



# Conférence de presse

13 décembre 2022

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 2022
- 3 2023 : un programme de financement de 30 Mds €



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

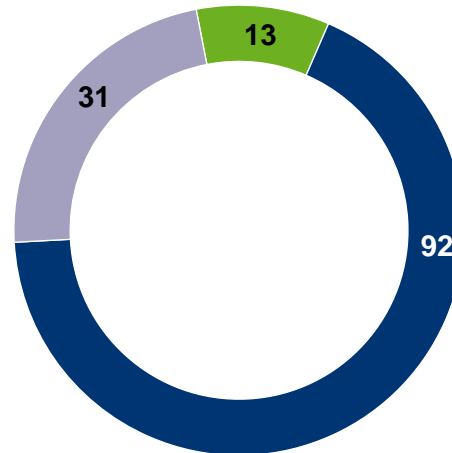
▶ **Loi organique**

- 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**

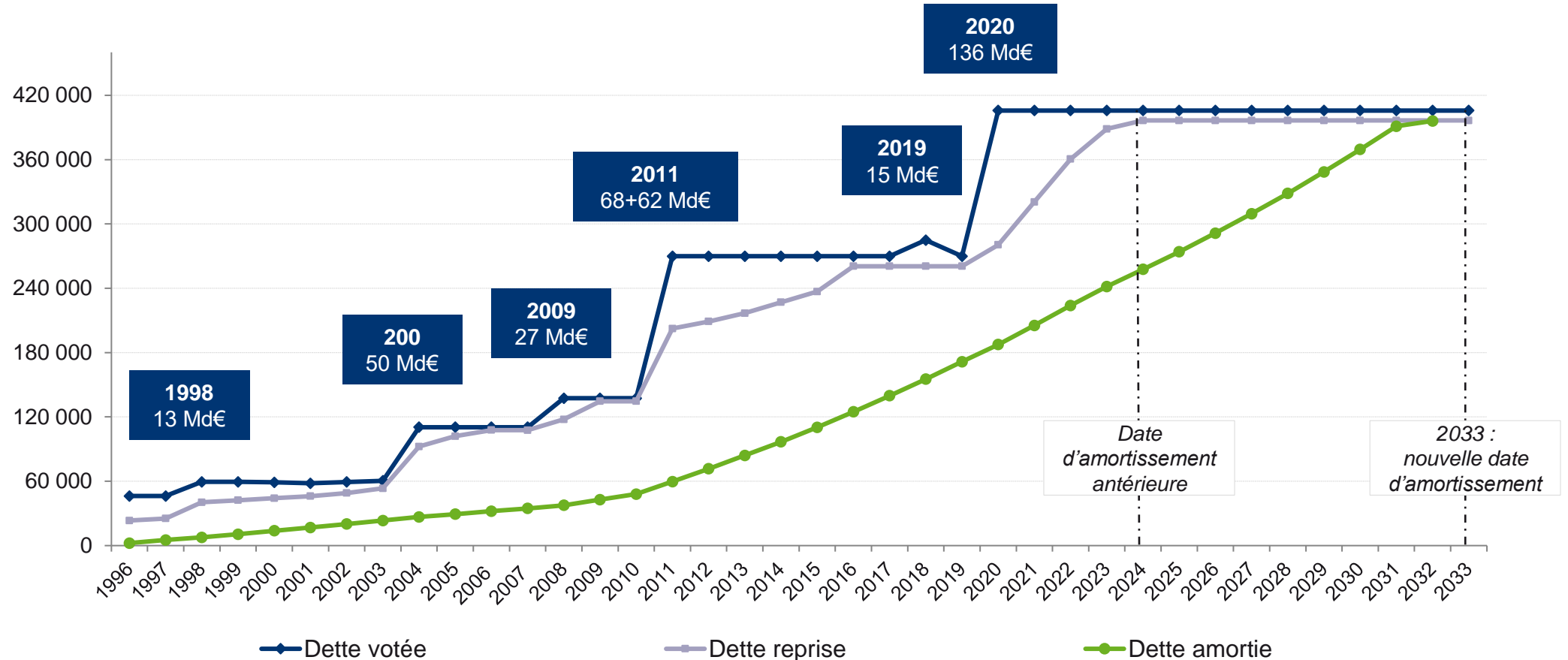
### Déficits futurs 2020-2023

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

	Aujourd'hui	2024	A partir de 2025
<b>CSG</b> (en pt)	0,6	0,45	0,45
<b>CRDS</b> (en pt)	0,5	0,5	0,5
<b>FRR</b> (en Md €)	2,1	2,1	1,45

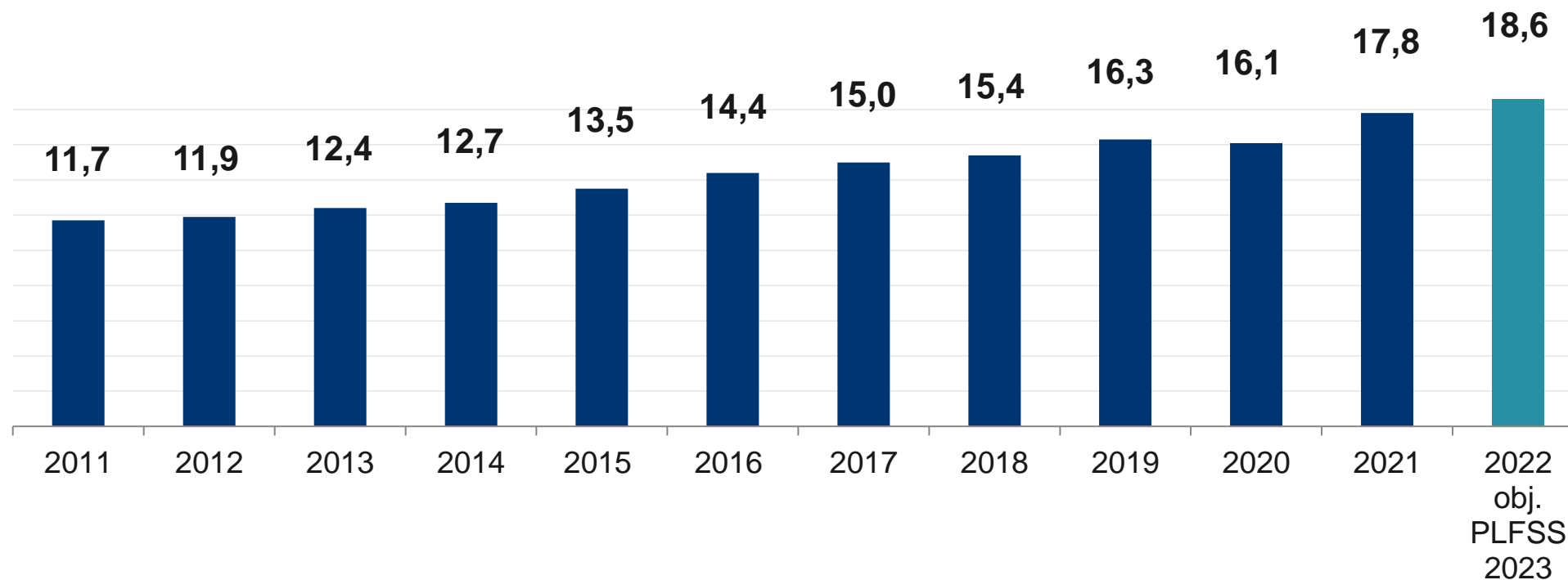




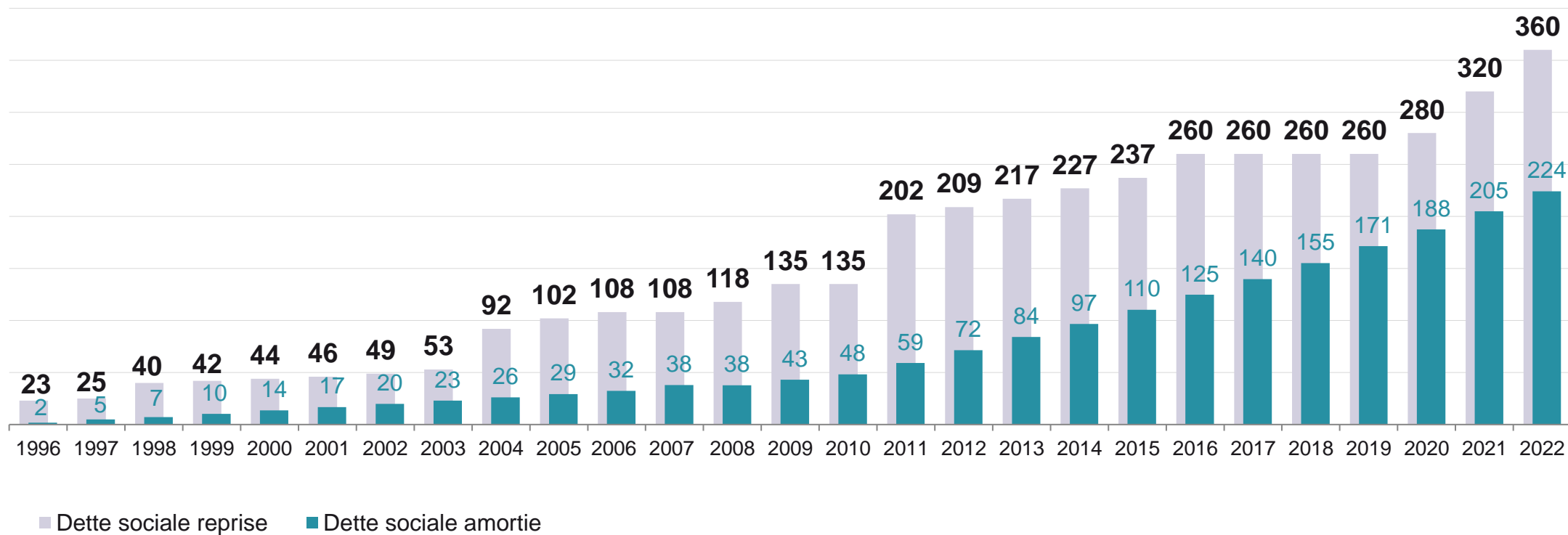
2

BILAN DE  
L'ANNEE 2022

## 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€)

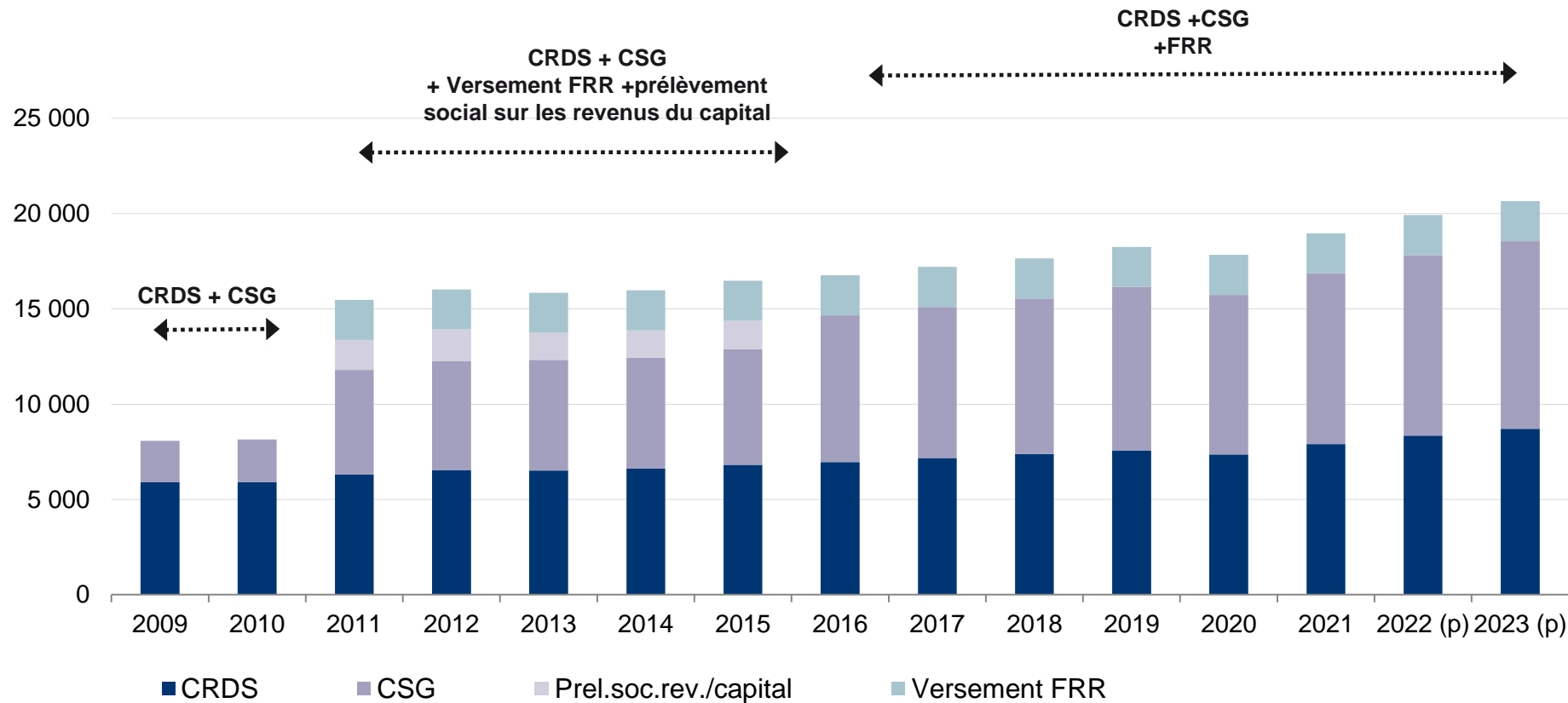


**LES RESSOURCES**

**LE PROGRAMME DE FINANCEMENT**

**LE PROFIL DE DETTE**

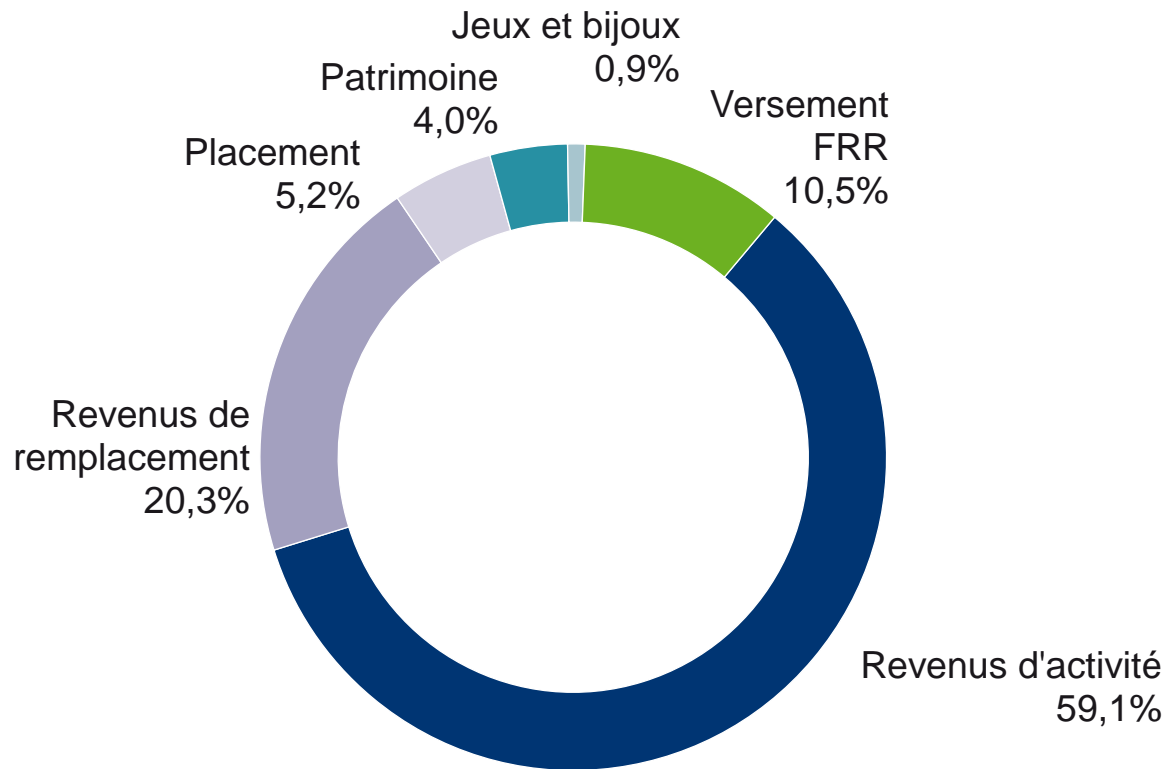
## Evolution des ressources depuis 2009 (en M€)



- 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 2022(p) de la ressource <sup>1</sup> :
  - > CRDS (0,5%) : 8,3 Md€
  - > CSG (0,6%) : 9,5 Md€
  - > FRR : 2,1 Md€

(1) Les données estimées pour 2022 et 2023 sont issues de la Loi de Financement de Sécurité Sociale pour 2023

## Ventilation des ressources 2022<sup>p</sup> par nature



<i>En %</i>	<b>2022<sup>p</sup></b>
Revenus d'activité	59,1%
Revenus du capital	20,6%
Revenus de remplacement	20,3%

LES RESSOURCES

LE PROGRAMME DE FINANCEMENT

LE PROFIL DE DETTE

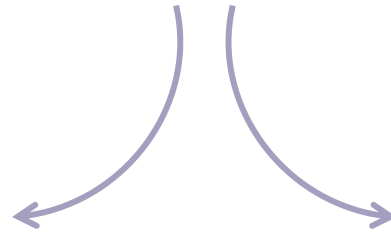
## Programme réalisé 2022

**38,1 Md€ d'émissions moyen et long terme**

**Emprunts de référence**  
36 Md€

**EUR** : 26 Md€ (6 opérations)

**USD** : 10 Md€ (3 opérations)



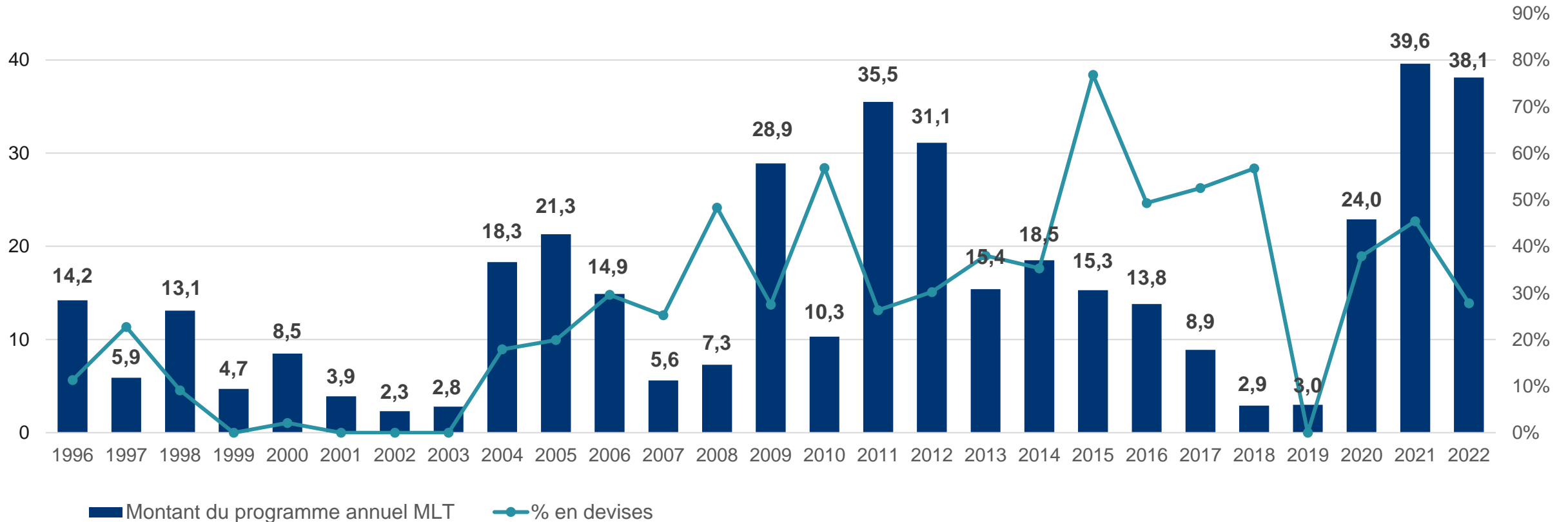
**Emprunts de diversification**  
2,1 Md€

**Abondements** (1,5 Md€)

**Placements privés** (0,6 Md€)

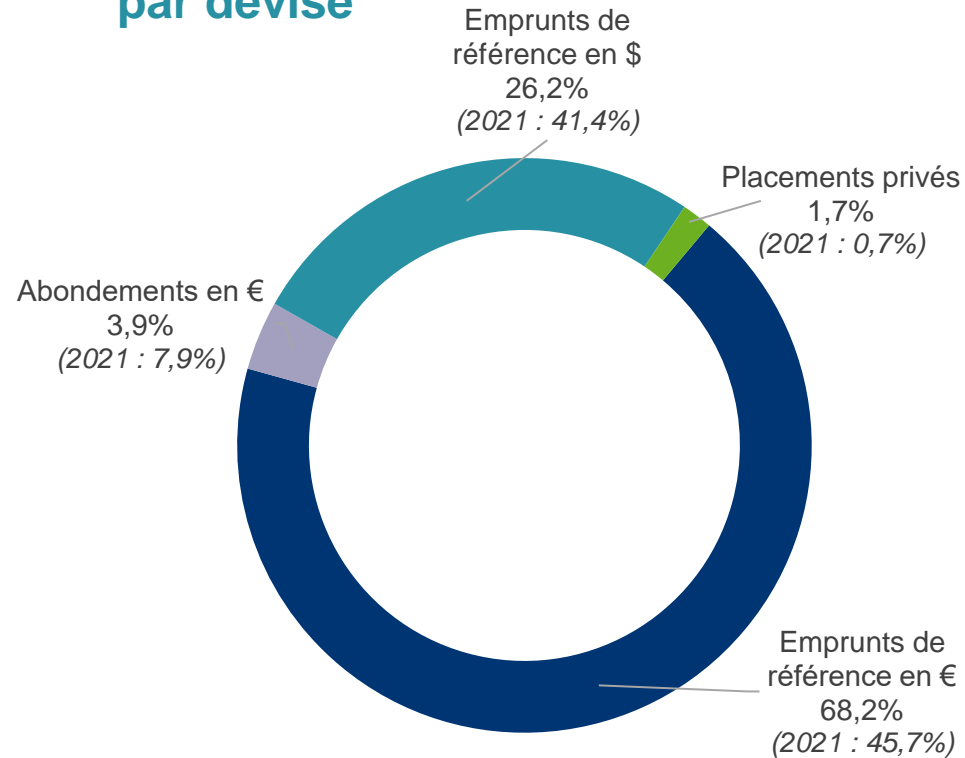


## Evolution des programmes de financement moyen et long terme depuis 1996 (en Md€)

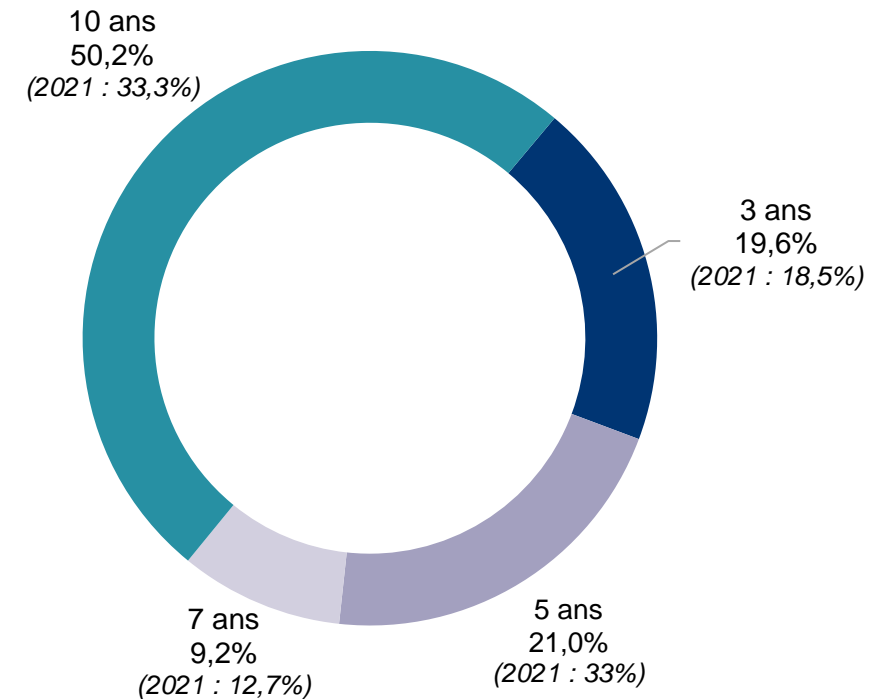


Des emprunts de référence en € pour plus de 2/3 du programme 2022

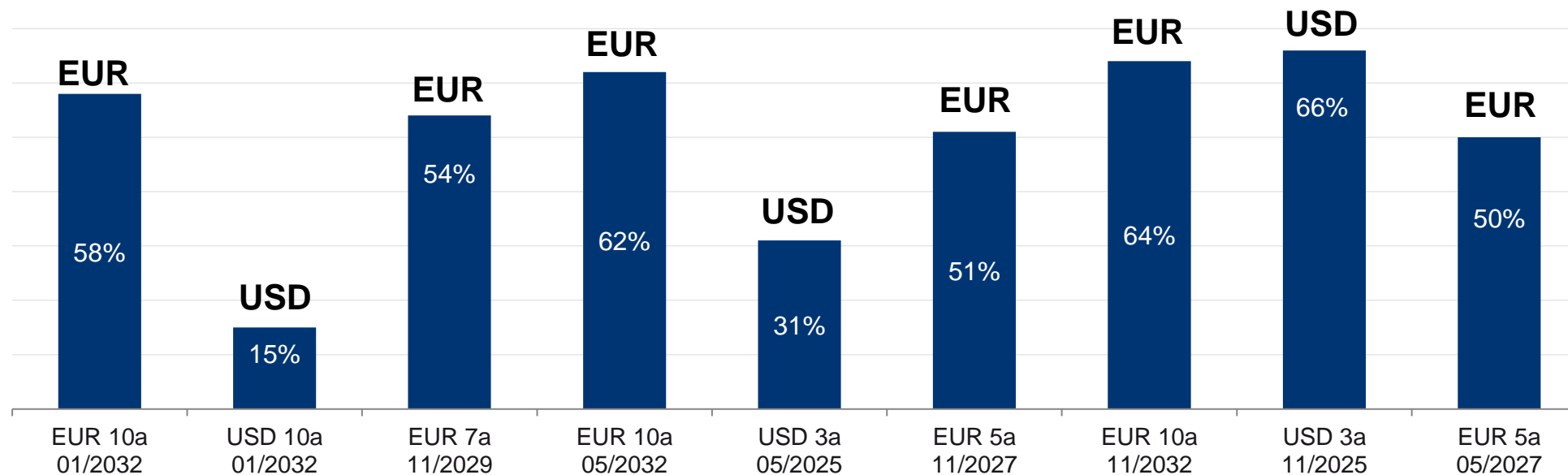
### Ventilation du programme 2022 par devise



### Ventilation du programme 2022 par maturité



## Evolution des investisseurs ESG par emprunt <sup>1</sup>



<b>Nombre d'ordres</b>	285	53	70	255	97	108	170	69	197
<b>Livre d'ordres (en Md)</b>	26,5	4,25	2,4	25,0	6,3	5,5	11,5	5,1	16,25

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

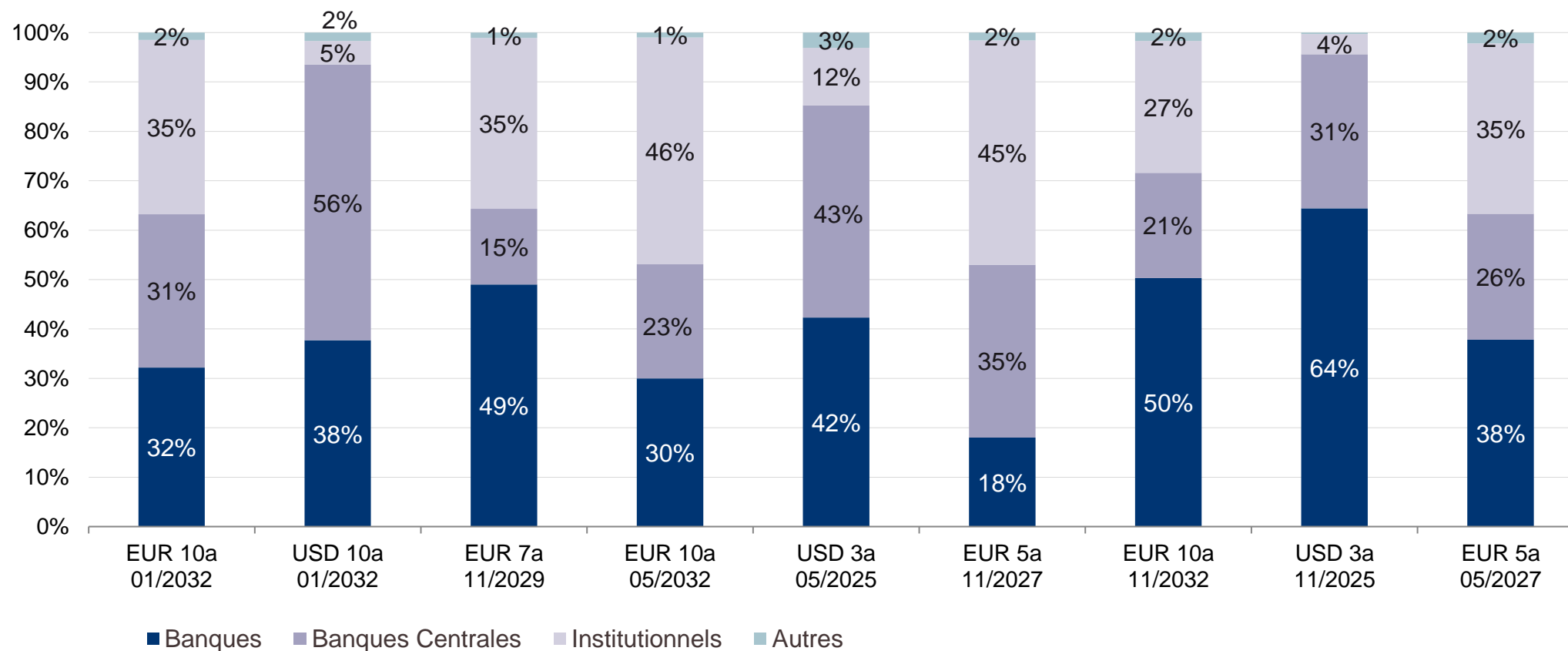
## En 2022, la CADES a publié les rapports d'allocation et de performance des émissions sociales de 2020 et 2021

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

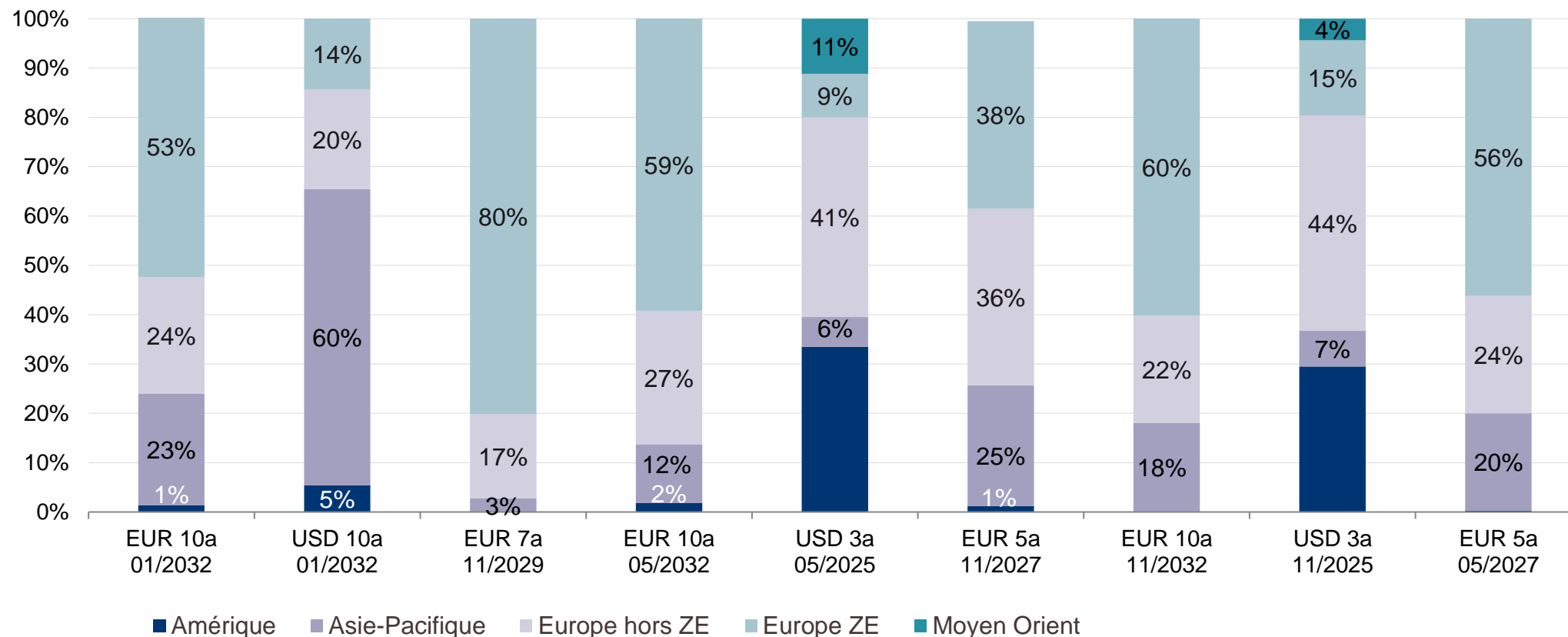
La performance sociale des financements de la CADES s'évalue à l'aune de la situation des bénéficiaires des régimes concernés dans une optique de comparaisons internationales.



## Ventilation de la demande par type d'investisseur



## Ventilation de la demande par zone géographique



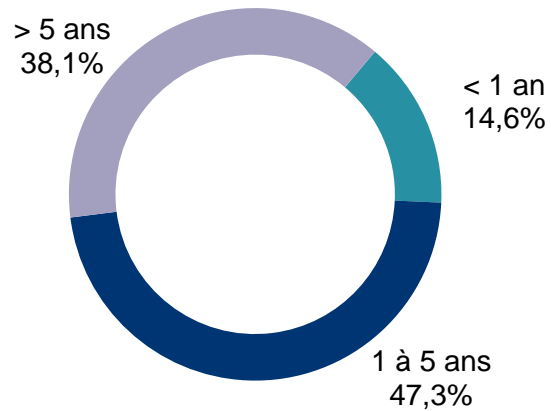
LES RESSOURCES

LE PROGRAMME DE FINANCEMENT

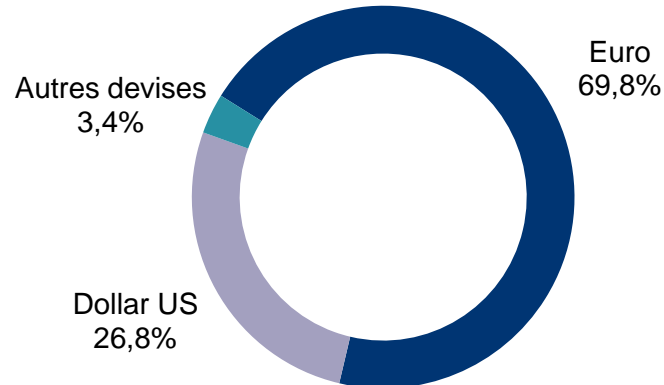
LE PROFIL DE DETTE

Montant du stock de dettes à fin 2022: 139,8 Md€

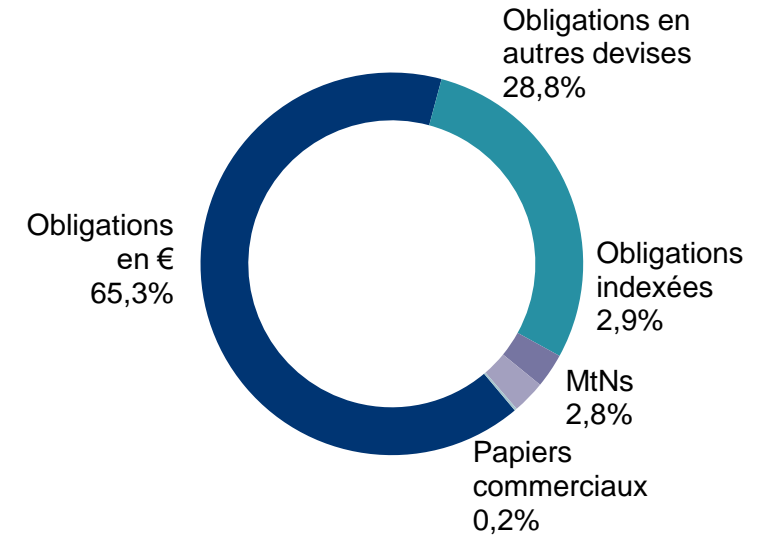
Répartition  
par maturité



Répartition  
par devise

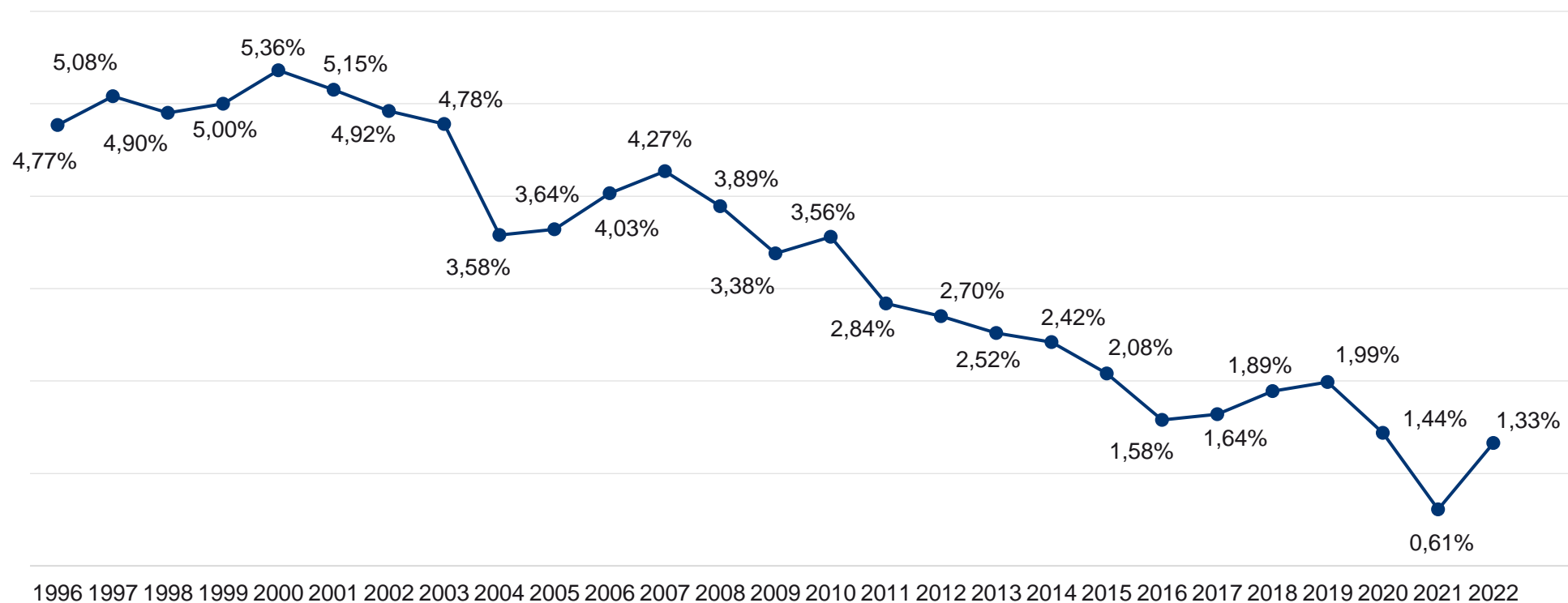


Répartition  
par instrument

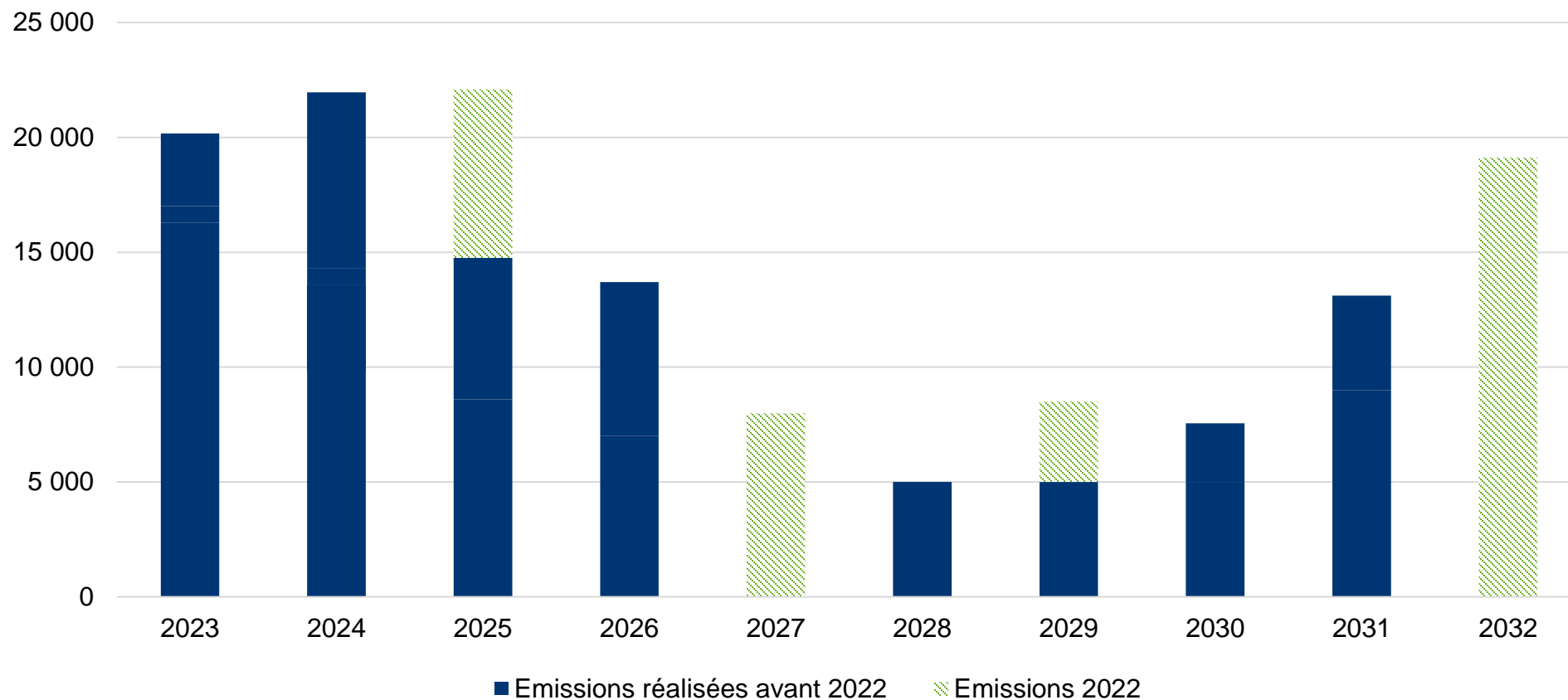




## Evolution du taux de refinancement de l'encours de dette



## Echéancier des emprunts en vie et émissions 2022 (en M€)



**3**

**2023**  
**UN PROGRAMME**  
**DE FINANCEMENT**  
**DE 30 Md€**

## Programme cible 2023

**Moyen et long terme**  
**25 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 2022
- ▶ Une dynamique des ressources
- ▶ Après un programme réussi de 38,1 Md€ en 2022, un programme cible de 30 Md€ en 2023
- ▶ Une forte mobilisation des investisseurs, notamment ESG (53%<sup>1</sup>)
- ▶ Une gamme d'instruments étendue 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 57  
www.cades.fr

**Président**

jean-louis.rey@cades.fr

**Opérations**

pierre.hainry@cades.fr / @aft.gouv.fr

**Secrétaire Générale**

genevieve.gauthey@cades.fr

**Direction Générale AFT**

cyril.rousseau@aft.gouv.fr  
julika.courtade-gross@aft.gouv.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