



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 —

# Les effets de la crise conduisent-ils à modifier le cadre d'analyse et la gestion des systèmes de retraite ?

**Martine Durand**

*Directrice adjointe de l'Emploi et des Affaires sociales  
OCDE*



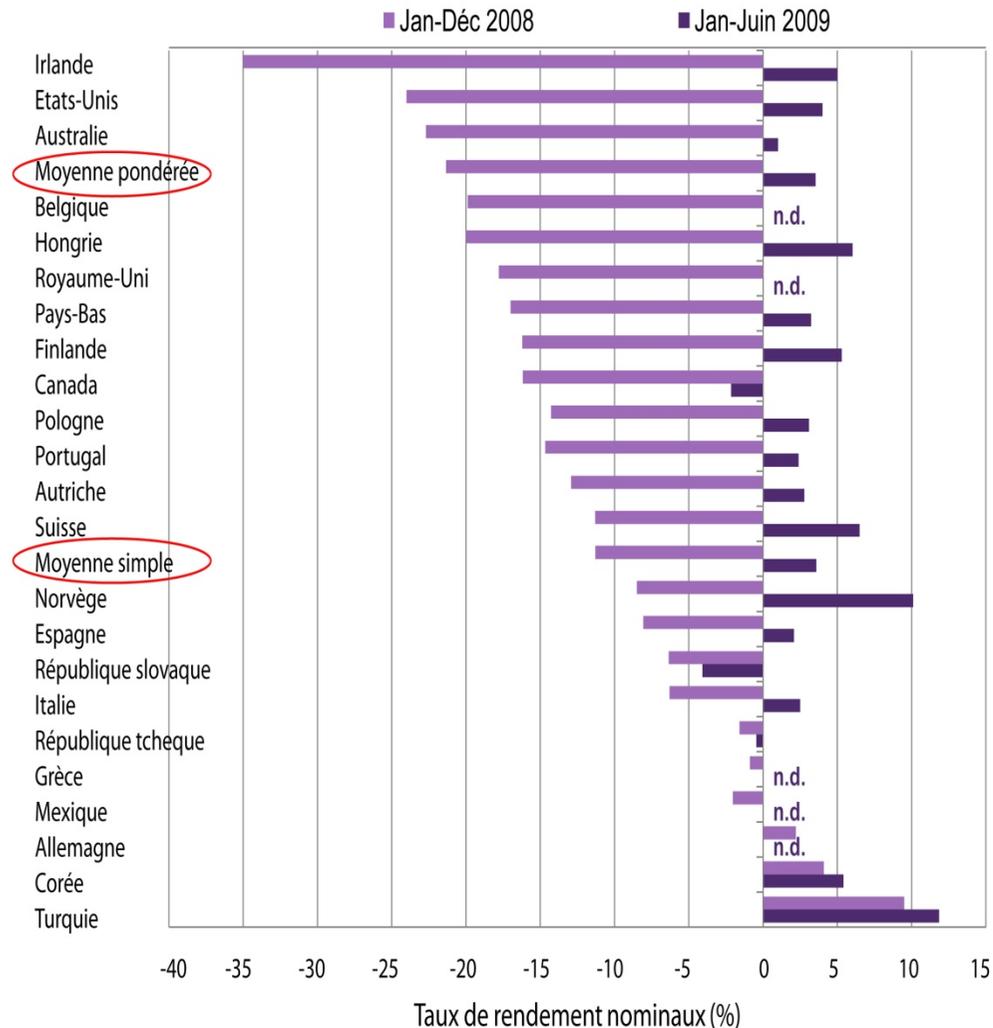
# Plan de la présentation

- Impact et ampleur de la crise
- Quels sont les pays les plus affectés?
- Quelles sont les personnes les plus touchées?
- Quelles réponses face à la crise?
- Les questions de long terme
- Conclusions : les enseignements de la crise pour les régimes de retraite

## Rendement des fonds de pensions en 2008 et au premier semestre 2009

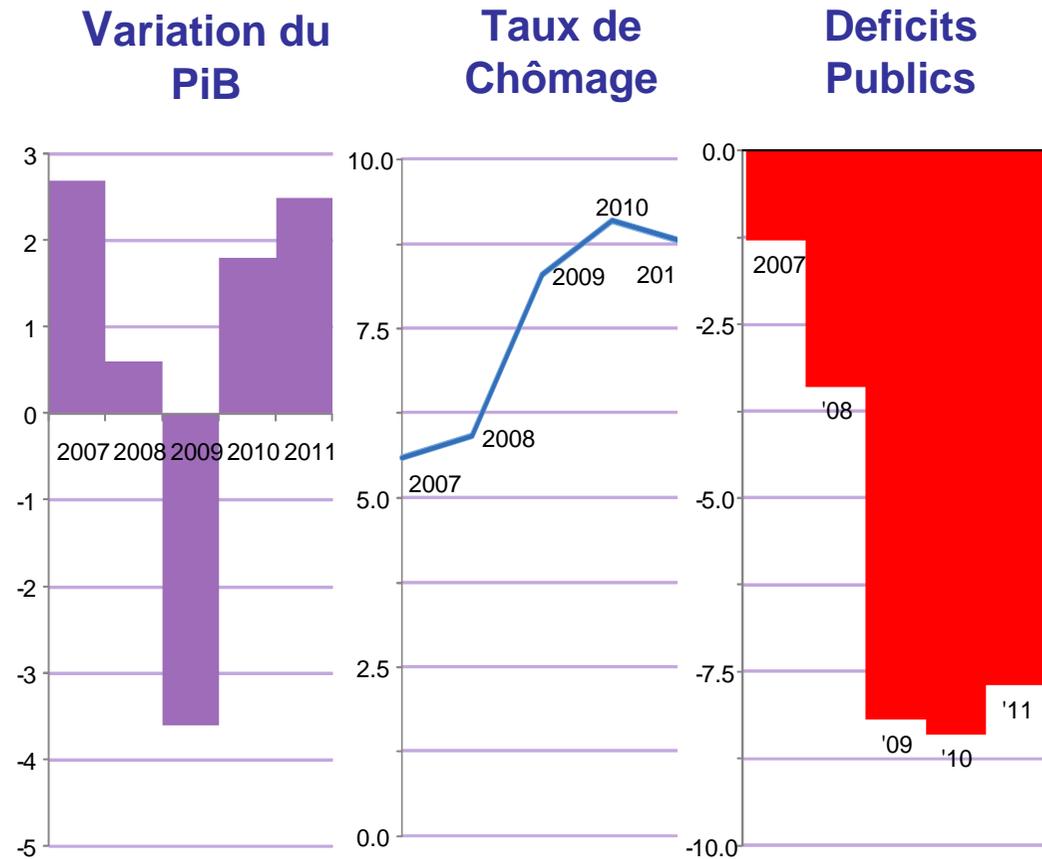
A l'origine, la  
crise était de  
nature *financière*

Ce qui a eu un  
impact direct sur  
les pensions et  
autres sources  
d'épargne privées

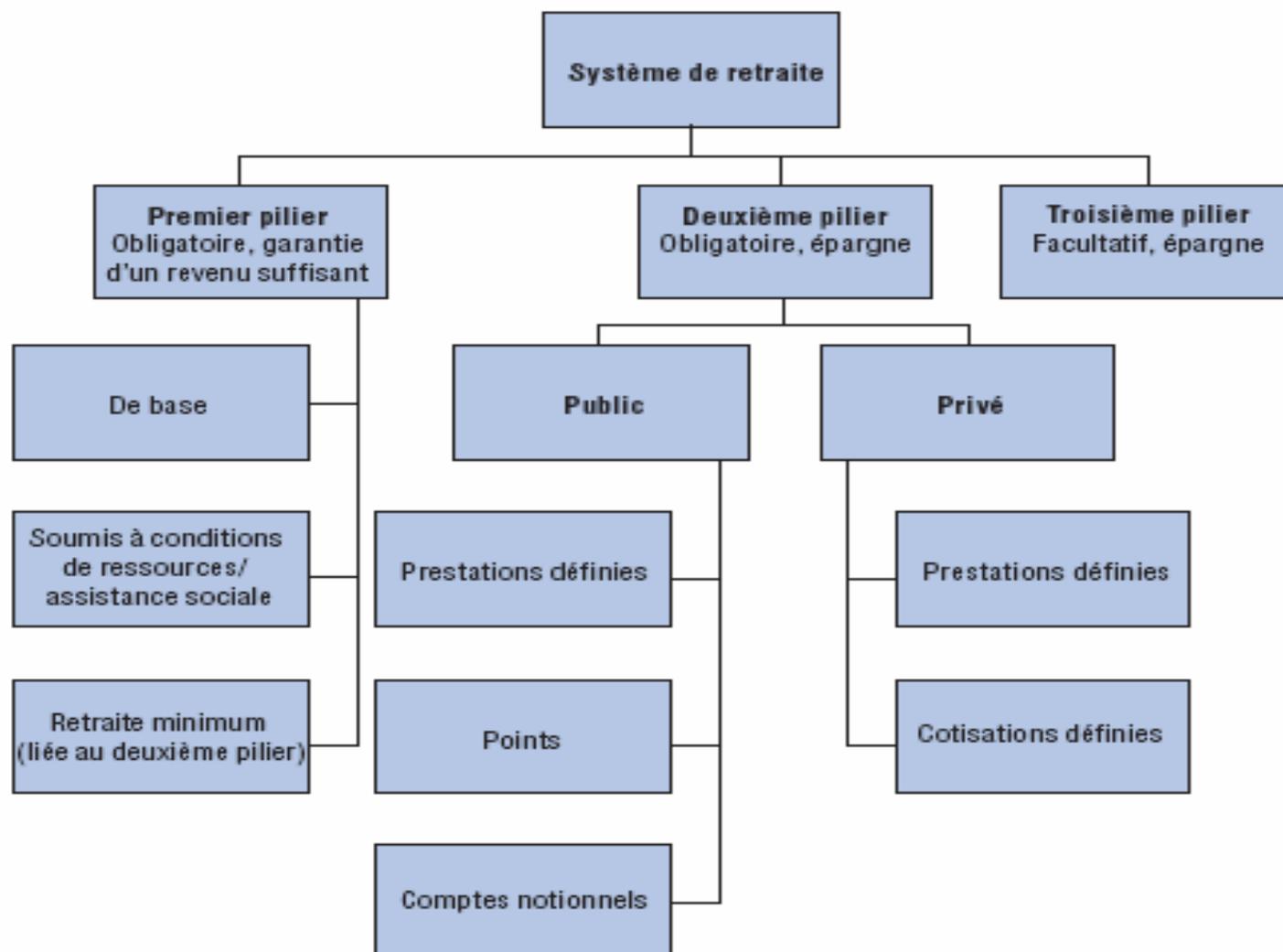


Mais c'est ensuite  
devenu une crise  
*économique et sociale.*

Les taux de chômage  
élevés, les pressions à la  
baisse sur les salaires et  
l'augmentation des  
déficits publics mettent  
à rude épreuve les  
systèmes de retraite  
publics



# Typologie des systèmes de retraite

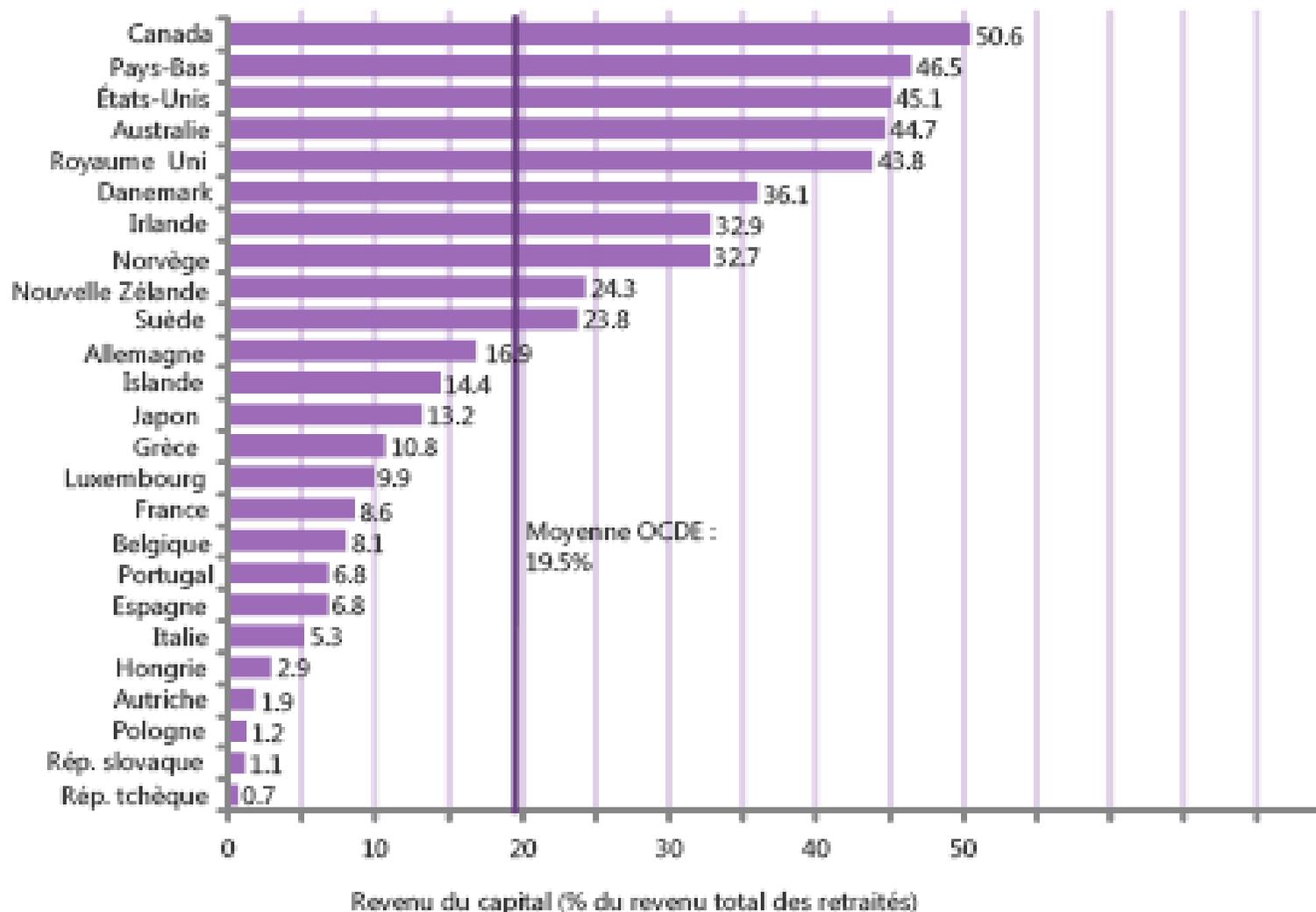


Aucun pays,  
aucun système  
n'est  
véritablement  
épargné par la  
crise

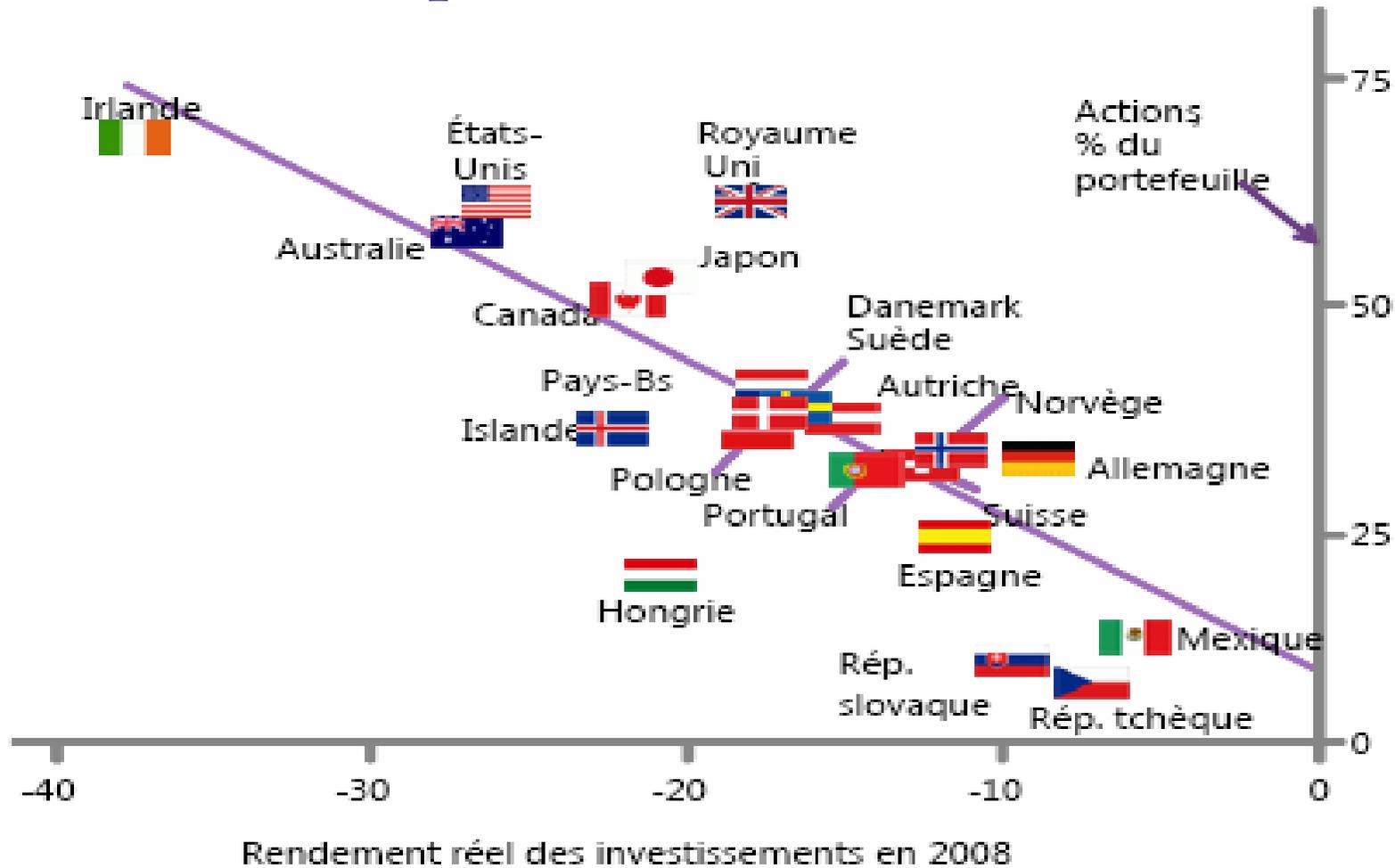
L'impact est le plus important...

- Là où la part des pensions privées et de l'épargne retraite est importante
- Là où l'épargne retraite est investie dans des produits à risque
- Là où l'équilibre financier des régimes publics est précaire
- Là où les filets de protection pour les personnes âgées sont faibles
- Pour les travailleurs proches de l'âge de la retraite

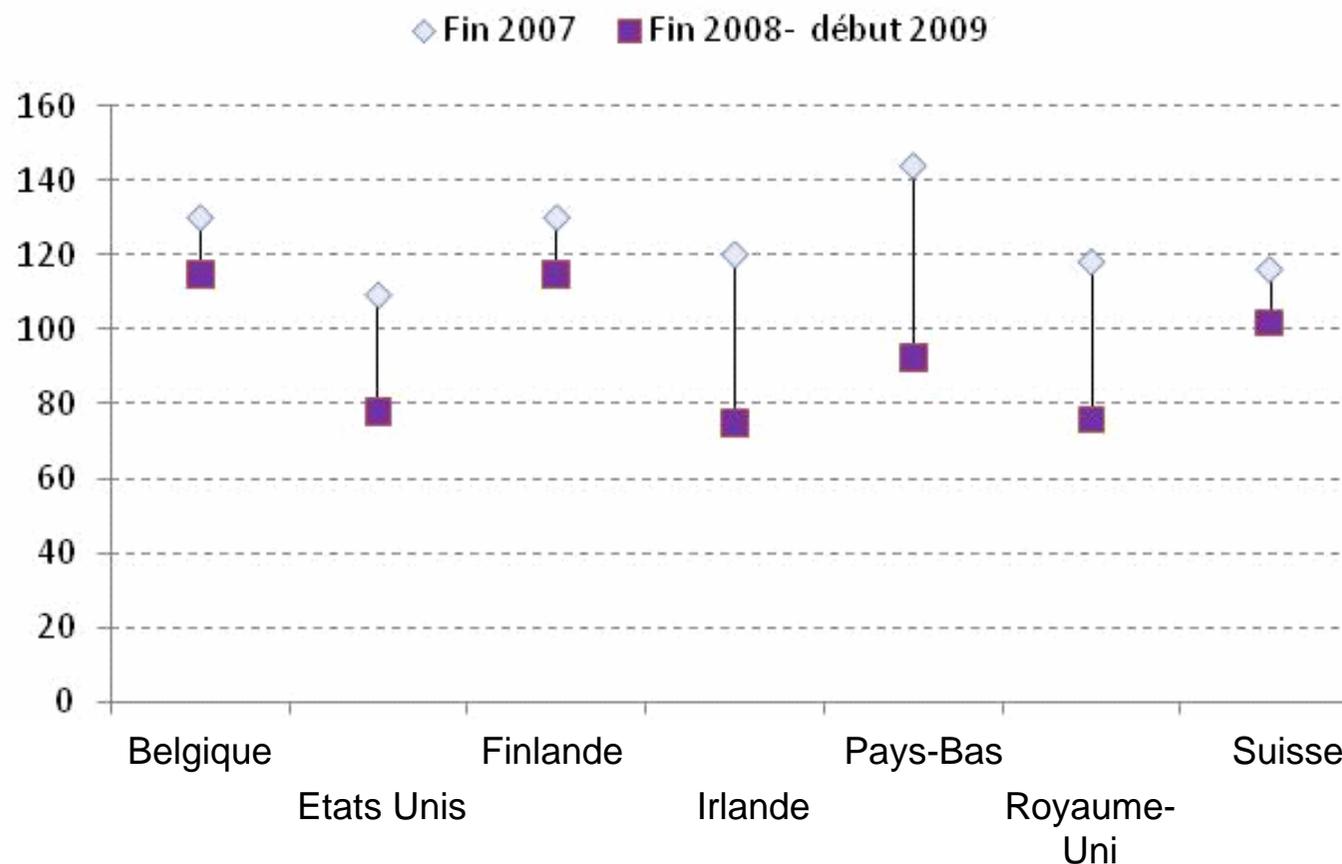
# Part de l'épargne retraite privée



# Rendements réels des investissements de fonds de pension en 2008 et part des actions dans leur portefeuille en 2007



# Variation du coefficient de capitalisation des régimes privés à prestations définies



# Les régimes publics par répartition sont aussi touchés

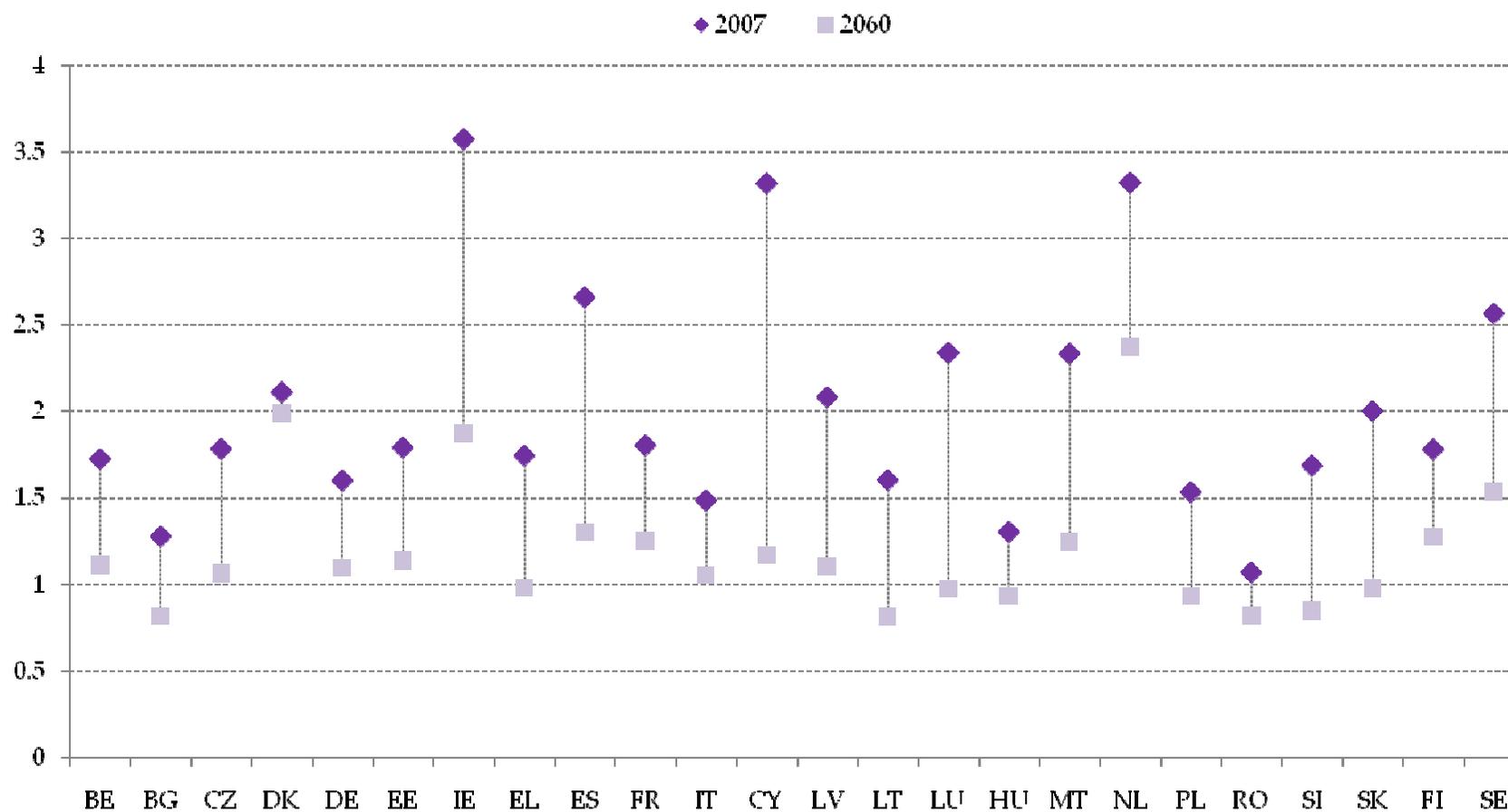
Dans un contexte de détérioration des finances publiques et d'augmentation du chômage, les régimes publics sont aussi affectés:

- L'équilibre financier risque de devenir de plus en plus précaire, surtout dans les régimes où le ratio retraités/cotisants est déjà élevé, les caisses sont déficitaires, et les réserves ont baissé.
- Dans plusieurs pays, les régimes publics perçoivent déjà d'importants transferts de l'État. Ces transferts pourraient baisser pour contribuer à réduire les déficits et la dette publique.

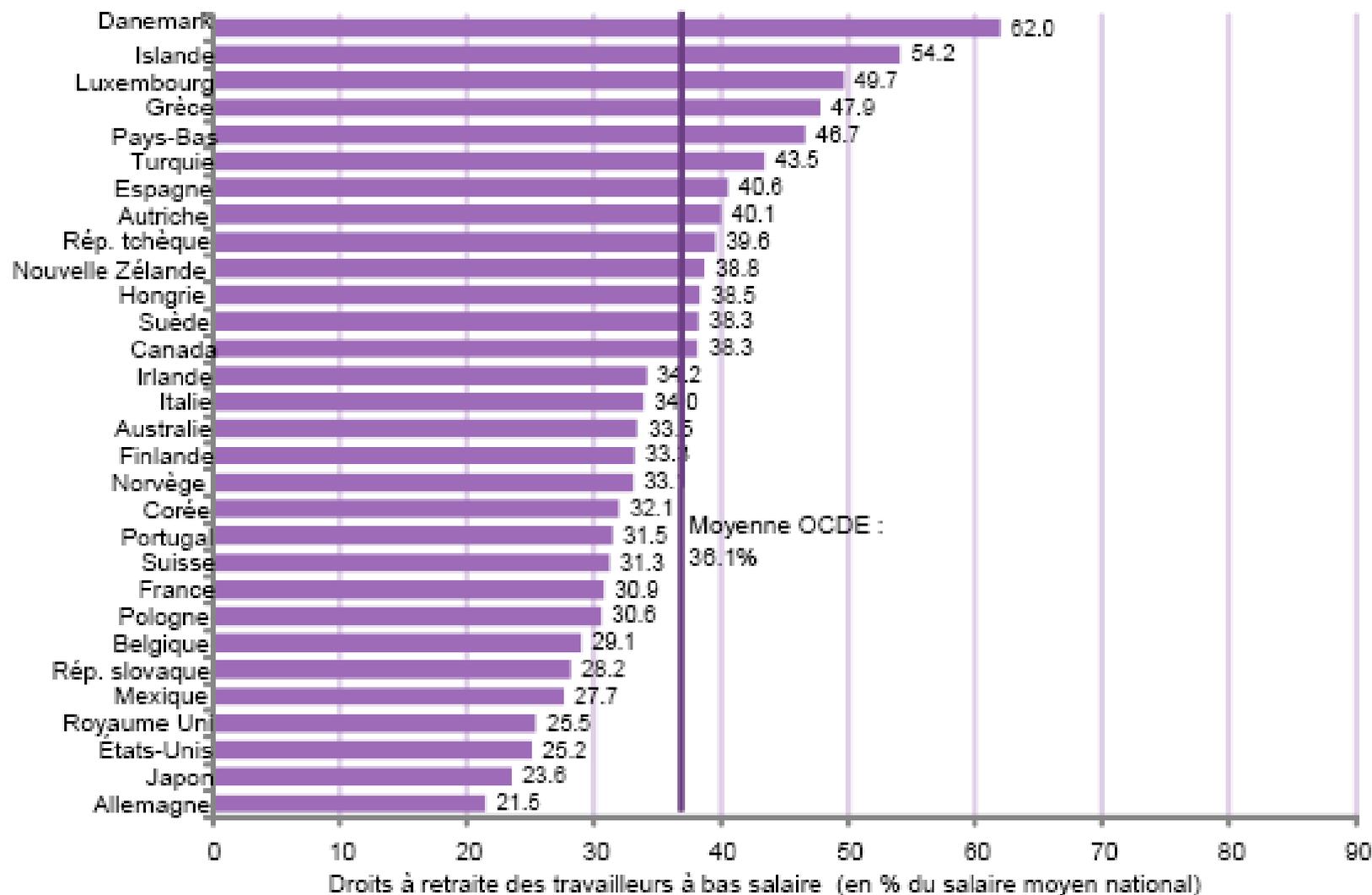
# Projections du nombre de cotisants par retraité

## 2007 – 2060

(AWG report 2009)



# Rôle des filets de sécurité (1)



## Rôle des filets de sécurité (2)

- Dans de nombreux pays les personnes à faible revenu voient leur retraite globale protégée par des pensions publiques sous conditions de ressources.
  - En Australie et au Danemark, par exemple, le montant total des pensions augmente lorsque les rendements des pensions privées diminuent, protégeant en grande partie les bas revenus et les revenus moyens.
  - En revanche, trois pays de l'OCDE – l'Allemagne, le Canada et la Suède – ont mis en place des mécanismes d'ajustement automatique des prestations en vue d'assurer la solvabilité des régimes de retraite publics : ils exercent un effet inverse. Mais l'Allemagne et la Suède les ont suspendus.

## Personnes les plus touchées

	Catégorie		
	<i>Salariés plus jeunes/des tranches d'âge de forte activité</i>	<i>Individus approchant l'âge de la retraite</i>	<i>Retraités</i>
Profondes répercussions		Individus ayant cotisé de nombreuses années à des régimes à cotisations définies privés  En particulier si l'exposition à des actifs plus risqués est très forte 	Personnes n'ayant pas opté pour une sortie en rente lors de leur départ en retraite  En particulier si l'exposition à des actifs plus risqués est forte 

# Personnes modérément touchées

	Catégorie		
	<i>Salariés plus jeunes/des tranches d'âge de forte activité</i>	<i>Individus approchant l'âge de la retraite</i>	<i>Retraités</i>
Répercussions modérées		<p>Individus affiliés à des régimes à prestations définies privés</p> <p>En particulier si les dispositifs ont des problèmes de solvabilité </p> <p>Dans certains régimes publics</p> <p>En particulier là où les dépenses publiques au titre des retraites sont élevées </p> <p>Et là où les filets de protection des personnes âgées sont insuffisants </p>	<p>Retraités bénéficiant d'un régime avec ajustement automatique des prestations </p>

# Personnes faiblement touchées

---

Catégorie			
	<i>Salariés plus jeunes/des tranches d'âge de forte activité</i>	<i>Individus approchant l'âge de la retraite</i>	<i>Retraités</i>

---

Faibles répercussions

Majorité des individus appartenant à cette catégorie

Individus affiliés à des régimes à cotisations définies privés, établis récemment

Retraités affiliés à un régime à cotisations définies ayant opté pour une sortie en rente avant la crise.

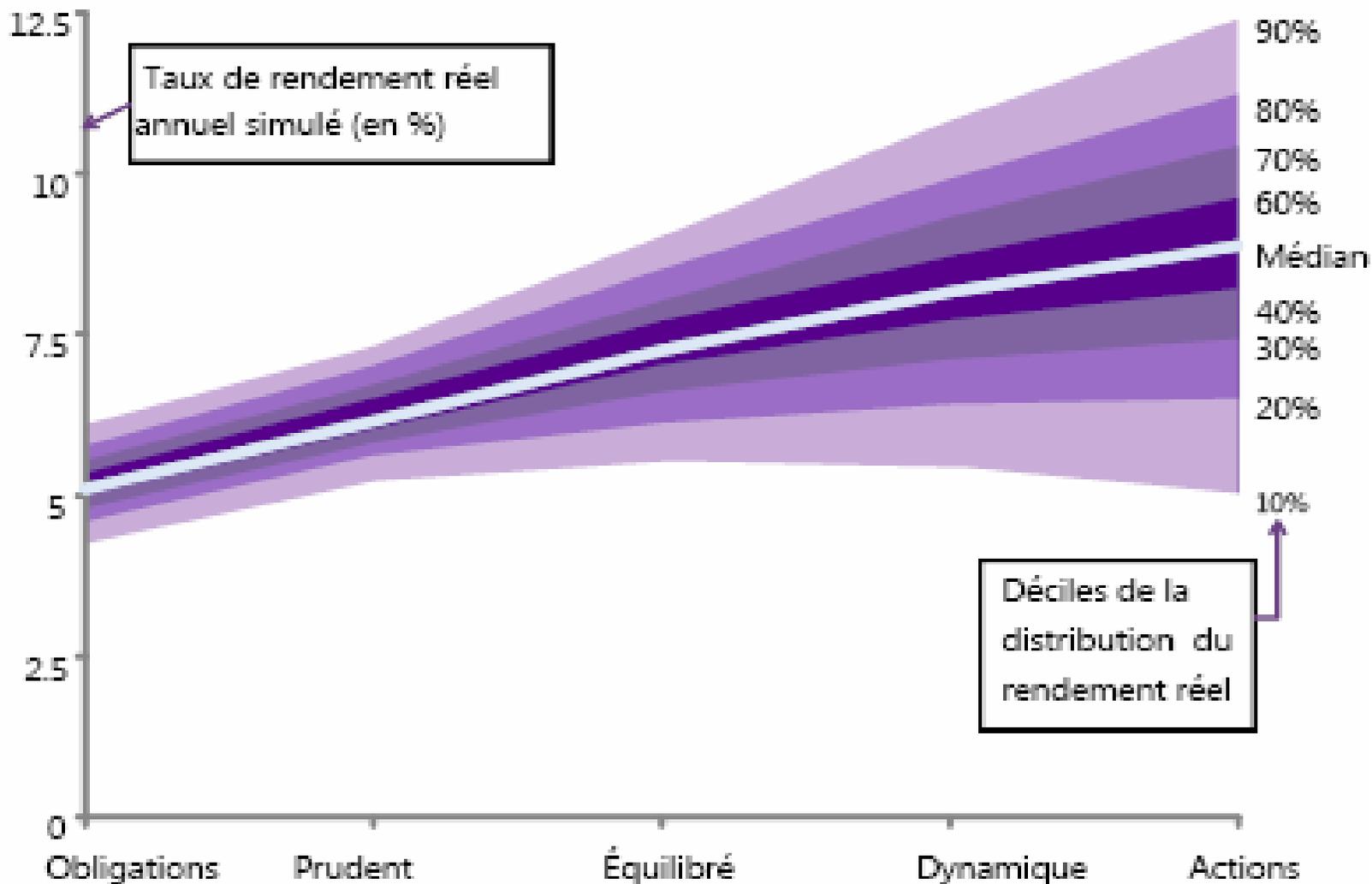
La plupart des retraités affiliés à un régime à prestations définies privé ou à un régime par répartition public

Quelles réponses de la part des pouvoirs publics?

Quelles mesures ont été prises dans les différents pays?

- Renforcement des filets de protection pour les personnes âgées 
- Prestations exceptionnelles dans le cadre des plans de relance 
- Accès anticipé à l'épargne retraite 
- Incitations à investir dans des plans moins risqués à l'approche de l'âge de la retraite 
- Changement du cadre réglementaire 

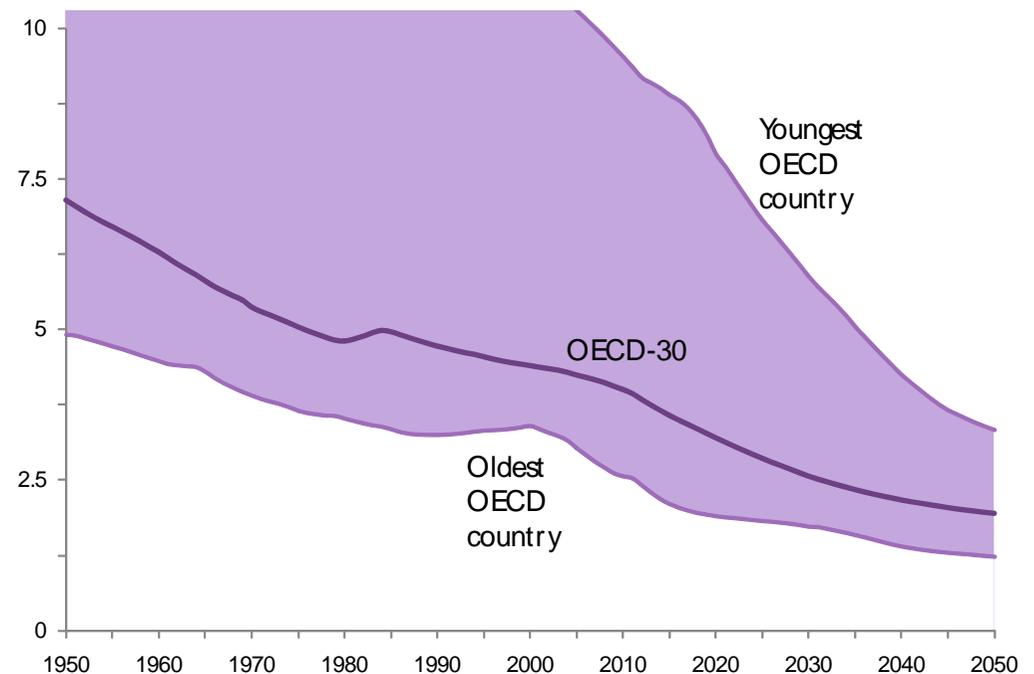
# Variation du risque "investissement" selon la composition du portefeuille

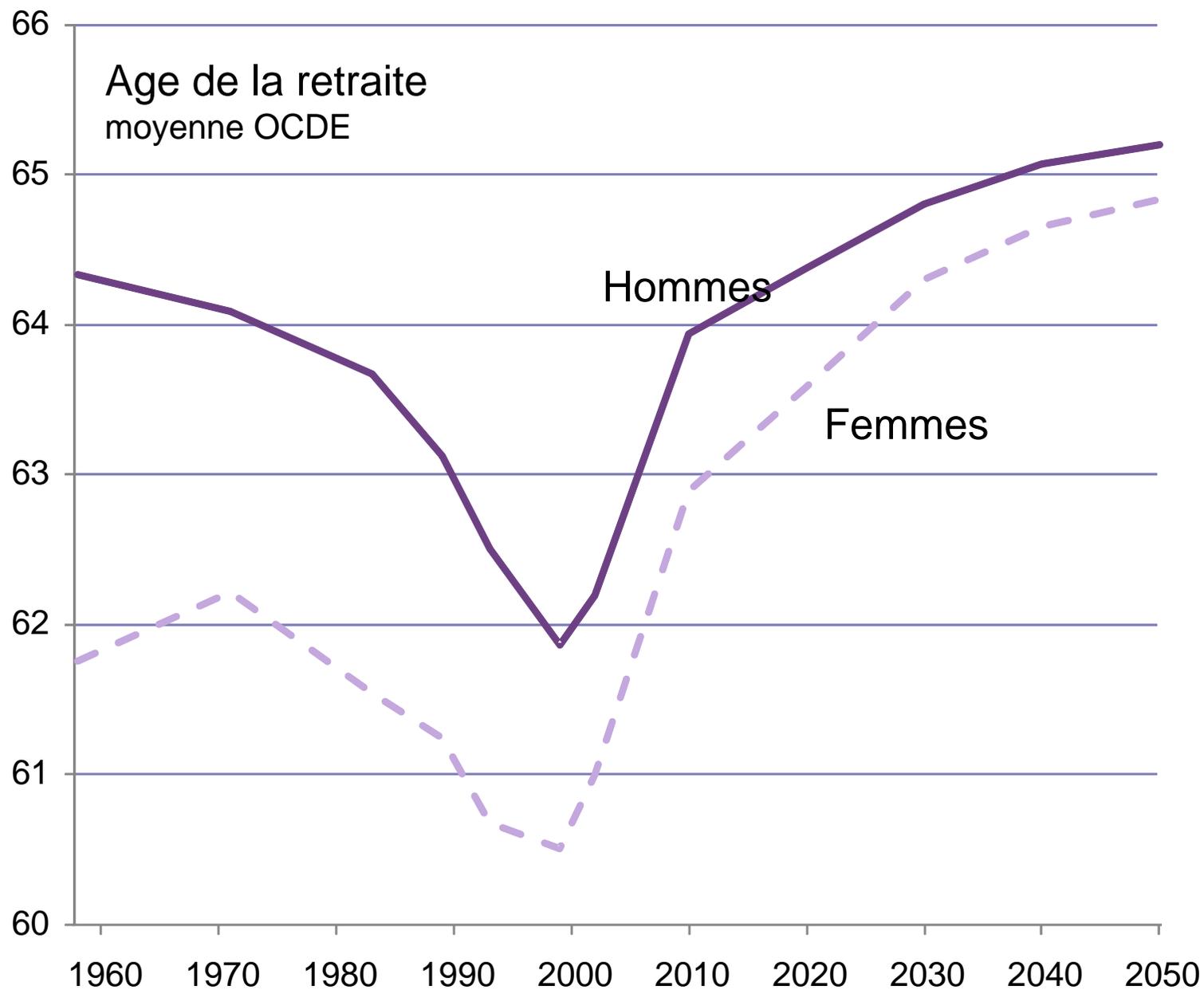


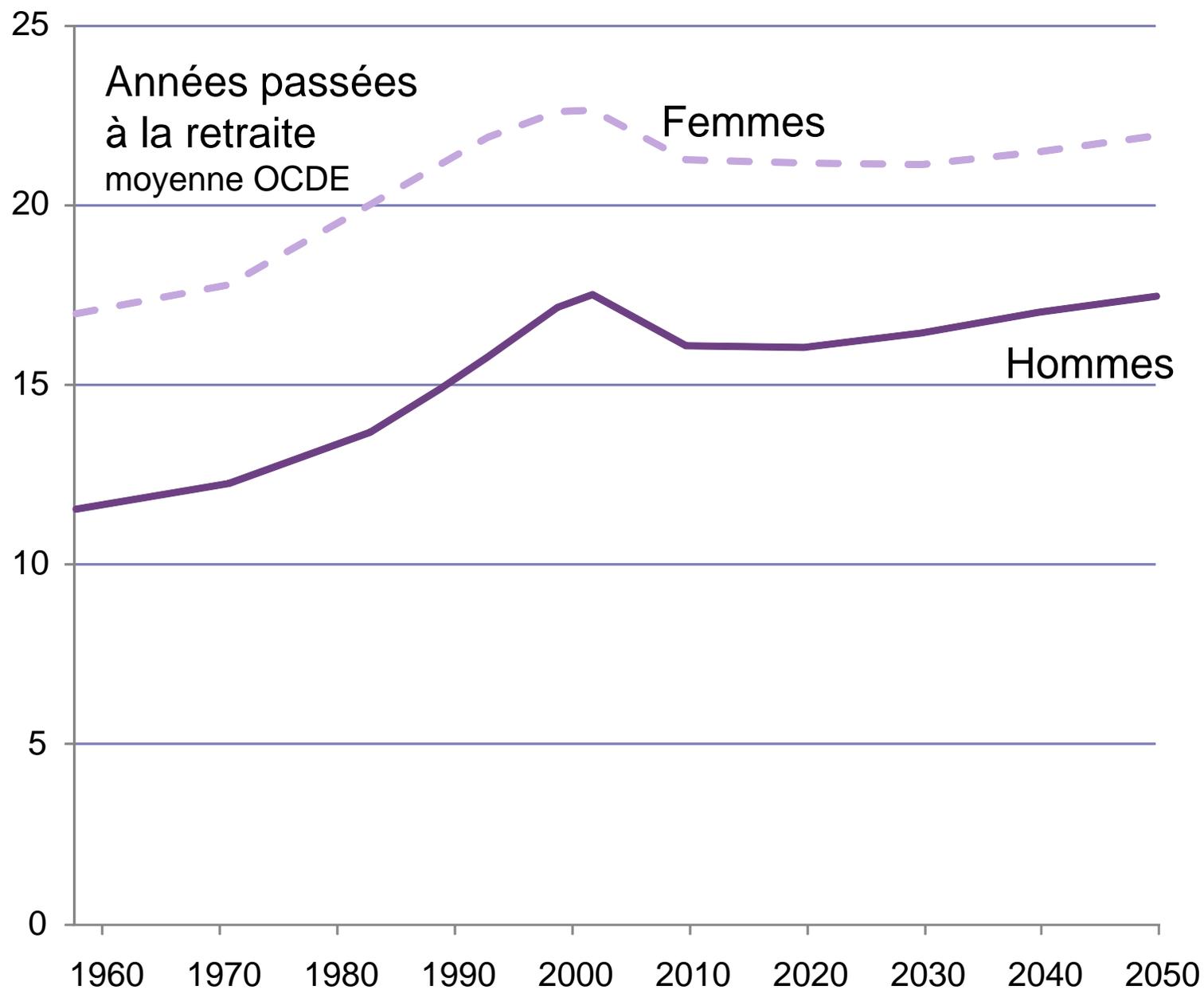
## Les retraites : une question de long-terme

- La question du vieillissement de la population n'a pas disparu
- Eviter d'avoir recours aux préretraites ou à l'invalidité pour traiter du problème de l'augmentation du chômage

Nombre de personnes d'âge actif par personne à l'âge de la retraite, 1950-2050









## Conclusions: Les enseignements de la crise (1)

- La crise a démontré la vulnérabilité des fonds de pension privés et des régimes privés à cotisations définies.
- Elle a mis en évidence l'importance de réduire le risque lié à l'investissement selon l'âge des travailleurs. Dans ce contexte, une meilleure éducation financière est primordiale.
- La crise a aussi touché les plans privés à prestations définies qui rencontrent des problèmes de solvabilité.
- La réglementation doit être adaptée pour éviter la pro-cyclicité et promouvoir une gestion « prudente » de l'épargne retraite.



## Conclusions: Les enseignements de la crise (2)

- La crise a démontré l'importance de bien imbriquer les systèmes publics et privés et de garantir un filet de sécurité adéquat.
- L'équilibre financier des régimes publics par répartition a aussi été affecté par la détérioration de l'activité, l'augmentation du chômage, le creusement des déficits publics et la chute de la valeur des réserves.
- La crise a rendu encore plus aigu le défi du vieillissement démographique.
- Face à ce défi, la question essentielle demeure celle de l'augmentation de l'âge effectif de départ à la retraite.

# Pensions at a Glance 2009

RETIREMENT-INCOME SYSTEMS IN OECD COUNTRIES

[www.oecd.org/els/social/pensions](http://www.oecd.org/els/social/pensions)

