

## Flash Economie

24 février 2020 - 229

### Comment s'équilibrent les régimes publics de retraite dans les pays de l'OCDE ?

Quand on compare les régimes publics de retraite des pays de l'OCDE, on peut comparer trois paramètres :

- le niveau des retraites versées par rapport au salaire d'activité ;
- l'âge de départ à la retraite (le nombre de retraités par rapport au nombre d'actifs) ;
- et en conséquence le poids des retraites dans le PIB, c'est-à-dire l'effort budgétaire (fiscal) réalisé pour les retraites ; le poids des retraites dépend aussi de la démographie et du taux d'emploi d'ensemble.

Quand on compare ces paramètres entre les pays de l'OCDE, on voit que le poids des retraites publiques dans le PIB est influencé très significativement :

- par la démographie, bien sûr ;
- par le taux d'emploi des 20-59 ans et des 60-64 ans : accroître le taux d'emploi de toute la population en âge de travailler permet de limiter la hausse du poids des retraites ;
- par le niveau de vie relatif des retraités par rapport aux actifs.

**Patrick Artus**  
Tel. (33 1) 58 55 15 00  
patrick.artus@natixis.com  
 @PatrickArtus

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

## L'équation simple de départ

Pour examiner les systèmes de retraite, nous partons de **l'équation simple suivante** :

$$\frac{\text{Dépenses publiques de retraite en \% du PIB}}{\text{Emploi}} = \frac{\text{Niveau de la retraite par retraité}}{\text{Salaire moyen des actifs}} \times \frac{\text{Nombre de retraités}}{\text{Emploi}} \times \frac{\text{Masse salariale}}{\text{PIB valeur}}$$

**Le poids des retraites** dépend :

- du niveau de vie des retraités par rapport aux actifs ;
- du nombre de retraités par rapport au nombre d'actifs ;
- de la part des salaires dans le PIB.

On peut ensuite écrire :

$$\frac{\text{Nombre de retraités}}{\text{Emploi}} = \frac{\text{Nombre de retraités}}{\text{Population de 60 ans et plus}} \times \frac{\text{Population de 60 ans et plus}}{\text{Population 20 à 59 ans}} \times \frac{\text{Population 20 à 59 ans}}{\text{Emploi}}$$

Le poids démographique des retraités par rapport aux actifs croît avec le vieillissement démographique, décroît avec le taux d'emploi, et surtout croît avec la proportion des retraités dans les plus de 60 ans.

**Quelles sont les variables de décision pour la politique économique ?**

- **le poids des dépenses de retraite dans le PIB** ;
- **le niveau de vie relatif des retraités** ;
- la proportion de retraités dans les plus de 60 ans, donc, à l'inverse, **le taux d'emploi des 60-64 ans**.

## Quels sont les choix de politique de retraite faits dans les pays de l'OCDE ?

Nous allons comparer les pays de l'OCDE du **tableau 1**.

**Tableau 1 : les pays de l'OCDE comparés**

Etats-Unis	Canada	Suède	Royaume-Uni	Danemark
Allemagne	France	Espagne	Italie	Pays-Bas
Belgique	Autriche	Finlande	Portugal	Grèce
Suisse	Japon	Australie	Nouvelle-Zélande	

Source : Natixis

Pour ces pays, nous allons **comparer**, en moyenne sur la période 2002-2008, **le poids des dépenses publiques de retraite** et :

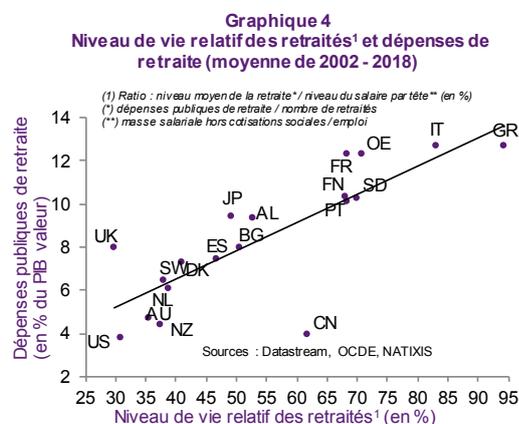
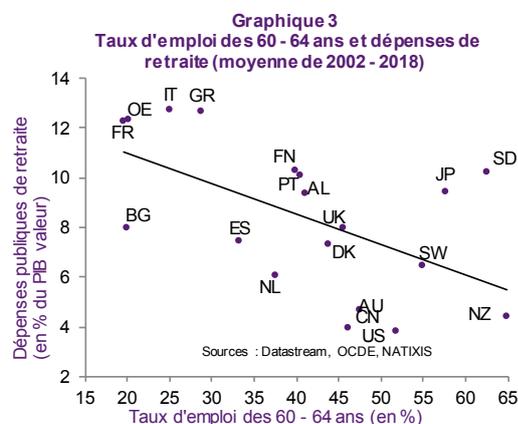
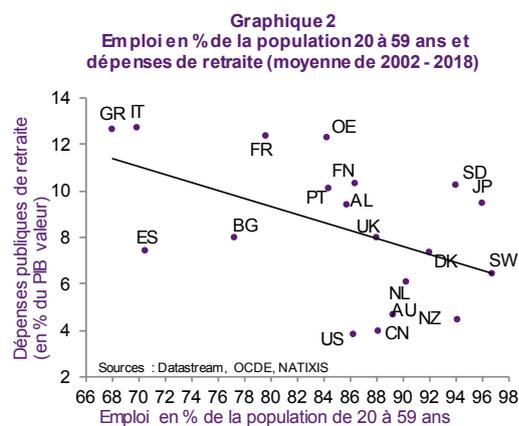
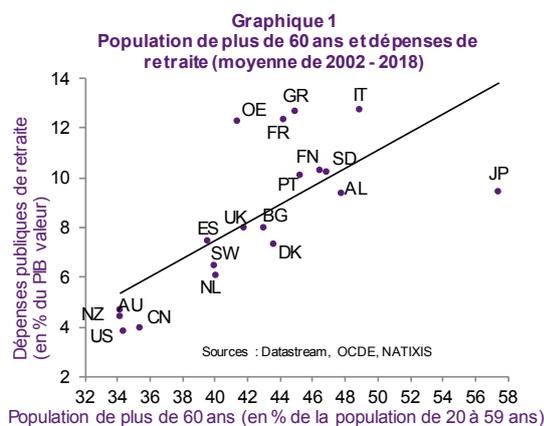
- **des variables d'environnement**, qui ne sont pas directement liées aux politiques de retraite :
  - le ratio  $\frac{\text{Population de plus de 60 ans}}{\text{Population de 20 à 59 ans}}$  ;
  - le ratio  $\frac{\text{Emploi}}{\text{Population de 20 à 59 ans}}$

– les variables liées aux choix de politique de retraite :

- le taux d'emploi des 60-64 ans ;
- le ratio du niveau moyen de la retraite au salaire moyen.

On voit que le poids des dépenses publiques de retraite est significativement corrélé avec :

- positivement, le poids des plus de 60 ans par rapport aux 20-59 ans (graphique 1) ;
- négativement, le taux d'emploi des 20-59 ans (graphique 2) ;
- négativement, le taux d'emploi des 60-64 ans (graphique 3) ;
- positivement, le niveau de vie relatif des retraités (graphique 4).



## Synthèse : quel est le choix central pour la gestion des régimes publics de retraite ?

Ce qui précède montre que le poids des retraites publiques dans le PIB des pays de l'OCDE dépend :

- de la démographie ;
- du taux d'emploi des 20-59 ans ;
- de l'âge de départ à la retraite ;
- du niveau de vie relatif des retraités.

Cela montre que le choix central pour les gouvernements est, s'ils veulent limiter la hausse du poids des retraites ;

- d'accroître le taux d'emploi de toute la population (20 à 64 ans) ;
- sinon, de réduire le niveau de vie des retraités.