



Conférence de presse

12 décembre 2023

Les présents documents écrits ne doivent pas être diffusés aux États-Unis. Les informations contenues dans les présentes ne constituent pas une offre de valeurs mobilières à vendre aux États-Unis.

Les présents documents ne doivent pas être diffusés, directement ou indirectement, aux États-Unis (y compris dans leurs territoires et possessions, un quelconque État des États-Unis et le District de Columbia). Les présents documents ne constituent pas ni ne font partie d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de souscription de valeurs mobilières aux États-Unis. Les Billets auxquels il est fait référence dans les présentes n'ont pas été et ne seront pas inscrits en vertu de la Loi états-unienne de 1933 sur les valeurs mobilières, telle que modifiée (la « Securities Act »), et ne peuvent être proposés ou vendus aux États-Unis ou à des ressortissants des États-Unis à moins d'être inscrits en vertu de la Securities Act ou d'une exemption des obligations d'inscription de la Securities Act. Aucune offre publique de titres ne sera faite aux États-Unis.

Sommaire

- 1 Rappel : un transfert de dette sociale de 136 Md€ voté en 2020
- 2 Bilan de l'année 2023
- 3 2024 : un programme de financement de 20 Md€



1

RAPPEL
UN TRANSFERT DE
DETTE SOCIALE DE
136 Md€ VOTÉ EN 2020

▶ **Loi ordinaire**

- Reprise historique de 136 milliards d'euros de dette sociale par la CADES

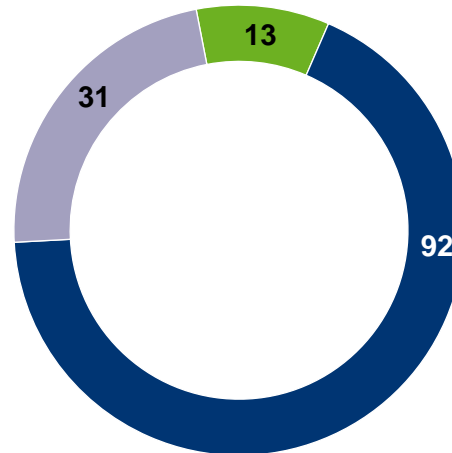
▶ **Loi organique**

- Report de 2024 à 2033 de la date de fin de remboursement de la dette sociale
- Prolongation des ressources pour financer le transfert des dettes sociales
- Tout nouveau transfert doit s'accompagner d'une augmentation des recettes pour contenir la durée d'amortissement à 2033

Ventilation de la reprise de 136 milliards d'euros de dette sociale par la CADES (en Md€)

Déficits cumulés au 31/12/2019

- Branche maladie du régime général : 16,2
- Fonds de solidarité vieillesse : 9,9
- Branche vieillesse du régime des non-salariés agricoles : 3,6
- Caisse nationale de retraites des agents des collectivités locales : 1,3



Prise en charge du coût d'un tiers de la **dette des hôpitaux**

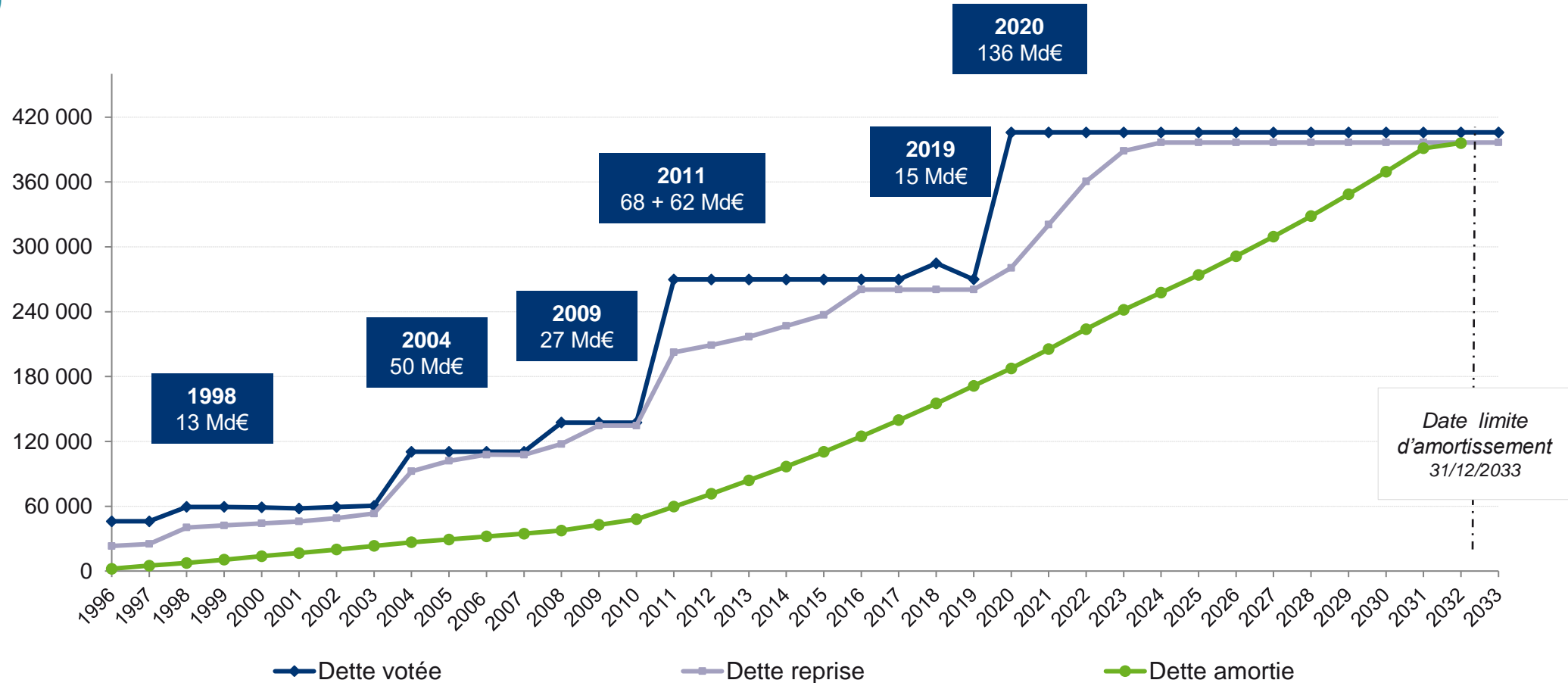
Déficits futurs 2020-2023

des branches maladie, vieillesse et famille du régime général, du FSV et de la branche vieillesse du régime des non-salariés agricoles



Objectif : Décharger la trésorerie de l'ACOSS et sécuriser la situation financière de la sécurité sociale

Evolution de la dette votée, reprise et amortie (en M€)



Evolution des ressources futures prévues par la loi de 2020

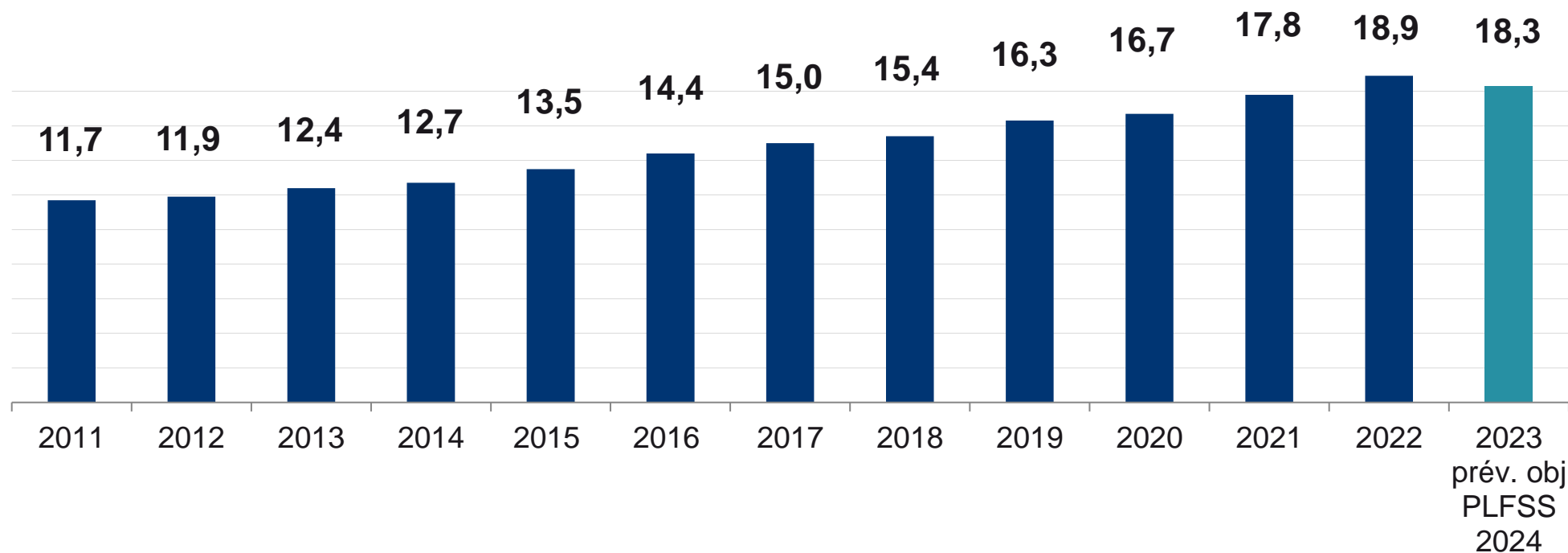
| | Jusqu'en 2023 | 2024 | A partir de 2025 |
|---------------------|---------------|------|------------------|
| CSG (en pt) | 0,6 | 0,45 | 0,45 |
| CRDS (en pt) | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| FRR (en Md€) | 2,1 | 2,1 | 1,45 |



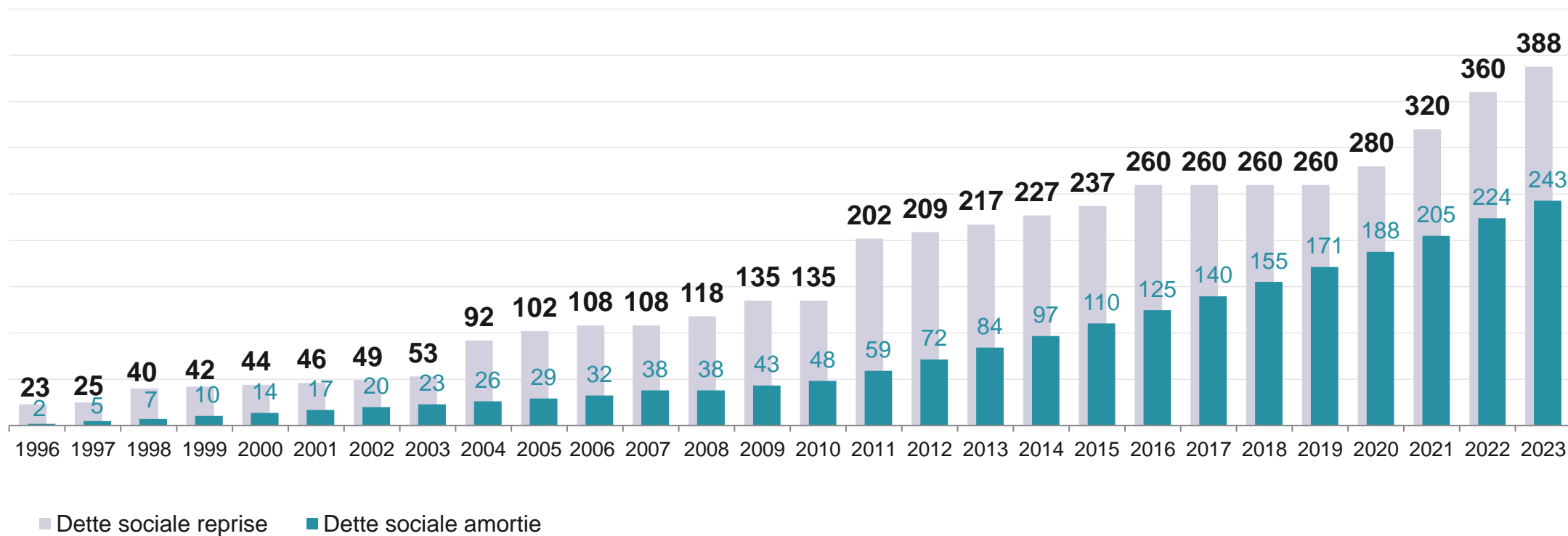
2

BILAN DE
L'ANNÉE 2023

Evolution des montants d'amortissement annuels réalisés par la CADES (en Md€)



Evolution de la dette sociale reprise vs. part de la dette sociale reprise amortie (en Md€)

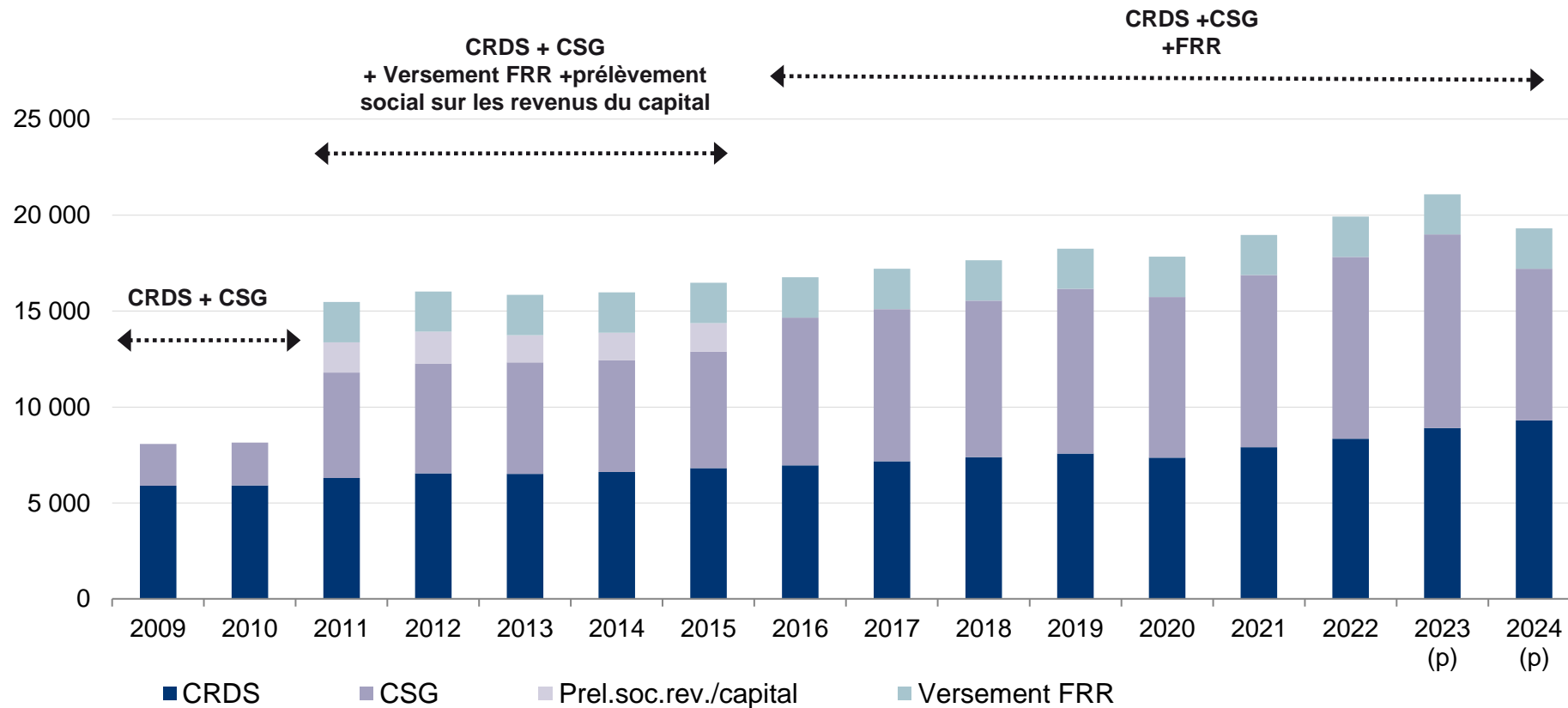


LES RESSOURCES

LE PROGRAMME DE FINANCEMENT

LE PROFIL DE DETTE

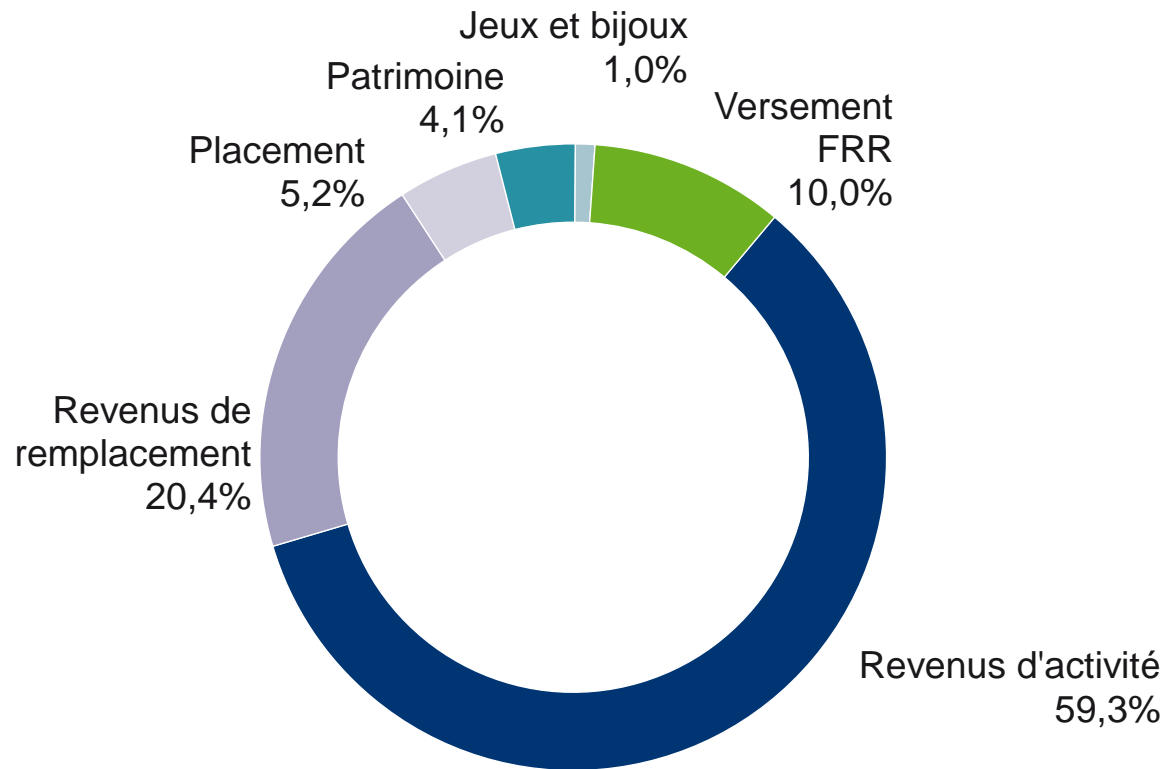
Evolution des ressources depuis 2009 (en M€)



- Des ressources solides principalement corrélées à l'évolution de la masse salariale
- Des recettes principalement basées sur les revenus d'activité moins cycliques que les revenus financiers
- Ventilation 2023(p) de la ressource¹ :
 - > CRDS (0,5%) : 8,9 Md€
 - > CSG (0,6%) : 10,1 Md€
 - > FRR : 2,1 Md€

(1) Les données estimées pour 2023 et 2024 sont issues de la Loi de Financement de Sécurité Sociale pour 2024

Ventilation des ressources 2023^p par nature



| <i>En %</i> | 2023^p |
|-------------------------|-------------------------|
| Revenus d'activité | 59,3% |
| Revenus du capital | 20,3% |
| Revenus de remplacement | 20,4% |

LES RESSOURCES

LE PROGRAMME DE FINANCEMENT

LE PROFIL DE DETTE

Programme réalisé 2023

22,2 Md€ d'émissions moyen et long terme

Emprunts de référence

22,2 Md€

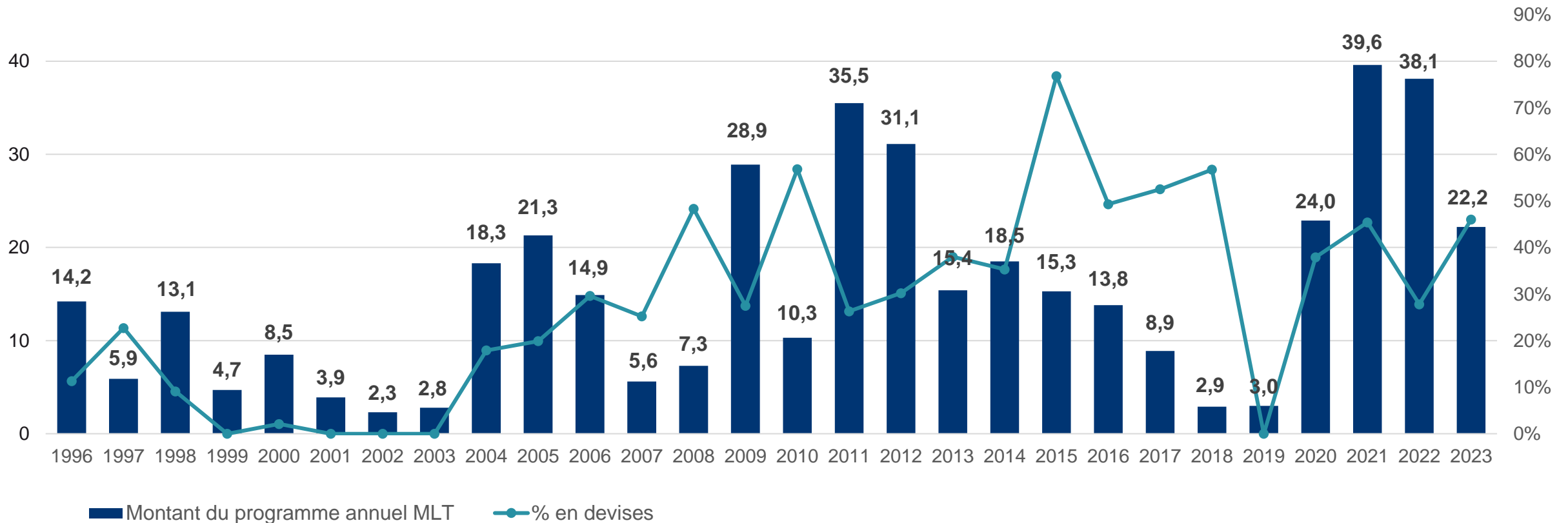
EUR : 12 Md€ (3 opérations)

- Janvier, 5 Md€, 25/05/2028
- Février, 4 Md€, 01/03/2030
- Juin, 3 Md€, 25/11/2031

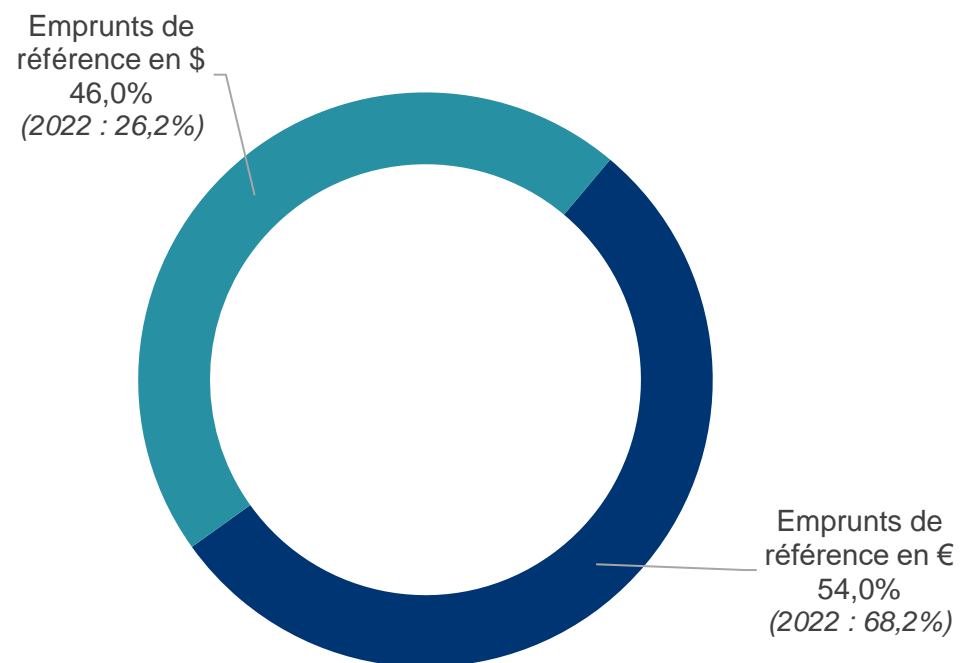
USD : 10,2 Md€ (3 opérations)

- Janvier, 4 Md\$, 25/01/2026
- Mai, 3 Md\$ 24/05/2028
- Septembre, 4 Md\$, 19/09/2026

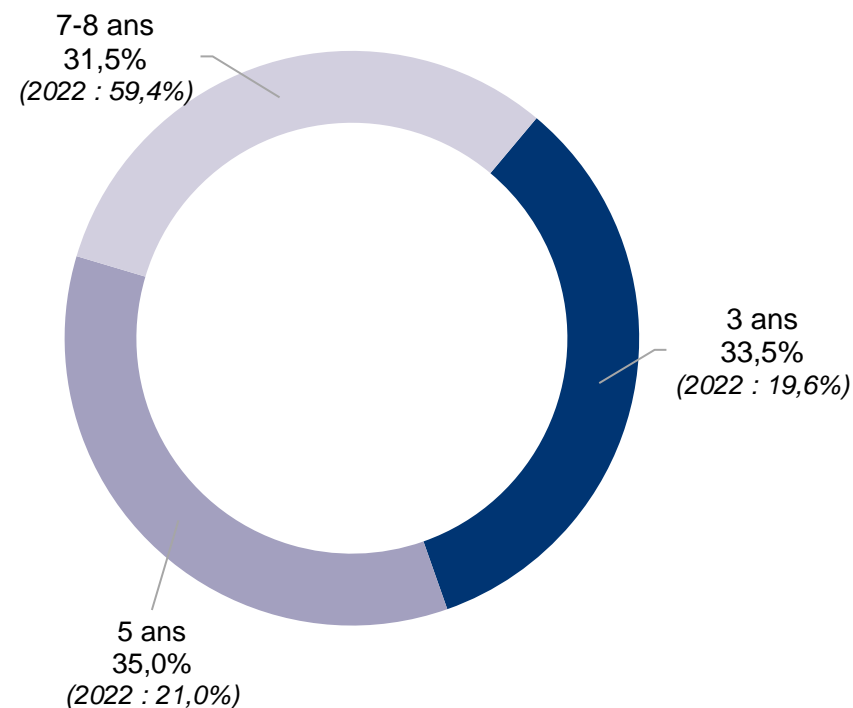
Evolution des programmes de financement moyen et long terme depuis 1996 (en Md€)



Ventilation du programme 2023 par devise



Ventilation du programme 2023 par maturité



Evolution des investisseurs ESG par emprunt ¹



(1) ESG : Environnement, Social et Gouvernance, selon la classification transmise par les banques ayant dirigé les opérations

En 2023, la CADES a publié le troisième rapport d'allocation et de performance des émissions sociales pour 2022

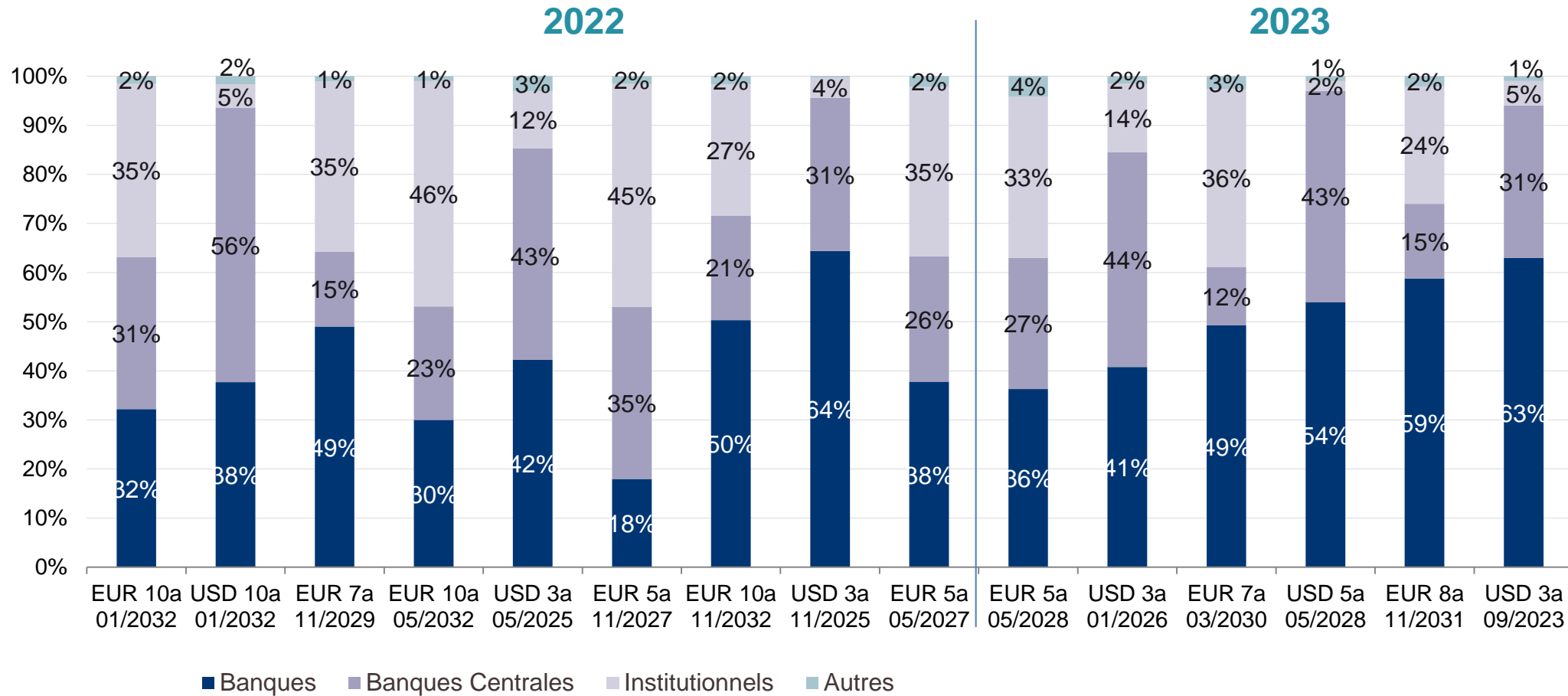
L'évaluation d'impact des émissions sociales de 2022 concerne les risques maladie traités par les organismes publics auxquels ont été alloués les fonds levés.

Ce rapport met en lumière le soutien de la CADES au système de santé français ainsi que sa contribution essentielle lors de la crise sanitaire.

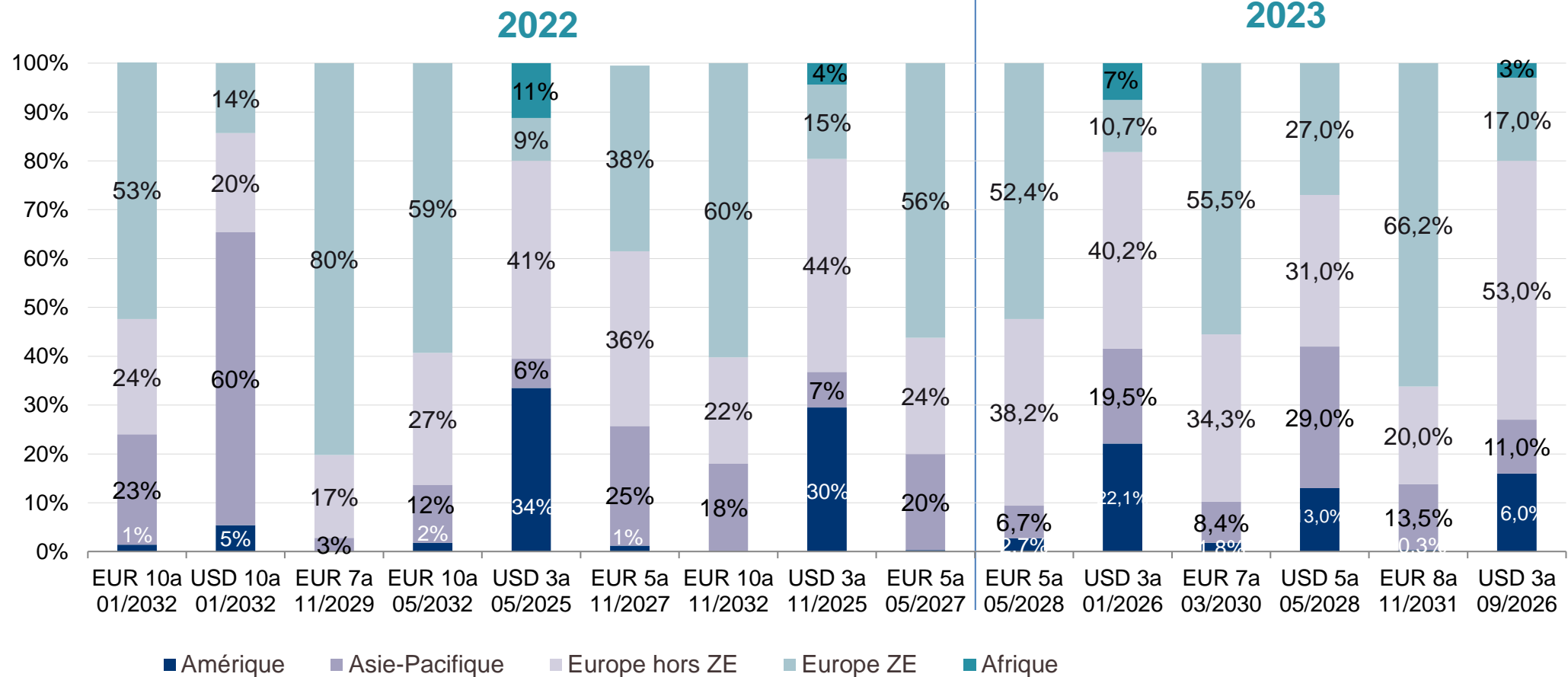
Il rappelle également l'engagement des équipes de la CADES ainsi que le fort intérêt des investisseurs pour les obligations sociales, faisant de la CADES un émetteur de référence sur ce segment.



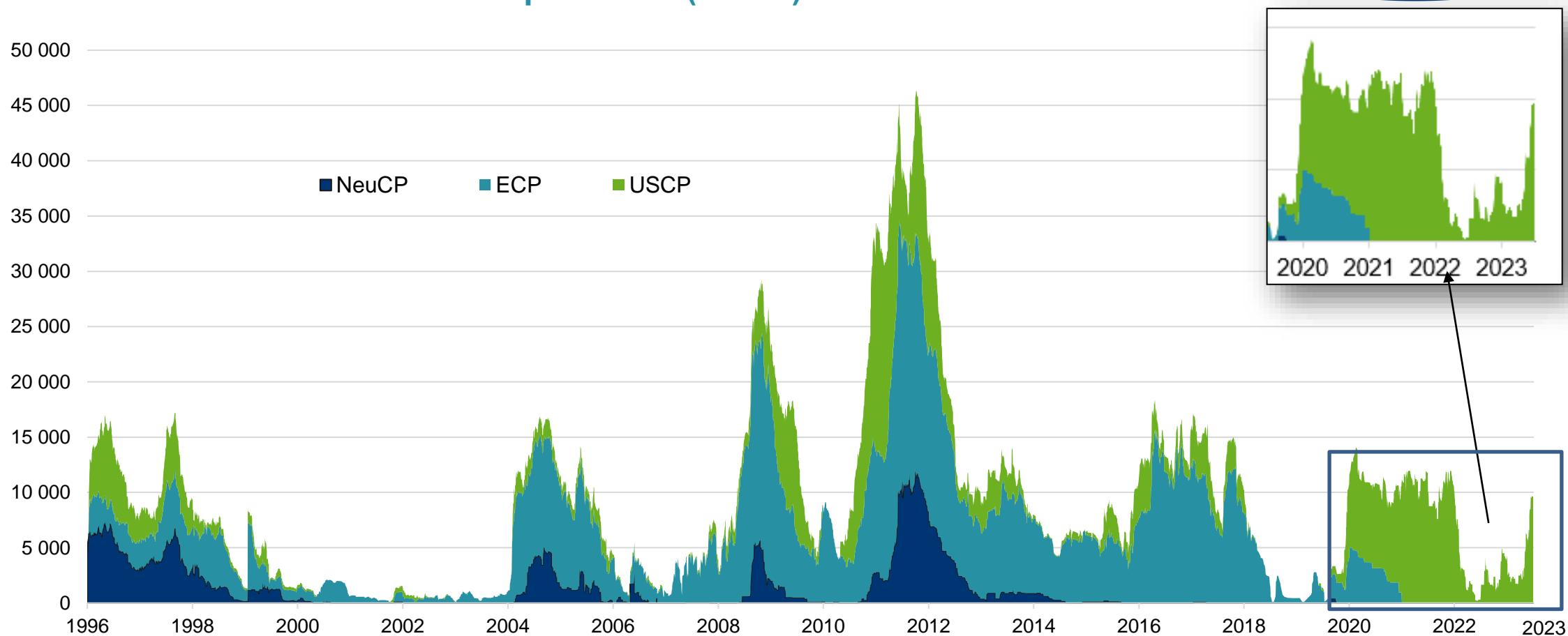
Ventilation de la demande par type d'investisseur



Ventilation de la demande par zone géographique



Encours de titres à court terme depuis 1996 (en M€)



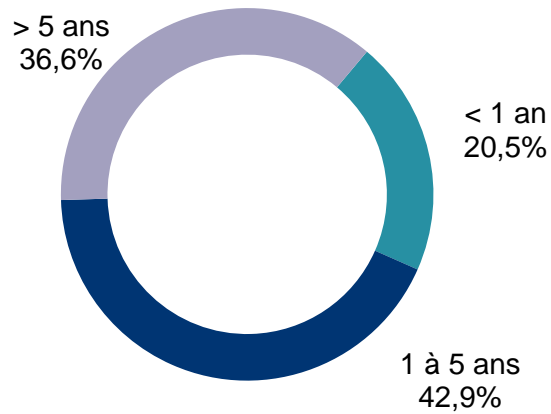
LES RESSOURCES

LE PROGRAMME DE FINANCEMENT

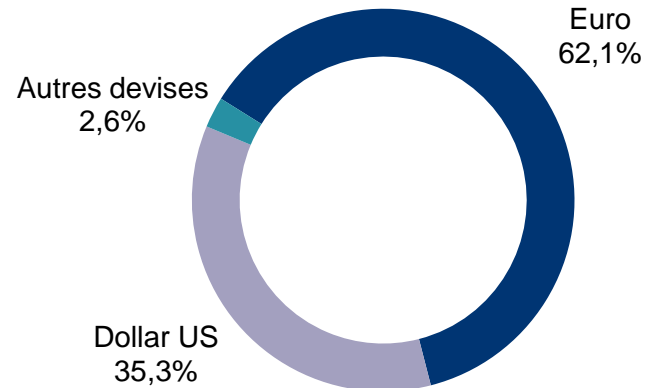
LE PROFIL DE DETTE

Montant du stock de dettes à fin 2023: 150,1 Md€

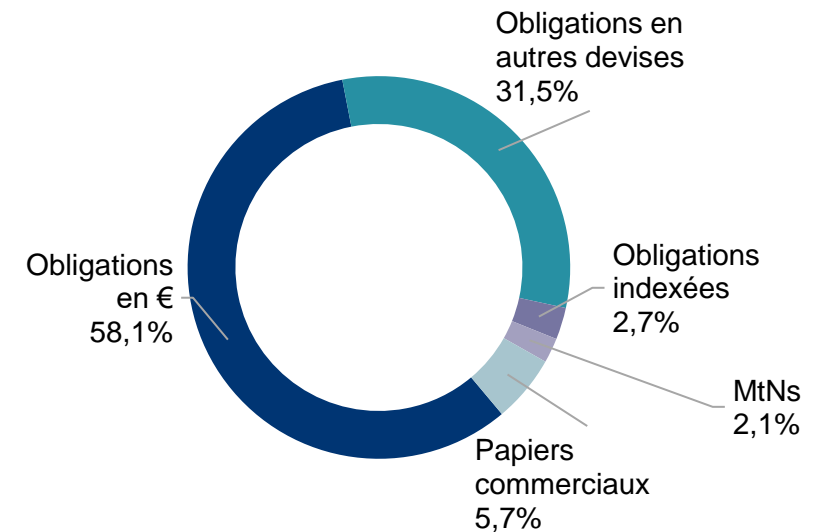
Répartition
par maturité



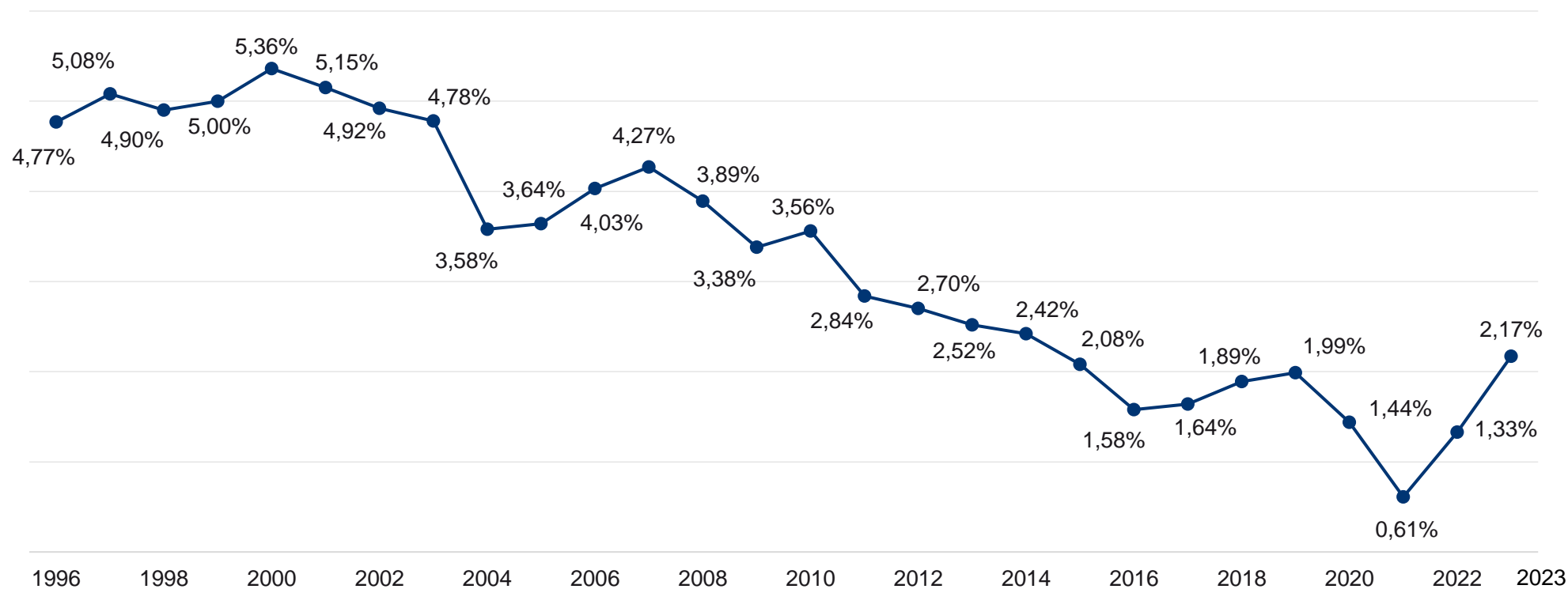
Répartition
par devise



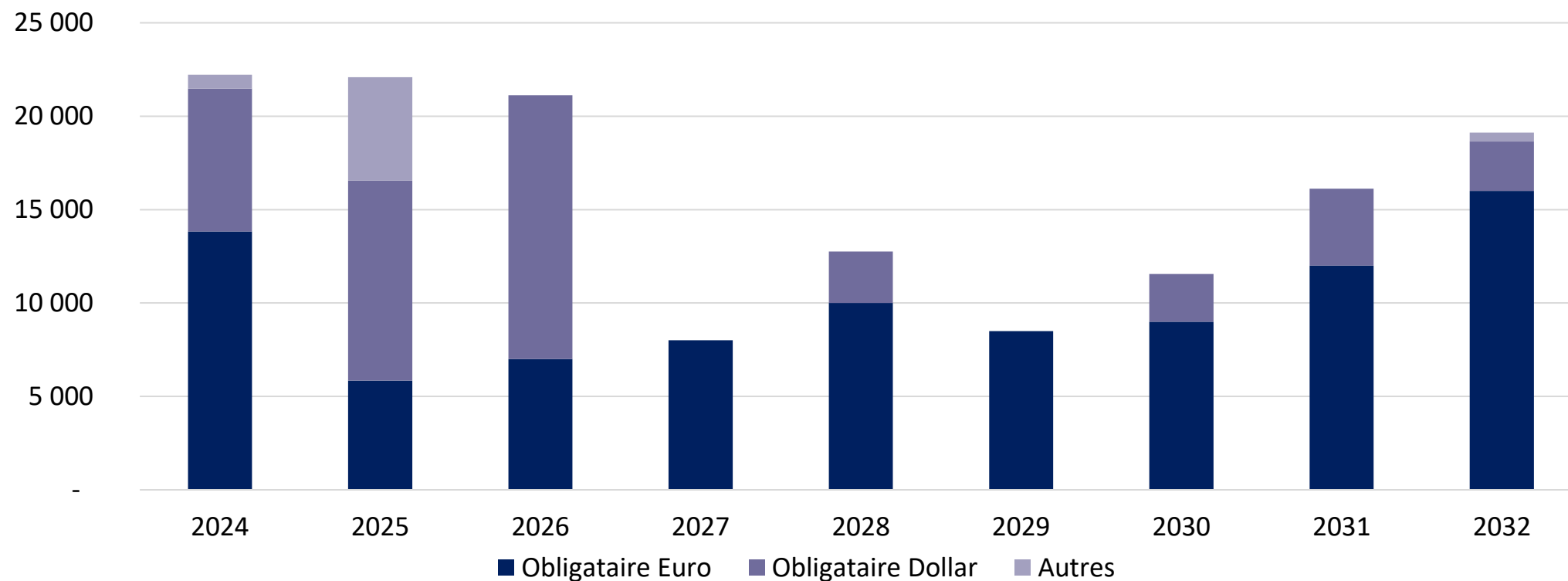
Répartition
par instrument



Evolution du taux de refinancement de l'encours de dette



Echéancier des emprunts en vie (en M €)



3

**2024
UN PROGRAMME
DE FINANCEMENT
DE 20 Md €**

Programme cible 2024

Moyen et long terme
20 Md€

Court terme
≈ 5 Md€

**Emprunts de
référence**

**Emprunts de
diversification**

**Papiers
commerciaux**

EUR et USD

Abondements EUR
Autres devises

- ▶ La CADES a été le premier émetteur mondial d'obligations sociales en 2023
- ▶ Après un programme réussi de 22,2 Md€ en 2023, un programme cible de moyen-long terme de 20 Md€ en 2024
- ▶ L'année 2023 a été marquée par des tailles de livres d'ordres et des nombres d'ordres record
- ▶ Une forte mobilisation des investisseurs, notamment ESG (55,3%¹), un montant en hausse de 2,3 points par rapport à 2022
- ▶ Une base investisseurs solide et diversifiée

(1) Selon la classification transmise par les banques ayant dirigé les opérations

**Ministère de l'économie, des finances
et de la Souveraineté industrielle et
numérique**

139 rue de Bercy, 75012 Paris
Télédoc 287
Tél. : +33 1 40 04 15 37
www.cades.fr

Président

jean-louis.rey@cades.fr

Opérations

pierre.hainry@cades.fr
jeremy.ducatel@cades.fr

Direction Générale AFT

antoine.deruennes@aft.gouv.fr
julika.courtade-gross@aft.gouv.fr

Secrétaire Générale

genevieve.gauthey@cades.fr

Chargée de communication

melle.viale@cades.fr

Relations presse

Isabelle Dray
idray@actifin.fr
Tél. : +33 6 63 93 08 15

Communications

Alexandre Commerot
acommerot@actifin.fr
Tel : +33 7 85 55 25 25