

CONSEIL D'ORIENTATION DES RETRAITES
Séance plénière du 20 avril 2005
« Projections financières »

Document N° 11
<i>Document de travail, n'engage pas le Conseil</i>

Banque de France

Banque de France

Les effectifs

Les effectifs cotisants diminueraient de 2% à 2,5% par an de 2003 à 2015. Le recul se poursuivrait au cours des quinze années suivantes à un rythme de plus en plus modéré, avant de se stabiliser à partir de 2030 (+0,1% par an en moyenne de 2030 à 2050). Ces inflexions diffèrent de l'hypothèse qui avait été adoptée lors de l'exercice précédent, selon laquelle les effectifs diminuaient régulièrement au rythme de 1% par an sur l'ensemble de la période de projection.

Les effectifs de retraités de droit direct seraient quasiment stables de 2003 à 2010 puis augmenteraient au rythme annuel moyen de 2,4% de 2010 à 2020. Ils diminueraient après 2020, suivant des évolutions proches de celles de l'exercice 2001. Ces inflexions reflètent avec retard les vagues de recrutement successives à la Banque de France.

Les masses financières

Le régime est financé par le rendement des cotisations capitalisées et par une subvention d'équilibre de l'employeur. Le taux de cotisation employeur implicite permettant d'équilibrer le solde technique est passé de 34,6% en 2000 à 37,2% en 2003¹. A des fins de comparaison avec l'exercice de 2001, le compte commenté ici est celui calculé avec le taux de cotisation employeur implicite de l'année 2000.

La masse des cotisations diminuerait jusqu'en 2015, en raison de la décroissance rapide des effectifs de cotisants. Au-delà, elle augmenterait et son évolution rejoindrait celle du salaire moyen à partir de 2030 (1,9% par an) dans la mesure où les effectifs de cotisants seraient quasiment stables à partir de cette date.

Les inflexions de la croissance de la masse des pensions renvoient aux évolutions des effectifs de retraités : hausse modérée jusqu'en 2010 (+0,9% par an en moyenne), très rapide entre 2010 et 2020, avec un ralentissement entre 2020 et 2030 (+2,3% par an en moyenne), et enfin une décroissance sur le reste de la période de projection.

Ces évolutions sont relativement proches de celles qui avaient été projetées lors de l'exercice précédent mais les inflexions de la masse des pensions sont plus accusées dans l'exercice 2005. Ceci aboutit en 2040 à une masse des pensions inférieure de 8% à celle projetée dans l'exercice précédent.

Avec un taux de cotisation employeur implicite de 34,6%, le solde technique du régime est déficitaire en 2003 de 12 millions d'euros. Il se dégraderait rapidement à partir de 2010, jusqu'en 2030 (-433 millions d'euros) dans un contexte de progression rapide de la masse des pensions et d'une croissance plus faible de la masse des cotisations. Il s'améliorerait ensuite, la masse des pensions diminuant et les cotisations augmentant à un rythme régulier, pour atteindre en 2050 -79 millions d'euros.

Ces tendances sont proches de celles projetées lors de l'exercice précédent. En 2040, il serait toutefois amélioré par rapport aux précédentes projections, passant de -380 millions d'euros à -244 millions d'euros, du fait de l'évolution un peu moins rapide, dans la projection actuelle, de la masse des pensions.

¹ La part de la masse salariale que représentent les rendements financiers est par ailleurs passée de 20,8% en 2000 à 21,6% en 2003, le taux de cotisation salariale étant resté stable à 7,85%. Les calculs à taux de cotisation implicite constant à partir de 2000 ou 2003 fixent la valeur de ces paramètres pour l'ensemble de la période, au même titre que le taux de cotisation employeur.

Projection par régime (hypothèse H0)

Banque de France

Taux de cotisation implicite 2000

Législation constante

Effectifs en moyenne annuelle et montants sur l'année (stock)

les données financières sont exprimées en euros constants 2003

	2000	2003	2005	2010	2015	2020	2030	2040	2050
Nombre de pensionnés droits directs	11 916	11 816	11 725	11 818	13 311	15 093	14 948	12 171	10 127
Nombre de pensionnés droits dérivés	3 008	3 053	3 065	3 107	3 129	3 045	2 948	3 201	2 811
Pension moyenne droits directs (euros)	-	26 939	26 806	28 871	32 372	39 992	50 856	52 724	56 621
Pension moyenne droits dérivés (euros)	-	14 217	13 931	14 226	15 340	18 522	23 406	24 680	27 819
Total des pensions (Meuros)	354	362	357	385	479	660	829	721	652
Nombre de cotisants	15 484	15 295	15 149	13 257	11 707	11 277	11 059	11 140	11 196
Total des cotisations (Meuros)	354	350	342	331	321	338	396	477	573
Total cotisations et FSV * (Meuros)	354	350	342	331	321	338	396	477	573
Solde technique** (Meuros)	0	-12	-15	-55	-158	-322	-433	-244	-79
en % des dépenses	0,0%	-3,3%	-4,2%	-14,2%	-33,0%	-48,8%	-52,2%	-33,8%	-12,1%
en % des cotisations	0,0%	-3,4%	-4,4%	-16,6%	-49,3%	-95,4%	-109,4%	-51,1%	-13,7%
en % du PIB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-0,01%	0,00%

*) Versements du FSV concernant les majorations pour enfants et le chômage

**) Solde technique = Total Cotisations et FSV - Total des pensions

Variation en % cumulé depuis 2003

	de 2 003 à 2 010	de 2 003 à 2 015	de 2 003 à 2 020	de 2 003 à 2 030	de 2 003 à 2 040	de 2 003 à 2 050
Nombre de pensionnés droits directs	0,0%	12,7%	27,7%	26,5%	3,0%	-14,3%
Nombre de pensionnés droits dérivés	1,8%	2,5%	-0,3%	-3,4%	4,8%	-7,9%
Pension moyenne droits directs	7,2%	20,2%	48,5%	88,8%	95,7%	110,2%
Pension moyenne droits dérivés	0,1%	7,9%	30,3%	64,6%	73,6%	95,7%
Total des pensions	6,5%	32,4%	82,5%	129,2%	99,2%	80,1%
Nombre de cotisants	-13,3%	-23,5%	-26,3%	-27,7%	-27,2%	-26,8%
Total des cotisations	-5,5%	-8,3%	-3,4%	13,2%	36,3%	63,8%
Total cotisations et FSV	-5,5%	-8,3%	-3,4%	13,2%	36,3%	63,8%

Variation moyenne annuelle en %

	de 2 003 à 2 010	de 2 010 à 2 015	de 2 015 à 2 020	de 2 020 à 2 030	de 2 030 à 2 040	de 2 040 à 2 050
Nombre de pensionnés droits directs	0,0%	2,4%	2,5%	-0,1%	-2,0%	-1,8%
Nombre de pensionnés droits dérivés	0,3%	0,1%	-0,5%	-0,3%	0,8%	-1,3%
Pension moyenne droits directs	1,0%	2,3%	4,3%	2,4%	0,4%	0,7%
Pension moyenne droits dérivés	0,0%	1,5%	3,8%	2,4%	0,5%	1,2%
Total des pensions	0,9%	4,4%	6,6%	2,3%	-1,4%	-1,0%
Nombre de cotisants	-2,0%	-2,5%	-0,7%	-0,2%	0,1%	0,1%
Total des cotisations	-0,8%	-0,6%	1,0%	1,6%	1,9%	1,9%
Total cotisations et FSV	-0,8%	-0,6%	1,0%	1,6%	1,9%	1,9%

Variation moyenne annuelle en Millions d'euros

	de 2 003 à 2 010	de 2 010 à 2 015	de 2 015 à 2 020	de 2 020 à 2 030	de 2 030 à 2 040	de 2 040 à 2 050
Total des pensions	3	19	36	17	-11	-7
Total cotisations et FSV	-3	-2	3	6	8	10
Solde technique	-6	-21	-33	-11	19	17