



**Patrice Ract Madoux**  
Président du  
Conseil d'Administration

Alors que la Sécurité Sociale vient de célébrer ses soixante-dix ans d'existence, la CADES s'inscrit plus que jamais comme l'un des maillons essentiels dans la maîtrise et la réduction de la dette sociale en France en s'appuyant sur des mécanismes de financement et d'amortissement efficaces et éprouvés.

En 2015, la CADES prévoit ainsi d'amortir 13,6 milliards d'euros de dette sociale, conformément à l'objectif rectifié par le projet de financement de la sécurité sociale pour 2016. Au total, ce sont 110,3 milliards d'euros qui auront été amortis au 31 décembre 2015 par la CADES depuis sa création en 1996, contribuant ainsi pour plus de 5 points de PIB au désendettement de la France, et même pour plus de 6 points de PIB si on y ajoute les intérêts dont l'amortissement a évité le versement.

Pour réussir notre mission, nous nous appuyons sur la confiance que nous accordent les grands investisseurs internationaux, convaincus par la sécurité et la liquidité que leur apportent nos obligations. Nous marquons également notre différence en émettant des obligations dans d'autres devises que l'euro, notamment en dollar américain qui a représenté 65 % des montants levés dans le cadre du programme de financement 2015, ce qui génère un fort intérêt auprès des investisseurs à la recherche d'une diversification dans l'allocation de leur portefeuille.

L'intérêt que nous portent les marchés financiers ne s'est pas démenti cette année encore puisque nous avons pu lever 15 milliards d'euros de dettes à moyen et long terme dans des conditions très favorables, pour la CADES comme pour nos investisseurs.

Pour l'année prochaine, le projet de loi de financement de la Sécurité Sociale soumis au Parlement prévoit le transfert à la CADES dès 2016 de l'intégralité du reliquat des déficits à reprendre en application de l'article 9 de la loi de financement de la sécurité sociale pour 2011. Ce seront donc 23,6 milliards d'euros qui seraient ainsi transférés à la CADES dès 2016.

Par ailleurs, il comporte une simplification de la nature de nos recettes avec le remplacement des 1,3% de prélèvement social sur le capital par 0,12 point supplémentaire de CSG, portant ainsi le taux de CSG attribué à la CADES à 0,6%, et ceci sans modifier le montant total de ses recettes.

Nous sommes mobilisés pour relever cette nouvelle mission que nous a confié le Parlement et participer de nouveau à diminuer la dette publique française.

## Chiffres clés

(estimation au 31 décembre 2015)

Dette reprise depuis l'origine

**236,9 Mds d'€**

Ressource perçue depuis 1996

**157,4 Mds d'€**

*(dont 16,4 Mds d'€ en 2015)*

Intérêts versés depuis 1996

**47,2 Mds d'€**

*(dont 2,8 Mds d'€ en 2015)*

Dette amortie au 31/12/2015

**110,3 Mds d'€**

*(dont 13,6 Mds d'€ en 2015)*

Dette restant à amortir  
au 31/12/2015

**126,6 Mds d'€**

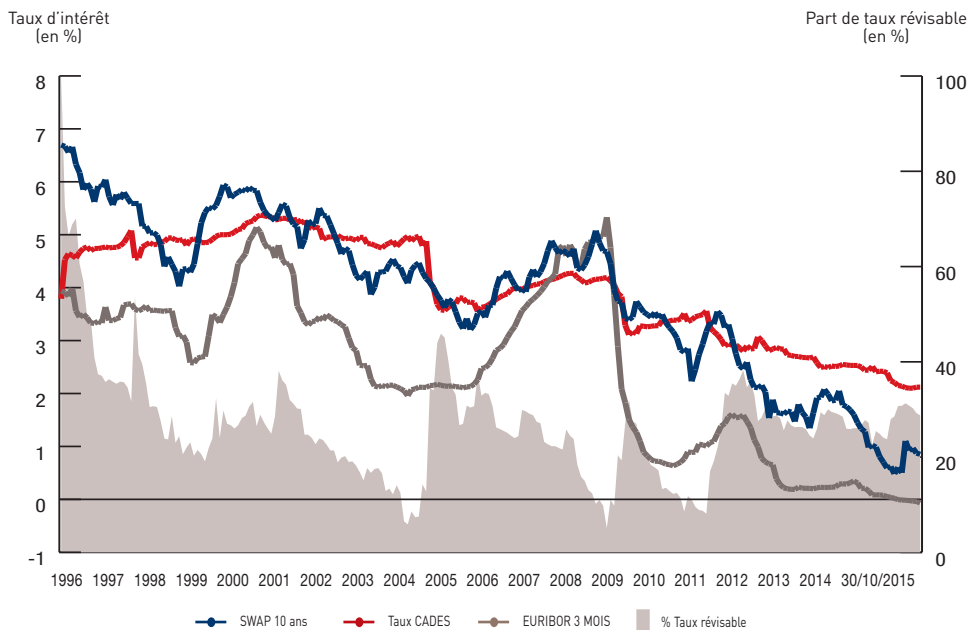
### DERNIÈRE MINUTE :

Le 27 novembre, le budget pour l'année 2016 a été adopté par le Conseil d'Administration présidé par M. Patrice Ract Madoux.

## EXÉCUTION DU PROGRAMME DE FINANCEMENT 2015

En milliards d'euros	2014	2015
Emprunts en Euro	10,0	3,0
Augmentations de souches existantes	1,5	-
Emprunts indexés sur l'inflation	-	-
Emprunts en Dollar américain	5,8	10,3
Autres emprunts en autres devises et placements privés	0,9	1,6
<b>SOUS-TOTAL moyen et long terme</b>	<b>18,2</b>	<b>14,9</b>
Encours de titres à court terme au 31-12	5,6	6,0
<b>TOTAL</b>	<b>23,8</b>	<b>20,9</b>

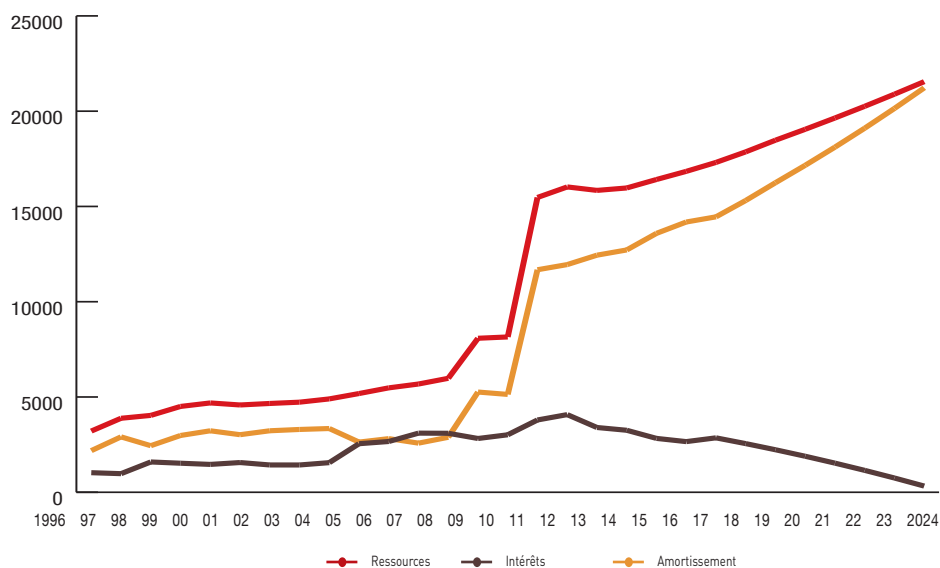
## ÉVOLUTION DU TAUX DE REFINANCEMENT



Le taux de refinancement est de 2,08 % le 30 novembre 2015.

Ce niveau historiquement bas a pu être atteint grâce à l'amélioration de la performance sur tous les compartiments de l'endettement. L'endettement à taux variable et révisable reste le plus performant (0,07 %) devant celui à taux indexé (2,66 %), et celui à taux fixe (3,05 %).

## RÉPARTITION DE LA RESSOURCE ENTRE AMORTISSEMENT ET INTÉRÊTS



### LA CADES ET L'INFORMATION

**Geneviève GAUTHEY**  
Responsable budget et communication  
Tél. : 01 55 78 58 07  
genevieve.gauthey@cades.fr

**Magali CLAVIER**  
Secrétariat du Président & Webmaster  
Tél. : 01 55 78 58 00

[www.cades.fr](http://www.cades.fr)  
Reuters CADES/T/U/V

**Lettre d'information de la CADES**  
15 rue Marsollier - 75002 Paris  
Adresse internet: <http://www.cades.fr>

Directeur de la publication  
Patrice Ract Madoux

Rédaction : CADES

Conception graphique : Actifin

ISSN 1633-1915



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale