



Préparation du rapport annuel de juin 2021

- Révision des hypothèses démographiques***
- Solde financier et situation patrimoniale du système de retraite***

Séance plénière du COR

15 avril 2021

Secrétariat général du COR

Plan de la présentation

- **Faut-il revoir les hypothèses démographiques au vu des tendances récentes ?**
 - *Document n° 3*
- **Quels seraient les impacts de ces révisions démographiques ?**
 - Indicateurs d'équité
 - Solde du système de retraite
 - *Document n° 4*
- **Nouveaux indicateurs proposés : soldes financiers et vision patrimoniale du système de retraite**
 - *Document n° 5*

Faut-il revoir les hypothèses démographiques au vu des tendances récentes ?

Document 3

Les projections du COR reposent jusqu'ici sur le scénario central des projections démographiques INSEE 2013-2070

Composante démographique	Hypothèse basse	Hypothèse centrale	Hypothèse haute
Fécondité			
ICF	1,80 à partir de 2020	1,95 à partir de 2016	2,10 à partir de 2020
Espérance de vie			
EV femmes	90,0 ans en 2070	93,0 ans en 2070	96,0 ans en 2070
EV hommes	87,1 ans en 2070	90,1 ans en 2070	93,1 ans en 2070
Migration			
Solde migratoire annuel	+ 20 000 par an	+ 70 000 par an	+ 120 000 par an

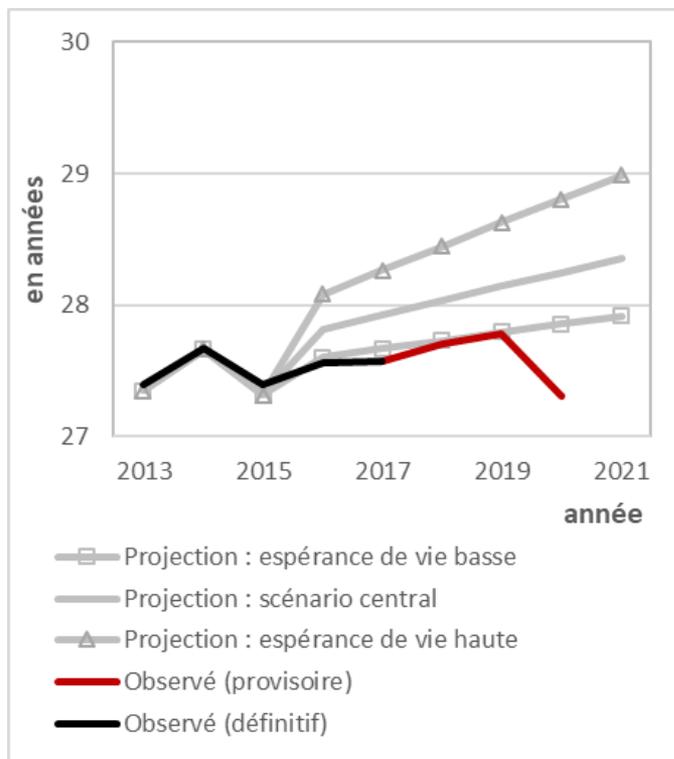
Une actualisation prévue par l'INSEE pour fin 2021

Des observations définitives jusqu'en 2017 et provisoires pour 2018, 2019 et 2020

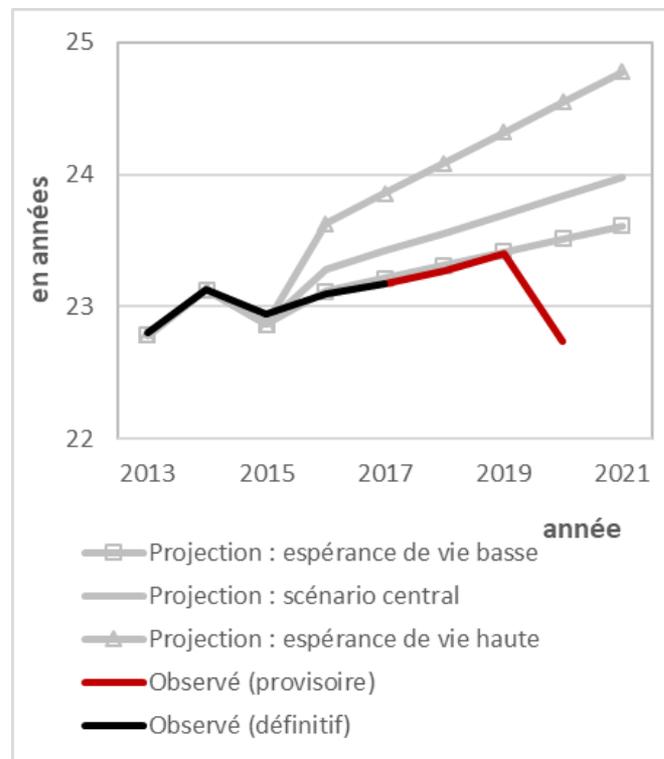
- faut-il retenir d'autres hypothèses ?
- une comparaison jusque 2019 (contexte sanitaire exceptionnel en 2020).

L'hypothèse d'espérance de vie revue à la baisse

Femmes à 60 ans



Hommes à 60 ans

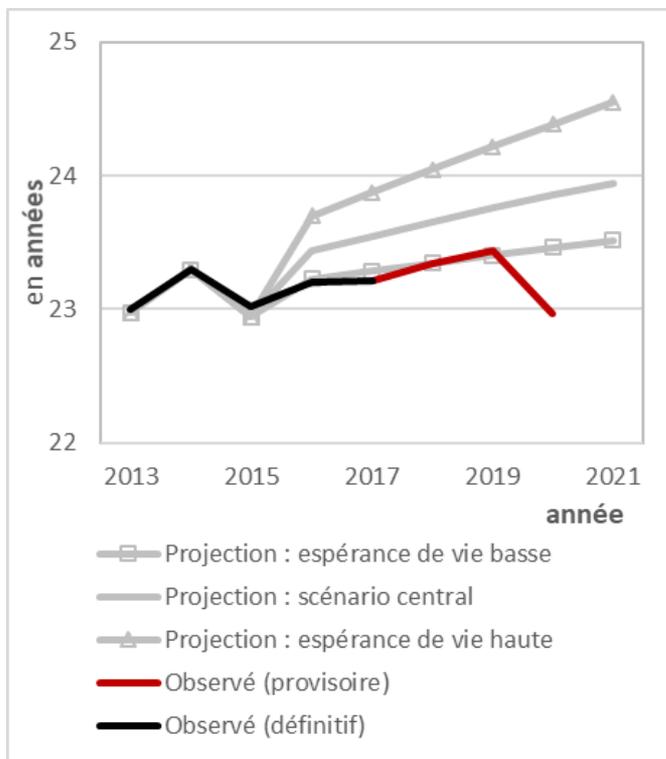


Sources : INSEE, bilan démographique 2020 et projections de population 2013-2070.

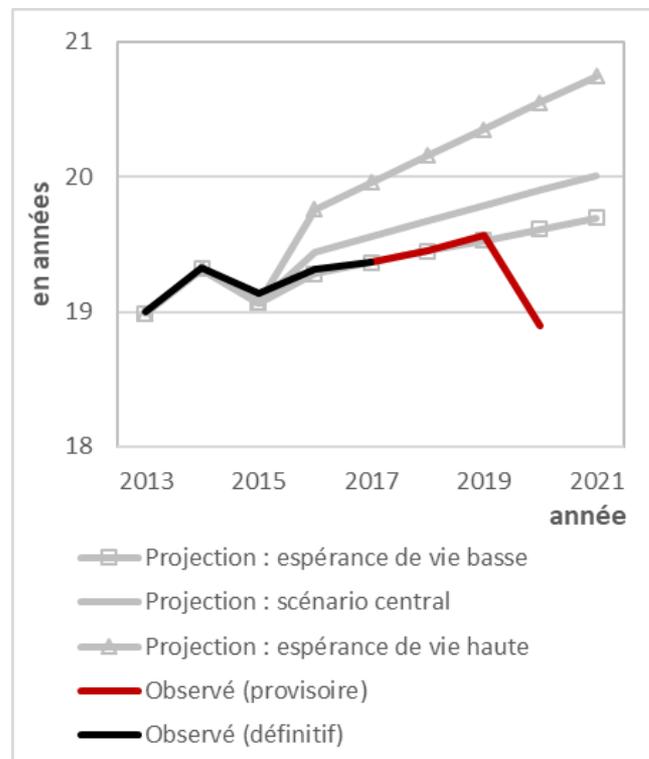
Constat : Des gains d'espérance de vie **deux fois moins rapides** entre 2013 et 2019 qu'entre 2000 et 2013.

L'hypothèse d'espérance de vie revue à la baisse

Femmes à 65 ans



Hommes à 65 ans



Sources : INSEE, bilan démographique 2020 et projections de population 2013-2070.

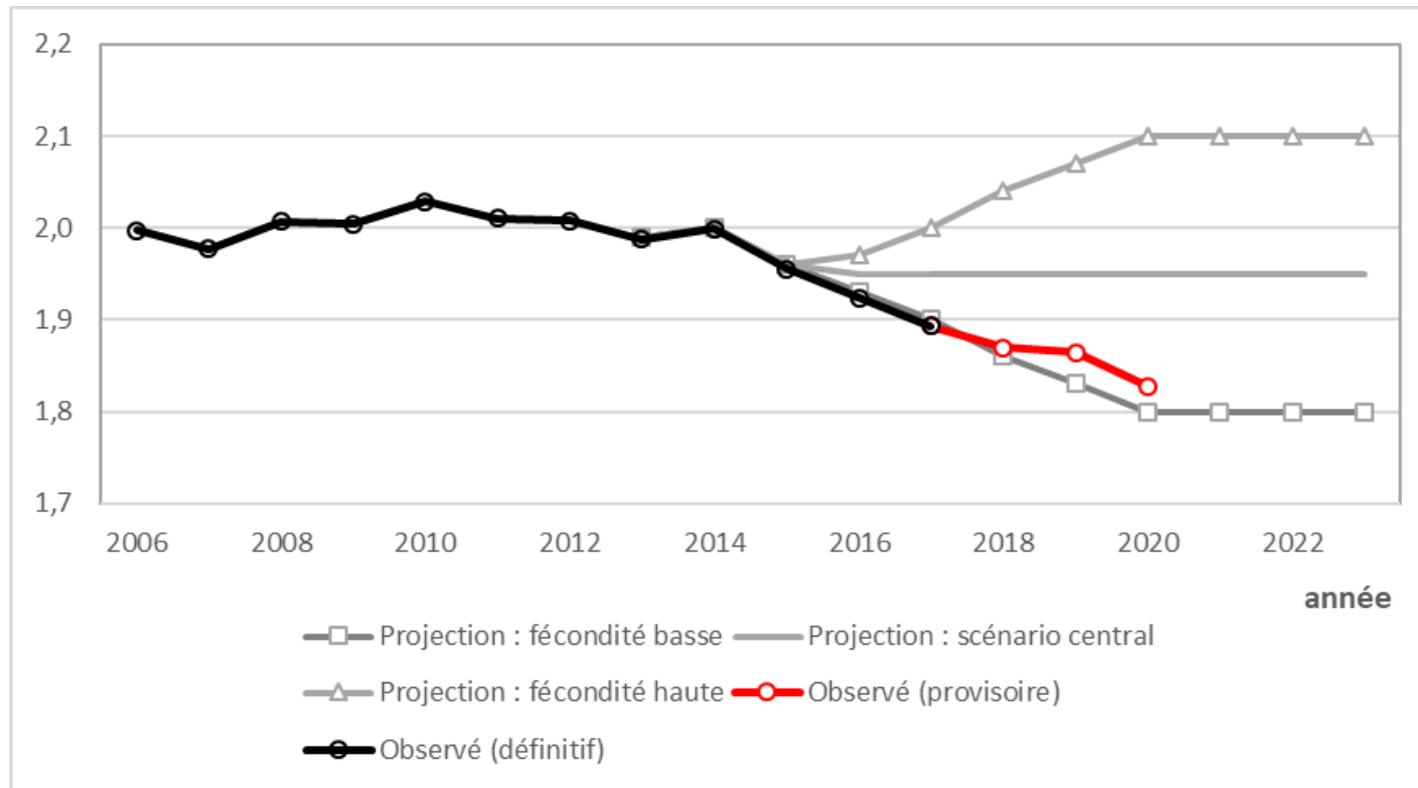
Proposition : retenir l'hypothèse basse d'espérance de vie.

→ 3 ans d'EV de moins à l'horizon 2070 pour les femmes comme les hommes par rapport à l'hypothèse centrale.

L'hypothèse de fécondité revue à la baisse

Indicateur conjoncturel de fécondité

Sources : INSEE, bilan démographique 2020 et projections de population 2013-2070.

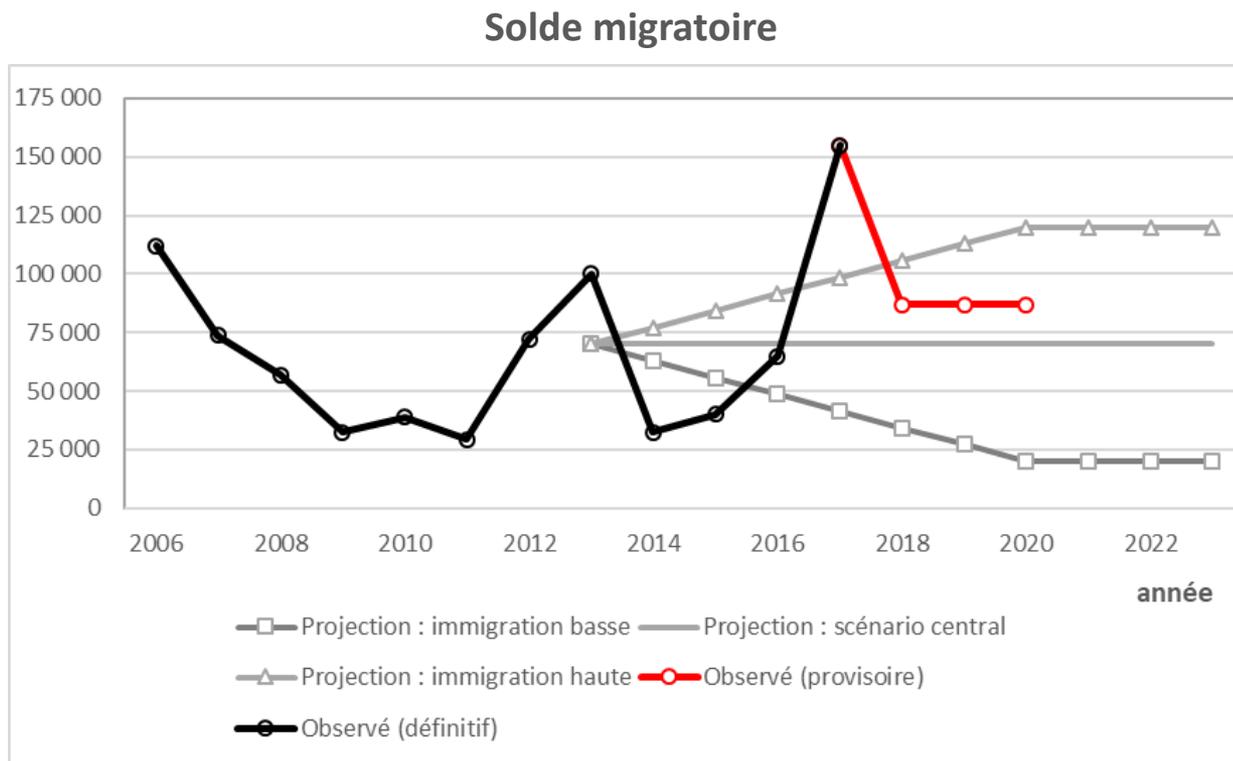


Proposition : retenir l'hypothèse basse de fécondité.

➔ un ICF plus faible de 0,15 point.

L'hypothèse de migration inchangée

Sources : INSEE, bilan démographique 2020 et projections de population 2013-2070.



Des évolutions heurtées et une fourchette large.

Proposition : conserver le scénario central de solde migratoire.
(70 000 entrées nettes par an).

Retenir un nouveau scénario démographique de l'INSEE pour les prochaines projections du COR

Projections COR de 2017 à 2020.

Composante démographique	Hypothèse basse	Hypothèse centrale	Hypothèse haute
Fécondité			
ICF	1,80 à partir de 2020	1,95 à partir de 2016	2,10 à partir de 2020
Espérance de vie			
EV femmes	90,0 ans en 2070	93,0 ans en 2070	96,0 ans en 2070
EV hommes	87,1 ans en 2070	90,1 ans en 2070	93,1 ans en 2070
Migration			
Solde migratoire annuel	+ 20 000 par an	+ 70 000 par an	+ 120 000 par an

Retenir un nouveau scénario démographique de l'INSEE pour les prochaines projections du COR

Projections COR de 2021.

Composante démographique	Hypothèse basse	Hypothèse centrale	Hypothèse haute
Fécondité			
ICF	1,80 à partir de 2020	1,95 à partir de 2016	2,10 à partir de 2020
Espérance de vie			
EV femmes	90,0 ans en 2070	93,0 ans en 2070	96,0 ans en 2070
EV hommes	87,1 ans en 2070	90,1 ans en 2070	93,1 ans en 2070
Migration			
Solde migratoire annuel	+ 20 000 par an	+ 70 000 par an	+ 120 000 par an

Quels seraient les impacts sur les indicateurs du rapport annuel ?

Document 4

Des indicateurs d'équité entre générations affectés par la révision à la baisse de l'espérance de vie

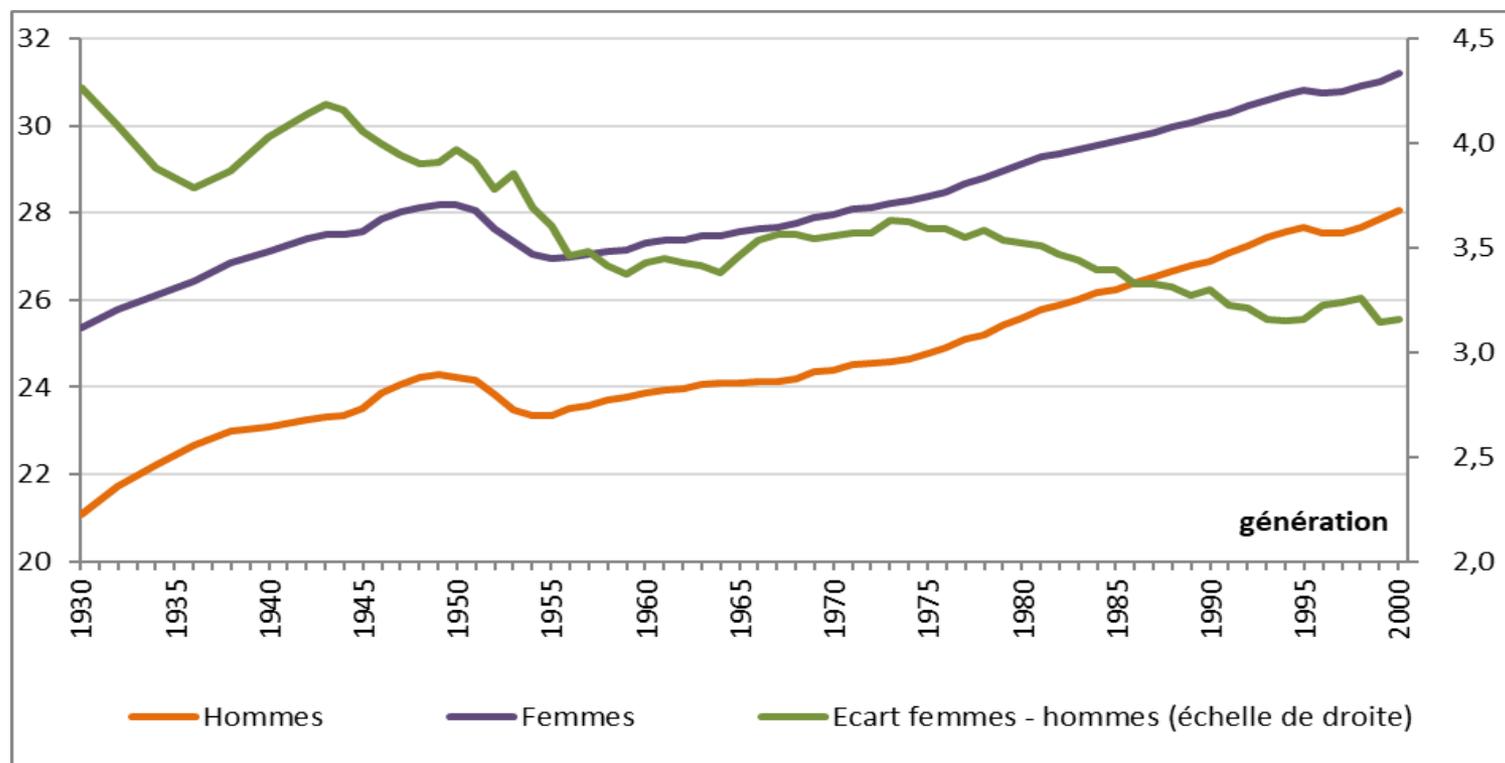
Grandeur	Fécondité plus faible	Espérance de vie plus faible	Ensemble des révisions démographiques
Équité entre générations			
Dimension 1 : taux d'effort contributif	/	/	/
Dimension 2 : durée de carrière en nombre d'années	/	/	/ (modification en % de la durée de vie)
Dimension 3 : pension à la liquidation	↓ (droits familiaux) NON PRIS EN COMPTE ICI	/	↓
Dimension 4 : durée de retraite en nombre d'années	/	↓ au fur et à mesure des cohortes	↓ au fur et à mesure des cohortes
TRI	/	↓ au fur et à mesure des cohortes	↓ au fur et à mesure des cohortes
TR sur cycle de vie	↓ (droits familiaux) NON PRIS EN COMPTE ICI	↑	?

Des indicateurs de niveau de vie des retraités et d'équité F/H affectés par la révision à la baisse de l'espérance de vie

Grandeur	Fécondité plus faible	Espérance de vie plus faible	Ensemble des révisions démographiques
Niveau de vie de retraités			
Pension moyenne	↓ (droits familiaux) NON PRIS EN COMPTE ICI	↑ (noria)	↑
Niveau de vie relatif	↓ (droits familiaux) NON PRIS EN COMPTE ICI	↑ (noria)	↑
Équité F/H			
Écart de durée de retraite	/	modifiée	modifiée
Écart de pension	/	modifiée	modifiée

Un exemple : l'écart de durée de retraite F/H

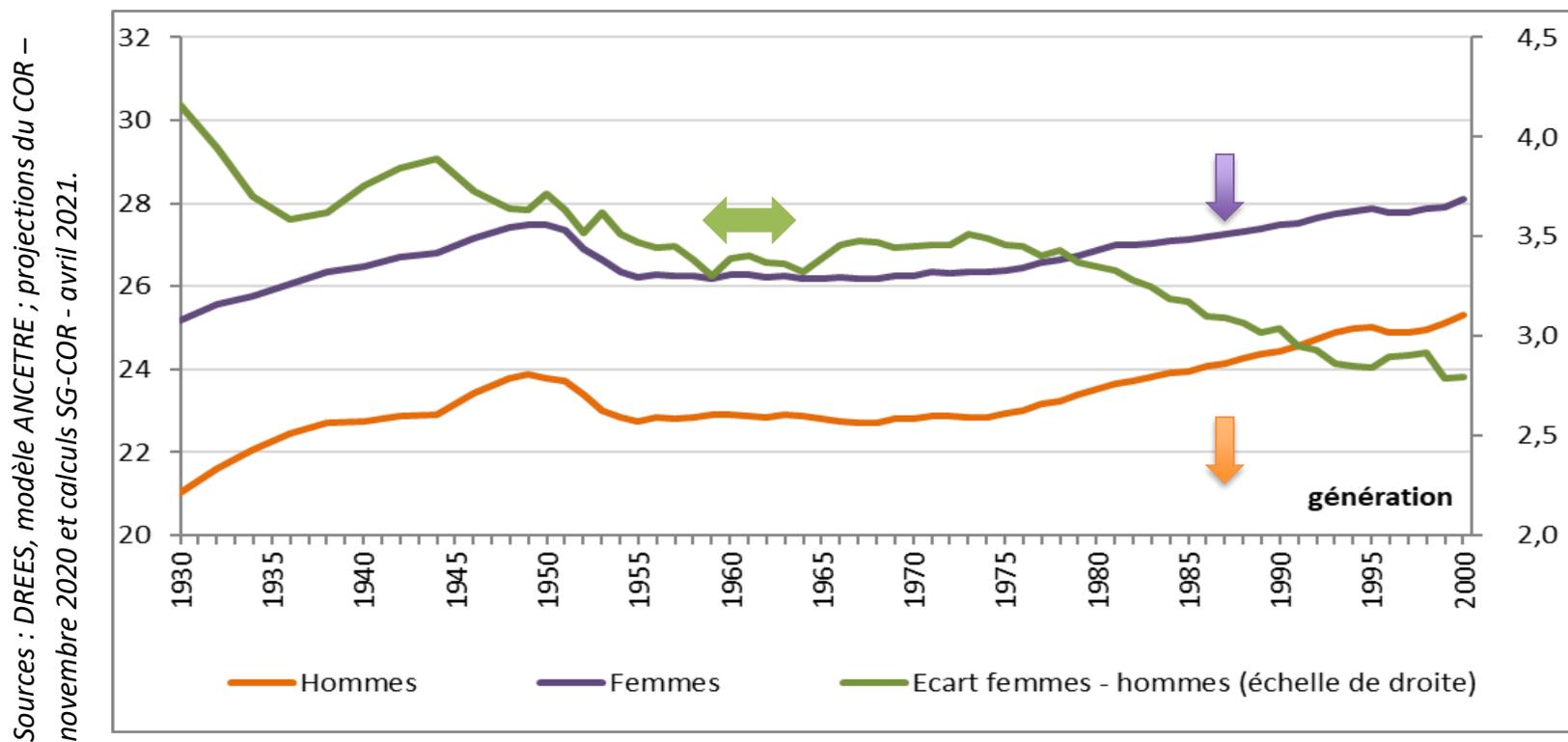
Hypothèse centrale d'espérance de vie.



Sources : DREES, modèle ANCETRE ; projections du COR – novembre 2020.

Un exemple : l'écart de durée de retraite F/H

Hypothèse basse d'espérance de vie



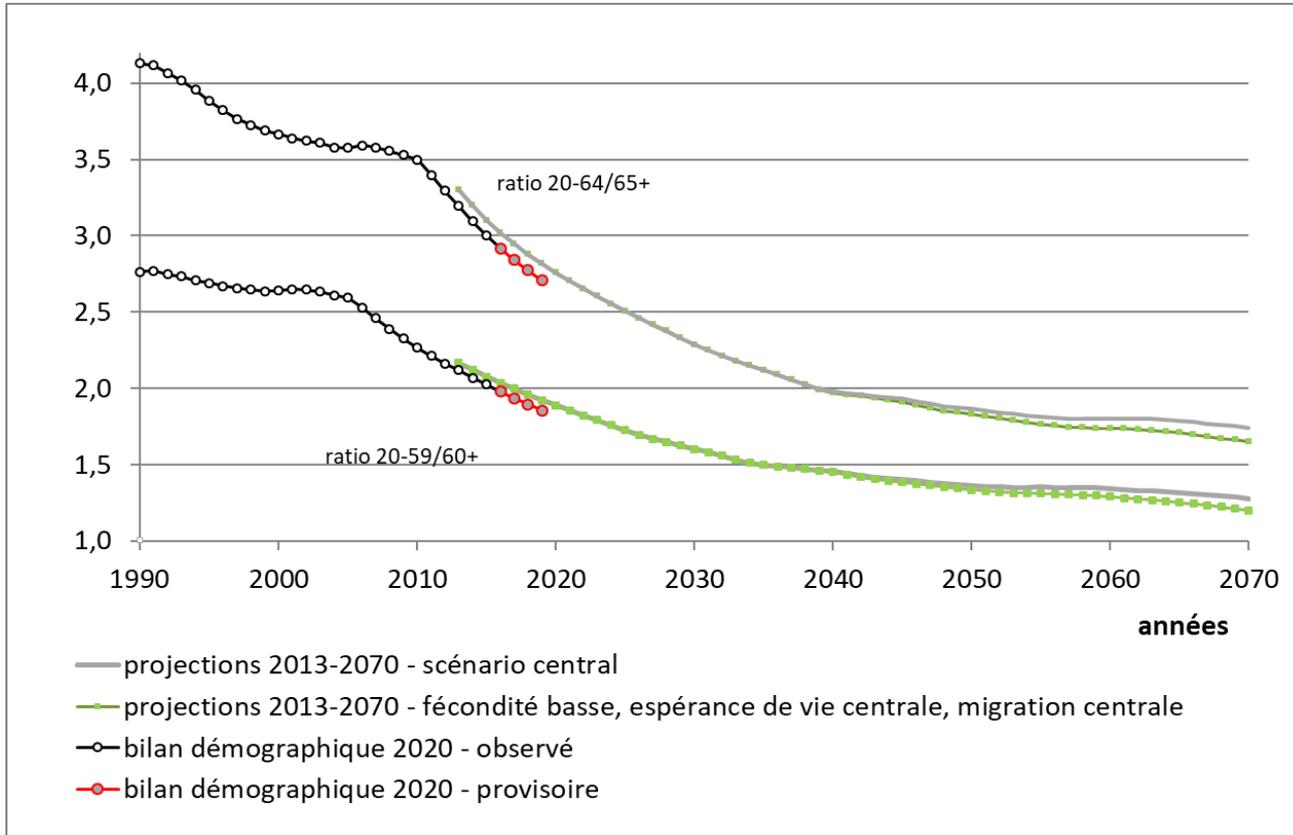
Hors prise en compte de l'effet de la fécondité sur les MDA et *in fine* sur l'âge de départ.

Des révisions proches pour F et H et, *in fine*, un écart quasi identique.

Des grandeurs macroéconomiques affectées par les révisions de fécondité et d'espérance de vie

Grandeur	Fécondité plus faible	Espérance de vie plus faible	Ensemble des révisions démographiques
Grandeurs macroéconomiques			
Population active (taux d'activité stables)			
Population en emploi (taux de chômage stable)	↓	↓ (décès aux âges actifs)	↓
PIB (productivité stable)			
+ de 60 ans ou + de 65 ans	↓ (à très long terme)	↓	↓
Rapports démographiques	↓	↑	?

Le 1^{er} déterminant de la part des pensions dans le PIB, le rapport démographique, légèrement amélioré



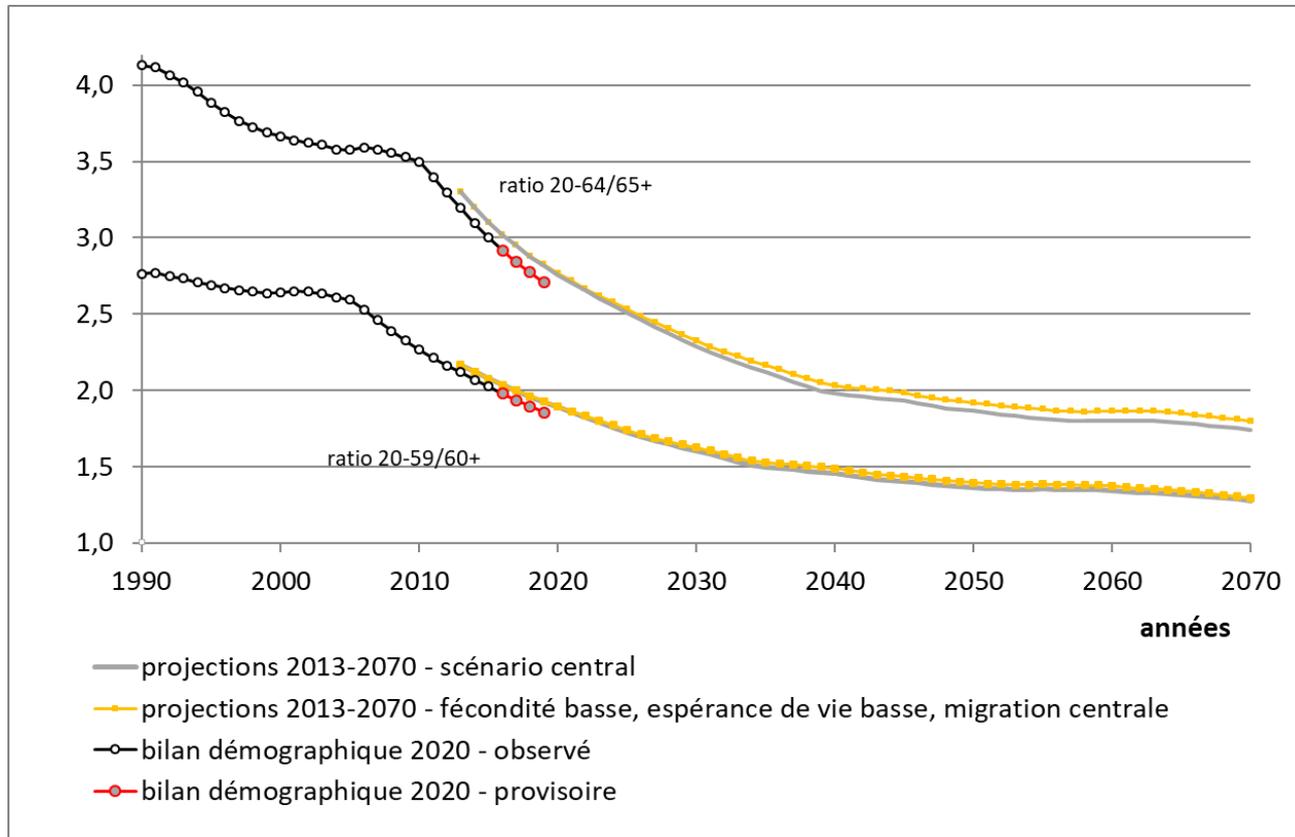
D'un côté :

La baisse de la fécondité dégrade les rapports démographiques...



Sources : INSEE, bilan démographique 2020 et projections de population 2013-2070.

Le 1^{er} déterminant de la part des pensions dans le PIB, le rapport démographique, légèrement amélioré



Mais d'un autre côté :

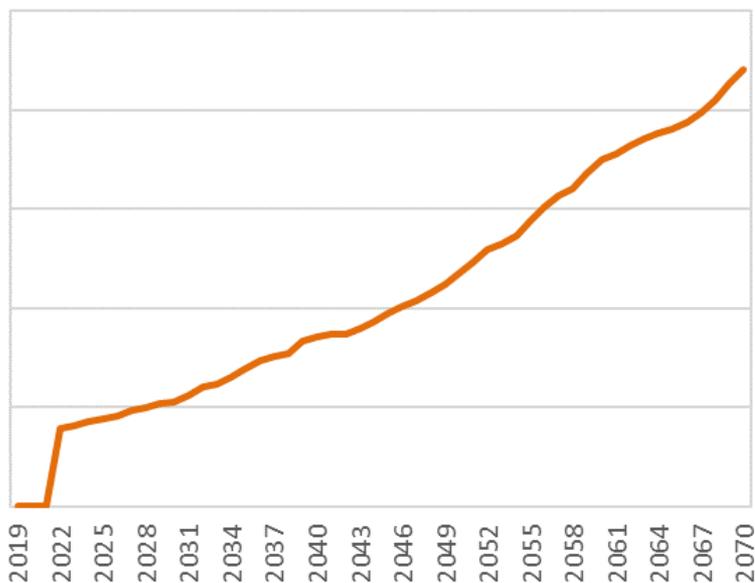
La baisse de l'espérance de vie fait plus que compenser cette baisse...

... mais le bilan financier est plus complexe avec l'augmentation des pensions.

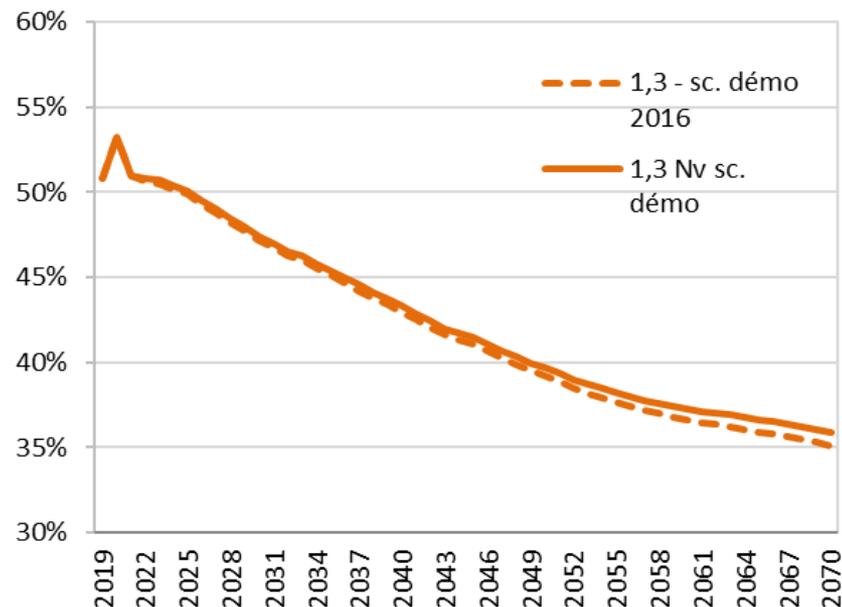
Sources : INSEE, bilan démographique 2020 et projections de population 2013-2070.

Le 2^{ème} déterminant de la part des pensions dans le PIB, la pension relative, légèrement augmenté

Évolution de la pension moyenne avec les nouvelles hypothèses



Ratio pension moyenne/revenu d'activité moyen selon le scénario démographique

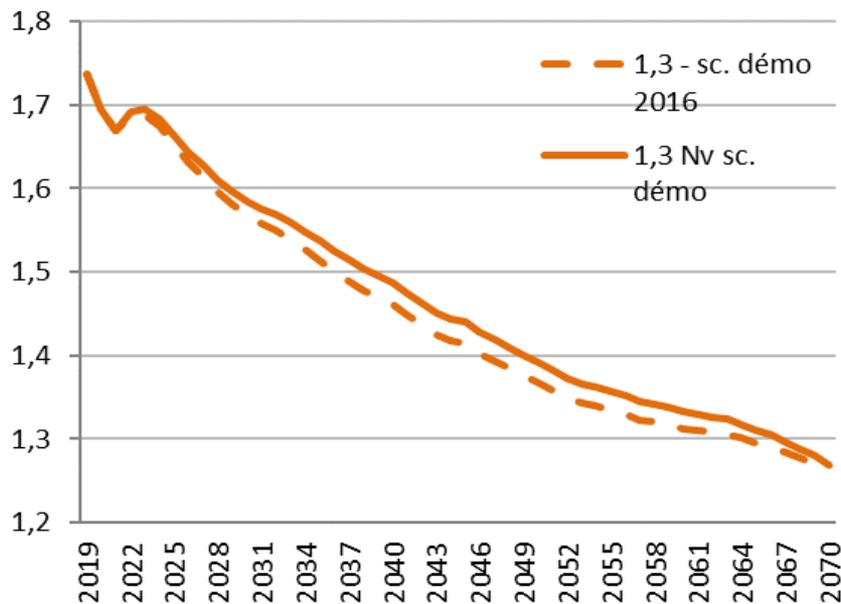


Sources : rapports à la CCSS 2002-2020 ; projections COR - novembre 2020 et calculs SG-COR - avril 2021.

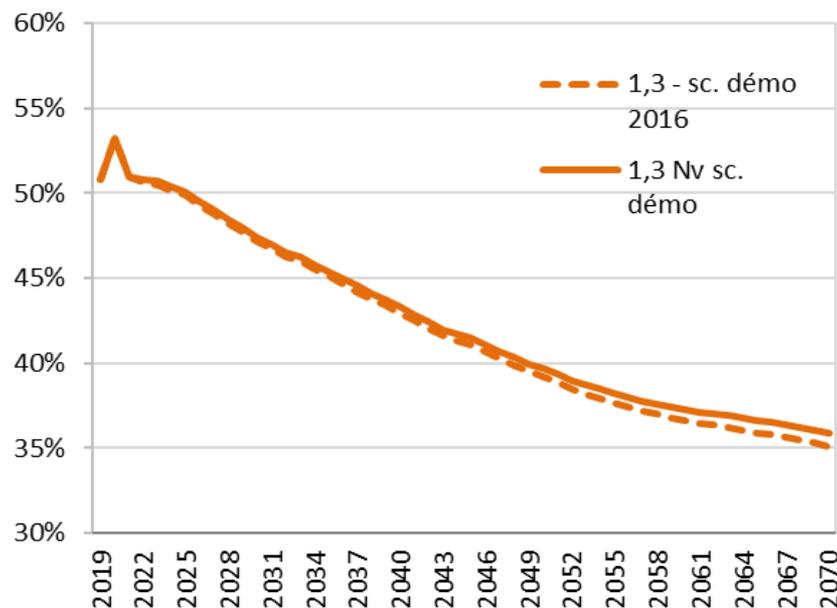
Hors prise en compte de l'effet de la fécondité sur les droits familiaux.

Le 2^{ème} déterminant de la part des pensions dans le PIB, la pension relative, légèrement améliorée

Premier déterminant :
rapports cotisant/retraités



Deuxième déterminant :
pension relative au SMPT



Sources : rapports à la CCSS 2002-2020 ; projections
COR - novembre 2020 et calculs SG-COR - avril 2021.



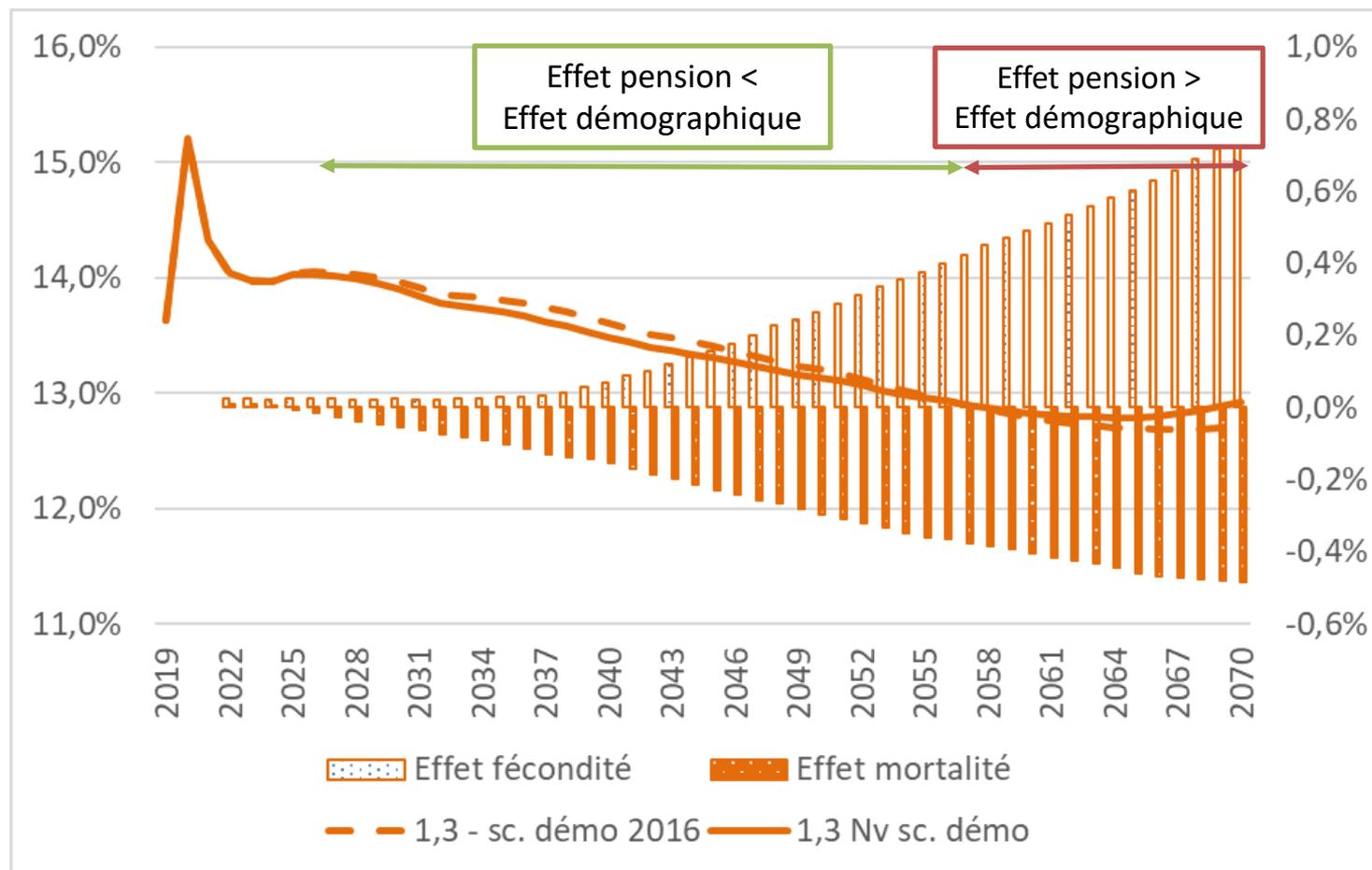
Part des
pensions / PIB



Part des
pensions / PIB

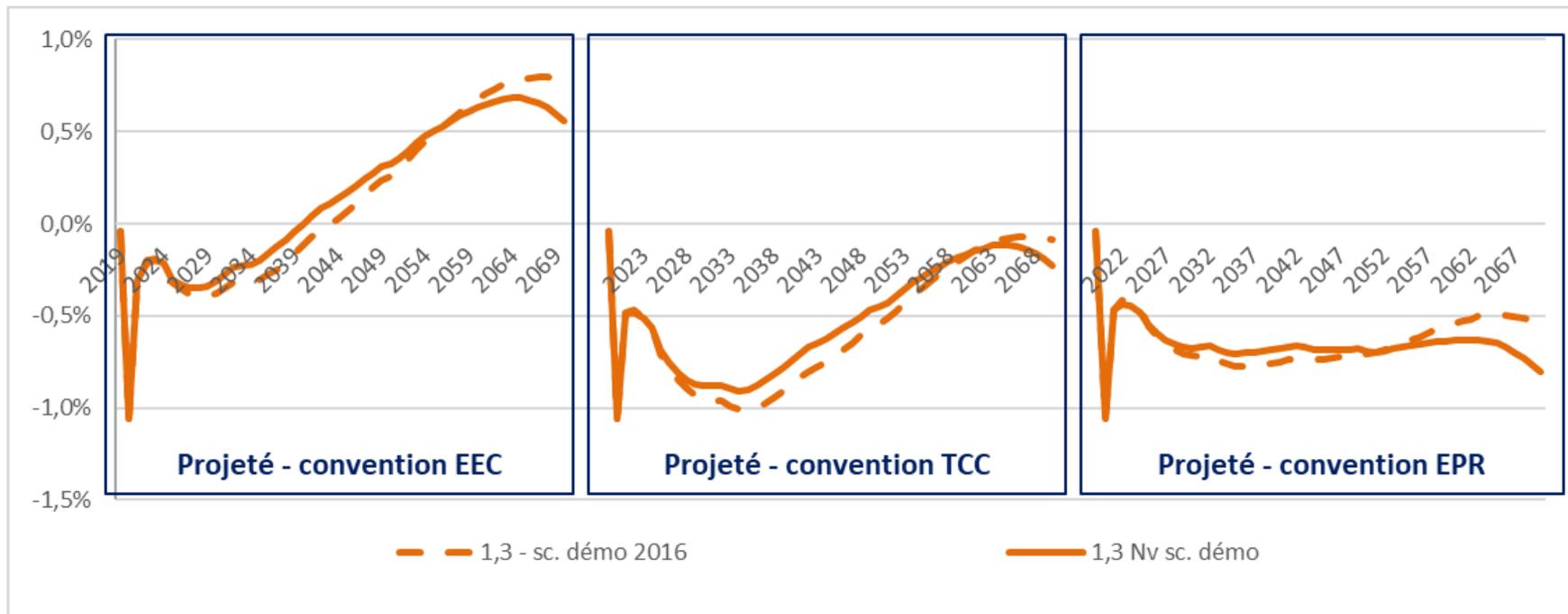
La part des dépenses dans le PIB est affectée par les révisions de fécondité et d'espérance de vie

Sources : rapports à la CCSS 2002-2020 ; projections
COR - novembre 2020 et calculs SG-COR - avril 2021.



Le solde du système de retraite affecté par les révisions de fécondité et d'espérance de vie

Solde élargi du système de retraite en part de PIB



Sources : rapports à la CCSS 2002-2020 ; projections COR - novembre 2020 et calculs SG-COR - avril 2021.

Note : Une part des recettes dans le PIB quasi-stable (modulo effet de structure FPE).

De nouveaux indicateurs de solde financier et une approche patrimoniale

Document 5

Apprécier la situation financière du système de retraite à long terme

Habituellement, la situation financière du système de retraite est appréciée à travers les évolutions annuelles projetées, à législation inchangée des dépenses, ressources et solde en % du PIB hors charges et produits financiers. Cependant :

- Les produits financiers peuvent compenser (*resp.* augmenter) les déficits futurs (*resp.* excédents futurs).
 - Les charges financières peuvent diminuer (*resp.* alourdir) les excédents futurs (*resp.* déficits futurs).
- En outre, dans une optique de pilotage du système de retraite à long terme, il peut être intéressant d'apprécier la situation financière du système de retraite en prenant en compte les réserves et les dettes accumulées (avant tout ajustement) → l'équilibre du système est alors assuré si, sur la période considérée, les besoins de financement constatés une année donnée sont compensés par les excédents des autres années. Les réserves restent positives à l'horizon de la projection et le système n'a pas besoin de recourir à l'endettement (ou de manière ponctuelle).

Solde financier et situation patrimoniale du système de retraite

- Proposition de 2 nouveaux indicateurs permettant une approche intertemporelle de la situation financière en prenant en compte les dettes et les réserves du système de retraite

Premier indicateur : solde financier annuel

Solde financier = solde élargi (rapports annuels du COR)
+ produits financiers si réserves (y compris FRR)
- charges financières si dettes (sans transfert futur à la CADES)

Deuxième indicateur : Réserves/PIB ou dettes/PIB à l'horizon 2070 --> vision patrimoniale

- Illustration sur les scénarios de novembre 2020, avec une hypothèse centrale de taux d'intérêt (3 % en réel) (variante avec les nouvelles hypothèses démographiques proposées dans les documents n° 3 et n° 4)

Solde financier et situation patrimoniale

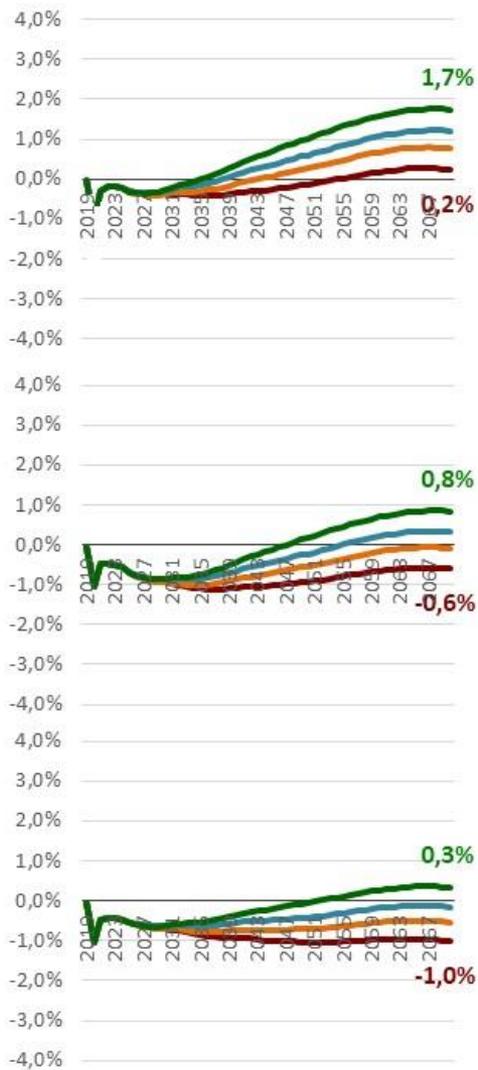
Sources : rapports à la CCSS 2002-2020 ; projections COR - novembre 2020 et calculs SG-COR - avril 2021.

EEC

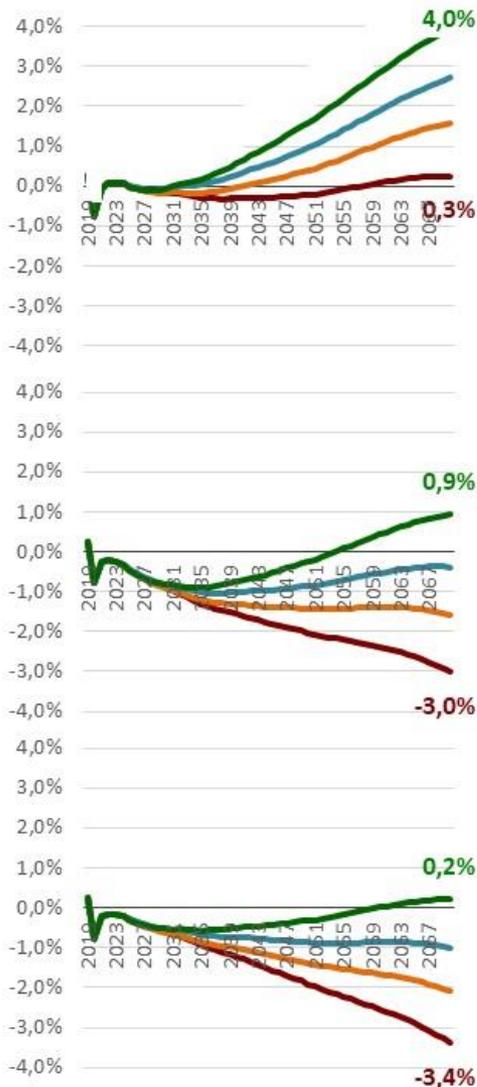
TCC

EPR

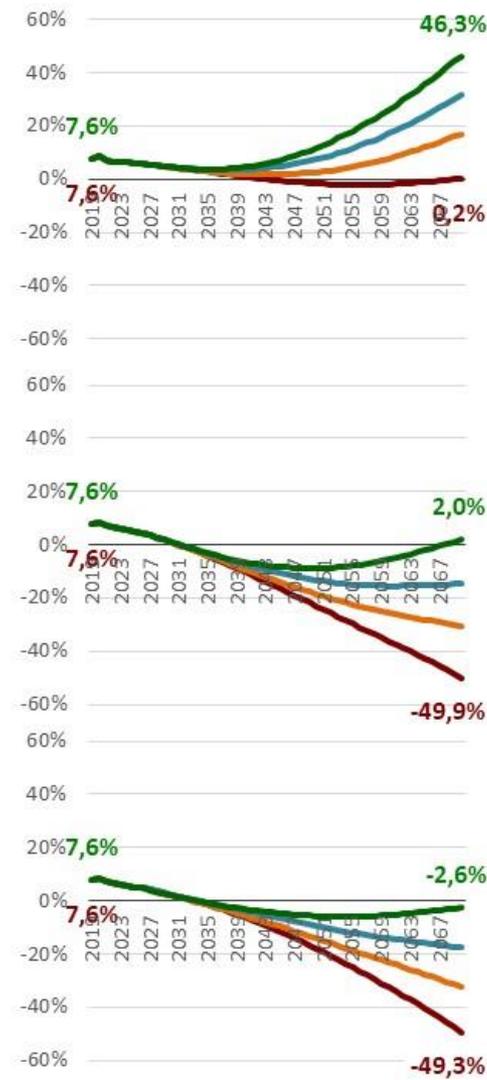
Solde élargi



Solde financier



Réserves



Des précautions méthodologiques

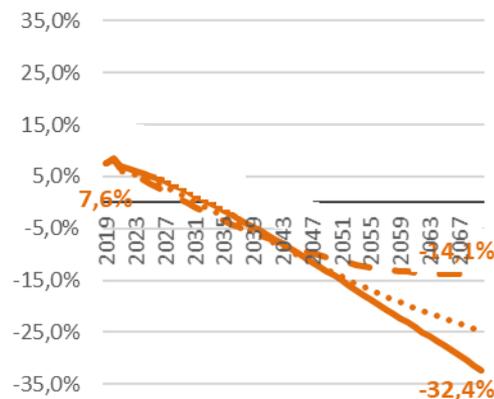
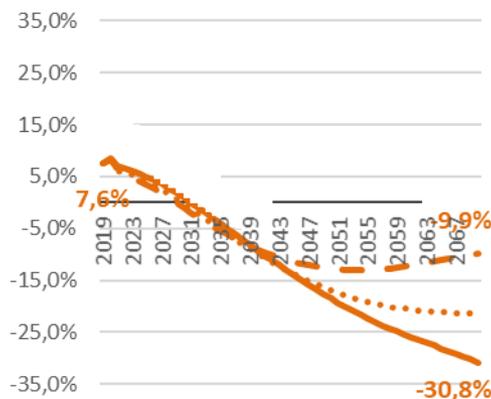
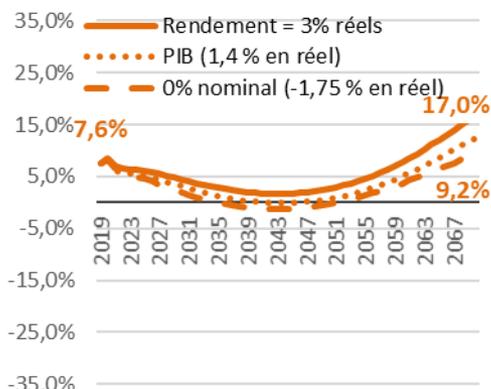
- Globalisation des dettes et des réserves au niveau du système de retraite (conforme à l'approche « tous régimes » du COR).
 - Les réserves et dettes accumulées appartiennent juridiquement à chacun des régimes
 - « Agrégation » statistique des réserves et des dettes est neutre pour le système de retraite (pas pour les régimes), tant que le taux d'intérêt retenu pour financer la dette et pour générer les produits financiers est le même
- Hypothèse que les situations d'excédents ou de besoins de financement n'entraînent pas de mesures d'ajustement. Nécessité de considérer également des indicateurs de type *tax gap* et *pension gap*.
- Calculs réalisés hors CADES :
 - Pas de transfert des déficits des régimes de base à compter de 2022
 - La part des prélèvements affectée à la CADES qui financent actuellement la dette retraite ne sont plus affectés au système de retraite à partir de 2033

La sensibilité aux taux d'intérêt

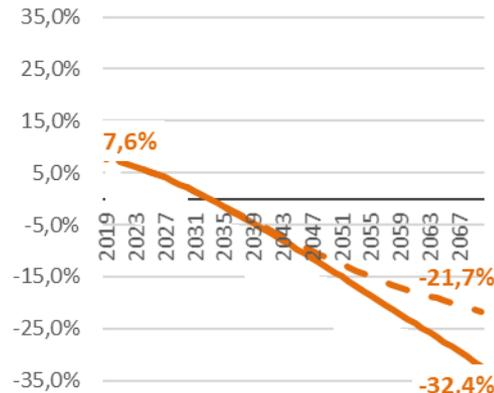
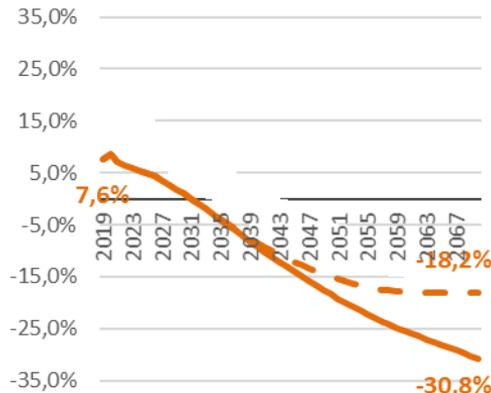
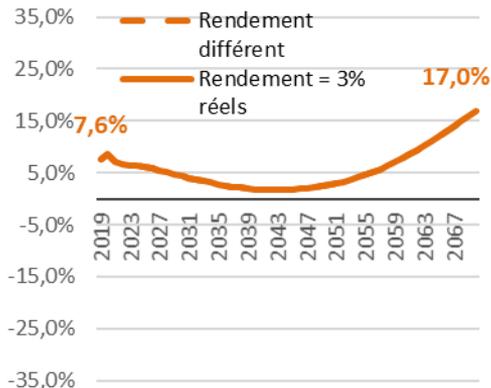
Situation patrimoniale du système de retraite (scénario 1,3 % de novembre 2020)

EEC
TCC
EPR

Avec des taux alternatifs (0% en nominal et PIB)



Avec des taux différents sur réserves et dettes





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)