



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale

# n°41 la LETTRE d'information

Juillet 2017



Jean-Louis REY

Président du Conseil d'Administration

Madame, Monsieur,

J'ai le plaisir de succéder depuis mai dernier à Patrice Ract Madoux comme Président du Conseil d'Administration de la CADES. Pendant 18 années, M. Ract Madoux a œuvré avec force pour positionner la CADES comme un émetteur de premier plan dans le monde et construire une relation de confiance avec les investisseurs internationaux qui s'inscrit dans la durée. J'ai à cœur aujourd'hui de préserver ces acquis et d'inscrire mon action, avec l'aide du Conseil d'Administration et du Comité de Surveillance, dans la continuité de ce qui a été bâti.

Dans cette perspective, le Conseil d'Administration a approuvé le 6 juillet dernier deux conventions permettant de réunir les compétences opérationnelles des équipes de la CADES et celles de l'AFT.

Par ces conventions, la CADES confie à l'AFT la responsabilité opérationnelle de ses activités de financement qui aura la charge de l'exécution du programme d'émission de la CADES et la gestion du service de la dette sociale. L'AFT agira ainsi au nom et pour le compte de la CADES en utilisant les personnels que la CADES lui aura mis à disposition.

J'y vois plusieurs avantages. Le premier est que ce rapprochement permet de constituer un pôle d'excellence dans l'émission de titres publics français et d'être encore plus fort en mutualisant nos expertises face à un marché de la dette souveraine très actif et concurrentiel.

De plus, à l'approche de l'extinction probable de la CADES en 2024, lorsque la mission que lui a confiée le Parlement d'amortir la dette sociale aura été achevée avec succès, l'Etat souhaitait réduire le risque opérationnel, notamment celui lié à la problématique des personnels clés. En disposant d'un effectif élargi sur lequel reposent les responsabilités, nous nous assurons de préserver la continuité de notre activité en toutes circonstances.

En outre, les fortes compétences qui caractérisent nos collaborateurs sont un atout indéniable de la réussite sans faille de notre mission, et l'Etat souhaitait leur offrir des perspectives pour qu'ils inscrivent leur projet de carrière au sein de l'institution et que leurs expertises soient préservées.

Pour autant, pour les investisseurs, rien ne change. La CADES et l'AFT restent deux entités juridiques distinctes et indépendantes. La dette sociale reste cantonnée à la CADES et les recettes de la CADES ne sont pas modifiées. Enfin, les signatures de l'Etat et de la CADES demeurent inchangées, les dettes restent distinctes et les programmes de financement de l'Etat et de la CADES sont poursuivis sans changement.

Je vous prie de croire que nous restons entièrement engagés et mobilisés à poursuivre notre mission et à continuer de proposer à nos investisseurs une gamme d'instruments financiers variée tant en termes de devises que de maturités.

## AU 30 JUIN 2017

- **131,9 milliards d'euros** de dette amortie estimée sur 260,5 milliards d'euros repris
- Un objectif d'amortissement de 14,9 milliards d'euros en 2017
- **6,1 milliards d'euros** levés à moyen et long terme
- **17,2 milliards d'euros** d'encours à court terme
- Taux de refinancement de 1,64%

## I NOMINATION - CONSEIL D'ADMINISTRATION

Par décret du Président de la République en date du 3 mai 2017, M. Jean-Louis Rey est nommé Président du Conseil d'Administration de la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (Décret du 3 mai 2017, J.O du 5 mai 2017).

## I NOUVELLE COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

- **ACOSS**<sup>(1)</sup> : Jean-Eudes TESSON, Président du conseil d'administration (suppléant : Jean-Claude GUÉRY) et Pierre-Yves CHANU, Vice-président du conseil d'administration (suppléant : Serge CIGANA)
- **CNAMTS**<sup>(1)</sup> : William GARDEY, Président du conseil d'administration (suppléant : Yves LAQUEILLE)
- **CNAVTS**<sup>(1)</sup> : Gérard RIVIERE, Président du conseil d'administration (suppléant : Pierre BURBAN)
- **CNAF**<sup>(1)</sup> : Jean-Louis DEROUSSEN, Président du conseil d'administration (suppléant : Jean-Marie ATTARD)
- **CNRSI**<sup>(1)</sup> : Louis GRASSI, Président du conseil d'administration
- **CCMSA**<sup>(1)</sup> : Pascal CORMERY, Président du conseil d'administration (suppléant : Thierry MANTEN)
- **FRR**<sup>(1)</sup> : Philippe SOUBIROUS (suppléant : Philippe PIHET)
- Représentants du ministre de l'économie et des finances : Emmanuel BRETIN, Sous-directeur politiques sociales et emploi (suppléant : Thierry GRIGNON) et Anthony REQUIN, Directeur général Agence France Trésor (suppléant : Antoine DERUENNES)
- Représentants du ministre chargé du budget : Olivier TOUVENIN, Sous-directeur dépenses de l'Etat et opérateurs (suppléant : Jean-Philippe ESPIC)
- Représentants du ministre chargé de la sécurité sociale : Mathilde LIGNOT-LELOUP, Directrice de la Sécurité Sociale (suppléant : Morgan DELAYE) et Marie DAUDÉ, Cheffe de service, adjointe à la directrice (suppléant : David HOYRUP)

(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.

Suite aux élections législatives de juin, et aux élections sénatoriales prévues en septembre, le Comité de Surveillance sera renouvelé et se réunira cet automne.

## I DÉTAIL DU PROGRAMME DE FINANCEMENT POUR 2017

en milliards d'euros

	Réalisé en 2016	Prévu en 2017	Déjà réalisé au 30/06/2017
Emprunts de référence en euros	4,5	3,0	4,0
Augmentation de souches existantes	1,35	0,5	-
Emprunts indexés sur l'inflation	-	0,5	-
Emprunts de référence en dollars	6,16	3,5	2,1
Emprunts en autre devises et placements privés	1,78	1,5	-
<b>TOTAL DETTES MOYEN ET LONG-TERME</b>	<b>13,79</b>	<b>9,0</b>	<b>6,1</b>
Encours de titres à court terme	13,2	4,0	17,2
<b>TOTAL</b>	<b>26,99</b>	<b>13,0</b>	<b>23,3</b>

Au cours de la période, la CADES a réalisé les émissions à moyen et long-terme suivantes :

- Un emprunt de référence de 4 milliards d'euros à 5 ans, souscrit pour près de 70 % hors de France ;
- Un emprunt de référence de 2,25 milliards de dollars américains (2,1 milliards d'euros), de maturité 3 ans, réalisé dans le cadre de son programme établi selon la règle 144A/3(c)(7) de la U.S. Securities Act de 1933 aux Etats-Unis.

A court terme, les émissions ont représenté un volume de 21,9 milliards d'euros majoritairement en USD (76 %) selon les caractéristiques suivantes :

- Durée moyenne : 131 jours
- Taux moyen : -0,62 %

## 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  
Jean-Louis REY

Rédaction : CADES

Conception graphique : Actifin  
ISSN 1633-1915



Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale