



Rapport sur la qualité des actifs  
au 31 décembre 2017  
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 2017, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 48,3 milliards de prêts, de EUR 6,6 milliards de titres et de EUR 0,9 milliards de titres et valeurs sûrs et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 31/12/2017	<b>Encours</b>	<b>Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i></b>	<b>TOTAL</b>
Expositions sur des personnes publiques	54 867 447	-	54 867 447
Organismes de titrisation	-	-	-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	921 291	-	921 291
<b>TOTAL</b>	<b>55 788 738</b>	<b>-</b>	<b>55 788 738</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 été mobilisé au 31 décembre 2017 auprès de la Banque de France. De plus, la Caisse Française de Financement Local peut également mobiliser certains de ses actifs dans le cadre d'opérations de *repo* interbancaires.

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 à la réglementation 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.

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des créances douteuses et litigieuses	Dont encours impayés	Dont provisions <sup>(1)</sup>
	Prêts	Titres obligataires	Prêts	Titres obligataires				
<b>France</b>								
État :								
- refinancements export			218 350		218 350			
- autres <sup>(2)</sup>	5 033		112 773		117 806	257	257	-257
Banque de France <sup>(3)</sup>	1 706 542				1 706 542			
Régions	1 813 195	324 992	261 488		2 399 675	50 393	5 885	-5 767
Départements	6 833 825		184 172		7 017 997	23 331	23 517	
Communes	15 706 408	18 548	439 998		16 164 954	240 946	28 347	-18 310
Groupements de communes <sup>(4)</sup>	10 934 695	83 391	153 646		11 171 732	114 072	7 309	-1 312
Établissements publics :								
- de santé	6 218 788				6 218 788	117 119	2 114	-698
- d'habitat social	1 290 748				1 290 748		0	
- autres	874 774	242 609	1 084		1 118 467	2 746	96	-12
<b>Sous Total</b>	<b>45 384 008</b>	<b>669 540</b>	<b>1 371 511</b>	<b>-</b>	<b>47 425 059</b>	<b>548 864</b>	<b>67 525</b>	<b>-26 356</b>
<b>Allemagne</b>								
Länder		275 000			275 000			
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>275 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autriche</b>								
Länder			187 491		187 491			
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187 491</b>	<b>-</b>	<b>187 491</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>								
Régions	7 768		21 987		29 755			
Établissements publics	54 360				54 360			
<b>Sous Total</b>	<b>62 128</b>	<b>-</b>	<b>21 987</b>	<b>-</b>	<b>84 115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Canada</b>								
Communes	161 232				161 232			
Établissements publics	34 485				34 485			
<b>Sous Totaux</b>	<b>195 717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>195 717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Espagne</b>								
État		200 000			200 000			
Régions		64 853			64 853			
Communes	80 307				80 307			
<b>Sous Total</b>	<b>80 307</b>	<b>264 853</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>345 160</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Etats-Unis</b>								
États fédérés		252 943			252 943			
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>252 943</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>252 943</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 et litigieuses	Dont encours impayés	Dont provisions <sup>(1)</sup>
	PAYS	Prêts	Titres obligataires	Prêts				
<b>Italie</b>								
État		543 052			543 052			-29 893
Régions		1 975 253			1 975 253			
Provinces		522 115			522 115			
Communes	7 811	1 842 581			1 850 392			
<b>Sous Total</b>	<b>7 811</b>	<b>4 883 001</b>	-	-	<b>4 890 812</b>	-	-	<b>-29 893</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	17 161				17 161			
Établissements publics	4 727				4 727			
<b>Sous Total</b>	<b>21 888</b>	-	-	-	<b>21 888</b>	-	-	-
<b>Royaume Uni</b>								
État				231 832	231 832			
<b>Sous Total</b>	-	-	-	<b>231 832</b>	<b>231 832</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	262 788		40 062		302 850			
Communes	492 579				492 579		89	
Établissements publics	90 525				90 525			
<b>Sous Total</b>	<b>845 892</b>	-	<b>40 062</b>	-	<b>885 954</b>	-	<b>89</b>	-
<b>Supranational</b>								
Organismes internationaux	27 986				27 986			
<b>Sous Total</b>	<b>27 986</b>	-	-	-	<b>27 986</b>	-	-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>46 644 227</b>	<b>6 370 337</b>	<b>1 621 051</b>	<b>231 832</b>	<b>54 867 447</b>	<b>548 864</b>	<b>67 614</b>	<b>-56 249</b>

(1) Les provisions sur prêts et titres sont composés de :  
- provisions pour créances douteuses : EUR 26 343 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 29 906 milliers.

(2) Dont EUR 112 448 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat (PPP).

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 31/12/2017.

(4) Dont EUR 20 411 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat (PPP).

## 2.2 NOTATIONS

La Caisse Française de Financement Local ne détient aucune exposition 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 31/12/2017

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	3 426	2 170 820	182 016	-	-	-	2 352 836
1	3 525	69 502	47 704	373 598	260 592	-	751 396
2	3 371	69 196	49 963	138 567	862 289	-	1 120 015
3	2 719	52 716	35 968	114 416	842 369	-	1 045 469
4	2 678	65 189	36 898	88 387	1 018 579	-	1 209 053
5	2 672	52 014	38 444	80 513	868 739	389 565	1 429 275
6	2 253	56 354	41 458	97 982	829 355	431 838	1 456 987
7	2 446	58 983	46 950	81 402	750 260	773 689	1 711 284
8	4 139	53 683	41 082	118 683	896 527	1 002 889	2 112 864
9	2 375	48 976	50 384	108 941	882 831	1 503 848	2 594 980
10	2 359	114 512	48 628	103 404	943 401	1 897 505	3 107 450
11	2 528	69 143	52 459	152 552	1 136 665	2 016 110	3 426 929
12	2 274	56 072	56 076	123 295	972 301	2 014 479	3 222 223
13	2 553	64 755	50 124	114 517	958 462	2 485 029	3 672 887
14	1 408	45 117	37 904	83 891	682 369	1 839 653	2 688 934
15	1 125	28 355	22 723	72 092	519 902	1 640 056	2 283 128
16	873	18 083	17 995	40 264	319 901	1 155 681	1 551 924
17	1 107	30 928	31 842	56 364	474 128	2 728 647	3 321 909
18	1 153	28 707	25 807	71 438	531 120	2 483 193	3 140 265
19	1 046	32 104	26 455	70 045	542 883	3 023 309	3 694 796
20	683	18 977	19 509	50 971	374 287	1 856 570	2 320 314
21	495	13 022	6 672	38 152	239 040	1 259 881	1 556 767
22	335	10 461	8 835	18 349	156 482	801 672	995 799
23	257	8 704	7 815	24 199	165 897	869 472	1 076 087
24	149	6 227	4 133	17 555	116 610	626 806	771 331
25	114	1 815	1 857	8 895	53 459	335 545	401 571
26	71	892	1 412	804	13 370	86 117	102 595
27	48	619	341	1 159	9 024	73 716	84 859
28	54	1 291	1 900	1 654	20 915	158 386	184 146
29	54	463	1 006	4 505	24 568	180 894	211 436
30	47	1 082	1 052	3 558	24 402	838 644	868 738
31	33	1 528	193	2 076	17 193	209 103	230 093
32	15	743	152	618	6 260	43 885	51 658
33	3	85	85	171	1 372	10 002	11 715
34	7	105	515	181	3 233	26 874	30 908
35	28	139	43	205	1 642	22 036	24 065
36	18	601	24	242	3 860	66 619	71 346
37	17	219	528	447	5 270	99 981	106 445
38	27	174	170	539	3 634	42 885	47 402
39	19	85	522	70	3 078	27 326	31 081
40	9	132	38	204	1 588	23 957	25 919
41	8	219	69	218	2 152	32 016	34 674
42	2	97	75	172	1 396	15 711	17 451
43	1	42	-	43	377	9 026	9 488
44	1	28	-	29	254	6 388	6 699
<b>Total</b>	<b>48 525</b>	<b>3 252 959</b>	<b>997 826</b>	<b>2 265 367</b>	<b>15 542 036</b>	<b>33 109 003</b>	<b>55 167 191</b>
ÉCART DE CHANGE							- 299 744
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>54 867 447</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 31/12/2017

PAYS	RA survenus en 2017	Taux de RA
<b>France</b>		
Régions	657	0,03%
Départements	25 126	0,36%
Communes	23 883	0,14%
Groupements de communes	90 905	0,81%
Etablissements publics :		
- de santé	8 273	0,13%
- d'habitat social	8 821	0,65%
- autres	5 564	0,53%
<b>Sous Total</b>	<b>163 229</b>	<b>0,35%</b>
<b>Espagne</b>		
Communes	5 122	5,85%
<b>Sous Total</b>	<b>5 122</b>	<b>1,37%</b>
<b>Italie</b>		
Communes	1 903	0,10%
<b>Sous Total</b>	<b>1 903</b>	<b>0,04%</b>
<b>TOTAL expositions sur personnes publiques</b>	<b>170 254</b>	<b>0,31%</b>

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2017 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Sur 2016, le taux de RA de l'exercice s'élevait à 0,58% correspondant à EUR 320 millions de remboursements anticipés.

### 3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

#### 3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 31 décembre 2017, 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 (VALEURS DE REMPLACEMENT)

### 4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 31/12/2017	Pays	Encours
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>		
Obligations sécurisées :		
	- France	175 991
	- Autres pays <sup>(1)</sup>	127 351
Autres titres bancaires :		
	- France	147 600
	- Autres pays <sup>(1)</sup>	99 888
Prêts à la société mère, SFIL	- France	360 000
<b>Second échelon de qualité de crédit</b>		
Titres bancaires (maturité < 100 jours) :		
	- France	-
	- Autres pays <sup>(1)</sup>	-
Solde des comptes courants bancaires	- France et Autres pays <sup>(1)</sup>	10 461
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>921 291</b>

(1) Correspond à d'autres pays de l'Union Européenne et de l'Espace Economique Européen, sauf pour les comptes bancaires courants qui peuvent être détenus dans des pays non européens.

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.

Au cours du quatrième trimestre 2017, la Caisse Française de Financement Local a accordé deux prêts à SFIL, sa maison mère, afin de placer ses excédents de trésorerie.

Aucune créance douteuse et litigieuse n'est recensée parmi les valeurs de remplacement.

### 4.2 NOTATIONS

Au 31 décembre 2017, les valeurs de remplacement sont constituées de titres bancaires, de prêts à SFIL ainsi que des soldes des comptes bancaires, dont la notation entre dans la catégorie « Meilleur échelon », ou « Second échelon » de qualité de crédit lorsqu'ils ont une durée inférieure à 100 jours.

### 4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 31/12/2017

Période d'échéance en année	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	5	50 961	103 088	-	-	-	154 049
1	3	-	-	360 000	10 600	-	370 600
2	3	-	-	-	74 000	-	74 000
3	5	-	-	-	201 282	-	201 282
4	8	-	-	-	121 360	-	121 360
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>50 961</b>	<b>103 088</b>	<b>360 000</b>	<b>407 242</b>	<b>-</b>	<b>921 291</b>

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

Les soldes des comptes bancaires sont mentionnés ici comme une seule opération, échue.

#### 4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il n'y a pas eu de remboursement anticipé sur les valeurs de remplacement au cours de l'année 2017.

## 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 :

- dans un premier temps, les actifs et les passifs privilégiés qui ne sont pas naturellement à taux variable sont couverts contre 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 ;
- dans un second temps, les flux des actifs et passifs en euribor (naturellement ou après couverture) sont swappés en eonia sur une durée maximale 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. Le risque résiduel est géré en macro-couverture sur un horizon de gestion d'une semaine.

Ces couvertures peuvent être réalisées soit directement sur le marché par la Caisse Française de Financement Local, soit être intermédiées par SFIL, qui se retourne alors à son tour sur le marché.

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 eonia 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.

### **Limites encadrant le risque de taux**

La sensibilité des positions résiduelles de taux fixe et de taux fixé qui subsistent après les deux niveaux de couverture fait l'objet d'une surveillance quotidienne. Des limites encadrent cette sensibilité et ont pour objet de limiter l'impact sur la valeur des éléments de bilan en cas de translation de la courbe de taux ou face à des mouvements de pentification/rotation. Elles ont été calibrées de manière à ne pas perdre plus de 6 % des fonds propres (soit EUR 80 millions) avec un quantile de 99 % calculé sur la base d'un historique 2007-2017.

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</i>	Limite	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017
<b>Sensibilité</b>	<b>25,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>

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

Somme des sensibilités

<i>EUR millions</i>	Limite	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017
<b>Court terme</b>	<b>10,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>10,0</b>	<b>2,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,6</b>
<b>Long terme</b>	<b>10,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>
<b>Très long terme</b>	<b>10,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>

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

Somme des sensibilités en valeur absolue

<i>EUR millions</i>	Limite	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017
<b>Court terme</b>	<b>20,0</b>	<b>3,3</b>	<b>7,8</b>	<b>10,2</b>	<b>11,6</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>20,0</b>	<b>5,1</b>	<b>12,4</b>	<b>10,9</b>	<b>14,8</b>
<b>Long terme</b>	<b>20,0</b>	<b>4,9</b>	<b>3,5</b>	<b>7,1</b>	<b>3,6</b>
<b>Très long terme</b>	<b>20,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,9</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 *Registered Covered Bonds* (RCB), des dettes non privilégiées et les prévisions de remboursement du *cash collateral* reçu, nets des remboursements d'actifs reçus.

À fin décembre 2017, 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.

