



Les systèmes de retraite face à la crise *en France et à l'étranger*

Conseil
d'Orientation
des Retraites

Maison de la Chimie, 3 décembre 2009 —



Effet de la crise sur l'épargne des fonds de pension et des fonds de réserve



Yermo, Juan

*Responsable Unité Pensions Privées, Division des Affaires
Financières, OCDE*

Impact immédiat de la crise

- Rendement nominal moyen 2008 dans la zone OCDE : entre -35% et 10% pour les fonds de pension, entre -30% et 5% pour les fonds de réserve
- CD: cotisations inférieures, départ à la retraite plus tardif
- PD: niveaux de financement inférieurs, augmentation des faillites de promoteurs, augmentation des cotisations

Mesurer la performance des systèmes de retraite par capitalisation: prestations

- Niveau attendu (adéquation)
- Risque (sécurité)

Mesurer la performance des systèmes de retraite par capitalisation: facteurs de performance

- **Rendement des investissements:**
correction du risque? horizon temporel?
indice de référence?
- **Coûts d'exploitation:** coûts administratifs,
coûts de gestion de l'investissement et
autres coûts
- **Cotisations:** niveau, régularité et durée
(âge de la retraite)

Classification des systèmes de retraite par capitalisation et indicateurs de performance

	Rendement des investissements	Coûts d'exploitation	Cotisations	Prestations
PD vs CD	Le risque d'investissement est supporté par le promoteur pour le plan PD. Pour le plan CD, ce sont les membres qui le supportent.	Les plans PD sont généralement plus coûteux pour des raisons réglementaires/administratives	Les cotisations PD sont déterminées par les règles de financement	Le risque majeur des PD est la solvabilité du promoteur. Le risque majeur des CD est les fluctuations de marché

Classification des systèmes de retraite par capitalisation et indicateurs de performance

	Rendement des investissements	Coûts d'exploitation	Cotisations	Prestations
Collectif vs individuel	La prise de décision collective mène à moins de biais de comportements	Les plans individuels sont plus coûteux (dépenses marketing)	Les cotisations sont généralement inférieures si laissées à la discrétion de l'individu	Les prestations tendent à être plus élevées et plus sécurisées dans les plans collectifs

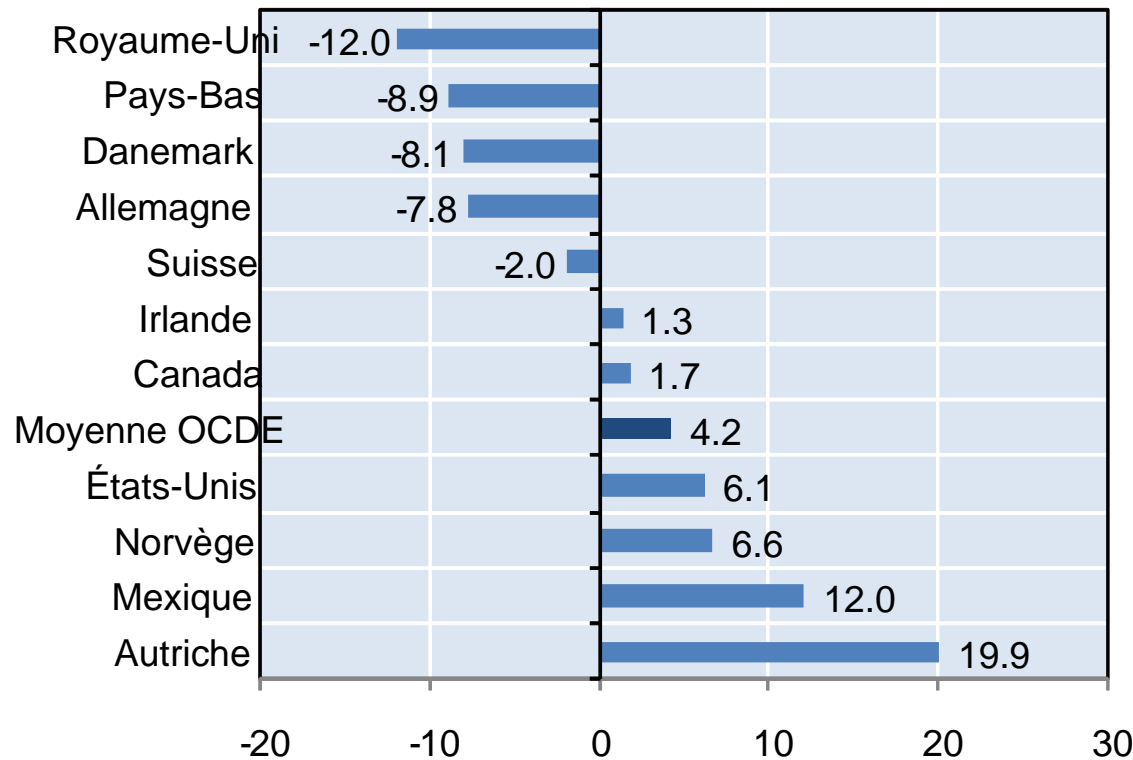
Différences majeures entre un fonds de pension PD et un fonds de réserve

- Différences légales et de gouvernance
- Engagements:
 - Calendrier et volume des paiements
 - Flexibilité des prestations
 - Taux de rotation des adhérents
 - Objectifs de financement / de solvabilité et réglementations
 - Normes de comptabilité du promoteur

Les fonds de pension avaient réduit leur exposition en actions avant la crise

Variation des actifs investis en actions entre 2001 et 2007 dans certains pays de l'OCDE

En points de pourcentage



Position en actions

En pourcentage des actifs

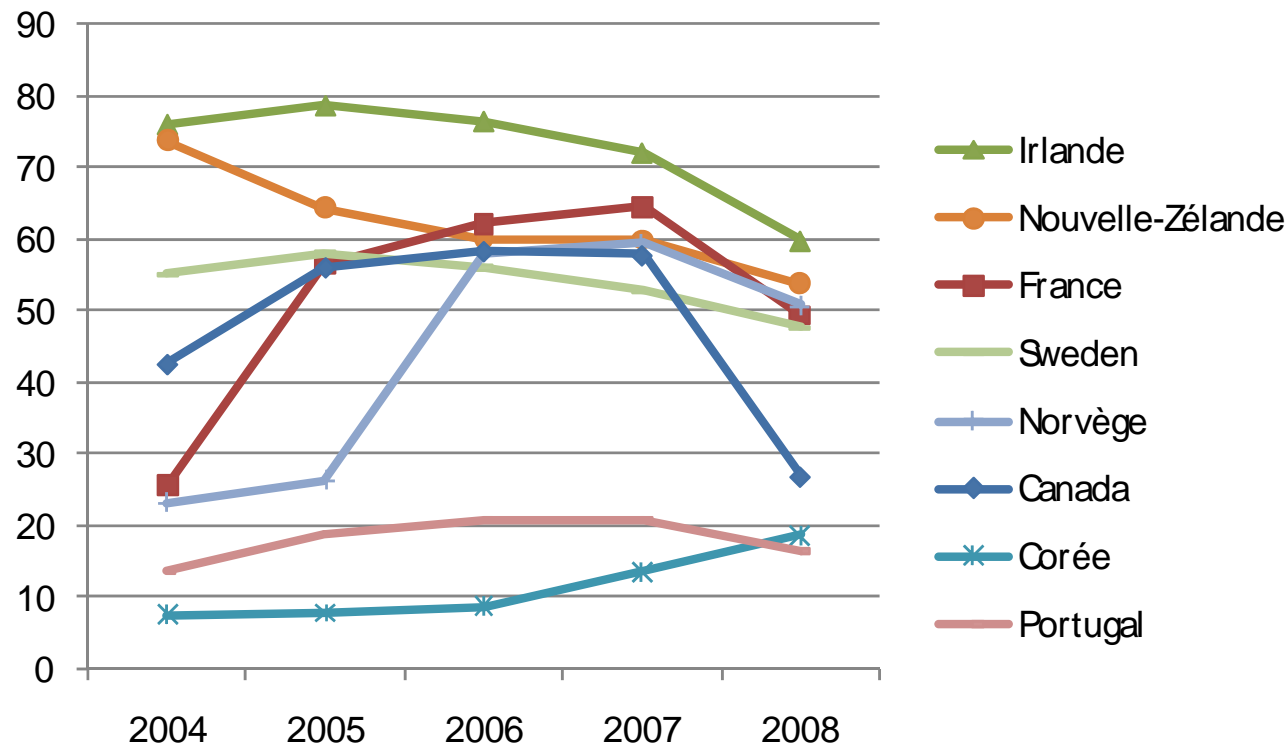
	2007	2008
Royaume-Uni	45.8	31.5*
Pays-Bas	40.3	37.3
Danemark	35.1	13.9
Allemagne	10.1	6.1
Suisse	32.7	21.5
Irlande	66.3	52.3
Canada	36.6	31.5
Etats-Unis	57.0	46.1
Norvège	32.5	22.4
Mexique	13.1	11.2
Autriche	35.1	21.2

* Estimation de l'OCDE

Source: Perspectives de l'OCDE sur les Pensions Privées 2008.

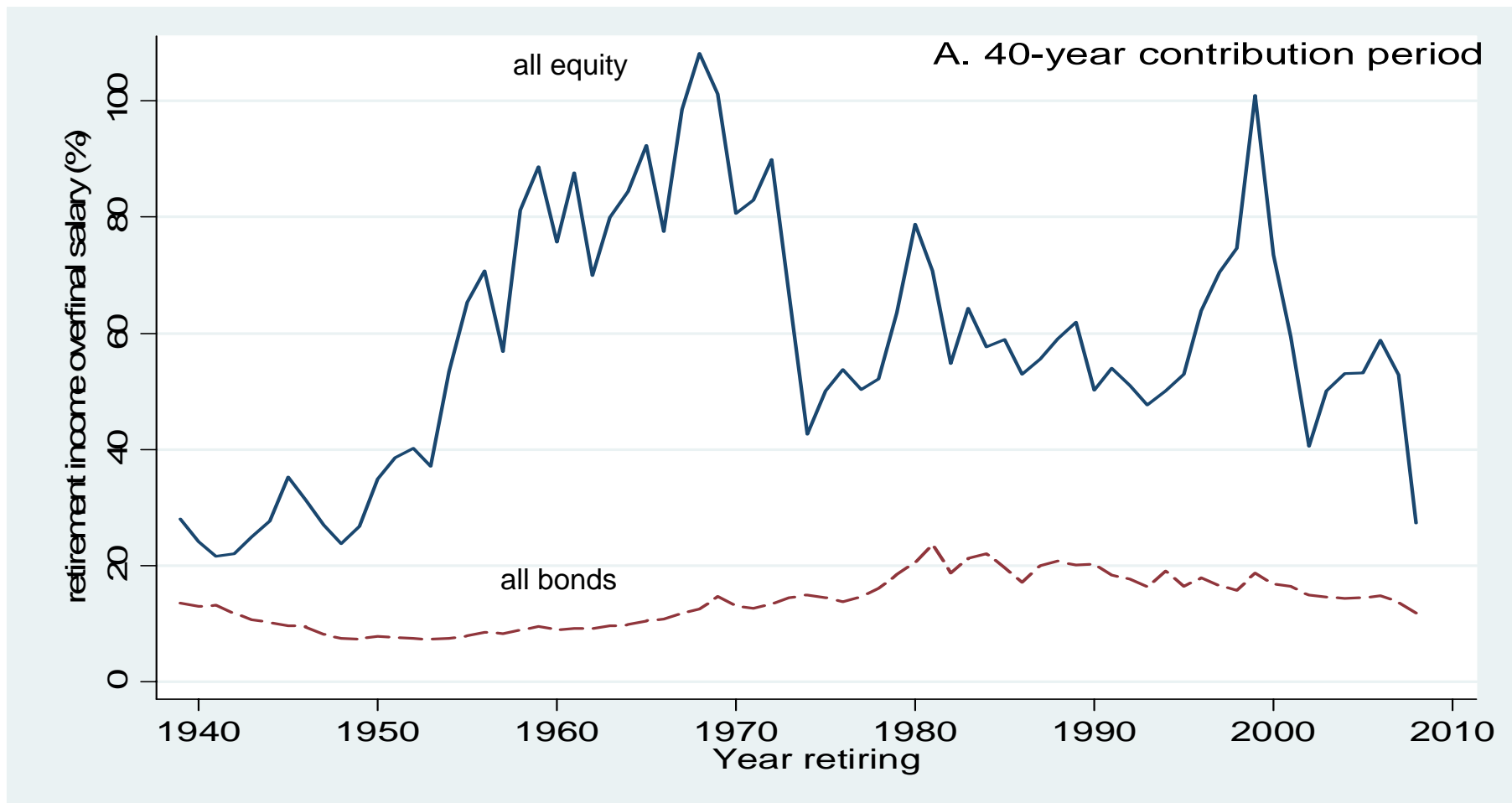
Les fonds de réserve ont maintenu une position plus élevée en actions

Évolution des actifs investis en actions entre 2004 et 2008 dans certains pays de l'OCDE
En pourcentage des actifs

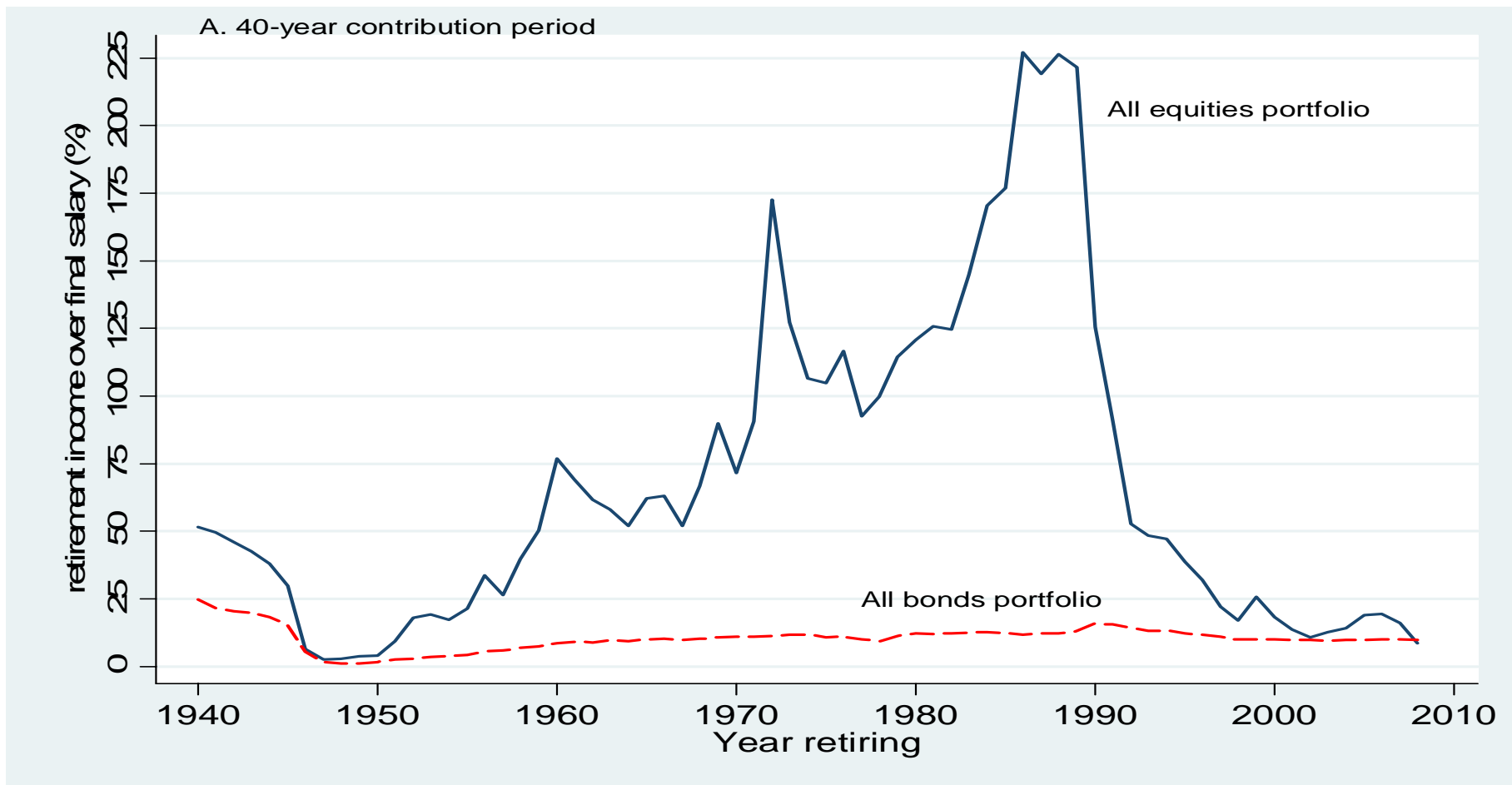


Source: Statistiques de pensions de l'OCDE au niveau mondial.

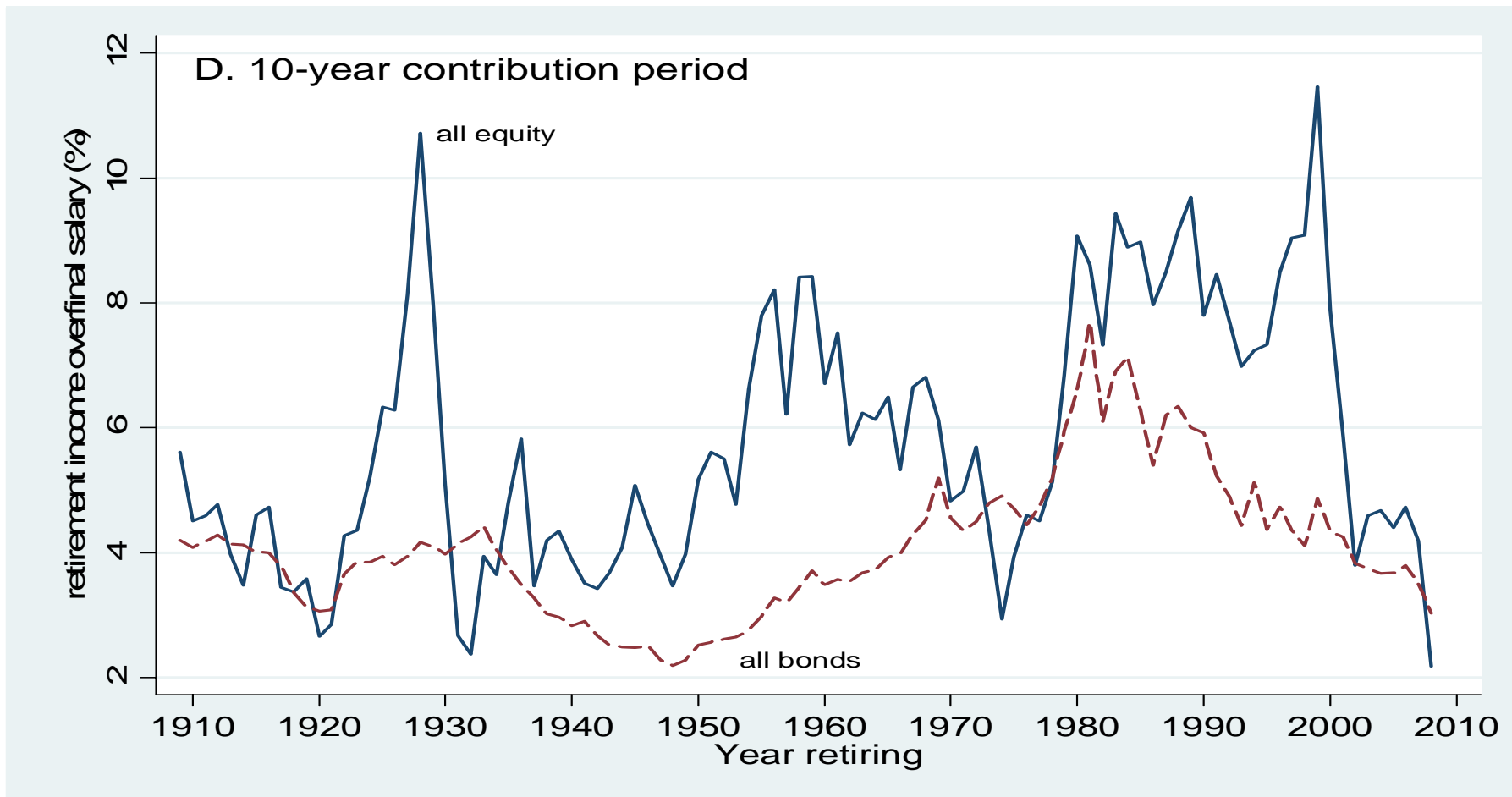
US: prestations de portefeuilles tout en actions et tout en obligations avec une durée de cotisation de 40 ans



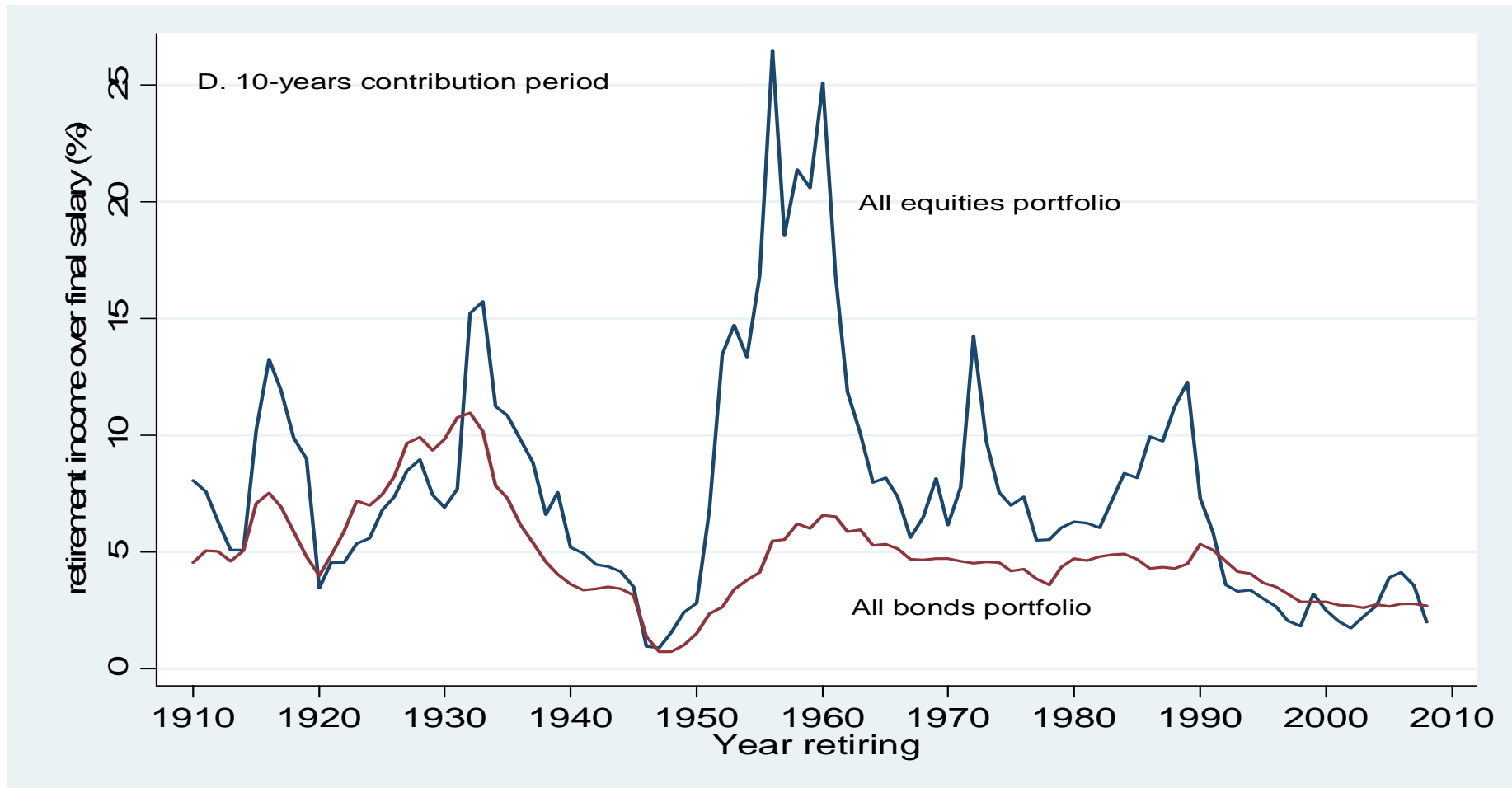
Japon: prestations de portefeuilles tout en actions et tout en obligations avec une durée de cotisation de 40 ans



US: prestations de portefeuilles tout en actions et tout en obligations avec une durée de cotisation de 10 ans



Japon: prestations de portefeuilles tout en actions et tout en obligations avec une durée de cotisation de 10 ans



Changement dans les systèmes de retraite par capitalisation suite à la crise de 2008-9

- Les plans PD traditionnels feront partie du passé plus tôt que prévu : remplacés par des plans hybrides ou des plans CD “purs”?
- Placement à horizon de retraite (« cycle de vie») ou garanties de rendement pour les plans CD obligatoires
- Les cotisations peuvent être réduites temporairement, mais sur le long terme, une épargne privée supplémentaire plus élevée est nécessaire

www.oecd.org/daf/pensions

Perspectives de l'OCDE sur les Pensions Privées 2008

Pension Markets in Focus, October 2009

