

DEBAT D'ORIENTATIONS BUDGETAIRES 2018

DOCUMENT 3

DOCUMENT ANNEXE A LA NOTE EXPLICATIVE DE SYNTHESE

**STRUCTURE ET GESTION DE LA DETTE - PERSPECTIVES
DOCUMENT ÉTABLI PAR LE CONSEIL DE LA VILLE « GÉRER LA CITÉ »**



Gérer la Cité

Etienne FAVRE
Tél. 01 55 34 40 25
Mail : efavre@fcl.fr

Thomas STOUF
Tél. 01 55 34 40 00
Mail : tstouf@fcl.fr

Ville de Meudon

/ Pilotage stratégique de l'encours de dette

/ 16 janvier 2018



87 rue St-Lazare | 75009 Paris
Tél. 01 55 34 40 00 | Fax 01 40 41 00 95
Mail : fcl@fcl.fr

www.fcl.fr





I. ACTUALITE FCL GERER LA CITE

I.1) LES DERNIERES MISSIONS DETTE FCL

Les dernières missions dette FCL



Tours Métropole Val de Loire

Accompagnement à la gestion de la dette, et de trésorerie
Accompagnement à la stratégie de financement



Ville de Toulon

Accompagnement à la gestion de la dette, et de trésorerie
Accompagnement à la stratégie de financement



Département Hautes Alpes

Accompagnement à la gestion de la dette
Assistance à la prospective financière

L'actualité FCL Gérer la Cité



Taxe habitation et taxe foncière sur les propriétés bâties

Etat des lieux de l'impact de la réforme
Chiffrage de l'impact des possibilités d'abattement



Accompagnement financier sur les NPRU

Elaboration du bilan financier global
Modélisation financière et procédurale



Le catalogue de formation 2018

Formation personnalisée sur site
FCL organisme de formation reconnu



II. INTRODUCTION

Ce rapport est établi dans le cadre de la mission de conseil en pilotage stratégique de l'encours de dette que la collectivité a confié à FCL Gérer la Cité. Dans le cadre de ce marché, un rendez-vous est prévu afin de présenter l'audit de l'encours et d'échanger sur la stratégie de gestion de l'encours de dette. Dans un premier temps, FCL présente l'ensemble des opérations réalisées récemment par la collectivité puis dresse un état des lieux des engagements liés à l'encours de dette au 1er janvier 2018. En fonction de vos projets, FCL Gérer la Cité propose une stratégie afin de rechercher les financements et d'optimiser le coût moyen de l'encours.

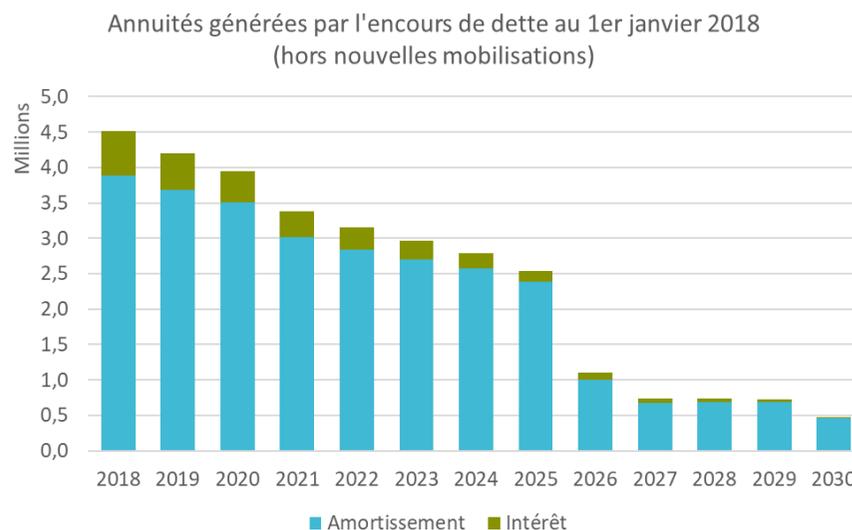
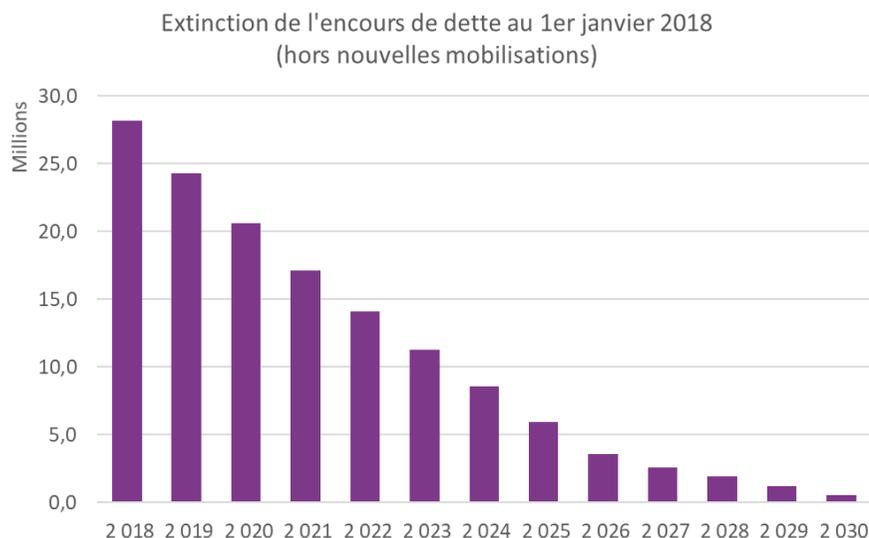
I.	Actualité FCL Gérer la Cité.....	2
II.	Introduction.....	3
III.	Stratégie de mobilisation des emprunts et de remboursement de la dette	4
IV.	Focus sur les prêteurs.....	9
V.	L'exposition de taux d'intérêt.....	11
VI.	Un environnement économique plus favorable à une hausse des taux d'intérêts	15
VII.	Conclusion	22
VIII.	Annexe : Extinction au 1er janvier 2018 et Etat de dette	23



III. STRATEGIE DE MOBILISATION DES EMPRUNTS ET DE REMBOURSEMENT DE LA DETTE

III.1) Etat des lieux des engagements au 1^{er} janvier 2018

III.1-1) L'encours de dette de la Ville diminue et atteint 28.2 M€ au 01/01/2018 (tous budgets)



28.2 M€ au 01/01/2018

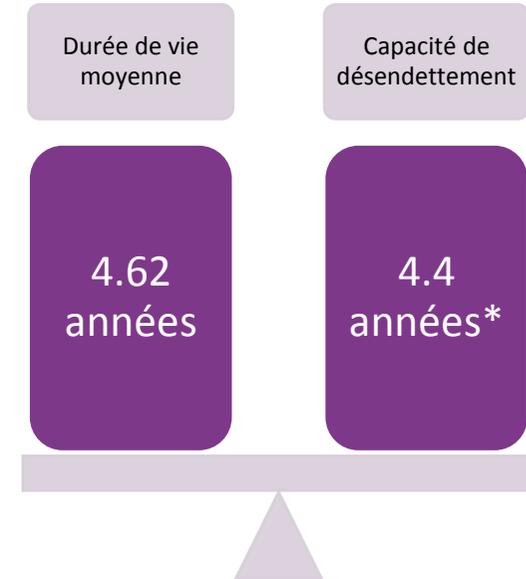
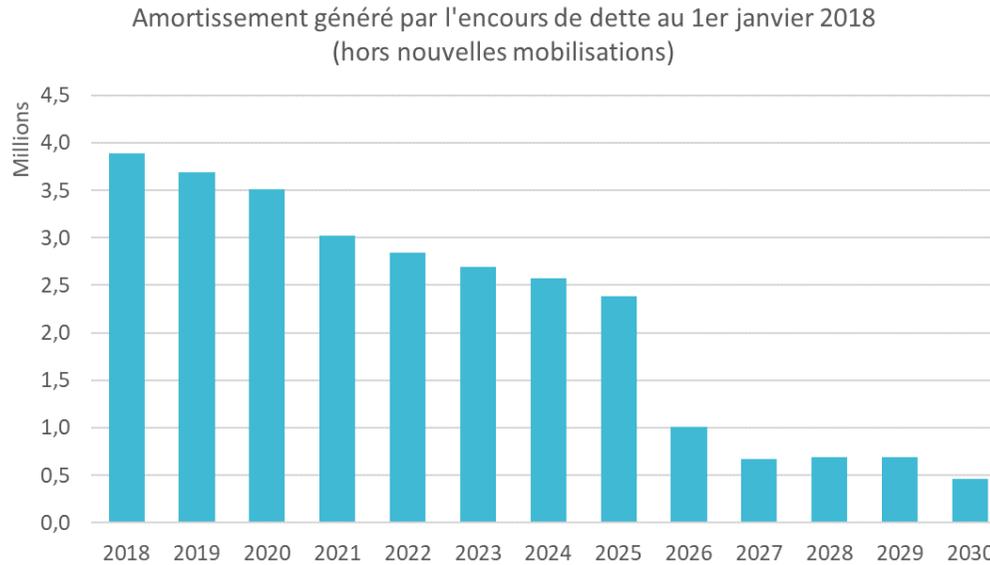
- Le volume de l'encours de dette de la Ville baisse de 12% par rapport au 01/01/2017

3.9 M€ en 2017

- Le volume de remboursement de l'encours de dette en 2017



III.1-2) Un remboursement de dette rapide du fait de la non contractualisation de prêts depuis plusieurs années



4.62 ans

• La durée de vie moyenne (DVM) au 1er janvier 2018 de l'encours de dette de la Ville (budget principal). Elle diminue par rapport au 01/01/2017 (5.3).

7.02 ans

• La durée de vie moyenne des emprunts du budget principal des Villes de 20 Khab à 50 Khab

La durée de vie moyenne de la ville est inférieure à celle du panel Enquête Dette comparable.

La durée de vie moyenne est égale à la Capacité de désendettement de la Ville, ceci signifie que dans la situation financière actuelle, les ressources dégagées par la Ville permettent de couvrir les engagements contractuels.

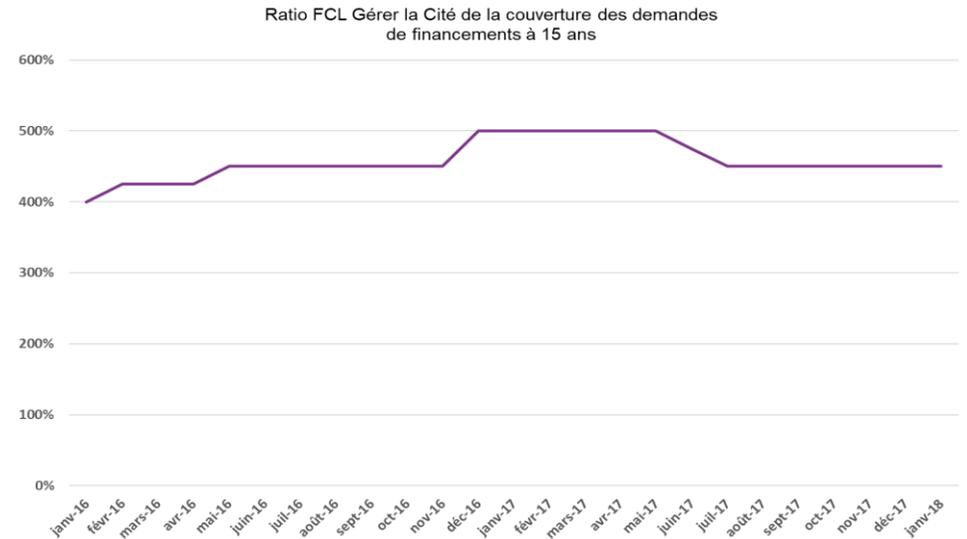
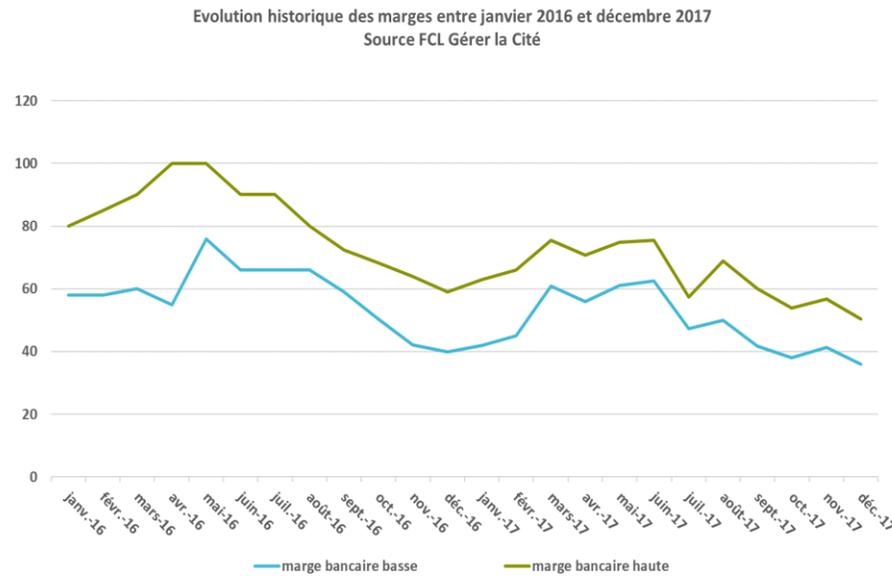
*au 01/01/2017



III.2) Les leviers pour se financer

III.2-1) Un marché bancaire concurrentiel

- *Ratio de couverture et marge moyenne*



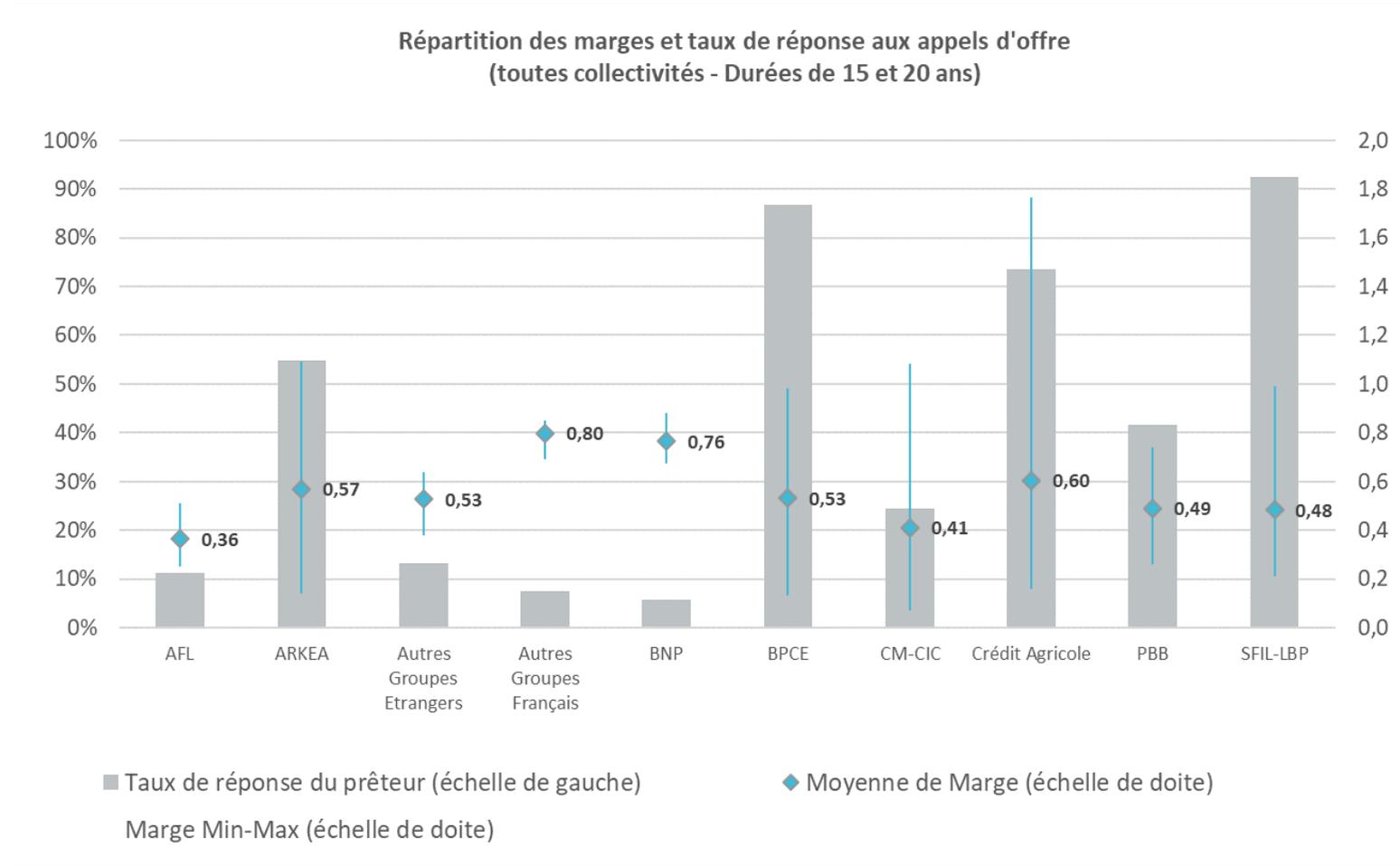
En 2017, la plupart des collectivités ont pu se financer dans de très bonnes conditions, avec des taux de couverture élevés et des marges bancaires en baisse.



De fortes disparités demeurent notamment pour les collectivités affichant un très fort endettement

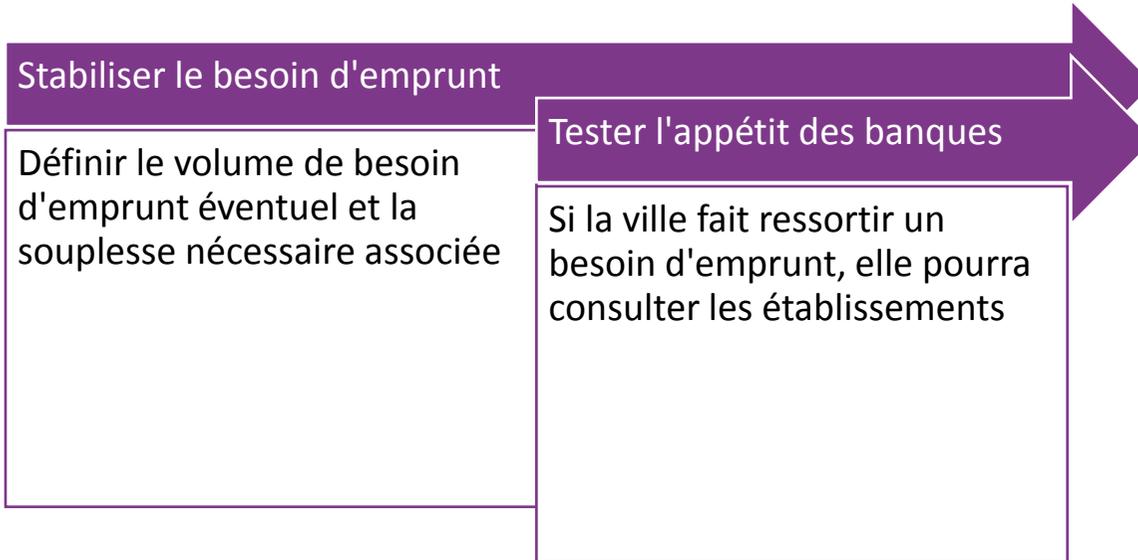


- **Panorama des marges des établissements bancaires**

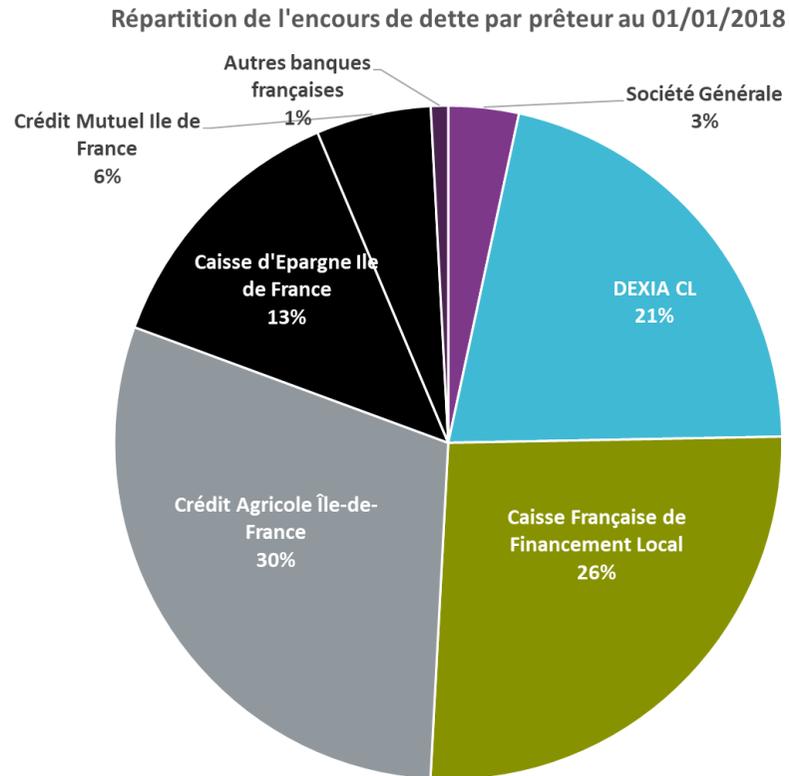




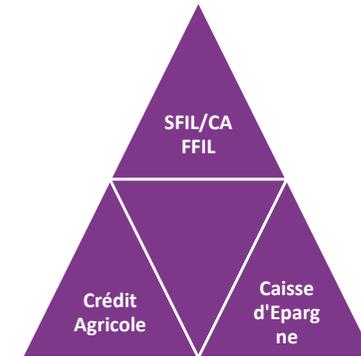
III.3) Stratégie de financement et plan d'action



IV. FOCUS SUR LES PRETEURS



Les trois prêteurs principaux de la Ville dans l'encours au 01/01/2018 sont les suivants :



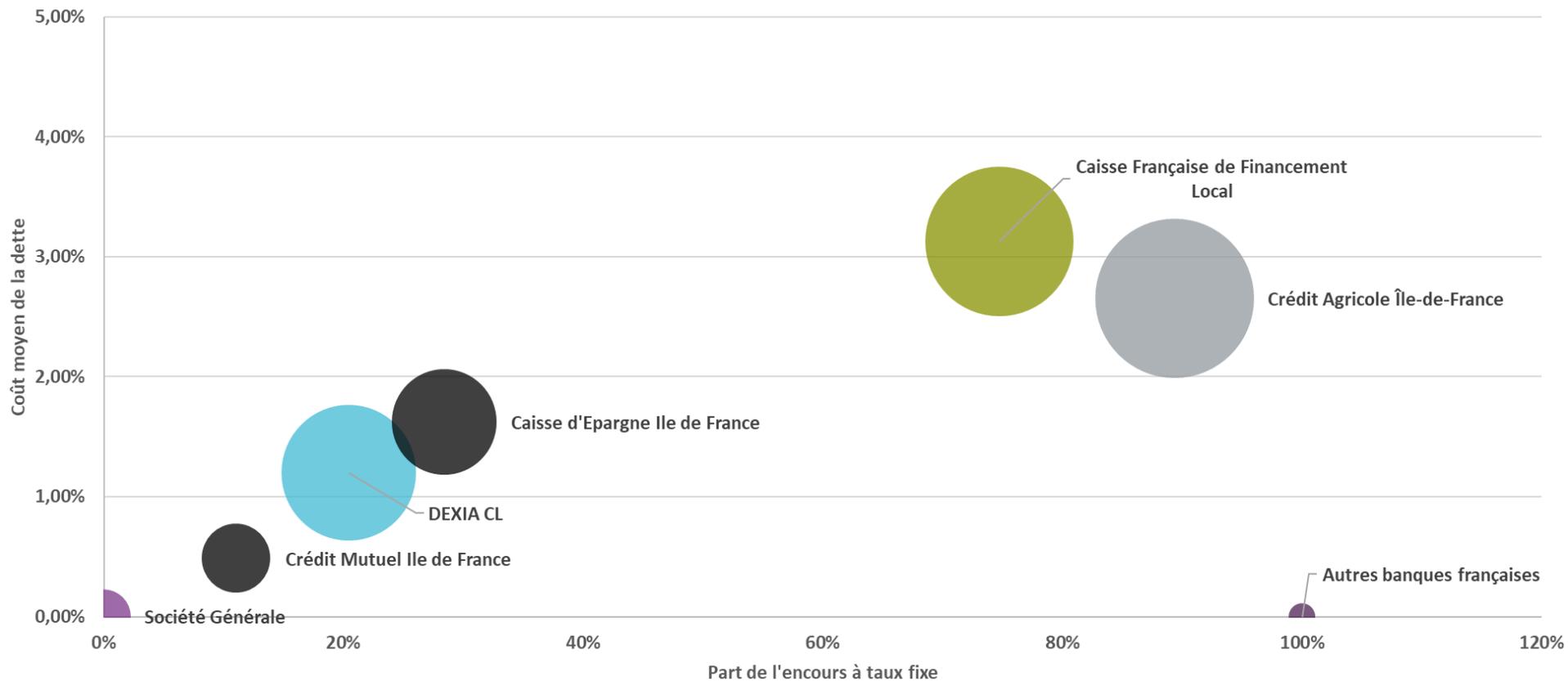
La Ville présente un potentiel important de diversification de son encours avec les acteurs toujours très actifs et performants pour le financement des collectivités notamment La Banque Postale ou la Société Générale



- **Exposition coût moyen et volume de l'encours des prêteurs**

Le graphique ci-dessous représente la répartition à taux fixe de l'encours de dette, ainsi que le coût moyen et le volume de l'encours.

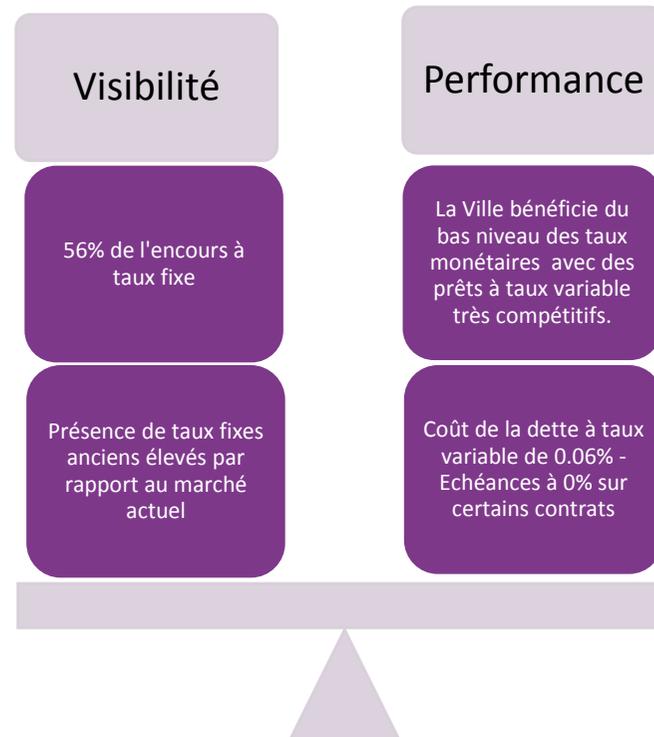
Mapping des financeurs de l'encours au 1er janvier 2018



V. L'EXPOSITION DE TAUX D'INTERET

V.1) L'exposition au 1^{er} janvier 2018 allie performance et visibilité

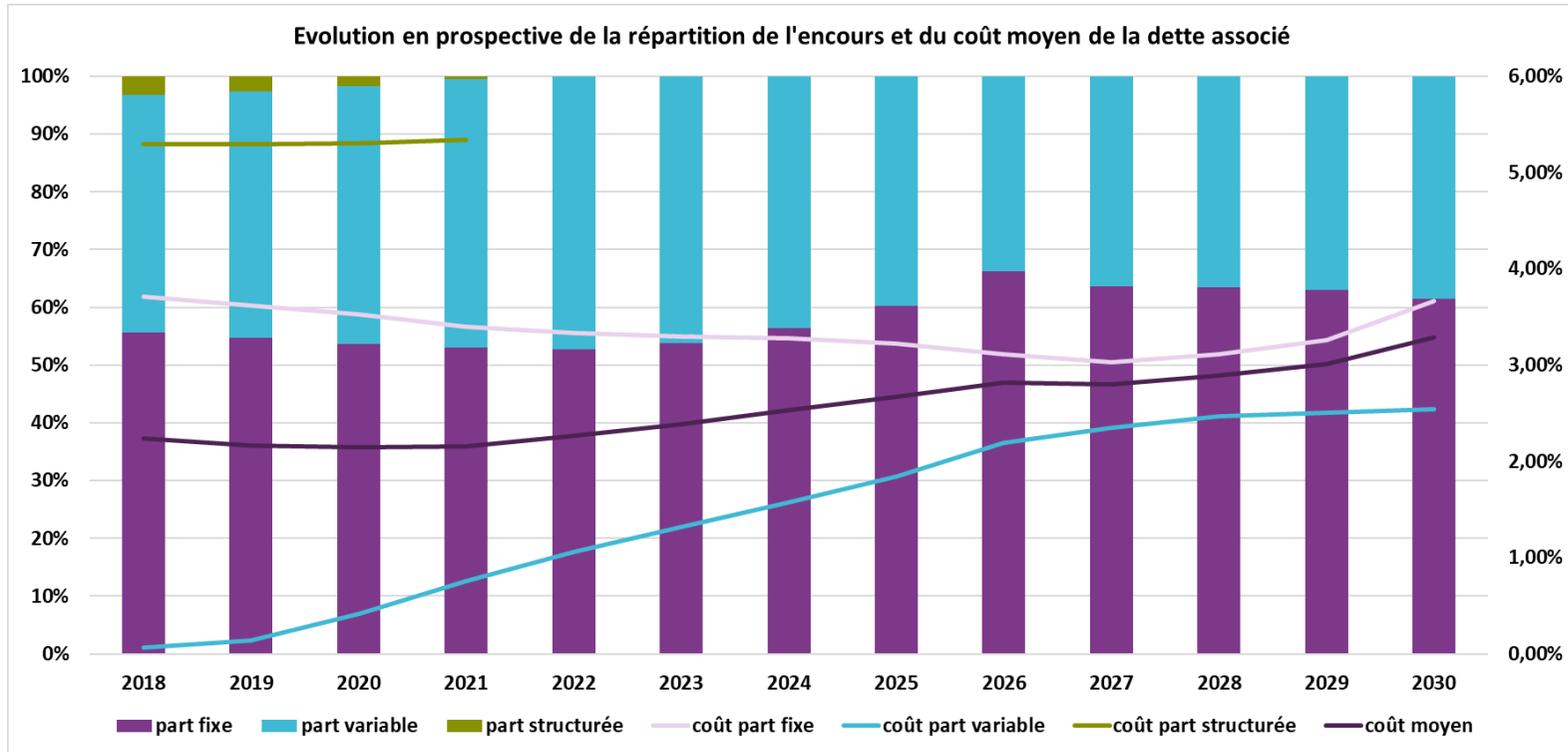
		2018		
type taux		CRD au 1/1	Part de l'encours	Coût Moyen
fixe	taux fixe court	173 131	0,61%	3,74%
	taux fixe DR	15 495 465	54,97%	3,71%
Total fixe		15 668 597	55,59%	3,71%
variable	EURIBOR12M	7 569 112	26,85%	0,02%
	EURIBOR3M	2 463 382	8,74%	0,25%
	TAG3M	1 137 977	4,04%	0,00%
	TAM12M	446 630	1,58%	0,03%
Total variable		11 617 101	41,21%	0,06%
structuré	Intermédiaire	902 394	3,20%	5,29%
Total structuré		902 394	3,20%	5,29%
Total général		28 188 092	100,00%	2,24%



Le coût moyen anticipé profite du niveau des taux monétaire, il se stabilise proche de 2,25%. Attention, en prospective, ce coût de la dette sera amené à augmenter du fait de l'anticipation de la hausse des taux de marché.



V.2) Evolution de l'exposition en prospective

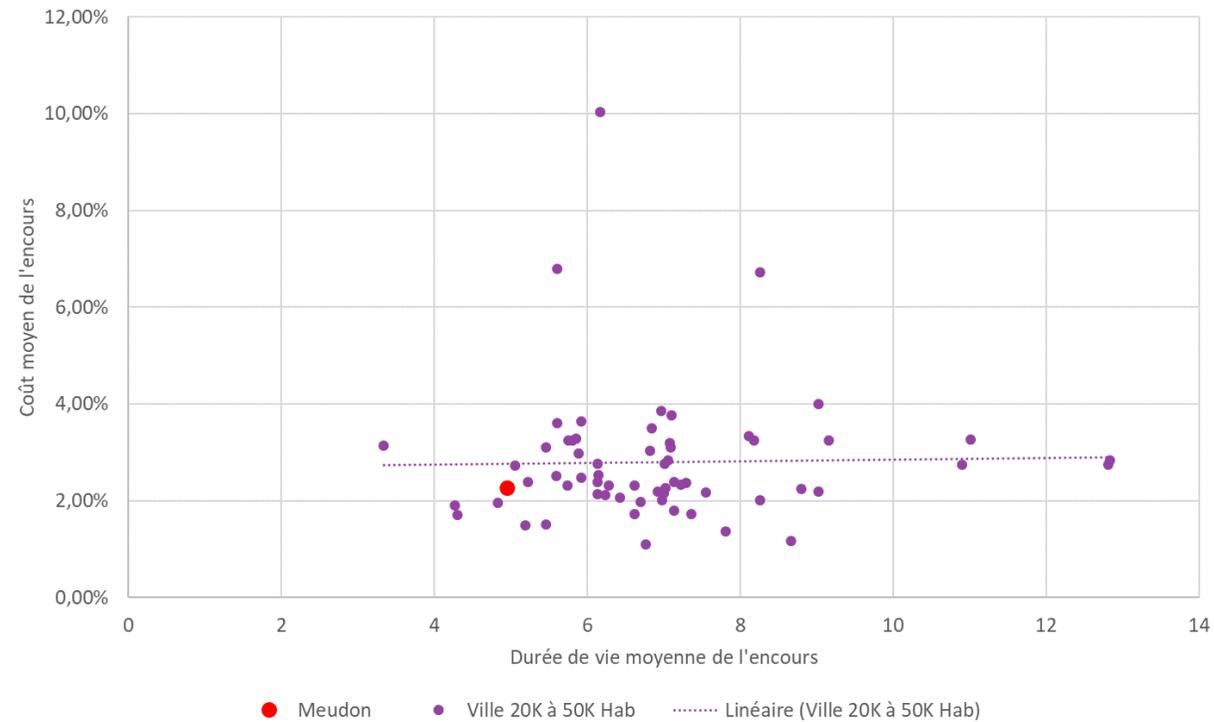


L'évolution du coût moyen de la dette sera légèrement sensible à l'évolution des indices monétaires



V.3) Benchmarking du coût de la dette

Coût de la dette en fonction de la durée de vie moyenne



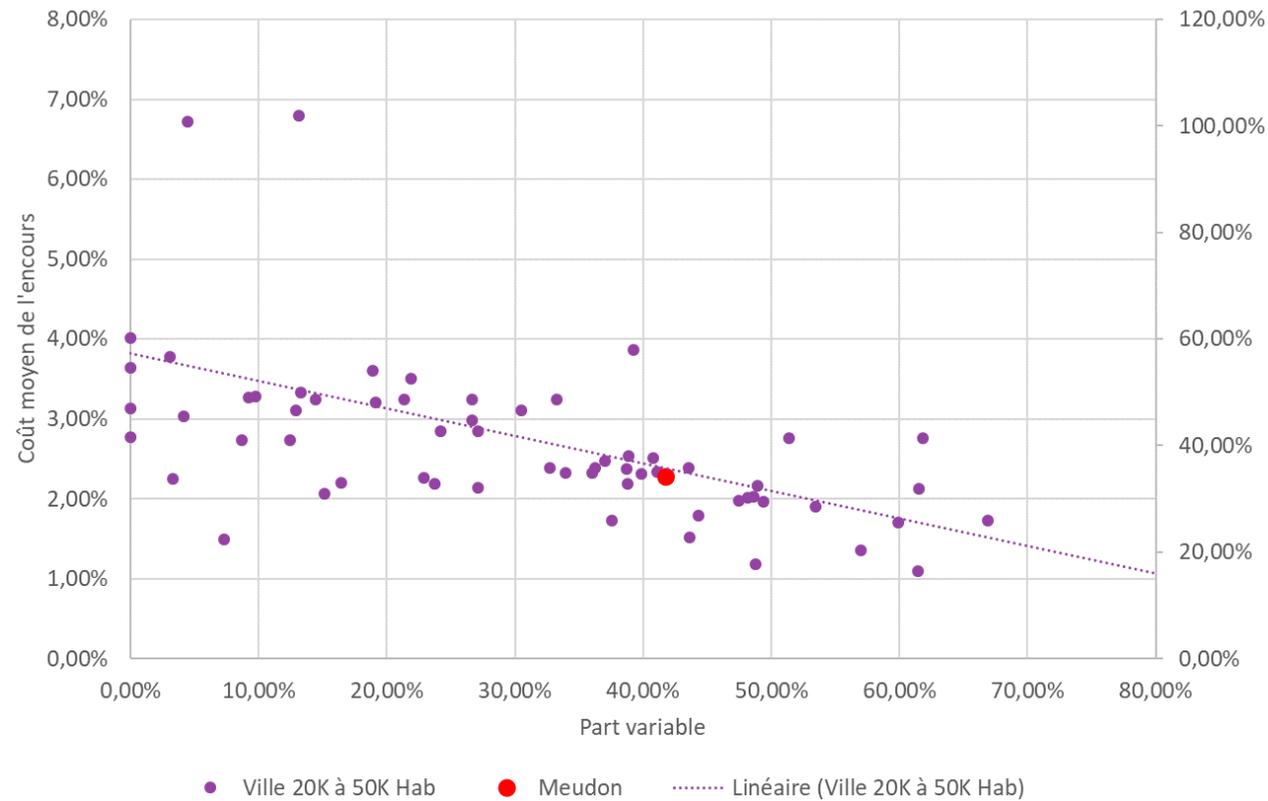
Sources : le coût moyen est calculé à partir des données DGFIP sur l'exercice 2016. DVM est issue de l'Enquête Dette FCL



La ville de Meudon dispose d'une dette qui se remboursera beaucoup plus rapidement que pour les autres communes du benchmark.



Coût de la dette en fonction de la part variable



Sources : le coût moyen est calculé à partir des données DGFIP sur l'exercice 2016. La répartition fixe/variable est issue de l'Enquête Dette FCL



La ville de Meudon dispose d'un encours de dette un peu plus exposé que la moyenne à taux variable.

VI. UN ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE PLUS FAVORABLE A UNE HAUSSE DES TAUX D'INTERETS

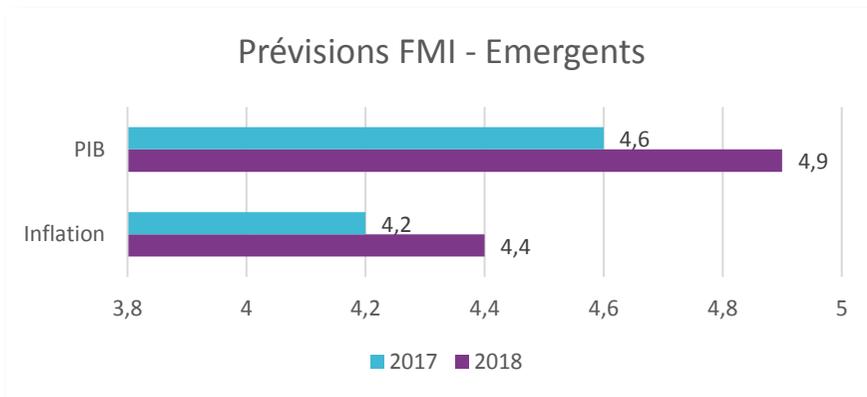
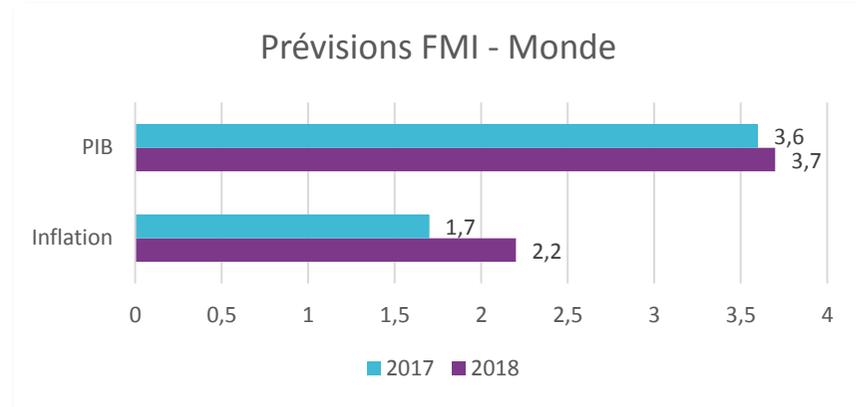
VI.1) L'ensemble des zones économiques participe à la reprise de la croissance mondiale

Croissance mondiale

Le FMI relève ses prévisions de croissance mondiale.

Il s'agit du niveau le plus élevé depuis 2011 à la faveur d'une embellie du commerce mondial, d'une politique budgétaire assoupli aux Etats-Unis et d'une hausse des investissements des entreprises.

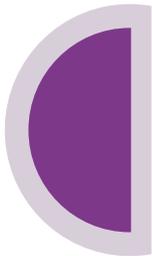
L'inflation devrait progresser en raison de la vigueur de l'activité et de la hausse des prix des matières premières.



Pays émergents

Recul de l'inflation et prévisions de baisses de taux d'intérêt qui devraient porter la croissance.

Risques géopolitiques perçus dans certains pays comme le Brésil et l'Afrique du Sud.



Etatis-Unis

Les révisions à la hausse des prévisions de PIB du FMI témoignent des effets stimulants attendus de plusieurs mesures de relance.

La réforme fiscale :

- Votée en décembre 2017
- Baisse de 1 450 Md\$ des impôts sur 10 ans (principalement sur les particuliers)

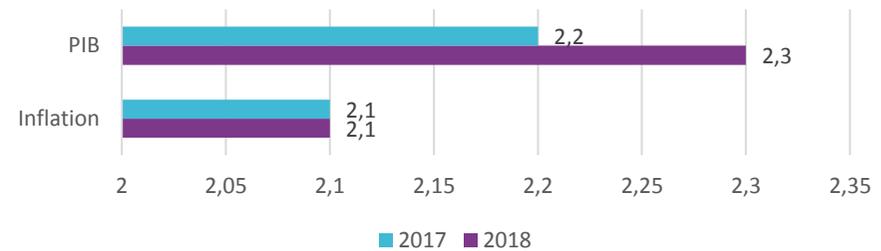
La déréglementation

Les dépenses d'infrastructures :

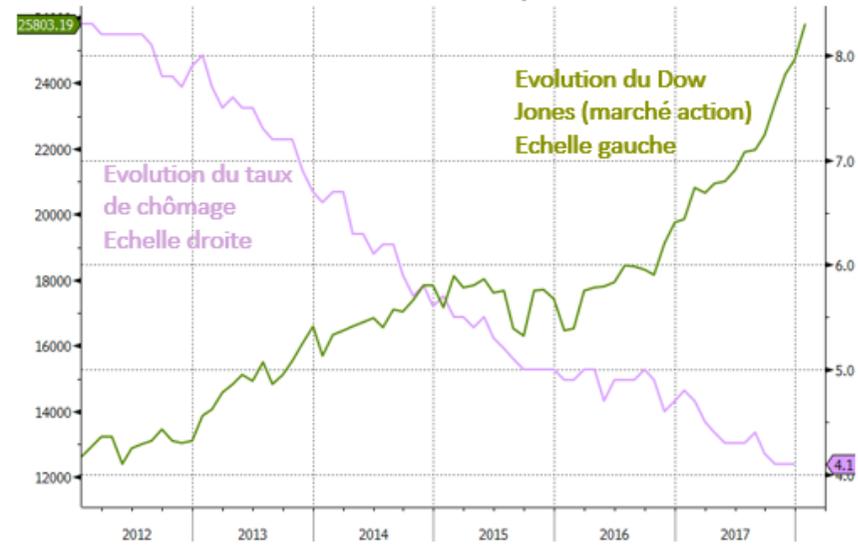
- Un plan de 1000 mds\$ est annoncé par Trump
- Incertitude sur la capacité à le réaliser
- Effet potentiel positif sur la croissance

Les élections de mi-mandat en novembre 2018 pourraient venir perturber l'agenda des réformes du Président.

Prévisions FMI - Etats-Unis



Des indicateurs très positifs





Zone Euro



La Zone Euro conserve de la vigueur et la croissance prévisionnelle s'accélère, mais certains risques demeurent.

+ Les éléments de soutien à l'économie :

Le recul des incertitudes politiques (tassement du mouvement populiste après les élections 2017)

L'essor du commerce international

La robustesse de la demande domestique

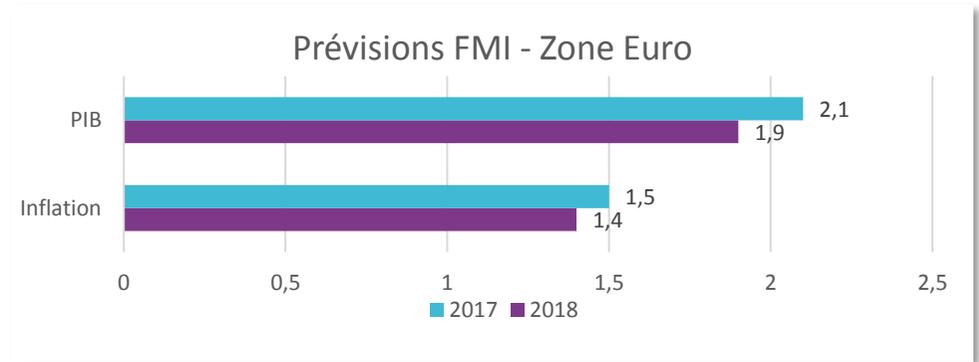
- Les éléments de risques :

La disparité entre les pays

L'endettement important des pays

La gestion de la catalogue

Mise en oeuvre du Brexit



Les indicateurs de confiance (indicateurs avancés de l'économie) sont au vert

Confiance des investisseurs	Confiance des consommateurs	Sentiment des affaires
Indicateur de la confiance des investisseurs envers la zone euro sur un horizon économique de 6 mois. Plus de 3 000 investisseurs sont sondés chaque mois.	Enquête sur la situation financière d'un panel de ménages, leur sentiment sur l'économie de la zone euro, leurs prévisions d'achat.	Indice basé sur une enquête auprès d'entreprises. Il porte sur leur évaluation de conditions commerciales actuelles et de leurs attentes pour les 6 prochains mois.
* Depuis le 01/01/2016	* Depuis le 01/01/2016	* Depuis le 01/01/2016



VI.2) La politique monétaire se durcit dans la majorité des zones monétaires

FED

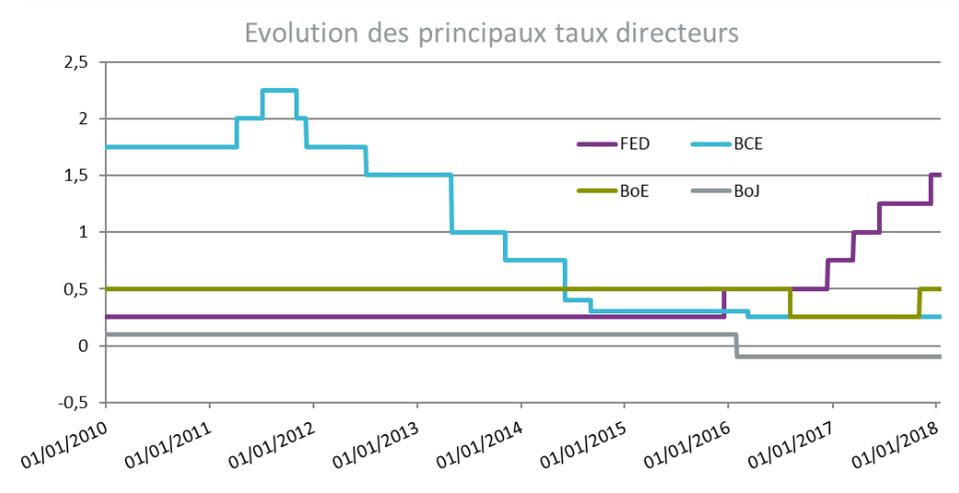
- Arrivée d'un nouveau président Jerome Powell (Fev 2018)
- Poursuite probable de la politique de Janet Yellen
- Hausse taux directeurs
- Sortie du QE, baisse de la taille du bilan

BCE

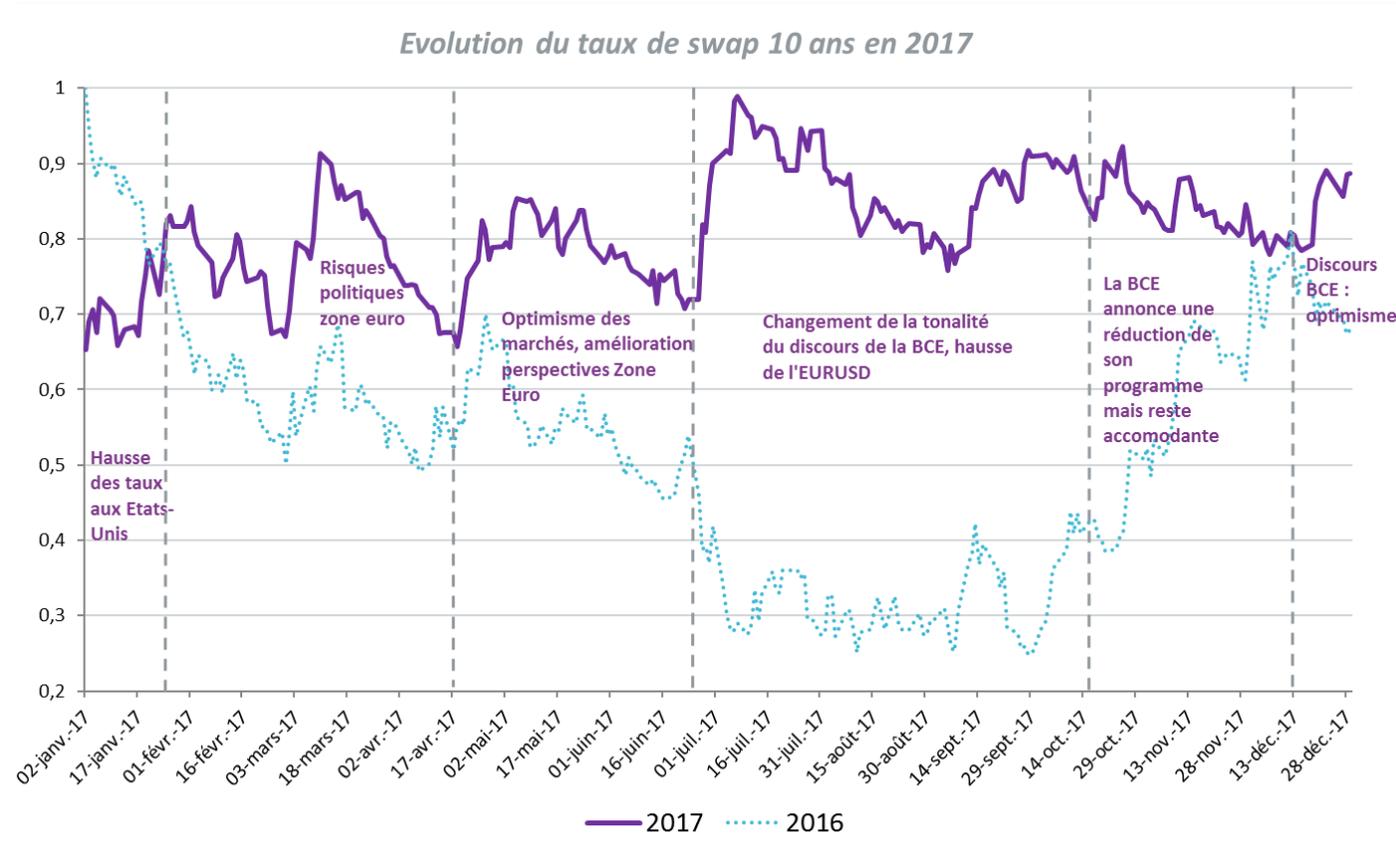
- Optimisme sur l'activité, l'inflation
- Baisse du programme d'assouplissement quantitatif : **30 milliards d'euros d'actifs par mois jusqu'en septembre 2018**
- Evolution de la *forward guidance*

Autres

- BoE (Royaume-Uni) : Prévion d'une hausse des taux d'intérêts
- BoJ (Japon) : Prévion d'une réduction des rachats d'actifs



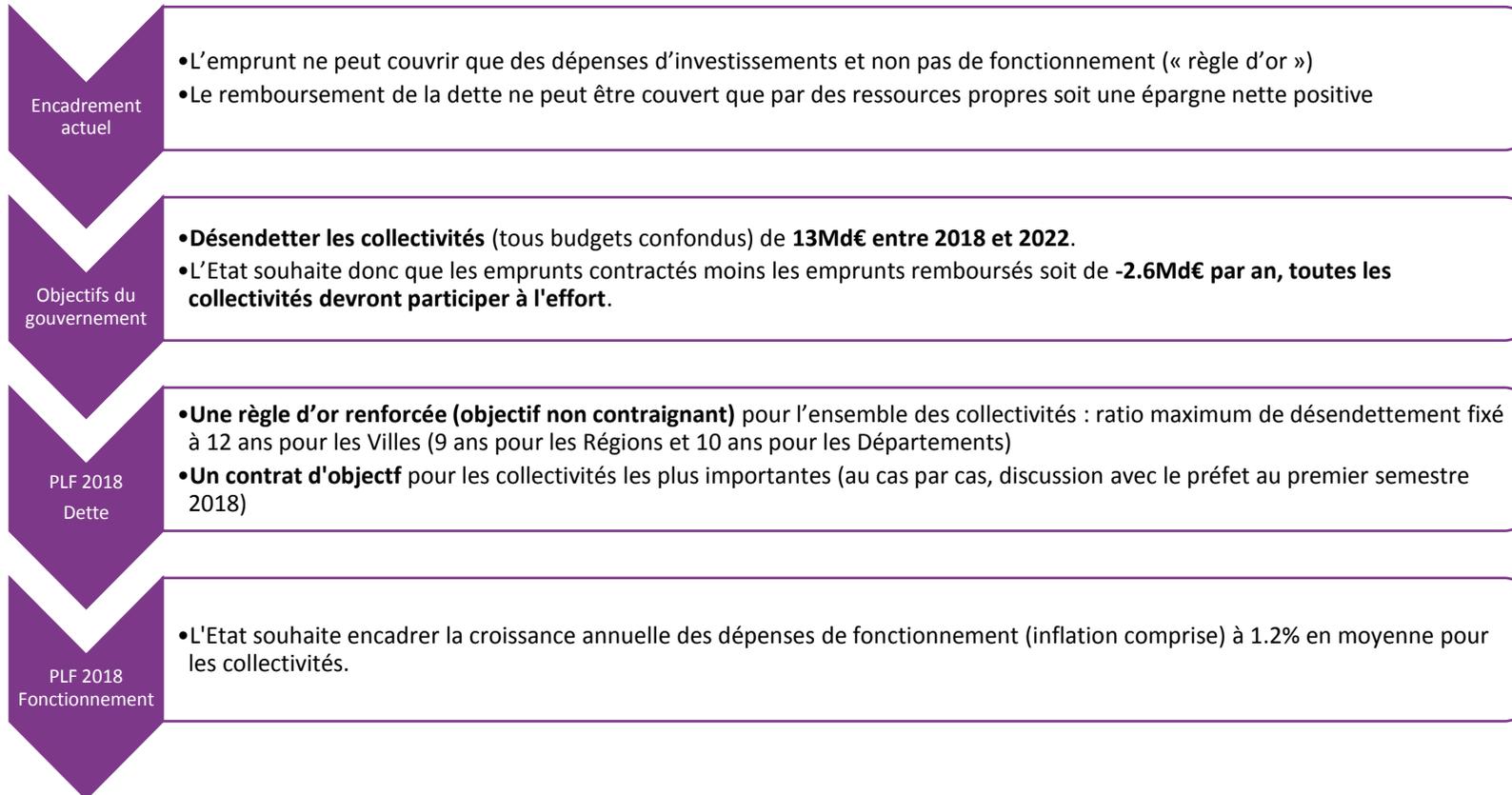
VI.2-1) Les taux obligataires orientés modérément à la hausse



La sortie annoncée du programme d'assouplissement quantitatif entrainera progressivement une remontée des taux long terme. La BCE devrait toutefois la piloter afin que les Etats ne souffrent pas d'une hausse trop importante de leur coût de financement.

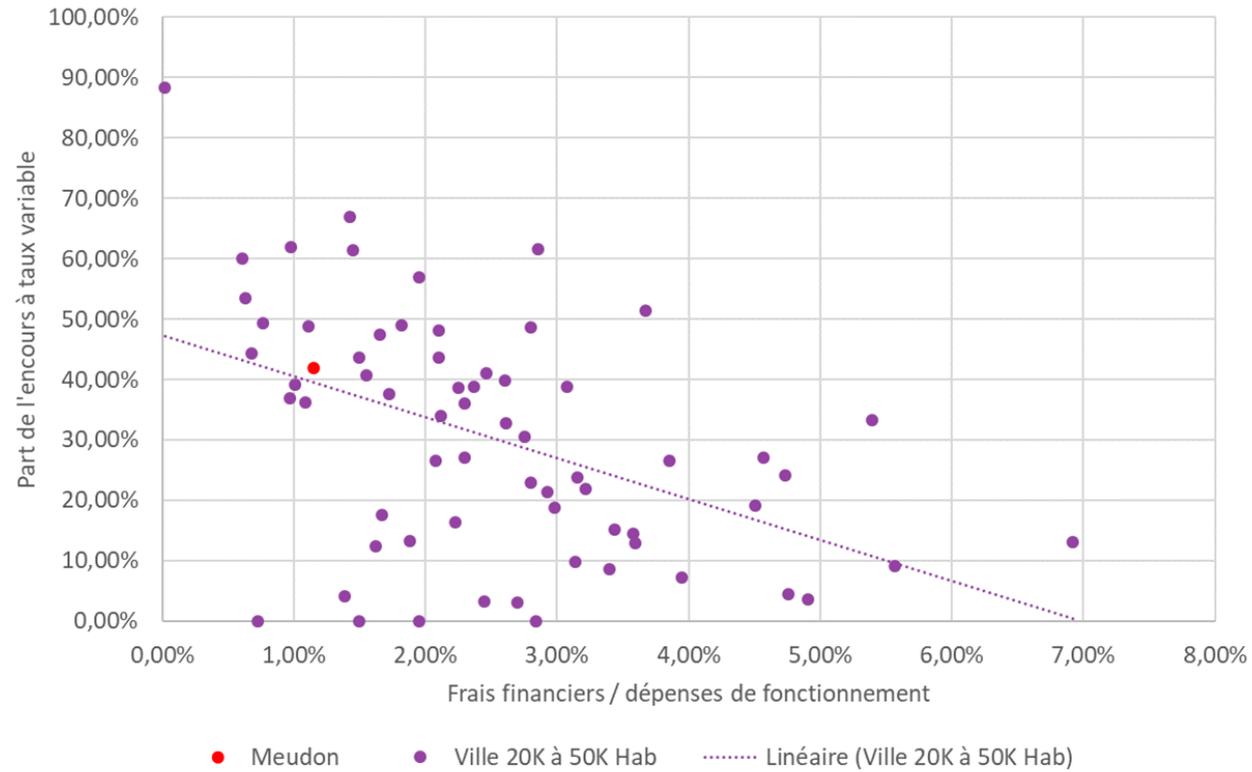


VI.2-2) Contexte réglementaire : les principales dispositions de la Loi Pluri Annuelle des Finances Publiques





La sensibilité des dépenses de fonctionnement par rapport aux taux variables



Sources : les frais financiers/ dépenses de fonctionnement sont calculés à partir des données DGFIP sur l'exercice 2016. La répartition fixe / variable et la DVM est issue de l'Enquête Dette FCL



Les frais financiers représentent une part limitée des dépenses de fonctionnement de la ville. La ville est donc peu exposée.



VII. CONCLUSION

La ville de Meudon dispose d'un encours en forte diminution du fait d'une absence de recours à l'emprunt ces dernières années. Cet emprunt dispose d'une durée de vie moyenne courte ce qui traduit un remboursement rapide de cette dette.

L'encours se compose :

- De vieux emprunts à taux fixe qui pénalisent le coût moyen de l'encours
- De vieux emprunts à taux variable très compétitifs car :
 - o Disposant d'indice très compétitif (eonia et dérivés de l'eonia)
 - o disposant d'une marge bancaire très compétitive
 - o ne disposant pas d'un plancher à 0% sur le niveau de l'indice

Pour l'exercice 2018, la ville devra s'assurer d'avoir la certitude de devoir recourir à l'emprunt avant de lancer une mise en concurrence pour une recherche de financements.



VIII. ANNEXE : EXTINCTION AU 1ER JANVIER 2018 ET ETAT DE DETTE

Étiquettes de lignes	Somme de CRD au 1/1
2 018	28 188 092
2 019	24 299 861
2 020	20 613 608
2 021	17 101 328
2 022	14 080 435
2 023	11 240 864
2 024	8 541 875
2 025	5 964 786
2 026	3 577 071
2 027	2 569 771
2 028	1 897 921
2 029	1 210 223
2 030	518 365
Total général	139 804 200



numéro emprunt	prêteur	Type	Gissler	Date de conso.	Date maturité	Fréquence amort	Durée initiale	Type Taux 2018	Nominal	Somme de CRD au 1/1/18
4357	DEXIA CL	Bancaire	1A	01/12/1998	01/12/2018	annuel	20,01369863	taux fixe DR	4 268 572	325 474
4359	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	26/02/1999	26/02/2019	annuel	20,01369863	taux fixe DR	2 286 735	326 826
4363	Caisse d'Epargne Ile de	Bancaire	1A	25/12/2000	25/12/2019	annuel	19,0109589	TAM12M	1 250 082	189 491
5007	Caisse d'Epargne Ile de	Bancaire	1A	25/06/2000	25/06/2020	annuel	20,01369863	taux fixe DR	1 524 490	353 717
5008	Caisse d'Epargne Ile de	Bancaire	1A	25/09/2000	25/09/2020	annuel	20,01369863	taux fixe DR	1 524 490	353 717
5009	DEXIA CL	Bancaire	1A	01/08/2000	01/08/2030	annuel	30,01917808	taux fixe DR	1 372 041	901 543
5012	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	27/11/2000	27/02/2021	trimestriel	20,26575342	taux fixe DR	1 676 939	401 240
5015	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1A	01/08/2008	01/08/2021	trimestriel	13,00821918	taux fixe DR	4 019 570	1 449 100
5017	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1A	01/08/2002	01/08/2022	annuel	20,01369863	TAG3M	1 260 000	436 484
5018	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	02/05/2002	02/05/2022	annuel	20,01369863	taux fixe DR	1 026 000	338 828
5019	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	29/11/2002	29/11/2022	annuel	20,01369863	taux fixe DR	2 000 000	691 243
5020	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1A	01/10/2000	01/10/2030	annuel	30,01917808	taux fixe DR	503 082	327 299
5021	Autres banques françai	Bancaire	1A	01/12/2003	01/12/2023	annuel	20,01369863	taux fixe DR	338 546	101 232
5022	Caisse d'Epargne Ile de	Bancaire	1A	25/06/2003	25/06/2023	annuel	20,01369863	EURIBOR12M	1 500 000	521 593
5027	Crédit Mutuel Ile de Fr:	Bancaire	1A	30/04/2004	30/04/2024	annuel	20,01369863	taux fixe court	400 000	173 131
5028	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	01/06/2004	01/06/2024	annuel	20,01369863	EURIBOR12M	800 000	349 665
5032	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1A	01/05/2005	01/05/2025	annuel	20,01369863	EURIBOR12M	1 100 000	525 010
5033	Caisse d'Epargne Ile de	Bancaire	1A	25/04/2005	25/04/2025	annuel	20,01369863	taux fixe DR	700 000	334 660
5034	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	10/03/2005	10/03/2025	annuel	20,01369863	taux fixe DR	1 900 000	937 268
5035	Crédit Mutuel Ile de Fr:	Bancaire	1A	28/02/2005	28/02/2025	annuel	20,01369863	EURIBOR12M	2 000 000	909 823
5038	Société Générale	Bancaire	1A	28/12/2006	28/12/2025	annuel	19,01369863	TAG3M	1 430 000	701 493
5039	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	19/05/2006	19/05/2026	annuel	20,01369863	taux fixe DR	3 000 000	1 638 316
5040	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1A	01/07/2006	01/07/2026	annuel	20,01369863	taux fixe DR	1 500 000	819 951
5041	DEXIA CL	Bancaire	1A	01/08/2006	01/08/2025	annuel	19,01369863	EURIBOR12M	9 981 208	4 778 139
5043	Autres banques françai	Bancaire	1A	08/08/2008	08/08/2028	annuel	20,01369863	taux fixe DR	245 578	135 068
5044	Caisse d'Epargne Ile de	Bancaire	1A	30/12/2009	30/12/2029	trimestriel	20,01369863	EURIBOR3M	1 900 000	1 203 480
5047	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1A	30/09/2010	30/09/2030	trimestriel	20,01369863	taux fixe DR	687 000	477 481
5048	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1A	30/09/2010	30/09/2030	trimestriel	20,01369863	taux fixe DR	63 000	43 786
5049	Crédit Mutuel Ile de Fr:	Bancaire	1A	30/12/2010	30/12/2030	annuel	20,01369863	EURIBOR12M	700 000	484 883
5050	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	31/12/2010	31/12/2030	trimestriel	20,01369863	EURIBOR3M	800 000	543 848
5051	Caisse d'Epargne Ile de	Bancaire	1A	30/03/2011	30/03/2031	semestriel	20,01369863	EURIBOR3M	1 000 000	716 054
5052	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1A	01/08/2011	01/08/2025	annuel	14,0109589	taux fixe DR	3 251 069	2 389 069
5053	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	15/10/2015	15/10/2030	annuel	15,0109589	taux fixe DR	2 035 681	1 790 942
5054	Crédit Agricole Île-de-Fr	Bancaire	1A	15/10/2015	15/10/2029	annuel	14,0109589	taux fixe DR	1 561 474	1 358 705
BA 5013 (cac)	Caisse Française de Fin:	Bancaire	1B	01/01/2001	01/01/2021	trimestriel	20,01369863	Intermédiaire	3 811 225	902 394
BA 5037 (cac)	Société Générale	Bancaire	1A	28/12/2006	28/12/2026	annuel	20,01369863	TAM12M	170 000	93 008
BA 5042 (pdd)	Société Générale	Bancaire	1A	28/12/2006	28/12/2026	annuel	20,01369863	TAM12M	300 000	164 131