

Fiche n°5

**Les évolutions moyennes des pensions et des revenus d'activité
sous différentes hypothèses d'indexation et de productivité**

Cette fiche porte sur les évolutions relatives des pouvoirs d'achat moyens des retraités et des actifs sous différentes hypothèses d'indexation et d'évolution de la productivité et des salaires. On se place dans le cadre de comptes équilibrés où il est fait l'hypothèse, à titre conventionnel, que les besoins de financement sont intégralement couverts par des hausses de cotisations à la charge des salariés.

I- Les variantes d'indexation

Dans le scénario de base, l'indexation des pensions et des salaires portés au compte¹ sur les prix est supposée s'appliquer jusqu'en 2050, ce qui correspond à une hausse de la pension moyenne de +1,1% par an en termes réels sur l'ensemble de la période de projection². Les résultats pour les deux variantes d'indexation sont présentés dans le tableau suivant.

**Variantes d'indexation
Pouvoir d'achat de la pension moyenne et besoin de financement avant rééquilibrage**

		2003	2020	2050	Evol.Moy. 2003-2050
Indexation sur les prix	Indice du pouvoir d'achat de la pension moyenne nette (*)	100	119	170	+1,1%
	Besoin de financement <i>ex ante</i> (**)	0,0	-0,8	-3,1	
Indexation sur les prix + 0,9 point par an	Indice du pouvoir d'achat de la pension moyenne nette (*)	100	131	212	+1,6%
	Besoin de financement <i>ex ante</i> (**)	0,0	-2,1	-6,5	
La pension moyenne nette évolue comme le salaire moyen net	Indice du pouvoir d'achat de la pension moyenne nette (*)	100	127	192	+1,4%
	Besoin de financement <i>ex ante</i> (**)	0,0	-1,8	-5,2	

* Base 100 en 2003

** En points de PIB

Des besoins de financement apparaîtraient avec chacune des hypothèses d'indexation. Dans le cadre de comptes équilibrés et dans l'hypothèse où les besoins de financement sont couverts chaque année par une hausse des taux de cotisation à la seule charge des assurés³, le ratio « pension moyenne nette / salaire moyen net » augmente plus vite que le ratio « pension moyenne brute / salaire moyen brut ». Le différentiel est d'autant plus élevé que les besoins de financement *ex ante* sont importants.

¹ Pour les régimes concernés qui actualisent les salaires portés au compte de l'assuré.

² Cette augmentation plus rapide que les prix de la pension moyenne, s'explique par le fait qu'en plus de l'effet d'indexation sur les prix des pensions individuelles, s'ajoute l'accroissement lié à l'arrivée à la retraite de générations qui ont des droits plus importants (effet de noria).

³ Les pensions des retraités ne sont pas affectées par les hausses de taux de cotisation. Pension brute et pension nette sont donc supposées évoluer de la même manière.

Le tableau suivant présente, pour chaque variante d'indexation, les évolutions de la pension moyenne nette par rapport à celles du salaire moyen net, dans l'hypothèse où les besoins de financement sont couverts chaque année par une hausse des taux de cotisation à la seule charge des salariés.

**Evolution du ratio « pension moyenne / salaire moyen net », base 100 en 2003
- après rééquilibrage par des hausses de cotisation à la seule charge des assurés -**

	2003	2020	2050
<i>Indexation sur les prix, avant rééquilibrage (1)</i>	100	88	73
Indexation sur les prix	100	90	82
Indexation sur les prix + 0,9 point par an	100	105	122
La pension moyenne nette évolue comme le salaire moyen net	100	100	100

(1) Ratio « pension moyenne brute / salaire moyen brut » par définition.

Dans l'hypothèse d'une indexation sur les prix, le pouvoir d'achat de la pension moyenne évolue moins vite que le pouvoir d'achat du salaire moyen net⁴. Le ratio « pension moyenne / salaire moyen net » diminuerait de 18% entre 2003 et 2050.

Dans l'hypothèse d'une indexation sur les prix + 0,9 point par an correspondant approximativement à une indexation des pensions individuelles sur le salaire moyen net, le pouvoir d'achat de la pension moyenne augmenterait plus vite que celui du salaire moyen net sous l'effet conjugué de la hausse de la pension individuelle et d'un effet de noria. Comparativement à l'hypothèse d'indexation sur les prix, le besoin de financement serait accru (de 3,4 points de PIB en 2050). Au total, le ratio « pension moyenne / salaire moyen net » augmenterait de 22% entre 2003 et 2050.

Dans l'hypothèse où l'on chercherait à stabiliser le ratio « pension moyenne / salaire moyen net », le besoin de financement serait accru de 2,1 points de PIB en 2050.

Ces écarts sont considérables et des hypothèses intermédiaires peuvent naturellement exister.

II- Les variantes de productivité et la question de l'indexation des pensions

Deux variantes avec une croissance de la productivité de +1% et de +2,5% par an ont été réalisées. L'hypothèse conventionnelle d'indexation des pensions sur les prix est conservée. Les besoins de financement sont supposés couverts par des hausses de cotisation à la seule charge des assurés.

Dans l'hypothèse d'une indexation des pensions sur les prix, une croissance élevée de la productivité et donc des salaires, qui ne serait pas accompagnée de « coups de pouce » significatifs aux pensions des retraités, conduirait à un décrochage sensible du pouvoir d'achat des retraites par rapport à celui des salaires.

L'importance des hypothèses d'indexation tant sur les besoins de financement que sur le rapport entre le revenu des actifs et celui des retraités fait de l'indexation une variable majeure de la réglementation.

⁴ Comme il a été indiqué ci-dessus, la pension moyenne évolue cependant plus vite que les prix.

Variantes de productivité
Besoin de financement et évolution du pouvoir d'achat net des salariés et des retraités

	2003	2020	2050
Variante basse : hausse de la productivité de 1,0% par an			
Besoin de financement <i>ex ante</i> (en point de PIB)	0,0	-1,8	-4,8
Indice du pouvoir d'achat du salaire net (*)	100	113	137
Indice du pouvoir d'achat de la pension nette (*)	100	113	131
Ratio de la pension nette sur le salaire net (*)	100	100	96
Variante haute : hausse de la productivité de 2,5% par an			
Besoin de financement <i>ex ante</i> (en point de PIB)	0,0	0,0	-1,8
Indice du pouvoir d'achat du salaire net (*)	100	149	295
Indice du pouvoir d'achat de la pension nette (*)	100	124	212
Ratio de la pension nette sur le salaire net (*)	100	83	72

* base 100 en 2003

La loi de 2003 a fixé le principe d'une indexation des pensions sur les prix avec des possibilités de « coups de pouce », dans le cadre d'une conférence tripartite, tous les trois ans à compter de l'entrée en vigueur de la réforme.

L'étape de 2008 ne prévoit pas, aux termes de la loi de 2003, la réouverture de la question du mode d'indexation des pensions. Il est toutefois difficile de penser que cette question ne fera pas partie du débat politique qui aura lieu d'ici 2008.

Les simulations présentées montrent que sur ce sujet, comme sur d'autres, l'articulation des évolutions qui se produisent dans les régimes de base et les régimes complémentaires peut être essentielle.

L'évolution ou la stabilité des modes d'indexation constituera ainsi sans doute un enjeu pour 2008. Cet enjeu, avec des précisions sur les différents modes d'indexation existant dans les pays étrangers, sera examiné par le Conseil dans un deuxième rapport prévu pour la fin de l'année et consacré aux enjeux importants pour 2008.