

CEV 25 ans what next?

Prof Jean Hindriks
(UCLouvain)

IBFP 1er octobre 2026





Roadmap

- 1. Wake-up call**
- 2. Terra incognita**
- 3. What next?**

« La pension, c'est **une promesse**, pas une transaction. »



- **Chaque génération**
 - Contribue au financement de la précédente
 - Compte sur la génération suivante
- **La confiance** se substitue à un remboursement direct
- **Un équilibre fragile**
- Le système fonctionne **que si la chaîne entre les générations se maintient**
- Les évolutions démographiques et du marché du travail (IA), ainsi qu'une éventuelle érosion de la confiance, peuvent **fragiliser cet équilibre**

Erosion de la confiance

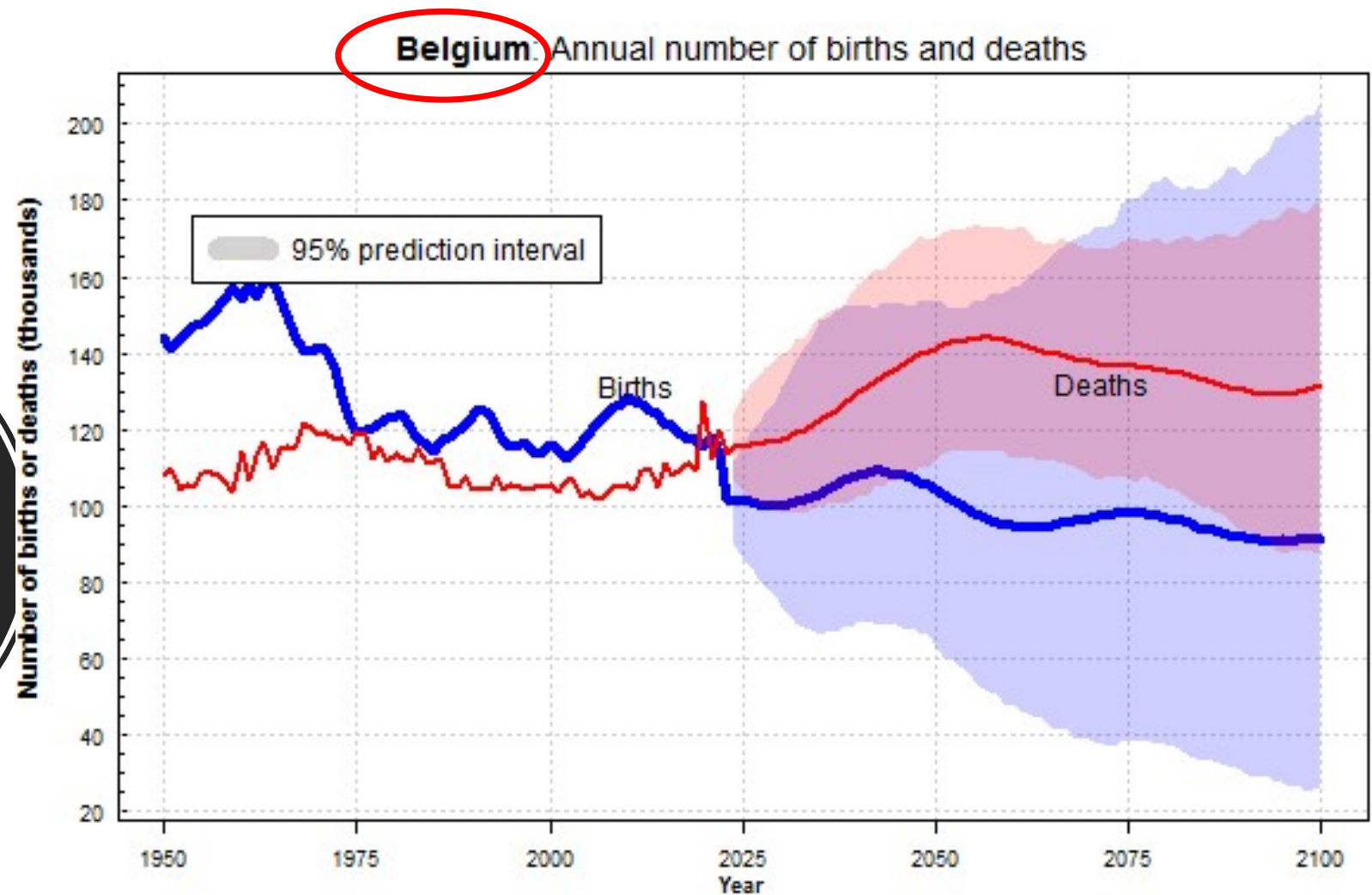
- **Pourquoi ?**
- **Des réformes sans solution durable :** les réformes successives ne s'attaquent pas aux problèmes structurels du système (Commission Pension 2014).
- **Un système perçu comme déséquilibré :** le sentiment que les jeunes financent un système dont bénéficient davantage les générations précédentes (« boomers »)=> risque exode
- **Un manque de sécurité & lisibilité**



Roadmap

1. Wake-up call
- 2. Terra incognita**
3. What next?

Dénatalité



© 2024 United Nations, DESA, Population Division. Licensed under Creative Commons license CC BY 3.0 IGO.
United Nations, DESA, Population Division. *World Population Prospects 2024*. <http://population.un.org/wpp/>

Dénatalité

Fertility rate

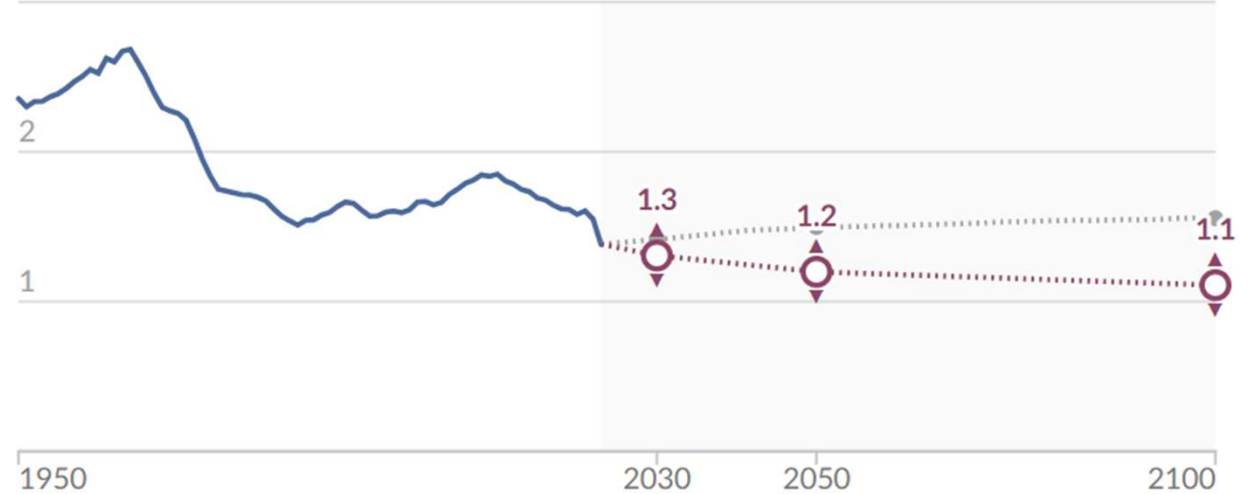
[Reset](#)

Average number of births per woman. ⓘ

..... Your assumptions UN assumptions

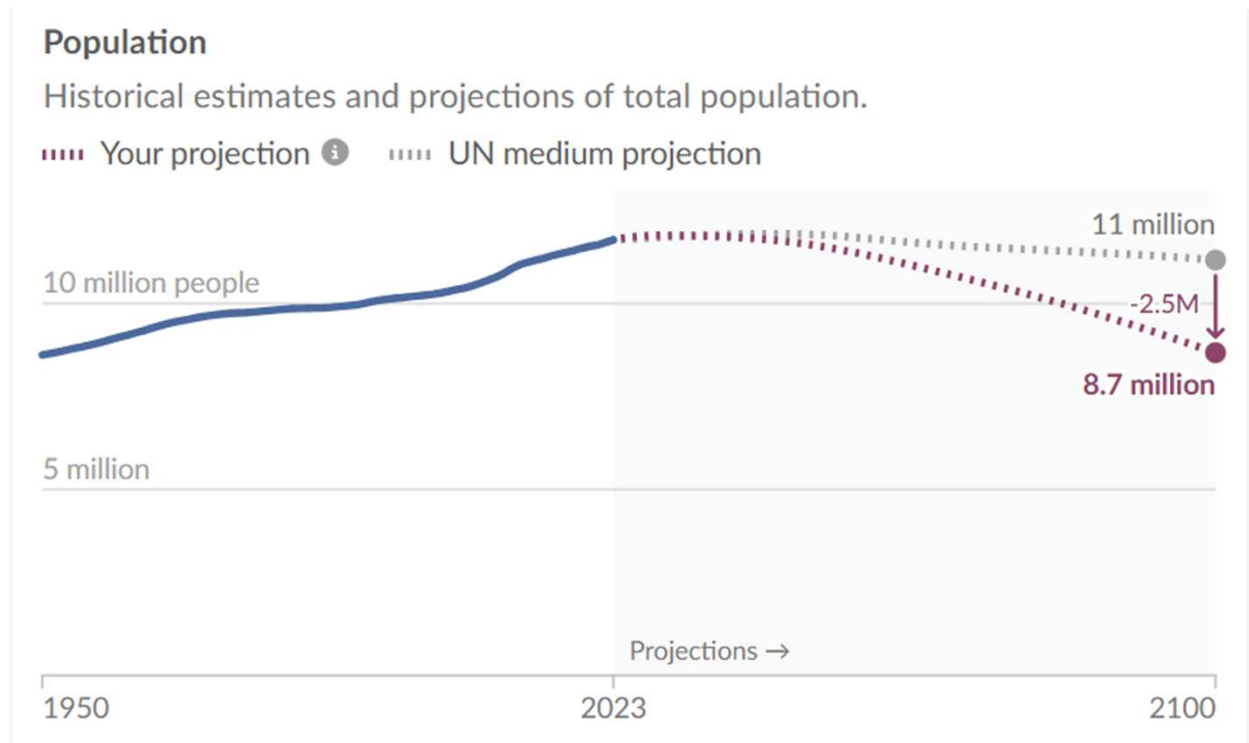
Projections →

3 births per woman



<https://ourworldindata.org/population-simulation-tool>

Population



<https://ourworldindata.org/population-simulation-tool>

Les familles sans enfants

Génération 1 :

1,8 enfant/femme

15 % sans enfant

majorité avec 2

1/6 femme avec 3 ou 4

Génération 2 :

1,3 enfant/femme

26 % sans enfant

davantage avec 1 enfant

disparition des familles de 4

Résultat : la fécondité baisse fortement $1,8 \Rightarrow 1,3$ alors que
 $\frac{3}{4}$ femmes ont fécondité comparable dans les deux générations.

Migration et dénatalité

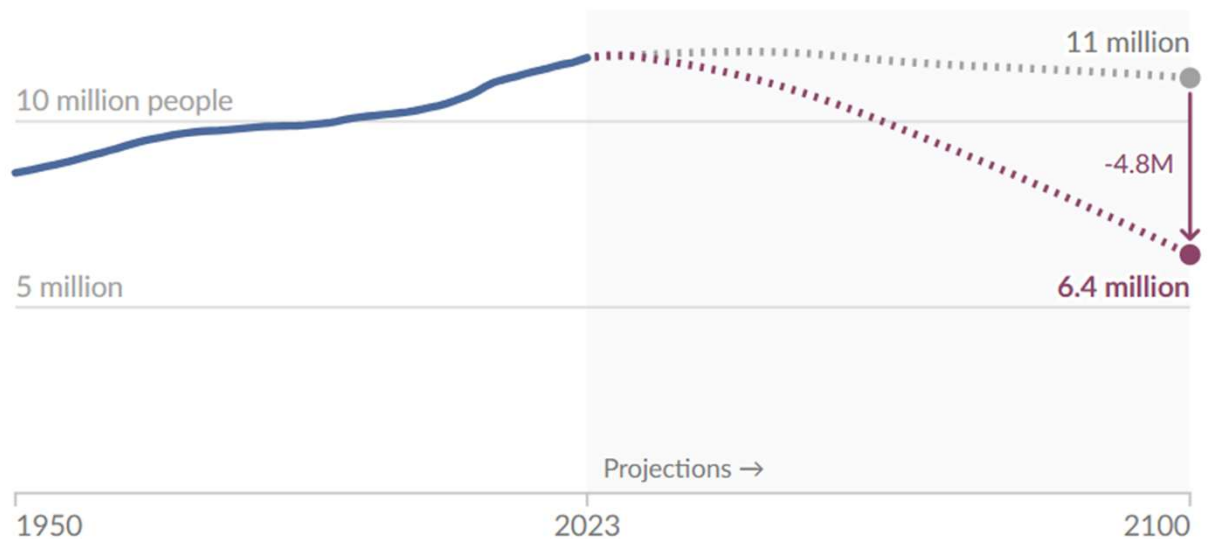
	Fertility ⓘ	Life exp. ⓘ	Migration ⓘ
In 2030	1.4 ↘ 1.3	82	+2.3‰ ↘ +0.0‰
In 2050	1.5 ↘ 1.2	85	+2.2‰ ↘ +0.0‰
In 2100	1.6 ↘ 1.1	90	+1.3‰ ↘ -0.0‰

Déclin population

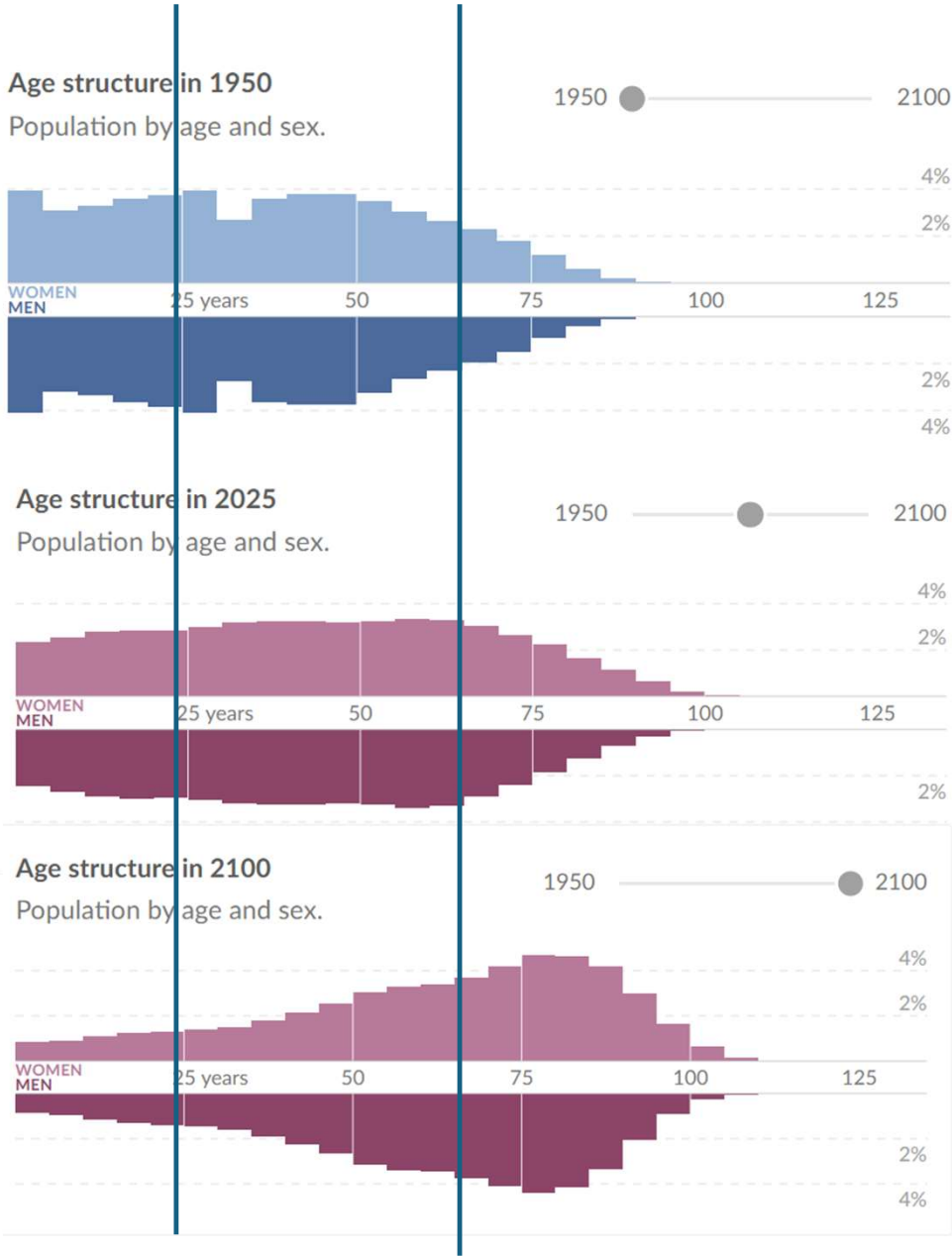
Population

Historical estimates and projections of total population.

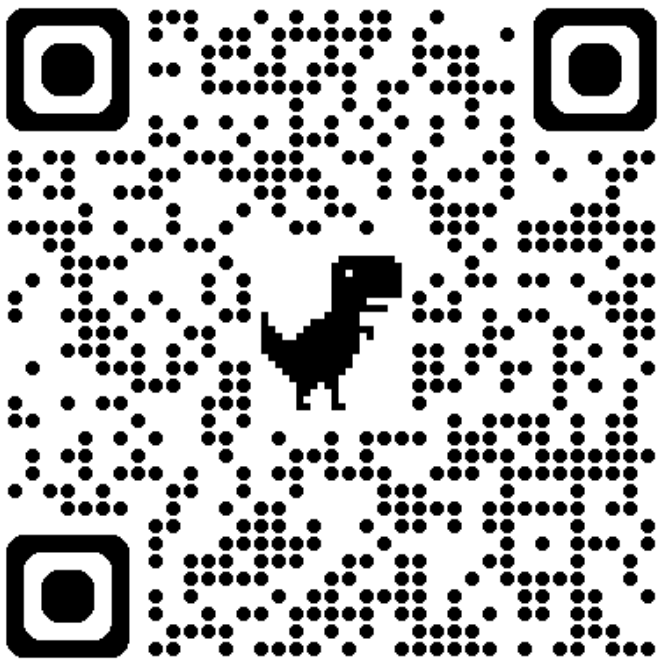
..... Your projection ⓘ UN medium projection



Déclin population active



Mantra: Augmenter l'emploi



80% employment in Belgium

Where do we really stand?

FR NL EN

Text & analysis : Jean Hindriks and Alexandre Lamfalussy – [Itinera](#)

Data visualization and development : Karim Douieb – [Jetpack.AI](#)



Figure 1a

Représentation de
l'emploi en Belgique
dans la population en
âge de travailler 2022
(Source : Steunpuntwerk
et calculs propres)

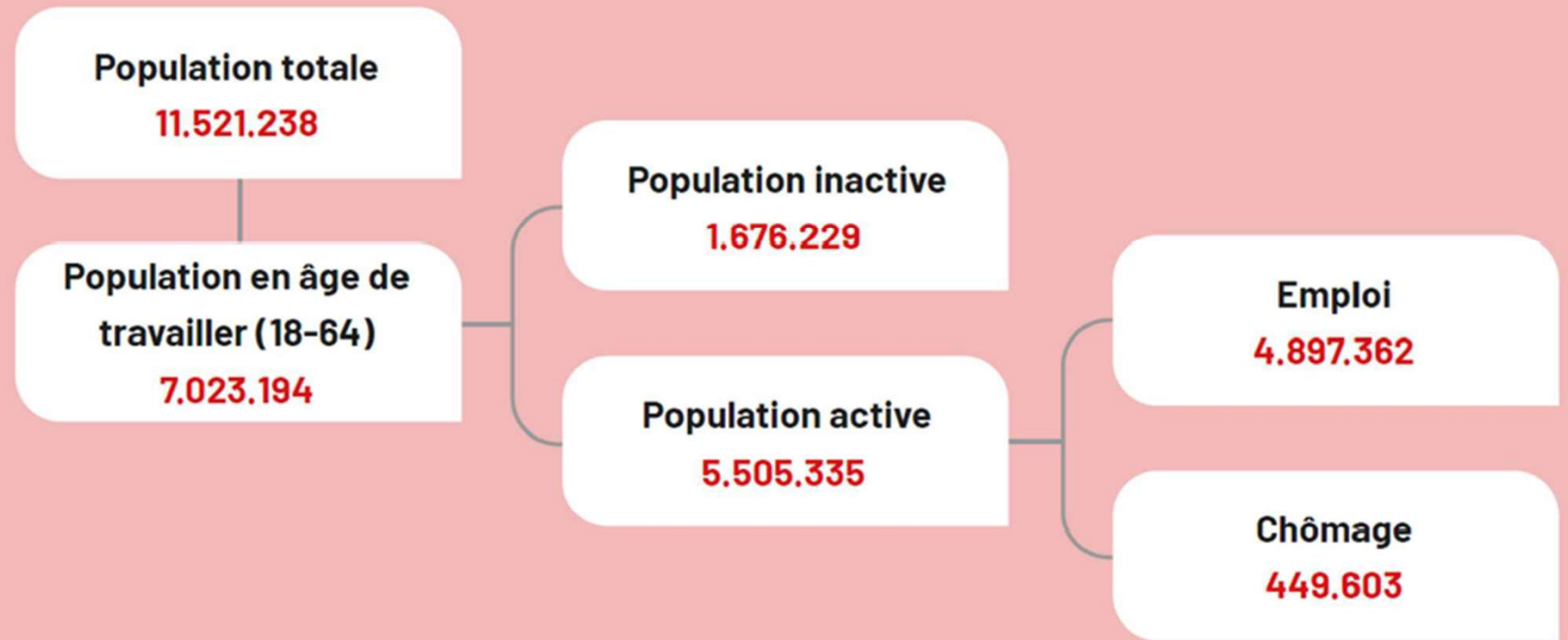


Figure 1b

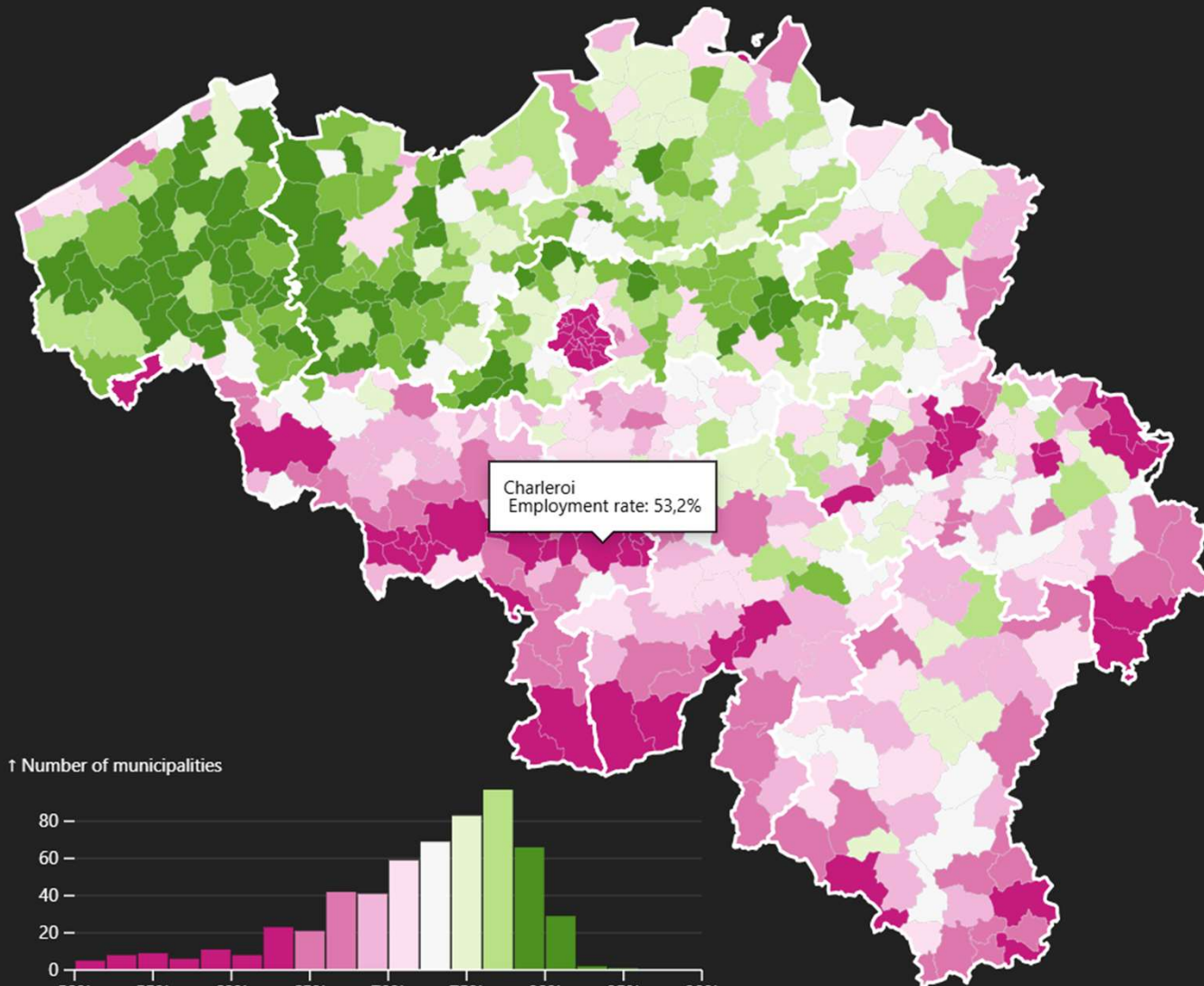
Décomposition de
l'emploi en Belgique dans
la population en âge de
travailler 2022
(Source : Steunpuntwerk
et calculs propres)
3/26/2026



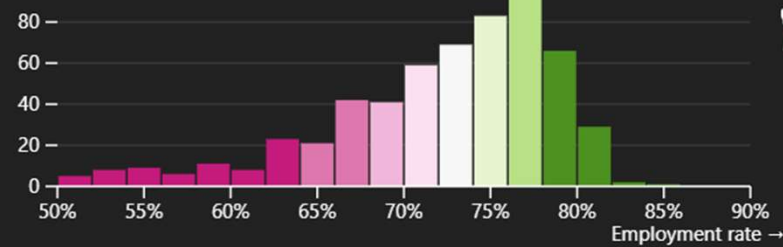
Employment in Belgium

Rate

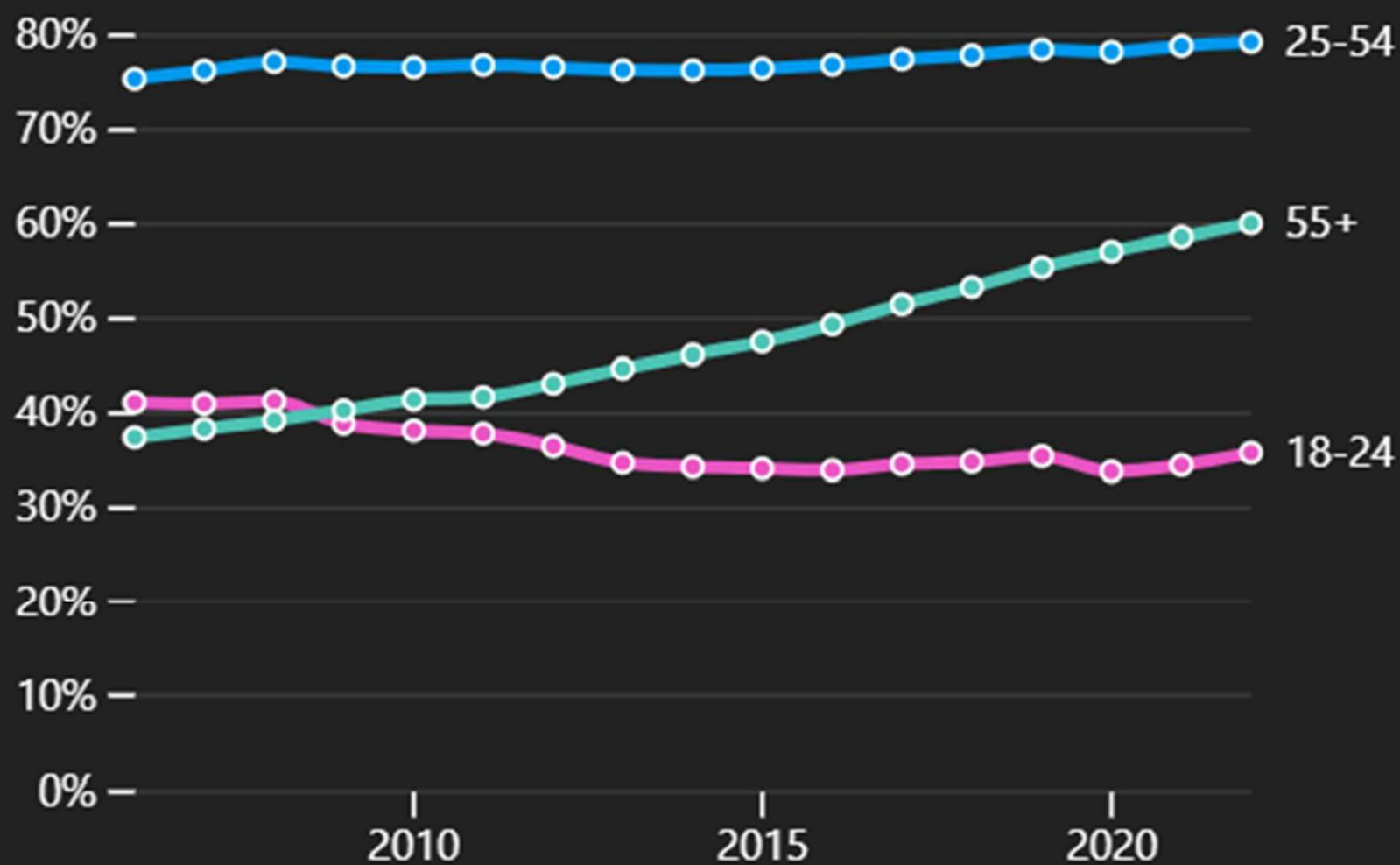
Evolution



↑ Number of municipalities

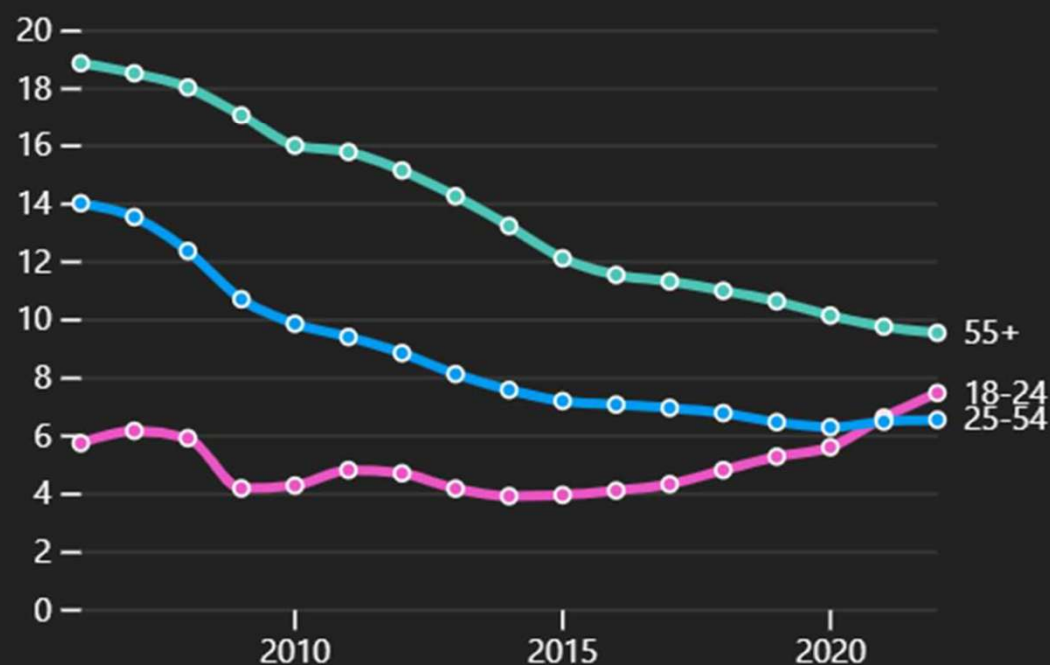


↑ Taux d'emploi

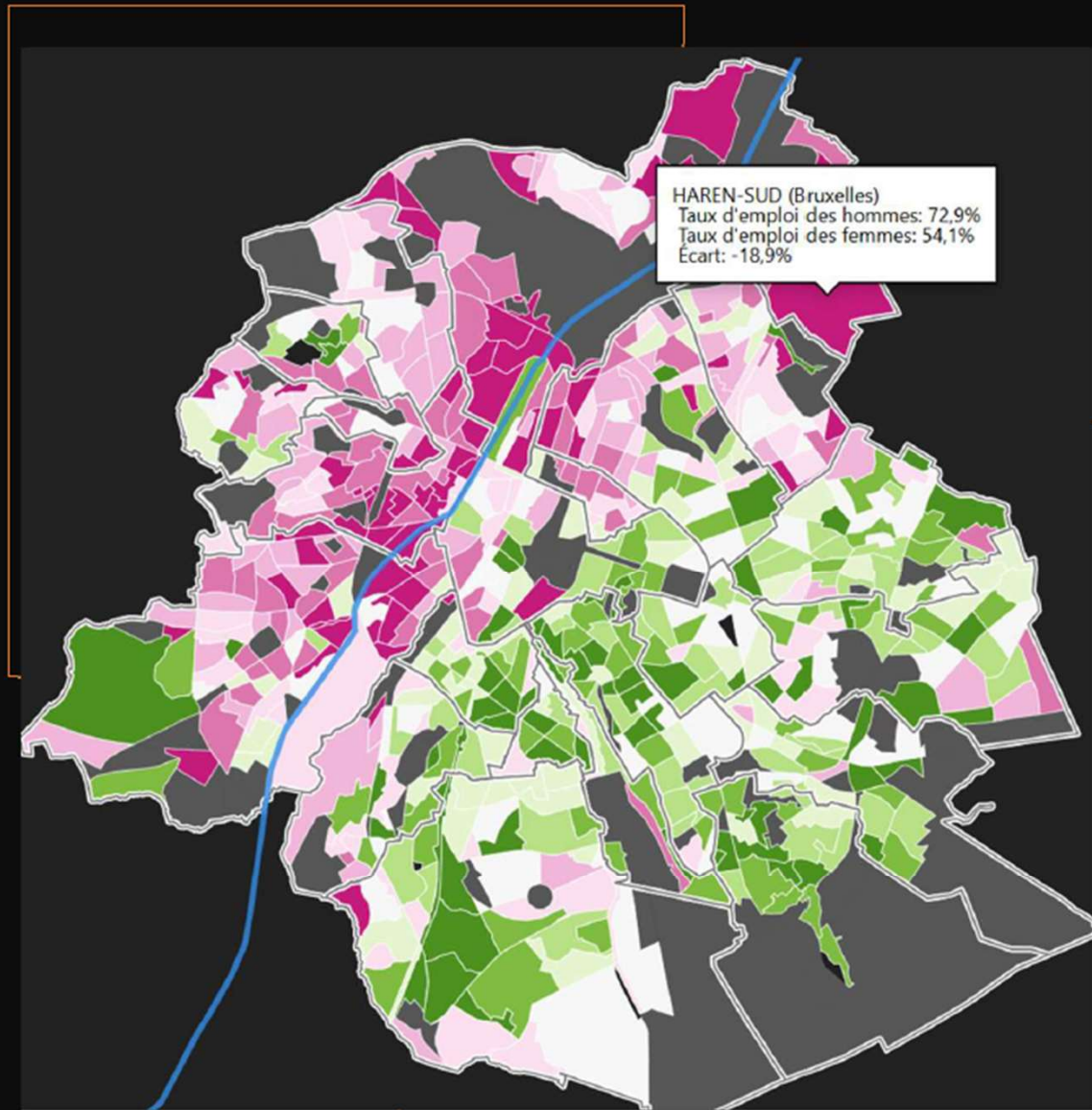
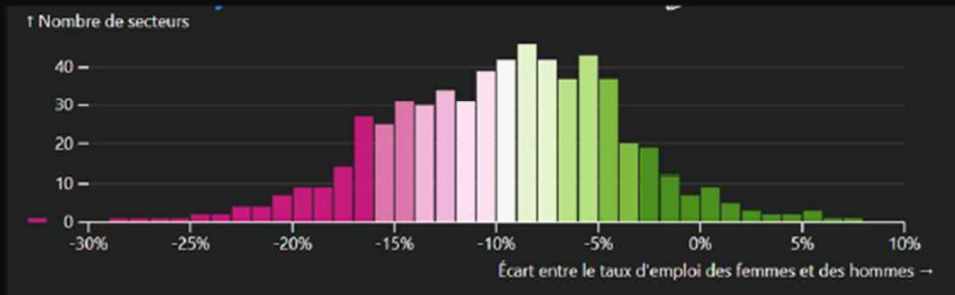


pour la plupart des tranches
d'âge, le gap entre hommes
et femmes se réduit... chez
les jeunes, il se creuse !

↑ Taux d'emploi



Ecart emploi homme/femme (Bruxelles)





Roadmap

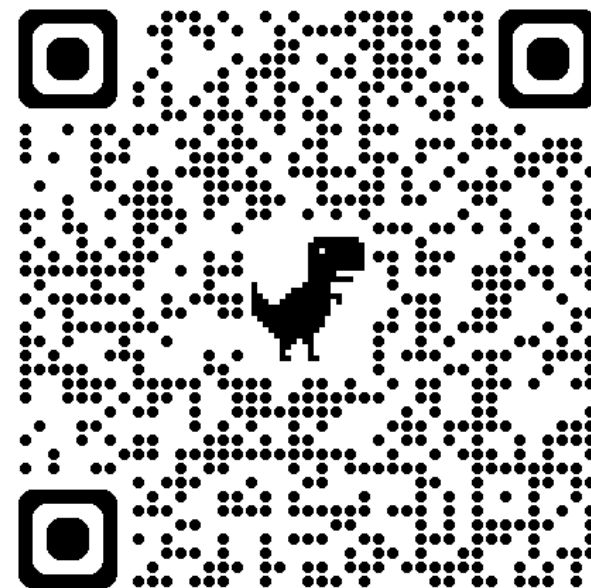
1. Wake-up call
2. Terra incognita
- 3. What Next?**



Cadre pour une réforme durable des pensions

Le Daisugi est une technique d'exploitation de la forêt sans déforestation. On cultive les arbres sur les arbres. Une même souche est ainsi exploitée pendant plusieurs siècles.

Une gestion durable de nos pensions en répartition doit aussi avoir le souci du long terme sous peine de saper les fondements de notre sécurité sociale.



COMPTE UNIVERSEL PENSION
(Devolder & Hindriks)

Idée centrale du compte pension

Chaque citoyen aurait un **compte individuel de pension**, où ses droits à la pension s'accumulent année après année en euros.

Concrètement :

- chaque année travaillée ajoute un montant au compte ;
- ce montant dépend du salaire brut (avec plafond) et d'un « taux d'acquisition » fixé par l'État ;
- les périodes assimilées (maladie, chômage, congé parental...) continueraient aussi à générer des droits.

Différences importantes

La réforme actuelle met surtout l'accent sur :

- la soutenabilité budgétaire ;
- l'augmentation du taux d'emploi ;
- les économies à court/moyen terme.

Le compte pension cherche surtout :

- la lisibilité ;
- l'équité entre carrières ;
- la prévisibilité des droits ;
- une logique plus proche des systèmes nordiques.

La combinaison des deux taux

En simplifiant :

le taux d'acquisition dit :

- combien tu gagnes de pension chaque année ;

le taux de revalorisation dit :

- comment ces droits vieillissent dans le temps.

Soutenabilité financière

Chaque euro de pension doit être financé

- Le système reste un système public par répartition :
- les actifs financent les pensions des retraités ;
- mais les droits accumulés sur le compte doivent rester compatibles avec les recettes attendues.

Donc :

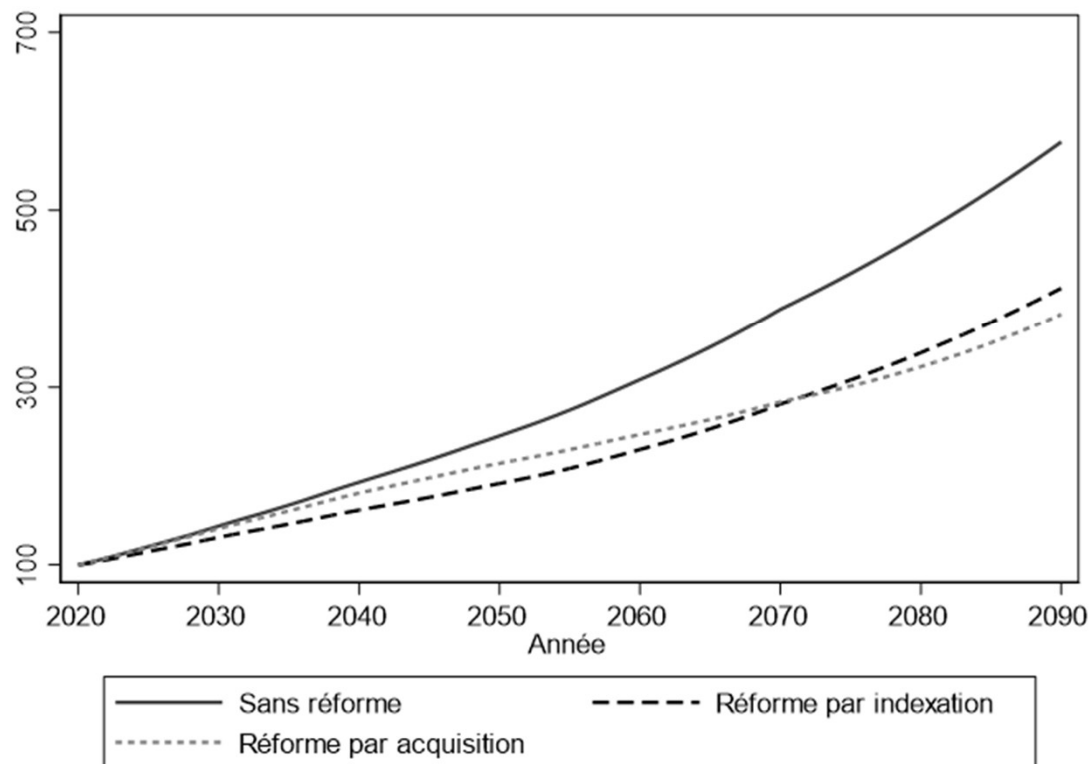
- si l'espérance de vie augmente ;
- ou si la croissance ralentit ;
- ou si le nombre d'actifs baisse ;

alors les paramètres du système s'ajustent automatiquement.

Dés-indexation plus efficace pour enrayer les coûts

Source: Baurin et Hindriks
(2023), *revue bancaire et
financière*

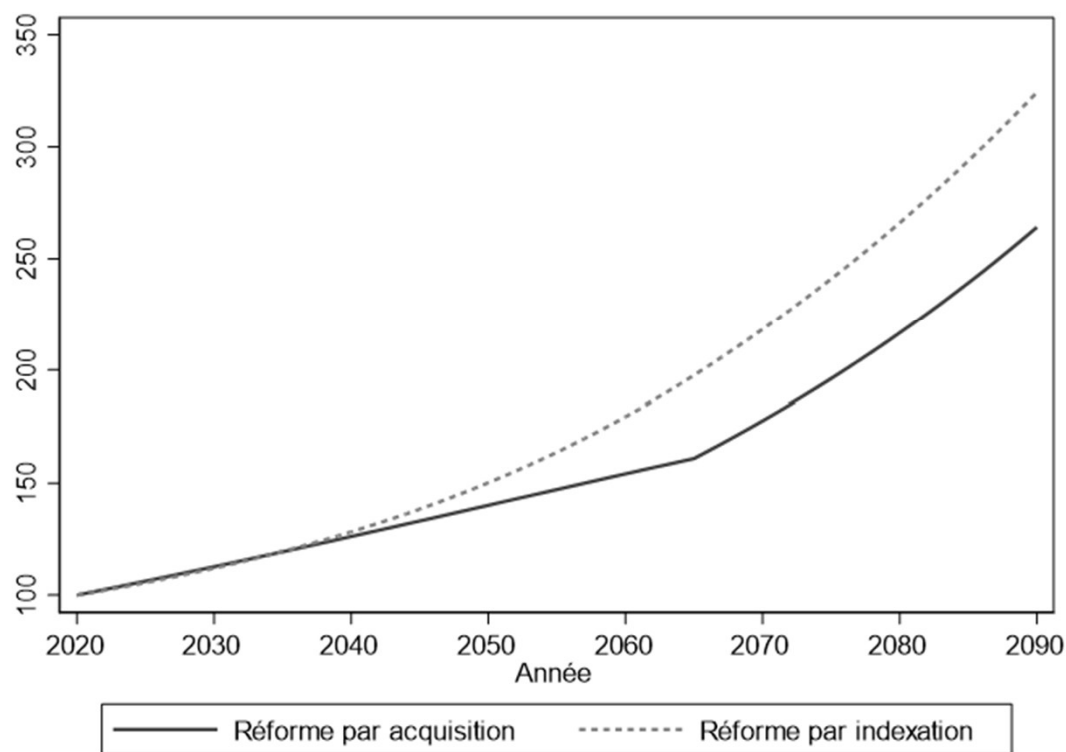
Graphique 5 : Coûts des pensions (base 100 en 2020)



Désindexation plus favorable aux futurs pensionnés

Source: Baurin et Hindriks
(2023), *revue bancaire et
financière*

Pension nominale à 65 ans entre générations successives (base 100 en 2020)



Dilemme fondamental

Le système doit arbitrer entre :

- équité actuarielle ;
- solidarité sociale.

Un système **purement actuariel** :

pension $\propto$ cotisations et durée attendue de retraite

Mais **socialement injuste**, on veut aussi protéger ceux qui ont :

- commencé tôt ;
- des métiers usants ;
- une santé plus fragile.
- « La pénalité enfant (child penalty) »

La capitalisation progressive

Aujourd'hui



Demain



Message clé : *la pension totale combine les deux piliers, avec une part croissante de capitalisation.*