



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale

n°42 la LETTRE d'information

Février 2018



Jean-Louis REY

Président du Conseil d'Administration

Madame, Monsieur,

L'année 2017 aura été remarquable à plus d'un titre.

D'une part, elle nous aura permis de franchir une étape décisive dans la mission confiée par le Parlement français. En effet, nous avons à ce jour amorti plus de la moitié de la dette sociale que nous avons reprise depuis notre création. Cela représente en 21 ans l'amortissement de près de 140 milliards d'euros illustrant l'efficacité de nos mécanismes de financement et d'amortissement.

D'autre part, depuis le 1^{er} octobre 2017, un rapprochement a été initié avec l'Agence France Trésor. Une première étape a été mise en œuvre en confiant à l'AFT la charge de l'exécution de notre programme d'émission, qui agit désormais en notre nom et pour notre compte en utilisant nos personnels. Nous devrions prochainement engager la suite de ce processus de rapprochement en rassemblant les équipes sur un site commun et en mutualisant nos expertises réciproques.

A l'issue de ces trois phases, les compétences opérationnelles des équipes de la CADES et de l'AFT seront réunies permettant ainsi de constituer un pôle d'excellence dans l'émission de titres publics français. Pour autant, nous resterons des entités juridiques distinctes et indépendantes, nos dettes resteront séparées et les programmes de financement de l'Etat et de la CADES seront poursuivis sans modifications.

En 2018, sans nouveau transfert de dette sociale, notre programme de financement moyen et long terme devrait s'élever à 4 milliards d'euros. Nous avons déjà inauguré ce programme en janvier en clôturant avec succès un premier emprunt de 2 milliards de dollars auquel ont souscrit plus de 80 investisseurs des principaux continents en quelques heures seulement.

En parallèle, nous comptons rester très actifs sur les marchés monétaires internationaux et émettre à court terme au cours de l'année 2018 des papiers commerciaux libellés en euros et en autres devises pour un montant total de 26 milliards d'euros.

Nous sommes entièrement mobilisés à poursuivre notre mission et à continuer d'offrir à nos investisseurs une gamme d'instruments financiers variés et liquides.

CHIFFRES CLÉS 2017

- **8,7 milliards d'euros** levés à moyen et long terme
- **37,0 milliards d'euros** levés à court-terme
- **17,0 milliards d'euros** de ressource perçue
- **14,8 milliards d'euros** de dette sociale amortie
- **2,2 milliards d'euros** d'intérêts payés aux investisseurs
- Coût moyen du financement long-terme en 2017 : **-0,172%**
- Taux de refinancement du stock de dettes restantes au 31/12/2017 : **1,74%**

I MODIFICATION DE LA COMPOSITION DU CONSEIL

Les administrateurs titulaires ont été reconduits à la tête des conseils d'administration des caisses, Mme Isabelle SANCERNI ayant succédé à M. Jean-Louis DEROUSSEN à la présidence de la CNAF.

Le Directeur Général de l'AFT, en raison de sa qualité de mandataire ne siège plus au Conseil d'administration de la CADES. Il est remplacé par M. Gabriel CUMENGE, Sous-directeur du financement international des entreprises. Les autres représentants titulaires de l'Etat ont été reconduits.

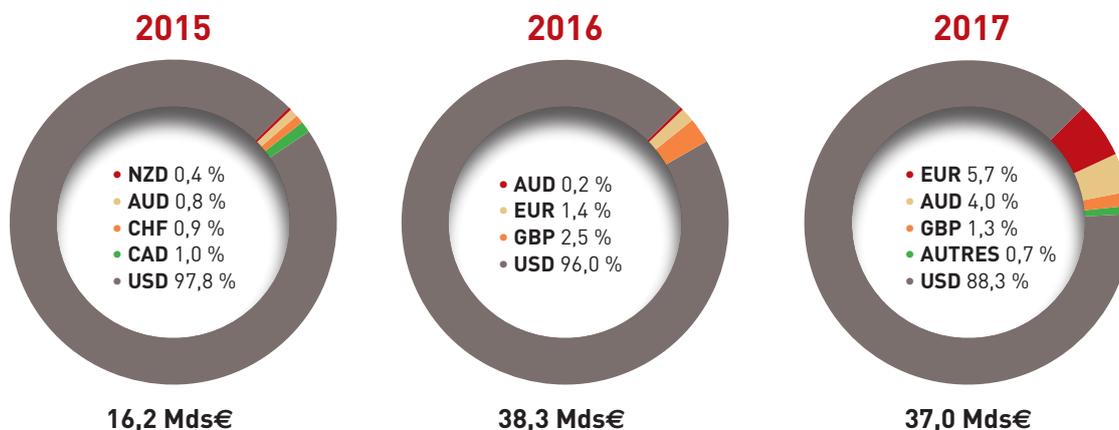
La liste complète des membres du Conseil d'Administration de la CADES est disponible sur son site internet : www.cades.fr.

I L'EFFICACITÉ DES MÉCANISMES DE FINANCEMENT

En milliards d'euros	En 2017 (e)	Depuis 1996
Dettes sociale reprise	0,0	260,5
Ressource perçue	17,0	191,3
Dettes sociale amortie	14,8	139,5
En % de la dette reprise		53,5%
Intérêts versés aux investisseurs	2,2	51,6
Dettes restant à amortir à fin 2017	121,0	

> Un objectif d'amortissement de **15,2 milliards d'euros en 2018**

I UN ACTEUR MAJEUR DES MARCHÉS MONÉTAIRES INTERNATIONAUX



EN 2017

- L'un des principaux émetteurs sur le marché monétaire en Europe
- Taux moyen de **-0,653 %** Eonia-34 bps
- Taux minimum de **-1,3328 %**
- Taux maximum de **-0,4900 %**
- Maturité moyenne de **125 jours**

> Un programme très actif de **26 milliards d'euros** d'émission court-terme anticipé en 2018

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
Jean-Louis REY
Rédaction : CADES
Conception graphique : Actifin
ISSN 1633-1915

