

Rapport sur la qualité des actifs
au 30 septembre 2013
Caisse Française de Financement Local
(instruction n° 2011-I-07 du 15 juin 2011)

Conformément à l'instruction n° 2011-I-07 du 15 juin 2011, le rapport sur la qualité des actifs a pour but de présenter l'ensemble des éléments d'actifs constituant le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local.

Au 30 septembre 2013, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 50,6 milliards de prêts, de EUR 6,2 milliards de titres et de EUR 7,6 milliards de valeurs sûres et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 30/09/2013	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	56 790 600		56 790 600
Organismes de titrisation	-		-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	7 647 760		7 647 760
TOTAL	64 438 360	-	64 438 360

Grâce à son statut de société de crédit foncier, la Caisse Française de Financement Local a accès aux opérations de refinancement proposées aux banques par la Banque de France. Dans le cadre du pilotage de son *cover pool* et de son niveau de surdimensionnement, la Caisse Française de Financement Local peut ainsi sortir du *cover pool* certains actifs et les donner en garantie à la banque centrale afin d'obtenir un financement lors des appels d'offres organisés par la Banque de France. Au 30 septembre 2013, la Caisse Française de Financement Local n'a mobilisé aucun actif auprès de la Banque de France.

1. PRÊTS GARANTIS

La Caisse Française de Financement Local ne détient aucun prêt garanti par une hypothèque ou cautionné.

2. EXPOSITIONS SUR DES PERSONNES PUBLIQUES

2.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

Les expositions directes correspondent à des expositions sur des personnes publiques et les expositions indirectes à des expositions totalement garanties par des personnes publiques. Les expositions libellées en devise sont converties au cours de change du *swap* de couverture.

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours impayés	Dont provisions (2)
	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours	Titres obligataires (1)				
France								
État (3)	31 500		140 296		171 796	257	259	129
Banque de France (4)	1 181 000				1 181 000			
Régions	1 785 016	123 640	291 039		2 199 695		6	
Départements	5 904 560		307 010		6 211 570	15 015	13 086	14
Communes (5)	15 926 302	103 290	772 587		16 802 179	117 245	31 255	6 266
Groupements de communes (6)	9 340 532	112 449	236 217		9 689 198	63 433	23 335	3 889
Établissements publics :								
- de santé	6 213 322				6 213 322	10 071	2 855	509
- d'habitat social	1 827 962				1 827 962		9	
- autres	950 604		10 029		960 633	65	106	3
Sous Total	43 160 798	339 379	1 757 178	-	45 257 355	206 086	70 911	10 810
Allemagne								
État				11 580	11 580			
Länder		510 692		342 500	853 192			4 308
Sous Total	-	510 692	-	354 080	864 772	-	-	4 308
Autriche								
Länder	199 570				199 570			
Sous Total	199 570	-	-	-	199 570	-	-	-
Belgique								
Régions	54 782		63 349		118 131			
Communautés		50 000			50 000			
Établissements publics	74 736				74 736			
Sous Total	129 518	50 000	63 349	-	242 867	-	-	-
Canada								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	202 458				202 458			
Établissements publics	128 676				128 676			
Sous Totaux	331 134	22 371	-	-	353 505	-	-	-
Espagne								
Communes	273 197				273 197			
Régions		228 446			228 446			3 908
Sous Total	273 197	228 446	-	-	501 643	-	-	3 908
États-Unis								
États fédérés		252 943			252 943			
Sous Total	-	252 943	-	-	252 943	-	-	-
Finlande								
Communes	7 975				7 975			
Établissements publics	42 240				42 240			
Sous Total	50 215	-	-	-	50 215	-	-	-

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours des impayés	Dont provisions (2)
	Prêts Encours	Titres obligataires (1)	Prêts Encours	Titres obligataires (1)				
Italie								
État		506 270		64 931	571 201			45 069
Régions		1 524 871			1 524 871			4 702
Provinces		267 343			267 343			
Communes	12 105	1 490 881			1 502 986			
Sous Total	12 105	3 789 365	-	64 931	3 866 401	-	-	49 771
Japon								
Communes		25 000			25 000			
Sous Total	-	25 000	-	-	25 000	-	-	-
Portugal								
Communes	60 422				60 422			
Établissements publics	8 164				8 164			
Sous Total	68 586	-	-	-	68 586	-	-	-
Royaume Uni								
État				559 341	559 341			13 242
Comtés (7)			398 124		398 124			
Districts (7)			27 973		27 973			
Communes (7)			1 367 720		1 367 720			
Établissements Publics (7)			56 183		56 183			
Sous Total	-	-	1 850 000	559 341	2 409 341	-	-	13 242
Suède								
Communes	33 537		27 320		60 857			
Etablissements publics	4 461				4 461			
Sous Total	37 998	-	27 320	-	65 318	-	-	-
Suisse								
Cantons	1 166 027		555 065		1 721 092			
Communes	778 567				778 567			
Établissements publics	90 525				90 525			
Sous Total	2 035 119	-	555 065	-	2 590 184	-	-	-
Supranational								
Organismes internationaux	42 900				42 900			
Sous Total	42 900	-	-	-	42 900	-	-	-
TOTAL GÉNÉRAL	46 341 140	5 218 196	4 252 912	978 352	56 790 600	206 086	70 911	82 039

(2) Les provisions sur prêts et titres sont composées de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 10 810 milliers. En complément de ces provisions, la Caisse Française de Financement Local constitue des provisions collectives et sectorielles.

- provisions sur moins values latentes des titres de placement : EUR 71 229 milliers

(3) Dont EUR 25 246 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(4) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 30/09/2013

(5) Dont EUR 17 164 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(6) Dont EUR 16 507 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(7) Prêt à Dexia Crédit Local d'un montant de EUR 1 850 millions collatéralisé par des prêts aux collectivités locales du Royaume-Uni.

2.2 NOTATIONS

La Caisse Française de Financement Local ne détient aucune exposition (hors valeurs de remplacement et fonds communs, décrits ci-dessous) dont l'éligibilité nécessiterait une notation minimale par un organisme externe d'évaluation de crédit.

2.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/09/2013

Période d'échéance en année	Nombre d'opérations (1)	Durée résiduelle					Total
		- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	2 796	1 398 466	89 289	-	-	-	1 487 755
1	3 687	46 295	53 514	227 203	905 522	-	1 232 534
2	3 355	36 705	47 672	81 964	1 532 264	-	1 698 605
3	3 152	46 847	51 021	75 043	2 863 319	-	3 036 230
4	3 827	45 347	58 876	65 022	1 369 244	-	1 538 490
5	3 670	38 506	64 788	109 970	1 090 859	-	1 304 124
6	3 446	49 745	66 093	101 368	915 880	2 130 110	3 263 195
7	2 891	65 879	43 322	76 841	782 305	742 628	1 710 975
8	2 571	51 287	59 064	71 859	761 967	759 566	1 703 743
9	2 691	37 243	46 412	72 119	660 706	1 280 680	2 097 159
10	2 204	41 259	47 635	77 123	713 458	1 532 109	2 411 583
11	2 052	34 350	51 546	56 529	606 555	1 118 319	1 867 299
12	4 082	46 711	52 855	107 482	829 292	1 817 001	2 853 341
13	2 208	54 671	38 330	70 077	694 933	2 640 778	3 498 789
14	1 919	33 351	55 574	70 948	723 668	2 505 562	3 389 103
15	1 816	41 293	38 827	85 057	691 033	2 148 640	3 004 851
16	1 227	26 952	21 509	44 842	398 667	1 354 673	1 846 643
17	1 705	16 892	26 057	36 519	339 452	1 520 098	1 939 018
18	869	20 639	13 646	26 869	261 322	1 169 808	1 492 284
19	935	22 403	19 261	39 726	344 677	1 623 603	2 049 670
20	783	16 765	10 500	23 152	213 280	1 055 826	1 319 523
21	632	8 374	10 375	20 642	168 438	1 315 105	1 522 934
22	757	18 627	10 268	23 600	223 115	1 479 509	1 755 119
23	604	16 769	14 100	16 514	204 340	1 578 390	1 830 112
24	602	16 546	9 830	20 553	198 866	1 376 258	1 622 053
25	511	13 183	10 046	26 689	213 755	1 480 317	1 743 991
26	314	5 710	8 270	11 949	118 893	825 149	969 970
27	197	4 375	3 398	9 007	70 439	494 743	581 961
28	93	2 096	3 218	4 132	39 961	318 693	368 100
29	72	1 317	1 144	3 574	25 617	205 282	236 934
30	80	691	2 778	1 071	18 639	134 208	157 388
31	53	628	462	1 341	11 236	106 331	119 997
32	52	597	475	660	8 066	100 480	110 278
33	48	381	409	1 166	9 953	125 313	137 222
34	52	416	625	2 048	13 482	793 403	809 973
35	38	397	1 295	1 227	13 116	246 160	262 195
36	18	369	210	535	4 656	58 694	64 464
37	3	85	85	170	1 365	11 459	13 164
38	4	91	102	181	1 502	13 449	15 326
39	15	13	108	558	2 757	30 197	33 632
40	34	248	524	99	3 868	83 563	88 303
41	11	135	188	896	5 217	67 114	73 550
42	32	315	167	660	4 892	84 139	90 173
43	14	28	71	75	731	13 062	13 968
44	17	92	92	205	1 830	35 647	37 867
45	8	78	192	191	1 951	34 132	36 544
46	2	30	49	79	648	9 547	10 353
47	2	75	111	187	1 522	21 928	23 823
48	1	-	24	25	217	6 642	6 908
Total	56 152	2 263 270	1 034 408	1 667 749	18 067 473	34 448 317	57 481 217
ÉCART DE CHANGE							- 690 617
TOTAL GÉNÉRAL							56 790 600

La période 0 inclut le solde du compte Banque de France.

2.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS (RA)

En EUR milliers, au 30/09/2013

PAYS	RA survenus en 2013	Taux de RA
France		
Régions	0	0,00%
Départements	1 341	0,03%
Communes	17 486	0,14%
Groupements de communes	14 057	0,20%
Etablissements publics de santé	5 778	0,10%
Etablissements publics d'habitat social	20 779	1,23%
Autres établissements publics	7 733	0,88%
Sous Total	67 174	0,20%
TOTAL	67 174	0,20%

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours des trois premiers trimestres 2013 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Pour mémoire, le taux de RA de l'exercice 2012 s'élevait à 1,17% correspondant à EUR 554 millions de remboursements constatés en :

T1 :	290
T2 :	133
T3 :	26
T4 :	105
	<u>554</u>

3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 30 Septembre 2013, la Caisse Française de Financement Local ne détient aucune part de titrisation au sein de son bilan suite à la cession, début juillet 2013, de l'ensemble de ses titrisations internes à sa société mère, la Société de Financement Local.

3.2 NOTATIONS

Néant.

3.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

Néant.

3.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Néant.

4. TITRES ET VALEURS SUFFISAMMENT SÛRS ET LIQUIDES

4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 30/09/2013	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	7 647 760
TOTAL	7 647 760

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
Meilleur échelon de qualité de crédit	
Prêt Société de Financement Local	7 634 962
Second échelon de qualité de crédit	
Solde des comptes courants bancaires	12 798
Autres Titres	-
TOTAL	7 647 760
SURCOTES/DÉCOTES	-
TOTAL GÉNÉRAL	7 647 760

4.2 NOTATIONS

Au 30 septembre 2013, les valeurs de remplacement sont constituées d'un prêt à la Société de Financement Local, notée à cette date, AA par Fitch, Aa2 par Moody's et AA+ par S&P, ainsi que les soldes des comptes bancaires, dont la notation entre dans la catégorie « second échelon » de qualité de crédit.

4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 30/09/2013

Période d'échéance en année	Maturité résiduelle finale	Nombre d'opérations (1)	Durée résiduelle				Total	
			- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans		+ de 5 ans
0		1	12 798	-	-	-	12 798	
24		1	10 902	25 392	31 326	249 458	1 687 188	2 004 266
25		1	-	22 114	18 547	163 785	437 802	642 248
27		2	7 514	62 935	57 660	487 428	1 171 040	1 786 577
33		1	67 601	134 860	165 668	1 203 066	1 630 677	3 201 871
Total		6	98 815	245 301	273 200	2 103 737	4 926 707	7 647 760
SURCOTES/DÉCOTES							-	
TOTAL GÉNÉRAL							7 647 760	

(1) Nombre d'opérations qui arriveront à échéance pendant la période observée.

4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il n'y a eu aucun remboursement anticipé sur les valeurs de remplacement au cours des 9 premiers mois de 2013.

5. LE RISQUE DE TAUX

La couverture du risque de taux d'intérêt est réalisée en deux étapes :

- dans un premier temps, les actifs et les passifs privilégiés qui ne sont pas naturellement à taux variable sont swapés en Euribor jusqu'à maturité, et cela dès leur entrée au bilan. Un *gap* résiduel à taux fixe subsiste sur certains actifs à taux fixe qui sont couverts par des macro *swaps* (notamment les prêts à la clientèle de faible montant) ; la gestion de ce *gap* est suivie dans une limite très étroite ;
- dans un deuxième temps, les flux actifs et passifs en Euribor sont swapés en Eonia sur une durée glissante de 2 ans, de façon à éliminer le risque de taux dû à des différences de dates de *fixing*. Un *gap* résiduel subsiste après le premier et le deuxième niveau de couverture et fait également l'objet d'une surveillance dans une limite faible.

Par ailleurs, les dettes contractées par la Caisse Française de Financement Local auprès de son actionnaire pour financer le surdimensionnement sont empruntées directement soit avec un index monétaire et n'ont pas besoin d'être swapées, soit avec un index Euribor et sont alors intégrées dans la gestion en macrocouverture Euribor/Eonia. Les dettes envers la Banque de France, à court terme et à taux fixe, ne sont pas couvertes, mais financent des actifs à taux fixe également.

L'objectif visé par cette gestion du risque de taux est de convertir l'actif et le passif du bilan en taux variable, de sorte qu'ils évoluent de façon parallèle suivant les mouvements de la courbe des taux, tout en conservant la marge inchangée.

Les sensibilités du *gap* taux fixe et du *gap* monétaire évoquées ci-dessus sont définies comme la variation de la valeur actuelle nette (VAN) des *gaps* sous l'impact du déplacement parallèle de la courbe des taux de 1 % (100 points de base). La limite de sensibilité globale du *gap* taux fixe et du *gap* monétaire est fixée à 3 % des fonds propres ; elle est actualisée chaque année. A fin septembre 2013, elle s'élève à EUR 40,0 millions, dont EUR 9,0 millions pour le *gap* monétaire et EUR 31,0 millions pour le *gap* taux fixe. Dans la pratique, la sensibilité réelle est maintenue très en deçà de cette limite, comme le montre le tableau ci-après.

		Moyenne	Maximum	Minimum	Limite
Taux fixe	T4 2012	13,3	16,0	10,9	31,0
	T1 2013	16,4	18,1	15,7	31,0
	T2 2013	15,6	16,5	14,4	31,0
	T3 2013	16,0	19,7	14,1	31,0
	T4 2012	0,4	1,8	(1,3)	9,0
Monétaire	T1 2013	(0,3)	0,5	(0,7)	9,0
	T2 2013	(0,1)	1,4	(1,1)	9,0
	T3 2013	1,5	1,7	1,3	9,0
	T4 2012	13,7	16,4	11,7	40,0
Total	T1 2013	16,1	18,6	15,1	40,0
	T2 2013	15,5	16,8	14,2	40,0
	T3 2013	17,5	21,1	15,9	40,0
	T4 2012	13,7	16,4	11,7	40,0

6. LA GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les besoins de trésorerie à 180 jours : la Caisse Française de Financement Local assure une gestion lui permettant de couvrir structurellement ses besoins de liquidité jusqu'à extinction des passifs privilégiés par des actifs éligibles au refinancement auprès de la Banque de France. Par ailleurs, la Caisse Française de Financement Local s'assure qu'à tout moment ses besoins de trésorerie sur une période de 180 jours sont couverts par des valeurs de remplacement, des actifs éligibles aux opérations de crédit de la Banque de France ou par des accords de refinancement conclus avec des établissements de crédit bénéficiant du premier échelon de qualité de crédit à court terme.

À fin septembre 2013 les besoins de trésorerie de la Caisse Française de Financement Local correspondent principalement au remboursement dès la fin de la première semaine des *cash* collatéraux reçus (scénario stressé) comme l'indique le graphique ci-dessous.

