

# Chapitre 4

## État de la situation financière du Nouveau-Brunswick

### Contenu

Que nous disent les résultats financiers de 2020 sur la situation financière de la province ?.....	41
La province peut-elle maintenir ses programmes existants ?.....	42
La province est-elle flexible dans sa capacité d’augmenter les impôts et les taxes et d’emprunter?.....	43
La Province est-elle vulnérable du fait de sa dépendance aux sources de recettes externes?.....	44
Résumé des indicateurs financiers.....	45
Détails à l’appui des indicateurs de durabilité.....	47
Détails à l’appui des indicateurs de flexibilité.....	56
Détails à l’appui des indicateurs de vulnérabilité.....	60

## État de la situation financière du Nouveau-Brunswick

### Que nous disent les résultats financiers de 2020 sur la situation financière de la Province?

*La situation financière demeure, dans une large mesure, inchangée par rapport à 2019*

**4.1** L'une des tendances à court terme pour la Province du Nouveau-Brunswick (ci-après désignée simplement comme la « Province ») est passée, en 2020, de neutre à défavorable, tandis que les autres tendances restaient constantes par rapport à 2019. Nous concluons donc que la situation financière de la Province demeure largement inchangée par rapport au dernier exercice. Bien qu'on ait enregistré, au cours de la période, un petit excédent annuel de même qu'une légère réduction de la dette nette, deux petits pas vers l'amélioration de la situation financière de la Province, il y a également eu un accroissement de la dépendance vis-à-vis des paiements de transfert du gouvernement fédéral.

**4.2** Nous sommes arrivés à cette conclusion en analysant douze indicateurs financiers<sup>1</sup> utilisés pour évaluer l'état des finances d'une entité du secteur public. Ils donnent un aperçu plus global de la situation financière de la Province. Veuillez vous reporter à la pièce 4.4 pour un résumé complet de tous les indicateurs.

*Répercussions financières et économiques de la pandémie de COVID-19 inconnues en date du 31 mars 2020*

**4.3** L'information financière présentée dans le présent chapitre couvre la période allant jusqu'au 31 mars 2020. De nombreux programmes d'aide gouvernementaux et de nombreuses répercussions économiques de la pandémie de COVID-19 ne sont entrés en jeu qu'après cette date, et leurs effets sur les résultats financiers de la Province par la suite sont encore inconnus. La pandémie a aussi exercé un effet important sur le produit intérieur brut (PIB), une donnée clé

<sup>1</sup> Dans la présente section, nous faisons rapport sur douze indicateurs de la santé financière établis par le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public (CCSP) dans un énoncé de pratique recommandée (EPR). Cette analyse a pour but d'offrir un aperçu plus complet de la santé financière de la province, puisqu'elle permet de déceler les tendances. L'analyse apporte des précisions sur les informations publiées dans les états financiers consolidés audités, car ceux-ci donnent seulement la situation financière de la province à un moment donné.

pour un bon nombre des indicateurs financiers présentés dans ce chapitre. Aucun ajustement découlant de ces effets n'a été apporté dans nos analyses.

*Une tendance a changé depuis notre rapport de 2019*

**4.4** Depuis notre dernier rapport, en 2019, nous avons changé notre évaluation d'un indicateur de vulnérabilité à court terme (paiements de transfert/recettes totales), pour lequel la tendance est passée de neutre à défavorable, la Province devenant plus dépendante des paiements de transfert du gouvernement fédéral. Pour plus d'information, voir le paragraphe 4.62. La modeste dégradation de l'indicateur de vulnérabilité à court terme n'a pas été suffisamment d'importance pour influencer sur notre conclusion globale, selon laquelle la situation financière de la Province serait demeurée stable par rapport à 2019.

### La Province peut-elle maintenir ses programmes existants?

*Légers progrès à court terme, mais les déficits antérieurs et la dette nette empêchent l'amélioration à long terme de la durabilité*

**4.5** La capacité de la Province à maintenir les programmes et les services existants sans augmenter considérablement la dette nette s'est améliorée légèrement au cours de 2020 en raison, notamment, de l'excédent enregistré en cours d'exercice. Nous avons donc pu évaluer cinq des sept indicateurs à court terme de durabilité comme étant encore favorables cette année. Les déficits passés et l'importance de la dette nette nous empêchent d'évaluer plusieurs indicateurs à long terme comme étant favorables; nous apprécions donc cinq des sept indicateurs à nouveau cette année comme défavorables.

**4.6** La pièce 4.1 présente un résumé des indicateurs de durabilité de la Province. Nous avons évalué la durabilité comme étant plutôt favorable à court terme et largement défavorable à long terme.

*Définition de durabilité*

**4.7** La durabilité indique si la province peut maintenir ses programmes et remplir ses obligations existantes envers ses créanciers sans augmenter le fardeau sur l'économie.

## Pièce 4.1 - Tendances des indicateurs de durabilité

**Tendances des indicateurs de durabilité**

Indicateurs de durabilité	Tendance à court terme	Tendance à long terme
Actif/Passif	Favorable	Défavorable
Actif financier/Passif	Favorable	Défavorable
Dettes nettes/recettes annuelles totales	Favorable	Défavorable
Charges par fonction/charges totales	Neutre	Neutre
Dettes nettes/PIB	Favorable	Défavorable
Déficit accumulé/PIB	Favorable	Défavorable
Charges totales/PIB	Neutre	Favorable

Source : Tableau préparé par le VGNB.

**La Province est-elle flexible dans sa capacité d'augmenter les impôts et les taxes et d'emprunter?**

***Tendances largement défavorables***

**4.8** À notre avis, la flexibilité de la Province dans sa capacité d'augmenter les impôts et les taxes et d'emprunter est toujours largement défavorable à long terme en raison :

- de l'infrastructure vieillissante (comme les écoles, les autoroutes et les ponts qui auront besoin d'être remplacés à l'avenir);
- des augmentations de ses recettes de provenance interne (comme les hausses de la TVH et des impôts sur le revenu des sociétés qui réduisent la capacité de les augmenter davantage à l'avenir).

**4.9** Comme le résume la pièce 4.2, nous avons évalué la flexibilité à long terme comme étant largement défavorable.

***Définition de flexibilité***

**4.10** La flexibilité est la mesure dans laquelle le gouvernement peut changer le poids de sa dette ou le fardeau fiscal sur l'économie afin de maintenir les programmes et de s'acquitter de ses obligations envers ses créanciers. Lorsque la flexibilité diminue, un gouvernement est moins en mesure de payer ses charges avec ses recettes de provenance interne.

## Pièce 4.2 - Tendances des indicateurs de flexibilité

**Tendances des indicateurs de flexibilité**

Indicateur de flexibilité	Tendance à court terme	Tendance à long terme
Frais de la dette publique/recettes	Favorable	Favorable
Valeur comptable nette des immobilisations/coût des immobilisations	Défavorable	Défavorable
Recettes de provenance interne/PIB	Neutre	Défavorable

Source : Tableau préparé par le VGNB.

**La Province est-elle vulnérable du fait de sa dépendance aux sources de recettes externes?**

***Tendances de vulnérabilités largement favorables en général***

**4.11** Malgré un changement négatif dans un indicateur à court terme, passé de neutre à défavorable, à notre avis, la province est moins dépendante des sources de recettes externes à long terme en raison :

- des augmentations de ses recettes de provenance interne;
- de la gestion et du contrôle de son exposition aux fluctuations des devises.

**4.12** Comme le résume la pièce 4.3, nous avons essentiellement évalué la vulnérabilité à court terme comme mixte, et la vulnérabilité à long terme, comme favorable.

***Définition de vulnérabilité***

**4.13** La vulnérabilité est la mesure selon laquelle un gouvernement dépend de sources de financement sur lesquelles il n'exerce pas de contrôle ou d'influence.

## Pièce 4.3 - Tendances des indicateurs de vulnérabilité

**Tendances des indicateurs de vulnérabilité**

Indicateur de vulnérabilité	Tendance à court terme	Tendance à long terme
Paiements de transfert/recettes totales	Défavorable	Favorable
Dette en devises/dette nette	Favorable	Favorable

Source : Tableau préparé par le VGNB.

<b>Résumé des indicateurs financiers</b>
--

**4.14** Dans la pièce 4.4, nous résumons notre analyse de tous les indicateurs financiers de la Province. La pièce en question montre :

- les indicateurs de chaque catégorie (durabilité, flexibilité et vulnérabilité);
- l'objectif de chaque indicateur;
- la tendance à court terme (deux ans) et la tendance à long terme (dix ans);
- un changement des tendances de l'année précédente; et
- un renvoi au paragraphe, dans le présent chapitre, où nous étudions chaque indicateur plus en détail.

## Pièce 4.4 - Résumé des indicateurs financiers

	Indicateur	Objectif	Tendance à court terme	Tendance à long terme	Changement de tendance par rapport à l'exercice précédent	Paragraphe
<b>Durabilité</b>	Actif/Passif	Mesure à quel point le gouvernement finance ses activités en émettant des titres de créance.	Favorable	Défavorable	Aucun changement	4.16
	Actif financier/Passif	Mesure à quel point des recettes futures seront requises pour payer les opérations passées.	Favorable	Défavorable	Aucun changement	4.20
	Dette nette/recettes annuelles totales	Détermine s'il faudra plus de temps pour payer les opérations passées.	Favorable	Défavorable	Aucun changement	4.24
	Charges par fonction/charges totales	Donne la tendance des dépenses gouvernementales au fil du temps.	Neutre	Neutre	Aucun changement	4.28
	Dette nette/PIB	Donne la relation entre la dette nette et l'activité économique.	Favorable	Défavorable	Aucun changement	4.34
	Déficit accumulé/PIB	Mesure la somme des résultats des activités de l'exercice courant et des exercices antérieurs par rapport à la croissance économique.	Favorable	Défavorable	Aucun changement	4.38
	Charges totales/PIB	Donne la tendance des dépenses gouvernementales au fil du temps par rapport à la croissance économique.	Neutre	Favorable	Aucun changement	4.41
<b>Flexibilité</b>	Frais de la dette publique (consolidée)/recettes	Mesure à quel point les décisions d'emprunt passées limitent la capacité de remplir les engagements courants en matière de finances et de services.	Favorable	Favorable	Aucun changement	4.48
	Valeur comptable nette des immobilisations/coût des immobilisations	Mesure la durée de vie utile estimative des immobilisations corporelles utilisées pour fournir des produits et services.	Défavorable	Défavorable	Aucun changement	4.52
	Recettes de provenance interne/PIB	Mesure à quel point les recettes sont tirées de l'économie.	Neutre	Défavorable	Aucun changement	4.56
<b>Vulnérabilité</b>	Paiements de transfert/recettes totales	Mesure le degré de dépendance envers un autre ordre de gouvernement.	<b>Défavorable</b>	Favorable	<b>Changement de la tendance à court terme auparavant neutre</b>	4.62
	Dette en devises/dette nette	Mesure le degré de vulnérabilité du gouvernement face aux fluctuations des cours de change.	Favorable	Favorable	Aucun changement	4.67

Source : Tableau préparé par le VGNB.

## Détails à l'appui des indicateurs de durabilité

**Définition de durabilité** 4.15 La durabilité indique si la Province peut maintenir ses programmes et remplir ses obligations existantes envers ses créanciers sans augmenter la dette consolidée.

### Rapport entre l'actif et le passif

4.16 Nous avons encore une fois évalué la tendance à court terme comme étant favorable et la tendance à long terme, comme défavorable.

4.17 Pour trois des quatre derniers exercices, cet indicateur s'est légèrement amélioré, ce qui indique une tendance favorable à court terme. Pour les dix derniers exercices, le pourcentage de la Province est demeuré inférieur à 100 %, indiquant ainsi que cette dernière a financé ses activités par l'émission de dette consolidée. Il s'agit là d'une tendance à long terme défavorable que nous aimerions voir s'inverser.

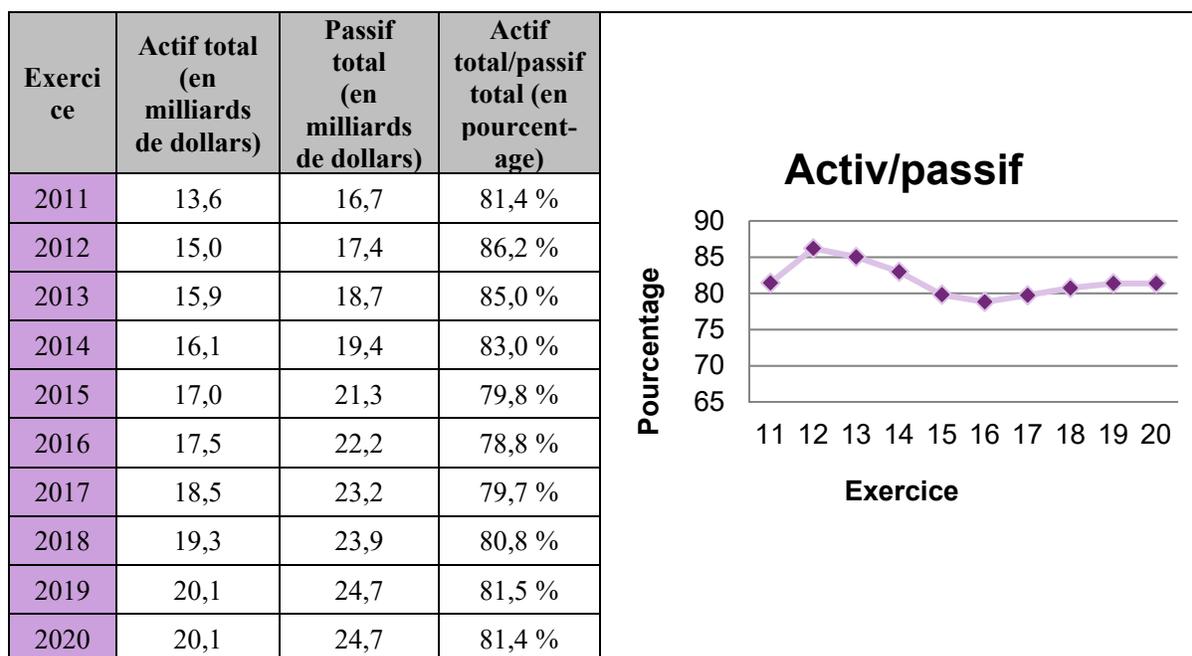
4.18 Nous présentons l'indicateur de durabilité qu'est le rapport entre l'actif et le passif à la pièce 4.5.

### Comment lire la pièce

4.19 Un ratio entre l'actif et le passif inférieur à 100 % signale une tendance négative, car la Province a un passif supérieur à son actif. Cela signifie que le gouvernement a accumulé des déficits et a financé ses activités par l'émission de dette consolidée.

## Pièce 4.5 - Rapport entre l'actif et le passif

## Rapport entre l'actif et le passif



Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.

## Rapport entre l'actif financier et le passif

**4.20** Nous avons évalué la tendance à court terme comme étant favorable et la tendance à long terme, comme défavorable.

**4.21** Pour les cinq derniers exercices, le pourcentage de la Province pour cet indicateur s'est légèrement amélioré, ce qui indique une tendance favorable à court terme. Le pourcentage est cependant demeuré inférieur à 100 % au cours des dix derniers exercices, ce qui signifie que des recettes futures seront requises pour payer les opérations passées. Par conséquent, nous évaluons toujours la tendance à long terme comme étant défavorable.

**4.22** Nous présentons l'indicateur de durabilité qu'est le rapport entre l'actif financier et le passif à la pièce 4.6.

*Comment lire la pièce*

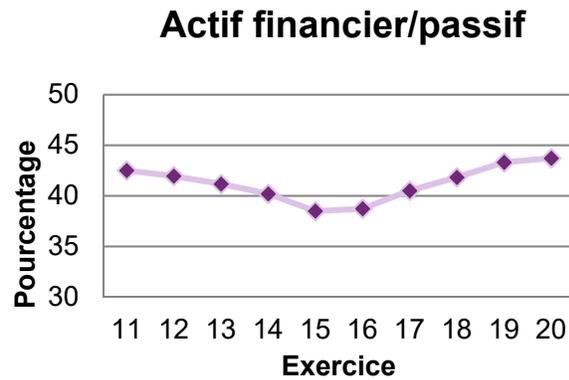
**4.23** Un ratio entre l'actif financier et le passif inférieur à 100 % implique que des excédents futurs seront nécessaires pour payer les opérations et les événements passés et

représente une tendance défavorable. Un pourcentage croissant indique une tendance favorable à court terme.

*Pièce 4.6 - Rapport entre l'actif financier et le passif*

**Rapport entre l'actif financier et le passif**

Exercice	Actif financier total (en milliards de dollars)	Passif total (en milliards de dollars)	Actif financier total/passif total (en pourcentage)
2011	7,1	16,7	42,5 %
2012	7,3	17,4	42,0 %
2013	7,7	18,7	41,2 %
2014	7,8	19,4	40,2 %
2015	8,2	21,3	38,5 %
2016	8,6	22,2	38,7 %
2017	9,4	23,2	40,5 %
2018	10,0	23,9	41,8 %
2019	10,7	24,7	43,3 %
2020	10,8	24,7	43,7 %



Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués

**Rapport entre la dette nette et les recettes annuelles totales**

**4.24** Nous avons évalué la tendance à court terme comme étant favorable et la tendance à long terme, comme défavorable.

**4.25** Le ratio entre la dette nette et les recettes annuelles totales de la Province s'est accru de 2011 à 2016. En 2020, le pourcentage a diminué pour atteindre 140,4 %, car la dette nette est demeurée à peu près au même niveau que l'exercice précédent, tandis que les recettes totales ont augmenté.

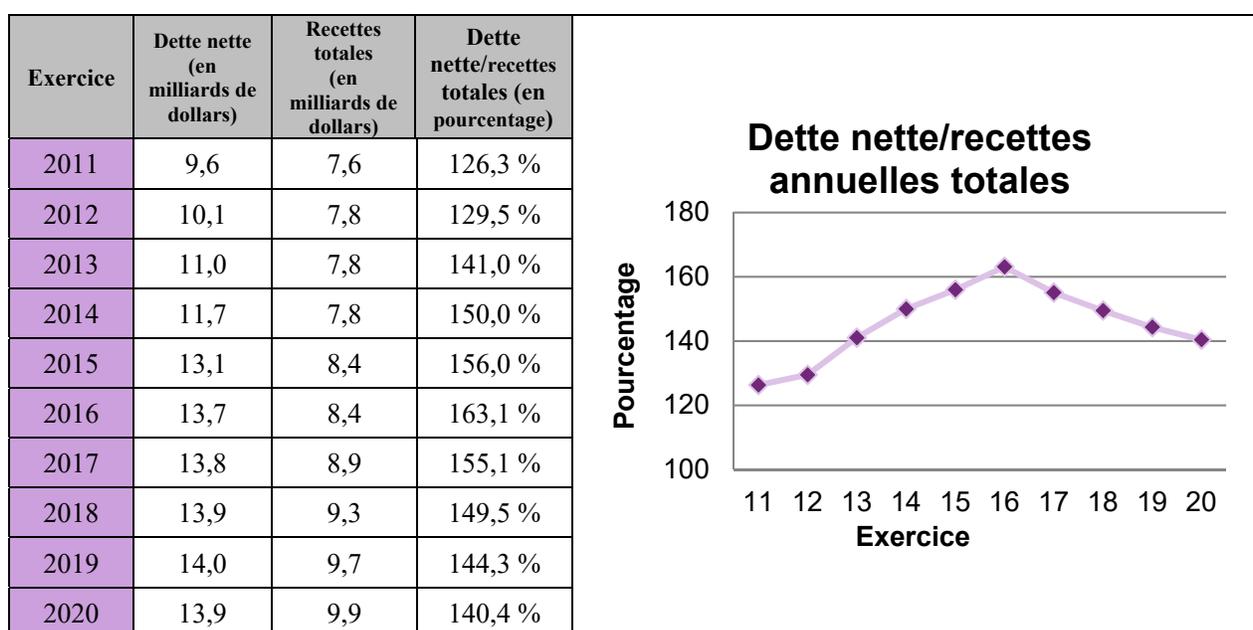
**4.26** Nous présentons l'indicateur de durabilité qu'est le rapport entre la dette nette et les recettes annuelles totales à la pièce 4.7.

**Comment lire la pièce**

**4.27** Un rapport croissant entre la dette nette et les recettes annuelles totales dénote une tendance négative, car la Province aura besoin de plus de temps pour éliminer la dette nette. La dette nette donne une mesure des recettes futures qui seront nécessaires pour payer les opérations et les événements passés.

*Pièce 4.7 - Rapport entre la dette nette et les recettes annuelles totales*

**Rapport entre la dette nette et les recettes annuelles totales**



*Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.*

**Rapport entre les charges par fonction et les charges totales**

**4.28** Nous avons évalué les tendances à court et à long terme comme étant neutres, car il y a eu peu de changements dans la façon d'attribuer les charges aux fonctions au cours des dix derniers exercices. Les frais du service de la dette consolidée sont demeurés relativement stables au cours des dix derniers exercices.

**4.29** La taille de la dette nette du Nouveau-Brunswick doit être surveillée de près à l'avenir. Le fardeau des intérêts sur

la dette consolidée accapare des ressources qui seraient autrement utilisées pour la prestation de services.

**4.30** Nous présentons l'indicateur de durabilité qu'est le rapport entre les charges par fonction et les charges totales à la pièce 4.8 pour 2020.

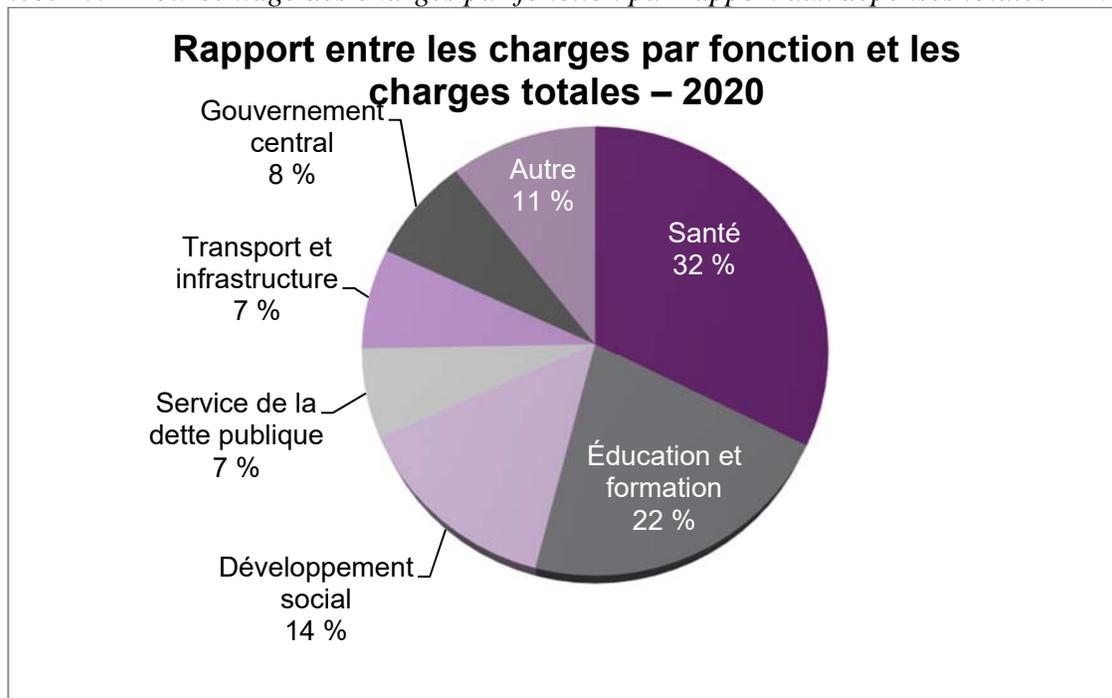
**Comment lire la pièce**

**4.31** On peut lire les deux pièces de la présente section comme suit :

- Dans la pièce 4.8, chaque pointe de tarte représente le pourcentage des charges attribuées à chaque fonction en 2020.
- Dans la pièce 4.9, chaque ligne dans le graphique représente les charges par fonction. À mesure que la ligne progresse, elle montre, par exercice, le pourcentage des charges attribuées à chaque fonction. Lorsque la ligne diminue, la Province attribue moins de ses charges totales à une fonction (c.-à-d. que la fonction reçoit une plus petite pointe de tarte).

Si la Province attribue plus au service de la dette consolidée, cela représente une tendance négative, car elle montre que le coût pour le service de la dette augmente.

*Pièce 4.8 - Pourcentage des charges par fonction par rapport aux dépenses totales – 2020*



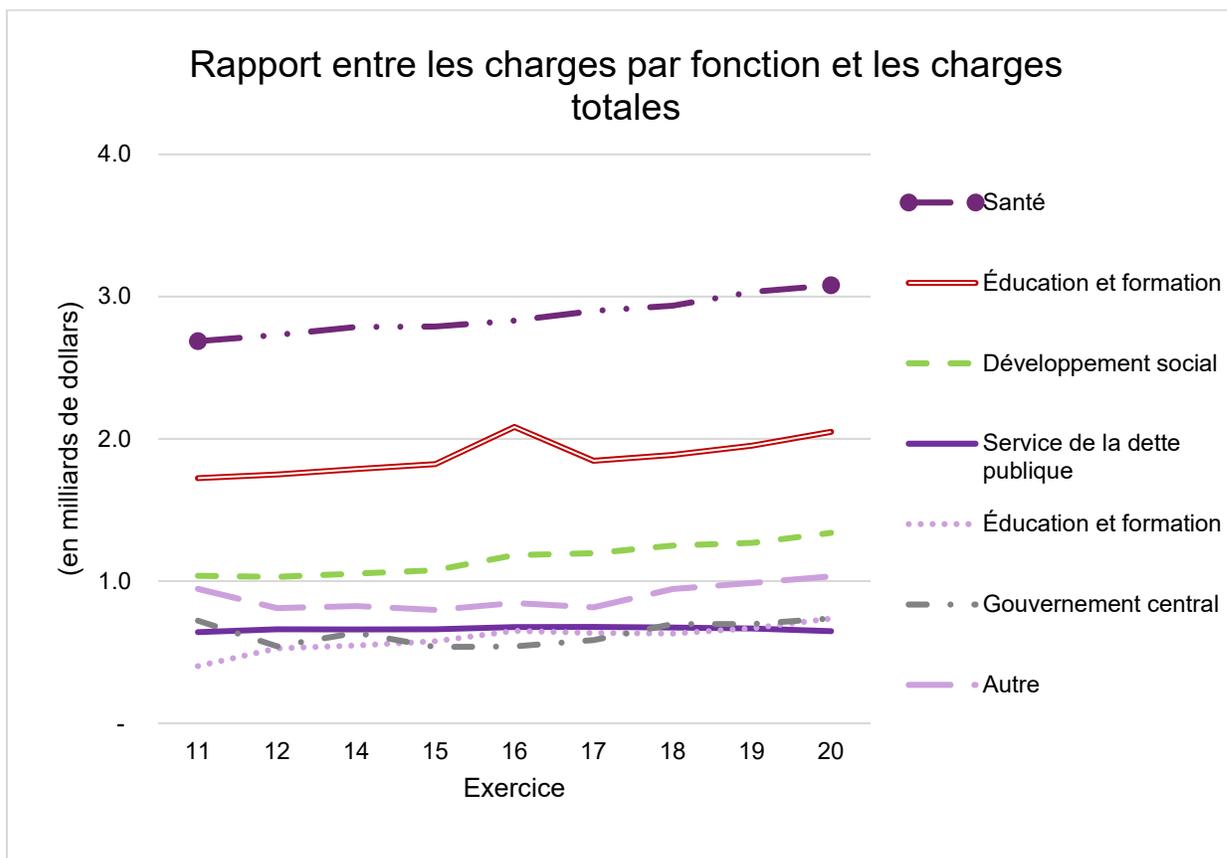
Source : Préparé par le VGNB d'après les Comptes publics de 2020  
 « Autres » comprend : services de protection, développement économique, ressources, travail et emploi

**4.32** Dans la pièce 4.8, nous soulevons les observations suivantes :

- les charges en éducation et formation et en santé accaparent 54 % des charges totales en 2020, demeurant stables par rapport à 54 % en 2019;
- les charges du service de la dette publique (643 millions de dollars) sont presque aussi élevées que celles des transports et de l’infrastructure (710 millions de dollars).

**4.33** Nous présentons l’indicateur de durabilité qu’est le rapport entre les charges par fonction et les charges totales pour les dix derniers exercices à la pièce 4.9.

Pièce 4.9 – Rapport entre les charges par fonction et les charges totales



Source : Préparé par le VGNB d’après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.  
 « Autres » comprend : Services de protection, Développement économique, Ressources, Travail et emploi

## Rapport entre la dette nette et le PIB

**4.34** Nous avons évalué la tendance à court terme comme étant favorable et la tendance à long terme, comme défavorable.

**4.35** Nous remarquons une tendance négative de 2011 à 2016 parce que la dette nette de la Province a augmenté plus rapidement que le taux de croissance économique. De 2017 à 2020, cette tendance commence à s'inverser, la croissance de l'économie prenant le pas sur celle de la dette nette. Le pourcentage en question demeure cependant supérieur au niveau qu'il atteignait durant la première moitié de la décennie. Pour cet indicateur, selon notre évaluation, la tendance à court terme est favorable et la tendance à long terme, défavorable.

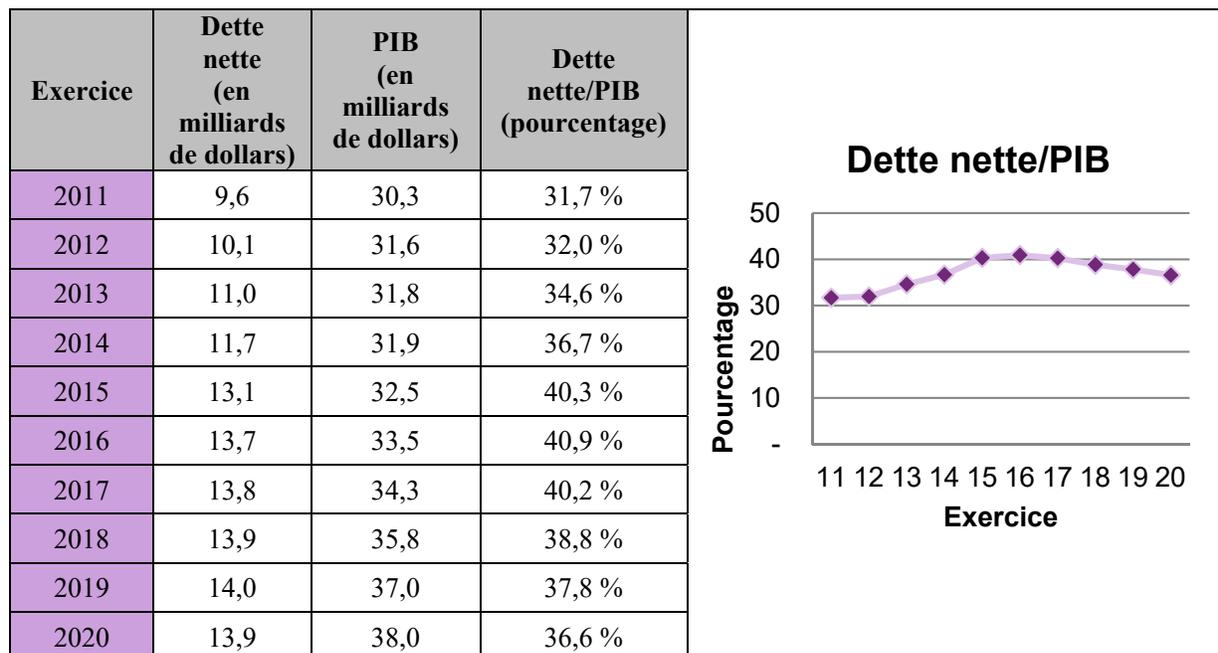
**4.36** Nous présentons l'indicateur de durabilité qu'est le rapport entre la dette nette et le PIB à la pièce 4.10.

### Comment lire la pièce

**4.37** Un ratio croissant entre la dette nette et le PIB signifie une tendance négative, car la croissance de la dette nette (passif moins actif financier) dépasse la croissance du PIB.

Pièce 4.10 – Rapport entre la dette nette et le PIB

### Rapport entre la dette nette et le PIB



Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.

### Rapport entre le déficit accumulé et le PIB

**4.38** Nous avons évalué la tendance à court terme comme étant favorable et la tendance à long terme, comme défavorable.

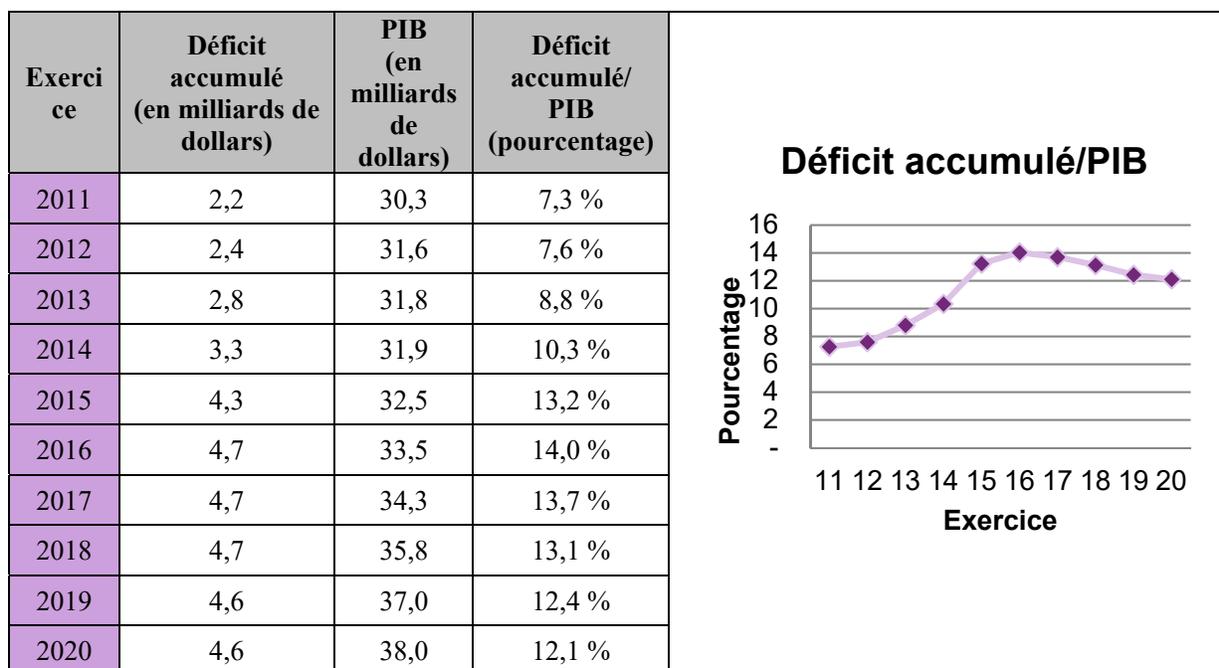
**4.39** La pièce 4.11 montre une tendance négative de 2011 à 2016, car le déficit accumulé a augmenté plus que l'économie. Nous voyons que cette tendance négative a commencé à baisser de 2017 à 2020. Durant ces exercices, le déficit accumulé n'a pas changé, mais l'économie a continué à croître.

#### Comment lire la pièce

**4.40** Le déficit accumulé donne la mesure dans laquelle les recettes annuelles actuelles et passées n'ont pas suffi à couvrir les coûts annuels actuels et passés de la prestation des services. Un ratio croissant entre le déficit accumulé et le PIB indique une tendance négative, car la croissance du déficit accumulé dépasse le taux de croissance du PIB.

Pièce 4.11 – Rapport entre le déficit accumulé et le PIB

### Rapport entre le déficit accumulé et le PIB



Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.

## Rapport entre les charges totales et le PIB

**4.41** Nous avons évalué la tendance à court terme comme neutre et la tendance à long terme comme favorable.

**4.42** La pièce 4.12 montre que, de 2011 à 2020, l'augmentation du PIB était supérieure à l'augmentation des charges, ce qui a entraîné une diminution du pourcentage, de 27,1 % à 25,8 %. De 2017 à 2020, cependant, le pourcentage est demeuré relativement stable. Nous évaluons donc la tendance à court terme comme étant neutre et la tendance à long terme comme étant favorable.

**4.43** Nous présentons l'indicateur de durabilité qu'est le rapport entre les charges totales et le PIB à la pièce 4.12.

### Comment lire la pièce

**4.44** Un ratio croissant entre les charges totales et le PIB dénote une tendance négative, car les charges du gouvernement continuent à croître plus rapidement que l'économie.

Pièce 4.12 – Rapport entre les charges totales et le PIB

## Rapport entre les charges totales et le PIB

Exercice	Charges totales (en milliards de dollars)	PIB (en milliards de dollars)	Charges totales/PIB (pourcentage)
2011	8,2	30,3	27,1 %
2012	8,1	31,6	25,6 %
2013	8,3	31,8	26,1 %
2014	8,4	31,9	26,3 %
2015	8,8	32,5	27,1 %
2016	8,7	33,5	26,0 %
2017	9,0	34,3	26,2 %
2018	9,3	35,8	26,0 %
2019	9,6	37,0	25,9 %
2020	9,8	38,0	25,8 %

Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.

## Détails à l'appui des indicateurs de flexibilité

### *Définition de flexibilité*

- 4.45** La flexibilité est la mesure dans laquelle le gouvernement peut changer le poids de la dette ou le fardeau fiscal sur l'économie afin de maintenir les programmes et de s'acquitter de ses obligations envers ses créanciers.
- 4.46** Un des facteurs les plus connus qui influent sur la flexibilité des gouvernements est le coût du service de la dette consolidée. Ce rapport est considéré comme un indicateur de flexibilité, parce que le service de la dette consolidée représente le premier engagement financier du gouvernement et qu'il ne lui laisse aucune flexibilité en ce qui concerne le calendrier de ces paiements.
- 4.47** Le coût du service de la dette est surtout composé des éléments suivants :
- les intérêts sur la dette consolidée de la Province ainsi que les frais d'intérêts sur les contrats de location-acquisition;
  - l'amortissement des gains et pertes de change;
  - l'amortissement des escomptes et des primes consentis à l'émission des débentures de la Province;
  - l'intérêt sur les emprunts à court terme, contrebalancé par les revenus d'investissements à court terme.
- Il ne comprend pas les remboursements du capital de la dette consolidée de la Province.

## Rapport entre les frais de la dette publique (consolidée) et les recettes

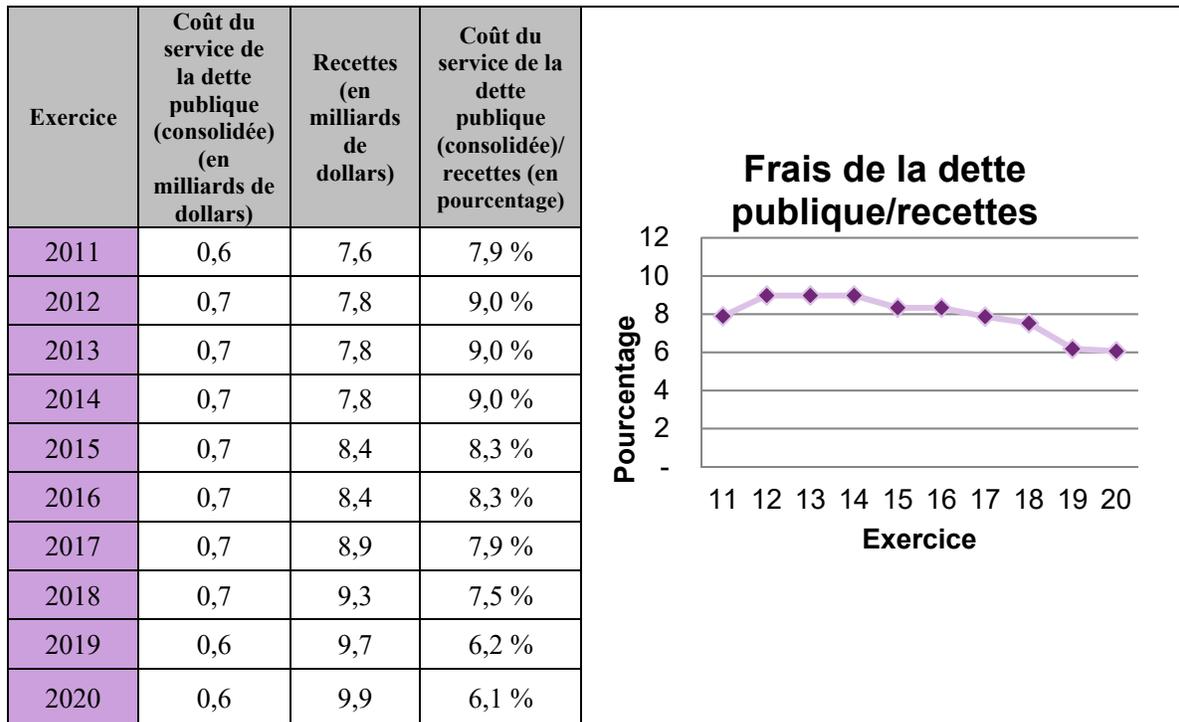
- 4.48** Nous avons évalué les tendances à court et à long terme comme étant favorables.
- 4.49** La pièce 4.13 montre que les frais du service de la dette consolidée en pourcentage des recettes totales de la Province ont diminué en 2020 par rapport aux neuf exercices antérieurs. Cette baisse s'explique par l'augmentation des recettes de la Province en 2020, tandis que les frais du service de la dette consolidée sont demeurés relativement stables.
- 4.50** Nous présentons l'indicateur de flexibilité du rapport entre les frais de la dette publique (consolidée) et les recettes à la pièce 4.13.

**Comment lire la pièce**

**4.51** Un ratio décroissant des frais de la dette publique (consolidée) en pourcentage des recettes dénote une tendance favorable, car proportionnellement moins de recettes sont requises pour le service de la dette consolidée.

Pièce 4.13 - Rapport entre les frais de la dette publique (consolidée) et les recettes

### Rapport entre les frais de la dette publique (consolidée) et les recettes



Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.

### Rapport entre la valeur comptable nette des immobilisations et le coût des immobilisations

**4.52** Nous avons évalué les tendances à court et à long terme comme étant défavorables.

**4.53** La pièce 4.14 montre que la vie utile moyenne restante des immobilisations de la province est d'environ 52,9 %. Par exemple, cela signifie qu'en moyenne :

- une immobilisation avec une vie utile estimative de dix ans aura environ cinq ans de vie utile restante;

- une immobilisation avec une vie utile estimative de vingt ans aura environ dix ans de vie utile restante.

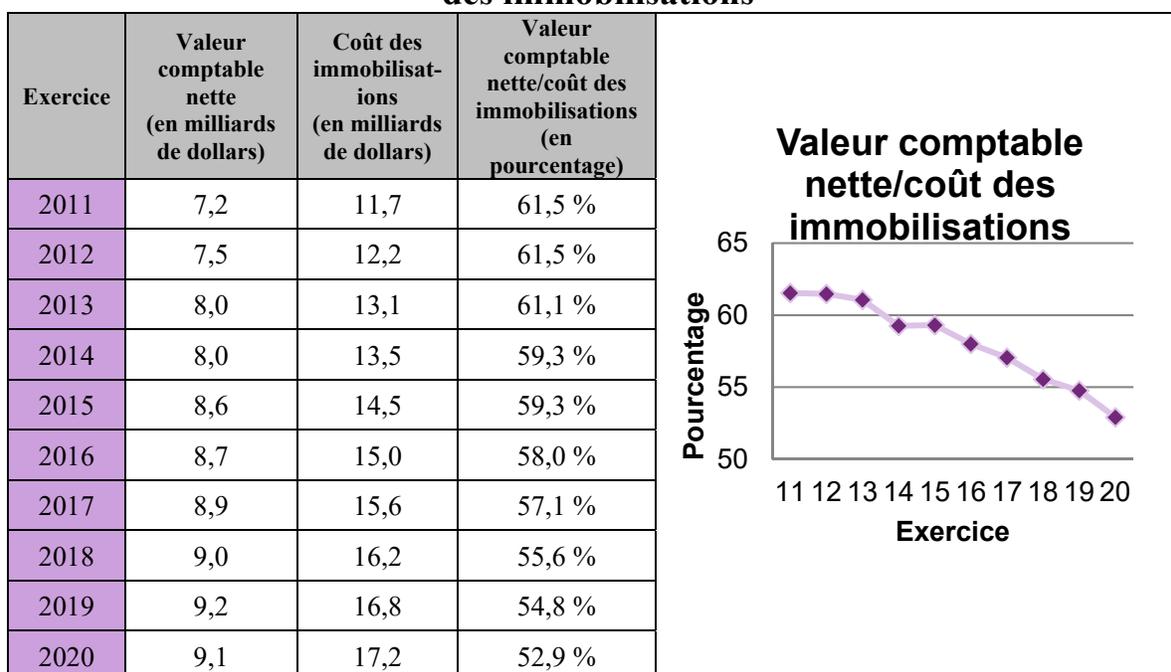
**4.54** Nous présentons l'indicateur de flexibilité qu'est le rapport entre la valeur comptable nette des immobilisations et le coût des immobilisations à la pièce 4.14.

#### *Comment lire la pièce*

**4.55** Un ratio décroissant entre la valeur comptable nette des immobilisations et le coût des immobilisations indique une tendance négative, car les biens sont amortis (utilisés) plus rapidement qu'ils sont remplacés. Nous tenons à avertir le lecteur au sujet de l'utilisation de cet indicateur. Il est fondé sur une estimation de la vie utile d'un bien.

*Pièce 4.14 – Rapport entre la valeur comptable nette des immobilisations et le coût des immobilisations*

### Rapport entre la valeur comptable nette des immobilisations et le coût des immobilisations



*Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.*

### Rapport entre les recettes de provenance interne et le PIB

**4.56** Pour cet indicateur, selon notre évaluation, la tendance à court terme est neutre et la tendance à long terme, défavorable.

**4.57** À court terme, le pourcentage des recettes de provenance interne (comme les impôts et les taxes) par rapport au PIB est demeuré relativement stable, ce qui indique que la Province n'a pas augmenté ses recettes par la taxation de l'économie provinciale dans ce laps de temps. Par conséquent, nous avons évalué la tendance à court terme comme neutre.

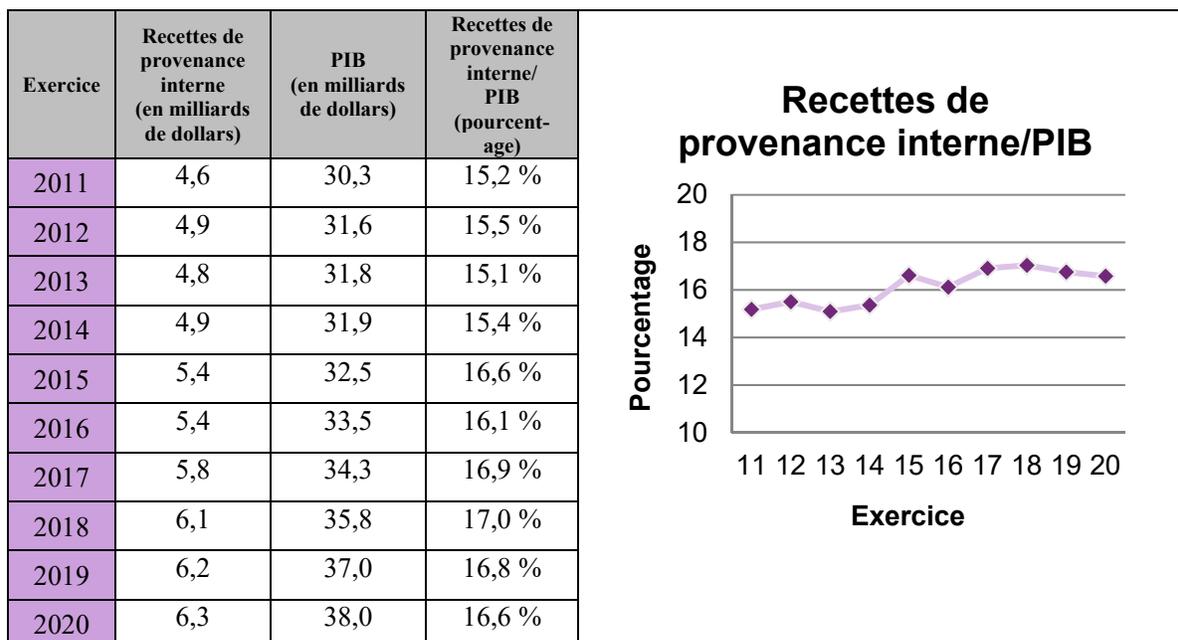
**4.58** Nous évaluons toujours la tendance à long terme comme étant défavorable. De 2011 à 2020, le pourcentage des recettes de provenance interne par rapport au PIB s'est généralement accru en raison principalement du fait que le gouvernement a vu augmenter les recettes découlant de la taxe de vente harmonisée (TVH) et des impôts sur le revenu des sociétés et de celui des particuliers.

**4.59** Nous présentons l'indicateur de flexibilité qu'est le rapport entre les recettes de provenance interne et le PIB à la pièce 4.15.

***Comment lire la pièce***

**4.60** Un ratio croissant entre les recettes de provenance interne et le PIB démontre une tendance négative, car une plus grande part des recettes de la Province est générée par l'économie provinciale. Cela limite la capacité de la Province de hausser les impôts et les taxes dans le futur, la rendant moins flexible quant aux moyens de générer des recettes.

## Pièce 4.15 – Rapport entre les recettes de provenance interne et le PIB

**Rapport entre les recettes de provenance interne et le PIB**

Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.

**Détails à l'appui des indicateurs de vulnérabilité****Définition de vulnérabilité**

**4.61** La vulnérabilité est la mesure selon laquelle un gouvernement dépend de sources de financement sur lesquelles il n'exerce pas de contrôle ou d'influence.

**Rapport entre les paiements de transfert et les recettes totales****Changement à défavorable à court terme**

**4.62** Nous avons modifié notre évaluation de la tendance à court terme, qui est passée de neutre à défavorable. Nous continuons d'évaluer la tendance à long terme comme étant favorable.

**4.63** Nous avons constaté qu'en 2020, environ 1,3 % de plus des recettes totales de la Province ou 200 millions de dollars ont été tirés des transferts du gouvernement fédéral comparativement à 2019, une tendance constante depuis 2018. Voilà qui indique qu'en 2020, la Province a été plus dépendante des paiements de transfert fédéraux et donc, du fait, plus vulnérable. Par conséquent, nous avons modifié

notre évaluation de la tendance à court terme comme étant défavorable.

**Aucun changement dans la tendance favorable à long terme**

**4.64** Nous continuons toujours d'évaluer la tendance à long terme comme étant favorable. Nous avons remarqué que le pourcentage a diminué de 2011 à 2020. Cela montre que la Province était moins dépendante du gouvernement fédéral comme source de recettes à long terme.

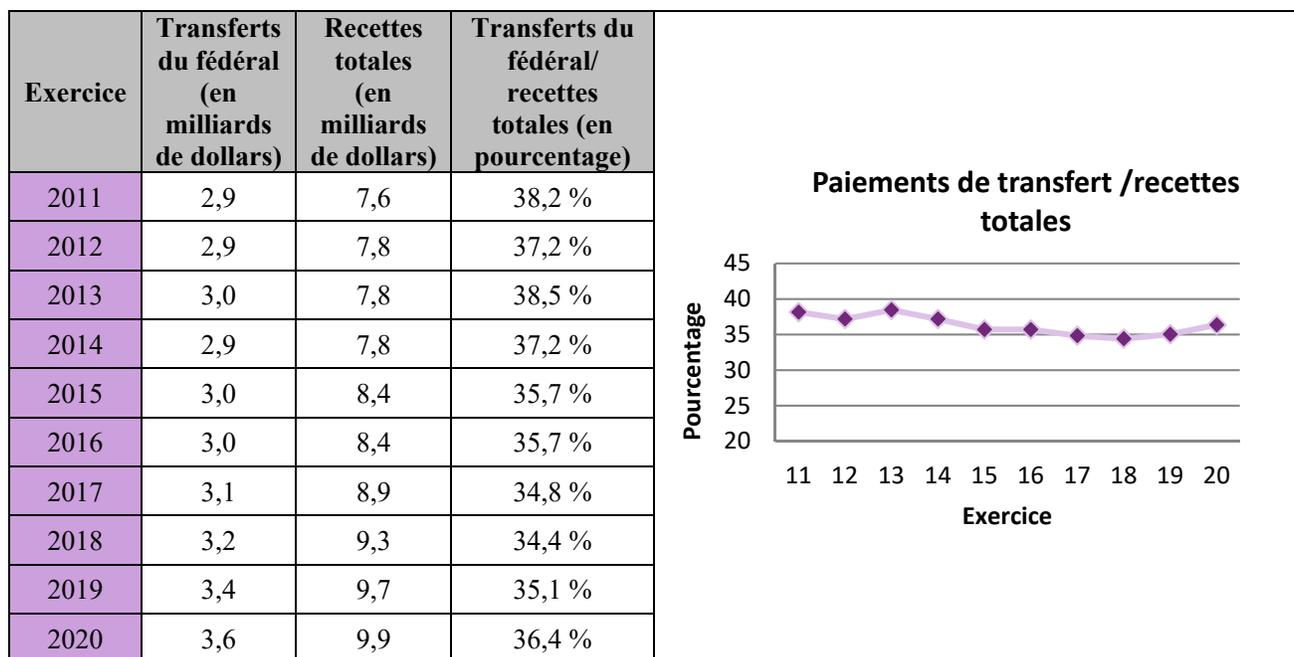
**4.65** Nous présentons l'indicateur de vulnérabilité qu'est le rapport entre les paiements de transfert et les recettes totales à la pièce 4.16.

**Comment lire la pièce**

**4.66** Un ratio décroissant entre les paiements de transfert et les recettes totales dénote une tendance positive, car la Province est moins dépendante de sources externes (comme le gouvernement fédéral) pour des recettes. Si le ratio augmente, la Province est plus vulnérable aux décisions du gouvernement fédéral en matière de financement.

*Pièce 4.16 – Rapport entre les paiements de transfert et les recettes totales*

### Rapport entre les paiements de transfert et les recettes totales



Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.

## Rapport entre la dette en devises et la dette nette

**4.67** Nous avons évalué les tendances à court et à long terme comme étant favorables. L'efficacité de la stratégie de couverture de la Province nous a amenés à évaluer cet indicateur comme étant favorable.

**4.68** Le risque d'exposition de la Province aux fluctuations des devises a été mixte au fil du temps. Le montant de la dette nette en devises s'est accru au cours des deux derniers exercices. Cependant, la Province compense (réduit) ce risque en recourant à une stratégie de couverture efficace.

**4.69** La Province se sert de plusieurs solutions de rechange pour réduire (couvrir) le risque associé à la dette remboursable en devises :

- Accords de swaps qui permettent de rembourser la dette consolidée et de payer les intérêts en dollars canadiens;
- contrats de change à terme (qui permettent à la Province d'acheter des devises étrangères à un prix précis et à une date future déterminée).

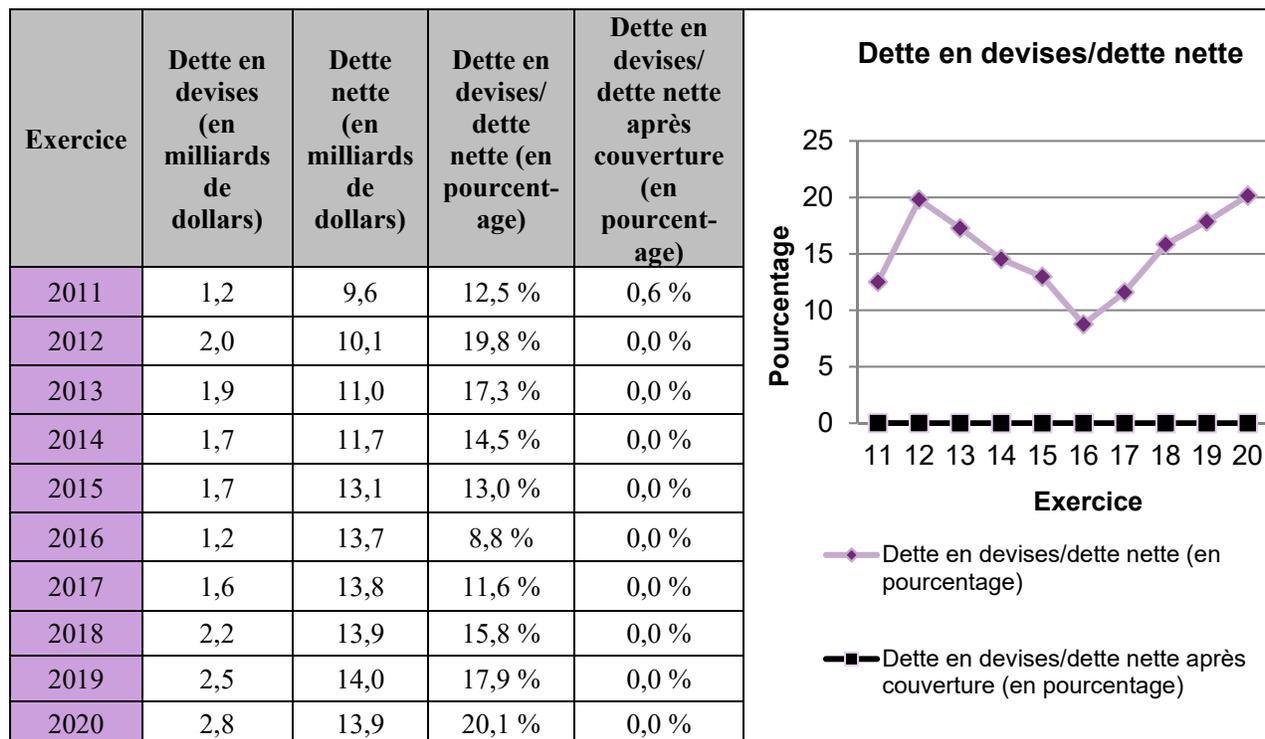
**4.70** Nous présentons l'indicateur de vulnérabilité qu'est le rapport entre la dette en devises et la dette nette à la pièce 4.17.

### *Comment lire la pièce*

**4.71** La pièce 4.17 présente deux pourcentages. Le pourcentage après couverture est celui qu'il convient d'analyser. S'il augmente, alors la Province est plus vulnérable lorsque les taux de change fluctuent, ce qui indique une tendance négative.

Pièce 4.17 – Rapport entre la dette en devises et la dette nette

### Rapport entre la dette en devises et la dette nette



Source : Préparé par le VGNB d'après les données des exercices pertinents des Comptes publics avec les retraitements qui y sont indiqués.