



Le taux de rendement interne

*Illustration sur le cas type du COR de salarié
non cadre du secteur privé à carrière complète*

Séance plénière du COR

17 mai 2017

Secrétariat général du COR

La mesure de l'équité : quels indicateurs ?

- Objectifs d'équité entre générations et entre assurés
- L'équité renvoie à 4 dimensions

<i>Période</i>	Période de contribution	Période de perception
<i>Dimension</i>	CARRIERE	RETRAITE
Niveau	<i>Taux de cotisation</i>	<i>Taux de remplacement (sur cycle de vie)</i>
Durée	<i>Durée de carrière</i>	<i>Durée de retraite</i>

Le rapport annuel du COR retient ces 4 indicateurs complémentaires sur cas type et en moyenne par génération.

- Un indicateur susceptible de synthétiser ces 4 dimensions ?
- Plusieurs possibles, parmi lesquels le taux de rendement interne (TRI)

***TRI = taux d'actualisation moyen qui égalise
la somme des contributions et la somme des pensions***

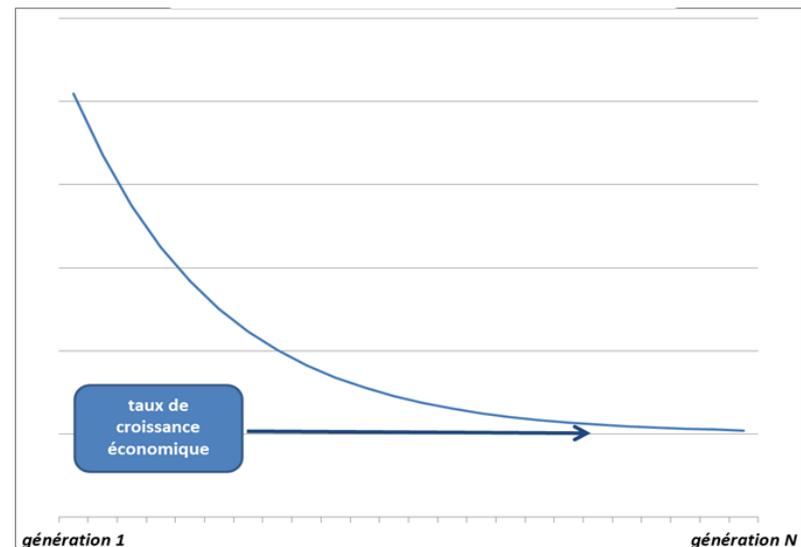
Les propriétés du TRI

- Dans un régime de retraite par répartition stationnaire équilibré
TRI = taux de croissance de la masse des cotisations
 = taux de croissance de l'économie (à taux de cotisation et partage VA constants)

Régime sous-financé	Régime sur-financé
Générosité trop importante	Générosité trop faible
TRI > croissance	TRI < croissance

- La convergence vers le taux de croissance de l'économie est à long terme.
- Système par répartition :**
 TRI élevé pour les premières générations puis diminution progressive au fur et à mesure de la montée en charge.

Profil théorique du TRI



Le calcul du TRI

- **Calcul sur cas type** pour une comparaison intergénérationnelle
- **Cas type n° 2 du COR** : non cadre salarié du secteur privé à carrière complète
 - nouvelles projections démographiques de l'INSEE pour l'espérance de vie,
 - non prise en compte des ressources autres que cotisations (sans allègements),
 - départ au taux plein par la durée (application du coefficient solidarité ARRCO),
 - 4 hypothèses de productivité à long terme : 1 %, 1,3 %, 1,5 % et 1,8 %.

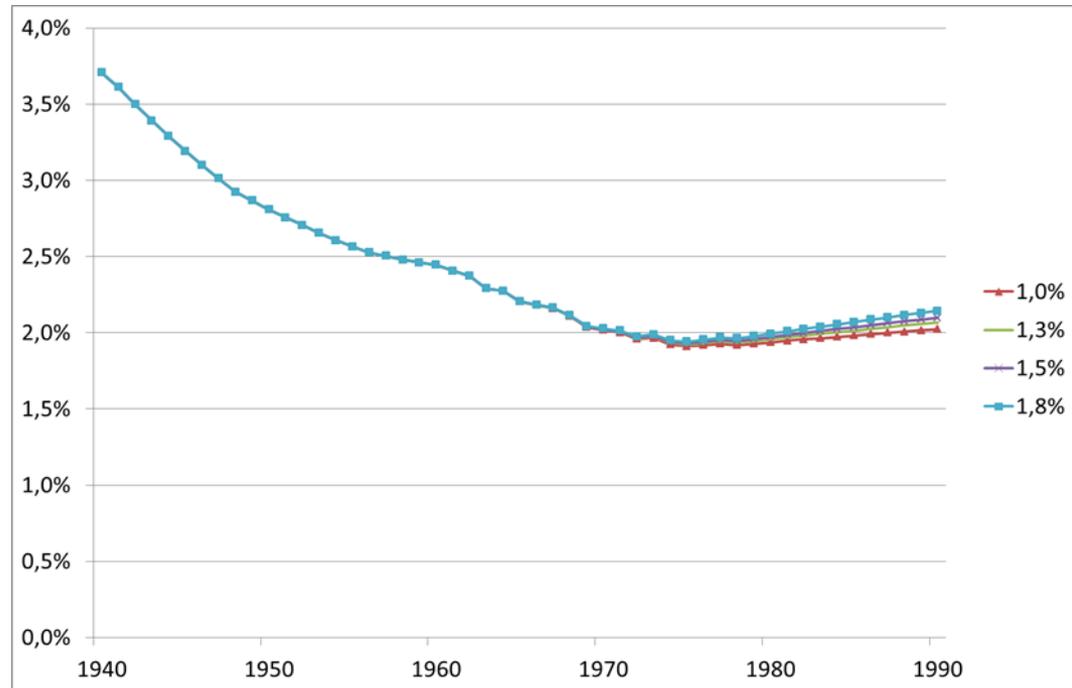
Hypothèses retenues	Effet sur les contributions	Effet sur les prestations	Effet sur le TRI
Carrière sans interruption	+	+	?
Pas de droits familiaux		-	-
Pas de droits conjugaux		-	-
Espérance de vie moyenne à 60 ans		+	+
Cotisations uniquement	--		+
Pas d'hypothèses d'équilibre financier	?	?	?

Pas nécessairement convergence vers taux de croissance

Les résultats selon la croissance

**TRI du cas type
de non cadre
salarié du secteur privé
à carrière complète
par génération**

Une sensibilité partielle à
la croissance... pour
plusieurs raisons

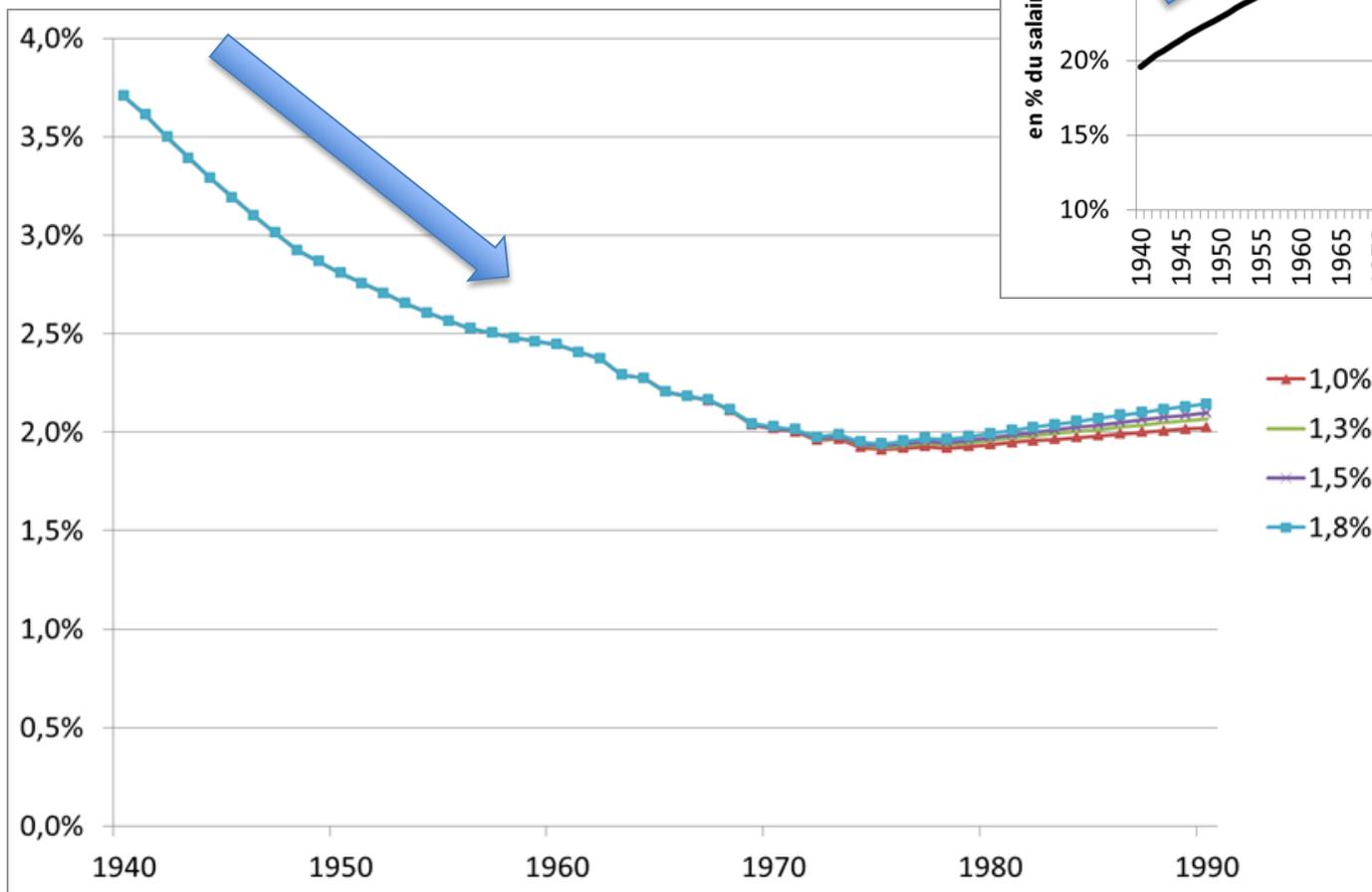


- ❑ **À l'ARRCO** : hypothèse de rendement constant (*valeur d'achat/valeur service : prix/prix*)
- ❑ **À la CNAV** : indexation des salaires portés au compte et des pensions sur les prix

Une variation de la productivité se répercute partiellement sur les pensions et donc sur le TRI.

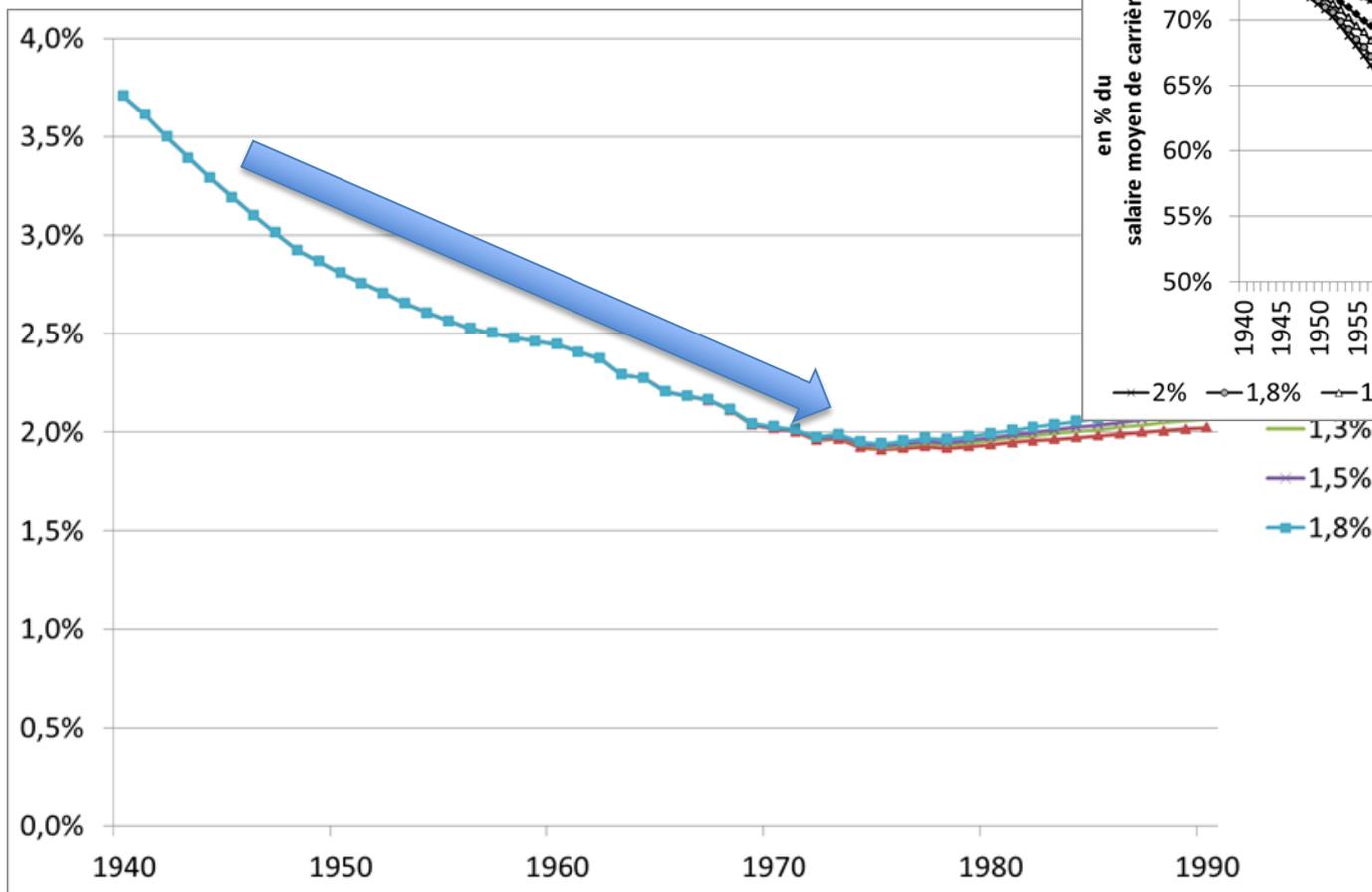
L'évolution entre générations

TRI du cas type de non cadre salarié du secteur privé à carrière complète

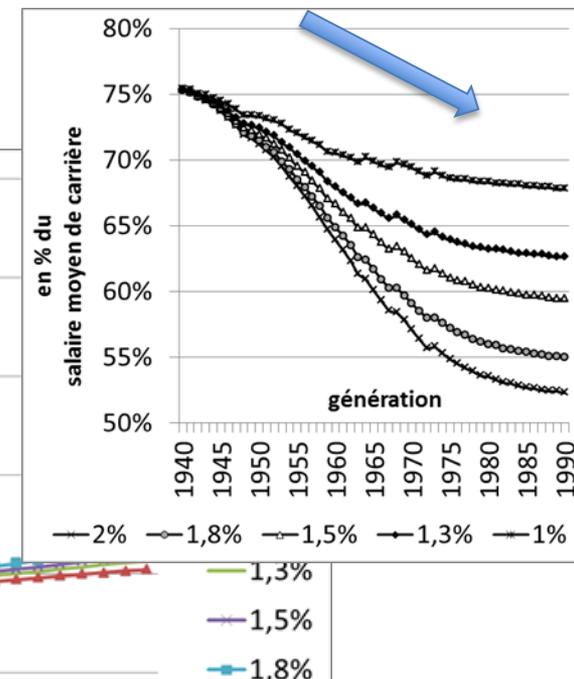


L'évolution entre générations

TRI du cas type de non cadre salarié du secteur privé à carrière complète

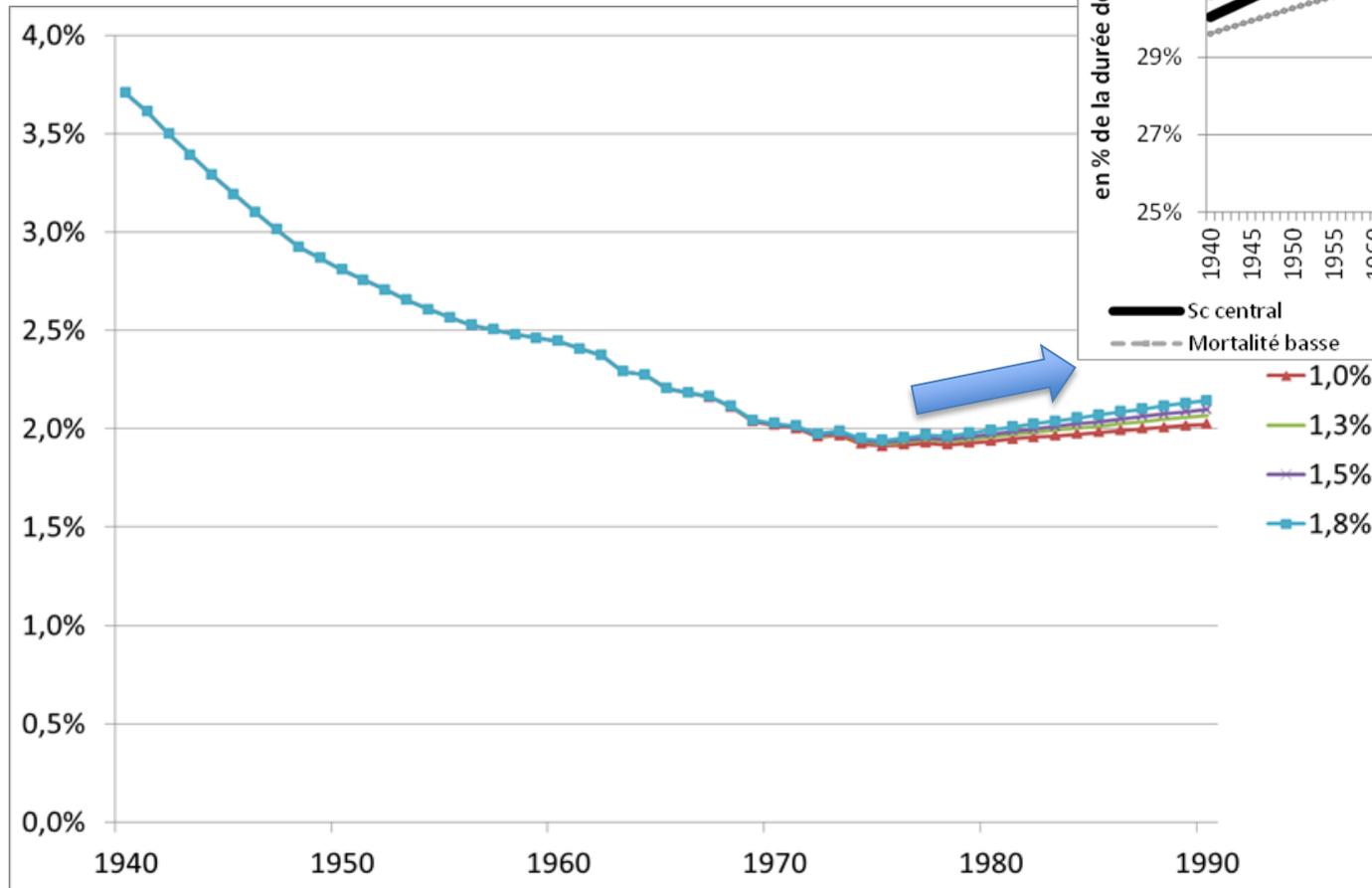


Taux de remplacement sur cycle de vie

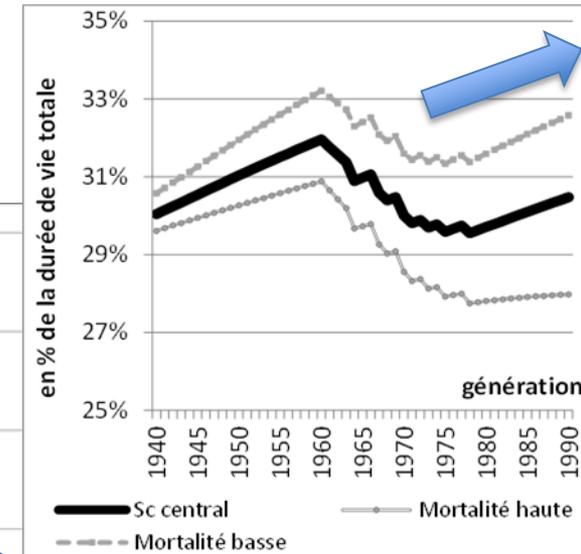


L'évolution entre générations

TRI du cas type de non cadre salarié du secteur privé à carrière complète



Durée de retraite relative



- 1,0%
- 1,3%
- 1,5%
- 1,8%



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)