



Patrice Ract Madoux
Président du
Conseil d'Administration

Dans le contexte de crise que vit actuellement la zone euro, les obligations proposées par la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (CADES), extrêmement sécurisées et liquides, sont très recherchées. Illustration de la confiance que nous accordent les investisseurs internationaux, nos emprunts ont rencontré un fort succès permettant de lever, depuis le 1^{er} janvier, 17,5 milliards d'euros d'emprunts à moyen et long terme et ainsi de réaliser le programme de financement présenté en début d'année.

Ce bilan très positif permet à la CADES de contribuer, par la mission que lui a confié le Parlement français – l'amortissement de la dette sociale française – à la diminution de la dette publique française.

En effet, en 2014, la CADES prévoit d'amortir 12,7 milliards d'euros de dette sociale, conformément à l'objectif qui lui a été fixé dans la loi de financement de la sécurité sociale pour 2014.

Au total, ce sont 96,7 milliards d'euros de dette sociale qui auront été amortis au 31 décembre 2014 par la CADES depuis sa création en 1996, contribuant ainsi pour plus de 4 points de PIB au désendettement de la France, et même pour plus de 5 points de PIB si on y ajoute les intérêts dont l'amortissement a évité le versement.

En 2015, la reprise de dette effectuée par la CADES, conformément au projet de loi de financement de la sécurité sociale pour 2015, sera de 10 milliards d'euros. Elle comprendra d'une part les déficits de la CNAV⁽¹⁾ et du FSV⁽¹⁾ et d'autre part, une partie de ceux des branches famille (CNAF⁽¹⁾) et maladie (CNAM⁽¹⁾). Cette reprise dont le financement a d'ores et déjà été prévu dans la LFSS pour 2011 ne modifie pas la date de fin de la CADES, et est ainsi conforme aux termes de la loi organique.

L'année prochaine, comme nous l'avons toujours fait, nous poursuivrons notre mission avec succès et participerons de nouveau à diminuer la dette publique française.



Chiffres clés (estimation)

Dette reprise depuis l'origine
226,7 Mds d'€

Ressource perçue depuis 1996
141,1 Mds d'€
(dont 16,0 Mds d'€ en 2014)

Intérêts versés depuis 1996
44,4 Mds d'€
(dont 3,3 Mds d'€ en 2014)

Dette amortie au 31/12/2014
96,7 Mds d'€
(dont 12,7 Mds d'€ en 2014)

Dette restant à amortir
au 31/12/2014
130,0 Mds d'€

INFORMATION

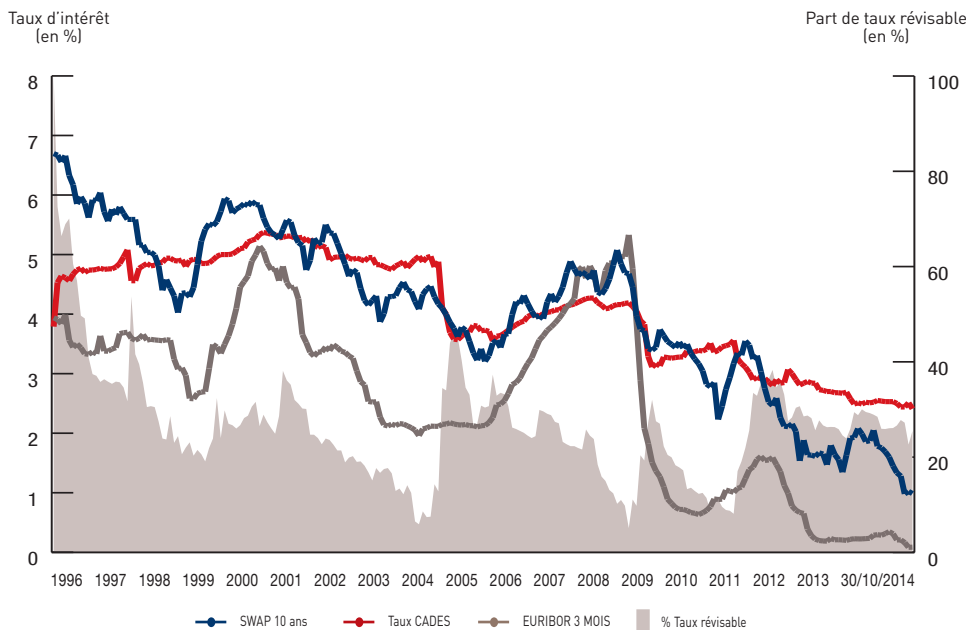
Le 27 novembre, le budget pour l'année 2015 a été adopté par le Conseil d'Administration présidé par M. Patrice Ract Madoux.

DERNIÈRE MINUTE : La CADES a signé le 3 décembre un protocole d'accord avec la Bank of China en vue d'une coopération active sur les marchés de capitaux. Retrouvez l'intégralité du communiqué sur le site de la CADES : www.cades.fr

EXÉCUTION DU PROGRAMME DE FINANCEMENT 2014 (au 27 novembre 2014)

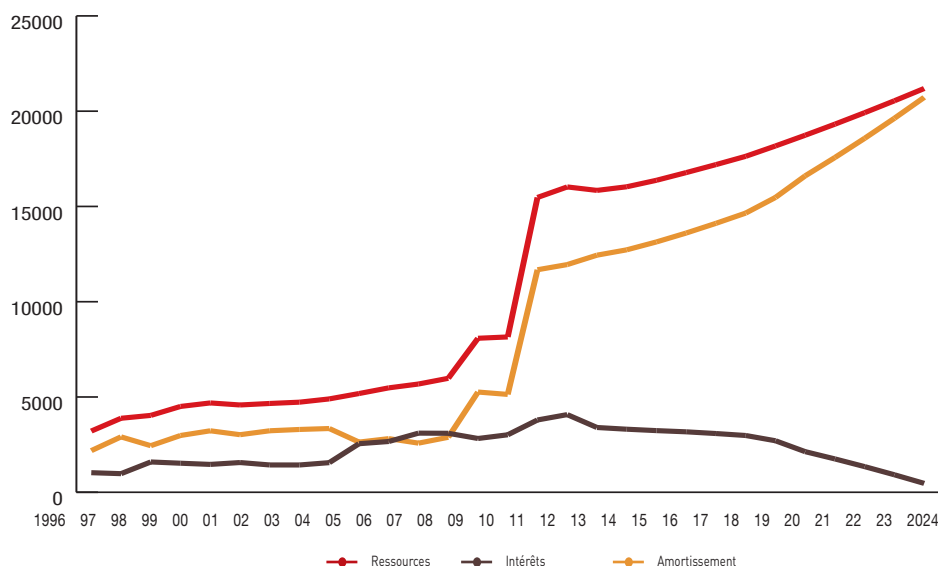
En milliards d'euros	2013	2014
Emprunts en Euro	5,0	10,0
Augmentations de souches existantes	3,2	1,0
Emprunts indexés sur l'inflation	0,5	0,0
Emprunts en Dollar américain	5,5	5,8
Emprunts en autres devises	0,6	0,8
Autres emprunts et placements privés	0,3	0,1
SOUS-TOTAL moyen et long terme	15,1	17,7
Encours de titres à court terme au 31-12	12,2	6,2
TOTAL	27,3	23,9

ÉVOLUTION DU TAUX DE REFINANCEMENT



Le taux de refinancement est de 2,41% le 31 octobre 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 (0,47%) devant celui à taux fixe (3,16%), et celui à taux indexé (2,91%).

RÉPARTITION DE LA RESSOURCE ENTRE AMORTISSEMENT ET INTÉRÊTS



On peut noter l'augmentation des ressources et ainsi de la capacité d'amortissement à compter de 2009 et 2011, suite à l'application de la loi organique qui avait été votée en 2005.

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