

CONSEIL D'ORIENTATION DES RETRAITES
Séance plénière du 4 avril 2025 à 10 h 00
« Préparation du rapport annuel de juin 2025 »

Document n° 2
Document de travail, n'engage pas le Conseil

Projet de sommaire du rapport annuel de juin 2025

Secrétariat général du Conseil d'orientation des retraites

Projet de sommaire du rapport annuel de juin 2025

Le prochain rapport annuel s'inscrit cette année dans un contexte particulier puisque le Premier ministre a confié le 14 janvier 2025 à la Cour des comptes une « mission flash » portant sur la situation financière et les perspectives du système de retraite. La Cour a remis un premier rapport le 20 février 2025 et devrait en remettre en second sur l'emploi et la compétitivité en avril. Par ailleurs, le Premier ministre a demandé aux partenaires sociaux, dans le cadre de la Délégation Paritaire Permanente, de lui faire des propositions afin de parvenir à l'équilibre du système de retraite en 2030. L'élaboration du rapport annuel tiendra compte des arbitrages relatifs aux points discutés lors de la séance.

Le rapport annuel 2025 reprendrait le sommaire du rapport annuel de 2024. La première partie resterait dédiée à la présentation des hypothèses (démographiques, économiques et réglementaires) et la deuxième partie à la présentation des résultats financiers. Les résultats seraient détaillés par groupe de régimes en retenant la segmentation proposée par la Cour des Comptes: régimes de base LURA, régimes de base des non-salariés, régime de la fonction publique de l'État, CNRACL, régimes spéciaux et ensemble des régimes complémentaires. La partie 3 présenterait les résultats du point de vue des assurés (équité entre les générations, niveau de vie et équité entre les assurés). Dans ces parties, les résultats seront d'abord présentés sur le scénario de référence et cette analyse sera complétée par l'étude de leur sensibilité aux hypothèses démographiques et économiques. Enfin, la partie 4 continuerait de présenter des analyses sur les fins de carrière et les âges de départ à la retraite.

Enfin, il est proposé d'ajouter une note d'analyse rédigée par l'Insee visant à expliquer la part du déficit des retraites dans le déficit public au sens de la comptabilité nationale.

Les changements par rapport à 2024 ne sont pas tous signalés, afin de rendre plus lisible la proposition de sommaire. Seuls les nouveaux tableaux et figures sont indiqués en orange. Enfin, les figures et tableaux en bleu sont relatifs aux indicateurs définis par décret.

Synthèse

Introduction

Partie 1. Les hypothèses de projection

Chapitre 1. Le contexte démographique et économique

1. Les hypothèses démographiques

Figure X.X - Indice conjoncturel de fécondité observé puis projeté

Figure X.X - Solde migratoire observé puis projeté

Figure X.X - Espérance de vie instantanée à 65 ans observée puis projetée

Figure X.X - Décomposition de l'espérance de vie après 65 ans avec et sans limitations d'activité, par genre (en années)

Figure X.X - Rapport démographique des populations de 20-64 ans rapportés aux 65 ans et plus, observés puis projetés

2. La population active

Figure X.X - Taux de croissance de la population active observée et projetée

Figure X.X - Taux d'activité selon le genre et par âge (1975, 2024, 2050, 2070)

3. Le contexte économique

3.1 Les hypothèses de court terme (2024-2027)

Tableau X.X - Croissance du PIB en volume et écart de production à l'horizon 2027

Figure X.X - Prévisions pour 2025 et 2026 du Gouvernement, des organismes internationaux et des instituts de conjoncture

3.2 Les hypothèses de long terme

Figure X.X - Taux de croissance annuels de la productivité horaire du travail observés puis projetés

Encadré - Figure X.X - Productivité horaire du travail en 2023 et croissance annuelle moyenne depuis 1980 (en %) dans les pays suivis par le COR

Figure X.X - Taux de chômage observé puis projeté

Figure X.X - Taux d'emploi des 15-64 ans observé et projeté

Tableau X.X - Taux de croissance annuels moyens de la population active et du PIB en volume par tranche décennale

4. La déclinaison des hypothèses démographiques et économiques par régime

Tableau X.X - Récapitulatif des hypothèses relatives aux rémunérations des fonctionnaires

Tableau X.X - Récapitulatif des principales mesures de la réforme de 2023

Chapitre 2. Les hypothèses réglementaires

1. Les mesures relatives à la réforme d'avril 2023

2. Les mesures relatives à la LFSS 2025

2.1 Le financement des régimes spéciaux fermés par la LFRSS 2023

2.2 Le pilotage de l'Agirc-Arrco

Partie 2. Les résultats : les évolutions du système de retraite au regard de l'objectif de pérennité financière

Chapitre 1. Les dépenses du système de retraite

1. Les dépenses de retraite en 2024

Figure X.X - Dépenses du système de retraite en % des dépenses publiques

Encadré : Part des dépenses (publiques et privées) dans le PIB en 2000 et 2019 dans les pays suivis par le COR

2. L'évolution des dépenses de retraite sur longue période

Figure X.X - Dépenses du système de retraite en % du PIB observées et projetées dans le scénario de référence

Tableau X.X - Taux de croissance annuel moyen des dépenses de retraite (euros constants 2023), des effectifs de retraités, de la pension moyenne réelle et du PIB en volume par sous-périodes dans le scénario de référence

Figure X.X - Dépenses de retraite en % du PIB par groupe de régimes observées et projetées dans le scénario de référence

3. Les déterminants démographiques, économiques et réglementaires des dépenses de retraite

Figure X.X - Les déterminants de l'évolution de la masse des pensions dans le scénario de référence

3.1 Rapport entre nombre de cotisants et nombre de retraités

Figure X.X - Âge conjoncturel de départ à la retraite

3.2 Pension moyenne et revenu d'activité

Figure X.X - Pension nette moyenne et revenu net d'activité moyen en projection dans le scénario de référence

Encadré : les écarts de dépenses en part de PIB entre les projections de 2025 et celles de 2024

Chapitre 2. Les ressources du système de retraite

1. L'évolution de la part des ressources du système de retraite dans le PIB et ses déterminants

1.1 Les ressources du système de retraite en 2024

1.2 L'évolution des ressources sur longue période

Figure X.X – Ressources du système de retraite en % dans le PIB observées et projetées dans le scénario de référence

Figure X.X - Les déterminants de l'évolution des ressources du système de retraite dans le scénario de référence

2. Le financement du système de retraite : un cadre comptable par nature conventionnel

2.1 Le financement du système de retraite en 2024

Figure X.X – Financement et répartition

Tableau X.X – Ressources et structure du financement du système de retraite en 2024 (y compris produits financiers)

2.2 Depuis 2004, le financement du système de retraite s'est diversifié

Figure X.X – Structure de financement du système de retraite de 2004 à 2024

Chapitre 3. Le solde du système de retraite

1. L'évolution du solde du système de retraite

1.1 Résultat du solde du système de retraite en 2024

Figure X.X - Solde observé du système de retraite dans son ensemble et par groupe de régimes, en % du PIB

1.2 L'évolution du solde sur longues périodes

Figure X.X - Dépenses et ressources du système de retraite en % du PIB observées et projetées dans le scénario de référence

Figure X.X - Solde du système de retraite observé et projeté dans le scénario de référence (convention EPR)

Figure X.X - Solde projeté par groupe de régime dans le scénario de référence, en % du PIB (convention EPR) : régimes de base LURA, régimes de base des non-salariés, régime de la fonction publique de l'État, CNRA, régimes spéciaux et ensemble des régimes complémentaires.

Encadré : les écarts de solde en part de PIB entre les projections de 2025 et celles de 2024

2. Le solde en moyenne à divers horizons

Figure X.X - Solde moyen à divers horizons en % du PIB dans le scénario de référence

3. La situation patrimoniale du système de retraite fin 2024

Tableau X.X - Montants des réserves et des provisions financières (en valeur de marché) au sein du système de retraite par répartition au 31 décembre 2024

Tableau X.X - Montants des provisions des régimes préfinancés au sein du système de retraite au 31 décembre 2024

Chapitre 4. La sensibilité des dépenses et du solde du système de retraite aux différentes hypothèses

1. La sensibilité aux hypothèses démographiques

Figure X.X - Sensibilité de la part des dépenses et du solde du système de retraite dans le PIB aux hypothèses de fécondité

Figure X.X - Sensibilité de la part des dépenses et du solde du système de retraite dans le PIB aux hypothèses de d'espérances de vie

Figure X.X - Sensibilité de la part des dépenses et du solde du système de retraite dans le PIB à l'hypothèse de solde migratoire

2. La sensibilité à l'hypothèse de taux chômage

Figure X.X - Sensibilité de la part des dépenses et du solde du système de retraite dans le PIB à l'hypothèse de taux de chômage

3. La sensibilité à l'hypothèse de croissance de la productivité horaire

Figure X.X - Sensibilité de la part des dépenses et du solde du système de retraite dans le PIB à l'hypothèse de croissance de la productivité

Chapitre 5. Le pilotage de l'équilibre financier du système de retraite

1. Les simulations doivent être appréciées au regard de plusieurs précautions méthodologiques

1.1 Effets sur les autres dispositifs sociaux (invalidité, chômage, minima sociaux)

1.2 Les effets de bouclage macroéconomique

2. Les ajustements à effectuer pour équilibrer le système de retraite

2.1 Ajustements à effectuer pour équilibrer le système de retraite chaque année jusqu'en 2070

Figure X.X - Ajustement des leviers disponibles pour équilibrer structurellement le système de retraite chaque année jusqu'à 2070

2.2 Les ajustements à effectuer pour équilibrer le système de retraite en moyenne sur une période donnée

Tableau X.X - Augmentation immédiate de la pension relative ou du taux de prélèvement nécessaire pour équilibrer le système de retraite sur les 15 ou 25 prochaines années, ainsi qu'à l'horizon de projection (tax gap)

Partie 3. Les résultats : les évolutions du système de retraite au regard des autres objectifs du système de retraite

Chapitre 1. Les évolutions du système de retraite au regard de l'objectif d'équité intergénérationnelle

1. L'effort contributif des assurés : le taux de cotisation et la durée de carrière au fil des générations

Figure X.X - Taux de cotisation pour la retraite d'un salarié non-cadre du secteur privé

Figure X.X - Durée de carrière par génération

2. Le bénéfice de la retraite : Le montant des pensions et la durée de retraite au fil des générations

Figure X.X – Taux de remplacement net à la liquidation du cas type de non-cadre du secteur privé (départ à la retraite au taux plein au régime général sans décote ni surcote)

Figure X.X - Taux de remplacement net à la liquidation du cas type de fonctionnaire sédentaire de catégorie B

Figure X.X - Durée de retraite par génération

3. Le taux de rendement interne serait quasi-stabilisé à partir de la génération 1980

Figure X.X - Taux de rendement interne du cas type de salarié non-cadre du secteur privé à carrière complète (actualisation selon le SMPT, scénario de référence)

Chapitre 2. L'objectif d'un niveau de vie satisfaisant pour les retraités

1. Le niveau de vie relatif des retraités

Figure X.X - Composition du revenu disponible des ménages retraités et des ménages actifs en 2022

Figure X.X - Niveau de vie individuel relatif des retraités et des actifs en 2022 (100 % pour l'ensemble des ménages)

Figure X.X - Niveau de vie mensuel moyen selon le statut d'activité (hors loyers imputés) en 2022

Figure X.X - Niveau de vie relatif des retraités (niveau de vie moyen des retraités rapporté à celui de l'ensemble de la population) observé et projeté dans le scénario de référence

Encadré – Figure X.X – Niveau de vie des seniors rapporté au niveau de vie de l'ensemble de la population en 2022 dans les pays suivis par le COR

2. L'évolution du pouvoir d'achat au cours de la retraite

Figure X.X - Évolutions du pouvoir d'achat au cours de la retraite

Chapitre 3. Les évolutions du système de retraite au regard de l'objectif d'équité entre les assurés

1. Les montants de pension par régime et les taux de remplacement selon le statut et l'âge

Tableau X.X – Pension brute moyenne de droit direct (y compris majoration pour 3 enfants ou plus), selon le régime principal d'affiliation au cours de la carrière, fin 2022 (en euros par mois)

Tableau X.X - Taux de remplacement net à l'âge d'ouverture des droits, du taux plein et d'annulation de la décote pour les cas types du COR pour la génération 1964 (sauf aide-soignant : génération 1969 et policier : génération 1977)

Figure X.X - Taux de remplacement net pour les cas types de non-cadre du secteur privé et de fonctionnaire de catégorie B pour la génération 1964 selon l'âge de départ

2. Les disparités de niveau de vie

Tableau X.X - Inégalités de niveau de vie parmi les retraités, les actifs et l'ensemble de la population en 2022

Figure X.X - Inégalités de niveau de vie parmi les retraités, les actifs et l'ensemble de la population : évolution du rapport interdécile de 1996 à 2022

3. Taux de pauvreté

Figure X.X - Le taux de pauvreté monétaire des retraités de 1970 à 2022

Encadré : Figure X.X – Taux de pauvreté monétaire (au seuil de 50 % du revenu médian) comparés des plus de 66 ans et de l'ensemble de la population en 2022 (sauf indication contraire)

Figure X.X - L'intensité de la pauvreté des retraités de 1996 à 2022

4. Les pensions les plus modestes

Figure X.X - Rapport entre le seuil de pension nette des 10 % les moins aisés et la pension nette moyenne

Figure X.X - Taux de remplacement net à l'issue d'une carrière entièrement cotisée au Smic, hors coefficient de solidarité à l'Agirc-Arrco – Scénario de référence

5. L'équité entre les femmes et les hommes au regard de la retraite

5.1 Les écarts de durées d'assurance entre les femmes et les hommes

Figure X.X - Durée moyenne d'assurance des femmes et des hommes, en trimestres (retraités de la Cnav)

5.2 Les écarts de montant de pension entre les femmes et les hommes

Figure X.X - Montant brut moyen des pensions des femmes rapporté à celui des hommes par année et génération

Figure X.X - Montant brut moyen des pensions des femmes rapporté à celui des hommes projeté par année

Figure X.X - Décomposition de la pension moyenne totale en pension moyenne de droit direct et de réversion pour les femmes et les hommes en 2011 et 2022

Figure X.X - Contribution des pensions moyennes de droit direct et de réversion à l'écart de pension moyenne totale projeté entre les femmes et les hommes – Scénario de référence

5.3 La situation relative des femmes au regard du niveau de vie

Figure X.X - Niveau de vie relatif des femmes et des hommes retraités à l'ensemble de la population : évolutions récentes

Tableau X.X – Niveau de vie moyen et taux de pauvreté des femmes et des hommes retraités selon les situations conjugale et matrimoniale en 2022

5.4 La situation relative des femmes au regard de la durée de retraite

Figure X.X – Âge moyen de départ à la retraite des femmes et des hommes, en années

Figure 3 25 - Durée moyenne de retraite des femmes et des hommes, en années

Chapitre 4. La sensibilité des résultats du point de vue des assurés aux hypothèses démographiques et économiques

1. La sensibilité aux hypothèses démographiques

1.1 Sensibilité à l'hypothèse de fécondité

1.2 Sensibilité à l'hypothèse d'espérance de vie

Figure X.X - Durée de carrière en proportion de la durée de vie totale selon l'hypothèse d'espérance de vie

Figure X.X - Durée de retraite par génération selon l'hypothèse d'espérance de vie

Figure X.X - Taux de rendement interne du cas type de salarié non-cadre du secteur privé à carrière complète (actualisation selon le SMPT) selon l'hypothèse d'espérance de vie

1.3 Sensibilité à l'hypothèse de solde migratoire

2. La sensibilité aux hypothèses économiques

2.1 La sensibilité aux hypothèses de taux de chômage

Figure X.X - Niveau de vie relatif des retraités (niveau de vie moyen des retraités rapporté à celui de l'ensemble de la population) projeté selon l'hypothèse de taux de chômage

2.2 La sensibilité aux hypothèses de productivité

Figure X.X - Taux de remplacement net à la liquidation du cas type de non-cadre du secteur privé (départ à la retraite au taux plein au régime général sans décote ni surcote) hors coefficient de solidarité à l'Agirc-Arrco selon l'hypothèse de productivité

Figure X.X - Taux de remplacement net à la liquidation du cas type de fonctionnaire sédentaire de catégorie B selon l'hypothèse de productivité

Figure X.X - Taux de rendement interne du cas type de salarié non-cadre du secteur privé à carrière complète (actualisation selon le SMPT) selon l'hypothèse de productivité

Figure X.X - Niveau de vie relatif des retraités (niveau de vie moyen des retraités rapporté à celui de l'ensemble de la population) projeté selon l'hypothèse de productivité

Partie 4. Les âges et les conditions de départ à la retraite

Chapitre 1. Les conditions du passage à la retraite

1. Taux d'emploi des 55-69 ans depuis 2000

Figure X.X - Taux d'emploi des 55-64 ans par tranch d'âge quinquennal

Encadré - Figure X.X Taux d'emploi des travailleurs de 55 à 64 ans en 1985, 2000 et 2022 (en %) (comparaison internationale)

Encadré - Figure X.X - Taux d'emploi des travailleurs âgés de 55 à 59 ans et de 60 à 64 ans en 2022 (en %) (comparaison internationale)

2. Limitations d'activité aux âges élevés (55-69 ans)

Figure X.X - Proportion de personnes ayant des limitations d'activité entre 55 et 69 ans

Figure X.X - Taux de retraités par génération et par âge aux âges inférieurs à l'âge d'ouverture des droits

3. La transition de l'emploi à la retraite

Figure X.X - Ventilation des situations vis-à-vis du marché du travail par âge détaillé de 50 à 69 ans en 2024

Figure X.X - Durées moyennes en activité, en emploi et avant la retraite entre 50 et 69 ans

Chapitre 2. Les âges de la retraite et les départs anticipés

1. L'âge moyen de départ à la retraite

Figure X.X - Âge moyen de départ à la retraite par génération

Encadré - Figure X.X - Âges d'ouverture des droits au 1^{er} janvier 2025 et à terme dans les pays suivis par le COR

Encadré - Figure X.X - Espérance de vie à l'âge effectif moyen de sortie du marché du travail en 2022 dans les pays de l'UE suivis par le COR (en années)

2. Une approche par les taux de retraités

Figure X.X - Taux de retraités et de nouveaux retraités par âge en 2022

Figure 4 7 - Taux de retraités par génération et par âge aux âges inférieurs à l'âge d'ouverture des droits

Annexes