

la Lettre

N°28 DÉCEMBRE 2010

Après avoir réalisé en 2009 un programme de financement record avec la levée de 35,7 milliards d'euros, puis un programme de 13,4 milliards d'euros en 2010, sous la forme de divers instruments financiers et horizons d'investissement, la CADES s'apprête à aborder une nouvelle étape de sa mission.

Le 25 novembre, le Parlement a définitivement adopté le projet de loi de financement de la Sécurité Sociale pour 2011.

Dès 2011, la CADES reprendra un montant maximum de 68 milliards d'euros de dettes au titre des déficits 2009 à 2011 du régime général de la Sécurité Sociale. Députés et sénateurs lui ont, en outre, attribué la mission d'assurer l'équilibre du financement de la réforme des retraites. Ceci se traduira par la reprise d'un maximum de 62 milliards d'euros de dettes entre 2012 et 2018.

En contrepartie, le gouvernement a demandé au Parlement de prolonger de quatre années supplémentaires la durée de vie de la CADES et de voter, conformément à la loi organique, l'affectation de nouvelles ressources afin qu'elle puisse continuer à assurer ses missions jusqu'en 2025. Au total, ce sont 15,2 milliards d'euros qui seront alloués à la CADES en 2011.

L'apport de ces nouvelles ressources, pérennes et dynamiques, permet d'assurer aux investisseurs qu'ils continueront à bénéficier des excellentes conditions d'exécution que nous leur avons toujours proposées, et que les emprunts émis par la CADES seront toujours caractérisés par la notation triple-A attribuée depuis sa création par les principales agences de notation internationales.

Forte des liens étroits qu'elle a su tisser au fil des ans avec les investisseurs, de la qualité de la signature et de sa capacité d'adaptation et d'exécution rapide, la CADES se tient prête à poursuivre la mission d'amortissement de la dette sociale française que lui a confiée le Parlement.



Patrice Ract Madoux
Président du
Conseil d'Administration



DERNIERE MINUTE

Le 19 novembre, le budget 2011 de la CADES a été adopté par le conseil d'administration, présidé par M. Patrice Ract Madoux.

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 %.

Dettes reprises
134,6 Mds€

Un émetteur recherché rare et liquide
Au 30 novembre 2010, la dette reprise s'élève à 134,6 milliards d'euros.

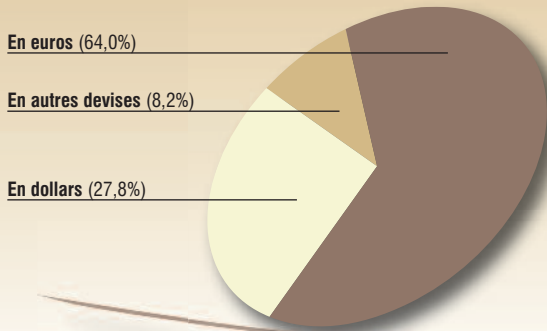
Amortissement
47,8 Mds€

Au 30 novembre 2010, la CADES avait amorti 47,8 milliards d'euros.

Reste à amortir
86,8 Mds€

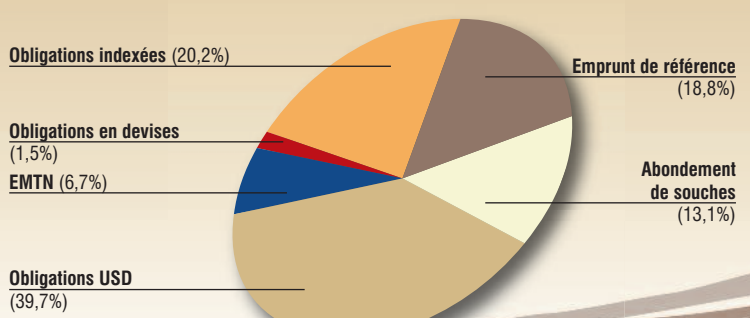
RÉPARTITION DE L'ENCOURS DE DETTE PAR DEVISE

Au 30 novembre 2010



RÉPARTITION DE L'ENCOURS DE DETTE PAR INSTRUMENT

Au 30 novembre 2010



EXÉCUTION DU PROGRAMME DE FINANCEMENT 2010

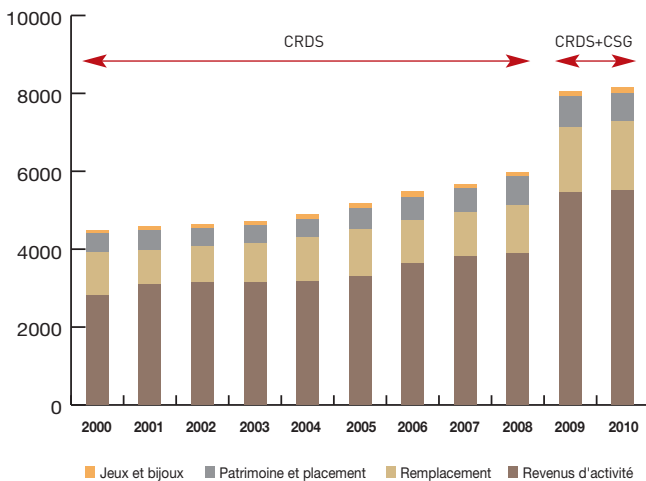
En milliards d'euros	2009	2010
Emprunts en euro	8,0 (3)	2,5 (1)
Augmentations de souches existantes	7,6 (7)	1,8 (2)
Emprunts indexés sur l'inflation	0,9 (1)	0 (0)
Emprunts en dollar américain	5,6 (6)	5,3 (5)
Emprunts en autres devises	1,5 (8)	0,2 (1)
Placements privés et structurés	2,2 (9)	0,9 (5)
SOUS-TOTAL moyen et long terme	25,8	10,65
Encours de titres à court terme (au 31/12/2010)	9,9 (773)	2,7
TOTAL	35,7	13,4

} **En euro : 4,3 milliards d'€**
} **En devise : 5,5 milliards d'€**

(x) : nombre d'émissions réalisées

ÉVOLUTION DE LA RESSOURCE DEPUIS 2000

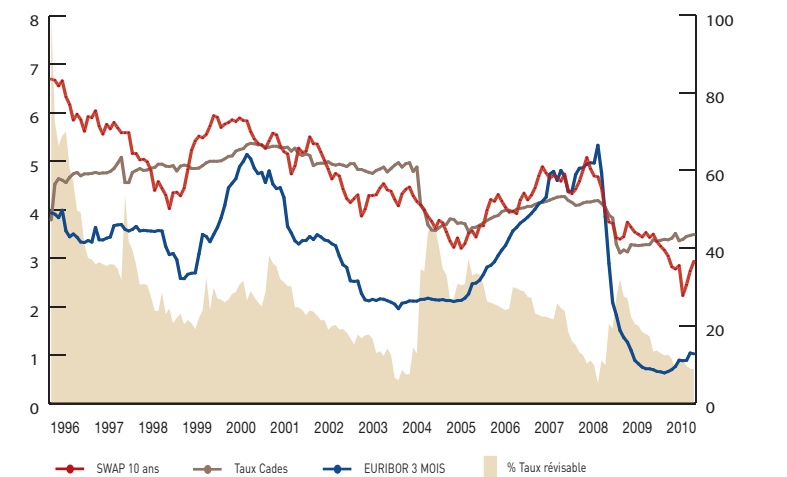
en M€



ÉVOLUTION DU TAUX DE REFINANCEMENT

Taux d'intérêt (en %)

Part de taux révisable (en %)



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