

Lunchdebat 17-01-2023

Les finances des administrations fédérales et celles des Communautés et des Régions sont-elles soutenables en Belgique?

Sébastien Thonet et François Meuwissen



Contenu

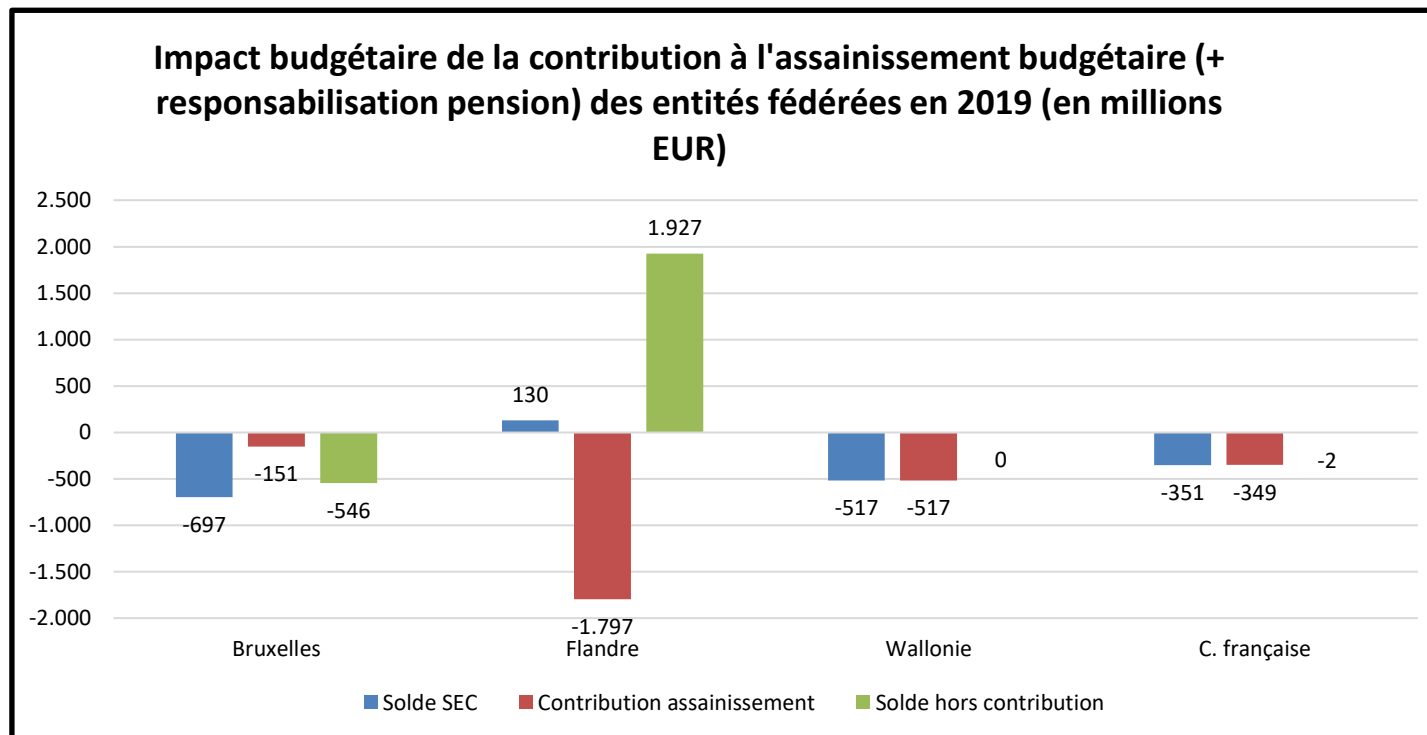
- I. Impact de la 6^{ème} réforme de l'Etat sur la dégradation de la situation budgétaire des entités fédérées avant Covid
- II. Analyse de la soutenabilité budgétaire des entités belges
- III. Pistes de réflexion pour la soutenabilité budgétaire

I. Impact de la 6^{ème} réforme de l'Etat sur la dégradation de la situation budgétaire des entités fédérées avant Covid

- Part grandissante de la dette des entités fédérées (p.3 article)
: 7% PIB 2007 → 17% PIB en 2021
- Déficits structurels déjà importants avant COVID
- Dégradation de la situation budgétaire des entités fédérées attendues à politique inchangée dans la 6^{ème} réforme de l'Etat
- A l'horizon 2019 : - Assainissement = 2,6 milliards EUR
- Resp. pension = 0,2 milliard EUR

→ Refinancement implicite pour le Fédéral

Quid si les entités fédérées n'avaient pas été mises à contribution?



- Solde 2019 à l'équilibre en RW et CF
- Surplus important en Flandre (+1,9 milliard)
- Déficit persistant à Bruxelles (-546 millions EUR)

Analyse de la trajectoire des entités fédérées dans le temps

2015-2019

- Absorption compliquée des efforts budgétaires prévus par la 6^{ème} réforme pour les entités fédérées (hors Flandre)

2020-2022

- Les chocs successifs (Covid, inondations, inflation) sont venus renforcer un déficit structurel préexistant

2021-2034

- Impacts de la 6^{ème} réforme encore à venir : fin du mécanisme de transition + responsabilisation pension

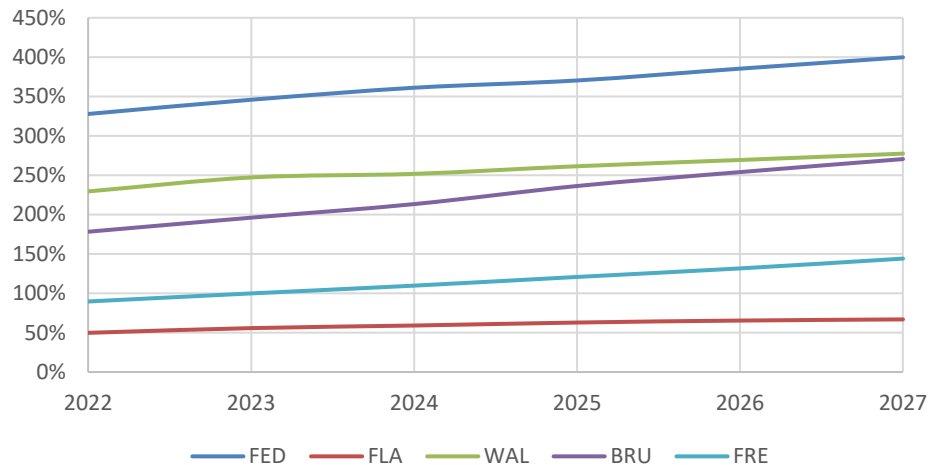
II. Analyse de la soutenabilité budgétaire des entités belges

Projections du CERPE jusqu'à 2035

- Basées sur les budgets ajustés 2022 des entités.
- A décisions inchangées.
- Cadre macroéconomique du Bureau fédéral du plan de septembre 2022 et perspectives de juin 2022.
- Voir le site du CERPE pour les hypothèses supplémentaires

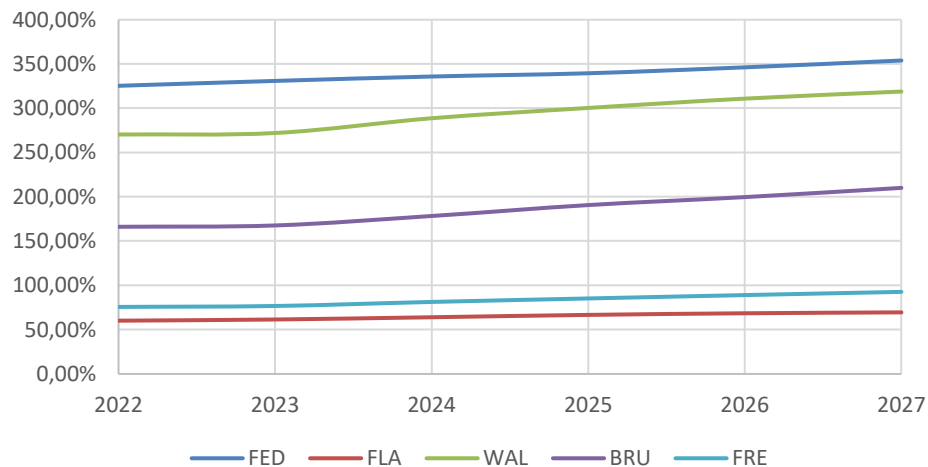
Comparaison ratio de dette CERPE & BNB (en % des recettes)

Debt ratio CERPE



- Les projections du CERPE sont plus pessimistes à long terme pour FED, FRE, BRU
- Par contre la BNB est plus pessimiste pour WAL

Debt ratio BNB



Les raisons?

Une méthodologie différente pour la comptabilisation des recettes et de la dette des entités

Présentation des indicateurs de soutenabilité budgétaire

- Utilisation d'indicateurs inspirés par la Commission européenne et le FMI
- Code couleur pour quantifier le risque, avec des seuils issus des expériences passées des pays européens :
 - ❖ **Vert = risque nul**
 - ❖ **Jaune = risque faible**
 - ❖ **Orange = risque moyen**
 - ❖ **Rouge = risque élevé**
- Résultats des indicateurs basés sur les projections budgétaires du CERPE

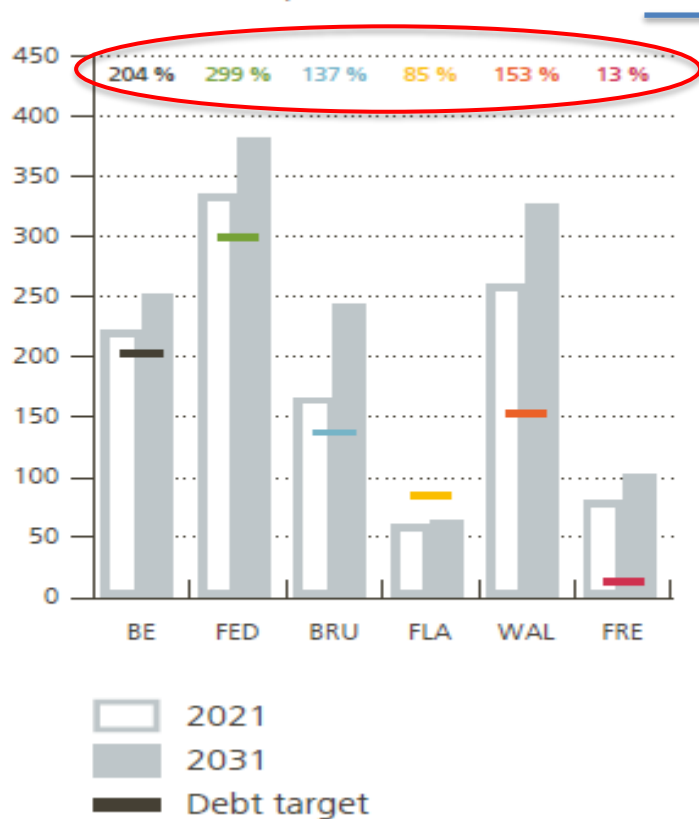
Ramener la dette belge à **180% des recettes** (90% du PIB) en 15 ans

Effort budgétaire annuel (en % des recettes de l'entité) à fournir pour stabiliser le ratio d'endettement à **180% des recettes** à un horizon de **15 ans**

	2023	Debt target
Fédéral (+ Sécu)	24,54%	180% des recettes
Communauté flamande	-0,55%	180% des recettes
Région Wallonne	19,75%	180% des recettes
Région de Bruxelles Capitale	21,40%	180% des recettes
Communauté française	4,32%	180% des recettes

Ramener la dette belge à **100% du PIB en 2041** selon la méthodologie de la BNB.

Public debt ratios and debt targets
(as a % of disposable revenue)



Seuils déterminés par l'autonomie fiscale de chaque entité

Raison: Une entité avec une plus grande autonomie fiscale a plus de leviers pour stabiliser sa dette

Que se passe-t-il si on adapte notre indicateur à l'autonomie fiscale des entités?

Indicateur adapté à l'autonomie fiscale des entités

Effort budgétaire annuel (en % des recettes de l'entité) à fournir pour stabiliser le ratio d'endettement à **100% du PIB en 2041**, en tenant compte de **l'autonomie fiscale** des entités

	2023	Debt target
Fédéral (+ Sécu)	21,79%	299% des recettes
Communauté flamande	6,18%	85% des recettes
Région Wallonne	20,70%	153% des recettes
Région de Bruxelles Capitale	23,81%	137% des recettes
Communauté française	14,60%	13% des recettes

➤ Analyse des risques différente selon le Debt target!

III. Pistes de réflexion pour la soutenabilité budgétaire

- Dégradation rapide des entités fédérées → besoin d'un mécanisme de répartition des efforts budgétaires qui engagerait réellement toutes les entités. Commentaire récurrent de la Cour des Comptes
 - Dette de la C.Fr probablement pas tenable à long terme → refinancement, scission?
 - **Situation encore sous contrôle** : faibles taux implicites dans toutes les entités, possible de stabiliser la dette même avec un déficit
 - Fédéral le plus exposé à la remontée des taux d'intérêt (81% dette belge)
- Objectif : stabiliser au maximum la dette avant l'arrivée de l'effet boule de neige pour éviter le scénario des années 80/90.

Merci pour votre attention

