

Rapport sur la qualité des actifs
au 31 décembre 2013
Caisse Française de Financement Local
Les obligations foncières du secteur public 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 décembre 2013, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 50,3 milliards de prêts, de EUR 9,0 milliards de titres et de EUR 4,4 milliards de valeurs sûres et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 31/12/2013	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	59 349 813	-	59 349 813
Organismes de titrisation	-	-	-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	4 381 201	-	4 381 201
TOTAL	63 731 014	-	63 731 014

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 décembre 2013, la Caisse Française de Financement Local n'a mobilisé aucun actif auprès de la Banque de France.

La Caisse Française de Financement Local a cédé le 1^{er} juillet 2013 l'ensemble de ses titrisations internes à sa société mère, la Société de Financement Local. L'ensemble des parts de titrisation externes a été cédé en avril et mai 2013.

Depuis la cession 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 des créances douteuses	Dont encours des impayés	Dont provisions (1)
PAYS	Prêts Encours	Titres obligataires	Prêts Encours	Titres obligataires				
France								
État (2)			147 388		147 388	257	259	129
Banque de France (3)	1 471 000				1 471 000			
Régions	1 745 660	123 640	289 560		2 158 860		7	
Départements	5 855 251		300 987		6 156 238	19 216	17 205	19
Communes	15 790 106	101 780	733 500		16 625 386	112 460	33 645	5 839
Groupements de communes (4)	9 254 474	107 649	239 401		9 601 524	65 285	25 291	4 517
Établissements publics :								
- de santé	6 168 329				6 168 329	51 698	1 398	2 209
- d'habitat social	1 795 351				1 795 351		3	
- autres	988 418		9 156		997 574	282	348	21
Sous Total	43 068 589	333 069	1 719 992	-	45 121 650	249 198	78 156	12 734
Allemagne								
Länder		511 815		342 399	854 214			3 286
Sous Total	-	511 815	-	342 399	854 214	-	-	3 286
Autriche								
Länder	199 241				199 241			
Sous Total	199 241	-	-	-	199 241	-	-	-
Belgique								
Régions	54 782		59 432		114 214			
Communautés		50 000			50 000			
Etablissements publics	74 116				74 116			
Sous Total	128 898	50 000	59 432	-	238 330	-	-	-
Canada								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	202 458				202 458			
Établissements publics	128 677				128 677			
Sous Total	331 135	22 371	-	-	353 506	-	-	-
Espagne								
Communes	266 898				266 898			
Régions		229 310			229 310			3 043
Sous Total	266 898	229 310	-	-	496 208	-	-	3 043
Etats-Unis								
États fédérés		252 943			252 943			
Sous Total	-	252 943	-	-	252 943	-	-	-
Finlande								
Communes	4 675				4 675			
Établissements publics	41 880				41 880			
Sous Total	46 555	-	-	-	46 555	-	-	-

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 des impayés	Dont provisions (1)
	Prêts Encours	Titres obligataires	Prêts Encours	Titres obligataires				
Italie (5)								
État		579 799			579 799			36 471
Régions		3 050 851			3 050 851			
Provinces		717 038			717 038			
Communes	11 662	2 339 393			2 351 055			
Sous Total	11 662	6 687 081	-	-	6 698 743	-	-	36 471
Japon								
Communes		25 000			25 000			
Sous Total	-	25 000	-	-	25 000	-	-	-
Portugal								
Communes	58 392				58 392			
Établissements publics	8 164				8 164			
Sous Total	66 556	-	-	-	66 556	-	-	-
Royaume Uni								
État				554 815	554 815			
Comtés (6)			398 124		398 124			
Districts (6)			27 973		27 973			
Communes (6)			1 367 720		1 367 720			
Établissements Publics (6)			56 183		56 183			
Sous Total	-	-	1 850 000	554 815	2 404 815	-	-	-
Suède								
Communes	28 226		27 307		55 533			
Etablissements publics	4 380				4 380			
Sous Total	32 606	-	27 307	-	59 913	-	-	-
Suisse								
Cantons	1 066 650		553 844		1 620 494			
Communes	778 220				778 220			
Établissements publics	90 525				90 525			
Sous Total	1 935 395	-	553 844	-	2 489 239	-	-	-
Supranational								
Organismes internationaux	42 900				42 900			
Sous Total	42 900	-	-	-	42 900	-	-	-
TOTAL GÉNÉRAL	46 130 435	8 111 589	4 210 575	897 214	59 349 813	249 198	78 156	55 534

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

- provisions pour créances douteuses : EUR 12 734 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 42 801 milliers

(2) Dont EUR 32 374 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 31/12/2013

(4) Dont EUR 26 390 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(5) L'augmentation de l'exposition sur le secteur public italien, au cours de l'année 2013, fait suite aux dénouements des titrisations DCC et à l'achat par la Caisse Française de Financement Local des titres italiens sous-jacents.

(6) 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 31/12/2013

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	
0	2 847	1 495 830	162 622	-	-	-	1 658 452
1	3 631	51 655	40 316	175 226	1 139 873	-	1 407 071
2	3 255	47 469	38 964	74 876	1 254 426	-	1 415 734
3	3 135	50 560	28 979	79 786	3 126 354	-	3 285 679
4	3 952	53 820	55 759	92 236	1 224 975	-	1 426 790
5	3 621	64 266	50 513	104 043	1 232 585	-	1 451 407
6	3 454	63 683	47 025	104 100	932 834	1 918 065	3 065 707
7	2 757	43 169	32 999	104 846	752 084	884 449	1 817 547
8	2 637	58 911	35 196	84 132	756 028	1 064 935	1 999 201
9	2 666	47 227	35 757	77 585	677 170	1 397 393	2 235 132
10	2 130	48 194	32 616	82 294	704 375	1 241 990	2 109 468
11	2 252	49 336	53 208	59 828	647 212	1 432 813	2 242 397
12	3 930	52 111	35 179	94 868	770 274	2 362 584	3 315 016
13	2 161	38 167	38 971	94 521	729 391	2 269 219	3 170 269
14	2 061	57 707	31 789	76 438	746 940	2 485 769	3 398 643
15	1 890	42 595	27 918	106 718	745 597	2 323 543	3 246 371
16	1 263	21 093	20 474	54 741	408 162	1 472 026	1 976 495
17	1 613	24 643	16 295	32 189	311 356	1 485 499	1 869 982
18	844	13 542	15 056	36 172	276 335	1 272 782	1 613 887
19	931	19 507	15 289	46 064	342 210	1 650 512	2 073 581
20	759	10 787	11 345	27 968	211 985	1 155 849	1 417 934
21	692	10 316	14 443	18 055	184 787	2 067 097	2 294 699
22	701	10 251	9 123	28 518	203 843	1 672 745	1 924 480
23	638	14 238	11 223	25 407	218 999	1 984 472	2 254 338
24	549	10 414	9 304	26 942	198 992	1 297 207	1 542 860
25	492	10 169	5 855	29 348	193 585	1 403 111	1 642 069
26	296	8 102	5 885	11 544	117 145	811 781	954 456
27	164	3 192	2 743	8 288	60 253	429 680	504 156
28	92	3 059	1 315	4 681	38 091	300 596	347 743
29	81	1 248	1 346	4 247	28 826	249 411	285 078
30	71	2 539	506	704	15 738	97 116	116 604
31	49	500	424	1 396	9 993	101 498	113 810
32	50	433	539	787	9 834	121 999	133 593
33	55	416	948	981	9 908	110 155	122 407
34	42	627	604	1 553	12 421	797 216	812 419
35	34	1 304	202	1 075	11 546	217 225	231 352
36	15	191	142	684	4 253	53 731	59 000
37	3	85	85	170	1 365	11 374	13 079
38	7	102	509	181	3 192	30 107	34 092
39	29	130	36	192	1 508	23 851	25 716
40	17	500	23	257	3 457	72 553	76 789
41	17	190	445	910	6 679	104 672	112 896
42	28	166	166	519	3 537	46 834	51 222
43	19	75	113	66	1 179	24 675	26 107
44	10	118	38	260	1 794	27 425	29 635
45	8	192	68	202	1 956	34 168	36 586
46	2	94	75	169	1 368	17 107	18 813
47	1	36	-	37	322	9 403	9 798
48	1	24	-	25	217	6 642	6 908
Total	55 952	2 432 984	892 429	1 775 827	18 334 952	36 541 278	59 977 470
ÉCART DE CHANGE							- 627 657
TOTAL GÉNÉRAL							59 349 813

(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 31/12/2013

PAYS	RA survenus en 2013	Taux de RA
France		
Régions	870	0,05%
Départements	2 720	0,05%
Communes	36 844	0,22%
Groupements de communes	27 300	0,29%
Etablissements publics de santé	18 605	0,24%
Etablissements publics d'habitat social	24 824	1,12%
Autres établissements publics	7 983	0,65%
Sous Total	119 146	0,27%
Italie		
Provinces	2 013	0,52%
Communes	4 530	0,26%
Sous Total	6 543	0,31%
TOTAL	125 689	0,27%

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 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 anticipés.

3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 31 décembre 2013, la Caisse Française de Financement Local ne détient aucune part de titrisation au sein de son bilan suite à la cession, sur l'année 2013, de l'ensemble de ses titrisations internes et externes.

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 31/12/2013	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	4 381 201
TOTAL	4 381 201

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
Meilleur échelon de qualité de crédit	
Prêts Société de Financement Local	4 362 919
Second échelon de qualité de crédit	
Solde des comptes courants bancaires	18 282
Autres Titres	-
TOTAL	4 381 201
SURCOTES/DÉCOTES	-
TOTAL GÉNÉRAL	4 381 201

4.2 NOTATIONS

Au 31 décembre 2013, 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 31/12/2013

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	
0	1	18 282	-	-	-	-	18 282
15	1	134 860	67 155	158 981	1 191 642	1 581 632	3 134 270
22	1	37 303	28 580	11 761	284 243	866 762	1 228 649
Total	3	190 445	95 735	170 742	1 475 885	2 448 394	4 381 201
SURCOTES/DÉCOTES							-
TOTAL GÉNÉRAL							4 381 201

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

4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

En EUR milliers, au 31/12/2013

PAYS	RA survenus en	Taux de RA
Meilleur échelon de qualité de crédit		
Prêts Société de Financement Local	3 196 928	48,60%
TOTAL	3 196 928	48,60%

Les remboursements anticipés réalisés sur les valeurs de remplacement correspondent aux remboursements par anticipation des prêts octroyés à la Société de Financement Local suite aux dénouements des titrisations DCC et l'achat des titres italiens sous-jacents.

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 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 couverts 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 décembre 2013, 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	T1 2013	16,4	18,1	15,7	31,0
	T2 2013	15,6	16,5	14,4	31,0
	T3 2013	16,0	19,7	14,1	31,0
	T4 2013	15,4	16,5	14,1	31,0
Monétaire	T1 2013	(0,3)	0,5	(0,7)	9,0
	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
Total	T1 2013	16,1	18,6	15,1	40,0
	T2 2013	15,5	16,8	14,2	40,0
	T3 2013	17,5	21,1	15,9	40,0
	T4 2013	14,8	19,5	9,4	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 décembre 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) comme l'indique le graphique ci-dessous.

