



Conférence de  
presse

11 JANVIER 2012



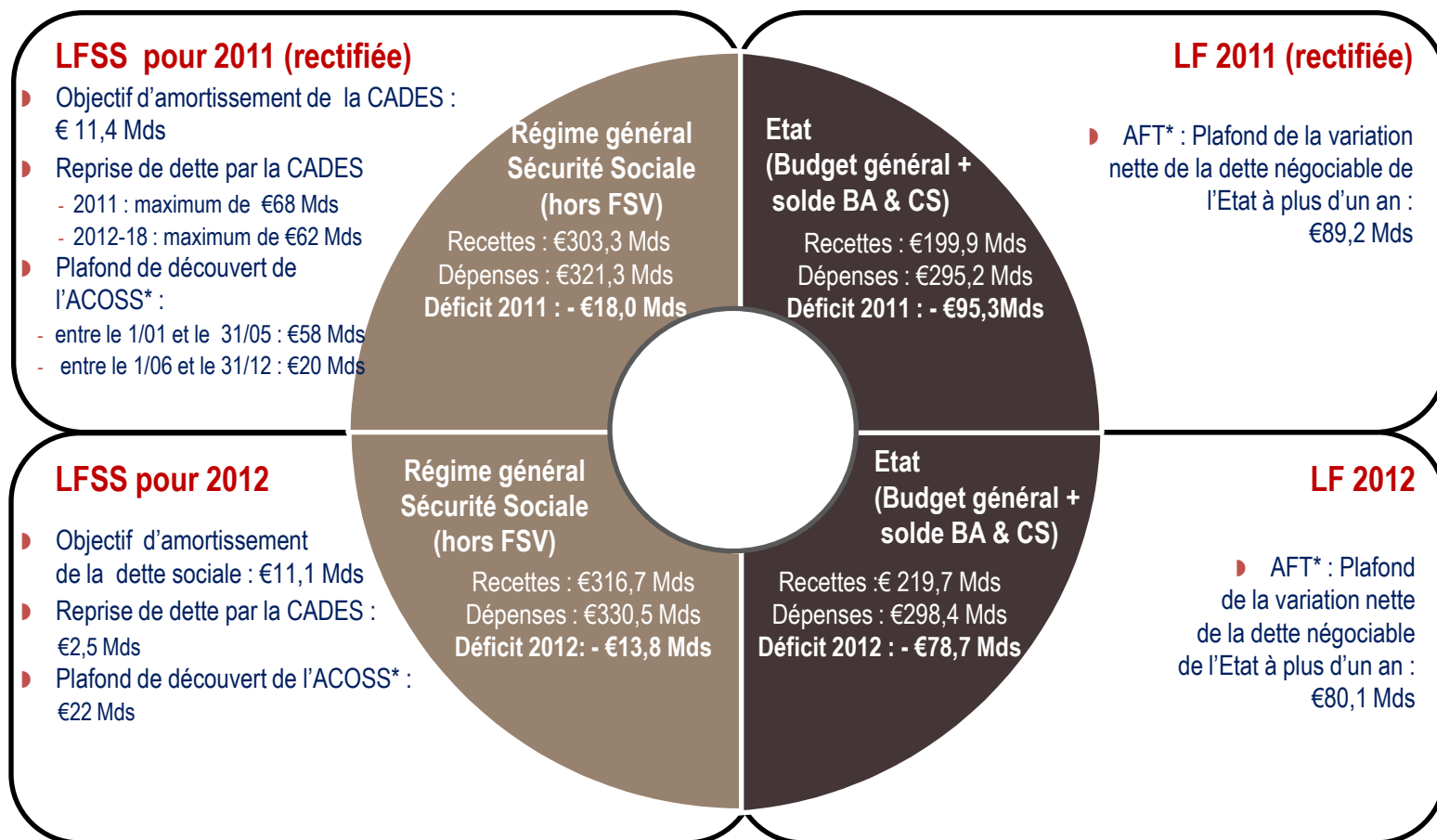
## Conférence de presse

- ▶ **La CADES en 2011**
  - ▶ Rappels sur la CADES
  - ▶ Exécution du programme de financement 2011
  - ▶ La situation nette estimée de la CADES à fin 2011
  
- ▶ **La CADES en 2012**
  - ▶ Les nouvelles mesures pour 2012
  - ▶ Le programme de financement 2012
  
- ▶ **Annexes**
  - ▶ Organigramme de la CADES
  - ▶ Processus de reprise de dettes
  - ▶ Répartition détaillée de la ressource
  - ▶ Textes réglementaires
  - ▶ Tableau des chiffres clés

Sommaire

# Deux budgets, deux dettes, deux agences

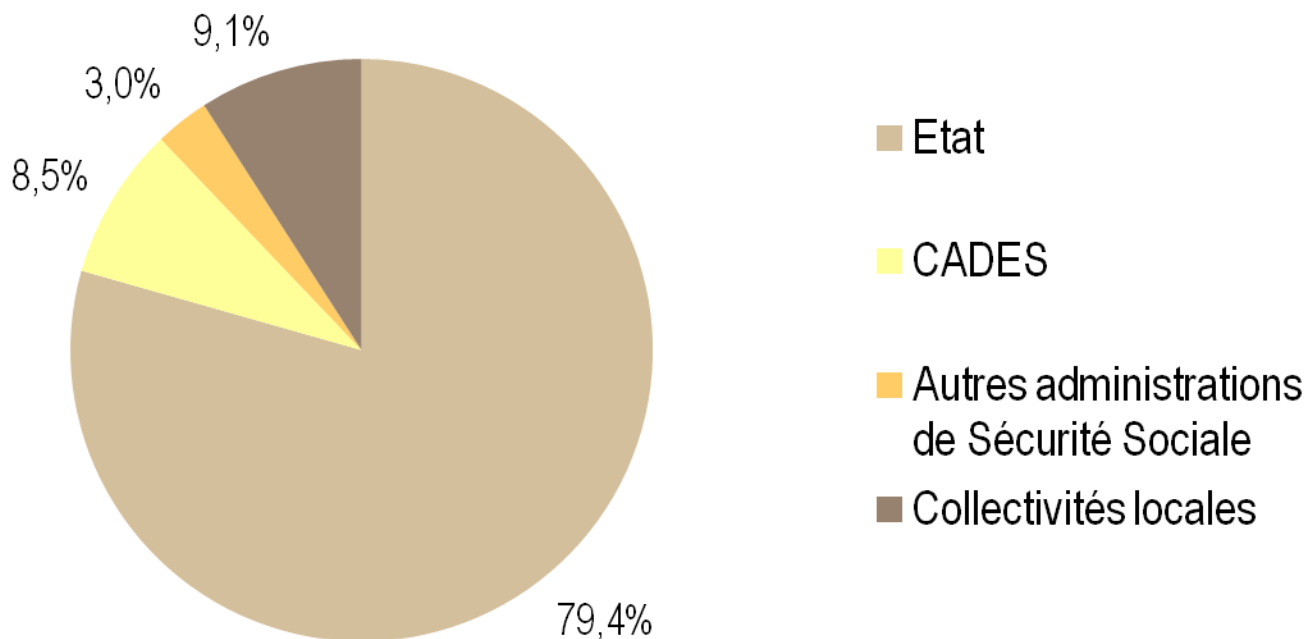
## Une seule dette publique française



\* ACOSS : Agence centrale des organismes de sécurité sociale – AFT : Agence France Trésor

# Répartition de la dette publique française

**Total dette publique (au sens de Maastricht) : 1 689 milliards d'euros \***

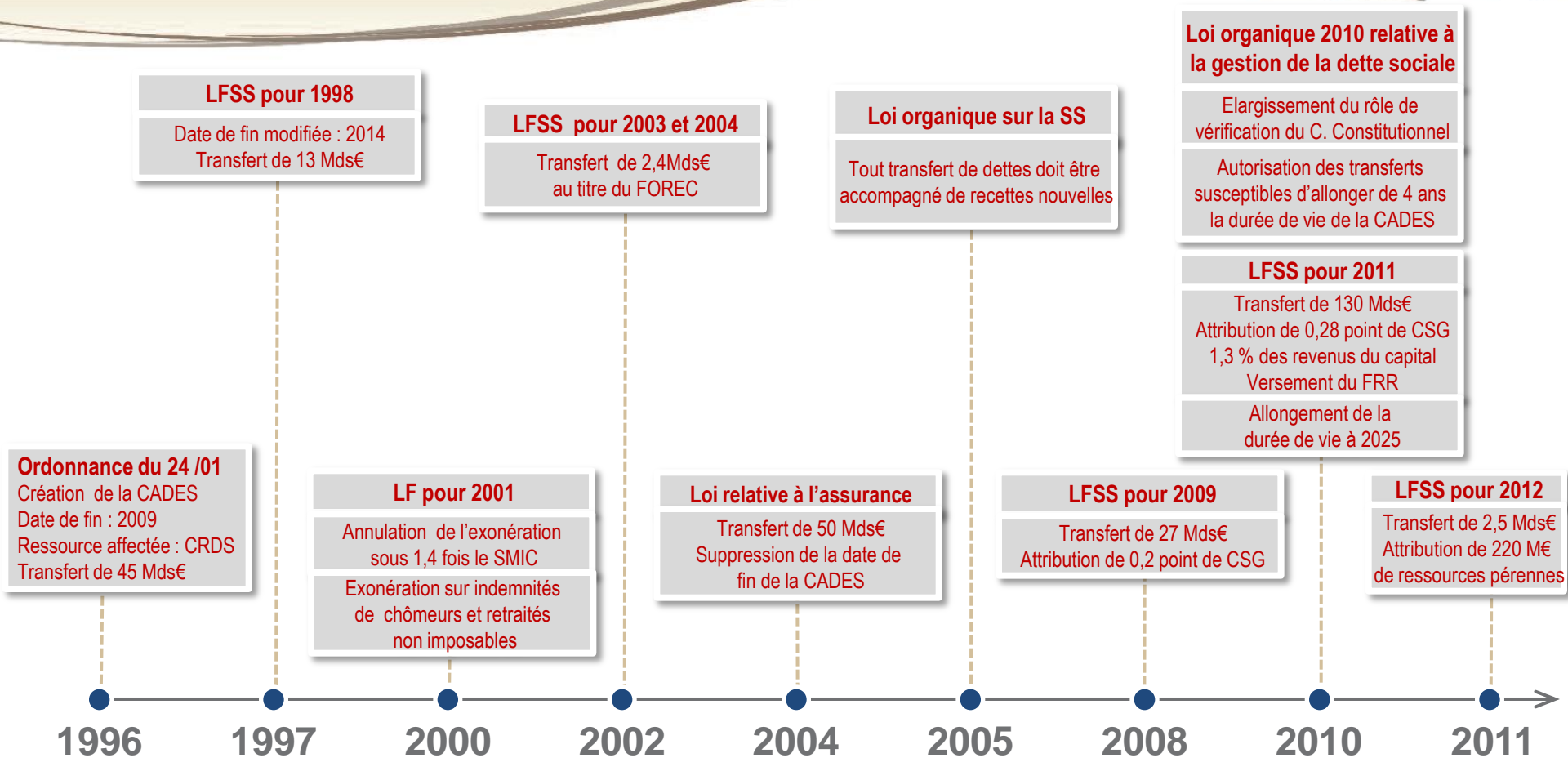


\* Données INSEE à fin septembre 2011

- ▶ 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

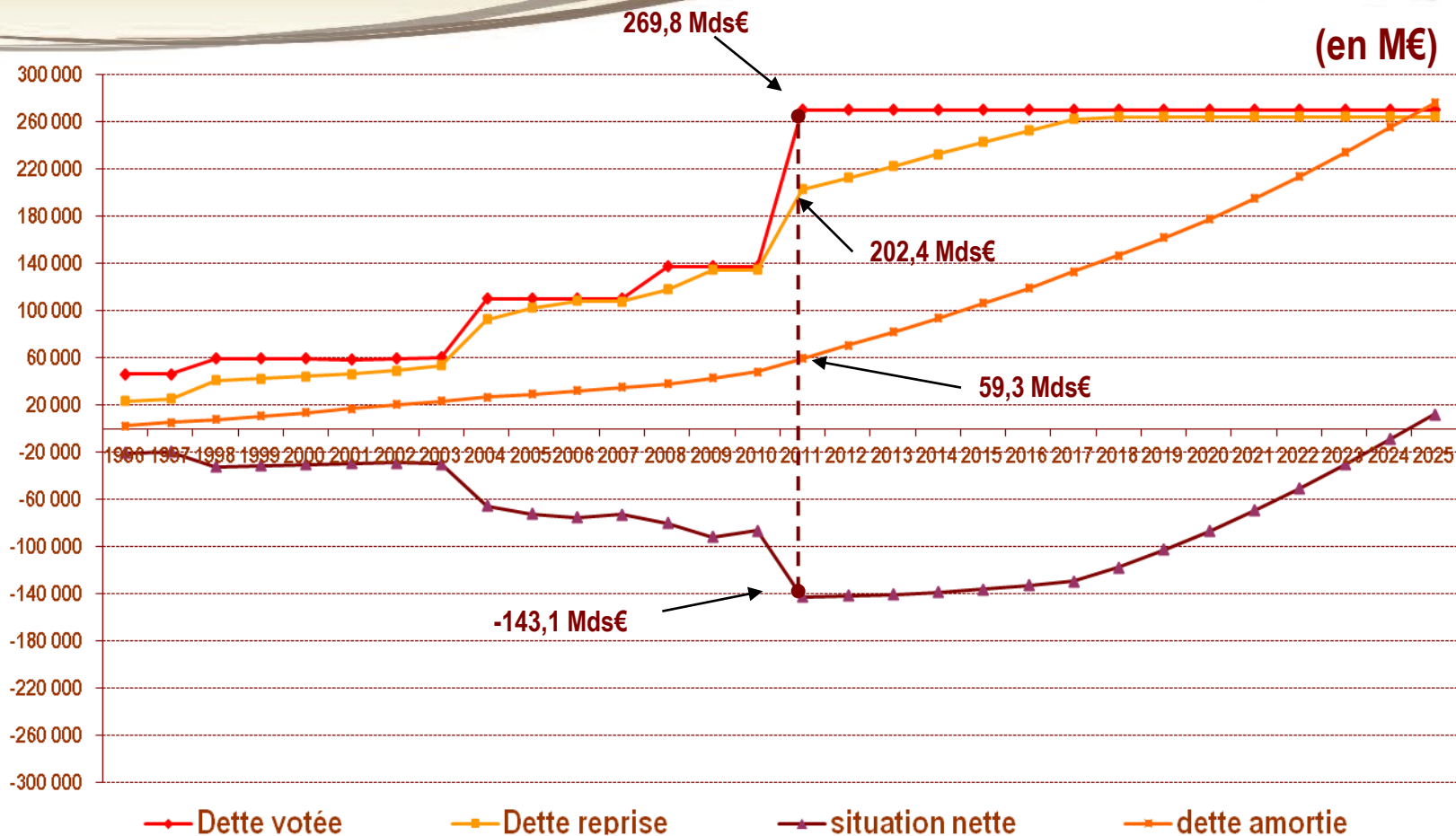
**Mission** : amortir la dette sociale de la France

# Les principales étapes depuis 1996



Au total, plus de 200 milliards d'euros repris par la CADES depuis sa création

# La dette votée, reprise et amortie après la reprise de dette à la fin de 2011



59,3 milliards d'euros de dettes amortis depuis 1996

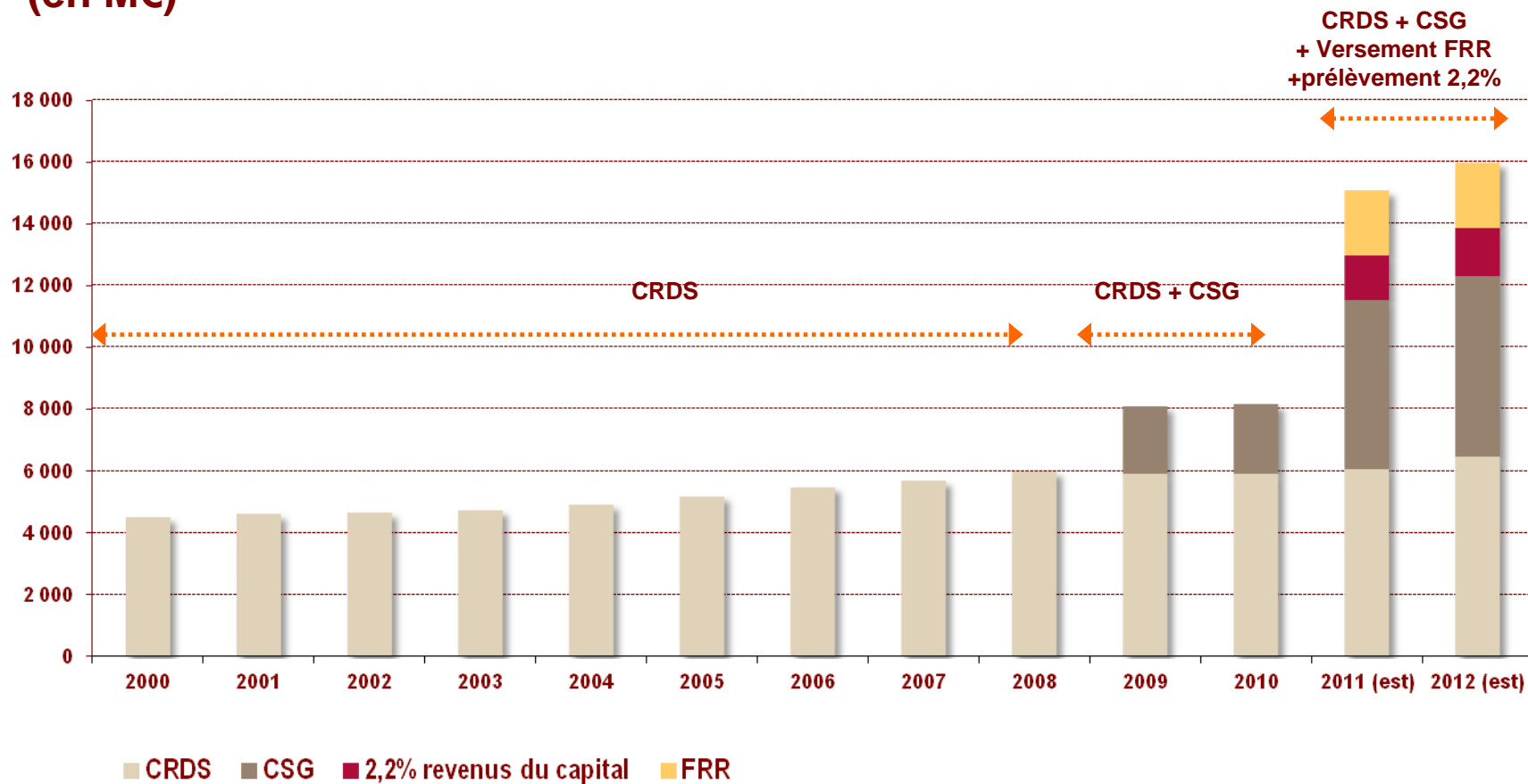
	En Mds d'€
Total de dette votée	269,8
Dette reprise	202,4
Total de ressource perçue (i)	92,9
Capital amorti	59,3
Intérêts payés	33,6
<b>Situation Nette estimée fin 2011</b>	<b>143,1</b>
Objectif d'amortissement annuel voté dans LFSS 2012 : 11,1 Mds d'€	

Source : CADES

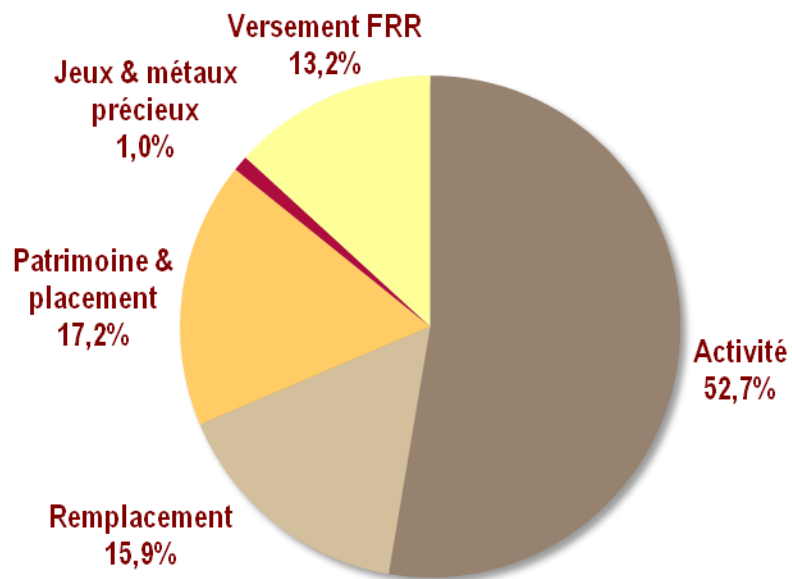
(i) Y compris €0,5 Md pour le total des cessions du patrimoine immobilier



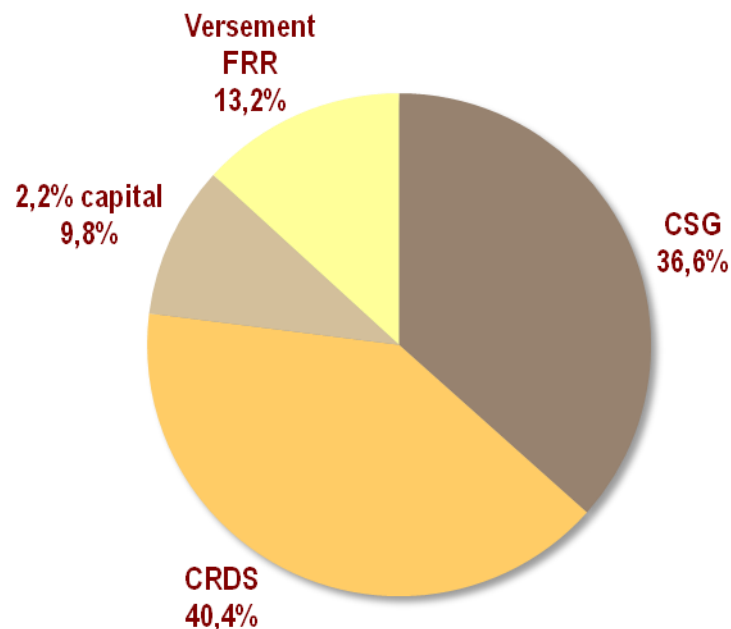
(en M€)



Répartition de la ressource par type d'imposition



Répartition de la ressource par nature d'imposition

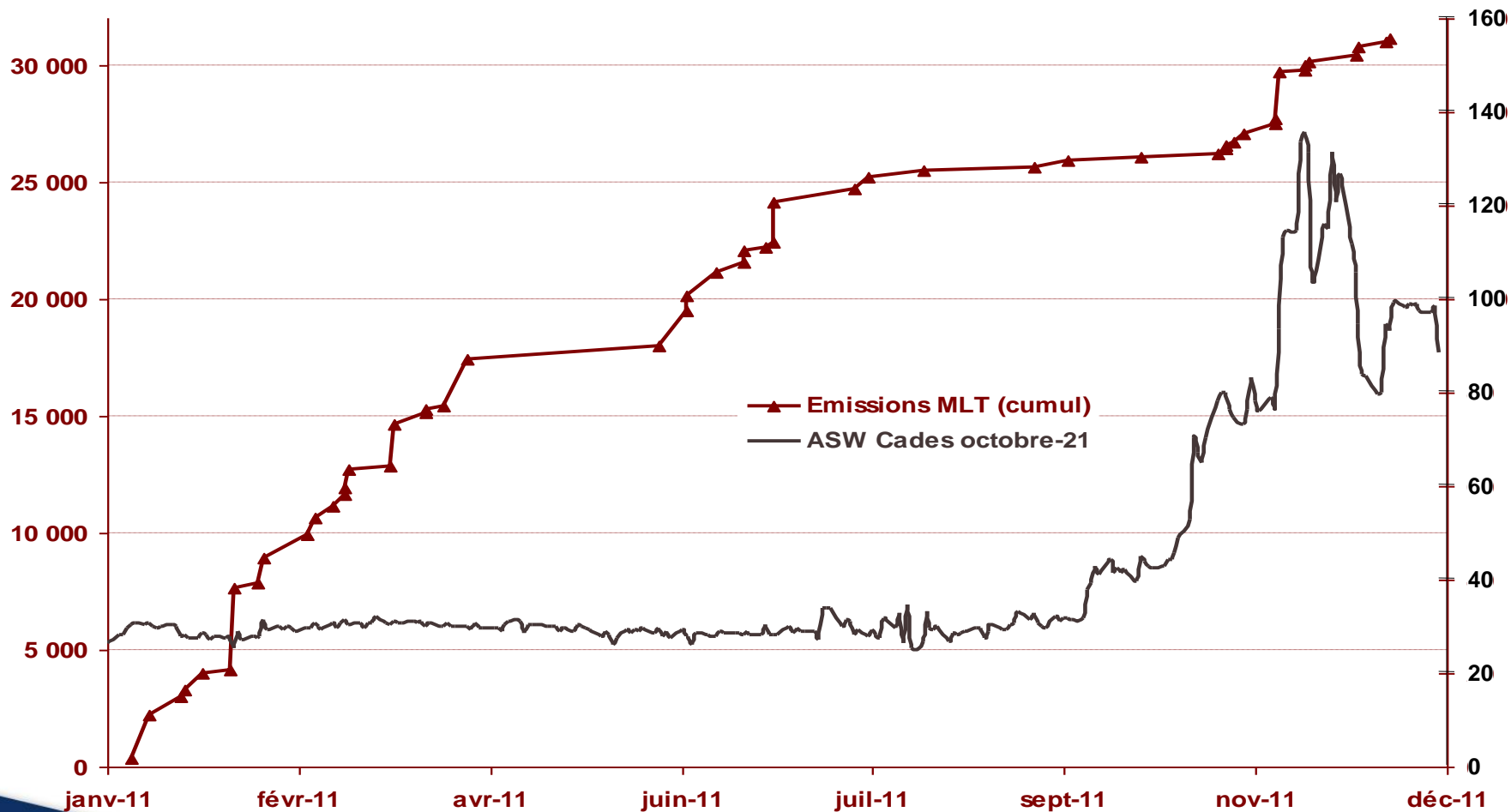


Ressources totales estimées pour 2012 : 15,8 milliards d'euros

	En milliards d'€	Annoncé	Réalisé
Emprunts de référence en Euros		9 <sup>(3)</sup>	7,5 <sup>(3)</sup>
Augmentations de souche		5 - 6 <sup>(6-10)</sup>	7,4 <sup>(10)</sup>
Emprunts indexés sur l'inflation		0,5 - 1 <sup>(1)</sup>	3,25 <sup>(6)</sup>
Emprunts de référence en Dollars		12 - 14 <sup>(8-12)</sup>	6,5 <sup>(4)</sup>
Emprunts de référence en autres devises		1,5 - 2 <sup>(8-10)</sup>	3,0 <sup>(12)</sup>
Autres emprunts et placements privés		2 - 3 <sup>(12-15)</sup>	3,8 <sup>(9)</sup>
<b>TOTAL moyen et long-terme</b>		<b>30 - 35</b>	<b>31,4</b>
(B)MTN à court terme			3,8 <sup>(3)</sup>
Encours de titres à court terme (au 31/12/11)		33 - 38 <sup>(+1000)</sup>	37,8 <sup>(938)</sup>
<b>TOTAL</b>		<b>63 - 73</b>	<b>73,0</b>

En millions d'euros

Point de base



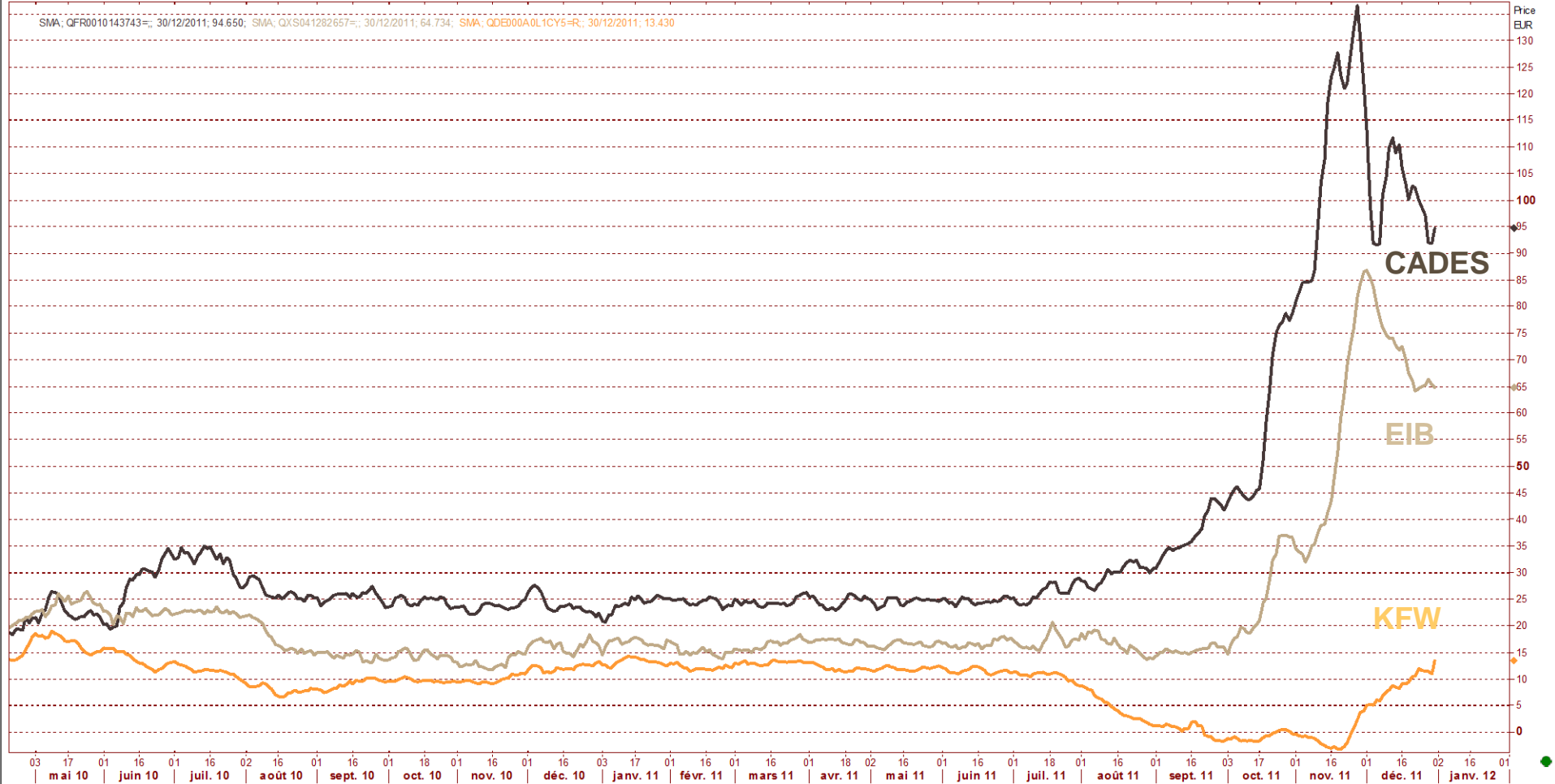


# Rendements CADES vs KFW et EIB

Daily CADES EIB KFW 2019 ASWP

21/04/2010 - 01/02/2012 (UTC)

SMA; QFR0010143743=; 30/12/2011; 94.650; SMA; QXS041282657=; 30/12/2011; 64.734; SMA; QDE00A0L1CY5=R; 30/12/2011; 13.430



## Global CP Program

### Programme de 60 Milliards d'euros

#### ▶ Euro Commercial Paper Program (ECP)

- ✓ Toutes devises OCDE
- ✓ Encours de €22,3 Mds\*

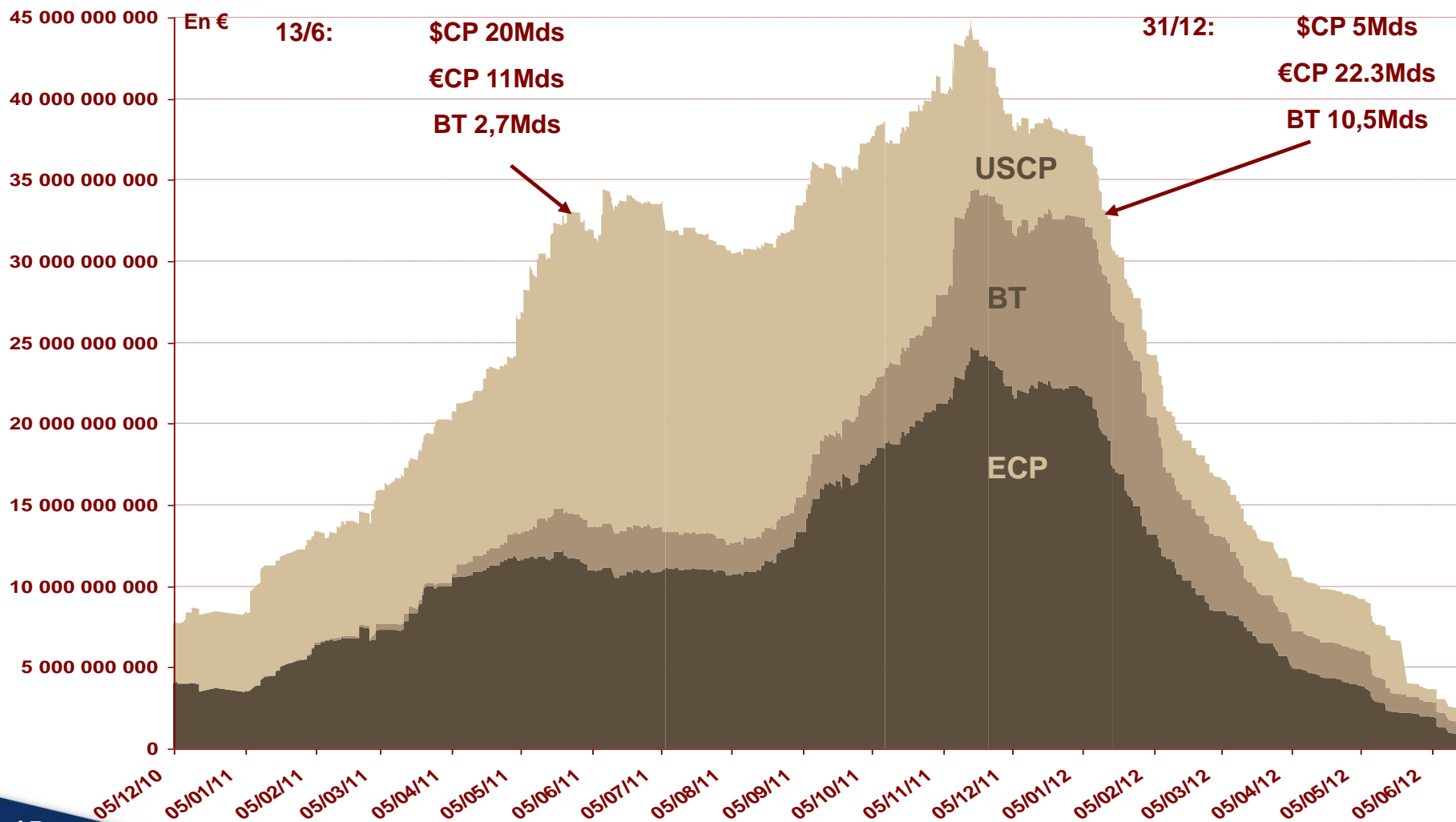
#### ▶ USD Commercial Paper Program (USCP)

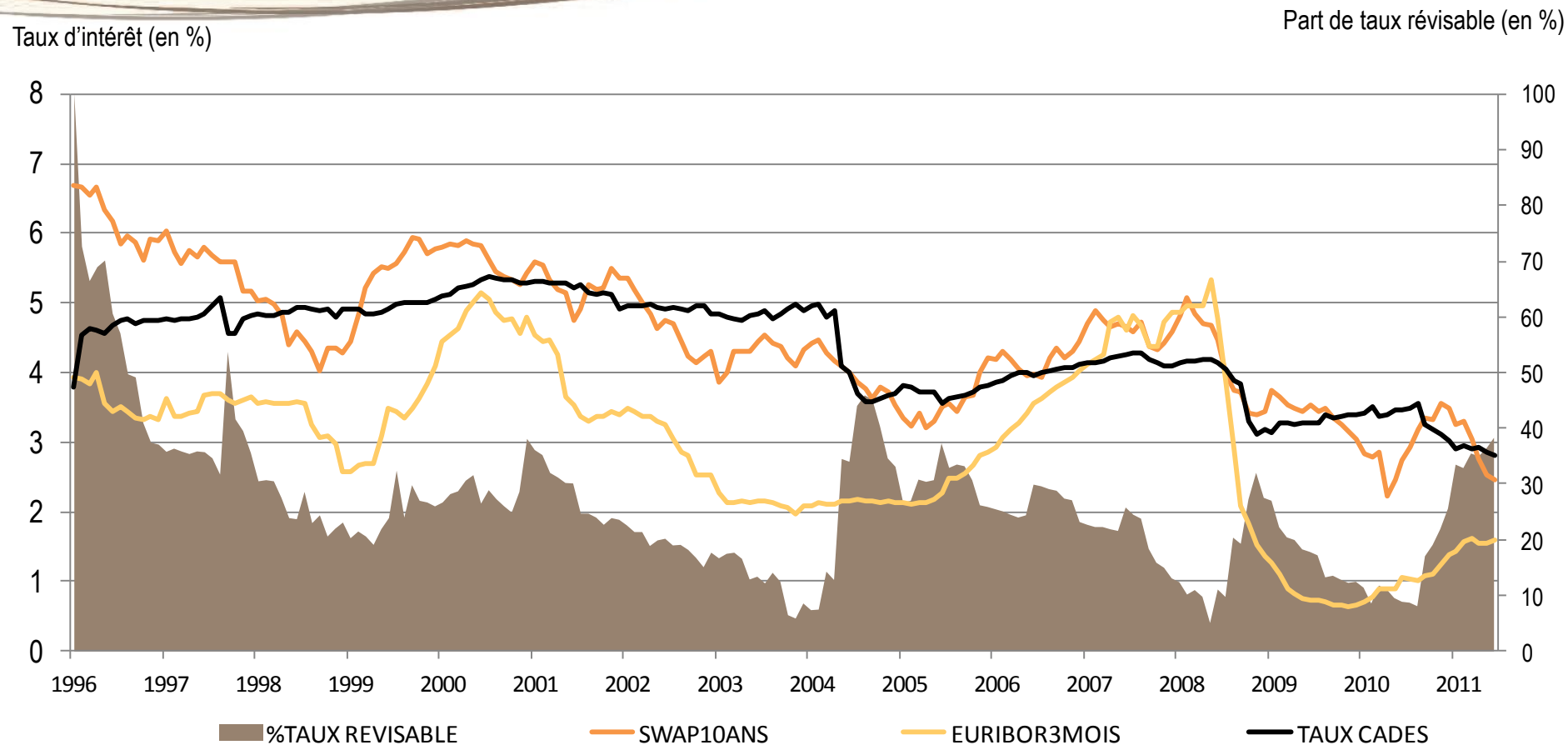
- ✓ Devises : USD
- ✓ Encours de \$7,1 Mds\*

## Autres Sources de Financement

- ▶ Programme de Billets de Trésorerie de €15 Mds
  - ✓ Encours de €10,5Mds\*
- ▶ Crédit syndiqué de €9 Mds
- ▶ Lignes Bilatérales CP

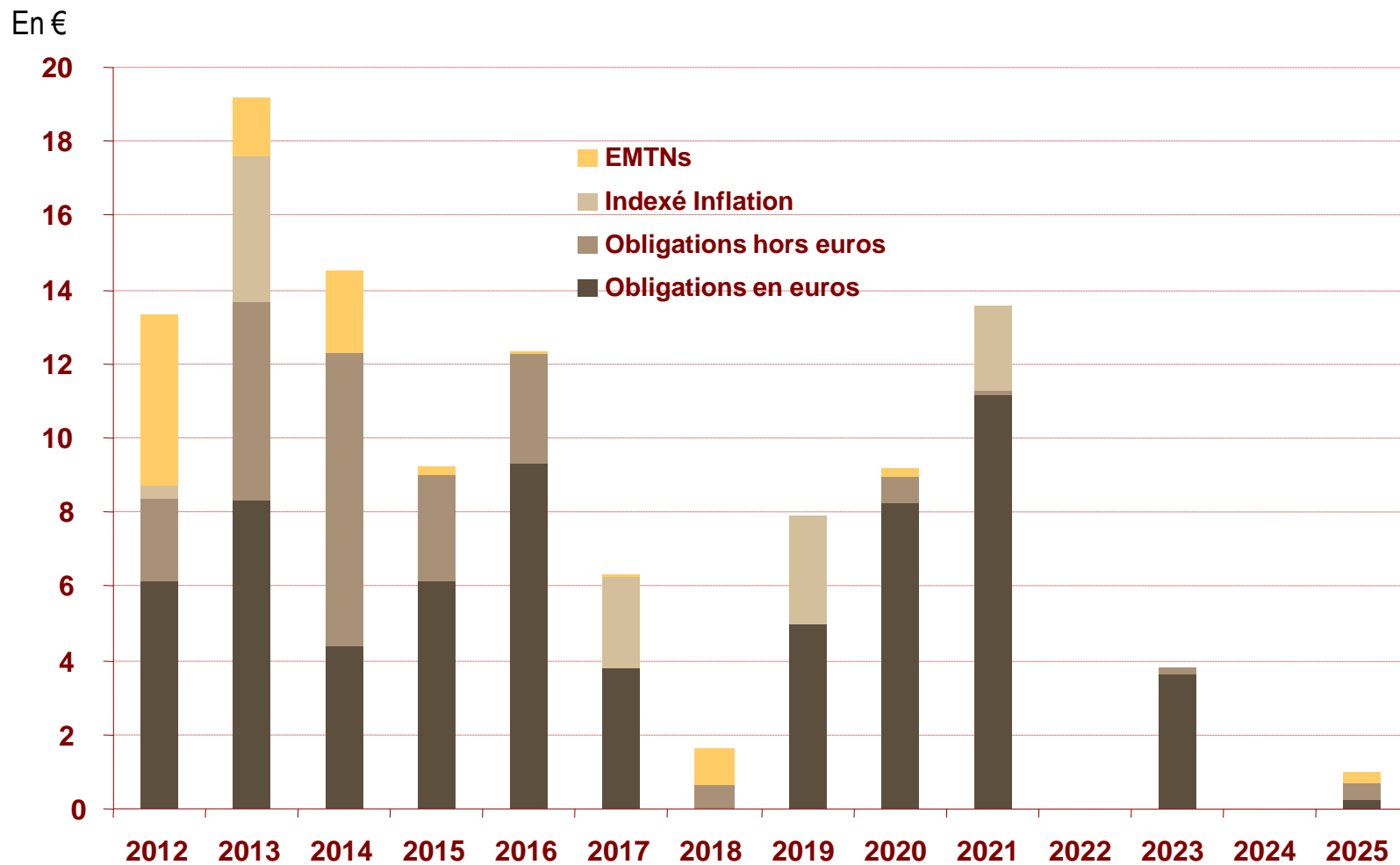
# Exécution du financement court-terme





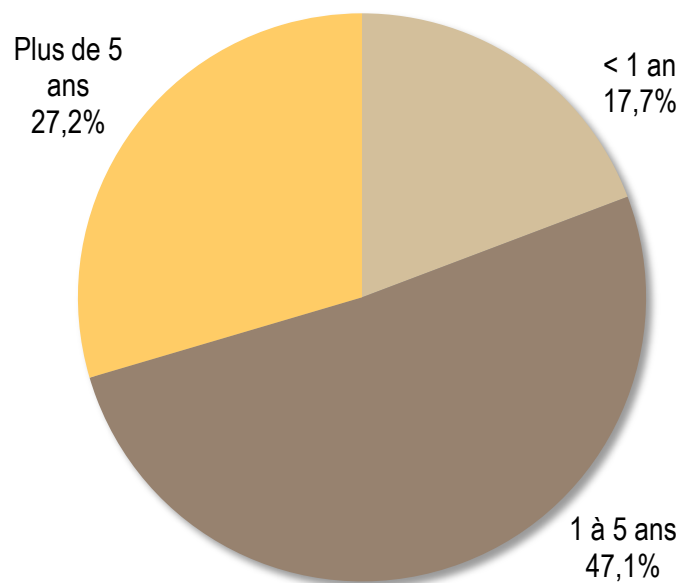
Un taux de refinancement de 2,9% au 31/12/11



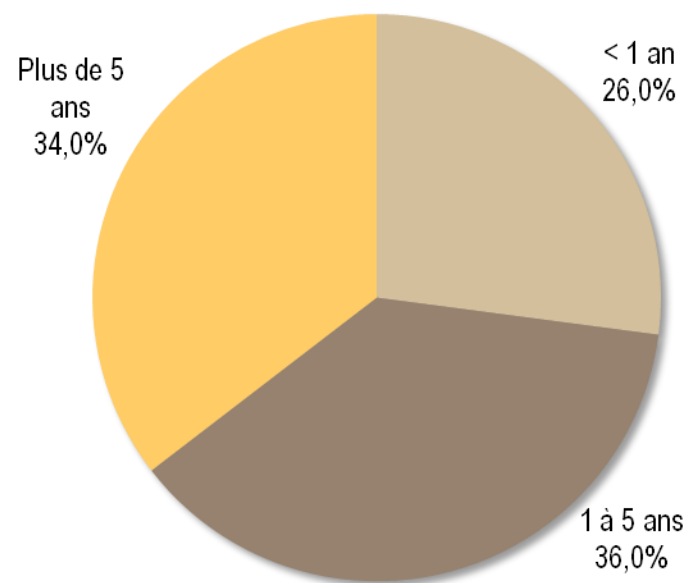


# Evolution de la structure de la dette par maturité

**Au 03/01/2011**  
(87 Mds €)

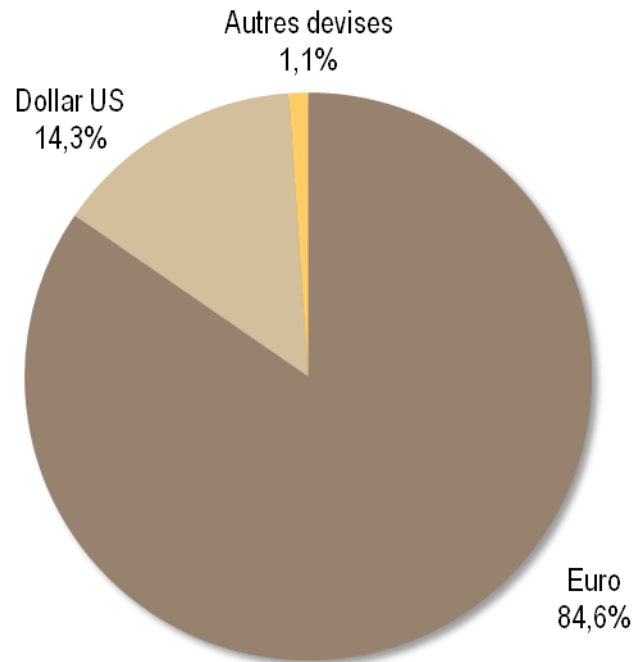


**Au 31/12/2011**  
(143 Mds €)

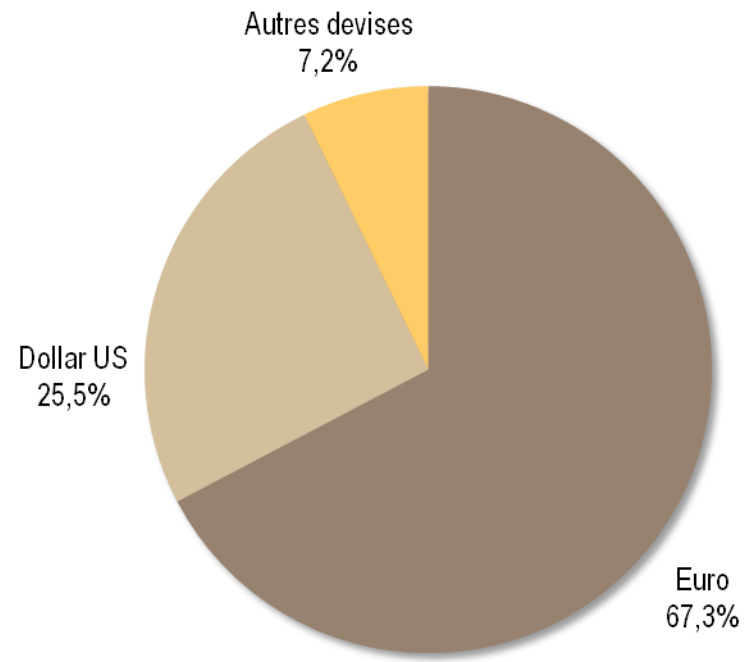


# Evolution de la structure de la dette par type de devise

**Au 03/01/2011**  
(87 Mds €)

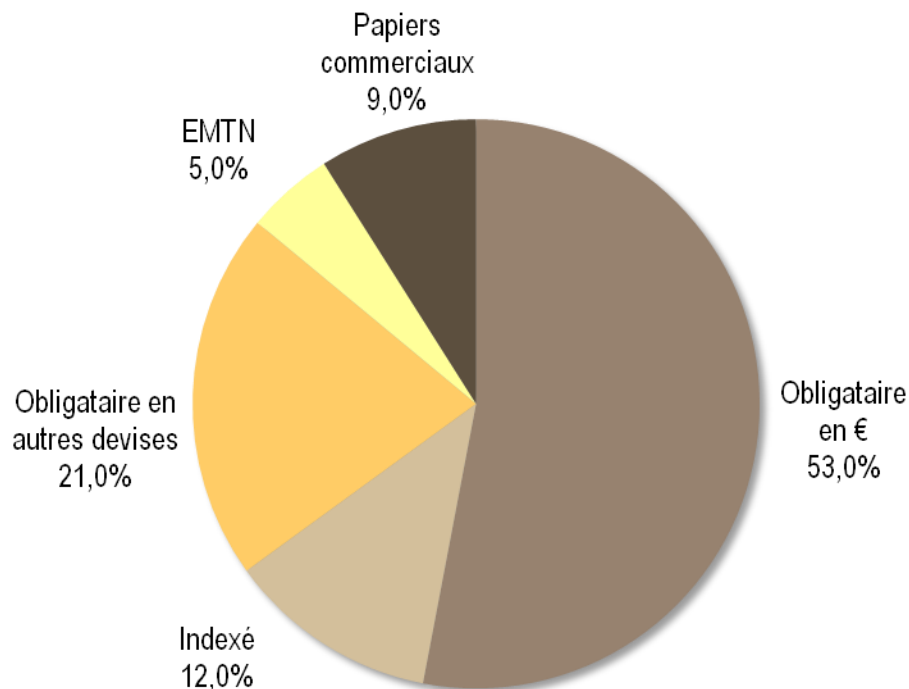


**Au 31/12/2011**  
(143 Mds €)

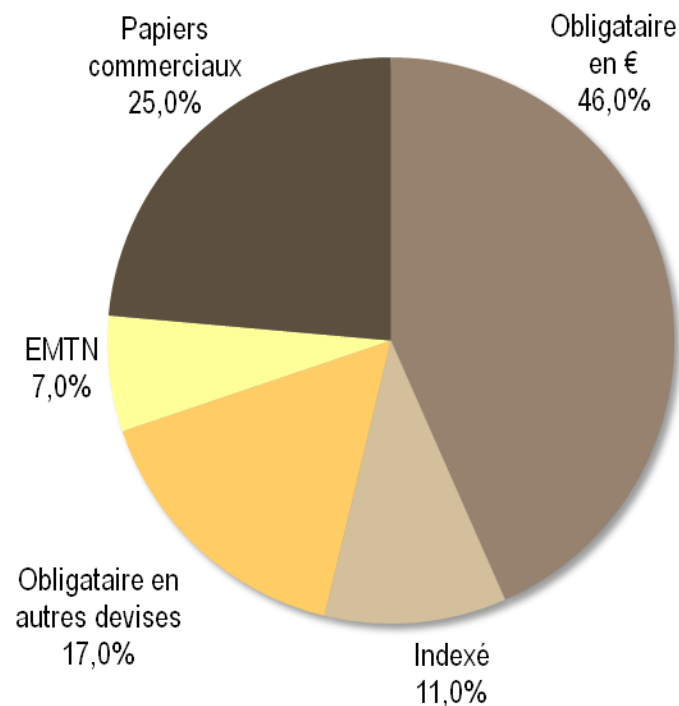


# Evolution de la structure de la dette par type d'instrument

**Au 03/01/2011**  
(87 Mds €)

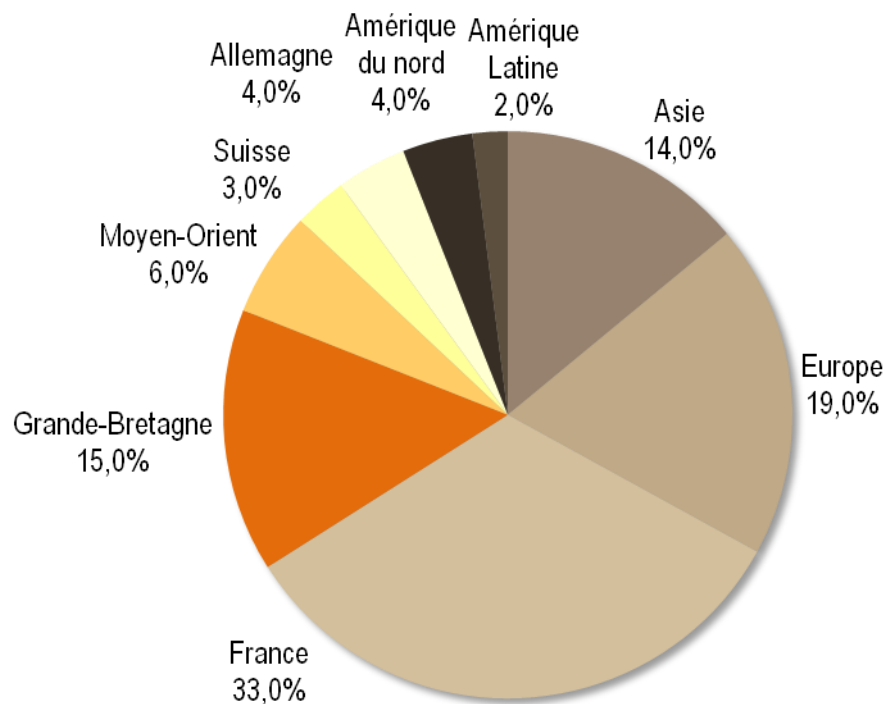


**Au 31/12/2011**  
(143 Mds €)

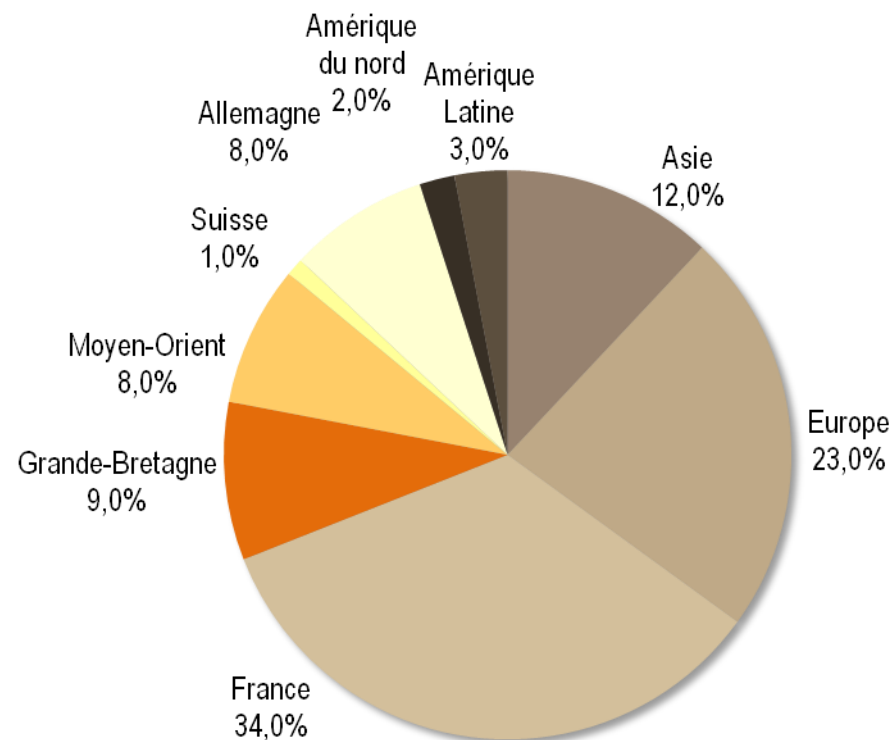


# Evolution de la demande des investisseurs par zone géographique

**Programme 2009**  
(25,8 Mds d'€)



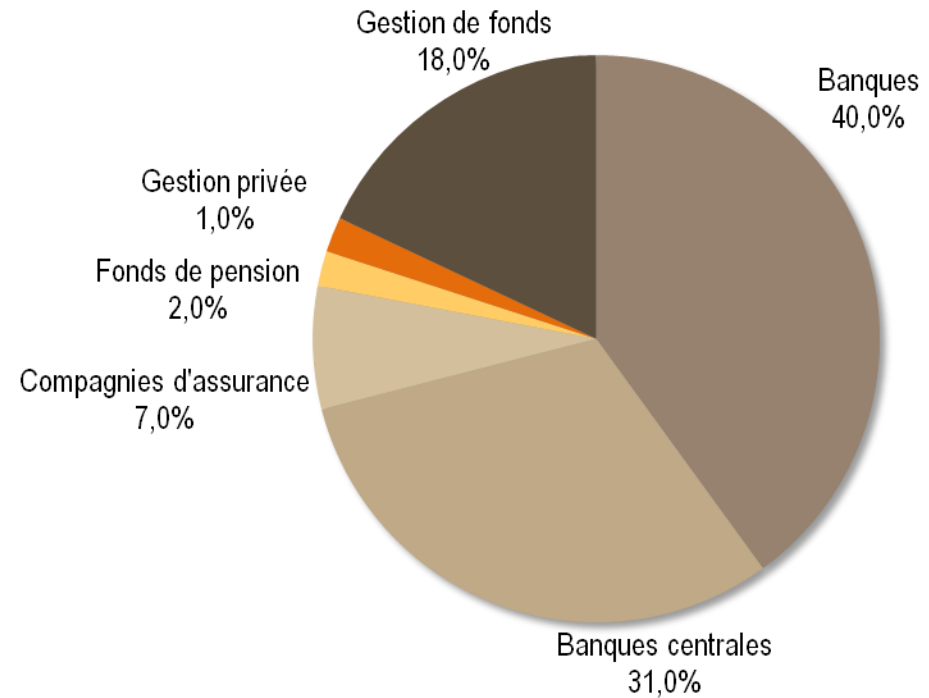
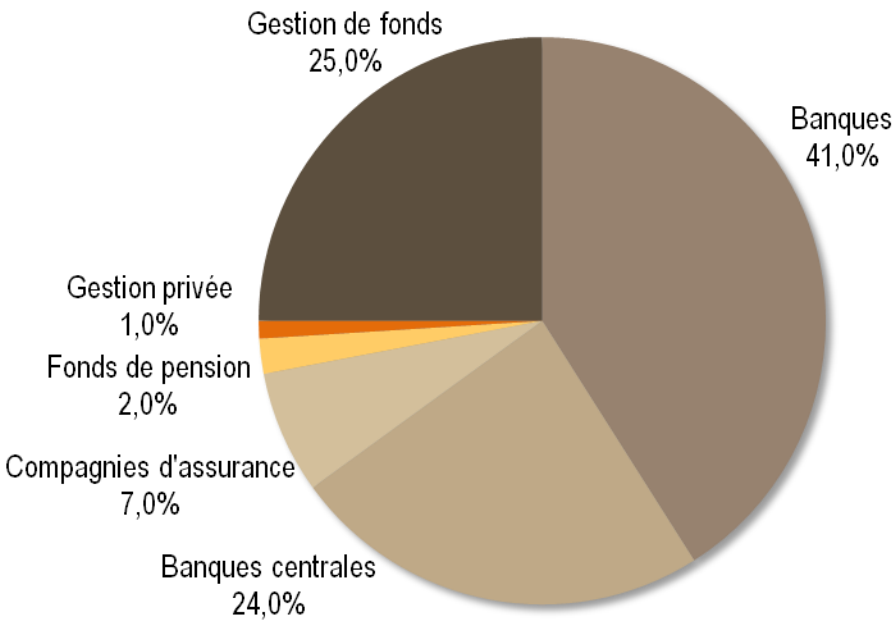
**Programme 2011**  
(31,4 Mds d'€)



# Evolution de la demande des investisseurs par type d'investisseurs

**Programme 2009**  
(25,8 Mds d'€)

**Programme 2011**  
(31,4 Mds d'€)





# Conférence de presse

- ▶ **La CADES en 2011**
  - ▶ Rappels sur la CADES
  - ▶ Exécution du programme de financement 2011
  - ▶ La situation nette estimée de la CADES à fin 2011
  
- ▶ **La CADES en 2012**
  - ▶ Les nouvelles mesures pour 2012
  - ▶ Le programme de financement 2012
  
- ▶ **Annexes**
  - ▶ Organigramme de la CADES
  - ▶ Processus de reprise de dettes
  - ▶ Répartition détaillée de la ressource
  - ▶ Textes réglementaires
  - ▶ Tableau des chiffres clés

**Sommaire**

- Loi de financement de la Sécurité Sociale pour 2012
  - Attribution d'une nouvelle mission : reprise des déficits comptables 2009 et 2010 de la branche retraite de la CCMSA (Caisse Centrale de la Mutualité Sociale Agricole) (2,5 Mds€)
  
- Application de la loi organique du 2 août 2005  
Allocation de nouvelles ressources « pérennes » :
  - LFR pour 2011 : modification du régime d'imposition des plus-values immobilières (+147 m€)
  - PLFSS pour 2012 : modification de l'abattement pour frais professionnels de CSG et CRDS de 3% à 1,75% (+73 m€)
  
- Rappel : reprise d'un maximum de 10 milliards d'euros dans le cadre de la mission d'équilibre du financement de la réforme des retraites votée avec la LFSS pour 2011



# Estimation des besoins de financement pour 2012

En Mds d'€

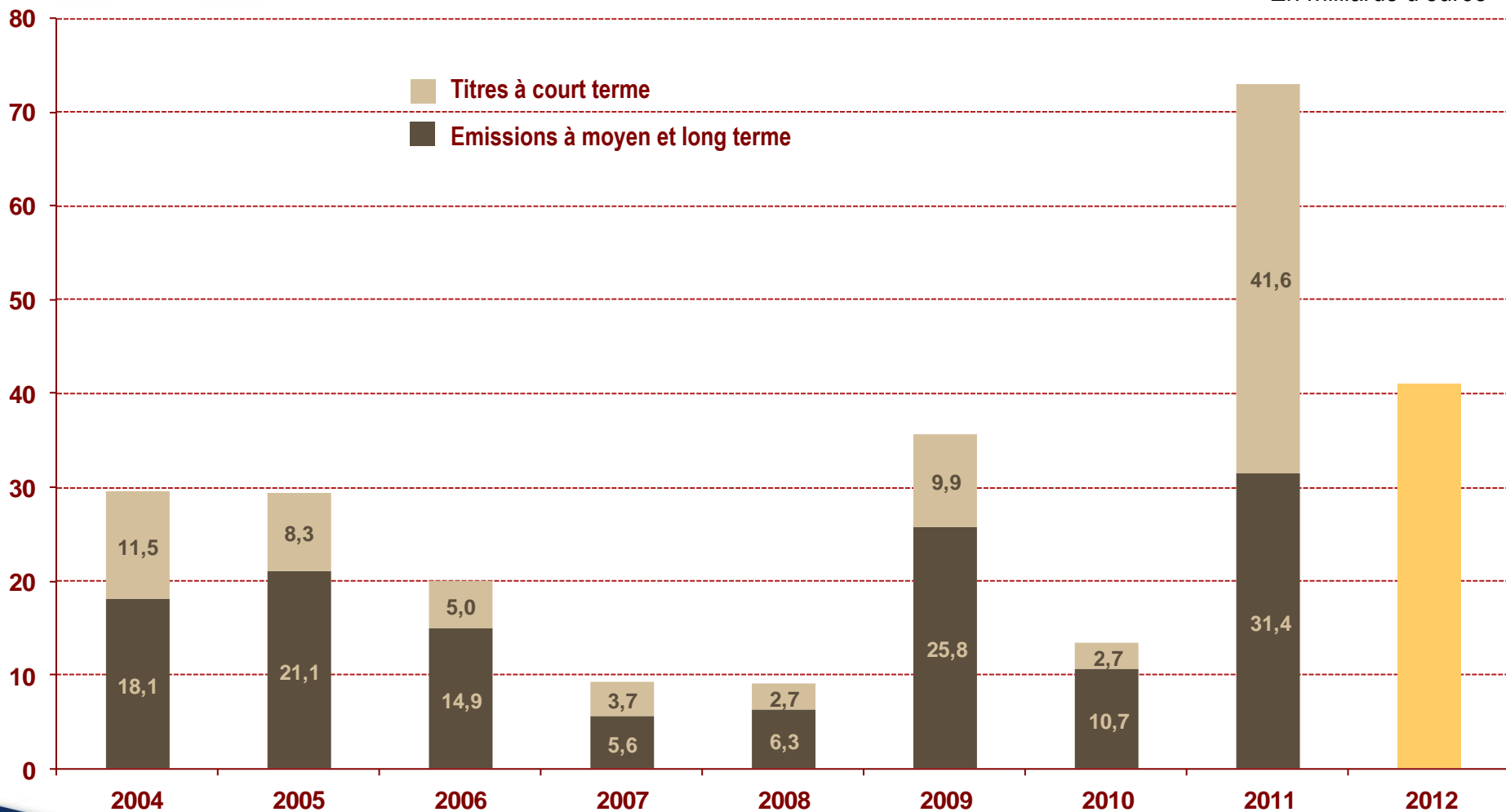
Reprise de dette	10,0
Echéances titres à CT	41,6
Echéances de titres à MLT	10,1
Paiement des intérêts	4,7

Ressource	15,8
Besoin de financement	40,0
Réserve de trésorerie	10,6



➔ L'essentiel des besoins de trésorerie se concentre avant la fin du premier trimestre

En milliards d'euros



## Conditions de marché

En milliards d'euros

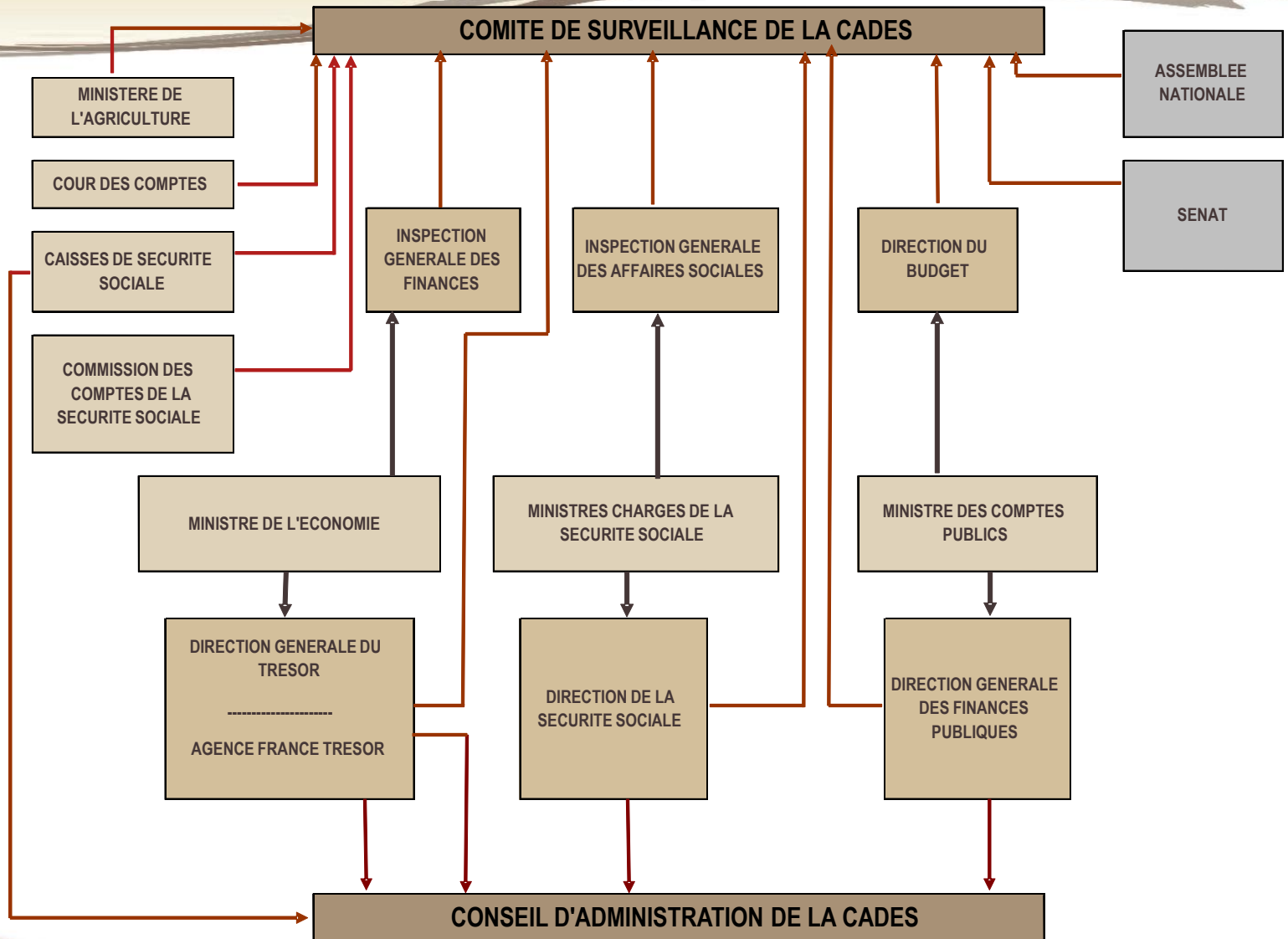
		Améliorées	Dégradées
Emprunts de référence en Euros	4 - 6	9	2
Augmentations de souche	4 - 5	6	2
Emprunts indexés sur l'inflation	1 - 2	2	0,5
Emprunts de référence en Dollars	2 - 3	5	1
Emprunts de référence en autres devises	1 - 2	3	0,5
Autres emprunts et placements privés	1 - 2	3	1
<b>TOTAL moyen et long-terme</b>	<b>12 - 20</b>	<b>28</b>	<b>7</b>
Encours de titres à court-terme (est 31/12/12)	20 - 28	12	33
<b>TOTAL</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>



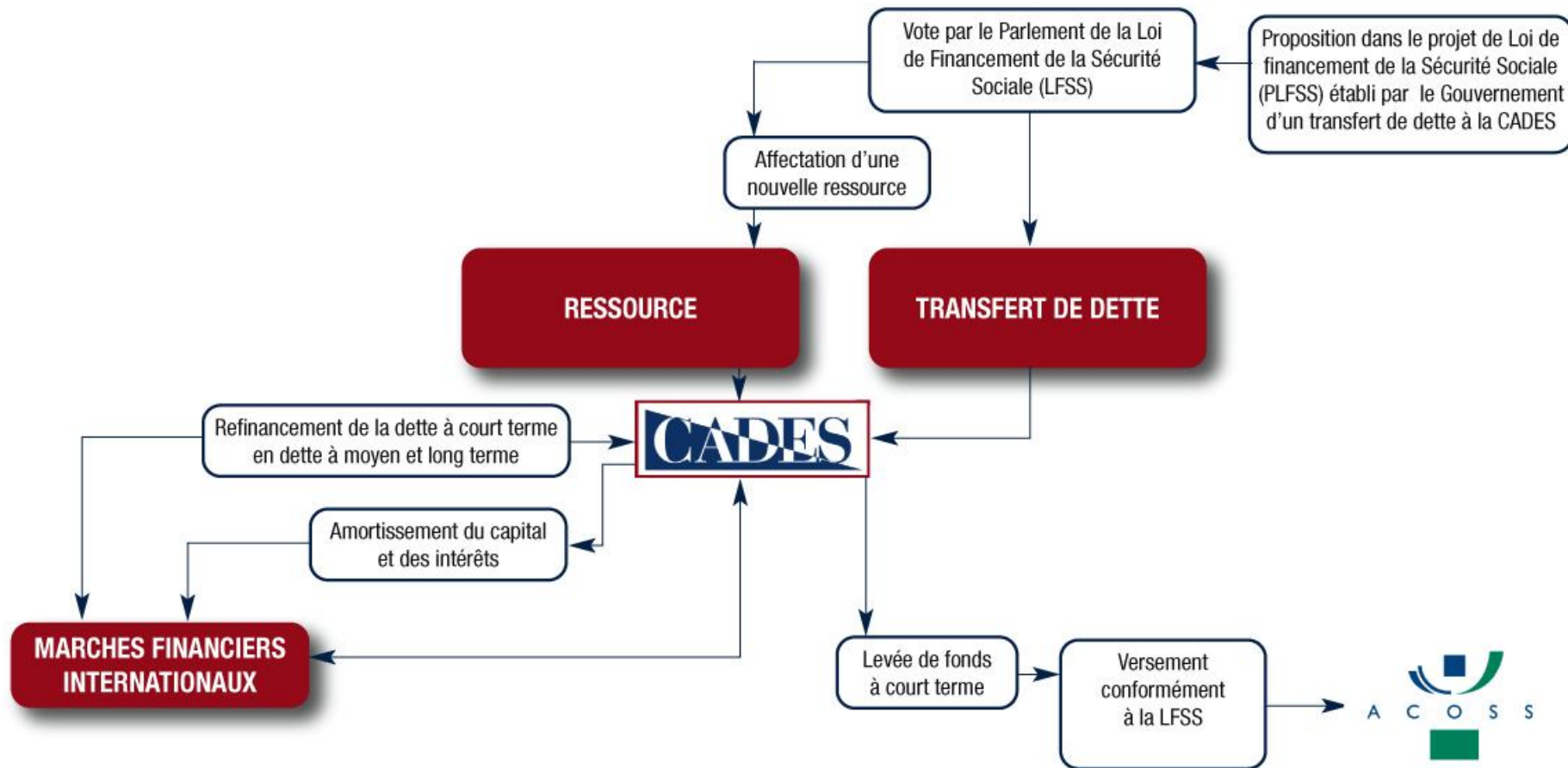
## Conférence de presse

### Sommaire

- ▶ **La CADES en 2011**
  - ▶ Rappels sur la CADES
  - ▶ Exécution du programme de financement 2011
  - ▶ La situation nette estimée de la CADES à fin 2011
  
- ▶ **La CADES en 2012**
  - ▶ Les nouvelles mesures pour 2012
  - ▶ Le programme de financement 2012
  
- ▶ **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)			
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			
Maya ATIG	Sous-directrice - Direction Générale du Trésor	Sébastien RASPILLER	Chef de bureau - Direction générale du Trésor
Philippe MILLS	Directeur général Agence France Trésor	Anthony REQUIN	Directeur général adjoint 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			
Dominique LIBAULT	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		Emilie Martinez	



(en M€)





- ▶ 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 reprises	versement interets s/emprunts	ressources (CRDS +CSG+rev cap+ Immobilier)	ressources (CRDS +CSG+ Immobilier)+a ctifs 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	<b>2 184</b>	
1997				20 962		1 906	46 116	25 154	976	3 883	3 883	1 001	-20 063	5 091	<b>2 907</b>	
1998	13 263			19 056		1 906	59 379	40 323	1 590	4 034	4 034	538	-32 788	7 535	<b>2 444</b>	
1999				17 150		1 906	59 379	42 228	1 524	4 504	4 504	1 074	-31 713	10 515	<b>2 980</b>	
2000				14 818		1 906	58 952	44 134	1 462	4 688	4 688	1 138	-30 393	13 741	<b>3 226</b>	
2001				12 000		1 852	57 986	45 986	1 560	4 581	4 581	1 169	-29 224	16 762	<b>3 021</b>	
2002				9 000	1 283	3 000	59 269	48 986	1 433	4 660	4 660	227	-28 997	19 989	<b>3 227</b>	
2003			1 283	6 000	1 097	3 000	60 366	53 269	1 432	4 728	4 728	-987	-29 984	23 285	<b>3 296</b>	
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	<b>3 345</b>	
2005	6 610				6 700	3 000	110 366	101 976	2 548	5 181	5 181	-367	-72 713	29 263	<b>2 633</b>	
2006	5 700						110 366	107 676	2 664	5 479	5 479	2 815	-75 598	32 078	<b>2 815</b>	
2007	-65						110 366	107 611	3 103	5 681	5 681	2 578	-72 955	34 656	<b>2 578</b>	
2008	10 000						137 366	117 611	3 095	5 980	5 980	2 885	-80 070	37 541	<b>2 885</b>	
2009	17 000						137 366	134 611	2 822	8 082	8 082	5 260	-91 810	42 801	<b>5 260</b>	
2010							137 366	134 611	3 016	8 151	8 151	5 135	-86 675	47 936	<b>5 135</b>	
2011(est)	67 767			2 100			267 366	202 378	3 773	13 045	15 145	11 372	-143 070	59 308	<b>11 372</b>	
2012(est)	10 000			2 100			269 833	212 378	4 723	13 714	15 814	11 091	-141 979	70 399	<b>11 091</b>	
<b>Total</b>	<b>186 161</b>	<b>457</b>	<b>2 380</b>	<b>4 200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 380</b>	<b>269 833</b>	<b>212 378</b>	<b>38 302</b>	<b>104 501</b>	<b>108 701</b>	<b>44 000</b>	<b>-141 979</b>	<b>70 399</b>	<b>70 399</b>



# Contacts



15 rue Marsollier  
75002 Paris

 +33 1 55 78 58 00

[www.cades.fr](http://www.cades.fr)

actifin

76-78 rue Saint Lazare  
75009 Paris

[www.actifin.fr](http://www.actifin.fr)

## Président

[patrice.ract-madoux@cales.fr](mailto:patrice.ract-madoux@cales.fr)

## Opérations

[philippe.noel@cales.fr](mailto:philippe.noel@cales.fr)

[pierre.hainry@cales.fr](mailto:pierre.hainry@cales.fr)

[aude.klipfel@cales.fr](mailto:aude.klipfel@cales.fr)

[aldo.quaranta@cales.fr](mailto:aldo.quaranta@cales.fr)

## Communication

[genevieve.gauthey@cales.fr](mailto:genevieve.gauthey@cales.fr)

## Relations Presse

Charlène Masson

[cmasson@actifin.fr](mailto: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.