

Flash Economie

28 juin 2019 - 843

Les dangers de la rupture de la solidarité intergénérationnelle : l'exemple de la France

Nous illustrons notre propos par l'exemple de la France.

Si les « jeunes » (les actifs) pensent que le système de retraites ne leur fournira qu'une retraite faible, s'ils n'ont pas confiance dans le système de retraites pour leur verser une retraite décente, il y a rupture de la solidarité intergénérationnelle. C'est probablement le cas en France avec la baisse de la générosité du système de retraites depuis plus de 20 ans, avec la désindexation des retraites par rapport aux prix.

S'il y a rupture de la solidarité intergénérationnelle, il peut apparaître :

- de l'épargne de précaution, c'est-à-dire une dépression de la demande intérieure ;
- une réduction de la prise de risque (d'où moins de création d'entreprises, moins de mise en œuvre d'innovations, davantage de protection) puisqu'un système de retraite sûr, sans incertitude sur le niveau des retraites, peut donner la possibilité de prendre du risque.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

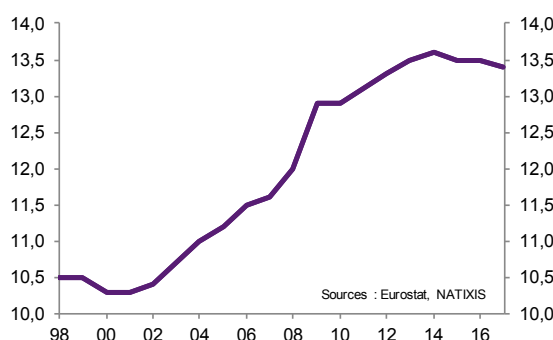
www.research.natixis.com

Danger de rupture de la solidarité intergénérationnelle en France

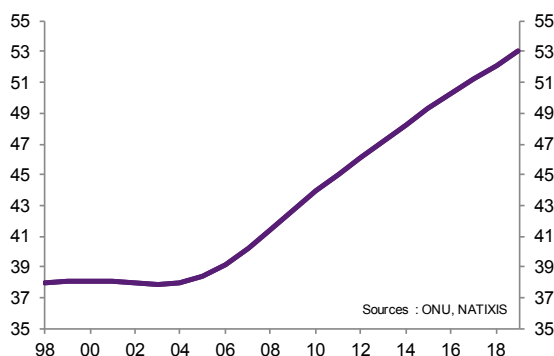
Depuis plus de 20 ans, les différents gouvernements de la France ont réduit la générosité du système de retraites : calcul des retraites sur les salaires des 20 dernières années, non-indexation des droits à retraite puis désindexation des retraites...

Ceci a permis **de contrôler le poids des retraites dans le PIB (graphique 1)** alors que le vieillissement démographique accroissait le poids des retraités (**graphiques 2a/b**).

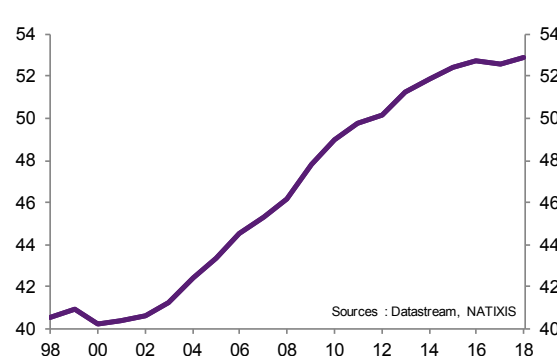
Graphique 1
France : dépenses publiques de retraite
(en % du PIB valeur)



Graphique 2a
France : population âgée de plus de 60 ans
(en % des 20 à 59 ans)



Graphique 2b
France : ratio nombre de retraités / emploi (en %)



Mais réduire la générosité du système de retraite pour l'équilibre financier fait apparaître de l'incertitude sur le niveau des retraites futures, conduit à ce que les jeunes n'ont plus confiance dans le système de retraites pour leur verser une retraite décente dans le futur.

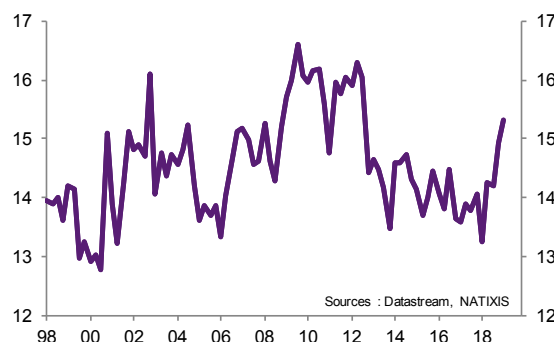
Si c'est le cas, **il y a rupture de la solidarité intergénérationnelle** : les actifs ne croient plus que les futurs actifs financeront leur retraite.

Quelles conséquences de la rupture de la solidarité intergénérationnelle ?

S'il y a rupture de la solidarité intergénérationnelle, au sens où les salariés actifs pensent que le risque que leur retraite soit faible est élevé, alors on peut attendre :

- une épargne de précaution ; le graphique 3 montre que le taux d'épargne des ménages français effectivement est élevé et augmente ;

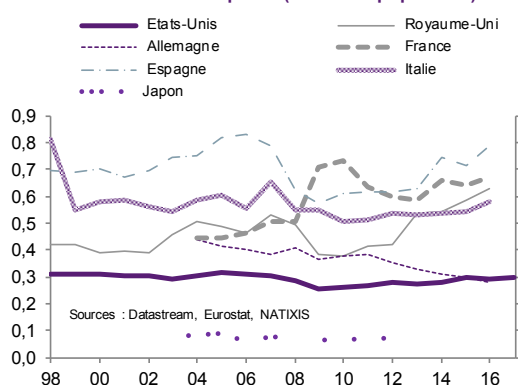
Graphique 3
France : taux d'épargne brute des ménages (en %)



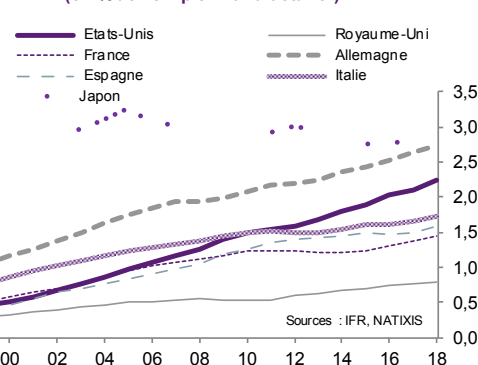
- une réduction de la prise de risque ; effectivement, l'absence d'incertitude sur le niveau futur des retraites permet de prendre davantage de risques. Une forte incertitude sur le niveau futur des retraites devrait décourager la création d'entreprises, la modernisation des entreprises et l'utilisation de nouvelles technologies.

Les graphiques 4a/b/c montrent que, si les créations d'entreprises sont fortes et en hausse en France, effectivement le risque lié à l'utilisation des innovations est assez fortement rejeté. On voit aussi une forte demande de protection sur le marché du travail (tableau 1).

Graphique 4a
Création d'entreprises (en % de la population)



Graphique 4b
Stock de robots industriels (en % de l'emploi manufacturier)



Graphique 4c
Investissement NTIC* hors logiciels
(en % du PIB volume)

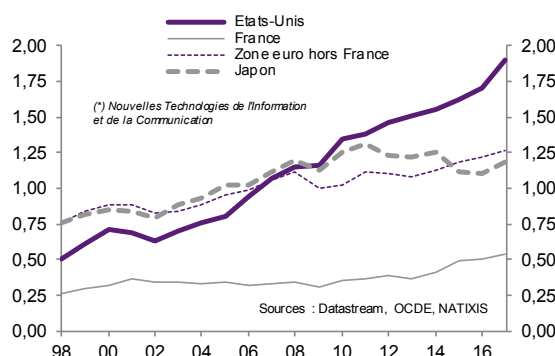


Tableau 1 : France : répartition de la population active occupée en fonction du statut et du type de contrat de travail (2018, en %)

Non-salariés	Salariés	dont :				Ensemble des emplois
		Intérimaires	Apprentis	Contrats à durée déterminée	Contrats à durée indéterminée	
11,7	88,3	2,6	1,6	9,3	74,8	100,0

Champ : France métropolitaine, population des ménages, personnes en emploi de 15 ans ou plus (âge courant).

Sources : Insee, enquête Emploi, NATIXIS

Synthèse : il est dangereux de rompre la solidarité intergénérationnelle

Le rééquilibrage financier des systèmes de retraite devrait se faire sans rupture de la solidarité intergénérationnelle, sans créer une incertitude forte sur le niveau futur des retraites.

Il est alors préférable de reporter l'âge de la retraite sans réduire le niveau des retraites.

La rupture de la solidarité intergénérationnelle conduit en effet à l'épargne de précaution, ce qui réduit la demande, et au rejet de la prise de risque (l'incertitude sur les retraites décourage la prise de risque pendant la vie active), ce qui freine l'offre de biens et services.