



Rapport sur la qualité des actifs  
au 30 juin 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 juin 2014, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 48,6 milliards de prêts, de EUR 9,3 milliards de titres et de EUR 4,1 milliards de valeurs sûres et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 30/06/2014	Encours	Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i>	TOTAL
Expositions sur des personnes publiques	57 856 619		57 856 619
Organismes de titrisation	-		-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	4 101 613		4 101 613
<b>TOTAL</b>	<b>61 958 232</b>	<b>-</b>	<b>61 958 232</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 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 juin 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 des créances douteuses	Dont encours impayés	Dont provisions (1)
	Prêts Encours	Titres obligataires	Prêts Encours	Titres obligataires				
<b>France</b>								
État (2)		500 000	157 420		657 420	257	465	129
Banque de France (3)	460 523				460 523			
Régions	1 694 096	114 095	285 345		2 093 536	816	26	86
Départements	6 018 604		286 281		6 304 885	19 305	17 417	8
Communes	15 448 432	101 780	687 210		16 237 422	209 186	43 702	23 750
Groupements de communes (4)	9 112 067	107 015	221 633		9 440 715	73 724	30 423	4 820
Établissements publics :								
- de santé	6 136 017				6 136 017	50 298	3 280	337
- d'habitat social	1 731 452				1 731 452		116	
- autres	982 115		7 375		989 490	32 763	3 143	3 014
<b>Sous Total</b>	<b>41 583 306</b>	<b>822 890</b>	<b>1 645 264</b>	<b>-</b>	<b>44 051 460</b>	<b>386 349</b>	<b>98 572</b>	<b>32 144</b>
<b>Allemagne</b>								
Länder		507 690		342 500	850 190			7 310
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>507 690</b>	<b>-</b>	<b>342 500</b>	<b>850 190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 310</b>
<b>Autriche</b>								
Länder	198 003				198 003			
<b>Sous Total</b>	<b>198 003</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>198 003</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>								
Régions	36 573		59 432		96 005			
Communautés		50 000			50 000			
Établissements publics	70 114				70 114			
<b>Sous Total</b>	<b>106 687</b>	<b>50 000</b>	<b>59 432</b>	<b>-</b>	<b>216 119</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Canada</b>								
Provinces		22 371			22 371			
Communes	192 166				192 166			
Établissements publics	128 676				128 676			
<b>Sous Totaux</b>	<b>320 842</b>	<b>22 371</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>343 213</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Espagne</b>								
Communes	260 216				260 216			
Régions		231 451			231 451			902
<b>Sous Total</b>	<b>260 216</b>	<b>231 451</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>491 667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>902</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>
<b>Finlande</b>								
Communes	2 900				2 900			
Établissements publics	41 520				41 520			
<b>Sous Total</b>	<b>44 420</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 420</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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				
<b>Italie</b>								
État		581 360			581 360			34 910
Régions		3 009 471			3 009 471			
Provinces		680 047			680 047			
Communes	11 270	2 280 246			2 291 516		61	
<b>Sous Total</b>	<b>11 270</b>	<b>6 551 124</b>	-	-	<b>6 562 394</b>	-	<b>61</b>	<b>34 910</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	53 923				53 923			
Établissements publics	7 734				7 734			
<b>Sous Total</b>	<b>61 657</b>	-	-	-	<b>61 657</b>	-	-	-
<b>Royaume Uni</b>								
État				518 482	518 482			
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			
<b>Sous Total</b>	-	-	<b>1 850 000</b>	<b>518 482</b>	<b>2 368 482</b>	-	-	-
<b>Suède</b>								
Communes	28 226		21 898		50 124			
<b>Sous Total</b>	<b>28 226</b>	-	<b>21 898</b>	-	<b>50 124</b>	-	-	-
<b>Suisse</b>								
Cantons	957 194		480 251		1 437 445			
Communes	771 817				771 817			
Établissements publics	90 525				90 525			
<b>Sous Total</b>	<b>1 819 536</b>	-	<b>480 251</b>	-	<b>2 299 787</b>	-	-	-
<b>Supranational</b>								
Organismes internationaux	41 160				41 160			
<b>Sous Total</b>	<b>41 160</b>	-	-	-	<b>41 160</b>	-	-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>44 475 323</b>	<b>8 463 469</b>	<b>4 056 845</b>	<b>860 982</b>	<b>57 856 619</b>	<b>386 349</b>	<b>98 633</b>	<b>75 266</b>

(1) Les provisions 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 48 710 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 30/06/2014

(4) Dont EUR 25 682 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 30/06/2014

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	1 996	287 182	394 991	-	-	-	682 173
1	3 200	39 195	33 607	1 340 492	979 921	-	2 393 215
2	3 137	34 037	45 831	93 732	2 609 027	-	2 782 627
3	3 594	30 604	44 514	82 862	1 278 427	-	1 436 406
4	4 012	59 834	44 147	112 075	1 233 960	-	1 450 016
5	3 312	50 830	47 283	118 155	966 125	-	1 182 393
6	3 300	40 137	70 782	106 766	906 857	1 711 554	2 836 095
7	2 574	34 150	49 343	82 906	697 670	648 800	1 512 870
8	2 660	34 764	34 900	90 783	682 354	980 632	1 823 433
9	2 762	38 473	45 437	94 378	777 607	1 562 499	2 518 393
10	1 988	32 083	36 033	79 418	637 798	1 180 312	1 965 645
11	4 034	45 713	46 812	125 785	877 435	1 802 163	2 897 907
12	2 443	39 202	60 140	89 759	812 322	2 697 020	3 698 443
13	1 810	35 381	32 105	62 730	556 023	1 782 396	2 468 635
14	2 594	63 060	56 577	113 479	1 019 816	2 869 860	4 122 792
15	1 597	33 771	35 034	82 156	632 595	1 967 579	2 751 136
16	1 730	19 471	18 932	44 508	354 803	1 551 175	1 988 888
17	967	13 740	23 148	35 532	309 328	1 173 152	1 554 899
18	891	23 825	21 828	32 854	332 105	1 540 837	1 951 449
19	961	10 827	21 246	33 570	280 690	1 452 664	1 798 996
20	666	10 733	9 548	26 195	200 388	1 779 265	2 026 129
21	808	10 493	20 178	27 226	246 400	1 943 597	2 247 894
22	576	8 117	17 398	19 425	195 618	1 720 346	1 960 904
23	661	7 732	17 077	28 352	229 962	1 672 904	1 956 028
24	573	16 795	12 948	20 359	215 876	1 540 037	1 806 016
25	357	6 508	5 933	14 502	113 257	818 793	958 992
26	264	4 352	4 929	12 434	102 964	663 476	788 156
27	106	4 015	3 379	5 571	54 734	381 727	449 426
28	85	2 616	1 206	4 523	35 575	274 954	318 875
29	71	896	1 140	2 050	17 388	153 245	174 719
30	62	382	767	3 275	17 884	99 999	122 307
31	60	336	703	1 265	10 290	116 057	128 650
32	44	609	436	1 143	11 411	132 193	145 792
33	49	1 018	333	1 180	11 014	155 037	168 583
34	47	691	451	1 293	11 517	846 322	860 274
35	26	350	389	1 552	9 316	86 103	97 710
36	5	76	62	178	1 368	20 934	22 618
37	2	84	84	168	1 340	10 721	12 396
38	10	189	69	557	3 290	31 500	35 605
39	36	54	262	211	2 268	32 706	35 499
40	10	667	51	607	5 687	73 595	80 607
41	24	153	274	566	4 441	104 732	110 166
42	20	165	163	362	2 809	33 130	36 630
43	23	87	106	241	2 012	36 456	38 902
44	7	111	67	168	1 439	23 374	25 159
45	5	90	42	207	1 456	26 432	28 227
46	2	112	75	188	1 529	21 659	23 562
47	1	25	-	25	221	6 612	6 883
<b>Total</b>	<b>54 162</b>	<b>1 043 735</b>	<b>1 260 761</b>	<b>2 995 761</b>	<b>17 456 317</b>	<b>35 726 548</b>	<b>58 483 122</b>
ÉCART DE CHANGE							- 626 503
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>57 856 619</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 30/06/2014

PAYS	RA survenus en 2014	Taux de RA
<b>France</b>		
Départements	51	0,00%
Communes	11 292	0,14%
Groupements de communes	2 266	0,05%
Etablissements publics de santé	1 908	0,06%
Etablissements publics d'habitat social	1 202	0,14%
Autres établissements publics	524	0,11%
<b>Sous Total</b>	<b>17 243</b>	<b>0,08%</b>
<b>Italie</b>		
Provinces	14 646	4,13%
Communes	3 346	0,29%
<b>Sous Total</b>	<b>17 992</b>	<b>1,19%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35 235</b>	<b>0,16%</b>

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 30 juin 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 30/06/2014	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	4 101 613
<b>TOTAL</b>	<b>4 101 613</b>

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>	
Prêt Société de Financement Local	4 087 106
<b>Second échelon de qualité de crédit</b>	
Solde des comptes courants bancaires	14 507
<b>Autres Titres</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>4 101 613</b>
SURCOTES/DÉCOTES	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>4 101 613</b>

### 4.2 NOTATIONS

Au 30 juin 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 30/06/2014

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	14 507	-	-	-	-	14 507
14	1	129 424	61 539	190 008	1 161 441	1 381 928	2 924 340
22	1	3 267	8 494	60 674	288 584	801 747	1 162 766
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>147 198</b>	<b>70 033</b>	<b>250 682</b>	<b>1 450 025</b>	<b>2 183 675</b>	<b>4 101 613</b>
SURCOTES/DÉCOTES							-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>4 101 613</b>

(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 semestre 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, 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 revue chaque année. A fin juin 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	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
	T2 2014	12,1	12,9	11,5	31,0
Monétaire	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
	T2 2014	0,9	1,2	0,7	9,0
Total	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
	T2 2014	13,0	13,6	12,4	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 juin 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.

