

# La revue financière

Publication du ministère des Finances

## Faits saillants des résultats financiers de mai 1999

### Excédent budgétaire de 1,8 milliard de dollars en mai 1999

Un excédent budgétaire de 1,8 milliard de dollars a été réalisé en mai 1999, soit une hausse de 0,8 milliard par rapport à l'excédent enregistré en mai 1998. Environ la moitié de l'augmentation de l'excédent d'une année sur l'autre est attribuable à des facteurs chronologiques, tendance qui sera inversée au cours des prochains mois. Les recettes budgétaires ont progressé de 1 milliard de dollars (8,2 %), tandis que les frais de la dette publique ont chuté de 0,1 milliard (2,3 %). Les dépenses de programmes ont augmenté de 0,3 milliard (3,7 %).

Au chapitre des principales recettes budgétaires :

- Les recettes de l'impôt sur le revenu des particuliers ont progressé de 11,9 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation soutenue des sommes reçues au titre des retenues mensuelles sur le revenu d'emploi, étant donné que le nombre de personnes occupant un emploi était supérieur, et au moment de réception des paiements. Les impôts acquittés lors de la production des déclarations de revenus pour l'année d'imposition 1998 étaient aussi considérablement en hausse et ont plus que compensé la baisse d'une année sur l'autre enregistrée le mois dernier.
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont reculé de 13,4 %, sous l'effet de la faiblesse des bénéficiaires en 1998.
- Les recettes au titre des cotisations d'assurance-emploi n'ont pratiquement pas changé, étant donné que la réduction des taux de cotisation (le taux de cotisation des employés pour 1999 est de 2,55 \$ par 100 \$ de gains assurables comparativement à 2,70 \$ en 1998) sur le total des recettes de cotisations a été compensée par une hausse du nombre de travailleurs.
- Les recettes nettes de la taxe sur les produits et services ont progressé de 40,8 %, en raison surtout du moment de la réception des paiements. Les facteurs chronologiques avaient fait chuter les recettes brutes en mai 1998, et la situation s'était rétablie le mois suivant. Cette année, il semble que ce soit le contraire qui se soit passé.
- Les recettes au titre des autres taxes et droits d'accise ont augmenté de 3,6 % en mai, alors qu'elles étaient restées pratiquement inchangées en avril. Les recettes non fiscales ont reculé de 17,6 %, compensant entièrement la hausse d'une année sur l'autre enregistrée en avril.

À l'exception des subventions et autres paiements de transfert et paiements aux sociétés d'État, toutes les composantes des dépenses de programmes sont en hausse.

- Les principaux transferts aux particuliers ont légèrement augmenté, sous le coup de l'augmentation des prestations d'assurance-emploi. Les prestations aux personnes âgées n'ont pas bougé en raison de facteurs chronologiques.
- Les principaux paiements de transfert aux autres administrations ont enregistré une hausse de 4,9 %, témoignant de la hausse des droits de péréquation. Tel qu'il était indiqué dans le budget de 1999, les droits de péréquation ont été révisés nettement à la hausse par suite de la correction des données historiques, qui indiquaient une croissance économique beaucoup plus forte en Ontario que dans les provinces bénéficiant de la péréquation.
- La baisse au titre des subventions et autres transferts a été constatée dans la plupart des ministères. Tout au long de l'exercice, cette composante devrait être moins élevée qu'en 1998-1999.



# La revue financière

Tableau 1

## État sommaire des opérations

	mai		d'avril à mai	
	1998	1999	1998-1999	1999-2000
	(en millions de dollars)			
<b>Opérations budgétaires</b>				
Recettes	12 346	13 363	24 846	26 514
Dépenses de programmes	-7 724	-8 006	-15 588	-16 239
Solde de fonctionnement	4 622	5 357	9 258	10 275
Frais de la dette publique	-3 593	-3 512	-7 046	-6 924
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	1 029	1 845	2 212	3 351
<b>Opérations non budgétaires</b>	4 594	4 441	1 137	870
<b>Besoins ou excédent financiers (opérations de change exclues)</b>	5 623	6 286	3 349	4 221
<b>Opérations de change</b>	1 178	1 135	2 465	503
<b>Solde financier net</b>	6 801	7 421	5 814	4 724
<b>Variation nette des emprunts</b>	-5 682	-2 427	-11 239	-7 140
<b>Variation nette de l'encaisse</b>	1 119	4 994	-5 425	-2 416

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

- La baisse des paiements aux sociétés d'État en mai a contrebalancé en partie la hausse enregistrée en avril.
- Les dépenses de fonctionnement et en immobilisations ont progressé, en raison surtout de facteurs chronologiques.

La baisse des frais de la dette publique s'explique surtout par des rajustements chronologiques, qui ont gonflé les résultats de mai 1998. Cette tendance sera inversée au cours des prochains mois.

### Excédent budgétaire de 3,4 milliards de dollars depuis le début de l'exercice

Au cours des deux premiers mois de l'exercice 1999-2000, l'excédent budgétaire a été estimé à 3,4 milliards de dollars, en hausse de 1,1 milliard par rapport à l'excédent de 2,2 milliards estimé pour la même période de l'exercice précédent. Cependant, tel qu'il a déjà été souligné, cette augmentation d'une année sur l'autre s'explique en partie par des facteurs chronologiques, tendance qui sera inversée au cours des prochains mois. En outre, les mesures de réduction fiscale annoncées dans le budget de 1999, de même que la mesure budgétaire de 1998 visant à augmenter la Prestation fiscale canadienne pour enfants, sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 1999. Ainsi, les résultats budgétaires pour

les deux premiers mois de l'exercice 1999-2000 ne sont pas un indicateur approprié des progrès réalisés dans l'ensemble de l'exercice.

### Excédent financier de 4,2 milliards de dollars pour avril et mai 1999 (hors les opérations de change)

Le solde budgétaire est présenté suivant la comptabilité d'exercice modifiée, en vertu de laquelle le passif du gouvernement est consigné à mesure qu'il est subi, quel que soit le moment où est effectué le versement en espèces. De plus, le solde budgétaire ne vise que les activités sur lesquelles le gouvernement exerce un contrôle législatif.

Pour leur part, les besoins ou l'excédent financiers représentent l'écart entre les décaissements et les encaissements de l'État. Ils diffèrent du solde budgétaire, car ils comprennent des opérations relatives aux prêts, aux placements et aux avances, aux comptes de pension des fonctionnaires fédéraux, aux autres comptes à fins déterminées ainsi qu'à l'évolution des autres éléments de passif et d'actif. Ces activités font partie des opérations non budgétaires. Le passage de la comptabilité d'exercice à la comptabilité de caisse est également reflété dans les opérations non budgétaires.

# La revue financière

Tableau 2

## Recettes budgétaires

	mai			d'avril à mai		
	1998	1999	variation	1998-1999	1999-2000	variation
	(en millions de dollars) (%)			(en millions de dollars) (%)		
<b>Impôts sur le revenu</b>						
Impôt sur le revenu des particuliers	6 288	7 038	11,9	12 496	13 518	8,2
Impôt sur le revenu des sociétés	1 644	1 424	-13,4	2 886	2 506	-13,2
Autres	143	152	6,3	429	575	34,0
Total des recettes d'impôt sur le revenu	8 075	8 614	6,7	15 811	16 599	5,0
<b>Cotisations d'assurance-emploi</b>	1 795	1 800	0,3	3 543	3 587	1,2
<b>Taxes et droits d'accise</b>						
Taxe sur les produits et services	1 244	1 751	40,8	3 047	3 849	26,3
Droits de douane à l'importation	146	156	6,8	320	338	5,6
Taxes de vente et d'accise	694	719	3,6	1 315	1 342	2,1
Total des taxes et droits d'accise	2 084	2 626	26,0	4 682	5 529	18,1
<b>Total des recettes fiscales</b>	11 954	13 040	9,1	24 036	25 715	7,0
<b>Recettes non fiscales</b>	392	323	-17,6	810	799	-1,4
<b>Total des recettes budgétaires</b>	12 346	13 363	8,2	24 846	26 514	6,7

Les opérations non budgétaires ont donné lieu pour le gouvernement à des ressources nettes de 0,9 milliard de dollars en avril et mai 1999, en baisse de 0,3 milliard comparativement aux ressources nettes au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Cela a permis de dégager un excédent financier (hors les opérations de change) de 4,2 milliards de dollars en avril et mai 1999, en hausse par rapport à l'excédent financier de 3,3 milliards enregistré à la période correspondante de l'exercice précédent.

### Excédent financier net de 4,7 milliards de dollars

Les opérations de change représentent toutes les opérations liées aux réserves internationales détenues dans le Compte du fonds des changes. Ce dernier a pour objectif de maintenir l'ordre et la stabilité sur le marché des changes. À cette fin, il achète des devises (en vendant des dollars canadiens) lorsque la valeur du dollar canadien est touchée par des pressions à la hausse et vend des devises (en achetant des dollars canadiens) lorsque la valeur du dollar canadien subit des pressions à la baisse. L'achat de dollars canadiens constitue une ressource provenant des opérations du Fonds des changes, tandis que la vente de dollars canadiens

représente un besoin. La variation des passifs en devises, qui sert à modifier le niveau des réserves en devises du Canada, influe aussi sur les opérations de change. Compte tenu de tous ces facteurs, avril et mai 1999 ont été marqués par un apport net de 0,5 milliard de dollars provenant des opérations de change, comparativement à un apport net de 2,5 milliards pour la même période un an auparavant.

Avec un excédent budgétaire de 3,4 milliards de dollars, des ressources nettes de 0,9 milliard provenant des opérations non budgétaires et des ressources nettes de 0,5 milliard provenant des opérations de change, le solde financier accusait un excédent de 4,7 milliards pour la période d'avril et mai 1999, comparativement à 5,8 milliards pour la même période de l'exercice précédent.

### Baisse des emprunts nets de 7,1 milliards de dollars

Grâce à un excédent financier net de 4,7 milliards de dollars et à une baisse de l'encaisse de 2,4 milliards pour la période d'avril et mai 1999, le gouvernement a pu rembourser 7,1 milliards de dollars de sa dette contractée sur les marchés au cours de cette période. À la fin de mai 1999, l'encaisse s'établissait à 6,9 milliards de dollars.

# La revue financière

Tableau 3

## Dépenses budgétaires

	mai		variation (%)	d'avril à mai		variation (%)
	1998	1999		1998-1999	1999-2000	
	(en millions de dollars)			(en millions de dollars)		
<b>Paiements de transfert</b>						
Particuliers						
Prestations aux aînés	1 878	1 878	0,0	3 699	3 749	1,4
Prestations d'assurance-emploi	881	943	7,0	1 995	2 022	1,4
Total	2 759	2 821	2,2	5 694	5 771	1,4
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 041	1 042	0,1	2 083	2 083	0,0
Transferts fiscaux	897	991	10,5	1 539	1 735	12,7
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-188	-198	5,3	-375	-375	0,0
Total	1 750	1 835	4,9	3 247	3 443	6,0
<b>Dépenses directes de programmes</b>						
Subventions et autres programmes						
Agriculture	9	46	411,1	14	47	235,7
Affaires étrangères	65	138	112,3	166	195	17,5
Santé	62	61	-1,6	146	116	-20,5
Développement des ressources humaines	170	56	-67,1	228	83	-63,6
Affaires indiennes et du Nord	217	229	5,5	995	1 058	6,3
Industrie et développement régional	60	64	6,7	132	155	17,4
Anciens combattants	113	114	0,9	227	227	0,0
Autres	167	102	-38,9	358	296	-17,3
Total	863	810	-6,1	2 266	2 177	-3,9
Paiements aux sociétés d'État						
Société Radio-Canada	23	42	82,6	170	155	-8,8
Société canadienne d'hypothèques et de logement	175	150	-14,3	300	295	-1,7
Autres	57	60	5,3	174	215	23,6
Total	255	252	-1,2	644	665	3,3
Dépenses de fonctionnement et dépenses en capital						
Défense	660	699	5,9	1 104	1 238	12,1
Ensemble des autres dépenses ministérielles	1 437	1 589	10,6	2 633	2 945	11,8
Total	2 097	2 288	9,1	3 737	4 183	11,9
Total des dépenses directes de programmes	3 215	3 350	4,2	6 647	7 025	5,7
<b>Total des dépenses de programmes</b>	7 724	8 006	3,7	15 588	16 239	4,2
<b>Frais de la dette publique</b>	3 593	3 512	-2,3	7 046	6 924	-1,7
<b>Total des dépenses budgétaires</b>	11 317	11 518	1,8	22 634	23 163	2,3
Poste pour mémoire :						
total des transferts	5 372	5 466	1,7	11 207	11 391	1,6

# La revue financière

Tableau 4

## Solde budgétaire et besoins ou excédent financiers

	mai		d'avril à mai	
	1998	1999	1998-1999	1999-2000
	(en millions de dollars)			
<b>Solde budgétaire (déficit ou excédent)</b>	1 029	1 845	2 212	3 351
<b>Prêts, placements et avances</b>				
Sociétés d'État	26	-42	127	-106
Autres	46	15	47	324
<b>Total</b>	72	-27	174	218
<b>Comptes à fins déterminées</b>				
Compte du Régime de pensions du Canada	850	665	1 449	445
Comptes de pension de retraite	260	317	600	681
Autres	15	-28	-25	-6
<b>Total</b>	1 125	954	2 024	1 120
<b>Autres opérations</b>	3 397	3 514	-1 061	-468
<b>Total des opérations non budgétaires</b>	4 594	4 441	1 137	870
<b>Besoins ou excédent financiers (opérations de change exclues)</b>	5 623	6 286	3 349	4 221
<b>Opérations de change</b>	1 178	1 135	2 465	503
<b>Solde financier net</b>	6 801	7 421	5 814	4 724

Tableau 5

## Solde financier net et emprunts nets

	mai		d'avril à mai	
	1998	1999	1998-1999	1999-2000
	(en millions de dollars)			
<b>Solde financier net</b>	6 801	7 421	5 814	4 724
<b>Augmentation (+) ou diminution (-) nette des emprunts</b>				
Payables en dollars canadiens				
Obligations négociables	3 900	4 300	3 900	4 300
Obligations d'épargne du Canada	-365	-137	-994	-223
Bons du Trésor	-8 900	-5 900	-13 100	-9 950
Autres	56	227	55	826
<b>Total partiel</b>	-5 309	-1 510	-10 139	-5 047
Moins dette non échue détenue par le gouvernement	89	49	179	106
<b>Total</b>	-5 220	-1 461	-9 960	-4 941
Payables en devises				
Obligations négociables	-	-	-	-
Billets et prêts	-	-	-	-
Bons du Canada	-462	-966	-1 279	-2 199
Billets du Canada	-	-	-	-
<b>Total</b>	-462	-966	-1 279	-2 199
<b>Variation nette des emprunts</b>	-5 682	-2 427	-11 239	-7 140
<b>Variation de l'encaisse</b>	1 119	4 994	-5 425	-2 416

# La revue financière

Tableau 6

## État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 1999	31 mai 1999	variation
	(en millions de dollars)		
<b>Passif</b>			
Créditeurs, charges à payer et provisions			
Créditeurs et charges à payer	18 911	22 319	3 408
Intérêt et dette échue	7 374	7 604	230
Provisions	12 804	10 917	-1 887
Total des créditeurs, des charges à payer et des provisions	39 089	40 840	1 751
Dette portant intérêt			
Régimes de retraite et autre comptes			
Régimes de retraite du secteur public	121 342	122 023	681
Régime de pensions du Canada (net des titres détenus)	6 794	7 239	445
Autres régimes de retraite et autres comptes	4 551	4 545	-6
Total des régimes de retraite et autres comptes	132 687	133 807	1 120
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	295 555	299 855	4 300
Bons du Trésor	96 950	87 000	-9 950
Obligations d'épargne du Canada	28 087	27 457	-630
Autres	4 063	4 889	826
Total partiel	424 655	419 201	-5 454
Payable en devises			
Obligations négociables	23 176	24 621	1 445
Bons du Canada	10 230	7 972	-2 258
Billets du Canada	1 863	1 261	-602
Total partiel	35 269	33 854	-1 415
Total de la dette non échue	459 924	453 055	-6 869
Total de la dette portant intérêt	592 611	586 862	-5 749
Total du passif	631 700	627 702	-3 998
<b>Actif</b>			
Encaisse et débiteurs	8 730	7 362	-1 368
Comptes d'opérations de change	33 446	33 949	503
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	12 824	13 042	218
Total de l'actif	55 000	54 353	-647
<b>Déficit accumulé (dette publique nette)</b>	576 700	573 349	-3 351

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 diffusé sur Internet (de même que les prochaines dates provisoires de parution) à <http://www.fin.gc.ca/>

*This publication is also available in English.*

Juillet 1999

