



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale

La lettre n°44 d'information

Janvier 2021



Jean-Louis REY
Président du Conseil d'Administration

CHIFFRES CLÉS 2020 EN SYNTHÈSE

- **23,0 milliards d'euros** levés à moyen et long terme dont 18,9 milliards d'émissions sociales réalisés à une maturité moyenne de 8,3 ans et à un taux moyen de financement de -0,33 %
- **23,2 milliards d'euros** levés à court-terme au taux moyen de -0,498 %
- **15,9 milliards d'euros** de dette sociale amortie⁽¹⁾
- Taux de refinancement du stock de dettes restantes au 31/12/2020 : **1,44 %**

(1) Estimation au 31/12/20 dans l'attente de la clôture définitive

Madame, Monsieur,

L'année 2020 aura été marquée par la crise sanitaire liée à l'épidémie de la Covid-19. Cette crise a pesé lourdement sur les finances sociales de la France rendant nécessaire le vote en juillet par le Parlement d'une reprise par la CADES de 136 milliards d'euros de dette sociale, et d'une prorogation à 2033 de notre durée de vie, en vue de sécuriser la situation financière de notre système de sécurité sociale et ainsi lui garantir sa continuité opérationnelle.

Ce rôle clé qui nous a été confié, et qui aidera à contribuer à la résorption des conséquences de cette crise, s'appuie sur l'efficacité sans faille de nos mécanismes de financement qui permettent chaque année à la CADES, depuis son origine, d'amortir la dette sociale.

Si la crise a affecté temporairement le montant global de nos ressources qui devraient être inférieures cette année à nos prévisions initiales, ces recettes manquantes ne devraient pas être de nature à remettre en cause le fonctionnement général de nos mécanismes et seront pour partie récupérées en 2021.

À fin 2020, ce sont ainsi 187,3 milliards d'euros de dette sociale que nous devrions amortir sur un total de 280,5 milliards d'euros repris depuis notre création (y compris les 20 milliards d'euros repris dès 2020 dans le cadre de la reprise des 136 milliards d'euros votée cet été).

Nous avons réalisé en 2020 un programme de financement qui nous a mené à refinancer 23 milliards d'euros de dette sociale sur les marchés financiers internationaux. Ce programme s'est notamment caractérisé par la mise en place d'un programme d'émissions sociales (*social bonds*), répondant à la forte demande des investisseurs de renforcer leurs investissements à caractère social, et qui s'est illustré par une forte mobilisation de ces investisseurs, notamment ESG.

En 2021, devant reprendre 40 milliards de dettes dans le cadre de la reprise intervenue cette année, nous resterons très actifs sur les marchés financiers avec un programme de financement indicatif à moyen et long terme envisagé de 40 milliards d'euros. Ce programme devrait être très diversifié intégrant tout type d'instruments (emprunt de référence, abondement, emprunt lié à l'inflation, placement privé), dans des devises variées (euro, dollar, livres sterling, autres devises) et sur des maturités allant de 2 à 10 ans. La part globale dans ce programme des émissions d'obligations sociales devrait être de 35 milliards d'euros.

Nous sommes en ordre de marche, forts de la confiance que nous accordent les investisseurs, pour répondre à la mission qui nous a été confiée par le Parlement et atteindre les objectifs qui ont été fixés dans ce cadre.

Je vous adresse mes meilleurs vœux pour cette nouvelle année 2021.

RETOUR DE LA CADES PARMIS LES GRANDS ÉMETTEURS DE DETTES EUROPÉENS

Détail des programmes de financement 2020 et 2021

En milliards d'€	Réalisé 2020	Indicatif 2021
Emprunts en euros	14,0	18-23
• Emprunt de référence	13,0	15-20
• Augmentation de souche	1,0	3-8
• Emprunts indexés sur l'inflation	-	
Emprunts de référence en dollars	8,7	14-18
Emprunts de référence en autres devises	-	2-4
Autres emprunts et placements privés	0,3	1-2
TOTAL MOYEN ET LONG TERME	23,0	35-40
Émissions à court terme	23,2	30

LANCEMENT D'UN PROGRAMME D'ÉMISSIONS SOCIALES (SOCIAL BONDS) AU S2 2020

Pourquoi ?

- Un contexte macro-économique mondial inédit provoquant des déficits importants de la Sécurité Sociale en 2020 ;
- Une demande accrue des investisseurs de renforcer leurs investissements à caractère social ;
- La CADES est, par nature, un émetteur social.

Comment ?

- Mise en place d'un document cadre construit en alignement avec les *Social Bond Principles* (ICMA 2020) ;
- Une opinion de 2^e niveau (*Second-Party Opinion*) délivrée par Vigeo Eiris ;
- Un engagement de la CADES à suivre les meilleures pratiques et à communiquer de manière transparente sur :

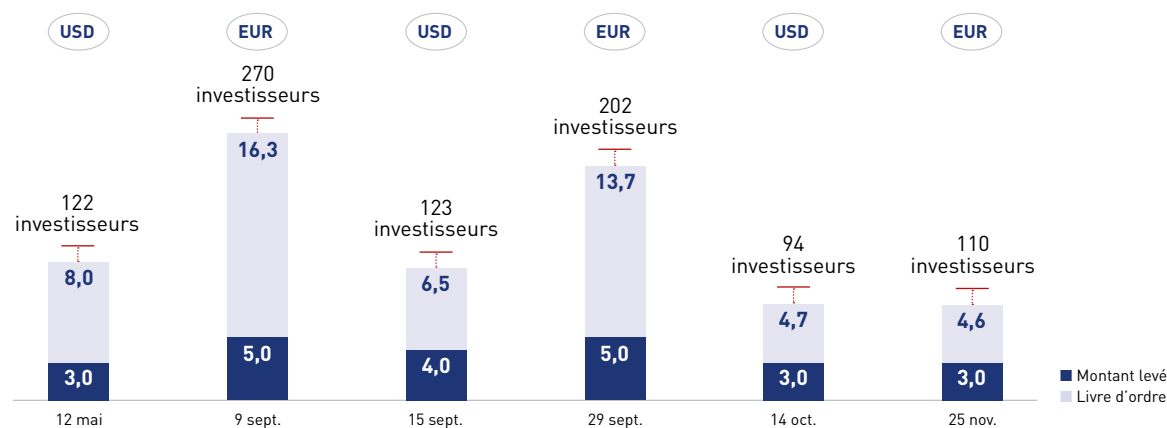
- l'utilisation des fonds,
- la sélection et l'évaluation des déficits éligibles,
- la gestion des fonds,
- le reporting avec la publication d'un rapport d'impact

Quel succès à date ?

- Une mobilisation des investisseurs aux obligations émises par la CADES sous format social ;
- Un intérêt marqué notamment des investisseurs ESG qui ont largement participé aux émissions sociales (*social bonds*), à hauteur de 53,6 % en moyenne ;
- Une part des émissions sociales (*social bonds*) de 18,9 milliards d'euros dans le programme 2020 et qui devrait être de l'ordre de 35 milliards d'euros en 2021.

UNE MOBILISATION HISTORIQUE DES INVESTISSEURS EN 2020

Détail de l'exécution du programme de financement 2020



DERNIERE MINUTE

La CADES a débuté son programme 2021 par deux transactions records :

- sur le marché américain, avec une émission sociale de 5 milliards de dollars US, un niveau record pour un emprunt à 10 ans d'une agence étrangère. L'emprunt a enregistré une demande de 10 milliards de dollars US et plus de 130 ordres (dont 40 % d'investisseurs ESG) ;
- sur le marché de la livre sterling, avec une émission de 1,5 milliard de livres sterling. Ce nouvel emprunt, première émission sociale dans cette devise, constitue l'emprunt en livres sterling le plus important jamais réalisé par la CADES depuis sa création.

LA CADES ET L'INFORMATION

Geneviève GAUTHEY
Secrétaire générale
Tél. : 01 40 04 15 41
genevieve.gauthey@cades.fr

Magali CLAVIER
Secrétariat du Président & Webmaster
Tél. : 01 40 04 15 17

www.cades.fr
Reuters CADES/T/U/V

Ministère de l'Economie et des Finances
139 rue de Bercy, 75012 Paris (Télédoc 287)

Adresse internet : <http://www.cades.fr>

Directeur de la publication
Jean-Louis REY

Rédaction : CADES

Conception graphique : Actifin
ISSN 1633-1915



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale