



Rapport sur la qualité des actifs  
au 30 Septembre 2016  
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 et le cadre de gestion des risques de taux et de liquidité.

Au 30 septembre 2016, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 51,1 milliards de prêts, de EUR 6,9 milliards de titres et de EUR 0,9 milliards de titres et valeurs sûrs et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

En EUR milliers, au 30/09/2016	<b>Encours</b>	<b>Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i></b>	<b>TOTAL</b>
Expositions sur des personnes publiques	57 938 695		57 938 695
Organismes de titrisation	-		-
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	918 248		918 248
<b>TOTAL</b>	<b>58 856 943</b>	<b>-</b>	<b>58 856 943</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 sa trésorerie, 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. La Caisse Française de Financement Local n'a pas fait usage de cette possibilité au cours des trois derniers exercices (sauf pour des tests opérationnels d'accès, mis en œuvre régulièrement) et aucun actif n'a donc été mobilisé au 30 septembre 2016 auprès de la Banque de France.

Le *cover pool* n'inclut aucune part de titrisation. Les obligations foncières actuelles et futures émises par la Caisse Française de Financement Local respectent les conditions d'éligibilité aux opérations de refinancement de la Banque Centrale Européenne et sont également 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.

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	Titres obligataires	Prêts		
<b>France</b>						
État (2)			185 260		185 260	257
Banque de France (3)	3 501 320				3 501 320	
Régions	1 648 710	95 006	272 351		2 016 067	2 113
Départements	6 816 684		207 534		7 024 218	14 714
Communes	16 307 199	22 116	498 490		16 827 805	46 087
Groupements de communes (4)	10 713 548	95 415	182 956		10 991 919	16 328
Établissements publics :						
- de santé	6 287 642				6 287 642	5 352
- d'habitat social	1 427 420				1 427 420	2
- autres	945 630	25 000	1 449		972 079	0
<b>Sous Total</b>	<b>47 648 153</b>	<b>237 537</b>	<b>1 348 040</b>	<b>-</b>	<b>49 233 730</b>	<b>84 853</b>
<b>Allemagne</b>						
Länder		514 974			514 974	
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>514 974</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>514 974</b>	<b>-</b>
<b>Autriche</b>						
Länder			191 575		191 575	
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>191 575</b>	<b>-</b>	<b>191 575</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>						
Régions	13 298		34 849		48 147	
Communautés		50 000			50 000	
Etablissements publics	60 247				60 247	
<b>Sous Total</b>	<b>73 545</b>	<b>50 000</b>	<b>34 849</b>	<b>-</b>	<b>158 394</b>	<b>-</b>
<b>Canada</b>						
Provinces		22 371			22 371	
Communes	171 554				171 554	
Établissements publics	128 676				128 676	
<b>Sous Totaux</b>	<b>300 230</b>	<b>22 371</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>322 601</b>	<b>-</b>
<b>Espagne</b>						
État		99 973			99 973	
Communes	156 718				156 718	
Régions		104 353			104 353	
<b>Sous Total</b>	<b>156 718</b>	<b>204 326</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>361 044</b>	<b>-</b>
<b>Etats-Unis</b>						
États fédérés		251 202			251 202	
<b>Sous Total</b>	<b>-</b>	<b>251 202</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>251 202</b>	<b>-</b>
<b>Finlande</b>						
Communes	50				50	
<b>Sous Total</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>-</b>

En EUR milliers	Exposition directe		Exposition indirecte		Total	Dont encours impayés <sup>(1)</sup>
	PAYS	Prêts	Titres obligataires	Prêts		
<b>Italie</b>						
		558 404			558 404	
		2 085 922			2 085 922	
		582 056			582 056	
	9 319	2 011 192			2 020 511	
	<b>9 319</b>	<b>5 237 574</b>	-	-	<b>5 246 893</b>	-
<b>Japon</b>						
		25 000			25 000	
	-	<b>25 000</b>	-	-	<b>25 000</b>	-
<b>Portugal</b>						
	41 494				41 494	
	5 586				5 586	
	<b>47 080</b>	-	-	-	<b>47 080</b>	-
<b>Royaume Uni</b>						
				341 057	341 057	
	-	-	-	<b>341 057</b>	<b>341 057</b>	-
<b>Suède</b>						
	18 490		6 424		24 914	
	<b>18 490</b>	-	<b>6 424</b>	-	<b>24 914</b>	-
<b>Suisse</b>						
	293 147		236 846		529 993	
	567 739				567 739	
	90 525				90 525	
	<b>951 411</b>	-	<b>236 846</b>	-	<b>1 188 257</b>	-
<b>Supranational</b>						
	31 924				31 924	
	<b>31 924</b>	-	-	-	<b>31 924</b>	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>49 236 920</b>	<b>6 542 984</b>	<b>1 817 734</b>	<b>341 057</b>	<b>57 938 695</b>	<b>84 853</b>

(1) La Caisse Française de Financement Local publie des comptes annuels et semestriels. Les données relatives aux créances douteuses et litigieuses et aux provisions spécifiques au 30 septembre 2016 ne sont pas disponibles. Pour mémoire, à fin juin 2016, les créances douteuses et litigieuses s'élevaient à EUR 596 829 milliers et les provisions spécifiques sur prêts et titres étaient composées de :

- provisions pour créances douteuses : EUR 34 852 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 37 934 milliers

(2) Dont EUR 91 628 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 30/09/2016

(4) Dont EUR 22 363 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat

## 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 30/09/2016

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	2 891	3 864 497	105 173	-	-	-	3 969 670
1	3 618	49 900	65 248	504 292	420 236	-	1 039 676
2	3 625	42 927	69 367	114 412	664 916	-	891 622
3	3 415	56 478	69 575	105 608	1 253 753	-	1 485 414
4	2 897	69 120	51 742	85 920	1 075 096	-	1 281 878
5	2 610	50 972	63 817	76 634	907 807	150 079	1 249 309
6	2 698	39 492	51 279	77 558	714 218	690 958	1 573 505
7	2 337	45 239	52 091	83 744	850 336	986 330	2 017 740
8	2 209	38 647	58 371	74 622	710 895	861 481	1 744 016
9	4 325	57 619	59 961	114 782	972 246	1 430 932	2 635 540
10	2 277	55 176	41 760	76 573	740 093	1 653 892	2 567 494
11	2 061	39 377	64 350	86 158	854 485	2 058 344	3 102 714
12	2 590	72 259	65 569	126 577	1 107 182	2 333 645	3 705 232
13	2 098	59 276	52 199	106 825	898 986	2 114 738	3 232 024
14	2 601	52 568	65 341	125 567	990 735	2 840 094	4 074 305
15	1 040	31 264	19 587	52 238	415 210	1 292 980	1 811 279
16	946	30 027	22 514	45 390	417 066	1 565 062	2 080 059
17	862	24 836	16 817	32 650	309 920	1 260 970	1 645 193
18	927	25 584	27 895	45 507	422 480	2 420 538	2 942 004
19	1 223	37 259	28 861	65 163	548 187	3 005 921	3 685 391
20	709	27 533	18 518	33 366	333 395	2 270 918	2 683 730
21	606	21 567	14 407	26 345	259 637	1 563 764	1 885 720
22	520	16 477	12 036	38 760	276 455	1 610 942	1 954 670
23	337	8 345	10 356	25 167	147 004	852 424	1 043 296
24	255	9 771	7 676	27 247	170 885	933 969	1 149 548
25	117	6 512	4 719	8 234	83 869	503 579	606 913
26	72	1 313	1 225	5 721	33 670	206 632	248 561
27	79	765	1 407	1 234	14 067	128 702	146 175
28	52	832	997	2 491	12 871	94 723	111 914
29	54	1 037	1 229	1 166	14 364	117 001	134 797
30	47	308	527	5 959	28 377	219 870	255 041
31	51	858	707	2 264	16 383	779 227	799 439
32	37	431	1 423	1 982	17 858	241 804	263 498
33	17	381	229	500	5 215	45 671	51 996
34	3	85	85	171	1 369	10 432	12 142
35	4	91	104	181	1 511	12 315	14 202
36	13	11	109	562	2 775	27 188	30 645
37	34	275	602	109	4 389	80 203	85 578
38	11	149	420	969	4 313	63 973	69 824
39	32	361	173	717	5 162	80 225	86 638
40	14	29	78	77	776	12 476	13 436
41	17	123	103	409	2 514	33 469	36 618
42	8	81	212	201	2 095	32 542	35 131
43	2	30	51	82	669	9 043	9 875
44	2	75	116	192	1 563	20 751	22 697
45	1	-	27	28	245	6 455	6 755
<b>Total</b>	<b>50 344</b>	<b>4 839 957</b>	<b>1 129 053</b>	<b>2 184 354</b>	<b>15 715 278</b>	<b>34 624 262</b>	<b>58 492 904</b>
ÉCART DE CHANGE							- 554 209
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>57 938 695</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 30/09/2016

PAYS	RA survenus en 2016	Taux de RA
<b>France</b>		
Régions	800	0,05%
Départements	6 312	0,12%
Communes	7 580	0,06%
Groupements de communes	4 774	0,06%
Etablissements publics de santé	26 338	0,56%
Etablissements publics d'habitat social	60 285	5,58%
Autres établissements publics	8 721	1,21%
<b>Sous Total</b>	<b>114 810</b>	<b>0,34%</b>
<b>TOTAL expositions sur personnes publiques</b>	<b>114 810</b>	<b>0,28%</b>

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2016 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Sur 2015, le taux de RA de l'exercice s'élevait à 1,40% correspondant à EUR 788 millions de remboursements anticipés. Pour mémoire, il était impacté par des offres publiques de rachat de dette organisées par les régions italiennes en décembre 2015, auxquelles CAFFIL a apporté une partie de ses titres. Sans prise en compte de cet évènement, le taux de RA se serait établi à 0,30%.

### 3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

#### 3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 30 septembre 2016, 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 30/09/2016	Encours
Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides	918 248
<b>TOTAL</b>	<b>918 248</b>

Liste des valeurs de remplacement	Encours en EUR milliers
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>	
Prêt à SFIL	-
<b>Second échelon de qualité de crédit</b>	
Titres bancaires (maturité < 100 jours)	899 572
Solde des comptes courants bancaires	18 676
<b>Autres Titres</b>	-
<b>TOTAL</b>	<b>918 248</b>
SURCOTES/DÉCOTES	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>918 248</b>

### 4.2 NOTATIONS

Au 30 septembre 2016, les valeurs de remplacement sont constituées de titres bancaires ainsi que 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 30/09/2016		Durée résiduelle					Total
Maturité résiduelle finale		- de 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Période d'échéance en année	Nombre d'opérations <sup>(1)</sup>						
0	5	418 676	499 572	-	-	-	918 248
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>418 676</b>	<b>499 572</b>	-	-	-	<b>918 248</b>
SURCOTES/DÉCOTES							-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>							<b>918 248</b>

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

L'ensemble des titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides a une durée résiduelle inférieure à 100 jours. Les soldes des comptes bancaires sont mentionnés ici comme une seule opération, échue.

#### 4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il y a eu un remboursement anticipé important sur les valeurs de remplacement au cours du troisième trimestre 2016, intervenu sur le prêt à SFIL

En EUR milliers, au 30/09/2016

PAYS	RA survenus en 2016	Taux de RA
<b>Meilleur échelon de qualité de crédit</b>		
Prêt à SFIL	2 128 764	N/A
<b>Sous Total</b>	<b>2 128 764</b>	<b>N/A</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 128 764</b>	<b>N/A</b>

## 5. LE RISQUE DE TAUX

La politique mise en œuvre par la Caisse Française de Financement Local permet de la protéger contre le risque de taux, puisque toute acquisition d'actif ou émission de passif est systématiquement couverte en taux révisable dès l'origine.

La couverture du risque de taux d'intérêt est réalisée en deux étapes :

- à un premier niveau, 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. Dans la pratique, les acquisitions de portefeuilles de prêts (dont le montant unitaire est généralement faible) sont généralement macro-couvertes alors que les crédits accordés individuellement ou les émissions obligataires sont micro-couverts. La couverture d'actifs est le plus souvent réalisée par la conclusion de *swaps* de taux, mais le même effet peut également être obtenu, lorsque cela est possible, par la résiliation de *swaps* de passifs ;
- à un second niveau, les flux des actifs et passifs en euribor (naturellement ou après couverture) sont swappés en eonia généralement 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.

Les dettes non privilégiées ne sont pas concernées par ces opérations de couverture. En effet, les dettes contractées par la Caisse Française de Financement Local auprès de son actionnaire pour financer le surdimensionnement sont empruntées soit directement avec un index monétaire et n'ont pas besoin d'être swappées, soit avec un index euribor et financent alors des actifs également indexés sur euribor. Le cas échéant, 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.

La sensibilité des positions résiduelles qui subsistent après le premier et après le deuxième niveau de couverture fait l'objet d'une surveillance et d'un encadrement dans des limites étroites.

Les limites encadrant le risque de taux garantissent avec une probabilité de 99 %, une perte maximale à 1 an inférieure à EUR 80 millions en cas de choc de taux de 200 *basis points* (bp), soit une perte maximale équivalente à EUR 40 millions (3 % des fonds propres) pour une variation de taux de 100 bp. Cette calibration a été basée sur un choc directionnel de taux correspondant au quantile 1 % à 1 an observé sur la période 2005-2013, qui est de l'ordre de 200 bp.

Un jeu de trois limites permet de tenir compte du risque de pente, en plus du risque directionnel. Ces limites encadrent la sensibilité au risque de taux fixé et garantissent ensemble la perte maximale décrite ci-dessus.

Les mesures à fin de trimestre de sensibilité pour un mouvement de taux de 100bp sont présentées ci-dessous.

**Risque directionnel**

Sensibilité globale

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016
<b>Sensibilité</b>	<b>25,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>-5,6</b>

**Risque de pente entre deux points de maturité éloignée sur la courbe**

Somme des sensibilités

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016
<b>Court terme</b>	<b>10,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,9</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>10,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,3</b>
<b>Long terme</b>	<b>10,0</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,6</b>
<b>Très long terme</b>	<b>10,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>

**Risque de pente entre deux points de maturité proche**

Somme des sensibilités en valeur absolue

<i>EUR millions, fin de trimestre</i>	Limite	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016
<b>Court terme</b>	<b>20,0</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Moyen terme</b>	<b>20,0</b>	<b>4,5</b>	<b>10,7</b>	<b>14,5</b>	<b>12,1</b>
<b>Long terme</b>	<b>20,0</b>	<b>3,7</b>	<b>5,8</b>	<b>10,7</b>	<b>11,0</b>
<b>Très long terme</b>	<b>20,0</b>	<b>3,8</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>

## 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 collateral* reçu, nets des remboursements d'actifs reçus.

À fin septembre 2016, la situation de liquidité est excédentaire sur les 180 prochains jours. Les variations observées correspondent aux *cash flows* d'amortissement des obligations foncières, du *cash collateral*, des dettes non privilégiées et des actifs.

