



Rapport sur la qualité des actifs
au 30 septembre 2017
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 2017, le *cover pool* de la Caisse Française de Financement Local est composé de EUR 50,8 milliards de prêts, de EUR 6,7 milliards de titres et de EUR 0,6 milliards de titres et valeurs sûrs et liquides, qui correspondent aux expositions suivantes :

| En EUR milliers, au 30/09/2017 | Encours | Actifs sortis temporairement du <i>cover pool</i> | TOTAL |
|---|-------------------|---|-------------------|
| Expositions sur des personnes publiques | 57 533 079 | | 57 533 079 |
| Organismes de titrisation | - | | - |
| Titres et valeurs suffisamment sûrs et liquides | 599 383 | | 599 383 |
| TOTAL | 58 132 462 | - | 58 132 462 |

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 été mobilisé au 30 septembre 2017 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 à la réglementation 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. Les prêts et titres sont présentés nets de provisions spécifiques et hors surcotes/décotes.

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 | | |
| France | | | | | | |
| État ⁽²⁾ | | 7 334 | | 315 437 | 322 771 | 257 |
| Banque de France ⁽³⁾ | | 3 453 572 | | | 3 453 572 | |
| Régions | | 1 863 226 | 324 784 | 263 783 | 2 451 793 | 5 304 |
| Départements | | 7 025 777 | | 187 793 | 7 213 570 | 20 997 |
| Communes | | 15 906 272 | 20 058 | 451 220 | 16 377 550 | 40 787 |
| Groupements de communes ⁽⁴⁾ | | 11 024 775 | 89 224 | 158 412 | 11 272 411 | 20 325 |
| Établissements publics : | | | | | | |
| - de santé | | 6 256 268 | | | 6 256 268 | 2 410 |
| - d'habitat social | | 1 324 303 | | | 1 324 303 | 2 |
| - autres | | 884 003 | 242 609 | 1 272 | 1 127 884 | 121 |
| Sous Total | | 47 745 530 | 676 675 | 1 377 917 | 49 800 122 | 90 203 |
| Allemagne | | | | | | |
| Länder | | | 275 000 | | 275 000 | |
| Sous Total | | - | 275 000 | - | 275 000 | - |
| Autriche | | | | | | |
| Länder | | | 187 826 | | 187 826 | |
| Sous Total | | - | - | 187 826 | 187 826 | - |
| Belgique | | | | | | |
| Régions | | 7 768 | | 25 488 | 33 256 | |
| Communautés | | | | | - | |
| Etablissements publics | | 54 980 | | | 54 980 | |
| Sous Total | | 62 748 | - | 25 488 | 88 236 | - |
| Canada | | | | | | |
| Communes | | 161 232 | | | 161 232 | |
| Établissements publics | | 128 676 | | | 128 676 | |
| Sous Totaux | | 289 908 | - | - | 289 908 | - |
| Espagne | | | | | | |
| État | | | 200 000 | | 200 000 | |
| Communes | | | 64 853 | | 64 853 | |
| Régions | | 86 892 | | | 86 892 | |
| Sous Total | | 86 892 | 264 853 | - | 351 745 | - |
| Etats-Unis | | | | | | |
| États fédérés | | | 251 452 | | 251 452 | |
| Sous Total | | - | 251 452 | - | 251 452 | - |

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 | | |
| Italie | | | | | | |
| | | | | | | |
| État | | 542 709 | | | 542 709 | |
| Régions | | 2 007 630 | | | 2 007 630 | |
| Provinces | | 537 994 | | | 537 994 | |
| Communes | 8 322 | 1 885 451 | | | 1 893 773 | |
| Sous Total | 8 322 | 4 973 784 | - | - | 4 982 106 | - |
| Japon | | | | | | |
| | | | | | | |
| Communes | | 25 000 | | | 25 000 | |
| Sous Total | - | 25 000 | - | - | 25 000 | - |
| Portugal | | | | | | |
| | | | | | | |
| Communes | 18 672 | | | | 18 672 | |
| Établissements publics | 4 726 | | | | 4 726 | |
| Sous Total | 23 398 | - | - | - | 23 398 | - |
| Royaume Uni | | | | | | |
| | | | | | | |
| État | | | | 254 325 | 254 325 | |
| Sous Total | - | - | - | 254 325 | 254 325 | - |
| Suède | | | | | | |
| | | | | | | |
| Communes | 18 490 | | | | 18 490 | |
| Sous Total | 18 490 | - | - | - | 18 490 | - |
| Suisse | | | | | | |
| | | | | | | |
| Cantons | 293 147 | | 71 725 | | 364 872 | |
| Communes | 502 088 | | | | 502 088 | |
| Établissements publics | 90 525 | | | | 90 525 | |
| Sous Total | 885 760 | - | 71 725 | - | 957 485 | - |
| Supranational | | | | | | |
| | | | | | | |
| Organismes internationaux | 27 986 | | | | 27 986 | |
| Sous Total | 27 986 | - | - | - | 27 986 | - |
| TOTAL GÉNÉRAL | 49 149 034 | 6 466 764 | 1 662 956 | 254 325 | 57 533 079 | 90 203 |

(1) La Caisse Française de Financement Local publie des comptes annuels et semestriels. Par conséquent, le détail des données relatif aux créances douteuses et aux provisions au 30 septembre 2017 n'est pas présenté dans le tableau ci-dessus. Les provisions et créances douteuses font néanmoins l'objet d'un suivi régulier et peuvent donner lieu à un ajustement des expositions présentées dans ce même tableau.

(2) Dont EUR 112 448 milliers au titre des opérations de contrat de partenariat et EUR 202 664 milliers au titre des opérations de refinancement des grands crédits à l'exportation au profit de SFIL qui bénéficient d'une garantie irrévocable et inconditionnelle à 100% de l'Etat Français.

(3) Solde du compte Banque de France de la Caisse Française de Financement Local au 30/09/2017.

(4) Dont EUR 20 808 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-dessus) 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 30/09/2017

| 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 | + de 5 ans | |
| 0 | 3 172 | 3 752 999 | 396 441 | - | - | - | 4 149 440 |
| 1 | 3 599 | 41 317 | 69 874 | 413 765 | 274 142 | - | 799 098 |
| 2 | 3 388 | 58 538 | 69 255 | 106 962 | 1 020 730 | - | 1 255 485 |
| 3 | 2 868 | 69 306 | 52 942 | 87 999 | 841 939 | - | 1 052 186 |
| 4 | 2 648 | 52 870 | 65 748 | 77 911 | 864 353 | - | 1 060 882 |
| 5 | 2 726 | 41 619 | 52 084 | 77 842 | 1 031 051 | 169 369 | 1 371 965 |
| 6 | 2 364 | 49 585 | 55 060 | 89 153 | 928 240 | 733 979 | 1 856 017 |
| 7 | 2 241 | 39 844 | 60 120 | 76 547 | 727 524 | 671 182 | 1 575 217 |
| 8 | 4 347 | 60 012 | 54 569 | 116 244 | 957 397 | 1 107 549 | 2 295 771 |
| 9 | 2 398 | 63 444 | 47 804 | 82 989 | 808 107 | 1 490 032 | 2 492 376 |
| 10 | 2 164 | 44 720 | 112 803 | 95 457 | 883 052 | 1 897 951 | 3 033 983 |
| 11 | 2 688 | 82 025 | 68 903 | 137 209 | 1 193 085 | 2 162 936 | 3 644 158 |
| 12 | 2 146 | 60 961 | 54 884 | 111 255 | 924 961 | 1 911 570 | 3 063 631 |
| 13 | 2 707 | 55 988 | 67 733 | 125 355 | 1 032 796 | 2 703 966 | 3 985 838 |
| 14 | 1 467 | 46 533 | 46 030 | 81 391 | 695 439 | 1 856 017 | 2 725 410 |
| 15 | 1 100 | 34 815 | 26 714 | 59 399 | 505 227 | 1 665 562 | 2 291 717 |
| 16 | 892 | 26 374 | 18 995 | 33 905 | 334 668 | 1 232 242 | 1 646 184 |
| 17 | 967 | 29 012 | 29 505 | 45 924 | 417 645 | 2 264 103 | 2 786 189 |
| 18 | 1 251 | 39 703 | 30 357 | 67 446 | 575 595 | 2 893 757 | 3 606 858 |
| 19 | 1 013 | 39 650 | 31 221 | 53 978 | 531 651 | 2 907 824 | 3 564 324 |
| 20 | 714 | 25 738 | 17 917 | 36 177 | 336 801 | 1 807 154 | 2 223 787 |
| 21 | 526 | 20 026 | 13 181 | 39 291 | 287 335 | 1 568 658 | 1 928 491 |
| 22 | 355 | 8 675 | 10 659 | 17 157 | 151 433 | 825 729 | 1 013 653 |
| 23 | 270 | 9 991 | 8 085 | 24 195 | 174 270 | 905 357 | 1 121 898 |
| 24 | 170 | 13 647 | 6 449 | 11 074 | 123 188 | 689 555 | 843 913 |
| 25 | 93 | 1 781 | 1 560 | 7 349 | 43 859 | 249 954 | 304 503 |
| 26 | 80 | 798 | 1 217 | 1 286 | 14 619 | 124 849 | 142 769 |
| 27 | 56 | 725 | 570 | 1 787 | 13 175 | 92 569 | 108 826 |
| 28 | 54 | 921 | 1 254 | 1 188 | 14 404 | 113 757 | 131 524 |
| 29 | 48 | 320 | 545 | 6 044 | 28 892 | 212 447 | 248 248 |
| 30 | 55 | 999 | 896 | 2 628 | 19 541 | 800 260 | 824 324 |
| 31 | 37 | 646 | 1 483 | 1 983 | 18 361 | 237 188 | 259 661 |
| 32 | 17 | 385 | 762 | 469 | 6 684 | 48 424 | 56 724 |
| 33 | 3 | 85 | 85 | 171 | 1 371 | 10 088 | 11 800 |
| 34 | 4 | 91 | 105 | 181 | 1 514 | 11 935 | 13 826 |
| 35 | 13 | 12 | 111 | 564 | 2 796 | 26 481 | 29 964 |
| 36 | 36 | 286 | 630 | 113 | 4 579 | 78 984 | 84 592 |
| 37 | 11 | 154 | 217 | 432 | 3 515 | 64 179 | 68 497 |
| 38 | 31 | 330 | 175 | 739 | 5 265 | 78 556 | 85 065 |
| 39 | 14 | 29 | 81 | 78 | 791 | 12 271 | 13 250 |
| 40 | 16 | 29 | 107 | 629 | 3 485 | 35 920 | 40 170 |
| 41 | 8 | 82 | 219 | 204 | 2 147 | 31 985 | 34 637 |
| 42 | 2 | 30 | 52 | 82 | 676 | 8 871 | 9 711 |
| 43 | 2 | 75 | 117 | 193 | 1 577 | 20 351 | 22 313 |
| 44 | 1 | - | 28 | 29 | 254 | 6 388 | 6 699 |
| Total | 48 762 | 4 775 170 | 1 477 547 | 2 094 774 | 15 808 134 | 33 729 949 | 57 885 574 |
| ÉCART DE CHANGE | | | | | | | - 352 495 |
| TOTAL GÉNÉRAL | | | | | | | 57 533 079 |

(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 30/09/2017

| PAYS | RA survenus en 2017 | Taux de RA |
|--|------------------------|--------------|
| France | | |
| Régions | 657 | 0,04% |
| Départements | 205 | 0,00% |
| Communes | 15 331 | 0,12% |
| Groupements de communes | 19 184 | 0,23% |
| Etablissements publics : | | |
| - de santé | 8 273 | 0,18% |
| - d'habitat social | 6 242 | 0,61% |
| - autres | 4 730 | 0,59% |
| Sous Total | 54 622 | 0,16% |
| Italie | | |
| Communes | 1 291 | 0,09% |
| Sous Total | 1 291 | 0,03% |
| TOTAL expositions sur personnes publiques | 55 913 | 0,14% |

Le taux de RA annualisé correspond au rapport entre le volume de RA survenu au cours de l'année 2017 et l'encours moyen égal à la moyenne des encours journaliers.

Sur 2016, le taux de RA de l'exercice s'élevait à 0,58% correspondant à EUR 320 millions de remboursements anticipés.

3. ORGANISMES DE TITRISATION ET ENTITÉS SIMILAIRES

3.1 VENTILATION PAR TYPE DE CONTREPARTIE

En date du 30 septembre 2017, 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 (VALEURS DE REMPLACEMENT)

4.1. VENTILATION PAR CONTREPARTIE

| En EUR milliers, au 30/09/2017 | Encours |
|--|----------------|
| Meilleur échelon de qualité de crédit | |
| Obligations sécurisées | 225 888 |
| Autres titres bancaires | 367 411 |
| Second échelon de qualité de crédit | |
| Titres bancaires (maturité < 100 jours) | - |
| Solde des comptes courants bancaires | 6 084 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 599 383 |

Les titres bancaires correspondent à des placements de trésorerie sous la forme de certificats de dépôts ou d'obligations émis par des établissements de crédit.

Les titres bancaires sont présentés nets de provisions spécifiques et hors surcotes/décotes.

4.2 NOTATIONS

Au 30 septembre 2017, les valeurs de remplacement sont constituées de titres bancaires ainsi que des soldes des comptes bancaires, dont la notation entre dans la catégorie « Meilleur échelon », ou « Second échelon » de qualité de crédit lorsqu'ils ont une durée inférieure à 100 jours.

4.3 VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

| Maturité résiduelle finale | 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 | 4 | 126 084 | 40 500 | - | - | - | 166 584 |
| | 1 | 3 | - | - | 103 011 | 10 600 | - | 113 611 |
| | 2 | 2 | - | - | - | 57 996 | - | 57 996 |
| | 3 | 3 | - | - | - | 154 300 | - | 154 300 |
| | 4 | 9 | - | - | - | 106 892 | - | 106 892 |
| | Total | 21 | 126 084 | 40 500 | 103 011 | 329 788 | - | 599 383 |

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

Les soldes des comptes bancaires sont mentionnés ici comme une seule opération, échue.

4.4 REMBOURSEMENTS ANTICIPÉS

Il n'y a pas eu de remboursement anticipé sur les valeurs de remplacement au cours de l'année 2017.

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. Les crédits accordés individuellement ou les émissions obligataires peuvent être micro- ou macro-couverts. La couverture des actifs et des passifs 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 sens opposé;
- 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 le respect de 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 2016 | T1 2017 | T2 2017 | T3 2017 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Sensibilité | 25,0 | -0,5 | -0,1 | -1,6 | 1,0 |

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

Somme des sensibilités

| <i>EUR millions, fin de trimestre</i> | Limite | T4 2016 | T1 2017 | T2 2017 | T3 2017 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Court terme | 10,0 | -9,0 | 0,1 | 0,4 | -1,7 |
| Moyen terme | 10,0 | 0,3 | 2,0 | -4,5 | -2,4 |
| Long terme | 10,0 | 0,1 | -2,6 | 1,5 | 3,8 |
| Très long terme | 10,0 | 0,1 | 0,4 | 1,1 | 1,3 |

Risque de pente entre deux points de maturité proche

Somme des sensibilités en valeur absolue

| <i>EUR millions, fin de trimestre</i> | Limite | T4 2016 | T1 2017 | T2 2017 | T3 2017 |
|---------------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Court terme | 20,0 | 4,4 | 3,3 | 7,8 | 10,3 |
| Moyen terme | 20,0 | 4,3 | 5,1 | 12,4 | 10,9 |
| Long terme | 20,0 | 8,1 | 4,9 | 3,5 | 7,1 |
| Très long terme | 20,0 | 5,9 | 5,3 | 5,6 | 6,5 |

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 *Registered Covered Bonds* (RCB), des dettes non privilégiées et les prévisions de remboursement du *cash collateral* reçu, nets des remboursements d'actifs reçus.

À fin septembre 2017, 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.

