

# La revue financière

Publication du ministère des Finances

## Faits saillants des résultats financiers d'août 1998

### Excédent budgétaire de 0,6 milliard de dollars enregistré en août 1998

Un excédent budgétaire de 0,6 milliard de dollars a été réalisé en août 1998, comparativement au déficit budgétaire de 0,2 milliard enregistré en août 1997. L'amélioration du solde budgétaire, d'une année sur l'autre, est attribuable à la progression (de 8,8 p. 100) des recettes budgétaires et à la diminution (de 8,4 p. 100) des frais de la dette publique. Les dépenses de programmes ont, pour leur part, augmenté de 5,9 p. 100.

La hausse d'une année sur l'autre des recettes budgétaires constatée en août 1998 s'explique surtout par l'accroissement des recettes de la taxe sur les produits et services (TPS) et de l'impôt des sociétés.

- Les recettes de TPS ont augmenté de 34 p. 100, inversant la tendance à la baisse du mois précédent. Au cours des derniers mois, la variation des recettes d'une année sur l'autre avait été influencée par le calendrier des remboursements. En août 1998, les remboursements ont accusé un recul appréciable.
- Les recettes de l'impôt des sociétés ont progressé de 19,1 p. 100, ce qui traduit la hausse des remises brutes et la réduction des remboursements.

Le recul des frais de la dette publique résulte de la correction d'erreurs de surévaluation des mois antérieurs.

La hausse des dépenses de programmes est surtout le fait des transferts plus élevés aux particuliers et des dépenses directes accrues.

- L'accroissement (de 3,9 p. 100) des transferts aux particuliers résulte en grande partie du moment de l'émission des chèques de prestations d'assurance-emploi.

- La progression (de 10,2 p. 100) des dépenses directes traduit principalement le moment des paiements de subventions et des autres paiements de péréquation, aussi bien que des dépenses non salariales des ministères.

### Données cumulées de l'exercice : excédent budgétaire de 2,1 milliards de dollars

Au cours des cinq premiers mois (d'avril à août) de l'exercice 1998-99, l'excédent budgétaire était estimé à 8 milliards de dollars, soit 2,1 milliards de plus que la même donnée un an plus tôt. Les recettes budgétaires ont progressé de 2,8 milliards (4,6 p. 100), les dépenses de programmes, de 0,6 milliard (1,6 p. 100), tandis que les frais de la dette publique n'ont, à toutes fins pratiques, pas varié.

Au chapitre des recettes budgétaires :

- les recettes de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 2,2 milliards de dollars, ou 7,8 p. 100. La hausse s'explique par les versements accrus qui accompagnaient les déclarations au moment de leur production, à cause de la forte progression des revenus dans l'année d'imposition 1997, et par la progression continue des retenues mensuelles sur le revenu d'emploi à la suite de la hausse du nombre de personnes employées.
- les recettes de l'impôt sur le revenu des sociétés se sont accrues de 0,6 milliard, ou 9 p. 100, à la suite de la réduction des remboursements et de la hausse des perceptions brutes, grâce au niveau élevé des bénéfices des sociétés qui se maintient dans certains secteurs d'activité.
- les recettes au titre des cotisations d'assurance-emploi ont diminué de 0,4 milliard, ou 4,4 p. 100, en raison de la baisse des taux de cotisation. La cotisation de l'employé (par 100 dollars de revenu assurable) est



# La revue financière

Tableau 1

## État sommaire des opérations<sup>1</sup>

	août		d'avril à août	
	1997	1998	1997-98	1998-99
	(en millions de dollars)			
<b>Opérations budgétaires</b>				
Recettes	10 891	11 845	60 883	63 676
Dépenses de programmes	-7 650	-8 099	-38 003	-38 606
Solde de fonctionnement	3 241	3 746	22 880	25 070
Frais de la dette publique	-3 410	-3 124	-17 039	-17 082
Déficit ou excédent	-169	622	5 841	7 988
<b>Opérations non budgétaires</b>	467	1 730	-4 353	-3 410
<b>Solde financier (opérations de change exclues)</b>	298	2 352	1 488	4 578
<b>Opérations de change</b>	-97	5 681	3 873	6 889
<b>Solde financier net</b>	201	8 033	5 361	11 467
<b>Augmentation (+) ou diminution (-) nette des emprunts</b>	-153	1 577	-11 028	-7 314
<b>Variation nette de l'encaisse</b>	48	9 610	-5 667	4 153

Remarque : Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins financiers nets.

<sup>1</sup> Les termes « solde budgétaire » et « solde financier », utilisés comme principales mesures de la situation financière de l'État n'ont pas toujours été bien compris. Ils sont explicités dans le corps du texte.

passée de 2,90 dollars en 1997 à 2,70 dollars en 1998 (et le taux de l'employeur a été modifié en conséquence).

- les recettes de TPS ont augmenté de 0,5 milliard, ou 6,1 p. 100, situation qui témoigne de la croissance de la demande du consommateur.
- les droits de douane à l'importation ont augmenté légèrement, l'évolution des importations ayant plus que compensé les effets de la baisse des tarifs. Les autres taxes et droits d'accise ont enregistré une hausse de 2,6 p. 100, alors que le rajustement à la baisse de la taxe de transport aérien, entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1998, a en partie neutralisé la hausse des droits et taxes sur l'énergie et le tabac.
- les recettes non fiscales, composées des produits de placements et d'autres recettes comme les droits et le produit de la vente d'éléments d'actif, ont reculé de 0,3 milliard, ou 13,3 p. 100. Cette composante des recettes est passablement volatile et varie selon le moment des rentrées de fonds.

Au chapitre des dépenses de programmes :

- les principaux transferts aux particuliers ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, principalement en raison de la majoration des prestations aux aînés. Les prestations d'assurance-emploi n'ont pratiquement pas varié, puisque le recul du nombre de prestataires, traduisant la diminution du nombre de chômeurs, a été compensé par le moment des versements effectués en août.
- les principaux paiements de transfert aux autres ordres de gouvernement n'ont à peu près pas évolué. Les droits en espèces au titre du Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS) n'ont pas changé, car, aux termes de la législation en vigueur, ils ne peuvent tomber sous la barre des 12,5 milliards par exercice, de 1997-98 à 2002-03. Toutefois, les droits prévus par le TCSPS comprennent à la fois des droits en espèces et des transferts de points d'impôt. Compte tenu du plancher des droits en espèces et de la valeur croissante des transferts de points d'impôt, le total des droits en vertu

# La revue financière

Tableau 2

## Recettes budgétaires

	août		d'avril à août		Variation
	1997	1998	1997-98	1998-99	
(en millions de dollars)					(%)
<b>Impôt sur le revenu</b>					
Impôt sur le revenu des particuliers	5 199	5 360	28 826	31 074	7,8
Impôt sur le revenu des sociétés	1 160	1 381	7 047	7 682	9,0
Autres	150	222	1 025	1 055	2,9
Total des recettes d'impôt sur le revenu	6 509	6 963	36 898	39 811	7,9
<b>Cotisations d'assurance-emploi</b>	1 677	1 607	9 055	8 658	-4,4
<b>Taxes et droits d'accise</b>					
Taxe sur les produits et services	1 396	1 870	8 020	8 512	6,1
Droits de douane à l'importation	319	277	1 029	1 033	0,4
Autres taxes et droits d'accise	708	780	3 528	3 621	2,6
Total des taxes et droits d'accise	2 423	2 927	12 577	13 166	4,7
<b>Total des recettes fiscales</b>	10 609	11 497	58 530	61 635	5,3
<b>Recettes non fiscales</b>	282	348	2 353	2 041	-13,3
<b>Total des recettes budgétaires</b>	10 891	11 845	60 883	63 676	4,6

du TCSPS est en hausse. Si les transferts fiscaux ont progressé légèrement, la marge d'augmentation a été en grande partie annulée par les recouvrements accrus en vertu du régime des paiements de remplacement pour programmes permanents.

- les dépenses de programmes directes, soit le total des dépenses de programmes diminué des principaux transferts aux particuliers et aux autres ordres de gouvernement, ont progressé de 0,3 milliard, ou 2,1 p. 100. Cette composante comprend les subventions et autres paiements de transfert, les versements aux sociétés d'État, de même que les coûts de fonctionnement et les coûts en immobilisations de l'État, y compris ceux de la défense. L'état de la composante est fonction du moment des paiements et des réductions décrétées dans le cadre de l'Examen des programmes annoncées dans le budget de 1996.

Les frais de la dette publique n'ont pratiquement pas évolué, car la diminution du montant global des titres de dette portant intérêt a été compensée par un léger accroissement du taux d'intérêt réel moyen à la suite des changements apportés à la composition de la dette portant intérêt et de la hausse des taux d'intérêt à court terme.

### Données cumulées de l'exercice : excédent de 4,6 milliards de dollars

Le solde budgétaire est présenté selon la méthode de la comptabilité d'exercice modifiée, laquelle prévoit la comptabilisation des éléments de passif de l'État au moment où ils sont engagés, peu importe le moment du règlement en espèces. En outre, le solde budgétaire ne comprend que les données d'activités sur lesquelles le gouvernement exerce un contrôle législatif.

Par contraste, les besoins ou excédent financiers mesurent la différence entre les rentrées et les sorties de fonds. Ils diffèrent du solde budgétaire, car ils englobent les prêts, les placements et les avances, les régimes de retraite du secteur public, les autres comptes à fins déterminées et l'évolution d'autres éléments d'actif ou de passif financiers. Ces opérations sont comprises dans les opérations non budgétaires. Les opérations non budgétaires tiennent compte également du passage de la méthode de la comptabilité d'exercice à celle de la comptabilité de caisse.

Les opérations non budgétaires ont engendré des besoins financiers nets de 3,4 milliards de dollars d'avril à août 1998, comparativement à 4,4 milliards pour la même période un an plus tôt. Cela s'est traduit par un excédent financier

# La revue financière

Tableau 3

## Dépenses budgétaires

	août		d'avril à août		Variation
	1997	1998	1997-98	1998-99	
	(en millions de dollars)				(%)
<b>Paiements de transfert</b>					
Particuliers					
Prestations aux aînés	1 858	1 888	9 148	9 385	2,6
Prestations d'assurance-emploi	836	911	4 569	4 582	0,3
Total	2 694	2 799	13 717	13 967	1,8
Autres administrations					
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 041	1 042	5 208	5 208	0,0
Transferts fiscaux	769	782	3 848	3 913	1,7
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-178	-187	-888	-934	5,2
Total	1 632	1 637	8 168	8 187	0,2
<b>Dépenses directes de programmes</b>					
Subventions et autres transferts					
Agriculture	34	93	146	223	52,7
Affaires étrangères	127	145	585	515	-12,0
Santé	73	90	335	414	23,6
Développement des ressources humaines	86	174	495	683	38,0
Affaires indiennes et du Nord	248	305	1 817	1 883	3,6
Industrie et développement régional	134	153	494	496	0,4
Anciens combattants	112	113	570	566	-0,7
Autres	173	132	975	818	-16,1
Total	987	1 205	5 417	5 598	3,3
Paiements aux sociétés d'État					
Société Radio-Canada	65	44	379	334	-11,9
Société canadienne d'hypothèques et de logement	119	150	639	747	16,9
Autres	108	43	469	408	-13,0
Total	292	237	1 487	1 489	0,1
Dépenses de fonctionnement et dépenses en capital					
Défense	750	776	3 162	3 074	-2,8
Ensemble des autres dépenses ministérielles	1 295	1 445	6 052	6 291	3,9
Total	2 045	2 221	9 214	9 365	1,6
Total des dépenses directes de programmes	3 324	3 663	16 118	16 452	2,1
<b>Total des dépenses de programmes</b>	7 650	8 099	38 003	38 606	1,6
<b>Frais de la dette publique</b>	3 410	3 124	17 039	17 082	0,3
<b>Total des dépenses budgétaires</b>	11 060	11 223	55 042	55 688	1,2
Poste pour mémoire :					
Total des transferts	5 313	5 641	27 302	27 752	1,6

Tableau 4

## Solde budgétaire et besoins ou excédent financiers

	août		d'avril à août	
	1997	1998	1997-98	1998-99
	(en millions de dollars)			
<b>Solde budgétaire : déficit (-) ou excédent (+)</b>	-169	622	5 841	7 988
<b>Prêts, placements et avances</b>				
Sociétés d'État	57	62	140	609
Autres	61	106	130	159
Total	118	168	270	768
<b>Comptes à fins déterminées</b>				
Compte du Régime de pensions du Canada	-289	-122	400	361
Comptes de pension de retraite	-446	300	685	1 528
Autres	-76	52	-272	-5
Total	-811	230	813	1 884
<b>Autres opérations</b>	1 160	1 332	-5 436	-6 062
<b>Total des opérations non budgétaires</b>	467	1 730	-4 353	-3 410
<b>Besoins ou excédent financiers (opérations de change exclues)</b>	298	2 352	1 488	4 578
<b>Opérations de change</b>	-97	5 681	3 873	6 889
<b>Solde financier net</b>	201	8 033	5 361	11 467

Tableau 5

## Solde financier net et emprunts nets

	août		d'avril à août	
	1997	1998	1997-98	1998-99
	(en millions de dollars)			
<b>Solde financier net</b>	201	8 033	5 361	11 467
<b>Augmentation (+) ou diminution (-) des emprunts</b>				
Payables en dollars canadiens				
Obligations négociables	3 600	2 300	8 838	12 523
Obligations d'épargne du Canada	-237	-196	-1 444	-2 017
Bons du Trésor	-4 600	-2 100	-17 900	-22 800
Autres	-1	-24	832	1 547
Total partiel	-1 238	-20	-9 674	-10 747
Moins dette non échue détenue par le gouvernement	107	89	638	455
Total	-1 131	69	-9 036	-10 292
Payables en devises				
Obligations négociables	61	75	-716	3 569
Billets et prêts	0	0	0	0
Bons du Canada	917	1 433	-950	282
Billets du Canada			-326	-873
Total	978	1 508	-1 992	2 978
<b>Variation nette des emprunts</b>	-153	1 577	-11 028	-7 314
<b>Variation de l'encaisse</b>	48	9 610	-5 667	4 153

# La revue financière

Tableau 6

## Encaisse, dette non échue et solde de la dette

	31 mars 1998	31 août 1998
	(en millions de dollars)	
<b>Encaisse en fin de période</b>		
En dollars canadiens	3 541	14 374
En devises	156	70
Total de l'encaisse	3 697	14 444
<b>Solde de la dette non échue</b>		
Payable en dollars canadiens		
Obligations négociables	294 541	89 500
Bons du Trésor	112 300	28 618
Obligations d'épargne du Canada	30 593	28 816
Autres	3 456	5 003
Total partiel	440 890	430 185
Moins dette non échue détenue par le gouvernement	846	398
Total	440 044	429 787
Payable en devises		
Obligations négociables	15 869	19 438
Billets et prêts	0	0
Bons du Canada	9 420	9 638
Billets du Canada	1 624	751
Total	26 913	29 827
<b>Total de la dette non échue</b>	466 957	459 614

(opérations de change exclues) de 4,6 milliards au cours des cinq premiers mois de 1998-99, l'excédent correspondant de l'exercice précédent ayant été de 1,5 milliard.

### Données cumulées de l'exercice : solde financier net de 11,5 milliards de dollars; emprunts nets en baisse de 7,3 milliards de dollars

Les opérations de change comprennent toutes les opérations portant sur les réserves de devises au Compte du fonds des changes. Ce dernier a pour objet de promouvoir l'ordre et la stabilité du marché des changes. Les responsables du Fonds achètent des devises (soit en vendant des dollars canadiens) lorsque la valeur du dollar canadien subit des pressions à la hausse et en vendent (soit en achetant des dollars canadiens) lorsque les pressions s'exercent en sens contraire. L'achat de dollars canadiens constitue une ressource des opérations du fonds des changes, tandis que leur vente représente un besoin. L'évolution des obligations en devises, dont l'objet est de corriger

le niveau des réserves de change du Canada, influe également sur les opérations de change. Compte tenu de tous ces facteurs, les opérations de change pour les cinq premiers mois de 1998-99 ont constitué des ressources nettes de 6,9 milliards de dollars, comparativement à 3,9 milliards pour la même période l'an dernier.

Grâce à un excédent budgétaire de 8 milliards, à des besoins nets de 3,4 milliards au titre des opérations non budgétaires et à des ressources nettes de 6,9 milliards au titre des opérations de change, l'excédent financier net s'est élevé à 11,5 milliards pour la période d'avril à août 1998, contre 5,4 milliards pour la même période l'exercice précédent.

Le gouvernement s'est prévalu du solde financier net pour rembourser, au cours des cinq premiers mois de 1998-99, une tranche de 7,3 milliards de dollars de sa dette contractée sur les marchés et augmenter son encaisse de 4,2 milliards.

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution, au (613) 995-2855.

Pour tout autre renseignement concernant cette publication, communiquer avec Paul Rochon, au (613) 996-9447.

Également accessible sur Internet à <http://www.fin.gc.ca/>

*This publication is also available in English.*

Octobre 1998

