ÉCONOMIE & FISCALITÉ · FICHE MESURE

Créer le Fonds Public Souverain de Retraite (FPSR)

Créer le Fonds Public Souverain de Retraite (FPSR) : combien ça coûterait ?

COÛT BRUT	COÛT NET	EFFET SUR LE SOLDE PUBLIC
250 M€	**250 M€**	**-50 M€ par an**
sur 5 ans	sur 5 ans	soit -250 M€ sur 5 ans · dégrade le solde public

Vecteur juridique : Loi ordinaire (création EPIC + transfert FRR) + décrets gouvernance et investissement

Résumé

Créer un véhicule public de capitalisation retraite à frais très réduits (~0,25 %/an, contre 1-1,5 % pour les PER privés actuels), gouverné de façon indépendante, qui devient le placement par défaut de l'auto-enrollment PER prévu par la mesure E3. Le FPSR absorbe et étend le Fonds de Réserve pour les Retraites existant (~25 Md€ d'actifs). Stratégie d'investissement à allocation cycle de vie, diversification mondiale, et obligation d'investir au moins 40 % en actifs français (entreprises, infrastructures, transition écologique). En 10 ans, le FPSR devient l'un des plus grands fonds publics d'Europe et un outil majeur de souveraineté économique.

Financement

Coût brut sur 5 ans : ~250 M€

- Mise en place de la structure (recrutement équipe de gestion, systèmes informatiques, locaux) : ~150 M€ sur les 2 premières années
- Coût de transition du FRR vers le FPSR : ~50 M€
- Supervision et régulation (renforcement AMF, ACPR) : ~50 M€ sur 5 ans

Économies brutes pour les cotisants : ~5-8 Md€ cumulés sur 5 ans, par rapport aux frais qu'ils auraient payés en PER privé. Cette économie n'apparaît pas dans le budget de l'État mais constitue un gain massif de pouvoir d'achat à long terme pour les Français.

Coût net pour l'État sur 5 ans : ~250 M€ (pas d'économies budgétaires directes pour l'État, mais le coût est très modéré au regard de l'impact économique de la mesure).

Effets indirects à moyen et long terme (non comptabilisés dans le net 5 ans) :

- **Encours du FPSR à 5 ans** : projection ~50-80 Md€ (transfert FRR + apports auto-enrollment + rendements).
- **Encours à 10 ans** : projection ~200-300 Md€, ce qui ferait du FPSR l'un des 5 plus grands fonds de pension d'Europe.
- **Financement de l'économie française** : 40 % de l'encours en actifs français à 10 ans représenterait ~100 Md€ injectés dans l'industrie, les PME, les infrastructures et la transition écologique. À comparer aux 22 Md€ actuels de venture capital français.
- **Recettes fiscales indirectes** : si le FPSR finance des projets d'investissement qui n'auraient pas eu lieu sans lui, il crée de l'activité économique et donc des recettes fiscales additionnelles (effet de levier estimé à 2-3 € de PIB par euro investi à long terme).

Financement direct : couvert par les économies de la mesure E1 (retraites), qui dégage ~60 Md€ d'excédent sur 5 ans dont une fraction infinitésimale (0,4 %) couvre le coût de E2.

Calendrier

- **An 1.** Adoption parlementaire. Saisine pour avis du Conseil d'État sur le statut EPIC et la gouvernance. Recrutement de l'équipe dirigeante (CEO + CIO + directeurs métiers). Définition de la charte éthique d'investissement. Mise en place des systèmes informatiques de gestion.
- **An 2.** Transfert des actifs du FRR vers le FPSR (~25 Md€). Mise en service de l'auto-enrollment vers le FPSR par défaut (en lien avec mesure E3). Premiers flux entrants : ~3-4 Md€/an attendus. Premier rapport annuel public.
- **An 3.** Encours estimé : ~35-40 Md€. Première saison complète d'auto-enrollment massif. Premier audit Cour des comptes. Premiers investissements significatifs en actifs français (priorité transition écologique et industrie).
- **An 4.** Encours estimé : ~50-60 Md€. Évaluation indépendante de la performance et des frais. Ajustements possibles de la stratégie d'allocation.
- **An 5.** Encours estimé : ~70-80 Md€. Bilan public complet : rendement net comparé aux PER privés, part française effective, qualité de la gouvernance, satisfaction des cotisants. Décision sur l'extension du dispositif (intégration des régimes complémentaires Agirc-Arrco, ouverture aux fonctionnaires).

Indicateurs de succès

- Encours total du FPSR (objectif : 70-80 Md€ à 5 ans, 200+ Md€ à 10 ans).
- Nombre de cotisants actifs (objectif : 10-12 M à 5 ans).
- Frais effectifs annuels (objectif : ≤ 0,25 % strict).
- Rendement net du fonds, comparé à un benchmark (mix MSCI World + Euro Aggregate Bond) et aux PER privés majeurs.
- Part effective d'actifs français dans le portefeuille (objectif : ≥ 40 % à tout moment).
- Conformité ESG : respect de la charte éthique (exclusions effectives armes / charbon / paradis fiscaux).
- Satisfaction des cotisants (enquête annuelle).
- Volume d'investissement effectif dans la transition écologique française (suivi spécifique).

Public cible

Cotisants directs : tous les actifs ouvrant un PER via l'auto-enrollment de la mesure E3, soit ~2,5 M par an. Sur 5 ans : ~10-12 M de cotisants. Sur 10 ans : ~20-25 M.

Bénéficiaires indirects : l'ensemble des Français à travers le financement de l'économie française (entreprises cotées, PME, infrastructures, transition écologique) et le renforcement de la souveraineté économique.

Pas concernés directement : les actifs qui ont déjà un PER privé et choisissent de ne pas basculer (libre choix), les indépendants qui peuvent ouvrir un FPSR volontaire mais n'y sont pas inscrits par défaut, les fonctionnaires couverts par leur régime spécifique (qui pourront ouvrir un FPSR en complément).

Sources

- Loi du 17 juillet 2001 portant création du Fonds de Réserve pour les Retraites (FRR) — https://www.legifrance.gouv.fr
- FRR — Rapport annuel 2024 (Caisse des Dépôts gère le FRR) — https://www.fondsdereserve.fr
- Norges Bank Investment Management — Government Pension Fund Global (GPFG) — https://www.nbim.no — Référence mondiale du fonds souverain : 1 500 Md$ d'actifs, modèle de gouvernance et d'éthique.
- Suède — AP7 Såfa, fonds par défaut du Premium Pension — https://www.ap7.se — Référence du véhicule public à frais réduits (0,11 %/an), allocation cycle de vie.
- Canada — CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) — https://www.cppinvestments.com
- Pays-Bas — ABP (Fonds de pension des fonctionnaires) — https://www.abp.nl
- AMF — Études comparatives sur les frais des PER en France — https://www.amf-france.org
- Banque de France — Statistiques sur les encours d'épargne retraite en France — https://www.banque-france.fr

Fiche complète en ligne : https://chiffrons.fr/mesures/fonds-public-souverain-retraite/ — on y trouve aussi : diagnostic, le détail de la mesure.

Montants cumulés sur 5 ans ; l'effet annuel est une moyenne (cumul ÷ 5), seule grandeur comparable au déficit public, qui est annuel. Effet sur le solde : positif = améliore le solde public. Aucun effet de retour n'est modélisé. Données sous Licence Ouverte 2.0 (https://chiffrons.fr/donnees/) ; le site ne publie pas de licence pour ses textes. Chiffrons.fr est publié anonymement, sans parti ni candidature.