

CONSEIL D'ORIENTATION DES RETRAITES
Séance plénière du 17 février 2010 - 9 h 30
« Scénarios macroéconomiques pour les projections à long terme »

Document N°01
<i>Document de travail, n'engage pas le Conseil</i>

Note de présentation générale

Secrétariat général du Conseil d'orientation des retraites

Le Conseil a souhaité actualiser ses projections financières à long terme. En effet, les dernières projections du COR ont été réalisées en 2007 et sont présentées dans le cinquième rapport du COR (novembre 2007). Elles sont donc antérieures à la crise économique et financière qui a débuté en 2008 et a contribué à une dégradation plus rapide que prévu des comptes des régimes.

Les conséquences à plus long terme de la crise économique et financière sur les perspectives financières des régimes de retraite sont complexes. Elles dépendent de fait des effets de la crise sur la croissance et le chômage à moyen et long terme, qui sont incertains.

Compte tenu de ces incertitudes, différents scénarios sont présentés dans le **document n°2** du dossier.

Par ailleurs, les méthodes retenues à l'étranger pour réaliser des projections financières en matière de retraite, qui avaient été examinées par le Conseil en 2007, sont présentées dans le **document n°3**.

1. Rappel des hypothèses et des résultats des dernières projections du COR (2007)

Les dernières projections du COR sont celles du cinquième rapport du COR (novembre 2007). Les principaux **résultats pour le scénario de base du COR** pour l'ensemble du système de retraite sont rappelés ci-dessous.

Dépenses, cotisations et besoin de financement du système de retraite – COR 2007

	2006	2015	2020	2030	2040	2050
Dépenses de retraite (en points de PIB)	13,1	13,7	14,1	14,7	14,9	14,7
Masse des cotisations (en points de PIB)	12,9	13,0	13,0	13,0	13,0	13,0
Besoin de financement annuel (en points de PIB)	-0,2	-0,7	-1,0	-1,6	-1,8	-1,7
Dépenses de retraite (en Mds€ 2006)	235,2	301,1	337,1	420,1	511,8	606,6
Masse des cotisations (en Mds€ 2006)	231,0	286,0	312,2	373,0	448,4	537,8
Besoin de financement annuel (en Mds€ 2006)	-4,2	-15,1	-24,8	-47,1	-63,4	-68,8

Source : 5^e rapport du COR, 2007. Le signe « moins » correspond à un déficit.

Ces projections reposaient sur les projections de population active de l'INSEE de 2006¹.

Les **hypothèses détaillées** sous-jacentes à ce scénario de base sont rappelées dans le tableau ci-après. En particulier, la **durée d'assurance** requise pour une retraite à taux plein était supposée augmenter pour atteindre 41 ans en 2012 et 41,5 en 2020, puis était stabilisée à ce niveau de 2020 à 2050.

Hypothèses démographiques (scénario de base)	
* Natalité	1,9 enfant par femme
* Mortalité	Allongement de l'espérance de vie à la naissance entre 2000 et 2050 de 75,3 à 83,8 ans pour les hommes de 82,8 à 89,0 ans pour les femmes
* Immigration	Solde migratoire de + 100 000 personnes par an
Hypothèses économiques et de comportement (scénario de base)	
* Chômage	Retour au plein emploi en 2015, avec un taux de chômage de 4,5 %, puis stabilisation à ce niveau
* Productivité	Augmentation annuelle de la productivité du travail de +1,8 %
* Taux d'activité	La réforme de 2003 conduirait à + 400 000 actifs à terme, avec une montée en charge très progressive en début de période de projection
Hypothèses réglementaires (scénario de base)	
* Durée d'assurance (taux plein)	Passage de 40 à 41 ans en 2012, et à 41,5 ans en 2020, puis maintien à 41,5 ans jusqu'en 2050
* Revalorisation des pensions	Sur les prix

Des variantes étaient également présentées, en particulier, une **variante de chômage à 7%** à partir de 2015 au lieu de 4,5% ; et une **variante de productivité à 1,5%** au lieu de 1,8%, à partir de 2013. Comme le rappelle le tableau ci-dessous, les **hypothèses d'évolution de la productivité ont un effet cumulatif et en conséquence plus important à long terme** sur les besoins de financement que les hypothèses de chômage.

	2020	2050
Scénario de base	-1,0	-1,7
Sensibilité aux hypothèses économiques		
Chômage plus élevé : 7 % à partir de 2015 au lieu de 4,5%	-1,4	-2,0
Productivité plus basse : 1,5 % par an au lieu de 1,8% (de 2013 à 2050)	-1,4	-2,8

¹ Par rapport aux projections de l'INSEE, le COR avait retenu en 2007 une estimation des effets à long terme des réformes sur la population active égale à 2/3 des effets estimés par le modèle DESTINIE. À court terme (avant 2015), en revanche, la population active était supposée croître un peu moins vite que dans les projections de l'INSEE (cf. graphique page 58 du 5^e rapport du COR).

2. Hypothèses et méthode proposées pour l'actualisation des projections

L'actualisation des projections sera réalisée en sollicitant uniquement les principaux régimes : CNAV, AGIRC ARRCO, SRE et CNRACL. Les résultats pour l'ensemble du système de retraite seront obtenus à l'aide de la maquette de projection du système de retraite, qui est utilisée habituellement pour les projections du COR.

Les hypothèses démographiques des projections du COR de 2007 seront conservées sur toute la période, dans la mesure où il n'existe pas de nouvelles projections de population totale et de population active : les prochaines projections de population active de l'INSEE seront disponibles fin 2010.

Les hypothèses économiques en revanche seraient modifiées et remplacées par les trois scénarios proposés dans le document n° 2 (cf. infra).

Quant aux hypothèses réglementaires, elles ne seraient pas modifiées dans les projections elles-mêmes par rapport aux projections de 2007. Des variantes réglementaires sur les principaux paramètres (durée, âge) seront en effet réalisées sur la base de ces projections actualisées. Plus précisément, la durée d'assurance requise pour une retraite à taux plein augmenterait pour atteindre 41,5 ans en 2020 (selon le calendrier issu des travaux réalisés en 2008 dans le cadre de la Commission de garantie des retraites). Les règles d'indexation des salaires portés au comptes, des pensions liquidées et du minimum contributif sont supposées être identiques à celles retenues dans les projections de 2007, à savoir une indexation sur les prix. Concernant l'AGIRC et l'ARRCO, deux hypothèses de rendement technique seront étudiées, l'une consistant à faire évoluer la valeur de service et la valeur d'achat du point comme les prix, l'autre consistant à faire évoluer la valeur de service du point comme les prix et la valeur d'achat du point comme les salaires. Enfin, le taux de cotisation implicite retenu pour la fonction publique de l'Etat serait celui de 2000, comme dans le scénario de base du COR de 2007 et suivant le souhait formulé par le Conseil dans son premier rapport de ne pas « remettre les compteurs à zéro » à chaque exercice de projection.

3. Les scénarios économiques

Trois scénarios économiques dont les grandes hypothèses sont résumées ci-après, sont présentés dans le **document n°2**. Ces scénarios, qui ont fait l'objet de premiers échanges en groupe de travail, sont soumis à la discussion du Conseil.

Hypothèses économiques – COR 2007	
Scénario de base COR 2007	
* Chômage	Retour au plein emploi en 2015 , avec un taux de chômage de 4,5 % , puis stabilisation à ce niveau
* Productivité	Augmentation annuelle de la productivité du travail de +1,8 % à partir de 2013

Hypothèses économiques - Actualisation 2010	
Scénario A	
* Chômage	Retour au plein emploi en 2024 , avec un taux de chômage de 4,5 % , puis stabilisation à ce niveau
* Productivité	Augmentation tendancielle de la productivité du travail de +1,8 %
Scénario B	
* Chômage	Retour au plein emploi en 2024 , avec un taux de chômage de 4,5 % , puis stabilisation à ce niveau
* Productivité	Augmentation tendancielle de la productivité du travail de +1,5 %
Scénario C	
* Chômage	Retour à un taux de chômage de 7 % en 2022 , puis stabilisation à ce niveau
* Productivité	Augmentation tendancielle de la productivité du travail de +1,5 %