



Regards sur la dette wallonne

*Matinale de l'évaluation et de la prospective
organisée par l'Institut Destrée*

Par Françoise Winant
Première auditrice réviseuse à la Cour des comptes

21 Janvier 2022

Plan de l'exposé

1. Périmètre de la Région wallonne
2. Dette directe
 - 2.1 Situation au 31 décembre 2020
 - 2.2 Évolution attendue en 2021 et 2022
 - 2.3 Évolution des recettes et des dépenses de 2015 à 2022
 - 2.4. Focus sur la croissance des dépenses de 2015 à 2022
3. Dette indirecte
4. Évolution de la dette brute consolidée
 - 4.1 Situation au 31 décembre 2020
 - 4.2 Projections pluriannuelles 2022-2026 du solde brut à financer
 - 4.3 Projections de la dette brute consolidée à fin 2026
 - 4.4 Évolution du ratio dette brute consolidée / PIB Wallon
5. Charges d'intérêt de la dette brute consolidée
 - 5.1 Situation en 2020
 - 5.2 Impact potentiel d'une hausse des taux d'intérêt
 - 5.3 Échéancier de la dette directe au 31 décembre 2020
6. Conclusion et perspectives futures

1. Périmètre de la Région wallonne

Périmètre de consolidation de la Région wallonne = 151 institutions (ICN, octobre 2021, S13.12, rubrique « Administrations d'États fédérés » du Système européen des comptes nationaux et régionaux)

- Entité (services de l'administration générale (SPW) et les cabinets)
- 2 services administratifs à comptabilité autonome
- 11 organismes de type 1
- 10 organismes de type 2
- Aviq (caractère hybride)
- Et près de 130 unités classées en type 3.

2. Dette directe

2.1 Situation au 31 décembre 2020

Dette directe au 31/12/2020 = 17,4 milliards* contre 7,9 milliards au 31/12/2015

⇒ Augmentation provient des déficits budgétaires récurrents

Région wallonne	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Solde budgétaire brut	48,4	221,7	-672,7	-699,5	-99	1.515,50
Produits d'emprunts (code 9)	831	900	300	675	1.882,70	5.512,20
Amortissements d'emprunts (code 9)	22	30,4	179,8	693,5	952,5	637
Solde budgétaire net	-760,7	-647,9	-792,9	-681,1	-1.029,30	-3.359,70
Solde budgétaire de la section particulière	-171,7	-64,4	-15,5	-12,7	95,8	-7,3
Solde budgétaire net hors section particulière	-588,9	-583,6	-777,3	-668,4	-1.125,00	-3.352,40

Source : Cour des comptes

(en millions d'euros)

En 2020, le solde budgétaire net (hors SP) représentait 27,3% des recettes de la Région wallonne.

* En ce compris, la dette des sociétés Publiques d'Administration des Bâtiments Scolaires (SPABS) de 795,5 millions et de la Société wallonne des eaux (SWDE) (0,2 millions d'euros) gérées par le SPW Finances.


2.2 Évolution attendue de la dette directe en 2021 et 2022 (selon les budgets)

	Montant
Dette directe au 31 décembre 2020	17.358,00
Montants préfinancés en 2020	-1.525,57
Déficit budgétaire 2021 au budget ajusté 2021 (solde brut à financer)	4.921,38
Estimation sous-utilisation de crédits au budget ajusté 2021	-371
Dette directe estimée au 31 décembre 2021	20.382,81
Déficit budgétaire 2022 au budget initial 2022 (solde brut à financer)	4.125,60
Estimation sous-utilisation de crédits au budget initial 2022	-421
Dette directe estimée au 31 décembre 2022	24.087,41

Source : Cour des comptes

(en millions d'euros)

Variation 2020 – 2022 : + 6.729,4 millions d'euros (+38,8% en 2 ans)



Protocole avec les assureurs (annexé au décret du 23 septembre 2021 instituant un régime particulier d'indemnisation de certains dommages causés par les inondations et pluies abondantes survenues du 14 au 16 juillet 2021 ainsi que le 24 juillet 2021 et reconnues en tant que calamité naturelle publique

Budget 2022 : Pas de crédit de dépenses dédiés à l'imputation des dépenses préfinancées par les assureurs dans le cadre de l'indemnisation des dommages causés par les inondations survenues du 14 au 16 juillet 2021 et le 24 juillet 2021

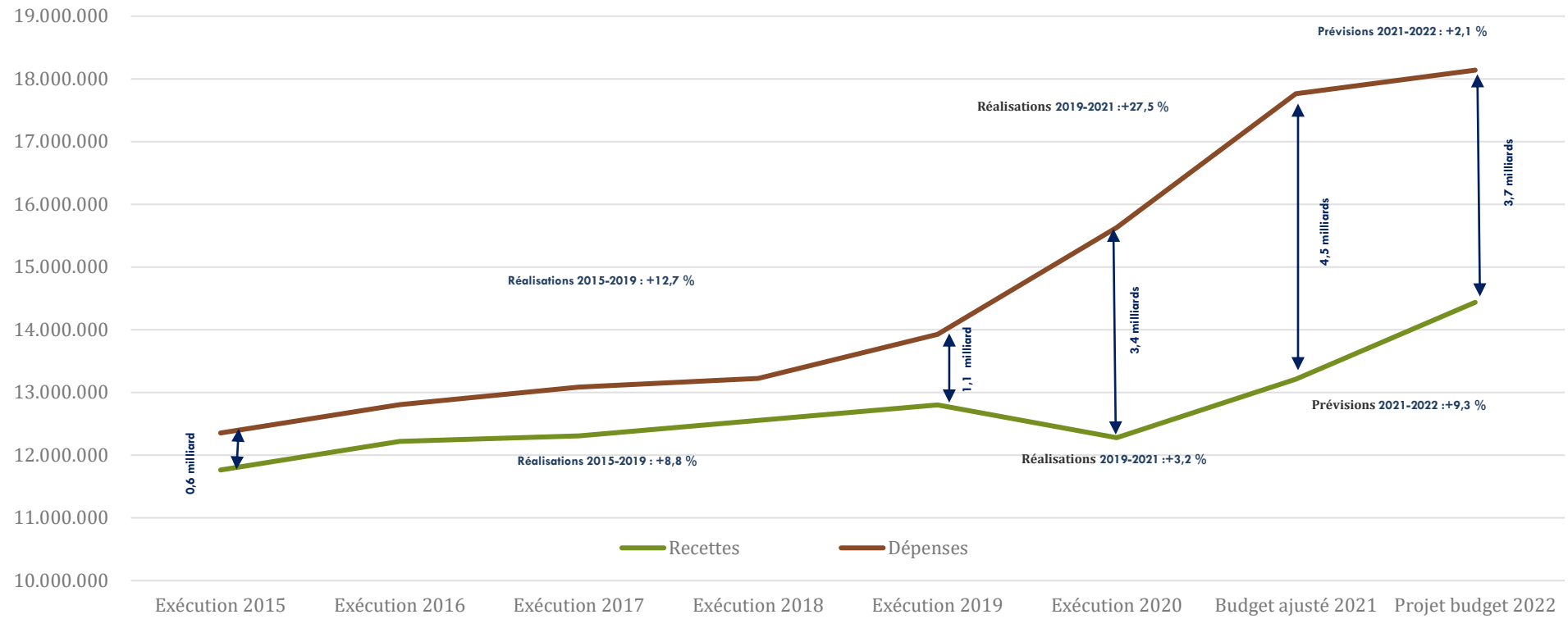
- 817 millions d'euros pour 2022.
- 266 millions pour 2021 (reventilation de crédits)

Total : 1.083 millions d'euros

⇒ Impact sur la dette directe

Dette directe au 31/12/2022 = 25.170,41 millions d'euros.

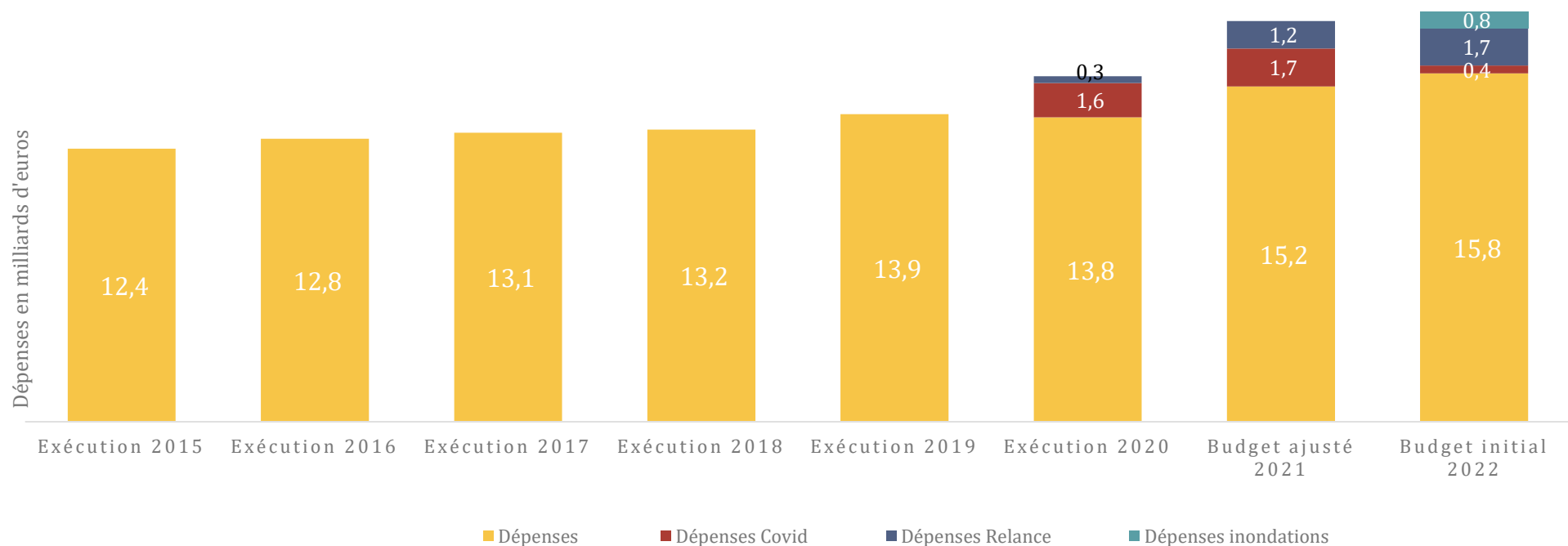
2.3. Évolution des recettes et des dépenses de 2015 à 2022



Source : Cour des comptes

(en milliers d'euros)

2.4. Focus sur la croissance des dépenses 2015 - 2022



Source : Cour des comptes

Croissance exceptionnelle de 4,6 milliards (soit 33,3 %) entre 2019 et le budget initial 2022 en raison des dépenses dédiées à la crise sanitaire, à la relance et aux inondations.

Hors dépenses relance et crise sanitaire, croissance des dépenses entre 2019 et le budget initial 2022 de 13,2 %, soit une croissance endogène moyenne annuelle de 4,22 %, contre 3,04 % pour la période 2015-2019.

=> croissance endogène des dépenses (hors relance et crise sanitaire) tend à s'accroître !

3. Situation de la dette indirecte fin 2020

La dette indirecte comprend :

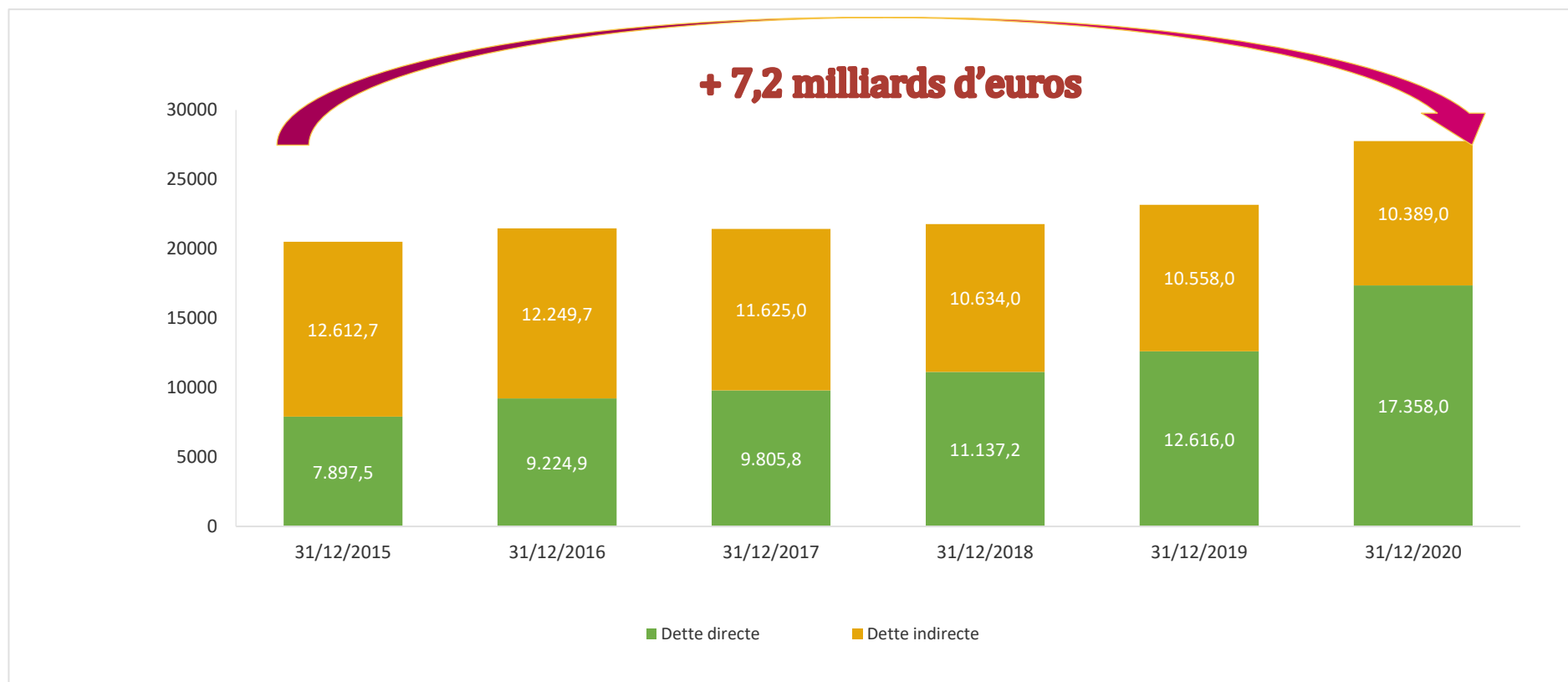
- la dette des organismes du périmètre de la RW (7,4 milliards d'euros) ;
- la dette afférente aux missions déléguées et au financement alternatif (2,6 milliards d'euros) ;
- la dette vis-à-vis du Fonds d'amortissement des dettes du logement social (310 millions d'euros) ;
- des leasings financiers à hauteur de 49 millions d'euros.

Cette dette ne comporte pas encore la part wallonne de la dette relative aux hôpitaux d'un montant global de 4,8 milliards d'euros. Celle-ci doit encore être répartie entre les différentes entités fédérées.

Une fois attribuée, la part incombant à la Région wallonne viendra augmenter la dette brute consolidée régionale à due concurrence.

4. Évolution de la dette brute consolidée

4.1 Situation au 31 décembre 2020



Source : Cour des comptes

(en millions d'euros)

4.2 Solde brut à financer : projections pluriannuelles 2022-2026 (exposé général budget 2022)

Soldes budgétaires	2022	2023	2024	2025	2026
RECETTES (1)	15.508.803	14.402.746	14.468.353	15.684.816	15.451.303
DÉPENSES (2)	19.643.311	18.767.720	18.658.770	17.874.891	17.610.515
SOLDE BRUT À FINANCER (3)= (1)-(2)	-4.134.508	-4.364.973	-4.190.416	-2.190.074	-2.159.212
EFFORT SOUTENABILITÉ (4)		300.000	450.000	600.000	750.000
OBJECTIF SOLDE BRUT À FINANCER		-4.064.973	-3.740.416	-1.590.074	-1.409.212
(5) = (3) + (4)					
OBJECTIF SOLDE BRUT A FINANCER/RECETTES	-26,7%	-30,3%	-29,0%	-14,0%	-14,0%

Source : Cour des comptes

(en milliers d'euros)

Projections établies lors des travaux de la commission externe des finances publiques et de la dette.

Ne sont pas pris en compte :

- pour 2022, dépenses préfinancées par les assureurs à charge de la RW - dommages résultant des inondations (817 millions d'euros);
- l'impact financier des remboursements en capital du prêt consenti par les assureurs (1/8 de 1.083 millions d'euros chaque année à partir de 2024);
- certaines dépenses liées au cofinancement des programmes européens (programmation 2021-2027) : 37,5 millions d'euros en 2023, 70 millions d'euros en 2024 et 115 millions d'euros en 2025 et 2026.

Hypothèse pour 2025 et 2026 : dépenses relatives aux politiques nouvelles et au plan de relance réduites de 1,8 milliard d'euros par rapport aux dépenses prévues pour ces catégories de dépenses en 2023.

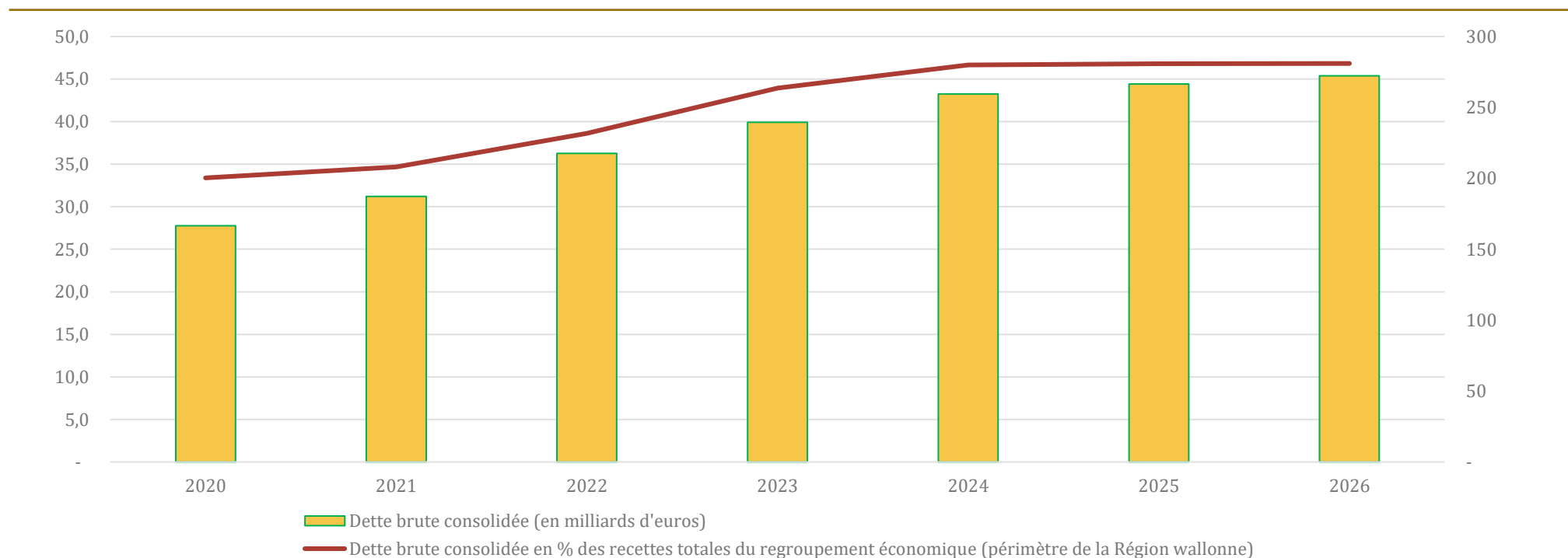
Projections pluriannuelles 2022-2026 en détail

	2023 Projections	2024 Projections	2025 Projections	2026 Projections
BUDGETS DES RECETTES				
Additionnels à l'IPP	2.833.100.211	2.985.089.039	3.155.940.998	3.279.556.739
Impôts régionaux	2.932.722.674	3.015.113.589	3.060.866.483	3.107.049.585
- dont Impôts régionaux perçus par le Fédéral	2.181.953.319	2.263.380.505	2.298.636.227	2.334.186.655
- dont Impôts régionaux perçus par la Région	750.769.355	751.733.085	762.230.256	772.862.931
Dotations compétences transférées	2.847.454.996	2.903.788.834	2.891.149.064	2.885.182.112
Dotation Sainte Emilie	3.956.476.036	4.024.416.105	4.109.930.432	4.208.678.562
Dotation du Fédéral (TC/TMC/jeux et paris)	15.558.942	15.828.292	16.100.098	16.383.589
Dotation de la Communauté française	389.033.879	393.223.239	397.463.148	402.428.139
Recettes diverses	222.391.417	258.391.417	253.391.417	253.391.417
Recettes affectées	368.990.842	370.242.744	371.505.866	372.822.888
TOTAL RECETTES (hors produits d'emprunts et hors SP)	13.565.728.997	13.966.093.260	14.256.347.506	14.525.493.031
Produits d'emprunt	837.018.000	502.260.000	1.428.469.000	925.810.000
TOTAL RECETTES yc produits d'emprunts (et hors SP)	14.402.746.997	14.468.353.260	15.684.816.506	15.451.303.031
BUDGET DES DÉPENSES				
Catégorie 1 - Rémunérations	2.447.199.550	2.551.657.407	2.608.023.858	2.665.969.253
- dont dépenses liées à l'AVIQ (frais de fonctionnement et missions réglementées)	585.000	585.000	585.000	585.000
- dont dépenses de rémunération de la Fonction publique	596.084.589	610.185.454	624.613.221	639.375.261
Catégorie 2 - Crédits cabinets	26.130.102	26.745.747	27.375.664	28.020.176
Catégorie 3 - Financements alternatifs	336.727.000	336.227.000	336.227.000	336.227.000
Catégorie 4 - Dépenses liées à l'inflation	2.620.572.610	2.683.573.699	2.747.949.450	2.815.752.311
Catégorie 5 - OIP	1.449.017.085	1.492.580.480	1.526.334.907	1.561.345.537
Catégorie 6 - Cofinancement européen	151.652.286	40.826.143	0	0
Catégorie 7 - PAP AW	0	0	0	0
Catégorie 8 - PTP	0	0	0	0
Catégorie 9 - Dette	1.251.749.897	965.156.681	1.947.508.207	1.465.579.238
Catégorie 10 - Plan wallon d'investissements	43.332.495	23.481.125	23.633.692	23.789.624
Catégorie 11 - Provision Conjoncturelle	0	0	0	0
Catégorie 12 - Solde des dépenses primaires	2.153.948.569	2.102.960.701	2.163.275.006	2.136.325.112
Catégorie 13 - Fonds budgétaires	326.322.842	328.774.744	330.037.866	331.354.888
Catégorie 14 - Marshall 2.vert	0	0	0	0
Catégorie 15 - Dépenses pluriannuelles	310.960.451	306.503.486	307.697.317	308.917.490
Catégorie 16 - Transfert de compétences (dont missions paritaires de l'AVIQ)	5.550.774.451	5.666.549.361	5.547.094.903	5.627.501.416
Catégorie 17 - Marshall 4.0	160.678.000	160.678.000	160.678.000	160.678.000
Catégorie 18 - PWT / Get Up Wallonia / Provisions - Réserves	781.055.000	781.055.000	7.055.000	7.055.000
Nouvelles dépenses: politiques nouvelles + GUW	1.157.600.000	1.192.000.000	142.000.000	142.000.000
TOTAL DÉPENSES	18.767.720.337	18.658.769.574	17.874.890.871	17.610.515.044

Source : Cabinet du ministre du Budget - annexe rapport de la Cour sur le budget 2022

(en euros)

4.3 Projections de la dette brute consolidée à fin 2026



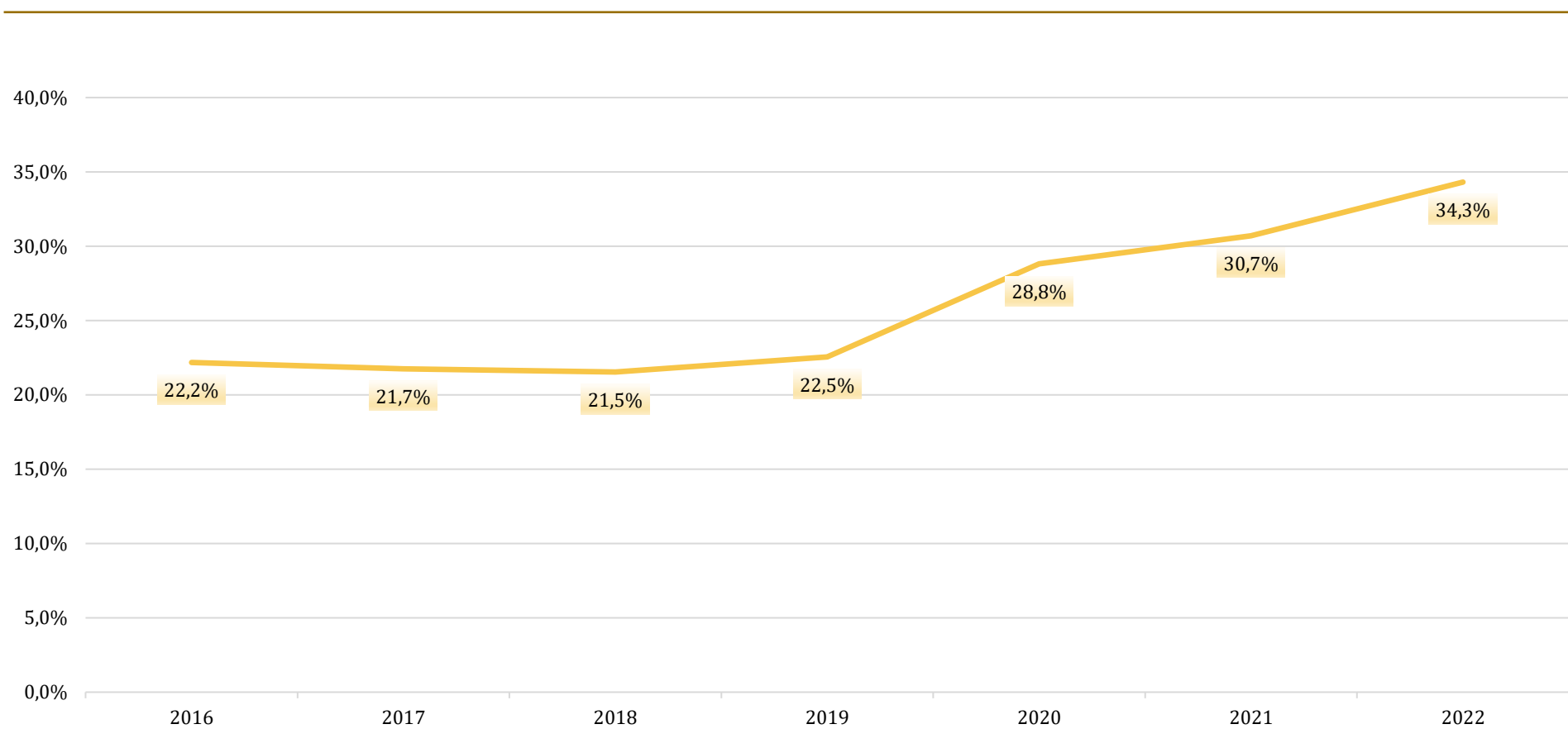
Source : Cour des comptes

(en milliards d'euros)

La dette brute consolidée de la Région pourrait atteindre 45,4 milliards d'euros fin 2026 contre 27,8 milliards à fin 2020, soit une croissance de 64 % en six ans.

Elle représenterait 281 % des recettes totales hors emprunts de la Région wallonne (ensemble des UAP composant le périmètre de la RW).

4.4 Évolution du ratio dette brute consolidée/PIB Wallon



Source : Calculs propres (PIB wallon selon l'Iweps, Dette brute consolidée estimée par la Cour des comptes)

5. Charges d'intérêt de la dette brute consolidée

5.1 Situation en 2020

Charges d'intérêt de la dette publique	Montant
Unités institutionnelles	348.694
Intérêts en code 21 dans le RE	310.685
SWAPS	38.009
Région	292.637
Intérêts en code 21 dans le RE	211.539
SWAPS	71.393
SPABS	9.705
Total	641.331
Dette brute consolidée 31/12/2020	27.747.000
Taux implicite dette brute consolidée	2,31 %

Source : Cour des comptes

(en milliers d'euros)

5.2 Impact d'une hausse des taux d'intérêt sur la dette directe

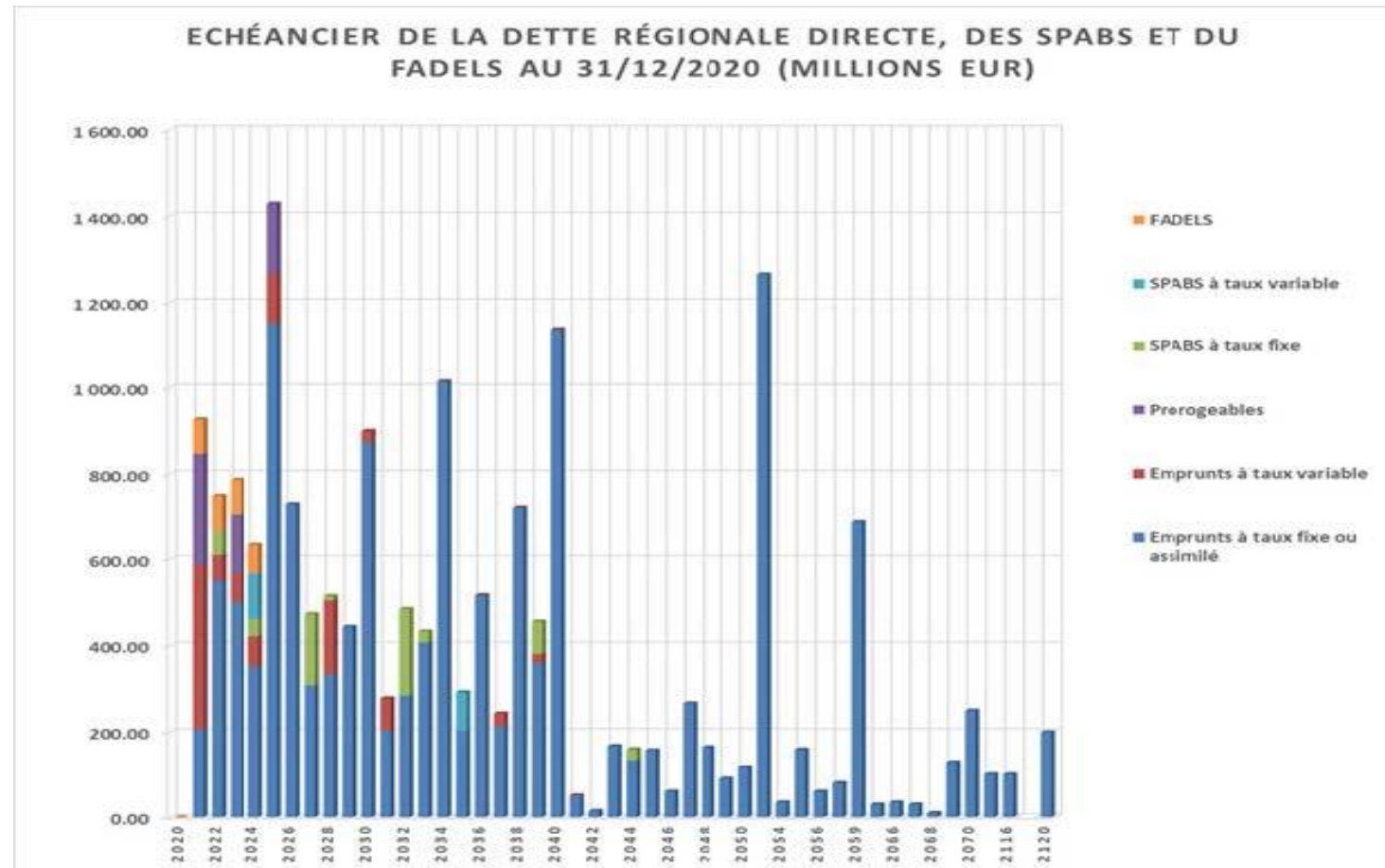
Rating Moody's au 3/12/2021 : dégradation de la note => A3 perspective stable

93,57 % de la dette directe financée à taux fixe :

- Exposition à la hausse des taux pour l'endettement à taux variable, le refinancement des emprunts échéant dans l'année et les nouveaux emprunts destinés à couvrir le déficit de l'année.
- Impact d'une hausse de 1 % des taux d'intérêt sur la dette directe = 19,5 millions en 2022 et 60 millions d'euros en 2023.

Par conséquent, si la dette est actuellement soutenable, cette situation pourrait être mise en péril par le maintien de déficits budgétaires importants et/ou une hausse des taux d'intérêt.

5.3 Échéancier de la dette directe au 31 décembre 2020



Source : Dette publique, Wallonie, Rapport annuel 2020, page 59

Conclusion et perspectives futures

Situation de la Région wallonne en terme d'endettement est difficile.

Le respect de la trajectoire recommandée par la commission externe des finances publiques en vue de stabiliser, à terme, la dette wallonne nécessitera de dégager des marges d'économies de plus en plus importantes.

Outils en place :

- Budget base zéro – *spending review* => Premiers résultats en mars 2022 se traduiront en principe lors de l'ajustement du budget 2022
- Afin de maximiser l'efficacité des dépenses publiques, évaluation des politiques publiques est plus que nécessaire.



Merci pour votre attention