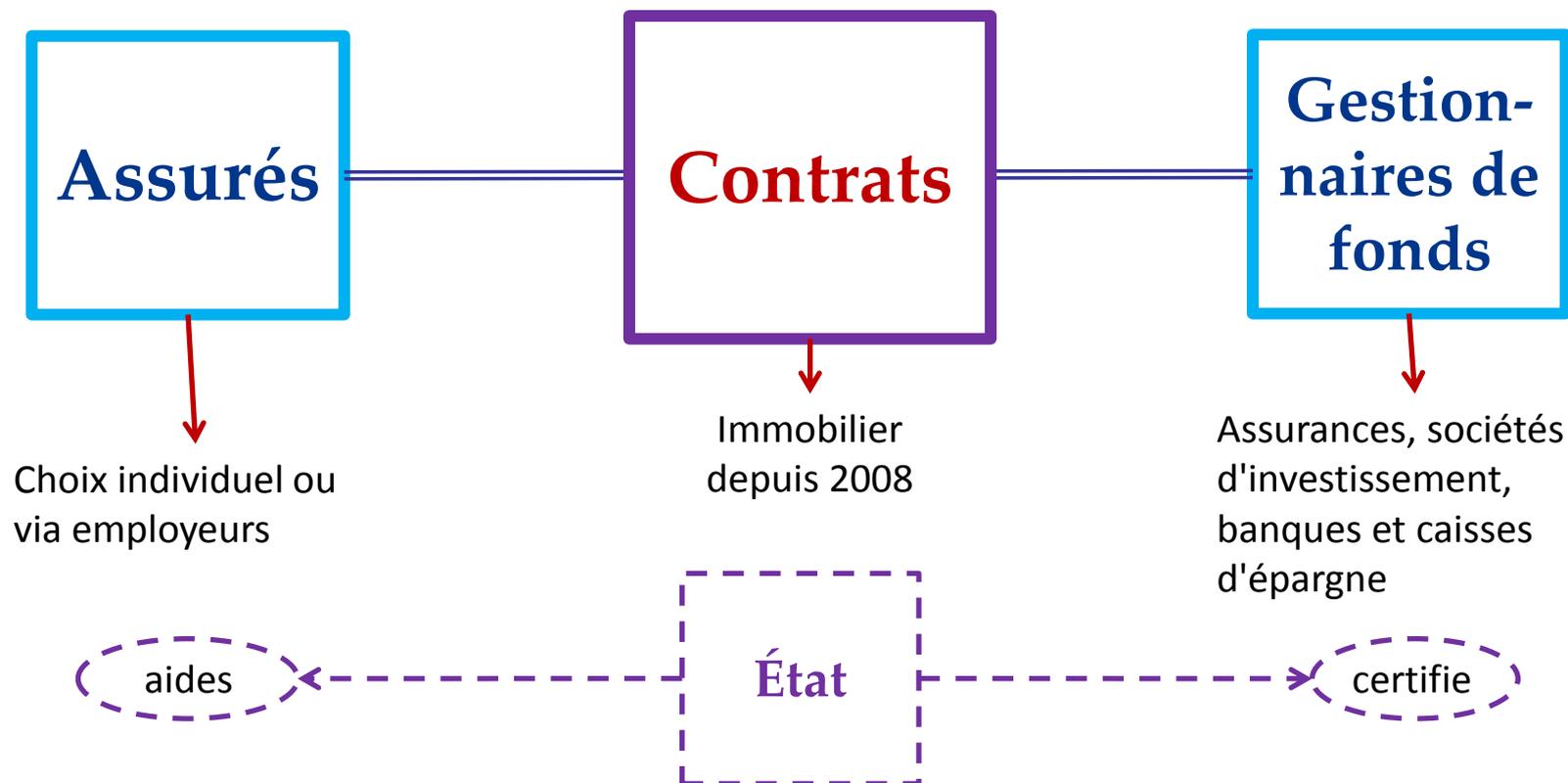
Des performances positives depuis 2011



Page 10

3. La capitalisation privée facultative en Allemagne (Riester – depuis 2001)

Les Riester allemands



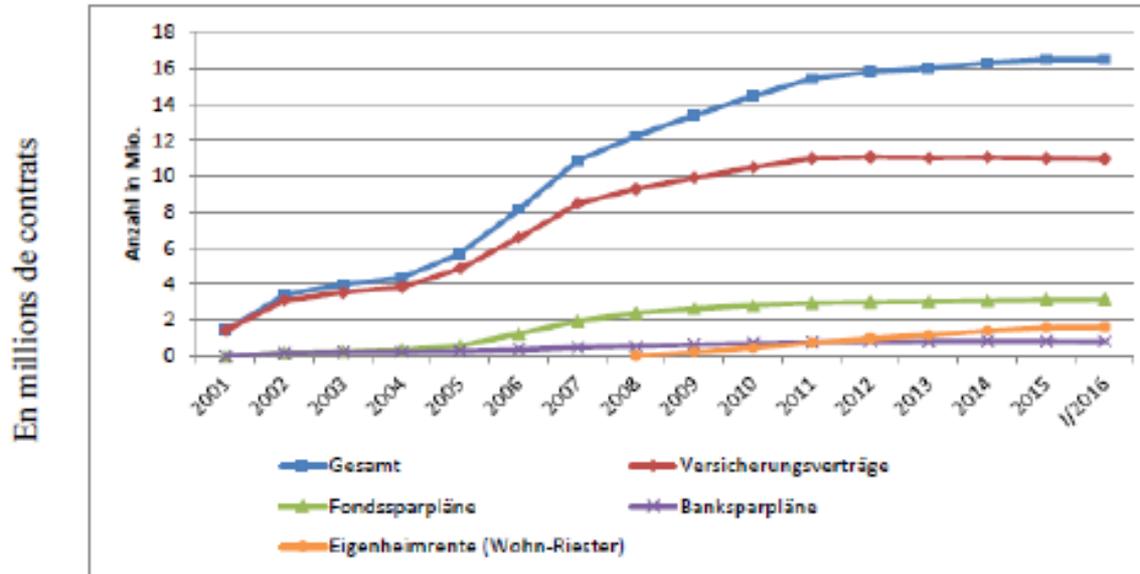
Mise en œuvre progressive :
de 1 % du salaire brut sous plafond en 2002 et 2003 à 4 % depuis 2008
contribution minimale de 60 € / maximale de 2100 €

Les Riester allemands

- Des aides publiques importantes
 - des compléments de l'Etat ...
 - 175 € pour une personne seule, 300 € pour un couple et 185 € par enfant (300 € pour les enfants nés après le 1/1/2008)
 - Dérogations possibles pour bénéficiaire de la totalité de la subvention
 - ... ou des déductions du revenu imposable
 - plafond de déduction de 2100 € par an
 - La solution la plus avantageuse pour l'assuré est appliquée**
-
- Des sorties en rentes (modalités définies par les contrats) et en partie en capital (maximum 30% sur demande) – avec des modalités optionnelles de réversion complexes

Les Riester allemands

- Un développement important depuis 2005 ...



Plus de 40 %
des ménages
alors que le
dispositif est
facultatif

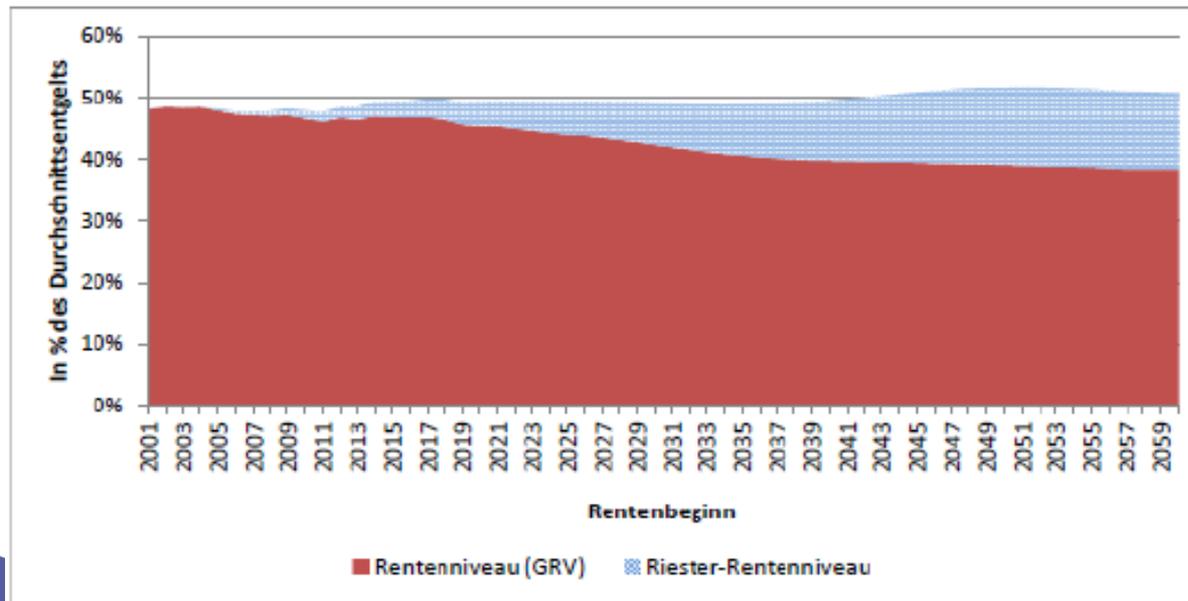
Page 13

Gesamt = total des contrats Riester ; Versicherungsverträge = contrats passés avec une société d'assurance ;
Fondssparpläne = contrats passés avec une société d'épargne-retraite ; Banksparrpläne = contrats passés avec une
institution bancaire ; Eigenheimrente (Wohn-Riester) = contrats liés à un prêt immobilier.
Source : Börsch-Supan et alii¹³.

- ... qui ne semble pas s'être fait au détriment des autres dispositifs existants (graph p.13) ... et, surtout, en direction des plus jeunes et des personnes avec enfants (graphs p.14)

Les Riester allemands

- Question sur la dépendance aux subventions
 - chaque euro d'aides de l'Etat ne donne lieu qu'à deux euros en moyenne d'épargne des assurés
- Question sur la capacité du dispositif à compenser l'érosion de la retraite légale



**C'est le cas
en
projections
... sous
certaines
hypothèses**

Page 16



CONSEIL D'ORIENTATION
DES RETRAITES

Merci de votre attention

Suivez l'actualité et les travaux du COR
sur www.cor-retraites.fr et twitter  [@COR_Retraites](https://twitter.com/COR_Retraites)