

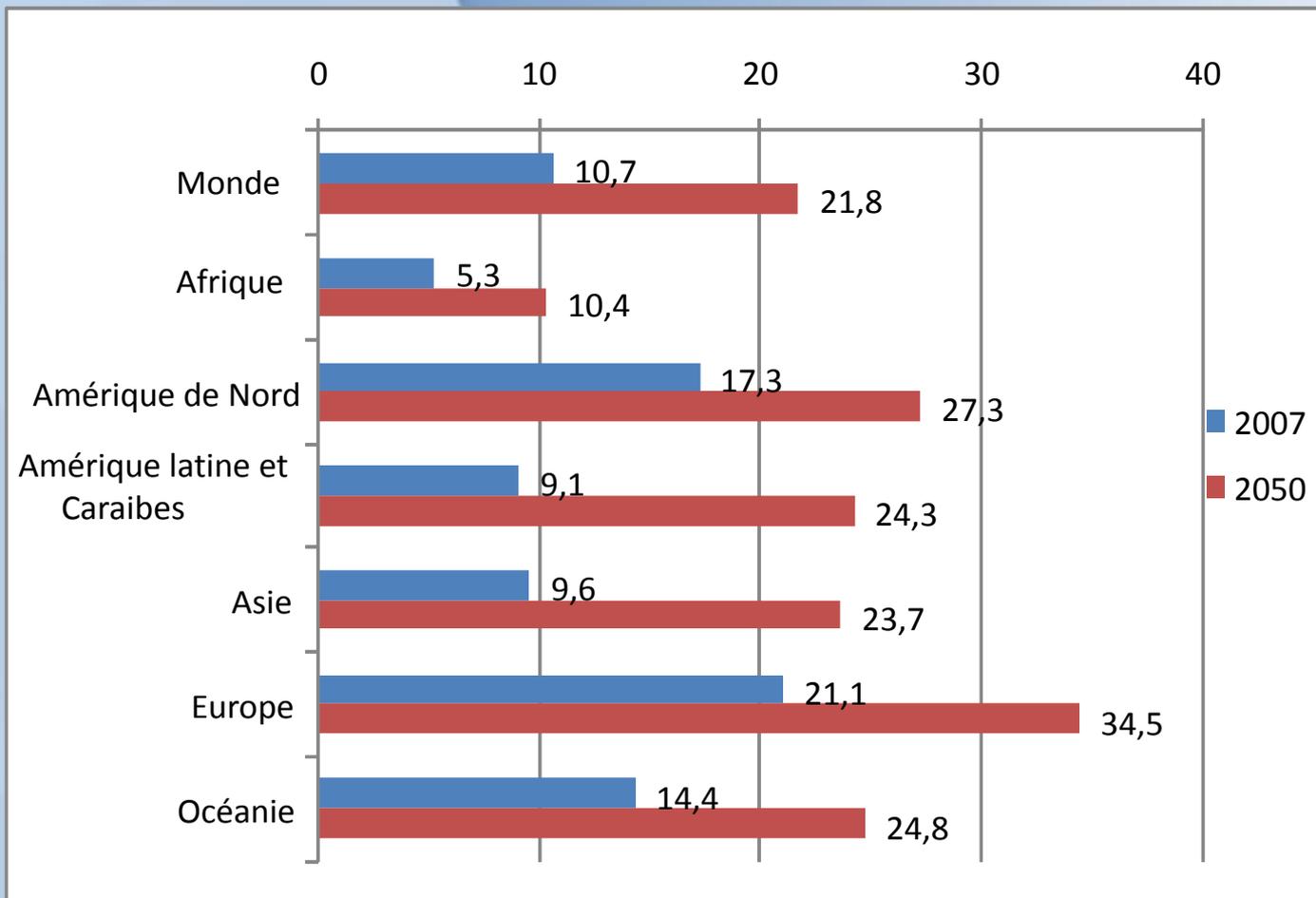
# ***VIEILLISSEMENT ET RÉGIMES DE RETRAITE ENTIÈREMENT FINANCÉS PAR CAPITALISATION***

GUILLERMO ARTHUR E.  
PRÉSIDENT  
FÉDÉRATION INTERNATIONALE DES ADMINISTRATEURS DE FONDS  
DE PENSION (FIAP)

*Présentation établie pour le Symposium international sur les actions  
menées par les entreprises pour relever le défi démographique, Genève,  
28 et 29 avril 2009.*

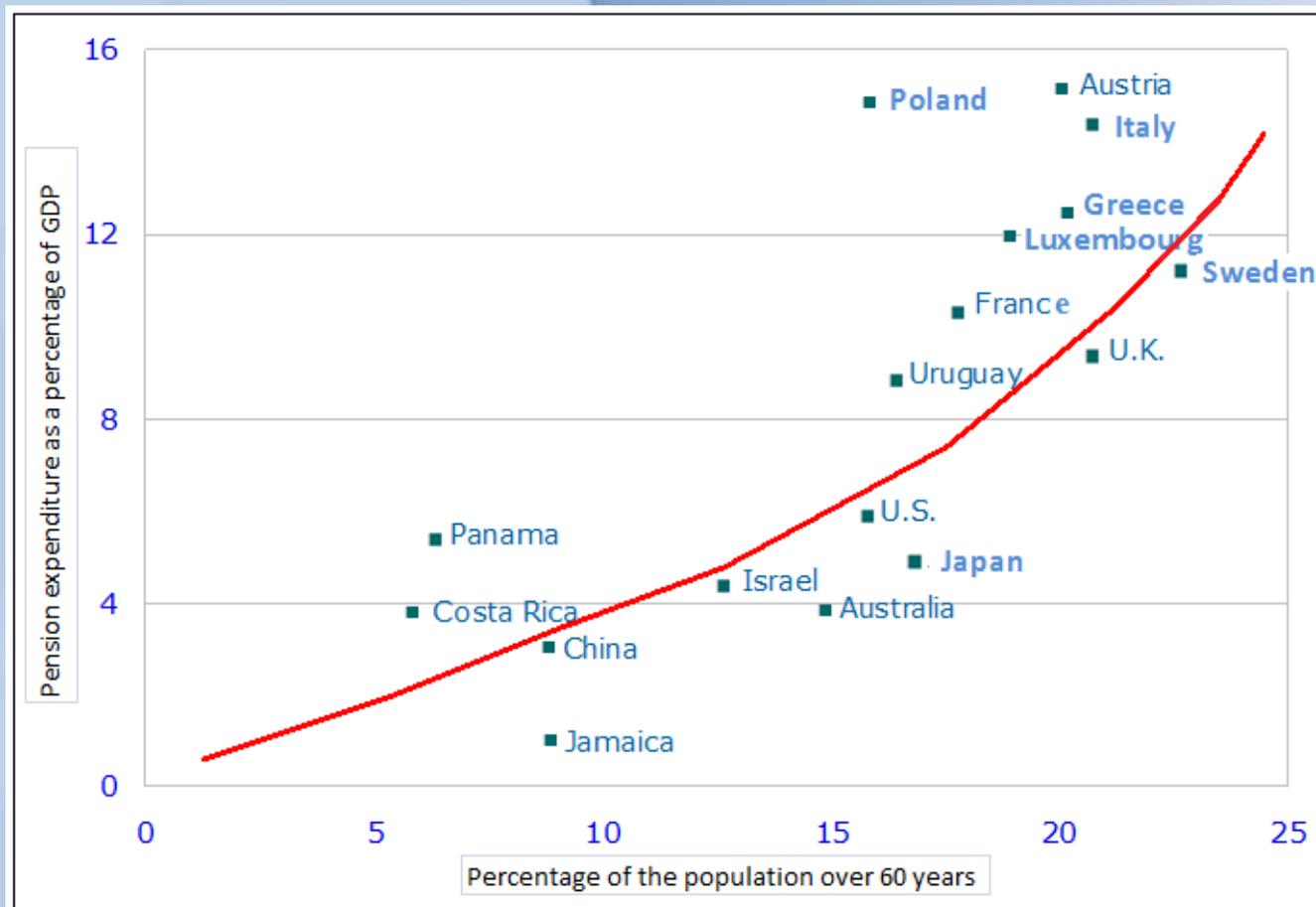
# Il existe une documentation abondante sur la tendance au vieillissement de la population...

% de la population âgée de 60 ans et plus



# Une conséquence importante: l'accroissement des dépenses consacrées aux régimes publics de retraite.

## Viellissement et dépenses publiques pour les retraites



**Afin de pallier les conséquences du vieillissement sur la situation financière des régimes de retraite, les pays ont pris les dispositions suivantes:**

**1. Réformes des paramètres des régimes traditionnels:**

- Relèvement du taux de cotisation
- Relèvement de l'âge de la retraite
- Adaptation des autres paramètres de la formule des prestations; taux de remplacement; nombre d'années de cotisation minimum; pourcentage des pensions à verser; nombre d'années prises en compte pour calculer le salaire de référence aux fins de la retraite; mécanismes d'indexation des retraites.

**2. Remplacement (total ou partiel) du régime public de retraite par répartition par un régime individuel privé entièrement financé par capitalisation.**

# Mais les réformes des paramètres n'offrent que des options limitées...



- ✓ **Relever le taux de cotisation:**
  - A des effets négatifs sur le marché du travail
  - Encourage la fraude
  - Est impopulaire
- ✓ **Malgré les modifications des paramètres, les engagements non financés ont continué d'augmenter...**
  - L'effet des modifications des paramètres sur l'équilibre financier du système n'est que temporaire.
- ✓ **Ce sont les jeunes générations qui supportent le coût du système.**

# Dans un régime individuel privé entièrement financé par capitalisation:



- ✓ Chaque membre verse un pourcentage de son salaire brut sur un compte individuel qui est sa propriété personnelle.
- ✓ Les administrateurs du fonds de pension (AFP) gèrent les ressources qui ont été déposées, en les investissant dans des instruments financiers, qui produisent un rendement.
- ✓ Les instruments d'investissement des AFP sont régis par la loi et sont dûment diversifiés.
- ✓ Il y a une interdépendance entre le fonds de pension et la société qui le gère.
- ✓ Les AFP prennent une commission pour gérer les ressources.
- ✓ Lorsque le membre prend sa retraite, il a accès aux ressources qui ont été accumulées, plus les intérêts produits par les investissements, sous la forme d'une pension.
- ✓ Le membre choisit le mode de pension: retrait programmé ou rente viagère.

**25 pays ont établi des régimes individuels obligatoires entièrement financés par capitalisation**

<b>Pays</b>	<b>Année où a commencé le régime individuel obligatoire entièrement financé par capitalisation</b>
Chil	1981
Pérou	1993
Colombie	1994
Uruguay	1996
Bolivie	1997
Mexique	1997
El Salvador	1998
Hongrie	1998
Kazakhstan	1998
Pologne	1999
Costa Rica	2000
Lettonie	2001
Bulgarie	2002
Estonie	2002
Kosovo	2002
Panama (*)	2002
Fédération de Russie	2003
Republique dominicaine	2003
Croatie	2004
Lithuanie	2004
Inde (*)	2004
Slovaquie	2005
Macédoine	2005
Nigeria	2005
Roumanie	2008
Ukraine (**)	
Arménie (***)	

(\*) Réforme en ce qui concerne les agents de la fonction publique

(\*\*) Réforme votée mais pas mise en œuvre

(\*\*\*) Réforme proposée mais non encore votée ou mise en œuvre

<b>Régimes obligatoires affiliés à la FIAP</b>		
<b>Décembre 2008</b>		
<b>Amérique latine</b>	<b>Membres</b>	<b>Fonds (MMUS\$)</b>
Bolivie	1,226,775	3,885
Colombie	8,568,274	26,020
Costa Rica	1,747,195	1,609
Chil	8,372,475	74,313
El Salvador	1,817,197	4,535
Mexique	39,063,973	70,927
Panama	342,513	565
Pérou	4,296,480	15,901
Rép. Dominicain	1,838,217	1,405
Uruguay	841,843	2,872
<b>Europe et Asie</b>	<b>Membres</b>	<b>Fonds (MMUS\$)</b>
Bulgarie	3,035,174	1,310
Fédération Russie	3,593,017	15,677
Kazakhstan	9,613,112	11,781
Pologne	13,823,806	46,682
Roumanie	4,531,859	294
	<b>Membres</b>	<b>Fonds (MMUS\$)</b>
<b>Total de régimes obligatoires</b>	<b>102,711,910</b>	<b>277,776</b>
<b>Régimes volontaires affiliés à la FIAP</b>		
<b>Décembre 2008</b>		
<b>Amérique latine</b>	<b>Membres</b>	<b>Fonds (MMUS\$)</b>
Brésil	2,214,714	179,388
Honduras	24,408	46
<b>Europe</b>	<b>Membres</b>	<b>Fonds (MMUS\$)</b>
Espagne	10,598,591	110,661
Ukraine	487,600	102
	<b>Membres</b>	<b>Fonds (MMUS\$)</b>
<b>Total des régimes volontaires</b>	<b>13,325,313</b>	<b>290,197</b>
<b>Source: FIAP.</b>		

## **La solution de la retraite entièrement financée par capitalisation est plus efficace que les ajustements des paramètres apportés aux régimes traditionnels...**

1. Dans les régimes entièrement financés par capitalisation, il existe un lien direct entre l'effort consenti et la prestation reçue, ce qui constitue un frein à la fraude.
2. Les régimes entièrement financés par capitalisation ne sont pas tellement affectés par une baisse du taux de natalité:
  - Les fonds accumulés par chaque individu demeurent inchangés et ne dépendent pas de la hausse ou de la baisse de la natalité.
3. Les régimes entièrement financés par capitalisation ont un mécanisme d'ajustement financier intégré:
  - Les éléments d'actif doivent en permanence être égaux aux éléments de passif
  - Les pensions minima relèvent de la responsabilité des pouvoirs publics (pilier I)

## Le système à plusieurs piliers

<b>PILIER I</b>	<b>PILIER II</b>	<b>PILIER III</b>
Pensions non fondées sur un système de cotisations, visant principalement les pauvres	Versements obligatoires sur un compte individuel de capitalisation	Versements volontaires pour les individus à revenu élevé

Il faut qu'il y ait un pilier I, qui vise principalement les membres de la société les plus pauvres, car les régimes fondés sur les cotisations, qu'ils soient entièrement financés par capitalisation ou par répartition, ne bénéficient qu'à ceux qui versent des cotisations, c'est-à-dire les travailleurs formels.

4. Le régime entièrement financé par capitalisation constitue une incitation à étendre la couverture, car le travailleur a des droits de propriété sur ses fonds.
  
5. Le taux de cotisation nécessaire pour financer un niveau de pension donné (par ex., 70% du salaire moyen) est plus bas dans un régime entièrement financé par capitalisation que dans un régime par répartition.

Pays	Taux de rendement réel depuis le début (%)	Croissance réelle des salaires (%)	Ecart entre le rendement et la croissance des salaires
Bolivie	16.2	8.8	7.4
Colombie	11.8	1.4	10.4
Chil	10.5	1.8	8.7
El Salvador	11.3	-0.2	11.5
Mexique	10.6	0	10.6
Pérou	5.7	1.8	3.9
Uruguay	9.5	3.6	5.9

✓ Le régime entièrement financé par capitalisation a un rendement plus élevé que le régime par répartition.

✓ Il y a un écart positif considérable entre les rendements des investissements des fonds et la croissance des salaires.

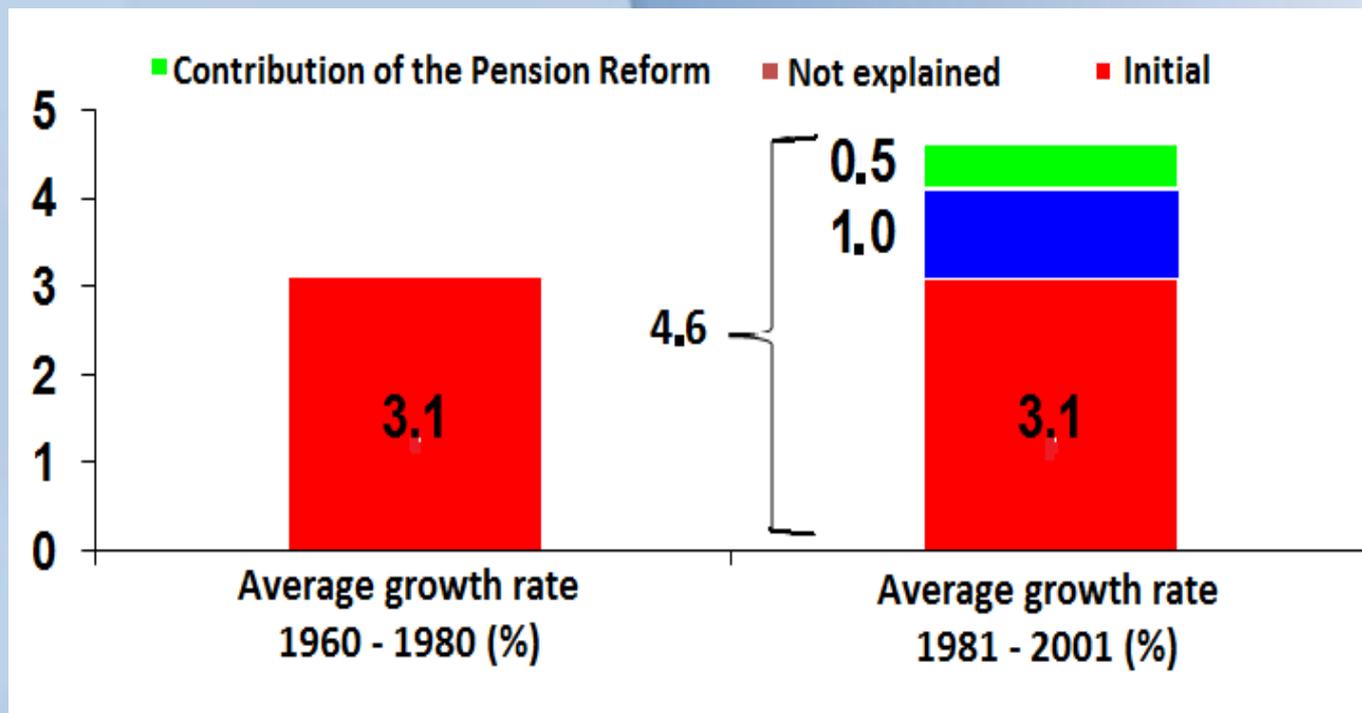
## 6. Le régime entièrement financé par capitalisation est plus "respectueux" de l'économie que le régime par répartition:

### Effets positifs sur:

Marché du travail	Marché des capitaux
La réduction de la fiscalité absolue sur le travail entraîne une augmentation de l'emploi	It improves the quality of regulation in the financial system
Il favorise la mobilité et encourage l'emploi formel	Il donne plus de profondeur au marché financier

**Le surcroît de croissance économique produit par la capitalisation améliore la capacité de verser des pensions valables:**

### Réforme des retraites et croissance du PIB au Chili



La réforme visant à établir un régime entièrement financé par capitalisation au Chili a contribué à hauteur de 0,5 point de pourcentage à la croissance moyenne réelle du PIB, 4,6%, qui a été obtenue entre 1981 et 2001.

**Il faut reconnaître que, bien que les régimes entièrement financés par capitalisation soient plus efficaces que les régimes par répartition, pour ce qui est de faire face au vieillissement, ils subissent toujours l'incidence de cette tendance, du fait de l'allongement de l'espérance de vie.**