

# La revue financière

Publication du ministère des Finances

## Faits saillants des résultats financiers de mai 1998

### Excédent budgétaire de 1,4 milliard de dollars en mai 1998

Un excédent budgétaire de 1,4 milliard de dollars a été enregistré en mai 1998, comparativement à un déficit retraité de 37 millions en mai 1997. Les recettes budgétaires ont augmenté de 1,6 milliard (14,5 p. 100), tandis que les dépenses de programmes ont diminué de 0,1 milliard (1,7 p. 100). Les frais de la dette publique ont augmenté de 0,2 milliard (6,5 p. 100).

L'augmentation des recettes budgétaires était essentiellement attribuable aux hausses des rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers (1,0 milliard), des recettes de la taxe sur les produits et services (TPS) (en hausse de 0,4 milliard) et des rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés (en hausse de 0,3 milliard).

- L'augmentation des rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers reflétait à la fois la forte croissance des retenues à la source en raison de la hausse de l'emploi et de l'impôt payé à la déclaration pour l'année d'imposition 1997.
- L'augmentation des recettes de la TPS était partiellement attribuable à la hausse des remboursements en mai 1997, ceux-ci faisant baisser les recettes de ce mois-là.
- À l'opposé, les recettes des cotisations d'assurance-emploi étaient plus faibles, ce qui reflétait la baisse des taux de cotisation pour 1998.

La diminution des dépenses de programmes découlait principalement de la baisse des dépenses de programmes directes, reflétant ainsi l'incidence des mesures budgétaires de 1996. L'augmentation des frais de la dette publique était essentiellement attribuable à la hausse des taux d'intérêt effectifs moyens, ce qui reflétait les modifications apportées à la structure de la dette publique portant intérêt.

### Excédent budgétaire de 3,0 milliards de dollars en avril et en mai 1998

Au cours des deux premiers mois de l'exercice 1998-99, l'excédent budgétaire a été estimé à 3,0 milliards de dollars, en hausse de 1,6 milliard par rapport à l'excédent retraité de 1,4 milliard de dollars prévu au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation était principalement attribuable à la vigueur soutenue de l'économie. Les recettes budgétaires ont augmenté de 1,8 milliard (7,6 p. 100). Les dépenses de programmes ont baissé de 0,1 milliard (0,3 p. 100), mais cela a été plus que contrebalancé par les frais plus élevés de la dette publique (0,2 milliard, ou 3,0 p. 100).

Au chapitre des recettes budgétaires :

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 1,4 milliard, ou 12,4 p. 100, reflétant ainsi à la fois les hausses de l'impôt payé à la déclaration, en raison de la forte croissance du revenu au cours de l'année d'imposition 1997, et des retenues à la source sur le revenu d'emploi, en raison de l'augmentation du nombre de personnes ayant un emploi.
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont augmenté de 0,4 milliard, ou 17,3 p. 100, à la suite de la hausse des bénéfices bruts des sociétés, conformément à la vigueur soutenue de certains secteurs de l'économie.
- Les recettes des cotisations d'assurance-emploi ont baissé de 0,2 milliard, ou 4,3 p. 100, en raison des taux de cotisation plus faibles. En 1998, le taux de cotisation des employés est de 2,70 dollars (par tranche de 100 dollars de gains assurables), par rapport à un taux de 2,90 dollars en 1997 (compte tenu d'une baisse comparable du taux des employeurs). Cette baisse des taux de cotisation a plus que



# La revue financière

Tableau 1

## État sommaire des opérations

	mai		d'avril à mai	
	1997	1998	1997-98	1998-99
	(en millions de dollars)			
<b>Opérations budgétaires</b>				
Recettes	10 789	12 352	23 090	24 853
Dépenses de programmes	-7 453	-7 324	-14 838	-14 788
Solde de fonctionnement	3 336	5 028	8 252	10 065
Frais de la dette publique	-3 373	-3 593	-6 840	-7 046
Déficit ou excédent	-37	1 435	1 412	3 019
<b>Opérations non budgétaires</b>	3 058	4 187	-1 385	331
<b>Besoins financiers ou excédent (opérations de change exclues)</b>	3 021	5 622	27	3 350
<b>Opérations de change</b>	-1 698	1 178	1 891	2 465
<b>Total des besoins financiers ou excédent</b>	1 323	6 800	1 918	5 815
<b>Opérations de la dette non échue</b>	-3 224	-5 682	-8 317	-11 239
<b>Variation de l'encaisse</b>	-1 091	1 118	-6 399	-5 424

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

contrebalancé l'incidence de l'augmentation du nombre de personnes ayant un emploi sur les recettes globales des cotisations.

- Les recettes de la TPS ont augmenté de 0,2 milliard, ou 7,7 p. 100. Cette hausse est conforme à la croissance de la demande intérieure.
- Les droits d'importation ont baissé de 0,1 milliard, ou 15,3 p. 100, ce qui reflétait l'incidence des réductions tarifaires, tandis que les autres droits et taxes d'accise étaient légèrement plus faibles.

Au chapitre des dépenses de programmes :

- Les principaux transferts aux particuliers ont légèrement augmenté d'un exercice à l'autre, étant donné que la baisse des prestations d'assurance-emploi a été contrebalancée par la hausse des prestations aux personnes âgées. La diminution des prestations

d'assurance-emploi était attribuable à la baisse du nombre de prestataires, reflétant ainsi le nombre plus faible de chômeurs.

- Les principaux transferts aux autres paliers de gouvernement ont légèrement diminué, uniquement en raison des recouvrements aux termes des paiements de remplacement pour programmes permanents. Les transferts en espèces au titre du Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS) sont demeurés inchangés étant donné que la législation actuelle empêche ce montant de tomber sous la barre des 12,5 milliards de dollars par exercice, au cours de la période de 1997-98 à 2002-03. Le plancher des transferts en espèces et l'augmentation de la valeur des transferts de points d'impôt donnent ainsi lieu à une hausse des transferts en espèces au titre du TCSPS.

# La revue financière

Tableau 2

## Recettes budgétaires

	mai		d'avril à mai		Variation
	1997	1998	1997-98	1998-99	
(en millions de dollars)					(%)
<b>Impôt sur le revenu</b>					
Impôt sur le revenu des particuliers	5 292	6 294	11 127	12 503	12,4
Impôt sur le revenu des sociétés	1 304	1 644	2 460	2 886	17,3
Autres	124	143	420	429	2,1
Total des recettes d'impôt sur le revenu	6 720	8 081	14 007	15 818	12,9
<b>Cotisations d'assurance-emploi</b>	1 857	1 795	3 701	3 543	-4,3
<b>Taxes et droits d'accise</b>					
Taxe sur les produits et services	849	1 244	2 828	3 047	7,7
Droits de douane à l'importation	225	146	378	320	-15,3
Autres taxes et droits d'accise	675	694	1 341	1 315	-1,9
Total des taxes et droits d'accise	1 749	2 084	4 547	4 682	3,0
<b>Total des recettes fiscales</b>	10 326	11 960	22 225	24 043	8,0
<b>Recettes non fiscales</b>	463	392	835	810	-3,0
<b>Total des recettes budgétaires</b>	10 789	12 352	23 090	24 853	7,6

- Si on exclut les principaux transferts aux particuliers et aux autres paliers de gouvernement, toutes les autres dépenses de programmes ou dépenses de programmes directes ont légèrement diminué. Cette composante comprend les subventions et les autres paiements de transfert, les paiements aux sociétés d'État ainsi que les dépenses de fonctionnement et en immobilisations du gouvernement, dont la défense. La diminution de cette composante est attribuable à l'incidence des mesures budgétaires de 1996.

L'augmentation des frais de la dette publique découle principalement d'une légère augmentation des taux d'intérêt effectifs moyens en raison des modifications apportées à la structure de la dette publique portant intérêt. Même si l'encours de la dette contractée sur les marchés (la dette non échue) était moins élevé en mai 1998 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, l'encours total de la dette portant intérêt a peu changé, reflétant ainsi l'augmentation de la dette relative aux pensions. Cette dernière porte intérêt au taux des obligations d'État à plus de 10 ans.

### Excédent financier de 5,8 milliards de dollars en avril et en mai 1998

Les opérations non budgétaires ont fourni au gouvernement une source nette de fonds s'établissant à 0,3 milliard de dollars, comparativement à un besoin net de 1,4 milliard au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Les opérations de change ont donné lieu à une source nette de 2,5 milliards, par rapport à 1,9 milliard au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Cela a permis de dégager un excédent financier, y compris les opérations de change, de 5,8 milliards de dollars en avril et en mai 1998. L'excédent s'était établi à 1,9 milliard au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Grâce à cet excédent financier et à une réduction de 5,4 milliards de dollars de son encaisse, le gouvernement a remboursé une tranche de 11,2 milliards de sa dette contractée sur les marchés au cours des deux premiers mois de 1998-99.

# La revue financière

Tableau 3

## Dépenses budgétaires

	mai		d'avril à mai		Variation
	1997	1998	1997-98	1998-99	
	(en millions de dollars)				(%)
<b>Paiements de transfert</b>					
Particuliers					
Prestations aux aînés	1 828	1 878	3 617	3 699	2,3
Prestations d'assurance-emploi	933	881	2 067	1 995	-3,5
Total	2 761	2 759	5 684	5 694	0,2
Autres administrations					
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 042	1 042	2 083	2 083	0,0
Transferts fiscaux	898	897	1 536	1 539	0,2
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-178	-188	-355	-375	5,6
Total	1 762	1 751	3 264	3 247	-0,5
<b>Dépenses directes de programmes</b>					
Subventions et autres transferts					
Agriculture	12	9	15	14	-6,7
Affaires étrangères	135	65	184	166	-9,8
Santé	63	62	132	146	10,6
Développement des ressources humaines	140	170	192	228	18,8
Affaires indiennes et du Nord	259	217	975	995	2,1
Industrie et développement régional	84	60	163	132	-19,0
Anciens combattants	116	113	228	227	-0,4
Autres	185	167	385	358	-7,0
Total	994	863	2 274	2 266	-0,4
Paiements aux sociétés d'État					
Société Radio-Canada	71	23	183	170	-7,1
Société canadienne d'hypothèques et de logement	109	175	249	300	20,5
Autres	70	57	207	174	-15,9
Total	250	255	639	644	0,8
Dépenses de fonctionnement et dépenses en capital					
Défense	620	559	975	904	-7,3
Ensemble des autres dépenses ministérielles	1 066	1 138	2 002	2 033	1,5
Total	1 686	1 697	2 977	2 937	-1,3
Total des dépenses directes de programmes	2 930	2 815	5 890	5 847	-0,7
<b>Total des dépenses de programmes</b>	7 453	7 324	14 838	14 788	-0,3
<b>Frais de la dette publique</b>	3 373	3 593	6 840	7 046	3,0
<b>Total des dépenses budgétaires</b>	10 826	10 917	21 678	21 834	0,7
Poste pour mémoire :					
Total des transferts	5 517	5 372	11 222	11 207	-0,1

Tableau 4

## Solde budgétaire et besoins financiers ou excédent

	mai		d'avril à mai	
	1997	1998	1997-98	1998-99
	(en millions de dollars)			
<b>Déficit(-) ou excédent(+)</b>	-37	1 435	1 412	3 019
<b>Prêts, placements et avances</b>				
Sociétés d'État	210	26	-43	127
Autres	43	112	65	205
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>138</b>	<b>22</b>	<b>332</b>
<b>Comptes à fins déterminées</b>				
Compte du Régime de pensions du Canada	691	850	1 204	1 449
Comptes de pension de retraite	512	485	918	1 050
Autres	-16	15	-42	-25
<b>Total</b>	<b>1 187</b>	<b>1 350</b>	<b>2 080</b>	<b>2 474</b>
<b>Autres opérations</b>	1 618	2 699	-3 487	-2 475
<b>Total des opérations non budgétaires</b>	<b>3 058</b>	<b>4 187</b>	<b>-1 385</b>	<b>331</b>
<b>Besoins financiers ou excédent (opérations de change exclues)</b>	3 021	5 622	27	3 350
<b>Opérations de change</b>	-1 698	1 178	1 891	2 465
<b>Total des besoins financiers ou excédent</b>	<b>1 323</b>	<b>6 800</b>	<b>1 918</b>	<b>5 815</b>

Tableau 5

## Besoins financiers ou excédent et opérations de la dette non échue

	mai		d'avril à mai	
	1997	1998	1997-98	1998-99
	(en millions de dollars)			
<b>Total des besoins financiers ou excédent</b>	1 323	6 800	1 918	5 815
<b>Opérations de la dette non échue</b>				
Payable en dollars canadiens				
Obligations négociables	2 824	3 900	2 824	3 900
Obligations d'épargne du Canada	-298	-365	-587	-994
Bons du Trésor	-5 900	-8 900	-9 600	-13 100
Autres	-2	56	-3	55
<b>Total partiel</b>	<b>-3 376</b>	<b>-5 309</b>	<b>-7 366</b>	<b>-10 139</b>
Moins dette non échue détenue par le gouvernement	113	89	256	179
<b>Total</b>	<b>-3 263</b>	<b>-5 220</b>	<b>-7 110</b>	<b>-9 960</b>
Payable en devises				
Obligations négociables	0	0	0	0
Billets et prêts	0	0	0	0
Bons du Canada	39	-462	-902	-1 279
Billets du Canada			-305	
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>-462</b>	<b>-1 207</b>	<b>-1 279</b>
<b>Total des opérations de la dette non échue</b>	<b>-3 224</b>	<b>-5 682</b>	<b>-8 317</b>	<b>-11 239</b>
<b>Variation de l'encaisse</b>	<b>-1 901</b>	<b>1 118</b>	<b>-6 399</b>	<b>-5 424</b>

# La revue financière

Tableau 6

## Encaisse, dette non échue et solde de la dette

	31 mars 1998	31 mai 1998
	(en millions de dollars)	
<b>Encaisse en fin de période</b>		
En dollars canadiens	10 243	4 837
En devises	49	30
Total de l'encaisse	10 292	4 867
<b>Solde de la dette non échue</b>		
Payable en dollars canadiens		
Obligations négociables	294 541	298 441
Bons du Trésor	112 300	99 200
Obligations d'épargne du Canada	30 593	29 599
Autres	3 456	3 511
Total partiel	440 890	430 751
Moins dette non échue détenue par le gouvernement	846	667
Total	440 044	430 084
Payable en devises		
Obligations négociables	15 869	15 869
Billets et prêts	0	0
Bons du Canada	9 420	8 141
Billets du Canada	1 624	1 624
Total	26 913	25 634
<b>Total de la dette non échue</b>	466 957	455 718

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 accessible sur Internet à <http://www.fin.gc.ca/>

*This publication is also available in English.*

Juillet 1998

