

# la Lettre

N°27 MARS 2010



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

En 2009, la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (CADES) a rempli une nouvelle fois la mission qui lui a été confiée par le Parlement français en reprenant 27 milliards d'euros de dettes sociales. Dotée par la Loi de Financement de la Sécurité Sociale (LFSS) pour 2009 d'une ressource supplémentaire, correspondant à 0,2 point de Contribution Sociale Généralisée (CSG), la CADES a perçu 8 milliards d'euros de recettes sur la période. Ceci lui a permis, conformément à l'objectif d'amortissement pour l'année 2009, d'amortir 5,2 milliards d'euros. Au 31 décembre 2009, depuis l'origine, la CADES a amorti 42,7 milliards sur les 134,6 milliards d'euros de dette reprise.

La CADES a été très active en 2009 avec la réalisation d'un programme de financement record avec la levée de 35,7 milliards d'euros dont 25,8 milliards d'euros en émissions à moyen et long terme. Ce programme a été réalisé en émettant 8 milliards d'euros sous forme d'emprunts de référence en euros, 7,6 milliards d'emprunts par augmentation de souches, 5,56 milliards d'euros sous forme d'emprunts en dollars américains, 1,5 milliard d'emprunts en autres devises, 0,9 milliard d'euros d'emprunt indexé sur l'inflation et 2,16 milliards d'euros de placements privés en devises.

Le programme de financement de la CADES pour 2010 devrait s'élever à 15 milliards d'euros et être caractérisé, comme à l'accoutumée, par une large gamme d'instruments financiers ainsi qu'une répartition des investisseurs et une distribution géographique diversifiée (voir le détail au verso).

En décembre, après des discussions animées et le dépôt de nombreux amendements parlementaires proposant de transférer une partie de la dette sociale à la CADES en lui attribuant, conformément à la loi organique de 2005, les ressources nécessaires pour ne pas allonger sa durée de vie probable, le gouvernement a confirmé sa décision de ne pas augmenter les prélèvements sociaux, et donc de ne pas transférer à ce stade de dette sociale vers la CADES. En revanche, afin de financer à court terme la dette de la sécurité sociale, le plafond de l'Agence Centrale des Organismes de Sécurité Sociale (ACOSS) a été porté à 65 milliards d'euros pour l'année 2010.

Enfin, lors de la conférence sur la dette qui s'est tenue à l'Élysée le 28 janvier dernier, il a été confirmé que la dette sociale ferait l'objet d'un examen dès le printemps. Un groupe de travail comprenant le Ministre des Comptes Publics, associera l'État et le Parlement pour trouver des modalités de financement de la dette sociale.



AAA/A1+  
Aaa/P1  
AAA/F1+  
0 %

**La qualité de la signature**  
La CADES bénéficie d'une notation triple A et d'une pondération 0 %.

**Dette reprise**  
134,6 Mds€

**Un émetteur recherché rare et liquide**  
Au 31 décembre 2009, la dette reprise s'élève à 134,6 milliards d'euros.

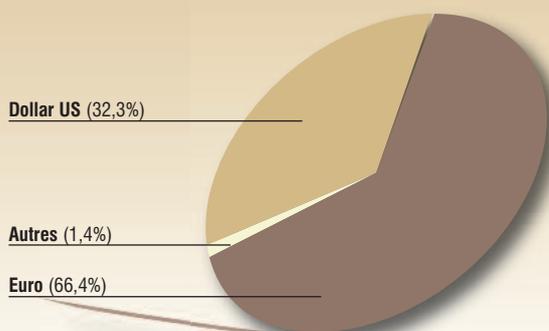
**Amortissement**  
42,7 Mds€

Au 31 décembre 2009, la CADES avait amorti 42,7 milliards d'euros.

**Reste à amortir**  
91,9 Mds€

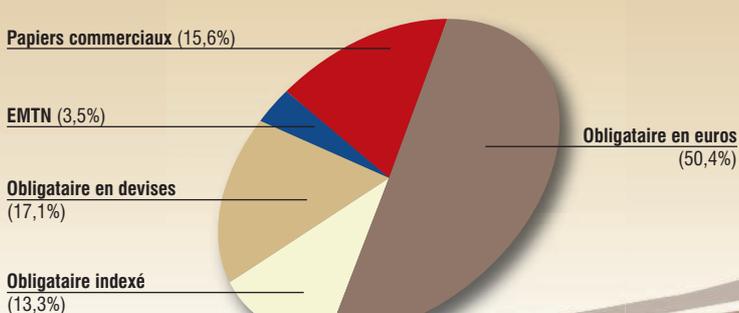
## RÉPARTITION DE L'ENCOURS DE DETTE PAR DEVISES

au 31 décembre 2009



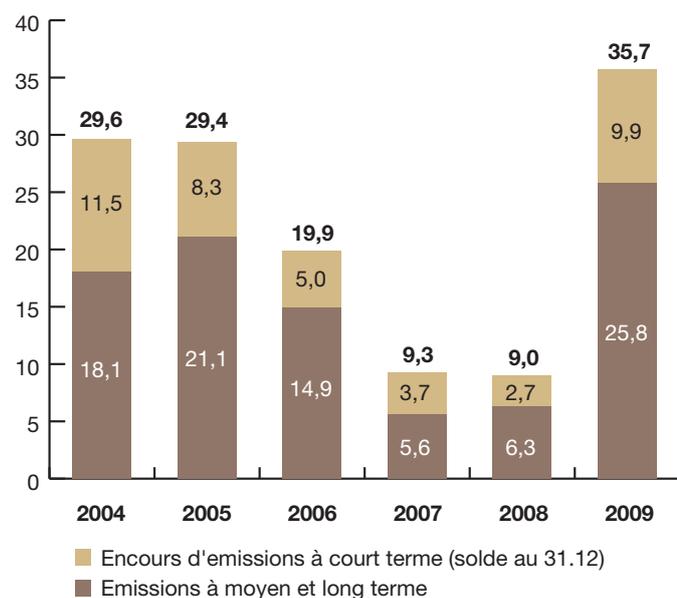
## RÉPARTITION DE L'ENCOURS DE DETTE PAR INSTRUMENTS

au 31 décembre 2009



## EVOLUTION DES VOLUMES D'ÉMISSIONS DE LA CADES

(Mds euro)



Pour la CADES, 2009 restera une année record :

- en volume de financement avec un total de 35,7 milliards d'euros, dont 26,8 milliards d'euros à moyen et long terme, soit 20% de plus que lors des transferts précédents
- et en volume d'opérations avec un nombre doublé par rapport à 2004 et 2005.

## PROGRAMME DE FINANCEMENT INDICATIF PRÉVU POUR 2010

En milliards d'euros	Montant d'émission prévu	Nombre d'opérations prévues
Emprunts en Euro (2 nouvelles souches)	6	2
Augmentation de souches existantes	2	3
Emprunts indexés sur l'inflation	0,5	1
Emprunts en Dollar américain	2	4
Emprunts en autres devises	0,5	2/3
Placements privés et structurés	1	2/3
Encours de titres à court terme (au 31/12/2010)	3	
<b>Volume d'émissions total</b>	<b>15</b>	<b>14/16</b>

## 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