

Retraites: Quels enjeux pour le financement à moyen et long terme?

Michaël Zemmour

Université Paris 1 et Sciences Po (LIEPP)

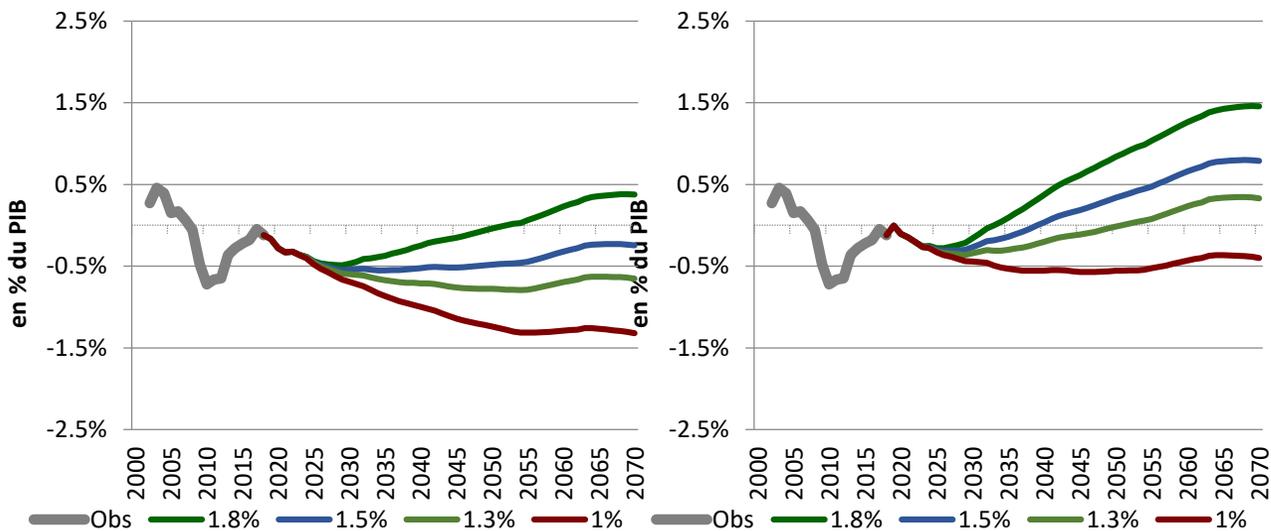
Michael.zemmour@univ-paris1.fr

Résumé du propos

1. Pas de risque financier, mais des pensions qui baissent
2. 12 Md en 2027 : mesures d'âge ou hausse des recettes ?
3. Mettre en place un sentier de hausse des ressources à long terme

1. Le problème à terme: le niveau des pensions

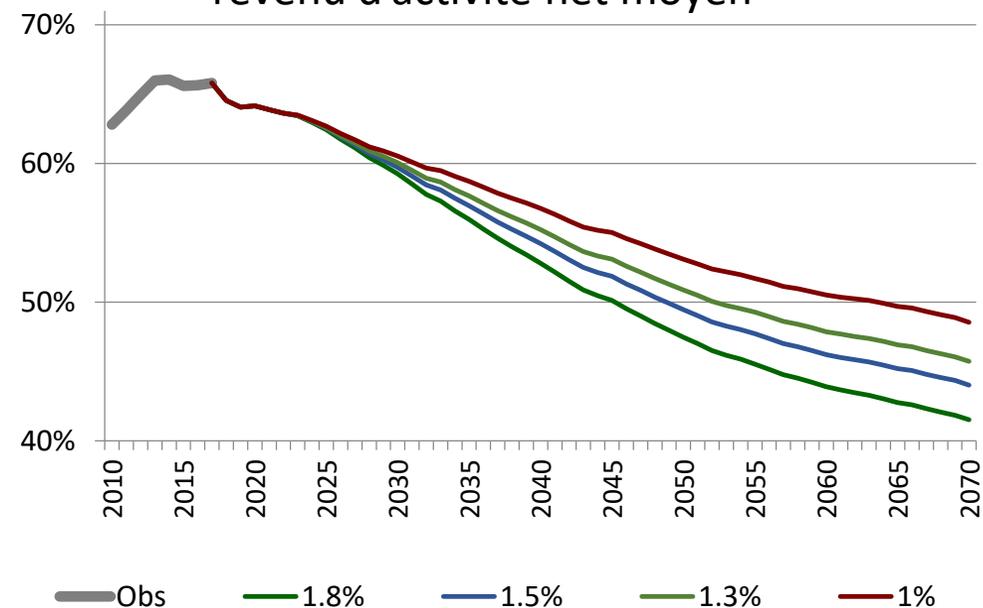
Solde à long terme



Convention EPR

Convention EEC

Pension nette moyenne / revenu d'activité net moyen



La baisse des recettes, source de déficit

- Transferts multiples : raisonner à l'échelle de la Sécurité sociale
- 2018: la Sécurité sociale était en excédent conjoncturel
- 2018-2019: Baisses de recettes structurelles (Sécurité sociale)
 - Forfait social, Heures supplémentaires, Hausse/baisse CSG (5 Md)
 - Remboursement accéléré de la CADES (8 Md de CSG, 2 de FRR)
 - Désengagement de l'Etat employeur (vieillesse)
- ➔ La « politique des caisses vides » (Guex 2003, Prasad 2018)
 - On ne baisse pas les dépenses pour équilibrer les recettes
 - On baisse préalablement les recettes...pour forcer une baisse de dépenses
 - Réforme: quelle évolution de la dotation Etat, un déficit à discrétion?

L'équilibre oui, mais dans quel but ?

Option 1: Sécuriser le système financièrement – pas d'urgence

- Pas de nécessité économique, déficit soutenable et peut être lissé, FRR, etc.

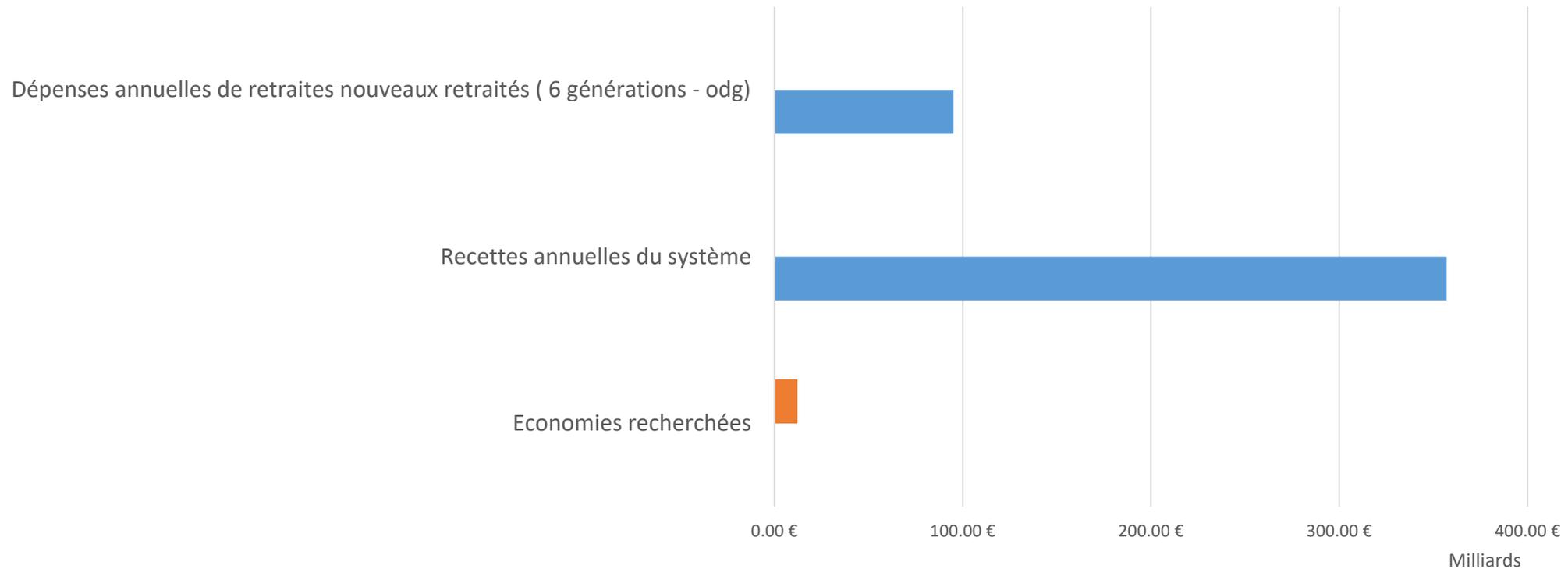
Option 2: Se conformer à la « règle d'or » (PJLO, art 1) : équilibre en 2027

- Pas de nouveaux prélèvements, des mesures d'âges privilégiées
- Prépare l'âge d'équilibre à 65 ans, aggrave la baisse des pensions

Option 3: Amorcer une hausse des ressources avec un objectif de long terme

- Nécessaire d'augmenter les ressources pour éviter la baisse des pensions
- Lisse le déficit
- Quel que soit l'âge cible

2. 12 milliards en 2027: est-ce beaucoup?



Calculs auteur d'après Pension brute moyenne en 2017.

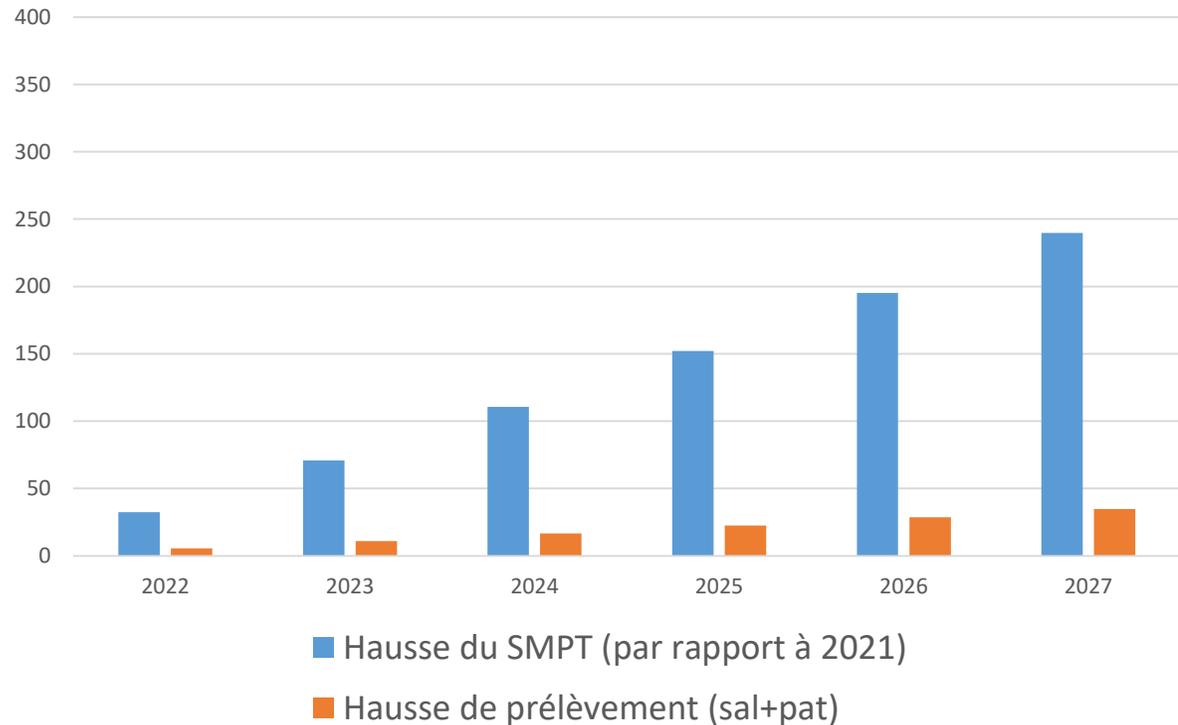
Lecture: 12 milliards d'euros en 2027 représentent

- 3% des recettes prévues en 2027 (1 pt de cotisation sur 6 ans)
- ou 13% des pensions versées aux générations 1960-1965

12 milliards à trouver...

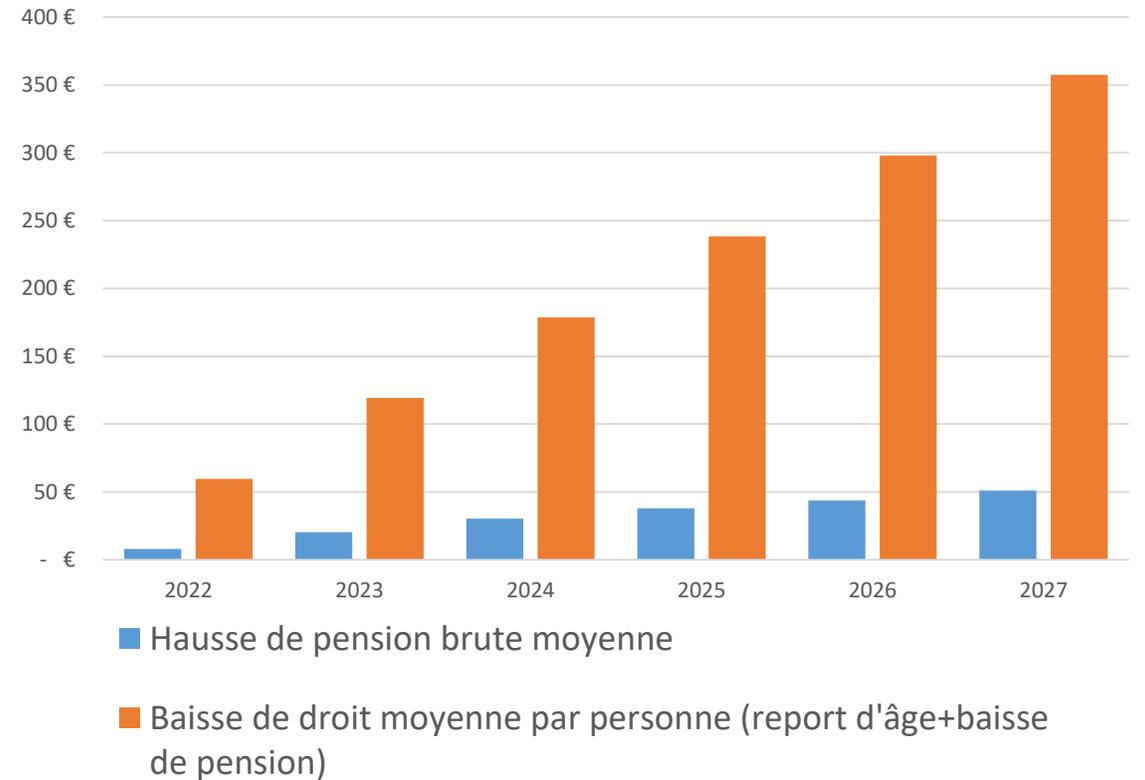
...en hausse de recettes (mensuelles)

Evolution du SMPT et des prélèvements



...en baisse de droits (mensuelles)

Evolution pension brute et baisse de droits



7. Le financement à long terme du système

- A âge donné, **il existe un sentier de cotisation tel que la croissance des retraites serait égale à la croissance salaires nets**

Exemple: le maintien de la parité de niveau de vie requiert +0,15 pts/an sur 30 ans

Nb: CICE = - 6 pt en 2 ans (2/3 des salariés du privé) sans effet sensible sur l'emploi et la compétitivité

- **Quel que soit l'âge cible, il faut définir un sentier de hausse des ressources**
- Cela peut inclure un élargissement de l'assiette (exemption...)
- **Gel des ressources = choix extrême qui implique une baisse marquée du taux de remplacement**
- Scénario de l'étude d'impact peu vraisemblable

(mesures d'âge, baisse de dépenses, hausse du taux de remplacement)

Conclusion

- Horizon 2027: imposé par la règle d'or, mais pas de menace financière
- Nécessaire de définir un sentier d'augmentation des ressources
- Peut inclure engagement de l'Etat et élargissement de l'assiette
- Contribue à la réduction du déficit
- Tendancielle : les pensions baissent et l'âge augmente.
- Mesures d'âge : durcissement pour les générations 1960-1965

Annexe

	12 Md: hausse de recettes	12 Md: mesures d'âge (génération 1960-65)
Effectif	26 millions de pers. actives en emploi	4,8 millions de liquidants
Masse financière	357 Md de recettes en 2027	95 Milliards de dépenses (odg)
Ordre de grandeur	0,16 pt/an = 1 pt de cotisation en 6 ans	13% de la pension brute moyenne
		<i>(22% pour la génération 1965) Réparti entre montant et âge</i>
Dynamique des revenus 2022-2027	Salaire et profit: +7,3%	Retraite moyenne : +3,3%
		<i>TR à liquidation: - 4 pts à taux plein (COR 2, génération 1959 à 1965)</i>
Impact brut mensuel en 2027	35€ brut (23€ employeur,12€ salarié) (hausse de salaire brut = 240€) Effet emploi: néant	209€ en moyenne 358€ pour la génération 1965 Réparti entre montant et âge (Retraite moyenne: 1653€)
Remarque	Possibilité abondement Etat, ou élargissement assiette	Inégalement réparti entre assurés (génération, et arbitrage âge/montant)