

Chaire Transitions Démographiques Transitions Economiques

23 Mars 2015

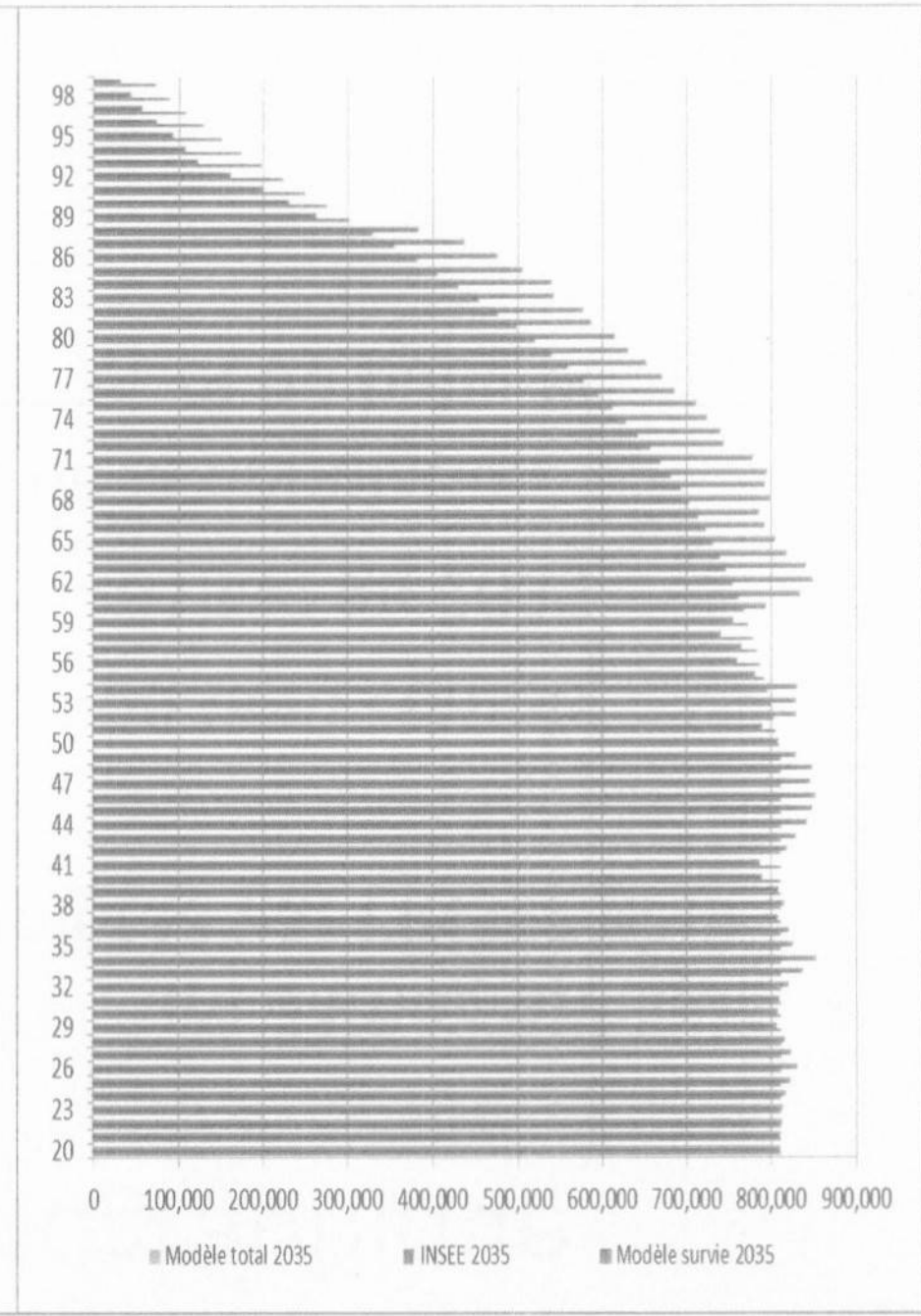
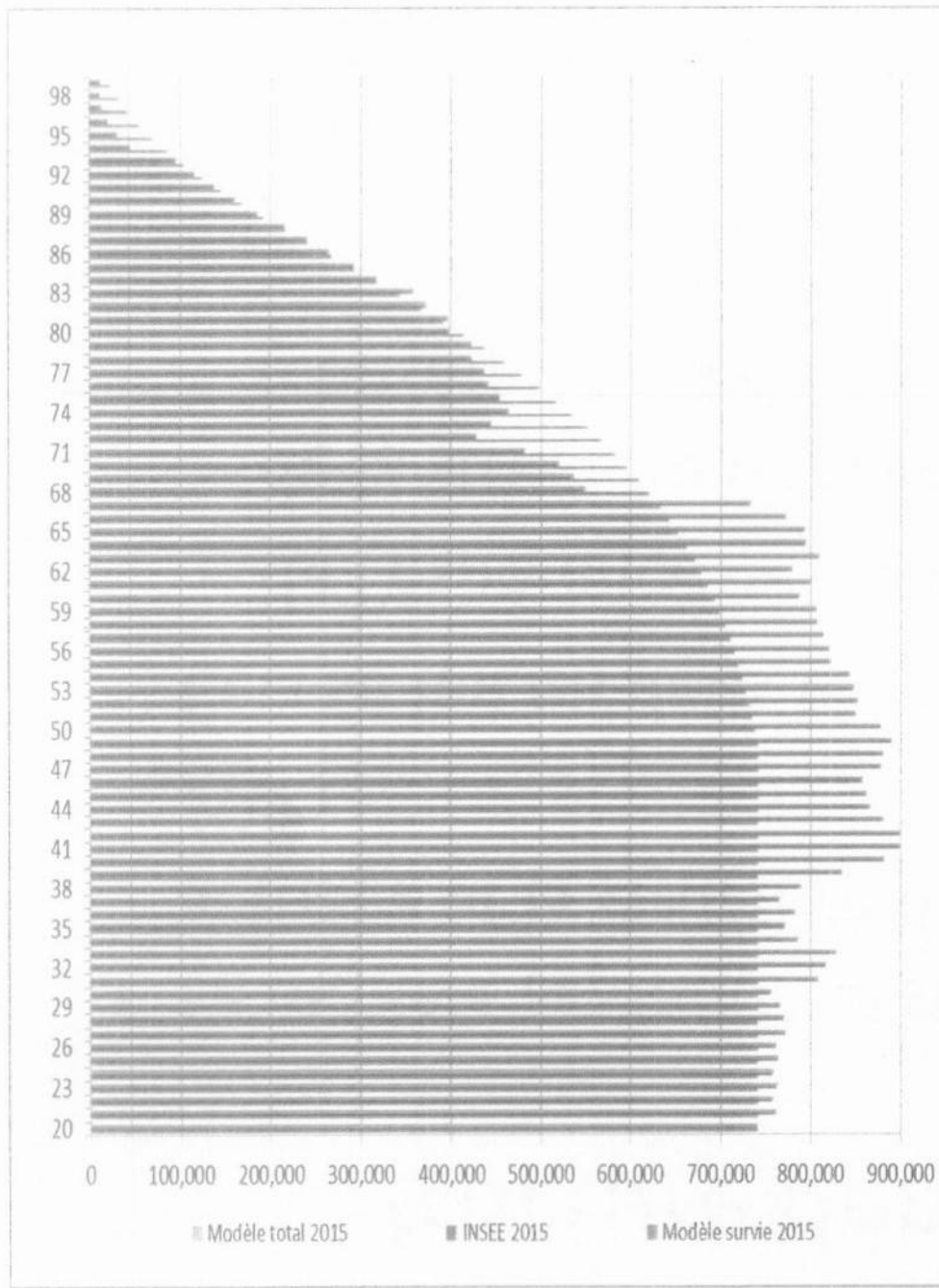
Audrey Desbonnet, Claire Loupiau et
Thomas Weitzenblum

Problématique

- Evaluer les conséquences de la hausse de l'espérance de vie :
 - sur le montant de l'épargne en France
 - et la durée potentielle de l'épargne
- Cadre théorique :
 - Hénin et Weitzenblum (2004,2005)
 - Direr et Weitzenblum (2006)

Structure démographique

- Le modèle reproduit la structure démographique actuelle et la structure projetée par l'INSEE pour 2035
- Ceci se fait en deux temps : on tient compte
 - de l'espérance de vie en 2015 et en 2035
 - de la structure par âge de la population (conséquences des guerres et du baby-boom)



Modèle : introduction

- Modèle de cycle de vie à agents hétérogènes
- Régime de retraite par répartition et assurance chômage
- Modèle qui capte :
 - L'épargne de précaution qui est accumulée pour financer les chutes de revenu qu'occasionnent les épisodes de chômage
 - L'épargne de cycle de vie qui est accumulée pour compenser la baisse de revenu à l'entrée à la retraite
 - L'épargne accumulée en vue de léguer à sa descendance

Modèle

- Economie où coexistent à chaque période des agents qui diffèrent :
 - par leur âge
 - par leur catégorie socio-professionnelle (notée PCS) d'appartenance
 - par la catégorie socio-professionnelle de leur ascendant
 - par leur niveau de revenu salarial courant
 - par leur richesse financière

Modèle

- On distingue 7 PCS :
 - Les artisans commerçants (PCS 1)
 - Les chefs d'entreprise (PCS 2)
 - Les cadres supérieurs et professions libérales (PCS3)
 - Les cadres moyens (PCS4)
 - Les professions intermédiaires (PCS5)
 - Les employés et les ouvriers qualifiés (PCS6)
 - Les employés non qualifiés (PCS7)

Modèle

- Le revenu salarial dépend :
 - de la PCS d'appartenance
 - du statut employé/chômeur
 - de l'âge
- Le taux de chômage du modèle est de 10% (fondé sur l'hétérogénéité des taux de chômage par PCS)
- Âge de départ à la retraite en 2015 : 62 ans

Modèle

- Variables de choix de l'agent :
 - la consommation
 - l'épargne
- Ce comportement est dicté par :
 - leur souhait de lisser leur consommation sur le cycle de vie
 - le désir de léguer à leur descendant
- L'actif financier à la disposition des agents garantit un intérêt certain

Stratégie d'étalonnage

- Les paramètres gouvernant :
 - la démographie
 - les profils de revenu
 - le risque de revenu (emploi/chômage par PCS)
 - La mobilité intergénérationnelle
 - La fiscalité des héritages**sont collectés à partir des données disponibles**
- Les paramètres étalonnés sont :
 - le taux de préférence pour le présent (K/Y)
 - le paramètre caractérisant le motif de legs

Stratégie d'étalonnage

- Le modèle cible :
 - $K/Y = 2.1$
 - $\text{Legs}/K = 1.95 \%$
- Le taux de préférence pour le présent annuel vaut 1.4%
- Le paramètre gouvernant le motif de legs vaut 1,35
- Les matrices décrivant les transitions sur le marché du travail conduisent à un taux de chômage global de 10%

L'économie française en 2035

- Hausse de l'espérance de vie
(scénario central INSEE)
- Ratio de dépendance démographique
(60+/15-59 ans) = 0,66
- 3 scénarios :
 - Hausse du taux de cotisation
 - Baisse du ratio de remplacement
 - recul de l'âge de départ à la retraite

Equilibre de la caisse de retraite en 2035

- 3 scénarios polaires alternatifs :
 - Hausse des cotisations de 6.8 points de pourcentage
 - Diminution du taux de remplacement de 18 points
 - Hausse de l'âge de départ à la retraite de 62 à 68 ans
- qui permettent l'équilibre du régime de retraite, mais avec des conséquences différentes en terme de croissance et d'évolution de la richesse financière

Répartition de la richesse financière

% dans la richesse financière totale (hors agriculteurs)		INSEE (2010)	Modèle (2015)
1	Artisans/Commerçants	5.3	3.1
2	Chefs d'entreprise	19.2	14.5
3	Cadres (supérieurs et prof libérales)	44.3	36.6
4	Cadres (moyens)	6.9	8.9
5	Professions intermédiaires	12.8	17.5
6	Employés/Ouvriers qualifiés	10.6	16.7
7	Ouvriers non qualifiés	0.9	2.7

Source : INSEE, Insee Première N° 1380, Nov 2011 et calculs des auteurs.

N.B. On a supposé que la richesse des chefs d'entreprise était égale à deux fois celle des cadres supérieurs et prof. libérales, pour compléter les données INSEE.

Evolution de la richesse financière

Richesse financière moyenne (en euros) et évolution en % entre 2015 et 2035	Modèle	Modèle	Modèle
	Hausse Cotisation	Baisse Tx Rempl	Allongemt Durée
1 Artisans/Commerçants	-1.7	51.5	5.4
2 Chefs d'entreprise	7.3	25.4	11.6
3 Cadres (supérieurs et prof libérale	3.4	32.2	11.8
4 Cadres (moyens)	-0.2	36.9	7.9
5 Professions intermédiaires	-3.0	59.9	5.7
6 Employés/Ouvriers qualifiés	-3.1	67.6	10.1
7 Ouvriers non qualifiés	-3.7	61.4	10.3
Toutes PCS confondues	1.4	44.1	10.1

Source : calculs des auteurs.

Distribution de la richesse à 40 ans

- La richesse médiane est très inférieure à la richesse moyenne (environ 10% seulement)
- Plus d'un quart des agents ne possèdent aucune richesse financière à 40 ans

Inégalités de patrimoine et de consommation

Les inégalités	2015	2035 hausse cotisation	2035 baisse taux remplacmnt	2035 allongement durée
Niveau de la consommation moyenne des actifs en % de 2015	100	96.6	99.7	107.7
Niveau de la consommation moyenne des retraités en % de 2015	100	94.5	89.7	112.4
Consommation P90/P50	2.07	2.07	2.01	2.19
Consommation P50/P10	1.39	1.40	1.42	1.42
Consommation moyenne actifs/retraités	1.00	1.02	1.11	0.96
Richesse détenue par (en % de la richesse financière)				
les 1% les plus riches	12.2	12.3	9.9	22.9
les 5% les plus riches	39.0	38.8	32.6	47.8
les 10% les plus riches	61.6	61.0	51.4	68.8
les 20% les plus riches	83.8	82.7	72.2	87.0
les 25% les plus riches	88.8	87.8	78.8	91.1
les 50% les plus riches	98.9	98.6	96.8	99.2
les 50% les plus pauvres	1.1	1.4	3.2	0.8
les 25% les plus pauvres	0.0	0.0	0.1	0.0
les 20% les plus pauvres	0.0	0.0	0.0	0.0
% d'agents dont la richesse est nulle	19.5	17.9	14.9	20.7
Richesse moyenne des actifs/celle des retraités	0.29	0.26	0.35	0.19

Horizon de l'épargne à 40 ans

âge 40 ans	Horizon potentiel (en % de la richesse financière)	2015	2035	2035	2035
			hausse cotisation	baisse remplacem	allongement durée
	1 an	100.0	100.0	100.0	100.0
	2 ans	97.9	97.8	99.0	96.8
	3 ans	96.1	96.1	98.3	94.2
	4 ans	94.7	94.6	97.7	91.9
	5 ans	93.4	93.3	97.3	89.7
	8 ans	90.4	90.5	96.3	84.8
	10 ans	88.9	88.9	95.8	82.2
	12 ans	87.1	87.1	94.9	79.7
	15 ans	84.9	85.5	93.9	77.2

Source : Calculs des auteurs à partir du modèle

Horizon de l'épargne à 60 ans

âge 60	Horizon potentiel (en % de la richesse financière)	2015	2035 hausse cotisation	2035 baisse remplacem	2035 allongement durée
	1 an	100,0	100,0	100,0	100,0
	2 ans	98,9	99,0	99,2	98,8
	3 ans	97,7	98,2	98,4	97,8
	4 ans	96,5	97,4	97,6	97,0
	5 ans	95,1	96,3	96,6	96,1
	8 ans	89,1	91,6	91,3	92,6
	10 ans	84,3	87,7	86,3	89,7
	12 ans	78,9	83,6	80,9	86,4
	15 ans	69,2	75,3	71,3	79,5

Source : Calculs des auteurs