

Rapport sur la qualité des actifs
au 31 mars 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 31 mars 2013, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 51,5 milliards de prêts et EUR 14,3 milliards de titres, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 31/03/2013	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	57 723 228		57 723 228
Organismes de titrisation	7 978 156		7 978 156
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	100 465		100 465
TOTAL	65 801 849	-	65 801 849

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 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		132 554		164 054		257	
Banque de France (4)	947 000				947 000			
Régions	1 826 311	128 640	293 184		2 248 135		7	
Départements	5 869 179		322 804		6 191 983	12 807	13 100	
Communes (5)	16 241 052	103 838	816 401		17 161 291	54 519	18 931	3 560
Groupements de communes (6)	9 498 820	112 449	250 651		9 861 920	52 196	14 300	3 166
Établissements publics :								
- de santé	6 398 929				6 398 929	3 795	2 781	180
- d'habitat social	1 887 796				1 887 796		94	
- autres	988 236		11 742		999 978		294	
Sous Total	43 688 823	344 927	1 827 336	-	45 861 086	123 317	49 764	6 906
Allemagne								
État				11 580	11 580			
Länder		505 447		342 280	847 727			9 773
Sous Total	-	505 447	-	353 860	859 307	-	-	9 773
Autriche								
Länder	200 796				200 796			
Sous Total	200 796	-	-	-	200 796	-	-	-
Belgique								
Régions	175 409		68 793		244 202			
Communautés		50 000			50 000			
Établissements publics	76 205				76 205			
Sous Total	251 614	50 000	68 793	-	370 407	-	-	-
Canada								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	220 296				220 296			
Établissements publics	128 676				128 676			
Sous Totaux	348 972	22 371	-	-	371 343	-	-	-
Espagne								
Communes	279 495				279 495			
Régions		228 136			228 136			4 217
Sous Total	279 495	228 136	-	-	507 631	-	-	4 217
Etats-Unis								
États fédérés		252 943			252 943			
Sous Total	-	252 943	-	-	252 943	-	-	-
Finlande								
Communes	10 150				10 150			
Établissements publics	42 600				42 600			
Sous Total	52 750	-	-	-	52 750	-	-	-

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		55 705	561 975			54 295
Régions		1 542 816			1 542 816			4 768
Provinces		274 564			274 564			
Communes	12 541	1 518 724			1 531 265			
Sous Total	12 541	3 842 374	-	55 705	3 910 620	-	-	59 063
Japon								
Communes		25 000			25 000			
Sous Total	-	25 000	-	-	25 000	-	-	-
Portugal								
Communes	64 865				64 865			
Établissements publics	8 594				8 594			
Sous Total	73 459	-	-	-	73 459	-	-	-
Royaume Uni								
État				592 171	592 171			15 174
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	592 171	2 442 171	-	-	15 174
Suède								
Communes	70 519		33 506		104 025			
Établissements publics	4 624				4 624			
Sous Total	75 143	-	33 506	-	108 649	-	-	-
Suisse								
Cantons	1 166 027		589 844		1 755 871			
Communes	796 049				796 049			
Établissements publics	90 525				90 525			
Sous Total	2 052 601	-	589 844	-	2 642 445	-	-	-
Supranational								
Organismes internationaux	44 621				44 621			
Sous Total	44 621	-	-	-	44 621	-	-	-
TOTAL GÉNÉRAL	47 080 815	5 271 198	4 369 479	1 001 736	57 723 228	123 317	49 764	95 133

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

- provisions pour créances douteuses : EUR 6 906 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 88 227 milliers

(3) Dont EUR 17 078 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(4) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 31/03/2013

(5) Dont EUR 17 759 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(6) Dont EUR 16 927 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 31/03/2013

Maturité résiduelle finale		Durée résiduelle					
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	Total
0	2 208	987 952	209 929	-	-	-	1 197 880
1	3 563	56 203	32 874	377 296	269 434	-	735 807
2	3 633	40 453	40 025	97 178	1 708 691	-	1 886 346
3	3 154	42 526	33 533	90 003	2 870 084	-	3 036 146
4	3 353	26 259	29 459	91 398	1 474 860	-	1 621 975
5	4 066	62 020	58 148	104 805	1 237 475	-	1 462 448
6	3 432	45 438	46 997	106 572	849 331	1 500 594	2 548 931
7	3 341	43 975	41 792	113 849	840 322	1 460 226	2 500 164
8	2 621	31 685	31 168	107 906	722 185	700 844	1 593 787
9	2 644	33 266	36 503	107 701	751 772	1 200 021	2 129 263
10	2 628	29 932	35 217	88 621	655 965	1 567 908	2 377 642
11	1 972	31 928	32 647	89 114	660 756	1 189 700	2 004 145
12	3 251	58 285	43 126	91 149	764 507	1 589 198	2 546 264
13	3 018	32 082	36 083	94 228	703 722	2 336 256	3 202 371
14	1 956	34 459	40 431	89 005	689 913	2 348 225	3 202 033
15	1 771	24 006	40 558	84 263	675 112	2 474 909	3 298 847
16	1 365	18 433	25 541	68 252	480 970	1 661 091	2 254 287
17	1 478	20 474	19 340	50 128	382 720	1 472 024	1 944 686
18	1 301	14 770	14 673	37 150	285 612	1 317 682	1 669 888
19	869	14 808	22 453	37 320	317 230	1 542 410	1 934 222
20	929	13 751	9 628	40 642	274 330	1 407 684	1 746 035
21	656	9 608	9 185	25 400	185 560	1 115 000	1 344 753
22	778	14 826	10 078	21 135	196 368	1 511 813	1 754 219
23	627	13 464	7 721	27 892	189 418	1 300 250	1 538 745
24	640	11 354	6 782	32 008	216 214	1 690 703	1 957 061
25	545	8 483	16 249	28 739	227 797	1 581 259	1 862 527
26	431	6 556	6 837	20 756	143 617	1 033 480	1 211 245
27	289	5 498	4 774	12 742	105 060	771 142	899 216
28	133	2 481	4 333	6 883	57 432	383 452	454 581
29	90	1 220	2 292	4 851	35 686	328 776	372 825
30	70	1 110	957	2 514	18 725	166 172	189 478
31	68	782	370	2 825	16 504	90 710	111 191
32	49	386	241	1 239	9 334	103 054	114 255
33	54	637	584	1 159	11 972	172 151	186 503
34	53	892	1 033	733	11 475	159 569	173 703
35	46	545	627	957	10 138	842 192	854 459
36	27	231	331	1 773	9 640	97 286	109 261
37	10	69	83	400	2 332	32 601	35 485
38	3	90	90	181	1 444	11 889	13 694
39	9	508	216	193	3 693	35 836	40 446
40	36	55	54	208	1 349	24 395	26 061
41	12	29	613	735	5 996	81 900	89 272
42	16	402	170	289	3 814	98 057	102 732
43	27	165	150	467	3 282	42 972	47 036
44	22	107	93	159	1 618	36 749	38 726
45	8	64	116	261	1 878	25 492	27 810
46	7	42	88	211	1 462	28 700	30 502
47	2	75	110	186	1 516	22 121	24 008
48	1	-	24	24	212	6 671	6 931
Total	57 262	1 742 380	954 327	2 161 498	18 088 526	35 563 166	58 509 897
ÉCART DE CHANGE							- 786 669
TOTAL GÉNÉRAL							57 723 228

(1) Nombre de prêts et titres 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 31/03/2013

PAYS	RA survenus au cours du 1 ^{er} trimestre 2013	Taux de RA
France		
Régions	0	0,00%
Départements	0	0,00%
Communes	12 558	0,30%
Groupements de communes	4 060	0,17%
Etablissements publics de santé	2 462	0,13%
Etablissements publics d'habitat social	10 214	1,79%
Autres établissements publics	1 600	0,53%
Sous Total	30 894	0,28%
TOTAL	30 894	0,27%

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours du premier trimestre 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 :	<u>105</u>
	554

3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

NOM	Groupe*	Année d'acquisition	Nombre de titres	Valeur nominale en EUR	Encours (en EUR milliers au 31/03/2013)	Dont provisions	Date de fin	
Colombo SRL	Non	2001	55 000	1 000	2 050	-	2026	
Blue Danube Loan Funding GmbH	Non	2002	1 000	100 000	67 019	7 000	2049	
Dexia Crediop per la Cartolarizzazione	DCC1	Oui	2004	1 128 851	1 000	661 969	-	2039
	DCC2	Oui	2005	1	1 005 965 000	575 684	-	2041
	DCC3	Oui	2008	23 000	100 000	2 028 002	-	2037
					Sous Total	3 265 655	-	
Dexia Secured Funding Belgium	DSFB2	Oui	2008	6 356	250 000	1 266 836	-	2040
	DSFB4	Oui	2009/2010	18 800	250 000	3 376 596	-	2047
					Sous Total	4 643 432	-	
TOTAL					7 978 156	7 000		
SURCOTES/DÉCOTES					43	-		
TOTAL GÉNÉRAL					7 978 199	7 000		

* Le cédant des expositions titrisées et la Caisse Française de Financement Local étaient intégrés dans le même périmètre de consolidation à la date d'acquisition des parts de titrisation.

Toutes les expositions détenues par la Caisse Française de Financement Local sur des organismes de titrisation ou entités assimilées représentent des créances accordées ou garanties par des personnes publiques. Les parts de titrisation Colombo SRL et Blue Danube Loan Funding GmbH ont été intégralement cédées en avril et mai 2013.

3.2 NOTATIONS

En date du 31 mars 2013, les organismes de titrisation et entités assimilées détenues par la Caisse Française de Financement Local bénéficient des notations suivantes :

- Colombo SRL est une société de droit italien, précédemment notée par S&P, dont l'actif est exclusivement constitué de prêts au secteur public italien (régions, municipalités, etc.).
- Blue Danube Loan Funding GmbH est une société de droit autrichien, notée AA+ par S&P, dont la dette est inconditionnellement et irrévocablement garantie par le Land de Basse Autriche.
- Les titres DCC bénéficient de la garantie de Dexia Crediop, et sont notés BBB+ / *outlook negative* par Fitch, B+ *outlook negative* par S&P et Ba2 par Moody's.
- Les titres émis par DSFB 2 détenus par la Caisse Française de Financement Local bénéficient de la garantie de Belfius Banque et Assurances et sont notés A- / *outlook stable* par Fitch, A- par S&P et Baa1 par Moody's. DSFB 4 n'est pas garanti par Belfius Banque et Assurances, mais est noté AA- / *outlook stable* par Fitch.

3.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

En EUR milliers, au 31/03/2013

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	
13	1	-	-	-	2 050	-	2 050
24	1	2 392	21 344	36 294	246 882	1 721 090	2 028 002
26	1	-	19 721	22 114	166 923	453 210	661 969
27	1	27 406	3 267	44 817	278 975	912 371	1 266 836
28	1	-	25 270	25 632	207 430	317 352	575 684
34	1	73 968	104 276	198 941	1 250 674	1 748 737	3 376 596
36	1	1 955	-	2 050	20 171	42 843	67 019
Total	7	105 721	173 878	329 848	2 173 105	5 195 603	7 978 156
SURCOTES/DÉCOTES							43
TOTAL GÉNÉRAL							7 978 199

⁽¹⁾ Nombre de titrisations qui arriveront à échéance pendant la période observée.

3.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il n'y a eu aucun remboursement anticipé sur les parts de titrisation au cours du premier trimestre 2013.

4. TITRES ET VALEURS SUFFISAMMENT SÛRS ET LIQUIDES

4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

En EUR milliers, au 31/03/2013	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	100 465
TOTAL	100 465

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
Meilleur échelon de qualité de crédit	
Second échelon de qualité de crédit	
Solde des comptes courants bancaires	100 465
Autres Titres	-
TOTAL	100 465
SURCOTES/DÉCOTES	-
TOTAL GÉNÉRAL	100 465

4.2 NOTATIONS

Au 31 mars 2013, les valeurs de remplacement sont uniquement constituées des 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 31/03/2013

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	
0		1	100 465	-	-	-	100 465
Total		1	100 465	-	-	-	100 465
SURCOTES/DÉCOTES							-
TOTAL GÉNÉRAL							100 465

(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 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 2012, 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 2012	15,0	17,9	12,5	31,0
	T3 2012	15,2	16,6	13,2	31,0
	T4 2012	13,3	16,0	10,9	31,0
	T1 2013	16,4	18,1	15,7	31,0
Monétaire	T2 2012	(0,0)	1,0	(1,1)	9,0
	T3 2012	0,9	1,2	0,6	9,0
	T4 2012	0,4	1,8	(1,3)	9,0
	T1 2013	(0,3)	0,5	(0,7)	9,0
Total	T2 2012	14,9	18,4	12,9	40,0
	T3 2012	16,1	17,2	14,1	40,0
	T4 2012	13,7	16,4	11,7	40,0
	T1 2013	16,1	18,6	15,1	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 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) et au remboursement d'un *benchmark* d'obligations foncières en juin, comme l'indique le graphique ci-dessous.

