



Rapport sur la qualité des actifs
au 30 septembre 2014
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 2014, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 48,1 milliards de prêts, de EUR 10,9 milliards de titres et de EUR 4,0 milliards de valeurs sûres et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 30/09/2014	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	59 040 871		59 040 871
Organismes de titrisation	-		-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	3 992 665		3 992 665
TOTAL	63 033 536	-	63 033 536

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 2014, la Caisse Française de Financement Local n'a mobilisé aucun actif auprès de la Banque de France.

Depuis la cession en 2013 de l'ensemble des titrisations présentes dans le *cover pool*, les obligations foncières actuelles et futures émises par la Caisse Française de Financement Local respectent les nouvelles conditions d'éligibilité aux opérations de refinancement de la Banque Centrale Européenne et sont 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.

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours impayés (1)
	Prêts	Titres obligataires	Prêts	Titres obligataires		
France						
État (2)		2 119 944	162 428		2 282 372	257
Banque de France (3)	389 226				389 226	
Régions	1 668 609	114 095	285 128		2 067 832	1
Départements	6 077 454		318 372		6 395 826	19 020
Communes	15 334 567	101 232	679 348		16 115 147	53 661
Groupements de communes (4)	9 059 689	107 015	162 743		9 329 447	38 527
Établissements publics :						
- de santé	6 076 811				6 076 811	2 674
- d'habitat social	1 698 023				1 698 023	159
- autres	944 318		6 469		950 787	560
Sous Total	41 248 697	2 442 286	1 614 488	-	45 305 471	114 859
Allemagne						
Länder		509 612		342 500	852 112	
Sous Total	-	509 612	-	342 500	852 112	-
Autriche						
Länder	197 106				197 106	
Sous Total	197 106	-	-	-	197 106	-
Belgique						
Régions	36 573		53 571		90 144	
Communautés		50 000			50 000	
Établissements publics	70 114				70 114	
Sous Total	106 687	50 000	53 571	-	210 258	-
Canada						
Provinces		22 371			22 371	
Communes	192 166				192 166	
Établissements publics	128 676				128 676	
Sous Totaux	320 842	22 371	-	-	343 213	-
Espagne						
Communes	260 216				260 216	
Régions		231 646			231 646	
Sous Total	260 216	231 646	-	-	491 862	-
Etats-Unis						
États fédérés		252 943			252 943	
Sous Total	-	252 943	-	-	252 943	-
Finlande						
Communes	2 850				2 850	
Établissements publics	41 520				41 520	
Sous Total	44 370	-	-	-	44 370	-

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours des impayés (1)
	PAYS	Prêts	Titres obligataires	Prêts		
Italie						
État		580 930			580 930	
Régions		3 007 777			3 007 777	
Provinces		674 091			674 091	
Communes	11 209	2 256 895			2 268 104	
Sous Total	11 209	6 519 693	-	-	6 530 902	-
Japon						
Communes		25 000			25 000	
Sous Total	-	25 000	-	-	25 000	-
Portugal						
Communes	53 128				53 128	
Établissements publics	7 305				7 305	
Sous Total	60 433	-	-	-	60 433	-
Royaume Uni						
État				499 910	499 910	
Comtés (5)			398 124		398 124	
Districts (5)			27 973		27 973	
Communes (5)			1 367 720		1 367 720	
Établissements Publics (5)			56 183		56 183	
Sous Total	-	-	1 850 000	499 910	2 349 910	-
Suède						
Communes	22 898		21 885		44 783	
Sous Total	22 898	-	21 885	-	44 783	-
Suisse						
Cantons	950 947		480 251		1 431 198	
Communes	771 411				771 411	
Établissements publics	90 525				90 525	
Sous Total	1 812 883	-	480 251	-	2 293 134	-
Supranational						
Organismes internationaux	39 374				39 374	
Sous Total	39 374	-	-	-	39 374	-
TOTAL GÉNÉRAL	44 124 715	10 053 551	4 020 195	842 410	59 040 871	114 859

(1) A partir de 2014, la Caisse Française de Financement Local publie des comptes annuels et semi annuels. Aussi, les données en date du 30 septembre 2014, relatives aux créances douteuses et litigieuses, et aux provisions spécifiques ne sont pas disponibles. Pour mémoire, à fin juin 2014, les créances douteuses et litigieuses s'élevaient à EUR 386 349 milliers et les provisions spécifiques sur prêts et titres sont composées de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 32 144 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 43 122 milliers

(2) Dont EUR 54 205 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 30/09/2014

(4) Dont EUR 25 687 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(5) 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 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 30/09/2014

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	2 825	1 465 922	1 344 579	-	-	-	2 810 501
1	3 059	37 219	90 803	1 393 585	695 669	-	2 217 276
2	3 134	46 076	52 025	76 730	2 682 328	-	2 857 161
3	3 818	48 126	61 093	65 902	1 220 357	-	1 395 478
4	3 685	41 065	66 849	111 963	1 183 062	-	1 402 939
5	3 455	49 223	67 212	104 294	963 225	-	1 183 953
6	2 928	67 786	44 444	80 249	798 135	1 598 443	2 589 058
7	2 602	50 009	62 119	74 465	779 987	669 185	1 635 765
8	2 706	37 504	47 377	73 588	673 940	1 130 475	1 962 884
9	2 339	43 817	50 447	81 746	774 786	1 447 193	2 397 990
10	2 088	32 897	53 104	57 674	616 049	1 158 036	1 917 761
11	4 151	49 618	61 100	109 966	906 369	1 906 117	3 033 169
12	2 225	56 977	39 061	70 958	713 265	2 508 387	3 388 648
13	1 944	34 548	56 179	73 104	741 897	2 322 822	3 228 550
14	2 464	60 097	61 306	110 676	971 548	2 714 618	3 918 245
15	1 418	31 062	25 369	68 727	525 723	1 601 567	2 252 447
16	1 713	17 171	26 771	37 747	348 713	1 553 833	1 984 235
17	868	22 878	13 685	27 822	277 606	1 157 239	1 499 230
18	935	21 299	20 056	41 315	343 969	1 570 437	1 997 076
19	847	22 237	13 291	27 942	270 091	1 346 679	1 680 241
20	679	10 240	12 305	27 614	217 146	1 890 138	2 157 443
21	761	19 070	10 648	23 937	227 440	1 846 755	2 127 850
22	605	17 328	14 947	18 438	225 461	1 995 993	2 272 167
23	604	17 397	10 160	20 975	205 645	1 438 377	1 692 554
24	512	13 398	10 201	27 470	218 780	1 536 540	1 806 388
25	326	5 839	8 461	13 954	124 101	849 457	1 001 812
26	199	4 795	3 443	9 456	74 601	489 423	581 718
27	95	2 659	4 140	5 602	52 211	372 271	436 883
28	73	1 341	1 168	3 672	26 271	198 452	230 903
29	80	706	2 800	1 136	19 358	138 845	162 845
30	53	850	516	1 335	11 584	103 282	117 567
31	52	616	525	1 094	9 494	96 817	108 546
32	47	397	421	1 279	10 671	122 385	135 154
33	51	415	634	2 077	13 699	788 219	805 045
34	38	409	1 339	1 307	13 729	242 499	259 282
35	18	373	214	543	4 751	57 470	63 350
36	3	85	85	170	1 366	11 117	12 824
37	4	91	103	181	1 505	13 072	14 952
38	13	10	107	557	2 738	28 586	31 997
39	34	257	549	102	4 033	82 491	87 431
40	11	139	195	900	5 424	65 673	72 331
41	32	327	169	678	4 995	82 861	89 031
42	14	28	73	76	745	12 870	13 793
43	17	100	96	222	1 946	35 114	37 477
44	8	79	198	194	1 997	33 614	36 083
45	2	30	50	80	654	9 381	10 195
46	2	75	113	188	1 535	21 539	23 450
47	1	-	25	26	225	6 582	6 859
Total	53 538	2 332 587	2 340 554	2 851 717	16 968 826	35 254 853	59 748 537
ÉCART DE CHANGE							- 707 666
TOTAL GÉNÉRAL							59 040 871

(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 30/09/2014

PAYS	RA survenus en 2014	Taux de RA
France		
Départements	51	0,00%
Communes	14 256	0,12%
Groupements de communes	7 732	0,11%
Etablissements publics de santé	5 425	0,12%
Etablissements publics d'habitat social	3 288	0,25%
Autres établissements publics	656	0,09%
Sous Total	31 408	0,10%
Italie		
Provinces	14 646	2,80%
Communes	3 346	0,19%
Sous Total	17 992	0,36%
TOTAL expositions sur personnes publiques	49 400	0,11%

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2014 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Pour mémoire, le taux de RA de l'exercice 2013 s'élevait à 0,27% correspondant à EUR 126 millions de remboursements constatés en :

T1 :	31
T2 :	26
T3 :	10
T4 :	<u>59</u>
	126

3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 30 septembre 2014, 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 30/09/2014	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	3 992 665
TOTAL	3 992 665

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
Meilleur échelon de qualité de crédit	
Prêts Société de Financement Local	3 983 982
Second échelon de qualité de crédit	
Solde des comptes courants bancaires	8 683
Autres Titres	
TOTAL	3 992 665
SURCOTES/DÉCOTES	-
TOTAL GÉNÉRAL	3 992 665

4.2 NOTATIONS

Au 30 septembre 2014, les valeurs de remplacement sont constituées de prêts 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 30/09/2014

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					Total
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations (1)	- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
0	1	8 683	-	-	-	-	8 683
13	1	91 105	127 438	151 328	1 135 607	1 319 005	2 824 483
21	1	8 494	30 866	33 075	287 767	799 297	1 159 499
Total	3	108 282	158 304	184 403	1 423 374	2 118 302	3 992 665
SURCOTES/DÉCOTES							-
TOTAL GÉNÉRAL							3 992 665

(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 trois premiers trimestres 2014.

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, 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.

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 revue chaque année. A fin septembre 2014, 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 2013	12,2	16,5	3,2	31,0
	T1 2014	13,4	13,5	13,1	31,0
	T2 2014	12,1	12,9	11,5	31,0
	T3 2014	10,2	10,6	9,7	31,0
Monétaire	T4 2013	(0,3)	2,9	(4,7)	9,0
	T1 2014	0,8	1,0	0,5	9,0
	T2 2014	0,9	1,2	0,7	9,0
	T3 2014	0,5	2,2	(0,6)	9,0
Total	T4 2013	11,9	19,5	(1,5)	40,0
	T1 2014	14,2	14,5	13,6	40,0
	T2 2014	13,0	13,6	12,4	40,0
	T3 2014	10,7	11,8	10,0	40,0

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 collatéral reçu, nets des remboursements d'actifs reçus.

À fin septembre 2014, les prévisions de trésorerie de la Caisse Française de Financement Local ne font pas apparaître de besoin de liquidité à 180 jours, mais un excédent sur l'ensemble de la période comme l'indique le graphique ci-dessous.

