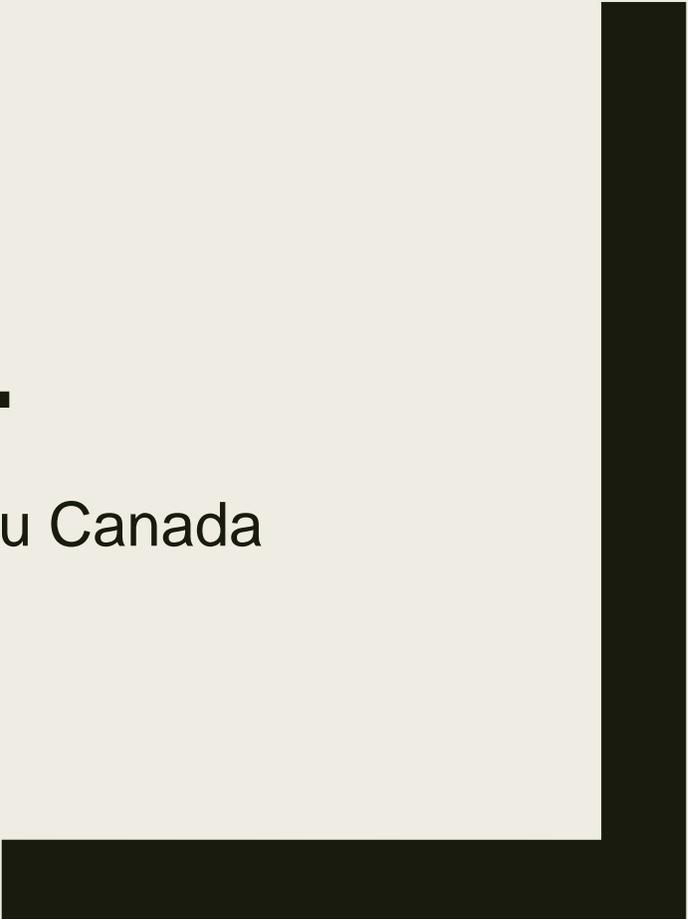




# BUDGET FÉDÉRAL

Le projet de Banque des infrastructures du Canada



# Le projet de BIC

- Rapport du CCMCE (octobre 2016)
- 200 G \$ sur 10 ans, dont 160 G \$ de fonds institutionnels
- Projets de de 100 M \$ ou plus
- But:
  - Aider les gouvernements à trouver du financement et soulager les contribuables
  - Profiter de la grande disponibilité et de l'intérêt des fonds institutionnels.
- Budget fédéral: projet de loi à venir

# Pourquoi et pour qui une BIC?

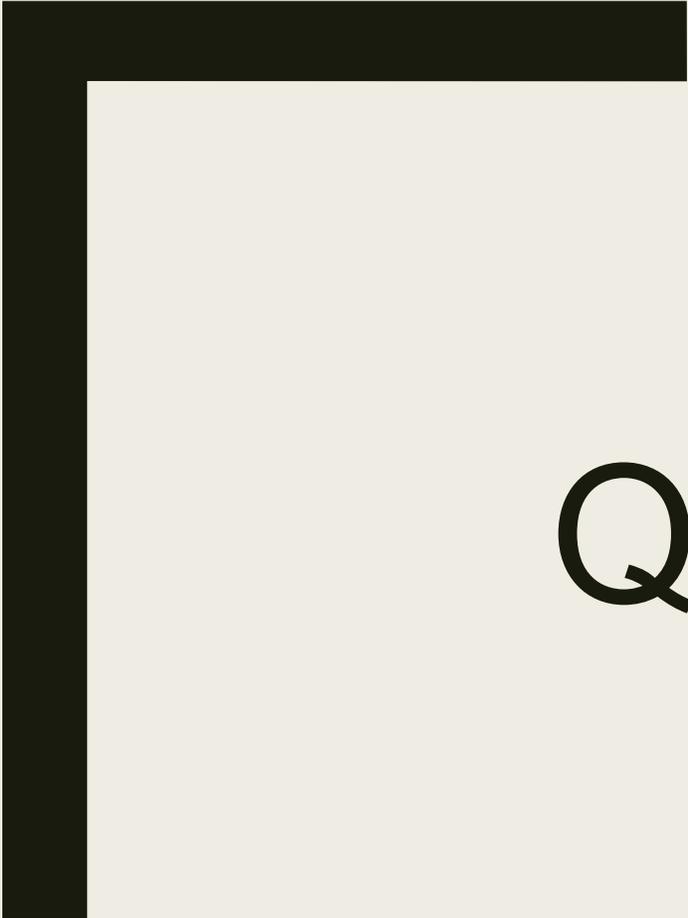
- Est-ce nécessaire?
  - Infrastructure Canada
  - La CDP a déjà la capacité d'agir (Canada Line, REM)
- Quel est l'intérêt pour les contribuables et les usagers?
  - Financement à 8% plutôt qu'à 3%
  - Pression à la hausse sur la tarification et la taxation
- Avantages et inconvénients pour les gouvernements fédéral, provinciaux et municipaux

# BIC – pour un exposé plus formel

- Voir le billet du 6 avril 2017 sur Libres Échanges:

*Une Banque des infrastructures: pourquoi, pour qui, à quel prix?*

<http://blogue.economistesquebecois.com/2017/04/06/une-banque-des-infrastructures-pourquoi-pour-qui-a-quel-prix/>



# BUDGET QUÉBÉCOIS

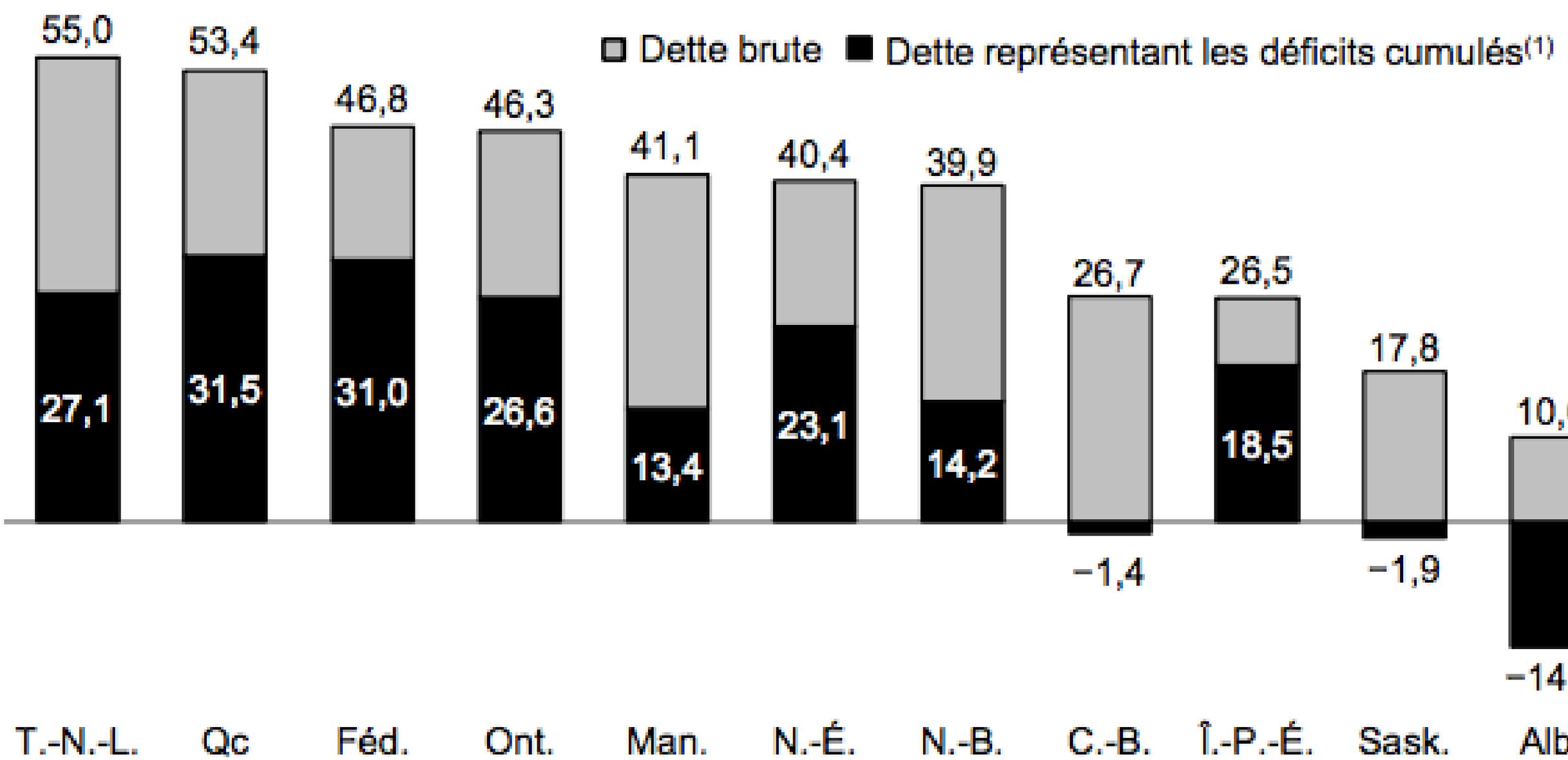
Le Fonds des générations



# Le FG - rappel

- Loi sur la réduction de la dette et instituant le Fonds des générations (2006)
- But: Profiter de l'écart positif entre le rendement des placements et l'intérêt sur la dette en vue d'un remboursement partiel de la dette en 2025-2026:
  - Dette brute = 45% du PIB
  - Dette des déficits cumulés = 17% du PIB

# Dettes brute et dette représentant les déficits cumulés au 31 mars 2016 (en pourcentage du PIB)

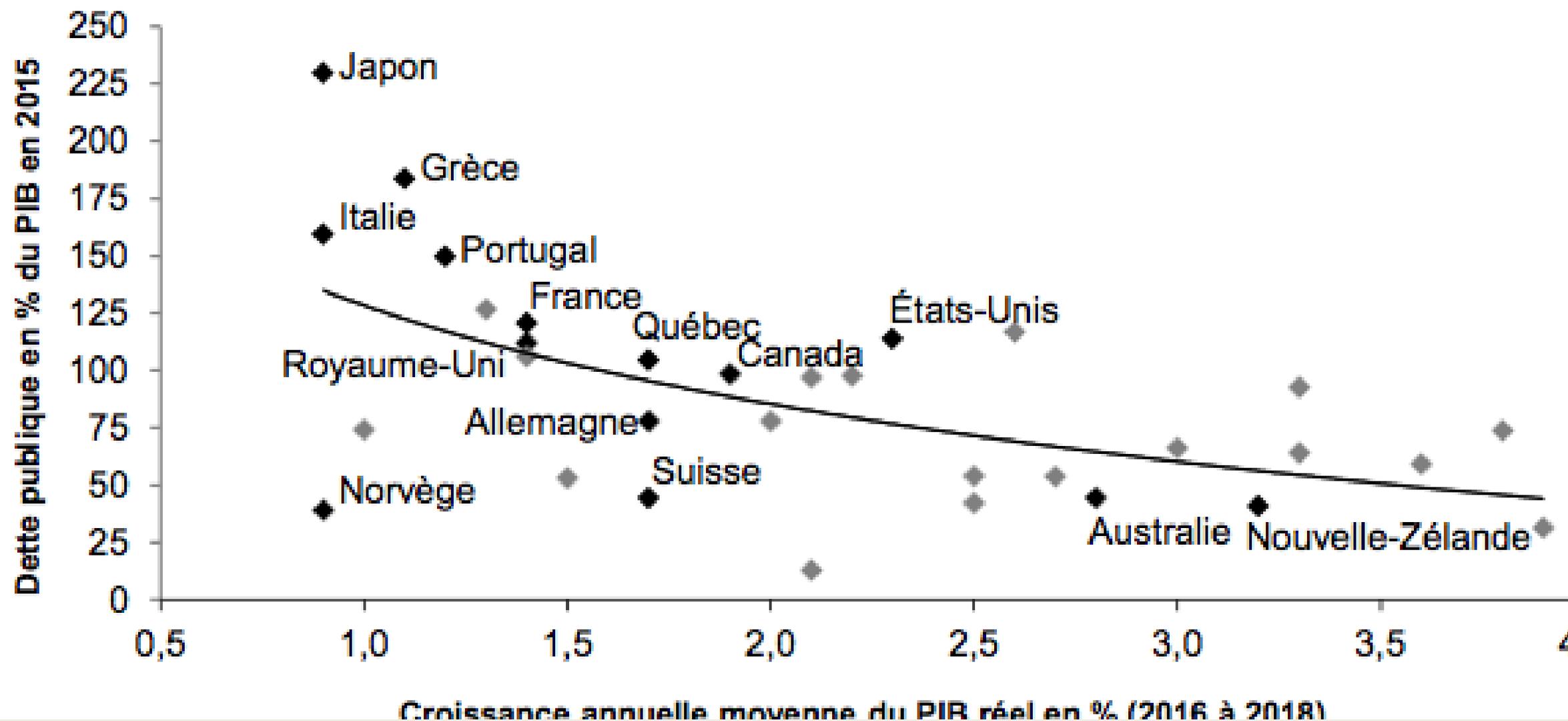


## ***Dette brute***

- dette émise sur les marchés financiers
- Plus: passif net des régimes de retraite et des avantages sociaux futurs des employés des secteurs public et parapublic
- Moins: Fonds des générations.

Ne tient pas compte des actifs que le gouvernement a acquis par endettement (ex. réseau routier, édifice Marie-Guyart, Bombardier).

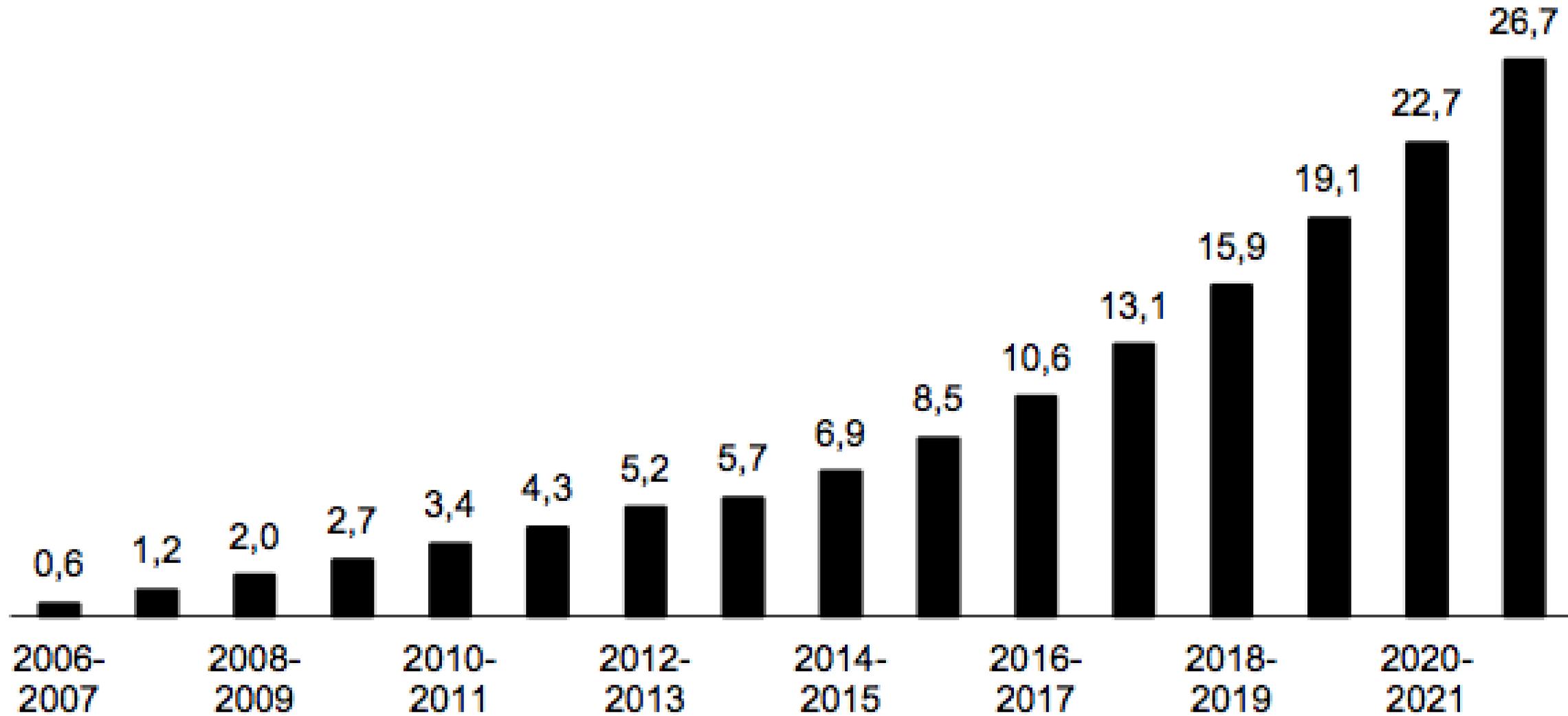
# Croissance économique et endettement public



# La dette publique du Québec

- 104,8 % du PIB en 2015.
- Méthodologie de l'OCDE:
  - passifs du gouvernement du Québec (à l'exception du passif net des régimes de retraite et des avantages sociaux futurs),
  - dette des municipalités
  - une part de la dette du gouvernement fédéral.

# Évolution de la valeur comptable du Fonds des générations (en milliards de dollars)



# Le FG : risques et inconvénients

- Un manque de transparence des finances publiques
- Une pratique procyclique (antikeynésienne)
- Un gouvernement spéculateur

# Loi sur l'équilibre budgétaire

2 . Le solde budgétaire pour une année financière est formé de l'écart entre les revenus et les dépenses établis conformément aux conventions comptables du gouvernement.

Il ne comprend pas:

1° les revenus et les dépenses comptabilisés au Fonds des générations institué par la Loi sur la réduction de la dette et instituant le Fonds des générations

Milliards \$

	<b>Solde officiel</b>	<b>Versement au FG</b>	<b>Solde réel</b>
2012/13	-1,6	1	-0,6
2014/15	-0,7	1,3	0,6
2015/16	2,1	1,5	3,6
2016/17	0,3	2,0	2,3
2017/18	0	2,5	2,5
2018/19	0	3,2	3,2

# Une mesure procyclique

- En créant des surplus budgétaires, le gouvernement a retardé la reprise de l'économie après le choc de 2008
- En dépensant ses surplus, le gouvernement aurait créé de l'emploi et de l'activité économique qui lui aurait généré des recettes fiscales
- Il aurait augmenté le PIB, ce qui aurait diminué le ratio D/PIB

# Comparaison du rendement annuel du Fonds des générations et du coût d'emprunt du gouvernement du Québec

(en pourcentage, sur la base de l'année civile)

	Taux de rendement du Fonds des générations	Coût des nouveaux emprunts <sup>(1)</sup>	Écart (en points de pourcentage)
2007	5,6	4,7	0,9
2008	-22,4	4,5	-26,9
2009	11,3	4,4	6,9
2010	12,3	4,1	8,2
2011	4,0	3,7	0,3
2012	8,4	3,0	5,4
2013	12,0	3,3	8,7
2014	11,7	3,2	8,5
2015	8,1	2,4	5,7
2016	7,3	2,2	5,1

# Dow Jones Industrial Average

INDEXDJX: .DJI - 11 avr. 09 h 37 HAE

**20 642,18** ↓ **15,84 (0,08 %)**

1 jour

5 jours

1 mois

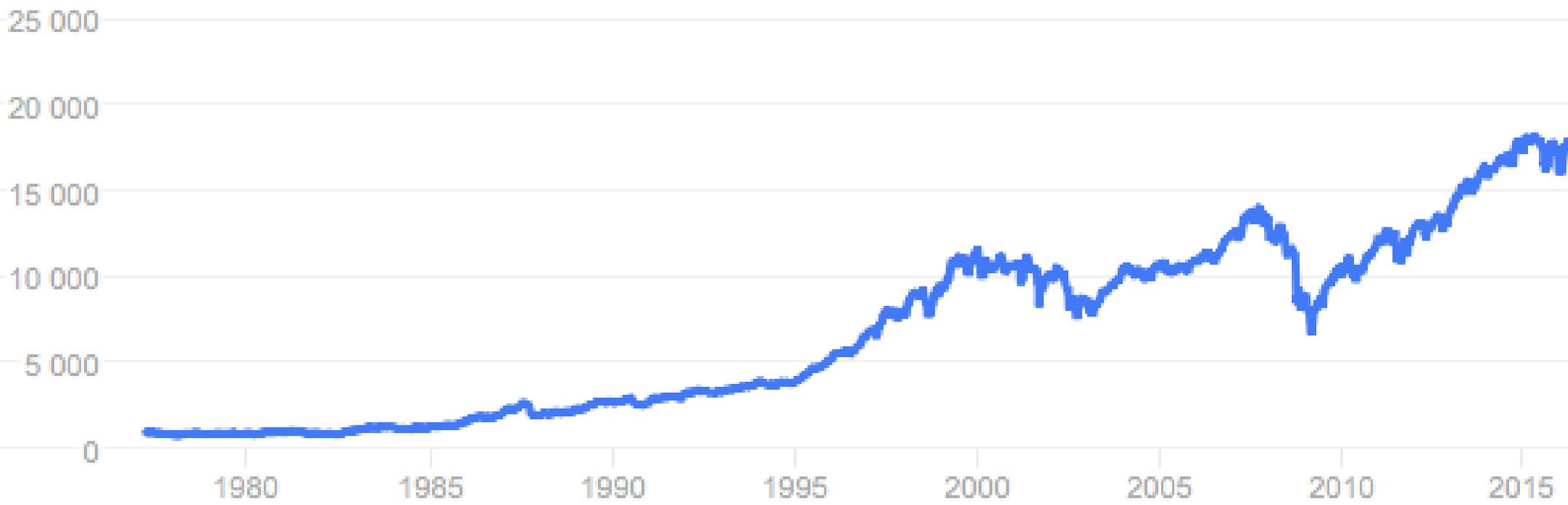
3 mois

1 an

5 ans

**max**

20 642,51 11 avr. 2017



# Conclusion

La dette publique du Québec n'a rien de dramatique

Le FG a aidé à justifier l'austérité rigoureuse

Le gouvernement aurait pu travailler sur le dénominateur plutôt que le numérateur

De deux choses l'une:

- *Empocher les gains au plus vite*
- *Emprunter pour placer davantage*

# FG – pour un exposé plus formel

- Voir les billet du 28 avril et du 4 mai 2015 sur Libres Échanges:
  - *Questions de Fonds*  
<http://blogue.economistesquebecois.com/2015/04/28/questions-de-fonds/>
  - *Nouvelle question de Fonds*  
<http://blogue.economistesquebecois.com/2015/05/04/nouvelle-question-de-fonds/>