



CONFÉRENCE DE PRESSE

10 décembre 2019

SOMMAIRE

BILAN DE L'ANNEE 2019

1

PROGRAMME POUR 2020

2

ANNEXES

3

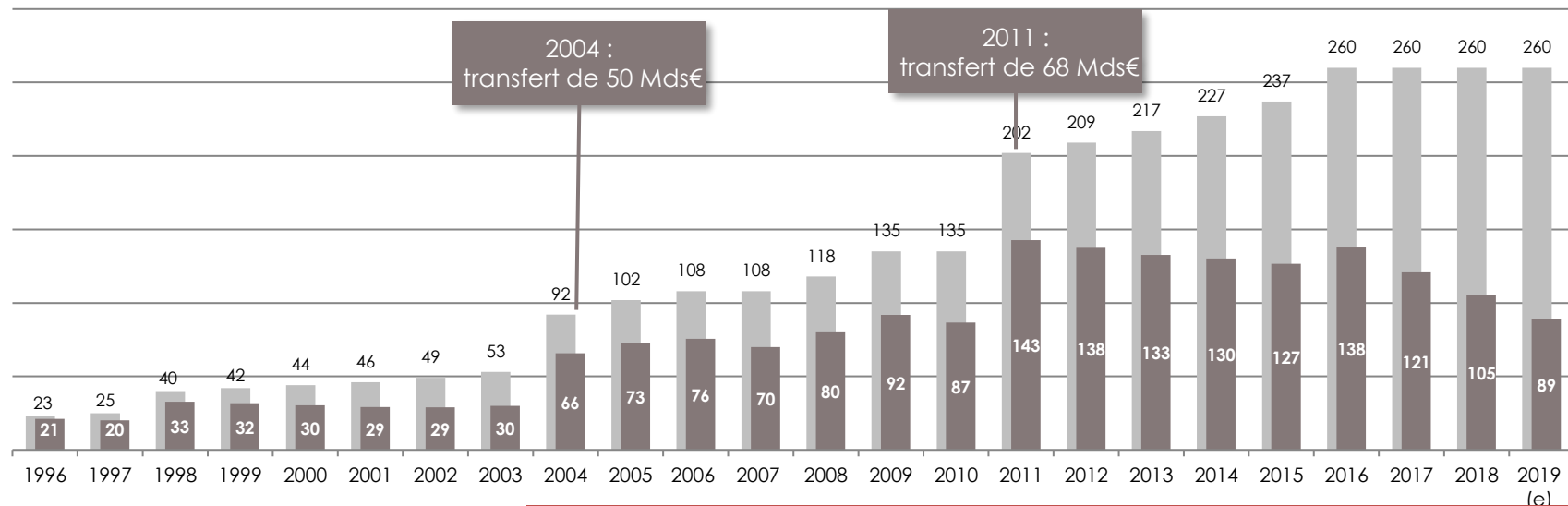


1

BILAN DE L'ANNÉE 2019
2/3 DE LA DETTE SOCIALE DÉJÀ AMORTIE

A fin 2019, 2/3 de la dette sociale reprise amortie

Evolution de la dette sociale reprise vs. part de la dette sociale reprise restant à amortir (en Mds €)



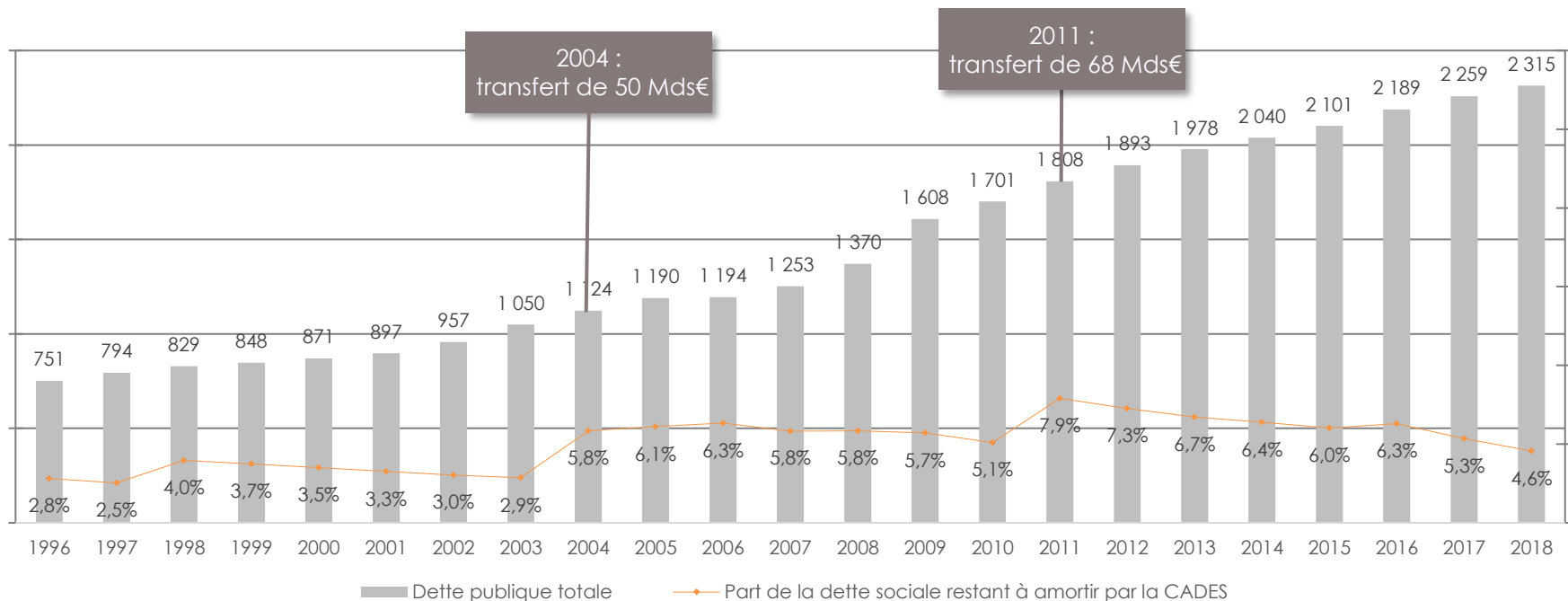
- Dette sociale reprise
- Dette sociale reprise restant à amortir

Dette sociale reprise restante à amortir à fin 2019 : 89,3 milliards d'euros (34,3%)



Diminution de la dette CADES dans la dette publique française

- Evolution de la dette CADES restant à amortir vs. dette totale publique française





Un programme de financement de 4 milliards d'euros

> Financement global : ~ 4 milliards d'euros

Moyen et long terme
~ 3 Mds €

EUR
USD
Autres Devises
Placements privés

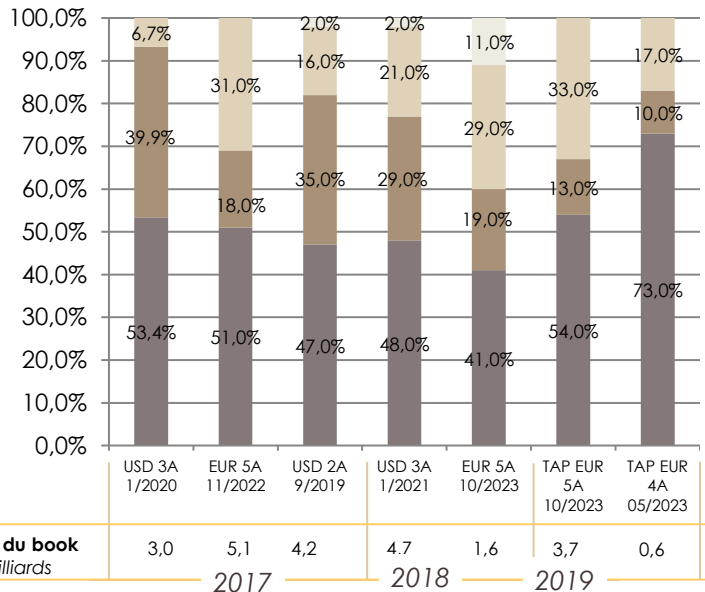
- ▶ 25/01 : abondement de l'emprunt 0,125% 25/10/2023 (2,5Mds€) au prix de 100,269%
- ▶ 25/06 : abondement de l'emprunt 0,5% 25/05/2023 (0,5Md€) au prix de 103,791%

Court terme

- ▶ **Emissions 2019** : 5,7 Mds d'€
- ▶ **Encours au 30/11/19** : 1,5 Md d'€

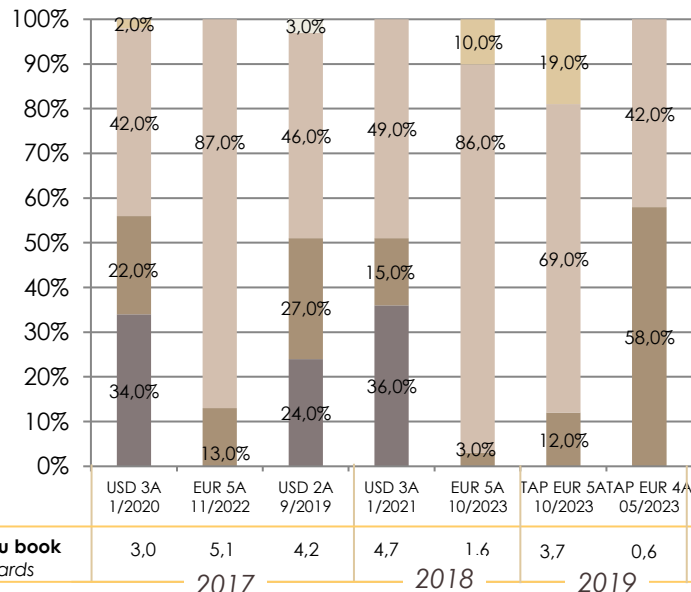
USCP
Euro CP
Neu CP

▸ 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



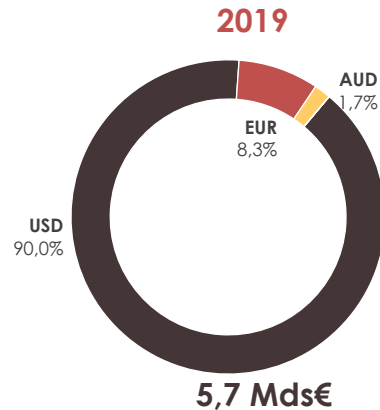
Amérique
 Asie-Pacifique
 Europe
 Moyen-Orient
 Autres



5,7 milliards d'euros émis sur les marchés monétaires internationaux

	ECP	USCP	Neu CP
Encours			
> au 26/11/2019	1,27 Mds €	0,25 Mds \$	0 Mds €

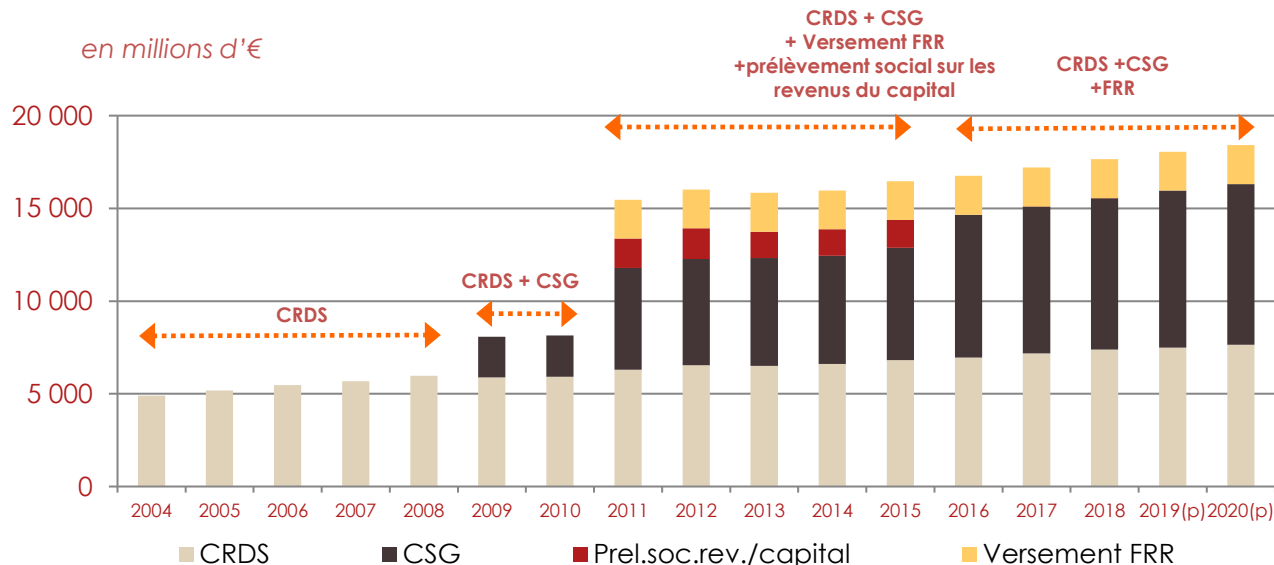
> Emission



- Taux moyen de -0,527% (BTF+5,7 bps)
- Taux minimum de -0,733%
- Taux maximum de -0,432%
- Maturité moyenne de 57 jours

Evolution des ressources depuis 2004

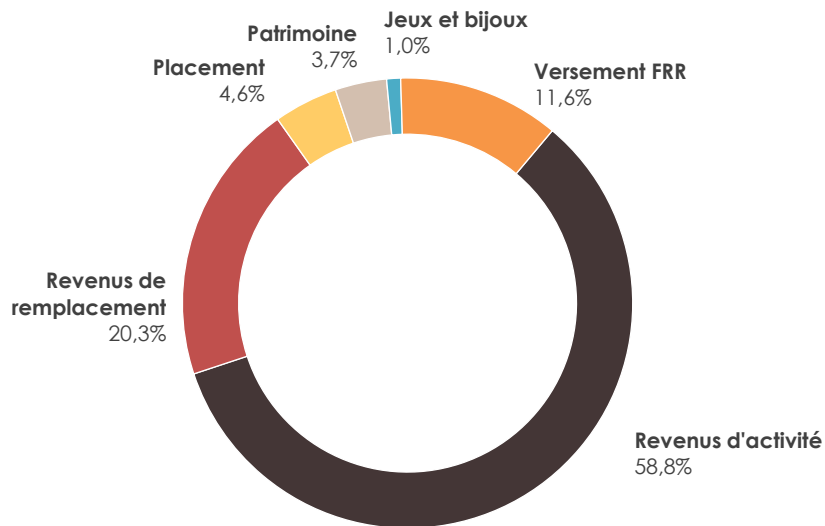
en millions d'€



- 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 2020 de la ressource :
 - > CRDS (0,5% | 7,7 Mds €
 - > CSG (0,6%) | 8,7 Mds €
 - > FRR | 2,1 Mds €

**Montant des ressources estimées pour 2020 :
18,4 milliards d'euros**

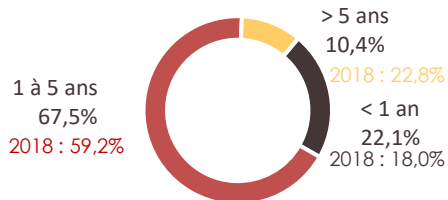
▸ Répartition par nature des ressources



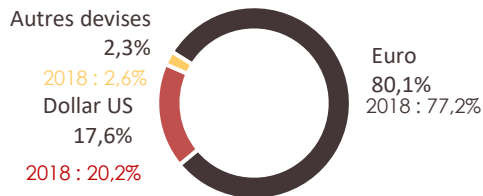
En %	2019
Revenus d'activité	58,8%
Revenus du capital	20,9%
Revenus de remplacement	20,3%

▸ Répartition de l'encours de dette au 31.12.2019

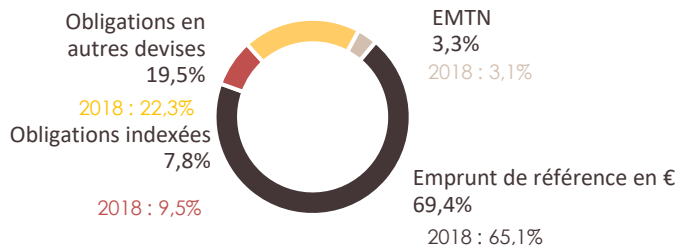
Par maturité



Par devise



Par instrument



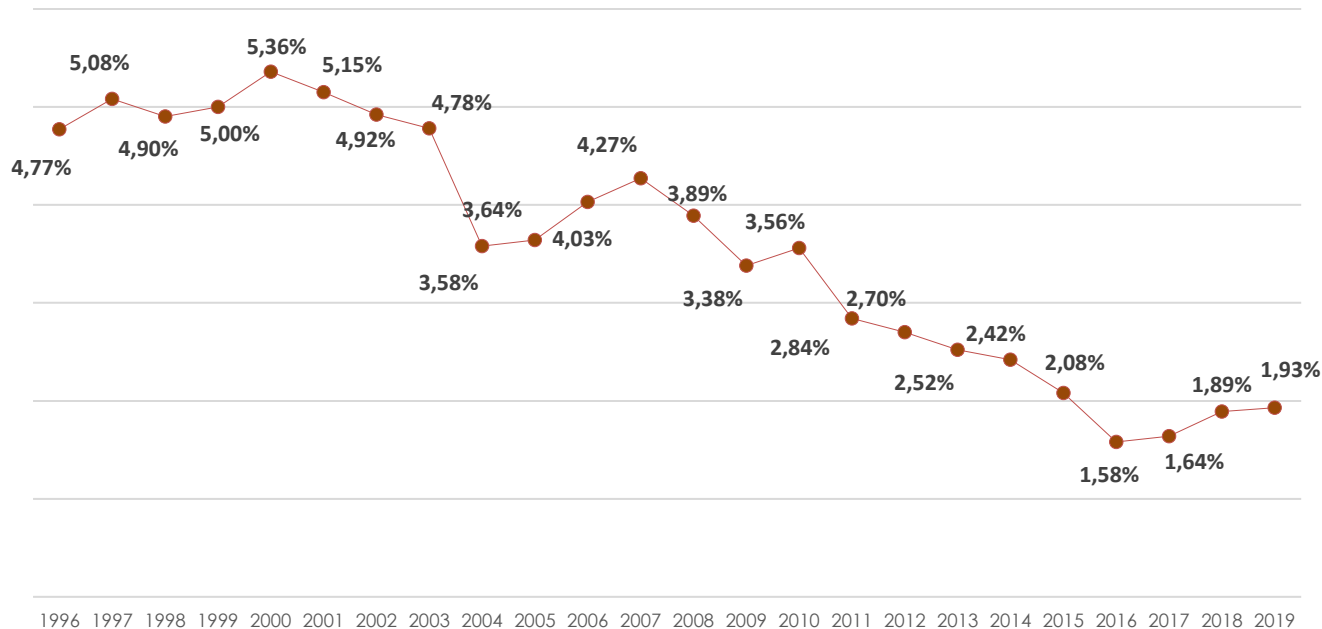
- Raccourcissement de la maturité moyenne de l'encours de dette : 2,95 ans contre 3,43 ans en 2018
- 10,4% de l'encours affiche une maturité > 5 ans contre 22,8% en 2018

- La part de dettes libellées en € a progressé de 77,2% en 2018 à 80,1 % en 2019
- Les émissions de 2019 sont en € alors que 1/3 des remboursements étaient en \$

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



Un taux de refinancement sur encours de dette de 1,93% au 27/11/2019



- **3,0** milliards d'euros levés à moyen et long-terme
- **5,7** milliards d'euros levés à court-terme
- **18,1** milliards d'euros de ressource perçue
- **2,1** milliards d'euros d'intérêts payés aux investisseurs
- **16,0** milliards d'euros de dette sociale amortie



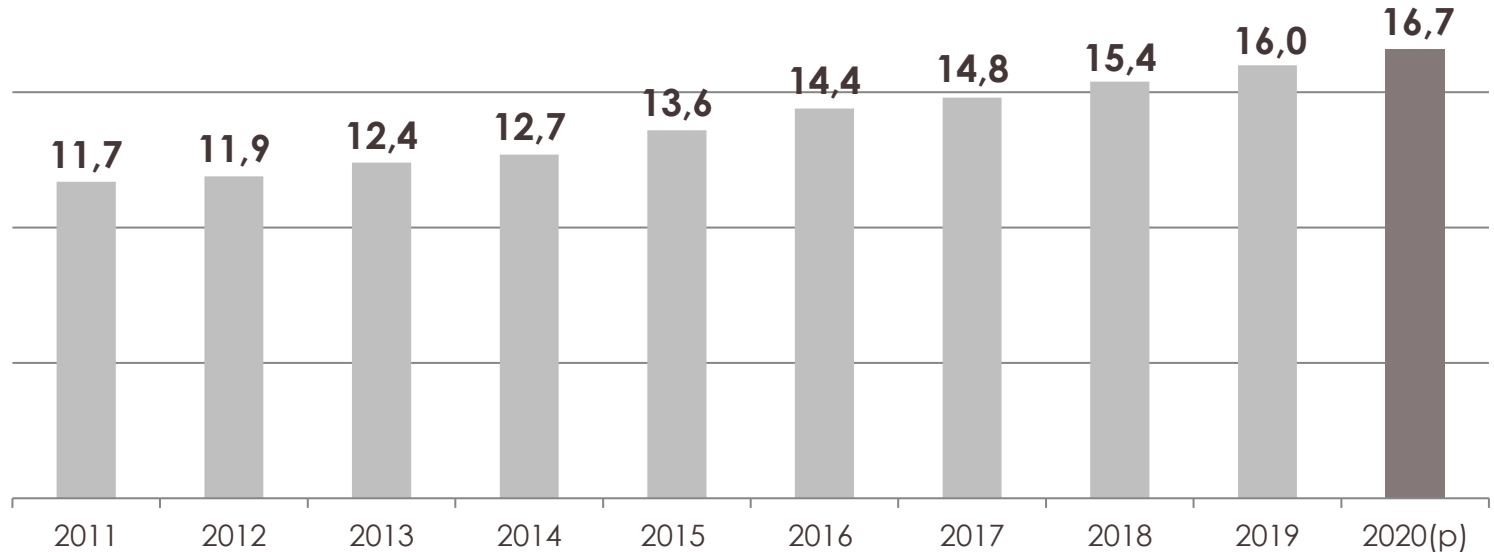
2

PROGRAMME POUR 2020

DANS LA CONTINUITÉ DE 2019

Un objectif d'amortissement de 16,7 milliards d'euros pour 2020

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



Estimation des besoins de financement pour 2020

En milliards d'€

Besoins

Echéances titres à CT	0,5
Echéances titres à MLT	20,3
Intérêts	1,6
Trésorerie au 31.12.2020	3,0



Ressources

CSG + CRDS	16,3
FRR	2,1
Trésorerie au 31.12.2019	3,0
Besoin de financement	4,0



Un programme indicatif de 4 milliards d'euros pour 2020

> Financement global : 4 milliards d'euros

Moyen et long terme
3 Mds €

EUR
USD
Autres devises

Court terme

- ▶ **Emissions 2020 : 12 Mds d'€⁽¹⁾**
- ▶ **Encours au 31/12/2020 : 1 Md d'€⁽¹⁾**

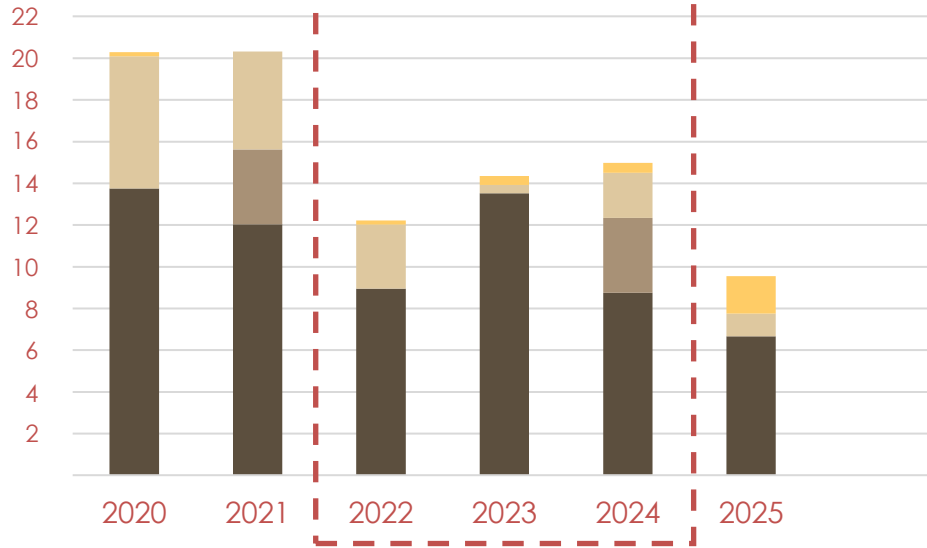
USCP
Euro CP
Neu CP

(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 2 ans (2022) et 4 ans (2024)



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

3

ANNEXES



Chiffres clés depuis 1996

	versement traduit en report à nouveau	modification du report à nouveau	versement CANAM	versement selon LFSS	Actifs FRR		versement état	Dette votée	Dette 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)				
						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	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		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	2 333	14 659	16 759	14 426	-135 834	124 662	14 426	
2017					2 100			269 833		260 496	2 163	15 107	17 207	15 044	-120 790	139 706	15 044	
2018					2 100			284 833		260 496	2 210	15 553	17 653	15 443	-105 347	155 149	15 443	
2019 (est)					2 100			284 833		260 496	2 027	15 960	18 060	16 033	-89 314	171 182	16 033	
2020 (est)					2 100			284 833		260 496	1 640	16 314	18 414	16 774	-72 540	187 956	16 774	
Total	234 137		457	2 380	21 000	0	0	23 380		269 833	260 496	57 444	224 588	245 588	161 557	-72 540	187 956	187 956