



# Soldes cumulés à l'horizon 2070

Séance plénière du COR  
12 avril 2018

Secrétariat général du COR

# Apprécier la situation financière du système de retraite à long terme (1/2)

## Document n° 10

- Habituellement, la situation financière du système de retraite est appréciée de **manière statique** : projection, à législation inchangée des dépenses, ressources et solde constatés chaque année en % du PIB.
- Mais, dans une optique de pilotage du système de retraite à long terme, il peut être intéressant d'apprécier la situation financière du système de retraite de **manière dynamique** (avant tout ajustement) → l'équilibre du système est alors assuré si, sur la période considérée, les besoins de financement constatés une année donnée sont compensés par les excédents des autres années.

## Apprécier la situation financière du système de retraite à long terme (2/2)

### Des indicateurs complémentaires :

- Calcul des **soldes cumulés** à l'horizon 2070 avec ou non prise en compte des réserves et dettes accumulées dans les régimes.
- Calcul des **soldes annuels moyens** sur la période de projection, rapportés au PIB, aux revenus d'activités (« tax gap ») ou aux masses de prestations versées (« pension gap ») → permet d'évaluer les ajustements à effectuer. Ces indicateurs sont pour le moment calculés sur 25 ans : ils pourraient être calculés sur l'ensemble de la période de projection.

# L'indicateur de soldes cumulés

**Avertissement :** les calculs sont réalisés à titre exploratoire → il appartient aux membres du COR de se prononcer sur l'opportunité de les présenter dans les rapports annuels.

**Ils présentent des limites :**

- **Caractère conventionnel des soldes**, notamment quant aux hypothèses et à la convention retenue pour évaluer les ressources des régimes financièrement équilibrés par l'État.
- Reposent sur **l'hypothèse que les situations d'excédents ou de besoins de financement n'entraînent pas de mesures d'ajustement**, ce qui est improbable.
- La prise en compte des **réserves et dettes** accumulées par les régimes est illustrative dans la mesure où, **juridiquement** elles **appartiennent à chacun des régimes**.

## L'indicateur de soldes cumulés : calcul

**Solde cumulé de l'année t** = somme des soldes des années précédentes augmentée des charges financières (en cas d'endettement) ou produits financiers (en cas d'accumulation de réserves) et du déficit ou excédent de l'année t.

*Taux d'actualisation retenu = rendement implicite de la répartition, soit le taux de croissance de la masse salariale (= PIB à partir de 2023).*

### Évaluation des dettes et réserves accumulées (fin 2015) :

Réserves détenues par les régimes = 118 Md€

+ Actifs du FRR = 36,3 Md€

- Endettement CADES\* affecté à la branche vieillesse = 48,3 Md€

**= 116 Md€ (4,8 % du PIB)**

\* À la fin de l'année 2015, la situation nette de la CADES était de 126,6 Md€.

# L'indicateur de soldes cumulés : résultats

## Soldes cumulés du système de retraite à partir de 2016 en % du PIB

Sans prise en compte des réserves et dettes accumulées

Scénario	2015	2020	2030	2040	2050	2060	2070
<b>1,0%</b>	-0,3%	-0,9%	-6,6%	-16,4%	-27,1%	-39,3%	-54,0%
<b>1,3%</b>	-0,3%	-0,9%	-6,1%	-12,4%	-16,4%	-19,6%	-23,9%
<b>1,5%</b>	-0,3%	-0,9%	-5,8%	-10,0%	-9,9%	-7,7%	-5,6%
<b>1,8%</b>	-0,3%	-0,9%	-5,2%	-6,0%	0,2%	10,3%	21,3%

Avec prise en compte des réserves et dettes accumulées

Scénario	2015	2020	2030	2040	2050	2060	2070
<b>1,0%</b>	4,8%	3,9%	-1,8%	-11,6%	-22,2%	-34,5%	-49,2%
<b>1,3%</b>	4,8%	3,9%	-1,2%	-7,5%	-11,6%	-14,8%	-19,0%
<b>1,5%</b>	4,8%	3,9%	-1,0%	-5,1%	-5,1%	-2,8%	-0,8%
<b>1,8%</b>	4,8%	3,9%	-0,4%	-1,1%	5,0%	15,1%	26,1%

Champ : ensemble des régimes de retraite français légalement obligatoires, y compris FSV, hors RAFP et CAVP en capitalisation.

Source : projections COR – novembre 2017.



CONSEIL D'ORIENTATION  
DES RETRAITES

---

# Merci de votre attention

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