

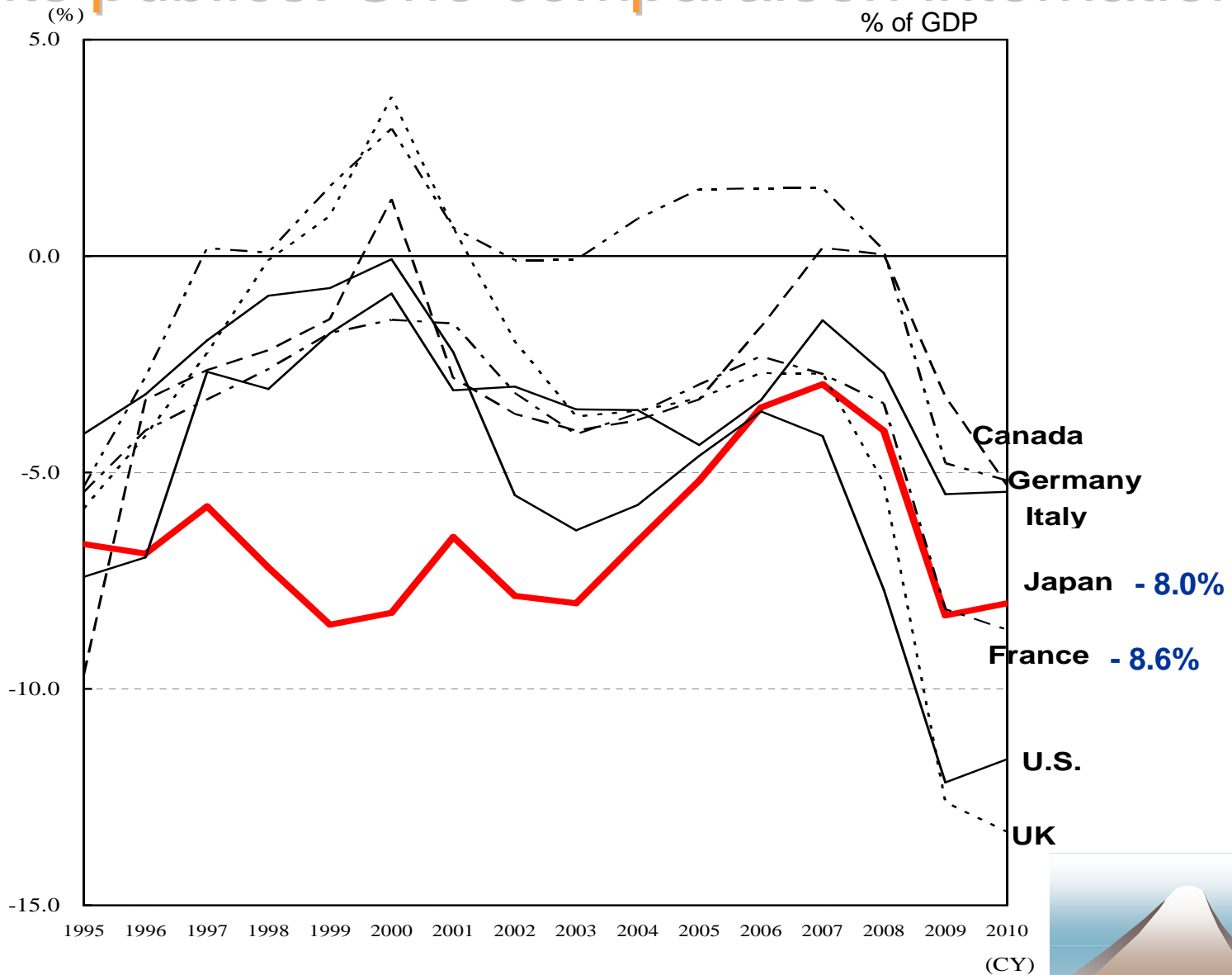
La dette publique au Japon

GRIPS, Japon

Vice-présidente, Professeur d'économie

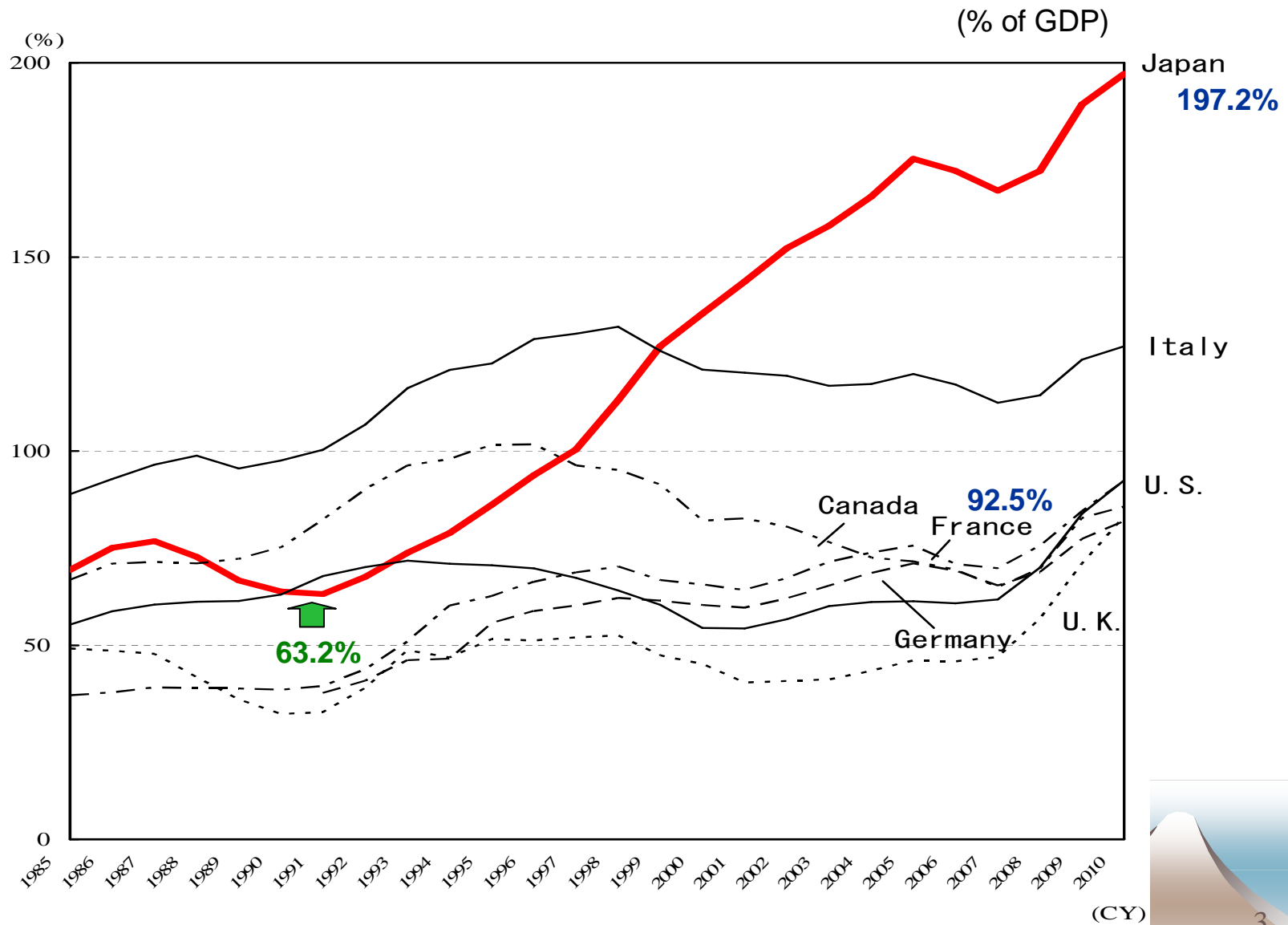
HIROKO OTA

Déficits publics: Une comparaison internationale



(Note 1) FY2010 budget is not reflected in the above data.
 (Note 2) Figures for Japan are adjusted to exclude special factors.
 (Source) OECD "Economic Outlook 86" (December, 2009)

Dette publique: une comparaison internationale



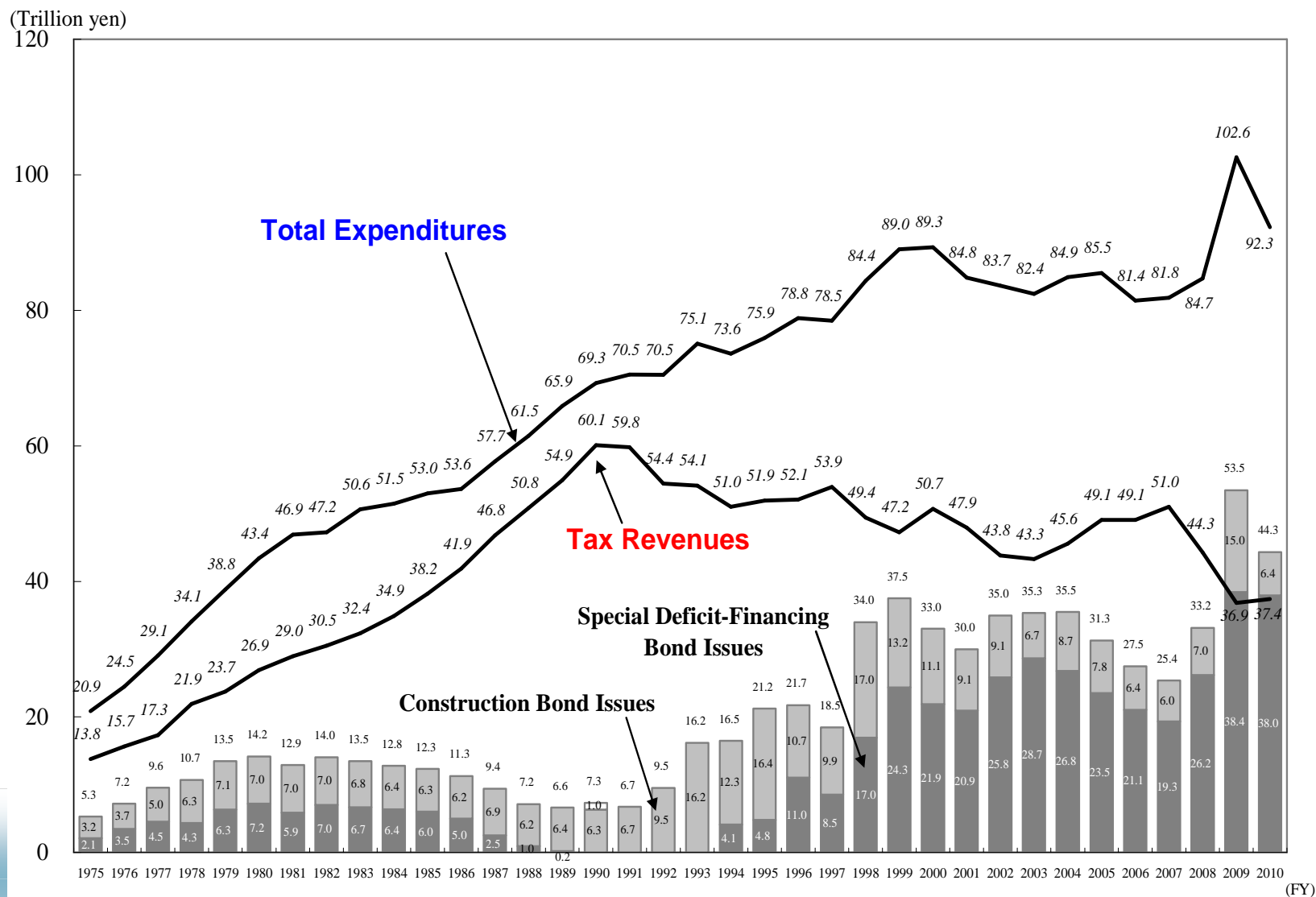
(Note) FY2010 budget is not reflected in the above data.
 (Source) OECD "Economic Outlook 86" (December, 2009)

*Pourquoi et comment
la dette publique est-elle
devenue si élevée au Japon
dans les années 1990?*

Facteurs économiques

- Baisse de la croissance potentielle (4%→1%)
- Déflation à cause du problème des mauvaises dettes;
- Baisse des ressources fiscales à cause de la récession;
- Vieillissement rapide de la population

Ecart entre les dépenses et les recettes (Japon)



(Note 1) FY1975-2008: Settlement, FY2009: Second revised budget, FY2010: Initial budget

(Note 2) Ad-hoc deficit-financing bonds (approx. 1 trillion yen) were issued in FY1990 as a source of funds to support peace and reconstruction efforts in the Persian Gulf Region.

Problèmes au niveau des politiques économiques

- Priorité au soutien de la demande par des programmes de travaux publics au lieu de résoudre le problème des mauvaises dettes
- Politiques de “Stop and Go”
 - austérité pour le budget initial
 - plans de relance coûteux dans le cadre de budgets supplémentaires
- Prise en compte insuffisante de la situation macroéconomique dans la conception des budgets

Les dépenses pour les travaux publics ont-elles stimulé l'économie?

Oui, jusqu'à un certain point, mais de façon limitée:

- inutilité de nombreux travaux publics
- mauvaise allocation des ressources
- une économie dépendante de l'aide du gouvernement

⇒ 3 conditions: un bon timing, ciblé, temporaire

Mauvaise compréhension de la situation

économique après l'éclatement des bulles (1991)

⇒ la résolution du problème des mauvaises dettes devait être une priorité

Facteurs politiques

- Pression pour accroître les dépenses publiques dans un contexte de gouvernement de coalition (1993-)
 - dépenses considérables pour les travaux publics
- Faible sens de la crise concernant la dette publique
 - excès d'épargne P/ investissement
 - émission de bons du trésor sans hausse des taux d'intérêt

*Une réforme récente
des finances publiques
au Japon*

Réforme intégrée des dépenses et des revenus (FY2007-2011)

1. Objectif de surplus primaire

Parvenir à un équilibre budgétaire primaire (en excluant les dépenses de sécurité sociale) à partir de 2011 (Correspond à 16500 milliards de yens)

2. Limite de dépense pour chaque poste

Réduction des dépenses à hauteur de 11400-14300 milliards de yens sur 5 ans

3. Hausse des impôts à partir de 2011

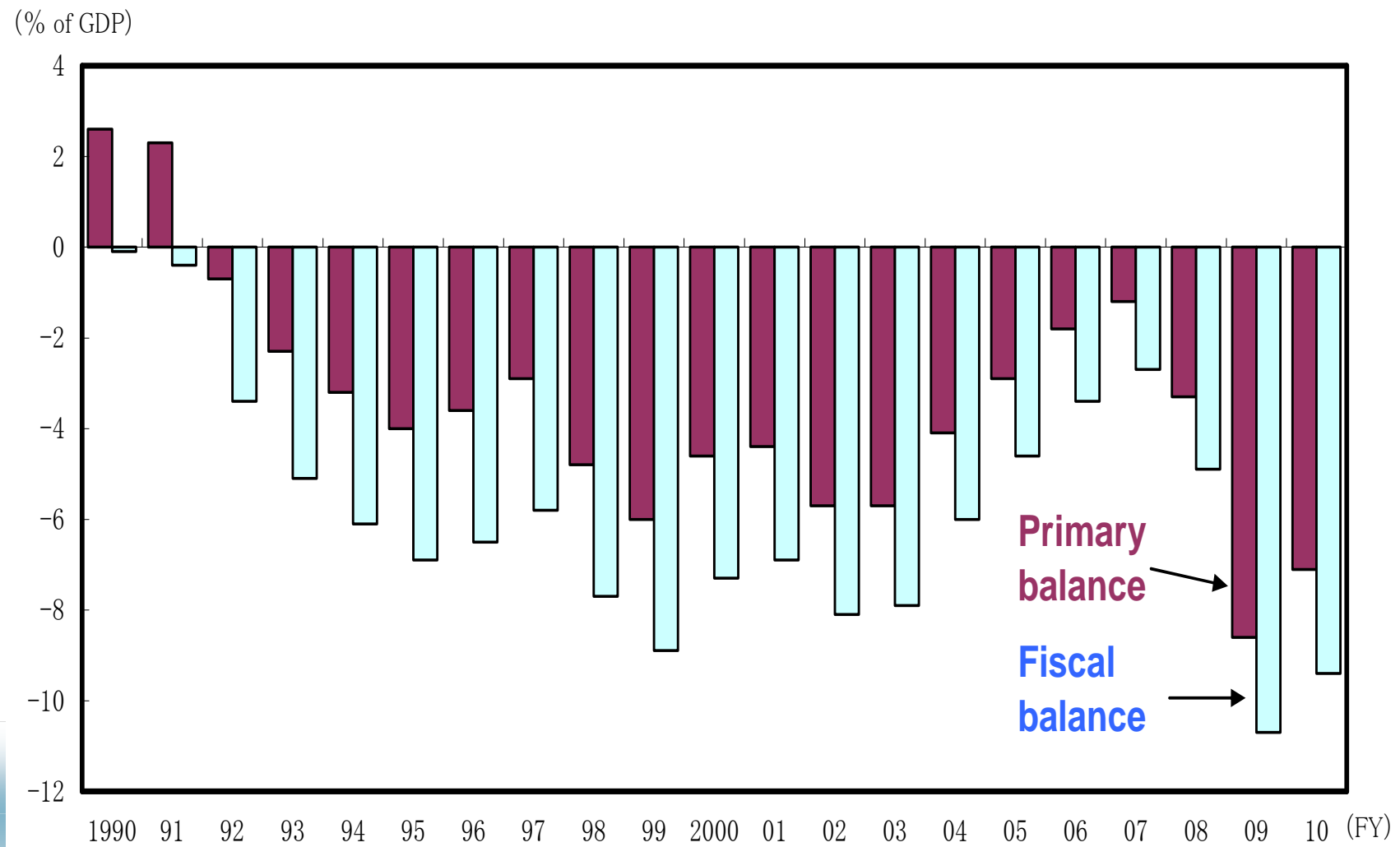
Le reste des 16500 milliards de yens

Combinaison de réduction des dépenses et de hausse des impôts

*Les problèmes budgétaires
au Japon*

Equilibre primaire et équilibre budgétaire au Japon

Pour les gouvernements locaux et nationaux



Comment réduire la dette publique (1)

~Les engagements du gouvernement actuel~

1. Plan de consolidation fiscale sur 3 ans à partir de juin 2010
2. Définition de la stratégie de croissance à horizon 2020 en juin 2010
3. Réforme administrative
4. Discussion sur la réforme fiscale

- *Le premier ministre Yukio Hatoyama a déclaré qu'il N'augmenterait PAS la TVA au cours des quatre prochaines années...*

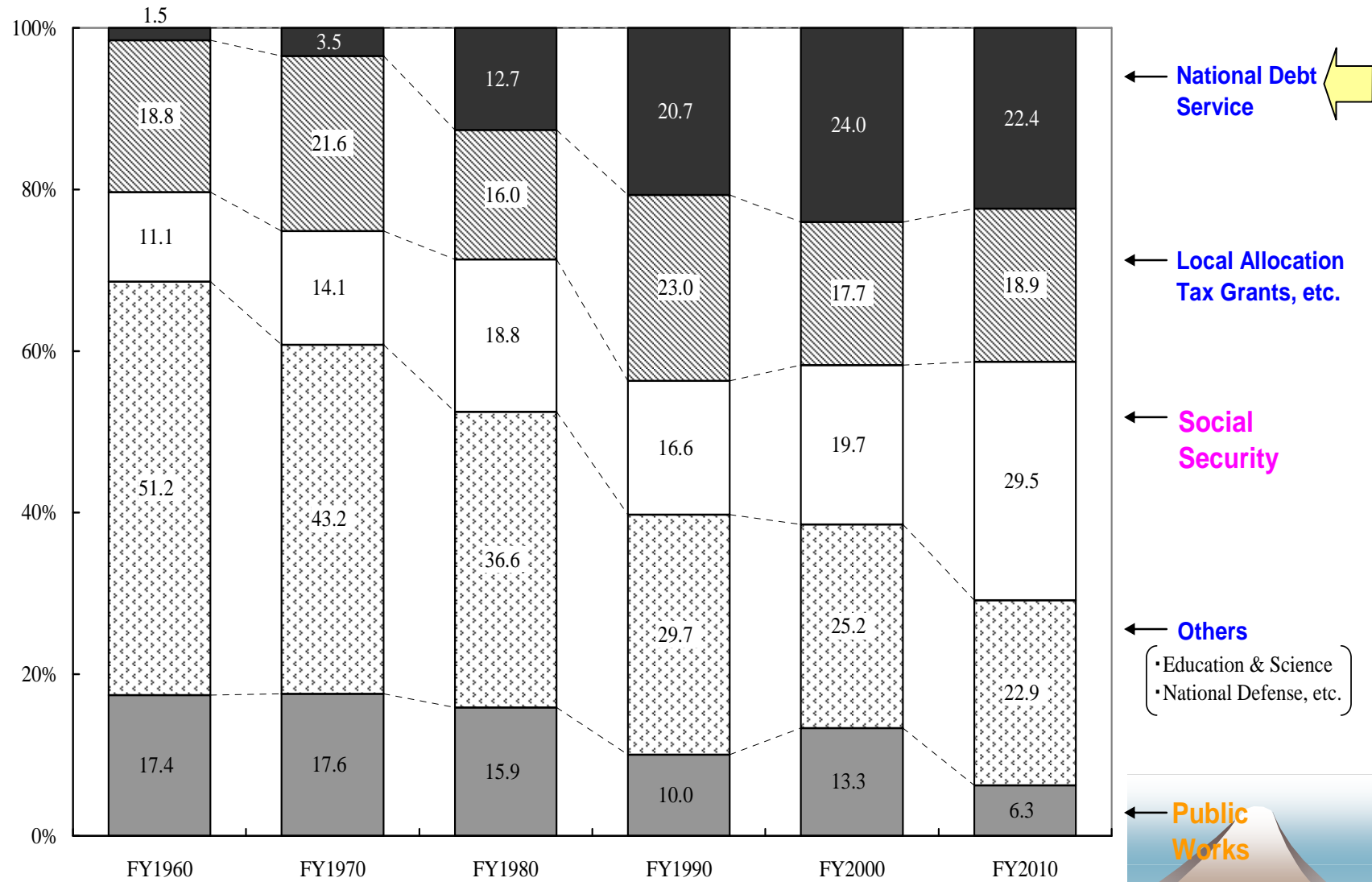
Quelles sont les conséquences négatives de l'endettement public élevé au Japon?

Maintenant: les marges de manoeuvre budgétaires pour des politiques générales à cause du coût du service de la dette

Risque: hausse des taux d'intérêts
~ le taux d'épargne baisse

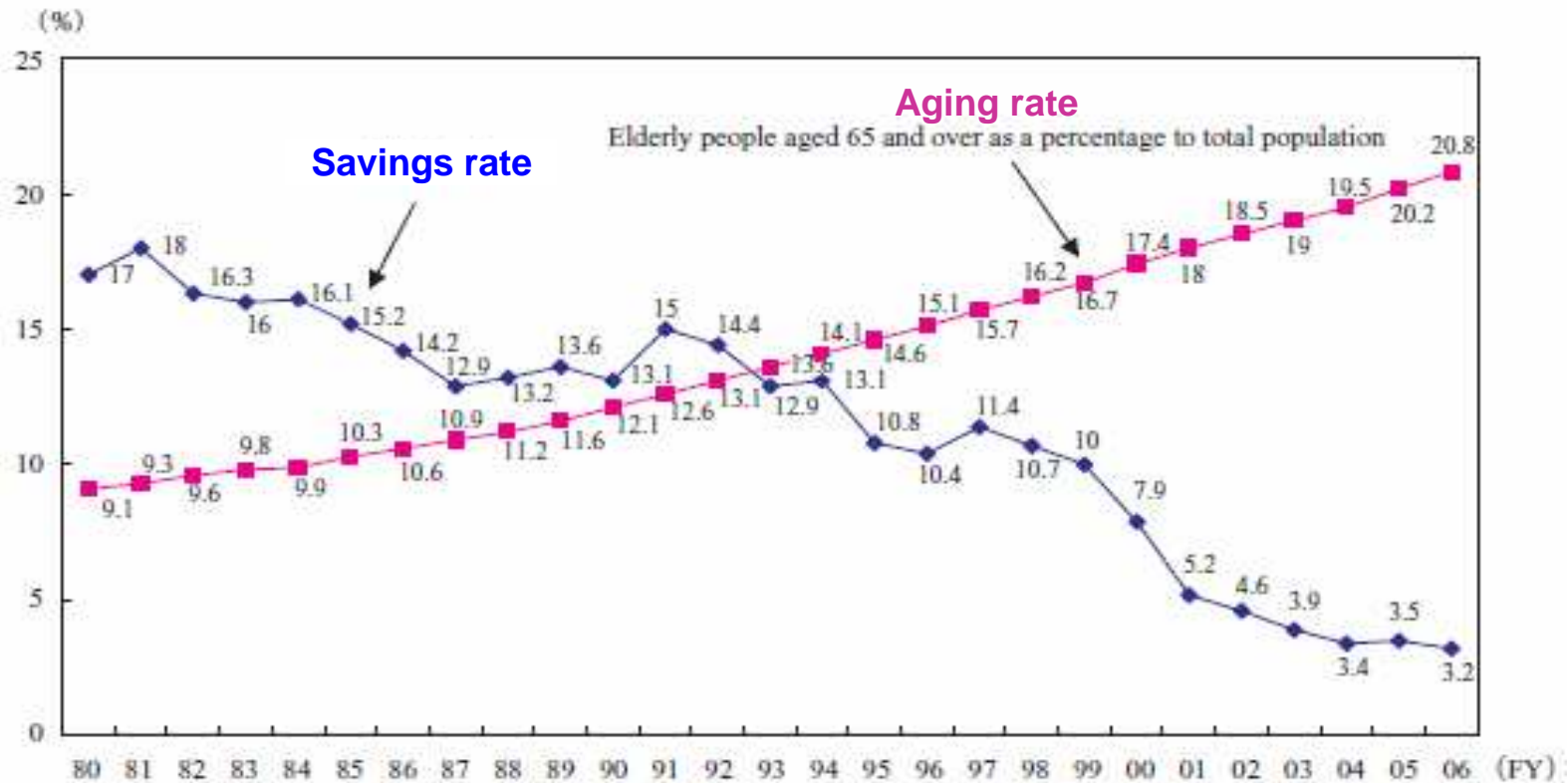
Le pire scenario: déséquilibre entre l'offre et la demande à cause d'une perte de confiance en la capacité du Japon de rembourser
→ chute brutale du prix des obligations et hausse des taux d'intérêt.

Postes de dépenses dans le budget général



(Note) FY1960-2000: Settlement, FY2010: Initial budget

Le déclin du taux d'épargne au Japon



Source: Cabinet Office, "Annual Report on National Accounts"; Ministry of Internal Affairs and Communication, "Population Estimates"

Comment réduire la dette publique (2)

~La question de la consolidation budgétaire~

1. Un cadre budgétaire de moyen-terme

- stratégie budgétaire avec une règle prenant en compte les cycles économiques
- contrôle par le haut: fixation de plafonds totaux et sectoriels
- vérification et ajustement par la base: réallocations
- prise en compte de l'ensemble des budgets (obligations émises pour les programmes de travaux publics, budget supplémentaire, comptes spéciaux)

2. Une réforme complète de la fiscalité

3. Une réforme du système de sécurité sociale

Leçons de l'expérience japonaise

1. Prendre son temps

- Les programmes de consolidation fiscale doivent être mis en oeuvre seulement après la stabilisation de la reprise pour éviter la répétition de politiques de STOP and GO

2. Adopter une perspective de moyen-terme

- la croissance potentielle est très instable après une période de crise

3. Le plan de consolidation fiscale doit être accompagné de la définition d'une stratégie de croissance

4. Ne pas rendre l'économie dépendante du soutien du gouvernement