

Chapitre 3

Dette

Contenu

Comment la dette nette diffère-t-elle de la dette consolidée ?.....	37
Pourquoi la dette nette a-t-elle augmenté dans un exercice affichant un excédent ?.....	38
Comment le Nouveau-Brunswick se compare-t-il aux autres provinces ?.....	40
La dette consolidée atteint un sommet historique.....	43
Les agences de notation réagissent à la situation financière de la province.....	45

Dettes

Comment la dette nette diffère-t-elle de la dette consolidée ?

3.1 La dette nette et la dette consolidée sont deux formes de dette qui sont présentées dans les états financiers consolidés de la province. Le service annuel de la dette consolidée de la province consiste surtout en frais d'intérêts. La pièce 3.1 présente un tableau expliquant les différences.

Pièce 3.1 – Définition de dette nette, dette consolidée et service de la dette publique

Définition de dette nette, dette consolidée et service de la dette publique

Type de dette	Montant en 2019	Définition
Dettes nettes	14 milliards de dollars	Calcul mathématique comptable qui est présenté comme étant le total du passif <i>moins</i> l'actif financier.
Dettes consolidées	18 milliards de dollars*	Total de la dette long terme sous forme de débiteures que la province est juridiquement tenue de rembourser et qu'elle a emprunté.
Service de la dette publique	648 millions de dollars	Coût annuel du service de la dette consolidée ¹ qui consiste surtout en frais d'intérêts.

*La dette consolidée exclut 4,6 milliards de dollars empruntés au nom d'Énergie NB
 Source : Tableau préparé par le VGNB. Voir l'annexe I pour de l'information à l'appui.

¹ Le service de la dette consolidée comprend les intérêts, les intérêts sur les contrats de location – acquisition et les intérêts sur les emprunts à court terme compensés par les revenus de placements à court terme, l'amortissement des gains et des pertes de change et l'amortissement des montants et des primes qui ont été encourus lors de l'émission de débiteures provinciales.

Pourquoi la dette nette est-elle importante ?

3.2 La dette nette est souvent considérée comme un indicateur de rendement clé dans le secteur public parce qu'il offre un aperçu de la santé financière de la province. Elle fournit des informations sur les exigences en matière de revenus futurs nécessaires pour couvrir les dépenses passées.²

Pourquoi la dette nette a-t-elle augmenté dans un exercice affichant un excédent ?

3.3 La dette nette a augmentée de 33 millions de dollars en 2019. C'est une augmentation de 0,2 % depuis l'année dernière et représente l'augmentation de pourcentage la plus faible d'un exercice à l'autre depuis 2007.

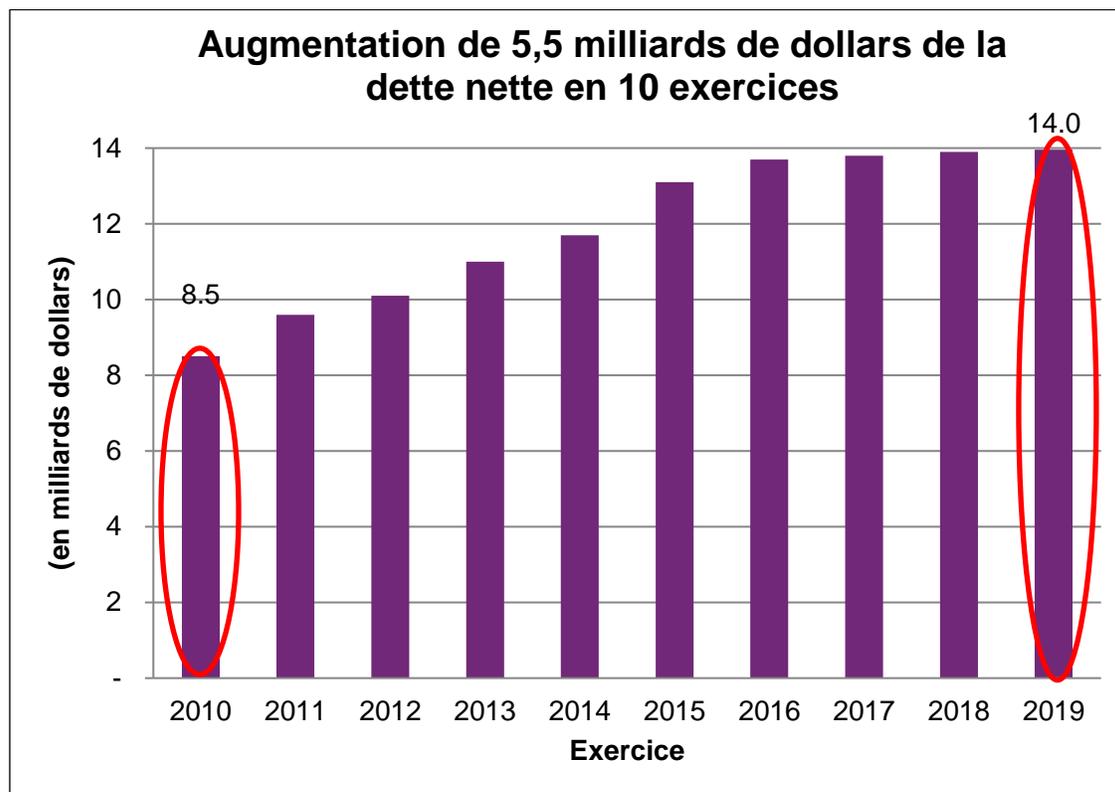
La dette nette s'est augmentée de 5,5 milliards de dollars en 10 ans

3.4 Au 31 mars 2019, le Nouveau-Brunswick avait une dette nette de 14 milliards de dollars. Au cours des dix derniers exercices, la dette nette s'est accrue de 5,5 milliards de dollars en raison des déficits annuels et de l'augmentation des immobilisations corporelles.

3.5 La pièce 3.2 présente l'augmentation de la dette nette au cours des dix derniers exercices

² <https://www.frascanada.ca/-/media/frascanada/Public-Sector/Documents/Modele-dinformation-revisepour-le-secteur-public-canadien-DC>

Pièce 3.2 – Augmentation de 5,5 milliards de dollars de la dette nette en 10 exercices



Source : Graphique préparé par le VGNB. Données telles que retraitées. Voir l'annexe I pour de l'information à l'appui.

L'acquisition d'immobilisations corporelles a une incidence sur la dette nette

3.6 L'excédent annuel est seulement une composante du calcul de la dette nette. L'acquisition et l'amortissement des immobilisations corporelles (p. ex. routes, bâtiments et équipement) et d'autres éléments plus petits constituent les autres composantes du calcul.

3.7 La pièce 3.3 donne des précisions sur les montants qui sont inclus dans le calcul de la dette nette pour l'exercice terminé le 31 mars 2019.

Pièce 3.3 – Comprendre le calcul de la dette nette



Source : Tableau préparé par le VGNB en utilisant les Comptes publics de 2019

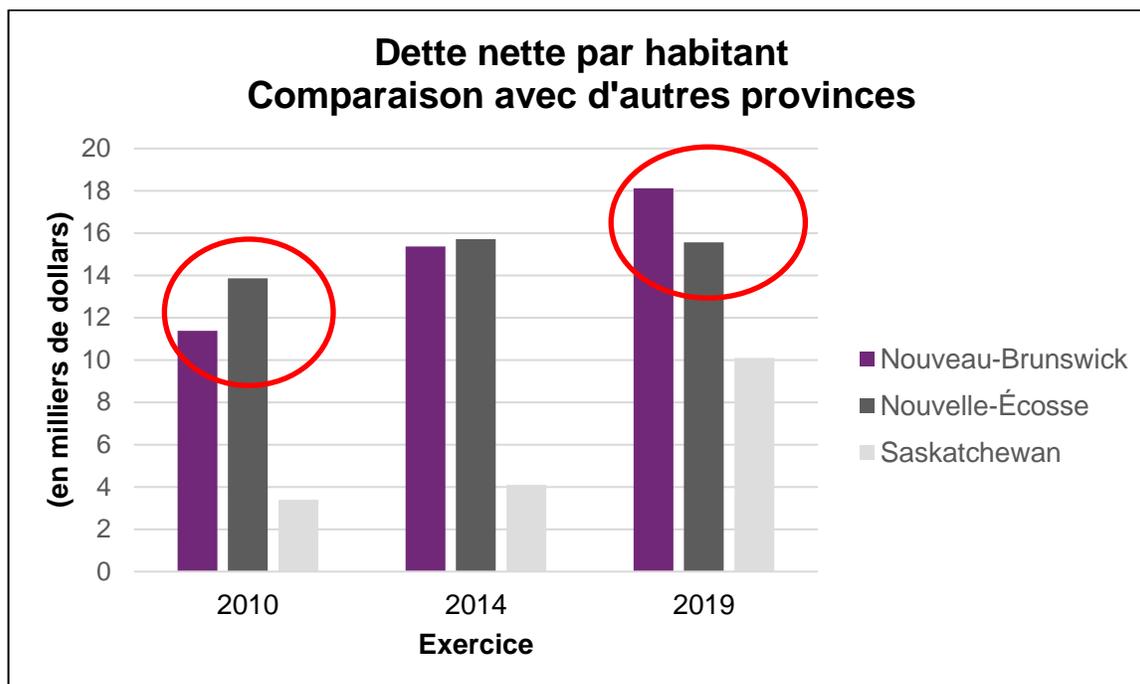
Comment le Nouveau-Brunswick se compare-t-il aux autres provinces ?

La dette nette par habitant est plus élevée que celle d'autres provinces avec des populations semblables

3.8 La dette nette par habitant (*par citoyen du Nouveau-Brunswick*) est plus élevée que celle d'autres provinces avec des populations ou des économies semblables. La notion « par habitant » comprend tous les membres de la population comme les adultes et les enfants.

3.9 La pièce 3.4 ci-dessous montre une comparaison de la dette nette par habitant avec la Nouvelle-Écosse et la Saskatchewan.

Pièce 3.4 – Comparaison de la dette nette par habitant avec d'autres provinces



Source : Graphique préparé par le VGNB. Dette nette telle que retraitée. Voir l'annexe I pour de l'information à l'appui.

3.10 Au 31 mars 2019, la dette nette par habitant s'élevait à 18 100 \$ et est supérieure de 6 700 \$ à celle de 11 400 \$ déclarée en 2010. Le Nouveau-Brunswick a dépassé la Nouvelle-Écosse au cours des dix exercices. La dette nette par habitant devrait diminuer à 18 000 \$, selon le budget approuvé du gouvernement.

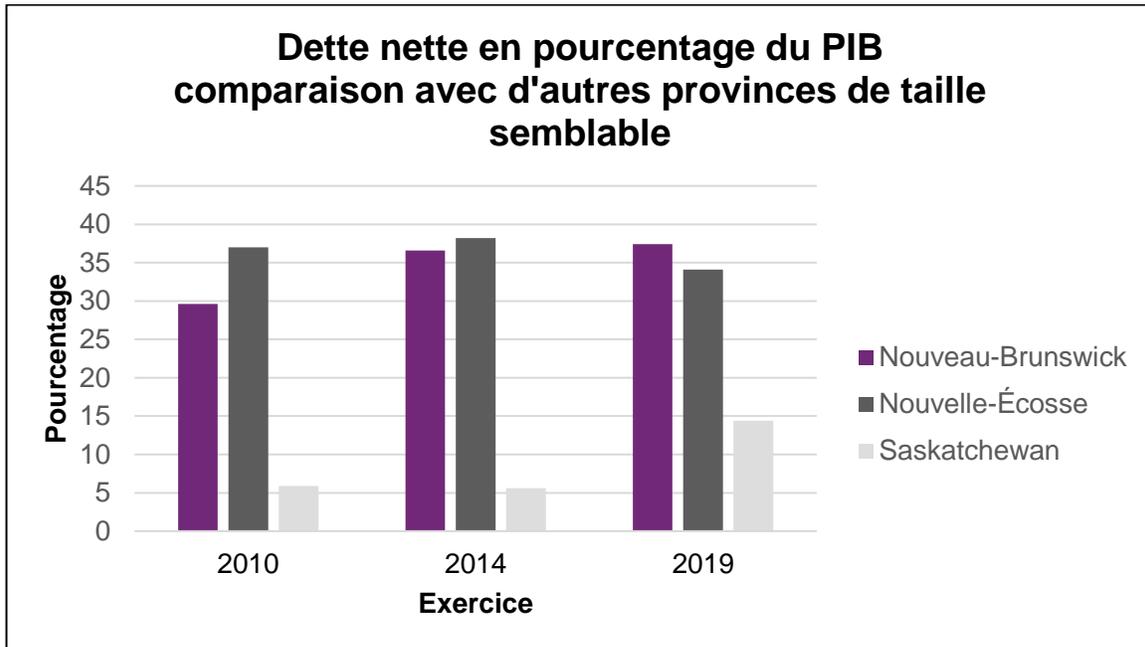
La dette nette en pourcentage du PIB est plus élevée que celle d'autres provinces avec des populations semblables

3.11 Le Nouveau-Brunswick détient aussi la dette nette la plus élevée en pourcentage du produit intérieur brut (PIB)³ parmi les provinces comparables, ce qui indique une dette nette élevée par rapport à une faible activité économique.

³ Le produit intérieur brut (PIB) mesure la valeur de tous les biens et services finaux produits dans une économie dans une période donnée.

3.12 La pièce 3.5 présente une comparaison de la dette nette en pourcentage du PIB avec la Nouvelle-Écosse et la Saskatchewan.

Pièce 3.5 – Comparaison de la dette nette en pourcentage du PIB avec d'autres provinces de taille semblable



Source : Graphique préparé par le VGNB. Voir l'annexe I pour de l'information à l'appui.

3.13 La dette nette en pourcentage du PIB du Nouveau-Brunswick a augmenté, passant de 29,6 % en 2010 à 37,4 % en 2019. Cette hausse du pourcentage est supérieure à celle de la Nouvelle-Écosse et inférieure à celle de la Saskatchewan au cours de la période de dix exercices.

La capacité du Nouveau-Brunswick de réduire sa dette nette est difficile

3.14 La capacité du Nouveau-Brunswick de réduire la dette nette est difficile en raison de le vieillissement de la population, un taux de chômage plus élevé que la moyenne nationale et la faible croissance économique.

3.15 Ce niveau élevé de la dette nette pourrait éventuellement mener le gouvernement à ne pas être en mesure de fournir le même niveau de programmes et de services, comme les soins de santé, l'éducation, les routes, les écoles et les hôpitaux. Une demande encore plus élevée pèsera sur les générations futures pour payer les charges passées.

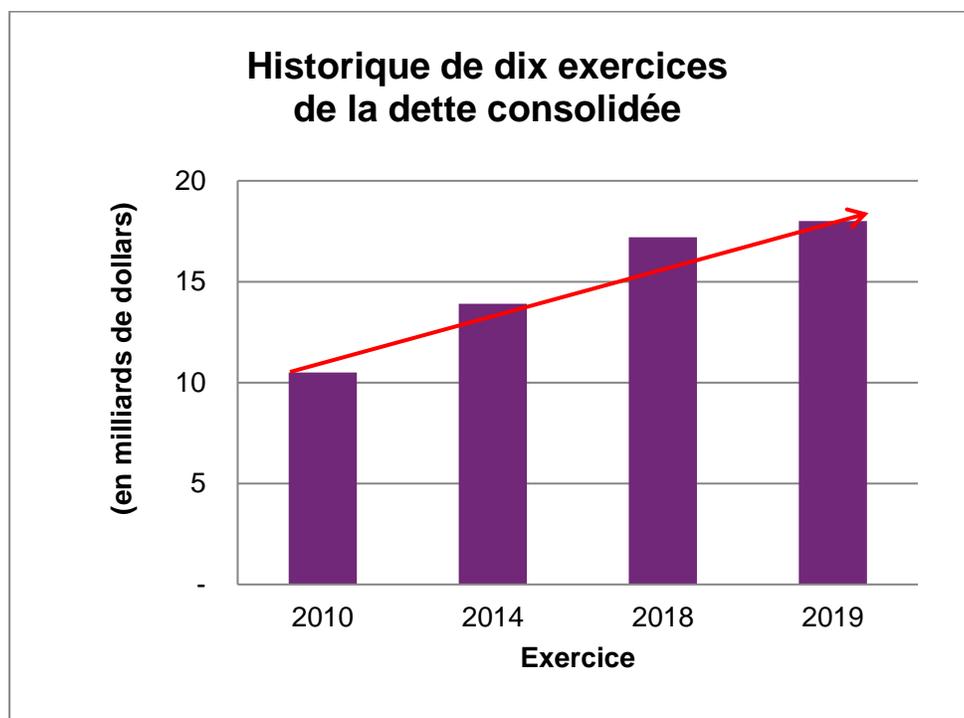
La vérificatrice générale encourage le gouvernement à établir des cibles pour la dette nette

3.16 Bien que nous soyons heureux que la croissance de la dette nette ait ralenti, des mesures sont nécessaires pour résoudre ce taux élevé de la dette nette. Nous encourageons le gouvernement à établir des cibles pluriannuelles pour réduire la dette nette et/ou des cibles pour la dette nette au PIB. Elles pourraient être semblables au plan pluriannuel publié pour des excédents annuels continus au cours des quatre prochains exercices (2020 à 2023). Au moment de la rédaction de ce chapitre (octobre 2019), aucune cible pluriannuelle pour réduire la dette nette et/ou la dette nette au PIB n'avait été fixée publiquement.

La dette consolidée atteint un sommet historique

3.17 La dette consolidée du Nouveau-Brunswick aux fins provinciales (« dette consolidée ») était à 18 milliards de dollars au 31 mars 2019, un nouveau sommet historique. Comme le montre la pièce 3.6, elle a augmenté de 800 millions de dollars au cours du dernier exercice et de 7,5 milliards au cours des 10 derniers exercices.

Pièce 3.6 – Historique de dix exercices de la dette consolidée



Source : Graphique préparé par le VGNB. Voir l'annexe I pour de l'information à l'appui.

La dette consolidée est constituée principalement d'obligations

3.18 La dette consolidée est semblable à l'endettement de plusieurs ménages du Nouveau-Brunswick. La province doit faire des paiements d'intérêt sur le solde impayé et rembourser le capital à mesure que la dette consolidée vient à échéance. Le solde impayé de la dette consolidée de la province est constitué principalement d'obligations émises sur le marché financier.



3.19 Pour exprimer le solde en termes simples, si la province remboursait 100 millions de dollars par année, il faudrait 180 années pour rembourser 18 milliards de dollars. Si nous incluons la dette de 4,6 milliards de dollars d'Énergie NB, nous ajoutons alors 46 années supplémentaires pour un total de 226 années pour rembourser la dette à ce rythme. De même, cela n'inclut pas les frais d'intérêts annuels, qui sont aussi connus comme service de la dette publique.

Le service de la dette consolidée était de 648 millions de dollars au cours du dernier exercice

3.20 Au cours du dernier exercice, le service de la dette, y compris le paiement des intérêts, était de 648 millions de dollars. Cela représente des frais annuels et ne réduit pas le montant du capital impayé.

Les frais d'intérêts sont plus élevés que le budget du ministère de la Sécurité publique

3.21 Si les frais d'intérêts étaient un ministère, son budget dépasserait celui du ministère de la Sécurité publique.

Les agences de notation réagissent à la situation financière de la province

L'évaluation de la tendance dans la notation des obligations s'est améliorée, passant de négative à stable

3.22 En avril 2019, une des trois agences de notation des obligations de la province a amélioré son évaluation de la notation des obligations de la province. Cela s'explique par le niveau de confiance amélioré de l'agence envers la province de donner suite à ses engagements en matière de politique budgétaire pour mettre les finances sur une trajectoire de viabilité à long terme.⁴

3.23 La perspective plus favorable pourrait influencer sur l'aptitude de la province à mobiliser des fonds (émettre des obligations), car les obligations du Nouveau-Brunswick pourraient s'avérer plus attrayantes pour les investisseurs.

3.24 Dominion Bond Rating Service (DBRS) a amélioré l'évaluation de la notation des obligations de la province, la faisant passer de négative à stable. Dans un communiqué de presse d'avril 2019, DBRS a déclaré avoir modifié les tendances [Traduction] « ... en raison de l'amélioration appréciable des perspectives budgétaires et de la dette de la province. »⁵

Moody's Investor Service n'a pas modifié sa notation des obligations

3.25 Moody's Investor Service n'a pas modifié sa tendance dans la notation des obligations de la province. Cependant, en avril 2019, l'agence a déclaré que sa notation était fondée sur [Traduction] « la stabilisation prévue du fardeau de la dette de la province avec un retour à des budgets équilibrés après une longue période de déficits consolidés. »⁶

⁴ DBRS. (2019, April 18). *DBRS Changes Trend on New Brunswick to Stable from Negative, Confirms Ratings at A (high) and R-1 (middle)* [Press Release]. <https://www.dbrs.com/research/343853/dbrs-changes-trend-on-new-brunswick-to-stable-from-negative-confirms-ratings-at-a-high-and-r-1-middle>

⁵ DBRS. (2019, April 18). *DBRS Changes Trend on New Brunswick to Stable from Negative, Confirms Ratings at A (high) and R-1 (middle)* [Press Release]. <https://www.dbrs.com/research/343853/dbrs-changes-trend-on-new-brunswick-to-stable-from-negative-confirms-ratings-at-a-high-and-r-1-middle>

⁶ Moody's Investors Services. (2019, April 9). *Announcement of Periodic Review: Moody's announces completion of a periodic review of ratings of New Brunswick, Province of.* [Press Release]. https://www.moodys.com/research/Moodys-announces-completion-of-a-periodic-review-of-ratings-of--PR_397212

S&P Global Ratings n'a pas modifié sa notation des obligations **3.26** S&P Global Ratings, la troisième agence de notation des obligations, n'a pas modifié sa tendance dans la notation des obligations pour la province.