



Rapport sur la qualité des actifs
au 31 mars 2014
Caisse Française de Financement Local
(instruction n° 2011-I-07 du 15 juin 2011)

C.I.B 14 388

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 31 mars 2014, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 48,6 milliards de prêts, de EUR 8,8 milliards de titres et de EUR 4,2 milliards de valeurs sûres et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 31/03/2014	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	57 510 730		57 510 730
Organismes de titrisation	-		-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	4 197 424		4 197 424
TOTAL	61 708 154	-	61 708 154

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 31 mars 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 Encours	Titres obligataires	Prêts Encours	Titres obligataires		
France						
État (2)			141 960		141 960	301
Banque de France (3)	101 000				101 000	
Régions	1 721 768	119 095	287 248		2 128 111	19
Départements	6 002 962		292 069		6 295 031	17 269
Communes	15 572 326	101 780	709 192		16 383 298	36 156
Groupements de communes (4)	9 202 615	107 015	230 679		9 540 309	30 739
Établissements publics :						
- de santé	6 132 172				6 132 172	3 583
- d'habitat social	1 757 002				1 757 002	4
- autres	965 119		8 272		973 391	334
Sous Total	41 454 964	327 890	1 669 420	-	43 452 274	88 405
Allemagne						
Länder		508 194		342 500	850 694	
Sous Total	-	508 194	-	342 500	850 694	-
Autriche						
Länder	198 333				198 333	
Sous Total	198 333	-	-	-	198 333	-
Belgique						
Régions	54 782		59 432		114 214	
Communautés		50 000			50 000	
Etablissements publics	71 664				71 664	
Sous Total	126 446	50 000	59 432	-	235 878	-
Canada						
Provinces		22 371			22 371	
Communes	202 458				202 458	
Établissements publics	128 677				128 677	
Sous Totaux	331 135	22 371	-	-	353 506	-
Espagne						
Communes	266 898				266 898	
Régions		230 855			230 855	
Sous Total	266 898	230 855	-	-	497 753	-
Etats-Unis						
États fédérés		252 556			252 556	
Sous Total	-	252 556	-	-	252 556	-
Finlande						
Communes	4 625				4 625	
Établissements publics	41 880				41 880	
Sous Total	46 505	-	-	-	46 505	-

RAPPORT SUR LA QUALITÉ DES ACTIFS
CAISSE FRANÇAISE DE FINANCEMENT LOCAL

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours impayés (1)
	PAYS	Prêts Encours	Titres obligataires	Prêts Encours		
Italie						
État		581 864			581 864	
Régions		3 049 185			3 049 185	
Provinces		711 056			711 056	
Communes	11 661	2 314 818			2 326 479	
Sous Total	11 661	6 656 923	-	-	6 668 584	-
Japon						
Communes		25 000			25 000	
Sous Total	-	25 000	-	-	25 000	-
Portugal						
Communes	57 631				57 631	1
Établissements publics	7 734				7 734	
Sous Total	65 365	-	-	-	65 365	1
Royaume Uni						
État				536 782	536 782	
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	536 782	2 386 782	-
Suède						
Communes	28 226		27 293		55 519	
Établissements publics	4 299				4 299	
Sous Total	32 525	-	27 293	-	59 818	-
Suisse						
Cantons	957 194		553 844		1 511 038	
Communes	774 960				774 960	
Établissements publics	90 525				90 525	
Sous Total	1 822 679	-	553 844	-	2 376 523	-
Supranational						
Organismes internationaux	41 159				41 159	
Sous Total	41 159	-	-	-	41 159	
TOTAL GÉNÉRAL	44 397 670	8 073 789	4 159 989	879 282	57 510 730	88 406

(1) A partir de 2014, la Caisse Française de Financement Local publie des comptes annuels et semi annuels. Aussi, les données en date du 31 mars 2014, relatives aux créances douteuses et litigieuses, et aux provisions spécifiques ne sont pas disponibles. Pour mémoire, à fin 2013, les créances douteuses et litigieuses s'élevaient à EUR 249 198 milliers et les provisions spécifiques sur prêts et titres étaient composées de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 29 156 milliers. En complément de ces provisions, la Caisse Française de Financement Local a constitué des provisions collectives et sectorielles.

- provisions sur moins values latentes des titres de placement : EUR 43 097 milliers

(2) Dont EUR 33 414 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 31/03/2014

(4) Dont EUR 26 035 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 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 31/03/2014

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	
0	2 245	331 233	44 266	-	-	-	375 498
1	3 488	40 500	39 544	935 205	786 288	-	1 801 536
2	3 090	42 153	34 615	89 702	2 699 355	-	2 865 825
3	3 349	27 089	30 059	92 225	1 298 402	-	1 447 776
4	4 069	55 114	59 494	111 742	1 320 657	-	1 547 007
5	3 437	45 541	49 700	110 254	1 076 087	-	1 281 582
6	3 368	46 806	42 515	115 757	887 804	1 416 396	2 509 278
7	2 638	31 610	31 765	110 512	726 662	727 436	1 627 985
8	2 661	35 261	37 662	110 004	773 250	1 001 470	1 957 646
9	2 706	36 643	36 630	88 431	686 511	1 477 522	2 325 738
10	2 071	33 540	34 170	93 475	691 555	1 113 987	1 966 727
11	3 293	62 928	43 626	98 006	819 216	1 778 388	2 802 164
12	3 061	33 388	37 145	97 153	732 475	2 292 087	3 192 248
13	1 978	36 146	40 234	92 475	707 055	2 180 397	3 056 307
14	2 310	36 623	57 202	106 318	877 434	2 782 734	3 860 310
15	1 787	27 772	35 283	100 747	698 726	2 112 555	2 975 083
16	1 480	20 897	19 772	51 272	388 734	1 472 991	1 953 666
17	1 302	15 166	15 308	37 858	291 446	1 294 158	1 653 936
18	876	15 613	22 837	38 201	327 363	1 495 201	1 899 215
19	937	14 591	11 042	40 844	283 613	1 411 935	1 762 024
20	701	11 644	10 800	32 196	230 924	1 432 531	1 718 095
21	787	15 454	10 725	21 489	203 602	1 935 283	2 186 553
22	628	8 671	8 348	28 638	193 794	1 637 232	1 876 682
23	644	11 630	7 555	33 435	230 957	2 146 485	2 430 062
24	543	8 600	16 616	29 747	235 573	1 564 040	1 854 575
25	435	6 184	6 957	21 294	146 174	1 091 796	1 272 405
26	292	5 577	4 933	12 926	110 258	751 657	885 351
27	134	2 874	4 062	7 428	60 212	376 037	450 614
28	91	1 248	2 736	5 340	40 052	340 636	390 011
29	68	1 127	919	2 455	18 912	155 966	179 379
30	68	465	427	2 948	15 601	92 765	112 205
31	48	429	288	1 517	9 576	100 179	111 988
32	54	653	618	1 238	13 118	168 921	184 549
33	53	902	1 082	759	11 810	156 492	171 044
34	45	549	663	998	10 585	837 666	850 461
35	27	236	341	1 789	9 727	94 834	106 926
36	10	71	86	407	2 386	31 984	34 933
37	2	83	83	167	1 334	10 648	12 316
38	9	509	217	193	3 704	34 905	39 529
39	35	55	54	209	1 354	23 294	24 966
40	12	29	642	765	6 213	80 248	87 896
41	16	420	176	300	3 974	97 001	101 871
42	27	166	151	481	3 311	42 144	46 253
43	22	113	95	164	1 702	36 291	38 367
44	8	64	118	271	1 919	24 998	27 370
45	7	42	90	218	1 504	28 307	30 162
46	2	75	112	188	1 529	21 734	23 637
47	1	-	25	25	221	6 612	6 883
Total	54 915	1 066 484	801 788	2 727 763	17 642 659	35 877 940	58 116 633
ÉCART DE CHANGE							- 605 903
TOTAL GÉNÉRAL							57 510 730

(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 31/03/2014

PAYS	RA survenus en 2014	Taux de RA
France		
Communes	8 504	0,20%
Groupements de communes	1 099	0,05%
Établissements publics de santé	39	0,00%
Établissements publics d'habitat social	607	0,14%
Autres établissements publics	524	0,21%
Sous Total	10 773	0,12%
Italie		
Communes	3 346	0,58%
Sous Total	3 346	0,58%
TOTAL	14 119	0,15%

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 :	59
	<hr/>
	126

3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 31 mars 2014, la Caisse Française de Financement Local ne détient aucune part de titrisation 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 31/03/2014	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	4 197 424
TOTAL	4 197 424

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
Meilleur échelon de qualité de crédit	
Prêt Société de Financement Local	4 186 244
Second échelon de qualité de crédit	
Solde des comptes courants bancaires	11 180
Autres Titres	-
TOTAL	4 197 424
SURCOTES/DÉCOTES	-
TOTAL GÉNÉRAL	4 197 424

4.2 NOTATIONS

Au 31 mars 2014, 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 31/03/2014

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	11 180	-	-	-	-	11 180
14	1	175 449	98 050	186 532	1 152 056	1 382 811	2 994 898
22	1	28 580	3 267	39 360	283 070	837 069	1 191 346
Total	3	215 209	101 317	225 892	1 435 126	2 219 880	4 197 424
SURCOTES/DÉCOTES							-
TOTAL GÉNÉRAL							4 197 424

(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 du premier trimestre 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 couverts en Euribor jusqu'à maturité, et cela dès leur entrée au bilan. Un *gap* résiduel à taux fixe subsiste pour les éléments de bilan à taux fixe qui sont couverts par des macro *swaps* (notamment des prêts dont le montant unitaire est généralement faible) ; la gestion de ce *gap* est suivie dans une limite très étroite ;
- dans un deuxième temps, les flux actifs et passifs en Euribor sont swappés 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.

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 mars 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	T2 2013	15.6	16.5	14.4	31.0
	T3 2013	16.0	19.7	14.1	31.0
	T4 2013	12.2	16.5	3.2	31.0
	T1 2014	13.4	13.5	13.1	31.0
Monétaire	T2 2013	(0.1)	1.4	(1.1)	9.0
	T3 2013	1.5	1.7	1.3	9.0
	T4 2013	(0.3)	2.9	(4.7)	9.0
	T1 2014	0.8	1.0	0.5	9.0
Total	T2 2013	15.5	16.8	14.2	40.0
	T3 2013	17.5	21.1	15.9	40.0
	T4 2013	11.9	19.5	(1.5)	40.0
	T1 2014	14.2	14.5	13.6	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 mars 2014, 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.

