

Stratégie de gestion de dette



8 novembre 2022

Etienne FAVRE
Tél. 06 63 23 41 79
Mail : efavre@fcl.fr



Gérer la Cité



SOMMAIRE

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022

01.

RÉTROSPECTIVE DE L'ENCOURS DE DETTE

02.

CONTEXTE FINANCIER

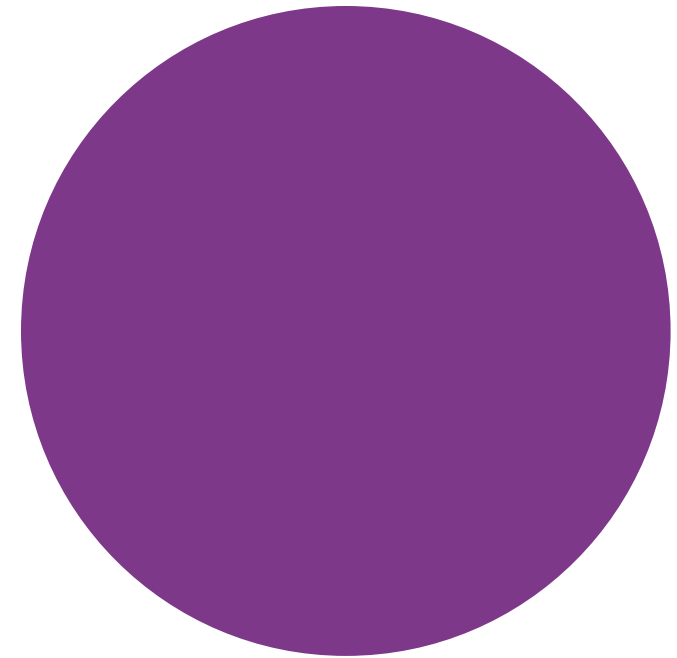
03.

ÉTAT DE L'ENCOURS DE DETTE AU
01/01/2023

04.

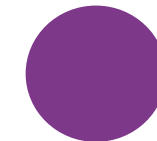
ENJEUX DE LA BUDGÉTISATION CLIMATIQUE

RÉTROSPECTIVE DE L'ENCOURS DE DETTE

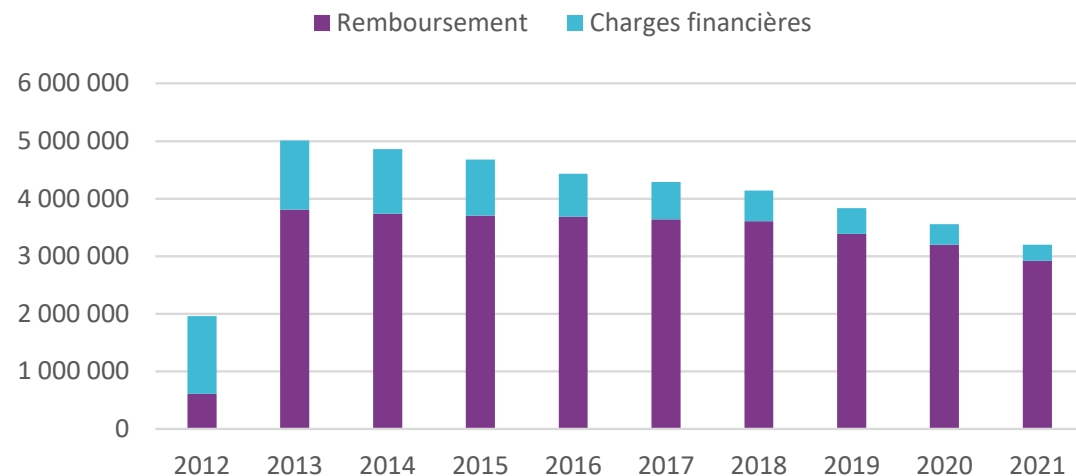


SANS RECOURS A L'EMPRUNT, LA VILLE POURSUIT SON DESENDETTEMENT

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022



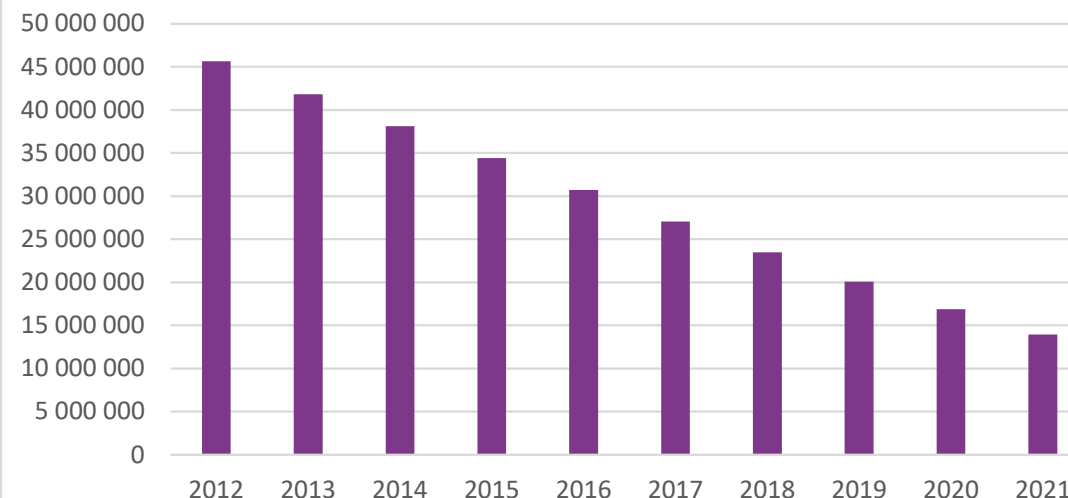
Annuité de la dette



Source : FCL Gérer la Cité / DGFIP

- La ville n'a pas tiré d'emprunts depuis 10 ans.
- En remboursant environ 3M€ d'emprunt par an, la ville se désendette de ce même montant.
- L'annuité de la dette (incluant les frais financiers) s'élève en 2021 à 3,2M€, elle passera sous les 3M€ en 2023.

Encours de dette

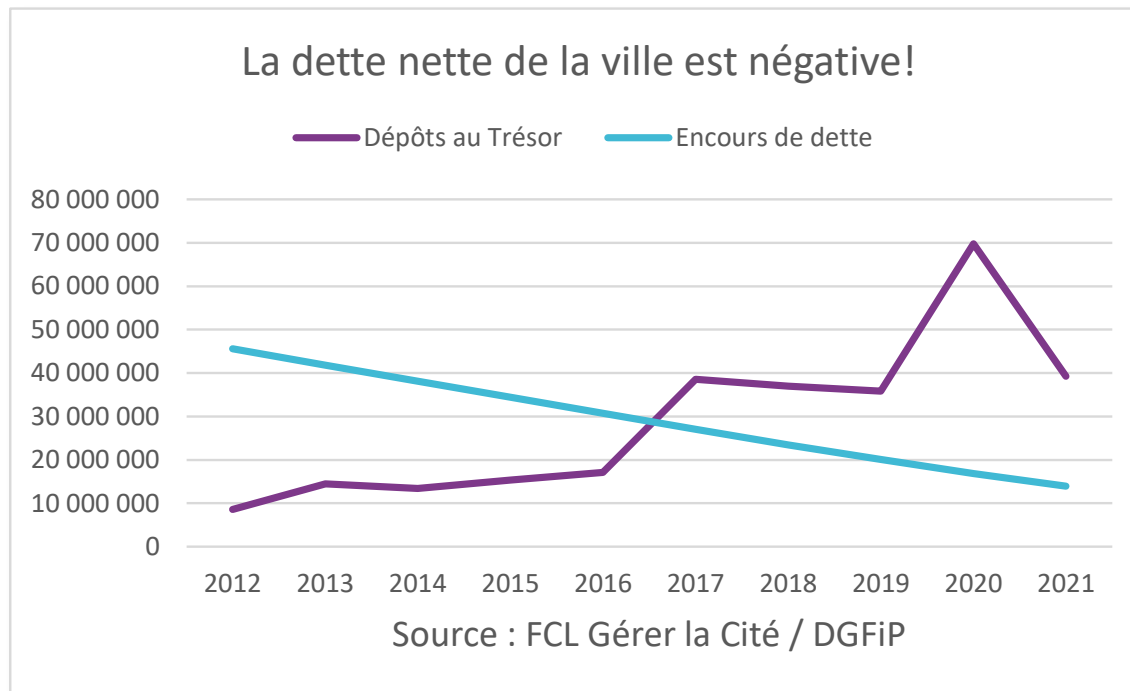
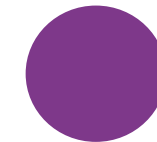


Source : FCL Gérer la Cité / DGFIP

- L'encours de dette de la ville diminue de 45M€ à moins de 11,1M€ au 1^{er} janvier 2023.

LA VILLE DISPOSE DES LIQUIDITES POUR REMBOURSER L'INTEGRALITE DE SA DETTE. LE NIVEAU DE LIQUIDITÉ EST TOUTEFOIS EN FORTE DIMINUTION EN 2021

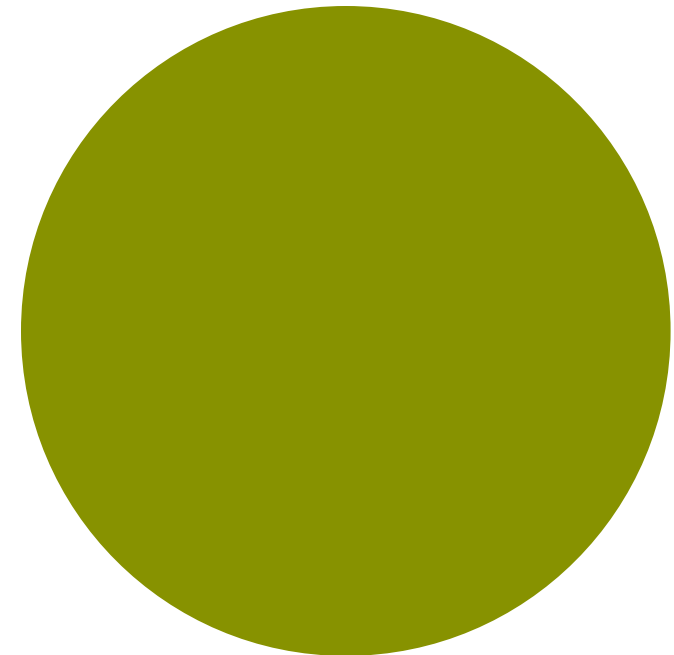
Accusé de réception en préfecture
092-219-200482-20221124-2 DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022



- Depuis 2012, le niveau moyen des dépôts au trésor le 31 décembre de chaque année est de 29M€ avec une forte hausse sur les exercices 2017 à 2021 (pointe des Trivaux).
- Sur l'exercice 2021, **le montant des Dépôts au trésor de la ville diminue de 70M€ en début d'année à 39M€ en fin d'année.**
- Ce niveau de liquidité pourrait être utilisé par la ville pour rembourser la totalité de son encours de dette (en terme de gestion cela ne serait pas optimal).

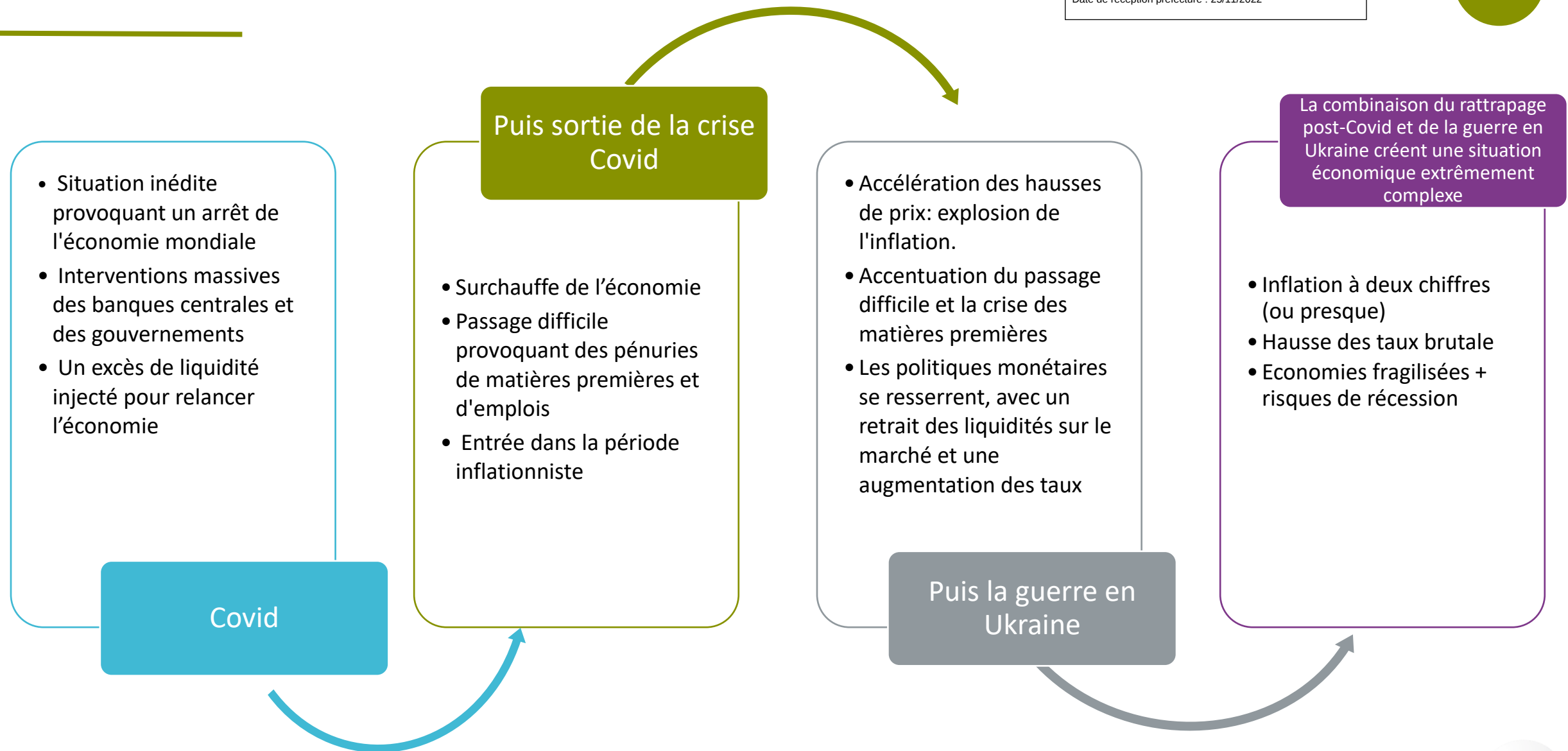
- Etant donnée la situation d'excédent de liquidité de la commune, la dette nette de la trésorerie est un meilleur indicateur pour représenter la situation en matière d'endettement.
- Au 31 décembre 2021, **le niveau de la dette nette de la trésorerie est négatif à - 25M€.**

CONTEXTE FINANCIER



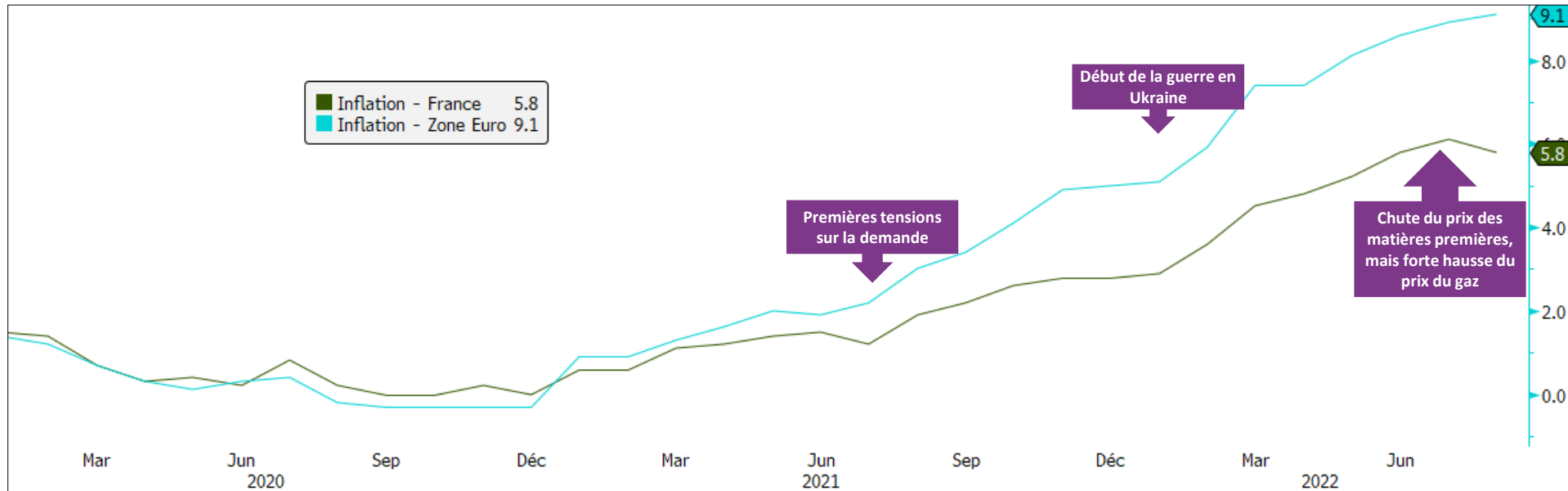
RESUME DES EPISODES PRECEDENTS

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022





Évolution de l'inflation en France et dans la zone-euro



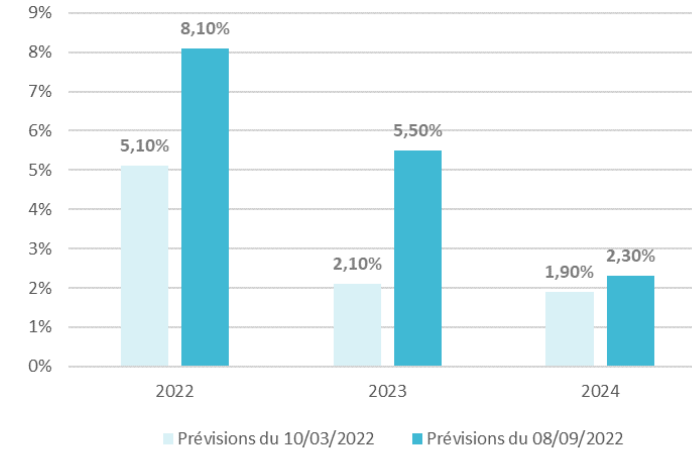
- L'inflation dépasse des records dans certains pays développés de la Zone Euro (+10%/an). Des records qui tombent les uns après les autres, des records vieux de 40 à 70 ans...

DES PRÉVISIONS REVUES À LA BAISSSE À PLUSIEURS REPRISES DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022

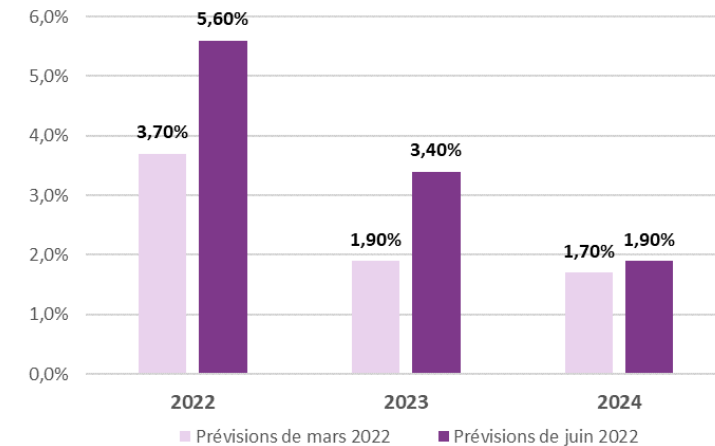
- Depuis le début de l'année, les prévisions d'inflation ont été revues à la hausse à plusieurs reprises.
- **La crise inflationniste s'accroît et le pic ne semble pas atteint. La hausse des taux permet de ralentir l'économie et ainsi d'affecter l'inflation. Cependant, l'inflation est fortement corrélée à la hausse de l'énergie et notamment du gaz !**
- Si le prix des matières premières commence à refluer, l'inflation devrait rester élevée durant 1 an minimum : liquidités toujours élevées, l'inflation de second tour.

Actualisation des prévisions d'inflation de la BCE



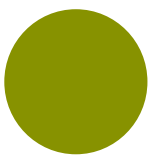
Source : FCL Gérer la Cité - BCE

Actualisation des prévisions d'inflation de la Banque de France



Source : FCL Gérer la Cité - Banque de France





Une crise complexe : un problème d'offre

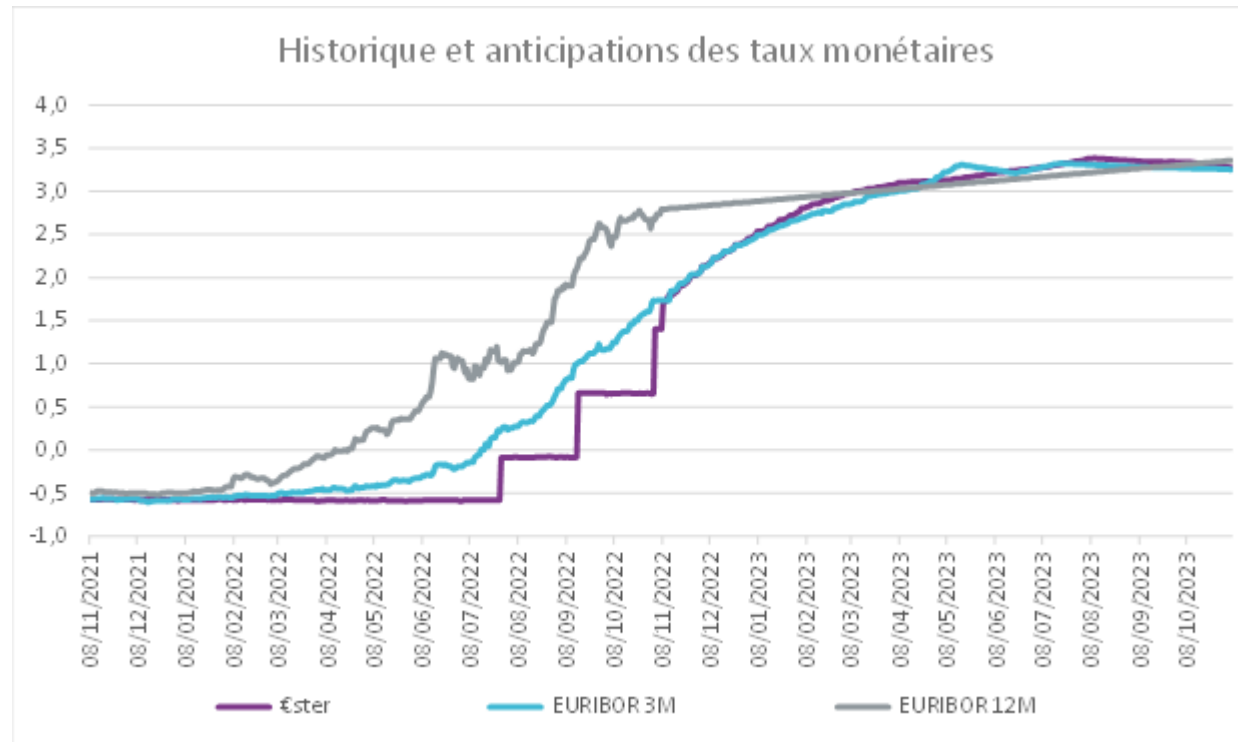
- Les plans de relance de l'économie mis en place par la BCE et les gouvernements ont provoqué un excès de liquidité dans la Zone Euro.
- La BCE a augmenté ses taux pour la troisième fois en quelques mois: une première hausse de 50pbs en juillet, une hausse de 75bps en septembre et une hausse de 75bps en octobre,
- Selon la BCE, la hausse des taux ne sera pas suffisante pour freiner l'inflation, il faut également une baisse du prix de l'électricité et notamment du Gaz.

Une économie fragmentée : l'hésitation de la BCE

- Le programme de rachat d'actif instauré durant la crise sanitaire afin de venir en aide aux pays de la Zone Euro prend fin progressivement.
- Dès le mois de juillet 2022, La BCE n'achète plus de titre de dette, et n'injecte donc plus de liquidité dans les pays les plus « solides » tels que la France et l'Allemagne.
- Cependant, le rachat d'actif se poursuit dans certains pays fortement impactés par la situation actuelle, et notamment par la hausse de taux, tel que l'Italie. Cette politique est adaptée au cas par cas pour ne pas accentuer l'écart des taux souverains et mettre en péril l'Union Européenne.

LES TAUX MONÉTAIRES S'ENVOLENT EN EUROPE

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022



- L'augmentation des taux directeurs se répercute directement sur les indices monétaires.
- On constate mécaniquement qu'à chaque hausse des taux de la BCE, les indices augmentent (juillet, septembre 2022 et octobre).

QUEL COÛT POUR UN FINANCEMENT ACTUELLEMENT?

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022



	Taux fixe bancaire (20 ans amortissable)	Taux variable bancaire (20 ans amortissable)	Taux obligataire
Taux de marché	3,15%	1,90%	2,70%
Marge	0,70%	0,70%	0,50%
Coût budgétaire	3,85%	2,6%	3,2%

LES CONTRAINTES DU TAUX DE L'USURE TOUJOURS PRÉSENTES

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022

03.

Contexte de l'inadéquation du taux de l'usure au contexte de marché

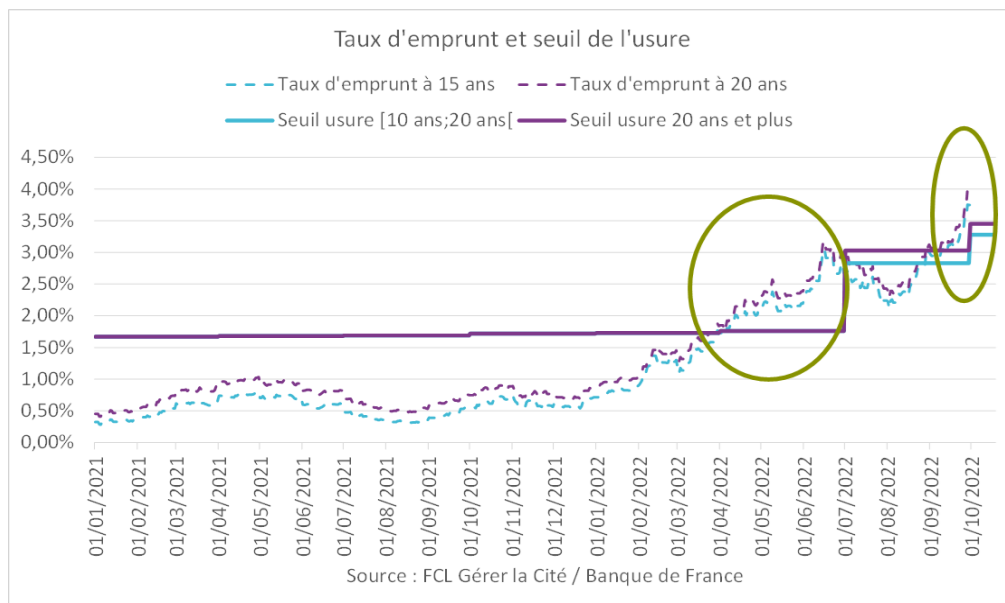
- Sur les 1er et 2ème trimestres 2022, les taux de marché ont augmenté très rapidement. Les conditions de marché sous-jacentes aux nouvelles propositions de crédit étaient donc bien plus dégradées alors que le seuil de l'usure restait figé sur les niveaux passés (cf graph).

La nouveauté réglementaire

- La réglementation relative au taux de l'usure évolue au 1^{er} juillet pour les collectivités. La réglementation ne prévoit plus un seul seuil de l'usure pour les emprunts à taux fixe, mais trois taux de l'usure !

La réforme fait elle disparaître le risque de retrait de l'offre à taux fixe des établissements bancaires ?

- La réforme du taux de l'usure permet de disposer au 1er juillet d'un taux de l'usure plus cohérent avec les niveaux de marché actuels.
- Pour mémoire, ces taux sont applicables pour le 4^e trimestre 2022. Le marché des taux long termes reste toutefois très volatils, le taux de l'usure devient de nouveau contraignant sur le marché bancaire. Si la tendance à la hausse des taux devait se poursuivre, les propositions bancaires ressortiraient à nouveau supérieures aux nouveaux seuil de l'usure.



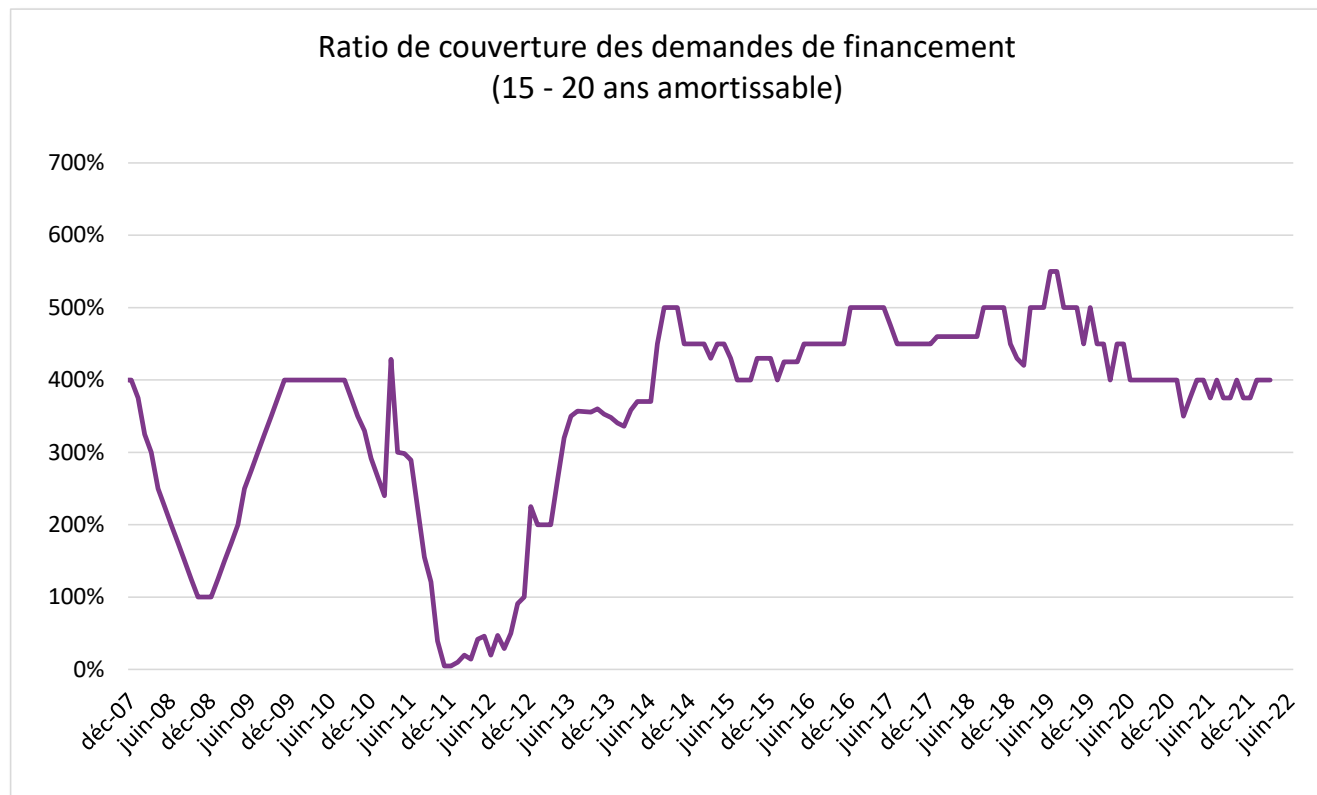
Les nouveaux seuils de l'usure pour un emprunt à taux fixe d'une collectivité :

Seuil de l'usure		
Durée	T32022	T42022
Inférieure à 10 ans	2,75%	3,21%
Entre 10 ans et 20 ans	2,83%	3,28%
Supérieure à 20 ans	3,03%	3,45%

MALGRE LES ÉVÈNEMENTS SUR LES MARCHES FINANCIERS, L'OFFRE BANCAIRE S'EST MAINTENUE

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022

02.



Le **marché bancaire est très peu dynamique** depuis le début de l'année en raison de la contrainte du taux de l'usure (second trimestre). Notamment, les collectivités présentant les plus gros besoins sont les Régions, ayant généralement accès au marché obligataire.

Sur les consultations observées (offres de taux fixe hors période de contrainte du taux de l'usure / offres à taux variables), **les volumes offerts se sont maintenus**.

LE MARCHÉ BANCAIRE : LES MARGES SONT ENCORE COMPÉTITIVES DANS UN CONTEXTE DE MARCHÉ PEU LISIBLE

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022

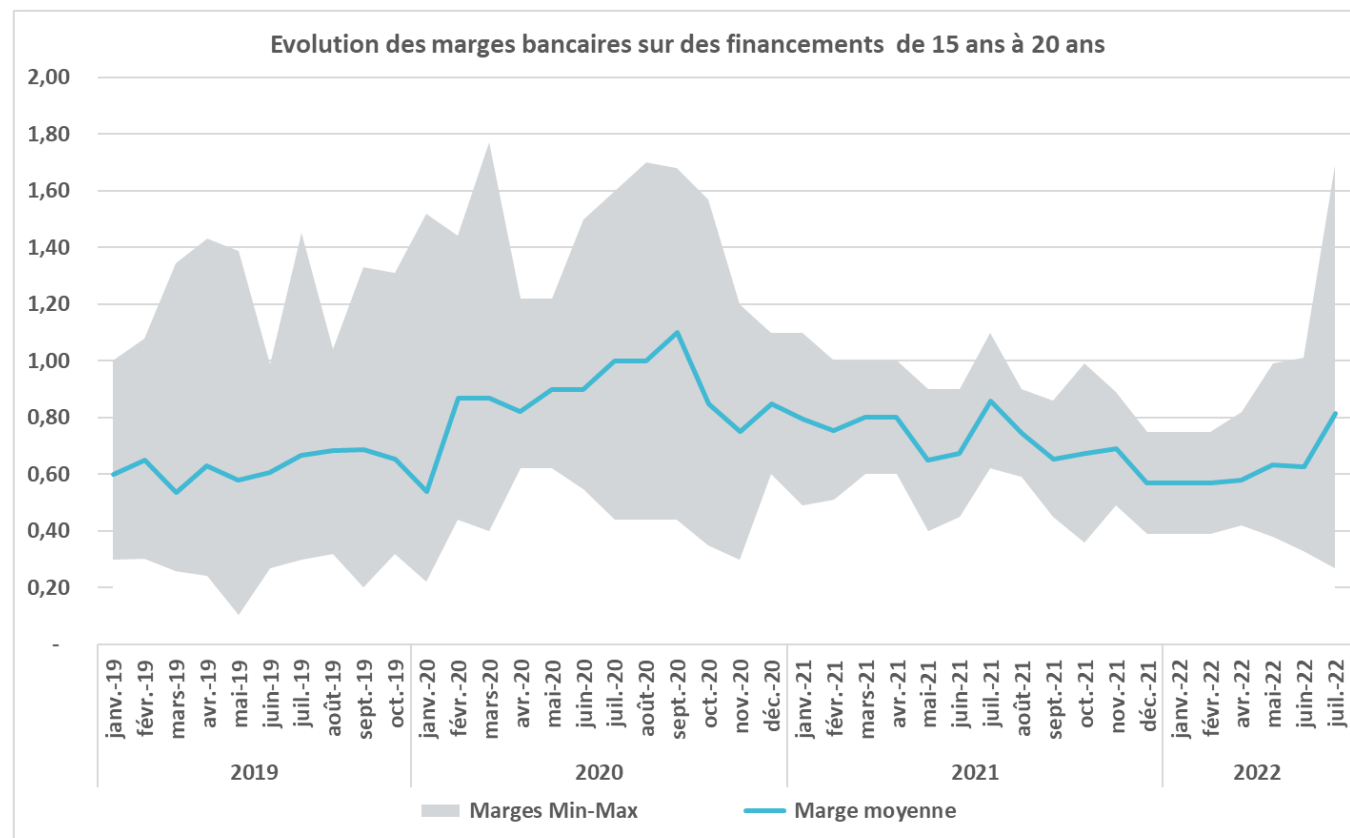
02.

Des consultations peu lisibles depuis le second trimestre :

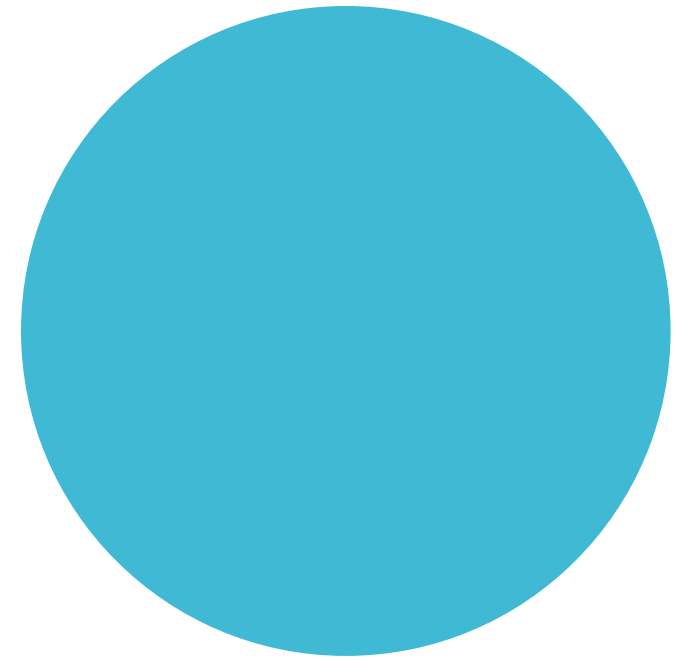
La très forte volatilité des taux rend les cotations bancaires peu lisibles.

Les disparités sont fortes d'une consultation à une autre / d'une banque à une autre !

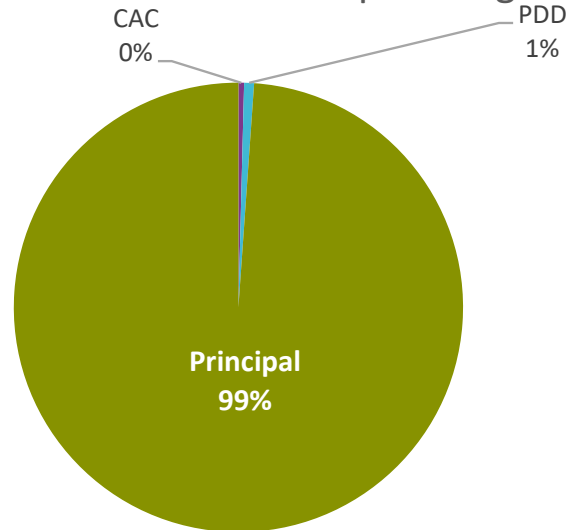
- Offres très compétitives afin de se positionner sur le taux de l'usure
- Grilles de taux valables sur une longue période (Banque Régionales quelques jours, semaines / Nef plusieurs mois)
- Etablissements en perte de visibilité réhaussant leurs marges
- *Repricing* de la prise de risque
- Progression certaine des marges explicites à taux variables (perte de valeur du floor)



ÉTAT DE L'ENCOURS DE DETTE AU 01/01/2022 ET STRATÉGIE DE FINANCEMENT



Répartition de l'encours par budget

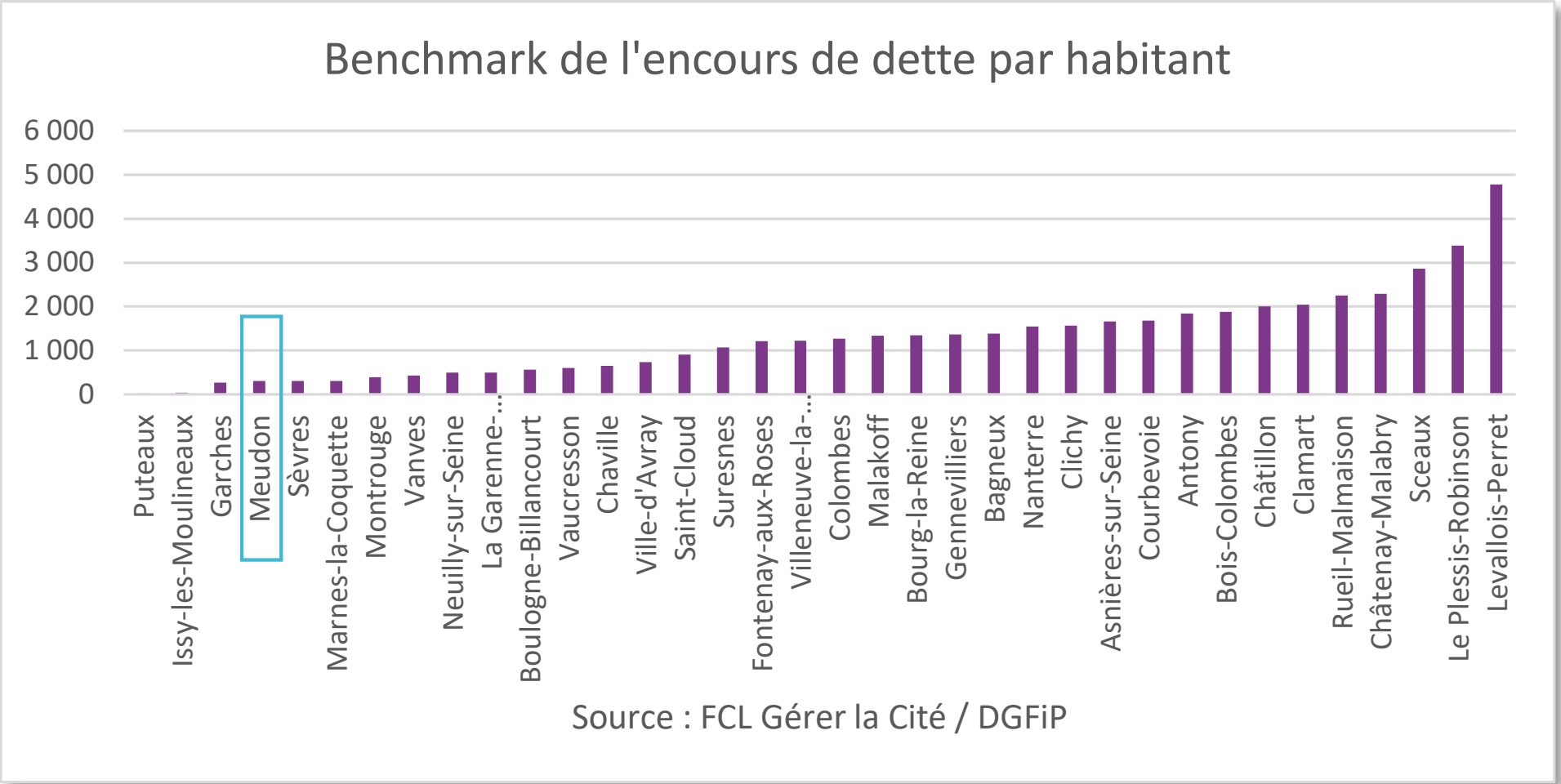


Budget

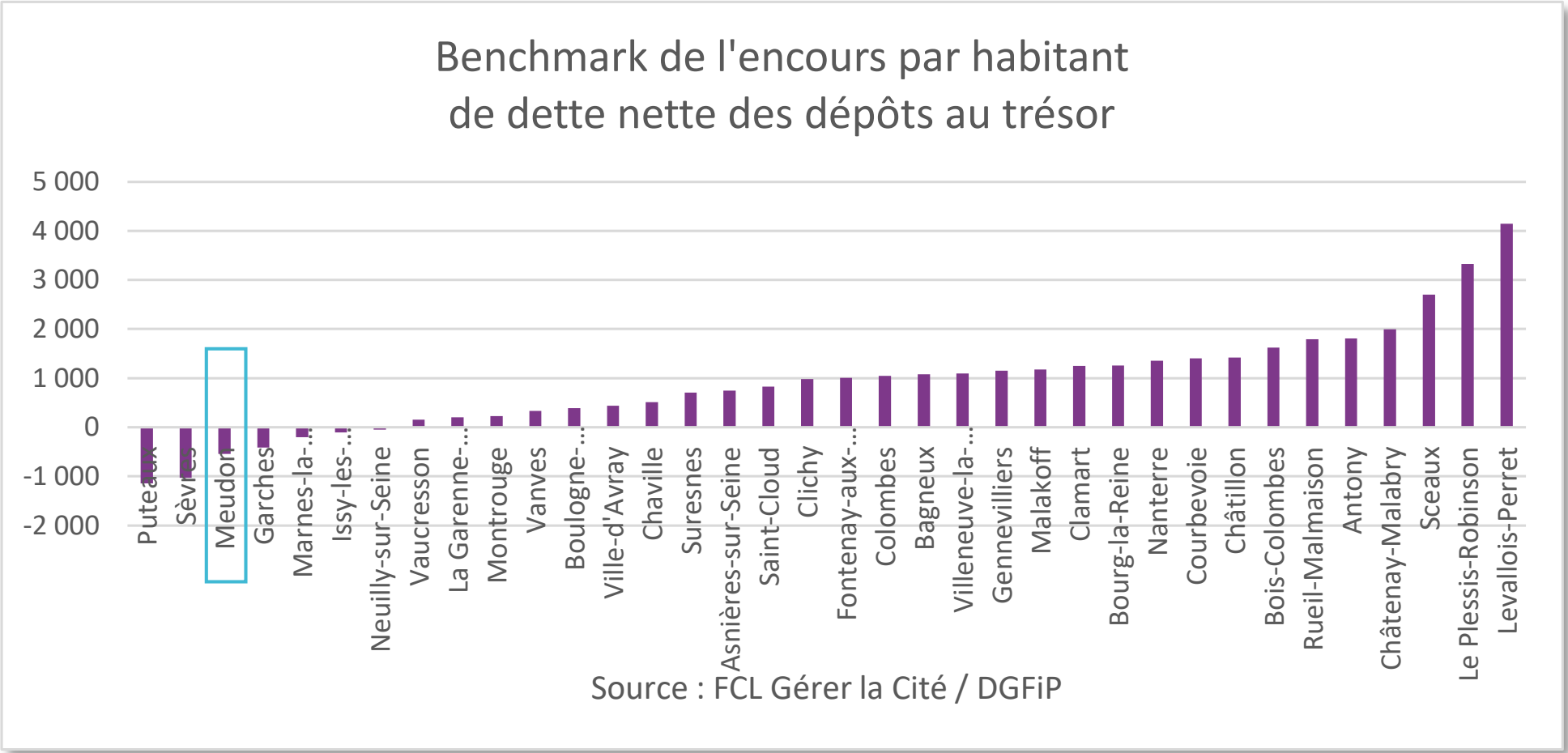
Capital Restant du au 1/1

CAC	45 K€
PDD	80 K€
Principal	11 115 K€
Total	11 241 K€

- L'encours de dette consolidé se concentre sur le budget principal avec 99% de la dette.
- L'encours consolidé résiduel s'élève à 11,2M€ dont 11,1M€ pour le budget principal.



- La dette par habitant de la commune en 2021 est parmi les plus faibles du Département. Ce niveau n'intègre pas les excédents de trésorerie de la ville.



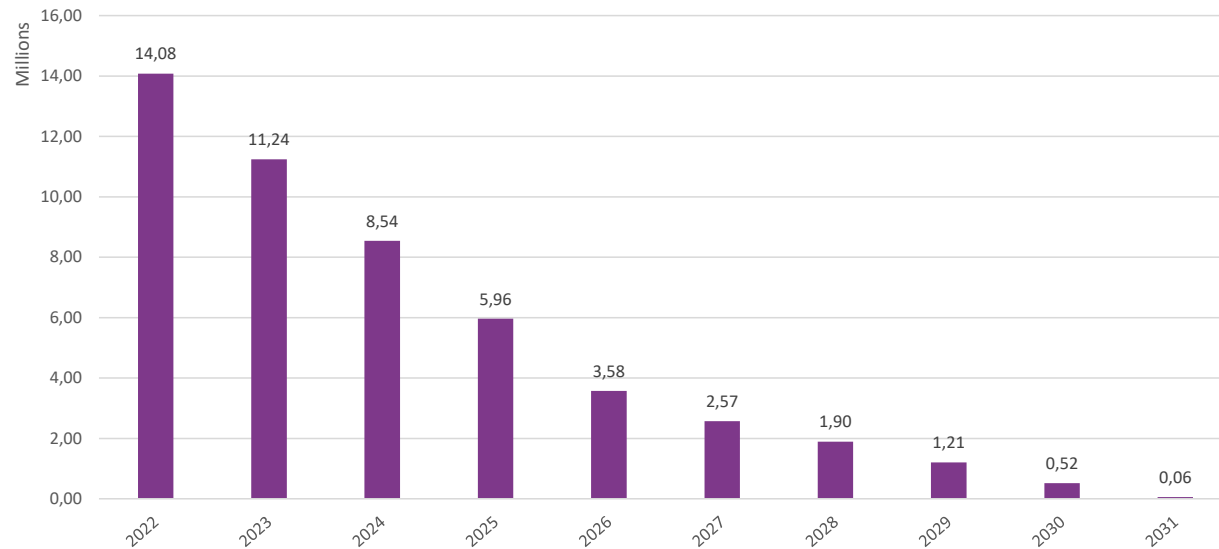
- En retraitant le volume de la dette par le volume des dépôts au trésor, la ville dispose d'une dette nette par habitant parmi les plus faibles du département, elle est négative!

UNE ANNUITÉ DE DETTE INFÉRIEURE À 3M€

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022

03.

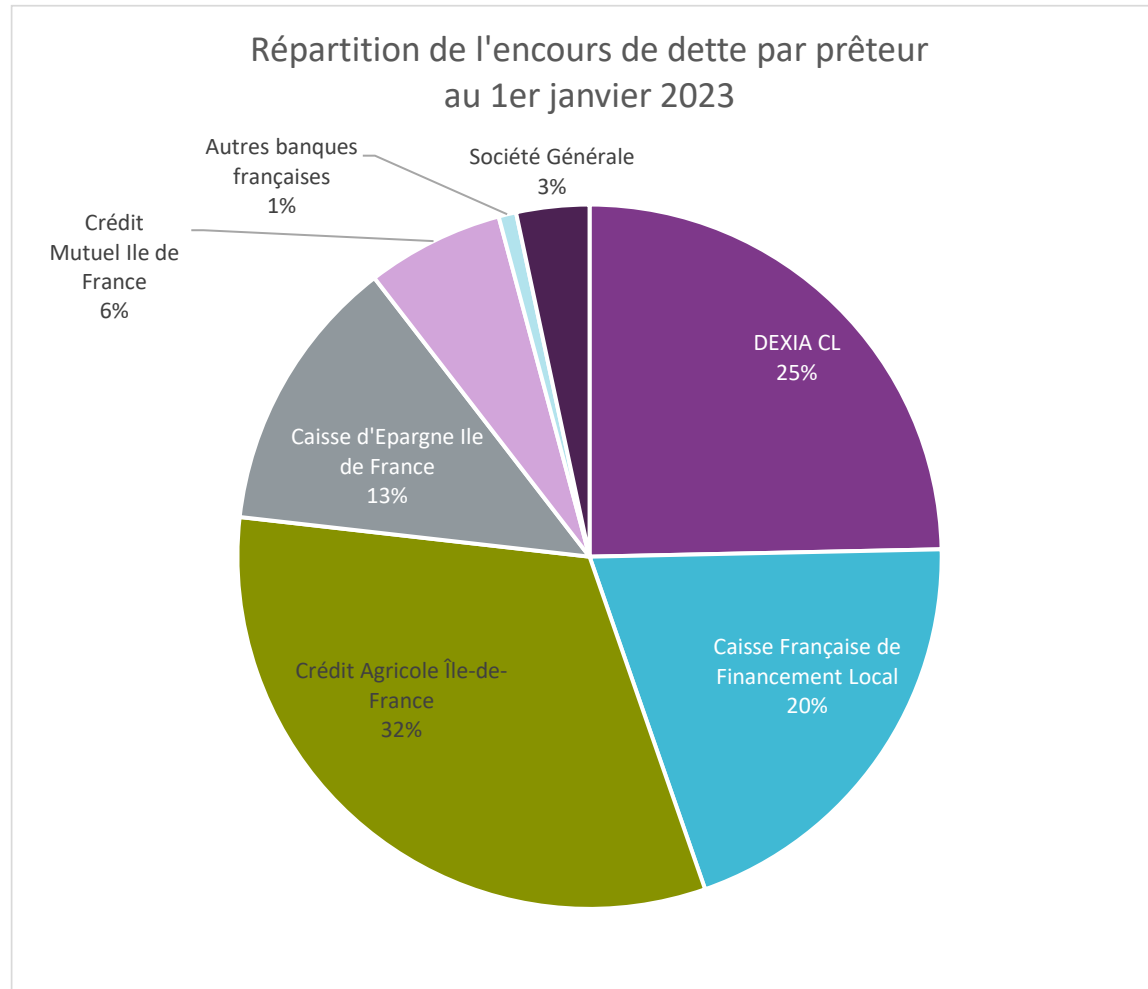
Extinction de l'encours de dette au 1^{er} janvier N



Annuités générées par l'encours de dette au 1^{er} janvier N



- En 2023, le poids de l'annuité la dette est inférieur à 3M€ en 2022. Hors nouveaux financements à venir l'annuité s'effondre à 1M€ à compter de 2026.
- La durée de vie moyenne de l'encours est très courte : 2,7 années.



- L'encours de dette de la ville reflète les prêteurs historiques du financement du secteur public.
- L'encours est bien diversifié entre ses différents prêteurs.
- Etant donné la faible exposition sur chacun des prêteurs, l'appétit des banques devrait être important pour les prochaines recherches de financement de la ville.

UN ENCOURS DE DETTE QUI ALLIE PERFORMANCE ET VISIBILITÉ EN 2023, DÉBUT DE HAUSSE DU COUT DE LA DETTE À TAUX VARIABLE

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022

03.

Étiquettes de lignes	CRD au 1/1	Part du CRD	Cout Moyen	
fixe		6 050 K€	53,8%	3,30%
taux fixe DR		6 050 K€	53,8%	3,30%
variable		5 191 K€	46,2%	0,81%
EURIBOR12M		3 261 K€	29,0%	0,71%
EURIBOR3M		1 553 K€	13,8%	1,09%
TAG3M		251 K€	2,2%	0,55%
TAM12M		126 K€	1,1%	0,74%
Total général		11 241 K€	100,0%	2,15%

2,15 %

- Le coût moyen projeté de la ville. Ce coût est en légère augmentation en 2023 du fait de l'augmentation du coût de la part à taux variable. La hausse des référence monétaire se traduit dans le coût de la dette de la ville.

54 %

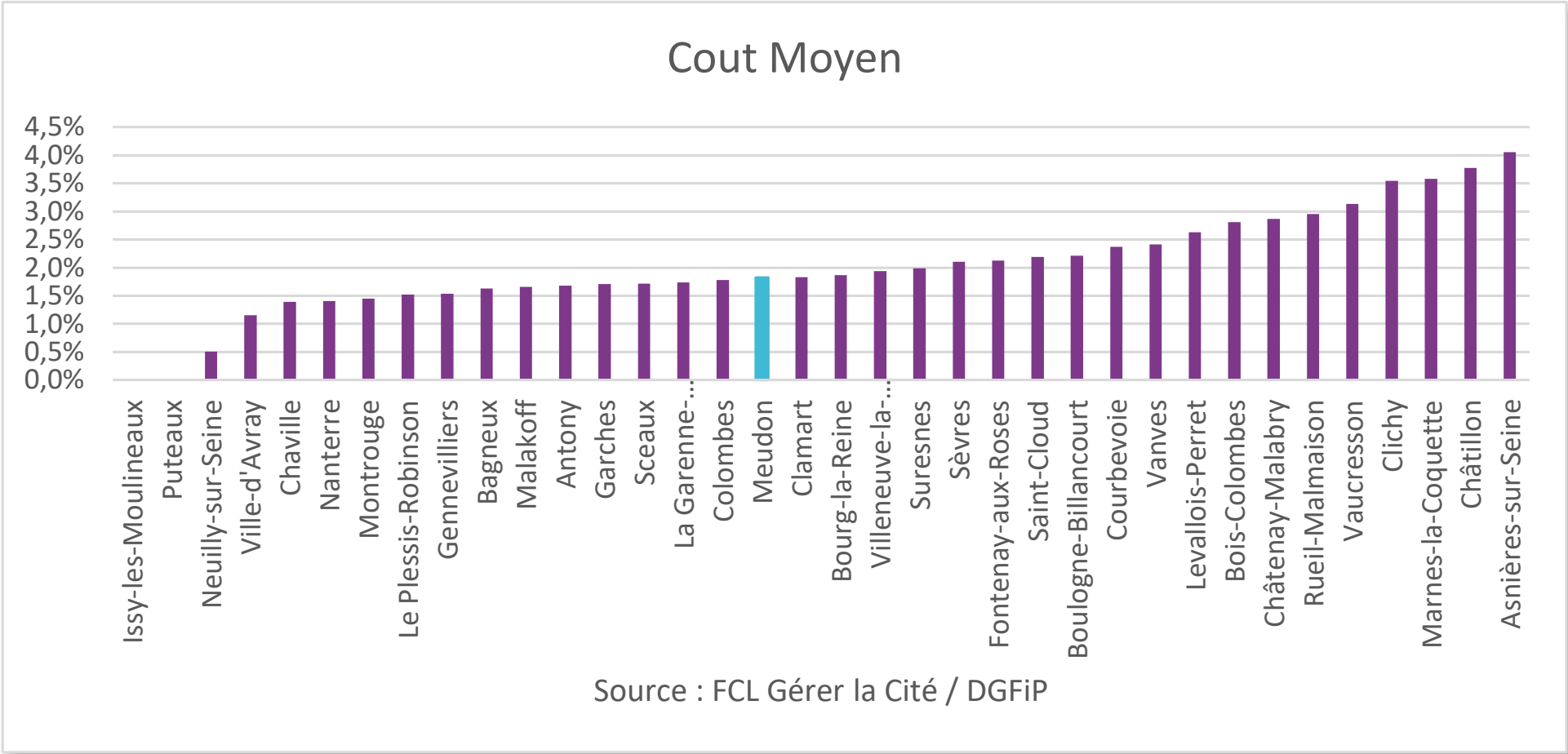
- La part à taux fixe de l'encours de dette de la ville, ce qui apporte de la visibilité sur le niveau des charges financières.

QUEL EST LE RISQUE BUDGÉTAIRE LIÉ A LA HAUSSE DES TAUX MONÉTAIRES ?

Accusé de réception en préfecture
092-219200482-20221124-2-DE
Date de télétransmission : 25/11/2022
Date de réception préfecture : 25/11/2022

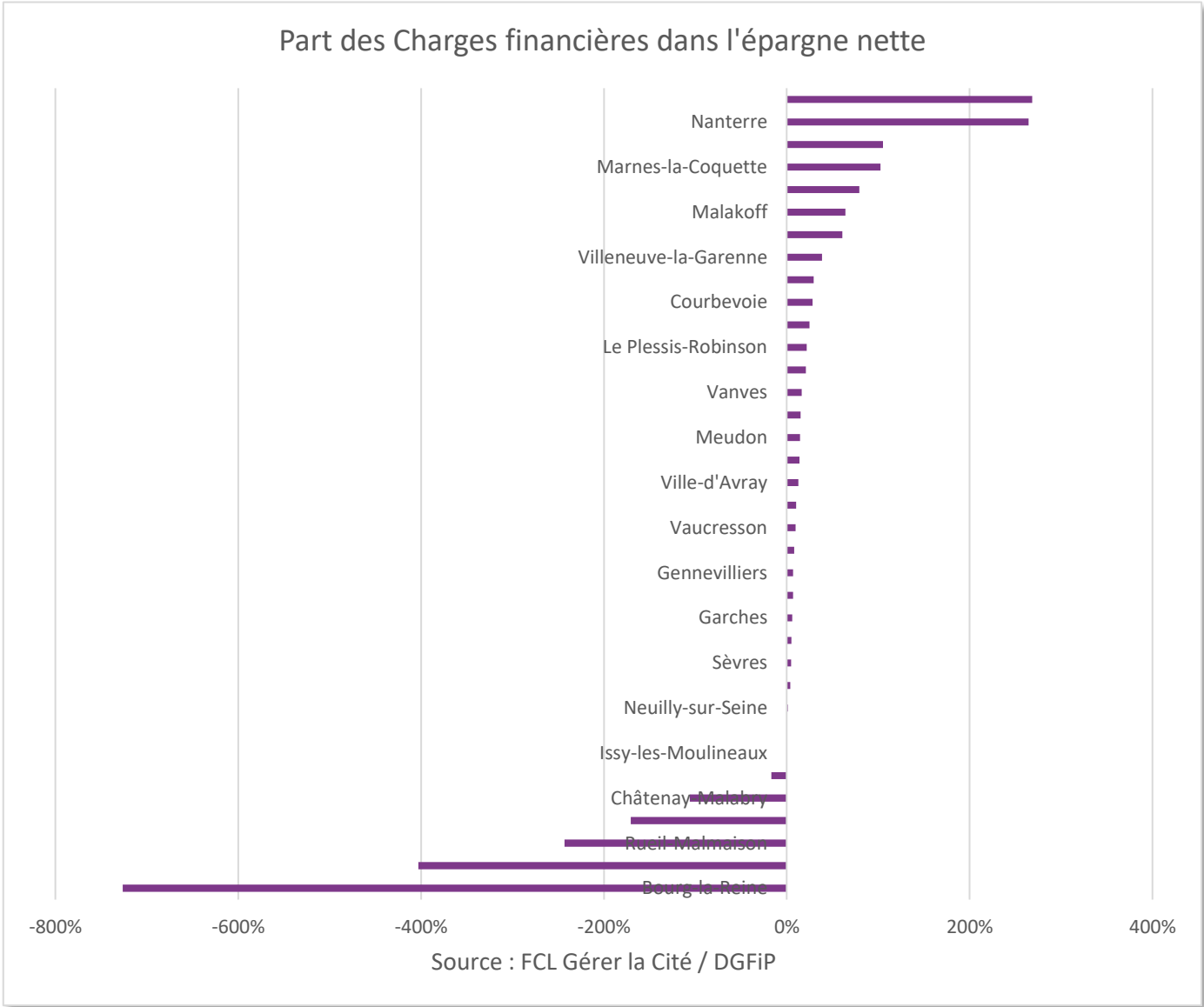
Sensibilité de la charge d'intérêt	type taux	sous type taux	Intérêts	Intérêt avec stress	
				test 1% sur TV	Variation
				inconnu	
Fixing connu	fixe	taux fixe DR	196 K€	196 K€	0 K€
	variable	EURIBOR12M	19 K€	19 K€	0 K€
Total Fixing connu			215 K€	215 K€	0 K€
Fixing inconnu	variable	EURIBOR12M	4 K€	14 K€	10 K€
		EURIBOR3M	16 K€	68 K€	51 K€
		TAG3M	1 K€	11 K€	10 K€
		TAM12M	1 K€	5 K€	5 K€
Total Fixing inconnu			22 K€	98 K€	76 K€
Total général			237 K€	313 K€	76 K€

- Sur l'exercice 2023, le risque budgétaire lié à l'exposition à taux variable du stock de dette actuelle est présentée dans le tableau ci-dessus.
- Nous avons procédé à un exercice de stress test sur vos échéances dont le fixing n'est pas connu pour 2023. Nous avons appliqué une hausse des taux monétaires de 100 pbs au dessus de leurs anticipations actuelles. L'impact financier est de 76K€ soit une hausse de 32% de vos frais financiers. Cette hausse est à relativiser au regard de la taille de votre encours. Ceci représente seulement 4% de votre épargne nette 2021.



- Malgré l'absence de recours à l'emprunt sur la période de taux d'intérêts très attractifs, la ville parvient à se maintenir dans la moyenne basse du coût moyen de l'encours de dette.

- La ville est assez peu sensible sur son épargne au niveau des frais financiers contrairement à certaines communes du Département.



Stratégie de gestion de dette



8 novembre 2022

Etienne FAVRE
Tél. 06 63 23 41 79
Mail : efavre@fcl.fr



Gérer la Cité

