



CONFÉRENCE DE PRESSE

11 décembre 2018

SOMMAIRE

BILAN DE L'ANNEE 2018

1

LFSS 2019 - HORIZON 2020-2022

2

PROGRAMME POUR 2019

3

ANNEXES

4



1

BILAN DE L'ANNÉE 2018

PRES DE 60% DE LA DETTE SOCIALE DÉJÀ AMORTIE



Des ressources pérennes



Un programme de financement solide et diversifié



Des mécanismes efficaces de financement et d'amortissement



Des ressources pérennes

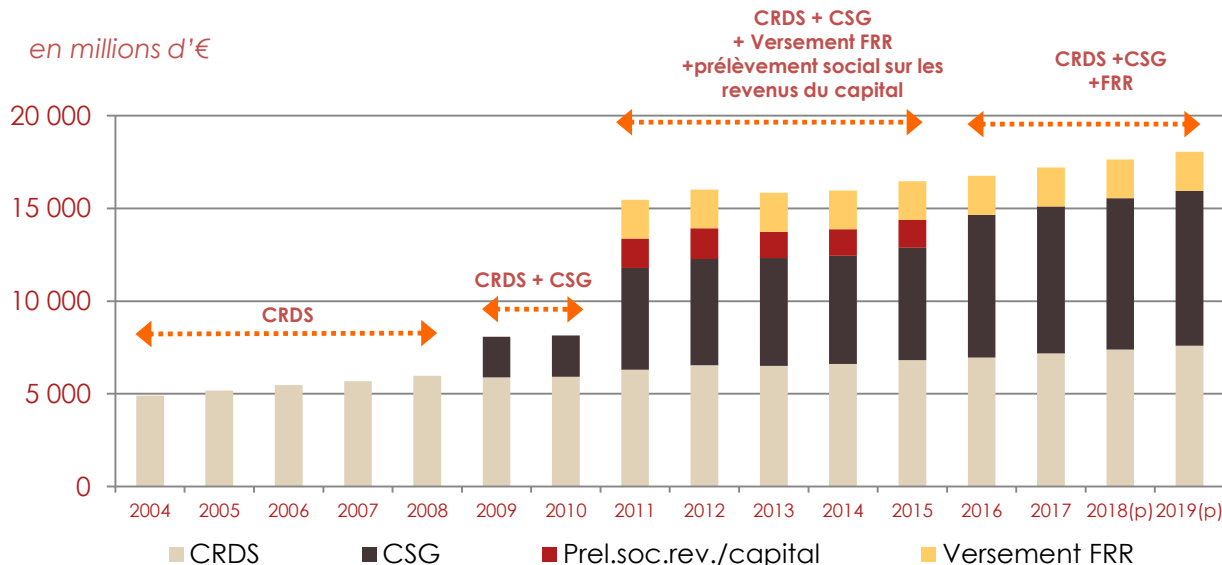


Un programme de financement solide et diversifié



Des mécanismes efficaces de financement et d'amortissement

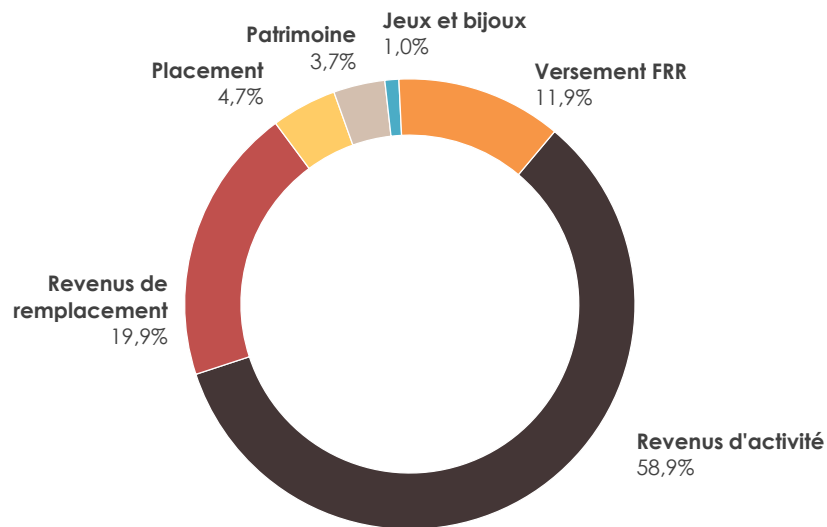
Evolution des ressources depuis 2004



- 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 2019 de la ressource :
 - > CRDS (0,5% | 7,6 Mds €
 - > CSG (0,6%) | 8,3 Mds €
 - > FRR | 2,1 Mds €

**Montant des ressources estimées pour 2019 :
18 milliards d'euros**

▸ Répartition par nature des ressources



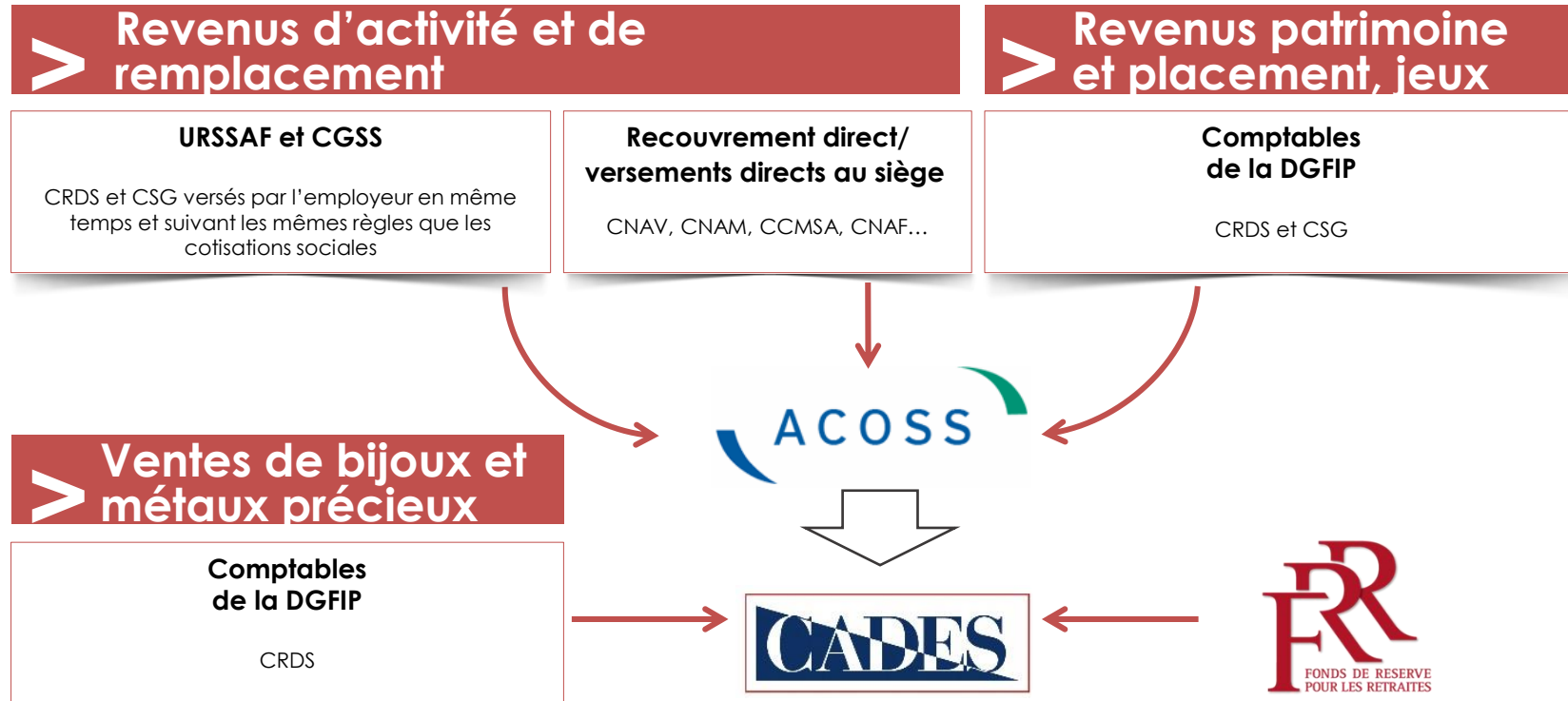
En %

2018

Revenus d'activité 58,9%

Revenus du capital 21,2%

Revenus de remplacement 19,9%





Des ressources pérennes



Un programme de financement solide et diversifié



Des mécanismes efficaces de financement et d'amortissement



Un programme de financement de 2,9 milliards d'euros

> Financement global : ~ 2,9 milliards d'euros

Moyen et long terme
~ 2,9 Mds €

1,3 Md €

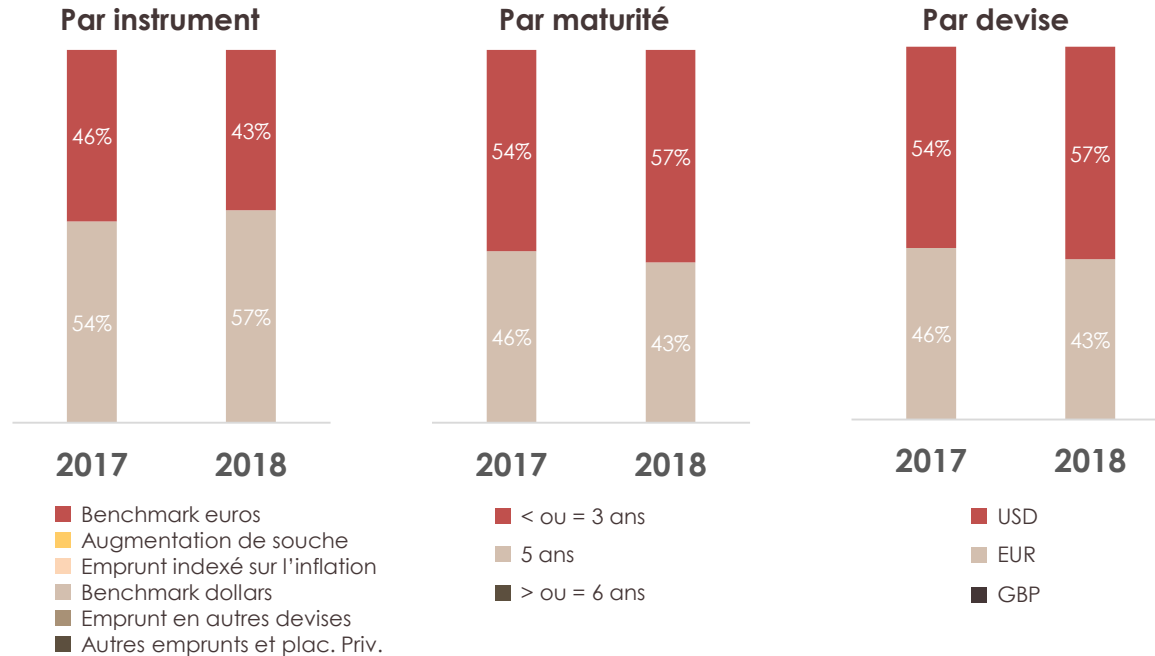
2 Mds \$
(~1,6 Mds €)

Court terme

- **Emissions 2018** : 20,7 Mds d'€
- **Encours au 31/12/18** : 0 Mds d'€

USCP
Euro CP
Neu CP

▸ Ventilation du programme de financement



- IPTS +14a, conclu à MS+10 bps / TB+29,6 bps
- Carnet d'ordres final > 4,7 Mds \$
- Forte participation des Amériques (36%), Royaume Uni (25%), de l'Europe (24%), de l'Asie et Moyen Orient (15%)



\$

2,0 Mds
Jan-21

23/01/2018

- Opération lancée avant les réunions de la FED, de la BCE
- Maturité de 5 ans+, IPTs OAT+14, conclu à OAT+14 bps
- Carnet d'ordres final > 1,7 Md €



€

1,0 Md
Oct-23

13/06/2018

- Abondement de la dernière souche émise en Euros
- Maturité de 5 ans+, à OAT+13 bps



€

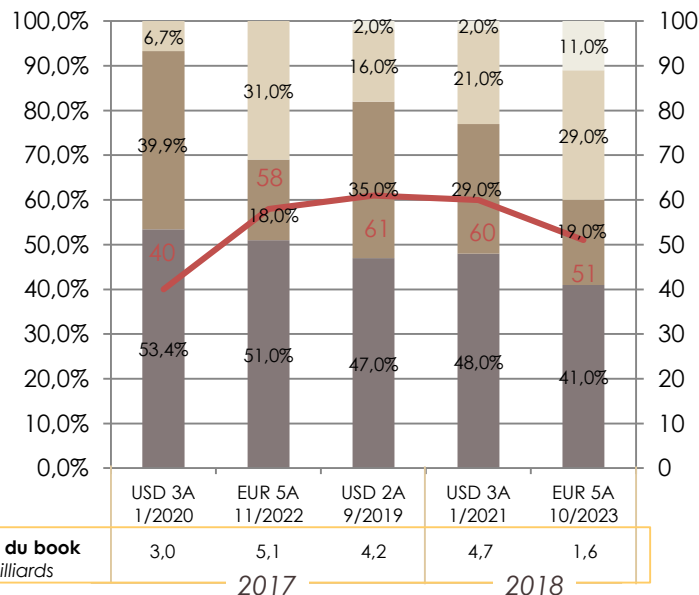
0,25 Md
Oct-23

25/10/2018

Montant total levé en 2018 : 2,872 Mds €

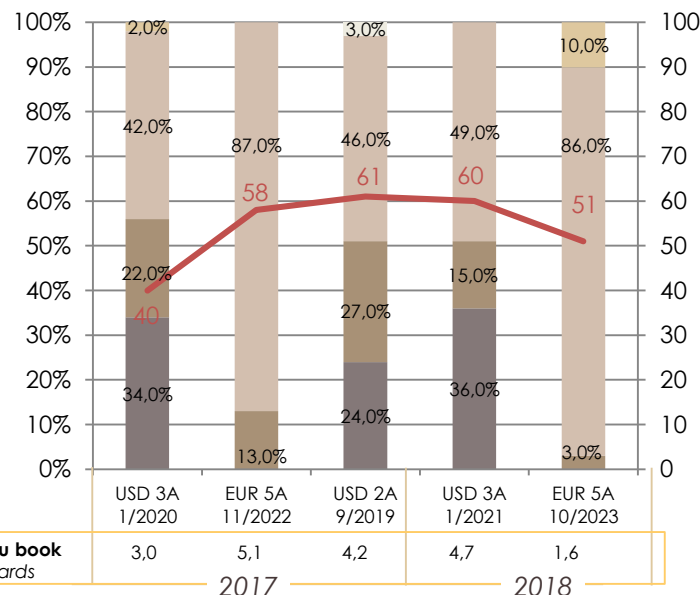
Une forte mobilisation des investisseurs

▸ Ventilation de la demande par emprunt par type d'investisseurs



Banques
 Banques Centrales
 Institutionnels
 Autres
 Nombre d'investisseurs

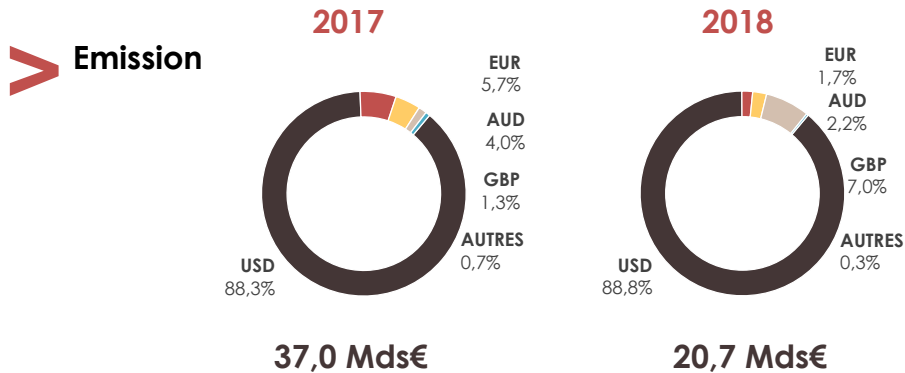
▸ Ventilation de la demande par emprunt par zone géographique



Amériques
 Europe
 Asie-Pacifique
 Moyen-Orient
 Nombre d'investisseurs

Encours
 au 31/12/2018

ECP	USCP	Neu CP
0 Mds €	0 Mds \$	0 Mds €

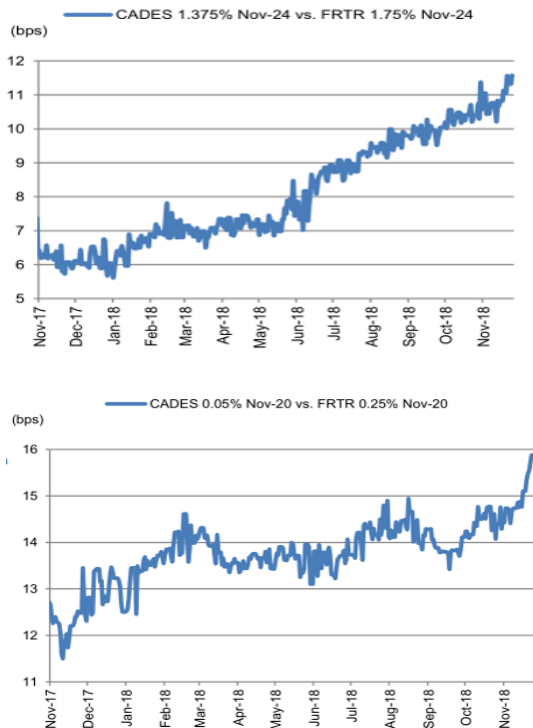


- L'un des principaux émetteurs sur le marché monétaire en Europe
- Taux moyen de -0,556% Eonia-20 bps
- Taux minimum de -0,7761%
- Taux maximum de -0,4457%
- Maturité moyenne de 117 jours

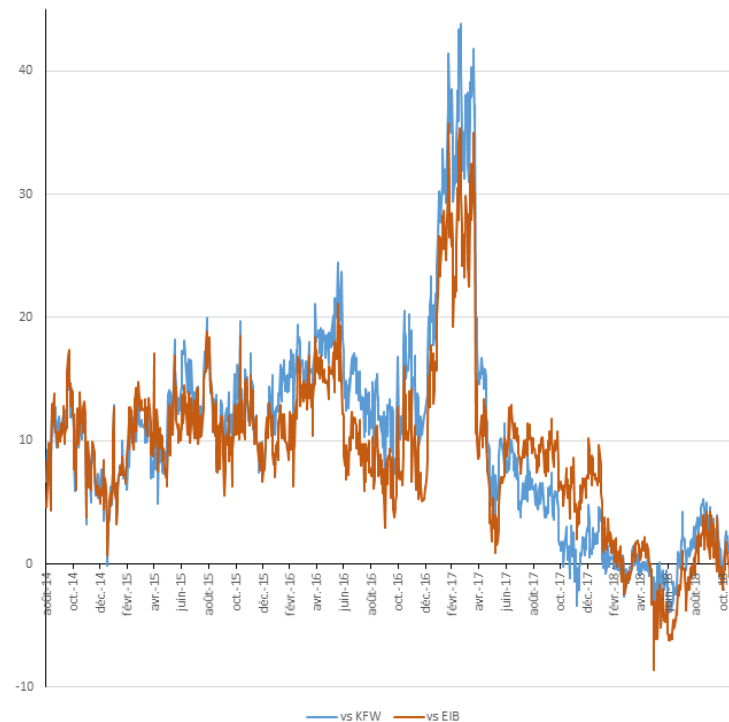


Des coûts de financement faibles

Performance vs OATs (Yield)

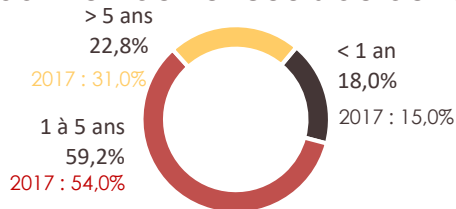


Performance à 5 ans vs KFW, EIB

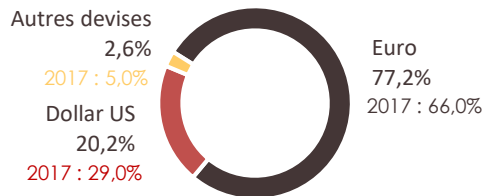


► Répartition de l'encours de dette au 31.12.2018

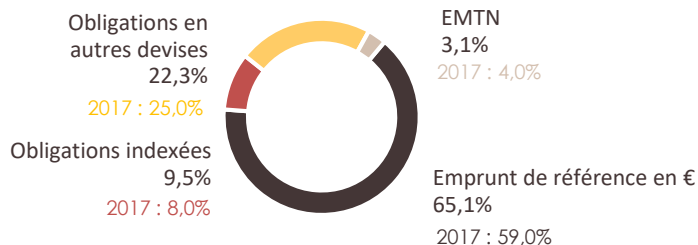
Par maturité



Par devise



Par instrument



- Raccourcissement de la maturité moyenne de l'encours de dette : 3,43 ans contre 3,6 en 2017
- 22,0% de l'encours affiche une maturité > 5 ans contre 31,0% en 2017

- La part de dettes libellées en € a progressé de 66,0% en 2017 à 75,0 % en 2018
- Toutes les émissions en \$ sont swappées en taux €

Financement essentiellement assuré par des emprunts de référence à long terme en \$ et en €



Des ressources pérennes



Un programme de financement solide et diversifié

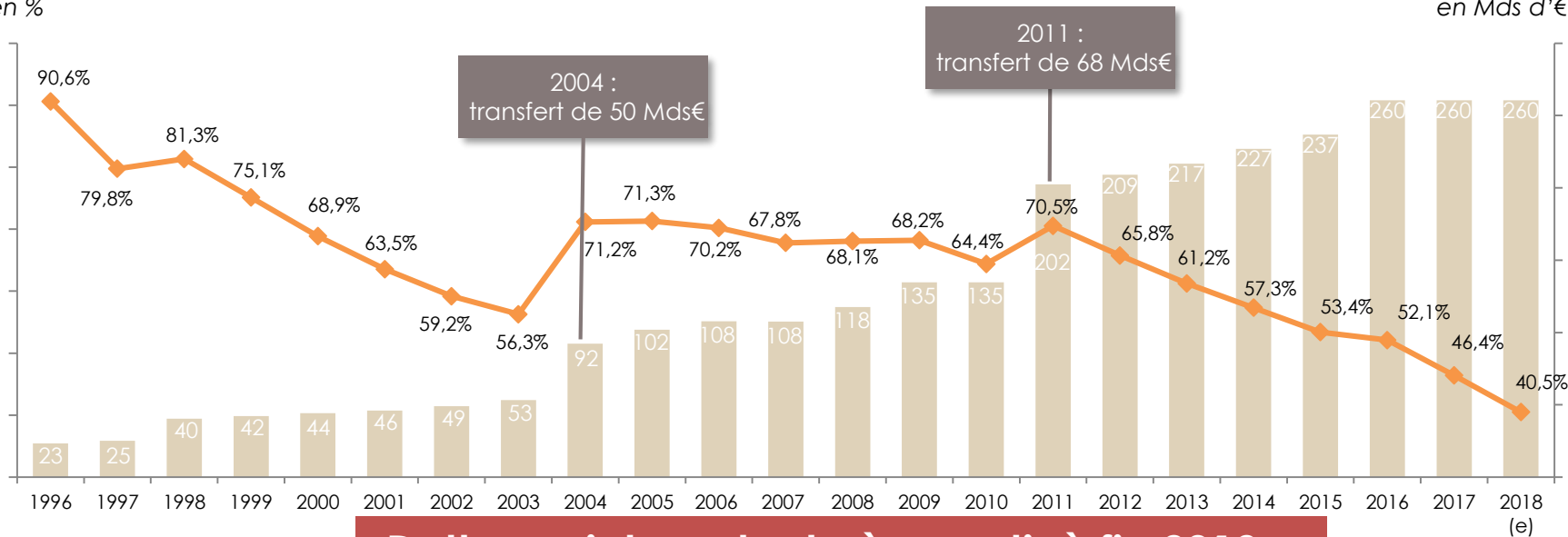


Des mécanismes efficaces de financement et d'amortissement

A fin 2018, 40,5% de la dette sociale restera à amortir

Dette sociale restant à amortir
en %

Dette sociale reprise
en Mds d'€



**Dette sociale restante à amortir à fin 2018 :
105,4 milliards d'euros**



Une contribution majeure à la maîtrise de la dette publique française

Dette publique brute
(dette de Maastricht)

2 299,8 Mds€ ⁽¹⁾



dont ASSO : 211,9 Mds d'€



dont CADES : 114,9 Mds d'€
Soit **5,0%** du total de la dette publique

Pour mémoire 

*Dette sociale amortie
depuis 1996, au 30.06.2018*

146,6 Mds d'€

(1) Données INSEE, au 30/06/2018

- **2,9** milliards d'euros levés à moyen et long-terme
- **20,7** milliards d'euros levés à court-terme
- **17,6** milliards d'euros de ressource perçue
- **2,2** milliards d'euros d'intérêts payés aux investisseurs
- **15,4** milliards d'euros de dette sociale amortie



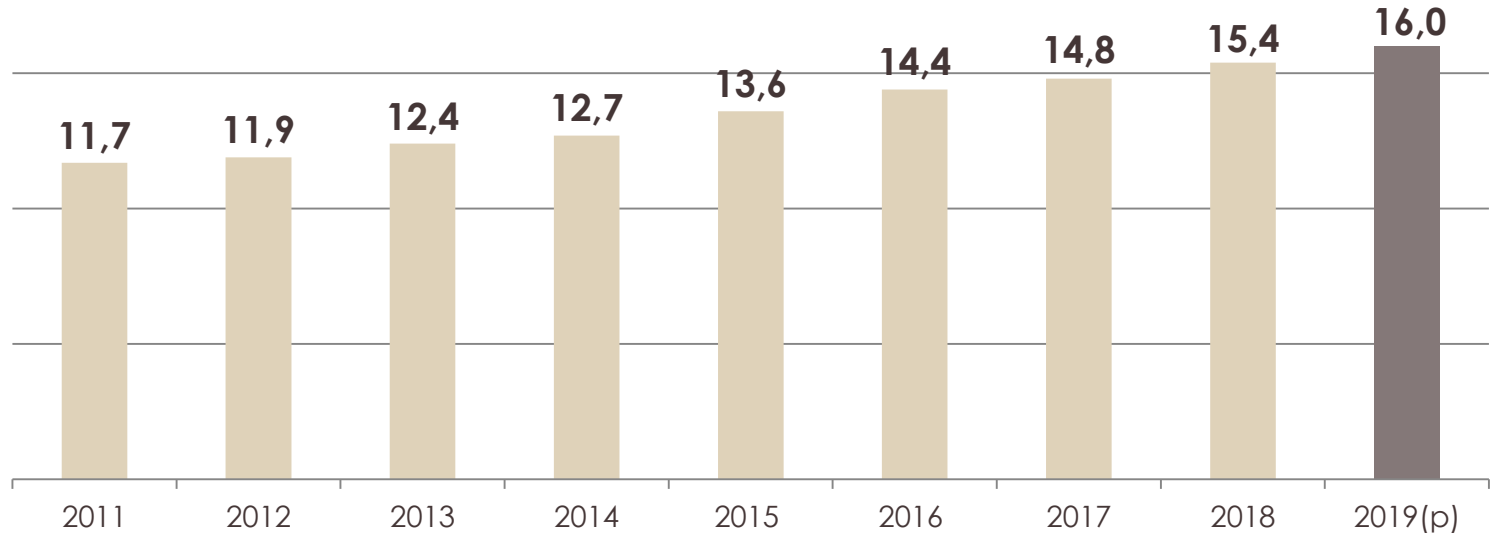
2

LFSS 2019 – HORIZON 2020-2022

APURER LA DETTE SOCIALE

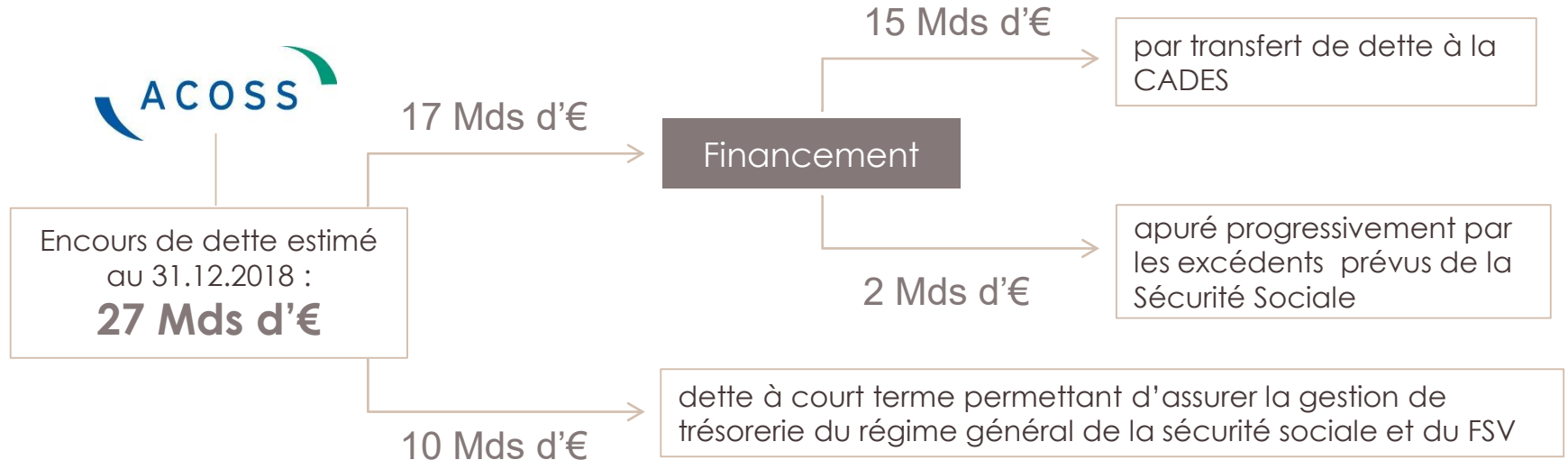
Un objectif d'amortissement de 16 milliards d'euros pour 2019

- Evolution de la dette sociale annuelle amortie depuis 2011 en milliards d'euros



- ▶ **Reprise entre 2020 et 2022 par la CADES de 15 Mds d'€** sur 17 Mds d'€ de dette sociale détenue par l'ACOSS
- ▶ Affectation à la CADES d'une **fraction accrue de CSG** rendue possible grâce aux excédents prévus dégagés par les branches **de la Sécurité Sociale** pour faire face à cette reprise de dette
- ▶ **Aucune hausse** de prélèvements
- ▶ **Pas de report** de la date d'extinction

Financement de la dette détenue par l'ACOSS



15 Mds € de dette sociale seront transférés à la CADES à compter de 2020



Transfert de 15 milliards d'euros à la CADES entre 2020 et 2022

<i>En milliards d'€</i>	2019	2020	2021	2022
Phasage indicatif de la reprise de dette	-	6,0	6,0	3,0
Dette reprise cumulée	260,5	266,5	272,5	275,5
Nouvelle affectation indicative de CSG	-	1,5	3,5	5,0
<i>en point</i>	-	0,11	0,23	0,33
Total CSG affectée à la CADES (en point)	0,60	0,71	0,83	0,93

Un retour prévu à l'équilibre de la sécurité sociale

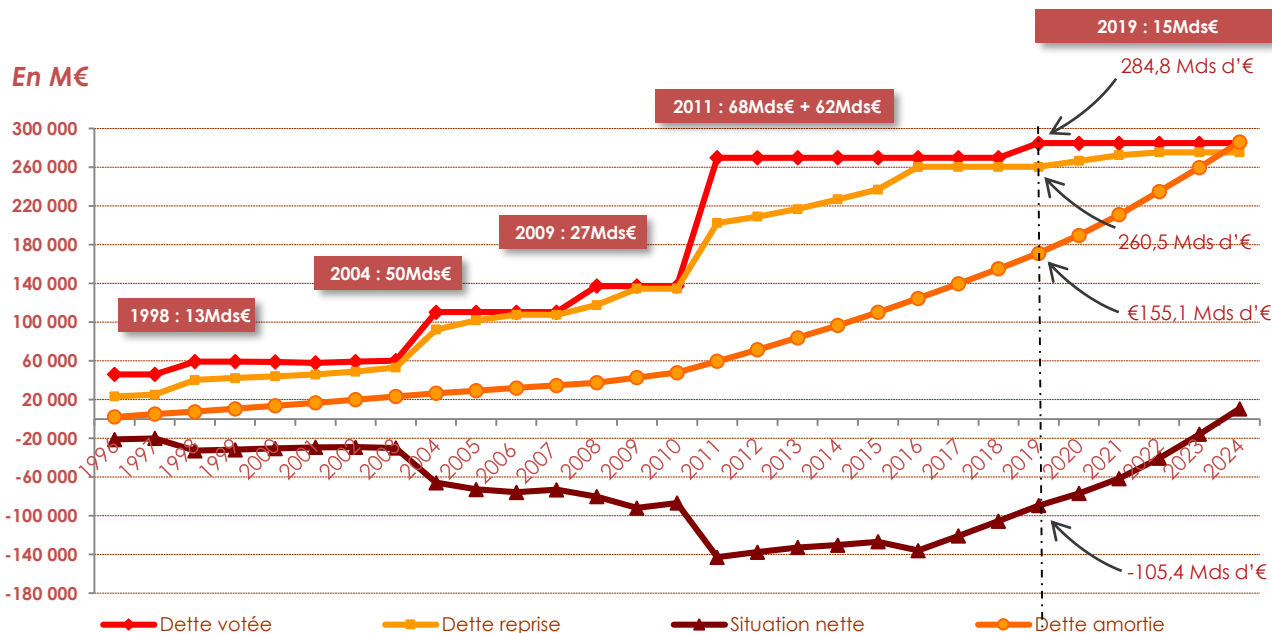
Prévision des soldes de la Sécurité Sociale ⁽¹⁾

En milliards d'€	2016	2017	2018 p	2019 p	2020 p	2021 p	2022 p
Solde régime général	- 4,1	- 2,2	1,1	2,1	1,5	1,1	0,7
dont Maladie	- 4,8	- 4,9	-0,9	-0,7	0,0	0,0	0,0
Vieillesse	0,9	1,8	0,8	0,6	0,7	0,3	-0,1
Famille	- 1,0	- 0,2	0,4	1,1	0,0	0,0	0,0
AT/ MP	0,8	1,1	0,8	1,1	0,8	0,9	0,8
Solde FSV	- 3,6	- 2,9	-2,1	-2,0	-0,9	-0,5	0,0
Solde RG + FSV	- 7,7	- 5,1	-1,0	0,1	0,6	0,6	0,6

(1) Source : LFSS 2019 provisoire – Données intégrant les mesures 2019, dont les affectations de CSG supplémentaire à la CADES.

Une extinction de la dette prévue pour 2024

Evolution de la dette votée, reprise et amortie au 1^{er} janvier 2019 (1)



(1) Scénario médian



3

LE PROGRAMME POUR 2019

GARANTIR LA VISIBILITÉ DE LA CADES

Estimation des besoins de financement pour 2019

En milliards d'€

Besoins

Echéances titres à CT	0
Echéances titres à MLT	19,6
Intérêts	2,0
Trésorerie au 31.12.2019	3,0



Ressources

CSG + CRDS	15,9
FRR	2,1
Trésorerie au 31.12.2018	2,8
Besoin de financement	3,8



Un programme indicatif de 4 milliards d'euros pour 2019

> Financement global : 4 milliards d'euros

Moyen et long terme
3 Mds €

EUR
USD
Autres devises
Placements privés

Court terme

- ▶ **Emissions 2019 : 12 Mds d'€⁽¹⁾**
- ▶ **Encours au 31/12/19 : 1 Md d'€⁽¹⁾**

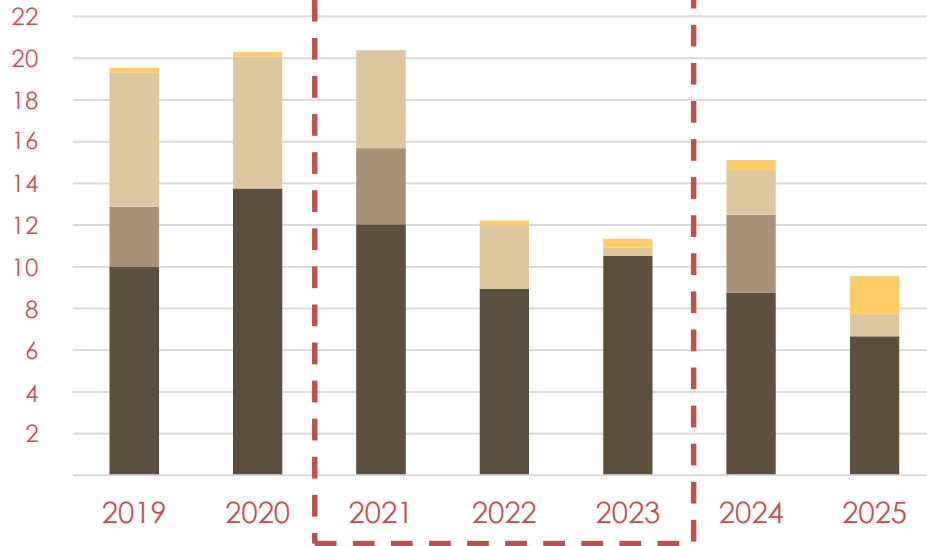
USCP
Euro CP
Neu CP

(1) Estimation

Des opportunités pour lancer des emprunts jusqu'à 4 ans de maturité

▀ Echancier des emprunts à moyen et long-terme

En milliards d'€



■ EMTNs
 ■ Indexé Inflation
 ■ Obligations hors euros
 ■ Obligations en euros

- Concentration des émissions sur la tranche 2 à 4 ans
- Ajustement des remboursements annuels avec le montant de ressources attendu
- Des opportunités d'émission à 3 ans (2022) et 4 ans (2023)



Avertissement

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.



Contacts



Ministère de
l'Economie et des Finances

139 rue de Bercy, 75012 Paris
Télédoc 287

 +33 1 40 04 15 57
www.cades.fr

actifin

76-78 rue Saint Lazare
75009 Paris
www.actifin.fr

Président

jean-louis.rey@cades.fr

Opérations

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

Communication et budget

genevieve.gauthey@cades.fr

Communication

Alexandre Commerot
acommerot@actifin.fr

Relations Presse

Isabelle Dray
idray@actifin.fr

 +33 1 56 88 11 29

4

ANNEXES



Chiffres clés depuis 1996

Année	Transfert de dette	Versement traduit en report à nouveau	Versement CANAM	Versement selon LFSS	Actifs FRR	Hors-bilan Etat	Hors-bilan SS	Versement Etat	Dette votée	Dette reprise	versement intérêts s/emprunts	Ressources (CRDS +CSG +rev cap + Immob.)	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	10 000	142			2 100				269 833	226 887	3 253	13 870	15 970	12 717	-130 164	96 723	12 717
2015	10 000	188			2 100				269 833	236 887	2 744	14 345	16 445	13 513	-126 651	110 236	13 513
2016	23 609				2 100				269 833	260 496	3 399	13 742	15 842	12 443	-137 817	122 679	12 443
2017					2 100				269 833	260 496	2 163	15 107	17 207	15 044	-120 790	139 706	15 044
2018 (est)					2 100				269 833	260 496	2 208	15 546	17 646	15 438	-105 352	155 144	15 438
2019 (est)					2 100				284 833	260 496	2 047	15 948	18 048	16 001	-89 351	171 145	16 001
TOTAL	234 137		457	2 380	18 900	0	0	23 380	284 833	260 496	56 888	207 338	226 238	142 763	-89 351	171 145	169 162