

### Principaux résultats

La plupart des pays de l'OCDE ont accumulé une grande quantité d'actifs afin de faire face aux engagements de retraite futurs. Au total, les actifs des fonds de pension représentaient près de 68 % du produit intérieur brut (PIB) en 2009. La moitié des pays de l'OCDE ont créé des fonds de réserve publics en vue de financer les retraites publiques. Dans ces pays, les réserves constituées à cet effet atteignent pratiquement 20 % du PIB.

Dans les pays de l'OCDE, les actifs des fonds de pension s'élevaient à 16 800 milliards USD en 2009. C'est aux États-Unis que le marché des fonds de pension est le plus développé, avec 9 600 milliards USD d'actifs accumulés, ce qui représente 57.1 % de l'ensemble des pays de l'OCDE. Les autres pays membres où les fonds de pension occupent une place importante sont notamment le Royaume-Uni, avec 1 600 milliards USD d'actifs et 9.5 % du marché des fonds de pension de l'OCDE en 2009, le Japon (1 000 milliards USD, 6.2 %), les Pays-Bas (1 000 milliards USD, 6.1 %), l'Australie (800 milliards USD, 4.8 %) et le Canada (800 milliards USD, 4.8 %).

En 2009, seuls trois pays ont affiché un ratio actifs/PIB supérieur à 100 % : les Pays-Bas (129.8 %), l'Islande (118.3 %) et la Suisse (101.2 %). Outre ces pays, l'Australie (82.3 %), le Royaume-Uni (73.0 %) et les États-Unis (67.6 %) ont enregistré un ratio actifs/PIB supérieur à la moyenne pondérée de l'OCDE, à savoir 67.6 %. Ces pays sont dotés de fonds de pension depuis longtemps et, à l'exception des États-Unis et du Royaume-Uni, de dispositifs privés obligatoires ou quasi obligatoires. Dans les autres pays, l'importance des actifs des fonds de pension par rapport au PIB est assez variable.

Seuls 13 pays sur 34 enregistrent des ratios actifs/PIB supérieurs à 20 %. Les autres n'ont instauré des dispositifs de retraite par capitalisation obligatoires que récemment. Parmi ceux-ci, le régime du Chili est le plus ancien, et les actifs accumulés sont proches de la moyenne de l'OCDE (65.1 %). Par ailleurs, les perspectives de croissance sont excellentes dans des pays comme la Hongrie, le Mexique, la Pologne et la République slovaque, pays qui ont instauré des dispositifs privés obligatoires à la fin des années 90 et au début des années 2000. Depuis, les actifs ont augmenté rapidement et représentent environ 13 % du PIB en Hongrie et en Pologne. Ces chiffres vont rester orientés à la hausse dans les années et les décennies à venir, puisque de nouveaux salariés vont adhérer à ces régimes et que les adhérents actuels vont continuer à cotiser.

Les fonds de réserve publics devraient jouer à l'avenir un rôle majeur dans le financement des retraites publiques, en atténuant l'impact du vieillissement de la

population sur les finances publiques. Fin 2009, le montant total des actifs de ces fonds s'établissait à 4 600 milliards USD pour les 16 pays de l'OCDE pour lesquels les chiffres sont connus. Les réserves les plus importantes étaient détenues par le *Social Security Trust Fund* (États-Unis), avec 2 500 milliards USD, ce qui représente 54.7 % du total des actifs détenus par ce type de fonds dans l'OCDE, même si ces actifs consistent en titres de créance non négociables émis par le ministère des Finances américain en faveur du *Social Security Trust*. Le Fonds d'investissement des pensions (Japon) se situait en deuxième position, avec 1 300 milliards USD (28.2 % de l'ensemble de l'OCDE). Parmi les autres pays, la Corée, la Suède et le Canada ont également accumulé des réserves importantes qui représentent respectivement 4.7 %, 2.3 % et 2.3 % du total de l'OCDE.

Pour ce qui est de leur poids dans l'économie nationale, les actifs des fonds de réserve publics s'élevaient en moyenne à 19.6 % du PIB dans la zone OCDE en 2009. Ce sont les fonds suédois AP qui ont enregistré le ratio le plus élevé (27.2 % du PIB). Le ratio est également important en Corée (26.1 %) et au Japon (25.8 %). En Australie, en Nouvelle-Zélande et en Pologne, ce type de fonds a été créé assez récemment (entre 2002 et 2006), ce qui explique le faible niveau des actifs accumulés jusqu'à présent. Le montant des actifs devrait augmenter dans les années à venir.

### Définition et mesure

Un fonds de pension est un pool d'actifs doté d'une personnalité juridique indépendante. Ses actifs ont été acquis grâce aux cotisations à un plan de retraite dans le but exclusif de financer les prestations du plan de retraite. Les membres du fonds/adhérents au plan sont titulaires d'un droit (résultant ou non de la loi) ou d'une créance contractuelle sur les actifs du fonds de pension.

Les fonds de réserve publics sont des réserves constituées par les États ou les organismes de sécurité sociale afin de couvrir les dépenses publiques de retraite. Les actifs de ces fonds de réserve font partie du secteur public au sens large.

## Actifs des fonds de pension et des fonds de réserve publics dans les pays de l'OCDE en 2009

En pourcentage du PIB et en millions USD


	Fonds de pension		Fonds de réserve publics			Fonds de pension		Fonds de réserve publics	
	En % du PIB	En USD	En % du PIB	En USD		En % du PIB	En USD	En % du PIB	En USD
<b>Pays de l'OCDE</b>					<b>Pays de l'OCDE (suite)</b>				
Australie	82.3	808 224	5.9	51 629	Norvège <sup>7</sup>	7.3	27 852	5.0	18 963
Autriche	4.9	18 987	s.o.	s.o.	Pologne	13.5	58 143	0.5	2 343
Belgique <sup>1</sup>	3.3	16 677	5.0	23 480	Portugal	13.4	30 441	5.7	13 068
Canada	62.9	806 350	8.5	108 627	République slovaque <sup>1</sup>	4.7	4 640	s.o.	s.o.
Chili	65.1	106 596	2.1	3420.8	Slovénie	2.6	1 266	s.o.	s.o.
République tchèque	6.0	11 332	s.o.	s.o.	Espagne	8.1	118 056	5.7	83 387
Danemark <sup>2</sup>	43.3	133 980	s.o.	s.o.	Suède <sup>1, 8</sup>	7.4	35 307	27.2	108 785
Estonie	6.9	1 371	s.o.	s.o.	Suisse <sup>1</sup>	101.2	496 957	s.o.	s.o.
Finland	76.8	182 286	s.o.	s.o.	Turquie	2.3	14 017	s.o.	s.o.
Finlande	0.8	21 930	4.3	118 669	Royaume-Uni <sup>9</sup>	73.0	1 589 409	s.o.	s.o.
Allemagne <sup>4</sup>	5.2	173 810	s.o.	s.o.	États-Unis	67.6	9 583 968	17.9	2 540 348
Grèce	0.0	63	s.o.	s.o.	<b>OCDE 34</b>	<b>67.6</b>	<b>16 777 792</b>	<b>19.6</b>	<b>4 642 111</b>
Hongrie	13.1	16 886	s.o.	s.o.	<b>Autres grandes économies</b>				
Islande	118.3	14 351	s.o.	s.o.	Argentine <sup>10</sup>	11.5	30 105	s.o.	s.o.
Irlande	44.1	100 278	13.7	31 049	Brésil <sup>10</sup>	17.1	224 218	s.o.	s.o.
Israël	46.9	95 257	s.o.	s.o.	UE27	..	..	s.o.	s.o.
Italie	4.1	86 818	s.o.	s.o.	Chine <sup>10</sup>	0.6	19 980	s.o.	s.o.
Japon <sup>5</sup>	25.2	1 042 770	25.8	1 308 704	Inde	5.4	61 971	s.o.	s.o.
Corée	2.2	29 632	26.1	217 768	Indonésie	2.2	9 614	s.o.	s.o.
Luxembourg	2.2	1 171	s.o.	s.o.	Fédération de Russie <sup>11</sup>	1.5	14 987	s.o.	s.o.
Mexique	7.5	107 135	0.3	3 605	Arabie Saoudite	..	..	s.o.	s.o.
Pays-Bas	129.8	1 028 077	s.o.	s.o.	Afrique du Sud <sup>10</sup>	58.4	165 630	s.o.	s.o.
Nouvelle-Zélande <sup>6</sup>	11.8	13 755	7.1	8 265					

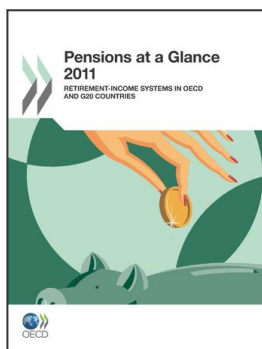
Note : OCDE34 représente la moyenne pondérée des actifs des fonds en % du PIB ou le total des actifs des fonds en millions USD pour les pays pour lesquels les données sont présentées.

« s.o. » signifie « sans objet ».

- Les données sur les fonds de pension portent sur 2008.
- Les données sur les fonds de pension portent uniquement sur les fonds de pension professionnels autonomes. Outre ces dispositifs, le total des actifs gérés dans le cadre de contrats d'assurance retraite professionnels s'élevait à 99.3 % du PIB.
- Les données sur les fonds de réserve publics portent sur 2008.
- Les données sur les fonds de pension portent uniquement sur les fonds de pension professionnels autonomes. Outre ces dispositifs, le total des actifs gérés dans le cadre de contrats d'assurance retraite professionnels représentaient 13.3 % du PIB en 2008.
- Les données sur les fonds de pension proviennent de la Banque du Japon.
- Les données sur les fonds de réserve publics sont celles de juin 2009.
- Le Fonds de pension d'État – global, qui était auparavant un fonds souverain baptisé Fonds pétrolier d'État, tire ses revenus du pétrole et son mandat dépasse le simple financement des dépenses de retraite. Il n'est donc pas comptabilisé comme fonds de réserve public. Par conséquent, les chiffres présentés ici ne portent que sur le Fonds de pension d'État – Norvège, qui est l'ancien Fonds du système national d'assurance (5.0 %). À titre de comparaison, le total des actifs du Fonds de pension d'État – global représenterait 109.6 % du PIB.
- Les données sur les fonds de pension portent uniquement sur les fonds de pension professionnels autonomes. Outre ces dispositifs, le total des actifs gérés dans le cadre de contrats d'assurance retraite professionnels représentaient 8.9 % du PIB en 2008 et les avoirs gérés par les contrats professionnels de pension à 38.9 % du PIB en 2008.
- Les chiffres sur les fonds de pension sont une estimation de l'OCDE.
- Les données portent sur 2007.
- Les données portent sur 2006.

Source : Statistiques de pensions de l'OCDE au niveau mondial.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932548979>



Extrait de :

## Pensions at a Glance 2011

Retirement-income Systems in OECD and G20 Countries

Accéder à cette publication :

[https://doi.org/10.1787/pension\\_glance-2011-en](https://doi.org/10.1787/pension_glance-2011-en)

### Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2011), « Actifs des fonds de pension et des fonds de réserve public », dans *Pensions at a Glance 2011 : Retirement-income Systems in OECD and G20 Countries*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/pension\\_glance-2011-40-fr](https://doi.org/10.1787/pension_glance-2011-40-fr)

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document, ainsi que les données et cartes qu'il peut comprendre, sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région. Des extraits de publications sont susceptibles de faire l'objet d'avertissements supplémentaires, qui sont inclus dans la version complète de la publication, disponible sous le lien fourni à cet effet.

L'utilisation de ce contenu, qu'il soit numérique ou imprimé, est régie par les conditions d'utilisation suivantes :

<http://www.oecd.org/fr/conditionsdutilisation>.