

# Advies begrotingstraject ter voorbereiding van het Stabiliteitsprogramma 2017-2020



High Council  
of Finance

Hoge Raad Van Financiën  
Afdeling "Financieringsbehoeften van de Overheid"  
BIOF Studiedag - 5 mei 2017

## Structure

1. Cadre de référence de la Section
  - a. Cadre de référence national
  - b. Cadre de référence européen
2. Trajectoire recommandée pour l'ensemble des administrations publiques
3. Répartition de la trajectoire recommandée pour l'ensemble des administrations publiques
4. Conclusion



## 1(a). Het nationale referentiekader

- Plaats van het normatieve advies van de Afdeling in het Belgische begrotingskader
  - → Samenwerkingsakkoord van 13 december 2013 (ter omzetting van het Fiscal Compact): welke taken toegekend?



## 1(b). Le cadre de référence européen

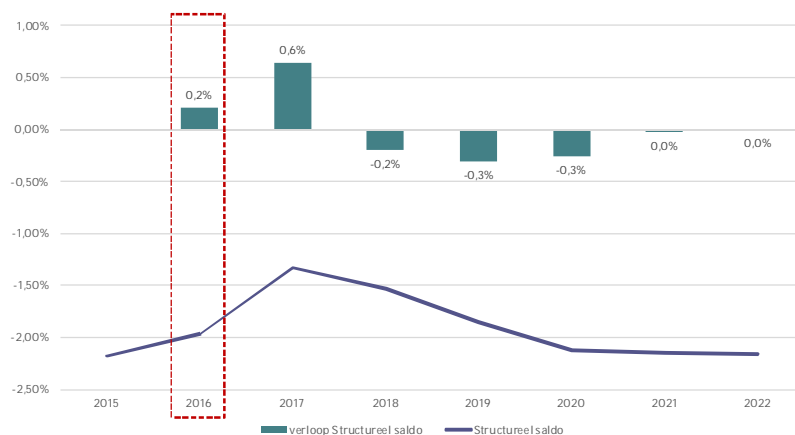
- Respect du Pacte de Stabilité et de Croissance (PSC) : principes généraux
  - **Volet préventif**: suivre une trajectoire d'ajustement fixe jusqu'à ce que le Medium Term Objective (MTO) soit atteint; ensuite, maintenir le MTO
    - Trajectoire d'ajustement : amélioration annuelle minimale du solde structurel ( $\Delta SB$ ) de 0,6% du PIB
    - MTO :
      - Cycle 2017-2019 du MTO minimal: seuil de -0,5% du PIB (calcul CE, 2016)
      - BE dans le Programme de stabilité 2016-2019 (avril 2016) : MTO = équilibre structurel
  - **Volet correctif**
    - Critère du solde : solde de financement nominal > -3% du PIB
    - Critère de la dette
      - Norme : baisse annuelle moyenne de 1/20 de (taux d'endettement effectif – 60%), sur 3 années considérées
- Accord de coopération du 13 décembre 2013 (Art. 2, §1) : les budgets doivent être conformes à l'objectif d'équilibre du *Fiscal Compact* (i.e. MTO ou trajectoire d'ajustement vers ce MTO)

## Inhoud

1. Referentiekader van de Afdeling
2. Aanbevolen traject voor de Gezamenlijke Overheid
  - a. Vaststellingen van de Afdeling op basis van de Economische vooruitzichten (bij ongewijzigd beleid) 2017-2022 van het FPB en door de Afdeling gehanteerde principes
  - b. Aanbevolen traject: MTO (structureel evenwicht) in 2018
  - c. Alternatief minimaal vereist traject: MTO (structureel evenwicht) in 2019
3. Verdeling van het aanbevolen traject voor de Gezamenlijke Overheid
4. Conclusie



### 2(a). Quid l'amélioration recommandée du solde structurel pour 2017?



L'évolution du solde structurelle à politique inchangée  
 Source : Perspectives économiques (2017-2022) du BFP (03/17)

## 2(a). Quid l'amélioration recommandée du solde structurel pour 2017?

- $\Delta SB_{2016}$ : 0,2% du PIB (sur la base de la projection BFP 03/'17) : inférieur aux critères UE
  - Volet préventif : <0,6% du PIB
  - Volet correctif : < amélioration structurel requis (MLSA) durant la période transitoire ('14-'16) pour respecter le critère de la dette
- Amélioration structurelle recommandée pour 2017 basée sur une norme sur la période 2016-2017:
  - $norme = \Delta SB_{2016} + \Delta SB_{2017}$
  - $norme = 1,2\%$  du PIB = somme des exigences minimales du volet préventif PSC (2\*0,6% du PIB)
- $\Delta SB_{2017} = norme - \Delta SB_{2016} \rightarrow \Delta SB_{2017}$  recommandé = **1,0% du PIB**

## 2(a). Quid naleving schuld criterium?



Bron: Economische Vooruitzichten (2017-2022) van het FPB (03/'17) (ongewijzigd beleid)

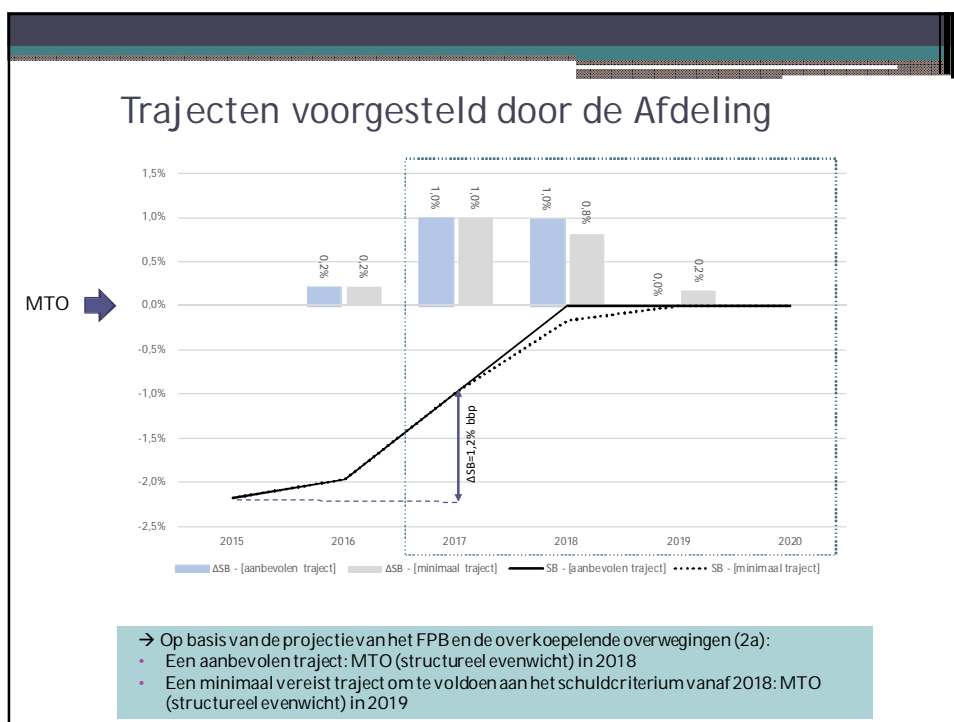
- Berekening schuld criterium in *Forward looking* benadering
  - = naleving in t nagaan door norm met schuldgraad in t+2 te vergelijken
- Naleving bemoeilijkt door verschillende factoren (infra)

## 2(a). Quid naleving schuld criterium?

- Vaststelling: bij ongewijzigd beleid niet naleving van het schuld criterium over de volledige looptijd van het traject 2017-2020
- Negatieve afwijking ~ diverse factoren:
  - Exogene schuldtoename
    - Gecumuleerde impact: 2017-2020= 3% bbp
      - Op gewestelijk vlak: toename schuld buiten financieringssaldo
      - Op federaal vlak: uitgiftepremies + verschil tussen vervallen interesten en verlopen interesten
    - Neutraliseert (deels) de endogene daling van de schuldgraad
  - De numerieke overschrijding van het schuld criterium in 2014, 2015 (eerste twee jaar van de transitieperiode)

## 2(a). Quid respect du critère de la dette ?

- Constatation : respect (numérique) du critère de la dette n'est plus possible *prima facie* à partir de 2017 (première année suivant la période transitoire)
- Point de départ de la Section : **respect du critère de la dette à partir de 2018**
- Requisite:
  - MTO : équilibre structurel > MTO minimum (-0,5%, CE)
  - Trajectoire d'ajustement vers le MTO : amélioration structurelle annuelle recommandée > volet préventif minimum PSC (0,6% du PIB)
- Il s'est avéré que le respect du volet préventif du PSC a été un facteur pertinent important dans des évaluations antérieures de la CE quant au respect du critère de la dette

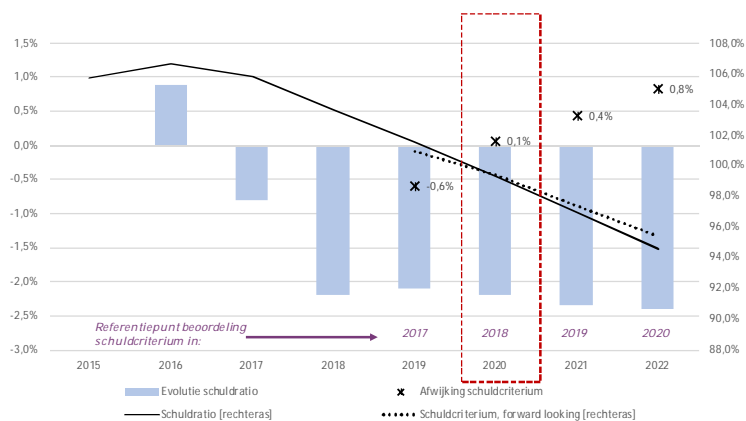


### 2(b). Trajectoire recommandée : MTO (équilibre structurel) en 2018

(% du PIB)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Evolution structurelle</b>		<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Solde de fin. structurel	-2,0%	-1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Solde de financement	-2,6%	-1,5%	-0,3%	-0,2%	-0,1%
<i>p.m. solde de financement à politique inchangée (BFP, mars 2017)</i>	-2,6%	-1,9%	-1,9%	-2,1%	2,2%

- **Trajectoire recommandée** : MTO (équilibre structurel) en 2018
- Amélioration structurelle recommandée 2017 : 1,0% du PIB (dérivée de la norme 2016-2017)
  - Nécessaire afin d'atteindre l'équilibre structurel en 2018 : 1,0% du PIB
  - Ensuite, maintien du MTO (effort requis vu la détérioration spontanée du solde à politique inchangée)
  - Le principe d'un équilibre structurel à partir de 2018 est cohérent avec le Programme de stabilité 2016-2019 (avril 2016) et la trajectoire recommandée dans l'Avis de la Section d'avril 2016

## Aanbevolen traject MTO in 2018: evolutie schuldgraad



Bron: Economische vooruitzichten (2017-2022) van het FPB (03/17) (ongewijzigd beleid) en eigen berekeningen

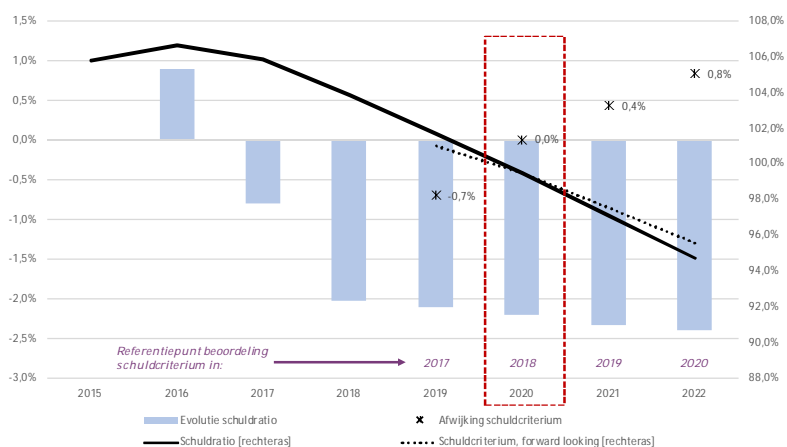
## 2(c). Trajectoire minimale : MTO (équilibre structurel) en 2019

(% du PIB)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Evolution structurelle</b>		<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>
Solde de fin. structurel	-2,0%	-1,0%	-0,2%	0,0%	0,0%
Solde de financement	-2,6%	-1,5%	-0,5%	-0,2%	-0,1%
<i>p.m. solde de financement à politique inchangée (BFP, mars 2017)</i>	-2,6%	-1,9%	-1,9%	-2,1%	2,2%

### → Trajectoire minimale : MTO (équilibre structurel) en 2019

- Amélioration structurelle recommandée 2017 : 1,0% du PIB (dérivée de la norme 2016-2017 et donc identique au scénario MTO 2018)
- 0,8% du PIB amélioration structurelle recommandée en 2018 afin de respecter le critère de la dette en 2018 (avec aucune marge) et 0,2% du PIB recommandée en 2019 pour atteindre l'équilibre structurel
- Ensuite, maintien du MTO (effort requis vu la détérioration spontanée du solde à politique inchangée)
- Le principe d'un équilibre structurel à partir de 2019 est cohérent avec la trajectoire minimale alternative de l'Avis de la Section d'avril 2016

## Minimaal traject MTO in 2019: evolutie schuldgraad



Bron: Economische vooruitzichten (2017-2022) van het FPB (03/'17) (ongewijzigd beleid) en eigen berekeningen

## Structure

1. Cadre de référence de la Section
2. Trajectoire recommandée pour l'ensemble des administrations publiques
3. Répartition de la trajectoire recommandée pour l'ensemble des administrations publiques
  - a. Considérations générales de la Section
  - b. Trajectoire recommandée pour les Pouvoirs locaux
  - c. Trajectoire recommandée pour les autres niveaux de pouvoir
4. Conclusion



### 3(a). Overkoepelende overweging

- Algemeen principe voor de verdeling:
  - MTO voor de Gezamenlijke Overheid moet ook worden bereikt door de individuele overheden die samen de gezamenlijke overheid vormen
  - → doelstelling van een structureel evenwicht, wat daarna aangehouden dient te worden, op het niveau van:
    - Entiteit I
    - Entiteit II
      - Geheel van de gemeenschappen en gewesten alsook de individuele Gemeenschappen en Gewesten
      - Lokale Overheden
- Quid aanpassingspad naar de MTO?
  - Aanbeveling m.b.t. de Lokale Overheden: identiek in het aanbevolen traject (MTO 2018) en het minimale traject (MTO 2019)
  - Aanbeveling m.b.t. Entiteit I, Entiteit II en Gemeenschappen en Gewesten: gedifferentieerd per traject

### 3(b). Trajectoire pour les Pouvoirs locaux

- Trajectoire d'ajustement recommandée pour les pouvoirs locaux vers le MTO: identique dans la trajectoire recommandée (MTO en 2018) et la trajectoire minimale (MTO en 2019)
  - Accord de coopération du 13 décembre 2013 : la Section doit tenir compte du « comportement des pouvoirs locaux en matière d'investissements » (Art. 2,§4)
    - Elections locales en 2018 : la Section autorise une détérioration structurelle sur 2017-2018 comme compris dans la projection du BFP
    - MTO (équilibre structurel) atteint en 2018, ensuite maintien sur la durée

(% du PIB)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Evolution structurelle</b>		<b>-0,05%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Solde de fin. structurel	0,09%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Solde de financement	0,10%	0,01%	-0,02%	-0,01%	0,00%
<i>p.m. solde de financement à politique inchangée (BFP, mars 2017)</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,01%</i>	<i>-0,02%</i>	<i>0,09%</i>	<i>0,10%</i>

### 3(c). Aanbevolen traject voor de andere overheidsniveaus

- Aanbevolen aanpassingspad andere overheden naar de MTO :  
gedifferentieerd tussen het aanbevolen traject (MTO in 2018) en het minimale traject (MTO in 2019)
  - Traject Entiteit II volgt integraal uit het traject van haar twee componenten
    - Lokale Overheden
    - Geheel Gemeenschappen en Gewesten
  - Traject Entiteit I volgt uit het verschil tussen de vereiste verbetering Entiteit II en het traject Gezamenlijke Overheid
- Bepaling traject geheel Gemeenschappen en Gewesten:
  - ~ tempo structurele verbetering aanbevolen voor de Gezamenlijke Overheid
    - MTO in 2018: lineaire verdeling van de vereiste verbetering
    - MTO in 2019: niet-lineaire verdeling van de vereiste verbetering
- Zie advies maart 2017 voor gedetailleerde tabellen

### 3(c). Trajectoire recommandée pour les autres niveaux de pouvoir

- Répartition de la trajectoire pour l'ensemble des Communautés et Régions par communauté et région
  - Amélioration structurelle totale requise pour atteindre l'équilibre structurel
  - Répartie sur la durée de la trajectoire d'ajustement sur la base du rythme pour l'ensemble des Communautés et Régions
- Voir Avis de mars 2017 pour les tableaux détaillés

## Inhoud

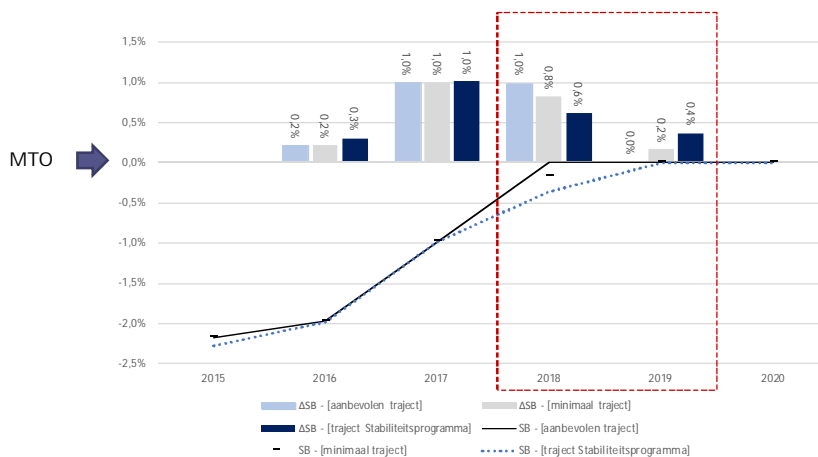
1. Referentiekader van de Afdeling
2. Aanbevolen traject voor de Gezamenlijke Overheid
3. Verdeling van het aanbevolen traject voor de Gezamenlijke Overheid
4. Conclusie



### 4(a). Conclusion: rôle normatif de la Section

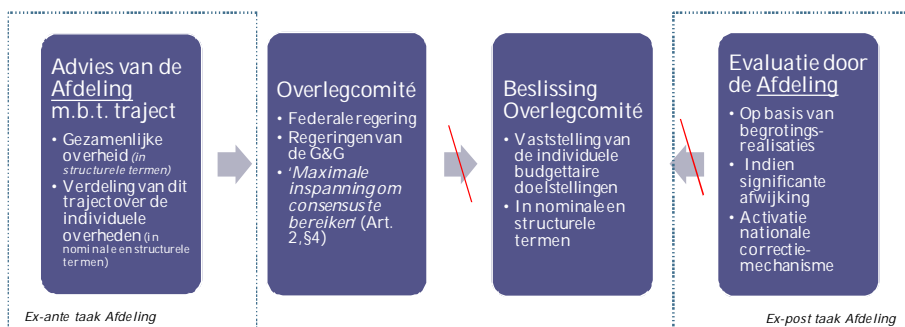
- **Le principe de la trajectoire**
  - Le respect des critères européens = point de départ de la Section
    - Respect du volet préventif : sur toute l'horizon de l'avis
    - Respect de la critère de la dette (volet correctif) : à partir 2018
  - Pour réaliser ce principe :
    - MTO = équilibre structurel
    - La trajectoire recommandée atteint le MTO en 2018
      - Trajectoire minimale requise pour respecter le critère de la dette : MTO en 2019
- Quid le Programme de stabilité 2017-2020 (avril 2017) et l'Avis de la Section?

#### 4(a). Conclusion: rôle normatif de la Section



#### 4. Conclusie: ex-post rol van de Afdeling

- Overlegcomité nam 'akte' van het globale traject uit het Stabiliteitsprogramma 2017-2020: geen akkoord over de individuele begrotingsdoelstellingen, zoals voorzien in het Samenwerkingsakkoord van 13 December 2013
  - Ook reeds het geval m.b.t. de begrotingsdoelstellingen voor 2015 en 2016
  - Geen activatie van het correctiemechanisme mogelijk in geval van significante afwijking



#### 4. Conclusie: ex-post rol van de Afdeling

- Evaluatie begrotingsrealisaties 2016 in juni/juli 2017?
  - Geen akkoord binnen Overlegcomité over begrotingsdoelstellingen 2016
  - p.m. Europese evaluatie van de begrotingsrealisaties (saldo en schuld) 2016 in mei 2017
- Overige opdrachten van de Afdeling in 2017:
  - Op basis van het Samenwerkingsakkoord van 13 December 2013: globale evaluatie van de toepassing door de diverse geledingen van de gezamenlijke Belgische overheid, van:
    - het Fiscal Compact
    - het Samenwerkingsakkoord van 13 December 2013
  - Op basis van het Samenwerkingsakkoord van 22 Mei 2014: de Afdeling is de onafhankelijke instelling belast met de evaluatie van de begrotingsprognoses
  - Ad hoc vraag onderzoek interne toepassing van het uitgavencriterium uit de preventieve arm van het SGP

Bedankt voor uw aandacht  
Merci pour votre attention

