



Les effets d'une crise économique sur les systèmes de retraite : éléments de cadrage

Didier Blanchet

COR et INSEE, Département des Etudes Economiques d'Ensemble



Objectifs

- Deux aspects du choc...
 - financier et macro-économique,
- ...sur deux types de systèmes :
 - par capitalisation et répartition.

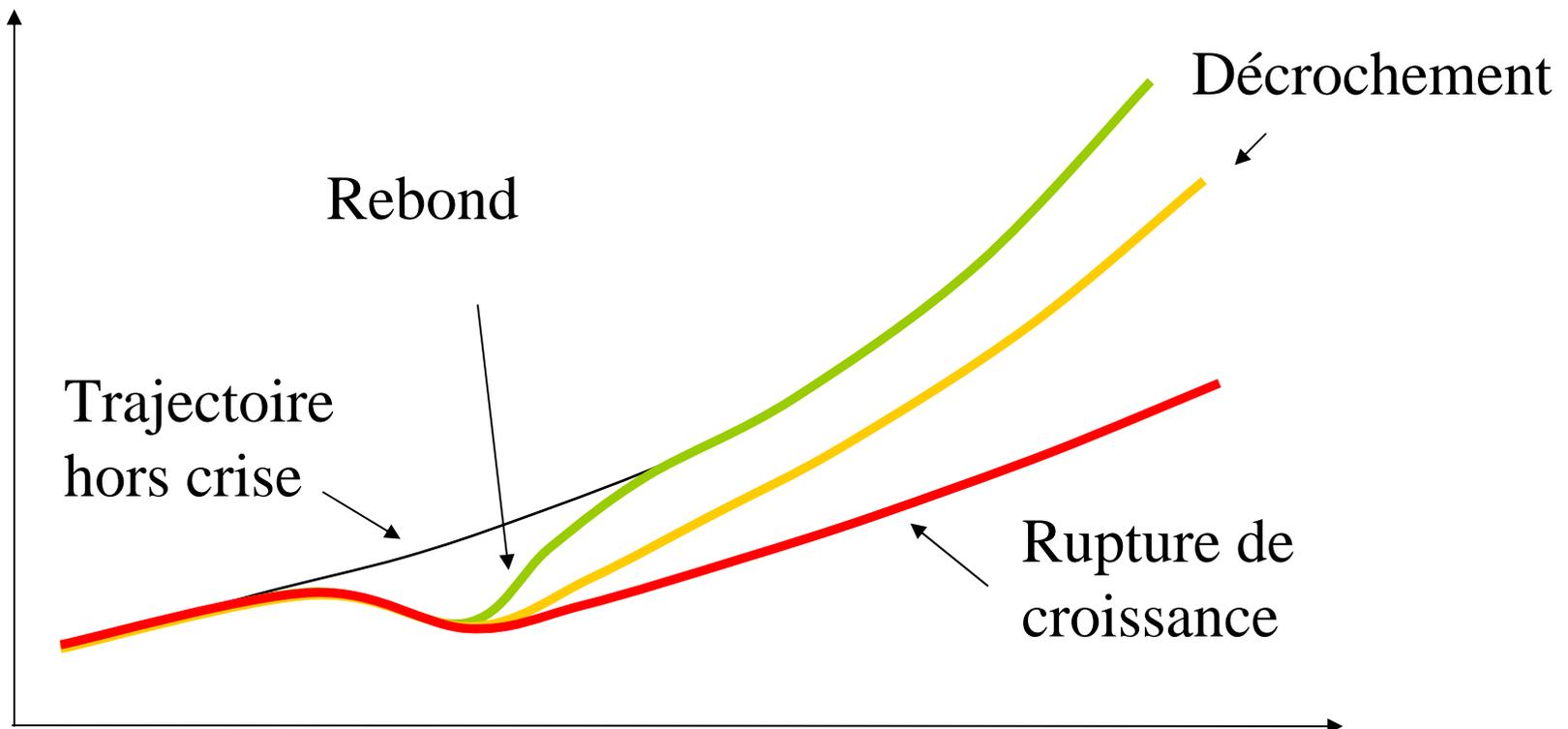
La composante financière du choc

- Touche essentiellement les systèmes par capitalisation
- Pour des systèmes à cotisations définies, effets violents mais simples à analyser pour les retraités ou les individus proches de la retraite
- Pour les plus jeunes, espoir le que choc négatif puisse être rattrapé par des effets de récupération
 - Mais néanmoins révision à la baisse de ce qu'est le rendement « normal »
 - Et rend plus pressante la question de la protection de ces systèmes contre le retour de chocs équivalents

Le choc macroéconomique

- Choc financier affecte peu les retraites dans le cas de régimes en répartition
- Problème découle de ce que le choc financier est devenu un choc macroéconomique
- En répartition, ses effets dépendent des règles du système mais aussi du degré de permanence du choc

Trois scénarios macroéconomiques à long terme



Scénario de la crise avec rebond

- Son effet dépend du mode d'indexation des pensions
 - Pertes transitoires supportées par les seuls actifs si indexation sur les prix
 - ou partagées si retraites indexées sur salaires ou masse salariale
- À moyen et long terme, retour au *statu quo*, avec deux nuances :
 - Si on laisse filer les déficits, la charge additionnelle est plutôt partagée avec l'ensemble des générations ultérieures
 - Risque que le retour au *statu quo* ne profite pas à tout le monde : effet de « générations sacrifiées »

Le cas des générations sacrifiées qui ne profiteraient pas du rebond

- Deux cas
 - Entrants sur le marché du travail : ensemble de leurs carrières et droits à retraite sont abaissés
 - Seniors à l'approche de la retraite obligés de quitter plus tôt l'activité avec des droits réduits qui les pénaliseront jusqu'à leur décès
- Donc, même dans ce scénario favorable, problème d'équité entre générations adjacentes...
- ...que le système de retraite peut gérer en partie:
 - Avantages non contributifs, valorisation des périodes de chômage
- Mais sans doute pas à lui seul :
 - Le partage des risques sur le marché du travail relève d'autres instruments

Scénario du décrochement

- Tout le monde est un peu moins riche à long terme, d'un facteur constant et uniforme : les grandeurs relatives sont inchangées (taux de cotisation d'équilibre et taux de remplacement).
- Mais, si le système protège intégralement les personnes déjà à la retraite contre la chute du niveau de vie moyen, il y a une période d'amélioration du statut relatif des retraités.
- S'il n'y a pas de réserves, à financer soit par la hausse des cotisations, soit par un surcroît d'endettement.
- On pourrait imaginer que la charge ne repose pas uniquement sur les actifs du moment ou les générations futures.

Scénario de la rupture de croissance

- Souvent exclu au titre que croissance à long terme uniquement déterminée par la démographie et la croissance de la productivité
- Mais effets durables possibles :
 - Soit effets réels : abaissement permanent de l'effort de R et D, rupture de tendance du mouvement de mondialisation
 - Soit un effet révélateur : la crise « révèle » que la croissance de référence était plus faible que prévu
 - or on sait l'importance qu'elle a pour l'équilibre financier des régimes où tous les droits sont indexés sur les prix

Conclusion: quelles implications pour la réflexion sur le système de retraite ?

- Pour le long terme
 - Peut-on trouver des mécanismes d'équilibrage qui fonctionnent de la même manière quel que soit le régime de croissance ?
- Pour les périodes transitoires : question du partage du risque macroéconomique entre générations
 - Normal qu'il y ait partage du risque (c'est un des avantages de la répartition) mais il faut préciser ses modalités : les retraités doivent-ils en supporter une partie ?

Trois questions complémentaires

- Comme toujours, la problématique intergénérationnelle se double d'une problématique intra-générationnelle :
 - Bien localiser les perdants au sein de chaque génération
- La question des préretraites
 - Tentation de rouvrir les dispositifs ?
- Lien avec politique budgétaire globale
 - Laisser filer les déficits est inévitable mais réduit encore les marges de manœuvre futures en matière de financement des retraites et des autres besoins sociaux