



Rapport 2022 du Conseil d'Orientation des Retraites



Septembre 2022



DE QUOI S'AGIT-IL - EN QUELQUES MOTS ?

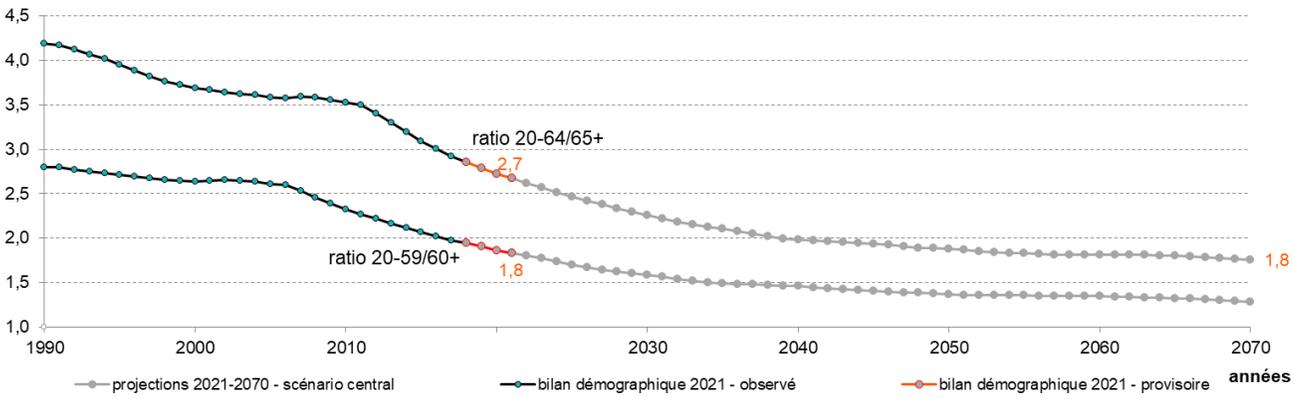
Projection à 50 ans (horizon 2070) du système de retraite de base par répartition
350 pages d'analyses fournies, dont Actélior vous fournit ici sa synthèse

Ce rapport 2022 du COR a beaucoup fait parler de lui, les échanges politiques les plus intenses s'étant focalisés sur les aspects de déficit ou d'excédent du régime.

Dans cette synthèse Actélior, nous nous focalisons sur les résultats techniques (démographiques et de niveau de pension) principaux à retenir pour un organisme assureur.

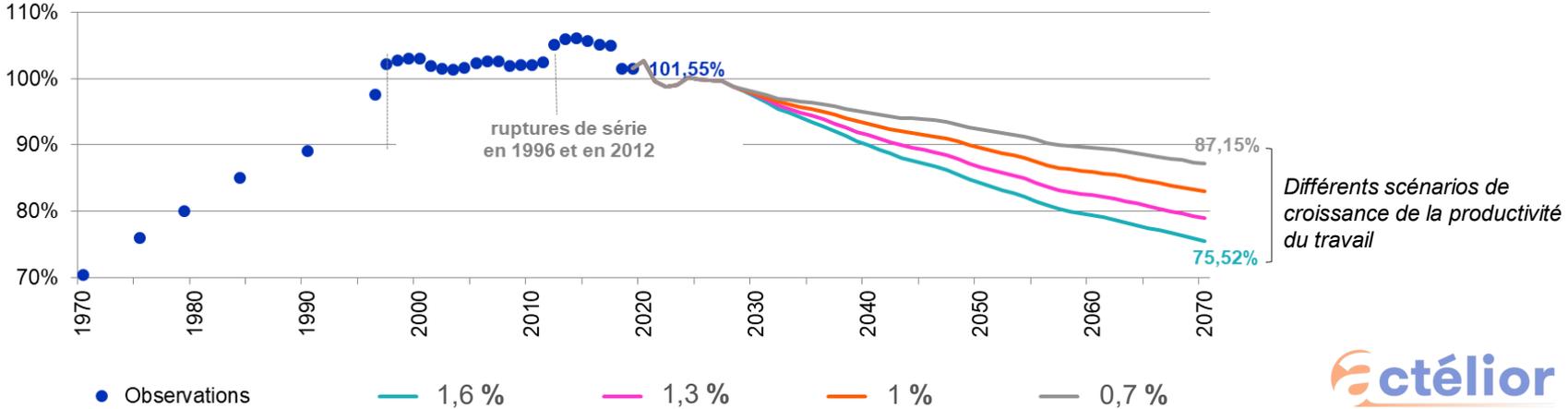
Poursuite de la forte baisse du nombre d'actifs par retraité ...

Rapports démographiques des populations de 20-29 ans (20-64 ans) rapportés aux 60 ans et plus (respectivement 65 ans et plus), observés puis projetés



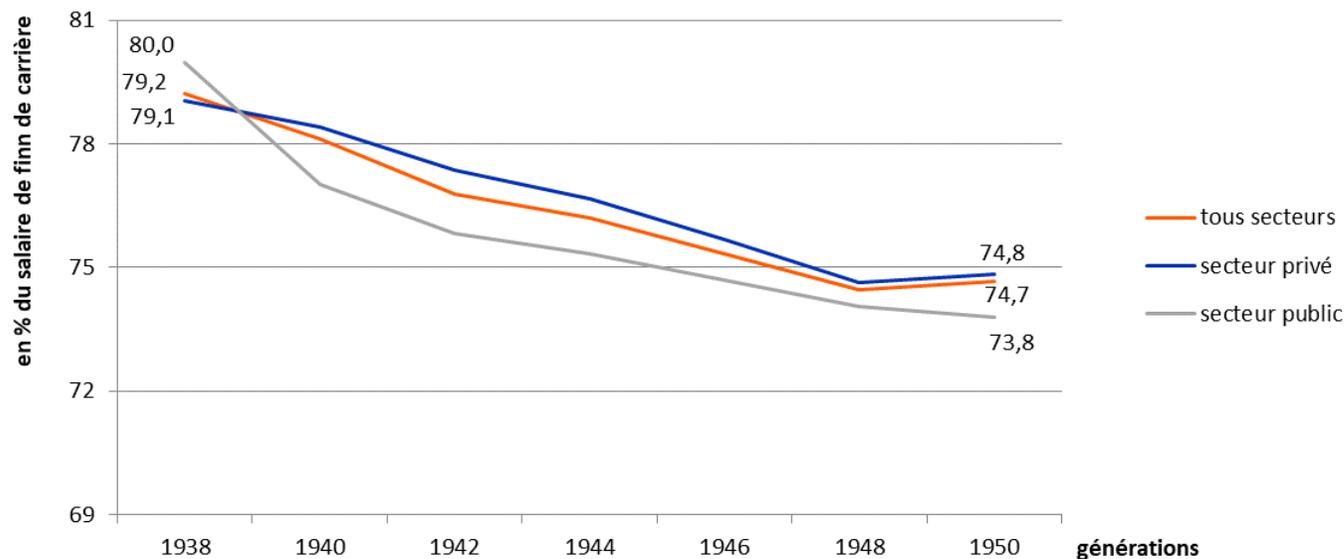
... l'équilibre des régimes provient alors essentiellement de la baisse relative des pensions versées à moyen et long terme

Niveau de vie moyen des retraités rapporté à celui de l'ensemble de la population



Le taux de remplacement a historiquement évolué à la baisse, avec une stabilisation sur les dernières générations retraitées

Taux de remplacement médian par génération pour les retraités, anciens salariés, à carrière complète



Les taux de remplacement sont d'autant plus élevés que les revenus sont faibles :

- ☐ En moyenne **50%** pour un **cadre du privé**
- ☐ En moyenne **81,5%** pour un **salarié au SMIC** (pour un départ à l'âge du taux plein)

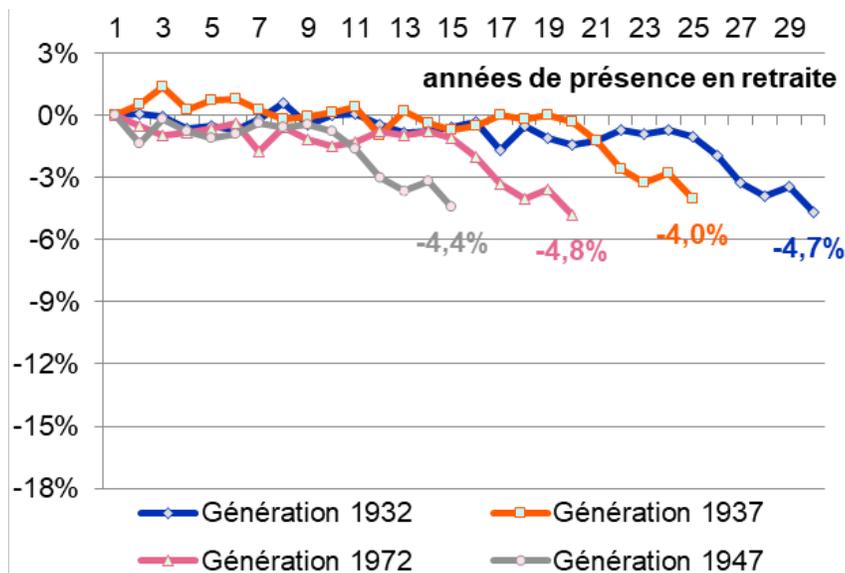


Il s'agit ici de l'évolution du taux de remplacement au moment du départ à la retraite : il s'agit d'une vision à un instant donné. Voyons en page suivante ce qu'il en est au cours de la retraite ...

Historiquement, les pensionnés ont eu un pouvoir d'achat en baisse au long de leur retraite, les indexations n'ayant pas suffi à compenser la hausse des prix

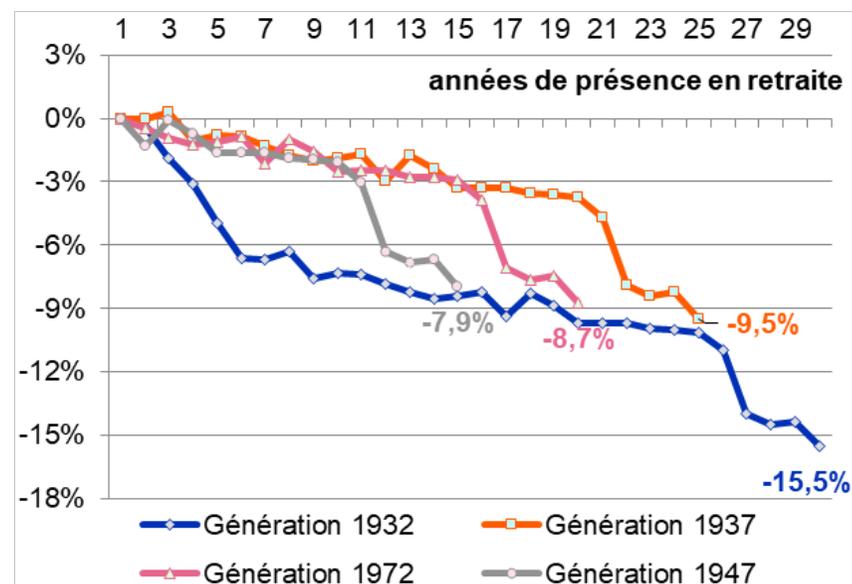
Non-cadre du secteur privé

Pouvoir d'achat de la pension nette



Cadre du secteur privé

Pouvoir d'achat de la pension nette



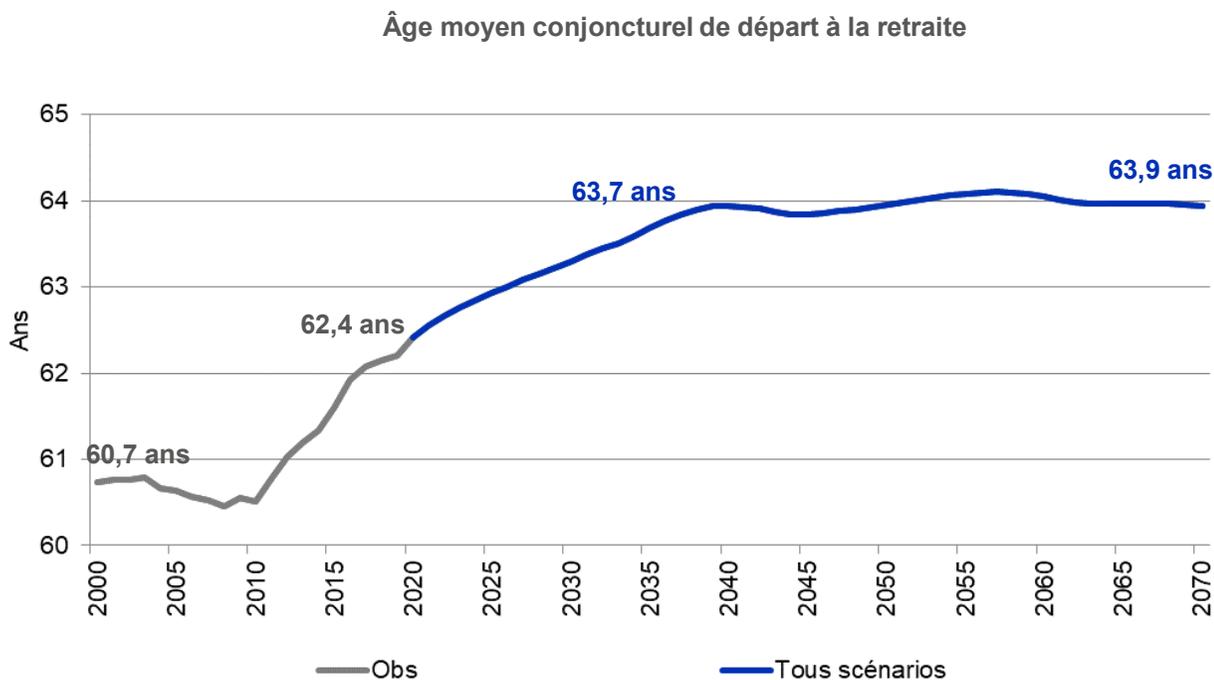
Causes principales de cette érosion de pouvoir d'achat :

- Hausse de l'imposition CSG sur les retraites des cadres
- Sous-indexation par rapport à l'inflation (notamment AGIRC-ARRCO)



Importance de la retraite supplémentaire pour maintenir un pouvoir d'achat tout au long de sa retraite ?

En l'absence de toute réforme future i.e. dans le système actuel, le COR projette une stabilisation de l'âge de départ à la retraite à 64 ans à horizon 2040



Raisons principales de cette hausse attendue :

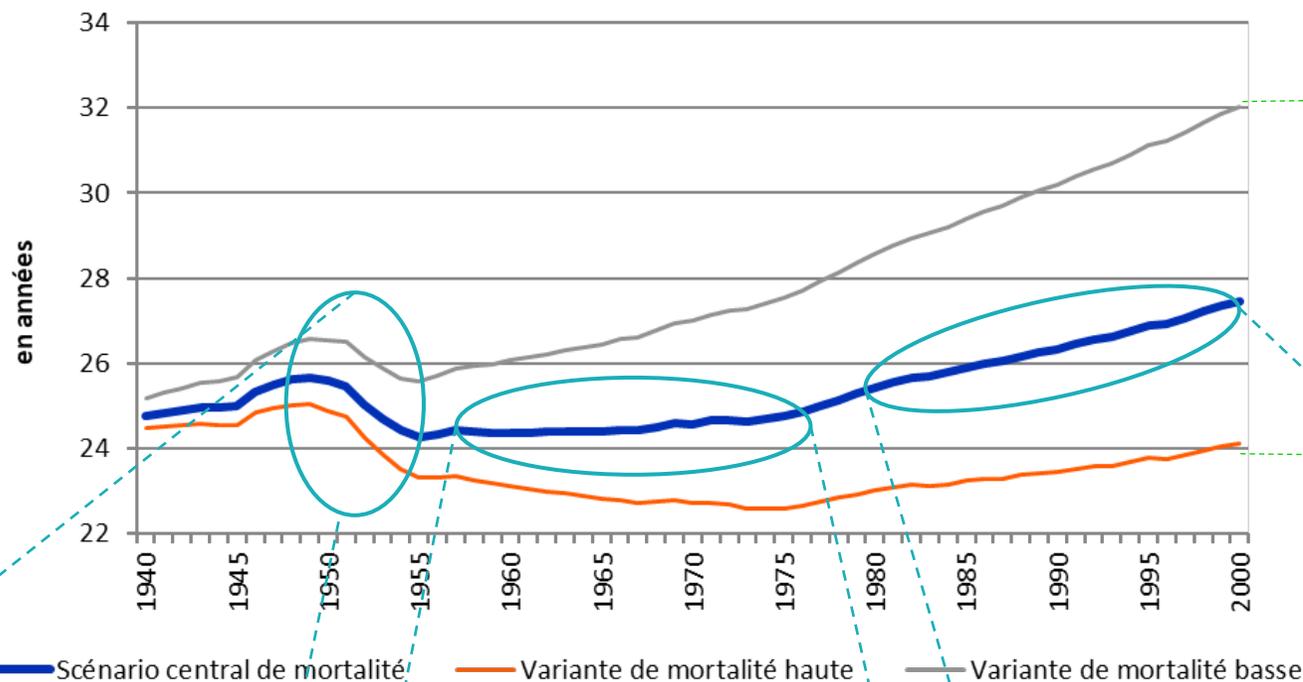
- Entrées plus tardives sur le marché du travail (études plus longues)
- Hausse programmée de la durée requise pour le taux plein (41,5 ans pour la génération 1955 vs. 43 ans pour la génération 1973)



Pour les organismes assureurs en prévoyance (notamment arrêt de travail), ceci signifie une poursuite de la hausse de la sinistralité en raison d'assurés plus âgés

Les générations 1955-1975 auraient (en l'absence de toute réforme future), une durée de retraite moins longue que les générations 1940-1950

Durée moyenne de versement de la pension en année



Forte incertitude à très long terme sur l'espérance de vie : 8 ans d'écart entre l'hypothèse haute et l'hypothèse basse de mortalité retenues par le COR

Chute de la durée en retraite du fait de la réforme passant l'âge pivot à 62 ans (vs. 60 ans auparavant)

Stabilité : les gains d'espérance de vie sont entièrement compensés par l'augmentation de l'âge de départ en retraite (p. précédente)

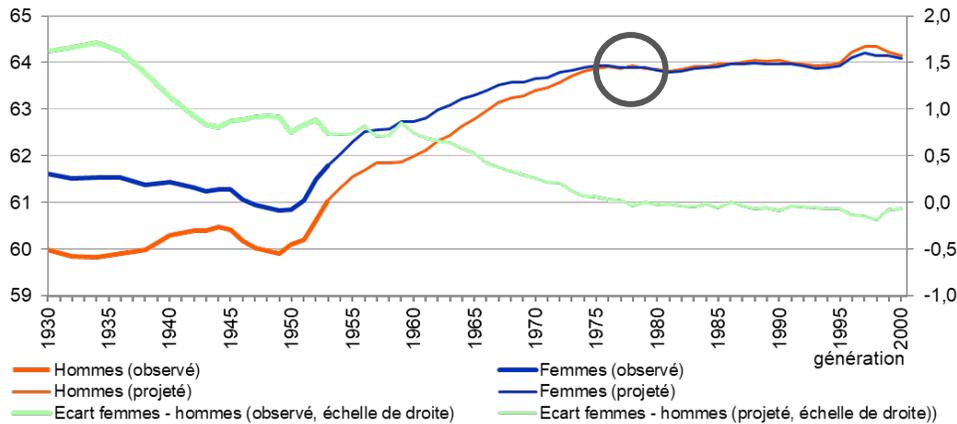
A (très) long terme, les futurs gains d'espérance de vie engendrent une augmentation de la durée en retraite en l'absence de future réforme sur les durées de cotisation ou les âges minimums de départ

Des analyses qui mettent aussi en évidence le risque de longévité significatif sur l'activité de très long terme qu'est la retraite – un risque à bien suivre pour les acteurs de marché.

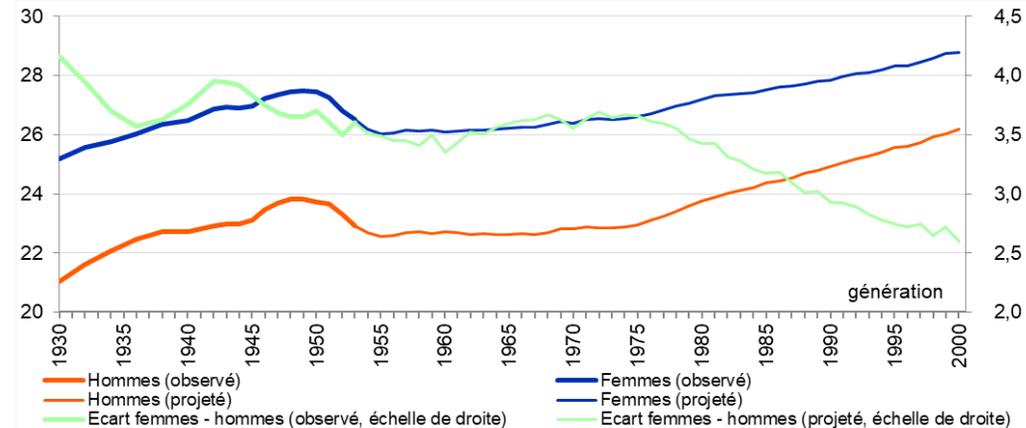
L'écart homme/femme d'âge de départ à la retraite se résorberait et l'âge de départ à la retraite H/F deviendrait identique à partir des générations 1975

La durée en retraite des femmes resterait supérieure à celle des hommes en raison d'une espérance de vie plus élevée, mais l'écart irait s'atténuant

Écart d'âge de départ à la retraite entre femmes et hommes

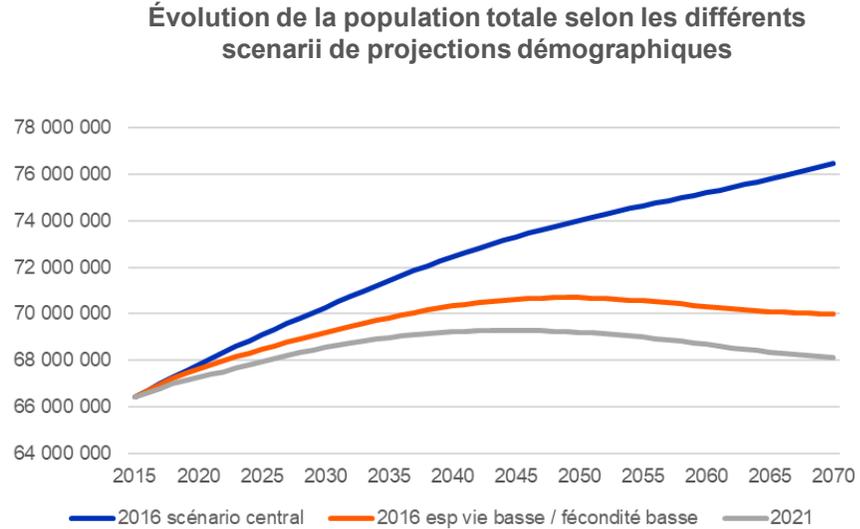
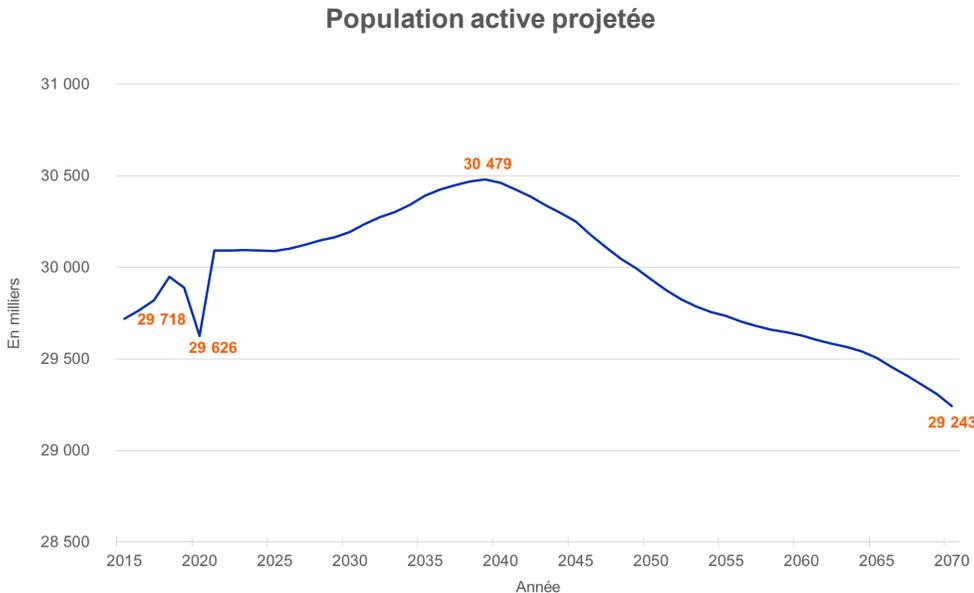


Durée moyenne de retraite des femmes et des hommes



Pour les organismes assureurs en retraite : penser à bien réviser régulièrement ses hypothèses actuarielles

La population française active atteindrait un pic vers 2035 avant de diminuer tendanciellement sur le long terme ; la population totale aurait son pic vers 2045



Causes de cette évolution attendue :

- Taux de fécondité (1,8) inférieur au renouvellement des générations
- Immigration inférieure au niveau qui permettrait de compenser
- Ralentissement des gains d'espérance de vie constaté sur la période 2014-2019 par rapport à avant 2014



Pour tous les acteurs, notamment ceux assurant les populations actives : bien anticiper ce changement significatif de contexte (produits, frais, investissements, ...)

**Vous souhaitez mieux appréhender les impacts
pour les risques que vous assurez ?
Actélior se tient à votre disposition pour échanger sur le sujet.**

Actélior vous accompagne sur :



VOTRE CONTACT



Caroline ROESCH

 Manager Senior
Actuaire IA certifiée

 caroline.roesch@actelior.com

 04 28 00 08 09