



Rapport sur la qualité des actifs  
au 31 Décembre 2016  
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 et le cadre de gestion des risques de taux et de liquidité.

Au 31 décembre 2016, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 50,7 milliards de prêts, de EUR 6,8 milliards de titres et de EUR 0,7 milliards de titres et valeurs sûrs et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 31/12/2016	<b>Encours</b>	<b>Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i></b>	<b>TOTAL</b>
Expositions sur des personnes publiques	57 551 691	-	57 551 691
Organismes de titrisation	-	-	-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	649 675	-	649 675
<b>TOTAL</b>	<b>58 201 366</b>	<b>-</b>	<b>58 201 366</b>

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 sa trésorerie, 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. La Caisse Française de Financement Local n’a pas fait usage de cette possibilité au cours des trois derniers exercices (sauf pour des tests opérationnels d’accès, mis en œuvre régulièrement) et aucun actif n’a donc été mobilisé au 31 Décembre 2016 auprès de la Banque de France.

Le *cover pool* n’inclut aucune part de titrisation. Les obligations foncières actuelles et futures émises par la Caisse Française de Financement Local respectent les conditions d’éligibilité aux opérations de refinancement de la Banque Centrale Européenne et sont également conformes aux nouvelles normes de la CRR / CRD IV.

## 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. Les prêts et titres sont présentés nets de provisions spécifiques et hors surcotes/décotes.

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS  
CAISSE FRANÇAISE DE FINANCEMENT LOCAL

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours impayés	Dont provisions <sup>(1)</sup>
	Prêts	Titres obligataires	Prêts	Titres obligataires				
<b>France</b>								
État <sup>(2)</sup>	5 077		92 703		97 780	257	257	-257
Banque de France <sup>(3)</sup>	3 685 012				3 685 012			
Régions	1 686 210	95 006	269 876		2 051 092	51 887	2 945	-4 626
Départements	6 782 347		203 718		6 986 065	67 697	17 412	-14 954
Communes	16 139 434	20 606	487 639		16 647 679	275 160	41 050	-24 881
Groupements de communes <sup>(4)</sup>	10 735 495	89 859	178 889		11 004 243	129 487	17 889	-1 689
Établissements publics :								
- de santé	6 309 924				6 309 924	19 865	2 013	-1 277
- d'habitat social	1 420 624				1 420 624		2	
- autres	919 237	25 000	1 271		945 508	49	1	
<b>Sous Total</b>	<b>47 683 360</b>	<b>230 471</b>	<b>1 234 096</b>	<b>-</b>	<b>49 147 927</b>	<b>544 402</b>	<b>81 569</b>	<b>-47 684</b>
<b>Allemagne</b>								
Länder		514 947			514 947			-53
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>514 947</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>514 947</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-53</b>
<b>Autriche</b>								
Länder			191 241		191 241			
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>191 241</b>	<b>-</b>	<b>191 241</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>					0			
Régions	13 298		31 349		44 647			
Communautés		50 000			50 000			
Établissements publics	59 627				59 627			
<b>Sous Total</b>	<b>72 925</b>	<b>50 000</b>	<b>31 349</b>	<b>-</b>	<b>154 274</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Canada</b>								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	171 554				171 554			
Établissements publics	128 676				128 676			
<b>Sous Totaux</b>	<b>300 230</b>	<b>22 371</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>322 601</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Espagne</b>								
État		199 936			199 936			-64
Communes	88 355				88 355			
Régions		104 353			104 353			
<b>Sous Total</b>	<b>88 355</b>	<b>304 289</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>392 644</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-64</b>
<b>Etats-Unis</b>								
États fédérés		251 945			251 945			-998
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>251 945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>251 945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-998</b>
<b>Finlande</b>								
Communes	50				50			
<b>Sous Total</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS  
CAISSE FRANÇAISE DE FINANCEMENT LOCAL

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses	Dont encours impayés	Dont provisions <sup>(1)</sup>
	Prêts	Titres obligataires	Prêts	Titres obligataires				
<b>Italie</b>								
État		540 752			540 752			-32 193
Régions		2 043 160			2 043 160			
Provinces		566 359			566 359			
Communes	8 825	1 963 594			1 972 419			
<b>Sous Total</b>	<b>8 825</b>	<b>5 113 865</b>	-	-	<b>5 122 690</b>	-	-	<b>-32 193</b>
<b>Japon</b>								
Communes		25 000			25 000			
<b>Sous Total</b>	-	<b>25 000</b>	-	-	<b>25 000</b>	-	-	-
<b>Portugal</b>								
Communes	20 281				20 281			
Établissements publics	5 586				5 586			
<b>Sous Total</b>	<b>25 867</b>	-	-	-	<b>25 867</b>	-	-	-
<b>Royaume Uni</b>								
État				319 851	319 851			
<b>Sous Total</b>	-	-	-	<b>319 851</b>	<b>319 851</b>	-	-	-
<b>Suède</b>								
Communes	18 490				18 490			
<b>Sous Total</b>	<b>18 490</b>	-	-	-	<b>18 490</b>	-	-	-
<b>Suisse</b>								
Cantons	293 147		93 002		386 149			
Communes	555 566				555 566			
Établissements publics	90 525				90 525			
<b>Sous Total</b>	<b>939 238</b>	-	<b>93 002</b>	-	<b>1 032 240</b>	-	-	-
<b>Supranational</b>								
Organismes internationaux	31 924				31 924			
<b>Sous Total</b>	<b>31 924</b>	-	-	-	<b>31 924</b>	-	-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>49 169 264</b>	<b>6 512 888</b>	<b>1 549 688</b>	<b>319 851</b>	<b>57 551 691</b>	<b>544 402</b>	<b>81 569</b>	<b>-80 992</b>

(1) Les provisions sur prêts et titres sont composés de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 47 684 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 33 308 milliers

(2) Dont EUR 92 223 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 31/12/2016

(4) Dont EUR 21 978 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

## 2.2 NOTATIONS

La Caisse Française de Financement Local ne détient aucune exposition (hors valeurs de remplacement décrites 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 31/12/2016

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	2 604	3 827 960	362 553	-	-	-	4 190 513
1	3 745	58 867	59 614	379 875	285 613	-	783 969
2	3 549	68 426	46 327	101 702	698 678	-	915 133
3	3 407	72 313	49 650	107 868	1 241 556	-	1 471 387
4	2 744	51 642	35 694	111 559	1 053 309	-	1 252 204
5	2 647	62 622	37 297	86 472	827 130	399 957	1 413 478
6	2 682	51 681	37 706	82 194	802 633	689 396	1 663 610
7	2 234	52 916	38 867	90 294	772 035	640 992	1 595 104
8	2 428	58 217	48 605	78 001	747 308	987 807	1 919 938
9	4 141	52 207	40 942	114 766	875 459	1 259 324	2 342 698
10	2 253	43 371	45 691	104 158	813 188	1 683 670	2 690 078
11	2 241	66 491	41 204	89 026	876 700	2 031 368	3 104 789
12	2 476	66 962	50 326	150 273	1 110 961	2 295 623	3 674 145
13	2 239	53 351	55 315	122 570	957 671	2 268 847	3 457 754
14	2 470	62 296	49 407	117 070	931 650	2 587 231	3 747 654
15	1 012	19 625	21 310	66 886	427 058	1 349 732	1 884 611
16	955	23 742	18 531	60 902	438 992	1 587 013	2 129 180
17	844	15 635	18 210	39 940	307 972	1 212 132	1 593 889
18	1 088	29 005	29 596	54 741	473 147	2 890 235	3 476 724
19	1 130	26 620	24 946	69 926	506 531	2 590 658	3 218 681
20	759	19 531	16 127	49 854	354 047	2 418 475	2 858 034
21	563	15 103	16 551	36 006	283 478	1 580 695	1 931 833
22	494	14 523	6 543	37 611	228 651	1 309 023	1 596 351
23	321	10 176	8 102	26 552	153 172	834 742	1 032 744
24	252	8 318	7 730	27 855	164 699	913 241	1 121 843
25	112	4 311	2 304	14 257	87 704	511 231	619 807
26	80	1 174	1 276	5 878	34 808	242 043	285 179
27	74	1 144	1 838	781	13 602	94 821	112 186
28	47	609	330	1 116	8 843	76 016	86 914
29	54	1 263	1 840	1 596	20 287	163 859	188 845
30	53	461	1 004	4 898	25 135	186 493	217 991
31	41	709	679	2 121	15 595	792 435	811 539
32	33	1 431	205	2 002	16 056	214 036	233 730
33	14	211	149	649	4 796	41 024	46 829
34	3	85	85	171	1 370	10 346	12 057
35	7	104	514	181	3 222	27 687	31 708
36	28	137	41	201	1 604	22 461	24 444
37	18	574	24	283	3 917	69 554	74 352
38	17	422	506	983	5 989	100 245	108 145
39	28	172	169	534	3 597	44 124	48 596
40	19	82	497	68	2 930	28 150	31 727
41	9	129	38	199	1 552	24 369	26 287
42	8	212	69	293	2 458	32 138	35 170
43	2	96	75	172	1 389	16 063	17 795
44	1	41	-	41	363	9 126	9 571
45	1	27	-	28	244	6 455	6 754
<b>Total</b>	<b>49 927</b>	<b>4 844 994</b>	<b>1 178 487</b>	<b>2 242 553</b>	<b>15 587 099</b>	<b>34 242 837</b>	<b>58 095 970</b>
ÉCART DE CHANGE							- 544 279
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>57 551 691</b>

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

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

## 2.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS (RA)

En EUR milliers, au 31/12/2016

PAYS	RA survenus en 2016	Taux de RA
<b>France</b>		
État	93 151	50,37%
Régions	800	0,04%
Départements	9 645	0,14%
Communes	14 411	0,09%
Groupements de communes	6 313	0,06%
Etablissements publics de santé	29 339	0,47%
Etablissements publics d'habitat social	61 236	4,26%
Autres établissements publics	16 624	1,73%
<b>Sous Total</b>	<b>231 519</b>	<b>0,51%</b>
<b>Portugal</b>		
Communes	19 112	45,86%
<b>Sous Total</b>	<b>19 112</b>	<b>40,22%</b>
<b>Espagne</b>		
Communes	64 027	40,40%
<b>Sous Total</b>	<b>64 027</b>	<b>20,0%</b>
<b>Italie</b>		
Communes	4 971	0,24%
<b>Sous Total</b>	<b>4 971</b>	<b>0,09%</b>
<b>TOTAL expositions sur personnes publiques</b>	<b>319 629</b>	<b>0,58%</b>

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2016 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Sur 2015, le taux de RA de l'exercice s'élevait à 1,40% correspondant à EUR 788 millions de remboursements anticipés. Pour mémoire, il était impacté par des offres publiques de rachat de dette organisées par les régions italiennes en décembre 2015, auxquelles CAFFIL a apporté une partie de ses titres. Sans prise en compte de cet événement, le taux de RA se serait établi à 0,30%.

### 3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

#### 3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 31 Décembre 2016, la Caisse Française de Financement Local ne détient aucune part d'organisme de titrisation et entités similaires au sein de son bilan.

#### 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 31/12/2016	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	649 675
<b>TOTAL</b>	<b>649 675</b>

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>	
Prêt à SFIL	-
Titres bancaires	145 863
<b>Second échelon de qualité de crédit</b>	
Titres bancaires (maturité < 100 jours)	499 986
Solde des comptes courants bancaires	3 826
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>649 675</b>

Les titres bancaires correspondent à des placements de trésorerie sous la forme de certificats de dépôts ou d'obligations émis par des établissements de crédit. Les titres bancaires sont présentés nets de provisions spécifiques et hors surcotes/décotes.

### 4.2 NOTATIONS

Au 31 Décembre 2016, les valeurs de remplacement sont constituées de titres bancaires ainsi que des soldes des comptes bancaires, dont la notation entre dans la catégorie « Meilleur échelon » ou « Second échelon » de qualité de crédit.

### 4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 31/12/2016

Période d'échéance en année	Maturité résiduelle finale	Nombre d'opérations <sup>(1)</sup>	Durée résiduelle				Total	
			- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans		+ de 5 ans
0		6	503 812	-	119 906	25 957	-	649 675
<b>Total</b>		<b>6</b>	<b>503 812</b>	<b>-</b>	<b>119 906</b>	<b>25 957</b>	<b>-</b>	<b>649 675</b>

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

L'ensemble des titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides entrant dans la catégorie « Second échelon » de qualité de crédit a une durée résiduelle inférieure à 100 jours. Les soldes des comptes bancaires sont mentionnés ici comme une seule opération, échue.

#### 4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il y a eu un remboursement anticipé important sur les valeurs de remplacement au cours du troisième trimestre 2016, intervenu sur le prêt à SFIL

En EUR milliers, au 31/12/2016

<b>PAYS</b>	<b>RA survenus en 2016</b>	<b>Taux de RA</b>
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>		
Prêt à SFIL	2 128 764	100,00%
<b>Sous Total</b>	<b>2 128 764</b>	<b>N/A</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 128 764</b>	<b>N/A</b>

## 5. LE RISQUE DE TAUX

La politique mise en œuvre par la Caisse Française de Financement Local permet de la protéger contre le risque de taux, puisque toute acquisition d'actif ou émission de passif est systématiquement couverte en taux révisable dès l'origine.

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

- à un premier niveau, les actifs et les passifs privilégiés qui ne sont pas naturellement à taux variable sont couverts en euribor jusqu'à maturité, et cela dès leur entrée au bilan. Dans la pratique, les acquisitions de portefeuilles de prêts (dont le montant unitaire est généralement faible) sont généralement macro-couvertes. Les crédits accordés individuellement ou les émissions obligataires peuvent être micro- ou macro-couverts. La couverture des actifs et des passifs est le plus souvent réalisée par la conclusion de swaps de taux, mais le même effet peut également être obtenu, lorsque cela est possible, par la résiliation de swaps de sens opposé;
- à un second niveau, les flux des actifs et passifs en euribor (naturellement ou après couverture) sont swappés en eonia généralement sur une durée glissante de 2 ans, afin de protéger le résultat contre le risque de base résultant de périodicités différentes des euribor (1, 3, 6 ou 12 mois) et contre le risque de fixing dû à des dates de refixation des index de référence différentes à l'actif et au passif.

Les dettes non privilégiées ne sont pas concernées par ces opérations de couverture. En effet, les dettes contractées par la Caisse Française de Financement Local auprès de son actionnaire pour financer le surdimensionnement sont empruntées soit directement avec un index monétaire et n'ont pas besoin d'être swappées, soit avec un index euribor et financent alors des actifs également indexés sur euribor. Le cas échéant, 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.

La sensibilité des positions résiduelles qui subsistent après le premier et après le deuxième niveau de couverture fait l'objet d'une surveillance et d'un encadrement dans des limites étroites.

Les limites encadrant le risque de taux garantissent avec une probabilité de 99 %, une perte maximale à 1 an inférieure à EUR 80 millions en cas de choc de taux de 200 basis points (bp), soit une perte maximale équivalente à EUR 40 millions (3 % des fonds propres) pour une variation de taux de 100 bp. Cette calibration a été basée sur un choc directionnel de taux correspondant au quantile 1 % à 1 an observé sur la période 2005-2015, qui est de l'ordre de 200 bp.

Un jeu de trois limites permet de tenir compte du risque de pente, en plus du risque directionnel. Ces limites encadrent la sensibilité au risque de taux fixé et garantissent ensemble le respect de la perte maximale décrite ci-dessus.

Les mesures à fin de trimestre de sensibilité pour un mouvement de taux de 100bp sont présentées ci-dessous :

**Risque directionnel**

Sensibilité globale

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
<b>Sensibilité</b>	<b>25,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-0,5</b>

**Risque de pente entre deux points de maturité éloignée sur la courbe**

Somme des sensibilités

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
<b>Court terme</b>	<b>10,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>10,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Long terme</b>	<b>10,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,1</b>
<b>Très long terme</b>	<b>10,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>

**Risque de pente entre deux points de maturité proche**

Somme des sensibilités en valeur absolue

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
<b>Court terme</b>	<b>20,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>2,6</b>	<b>4,4</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>20,0</b>	<b>10,7</b>	<b>14,5</b>	<b>12,1</b>	<b>4,3</b>
<b>Long terme</b>	<b>20,0</b>	<b>5,8</b>	<b>10,7</b>	<b>11,0</b>	<b>8,1</b>
<b>Très long terme</b>	<b>20,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>	<b>5,9</b>

## 6. LA GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

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 et des actifs éligibles aux opérations de crédit de la Banque de France. On entend par besoins de trésorerie les remboursements des obligations foncières et des RCB, des dettes non privilégiées et les prévisions de remboursement du *cash collateral* reçu, nets des remboursements d'actifs reçus.

À fin Décembre 2016, la situation de liquidité est excédentaire sur les 180 prochains jours. Les variations observées correspondent aux *cash flows* d'amortissement des obligations foncières, du *cash collateral*, des dettes non privilégiées et des actifs.

