



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*



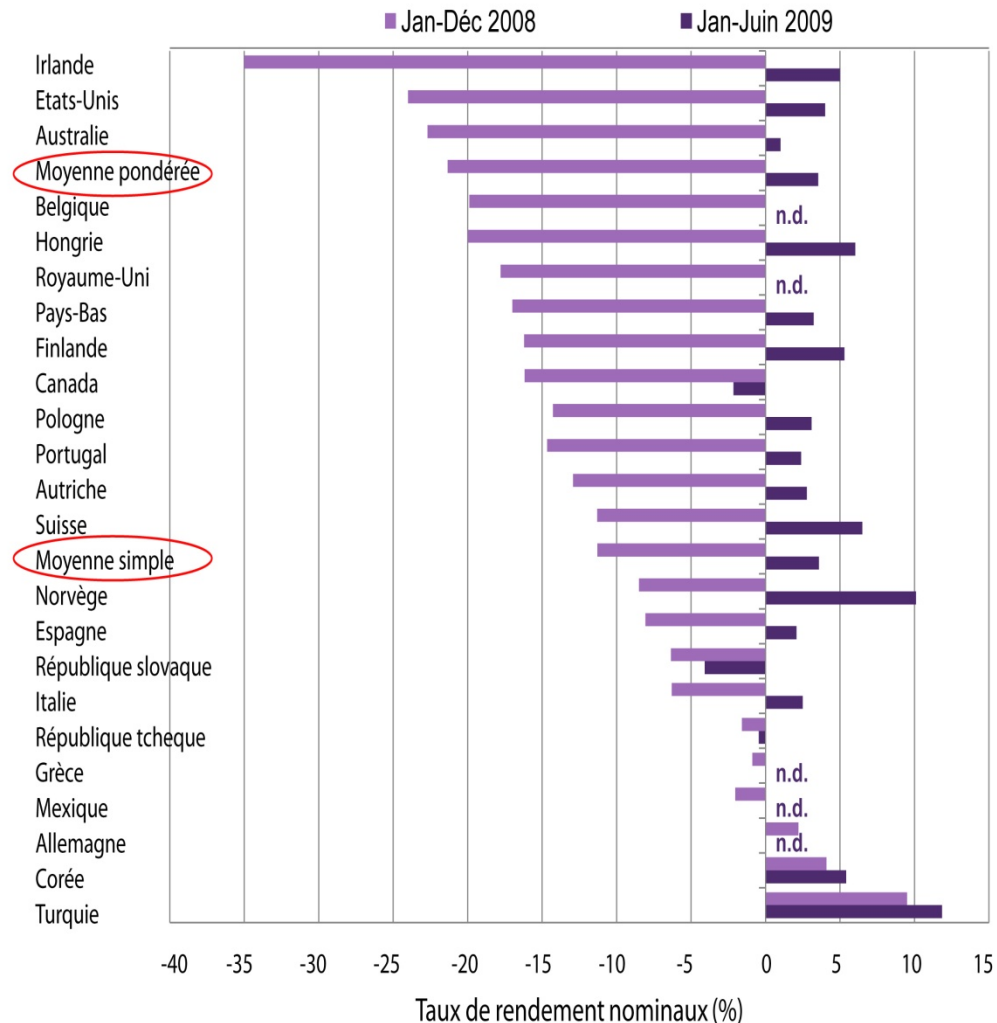
Plan de la présentation

- 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

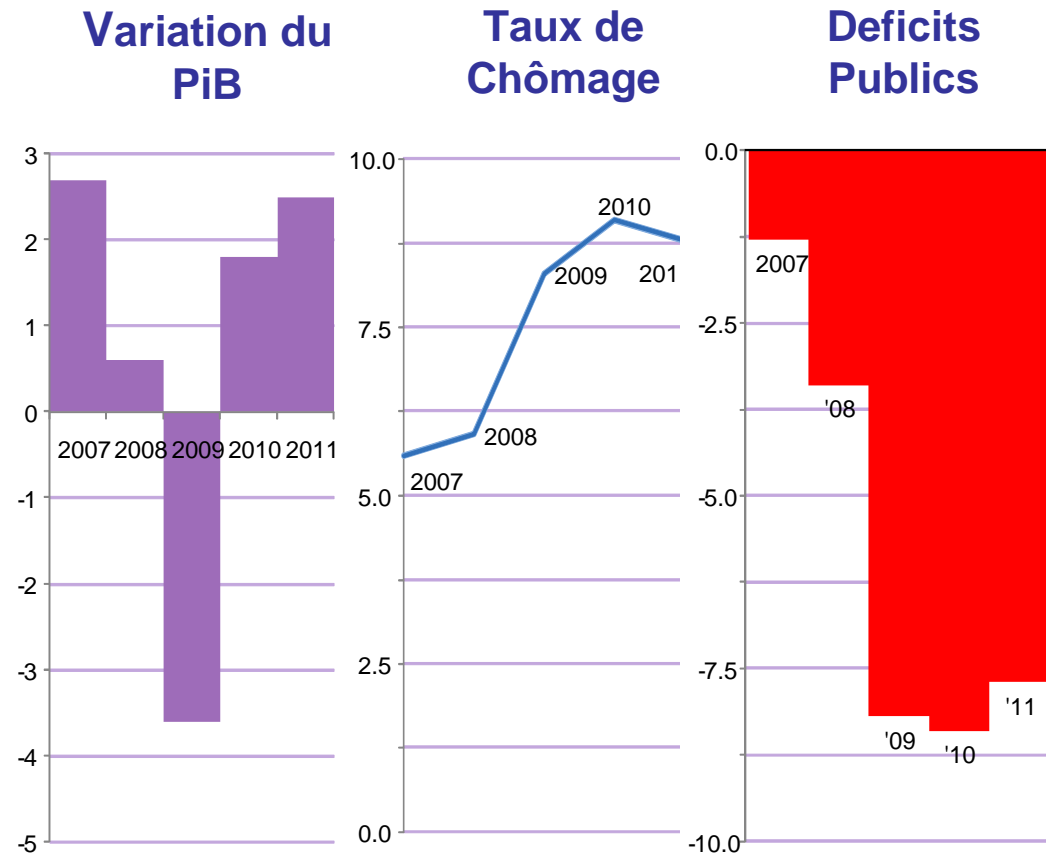
A l'origine, la
crise était de
nature *financière*

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

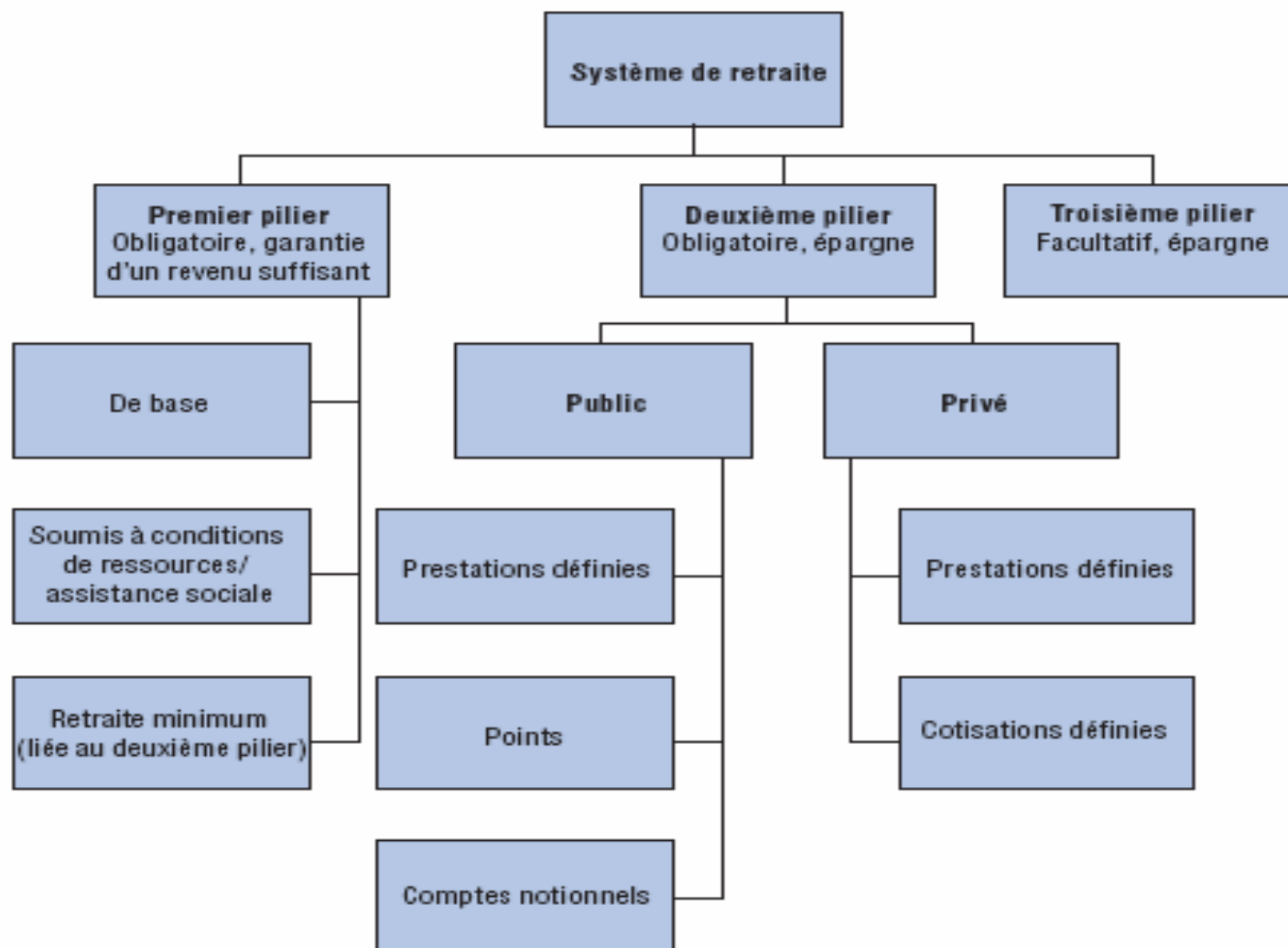


Mais c'est ensuite
devenu une crise
économique et sociale.

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

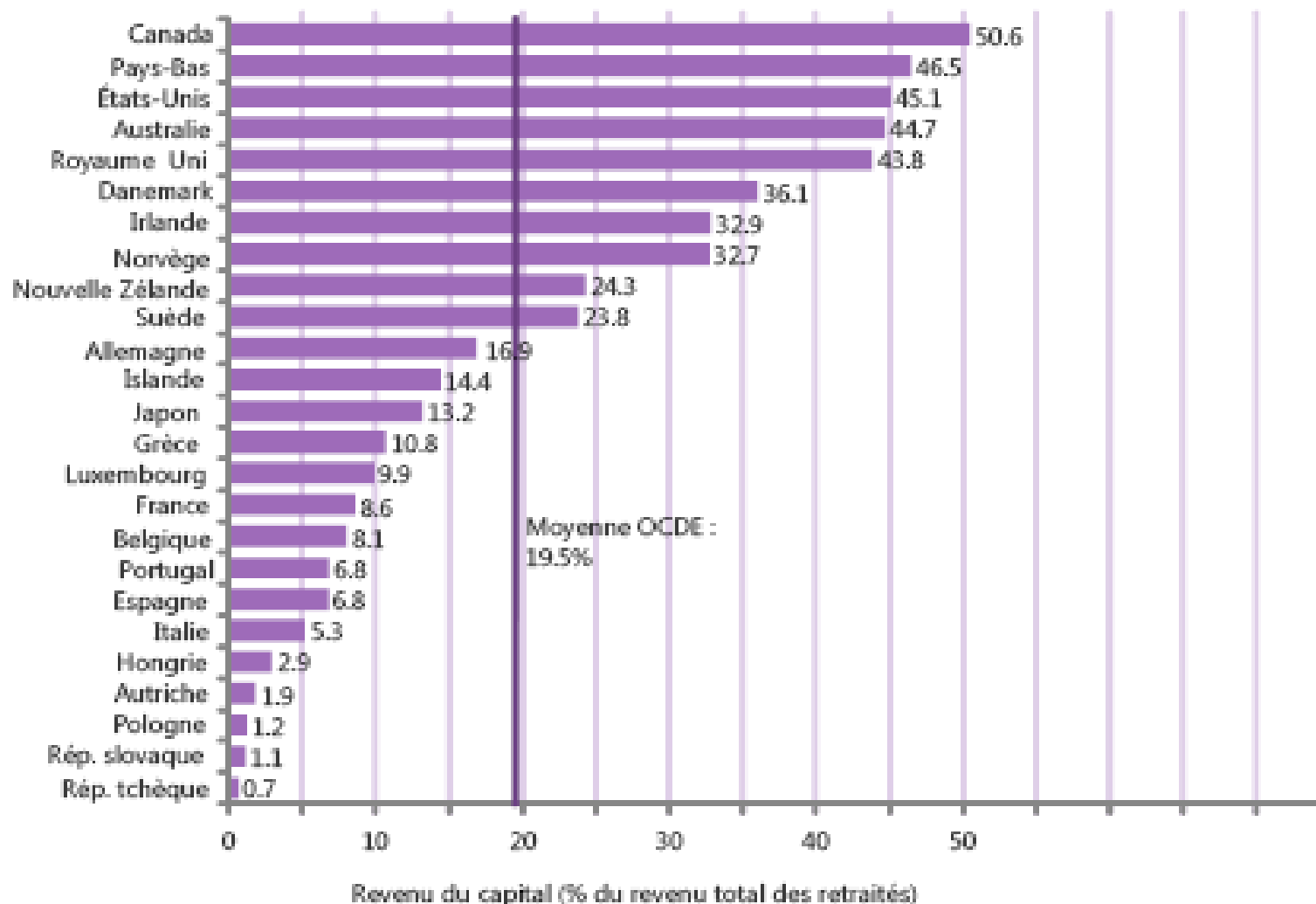


Aucun pays,
aucun système
n'est
véritablement
épargné par la
crise

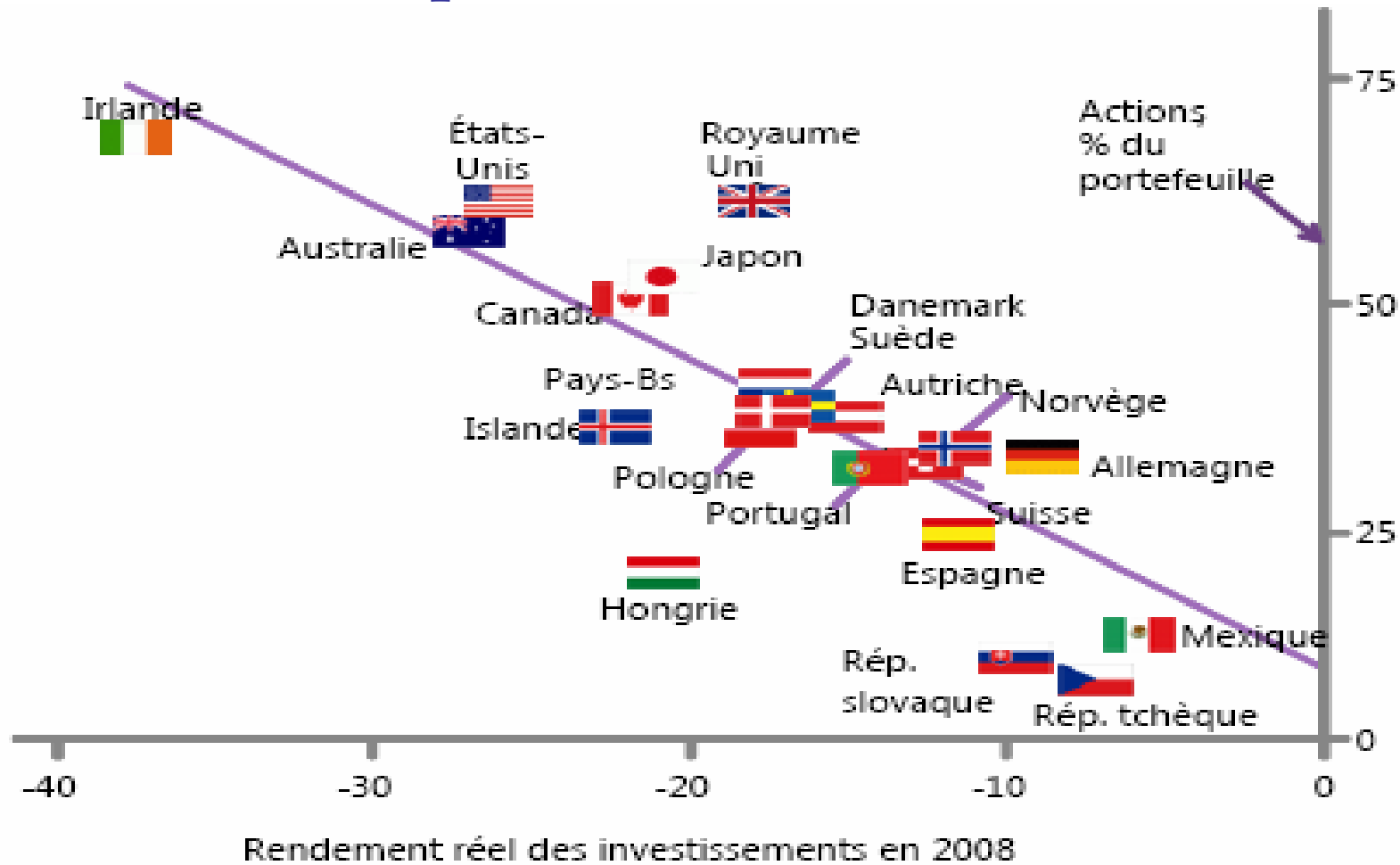
L'impact est le plus important...

- 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

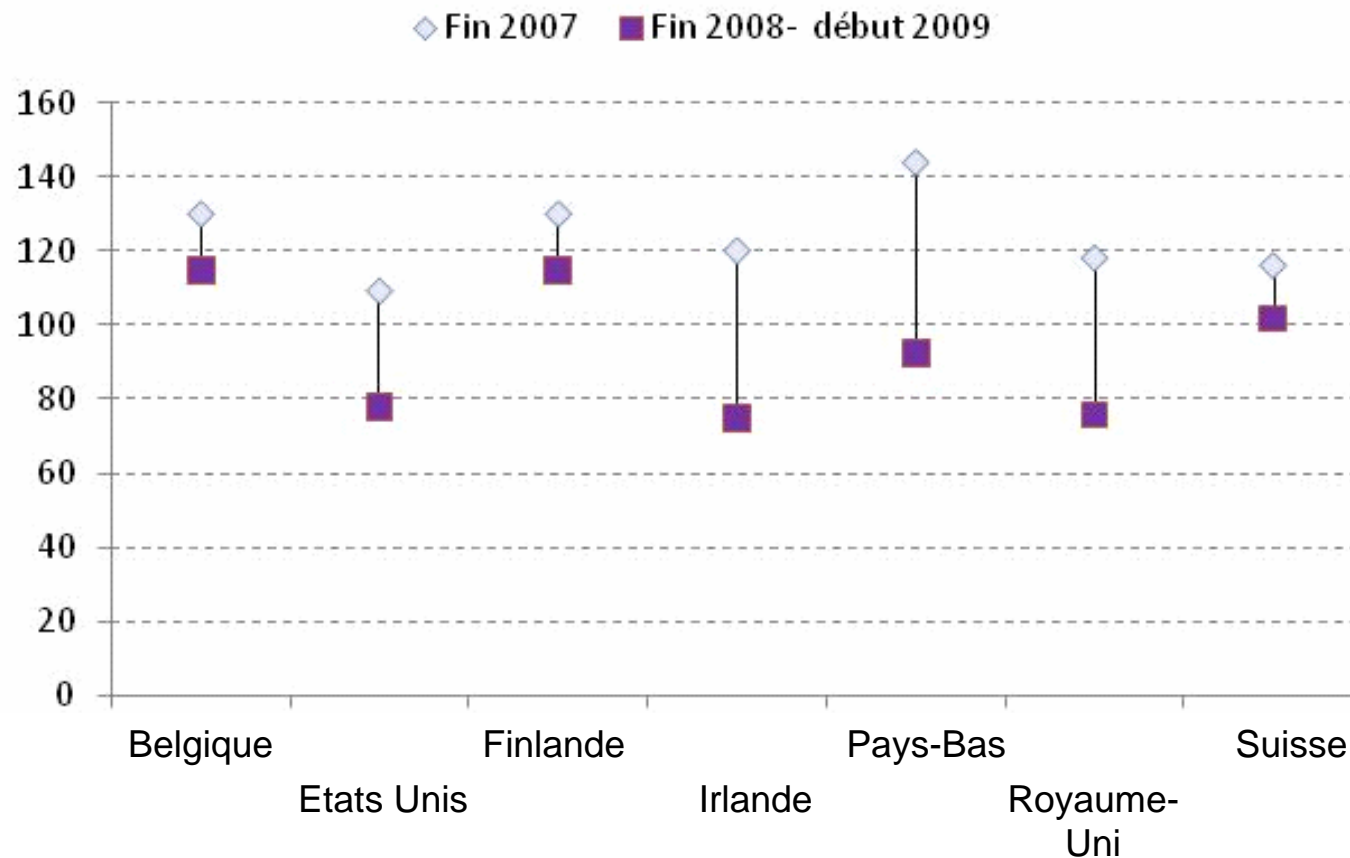
Part de l'épargne retraite privée



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

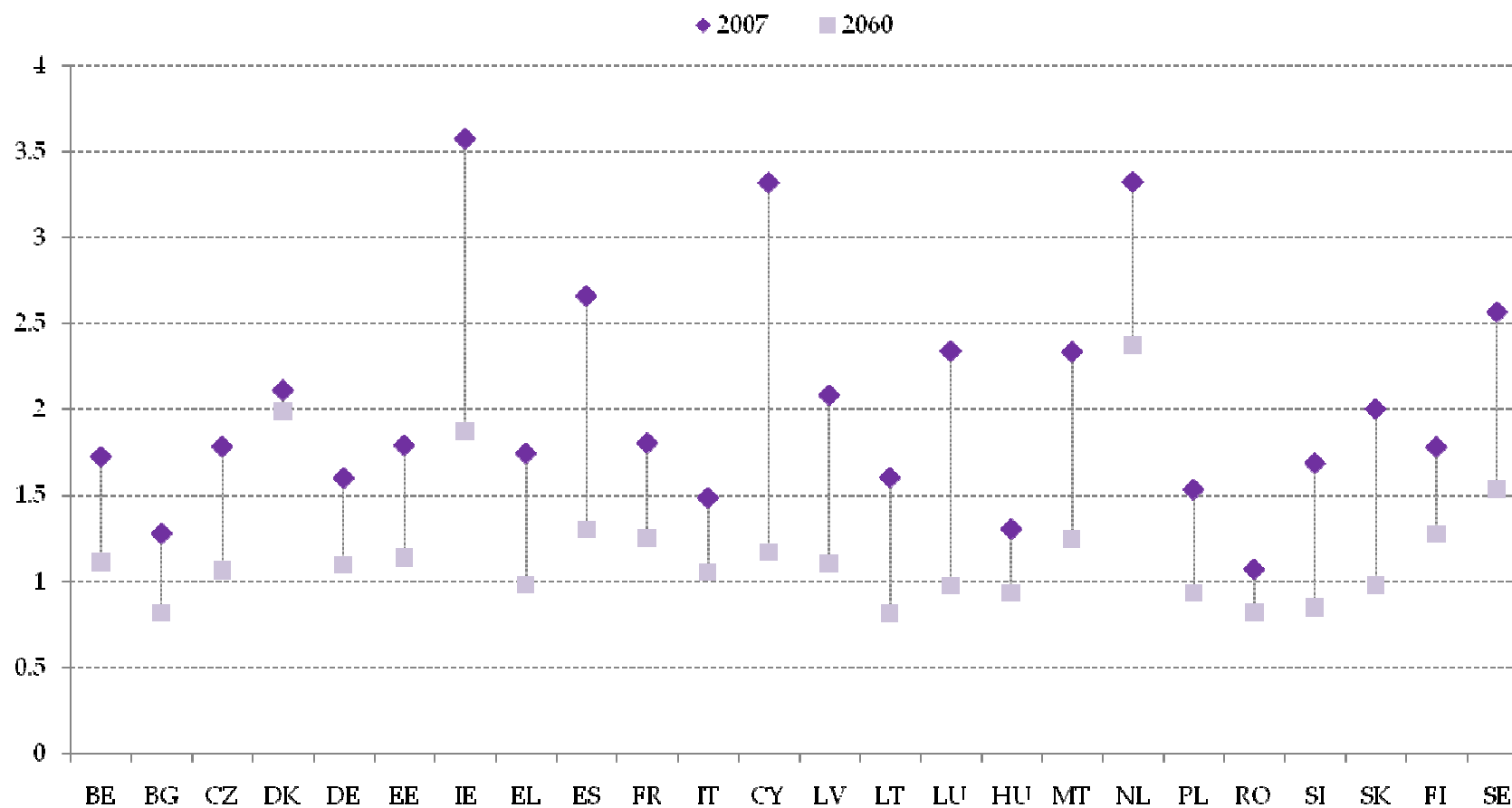
Dans un contexte de détérioration des finances publiques et d'augmentation du chômage, les régimes publics sont aussi affectés:

- 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.

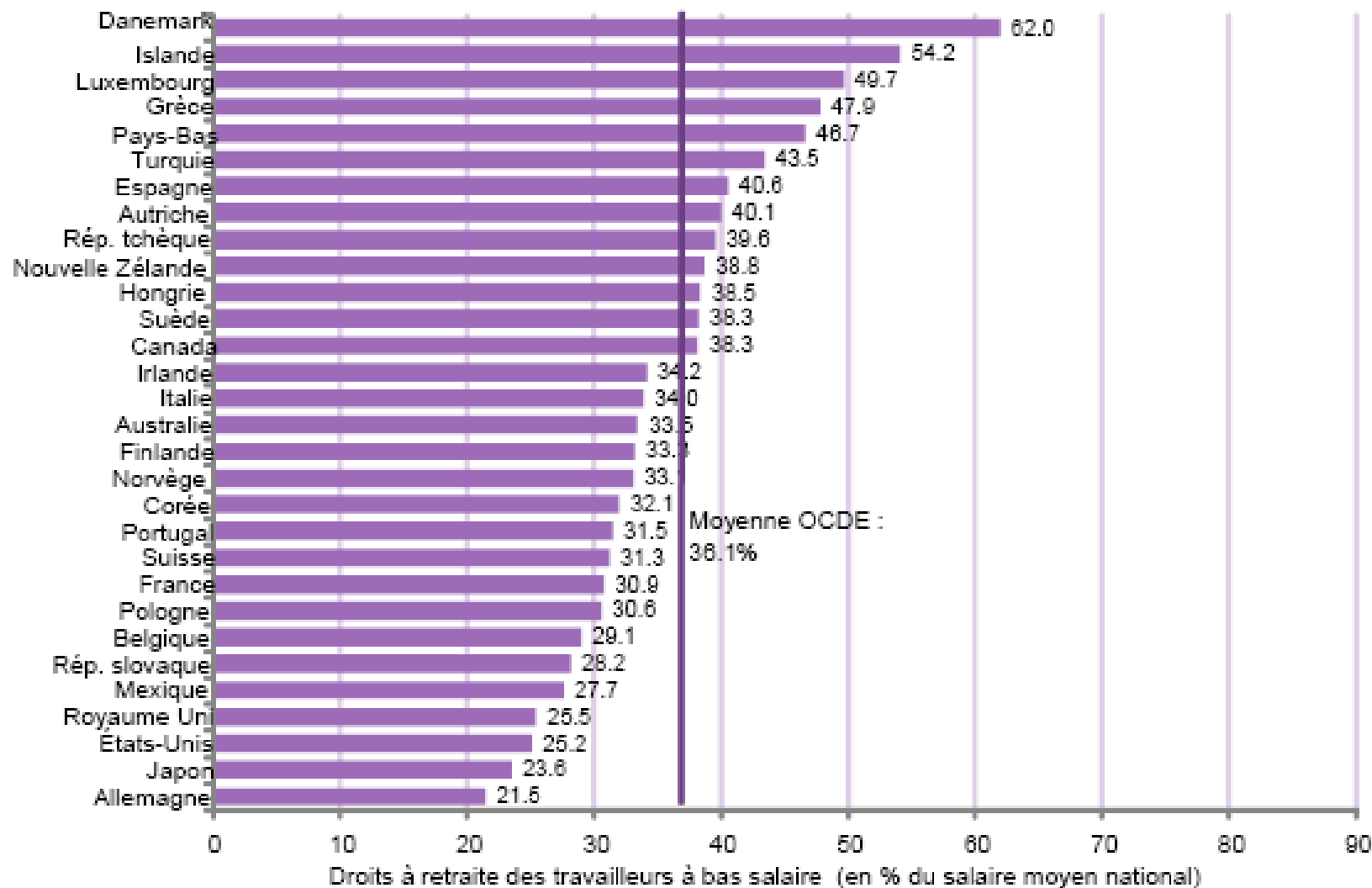
Projections du nombre de cotisants par retraité

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.

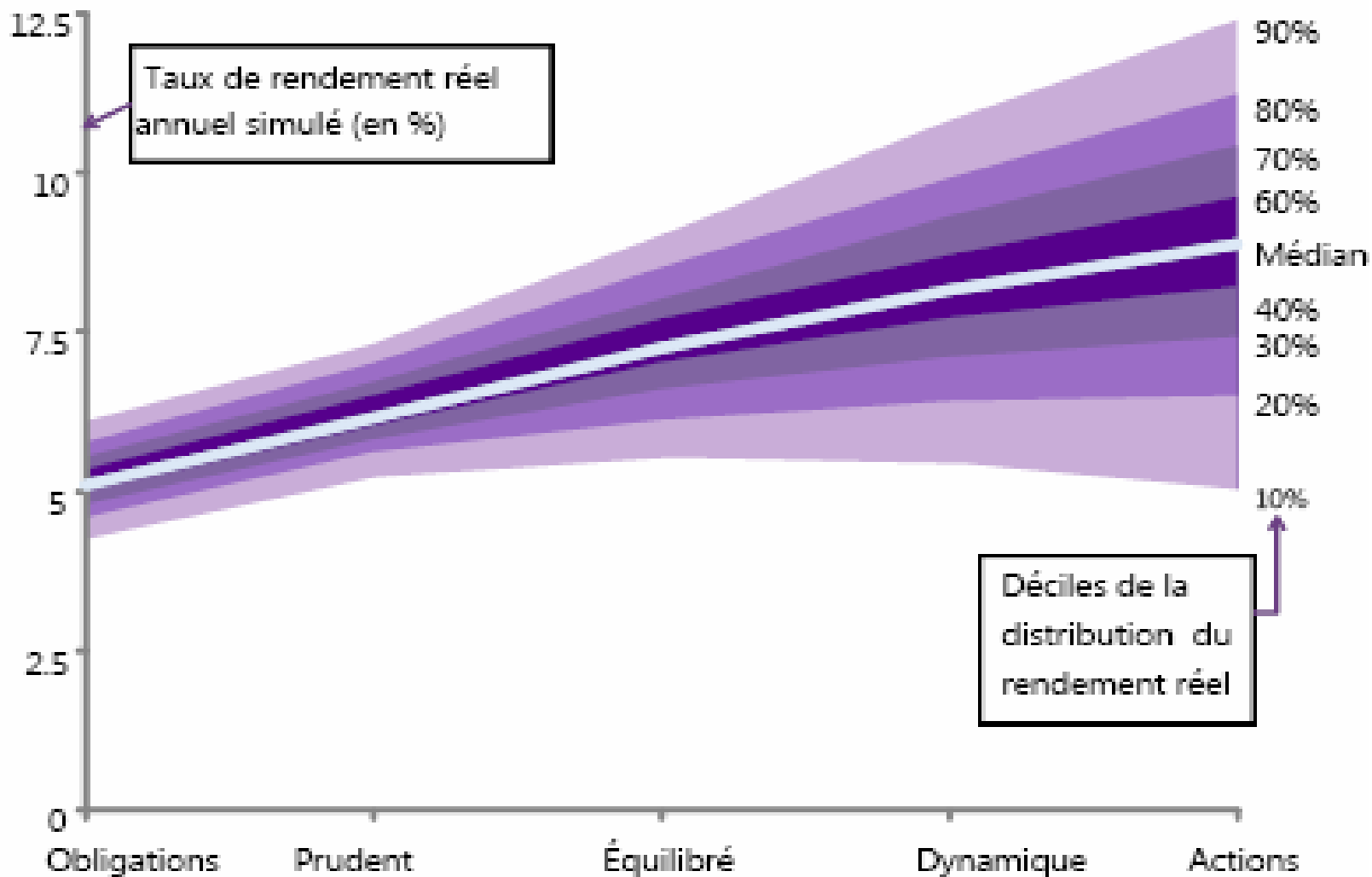
La plupart des retraités affiliés à un régime à prestations définies privé ou à un régime par répartition public

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 

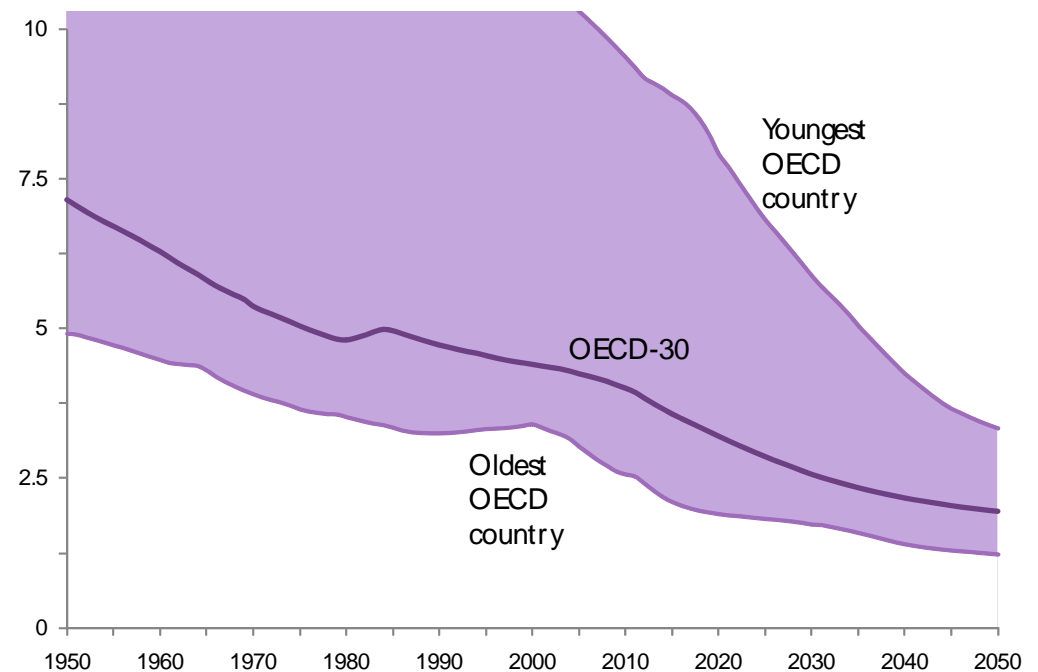
Variation du risque "investissement" selon la composition du portefeuille

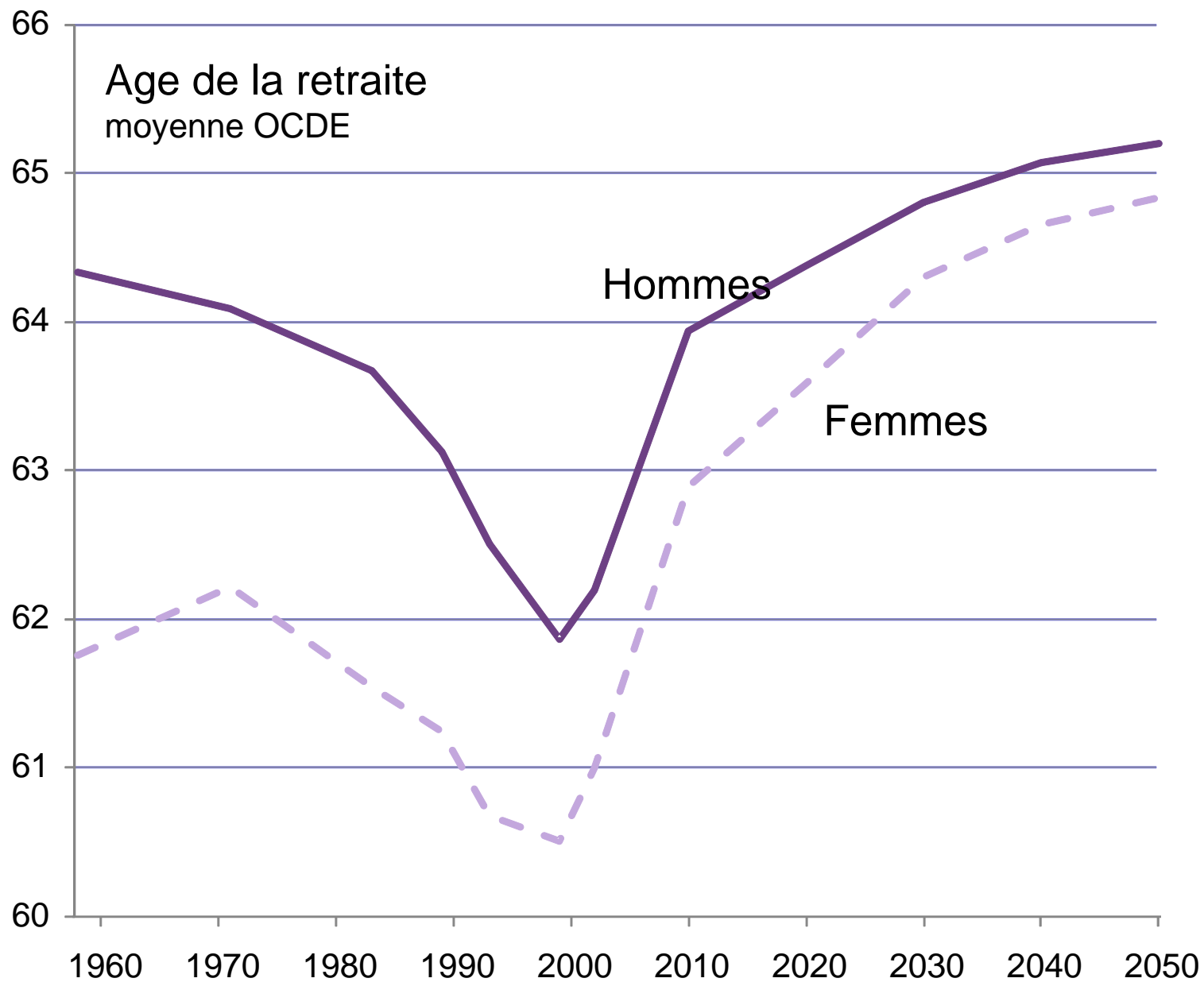


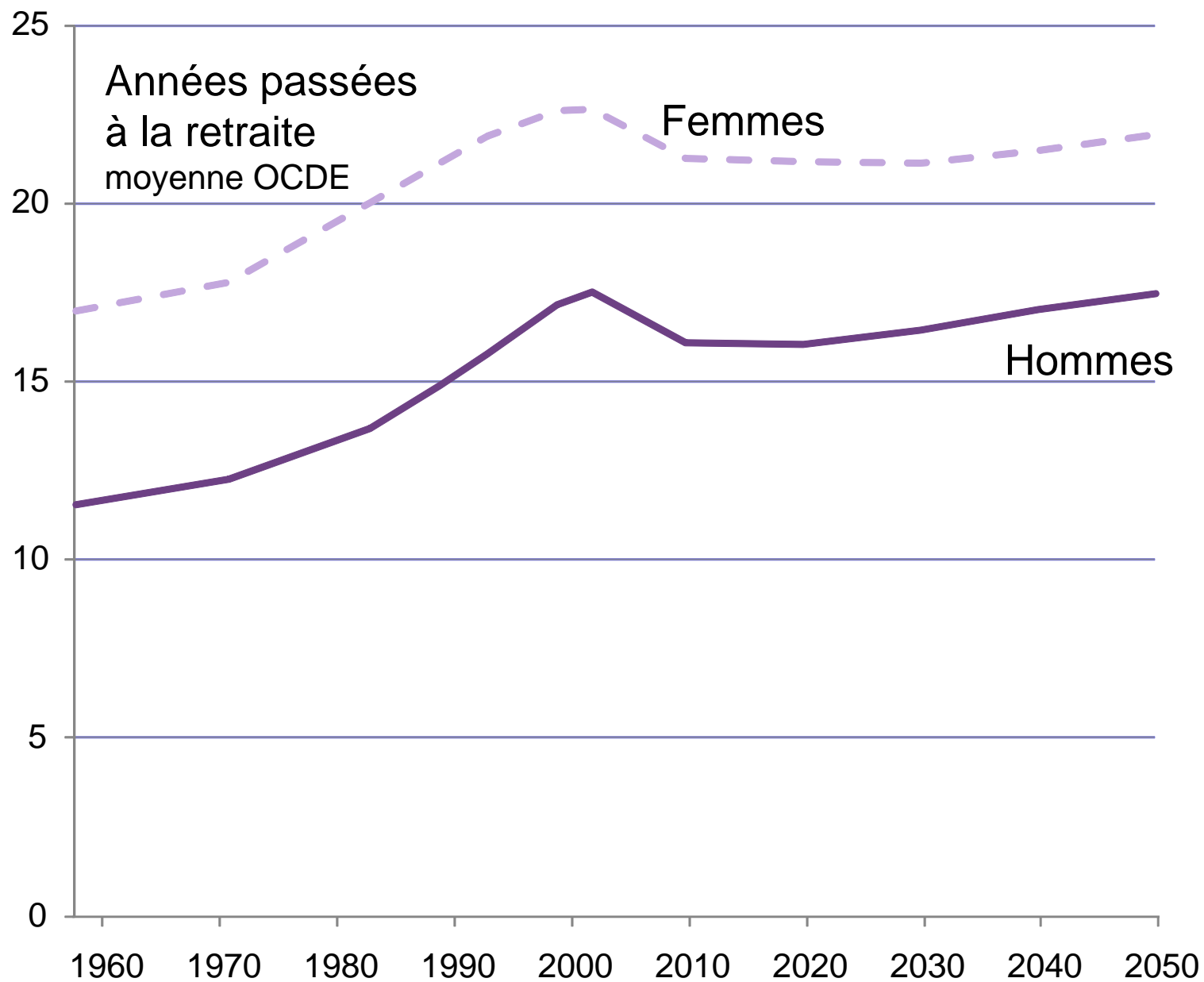
Les retraites : une question de long-terme

- 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

