

la Lettre

N°26 NOVEMBRE 2009

Les comptes du 1^{er} semestre 2009 ont été arrêtés le 29 septembre dernier par le Conseil d'Administration.

Le résultat semestriel de 2,4 milliards d'euros a été affecté à l'amortissement de la dette. Au 30 juin 2009, la CADES a amorti 40 milliards d'euros sur les 134,5 milliards d'euros de dette transférés par la Loi depuis 1996.

Ce résultat est l'écart entre le produit net de 3,8 milliards d'euros, constitué des recettes de CRDS et de CSG et les 1,4 milliard d'euros de charges nettes représentant les intérêts.

Depuis cette année, et le vote par le Parlement de la Loi de Financement de la Sécurité Sociale pour 2009, la CADES perçoit, en complément de la CRDS (Contribution pour le Remboursement de la Dette Sociale), une nouvelle ressource correspondant à 0,2 point de CSG (Contribution Sociale Généralisée). Cette nouvelle ressource a été allouée, conformément à l'article 20 de la Loi organique du 2 août 2005, afin d'assurer le refinancement de la nouvelle dette de 27 milliards d'euros reprise en 2009, sans allonger la durée de vie probable de la CADES.

Les intérêts se sont élevés à 1,4 milliard d'euros contre 1,6 milliard d'euros au 1^{er} semestre 2008. La diminution du montant des intérêts versés s'explique par la forte baisse des taux courts et de l'inflation en période de reprise massive de dette. Ceci a entraîné la baisse du taux moyen de refinancement de la CADES de 4,16% fin juin 2008 à 3,28% fin juin 2009.

La CADES poursuit le programme de financement annoncé pour 2009 de 33,1 milliards d'euros. Au 30 septembre 2009, 20,4 milliards d'euros d'emprunts à moyen et long terme ont été émis sur les marchés internationaux.

Les programmes à court terme (BT, ECP, USCP⁽¹⁾) restent aussi très actifs avec, depuis le 1^{er} janvier 2009, l'émission de 56,7 milliards d'euros de billets de trésorerie et de papiers commerciaux de maturités allant de 1 à 12 mois et le remboursement de 54 milliards d'euros d'emprunts à court terme arrivés à échéance. Au 30 septembre 2009, l'encours des billets de trésorerie et des papiers commerciaux s'élève à 17 milliards d'euros.

La CADES, comme chaque année lors de l'examen du projet de loi de financement de la sécurité sociale (PLFSS) par le Parlement, a fait l'objet d'auditions par les commissions du Sénat et de l'Assemblée Nationale.

Le projet de Loi pour 2010 ne prévoit pas de reprise de dette par la CADES, mais une augmentation du plafond de découvert de l'ACOSS⁽²⁾ à hauteur de 65 milliards d'euros.

Une commission de la dette sociale, composée de cinq sénateurs et cinq députés, décidera, avant l'été 2010, sur la base d'un rapport gouvernemental présentant les différentes options possibles, des moyens d'amortir les quelque 60 milliards d'euros de nouveaux déficits qui seront accumulés par la sécurité sociale à fin 2010 ; ses décisions trouveront leur traduction dans le PLFSS pour 2011. La CADES fournira à cette commission et aux rédacteurs du rapport gouvernemental tous les éléments nécessaires pour éclairer leur réflexion. Elle est à nouveau prête à remplir sa mission d'amortissement de la dette sociale dans les années qui viennent.

(1) BT : Billet de Trésorerie
ECP : Euro Commercial Paper
USCP : US Commercial Paper

(2) Agence centrale des organismes de sécurité sociale



Patrice Ract Madoux
Président du
Conseil d'Administration

P Ract Madoux

CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN

Au 30 juin en millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008
Ressource nette CRDS+CSG	3 800	2 796
Résultat financier	-1 356	-1 639
Résultat net	2 443	1 156

AAA/A1+
Aaa/P1
AAA/F1+
0 %

Dette reprise
134,5 Mds€

Amortissement
40,0 Mds€

Reste à amortir
94,5 Mds€

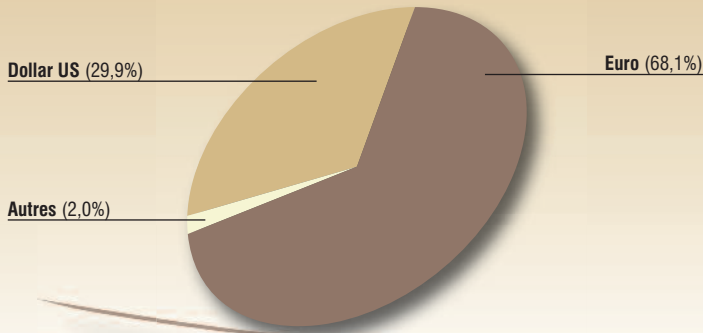
La qualité de la signature
La CADES bénéficie d'une notation triple A et d'une pondération 0 %.

Un émetteur recherché rare et liquide
Au 30 septembre 2009, la dette reprise s'élève à 134,5 milliards d'euros.

Au 30 juin 2009,
la CADES avait amorti
40,0 milliards d'euros.

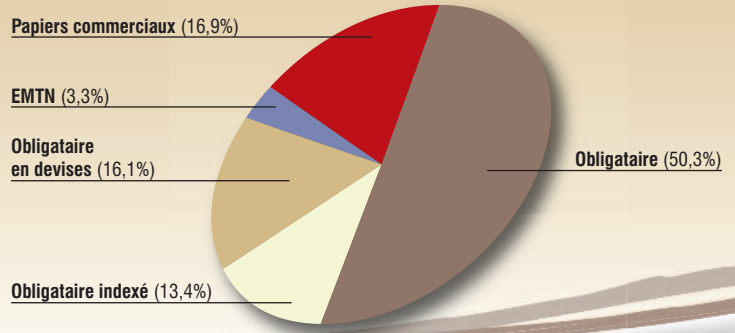
RÉPARTITION DE L'ENCOURS DE DETTES PAR DEVISE

au 30 septembre 2009

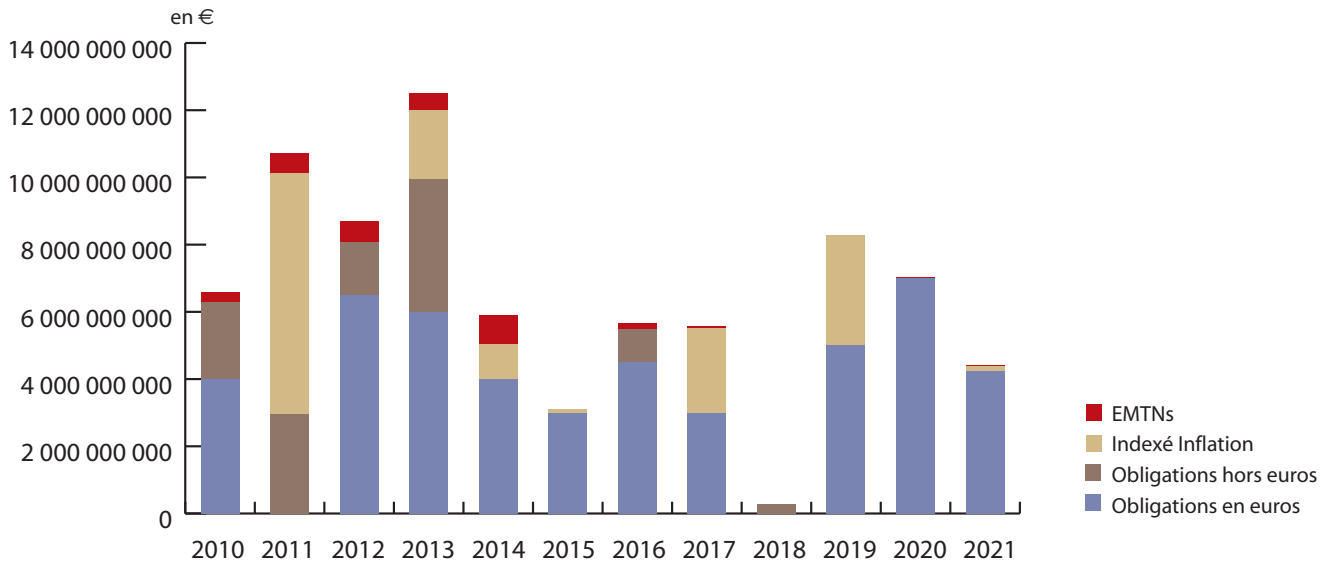


RÉPARTITION DE L'ENCOURS DE DETTE PAR INSTRUMENT

au 30 septembre 2009

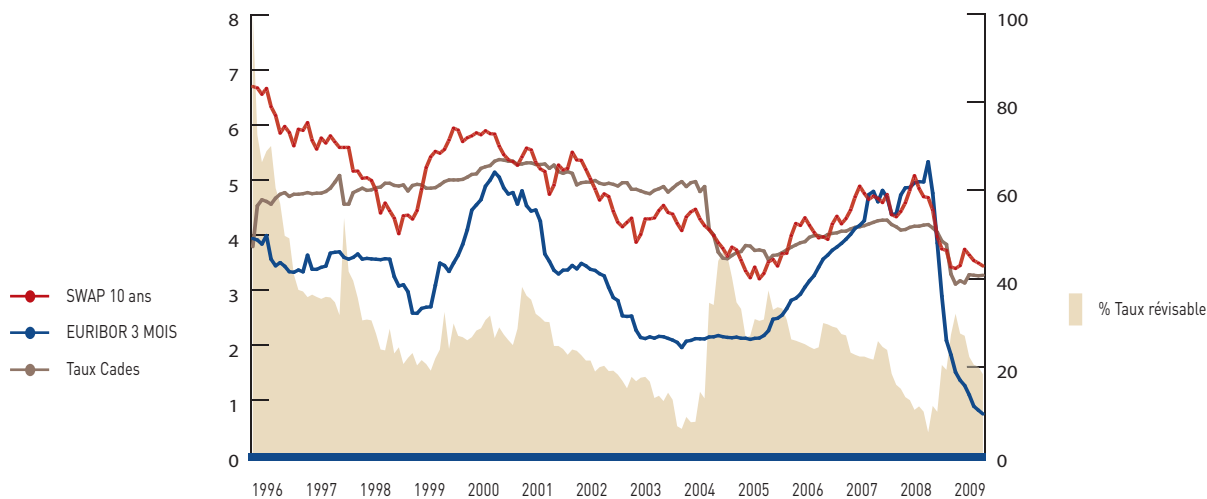


HISTOGRAMME DE L'ENCOURS DE DETTES À MOYEN ET LONG TERME PAR MATURITÉ JUSQU'EN 2021



ÉVOLUTION DU TAUX DE REFINANCEMENT

au 30 septembre 2009



NOMINATION

Par décret du 4 juin 2009, Sébastien RASPILLER est nommé membre suppléant du Conseil d'Administration

LA CADES ET L'INFORMATION

Geneviève GAUTHEY

Responsable budget et communication
Tél. : 01 55 78 58 07
genevieve.gauthey@cades.fr

Magali CLAVIER

Secrétariat du Président & Webmaster
Tél. : 01 55 78 58 00

www.cades.fr

Reuters CADES/T/U/V

Lettre d'information de la CADES

15 rue Marsollier - 75002 Paris
Adresse internet: <http://www.cades.fr>

Directeur de la publication
Patrice Ract Madoux

Rédaction : CADES

Conception graphique : Actifin

ISSN 1633-1915