



Patrice Ract Madoux
Président du
Conseil d'Administration

Au cours de l'année 2013, la CADES a, une nouvelle fois confirmé son efficacité à amortir la dette sociale française, mission confiée par le Parlement français.

Les comptes ont été arrêtés le 10 avril dernier par le Conseil d'Administration puis examinés le 28 avril par le Comité de Surveillance, qui a, en outre, émis un avis favorable sur le rapport d'activité pour 2013. Les ressources de la CADES ont atteint 15,8 milliards d'euros, permettant de verser 3,4 milliards d'euros d'intérêts aux porteurs des obligations émises par la CADES et d'amortir 12,4 milliards d'euros supplémentaires.

Ainsi depuis sa création en 1996, la CADES a pu amortir 84 milliards d'euros de dette sociale, soit plus de 4% du PIB de la France en 2013.

Grâce à son mécanisme d'amortissement, la CADES aura permis par ailleurs d'économiser les intérêts sur cette dette amortie, portant ainsi à plus de 5 points de PIB la diminution de la dette publique française.

Depuis le début de l'année, nous poursuivons cette dynamique avec, à fin avril, la levée de 12,2 milliards d'euros auprès des marchés financiers en France et à l'international, soit les trois-quarts de notre programme prévu pour 2014. Le programme réalisé à ce jour comprend des emprunts de montants importants permettant la constitution d'un portefeuille de très grande qualité (extremely High Quality Liquid Assets - eHQLA) émis par la CADES, au sens de la nouvelle réglementation européenne sur les ratios de capital (Capital Requirement Regulation - CRR).

Le succès de nos emprunts traduit la confiance que les investisseurs internationaux accordent à la CADES. Ils apprécient la solidité du mécanisme d'amortissement de la dette sociale française et la qualité des ressources qui lui sont apportées par l'ensemble de la population sous le contrôle du Parlement et du Conseil Constitutionnel.

De plus, la détente des taux observée depuis le début de l'année sur le marché de la dette souveraine nous permet de réaliser ce nouveau programme dans d'excellentes conditions de financement avec, au 30 avril 2014, un taux de refinancement de la CADES qui s'établit à 2,53%, soit un niveau historiquement bas.

Toutes les conditions sont aujourd'hui réunies pour permettre à la CADES de réaliser une nouvelle fois avec succès l'ensemble de son programme cette année. Nous restons par ailleurs fortement mobilisés pour continuer à remplir la mission que nous a confiée le Parlement français d'amortir la dette sociale dans les années à venir.

NOMINATION - CONSEIL D'ADMINISTRATION

Par décret du Président de la République en date du 15 mai 2014, **M. Patrice Ract Madoux** est renouvelé dans ses fonctions de Président du Conseil d'Administration de la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (Décret du 15 mai 2014, J.O n° 0114 du 17 mai 2014).

PAR ARRÊTÉ DU MINISTRE DES FINANCES ET DES COMPTES PUBLICS EN DATE DU 22 MAI 2014, OUTRE SON PRÉSIDENT, LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE SE COMPOSE DES MEMBRES SUIVANTS :

- **ACOSS**⁽¹⁾ : Jean-Eudes TESSON, Président du Conseil d'Administration (suppléant : Jean-Claude Guery) et Pierre-Yves CHANU, Vice-président du Conseil d'Administration (suppléant : Serge Cigana)
- **CNAMTS**⁽¹⁾ : Michel REGEREAU, Président du Conseil (suppléant : Jean-Marc Lamère)
- **CNAVTS**⁽¹⁾ : Gérard RIVIERE, Président du Conseil d'Administration (suppléant : Pierre Burban)
- **CNAF**⁽¹⁾ : Jean-Louis DEROUSSEN, Président du Conseil d'Administration (suppléant : Jean-Marie Attard)
- **CNRSI**⁽¹⁾ : Gérard QUEVILLON, Président du Conseil d'Administration (suppléant : Louis Grassi)
- **CCMSA**⁽¹⁾ : Gérard PELHATE, Président du Conseil d'Administration (suppléant : Jean-François Belliard)
- Représentante du Conseil de Surveillance du **FRR**⁽¹⁾ : Valérie CORMAN, Directrice de la protection sociale au Medef⁽¹⁾ (suppléante : Emilie Martinez)
- **Représentants du ministre de l'économie et des finances** : Ambroise FAYOLLE, Directeur général Agence France Trésor (suppléant : Maya Atig) et Emmanuel BRETIN, Sous-directeur Agence France trésor (suppléant : Olivier Vazeille)
- **Représentants du ministre chargé du budget** : Olivier TOUVENIN, Sous-directeur à la Direction générale des Finances Publiques (suppléant : Pierre Farouilh)
- **Représentants du ministre chargé de la sécurité sociale** : Thomas FATOME, Directeur de la sécurité sociale (suppléant : Jean-François Chadelat) et Jonathan BOSREDON, Sous-directeur à la sécurité sociale (suppléant : Arnaud Jullian)

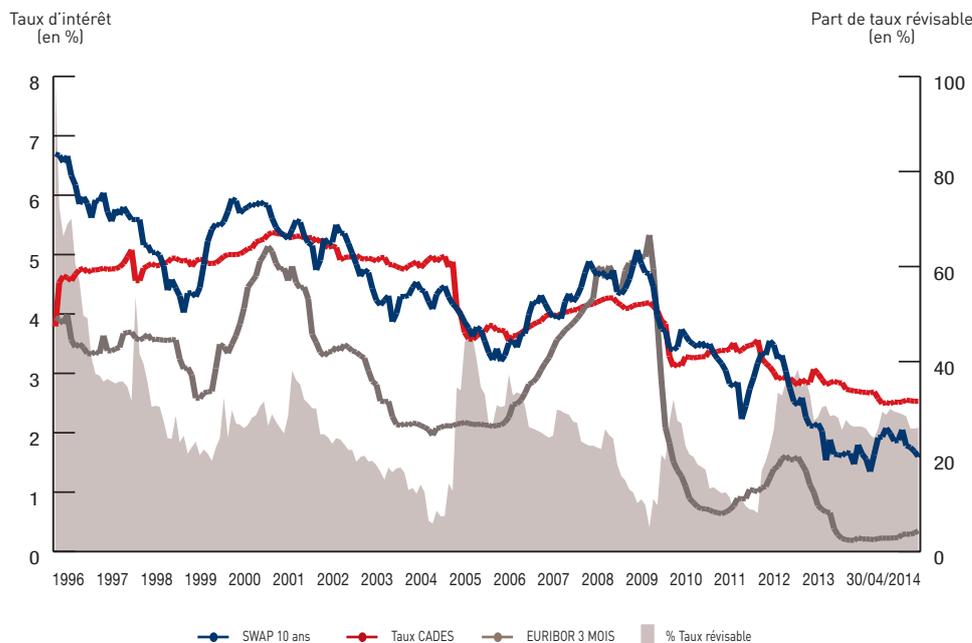
⁽¹⁾ **ACOSS** : Agence centrale des organismes de sécurité sociale, **CNAMTS** : Caisse nationale de l'assurance maladie des travailleurs salariés, **CNAVTS** : Caisse nationale d'assurance vieillesse des travailleurs salariés, **CNAF** : Caisse nationale des allocations familiales, **CNRSI** : Caisse nationale du régime social des indépendants, **CCMSA** : Caisse centrale de la mutualité sociale agricole, **FRR** : Fonds de réserve pour les retraites, **MEDEF** : Mouvement des Entreprises de France

DÉTAIL DU PROGRAMME DE FINANCEMENT INDICATIF POUR 2014

en milliards d'euros

	Réalisé en 2013	Prévu en 2014	Réalisé au 30 avril 2014
Emprunts de référence en euros	5 (2)	6	6
Augmentations de souches existantes	3,2 (9)	2-3	0
Emprunts indexés sur l'inflation	0,5 (1)	1	0
Emprunts de référence en dollars américains	5,5 (3)	4-5	5,8
Emprunts de référence en autres devises	0,4 (1)	1-2	0,3
Autres emprunts et placements privés	0,5 (5)	1	0
TOTAL DETTES MOYEN et LONG-TERME	15,1	15-18	12,2
Encours de titres à court terme	10,8	9	9,8

(x) nombre d'opérations réalisées ou prévues

ÉVOLUTION DU TAUX DE REFINANCEMENT


Le taux de refinancement est de 2,53% le 30 avril 2014. 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 (0.66%) devant celui à taux fixe (3.25%), et celui à taux indexé (3.10%).

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
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