



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale

# Pour bien comprendre la CADES



## LA CADES EN QUELQUES MOTS

- > Un Établissement Public français à caractère Administratif (EPA), créé en 1996 et contrôlé par le Ministère de l'Économie, des Finances, et de la Relance et le Ministère des Solidarités et de la Santé.
- > Une gouvernance paritaire forte et exercée par un Conseil d'Administration et un Comité de Surveillance, comportant des parlementaires.
- > Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2017, la CADES a confié à l'AFT la responsabilité opérationnelle de ses activités de financement. Elle est maintenue en tant qu'entité indépendante garantissant l'effectivité du principe de cantonnement et d'amortissement de la dette sociale, conservant les prérogatives de son président exécutif, du conseil d'administration et de son comité de surveillance.

## Vote de deux lois en juillet 2020 par le Parlement dans le cadre d'une procédure législative accélérée

- > **Une loi organique :**  
prorogation de 2024 à 2033 de la date de fin de remboursement de la dette sociale
- > **Une loi ordinaire :**  
reprise d'une dette sociale de 136 milliards d'euros

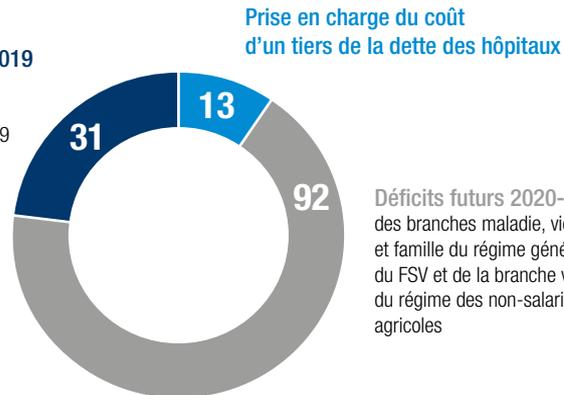
## UN REFINANCEMENT DES DETTES SOCIALES PASSÉES ET FUTURES

Ventilation de la reprise  
de 136 milliards d'euros  
de dette sociale par la CADES  
(en Mds d'€)

> **Transfert de 20 Mds € dès 2020  
puis un maximum de 40 Mds €/ an à compter de 2021**

### Déficits cumulés au 31/12/2019

- Branche maladie du régime général : 16,2
- Fonds de solidarité vieillesse : 9,9
- Branche vieillesse du régime des non-salariés agricoles : 3,5
- Caisse nationale de retraites des agents des collectivités locales : 1,2

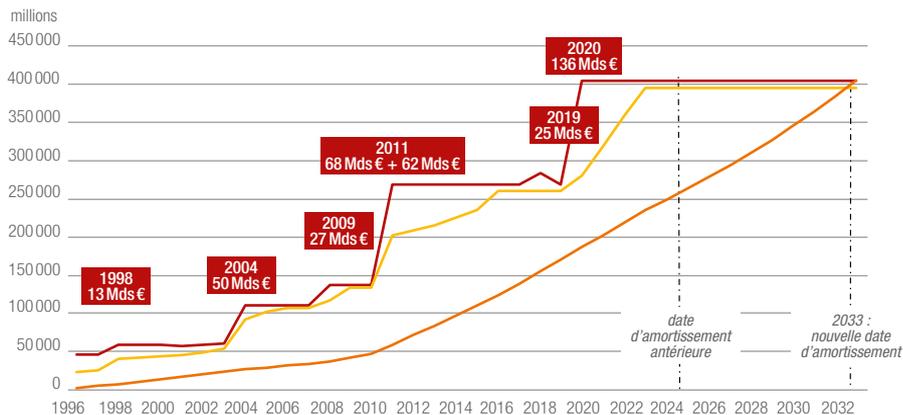


Déficits futurs 2020-2023  
des branches maladie, vieillesse  
et famille du régime général,  
du FSV et de la branche vieillesse  
du régime des non-salariés  
agricoles

## UNE DATE DE FIN DE REMBOURSEMENT DE LA DETTE SOCIALE REPORTÉE À 2033

Évolution de la dette  
votée, reprise et amortie  
(en Mds d'€)

- Dette votée
- Dette reprise
- Dette amortie



# LE PROGRAMME DE FINANCEMENT

## En 2020

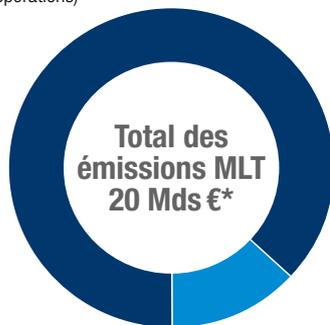
Après un programme de 4 Mds€ réalisé avec succès au S1 2020, lancement d'un programme de 20 Mds€ au S2 2020

### Programme S2 2020

#### Emprunts de référence : 17-20 Mds €\*

Décomposition potentielle\* :

- EUR : 9-12 Mds (3 opérations)
- USD : 7-8 Mds (3 opérations)
- GBP : 1-2 Mds (2 opérations)



#### Emprunts de diversification : 0-3 Mds€\*

- Devises
- Placements privés

## À partir de 2021

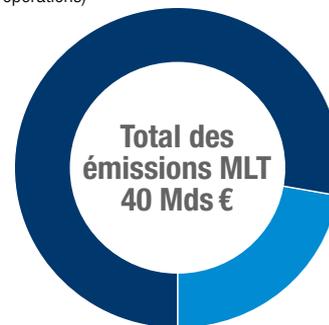
Un transfert d'un maximum de 40 Mds€/an dont le montant sera chaque année fixé par décret.

### Programme indicatif 2021

#### Emprunts de référence : 30-35 Mds €\*

Décomposition potentielle\* :

- EUR : 16-18 Mds (5 opérations)
- USD : 13-15 Mds (5 opérations)
- GBP : 1-2 Mds (2 opérations)



#### Emprunts de diversification : 5-10 Mds€\*

- Euros : abondements, indexés inflation
- Devises
- Placements privés

### Un cadre d'émissions sociales (social bonds)

- > Un retour de la CADES parmi les principaux émetteurs de dette en Europe
- > Des émissions sur une large palette d'instruments et sur des maturités pouvant aller jusqu'à plus de 10 ans

\* Sous réserve des conditions de demande et de marché.

## CONTACTS

### Jean-Louis Rey

Président du Conseil d'Administration  
[jean-louis.rey@cades.fr](mailto:jean-louis.rey@cades.fr)

### Anthony Requin

Directeur Général de l'AFT  
[anthony.requin@aft.gouv.fr](mailto:anthony.requin@aft.gouv.fr)

### Cyril Rousseau

Directeur Général adjoint de l'AFT  
[cyril.rousseau@aft.gouv.fr](mailto:cyril.rousseau@aft.gouv.fr)

### Philippe Noel

Responsable des opérations de marché  
[philippe.noel@cades.fr](mailto:philippe.noel@cades.fr) / [@aft.gouv.fr](https://twitter.com/aft_gouv_fr)

### Pierre Hainry

Responsable adjoint des opérations de marché  
[pierre.hainry@cades.fr](mailto:pierre.hainry@cades.fr) / [@aft.gouv.fr](https://twitter.com/aft_gouv_fr)

### Geneviève Gauthey

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

### Relations presse

Actifin, Isabelle Dray  
01 56 88 11 29 - [idray@actifin.fr](mailto:idray@actifin.fr)

## LA CADES S'ENGAGE À SUIVRE LES MEILLEURS PRATIQUES DU MARCHÉ POUR L'ÉMISSION D'OBLIGATIONS SOCIALES

- Mise en place d'un document cadre construit en alignement avec les Social Bond Principles (ICMA 2020)
- Une Second-Party Opinion délivrée par Vigeo Eiris
- La CADES s'engage à communiquer de manière transparente sur 4 piliers :

1

### L'utilisation des fonds (UoP)

Financement et/ou re-financement de la « nouvelle dette sociale » transférée à partir de 2020

2

### La sélection et l'évaluation

Mise en place du « Comité obligations sociales » composé de CADES/AFT, DG Trésor et DSS, afin de valider la sélection des déficits éligibles

3

### La gestion des fonds

Les fonds levés seront gérés par la CADES et le suivi de l'allocation des fonds levés sera validé par le « comité obligations sociales »

4

### Le reporting

Publication d'un rapport annuel sur l'allocation des fonds levés ainsi que d'un rapport d'impact au moins jusqu'à l'allocation complète des fonds

Plus d'informations sur :  
[www.cades.fr](http://www.cades.fr)