



# CONFÉRENCE DE PRESSE

*10 décembre 2019*

# SOMMAIRE

BILAN DE L'ANNEE 2019

1

PROGRAMME POUR 2020

2

ANNEXES

3



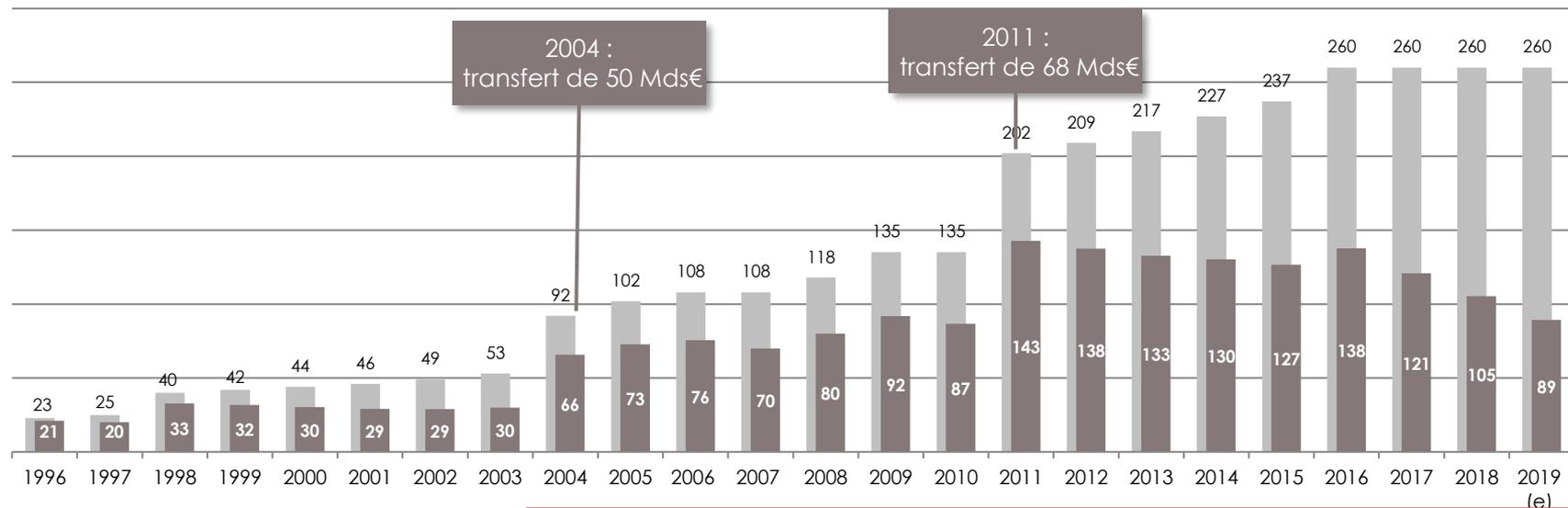
1

**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 €)



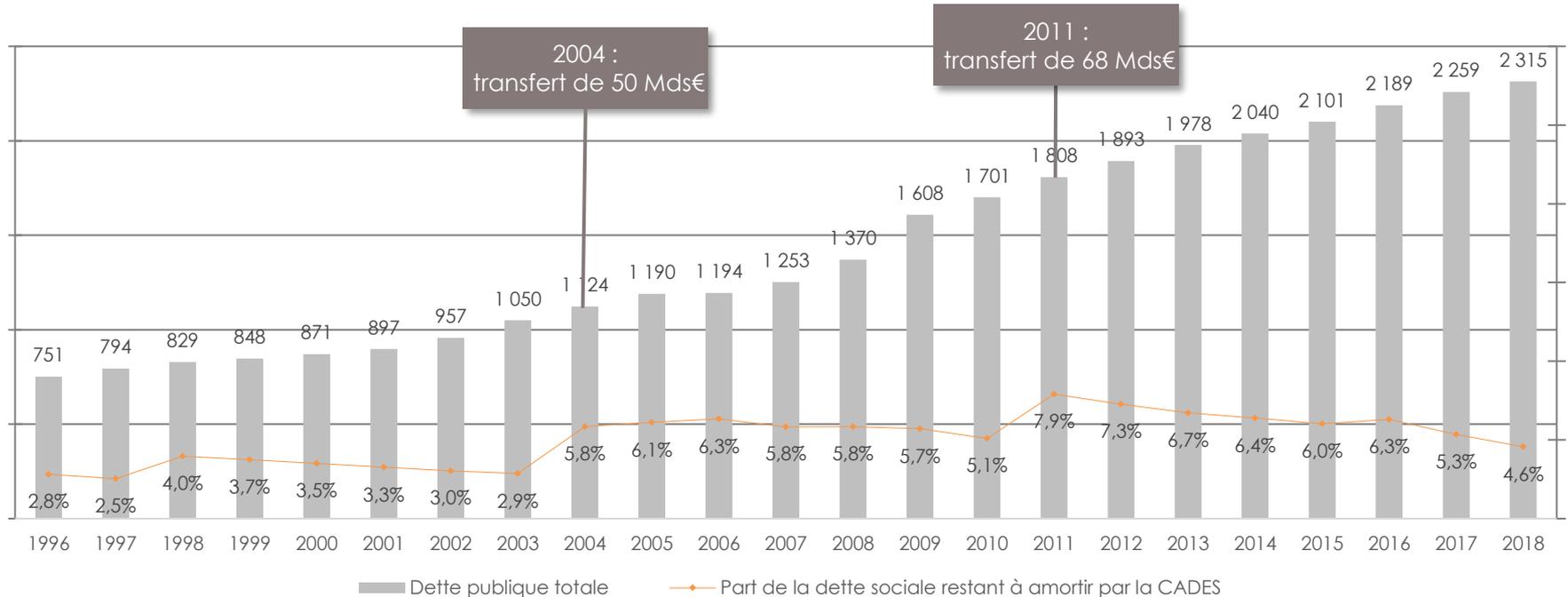
- Dette sociale reprise
- Dette sociale reprise restant à amortir

**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**

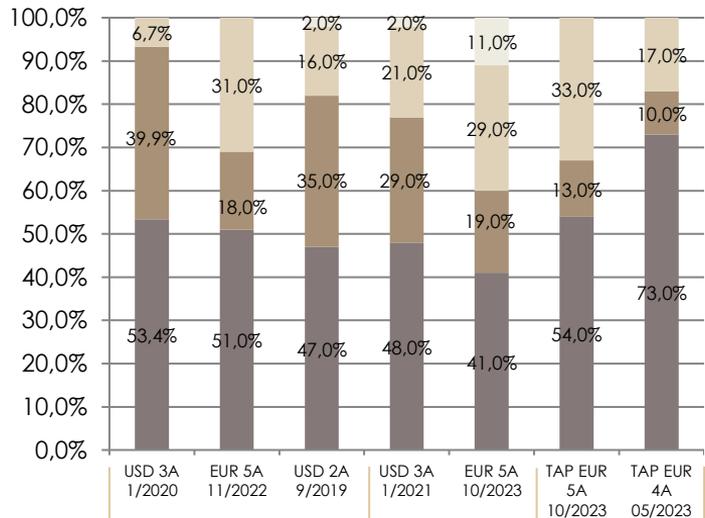
- ▶ 25/01 : abondement de l'emprunt 0,125% 25/10/2023 (2,5Mds€) au prix de 100,269%
- ▶ 25/06 : abondement de l'emprunt 0,5% 25/05/2023 (0,5Md€) au prix de 103,791%

**Court terme**

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

**USCP**  
**Euro CP**  
**Neu CP**

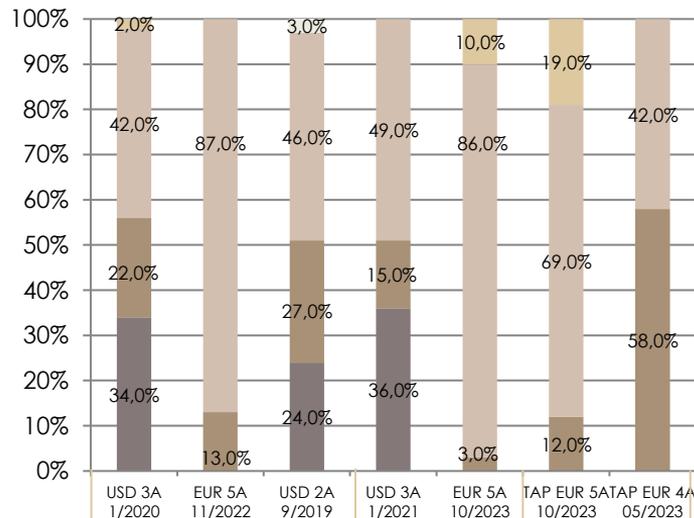
## ▸ Ventilation de la demande par emprunt par type d'investisseurs



Taille du book en milliards	3,0	5,1	4,2	4,7	1,6	3,7	0,6
	2017			2018		2019	

- Banques
- Banques Centrales
- Institutionnels
- Autres
- Nombre d'investisseurs

## ▸ Ventilation de la demande par emprunt par zone géographique



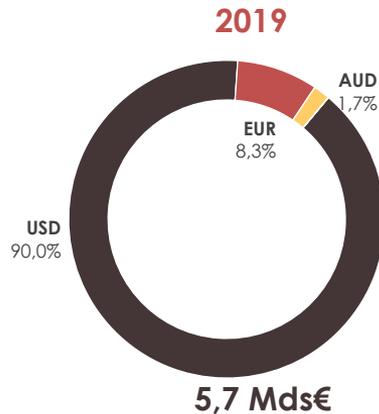
Taille du book en milliards	3,0	5,1	4,2	4,7	1,6	3,7	0,6
	2017			2018		2019	

- Amériques
- Asie-Pacifique
- Europe
- Moyen-Orient
- Autres

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

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

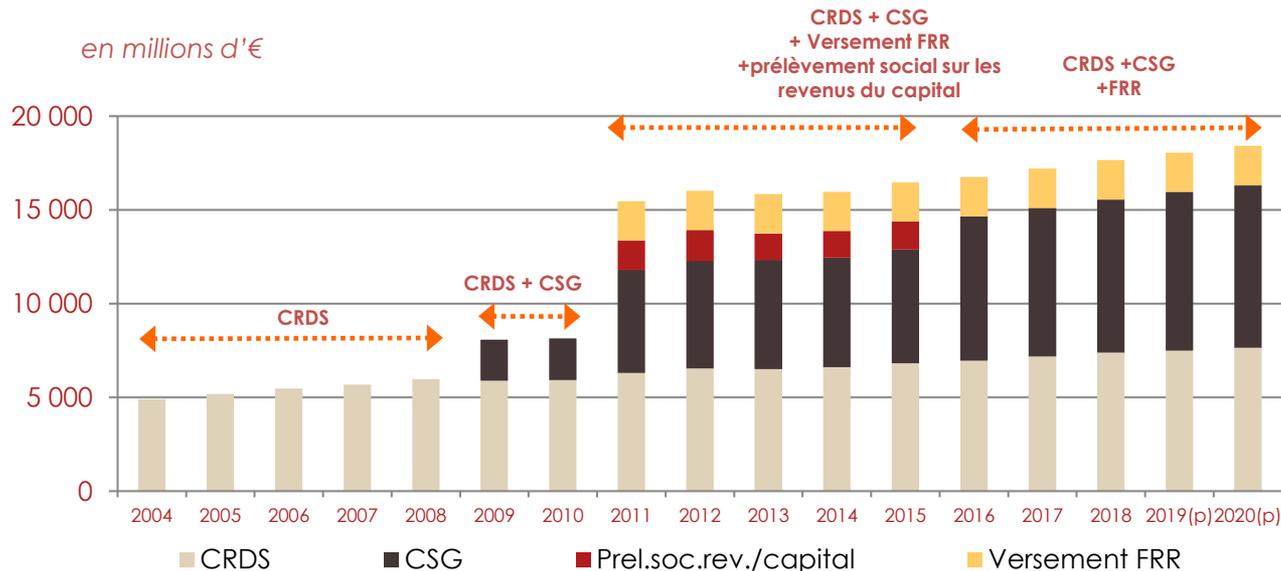
> **Emission**



- 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

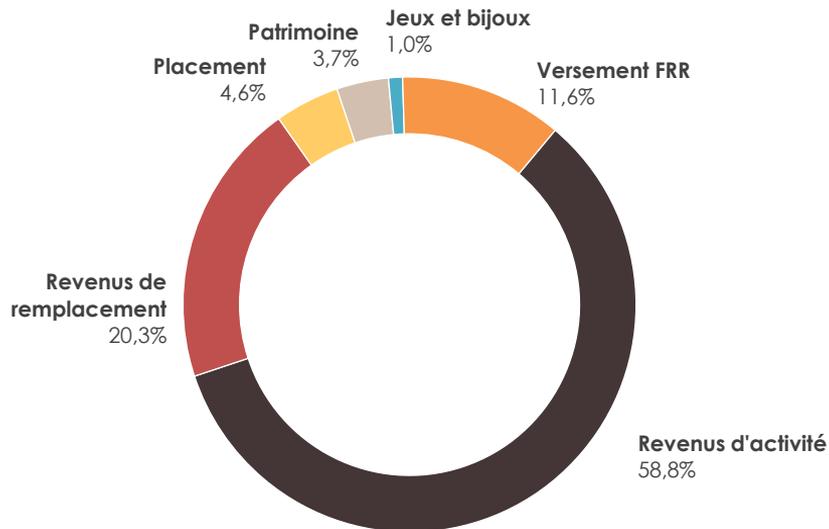
en millions d'€



- 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

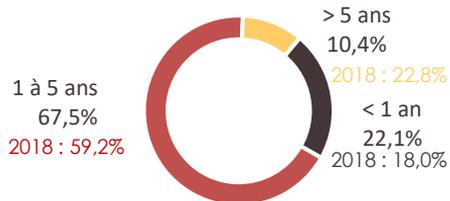
Revenus d'activité 58,8%

Revenus du capital 20,9%

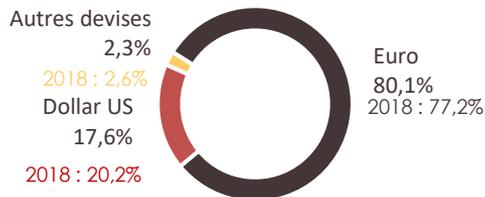
Revenus de remplacement 20,3%

## ▸ Répartition de l'encours de dette au 31.12.2019

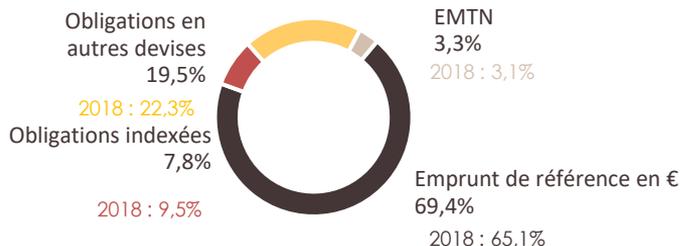
### Par maturité



### Par devise



### Par instrument



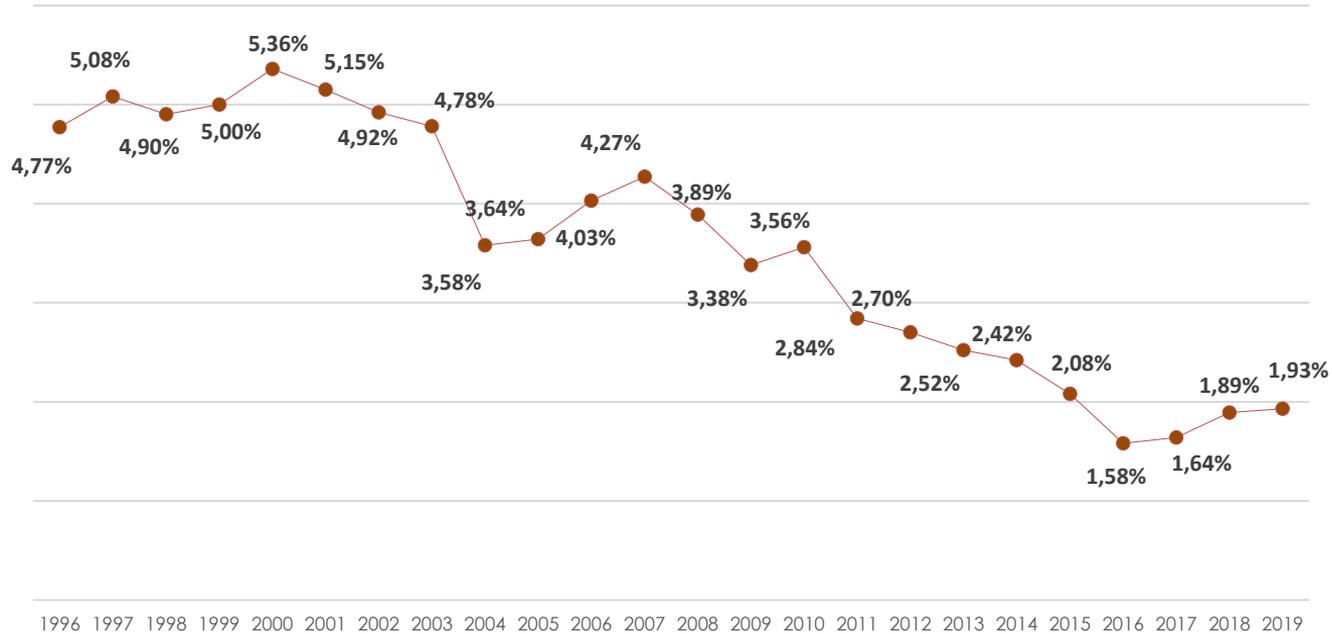
- Raccourcissement de la maturité moyenne de l'encours de dette : 2,95 ans contre 3,43 ans en 2018
- 10,4% de l'encours affiche une maturité > 5 ans contre 22,8% en 2018

- 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

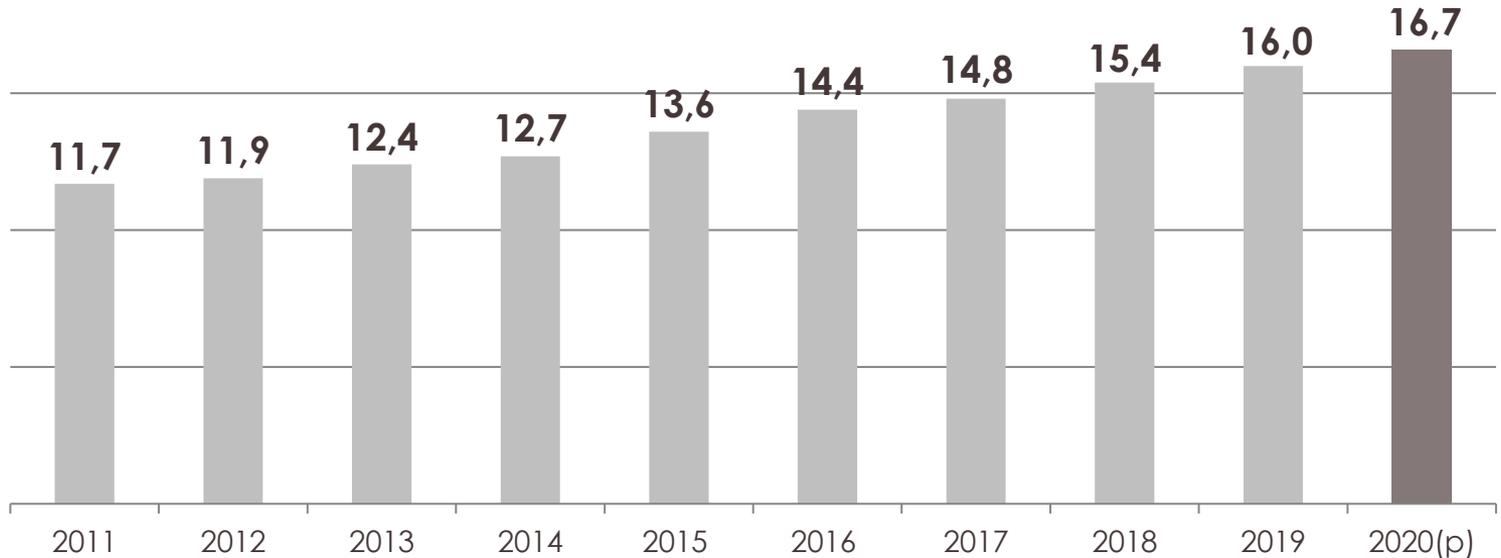
## **PROGRAMME POUR 2020**

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
<b>Besoin de financement</b>	<b>4,0</b>



# 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'€<sup>(1)</sup>**
- ▶ **Encours au 31/12/2020 : 1 Md d'€<sup>(1)</sup>**

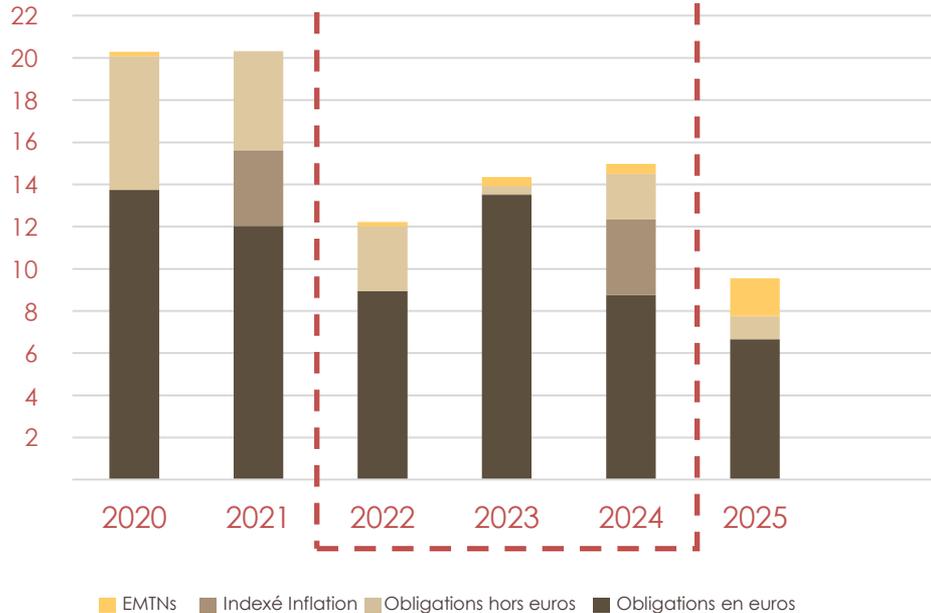
USCP  
Euro CP  
Neu CP

*(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'€



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

actifin

76-78 rue Saint Lazare  
75009 Paris  
[www.actifin.fr](http://www.actifin.fr)

## Président

[jean-louis.rey@cades.fr](mailto:jean-louis.rey@cades.fr)

## Opérations

[philippe.noel@cades.fr](mailto:philippe.noel@cades.fr) / [philippe.noel@aft.gouv.fr](mailto:philippe.noel@aft.gouv.fr)  
[pierre.hainry@cades.fr](mailto:pierre.hainry@cades.fr) / [pierre.hainry@aft.gouv.fr](mailto:pierre.hainry@aft.gouv.fr)

## Communication et budget

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

## Communication

Alexandre Commerot  
[acommerot@actifin.fr](mailto:acommerot@actifin.fr)

## Relations Presse

Isabelle Dray  
[idray@actifin.fr](mailto: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	59 269	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	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	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	5 181	-367	-72 713	29 263	2 633	
2006	5 700						110 366	107 676	2 664	5 479	5 479	5 479	2 815	-75 598	32 078	2 815	
2007	-65						110 366	107 611	3 103	5 681	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	5 980	2 885	-80 070	37 541	2 885	
2009	17 000						137 366	134 611	2 822	8 082	8 082	8 082	5 260	-91 810	42 801	5 260	
2010							137 366	134 611	3 016	8 151	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	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	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	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	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	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	16 759	14 426	-135 834	124 662	14 426	
2017					2 100		269 833	260 496	2 163	15 107	17 207	17 207	15 044	-120 790	139 706	15 044	
2018					2 100		284 833	260 496	2 210	15 553	17 653	17 653	15 443	-105 347	155 149	15 443	
2019 (est)					2 100		284 833	260 496	2 027	15 960	18 060	18 060	16 033	-89 314	171 182	16 033	
2020 (est)					2 100		284 833	260 496	1 640	16 314	18 414	18 414	16 774	-72 540	187 956	16 774	
<b>Total</b>	<b>234 137</b>		<b>457</b>	<b>2 380</b>	<b>21 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 380</b>	<b>269 833</b>	<b>260 496</b>	<b>57 444</b>	<b>224 588</b>	<b>245 588</b>	<b>161 557</b>	<b>-72 540</b>	<b>187 956</b>	<b>187 956</b>