

A decorative horizontal brushstroke in shades of white and gold, positioned above the main text.

Conférence de presse

15 janvier 2013

Patrice RACT MADOUX – Président de la CADES
Pierre HAINRY – Responsable adjoint, Opérations de marché



SOMMAIRE

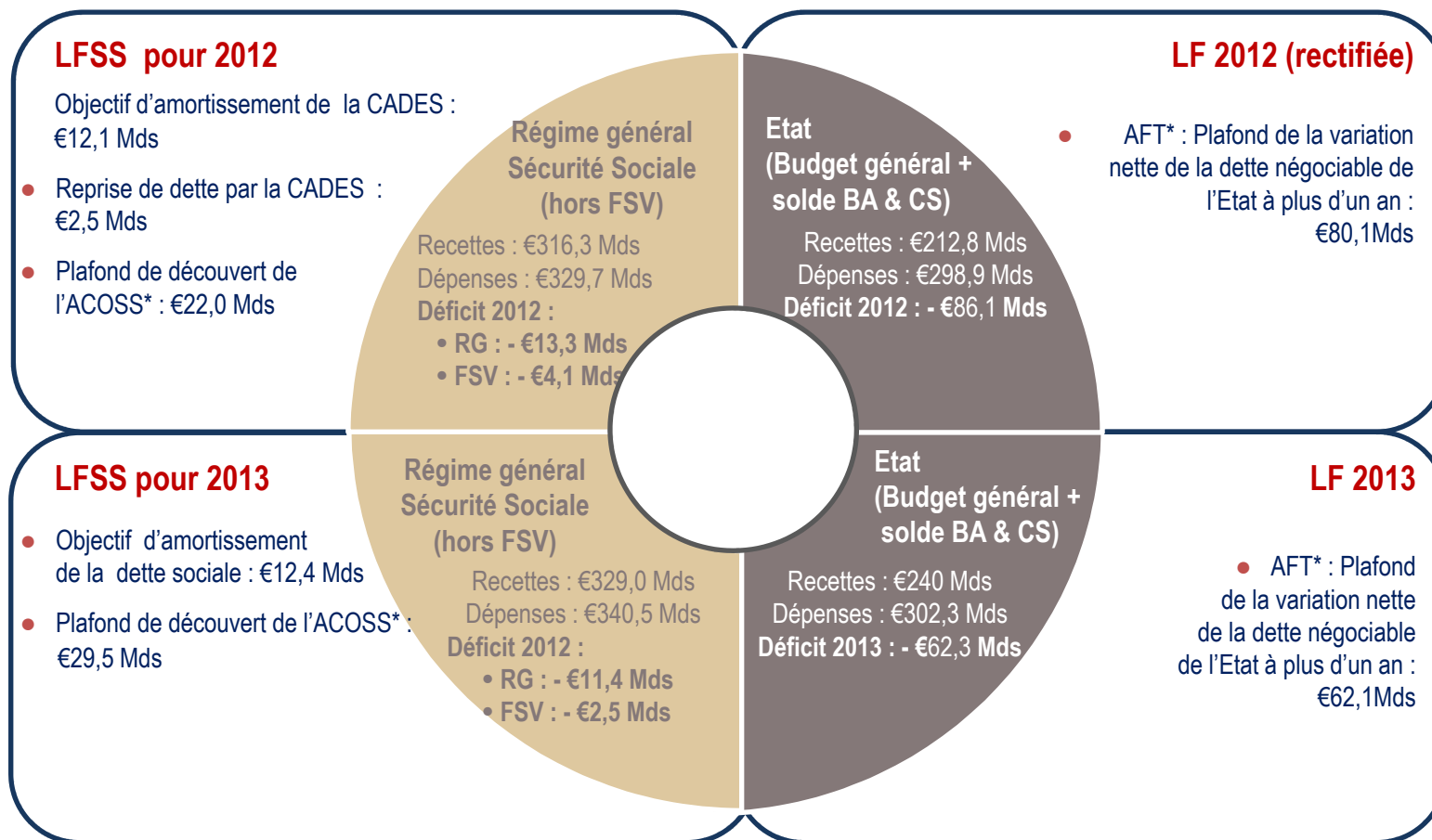
- **La CADES en 2012**
 - Rappels sur la CADES
 - Exécution du programme de financement 2012
 - La situation nette estimée de la CADES à fin 2012

- **La CADES en 2013**
 - Les nouvelles mesures pour 2013
 - Le programme de financement 2013

- **Annexes**
 - Organigramme de la CADES
 - Processus de reprise de dettes
 - Répartition détaillée de la ressource
 - Textes réglementaires
 - Tableau des chiffres clés

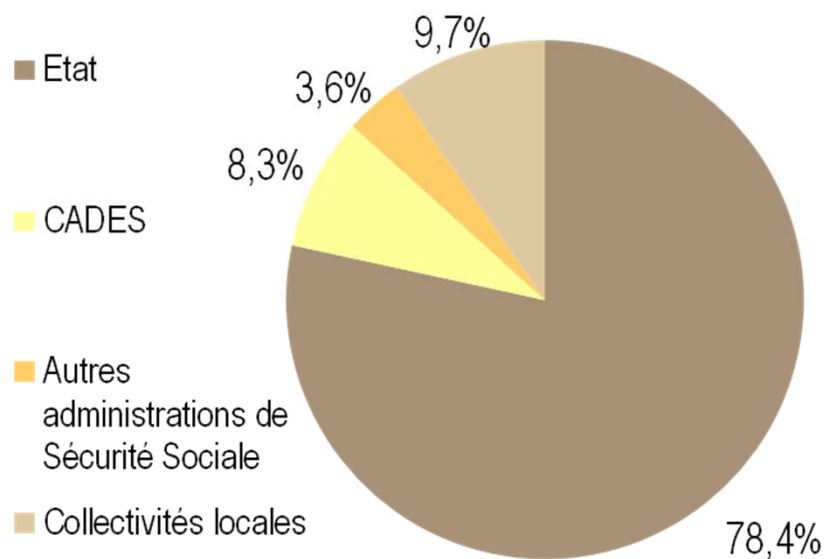


Deux budgets, deux dettes, deux agences Une seule dette publique française



* ACOSS : Agence centrale des organismes de sécurité sociale – AFT : Agence France Trésor – FSV : Fonds de Solidarité Vieillesse

Total dette publique (au sens de Maastricht) :
1 717,3 milliards d'euros *



* Données INSEE à fin décembre 2011

Total PIB France 2011 : 1 996,6 milliards d'euros*

Dette sociale amortie par la CADES depuis 1996 : 71,7 milliards d'euros

→ Équivalent à 3,6% du PIB 2011

Intérêts économisés sur la dette amortie : c. 20 milliards d'euros

→ Equivalent à 1% du PIB 2011



Une diminution de la dette publique française équivalente à plus de 4 points de PIB



Les atouts de la CADES

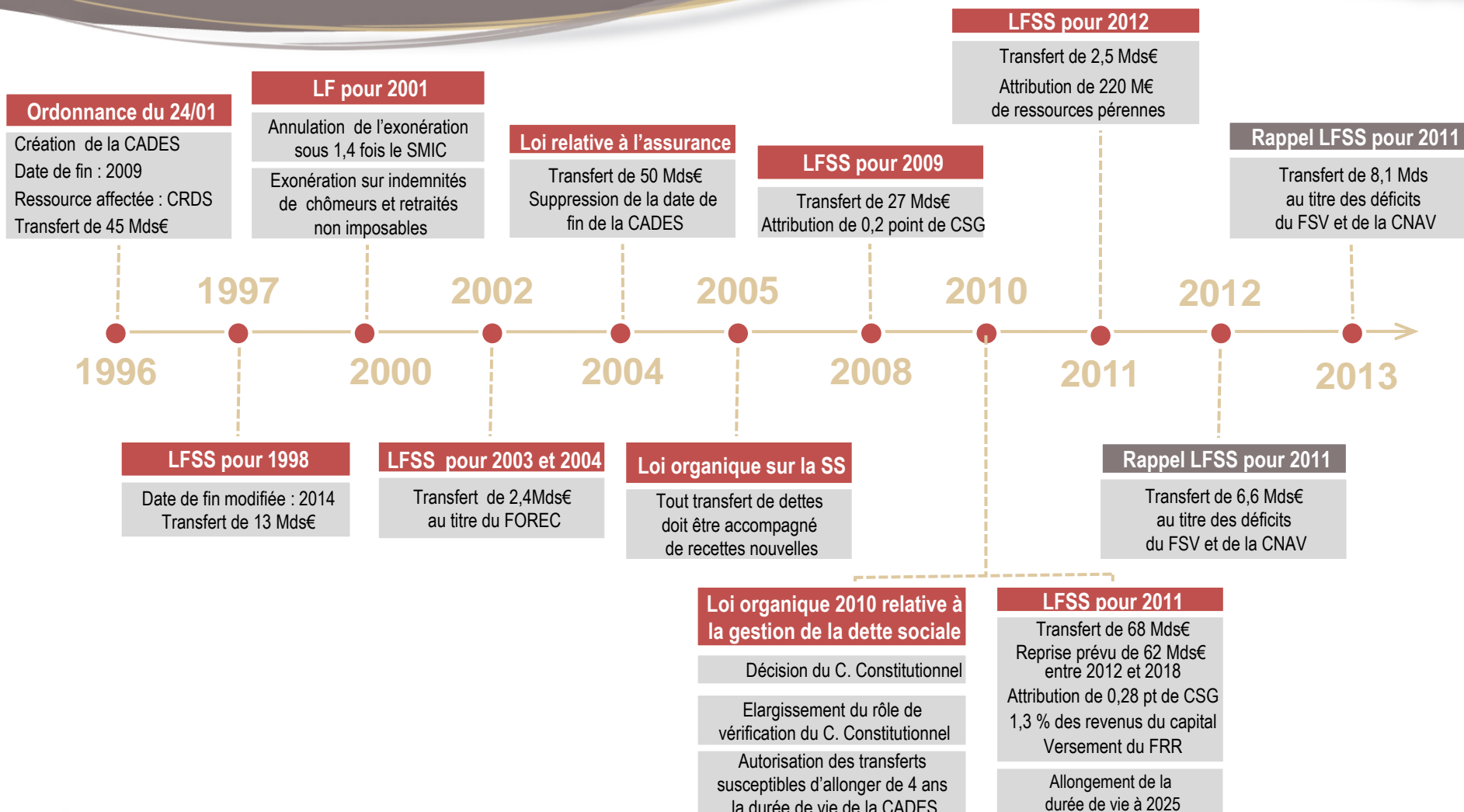
- Créée par l'ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996
- Une structure détenue et contrôlée par l'Etat français (statut d'Etablissement Public à caractère Administratif)
- Une ressource pérenne et dynamique définie et protégée par la loi
- Un cadre réglementaire bien défini

Mission : amortir la dette sociale de la France

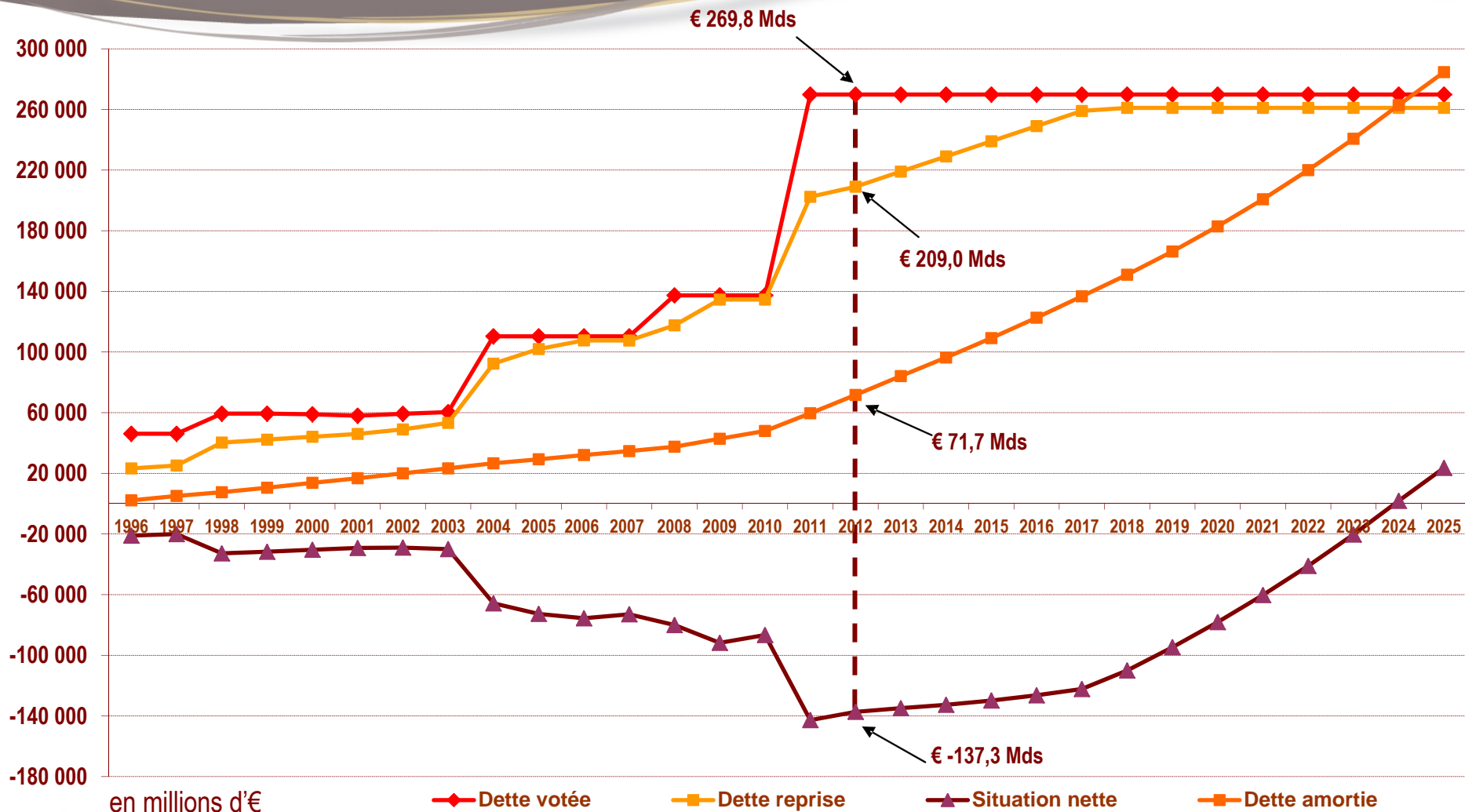


Les principales étapes depuis 1996

209 milliards d'€ repris par la CADES depuis sa création



La dette votée, reprise et amortie après la reprise de dette à la fin de 2012





Situation nette estimée à fin 2012

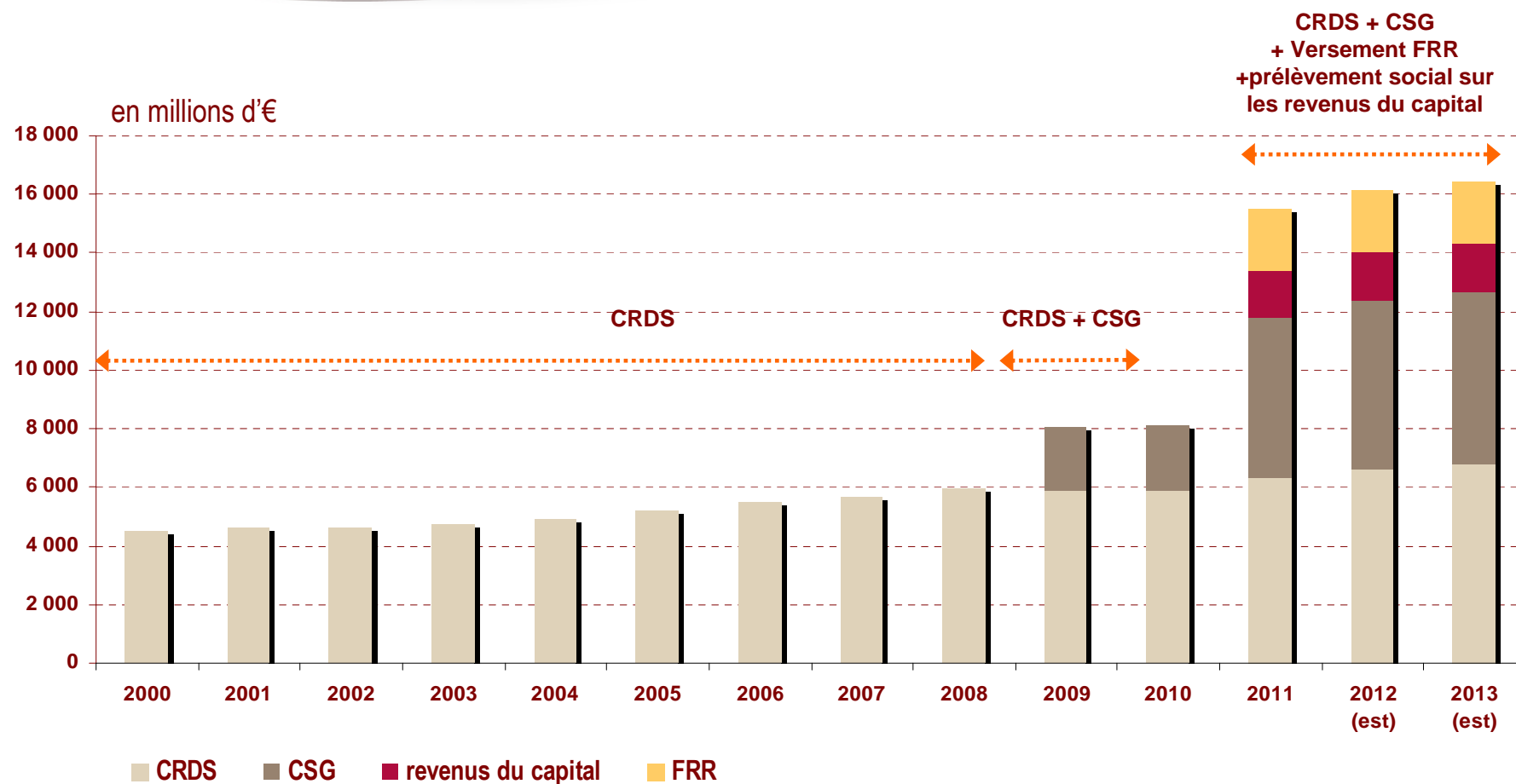
En milliards d'€

Total de dette votée	269,8
Dette reprise	209,0
Total de ressource perçue (i)	109,3
Capital amorti	71,7
Intérêts payés	37,6
Situation nette estimée fin 2012	137,3

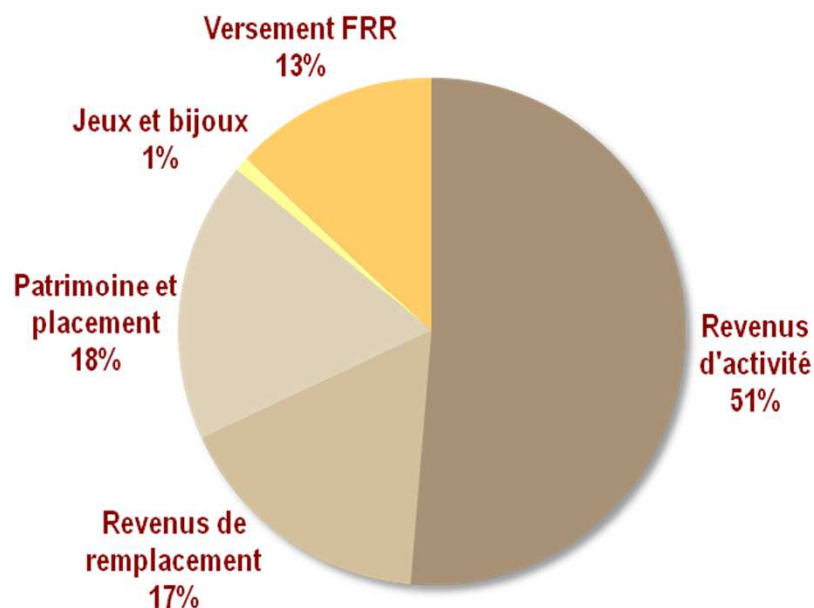
Objectif d'amortissement annuel 2013 voté dans LFSS 2013 : 12,4 Mds d'€

Source : CADES

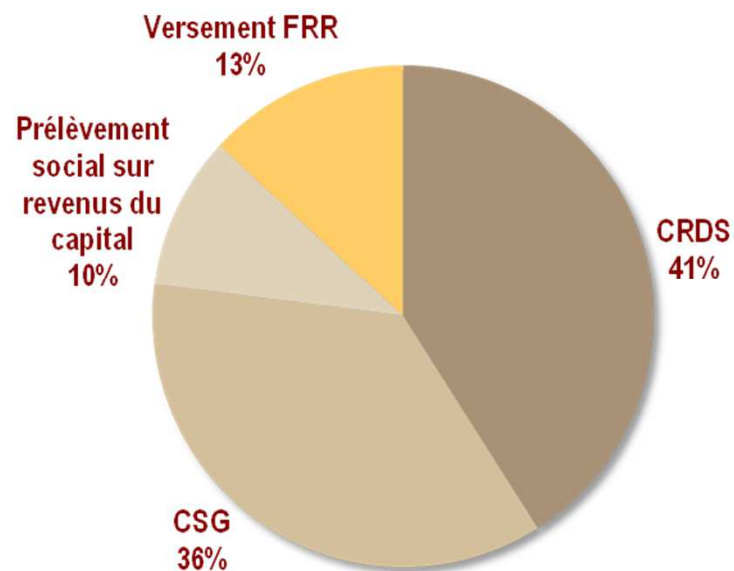
(i) Y compris €0,5Md pour le total des cessions du patrimoine immobilier



Répartition de la ressource par type d'imposition



Répartition de la ressource par nature d'imposition



Ressources totales estimées pour 2013 : 16,4 milliards d'euros



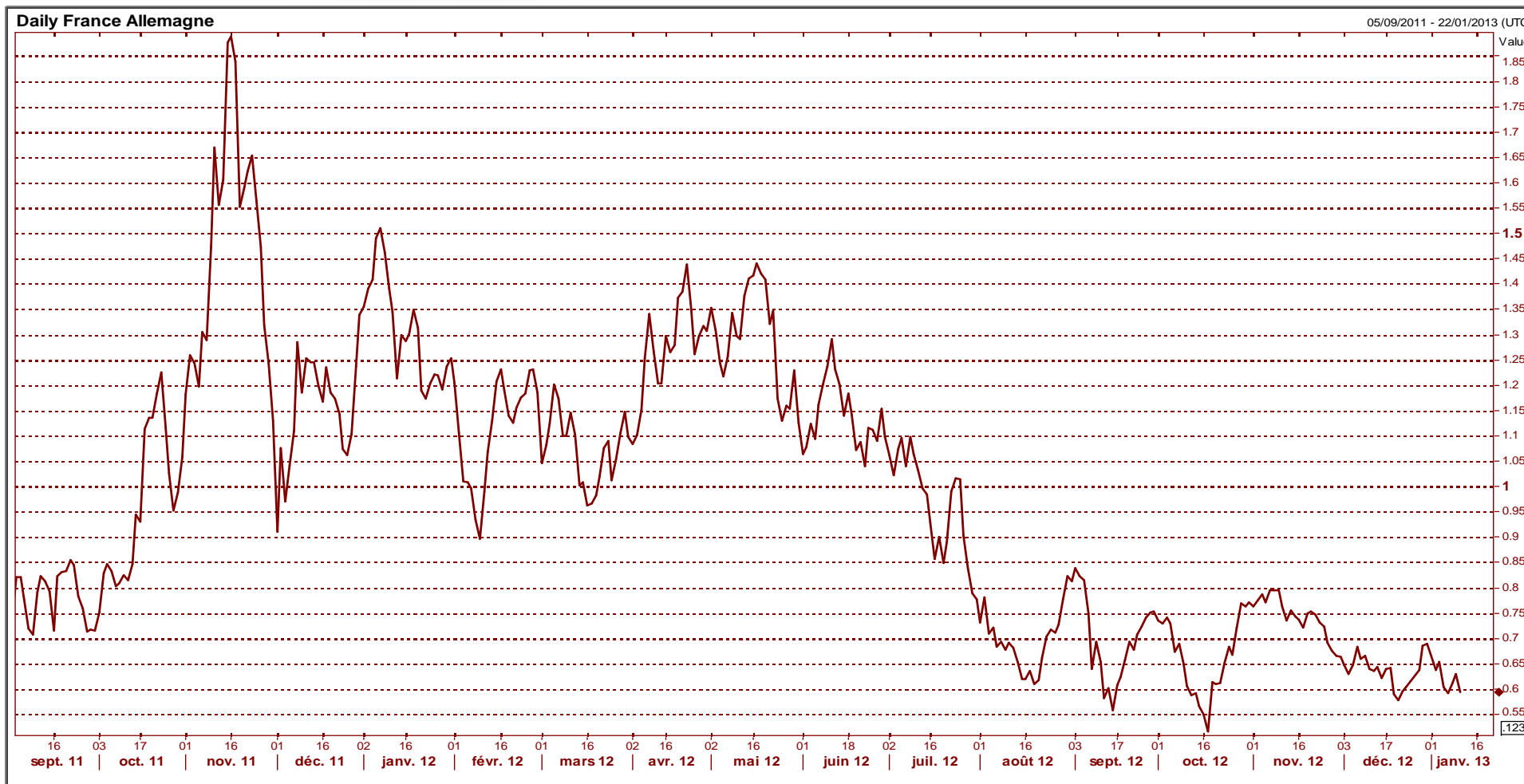
Programme de financement 2012

En milliards d'€	Annoncé		Réalisé
	au 1/01/2012	Conditions de marché améliorées	
Emprunts de référence en Euros	4 - 6	9	11 (3)
Augmentations de souche	4 - 5	6	3,75 (7)
Emprunts indexés sur l'inflation	1 - 2	2	2,75 (4)
Emprunts de référence en Dollars	2 - 3	5	6,2 (3)
Emprunts de référence en Sterling	1 - 2	3	1,7 (2)
Emprunts de référence en autres devises	1 - 2	3	1,5 (5)
Autres emprunts et placements privés	1 - 2	3	3,3 (17)
TOTAL moyen et long-terme	12 - 20	28	30,2
Encours de titres à court terme (au 31/12/12)	20 - 28	12	10
TOTAL	40	40	40,2



Ecart France vs. Allemagne

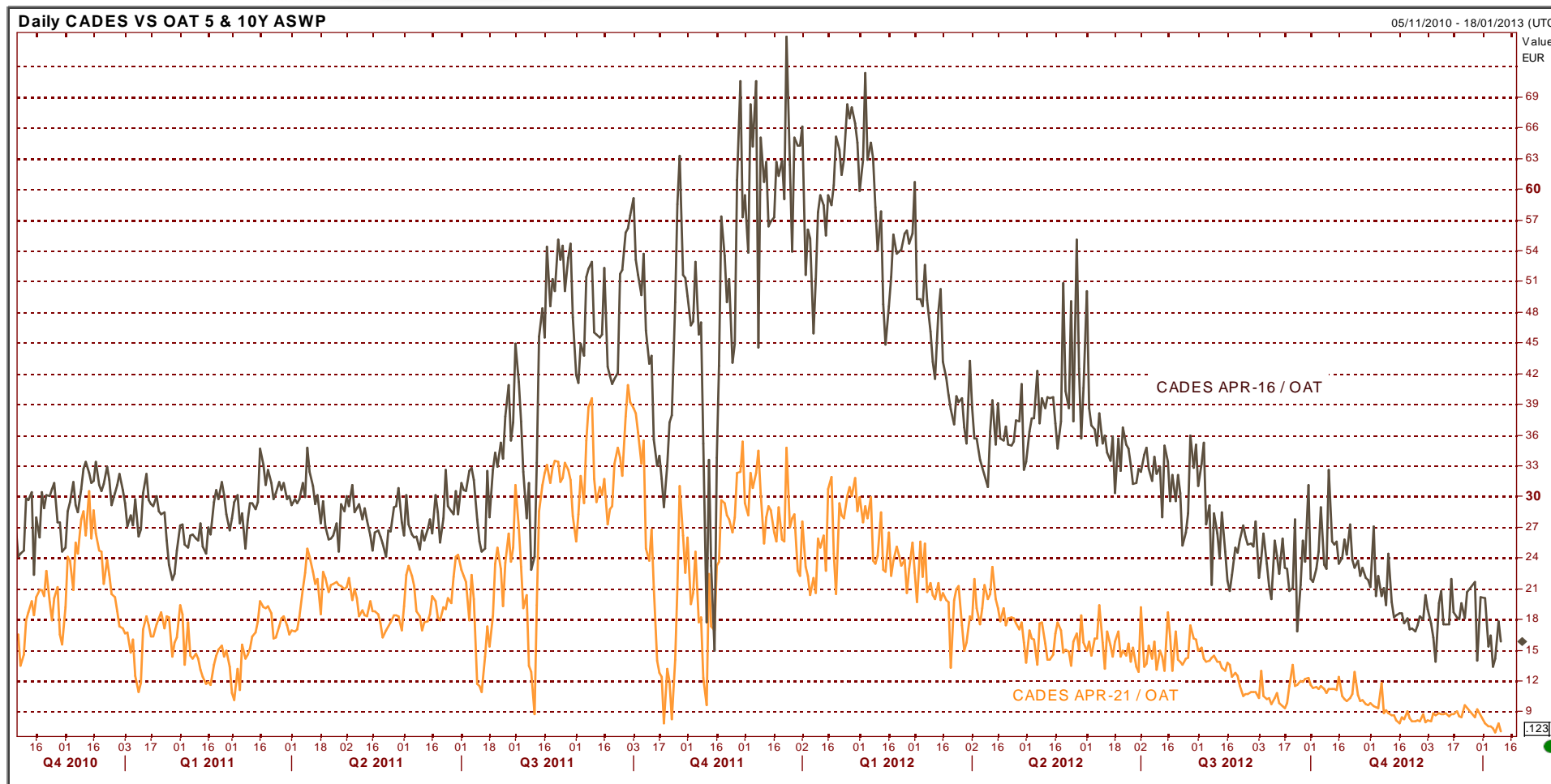
En points de base





Rendements CADES vs. OAT

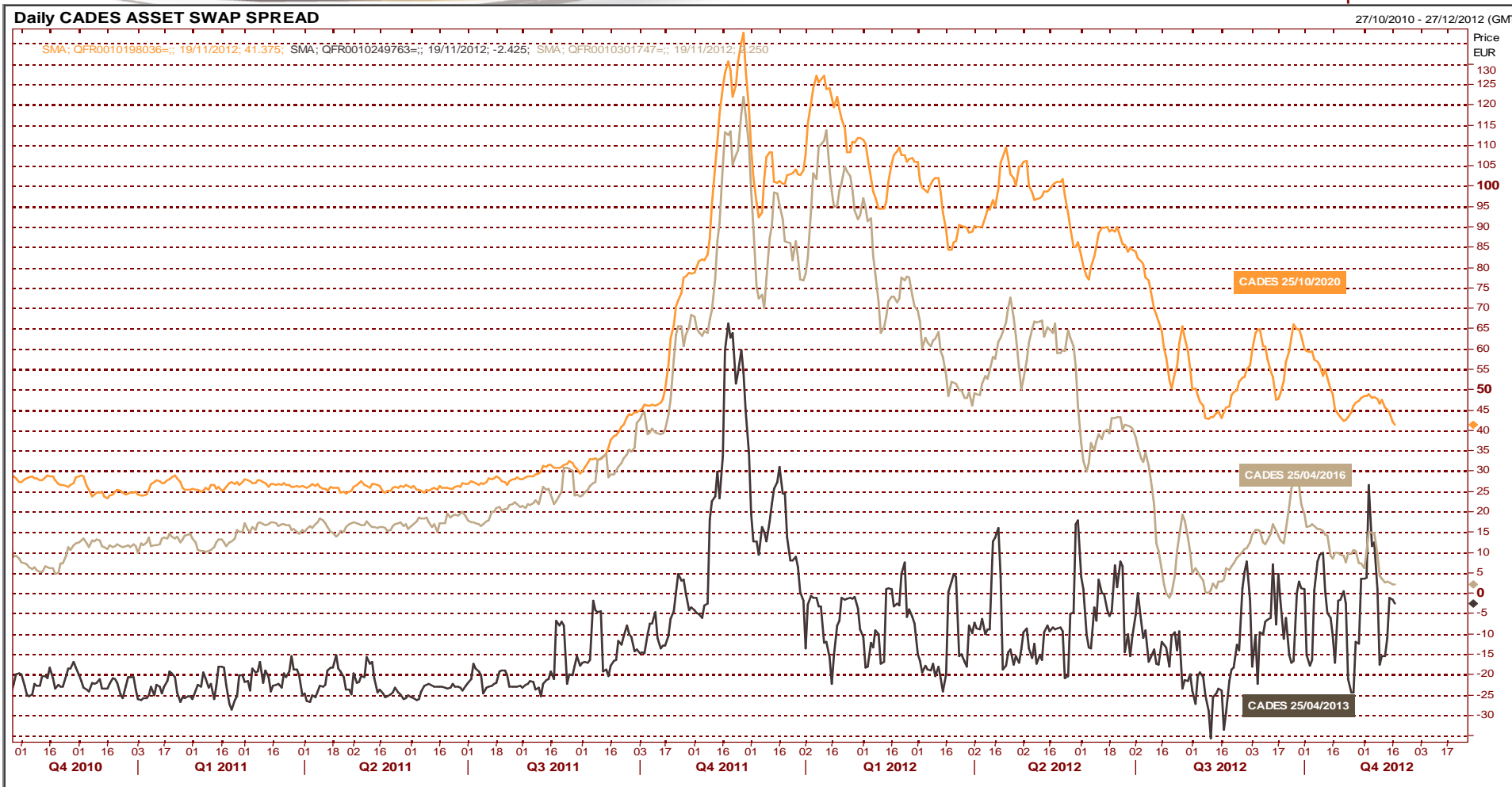
En points de base





Rendements CADES vs. swap

En points de base





Rendements CADES vs. KFW et EIB

En points de base





Programmes à court-terme

Global CP Program

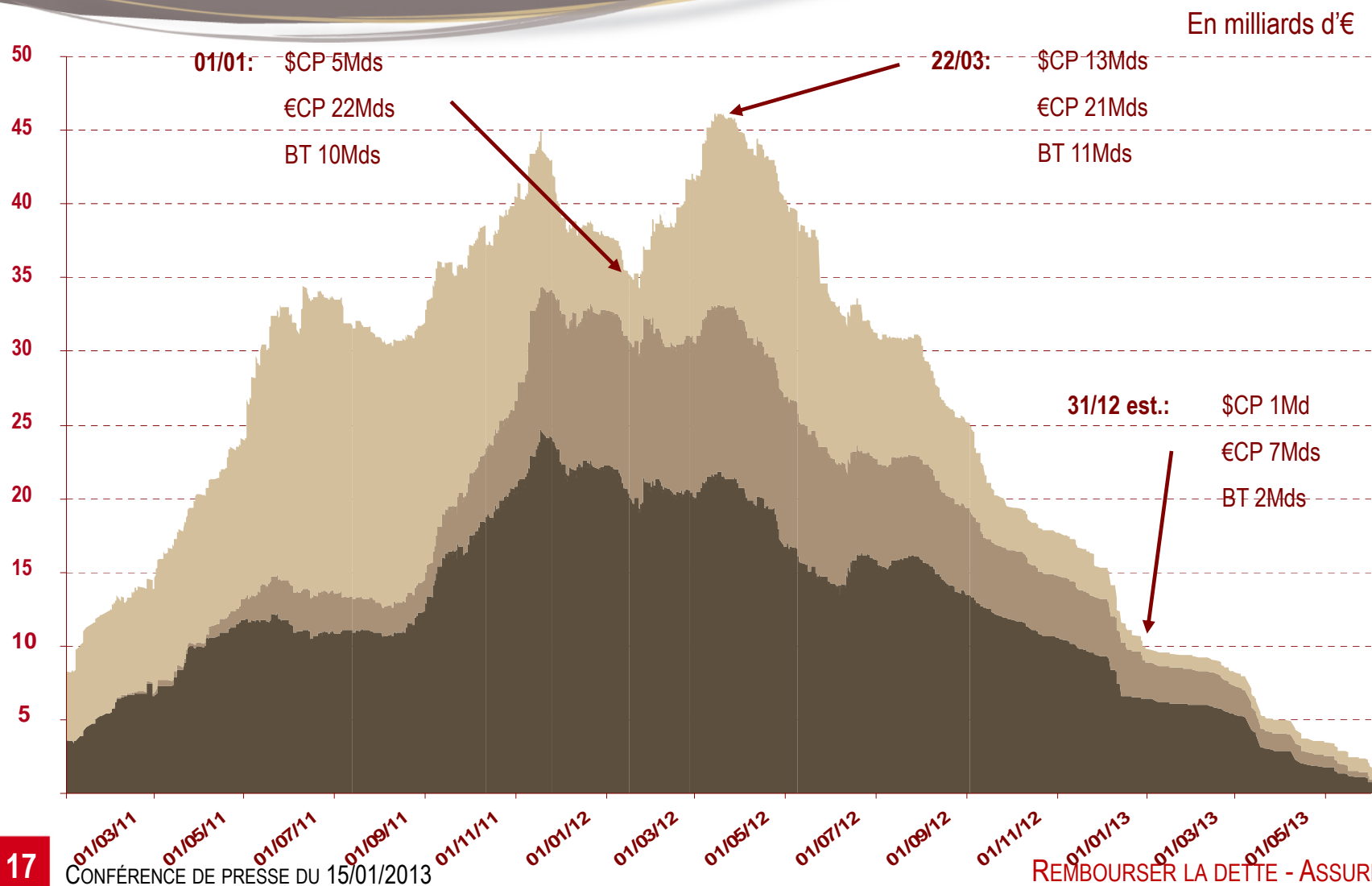
Programme de 60 milliards d'euros

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">● Euro Commercial Paper Program (ECP)<ul style="list-style-type: none">✓ Toutes devises OCDE✓ Encours de €6,9 Mds* | <ul style="list-style-type: none">● USD Commercial Paper Program (USCP)<ul style="list-style-type: none">✓ Devises : USD✓ Encours de \$1,4 Mds* |
|---|--|

Autres Sources de Financement

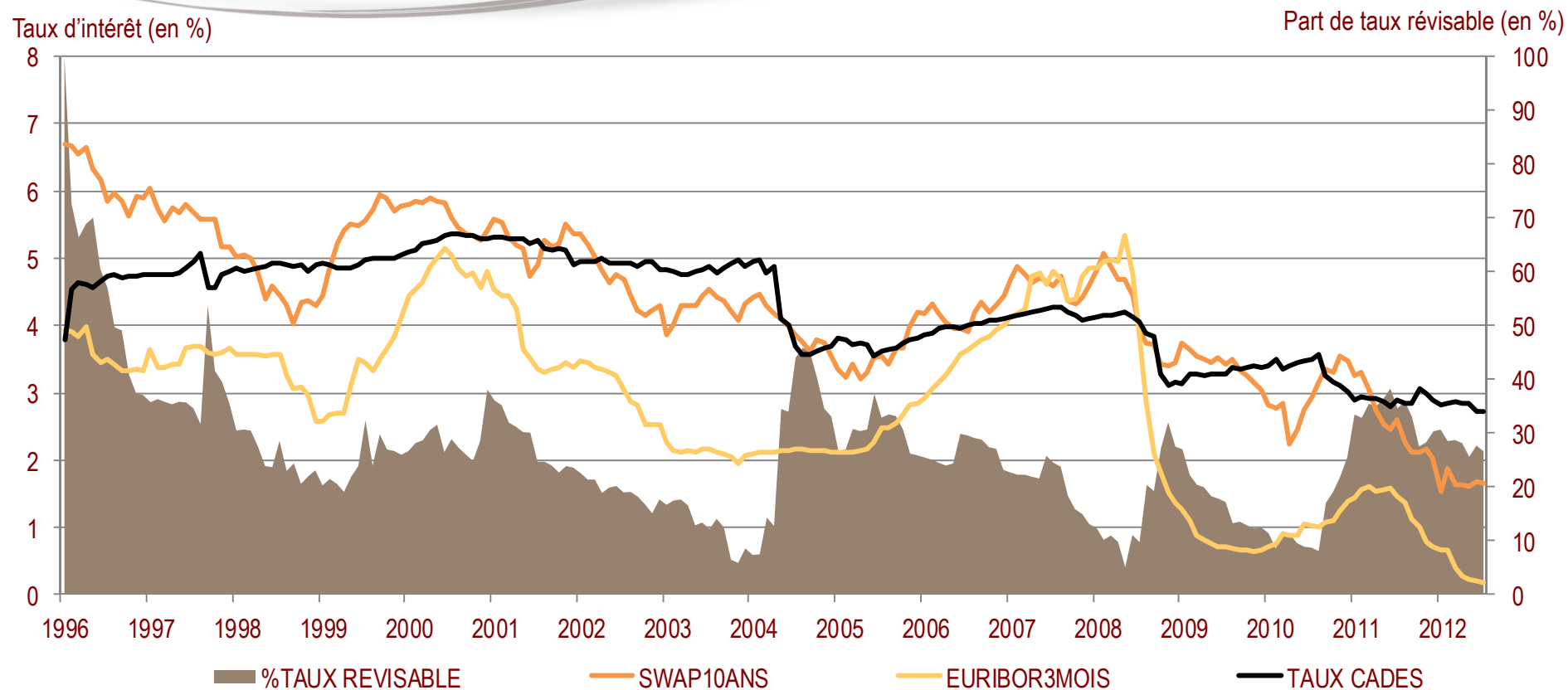
- Programme de Billets de Trésorerie de €15 Mds
 - ✓ Encours de €2,4Mds*
- Lignes Bilatérales CP

* Au 31/12/2012





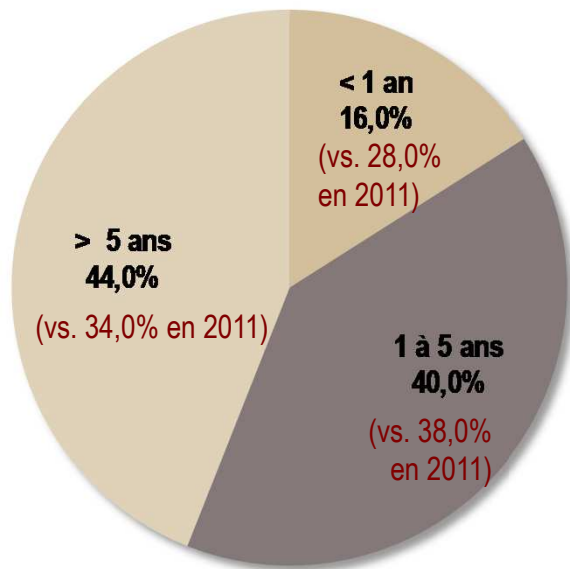
Evolution du taux de refinancement



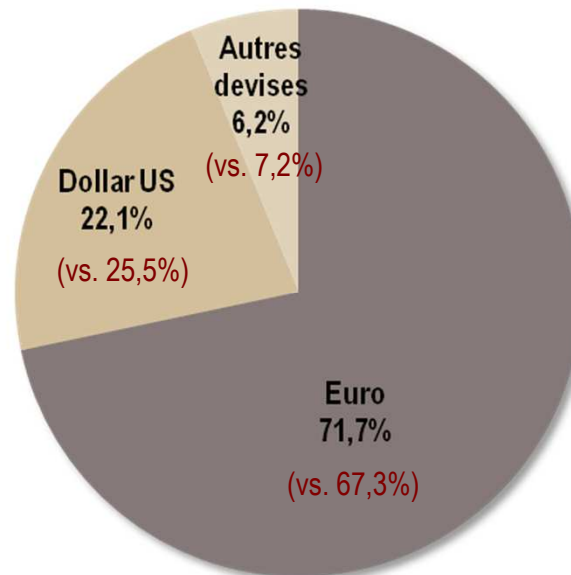
Un taux de refinancement de 2,70% au 31/12/12

Répartition de l'encours de dette au 31.12.2012 (137 milliards d'euros)

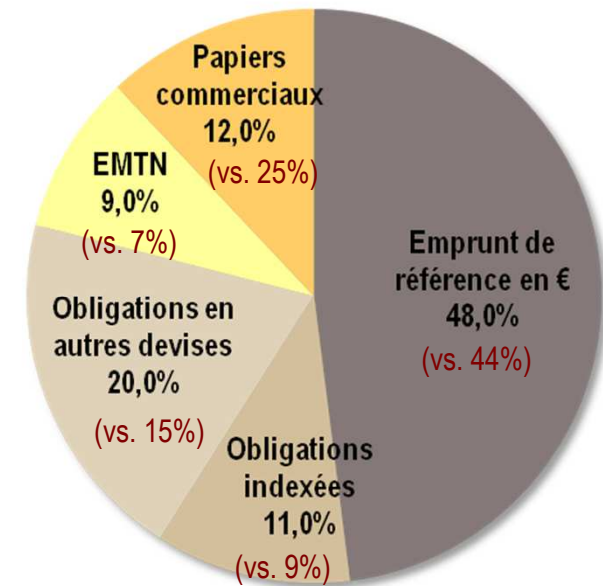
Par maturité



Par devise

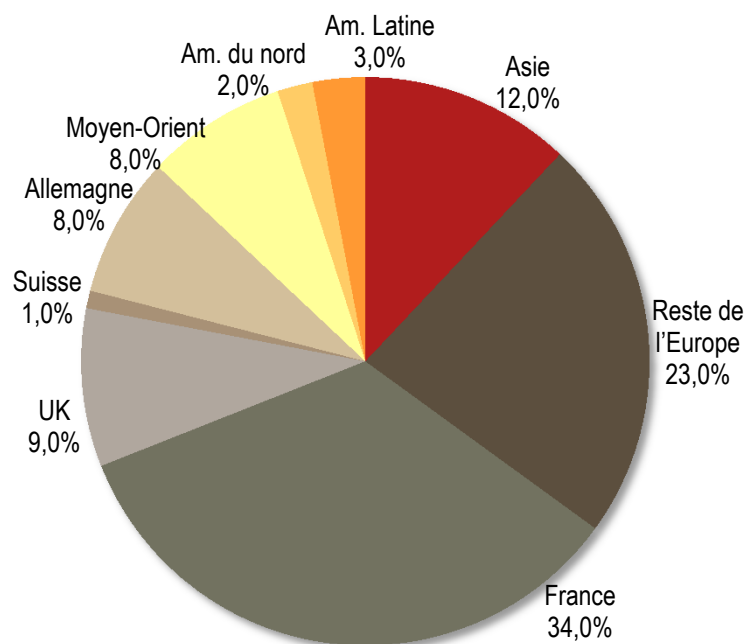


Par instrument

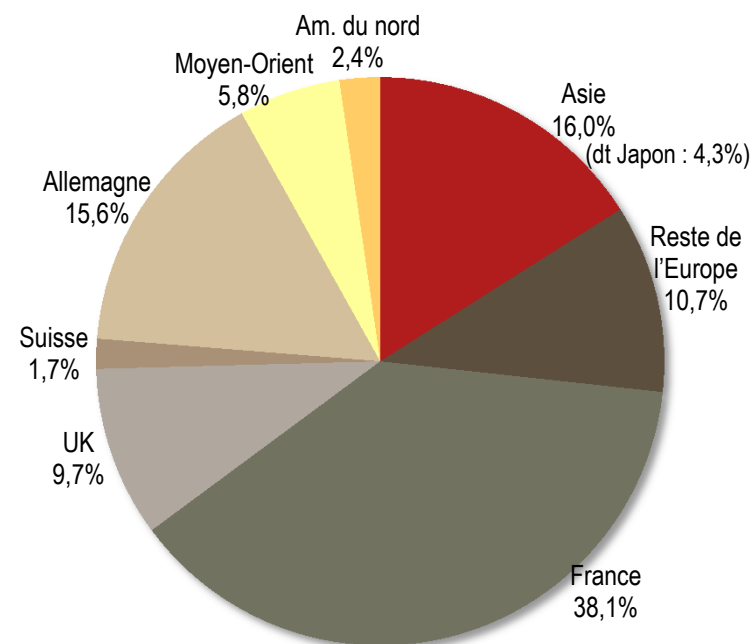


Evolution de la demande des investisseurs par zone géographique

Programme 2011
(31,4 Mds d'€)

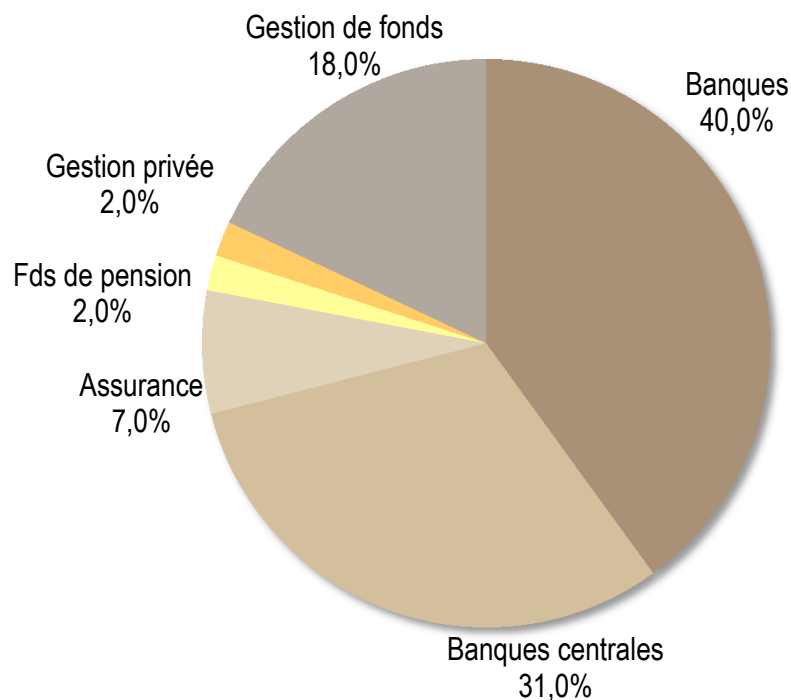


Programme 2012
(30,2 Mds d'€)

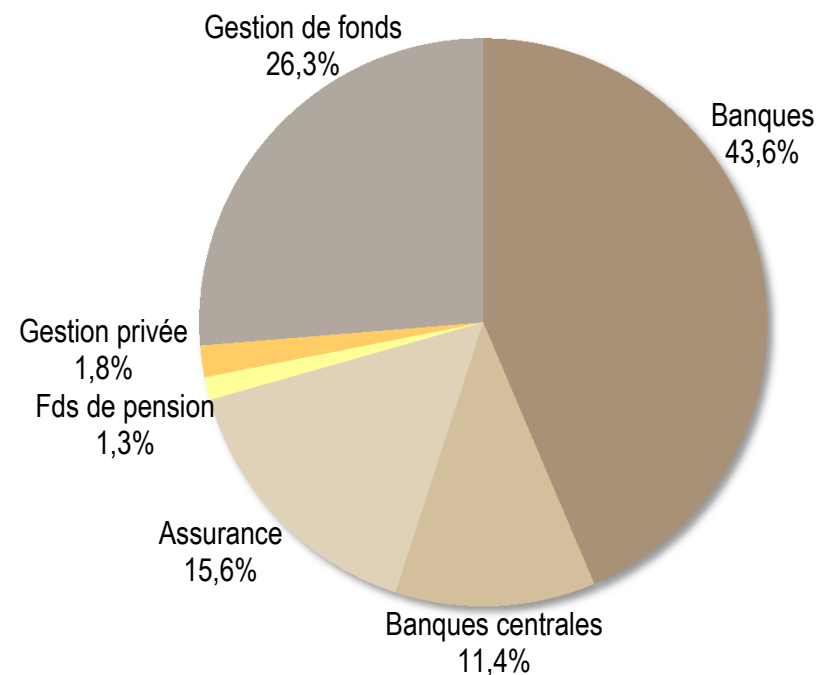


Evolution de la demande des investisseurs par type d'investisseurs

Programme 2011
(31,4 Mds d'€)



Programme 2012
(30,2 Mds d'€)





SOMMAIRE

- **La CADES en 2012**
 - Rappels sur la CADES
 - Exécution du programme de financement 2012
 - La situation nette estimée de la CADES à fin 2012
- **La CADES en 2013**
 - Les nouvelles mesures pour 2013
 - Le programme de financement 2013
- **Annexes**
 - Organigramme de la CADES
 - Processus de reprise de dettes
 - Répartition détaillée de la ressource
 - Textes réglementaires
 - Tableau des chiffres clés

- Rappel de la LFSS pour 2011 :
 - Nouvelle mission affectée : assurer l'équilibre du financement de la réforme des retraites
 - Reprise progressive à compter de 2012 des déficits 2011 à 2018 de la branche vieillesse du régime général et du FSV dans la limite de 10 Mds€ par an et de 62 Mds€ au total

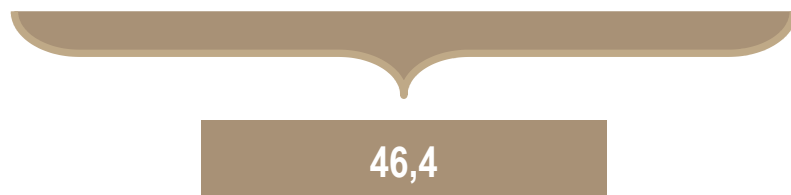
- En 2013 : transfert de dette de 8,1 Mds€ correspondant :
 - Aux 9,3 Mds€ constitués des déficits 2012 de la branche vieillesse du régime général et du FSV
 - A la régularisation de 1,2 Md€ effectuée sur le montant des transferts opérés en 2011 et 2012, et ce afin de tenir compte des comptes 2011 définitifs



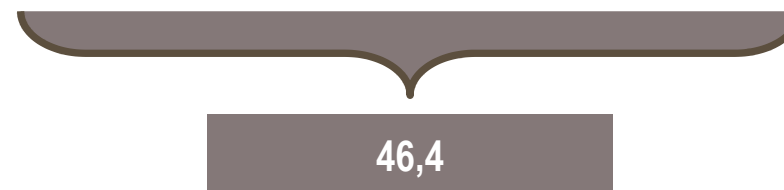
Estimation des besoins de financement pour 2013

En milliards d'€

Reprise de dette	8,1
Echéances titres à CT	10,4
Echéances de titres à MLT	20,4
Paiement des intérêts	4,1
Appel de marges (est. 31.12.12)	3,4



Ressource	16,4
Besoin de financement	30,0



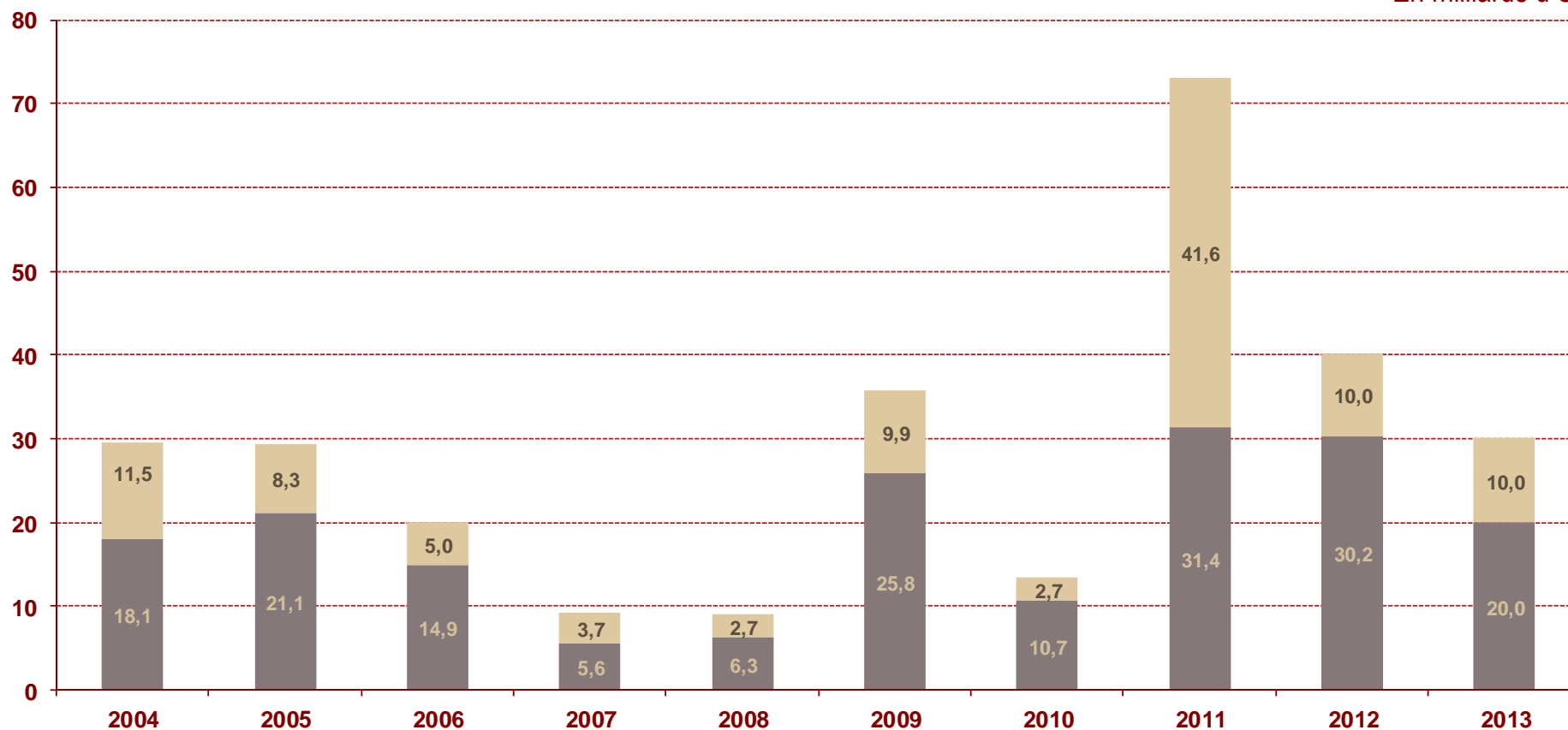


Programmes de financement depuis 2004

■ Titres à court-terme

■ Emissions à moyen et long-terme

En milliards d'€





Programme de financement pour 2013

En milliards d'€

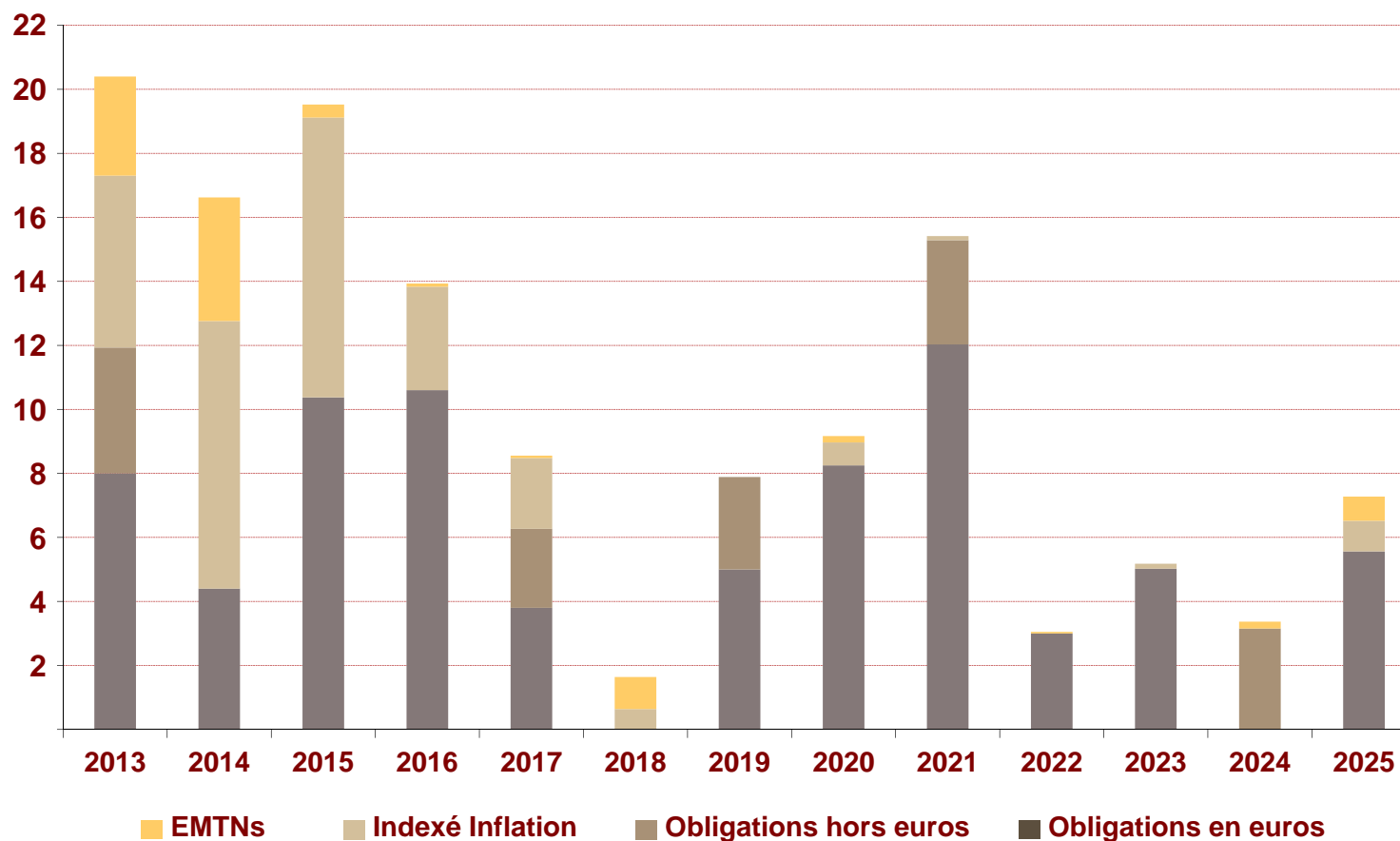
(x) : nombre indicatif d'opérations envisagées

Emprunts de référence en Euros	6 - 9	(2-3)
Augmentations de souche	2 - 3	
Emprunts indexés sur l'inflation	1 - 2	(1-2)
Emprunts de référence en Dollars	4 - 6	(3-4)
Emprunts de référence en autres devises	1 - 2	(4-5)
Autres emprunts et placements privés	1 - 2	(10-12)
TOTAL moyen et long-terme	20	
Encours de titres à court-terme (est 31/12/13)	10	
TOTAL	30	



Echéancier des emprunts à moyen et long-terme

En milliards d'€

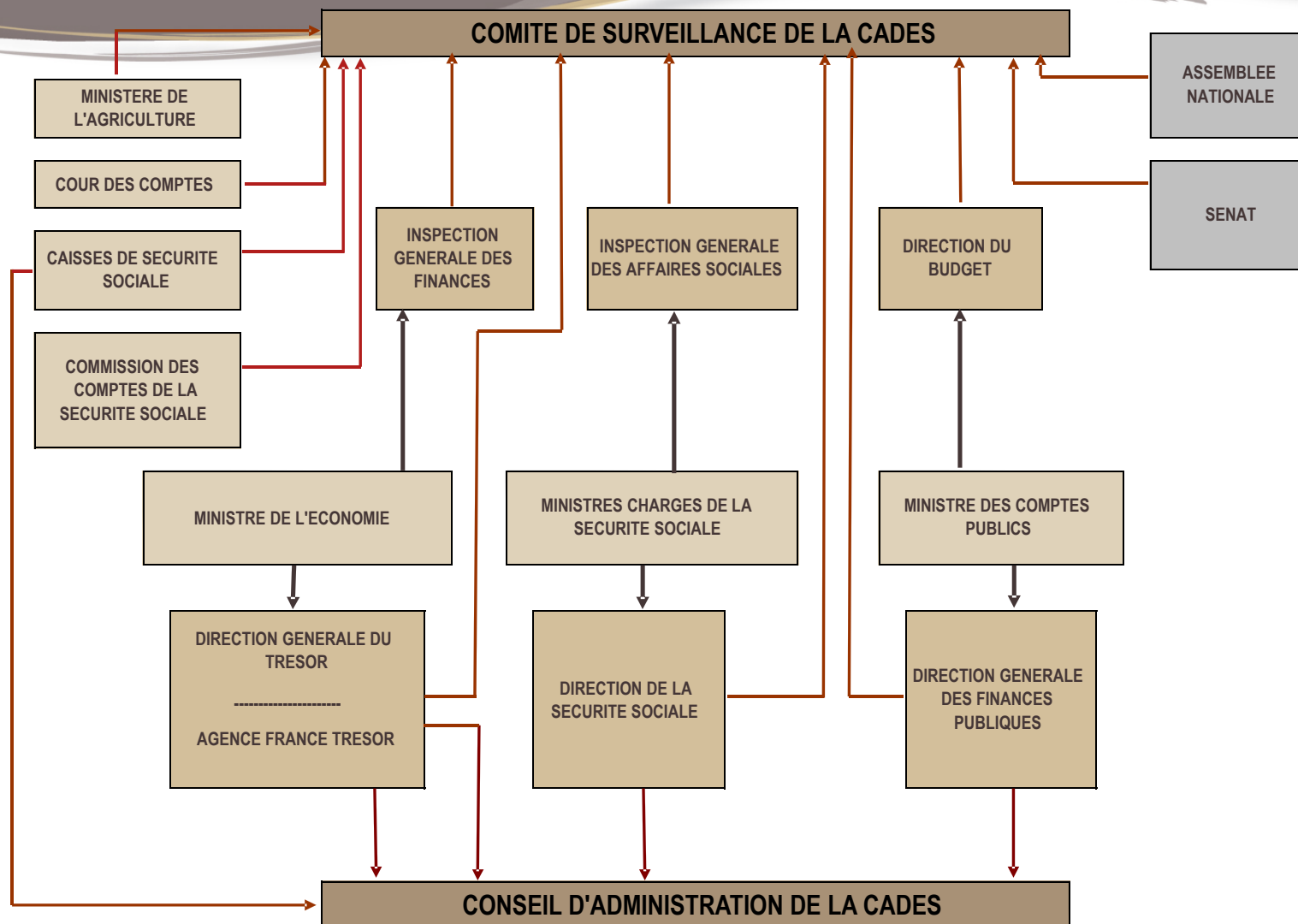






SOMMAIRE

- **La CADES en 2012**
 - Rappels sur la CADES
 - Exécution du programme de financement 2012
 - La situation nette estimée de la CADES à fin 2012
- **La CADES en 2013**
 - Les nouvelles mesures pour 2013
 - Le programme de financement 2013
- **Annexes**
 - Organigramme de la CADES
 - Processus de reprise de dettes
 - Répartition détaillée de la ressource
 - Textes réglementaires
 - Tableau des chiffres clés





Conseil d'administration de la CADES

Président du Conseil d'administration			
Patrice RACT MADOUX			
Membres titulaires		Membres suppléants	
Agence centrale des organismes de sécurité sociale (ACOSS)			
Jean-Eudes TESSON	Président du conseil d'administration	Jean-Claude GUERY	Membre du conseil d'administration
Pierre-Yves CHANU	Vice-président du conseil d'administration	Serge CIGANA	Membre du conseil d'administration
Caisse nationale de l'assurance maladie des travailleurs salariés (CNAM)			
Michel REGEREAU	Président du conseil	Jean-Marc LAMERE	Vice-président du conseil
Caisse nationale d'assurance vieillesse des travailleurs salariés (CNAV)			
Gérard RIVIERE	Président du conseil d'administration	Pierre BURBAN	Vice-président du conseil
Caisse nationale des allocations familiales (CNAF)			
Jean-Louis DEROUSSEN	Président du conseil d'administration	Olivier COLLAS	Vice-président du conseil d'administration
Caisse nationale du régime social des indépendants (RSI)			
Gérard QUEVILLON	Président du conseil d'administration	Louis GRASSI	Vice-président du conseil
Caisse centrale de la mutualité sociale agricole (MSA)			
Gérard PELHATE	Président du conseil d'administration	Jean-François BELLIARD	Premier vice-président du conseil d'administration
Représentants du ministre chargé de l'économie et des finances			
Emmanuel BRETIN	Sous-directeur - Direction Générale du Trésor	Olivier VAZEILLE	Chef de bureau - Direction générale du Trésor
Philippe MILLS	Directeur général Agence France Trésor	Maya ATIG	Directrice générale adjointe - Agence France Trésor
Représentants du ministre chargé du Budget			
François TANGUY	Sous-directeur - DGFIP	Grégory BERTHELOT	Chef de bureau - DGFIP
Représentants du ministre chargé de la sécurité sociale			
Thomas FATOME	Directeur de la Sécurité Sociale	Jean-François CHADELAT	Inspecteur général des affaires sociales
Jonathan BOSREDON	Sous-directeur du financement de la sécurité sociale	Damien VERGÉ	Adjoint au Sous-directeur du financement de la sécurité sociale
Représentants du conseil de surveillance du Fonds de réserve pour les retraites (FRR)			
Valérie CORMAN	Directeur, entreprises et société, MEDEF	Emilie MARTINEZ	Chargée de mission, direction de la protection sociale, MEDEF



Parlementaires membres du Comité de Surveillance

- Membres de l'Assemblée Nationale :



Mme Valérie RABAULT
députée du Tarn-et-Garonne



M. Bernard ACCOYER
député de la Haute-Savoie

- Membres du Sénat



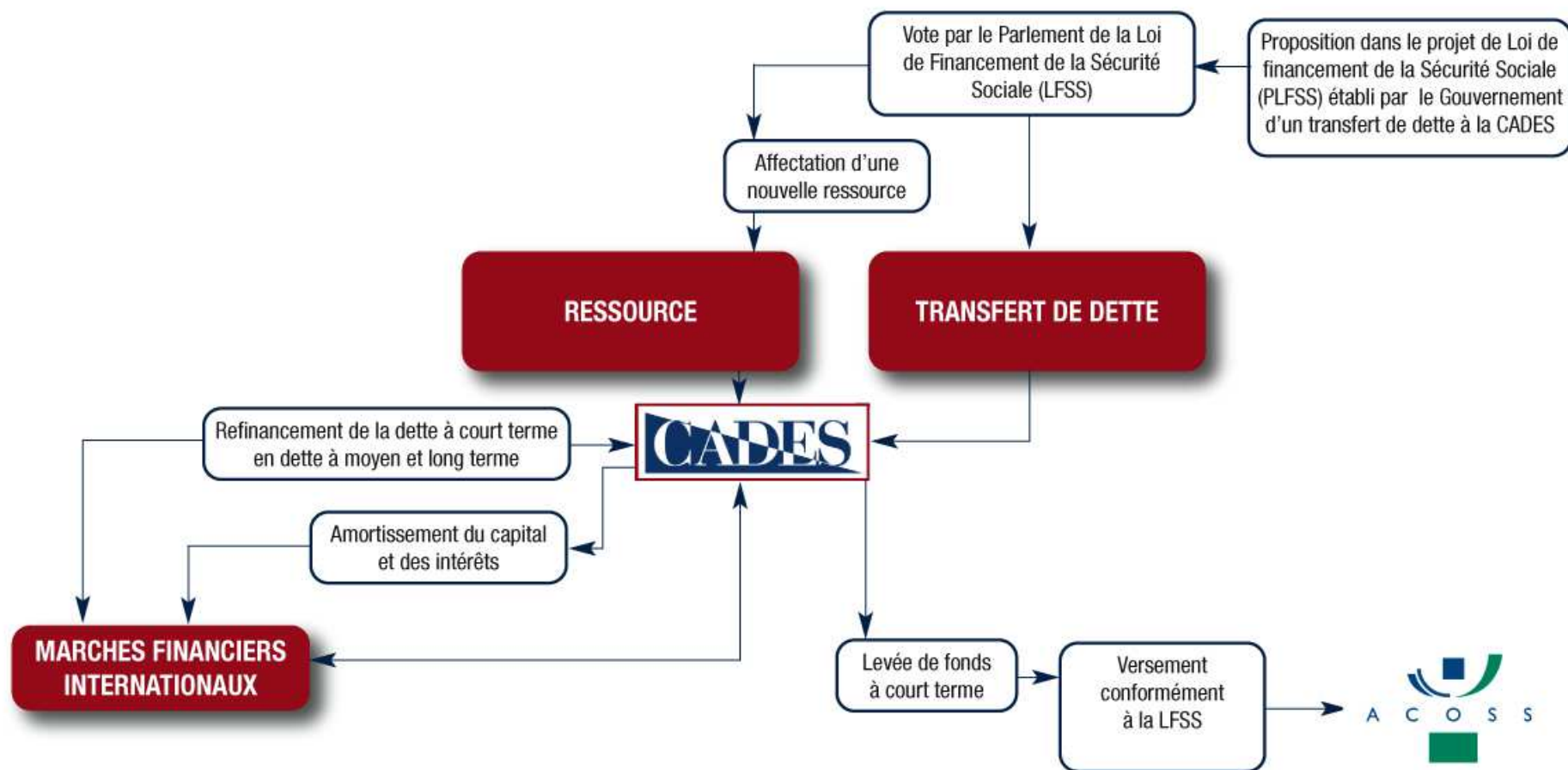
M. Yves DAUDIGNY
sénateur de l'Aisne



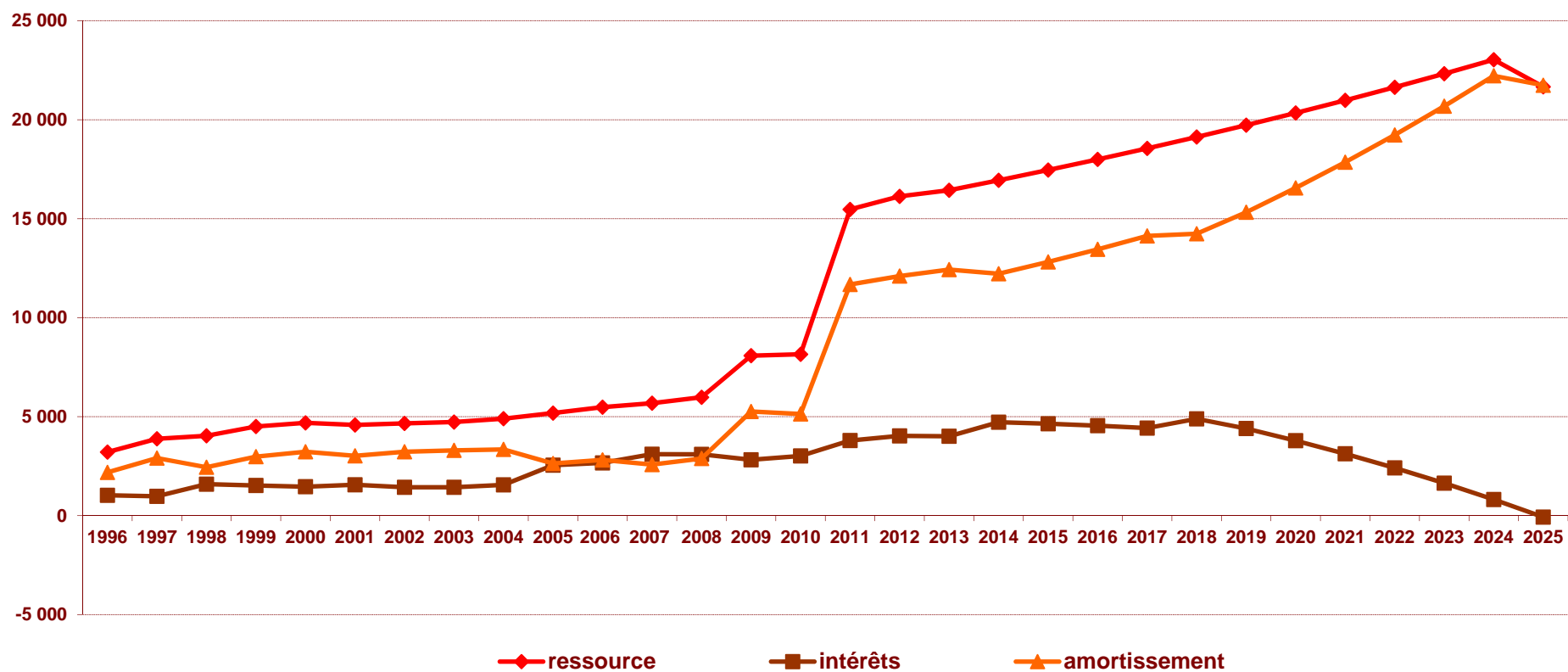
M. Jean-Pierre CAFFET
sénateur de Paris



Processus de reprise de dette par la CADES



En millions d'€



- Création de la CADES (Ordonnance n°96-50 du 24 janvier 1996)
 - Statut d'Etablissement Public Administratif (décret 53-1227 du 10 décembre 1953)
 - Création d'une ressource exclusive et affectée (chapitre 2 de l'ordonnance n°96-50)
 - Garantie de ressource (article 7 de l'ordonnance n°96-50)

- Augmentation de la protection législative de la CADES
 - Garantie de liquidité (Loi organique n°2001-692 relative aux lois de finances du 1er août 2001 + article d'équilibre des lois de finances annuelles)
 - Tout transfert de dette doit prévoir des ressources additionnelles afin de ne pas augmenter la durée de vie de la CADES (Loi organique du 2 août 2005)
 - Qualité de la ressource (Loi organique n°2010-1380 du 13-11-2010 relative à la gestion de la dette sociale validée par le Conseil constitutionnel – Décision 2010-620DC du 16 décembre 2010)

	versement traduit en report à nouveau	versement CANAM	versement selon LFSS	Actifs FRR	Hors-bilan Etat	Hors-bilan SS	versement etat	Dettes votées	Dettes reprise	versement intérêts s/emprunts	ressources (CRDS +CSG+rev cap+ Immobilier)	ressources (CRDS +CSG+ Immobilier)+ actifs FRR	résultat	situation nette	estimation de la dette amortie cumulée (8) + (12)	estimation de la dette amortie annuelle
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)		
					24 773											
1996	20 886	457			22 867		1 906	46 116	23 249	1 027	3 211	3 211	-179	-21 065	2 184	2 184
1997					20 962		1 906	46 116	25 154	976	3 883	3 883	1 001	-20 063	5 091	2 907
1998	13 263				19 056		1 906	59 379	40 323	1 590	4 034	4 034	538	-32 788	7 535	2 444
1999					17 150		1 906	59 379	42 228	1 524	4 504	4 504	1 074	-31 713	10 515	2 980
2000					14 818		1 906	58 952	44 134	1 462	4 688	4 688	1 138	-30 393	13 741	3 226
2001					12 000		1 852	57 986	45 986	1 560	4 581	4 581	1 169	-29 224	16 762	3 021
2002					9 000	1 283	3 000	59 269	48 986	1 433	4 660	4 660	227	-28 997	19 989	3 227
2003			1 283		6 000	1 097	3 000	60 366	53 269	1 432	4 728	4 728	-987	-29 984	23 285	3 296
2004	35 000		1 097		3 000	15 000	3 000	110 366	92 366	1 554	4 899	4 899	-752	-65 736	26 630	3 345
2005	6 610					6 700	3 000	110 366	101 976	2 548	5 181	5 181	-367	-72 713	29 263	2 633
2006	5 700							110 366	107 676	2 664	5 479	5 479	2 815	-75 598	32 078	2 815
2007	-65							110 366	107 611	3 103	5 681	5 681	2 578	-72 955	34 656	2 578
2008	10 000							137 366	117 611	3 095	5 980	5 980	2 885	-80 070	37 541	2 885
2009	17 000							137 366	134 611	2 822	8 082	8 082	5 260	-91 810	42 801	5 260
2010								137 366	134 611	3 016	8 151	8 151	5 135	-86 675	47 936	5 135
2011	67 767			2 100				269 833	202 378	3 794	13 372	15 472	11 678	-142 764	59 614	11 678
2012 (est)	6 648			2 100				269 833	209 026	4 028	14 030	16 130	12 102	-137 310	71 716	12 102
2013 (est)	10 000			2 100				269 833	219 026	4 010	14 339	16 439	12 429	-134 881	84 145	12 429
Total	192 809	457	2 380	6 300	0	0	23 380	269 833	219 026	41 638	119 483	125 783	57 746	-134 881	84 145	84 145



Contacts



15 rue Marsollier
75002 Paris

 +33 1 55 78 58 00

www.cades.fr

actifin

76-78 rue Saint Lazare
75009 Paris

www.actifin.fr

Président

patrice.ract-madoux@cades.fr

Opérations

philippe.noel@cades.fr

pierre.hainry@cades.fr

aude.klipfel@cades.fr

aldo.quaranta@cades.fr

Communication

genevieve.gauthey@cades.fr

Relations Presse

Charlène Masson

cmasson@actifin.fr

 +33 1 56 88 11 28



Avertissement

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.