
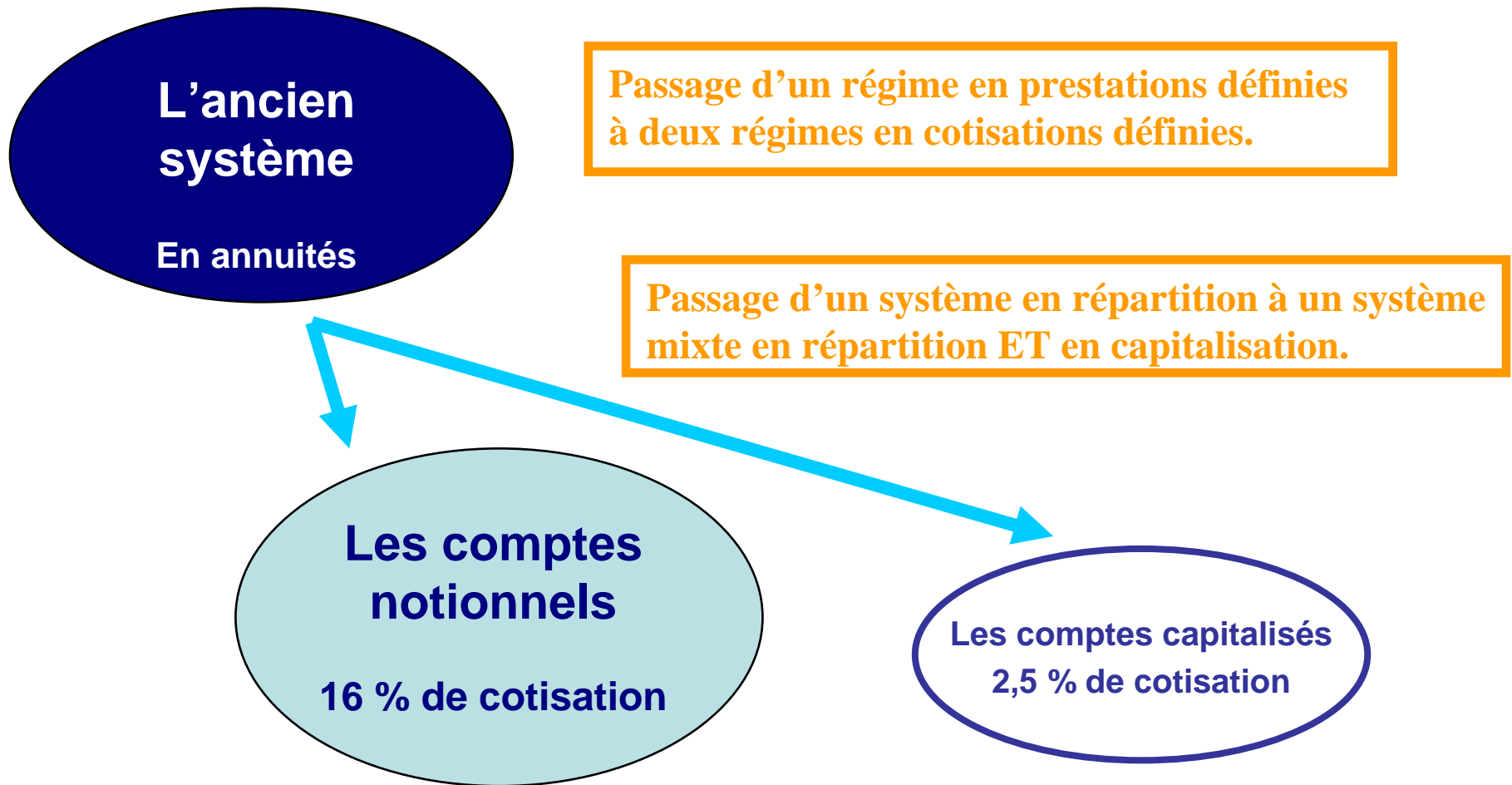


---



# Le calcul des pensions en Suède

# Introduction - Le système public suédois



# 1 – Le calcul des pensions au sein des comptes notionnels

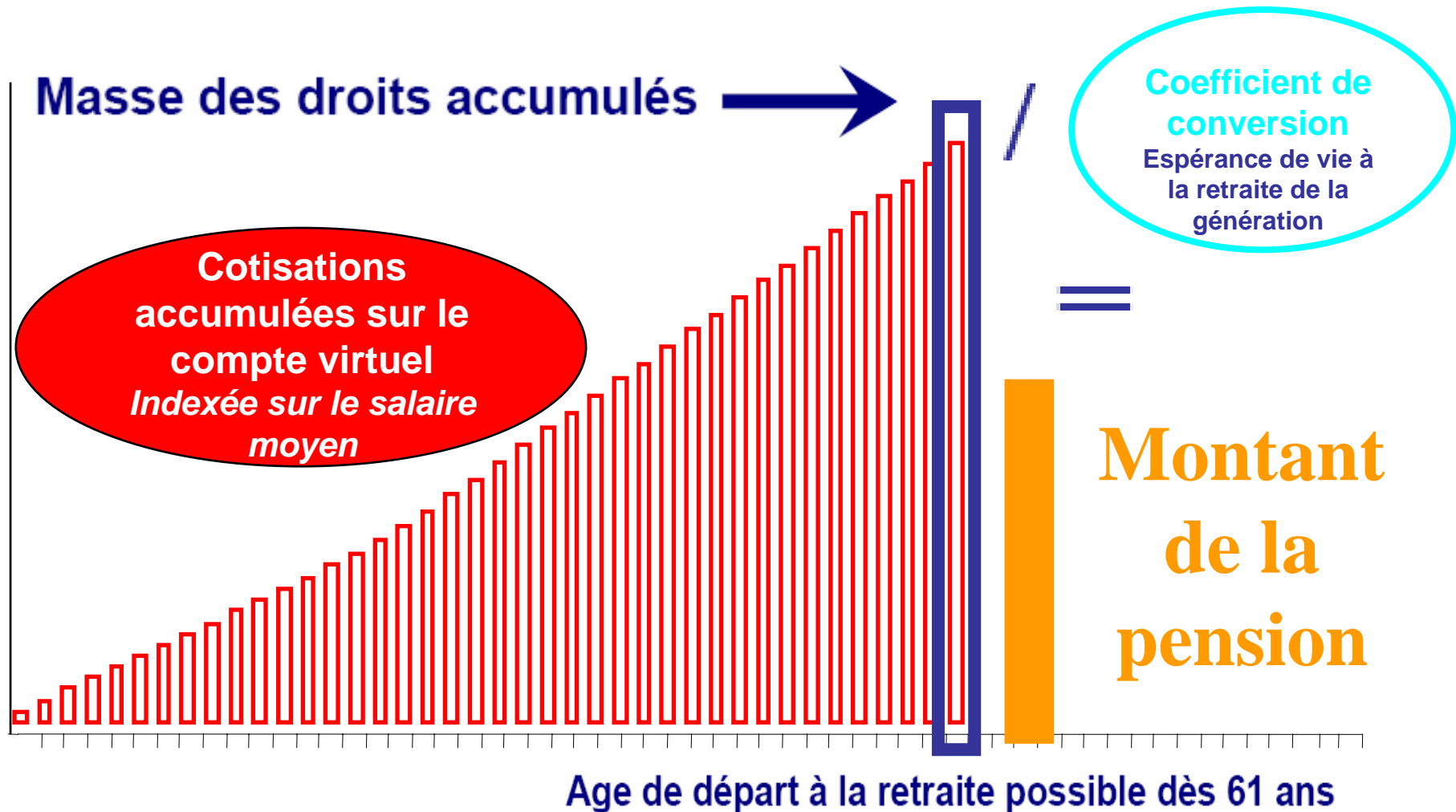
- Inkomstpension – Försäkringskassan -

# 1 – L'accumulation et la liquidation des droits

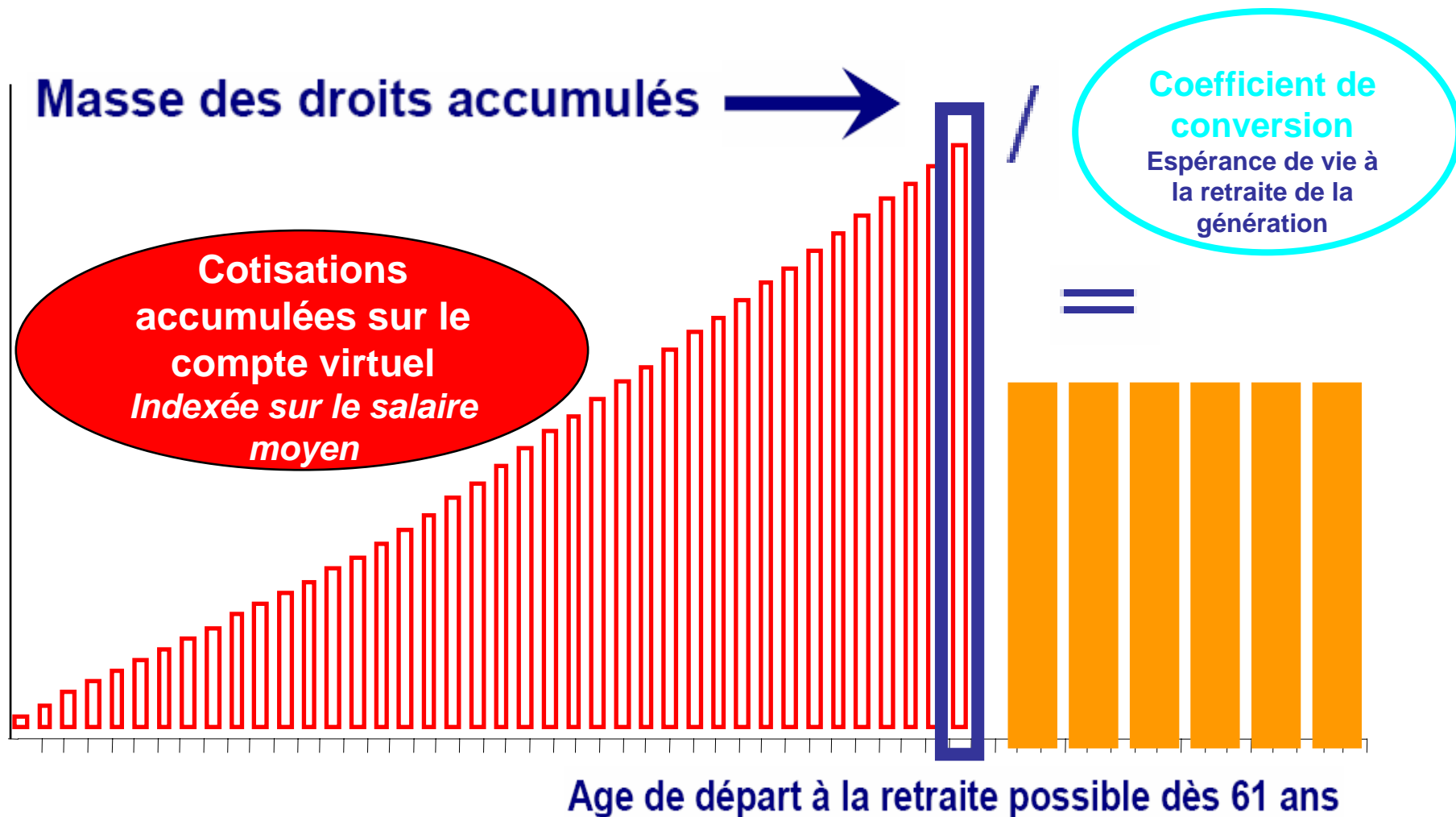
---

- Chaque assuré est titulaire d'un compte individuel « virtuel »
- Les cotisations - employés, employeurs et de l'État - alimentent ce compte individuel « virtuel » et sont revalorisées annuellement comme la croissance du salaire moyen
- La pension à la liquidation est égale à la masse des droits accumulés sur le compte « virtuel » divisée par l'espérance de vie à la retraite moyenne de la génération

# 1 – Le calcul des pensions à la liquidation



# 1 – Le calcul des pensions à la liquidation



# 1 – La revalorisation des pensions

---

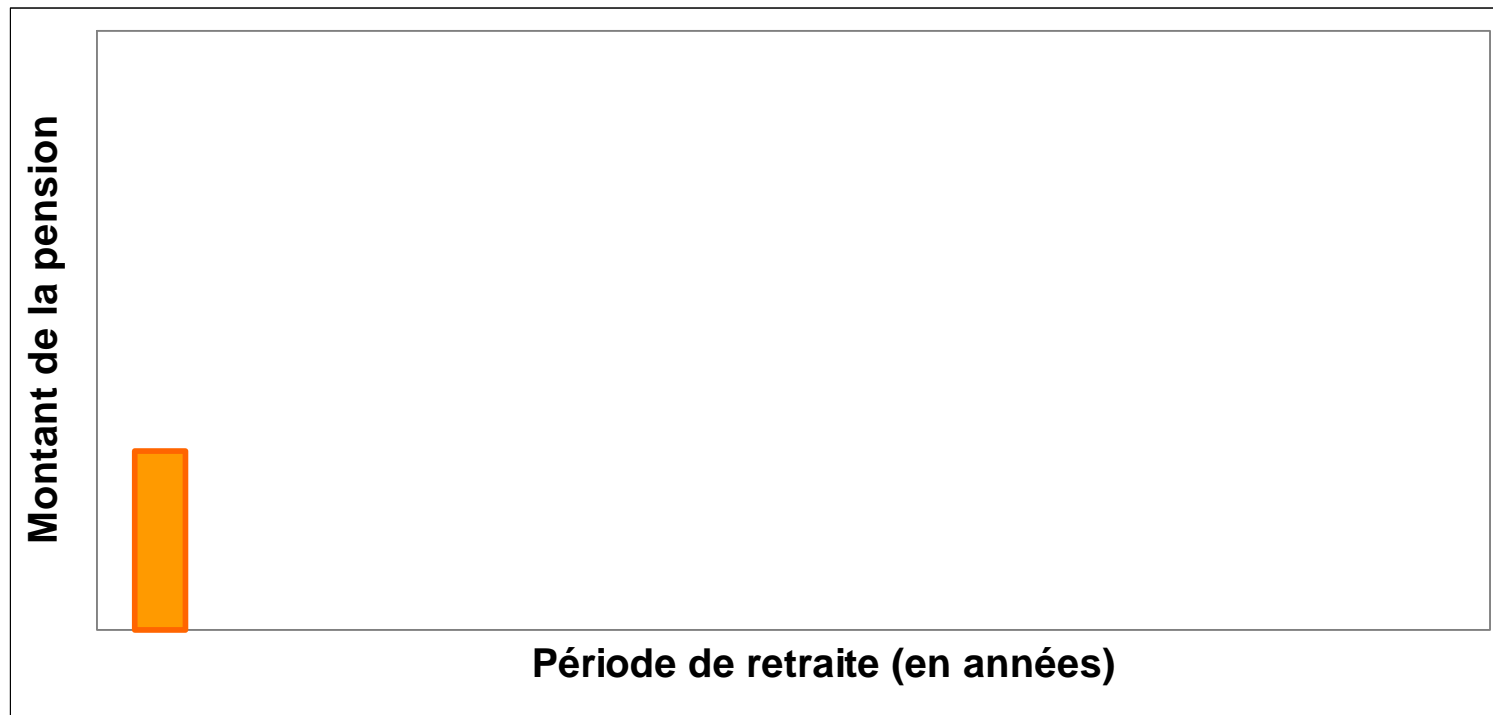
- Les pensions sont revalorisées chaque année par

**Évolution du salaire moyen – 1,6 %**

Avec 1,6 % comme norme d'évolution réelle du salaire moyen

- Les pensions sont donc, en moyenne, indexées sur l'inflation, mais **elles peuvent évoluer plus ou moins vite que l'inflation suivant les années**

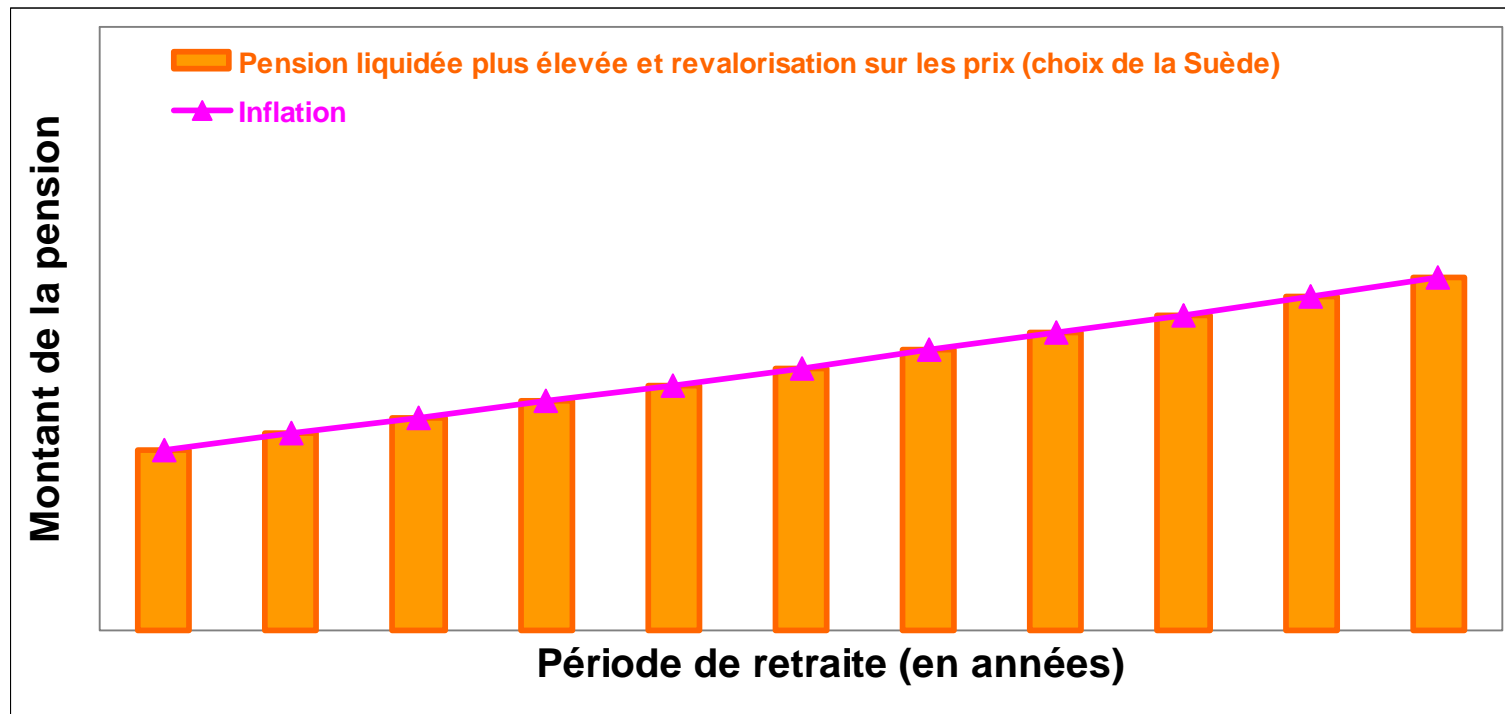
# 1 – L'arbitrage « montant de la pension liquidée » / « revalorisation de la pension » (1)





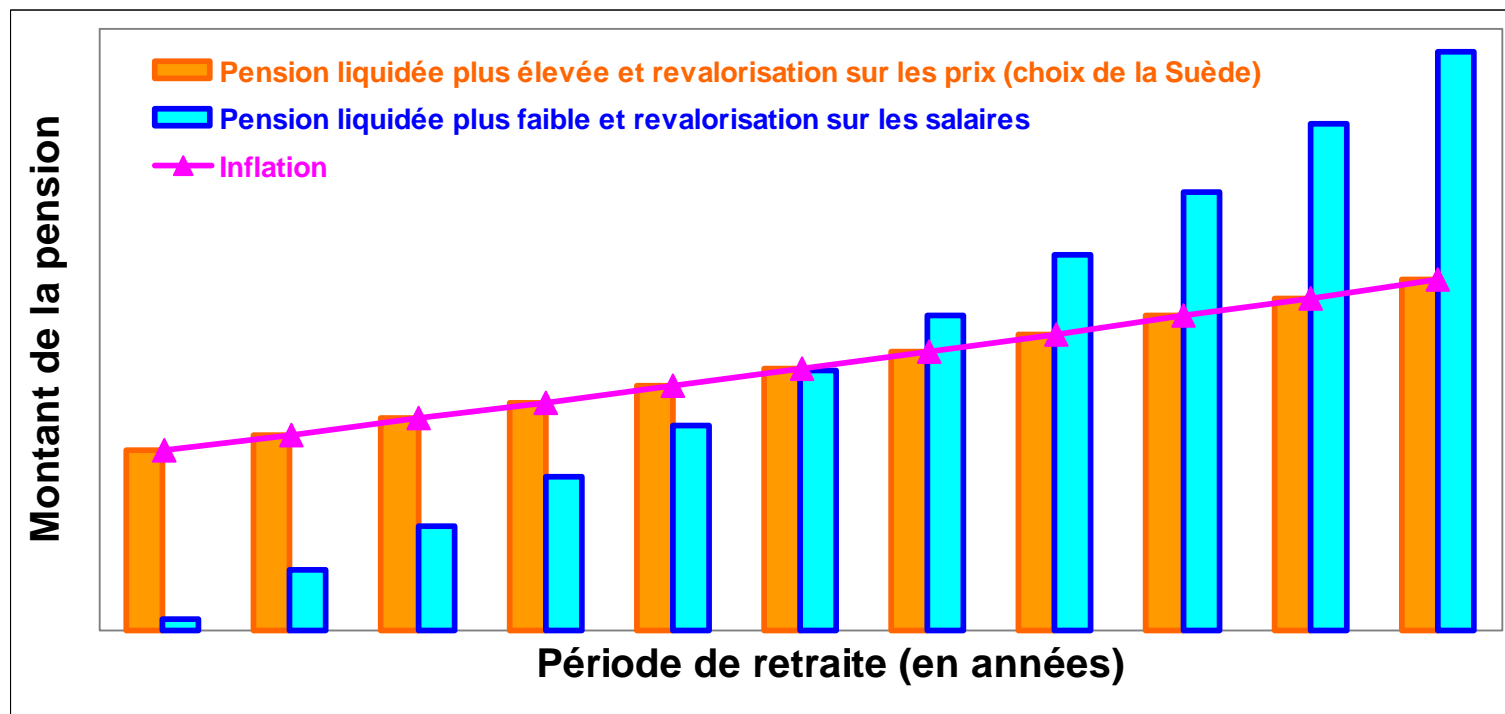
# 1 – L'arbitrage « montant de la pension liquidée » / « revalorisation de la pension » (1)

- Pour chaque individu, la somme des pensions servies pendant la retraite doit être égale, en moyenne, à la masse des droits qu'il a accumulé.



# 1 – L'arbitrage « montant de la pension liquidée » / « revalorisation de la pension » (2)

- Pour chaque individu, la somme des pensions servies pendant la retraite doit être égale, en moyenne, à la masse des droits qu'il a accumulé.



# 1 – Un déséquilibre financier potentiel

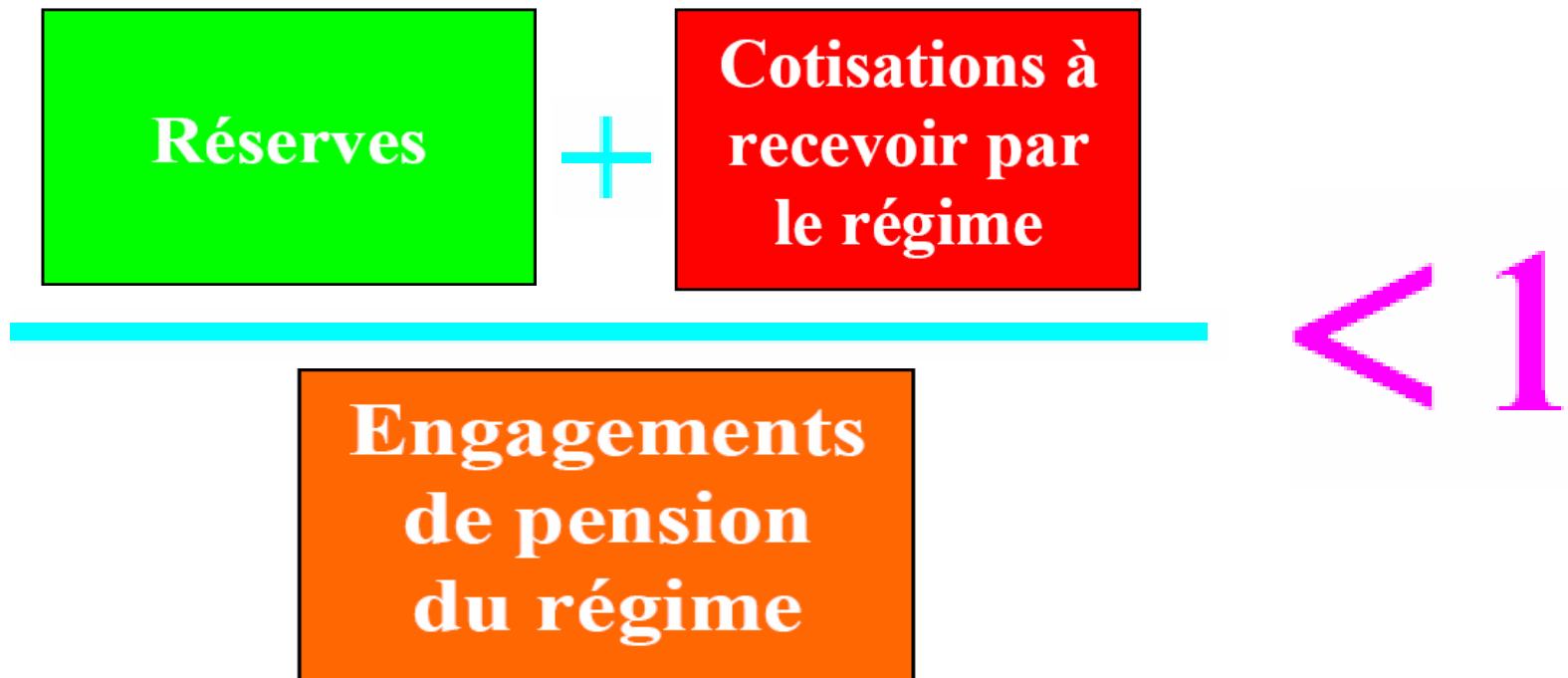
---

- La revalorisation des droits accumulés (salaire moyen) peut être supérieure au « rendement » de la répartition (masse salariale) lorsque l'emploi décroît
- La durée de versement des pensions pourrait être plus longue si les gains d'espérance de vie étaient sous-évalués
- Il est possible que le régime ne soit pas équilibré financièrement sur le long terme

# 1 – Le mécanisme automatique d'équilibre (1)

---

- Il se déclenche lorsque les recettes actuelles et futures du régime s'avèrent insuffisantes pour honorer les pensions à servir aujourd'hui et demain

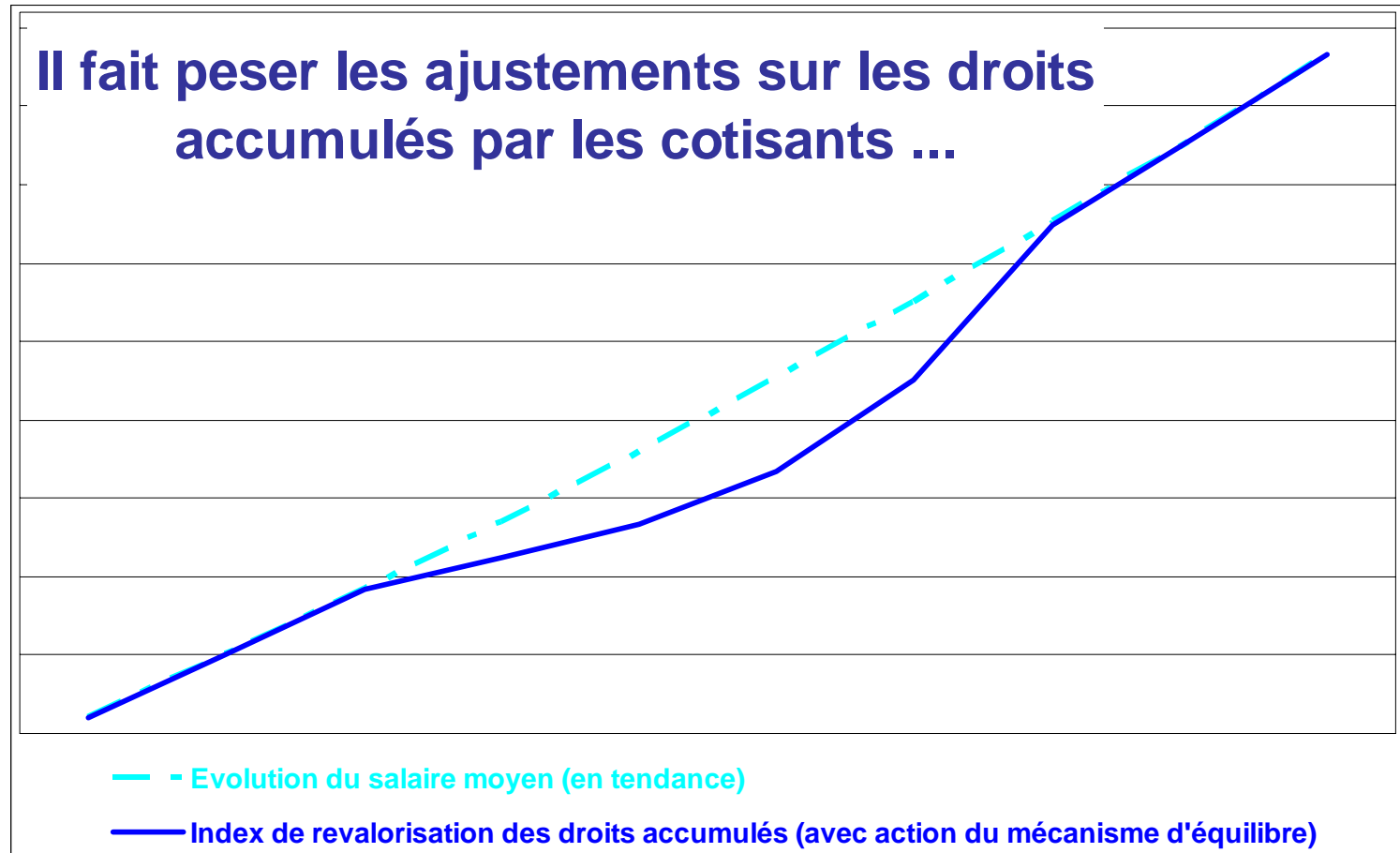


# 1 – Le mécanisme automatique d'équilibre (2)

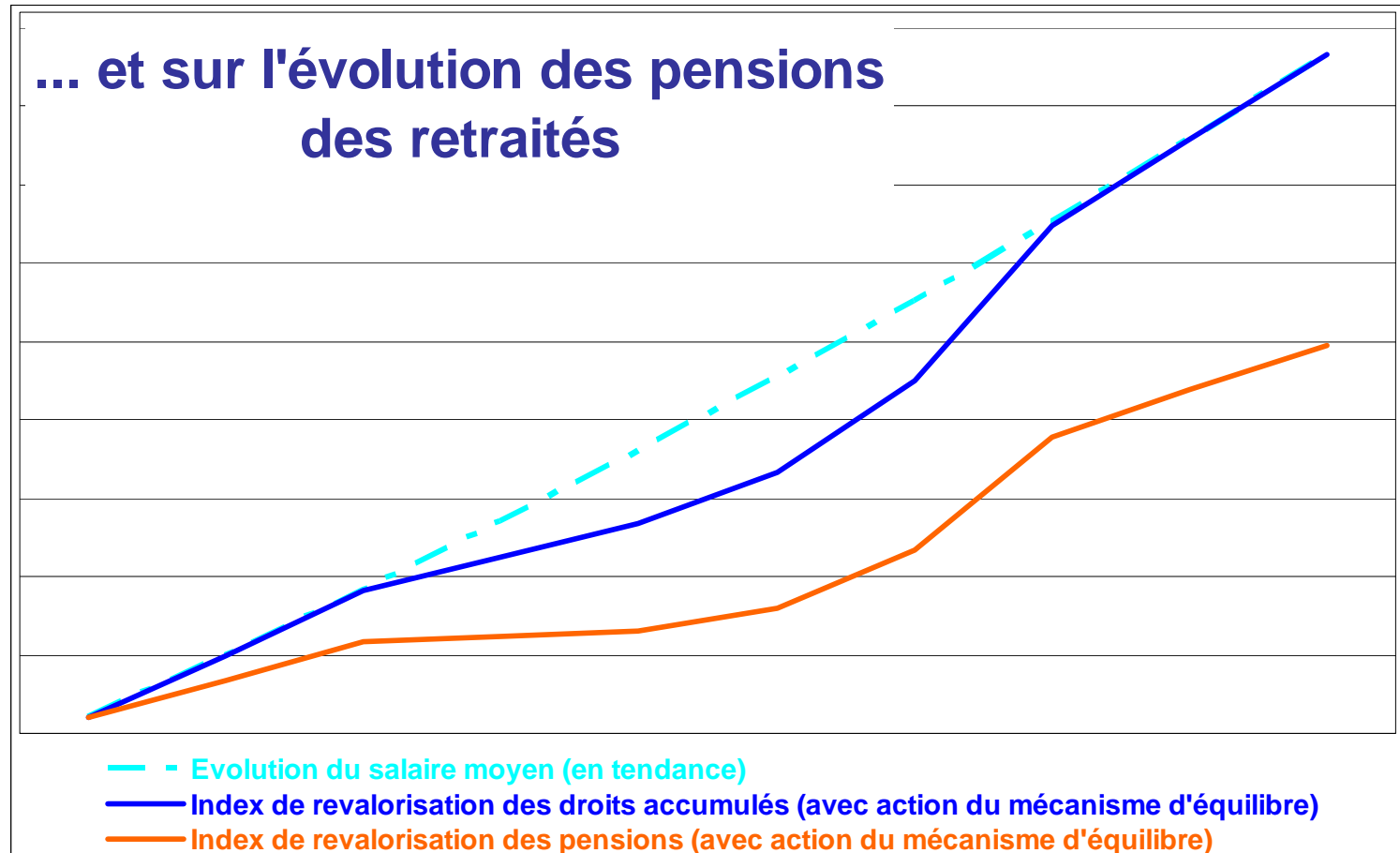
---



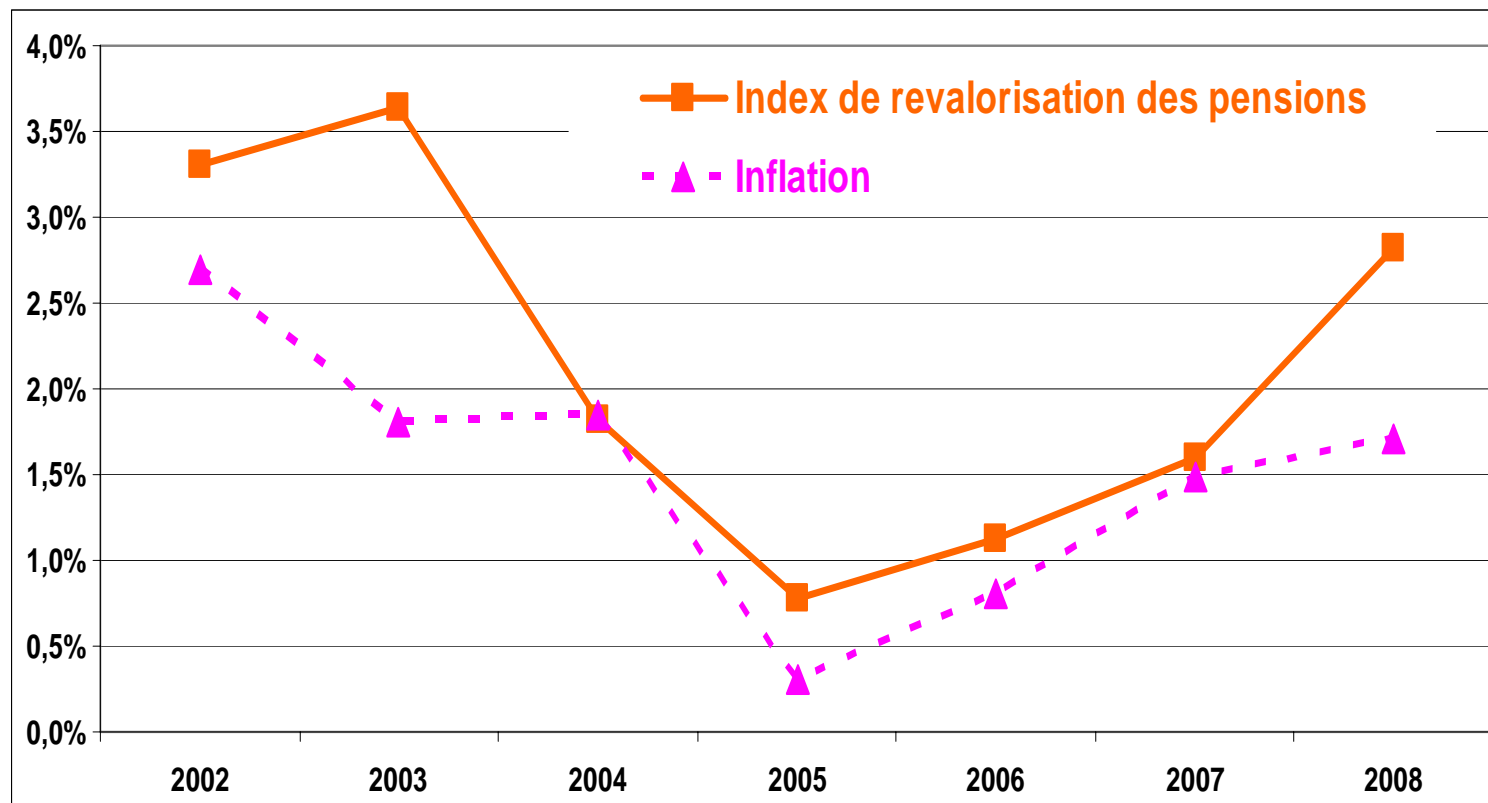
# 1 – Le mécanisme automatique d'équilibre (2)



# 1 – Le mécanisme automatique d'équilibre (3)



# 1 – L'évolution récente des pensions





## 2 – Le calcul des pensions au sein des comptes capitalisés

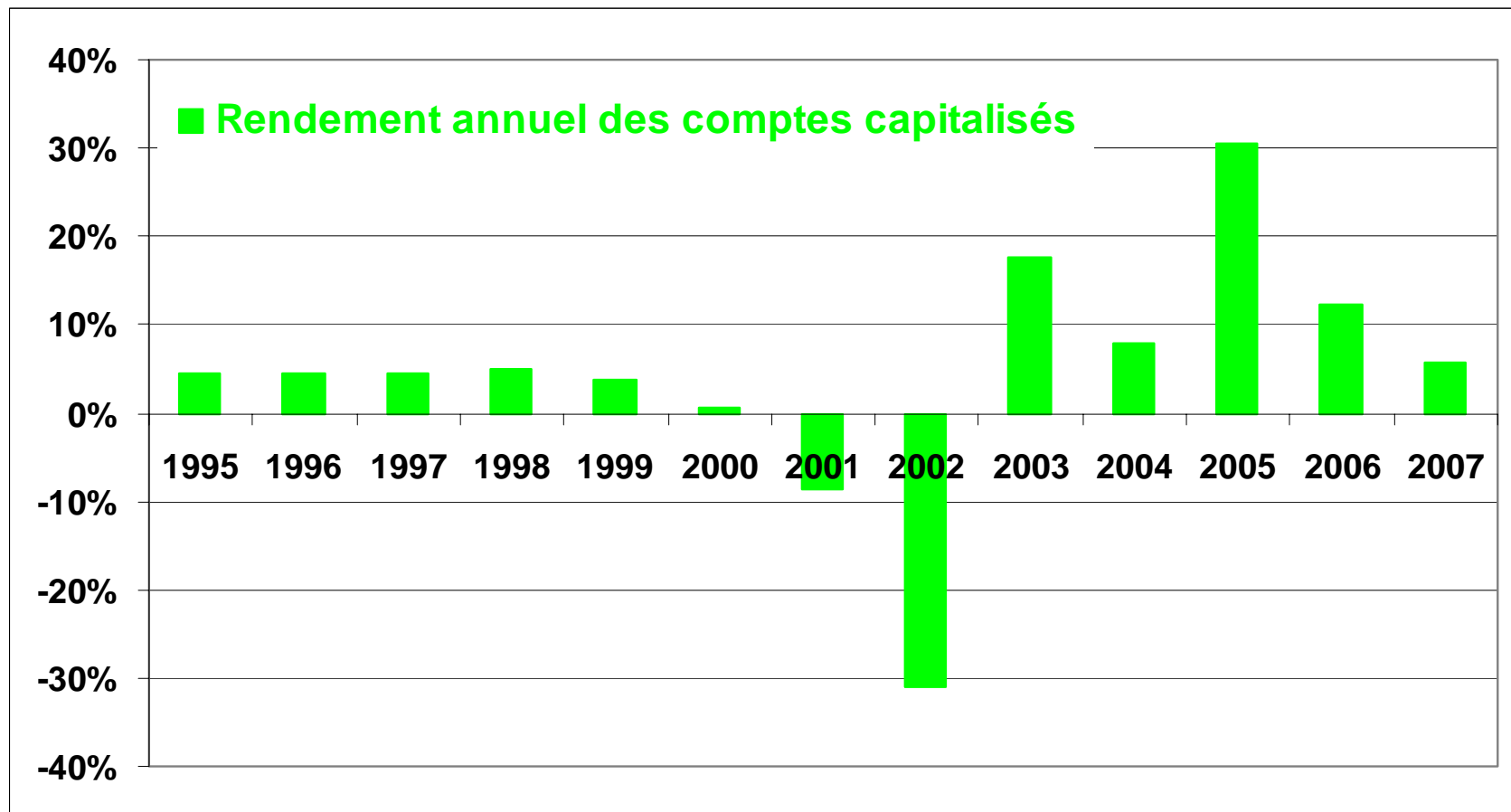
- Premiépension – PPM -

## 2 – L'accumulation des droits (1)

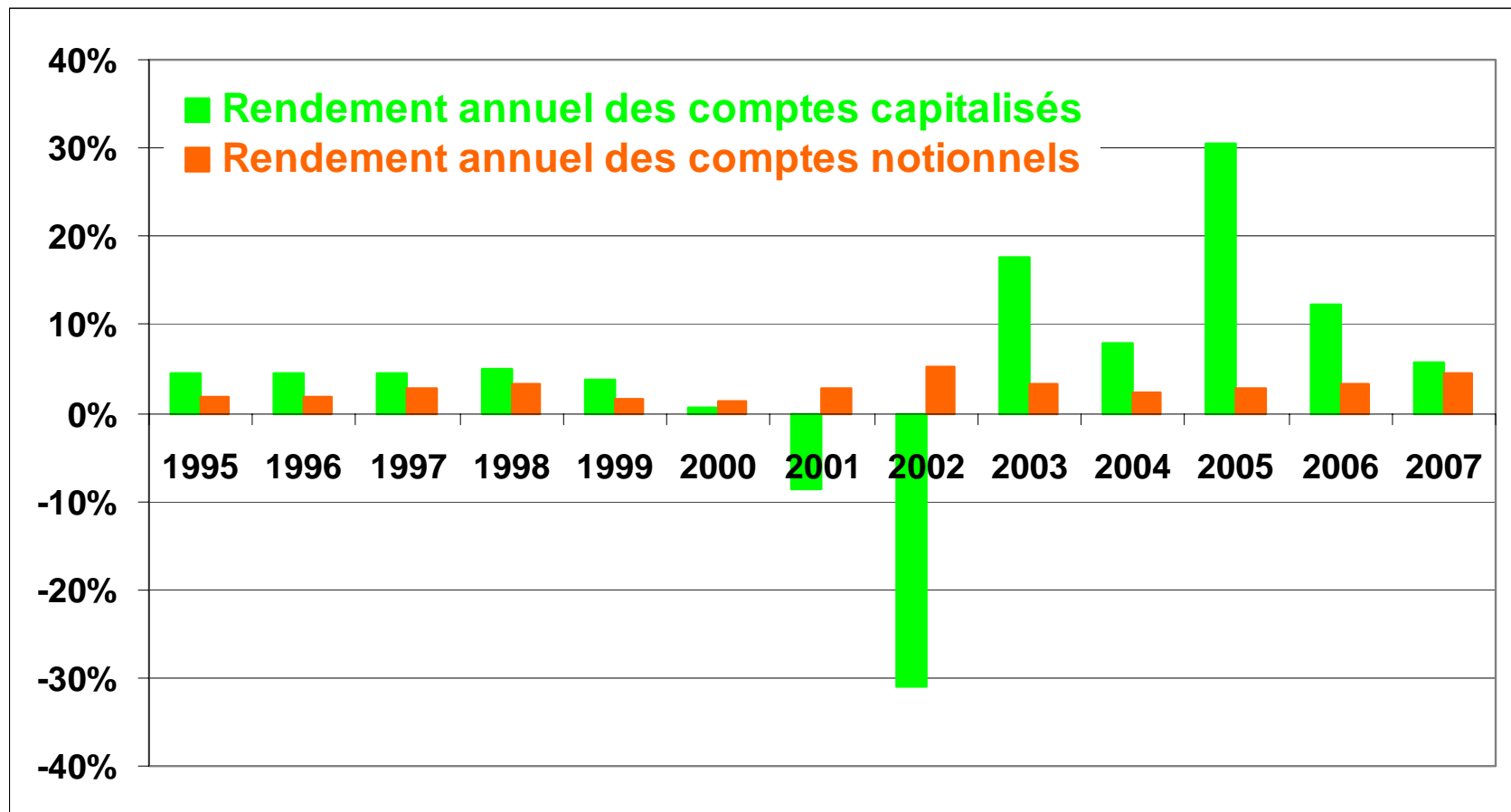
---

- Régime en capitalisation
- Les cotisations alimentent un compte individuel
- Ce capital réel évolue en fonction des rendements des placements
- Par nature, il y a une forte dispersion des rendements suivant les années

## 2 – L'accumulation des droits (2)



## 2 – L'accumulation des droits (3)



## 2 – Le calcul des pensions capitalisées (1)

---

- Le capital est uniquement converti en rente en fonction :
  - de l'espérance de vie moyenne à la retraite de la génération
  - d'une option de réversion – et de l'âge du bénéficiaire potentiel
  - d'un taux d'actualisation différent – correspondant à une espérance de rendement – suivant le choix d'une pension à montant garanti ou variable

## 2 – Le calcul des pensions capitalisées (2)

---

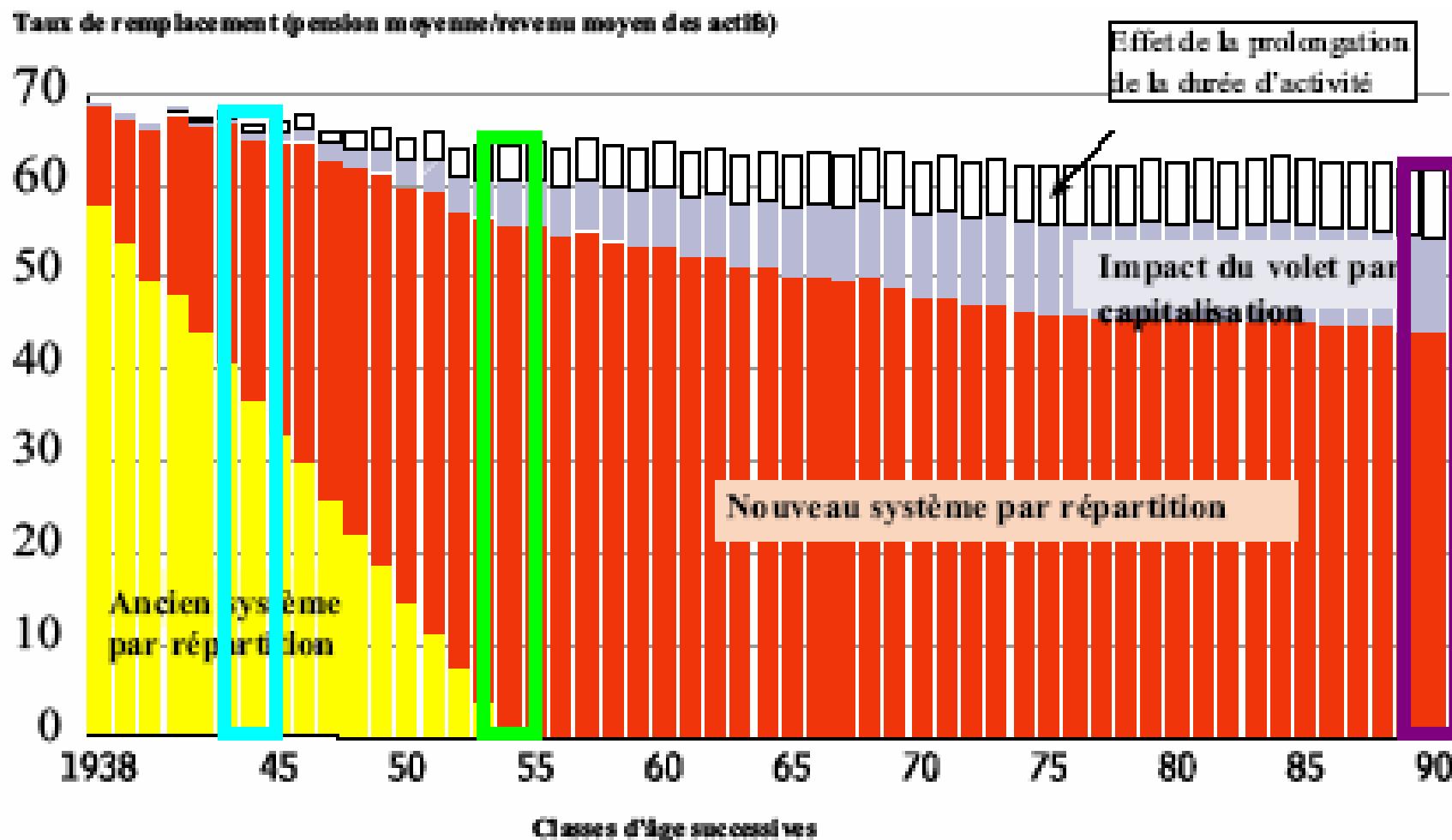
- **Choix d'une pension à montant variable**
  - les bénéficiaires continuent de gérer leur capital – ils supportent donc le risque de sa dépréciation
  - la pension est recalculée chaque année en fonction de leur capital, de leur âge et du taux d'actualisation
- **Choix d'une pension à montant garanti**
  - un taux d'actualisation est déterminé et le montant obtenu sera fixe durant toute la retraite
  - le PPM gère le capital et reverse, le cas échéant, les bénéfices annuels

# Conclusion (1)

---

- Les pensions sont fonction
  - des droits accumulés (virtuellement ou non)
  - de l'espérance de vie à la retraite de la génération
- Les pensions s'ajustent automatiquement
  - à la conjoncture macroéconomique
  - à la situation financière du régime de retraite
- Les personnes devront « choisir » entre un départ à la retraite plus tôt et un niveau de pension plus élevé

# Conclusion (2)





## Conclusion (3)

---

- Le calcul des pensions en Suède intègre la contrainte de l'équilibre financier dans ses paramètres
  - Prise en compte de l'espérance de vie à la retraite
  - Création du mécanisme automatique d'équilibre
- Les « risques économiques » sont répartis entre les cotisants et les retraités
  - Le mécanisme d'équilibre agit sur les droits des retraités et des cotisants
  - Les pensions sont revalorisées en lien avec l'évolution des salaires (revalorisation « autour » de l'inflation)

## Conclusion (4)

---

- Mais, ces mécanismes n'ont pas tous encore été déclenchés
  - Les revalorisations des pensions ont toujours été supérieures à l'inflation
  - Le mécanisme automatique d'équilibre n'a pas eu à s'activer

## Marco Geraci

- Chargé de mission  
Conseil d'Orientation des Retraites

## Contact

- [marco.geraci@cor-retraites.fr](mailto:marco.geraci@cor-retraites.fr)