

# L'ÉTAT DE LA WALLONIE

ON GÈRE

ON GÈRE



FGTB – Namur, le 16 janvier 2023

Prof. Dr Damien Piron (ULiège)

[damien.piron@uliege.be](mailto:damien.piron@uliege.be)

Finances publiques  
régionales : la  
Wallonie en faillite ?

# La Wallonie en faillite ?

ÉCONOMIE • BELGIQUE

## Pour la Wallonie, l'électrochoc du risque de faillite

L'hypothèse d'une banqueroute de la région belge, en particulier sur la base d'un rapport de la Cour des comptes qui estime que la dette locale pourrait atteindre 45 milliards d'euros en 2026, fait fortement réagir le monde politique.

Par Jean-Pierre Stroobants (Bruxelles, Correspondant)

Publié le 15 novembre 2022 à 09h32, mis à jour le 15 novembre 2022 à 19h35 · Lecture 6 min.

Ajouter à vos sélections

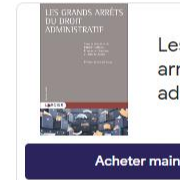
Article réservé aux abonnés



Le ring (périphérique) de Charleroi en Wallonie (Belgique), le 7 septembre 2022. JEAN-MARC QUINET / BELPRESS/MAXPPP

Il y a des images qui font mal, comme celle de ce Ring ouest, le périphérique qui conduit chaque jour des milliers d'employés wallons vers Bruxelles : la route est défoncée jusqu'à ce qu'elle atteigne le territoire de la région flamande, puis devient impeccablement goudronnée. Un contraste éloquent entre une région toujours à la recherche de son redressement et une autre qui trône dans le classement des régions européennes les plus riches.

ad LORCIER Ouvrages de  
Larcier



Acheter maintenant

ad LORCIER Ouvrages de  
Larcier



Acheter maintenant

CONTENUS SPONSORISÉS PAR OUI



<b>Soldes budgétaires (milliers €)</b>	2021 initial	2022 initial	Variation
<b>(1) RECETTES</b>	<b>13.806.775</b>	<b>19.767.491</b>	<b>5.960.716</b>
Recettes 6ème réforme	5.333.969	5.576.954	242.985
Recettes Ste-Emilie	3.882.716	3.995.153	112.437
Recettes diverses du Fédéral	59.134	59.325	191
Moyens issus du niveau régional	3.315.327	4.610.817	1.295.490
Transfert en provenance de la FWB	373.937	386.920	12.983
Produits d'emprunts	841.693	5.138.323	4.296.630
<b>(2) DEPENSES</b>	<b>17.803.598</b>	<b>19.643.311</b>	<b>1.839.713</b>
<b>(3) SOLDE BUDGETAIRE BRUT = (1)-(2)</b>	<b>-3.996.823</b>	<b>124.180</b>	<b>4.121.003</b>
(3') Amortissements et Remboursements de la dette	9.380	-4.249.748	-4.259.128
<b>(4) SOLDE BUDGETAIRE NET A FINANCER = (3)+(3')</b>	<b>-3.987.443</b>	<b>-4.125.568</b>	<b>-138.125</b>
(4') Solde du regroupement économique	244.810	229.906	-14.904
<b>(5) SOLDE NET CONSOLIDE = (4) + (4')</b>	<b>-3.742.633</b>	<b>-3.895.662</b>	<b>-153.029</b>
<b>(6) CORRECTIONS SEC</b>	<b>1.020.537</b>	<b>881.433</b>	<b>-139.104</b>
Sous-utilisation de crédits	371.000	421.000	50.000
OCCP nets	424.396	574.477	150.081
Corrections SWAP	73.811	0	-73.811
Autres	151.330	-114.044	-265.374
<b>(7) SOLDE DE FINANCEMENT SEC = (5) + (6)</b>	<b>-2.722.096</b>	<b>-3.014.228</b>	<b>-292.132</b>
<b>(8) EXONERATION RELANCE</b>	<b>1.421.428</b>	<b>1.682.166</b>	<b>260.738</b>
<b>(7) EXONERATION COVID DEPENSES</b>	<b>678.070</b>	<b>352.572</b>	<b>-325.498</b>
<b>(8) EXONERATION BAISSSE RECETTES COVID</b>	<b>225.190</b>	<b>10.887</b>	<b>-214.303</b>
<b>(9) EXONERATION INONDATION</b>		<b>761.374</b>	<b>761.374</b>
<b>(10) TRAJECTOIRE avec impact COVID, Inondations et Relance = (3)+(4)+(6)+(7)+(8)+(9)</b>	<b>-397.408</b>	<b>-207.229</b>	<b>190.179</b>

**= 26 % recettes 2022 !**



# Plan de l'exposé

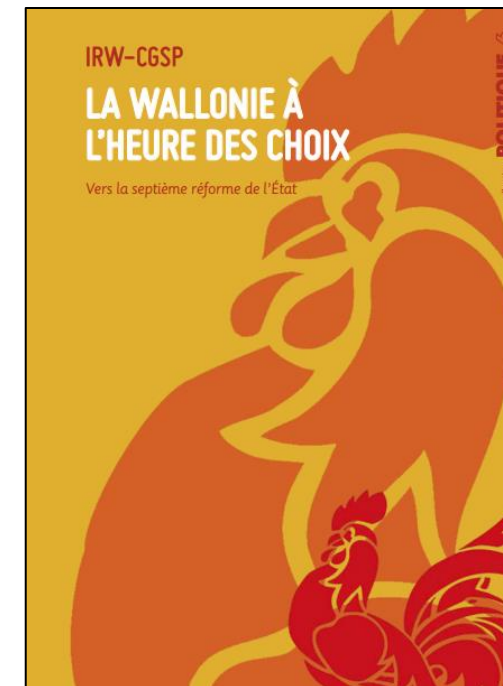
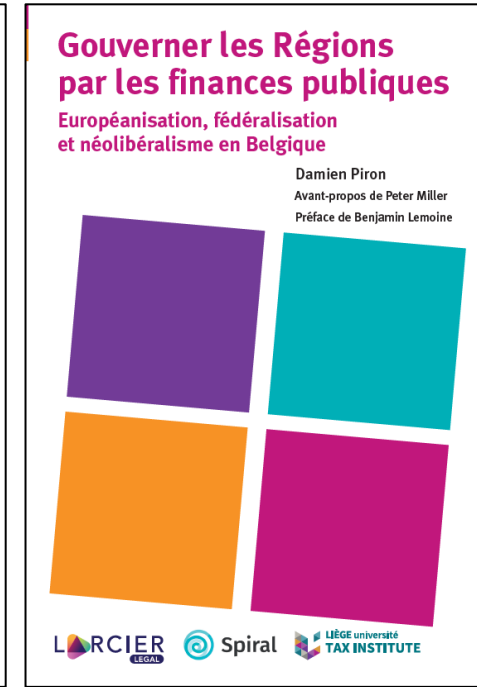
---

1. Où en sommes-nous ?
2. D'où venons-nous ?
3. Où allons-nous ?

# Mais d'abord...

## Qui suis-je ?

- **2019** : Dr. en Sciences politiques et sociales (ULiège)
- **2019-2022** : chargé de cours en *Droit des finances publiques* (UCLouvain)
- **Depuis 2022** : chargé de cours en *Sciences administratives* (ULiège)
- **Quelques projets en cours** :
  - Mise en marché de la dette publique belge (avec B. Lemoine)
  - Néolibéralisme(s) en Belgique (avec Z. Evrard)
  - BBZ en Région wallonne (avec L. Gathy)





**1. Où en  
sommes-nous ?**

---

# Un diagnostic...

## NBB Economic Review 2022 / #19

How sustainable are the finances of  
the federal government, the regions and  
the communities in Belgium ?

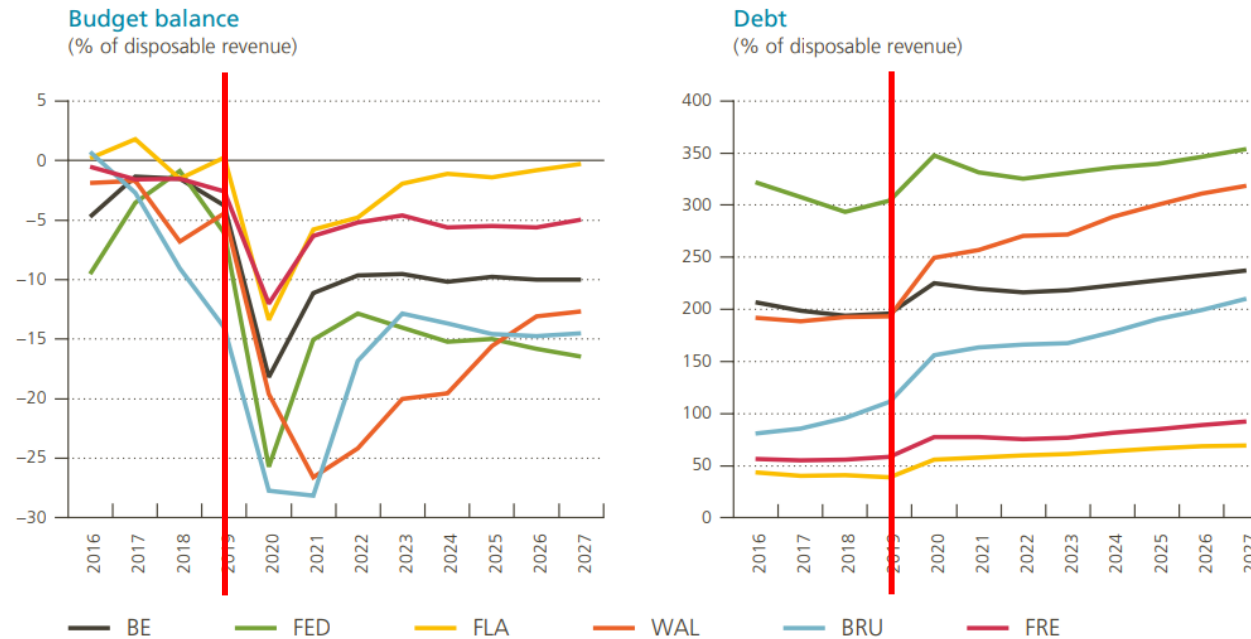
by D. Cornille, M. Deroose, H. Godefroid,  
W. Melyn, P. Stinglhamber and S. Van Parys



# Impact (inégal) du Covid

Chart 3

Since the COVID-19 crisis, debt ratios have been rising but are not equally under control in all government entities



Sources: BISA, FPB, IWEPS, Statistics Flanders, NAI and NBB.

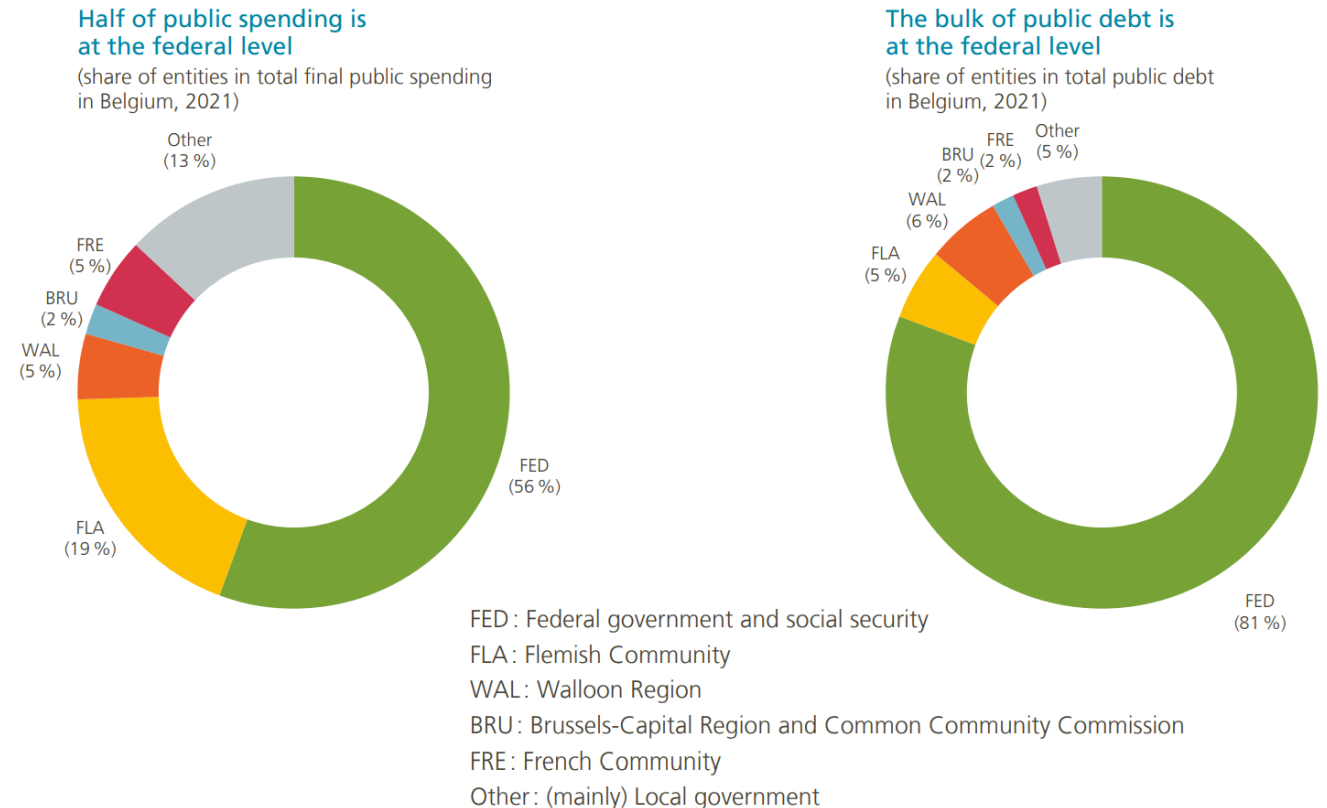


# Dépenses publiques et dette publique

- Le **fédéral** concentre encore la majorité des dépenses publiques
  - **Cause ?** Sécurité sociale
- Ordre de grandeur des **entités fédérées**...
  - **Ex** : FLA = 4X RW
- **Dette publique** encore très majoritairement fédérale...
- Mais montée en puissance de la dette des entités fédérées

Chart 1

Belgian public debt is overwhelmingly concentrated at the federal level



# Sources de revenus et dépenses

Chart 2

Sources of revenue and types of spending differ between government entities



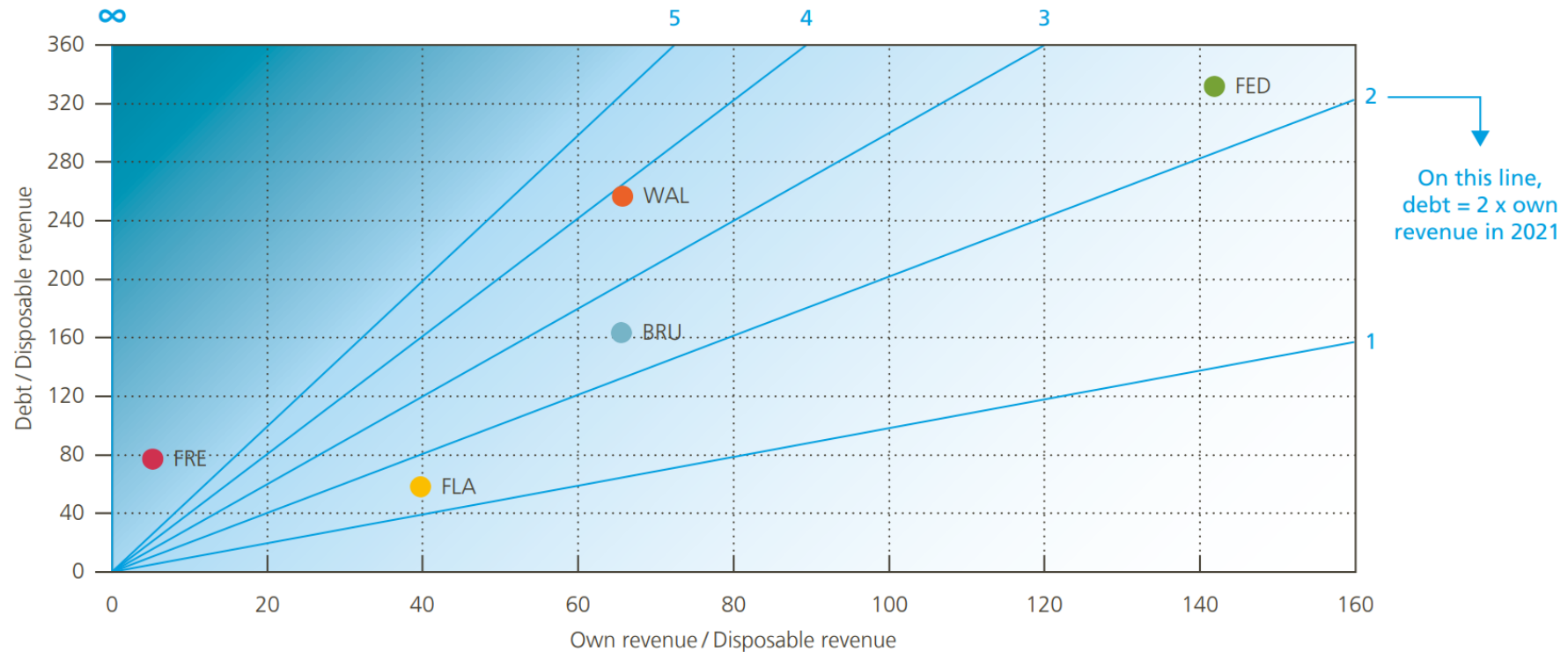
Situations contrastées fédéral vs. entités fédérées

- **Fédéral** : dette publique importante, dépenses importantes et en croissance, mais financement *via* ressources propres
- **Entités fédérées** : dette publique inférieure (mais en croissance), mais **dépendance importante aux transferts** (au moins 50 % recettes)
  - Cas extrême de la CF...
- **Distinction fondamentale *entre* entités fédérées** : FLA vs. reste du pays...

# Taux d'endettement vs. autonomie de revenus

Chart 14

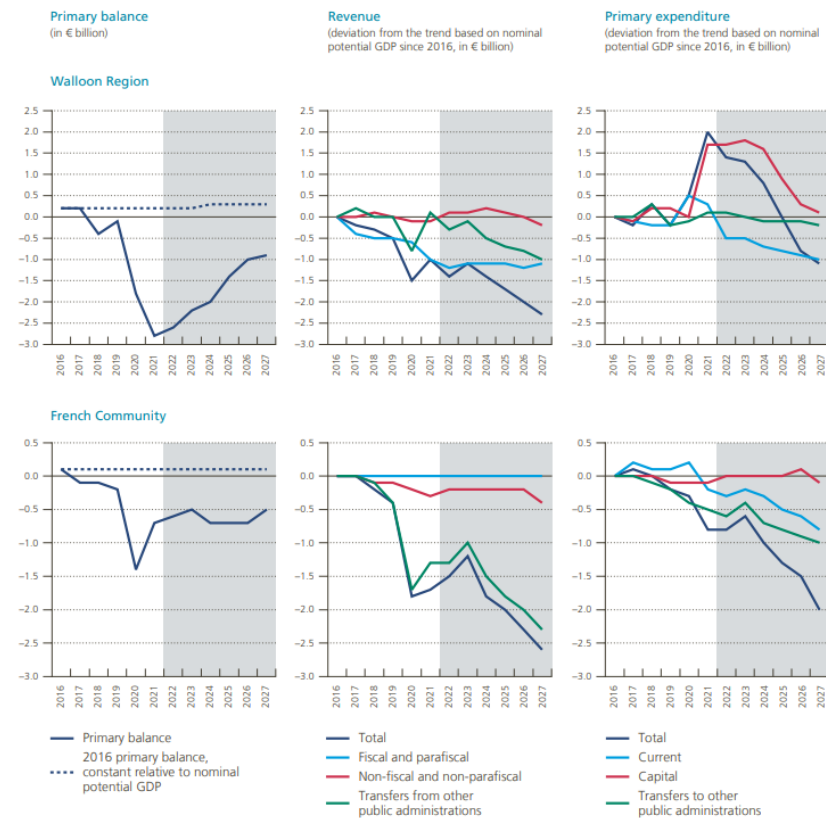
The federal government has the highest debt ratio but also the highest degree of revenue autonomy<sup>1</sup>



# Perspectives budgétaires... à politique inchangée

Chart 4 (continued)

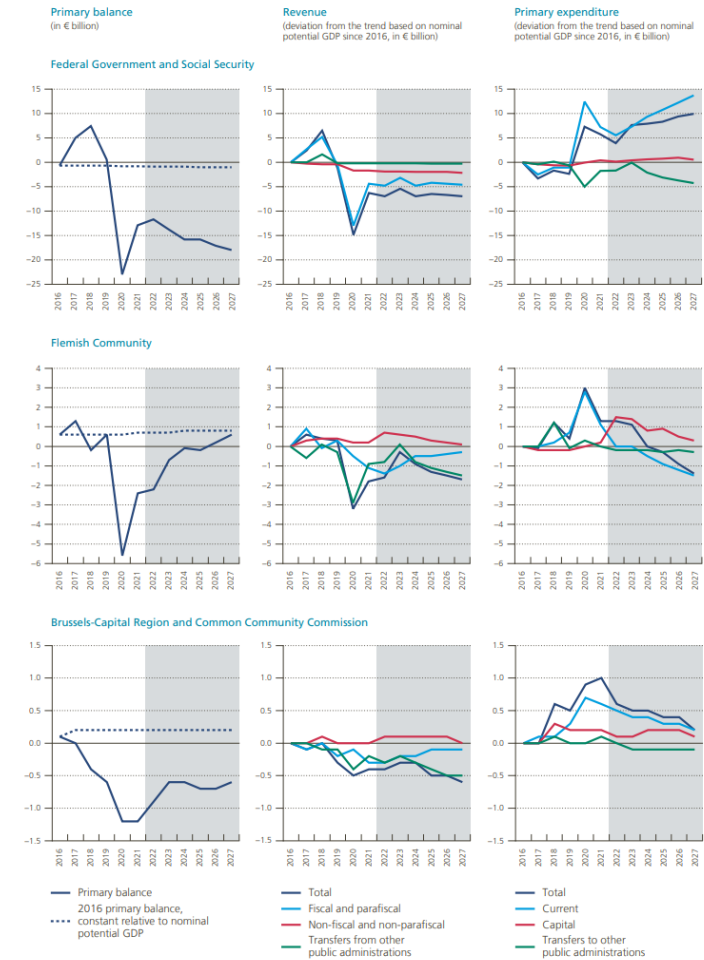
The fiscal outlook at unchanged policy of the government entities is heterogeneous



Sources: BISA, FPB, IWEPS, Statistics Flanders, NAI and NBB.

Chart 4

The fiscal outlook at unchanged policy of the government entities is heterogeneous



Sources: BISA, FPB, IWEPS, Statistics Flanders, NAI and NBB.

**Déficit primaire « structurel » (sauf en Flandre)**

**Surtout dû à une diminution importante des revenus (sauf au fédéral)**

# Conclusion intermédiaire

- Étude de la BNB comme indicateur d'une velléité de **retour à l'austérité budgétaire**
  - Pas que du côté de la BNB...
- **Impact durable du Covid** sur les finances publiques de l'ensemble des niveaux de pouvoir
- **Distinctions structurantes :**
  - **Autorité fédérale vs. entités fédérées :**
    - **Fédéral** : majorité de la dette et des dépenses publiques, mais sources autonomes de revenus
  - **Entre entités fédérées** : dette et dépenses inférieures, mais importance des **transferts** en provenance de l'autorité fédérale
    - FL. *vs.* reste des entités fédérées

Pierre Wunsch: 'Vergeet wat ik zei over saneren, nu is actie nodig'




Pierre Wunsch: "Il faudra un assainissement budgétaire, mais pas tout de suite"



Finances publiques: «Nous avons utilisé nos dernières munitions», selon Pierre Wunsch (BNB)

Pour le gouverneur de la Banque nationale, il est trop tôt pour savoir si un plan de relance se justifie, et sous quelle forme. D'autant que les finances publiques vont plonger dans le rouge.





## 2. D'où venons-nous ?

---

# **Plan de la section**

- 1) Le financement des entités fédérées**
- 2) La gouvernance budgétaire européenne**

# Le financement des C&R comme **reflet et catalyseur** de la dynamique fédérale belge

- **Évolution incrémentale, reflet** d'une dynamique **centrifuge, bipolaire, double et asymétrique**
- Négociations comme « **jeu à somme nulle** » → **Logique de compromis**
- **Pas simple réceptacle**, mais influence décisive sur le fédéralisme
  - Ex ? Réponses à « **l'état de faillite virtuel** » de la Communauté française
- **Autonomie financière et fiscale non négligeable des entités fédérées :**
  - **Autonomie financière totale** ;
  - **Ressources budgétaires** : dépenses primaires finales > autorité fédérale (hors sécurité sociale) ;
  - Toutes les RE depuis 1980 accroissent **l'autonomie fiscale** des régions :
    - **Logique** ? Impôts perçus par le pouvoir central *ristournés* aux régions, avant de se muer en *impôts régionaux*, sur lesquels elles disposent de *prérogatives normatives croissantes* (base, taux et exonérations) ;
    - Depuis 2001, les régions peuvent établir des centimes additionnels et soustractionnels à l'IPP



# Trois registres de légitimation du fédéralisme financier belge

- Trois étapes de légitimation du modèle belge de « fédéralisme financier » – qui ne s’opposent pas, mais **se superposent** → « Fusée à trois étages »
- **1<sup>ère</sup> étape : l’autonomie financière (à partir de 1970) :**
  - Autonomie financière complète ;
  - Autonomie fiscale (très) limitée
- **2<sup>e</sup> étape : la « responsabilisation » budgétaire (à partir de 1989) :**
  - Croissance des dépenses et des compétences fiscales (régionales) ;
  - Nouveaux mécanismes de financement : arbitrage entre responsabilisation (« juste retour ») et solidarité (péréquation)
- **3<sup>e</sup> étape : l’autonomie fiscale (depuis 2001) :**
  - Décentralisation accrue de compétences fiscales



# La 3<sup>e</sup> réforme de l'État (1988-1989)

Trois innovations majeures :

- 1) **Nouveaux mécanismes de financement** des entités fédérées :
  - « **Parts attribuées** » de l'IPP et de la TVA – logiques de répartition distinctes ;
  - Attribution d'une **autonomie fiscale dérivée** aux régions
- 2) **Mécanisme explicite de solidarité** à destination des régions : l'intervention de solidarité nationale (ISN) ;
- 3) Participation à **l'assainissement** des finances publiques

## Ctés française et flamande

- **Recettes non fiscales**
- **Parts attribuées** de trois impôts centraux :  
IPP, TVA et RRT
- **Emprunts** (art. 49 LSF)

## Régions

- **Recettes *fiscales et non fiscales***
- ***Parts attribuées de l'IPP***
- ***Intervention de solidarité nationale*** (art. 48 LSF)
- **Emprunts** (art. 49 LSF)

# Les accords de la Saint-Michel (1992)

- Simulations : diminution, en termes réels, des moyens transférés aux Ctés → Hypothèque sur la **viabilité financière de la Cté française**
  - **Flandre** : « fusion » des institutions et des ressources budgétaires
  - Absence de mécanisme analogue au sud du pays → **Difficultés financières (prévisibles)**
- Les partis francophones revendiquent un refinancement
- **Compromis ? Revalorisation des moyens** des C&R en échange du **transfert de nouvelles compétences** : agriculture et commerce extérieur (Régions), recherche appliquée (Ctés)
- *Insuffisant* pour résorber le déficit structurel de la Cté française → Vente de bâtiments scolaires et **mécanisme de solidarité financière intrafrancophone** :
  - Transfert de compétences communautaires vers la RW et la COCOF (**art. 138 Const.**) ;
  - Transfert *partiel* des crédits liés à l'exercice de ces compétences → Moyens non transférés = marges pour la Cté française

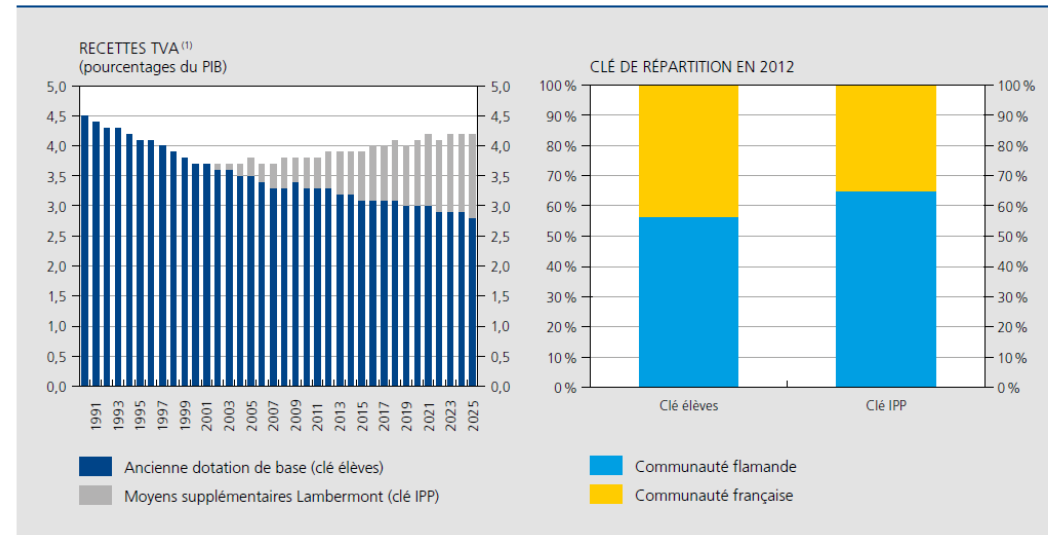
# Les accords de la Saint-Éloi (1999)

- 31/12/1998 : **fin de la décennie transitoire** → Actualisation de la clé TVA pour refléter l'évolution de la démographie scolaire
- **Partis flamands réticents** à l'application de la nouvelle clé :
  - **Enveloppe fermée** → Diminution des moyens Cté flamande ;
  - Opportunité de négocier le **renforcement de l'autonomie fiscale** (*cf.* résolutions mars 1999)
- Élections 1999 : « **concordance** » entre la feuille de route institutionnelle flamande et le souhait francophone de refinancer les Ctés
- **Accords de la Saint-Éloi** :
  - Actualisation clé TVA conditionnée à la **revalorisation de deux enveloppes budgétaires** : financement étudiants étrangers (Ctés) et droits de tirage pour la remise au travail (Régions) ;
  - Régions : possibilité d'accorder une **réduction sur l'IPP** au cours de l'année 2000

# Les accords du Lambermont (2001)

- **Tensions** autour de l'interprétation de l'autonomie des régions en matière d'IPP  
→ Second tour de négociations, conclu par les accords du Lambermont
  - Loi spéciale du 13 juillet 2001 portant refinancement des communautés et extension des compétences fiscales des régions
- *1<sup>er</sup> volet* : **refinancement structurel des Ctés** :
  - Majoration de la « masse TVA » (2002-2011 : > 1,1 md €) et liaison progressive à la croissance économique ;
  - **Rupture** avec la logique de « besoins » : moyens complémentaires alloués *via* une **clé fiscale**, qui se substitue progressivement à la clé « élèves » (le « **Turbo-Lambermont** »)

GRAPHIQUE 5 MOYENS ISSUS DE LA TVA ATTRIBUÉS AUX COMMUNAUTÉS



Source : Bisciari & Van Meensel (2012, p. 72)

# Les griefs à l'encontre du système de financement des entités fédérées

## Flandre

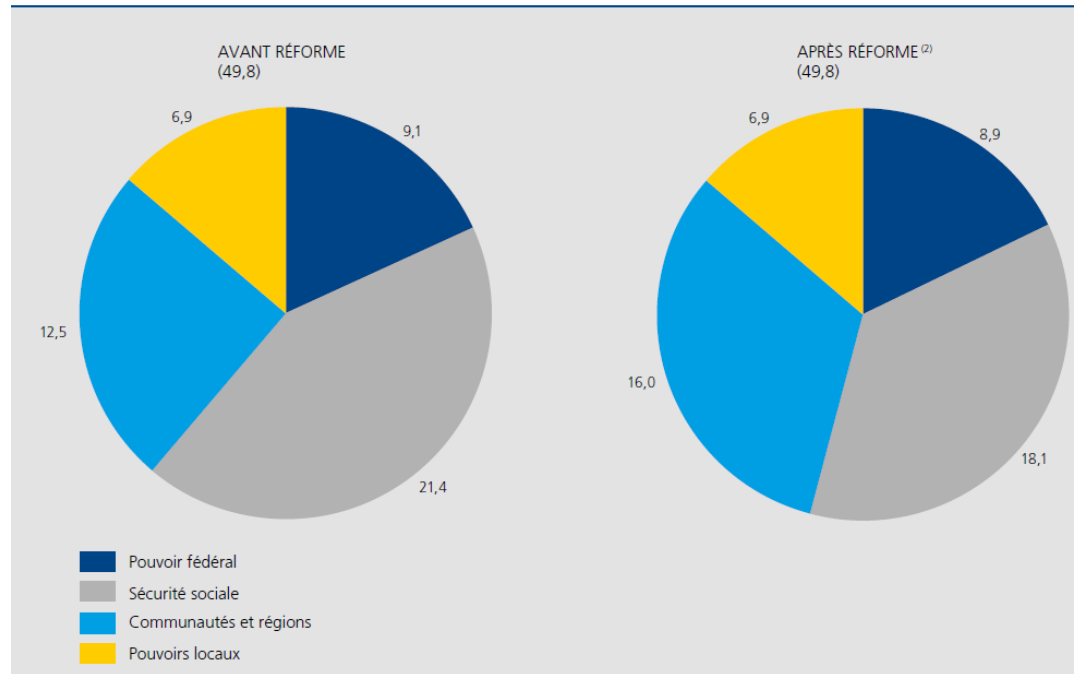
- 1) **Fédéralisme « de consommation »** (*consumptiefederalisme*) ;
  - 2) **Effets redistributifs paradoxaux** du mécanisme de solidarité ;
  - 3) **Sous-optimalité économique** de la LSF
- Effet de ces travaux sur les **revendications flamandes d'autonomie fiscale** (CD&V et N-VA)

## Francophones

- 1) **Financement de la RBC** : la clé fiscale reflète insuffisamment la plus-value économique générée par et à Bruxelles
  - **Sous-financement annuel ? 500-710 mios €**
    - **Causes ?** Fonctionnaires internationaux, « navetteurs » et exode périphérique
- 2) **Clé de répartition 80/20** : poids NL disproportionné
- 3) **Refinancement des communautés (clé fiscale – 2001)** : atténuation croissante de la solidarité (« **turbo-Lambermont** »)

# Transferts de compétences aux C&R

GRAPHIQUE 7 DÉPENSES PRIMAIRES FINALES DES SOUS-SECTEURS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES <sup>(1)</sup>  
(pourcentages du PIB, estimation sur la base de chiffres de 2011)



Source : Bisciari & Van Meensel (2012, p. 75)

## Transferts de compétences aux C&R estimés au 1<sup>er</sup> janvier 2015 (en mds €)

<b>Communautés et COCOM</b>	<b>11,94</b>
Allocations familiales	6,84
Soins de santé et aide aux personnes	5,10
<b>Régions</b>	<b>7,83</b>
Marché du travail	4,78
Dépenses fiscales	3,05
<b>Autres compétences</b> (Fonds de participation, amendes routières, grandes villes, PAI, maisons de justice, etc.)	<b>0,67</b>
<b>Total</b>	<b>20,45</b>

# Le financement des entités fédérées *après* la 6<sup>e</sup> réforme de l'État

Régions	Communautés
Autonomie fiscale liée à l'IPP (centimes additionnels) Impôts régionaux Redevance radio-télévision Fiscalité régionale	Part attribuée des recettes d'IPP  Part attribuée des recettes de TVA
Recettes non fiscales propres Dotations spécifiques (mainmorte, compétences transférées en 1993 et 2001) Dotations liées aux nouvelles compétences	Recettes non fiscales propres Dotations spécifiques (étudiants étrangers, Loterie nationale) Dotations liées aux nouvelles compétences (allocations familiales, personnes âgées, santé et aide aux personnes)
Emprunts	Emprunts
Mécanisme de transition	Mécanisme de transition
Mécanisme de responsabilisation environnement et pensions	Mécanisme de responsabilisation pensions
Juste financement des institutions bruxelloises	/
Intervention de solidarité nationale plafonnée et dénuée d'effets pervers	/



# Le financement des entités fédérées *après* la 6<sup>e</sup> réforme de l'État – Points d'attention

- 1) Le financement des **communautés**
- 2) Le financement des **régions**
  - i. Extension de l'**autonomie fiscale**
  - ii. Le financement des **nouvelles compétences**
  - iii. Le refinancement des **institutions bruxelloises**
  - iv. Le mécanisme de **solidarité nationale**
- 3) Le mécanisme de **transition**
- 4) Les mécanismes de **responsabilisation**
- 5) La participation à l'**assainissement** des finances publiques et aux charges du vieillissement
- 6) Les accords intrafrancophones de la **Sainte-Émilie**

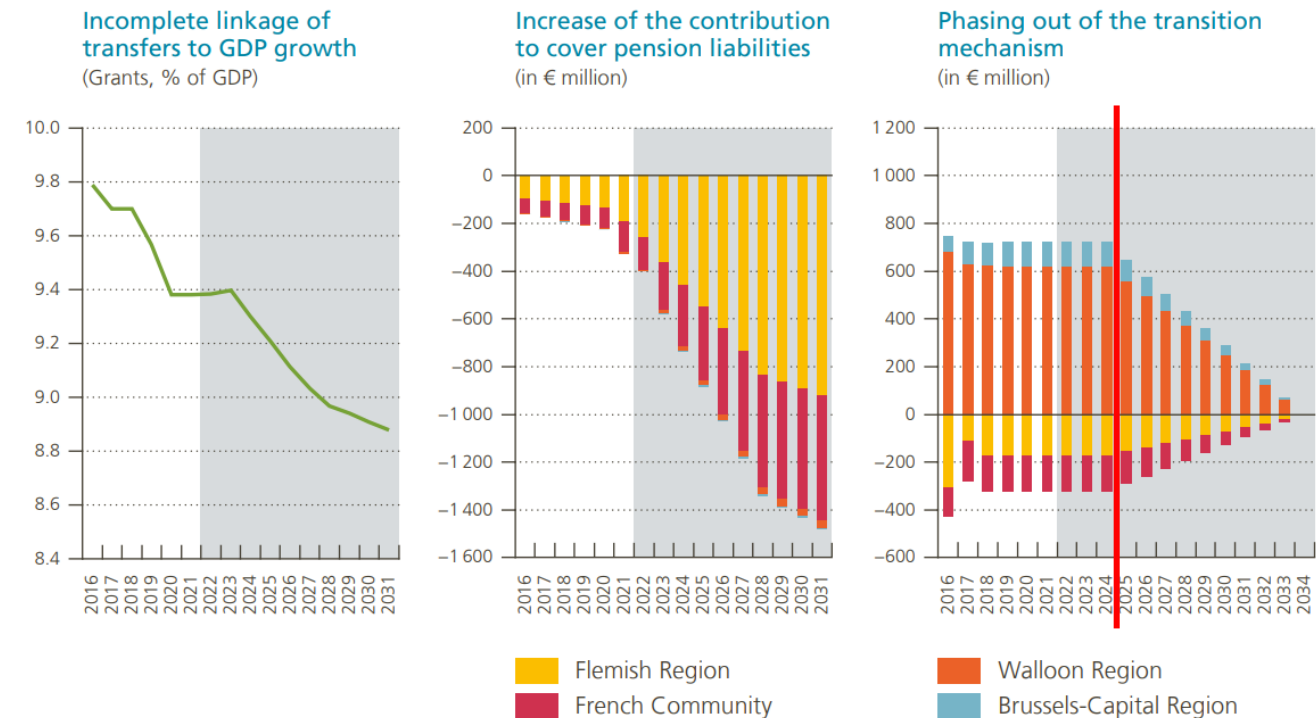


# Entités fédérées : 3 sources de diminution des transferts en provenance de l'autorité fédérale

- Triple impact de la LSF (6<sup>ème</sup> RE) :
  - **Liaison** imparfaite des transferts à la croissance du PIB
    - Environ 1 % du PIB entre 2016 et 2031
  - Participation au financement des **pensions**
    - Près de 1,5 md € pour FLA et CF
  - Démantèlement graduel du **mécanisme de transition**
    - Pertes très importantes pour la RW !

Chart 5

Downward trend in transfers from the federal government to federated entities



# Eurostat s'immisce dans les finances wallonnes...

## Dette wallonne: la Banque nationale donne tort à André Antoine



Selon André Antoine, la crédibilité de la dette wallonne est saluée par les marchés. Les taux sont historiquement bas et ont encore baissé de 63 points de base l'an dernier. ©BELGA

FRANÇOIS-XAVIER LEFÈVRE | 16 janvier 2014 07:38

La dette wallonne est-elle de 6 milliards comme le dit le gouvernement ou de 11 comme l'affirme la Cour des comptes? L'Institut des comptes nationaux et la Banque nationale penchent pour la seconde option, 11 milliards donc. Ils ont déjà intégré des paramètres de calcul proches de ceux de la Cour dans la récente analyse qui a conclu que la dette belge descendait à 99,7% du PIB. Les divergences de calcul proviennent de l'interprétation comptable de la dette d'organismes créés au fil des ans pour débudgétiser des investissements régionaux. Eurostat et l'ICN veulent désormais les inclure dans le périmètre de consolidation afin de montrer une image claire de la réalité de la dette wallonne.

## La dette wallonne s'élève à 18,6 milliards d'euros, confirme C. Lacroix









© BRUNO FAHY - BELGA

06 oct. 2014 à 19:05 · 1 min

Par Belga News

Belgique Info Gouvernement wallon Parlement wallon politique  
Christophe Lacroix Budget

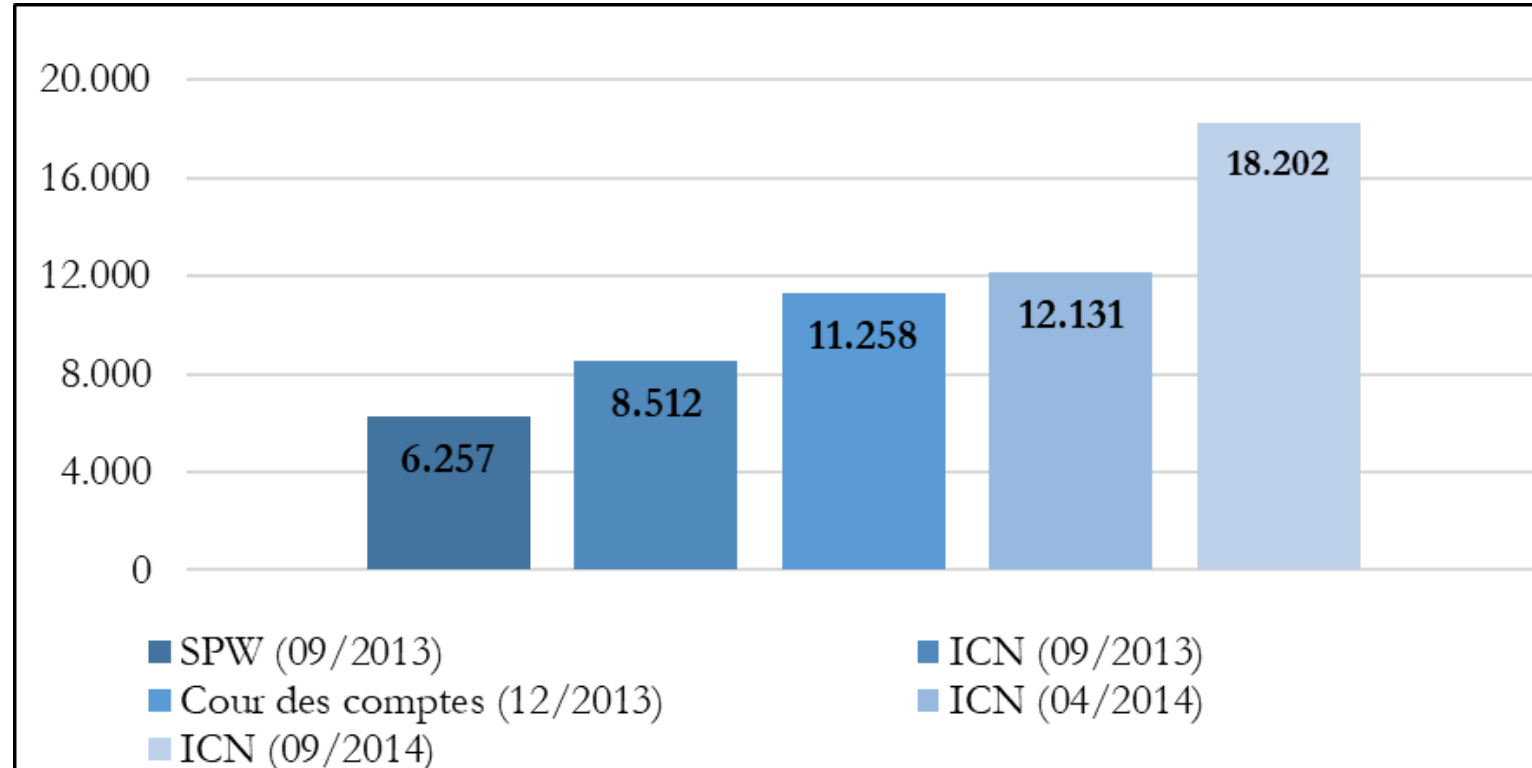
PARTAGER      

**A** périmètre inchangé, la dette était de 6,1 milliards d'euros en 2013 (pour 4,4 milliards dix ans plus tôt), a répondu Christophe Lacroix (PS) à une question du député Jean-Luc Crucke (MR), en commission du parlement wallon.

Mais la révision du périmètre des administrations publiques wallonnes et du mode de comptabilisation des financements alternatifs, missions déléguées, etc, ainsi que l'intégration de dettes indirectes ont augmenté la dette de près de 12,5 milliards d'euros.

# Eurostat s'immisce dans les finances wallonnes...

Dette publique de la Région wallonne au 31 décembre 2012 (en millions €)



# Interdiction de déficits publics excessifs (art. 126 TFUE)

- « **Les États membres évitent les déficits publics excessifs** » → Politique budgétaire évaluée à l'aune de **deux indicateurs** :
  - Le rapport entre le **déficit public** et le PIB doit être inférieur à **3 % du PIB**
    - Compromis entre les partisans d'une « règle d'or » et ceux désireux de conserver une marge de manœuvre afin de lutter contre les chocs conjoncturels
  - Le rapport entre la **dette publique** et le PIB doit être inférieur à **60 % du PIB** :
    - *Logique de la situation* (moyenne de 62 % en 1991) ;
    - *Rationalité interne* : déficit (3 %)/croissance (5 %)/inflation (2 %)/dette (60 %) ;
    - *Nuance* : hypothèse (optimiste) de croissance réelle de 3 % du PIB
- Ne pas réifier ces critères **contingents et historiquement situés** :
  - **Compromis politiques** : fédérer les parties prenantes ( $\neq$  pertinence économique) ;
  - Critères « mal motivés, piètrement conçus et susceptibles de mener à des sacrifices inutiles en cas d'application mécanique » (Buitter *et al.*, 1993 : 87)

# Interdiction de déficits publics excessifs (art. 126 TFUE)

- **Art. 2 du protocole (n° 12) sur la procédure concernant les déficits excessifs**

À l'art. 126 dudit traité et dans le présent protocole, on entend par :

- **public** : ce qui est relatif au **gouvernement général**, c'est-à-dire les administrations centrales, *les autorités régionales* ou locales et les fonds de sécurité sociale, à l'exclusion des opérations commerciales, *telles que définies dans le système européen de comptes économiques intégrés* ;
- **déficit** : le **besoin net de financement**, *tel que défini dans le système européen de comptes économiques intégrés* ;
- **investissement** : la **formation brute de capital fixe**, *telle que définie dans le système européen de comptes économiques intégrés* ;
- **dette** : le **total des dettes brutes**, à leur valeur nominale, en cours à la fin de l'année et **consolidées** à l'intérieur des secteurs du gouvernement général tel qu'il est défini au premier tiret.

**Nature hybride** du SEC : outil statistique et cadre méthodologique dans la gouvernance budgétaire coercitive (Règlement UE n°549/2013)

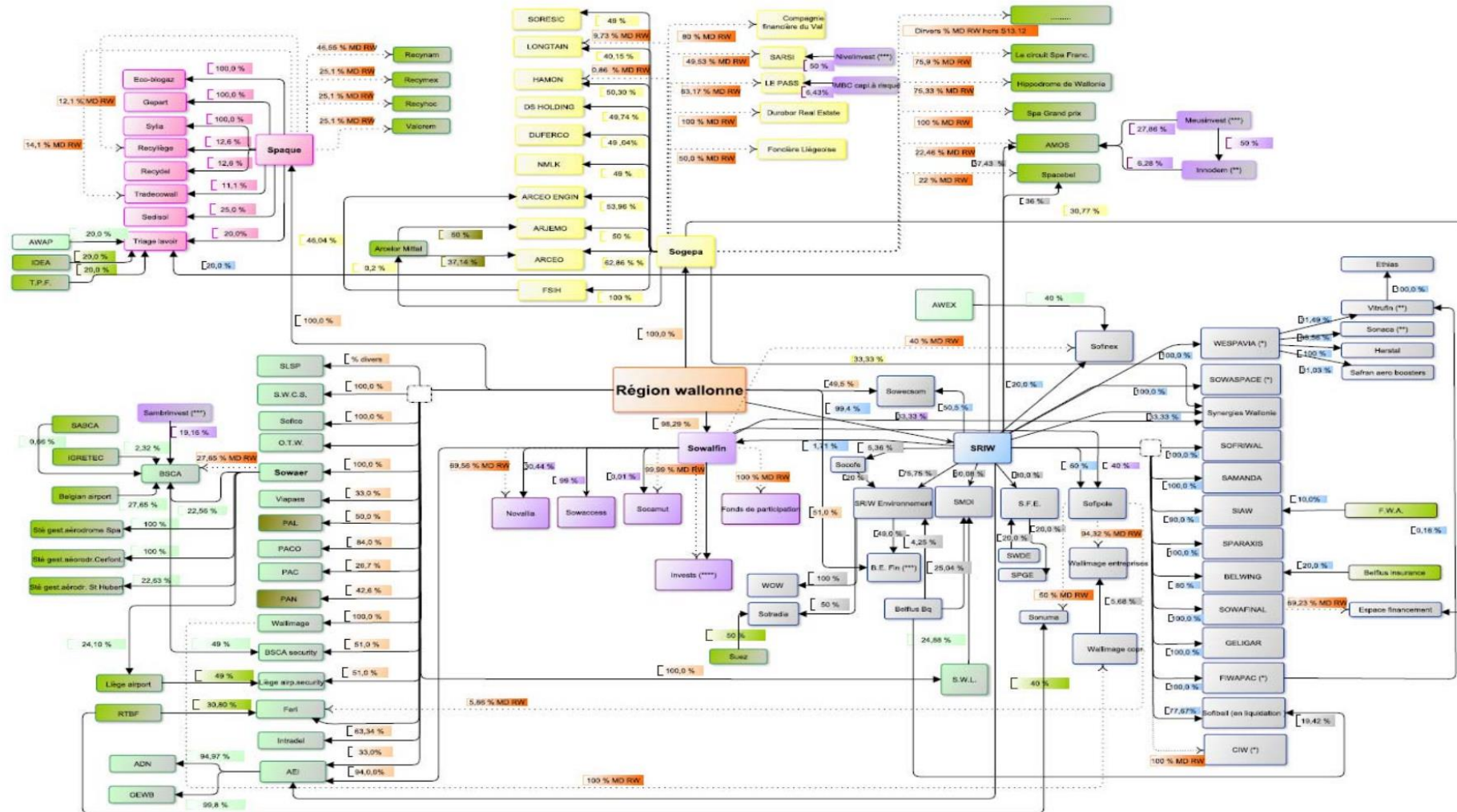
= **toutes** les unités institutionnelles rattachées aux quatre sous-secteurs des administrations publiques (**S13**)

= recettes totales - dépenses totales (**B9**)  
→ **Pas de distinction** entre dépenses courantes et d'investissement

- **Brute** = pas de déduction des actifs (financiers ou autres) des APU ;
- **Consolidée** = déduction des dettes que les APU détiennent entre elles ;

# La Région-actionnaire

Annexe 3 – Structure de l'actionnariat détenu par la Région wallonne (situation au 31 décembre 2018)




# Les participations de la Région wallonne

Participations acquises directement par la Région													
Institution	Type détention	Secteur institutionnel	% Déten-tion RW	Valeur souscrite	Détail participation				Valorisation participation				
					Montant à libérer				Valeur souscrite libérée	Actif net (statutaire/consolidé) (31/12/2017)	Valorisation actif net (avec PV rééval)	Actif net (statutaire) (31/12/2017)	Valorisation actif net statutaire (avec PV rééval)
Hors secteur des administrations publiques	Hors S13	68		1.824.300	1.380.658	-	-	443.642	2.000.685.004	318.814.940	2.000.685.004	318.814.940	510.420
Secteur des administrations publiques	S.13.12	16		3.498.386.607	11.985.652	-	-	3.486.400.955	4.992.119.669	4.762.056.426	4.927.839.118	4.717.321.121	-
Secteur des administrations publiques	S.13.13	1		1.765.110	-	-	-	1.765.110	46.909.000	37.897.781	44.613.770	36.043.465	-
	Total faillite	hors 85		3.501.976.017	13.366.310	-	-	3.488.609.708	7.039.713.673	5.118.769.148	6.973.137.892	5.072.179.526	510.420
	Faillite/liq	0		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>85</b>		<b>3.501.976.017</b>	<b>13.366.310</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.488.609.708</b>	<b>7.039.713.673</b>	<b>5.118.769.148</b>	<b>6.973.137.892</b>	<b>5.072.179.526</b>	<b>510.420</b>

Participations acquises en missions déléguées													
Institution	Type détention	Secteur institutionnel	% Déten-tion RW	Valeur souscrite	Détail participation				Valorisation participation				
					Montant non appelé	Réduction de valeur	Plus-value rééval	Valeur nette comptable	Actif net (statutaire/consolidé) (31/12/2017)	Valorisation actif net (avec PV rééval)	Actif net (statutaire) (31/12/2017)	Valorisation actif net statutaire (avec PV rééval)	Valorisation rapportage SEC
Hors secteur des administrations publiques	Hors S13	116		1.153.906.268	20.269.565	350.077.555	9.109.251	792.668.399	10.499.843.261	921.697.568	7.074.428.453	796.039.117	668.352.871
Secteur des administrations publiques	S.13.12	48		783.407.358	94.186.848	-	-	689.220.510	1.877.564.480	1.279.246.787	1.231.332.381	748.601.948	434.202.162
Secteur des administrations publiques	S.13.13	1		2.479	-	-	-	2.479	9.978.444	998	9.978.444	998	998
	Total faillite	hors 165		1.937.316.105	114.456.413	350.077.555	9.109.251	1.481.891.389	12.387.386.184	2.200.945.353	8.315.739.278	1.544.642.063	1.102.556.031
	Faillite/liquidation	24		58.522.151	-	58.522.151	-	-	32.894	9.585	32.894	9.585	-
	<b>Total</b>	<b>189</b>		<b>1.995.838.256</b>	<b>114.456.413</b>	<b>408.599.706</b>	<b>9.109.251</b>	<b>1.481.891.389</b>	<b>12.387.419.078</b>	<b>2.200.954.938</b>	<b>8.315.772.172</b>	<b>1.544.651.649</b>	<b>1.102.556.031</b>





**3. Où allons-nous ?**

---

# Réflexion prospective

- **Différents axes (complémentaires) d'influence/d'action :**
  - Réforme institutionnelle
  - Et si on essayait la fiscalité ?
  - Le cadre budgétaire européen
  - La politique monétaire de la BCE
  - Le cadre financier international : importance de l'évaluation des marchés financiers

# Réforme institutionnelle

- **Position de départ peu avantageuse** des francophones financièrement : quelle monnaie d'échange ? Quelles compétences transférer ?
- **Quelles revendications** : refinancement Communautés/Communauté française/Régions/Région wallonne ? Quid de Bruxelles ?
- Réforme intra-francophone (à paramètres inchangés) : **pur transfert de charges** d'une entité à l'autre...
  - *Cf. infra*



# Réforme institutionnelle

## **L** Dans une Belgique à quatre Régions, le déficit et la dette de Bruxelles exploseront

Une étude analyse l'impact budgétaire d'un transfert des compétences communautaires.



# Réforme institutionnelle

- Sans doute peu d'avancées possibles sans **sortir du cadre existant** : logique économique (néoclassique) : clés macroéconomiques, (risques de) concurrence fiscale, austérité budgétaire, etc.
- Sortir de la logique de financement des Régions (et, dans une moindre mesure, des Communautés) **sur une base fiscale** : « effet Matthieu »

Tableau 9 : Comparaison des clés de répartition régionale (2021) (en %)

	Clé « ISOC siège social »	Clé « ISOC siège d'exploitation »	Clé « IPP lieu de travail »	Clé « IPP lieu de domicile »	Clé « population »
RBC	26,60%	16,4%	13,01%	8,45%	10,6%
RF	58,60%	63,0%	61,36%	63,87%	57,8%
RW	14,80%	20,6%	25,63%	27,68%	31,7%

Sources : SPF Finances, BfP et calculs CERPE.

# Oui, mais... Et les « transferts » ?

## Perspective internationale

Chart 1

### Overview of interregional transfers

(2019, in € million unless otherwise stated)

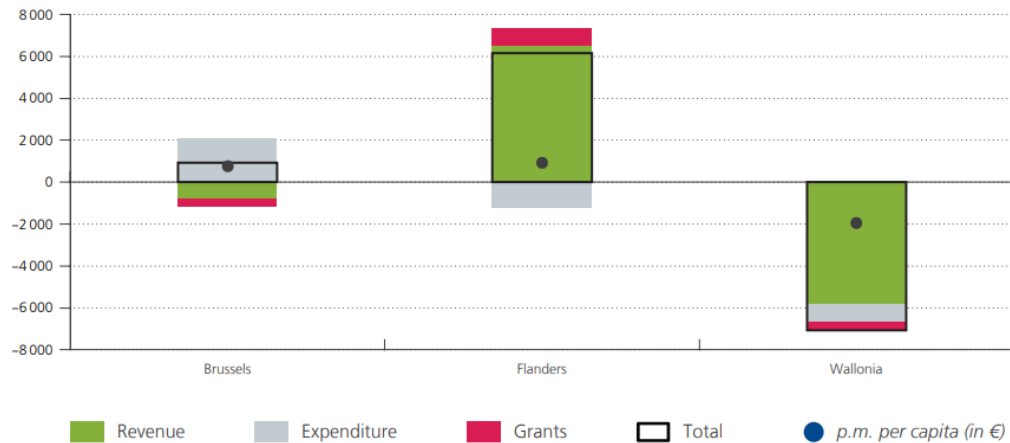
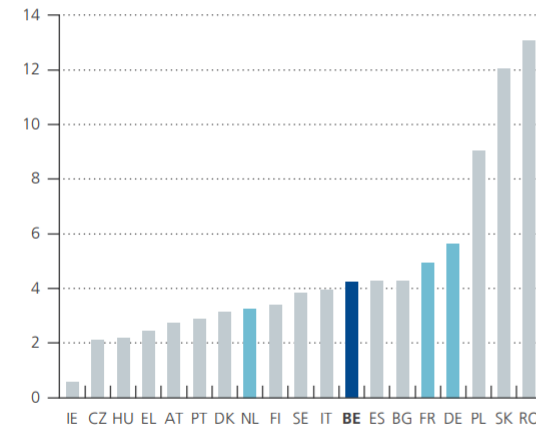


Chart 12

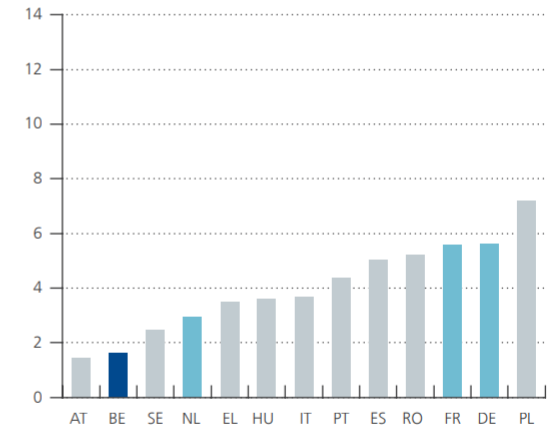
### Compared to other EU Member States, Belgium features relatively low interregional transfers at NUTS 1 level

(“Interregional transfers per capita<sup>1</sup> / national primary income per capita” ratio – standard deviation in 2018 in EU countries<sup>2</sup>, in percentage points)

NUTS2 level (provinces)



NUTS1 level (regions)



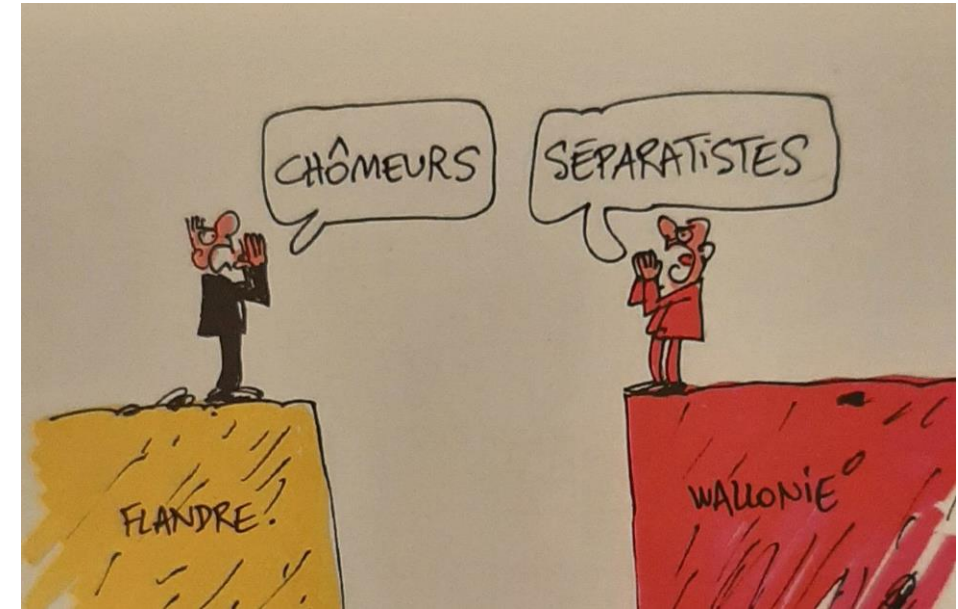
Source: EC, NBB.

1 Interregional transfers are defined as the difference between the NUTS region and the national indicator for per capita transfers, which is computed as primary income minus disposable income.

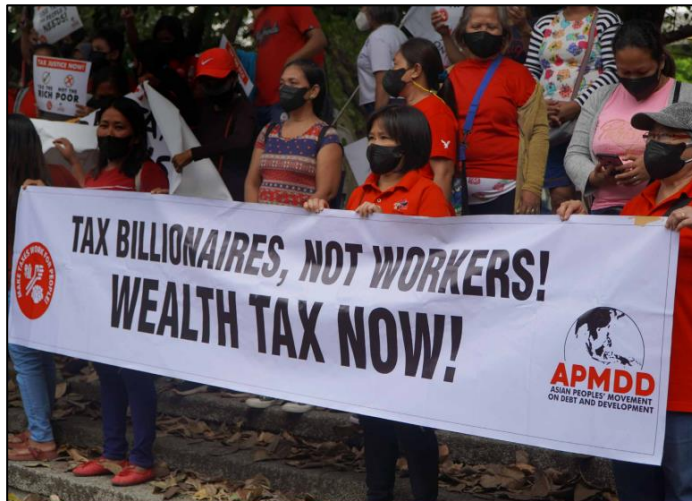
2 EU countries with minimum 3 NUTS1 level or 3 NUTS2 level regions are considered.

# Pour une *véritable* solidarité interfédérale

- **Révision des paramètres de financement** des régions : limitation du poids du juste retour
  - Réintroduire une logique *politique* (i.e. discrétionnaire)
- **Révision mécanisme de solidarité**
  - Accroissement montant de base
  - Surcompensation
  - Inclusion FWB
- « **Compensation** » inondations ?
- **Immunisation** assainissement budgétaire ?
- Tout est possible : faire preuve de créativité...



# Et si on essayait la fiscalité ?



## SURVIVAL OF THE RICHEST

How we must tax the super-rich now to fight inequality

Executive Summary



## Oxfam: 'Iedere miljardair is een politieke nederlaag'



©via REUTERS

BART HAECK | Vandaag om 01:00

**Aan de vooravond van het Wereld Economisch Forum in Davos hekelt Oxfam dat de te grote economische macht in handen is van een te kleine elite.**

**D**e tien rijkste mensen ter wereld bezitten een groter vermogen dan 200 miljoen Afrikaanse vrouwen samen. En van iedere honderd dollar aan vermogen die de voorbije tien jaar werd opgebouwd, vloeide er 54 procent naar de rijkste één procent.

Economy | Business and Economy

## Richest 1% bag two-thirds of \$42 trillion in new wealth: Oxfam

Charity calls for more taxes on the rich as World Economic Forum gathers for annual meeting in Davos, Switzerland.



The World Economic Forum is meeting in Davos, Switzerland, this week to discuss issues of global concern [File: Arnd Wiegmann/Reuters]

16 Jan 2023





The world's top 1 percent grabbed nearly two-thirds of the \$42 trillion in new wealth created since 2020, Oxfam says in a new report released to coincide with the annual meeting of the World Economic Forum in Davos, Switzerland.

The share was almost twice as much money as the amount obtained by the bottom 99 percent of the world's population, according to Oxfam's "Survival of the Richest" report released on Monday.



# Le cadre budgétaire européen

- **Réforme en cours** : quelles règles budgétaires après le « quoi qu'il en coûte » ?
  - **Enjeu** : degré d'austérité requis par l'UE...
- **Négocier la transition énergétique** : quelle place pour l'investissement vert/productif (dans la lignée du Plan de relance) ?
  - **Intérêt de l'approche** : levier accru d'investissement public à l'avenir ?
  - **Limite de l'approche** : logique de productivité économique

 **European Commission - Press release** 

**Building an economic governance framework fit for the challenges ahead**  
Brussels, 9 November 2022

The European Commission has today adopted a Communication setting out orientations for a reformed EU economic governance framework. Taking into account the key concerns over the current framework, these aim to strengthen debt sustainability and enhance sustainable and inclusive growth through investment and reforms.

The orientations seek to ensure that the framework is simpler, more transparent and effective, with greater national ownership and better enforcement, while allowing for reform and investment and reducing high public debt ratios in a realistic, gradual and sustained manner. In this way, the reformed framework should help build the green, digital and resilient economy of the future, while ensuring the sustainability of public finances in all Member States, in line with President **von der Leyen's 2022 State of the Union address**. Today's Communication follows extensive outreach to stakeholders and Member States.

**National plans to ensure debt sustainability and enhance sustainable growth, anchored in a common EU framework**

It is proposed to move to a **transparent risk-based EU surveillance framework** that differentiates between countries by taking into account their public debt challenges. National medium-term fiscal-structural plans are the cornerstone of the Commission's proposed framework. They would integrate fiscal, reform and investment objectives, including those to address macroeconomic imbalances where necessary, into a single holistic medium-term plan, thus creating a coherent and streamlined process. Member States would have greater leeway in setting their fiscal adjustment path, **strengthening the national ownership** of their fiscal trajectories.

A single operational indicator – net primary expenditure, i.e. the expenditure which is in a government's control – would serve as a basis for setting the fiscal adjustment path and carrying out annual fiscal surveillance, thereby significantly **simplifying the framework**.

How it would work:

- As part of the common EU framework, the Commission would present a reference fiscal adjustment path, covering a period of four years, based on its debt sustainability analysis methodology. This reference adjustment path should ensure that debt of Member States with substantial or medium debt challenges would be put on a plausible downward path, and that the deficit would remain credibly below the 3% of GDP reference value set out in the Treaty.
- Member States would then submit plans setting out their medium-term fiscal path, and priority reform and public investment commitments. Member States could propose a longer adjustment period, extending the fiscal adjustment path by up to three years when the path is underpinned by a set of reform and investment commitments that support debt sustainability and respond to common EU priorities and targets.
- As a third step, the Commission would assess the plans, providing a positive assessment if debt is placed on a downward path or stays at prudent levels, and the budget deficit remains credibly below the 3% of GDP reference value over the medium term. The Council would endorse the plans following a positive assessment from the Commission.
- Finally, the Commission would continuously monitor the implementation of the plans. Member States would submit annual progress reports on the implementation of the plans to facilitate effective monitoring and ensure transparency.

More scope would be given to Member States for the design of their fiscal trajectories. At the same time, we are also putting in place **more stringent EU enforcement tools to ensure delivery**. The deficit-based excessive deficit procedure (EDP) would be maintained, while the debt-based EDP would be reinforced. It would be activated when a Member State with debt above 60% of GDP deviates from the agreed expenditure path.

**Enforcement mechanisms would be reinforced:** the use of financial sanctions would be made

# La politique monétaire de la BCE

- L'évolution de la **politique monétaire de la BCE** sans doute tout aussi déterminante
- Oriente les **conditions de financement** sur les marchés financiers – *cf. infra*

Sub-zero: how the ECB cut rates into negative territory

ECB deposit rate facility

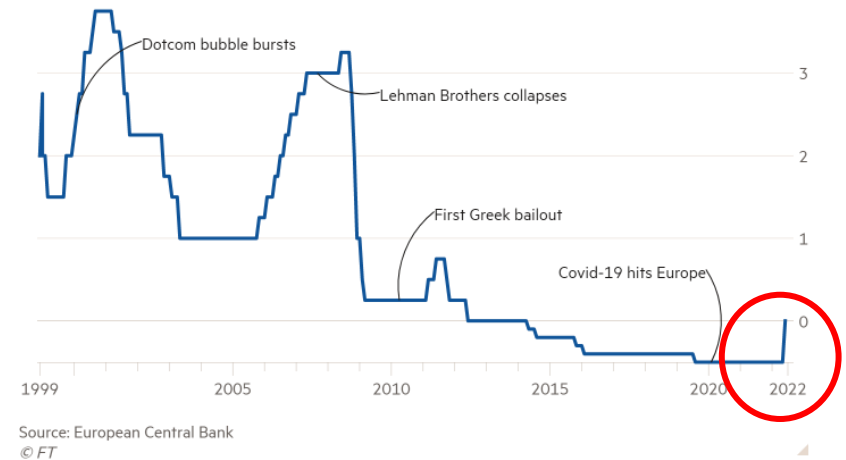
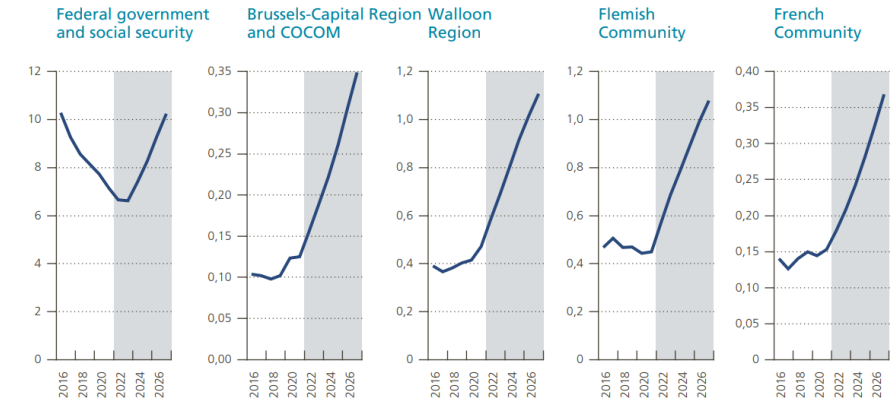


Chart 6

Interest expenses are expected to increase in the coming years

Interest expenses  
(in € billion)



# Le cadre financier international : importance de l'évaluation des marchés financiers

Chart 11

Gross financing needs differ across government entities  
(as a % of disposable revenue)

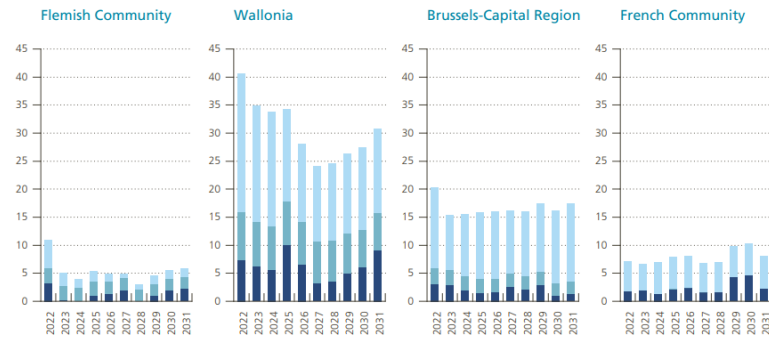
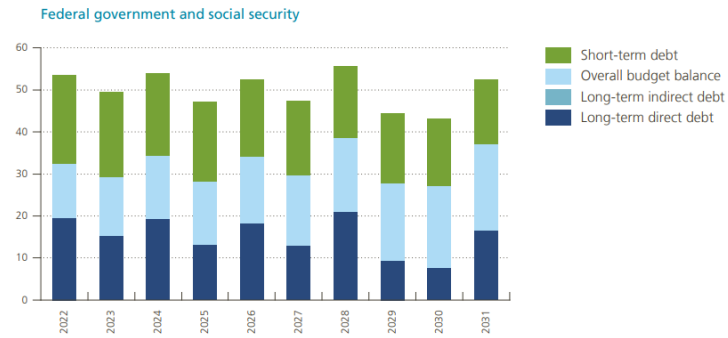


Chart 12

Except for the Flemish Region, the debt ratings of the regions and communities in Belgium are less favourable than those of the federal government

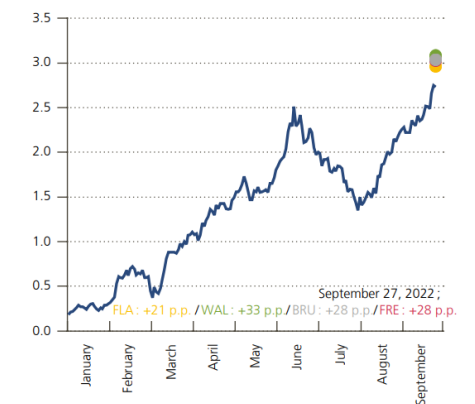
Long-term rating  
(based on latest available evaluation for each sub-sector)

Standard & Poors		Moody's		Fitch Ratings		
Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	
AAA	A-1+	AAA	P-1	AAA	F1+	Optimal security
AA+		AA1		AA+		Good quality at lower average quality
AA		AA2		AA		
AA-		AA3		AA-		
A+	A-1	A1		A+	F1	Speculative
A	A-2	A2		A	F2	
A-	A-3	A3	P-2	A-	F3	
BBB+		BAA1		BBB+		Extremely speculative
BBB		BAA2		BBB	F3	
BBB-		BAA3		BBB-		
BB+	B	BA1	NOT	BB+	B	In default
BB		BA2	PRIME	BB		
BB-		BA3		BB-		
B+		B1		B+		
B		B2		B		
B-		B3		B-		
CCC+	C	CAA		CCC	C	
CCC+		CA				
CCC-		C				
D		/		DDD		
				DD		
				D		

Legend: FED (blue), FLA (yellow), WAL (green), FRE (red), BRU (grey)

Stable perspective for all sub-sectors, except BRU (negative)

Long-term interest trade  
(10-year OLO and spread per sub-sectors, 2022)



- Besoins de financement différenciés par entité...
  - Exposition importante de la RW (et, dans une moindre mesure, de la RBC)
- Tout comme l'appréciation des marchés financiers → Principal risque à CT ?

# En guise de conclusion...

- Le retour de l'**austérité budgétaire** (?)
- **Situation différenciée** des entités constitutives de la Belgique fédérale :
  - Autorité fédérale *vs.* entités fédérées
  - FL *vs.* autres entités fédérées
- **Importance historique des facteurs institutionnels**
  - **Loi spéciale de financement** : importance du « juste retour » et des clés IPP, participations entités fédérées à l'assainissement, solidarité intra-francophone, « turbo-Lambermont », etc.
  - **Gouvernance budgétaire européenne** : mode de calcul de la dette et du déficit publics
- **Scénarii de réforme** : importance des négociations institutionnelles à venir
  - Francophones en position de demandeurs... Faire preuve de créativité pour sortir du cadre existant
- Sans négliger les **autres facteurs** susceptibles d'influencer le financement des entités fédérées : fiscalité, règles budgétaires européennes, politique monétaire et évaluation des marchés financiers

# Pour aller plus loin...

- Piron, D. (2019). *Gouverner les régions par les finances publiques – Européanisation, fédéralisation et néo-libéralisme en Belgique*, Bruxelles, Larcier.
- Piron, D. (2020), Gouverner l'investissement public par la comptabilité : une valse à trois temps autour du traitement comptable des partenariats public-privé (PPP) en Europe. *Politique et sociétés*, 39 (1), 65-92.
- Piron, D. (2022). « 'On ne rigole pas avec Eurostat' – La disciplinarisation budgétaire saisie par l'harmonisation statistique », *Gouvernement et action publique*, 11 (2), 33-53.
- Piron, D. (2022). The Special Financing Law: Tax competition and fiscal consolidation at the heart of Belgium's material economic Constitution. In *The Idea of Economic Constitution in Europe* (pp. 659-686). Brill Nijhoff.
- Renders, D., & Piron, D. (2022). *Le contrôle administratif et juridictionnel des finances publiques*. Bruxelles : Larcier.

# L'ÉTAT DE LA WALLONIE

ON GÈRE

ON GÈRE



FGTB – Namur, le 16 janvier 2023

Prof. Dr Damien Piron (ULiège)

[damien.piron@uliege.be](mailto:damien.piron@uliege.be)

**Merci pour  
votre attention !**

**Finances publiques  
régionales : la  
Wallonie en faillite ?**