

# Chapitre 5

## État de la situation financière du Nouveau-Brunswick

### **Contenu**

État de la situation financière du Nouveau-Brunswick.....	91
Résumé de tous les indicateurs.....	94

# État de la situation financière du Nouveau-Brunswick

## Que nous disent les résultats financiers de 2018 sur la situation financière de la province ?

### *La situation financière s'est améliorée légèrement en 2018*

- 5.1** La situation financière de 2018 de la province s'est améliorée légèrement par rapport à celle de 2017. Les tendances à court terme continuent à s'améliorer en raison d'un léger excédent que la province a réalisé en 2018. Cette tendance positive doit persévérer à l'avenir afin d'améliorer la santé financière à long terme de la province.
- 5.2** Nous sommes arrivés à cette conclusion en analysant les douze indicateurs financiers<sup>1</sup> utilisés pour évaluer l'état et avoir un aperçu plus global de la situation financière de la province. Veuillez consulter la pièce 5.4 pour un résumé complet de tous les indicateurs. Depuis notre dernier rapport en 2017, nous avons constaté que :
- trois des douze indicateurs à court terme se sont améliorés;
  - l'ensemble des douze indicateurs à long terme sont demeurés inchangés.

---

<sup>1</sup> Nous faisons rapport sur douze indicateurs de la situation 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 de donner un aperçu plus global 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.

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

**5.3** La capacité de la province à maintenir les programmes et les services existants sans augmenter la dette s'est améliorée légèrement au cours de 2018 en raison notamment de l'excédent de la province réalisé en 2018. Nous avons donc pu évaluer cinq des sept indicateurs à court terme de durabilité comme étant favorables cette année. Les déficits passés et la taille importante de la dette nette de la province nous empêchent d'évaluer plusieurs indicateurs à long terme comme étant favorables.

**5.4** La pièce 5.1 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** **5.5** La durabilité indique si la province peut maintenir ses programmes et remplir ses obligations existantes envers ses créanciers sans augmenter le fardeau de la dette sur l'économie.

Pièce 5.1 – 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
Dette nette/recettes annuelles totales	Favorable	Défavorable
Charges par fonction/charges totales	Neutre	Neutre
Dette nette/PIB	Favorable	Défavorable
Déficit accumulé/PIB	Favorable	Défavorable
Charges totales/PIB	Neutre	Défavorable

Source : Le VGNB a préparé l'information.

## La province est-elle flexible dans sa capacité d'augmenter les impôts et les taxes et d'accroître la dette ?

**Tendances largement défavorables** 5.6 La province est moins flexible dans sa capacité d'augmenter les impôts et les taxes et d'accroître la dette en raison :

- du déclin de la vie utile de ses immobilisations (comme les écoles, les autoroutes et les ponts);
- des augmentations de ses recettes de provenance interne (comme les hausses de la TVH et des impôts sur le revenu des sociétés).

5.7 Comme le résume la pièce 5.2, nous avons évalué la flexibilité à court et à long terme comme étant largement défavorable.

### **Définition de flexibilité**

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

Pièce 5.2 – 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	Défavorable	Défavorable

Source : Le VGNB a préparé l'information.

## La province est-elle vulnérable en comptant sur des sources de recettes externes ?

**Tendances favorables** 5.9 La province est moins vulnérable aux sources de recettes externes en raison :

- des augmentations de ses recettes de provenance interne;
- d'une dépendance moins grande sur le gouvernement fédéral pour l'aider à financer de grands projets d'infrastructure;
- de la gestion et du contrôle de son exposition aux fluctuations des devises.

5.10 Comme le résume la pièce 5.3, nous avons évalué la vulnérabilité à court et à long terme comme étant favorable.

### Définition de vulnérabilité

5.11 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 5.3 – 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	Favorable	Favorable
Dette en devises/dette nette	Favorable	Favorable

Source : Le VGNB a préparé l'information.

## Résumé de tous les indicateurs

5.12 Dans la pièce 5.4, nous résumons notre analyse de tous les indicateurs financiers de la province. Nous montrons dans cette pièce :

- 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 (cinq ou dix ans);
- un renvoi au paragraphe dans le présent chapitre où nous étudions chaque indicateur plus en détail.

Pièce 5.4 – Résumé des indicateurs de la situation financière

	Indicateur	Objectif	Tendance à court terme	Changement de tendance par rapport à l'exercice précédent	Terme	Tendance à long terme <sup>1</sup>	Paragraphe
<b>Durabilité</b>	Actif/passif	Mesure à quel point le gouvernement finance ses activités en émettant des titres de créance	Favorable <sup>2</sup>	✓	5 ans	Défavorable	5.14
	Actif financier/passif	Mesure à quel point des recettes futures seront requises pour payer les opérations passées	Favorable	Aucun changement	5 ans	Défavorable	5.18
	Dettes nettes/recettes annuelles totales	Détermine s'il faudra plus de temps pour payer les opérations passées	Favorable	Aucun changement	10 ans	Défavorable	5.22
	Charges par fonction/charges totales	Donne la tendance des dépenses gouvernementales au fil du temps	Neutre	Aucun changement	5 ans	Neutre	5.26
	Dettes nettes/PIB	Donne la relation entre la dette nette et l'activité économique	Favorable <sup>2</sup>	✓	10 ans	Défavorable	5.32
	Déficit accumulé/PIB	Mesure la somme des résultats des activités de l'exercice considéré et des exercices antérieurs par rapport à la croissance économique	Favorable <sup>2</sup>	✓	5 ans	Défavorable	5.36
	Charges totales/PIB	Donne la tendance des dépenses gouvernementales au fil du temps par rapport à la croissance économique	Neutre	Aucun changement	10 ans	Défavorable	5.40
<b>Flexibilité</b>	Frais de la dette publique/recettes	Mesure à quel point les décisions d'emprunt passées limitent la capacité de remplir les engagements actuels en matière de finances et de services	Favorable	Aucun changement	10 ans	Favorable	5.47
	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	Aucun changement	5 ans	Défavorable	5.51
	Recettes de provenance interne/PIB	Mesure à quel point les recettes sont tirées de l'économie	Défavorable	Aucun changement	10 ans	Défavorable	5.55
<b>Vulnérabilité</b>	Paiements de transfert/recettes totales	Mesure le degré de dépendance envers un autre ordre de gouvernement	Favorable	Aucun changement	10 ans	Favorable	5.60
	Dettes en devises/dettes nettes	Mesure le degré de vulnérabilité du gouvernement face aux fluctuations des cours de change	Favorable	Aucun changement	10 ans	Favorable	5.64

Source : Le VGNB a préparé l'information.

✓ montre un changement positif par rapport à l'exercice précédent

<sup>1</sup> La tendance à long terme demeure inchangée du dernier exercice

<sup>2</sup> « Neutre » au dernier exercice

## Détails à l'appui des indicateurs de durabilité

**Définition de durabilité** 5.13 La durabilité indique si la province peut maintenir ses programmes et remplir ses obligations existantes envers ses créanciers sans augmenter le fardeau de la dette sur l'économie.

### Rapport entre l'actif et le passif

5.14 Nous avons évalué la tendance à court terme comme étant favorable et la tendance à long terme comme étant défavorable.

5.15 Pour les deux derniers exercices, cet indicateur s'est amélioré légèrement, ce qui indique un changement positif pour la province. Étant donné le faible taux de l'augmentation, cela dénote une tendance favorable à court terme. Pour les cinq derniers exercices, le pourcentage de la province a eu tendance à se situer en dessous de 100 %, indiquant ainsi que la province a financé ses activités en émettant des titres de créance. C'est une tendance à long terme défavorable que nous aimerions voir s'inverser.

### Comment lire la pièce

5.16 Un ratio entre l'actif et le passif inférieur à 100 % et à la baisse 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 en émettant des titres de créance.

5.17 Nous présentons l'indicateur de durabilité du rapport entre l'actif et le passif à la pièce 5.5.

## Pièce 5.5 – Rapport entre l'actif et le passif

Rapport entre l'actif et le passif			
Fin de l'exercice	Actif total (en milliards de dollars)	Passif total (en milliards de dollars)	Actif total/passif total (en pourcentage)
2014	16,1	19,4	83,0 %
2015	17,0	21,3	79,8 %
2016	17,5	22,2	78,8 %
2017	18,5	23,2	79,7 %
2018	19,3	23,9	80,8 %

**Actif/passif**

Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

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

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

**5.19** Pour les trois derniers exercices, le pourcentage de la province pour cet indicateur s'est amélioré légèrement, ce qui indique une tendance favorable à court terme. Le pourcentage a cependant été inférieur à 100 % au cours des cinq 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.

#### *Comment lire la pièce*

**5.20** Un ratio entre l'actif financier et le passif qui est inférieur à 100 % laisse entendre que des excédents futurs seront nécessaires pour payer les opérations et les événements passés. Un ratio décroissant signifie une tendance négative.

**5.21** Nous présentons l'indicateur de durabilité du rapport entre l'actif financier et le passif à la pièce 5.6.

## Pièce 5.6 – Rapport entre l'actif financier et le passif

Rapport entre l'actif financier et le passif			
Fin de l'exercice	Actif financier total (en milliards de dollars)	Passif total (en milliards de dollars)	Actif financier total/passif total (en pourcentage)
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 %

**Actif financier/passif**

Exercice	Pourcentage
14	40,2 %
15	38,5 %
16	38,7 %
17	40,5 %
18	41,8 %

Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

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

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

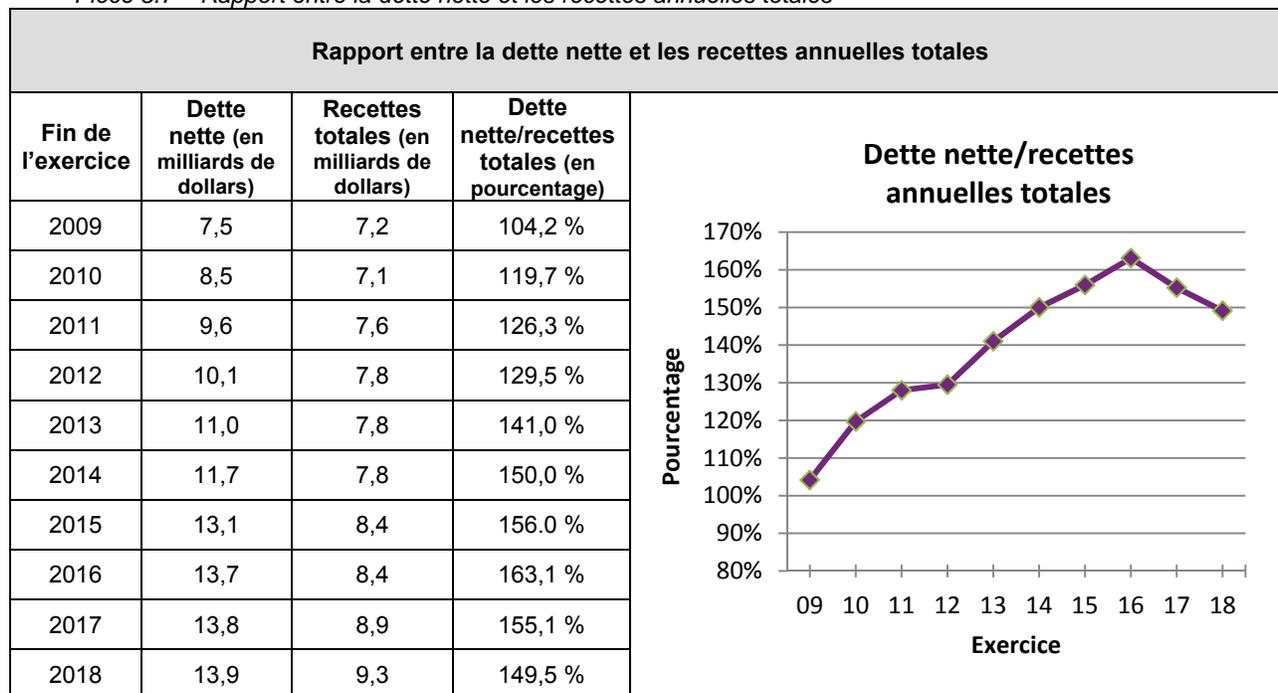
**5.23** Le ratio entre la dette nette et les recettes annuelles totales de la province s'est accru entre 2009 et 2016. En 2018, le pourcentage a diminué pour atteindre 149,5 %, car la dette nette est demeurée à peu près au même niveau que l'exercice précédent, tandis que les recettes totales ont augmenté.

#### *Comment lire la pièce*

**5.24** Un ratio 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.

**5.25** Nous présentons l'indicateur de durabilité du rapport entre la dette nette et les recettes annuelles totales à la pièce 5.7.

Pièce 5.7 – Rapport entre la dette nette et les recettes annuelles totales



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

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

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

**5.27** L'incidence d'un léger excédent annuel du présent exercice et la croissance de la dette nette du Nouveau-Brunswick doit être surveillée de près à l'avenir. Le fardeau des intérêts sur la dette accapare des ressources qui seraient autrement utilisées pour la prestation de services.

#### Comment lire la pièce

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

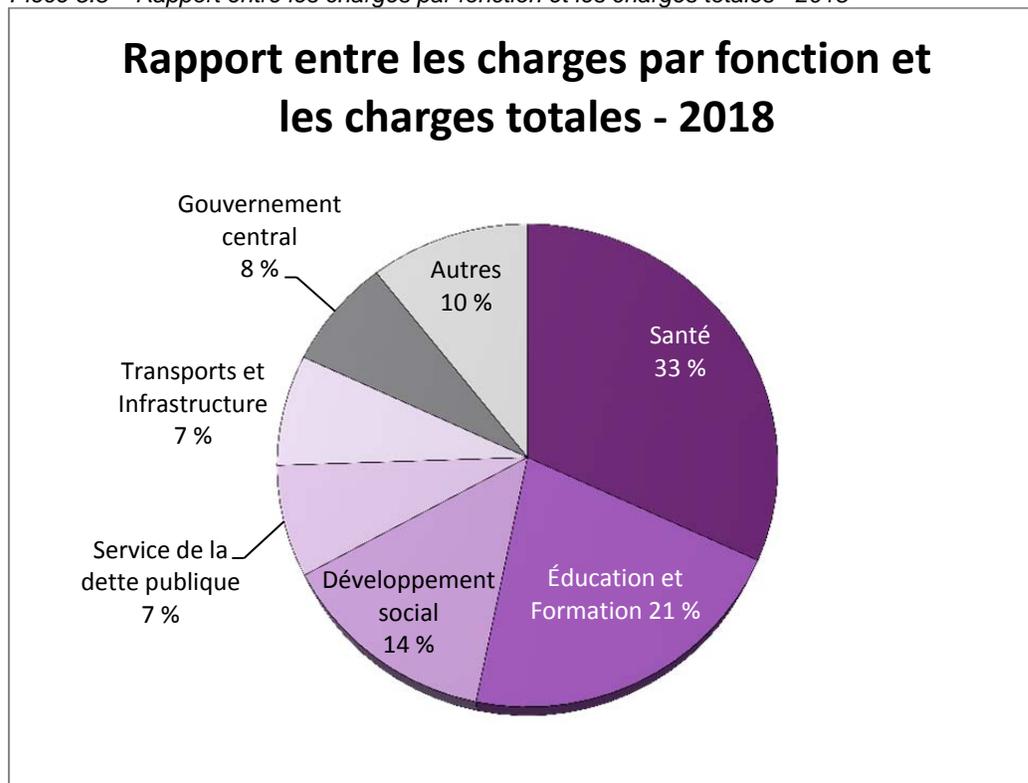
- Dans la pièce 5.8, chaque pointe de tarte représente le pourcentage des charges attribuées à chaque fonction en 2018;
- Dans la pièce 5.9, chaque ligne dans le graphique représente les charges par fonction. À mesure que la ligne progresse, elle montre, par exercice, le pourcentage des

charges attribuées à chaque fonction. Lorsque la ligne diminue, la province attribue moins de ses charges totales à une fonction, p. ex. la fonction reçoit une plus petite part de la tarte.

Si la province attribue plus de charges au service de la dette publique, cela représente une tendance négative.

**5.29** Nous présentons l'indicateur de durabilité du rapport entre les charges par fonction et les charges totales pour 2018 à la pièce 5.8. Cette pièce montre le montant des charges attribuées à chaque fonction pour l'exercice.

Pièce 5.8 – Rapport entre les charges par fonction et les charges totales - 2018



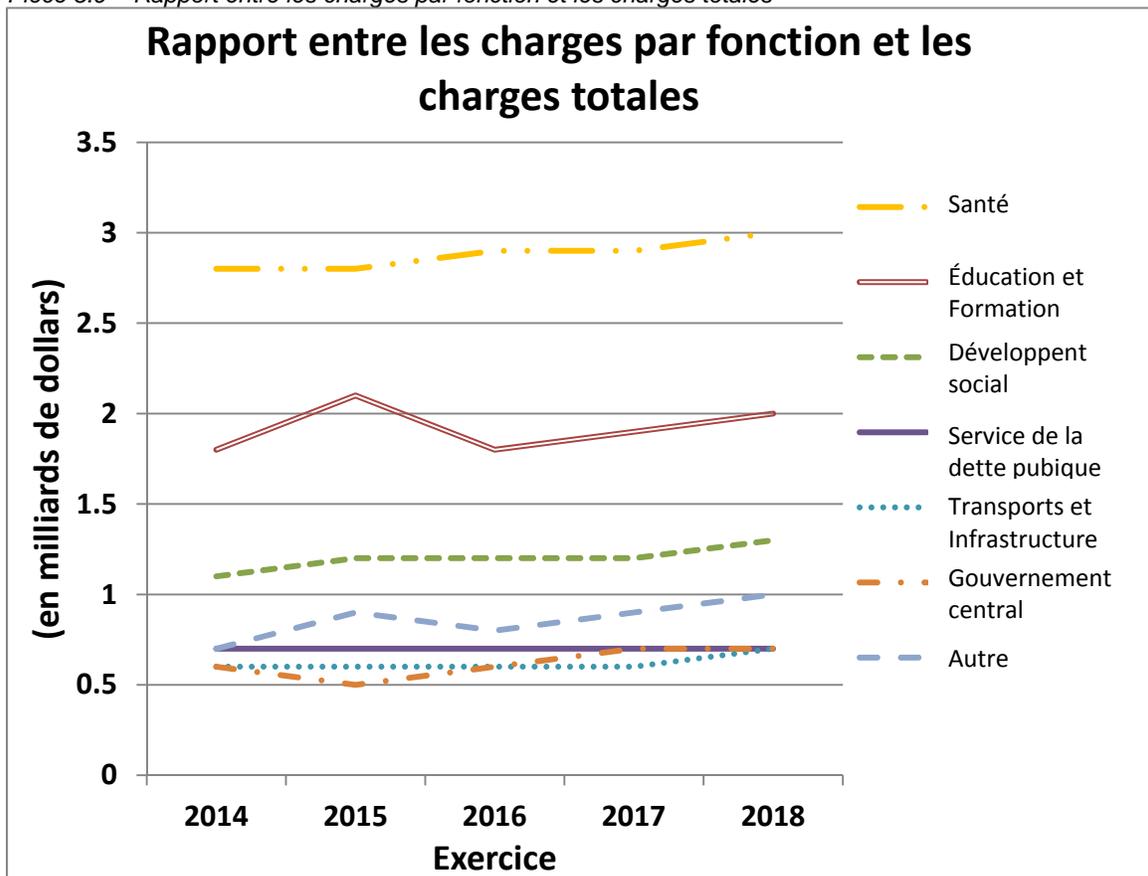
Source : Comptes publics de 2018

**5.30** Dans la pièce 5.8, nous soulevons les observations suivantes :

- les charges en Éducation et Formation et en Santé accaparent 54 % des charges totales en 2018, tendant à la baisse par rapport aux exercices antérieurs;
- les charges du service de la dette publique sont presque plus importantes que celles du gouvernement central.

**5.31** Nous présentons l'indicateur de durabilité du rapport entre les charges par fonction et les charges totales pour les cinq derniers exercices à la pièce 5.9.

Pièce 5.9 – Rapport entre les charges par fonction et les charges totales



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics.

Remarque : « Autres » comprend : services de protection, développement économique, ressources, travail et emploi

### Rapport entre la dette nette et le PIB

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

**5.33** Nous remarquons une tendance négative entre 2009 et 2016 parce que la dette nette de la province a augmenté plus rapidement que le taux de croissance économique. En 2017 et en 2018, nous commençons à voir que la tendance s'inverse, mais le ratio est toujours à son troisième plus haut niveau en

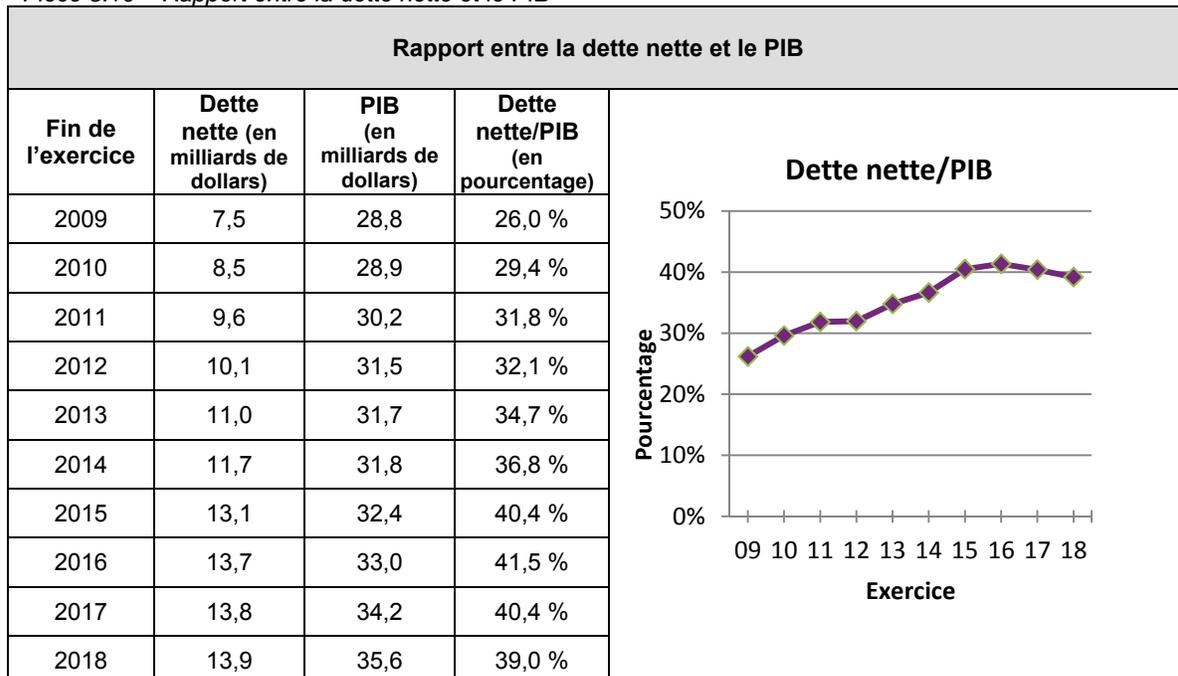
dix ans. Pour ces raisons, nous avons évalué la tendance à court terme comme étant favorable; cependant, la tendance à long terme reste défavorable.

### Comment lire la pièce

**5.34** 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.

**5.35** Nous présentons l'indicateur de durabilité du rapport entre la dette nette et le PIB à la pièce 5.10.

Pièce 5.10 – Rapport entre la dette nette et le PIB



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics.

### Rapport entre le déficit accumulé et le PIB

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

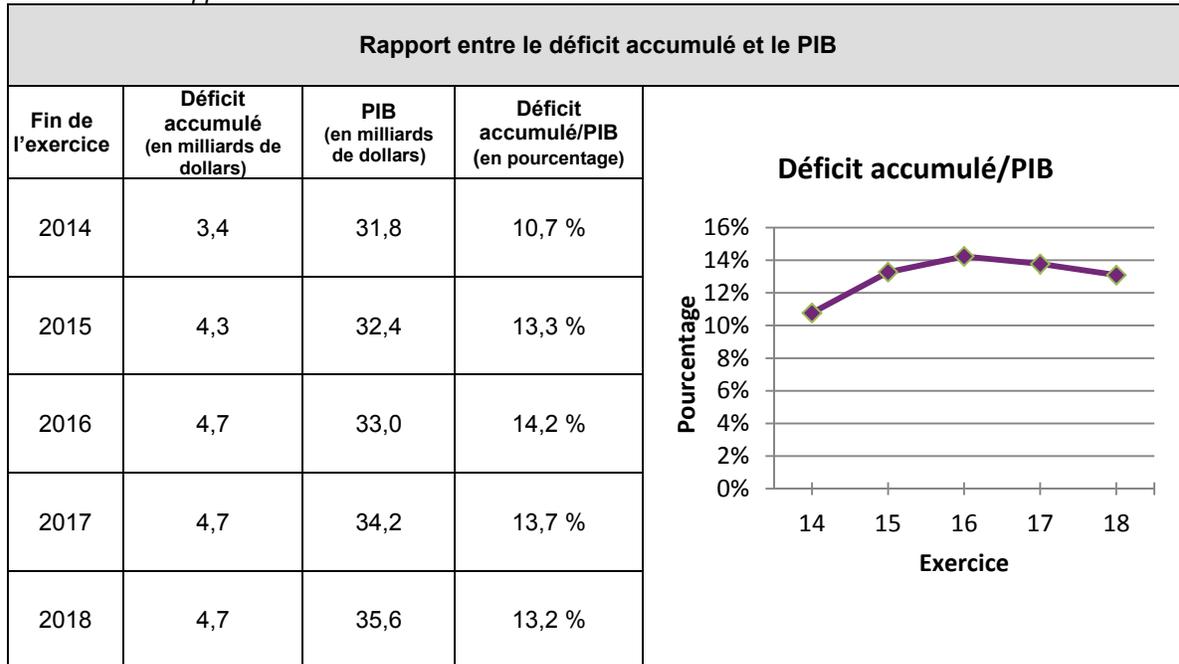
**5.37** La pièce 5.11 montre une tendance négative entre 2014 et 2016, car le déficit accumulé a augmenté plus rapidement que le taux de croissance économique. Nous voyons que cette tendance négative a commencé à baisser; cependant, en 2017 et en 2018, le déficit accumulé n'a pas changé, mais l'économie a continué à croître.

**Comment lire la pièce**

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

**5.39** Nous présentons l'indicateur de durabilité du rapport entre le déficit accumulé et le PIB à la pièce 5.11.

Pièce 5.11 – Rapport entre le déficit accumulé et le PIB



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

**Rapport entre les charges totales et le PIB**

**5.40** Nous avons évalué la tendance à court terme comme étant neutre et la tendance à long terme comme étant défavorable.

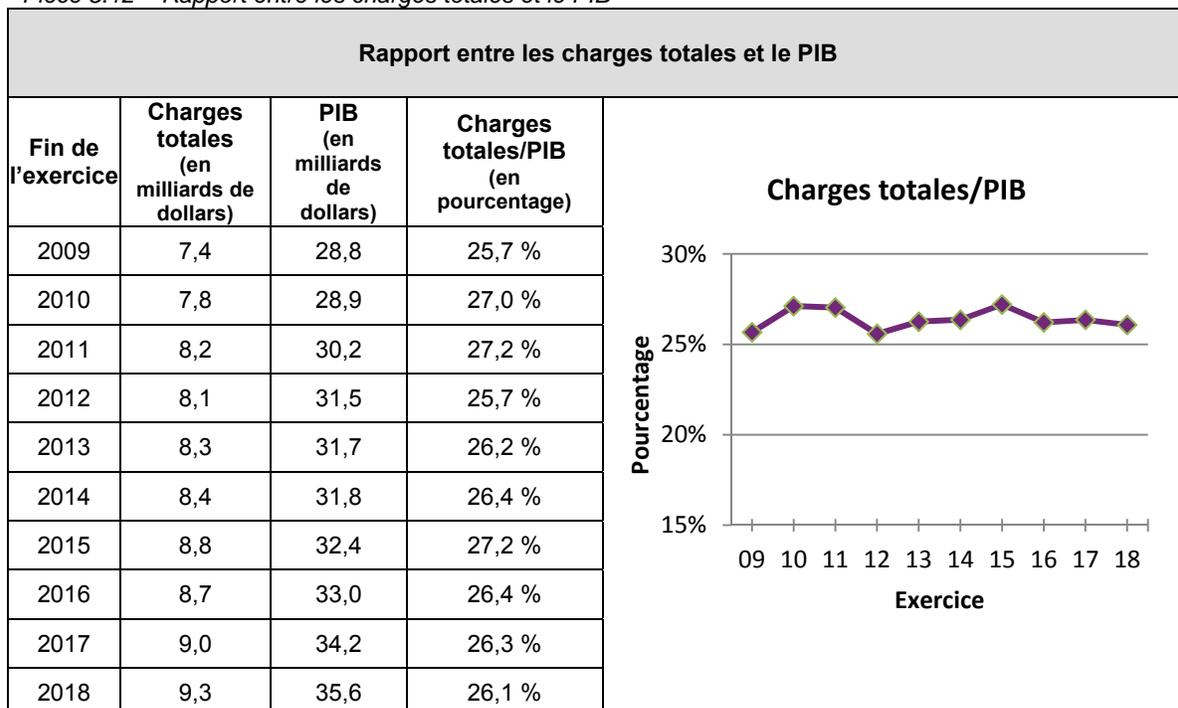
**5.41** La pièce 5.12 présente une tendance négative entre 2009 et 2015, car les charges ont augmenté plus rapidement que l'économie. Nous pouvons voir que cette tendance négative a cependant commencé à baisser quelque peu entre 2016 et 2018. Dans ces exercices, comme le ratio est demeuré relativement stable, nous évaluons donc la tendance à court terme comme étant neutre.

**Comment lire la pièce**

**5.42** 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. Les charges du gouvernement en tant que pourcentage du PIB ont connu une hausse au fil du temps.

**5.43** Nous présentons l'indicateur de durabilité du rapport entre les charges totales et le PIB à la pièce 5.12.

Pièce 5.12 – Rapport entre les charges totales et le PIB



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

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

**5.44** La flexibilité est la mesure dans laquelle le gouvernement peut changer le fardeau de la dette ou des taxes et impôts sur l'économie afin de maintenir les programmes et de s'acquitter de ses obligations actuelles envers ses créanciers.

**5.45** Un des facteurs les plus connus qui influent sur la flexibilité des gouvernements est le coût du service de la dette publique. Ce ratio est considéré comme un indicateur de flexibilité, parce que le service de la dette représente le premier engagement financier du gouvernement et qu'il ne lui

laisse aucune flexibilité en ce qui concerne le calendrier de ces paiements.

**5.46** Le coût du service de la dette publique 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 titres de la province;
- le change gagné sur les intérêts et les échéances durant l'exercice.

Il ne comprend pas les remboursements du capital de la dette consolidée de la province.

---

### **Rapport entre les frais de la dette publique et les recettes**

**5.47** Nous avons évalué la tendance à court terme et à long terme comme étant favorable.

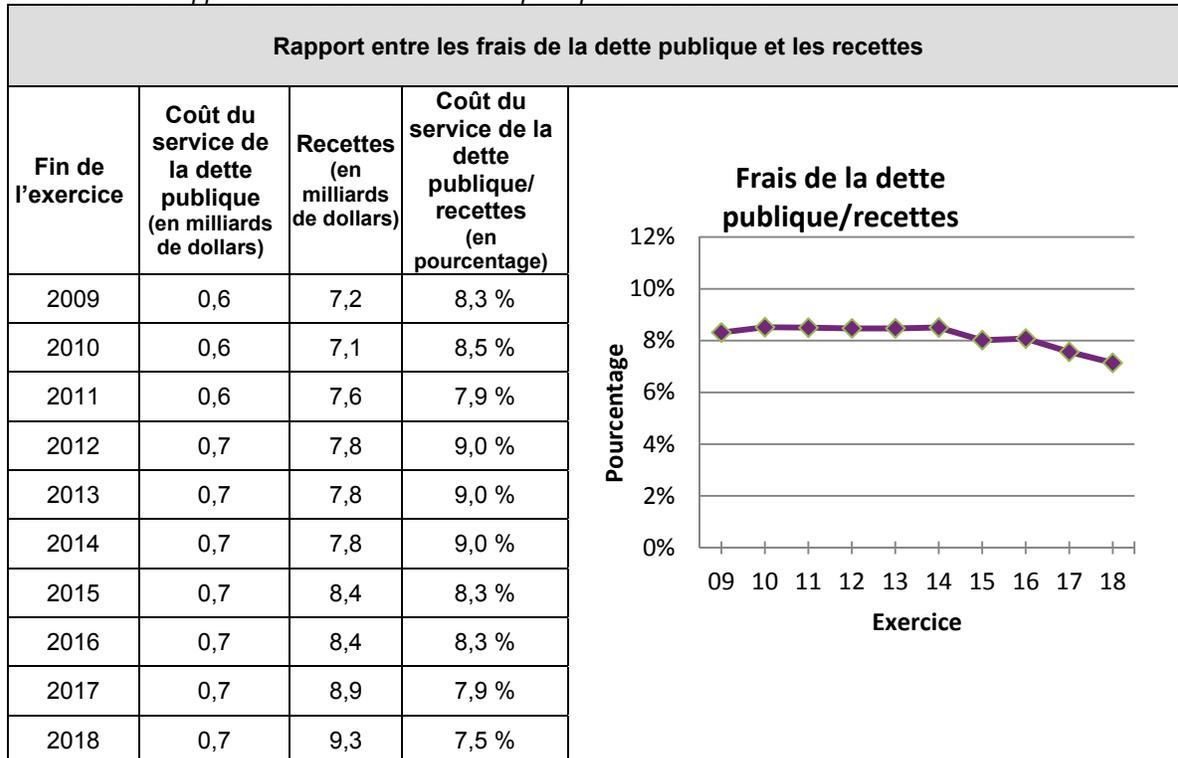
**5.48** La pièce 5.13 montre que les frais de la dette publique en pourcentage des recettes totales de la province ont diminué en 2018 par rapport aux neuf exercices antérieurs. Cette baisse s'explique par le fait que les recettes de 2018 de la province se sont accrues et les frais du service de la dette publique sont demeurés stables.

#### ***Comment lire la pièce***

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

**5.50** Nous présentons l'indicateur de flexibilité du rapport entre les frais de la dette publique et les recettes à la pièce 5.13.

Pièce 5.13 – Rapport entre les frais de la dette publique et les recettes



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

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

**5.51** Nous avons évalué la tendance à court terme et à long terme comme étant défavorable.

**5.52** La pièce 5.14 montre que la vie utile moyenne restante des immobilisations de la province est d'environ 55,6 %. Par exemple, cela signifie qu'en moyenne :

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

### Comment lire la pièce

**5.53** 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.

**5.54** Nous présentons l'indicateur de flexibilité du rapport entre la valeur comptable nette des immobilisations et le coût des immobilisations à la pièce 5.14

Pièce 5.14 – 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			
Fin de l'exercice	Valeur comptable nette (en milliards de dollars)	Coût des immobilisations (en milliards de dollars)	Valeur comptable nette/coût des immobilisations (en pourcentage)
2014	8,0	13,5	59,3 %
2015	8,6	14,5	59,3 %
2016	8,7	15,0	58,0 %
2017	8,9	15,6	57,1 %
2018	9,0	16,2	55,6 %

**Valeur comptable nette des immobilisations/coût des immobilisations**

Percentage

Exercice

Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

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

**5.55** Nous avons évalué la tendance à court terme et à long terme comme étant défavorable.

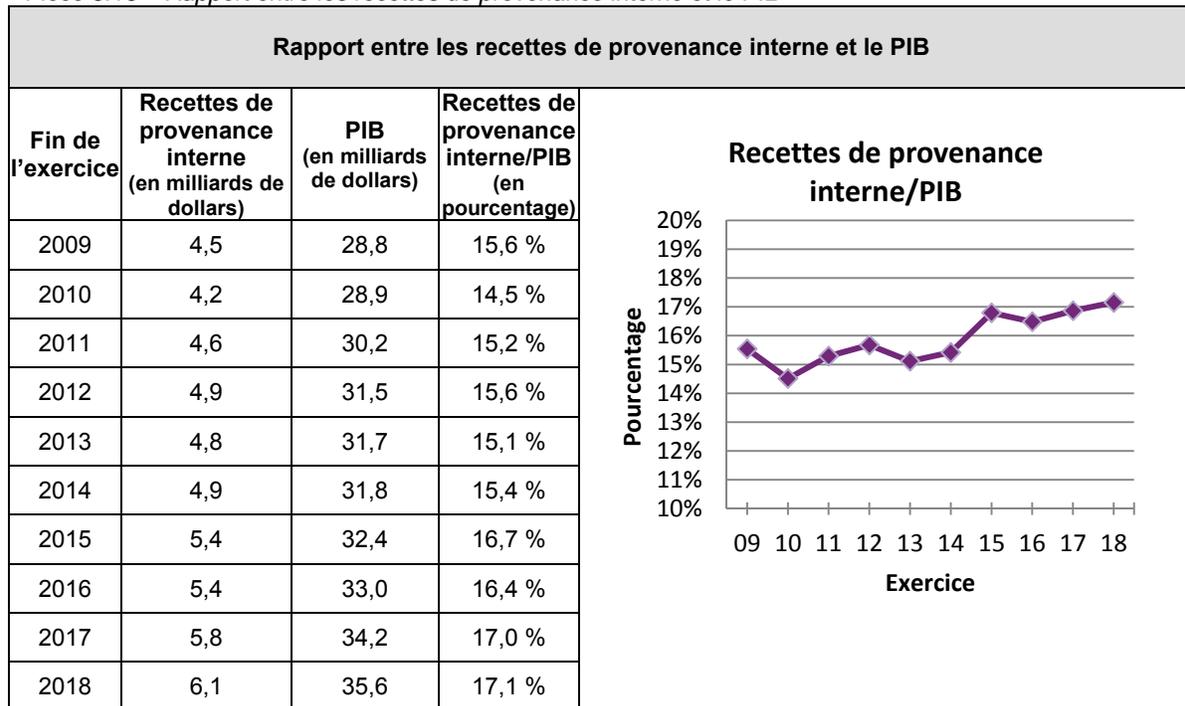
**5.56** La pièce 5.15 montre une tendance négative, car le ratio a généralement augmenté entre 2009 et 2018. La récente hausse survenue en 2017 et en 2018 résulte principalement du fait que le gouvernement a augmenté la taxe de vente harmonisée (TVH) et l'impôt sur le revenu des sociétés.

**Comment lire la pièce**

**5.57** 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 à l'avenir, ce qui rend la province moins flexible quant aux moyens de générer des recettes.

**5.58** Nous présentons l'indicateur de flexibilité du rapport entre les recettes de provenance interne et le PIB à la pièce 5.15.

Pièce 5.15 – Rapport entre les recettes de provenance interne et le PIB



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

Remarque : En 2010, le ratio a diminué surtout en raison d'une perte importante subie par l'ancienne Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick (maintenant fusionnée avec la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick). Dans cet exercice, les impôts, les taxes et les droits moins élevés n'ont pas entraîné une baisse des recettes de provenance interne.

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

**5.59** 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**

**5.60** Nous avons évalué la tendance à court terme et à long terme comme étant favorable.

**5.61** La pièce 5.16 montre que la dépendance de la province à l'égard des paiements de transfert du gouvernement fédéral a diminué depuis 2013. Cela signifie que la province est moins dépendante du gouvernement fédéral comme source de recettes, ce qui réduit ainsi sa vulnérabilité.

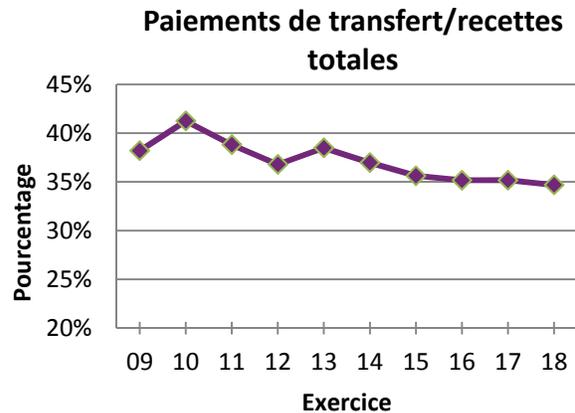
**Comment lire la pièce**

**5.62** 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.

**5.63** Nous présentons l'indicateur de vulnérabilité du rapport entre les paiements de transfert et les recettes totales à la pièce 5.16.

Pièce 5.16 – Rapport entre les paiements de transfert et les recettes totales

Rapport entre les paiements de transfert et les recettes totales			
Fin de l'exercice	Recettes des transferts du fédéral (en milliards de dollars)	Recettes totales (en milliards de dollars)	Recettes des transferts du fédéral/recettes totales (en pourcentage)
2009	2,8	7,2	38,9 %
2010	2,9	7,2	40,3 %
2011	2,9	7,6	38,2 %
2012	2,9	7,8	37,2 %
2013	3,0	7,8	38,5 %
2014	2,9	7,8	37,2 %
2015	3,0	8,4	35,7 %
2016	3,0	8,4	35,7 %
2017	3,1	8,9	34,8 %
2018	3,2	9,3	34,4 %



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics

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

**5.64** Nous avons évalué la tendance à court terme et à long terme comme étant favorable. L'efficacité de la stratégie de couverture de la province nous a amenés à évaluer cet indicateur comme étant favorable.

**5.65** La pièce 5.17 montre que 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.

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

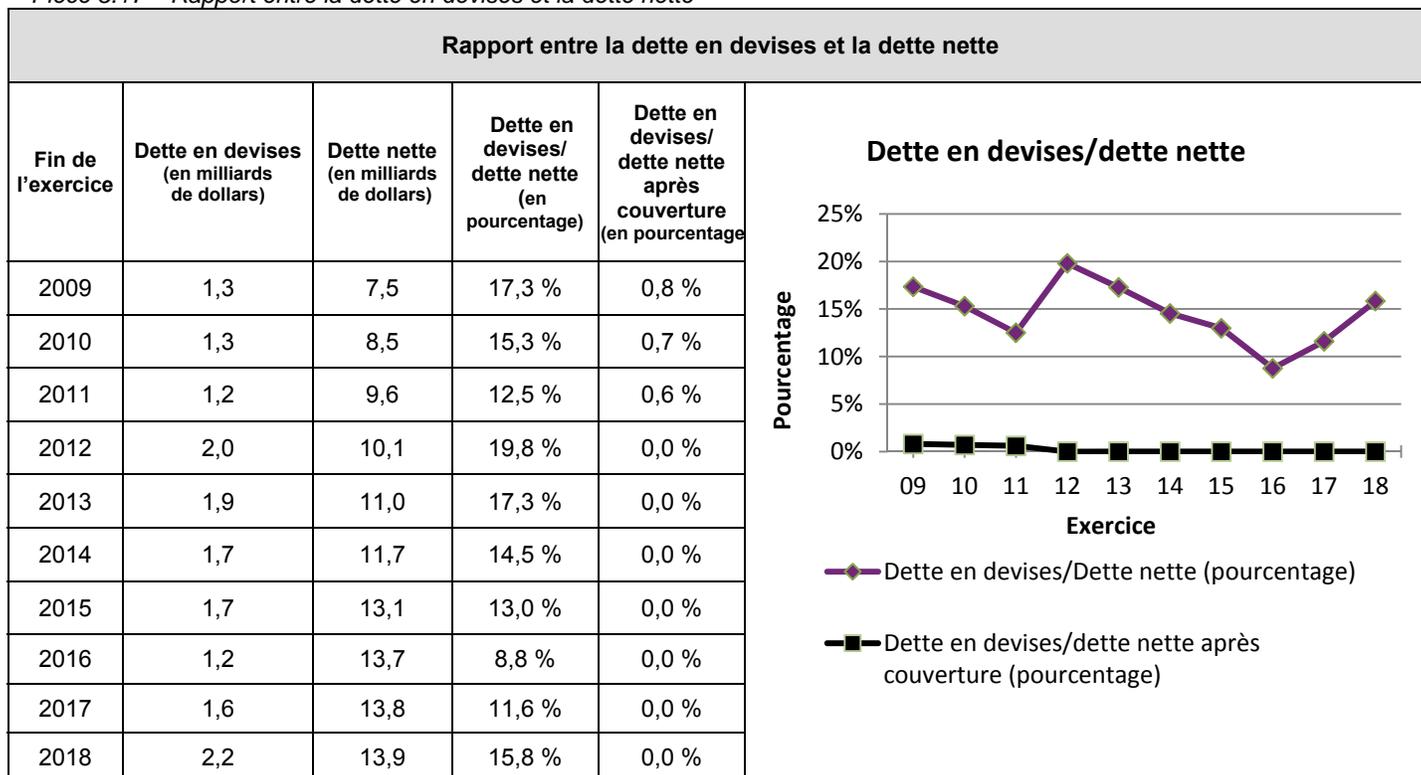
- contrats de swap qui permettent de rembourser la dette et les intérêts en dollars canadiens;
- contrats de change à terme (qui permettent à la province d'acheter des devises à un prix précis et à une date future déterminée).

**Comment lire la pièce**

**5.67** La pièce 5.17 présente deux pourcentages. Le pourcentage après couverture est celui important à analyser. S'il augmente, alors la province est plus vulnérable lorsque les taux de change fluctuent, ce qui indique une tendance négative.

**5.68** Nous présentons l'indicateur de vulnérabilité du rapport entre la dette en devises et la dette nette à la pièce 5.17.

Pièce 5.17 – Rapport entre la dette en devises et la dette nette



Source : Basé sur les Comptes publics des exercices considérés avec redressement si identifié dans les Comptes publics