

UNION DES ENTREPRISES
LUXEMBOURGEOISES

Quelle croissance pour quel régime de retraites ?



23 octobre 2017

www.uel.lu

Croissance improductive Force aujourd'hui / Défi demain

Jean-Jacques Rommes

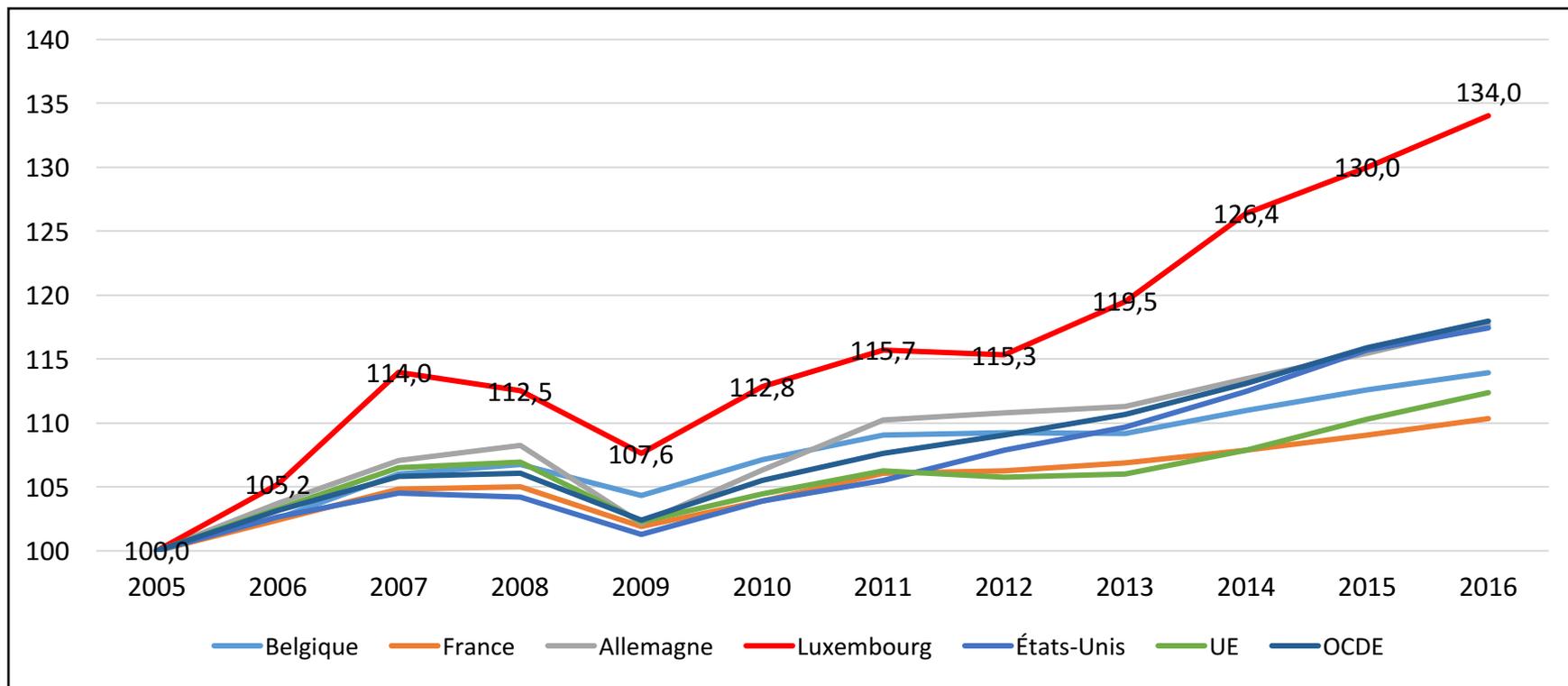
— ∨ —
Administrateur-délégué de l'UEL

Croissance économique au Luxembourg



Est-ce positif ?

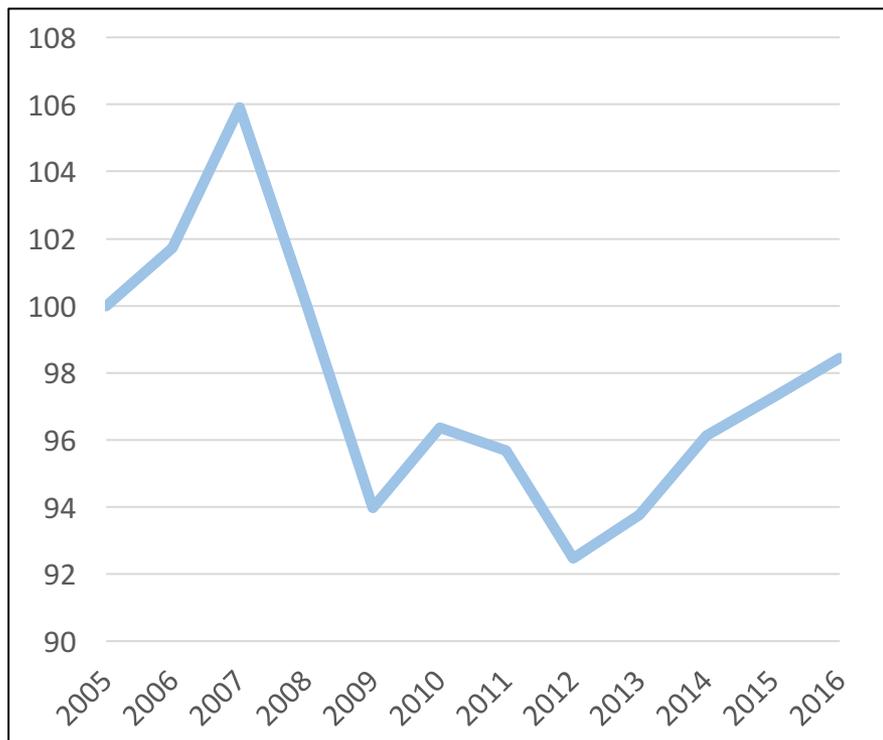
Evolution du PIB réel depuis 2005 (base 100 en 2005)



Source : OCDE

OUI, mais cette croissance est extensive, sans gain de productivité

Évolution de la PGF depuis 2005 (base 100 en 2005)

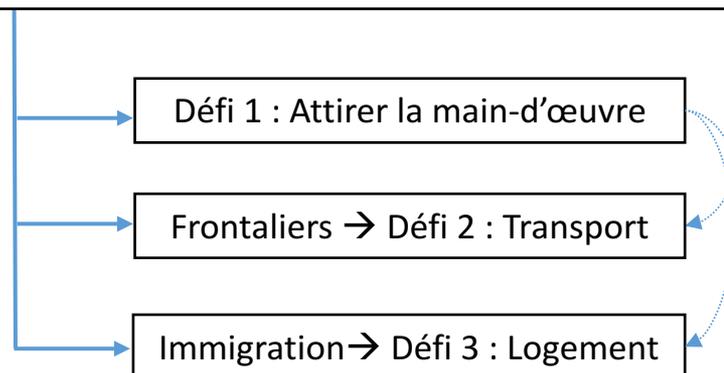


Source : Commission européenne

La croissance économique du Luxembourg offre une haute qualité de vie à ses résidents.

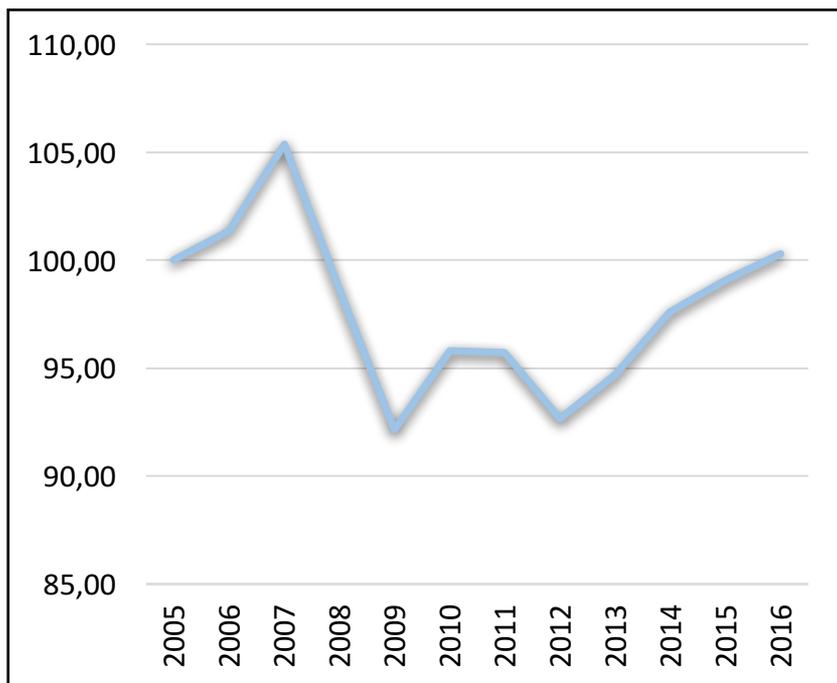
Cette situation belle en apparence s'offre au prix d'une consommation en ressources – humaines et autres – toujours plus élevée.

Dépendance à une progression soutenue de l'emploi, surtout venant de l'étranger.



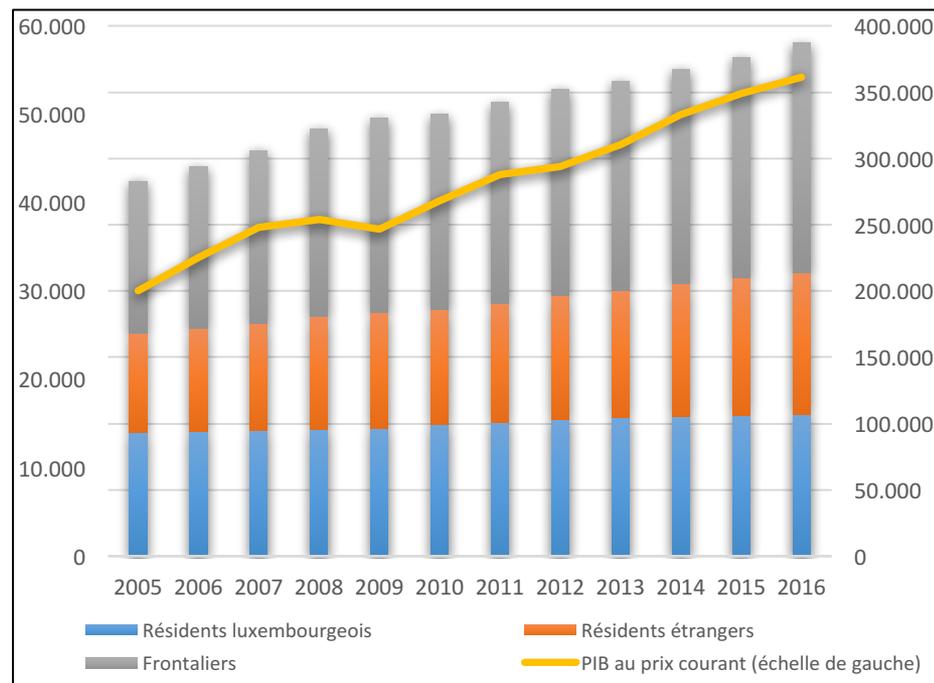
Défi 1 : Attirer la main-d'œuvre étrangère

Évolution du PIB (prix constant) par salarié (base 100 en 2005)



Source : Statec

Évolution du PIB et de la main-d'œuvre au Luxembourg depuis 2005



Source : Statec

Croissance extensive <> emploi <> main-d'œuvre étrangère



Comprendre la nature de notre croissance pour comprendre l'enjeu de notre système de pension

Le côté vertueux de la croissance extensive du passé sur la sécurité sociale

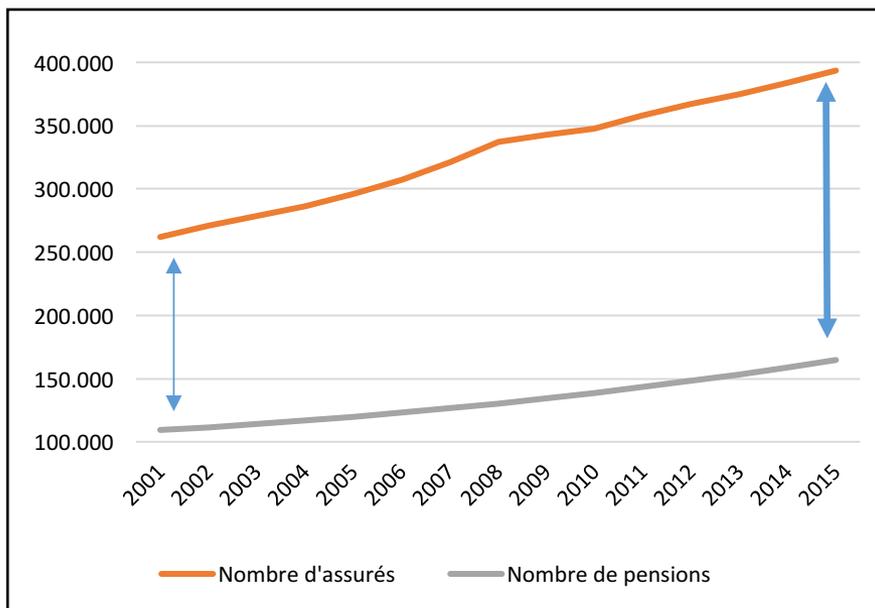
- Un système très généreux
- Une situation financière exceptionnelle
- Des prévisions à court terme positives

Le côté dangereux de la croissance extensive du passé sur le système de pension

- Des promesses de pensions insoutenables
- Des prévisions à long terme catastrophiques
- Exportation des prestations

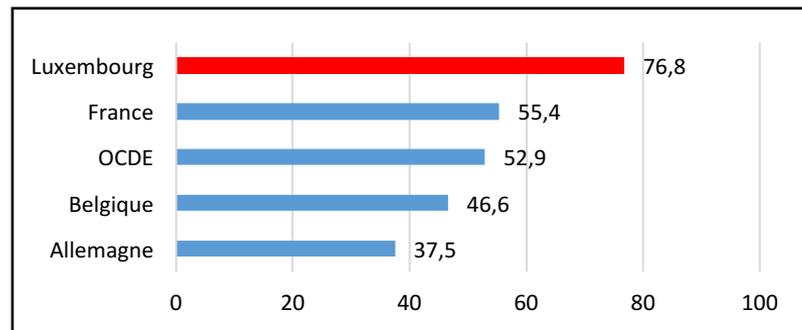
La croissance extensive a permis d'avoir un système très généreux...

Evolution du nombre moyen d'assurés/cotisants et de pensions



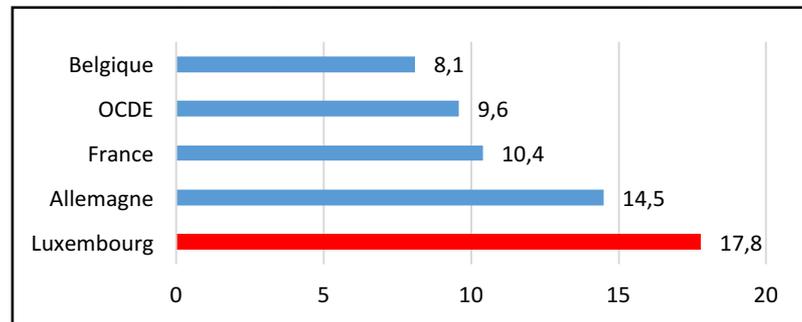
En 2015 : + 55.000 pensionnés par rapport à 2000
 En 2015 : + 131.000 cotisants par rapport à 2000

Taux de remplacement brut moyen
(en % des gains de préretraite ; 2014)



Source : OCDE

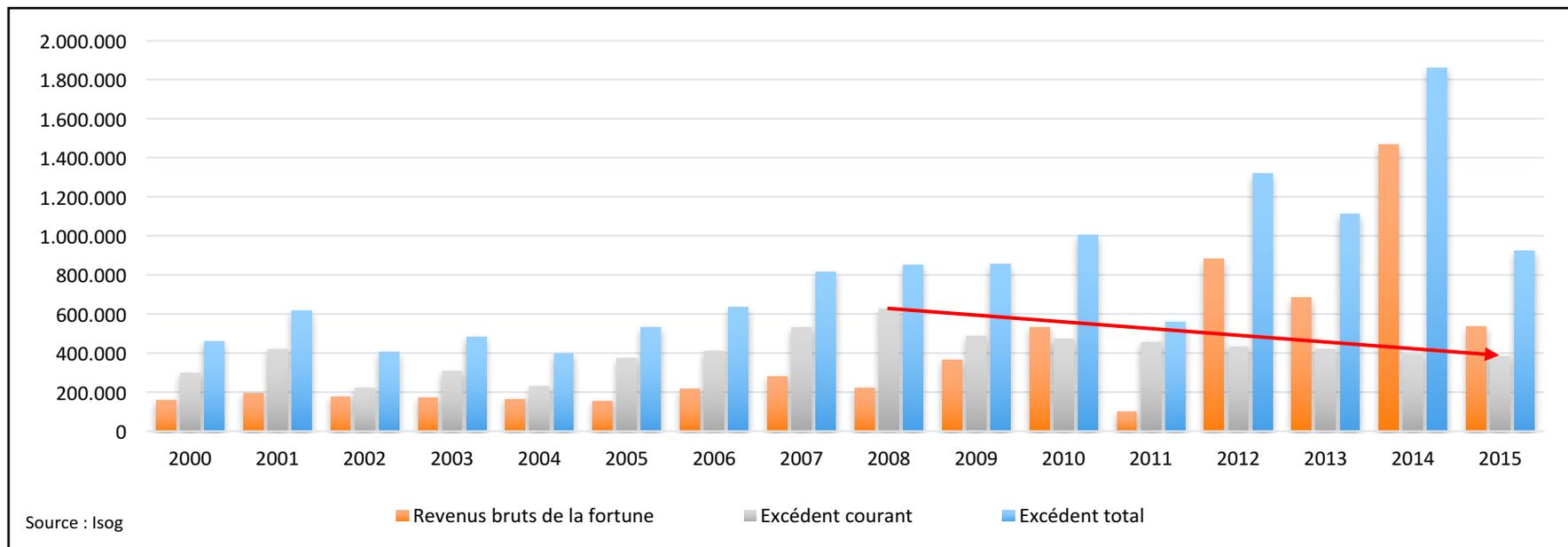
Patrimoine de retraite brut
(en multiple du salaire annuel brut ; 2014)



Source : OCDE

...et une situation financière exceptionnelle...

Evolution du solde du régime général d'assurance pension depuis 2000 (EUR)



- ✓ Excédent annuel depuis 2000 → Excédent annuel d'environ 1 mia EUR depuis 2010
- ✓ Réserve de 16,5 milliards EUR 2017 (4,15 milliards EUR en 2000) → Plus de 4 fois les prestations annuelles de pension
- ⊗ Mais baisse de l'excédent courant annuel depuis 2008 → Revenus financiers issus de la réserve

...mais des promesses de pension insoutenables

Promesse
de pension
> 50%

Prime de
répartition
22%

Système d'assurance pension luxembourgeois ou Système Madoff/Ponzi

- Aujourd'hui : Les rémunérations (confortables) des sortants sont financées avec l'argent apporté par (beaucoup) de nouveaux entrants
- Demain : Il suffit que la croissance de l'emploi s'essouffle pour que l'on constate que l'on a promis plus que ce que nous avons contribué.

Taux de
cotisation
24%

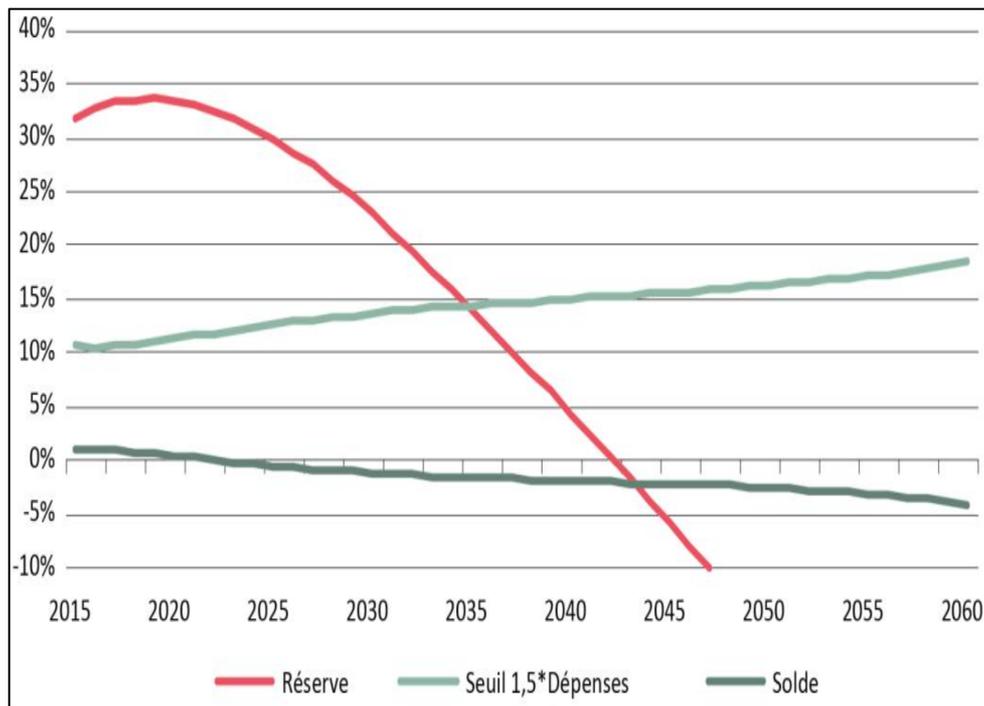
Croissance extensive et évolution démographique



- **Certitude** : augmentation massive du nombre de bénéficiaires de pension
- **Incertitude**: évolution future du nombre de cotisants
 - Fonction de la capacité de l'économie luxembourgeoise à rester compétitive et à créer des emplois supplémentaires
 - Fonction de la capacité du Luxembourg à attirer des travailleurs étrangers (immigrants ou frontaliers)
- **Modèle de société** :
 - Croissance intensive ou extensive
 - De nombreux défis y relatifs (infrastructures, logement, environnement, cohésion sociale)

Prévisions à long terme catastrophiques

Evolution du solde et de la réserve en % du PIB à l'horizon 2060



(Source : IGSS, Bilan technique du régime général d'assurance pension, 2016)

- Régime déficitaire à partir de 2023
- Épuisement des réserves dès 2043
- Dépenses pensions : 14,34% du PIB en 2070 (7,09% aujourd'hui)
 - Croissance moyenne du PIB de 2,5%/an
 - Croissance moyenne de l'emploi de 1,4%/an
- Et cela avec
 - Environ 400.000 frontaliers en 2060
 - Plus de 1,1 mio d'habitants en 2060
- Coefficient de charge démographique de 71% en 2070 (40% aujourd'hui)