



Conférence de presse

13 janvier 2015

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



- **La CADES en 2014**
 - Rappels sur la CADES
 - Exécution du programme de financement 2014
 - La situation nette estimée de la CADES à fin 2014
- **La CADES en 2015**
 - Les nouvelles mesures pour 2015
 - Le programme de financement 2015
- **Annexes**
 - Organigramme de la CADES
 - Processus de reprise de dettes
 - Répartition détaillée de la ressource
 - Textes réglementaires
 - Tableau des chiffres clés

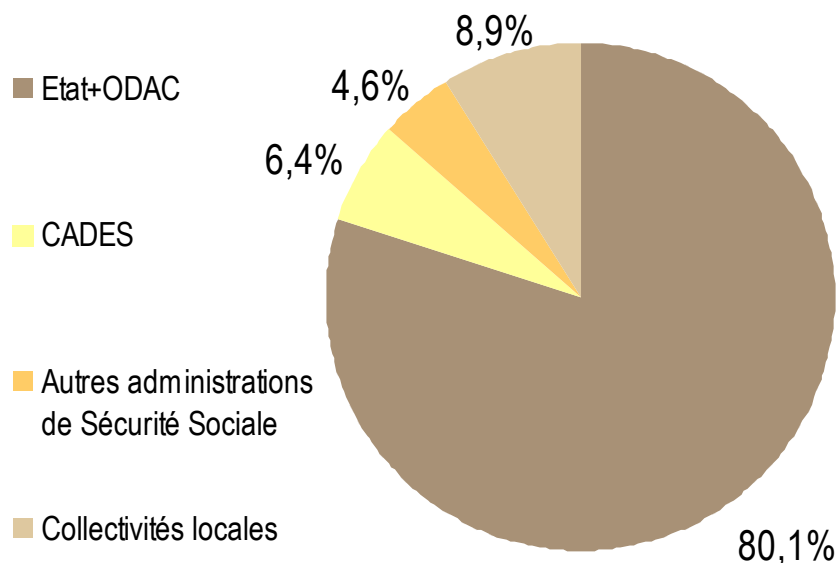
- 18,2 milliards d'euros levés sur les marchés financiers internationaux
- 14 opérations réalisées
- Réalisation des 2 plus importantes émissions en € de son histoire
 - Montant : 5 milliards d'euros chacune
 - Maturité : 5 et 10 ans
 - Entre 6,5 et 7 milliards d'euros d'intérêts / émission
- Signature d'un accord de coopération avec Bank of China pour l'émission d'emprunts en renminbi

Deux budgets, deux dettes, deux agences

Une seule dette publique française

		2013	2014	2015	
LFSS	Objectif d'amortissement de la CADES	12,4	12,7	13,1	
	Reprise de dette par la CADES	7,7	10,0	10,0	
	Plafond de découvert de l'ACOSS	29,5	34,5	36,3	
	Régime général Sécurité Sociale (hors FSV)				
	Recettes	324,0	332,7	338,1	
	Dépenses	336,5	344,3	348,6	
	Déficit	RG	-12,5	-11,7	-10,5
	FSV	-2,9	-3,7	-2,9	
LF	AFT	62,1	69,2	72,9	
	<i>Plafond de la variation nette de la dette négociable de l'Etat à plus d'un an</i>				
	Etat (Budget général + solde BA & BS)				
	Recettes	226,8	228,0	225,8	
Dépenses	298,7	310,6	300,2		
Déficit		-71,9	-82,6	-74,4	

Total dette publique (au sens de Maastricht) :
2 031,5 milliards d'euros *



Total PIB France 2014 : 2 134 milliards d'euros*

Dette sociale amortie par la CADES depuis 1996 : 96,7 milliards d'euros

→ Équivalent à 4,5 % du PIB 2014

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

→ Equivalent à 1 % du PIB 2014



Une diminution de la dette publique française équivalente à plus de 5 points de PIB

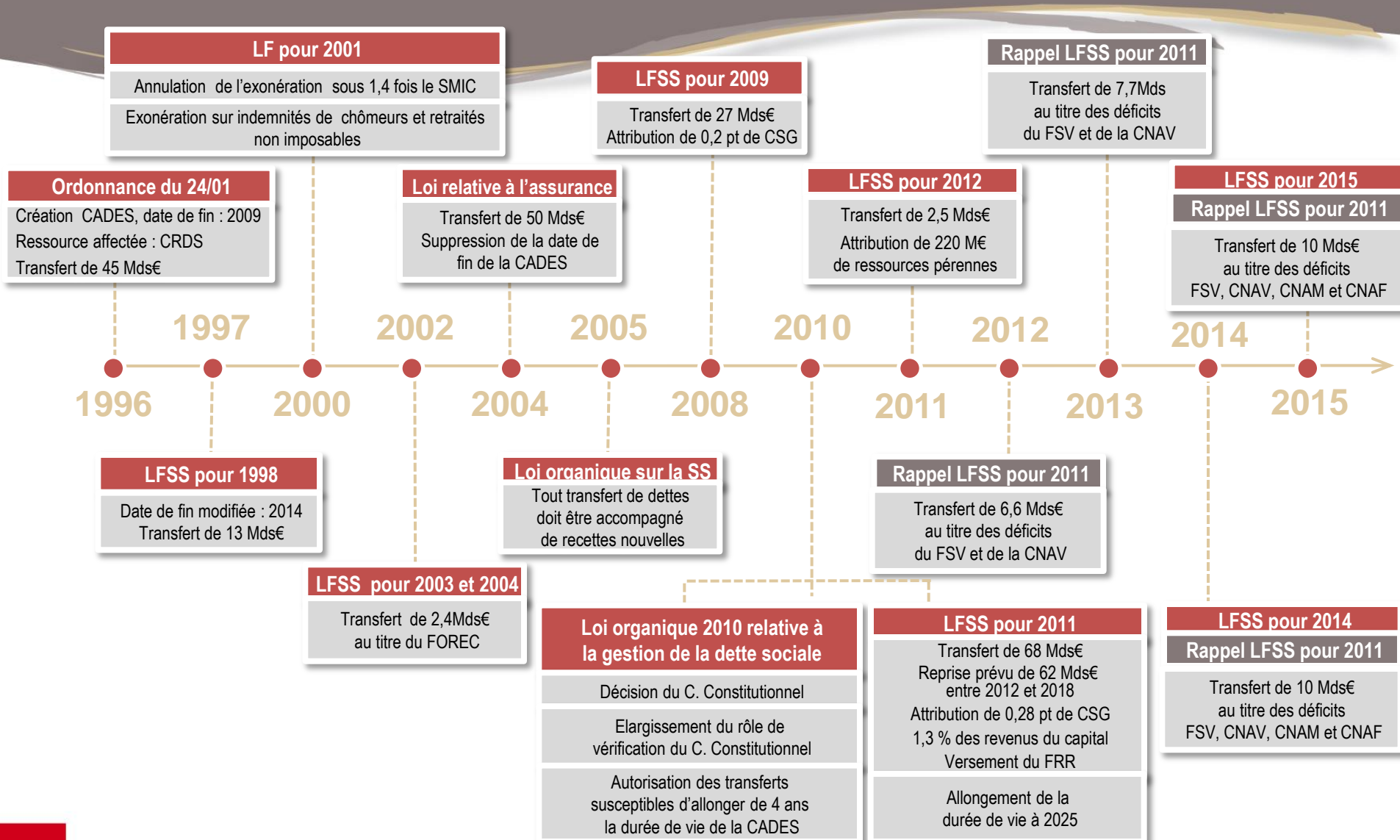
* Données INSEE, décembre 2014

- 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

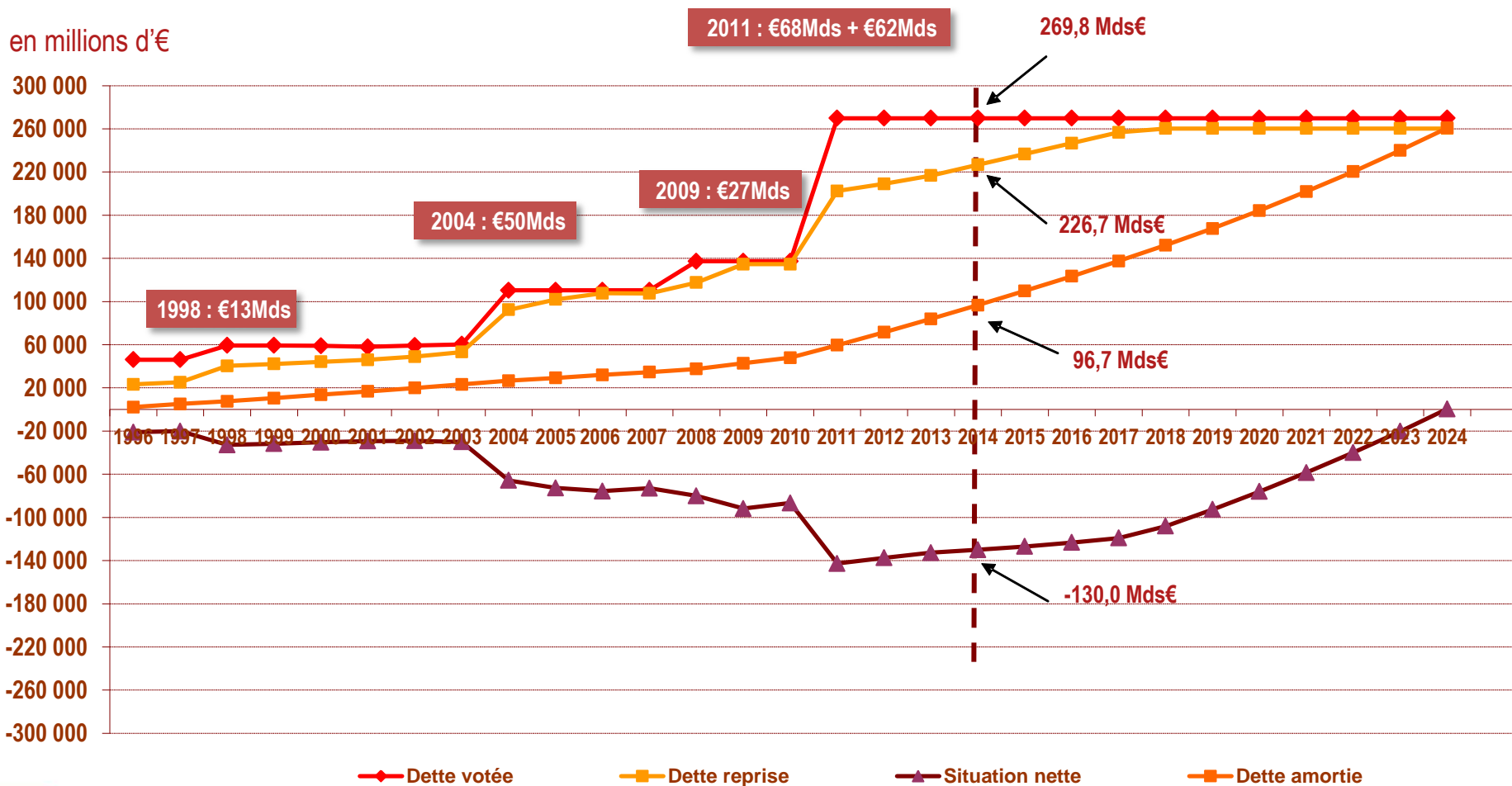
Mission : amortir la dette sociale de la France

Les principales étapes depuis 1996

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



La dette votée, reprise et amortie après la reprise de dette à la fin de 2014

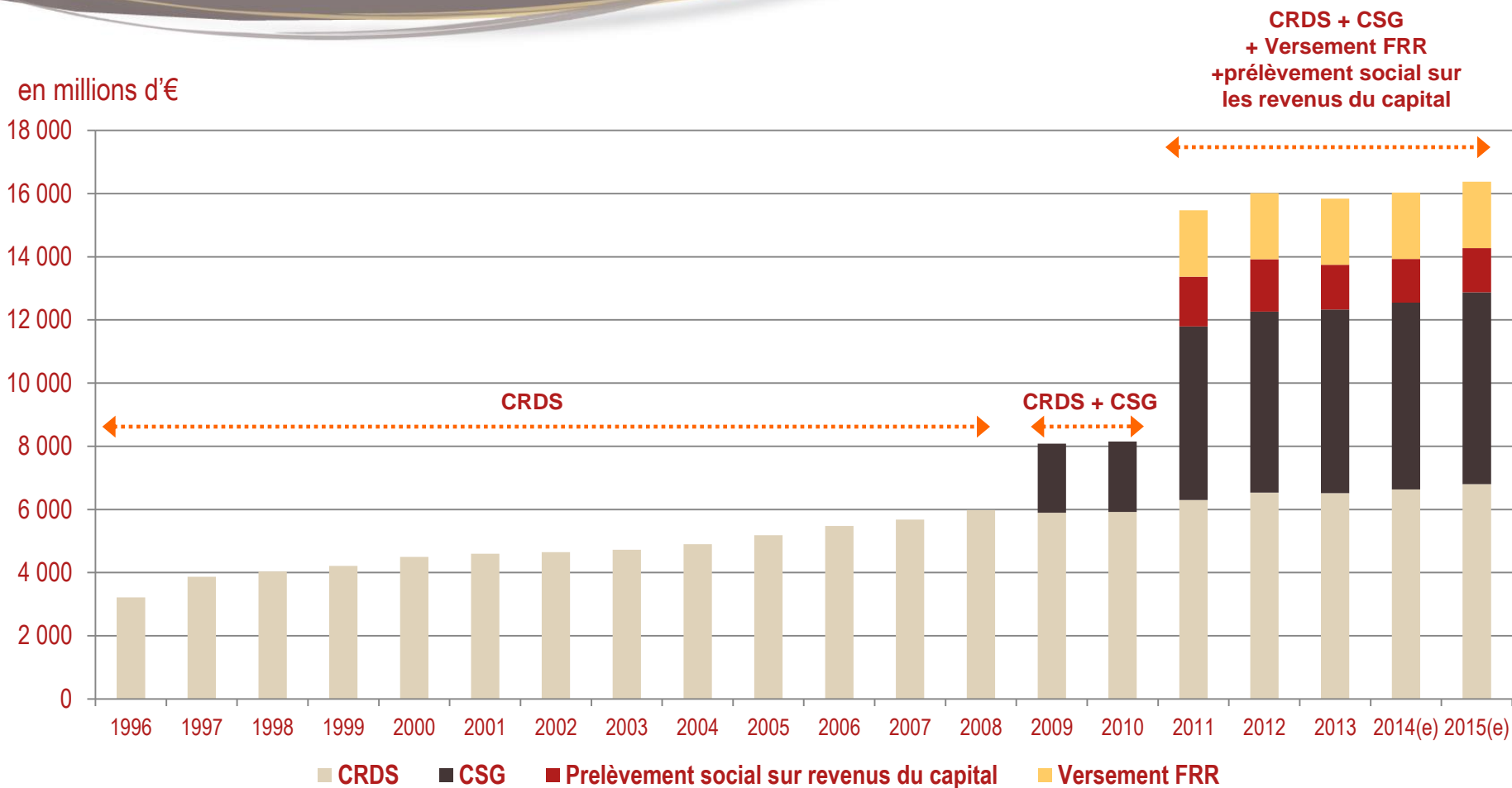


En milliards d'€	À fin 2013	A fin 2014
Total de dette votée	269,8	269,8
Dette reprise	216,7	226,7
Total de ressource perçue (i)	125,2	141,1
Capital amorti	84,0	96,7
Intérêts payés	41,2	44,4
Dette restant à amortir (situation nette)	132,7	130,0

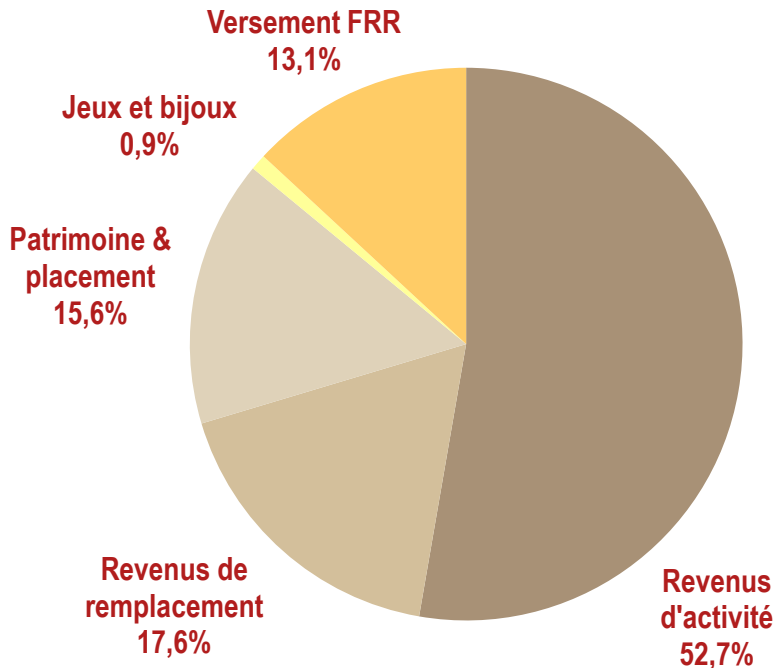
Objectif d'amortissement annuel 2015 voté dans la LFSS 2015 : 13,1 Mds d'€

Source : CADES

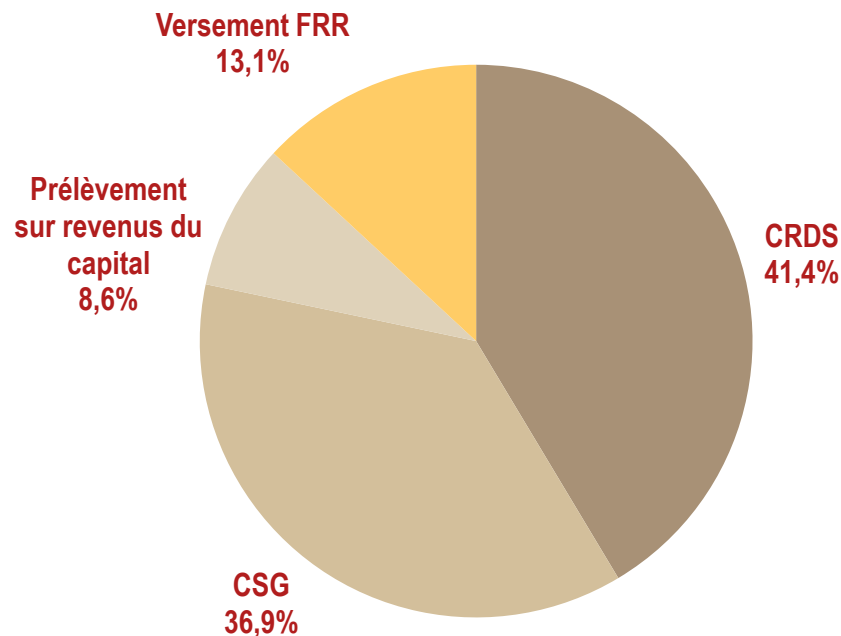
(i) Y compris €0,5Md pour le total des cessions du patrimoine immobilier



Répartition de la ressource par type d'imposition



Répartition de la ressource par nature d'imposition



Ressources totales estimées pour 2015 :
16,4 milliards d'euros

En milliards d'€

	2013	2014
Emprunts de référence en Euros	5	10
Augmentations de souche	3,2	1,5
Emprunts indexés sur l'inflation	0,5	-
Emprunts de référence en Dollars américains	5,5	5,8
Emprunts de référence en autres devises	0,4	0,8
Autres emprunts et placements privés	0,5	0,1
TOTAL moyen et long-terme	15,1	18,2
Encours de titres à court terme (au 31/12/14)	10,8	5,6
TOTAL	25,9	23,8

Global CP Program

Programme de 60 milliards d'euros

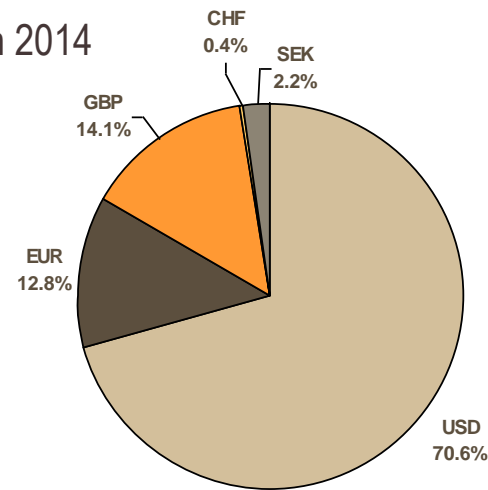
- Euro Commercial Paper Program (ECP)
 - ✓ Toutes devises OCDE
 - ✓ Encours de €5,05 Mds*

- USD Commercial Paper Program (USCP)
 - ✓ Devises : USD
 - ✓ Encours de \$0,38 Mds*

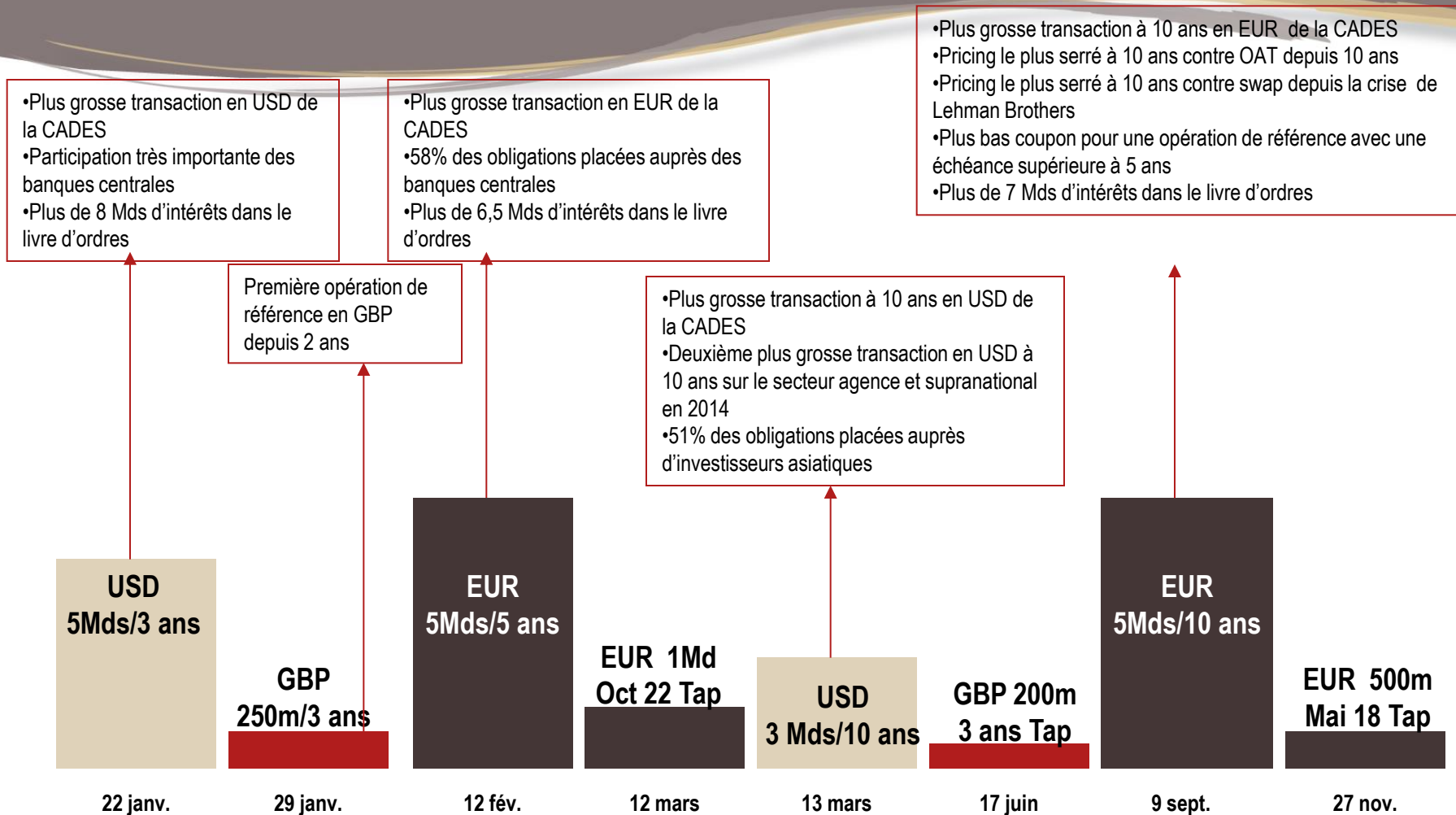
Autres Sources de Financement

- Programme de Billets de Trésorerie de € 15,0Mds
 - ✓ Encours de €0,18 Md*
- Lignes Bilatérales CP

- 12,6 Mds€ émis en 2014

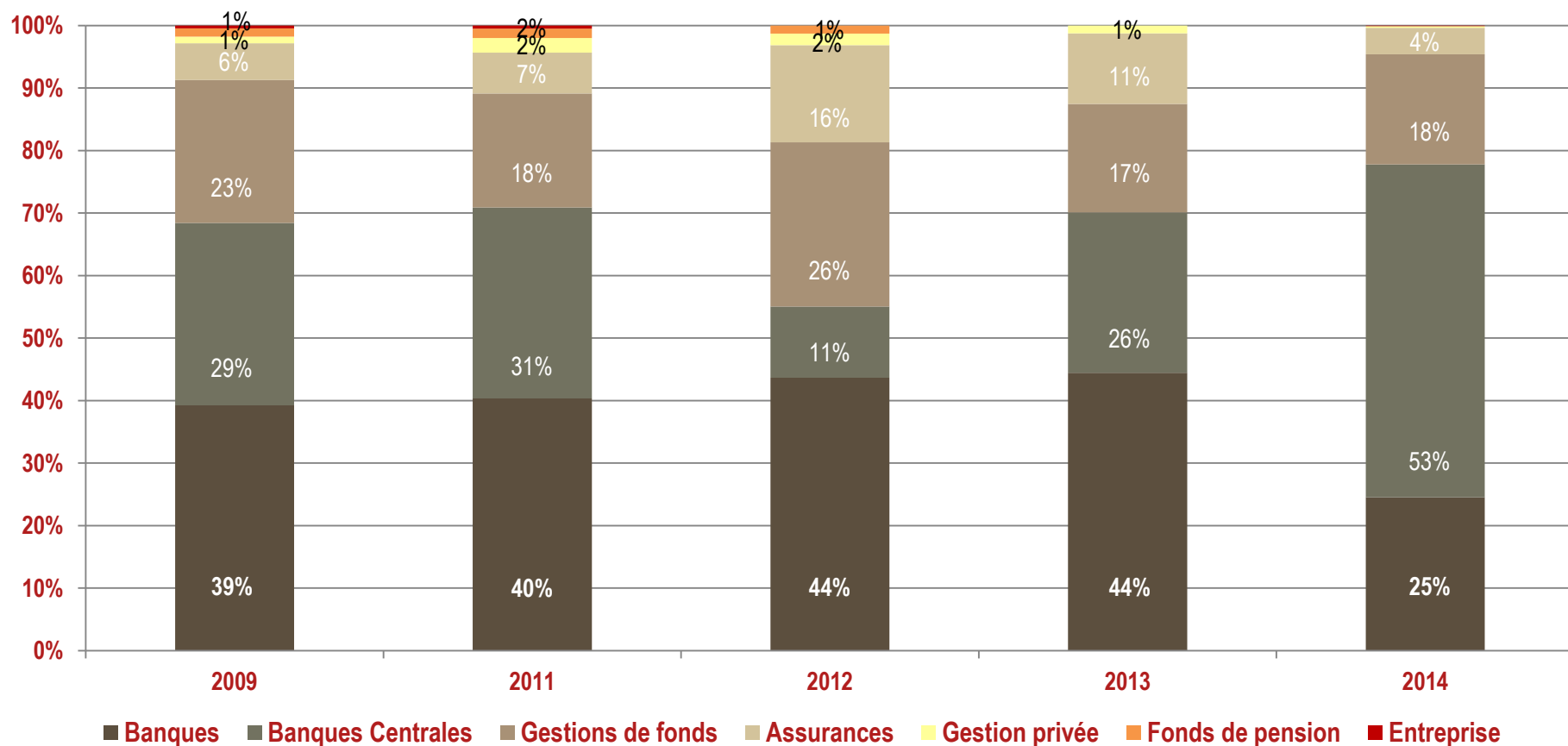


* Au 30/12/2014

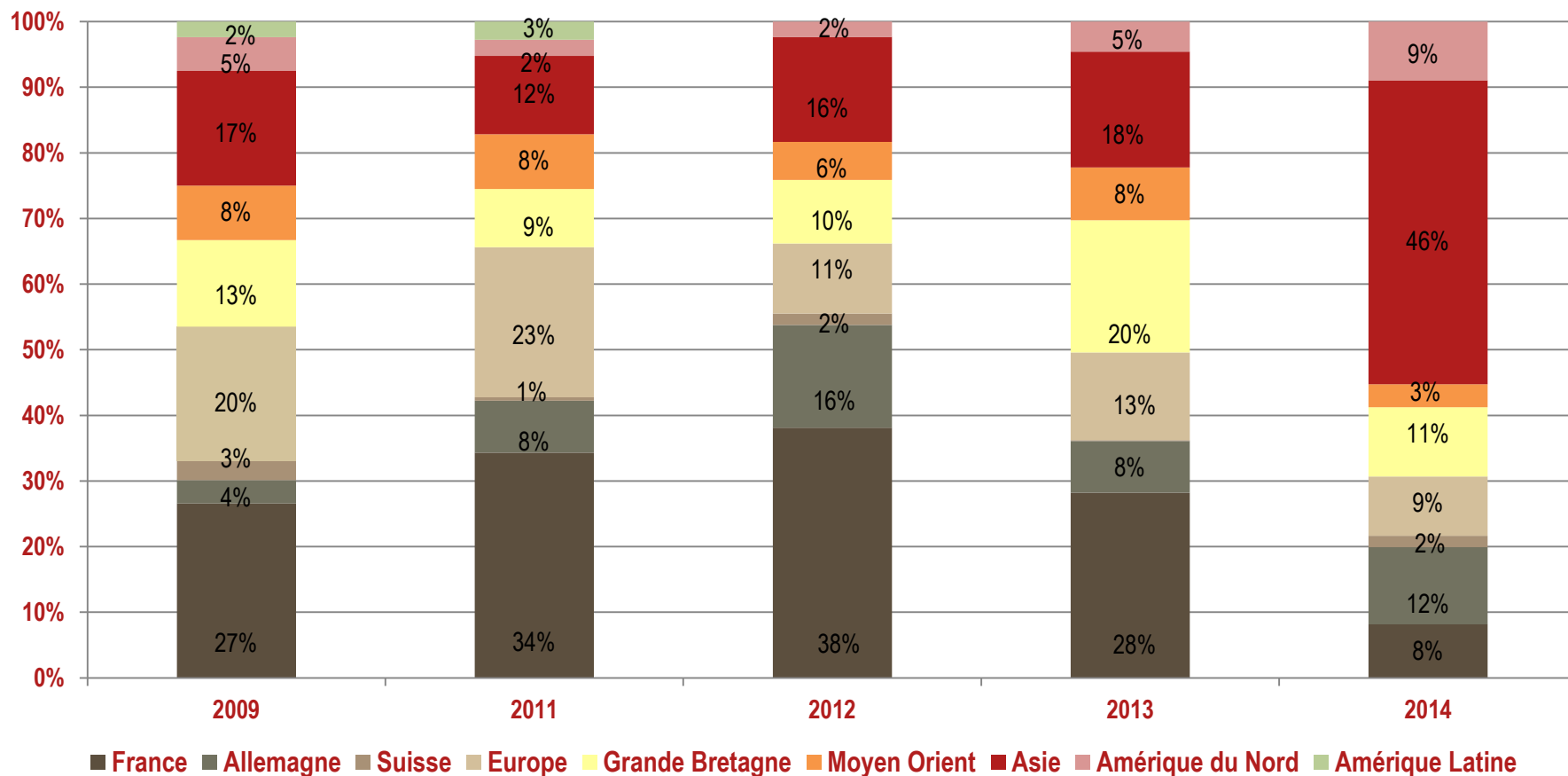


Montant total levé en 2014 (incluant les placements privés) : EUR 18,2 Mds

Evolution de la demande des investisseurs par type d'investisseurs

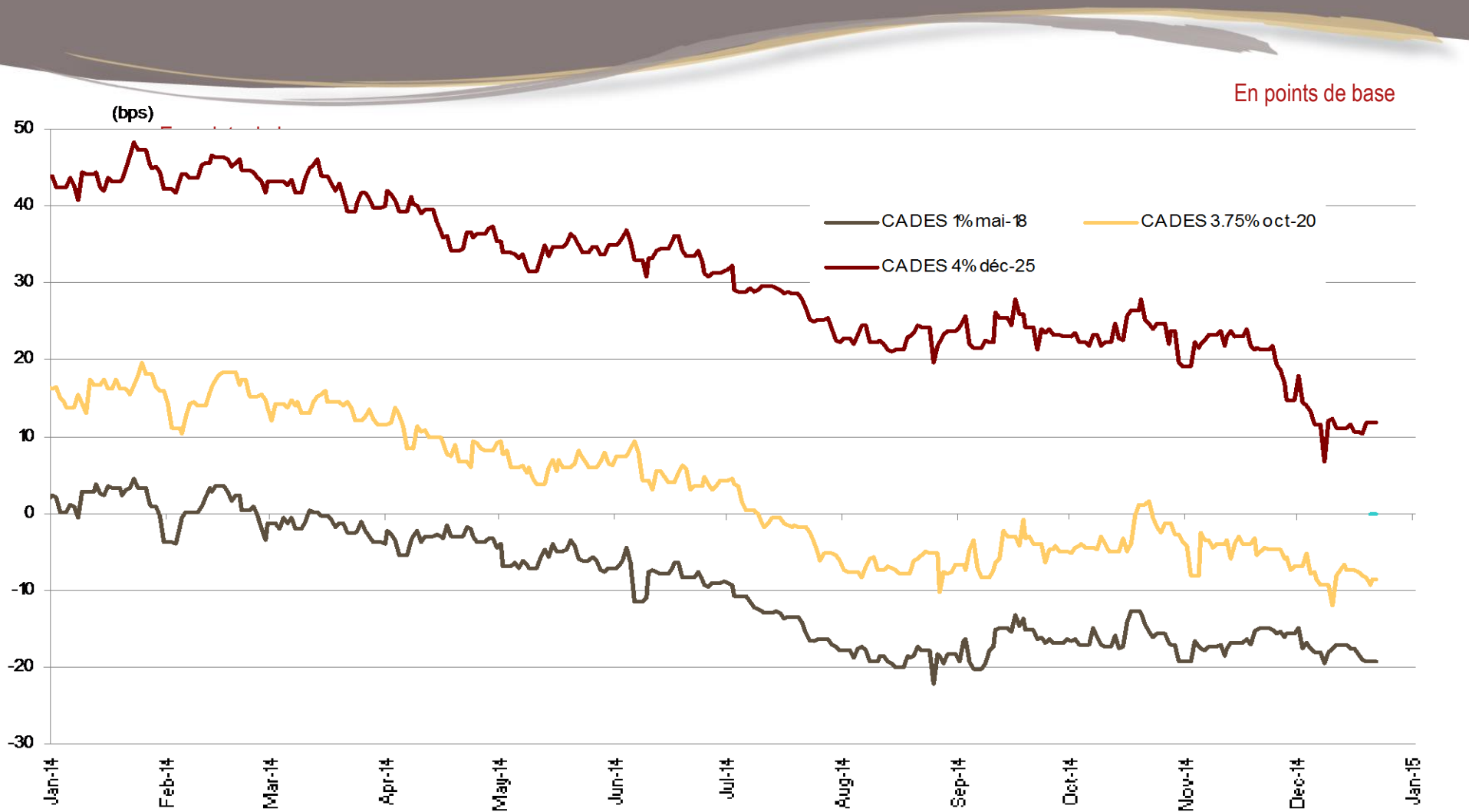


Evolution de la demande des investisseurs par zone géographique

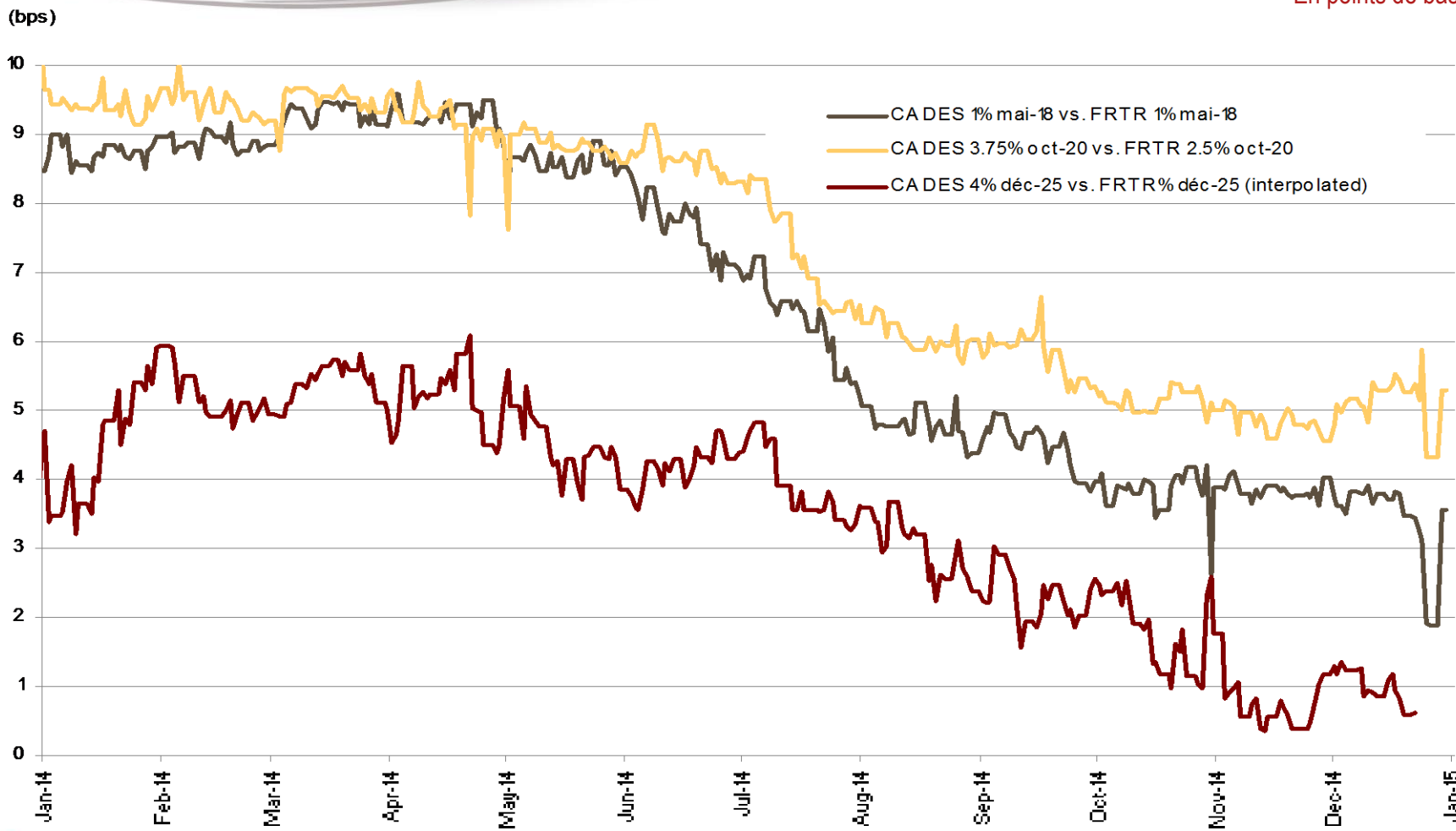




Rendement CADES vs. swap

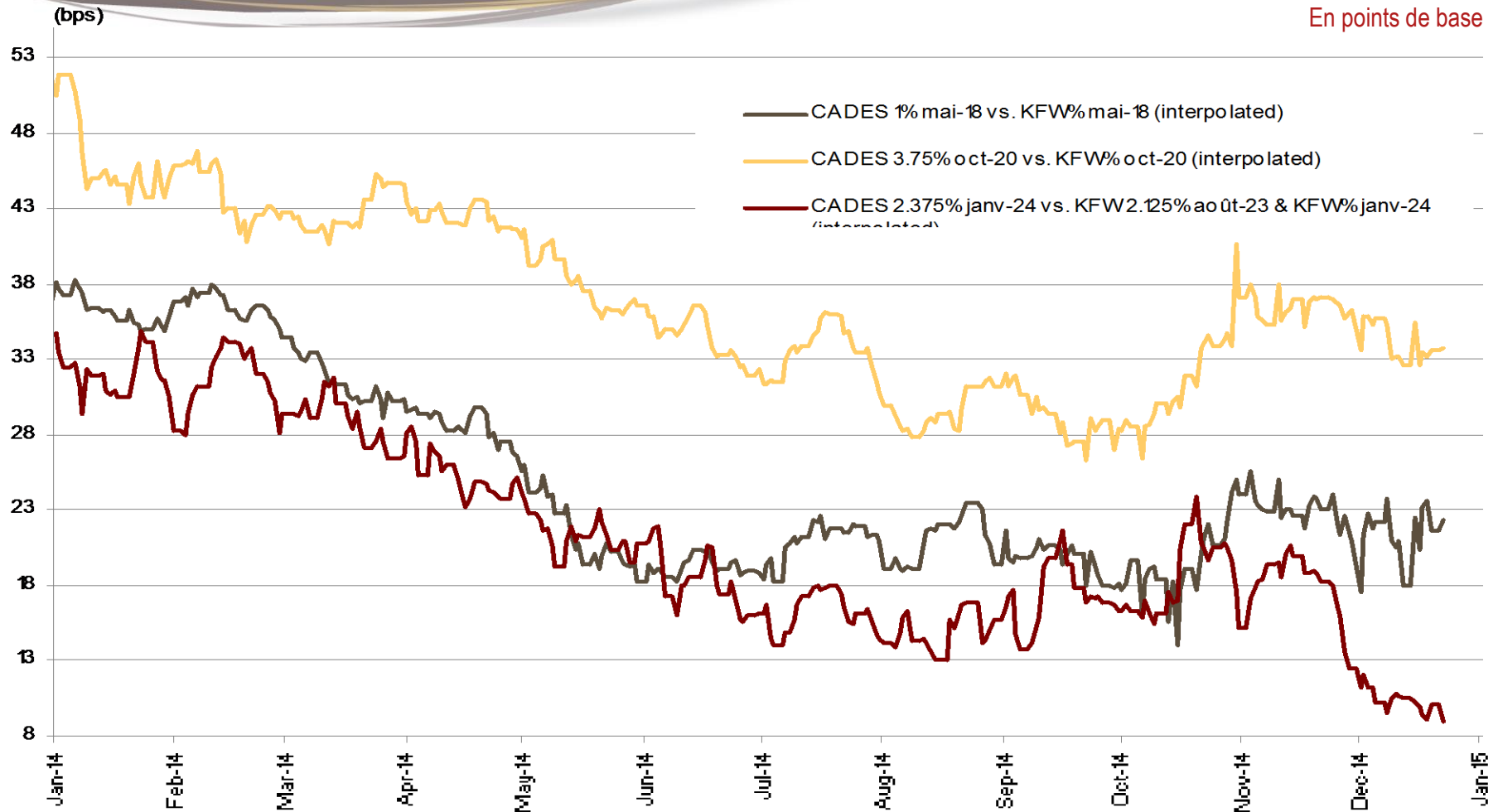


En points de base



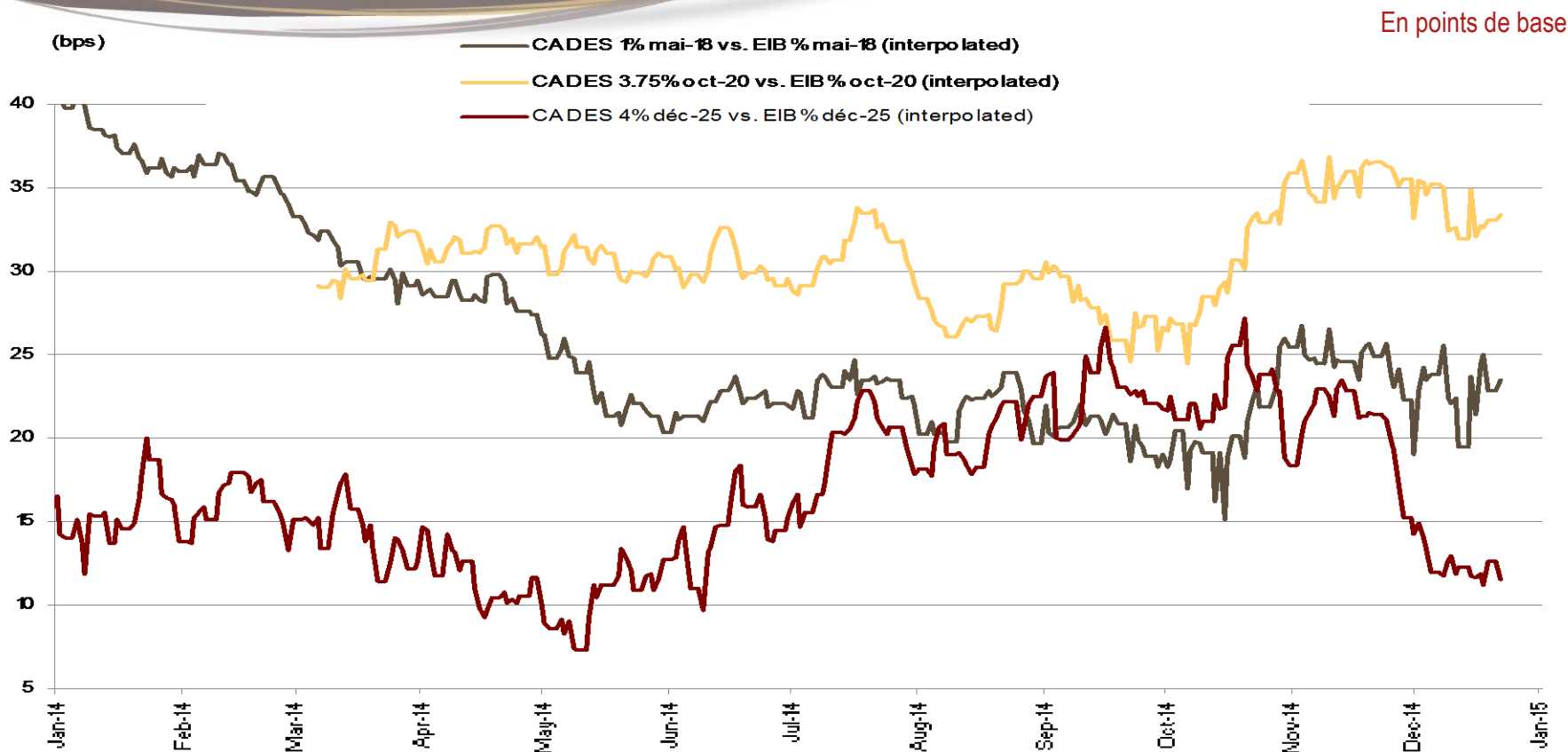


Rendement CADES vs. KFW (Z-SWP)



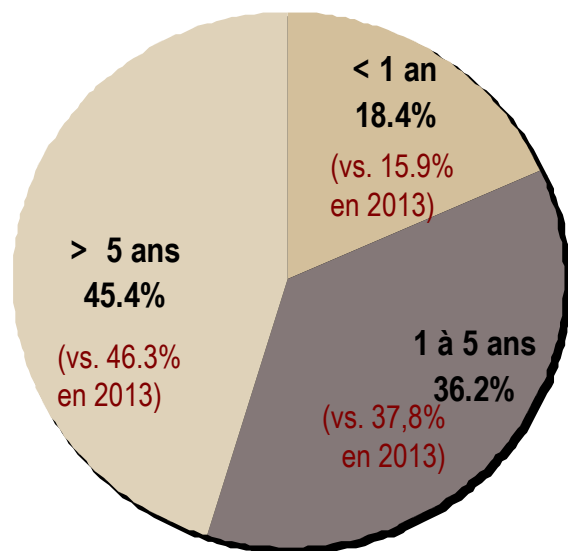


Rendement CADES vs. EIB (Z-SWP)

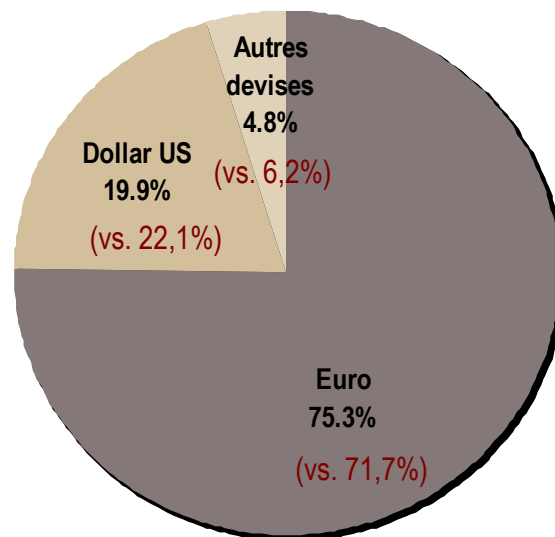


Répartition de l'encours de dette au 31.12.2014 (130,0 milliards d'euros)

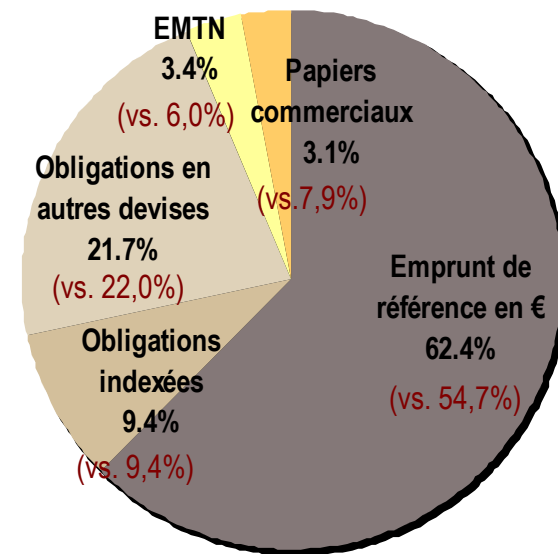
Par maturité

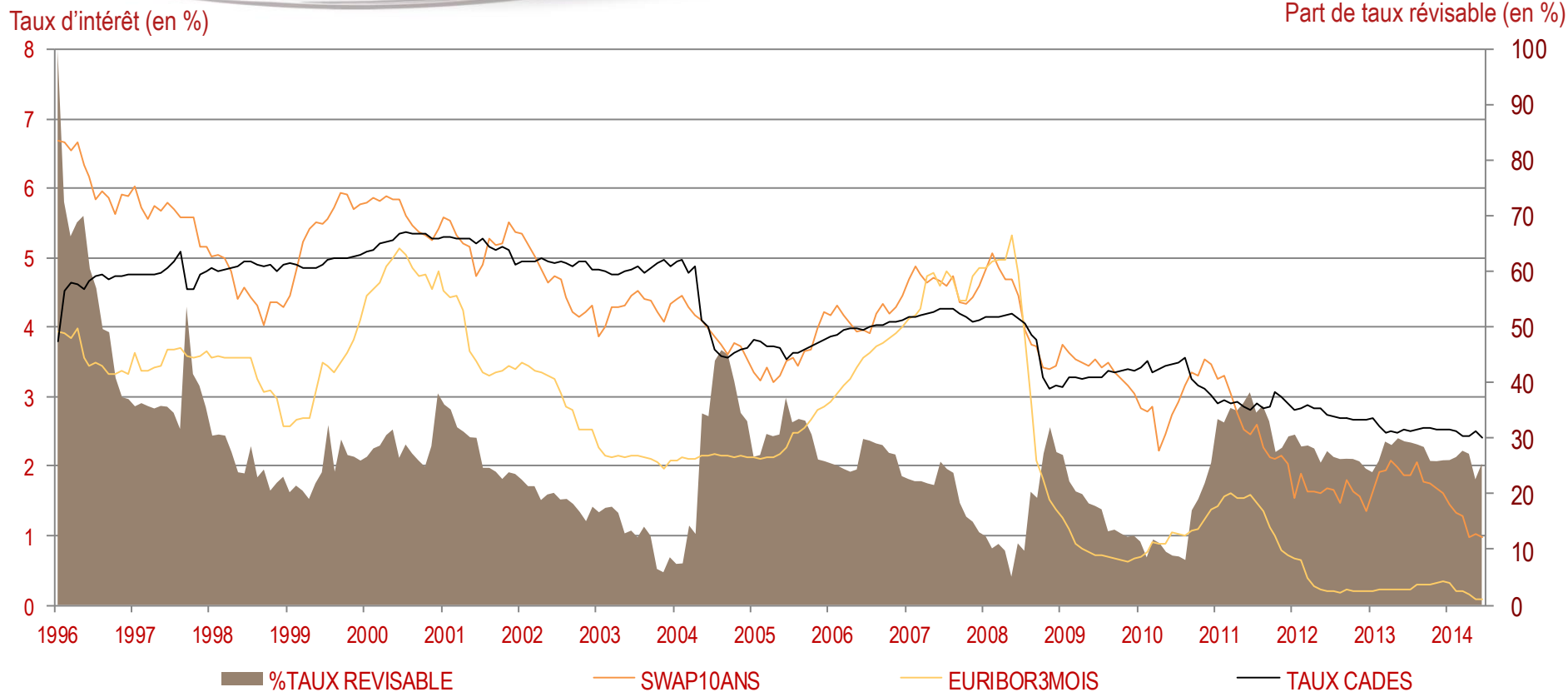


Par devise



Par instrument





Un taux de refinancement de 2,42% au 31/12/14



- **La CADES en 2014**
 - Rappels sur la CADES
 - Exécution du programme de financement 2014
 - La situation nette estimée de la CADES à fin 2014

- **La CADES en 2015**
 - Les nouvelles mesures pour 2015
 - Le programme de financement 2015

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

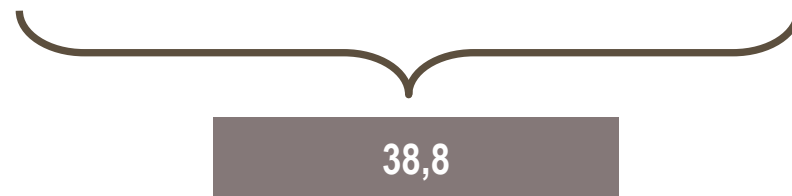
- En 2015 : transfert de dette de 10 Mds € correspondant :
 - Aux déficits 2014 de la branche vieillesse du régime général et du FSV
 - A une partie des déficits des branches famille et maladie

Estimation des besoins de financement pour 2015

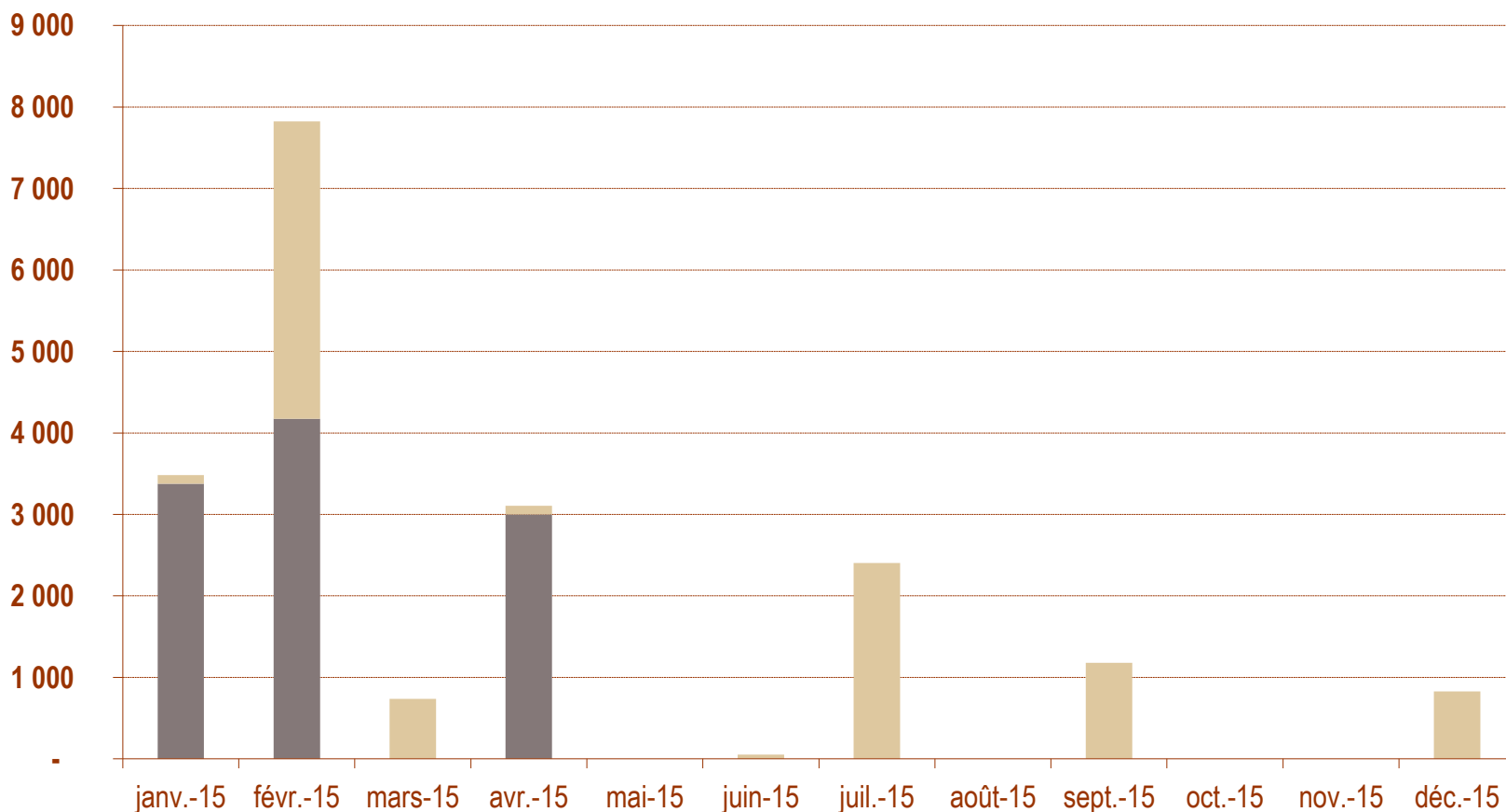
En milliards d'€

Reprise de dette	10,0
Echéances titres à CT	6,0
Echéances de titres à MLT	19,6
Paiement des intérêts	3,2

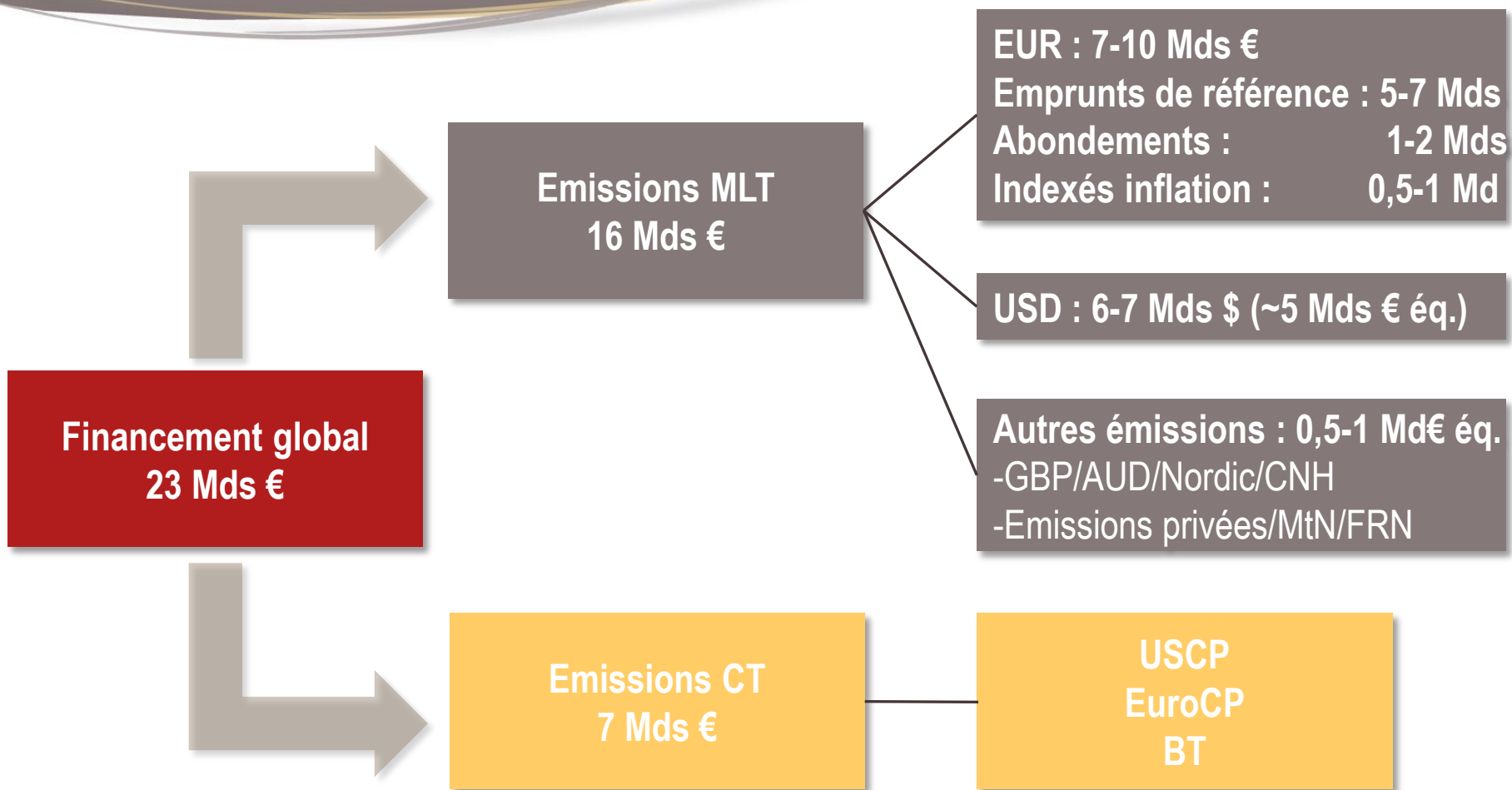
Ressource	16,4
Besoin de financement	22,4



En millions d'euros

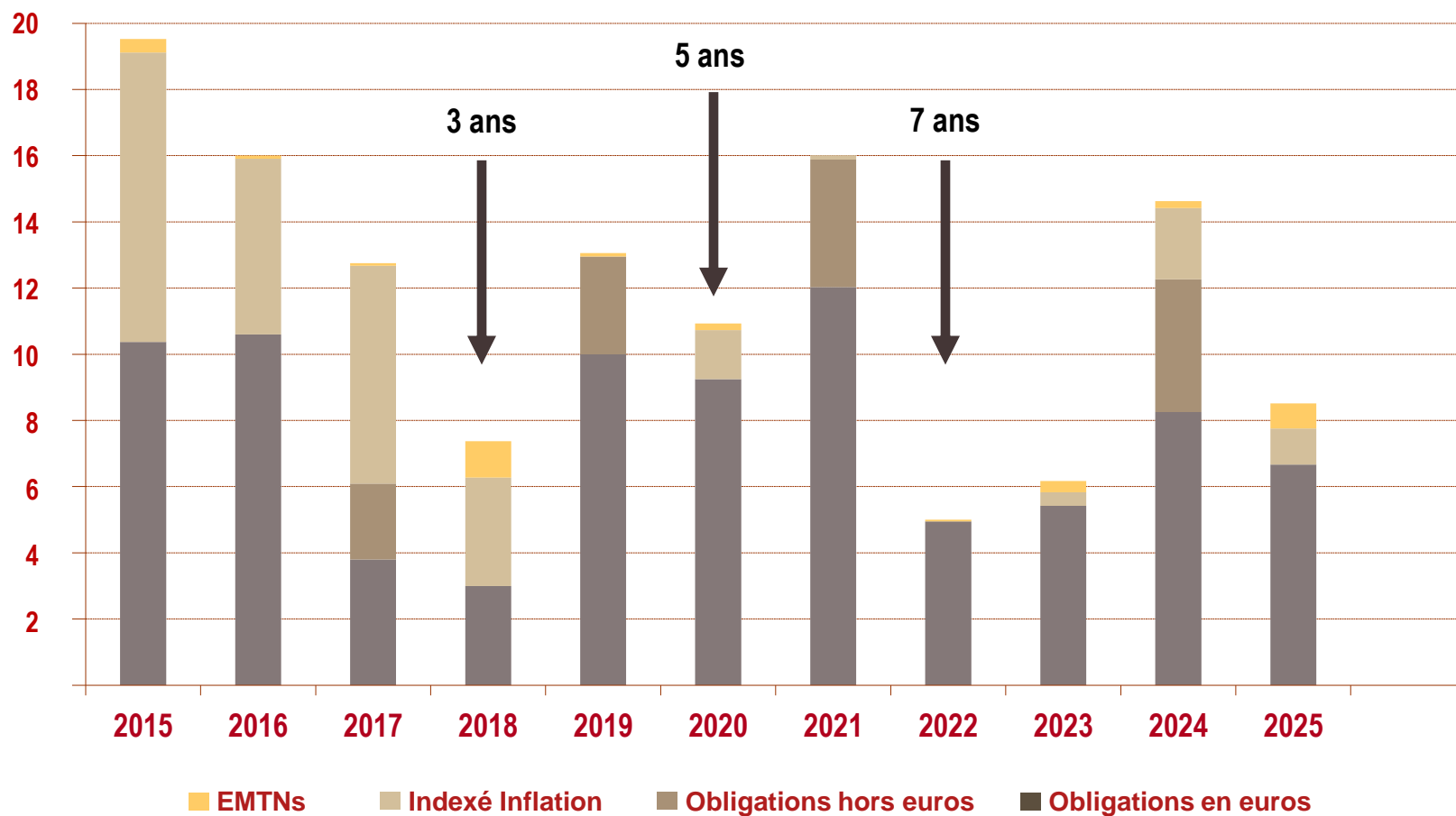


■ En euro ■ En devise



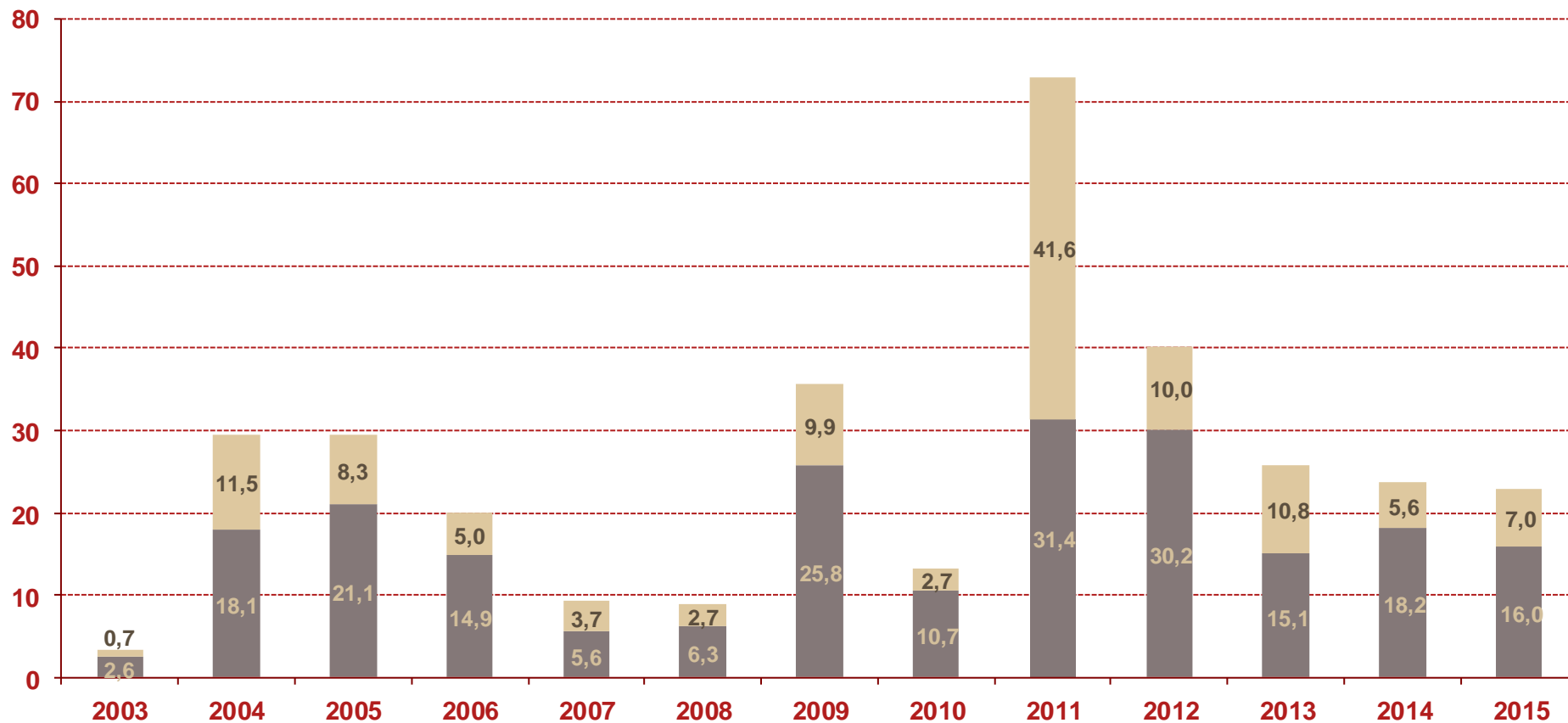
Echéancier des emprunts à moyen et long-terme

En milliards d'€



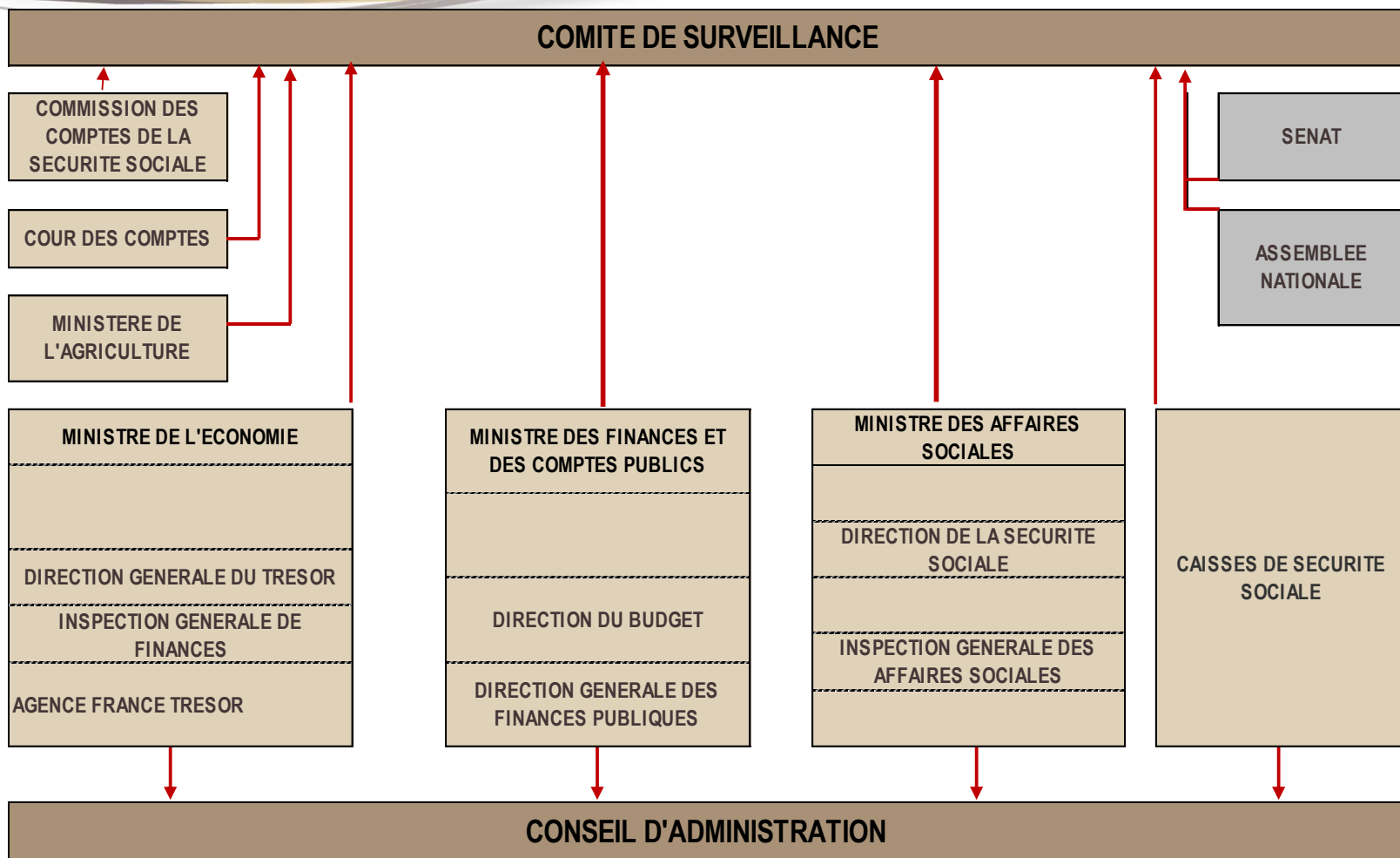
En milliards d'€

■ Titres à court-terme
■ Emissions à moyen et long-terme





- **La CADES en 2014**
 - Rappels sur la CADES
 - Exécution du programme de financement 2014
 - La situation nette estimée de la CADES à fin 2014
- **La CADES en 2015**
 - Les nouvelles mesures pour 2015
 - Le programme de financement 2015
- **Annexes**
 - Organigramme de la CADES
 - Processus de reprise de dettes
 - Répartition détaillée de la ressource
 - Textes réglementaires
 - Tableau des chiffres clés



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)

William GARDEY	Président du conseil	Yves LAQUEILLE	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	Jean-Marie ATTARD	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
Ambroise FAYOLLE	Directeur général Agence France Trésor	Maya ATIG	Directrice générale adjointe - Agence France Trésor

Représentants du ministre chargé du Budget

Olivier THOUVENIN	Sous-directeur - DGFIP	Pierre FAROUILH	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	Amandine GIRAUD	Adjointe au Sous-directeur du financement de la sécurité sociale

Représentants du conseil de surveillance du Fonds de réserve pour les retraites (FRR)

Valérie CORMAN	Administrateur	Emilie MARTINEZ	Administrateur suppléant
-----------------------	----------------	------------------------	--------------------------

Parlementaires membres du Comité de Surveillance

- Membres de
l'Assemblée Nationale



Mme Valérie RABAULT (Présidente)
députée du Tarn-et-Garonne



M. Bernard ACCOYER
député de la Haute-Savoie

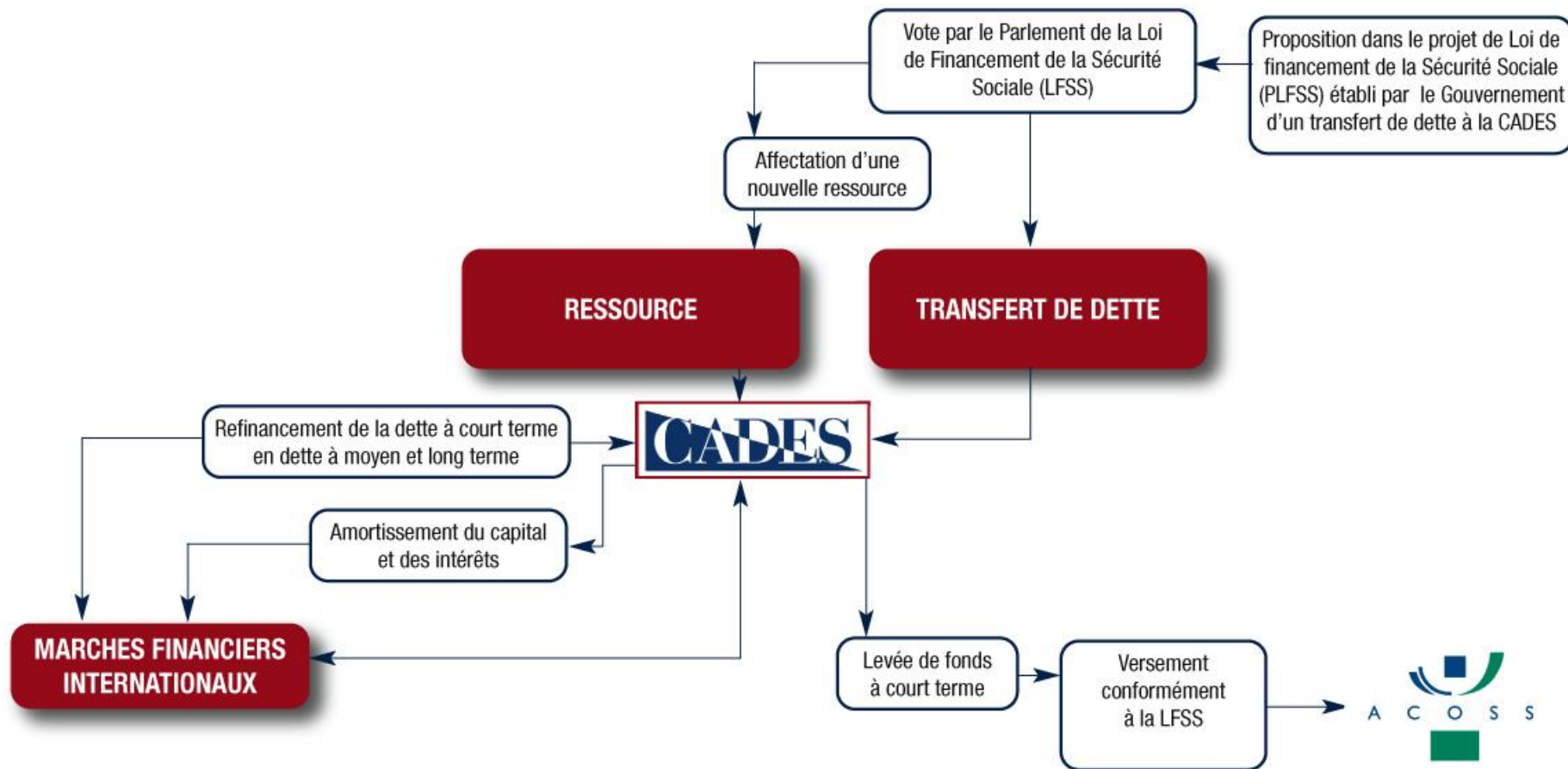
- Membres du Sénat



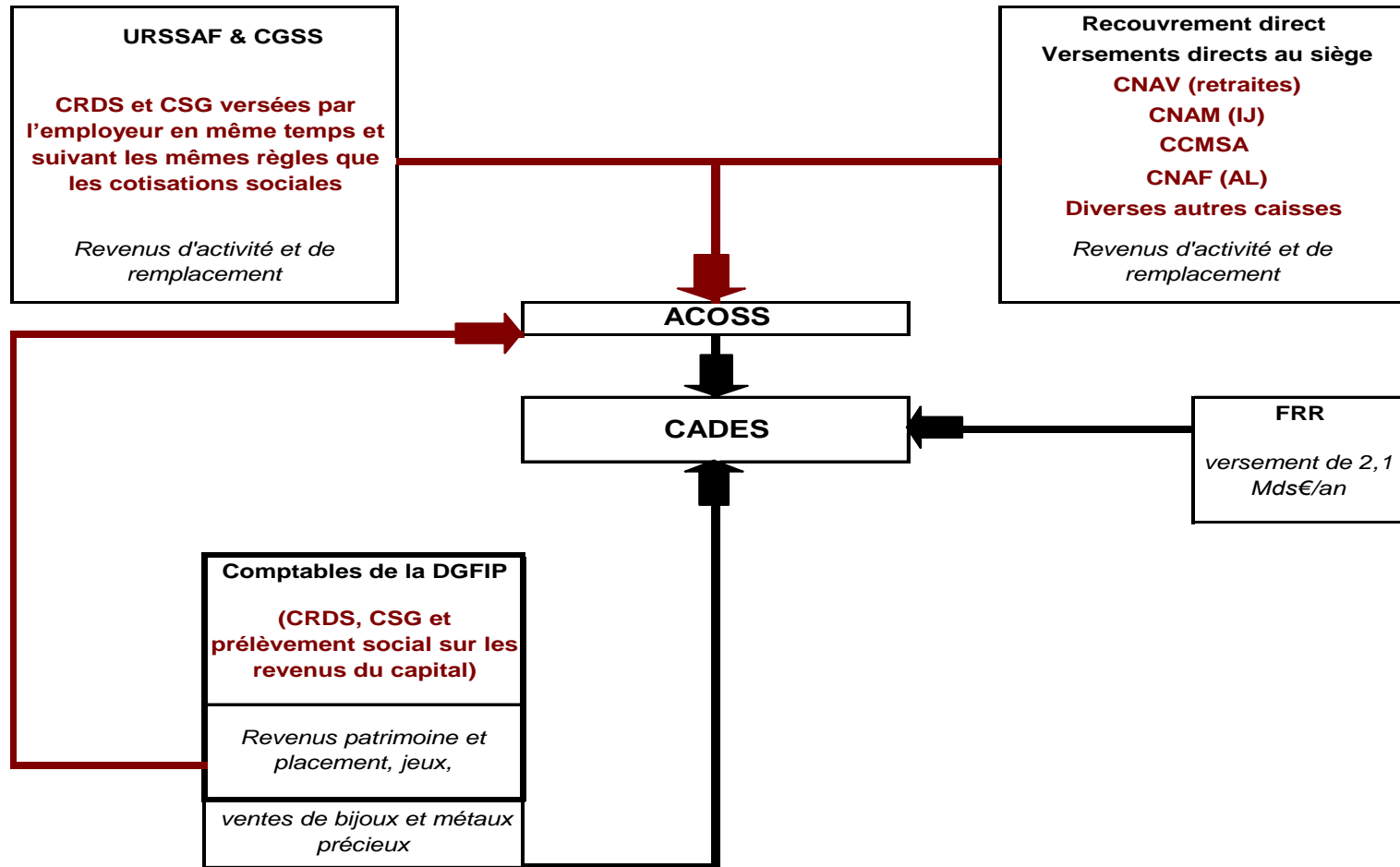
M. Yves DAUDIGNY
sénateur de l'Aisne



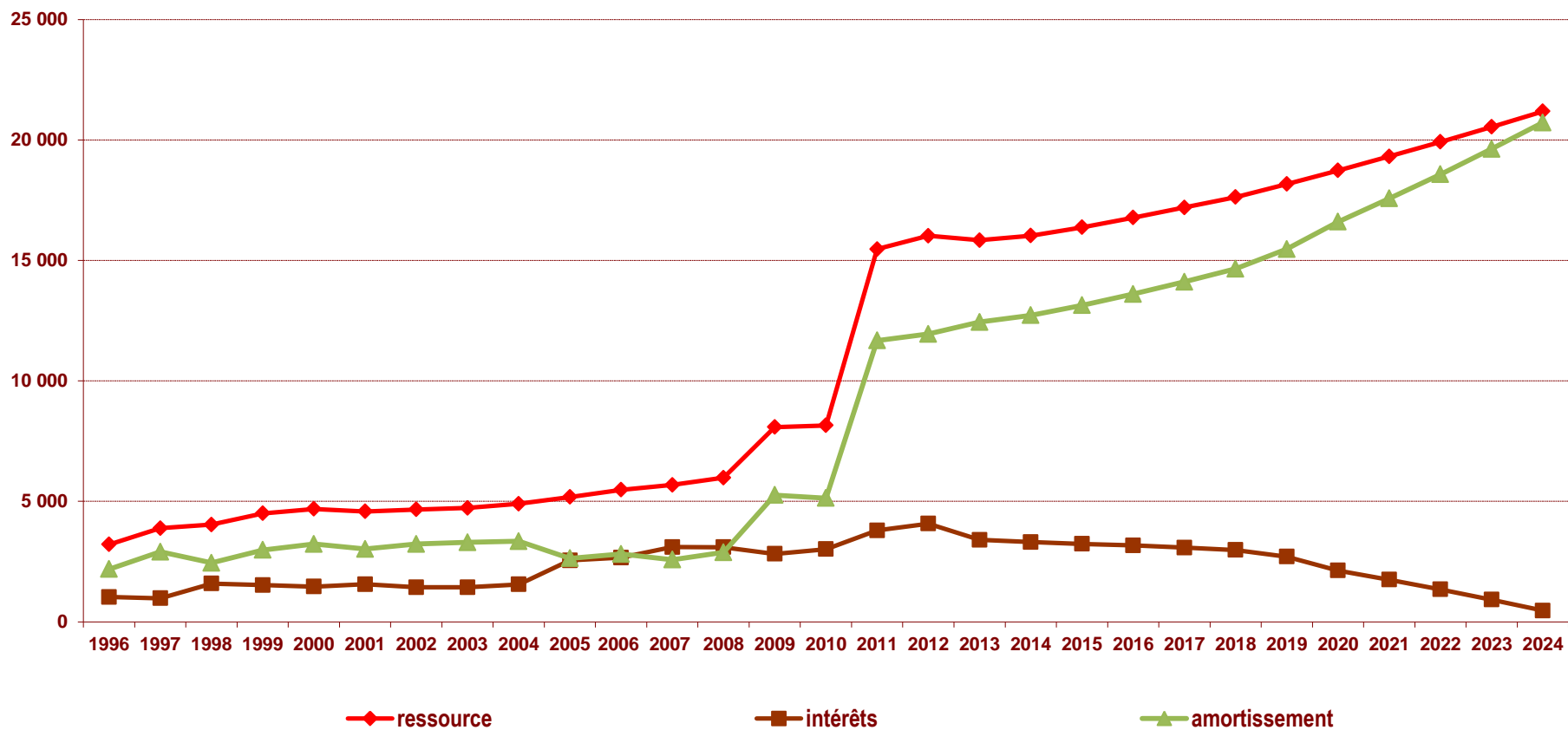
M. Jean-Pierre CAFFET
sénateur de Paris



Circuit des versements de la ressource à 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)		
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	6 648			2 100				269 833	209 026	4 075	13 924	16 024	11 949	-137 463	71 563	11 949
2013	7 719			2 100				269 833	216 745	3 399	13 742	15 842	12 443	-132 739	84 006	12 443
2014 (est)	10 000			2 100				269 833	226 745	3 309	13 932	16 032	12 723	-130 016	96 729	12 723
2015 (est)	10 000			2 100				269 833	236 745	3 235	14 273	16 373	13 138	-126 878	109 867	13 138
Total	234 137	457	2 380	29 400	0	0	23 380	269 833	260 354	66 151	317 338	346 738	254 189	20 234	280 588	280 588



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

thomas.barbier@cades.fr

Communication

genevieve.gauthey@cades.fr

Relations Presse

Charlène Masson

cmasson@actifin.fr

 +33 1 56 88 11 28

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.