



CONSEIL D'ORIENTATION
DES RETRAITES

Évolutions et perspectives des retraites en France

Rapport annuel du COR – Juin 2016

Point presse

16 juin 2016

Contact presse

Anne-Sophie Le Guiel

T. : 01 42 75 65 57

E-mail : anne-sophie.le-guiel@cor-retraites.fr

@COR_Retraites | www.cor-retraites.fr

Le rapport annuel 2016 du COR (3^e édition)

- Le **processus de pilotage** défini par la loi du 20 janvier 2014
- Des **indicateurs de contexte** retraçant les **évolutions démographiques et économiques** (partie 1)
- Des **indicateurs de résultats** (partie 2) concernant :
 - **l'objectif de soutenabilité financière** ;
 - **les objectifs sociaux** :
 - un **niveau de vie satisfaisant des retraités**
 - **l'équité entre les assurés**
- Des **indicateurs complémentaires** sur les **disparités de situation** (partie 3)

Des projections actualisées

- Prise en compte de **l'accord AGIRC-ARRCO** du 30 octobre 2015 sur les retraites complémentaires
- Révision des hypothèses de court et moyen terme suite à la publication du **programme de stabilité** présenté en avril et de la revalorisation annoncée du **point d'indice des fonctionnaires**
- L'ensemble des résultats est présenté avec un **taux de chômage de 7 % à terme** (des variantes sont calculées avec des taux de chômage à 4,5 % et 10 %)

Partie 1

Le contexte démographique et économique

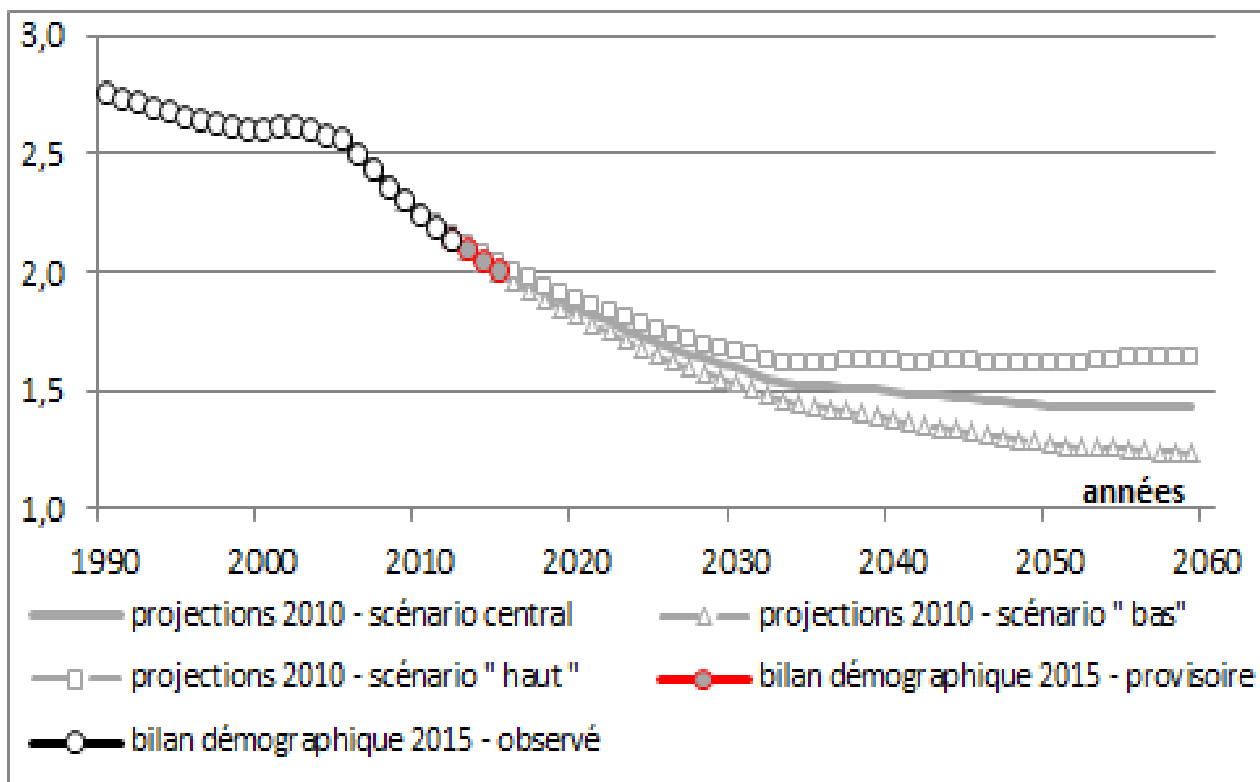
Le contexte démographique

- **Projections de population 2007-2060 de l'INSEE**
(scénario central et variantes démographiques)

Hypothèses démographiques du rapport annuel du COR de juin 2016	
Fécondité	1,95 enfant par femme à partir de 2015
Espérance de vie	Allongement de l'espérance de vie à 60 ans entre 2010 et 2060 : - de 22,2 à 28,0 ans pour les hommes - de 27,2 à 32,3 ans pour les femmes de l'ordre d' un trimestre tous les deux ans
Migration	Solde migratoire de + 100 000 personnes par an

Le contexte démographique

- Le rapport démographique observé puis projeté (figure 1.7)



Le contexte économique

- Les **prévisions de croissance du gouvernement** n'ont pas été modifiées pour 2016, 2017 et 2018 (l'inflation à court terme a été revue à la baisse)
- L'**output gap** est légèrement révisé à la baisse

	<i>Taux, en %</i>	2015	2016	2017	2018	2019
Programme de stabilité 2015-2018 (avril 2015) (Rapport annuel COR juin 2015)	Croissance effective	1	1,5	1,5	1,75	nd
	Croissance potentielle	1,1	1,5	1,5	1,4	nd
	Écart de production (% PIB)	-3,5	-3,5	-3,5	-3,2	nd
Programme de stabilité 2016-2019 (avril 2016) (Rapport annuel COR juin 2016)	Croissance effective	1,2*	1,5	1,5	1,75	1,9
	Croissance potentielle	1,1	1,5	1,5	1,4	1,3
	Écart de production (% PIB)	-3,3	-3,3	-3,3	-2,9	-2,4

Note : la croissance effective telle que publiée par les comptes nationaux de l'INSEE est au final de 1,3 % en 2015.

Le contexte économique

- À long terme, le COR retient **cinq scénarios économiques** se différenciant par la **croissance annuelle de la productivité du travail** et un **taux de chômage à terme de 7 % (tableau 1.8)**

Taux de chômage (valeurs de long terme atteintes à partir de ...)	Croissance annuelle de la productivité du travail (valeurs de long terme atteintes à partir de ...)				
	2,0 % (2028)	1,8 % (2028)	1,5 % (2026)	1,3 % (2026)	1,0 % (2026)
7% (2025)	scénario 2%	scénario 1,8%	scénario 1,5%	scénario 1,3%	scénario 1%

- Des **variantes** étudient en outre l'impact d'un **taux de chômage égal à 4,5 % ou 10 % (tableau 1.9)**

Taux de chômage (valeurs de long terme atteintes à partir de ...)	Croissance annuelle de la productivité du travail (valeurs de long terme atteintes à partir de ...)		
	2,0 % (2028)	1,5 % (2026)	1,0 % (2026)
4,5% (2027)	variante [4,5%-2%]	variante [4,5%-1,5%]	variante [4,5%-1%]
10% (2021)	variante [10%-2%]	variante [10%-1,5%]	variante [10%-1%]

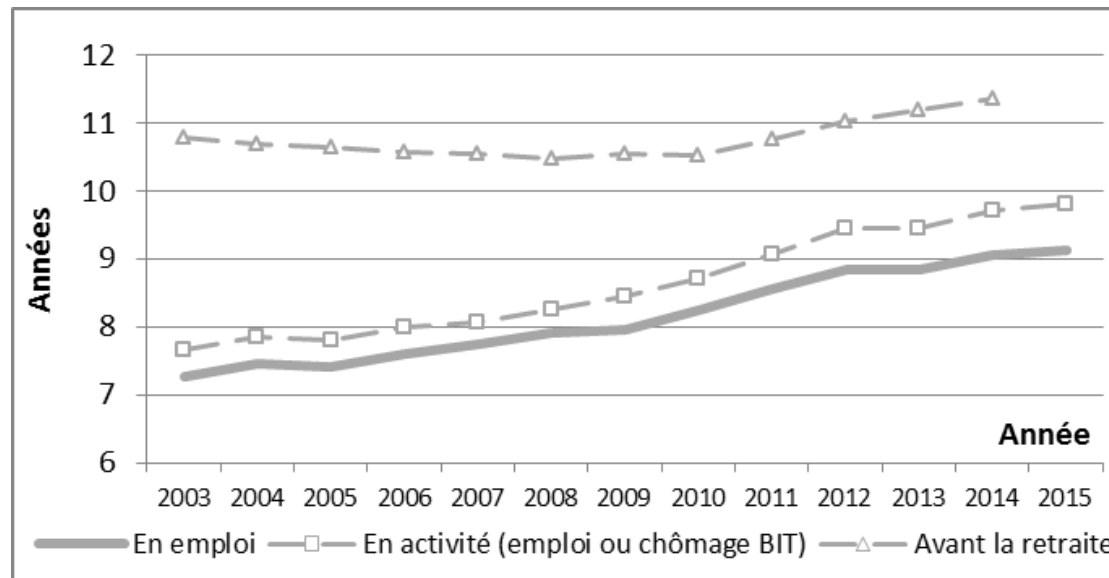
Le contexte économique

- **La croissance annuelle moyenne de la productivité observée (tableau 1.12)**

	Rythme annuel moyen par sous-périodes			Rythme annuel moyen depuis 1990	
	<i>1990-1998</i>	<i>1998-2008</i>	<i>2008-2015</i>	<i>Avant crise (1990-2008)</i>	<i>Y. c. crise (1990-2015)</i>
Productivité apparente du travail, par heure travaillée	1,9%	1,5%	0,7%	1,7%	1,4%
Revenu d'activité bruts par heure	1,1%	1,6%	0,4%	1,4%	1,1%
Revenu d'activité bruts par tête	0,5%	1,1%	0,0%	0,9%	0,6%

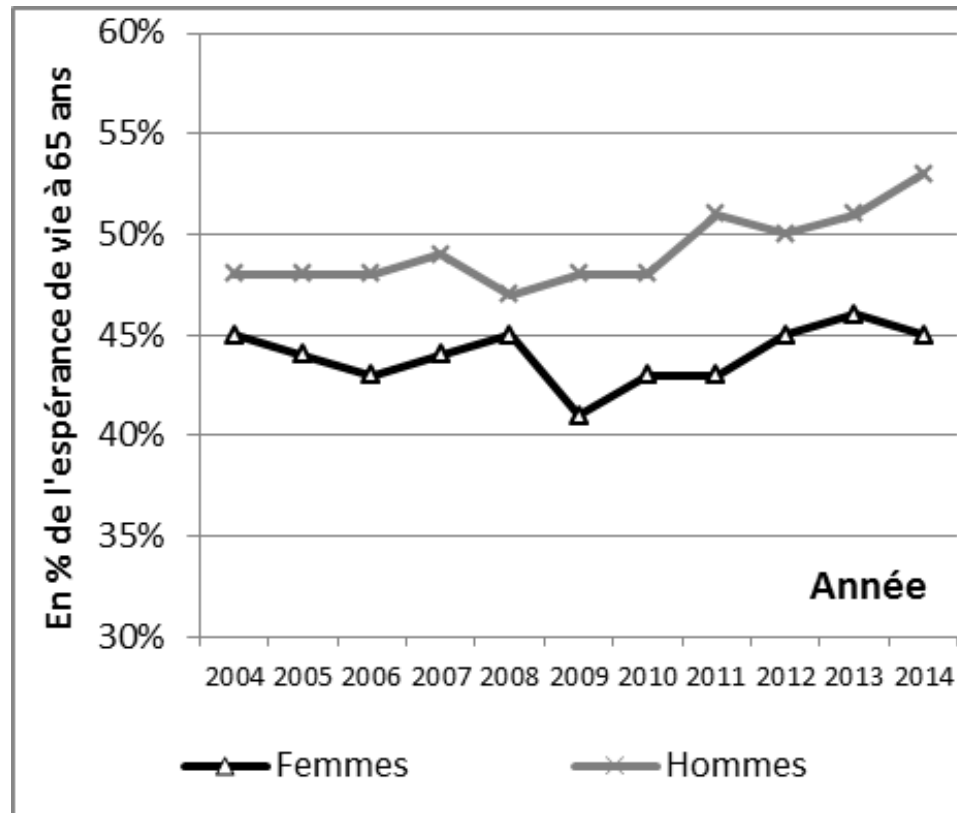
Les comportements d'activité et d'emploi

- Les durées moyennes en activité, en emploi et avant la retraite entre 50 et 69 ans (figure 1.21)



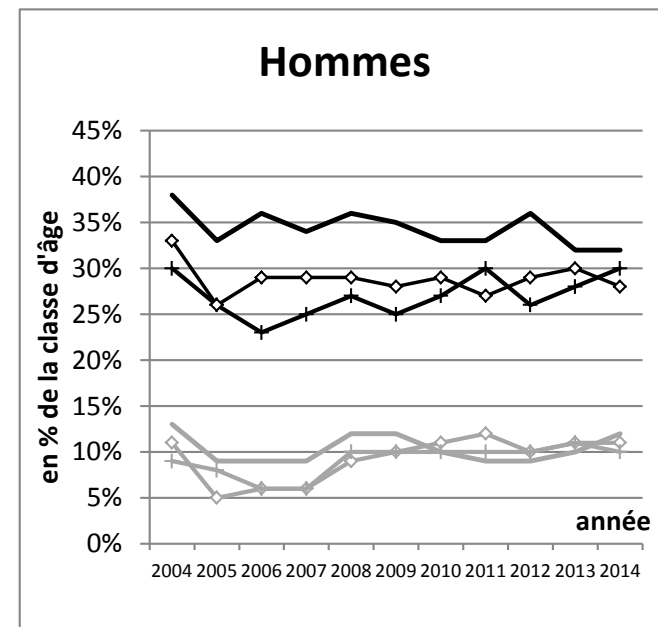
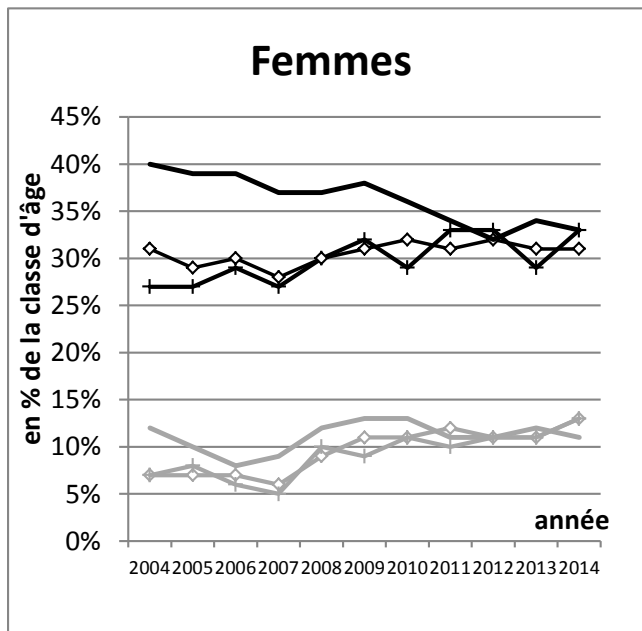
Le contexte démographique

- La durée de vie sans limitation d'activité après 65 ans (figure 1.4)



Le contexte démographique

- La proportion des personnes ayant des limitations d'activité entre 55 ans et 69 ans (figure 1.5)



- +— Limitations sévères ou modérées, 55-59 ans
- ◇— Limitations sévères ou modérées, 60-64 ans
- +— Limitations sévères ou modérées, 65-69 ans
- ◇— Limitations sévères, 55-59 ans
- +— Limitations sévères, 60-64 ans
- ◇— Limitations sévères, 65-69 ans

Partie 2

Les résultats financiers et sociaux du système de retraite français

Les résultats financiers

L'équilibre financier du système de retraite dépend de **3 facteurs**

Masse des ressources = Masse des prestations

soit

**(nombre de cotisants x revenu d'activité moyen) x taux de prélèvement
= nombre de retraités x pension moyenne**

ou encore

(nombre de cotisants / nombre de retraités)

x taux de prélèvement global

= (pension moyenne / revenu d'activité moyen)



F1

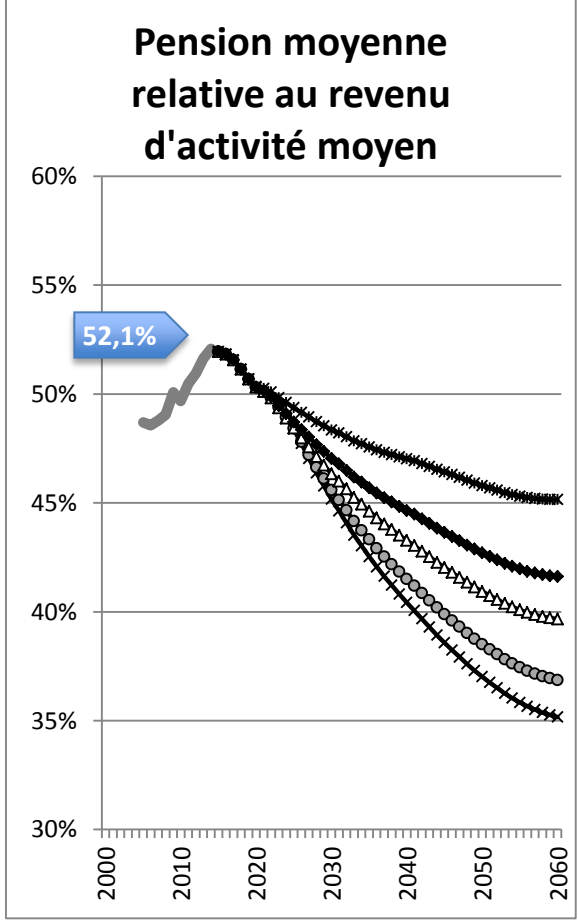
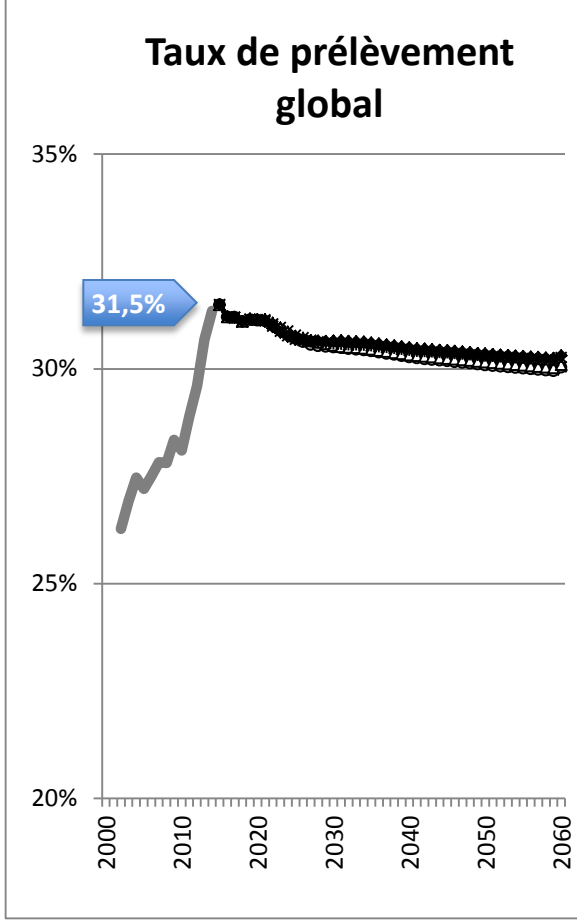
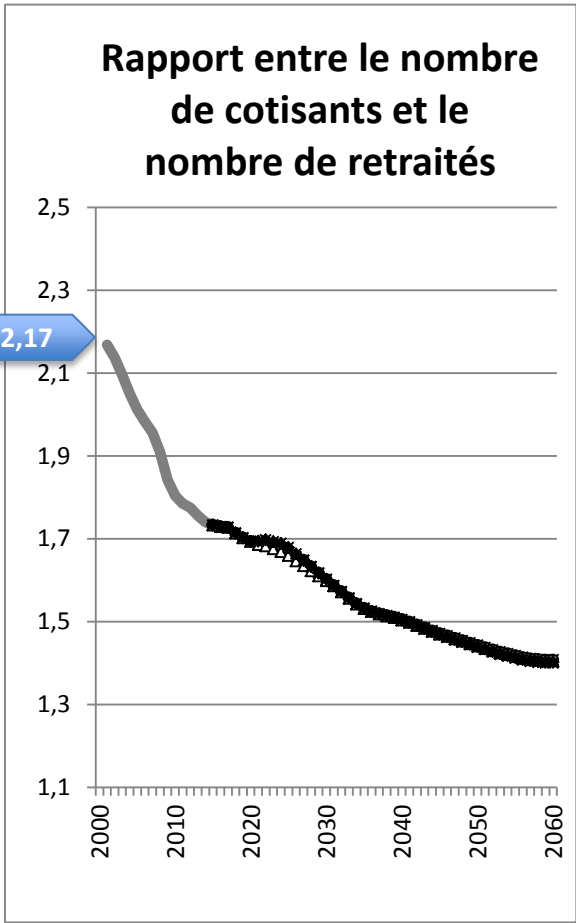
F2

F3

F1

F2

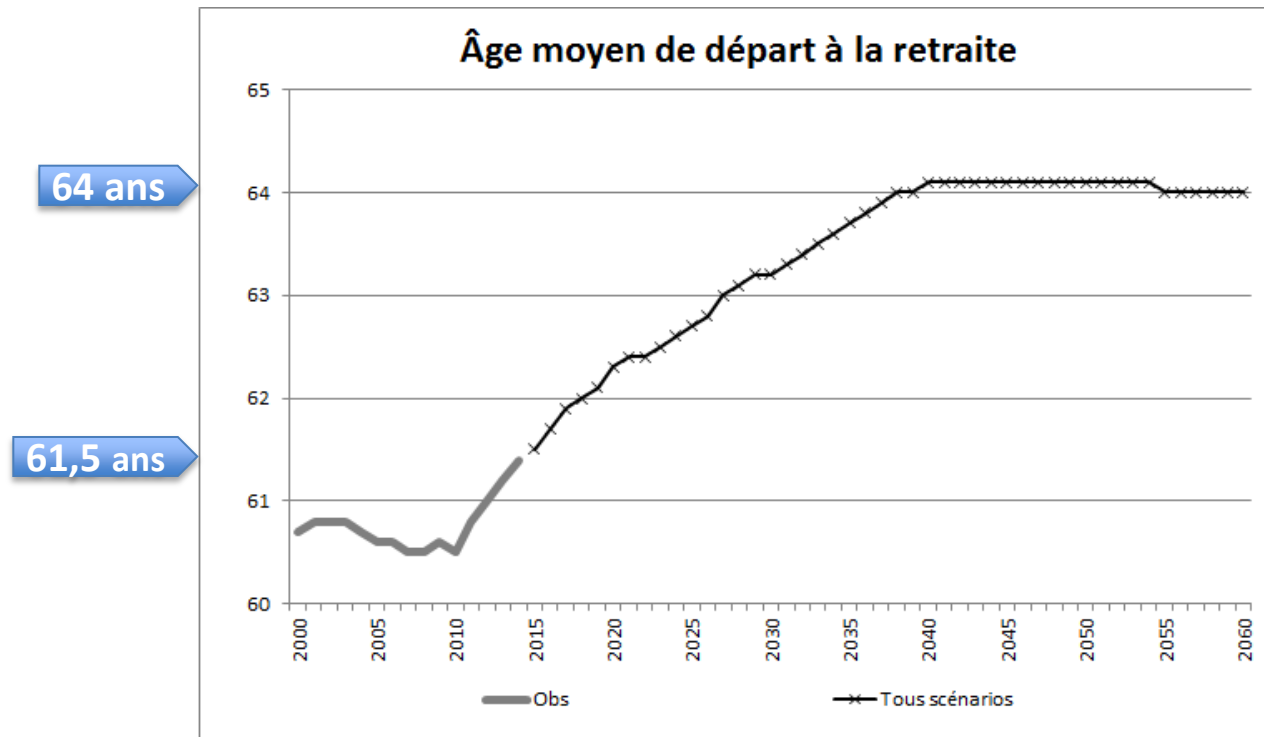
F3



— Obs —x 2% —o 1,8% —Δ 1,5% —◆ 1,3% —* 1%

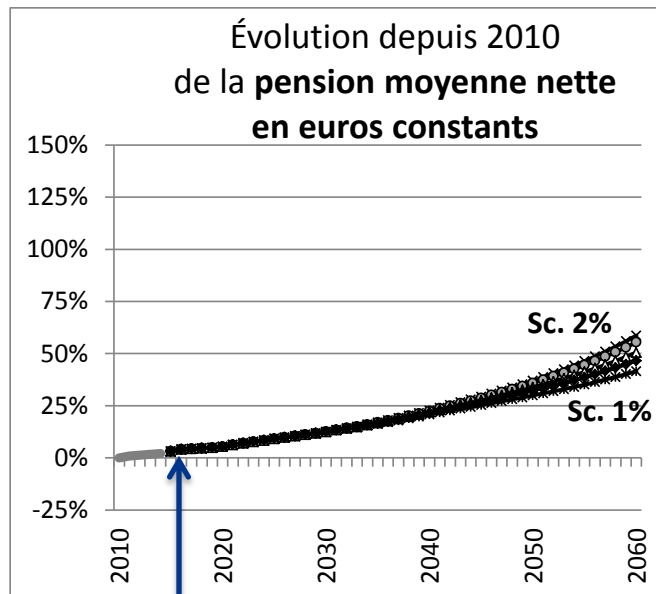
Facteur F1

- La baisse du rapport entre le nombre de cotisants et le nombre de retraités, liée au vieillissement, serait atténuée par la hausse de l'âge moyen de départ à la retraite (figure 2.2)

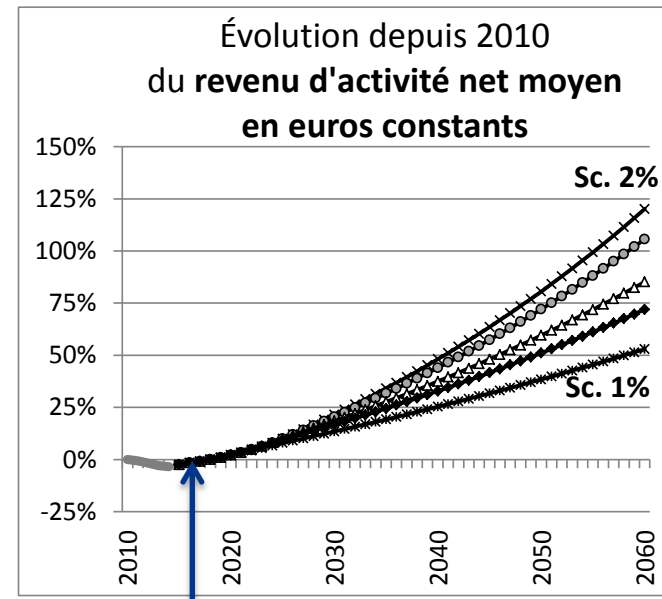


Facteur F3

- La diminution de la **pension moyenne relative** signifie que le montant moyen de pension, en euros constants, augmente moins vite que le revenu d'activité moyen (figure 2.15)



1475 € nets par mois
en 2014 pour les retraités résidant en France

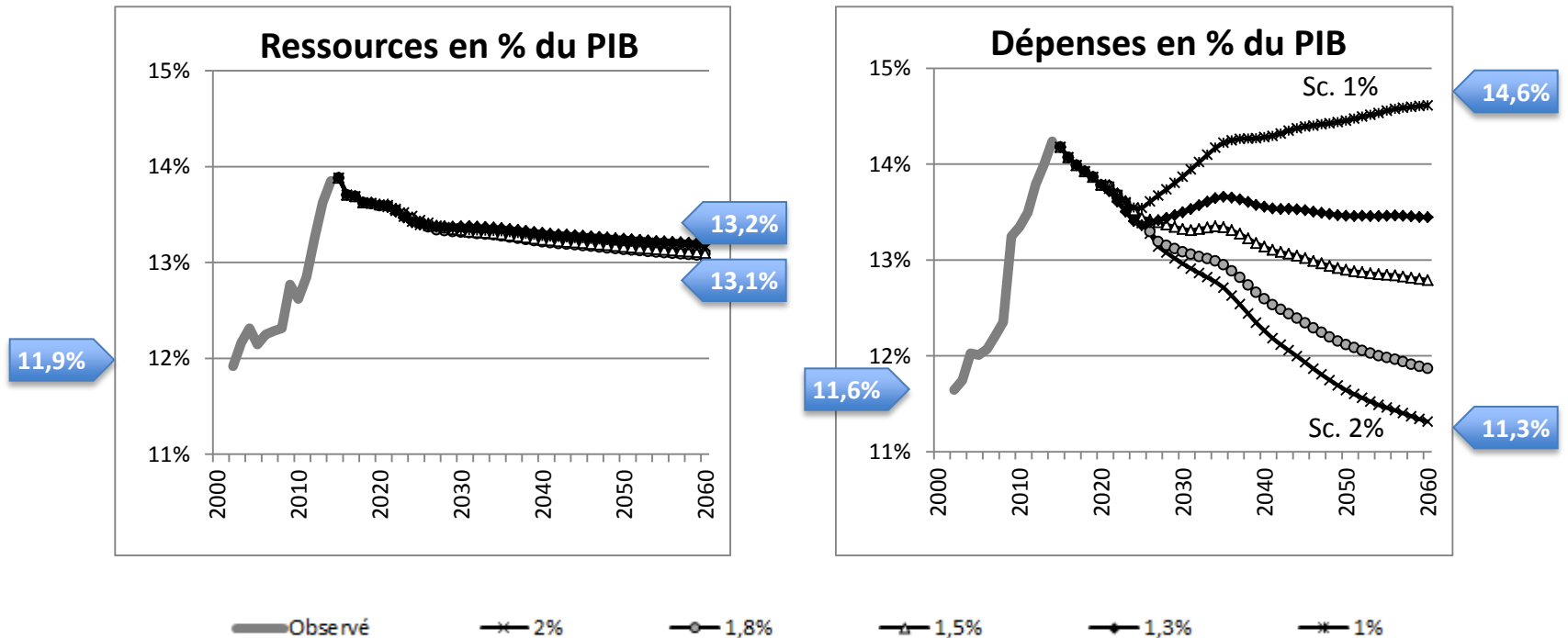


2216 € nets par mois
en 2014

— Obs —x— 2% —o— 1,8% —△— 1,5% —◆— 1,3% —*— 1%

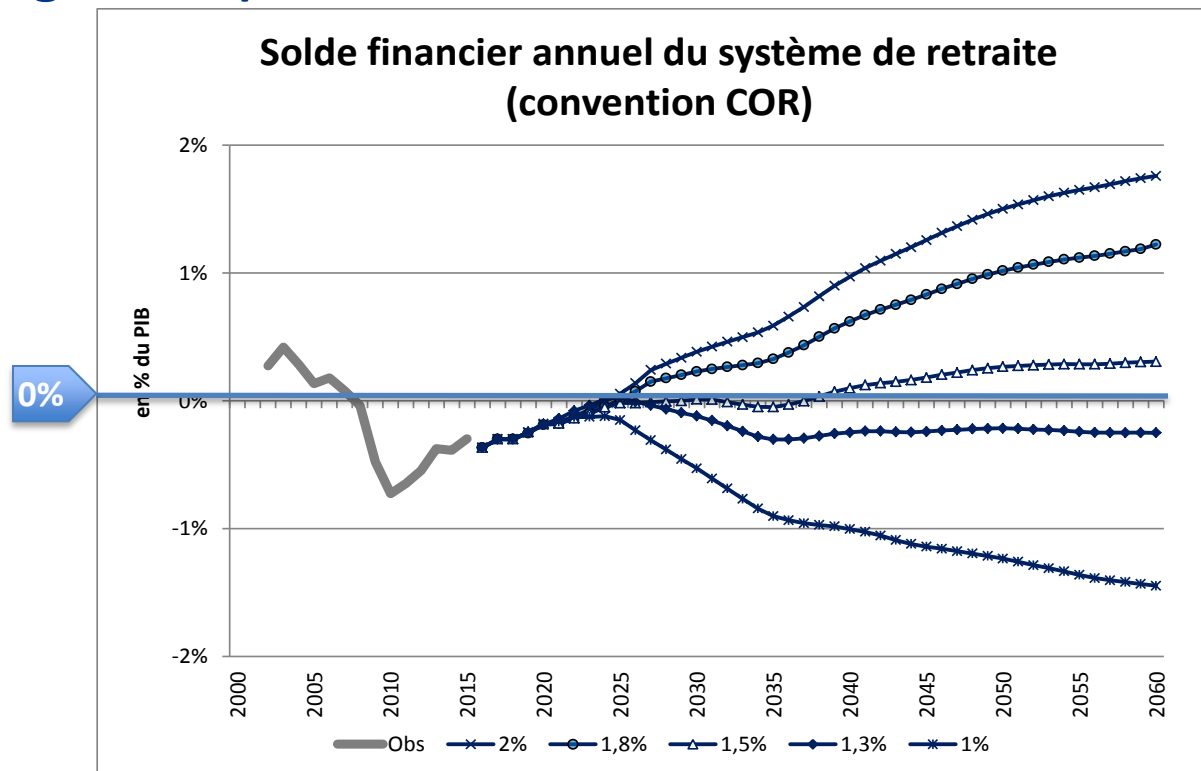
Les résultats financiers

- Ressources et dépenses du système de retraite (figure 2.5)



Les résultats financiers

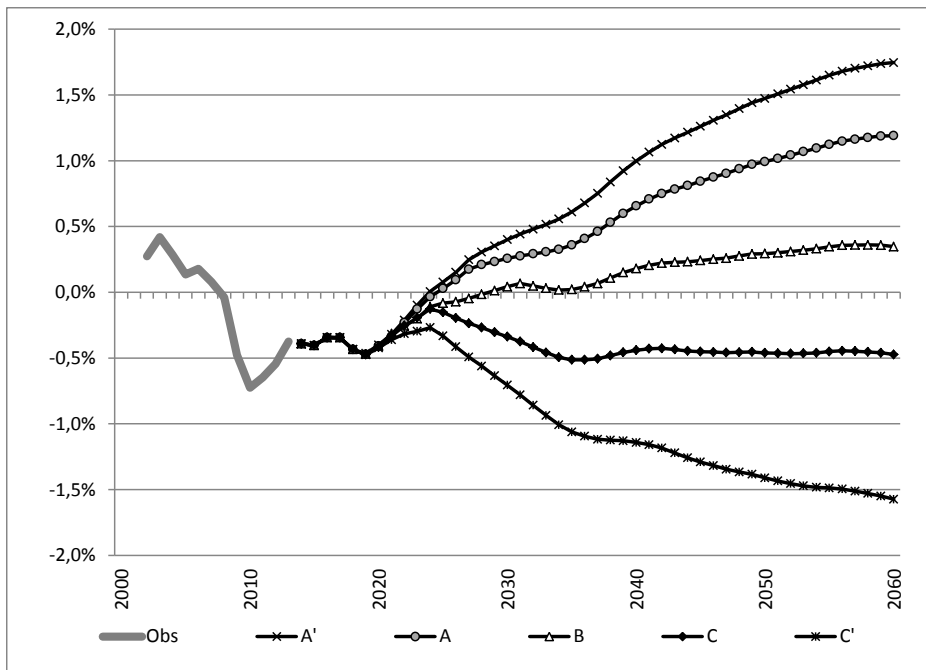
- Selon le **scénario économique**, le système de retraite pourrait dégager des **excédents à partir du milieu des années 2020**, ou rester de manière persistante en besoin de financement (figure 2.7)



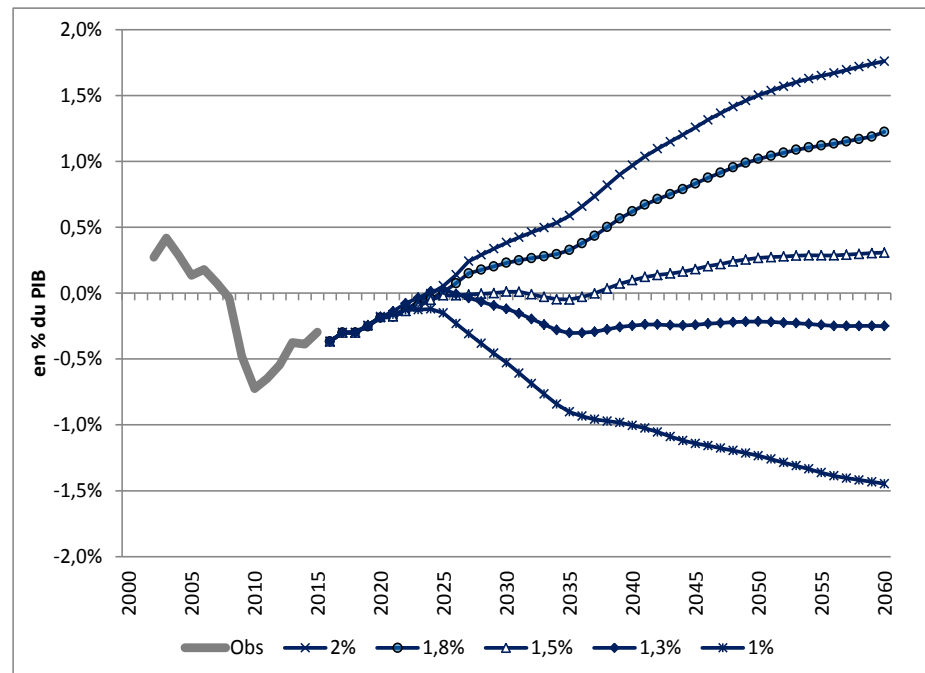
Les résultats financiers

- **Comparaison juin 2015 – juin 2016**

Solde financier en % du PIB - Juin 2015



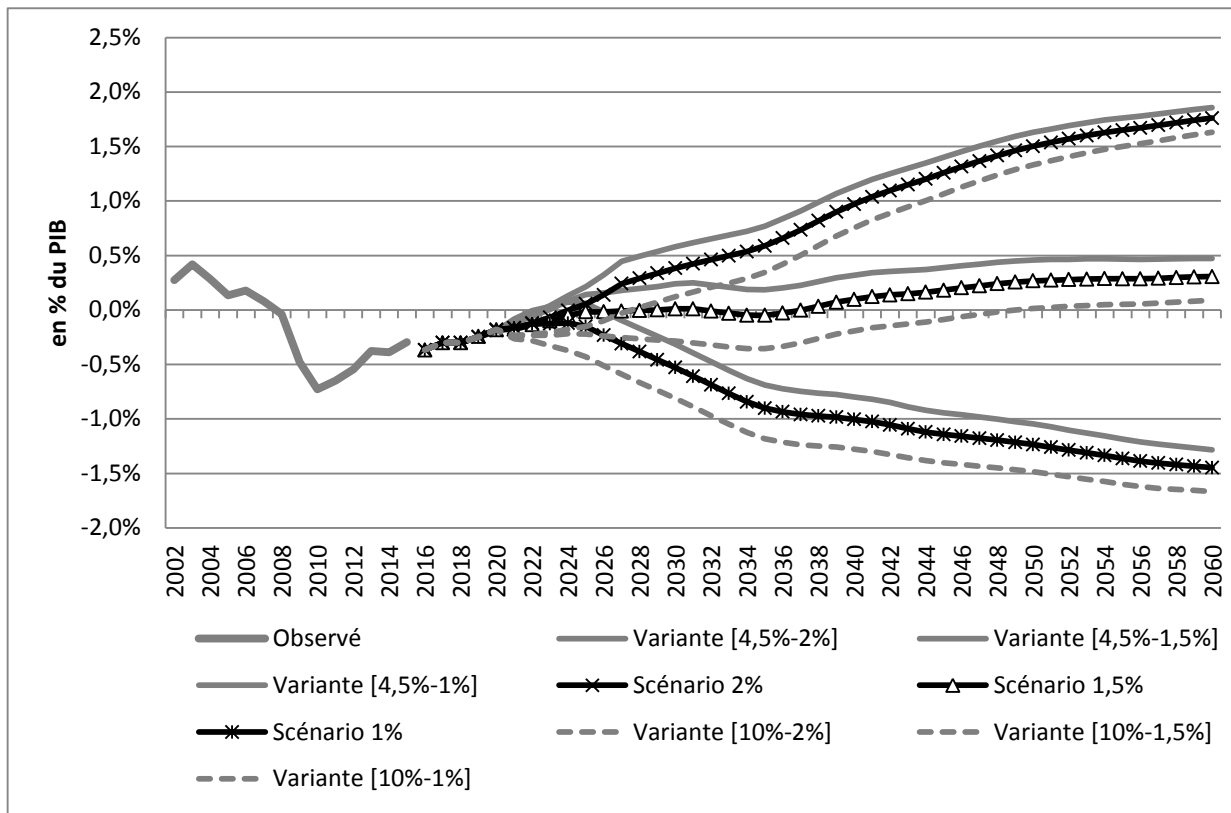
Solde financier en % du PIB - Juin 2016



Les résultats financiers

- Sensibilité à l'hypothèse de chômage (figure 2.8)

Solde financier en % du PIB



Les résultats financiers

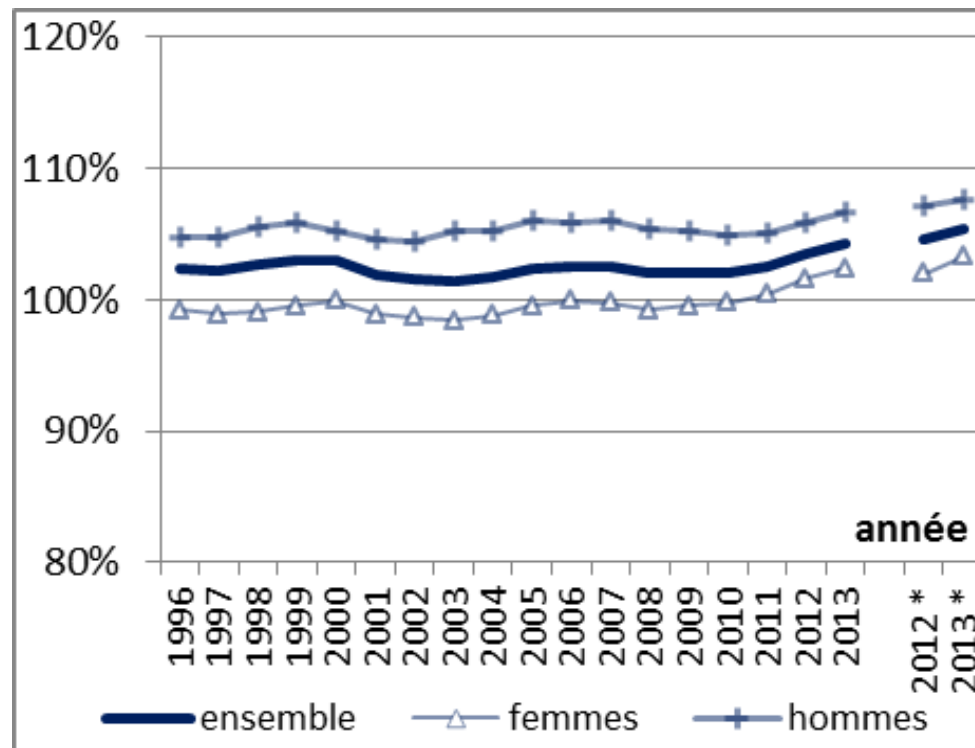
- En moyenne à l'horizon de 25 ans, le système de retraite serait en excédent dans les scénarios 1,8 % et 2 %, et en besoin de financement dans les autres scénarios (tableau 2.10)

	Taux de croissance des revenus d'activité de long terme -->		1,00%	1,30%	1,50%	1,80%	2,00%
	Taux de croissance moyen des revenus d'activité sur la période -->		1,03%	1,27%	1,42%	1,61%	1,72%
en % du PIB	Taux de chômage de long terme	Taux de chômage moyen sur la période					
	4,5%	6,1%	-0,4%	0,0%	0,1%	0,3%	0,4%
	7,0%	7,8%	-0,5%	-0,2%	-0,1%	0,1%	0,3%
	10,0%	9,9%	-0,7%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%
en % de la masse des revenus d'activité	4,5%	6,1%	-0,8%	0,0%	0,2%	0,6%	0,9%
	7,0%	7,8%	-1,2%	-0,4%	-0,2%	0,3%	0,6%
	10,0%	9,9%	-1,6%	-1,0%	-0,6%	-0,2%	0,2%
en % de la masse des prestations versées	4,5%	6,1%	-2,6%	0,1%	0,7%	2,2%	3,2%
	7,0%	7,8%	-3,8%	-1,3%	-0,5%	1,0%	2,0%
	10,0%	9,9%	-5,1%	-3,1%	-2,0%	-0,6%	0,6%

Le niveau de vie des retraités

- Une **parité de niveau de vie** entre les retraités vivant en France et l'ensemble de la population (**figure 2.14**)

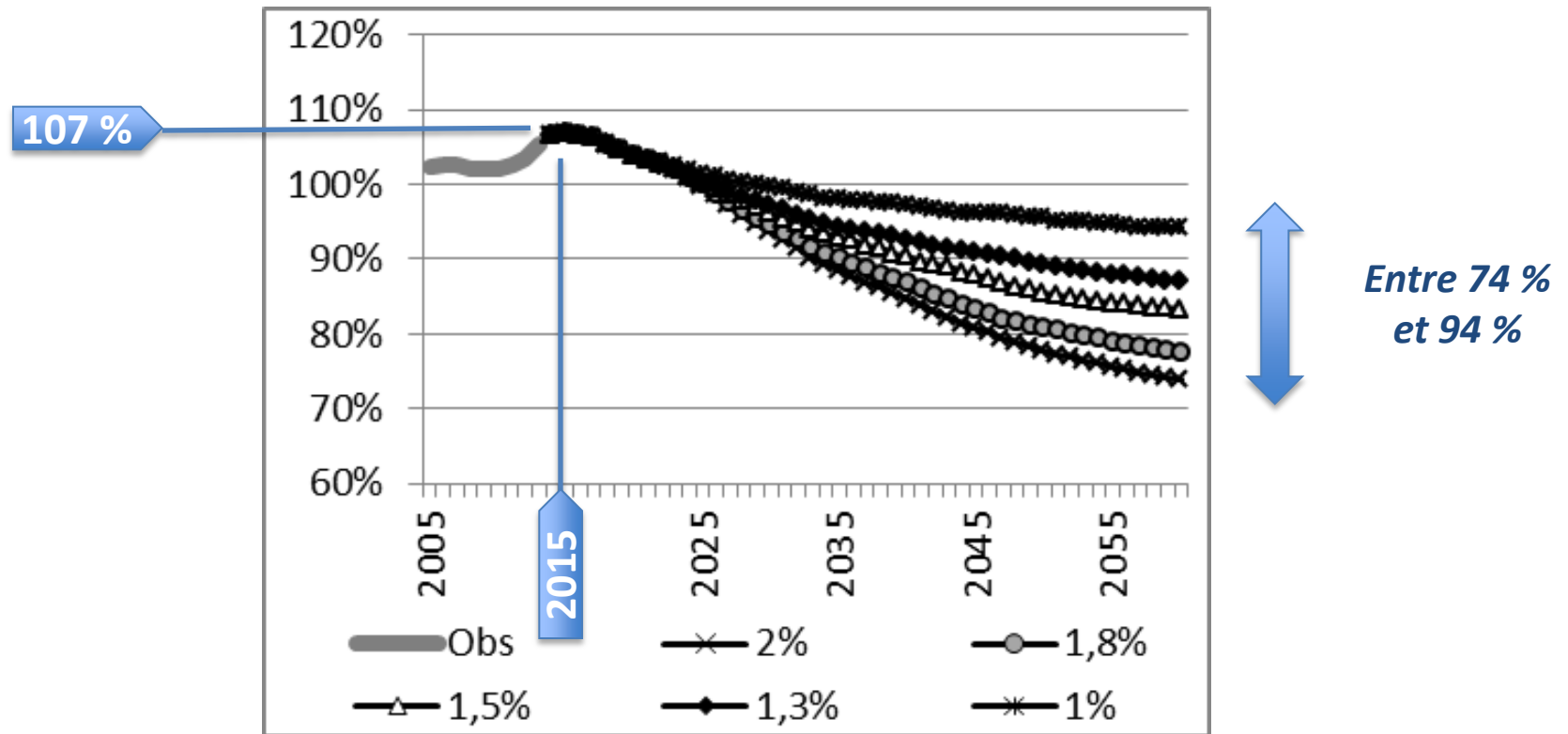
Rapport entre le niveau de vie des retraités
et celui de l'ensemble de la population



Le niveau de vie des retraités

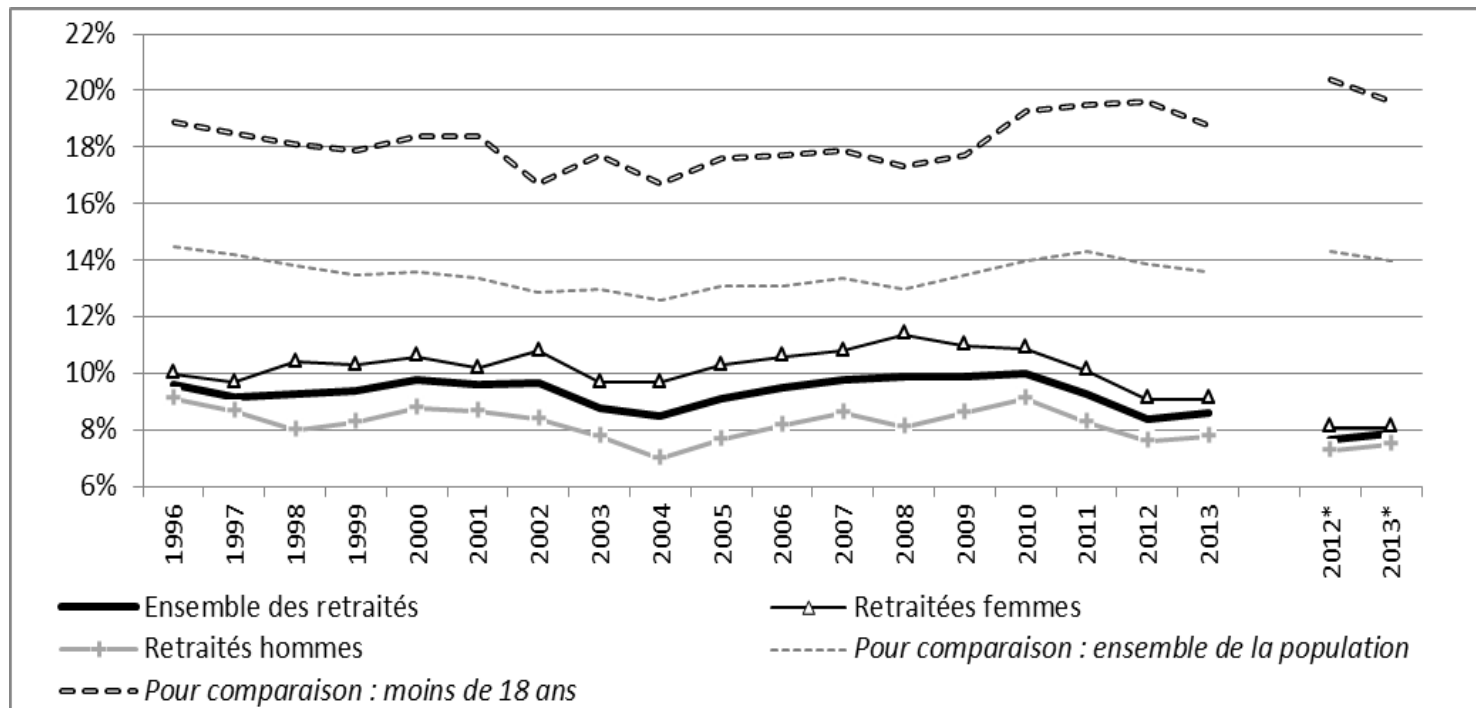
- Un ratio qui devrait diminuer à l'avenir (figure 2.16)

Rapport entre le niveau de vie des retraités et celui de l'ensemble de la population



Le taux de pauvreté des retraités

- Le **taux de pauvreté des retraités** est **stable depuis quinze ans** environ et **plus faible que celui de l'ensemble de la population**, et notamment des moins de 18 ans (**figure 2.17**)



L'équité entre générations

- **L'équité entre les assurés** au regard de la retraite est suivie selon **quatre dimensions** :
 - deux dimensions traduisant **ce que le système apporte** aux assurés une fois retraités :
 - **le montant de la pension** (ou le taux de remplacement)
 - **la durée de retraite**
 - et deux dimensions traduisant **les efforts des assurés** en activité pour le financer :
 - **le taux de cotisation**
 - **la durée de carrière**

L'équité entre générations

- Les **taux de remplacement** des cas types par âge de départ pour la **génération 1954 (tableau 2.20)**

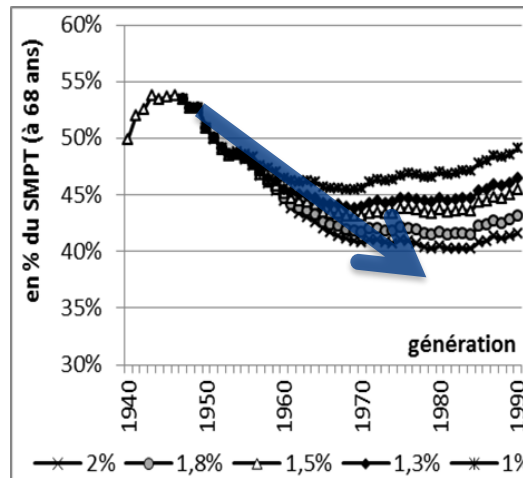
Cas type n° 2 du COR non-cadre du secteur privé à carrière complète

Cas type	Salaire brut de fin de carrière (et part des primes pour les fonctionnaires)	60 ans	61 ans et 7 mois	62 ans et 7 mois	63 ans et 7 mois	64 ans et 7 mois	65 ans et 7 mois	66 ans et 7 mois
Cas type n°2 (non-cadre)	0,9*SMPT	75,5%	75,4%	78,1%	80,4%	82,6%	85,2%	87,9%

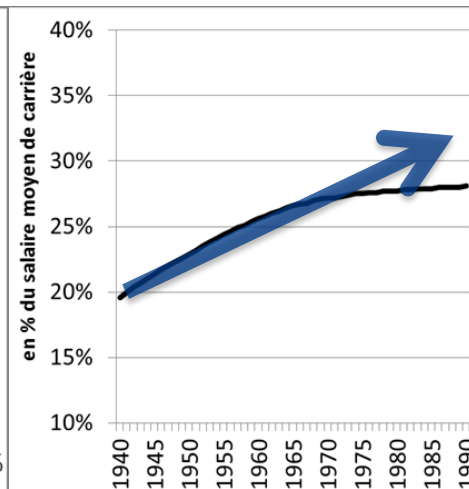
L'équité entre générations

Les 4 dimensions de l'équité (figures 2.18, 2.25, 2.26, 2.27)

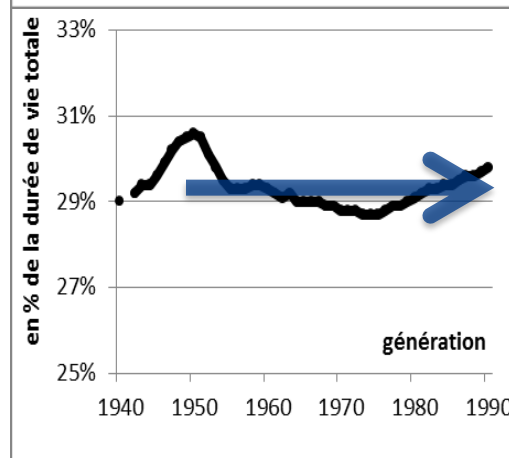
1
Pension
moyenne
relative
à 68 ans



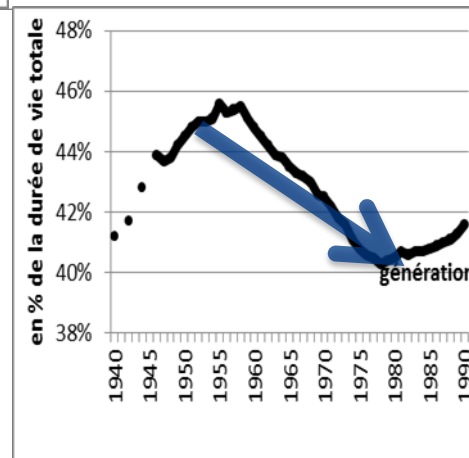
2
Taux de
cotisation
(cas type de
non cadre du
privé)



3
Durée de
retraite
moyenne
relative



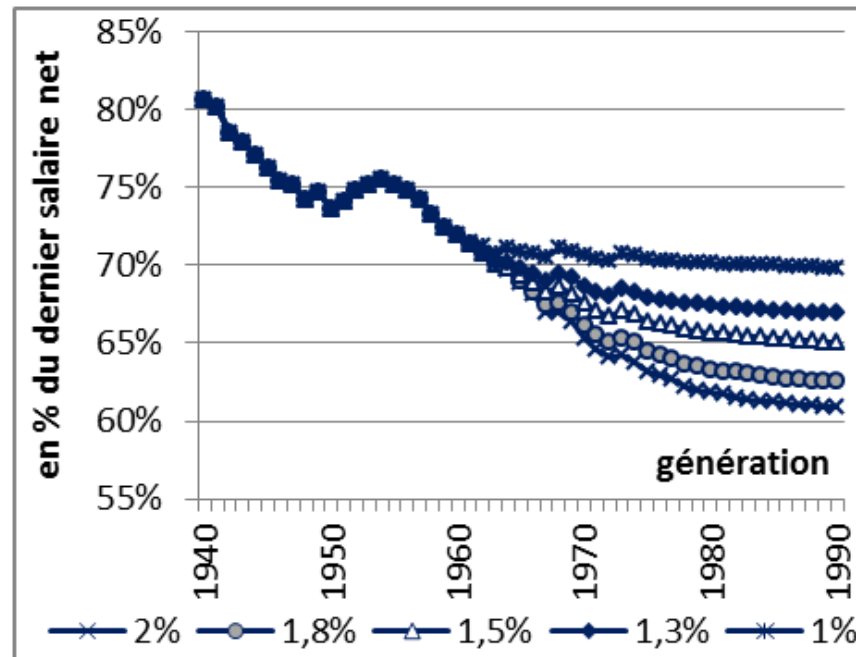
4
Durée de
carrière
moyenne
relative



L'équité entre générations

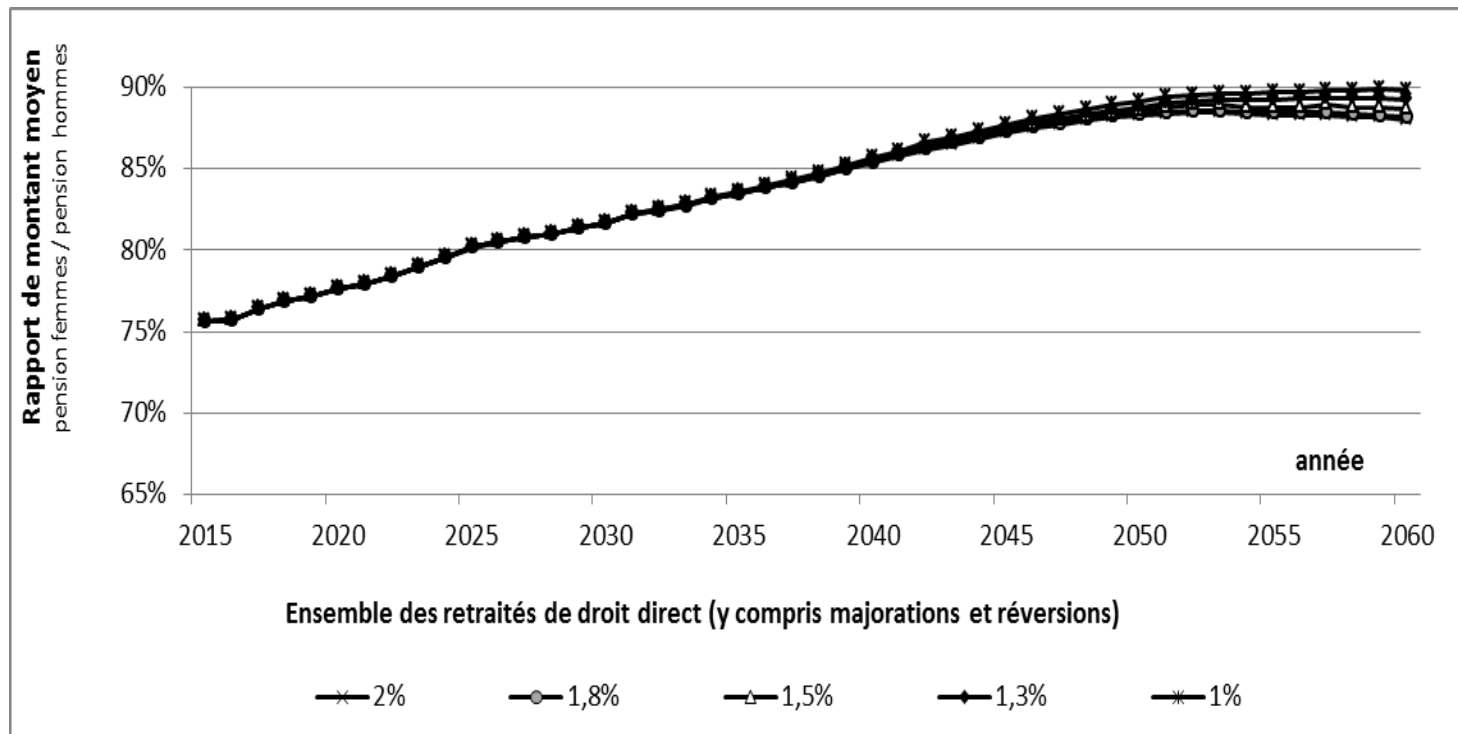
- Le **taux de remplacement** à la liquidation du cas type de salarié non-cadre du secteur privé à carrière complète (**figure 2.19**)
 - Départ au taux plein au régime général, donc avec application du coefficient de solidarité à l'ARRCO (accord du 30 octobre 2015) → coefficient de solidarité **temporaire**

Hors coefficient
de solidarité ARRCO



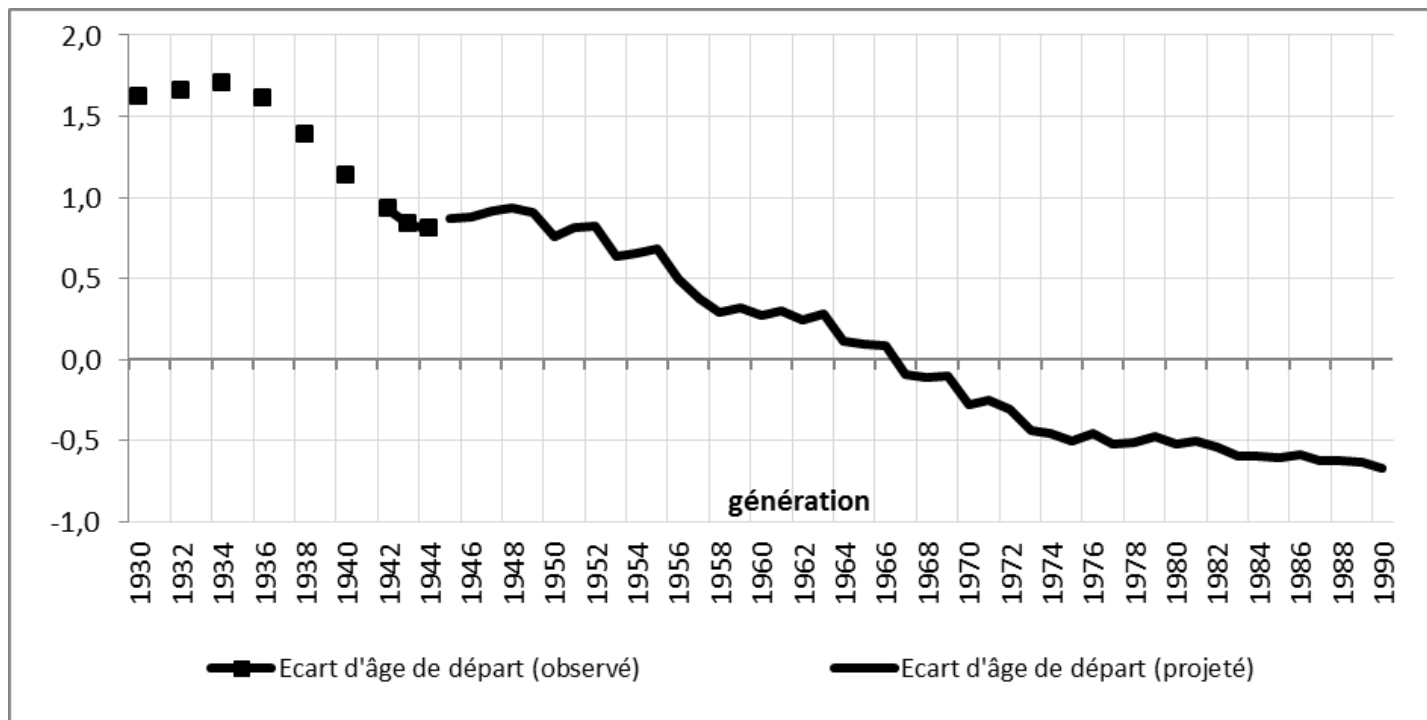
L'équité entre les femmes et les hommes

- **L'écart de montant moyen de pension entre les femmes et les hommes se réduirait progressivement, de 25 % actuellement à 10 % à l'horizon de 2060 (figure 2.28)**



L'équité entre les femmes et les hommes

- Les femmes partent à la retraite plus tard que les hommes **actuellement**, mais ce serait l'inverse à partir des générations nées à la fin des années 1960 (figure 2.34)



Le simulateur de pilotage du COR pour visualiser l'impact de modification des leviers de l'équilibre du système de retraite français par répartition (en cours de mise à jour)

CONSEIL D'ORIENTATION DES RETRAITES

1 CHOISISSEZ UN SCÉNARIO ÉCONOMIQUE JUSQU'EN 2060

Un scénario est caractérisé par le rythme annuel moyen de hausse des salaires et par le taux de chômage à long terme (à partir des années 2025-2030)

Hausse des salaires : + 2 % / an
Taux de chômage : 4,5 %

2 FIXEZ LES VALEURS DES TROIS LEVIERS ANNÉE APRÈS ANNÉE

Les valeurs affichées par défaut sont celles à législation inchangée

ÂGE COTISATION PENSION

Âge auquel les personnes partent à la retraite

2015 61,6 ans

2020 62,3 ans

2025 62,7 ans

2030 63,3 ans

2035 63,8 ans

2040 64,1 ans

2050 64 ans

2060 64 ans

RÉINITIALISER LES VALEURS

SIMULEZ L'IMPACT DE RÉFORMES SUR LE SYSTÈME DE RETRAITE ET LA SITUATION DES RETRAITÉS ACTUELS ET FUTURS

1 Sélectionnez d'abord un scénario économique pour les prochaines décennies. 2 Choisissez ensuite comment partager les efforts entre personnes en emploi et personnes à la retraite. Fixez pour cela, jusqu'en 2060, les valeurs des trois leviers de l'équilibre financier du système de retraite : l'âge auquel les personnes partent à la retraite, le niveau des cotisations et le niveau des pensions par rapport aux salaires. 3 Vous visualiserez alors les résultats de la simulation sur la situation financière du système de retraite, le niveau de vie des retraités par rapport à l'ensemble de la population, et la durée de la vie passée à la retraite.

3 VISUALISEZ LES RÉSULTATS DE LA SIMULATION POUR LE SYSTÈME DE RETRAITE ET LES RETRAITÉS ACTUELS ET FUTURS

Situation financière du système de retraite

Tableau Graphique

2030

■ votre simulation : 0,4 % PIB
■ Législation inchangée : 0,4 % PIB

Niveau de vie des retraités par rapport à l'ensemble de la population

Tableau Graphique

Durée de la vie passée à la retraite

Tableau Graphique

Votre simulation : récapitulatif des valeurs des trois leviers

ANNÉE	ÂGE	COTISATION	PENSION
2015	61,6 ans	31,1 %	51,5 %
2020	62,3 ans	30,8 %	50,5 %
2025	62,7 ans	30,1 %	47,7 %
2030	63,3 ans	29,8 %	44,5 %
2035	63,8 ans	29,7 %	41,8 %
2040	64,1 ans	29,6 %	39,6 %
2050	64,0 ans	29,4 %	36,4 %
2060	64,0 ans	29,3 %	35,2 %

16/06/2016

32

www.cor-retraites.fr

Partie 3

Les données complémentaires sur les disparités de situation

Des compléments

- De nombreux **éclairages complémentaires** sont apportés dans la troisième partie du rapport :
 - les **disparités entre régimes de retraite** (financement, montants de pension, âges de départ à la retraite, etc.)
 - la **dispersion des montants de pension et des niveaux de vie des retraités**
 - la **dispersion des âges de départ à la retraite**, y compris les **départs anticipés** à la retraite
 - le rôle et la part des **dispositif de solidarité** en matière de retraite



CONSEIL D'ORIENTATION
DES RETRAITES

Merci de votre attention

Suivez l'actualité et les travaux du COR
sur www.cor-retraites.fr et twitter [@COR_Retraites](https://twitter.com/COR_Retraites)