



AGENCE TECHNIQUE
DE L'INFORMATION
SUR L'HOSPITALISATION

Service Information sur la Performance des établissements de santé (IP)
Pôle Analyse des Données et Indicateurs (ADI)

Juin 2013

Analyse de l'endettement des établissements publics de santé à fin 2012

SYNTHÈSE

Analyse de l'endettement des établissements publics de santé au 31 décembre 2012

*(périmètre de **762 établissements**, soit **82%** des établissements enquêtés et **95%** des produits globaux des établissements publics de santé)*

L'encours de la dette financière au 31 décembre 2012 des **762 établissements** publics de santé ayant répondu à l'enquête ODT 2012 s'élève à **26 470,5 millions d'euros**, hors lignes de trésorerie, ouverture de crédits long terme et crédits long terme reconductibles.

Le coût global de cette dette sur l'année 2012 s'établit à **900,1 millions d'euros**.

Les emprunts à taux fixe sur la durée du contrat représentent **52,9%** des encours (**14 003,1 millions d'euros**), ceux à taux variable sur la durée du contrat représentant **22,9%** des encours (**6 061 602 millions d'euros**).

La durée résiduelle moyenne par contrat est de **18,5 années**, les CHU présentant la durée résiduelle moyenne par contrat la plus courte, soit **17,0 années**.

Le taux d'intérêt moyen pondéré par les encours est de **3,4%**.

Ce taux d'intérêt moyen pondéré est à mettre en regard avec le TEC 2012 moyen pondéré (Taux de l'Échéance Constante, valeurs Banque de France au 31 décembre 2012), calculé en pondérant les TEC de chaque échéance par les encours des tranches de durée correspondantes.

Le TEC 2012 moyen pondéré est de **2,5%**, en forte diminution par rapport au TEC 2010 moyen pondéré de **3,4%** constaté dans l'analyse ODT 2010.

La cotation Gissler (présentée en annexe 2 du présent document) qualifie le niveau de risque des encours sur deux axes : d'une part l'indice sous-jacent, noté de 1 (risque le plus faible) à 6 (risque le plus élevé), et d'autre part l'indice de structure, noté de A (risque le plus faible) à F (risque le plus élevé).

Les encours les moins risqués selon la cotation Gissler (1A) représentent **82,0%** des encours totaux à fin 2012.

Les encours de la zone « à risque faible » (1A à 3B) représentent **87,7%** des encours totaux.

Les encours les plus risqués (6F) représentent **3,5%** des encours totaux

Analyse de l'évolution de l'endettement des établissements publics de santé entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012

*(périmètre de **714 établissements à champ constant**, soit **76%** des établissements enquêtés et **93%** des produits globaux des établissements publics de santé)*

L'enquête ODT n'a pu être menée en 2011. Sur la période de fin 2010 à fin 2012, les évolutions ne peuvent donc être décomposées pour une analyse en évolution annuelle. Seule l'évolution globale annuelle des encours sur la période a pu être estimée à partir d'une mise à champ constant des données de l'enquête ODT 2012 avec les données issues des comptes financiers 2010 et 2011 (**743 établissements**). Ces données mettent en évidence que l'augmentation des encours est moins importante entre fin 2011 et fin 2012 (**+1 379,2 millions d'euros**) qu'entre fin 2010 et fin 2011 (**+2 282,9 millions d'euros**).

Les évolutions sur deux ans, sur le périmètre de **714 établissements** à champ constant des campagnes ODT 2010 et ODT 2012, sont synthétisées ci-dessous.

Le montant des emprunts à taux fixe augmente de **+3 295,1 millions d'euros** entre 2010 et 2012 (**+31,6%**). Leur part dans les encours passe de **47,0%** à fin 2010 à **52,7%** à fin 2012. À l'inverse, le montant des emprunts avec plusieurs tranches de taux diminue de **-798,4 millions d'euros (-26,0%)** entre 2010 et 2012, leur part passant de **13,8%** à **8,7%**.

Le niveau de risque des encours est globalement en diminution entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012. En effet, le montant des encours de dette « sans risque » (noté 1A) augmente de **+25,5%**, passant de **16 998,9 millions d'euros** en 2010 à **21 329,2 millions d'euros** en 2012, soit une augmentation plus rapide que celle de l'encours global (**+17,3%**).

Plus précisément :

- La part des encours les moins risqués (1A) est en augmentation, passant de **76,6%** en 2010 à **81,9%** en 2012.
- La part des encours « à risque faible » (1A à 3B) augmente aussi, passant de **82,7%** en 2010 à **87,7%** en 2012.

La part des encours ayant le niveau de risque considéré comme le plus élevé (6F) est en diminution, passant de **4,7%** du total en 2010 à **3,6%** en 2012.

Le ralentissement de la croissance annuelle de la dette et la diminution du risque associé aux encours s'accompagnent néanmoins d'une croissance soutenue de la dette et de son coût sur la période, comme précisé ci-dessous.

Les établissements publics de santé voient leurs encours augmenter de **+3 849,9 millions d'euros** entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012 (**+17,3%**), ces derniers passant de **22 203,9 millions d'euros** à **26 053,9 millions d'euros** sur la période.

Le coût global de la dette augmente de **+155,8 millions d'euros** entre 2010 et 2012 (**+21,4%**), passant de **729,3 millions d'euros** en 2010 à **885,1 millions d'euros** en 2012.

La durée résiduelle de la dette est en légère augmentation, passant de **18,4 années** en 2010 à **18,5 années** en 2012.

Le taux d'intérêt actuel moyen de l'encours total est en légère augmentation, passant de **3,3%** à fin 2010 à **3,4%** à fin 2012, alors que les taux TEC ont fortement diminué sur la période de fin 2010 à fin 2012.

SOMMAIRE

<u>1. CONTEXTE ET METHODOLOGIE</u>	5
1.1 CONTEXTE	5
1.2 ÉTABLISSEMENTS INCLUS DANS L'ÉTUDE	6
1.3 COTATION DU NIVEAU DE RISQUE DES EMPRUNTS SELON GISSLER	8
<u>2. ANALYSE DE L'ENDETTEMENT DES ÉTABLISSEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2012 (762 ÉTABLISSEMENTS)</u>	9
2.1 MONTANT DES ENCOURS	9
2.2 COÛT DE LA DETTE	10
2.3 NATURE DES CONTRATS	11
2.4 DURÉE RÉSIDUELLE DES ENCOURS	13
2.5 TAUX D'INTÉRÊT	14
2.6 NIVEAU DE RISQUE	17
<u>3. ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT DES ÉTABLISSEMENTS DU 31 DÉCEMBRE 2010 AU 31 DÉCEMBRE 2012 (714 ÉTABLISSEMENTS)</u>	20
3.1 MONTANT DES ENCOURS	20
3.2 COÛT DE LA DETTE	23
3.3 NATURE DES CONTRATS	24
3.4 DURÉE RÉSIDUELLE DES ENCOURS	27
3.5 TAUX D'INTÉRÊT	29
3.6 NIVEAU DE RISQUE	31
<u>ANNEXES : ÉLÉMENTS D'INFORMATION COMPLÉMENTAIRES</u>	35
ANNEXE 1 : FOCUS SUR LES ENCOURS À RISQUE	35
ANNEXE 2 : COTATION DES RISQUES DES ENCOURS ET CHARTE GISSLER	39

1. CONTEXTE ET MÉTHODOLOGIE

1.1 Contexte

Cette analyse a été réalisée à partir de données issues de l'enquête « Observatoire de la dette » (ODT) 2012 collectées auprès des établissements publics de santé sur la plateforme ANCRE, sans validation par les Agences Régionales de Santé.

La base de données a été arrêtée au 16 avril 2013 et 762 établissements ont répondu à l'enquête.

Le document présente l'analyse de l'endettement des établissements publics de santé au 31 décembre 2012, ainsi que l'évolution détaillée de cet endettement entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012 (l'enquête ODT n'ayant pas été menée en 2011).

Les analyses sur ces deux périodes sont réalisées sur des périmètres d'établissements spécifiques : d'une part le périmètre global des répondants à l'enquête ODT 2012 (762 établissements) et d'autre part le champ constant des établissements ayant répondu aux enquêtes ODT 2010 et ODT 2012 (714 établissements).

Les principaux éléments analysés dans le document sont les suivants :

- Montant des encours
- Coût de la dette
- Nature des contrats
- Durée résiduelle des encours
- Taux d'intérêt
- Niveau de risque

Le niveau de risque associé aux emprunts est qualifié sur la base de la cotation Gissler explicitée en annexe 2 du document.

1.2 Établissements inclus dans l'étude

Analyse statique 2012 : 762 établissements

Catégorie	Nombre d'établissements concernés par ODT 2012 (publics)	Nombre d'établissements répondants	Ratio répondants/ concernés (%)
CHU	32	32	100,0%
CH	492	435	88,4%
<i>CH>70M</i>	125	119	95,2%
<i>20M<CH<70M</i>	183	169	92,3%
<i>CH<20M</i>	184	147	79,9%
CH ex-HL	290	205	70,7%
CH ex-CHS	86	78	90,7%
SIH	11	2	18,2%
USLD	23	10	43,5%
TOTAL	934	762	81,6%

L'analyse statique sur 2012 porte sur une base de données arrêtée au 16 avril 2013 et constituée de **762 établissements** ayant répondu à l'enquête ODT 2012, soit **81,6%** des **934** établissements concernés par l'enquête en tant qu'établissements publics.

Pour approcher la masse financière (produits globaux) que représentent ces 762 établissements, une mise à champ constant a été effectuée avec le compte financier (CF) 2011, conduisant à une base de 753 établissements :

Catégorie	Nombre d'établissements répondants à champ constant CF 2011 - ODT 2012	Produits globaux du champ constant	Répartition des produits globaux	% dans les produits globaux des 929 établissements publics de santé répondants au CF 2011 <i>(soit 71 734,376 millions d'euros)</i>
CHU	31*	26 717,311	39,2%	37,2%
CH	431	33 598,129	49,3%	46,8%
<i>CH>70M</i>	119	20 207,826	29,6%	28,2%
<i>20M<CH<70M</i>	166	10 323,423	15,1%	14,4%
<i>CH<20M</i>	146	3 066,880	4,5%	4,3%
CH ex-HL	201	2 395,042	3,5%	3,3%
CH ex-CHS	78	5 237,687	7,7%	7,3%
SIH	2	51,065	0,1%	0,1%
USLD	10	174,842	0,3%	0,2%
TOTAL	753	68 174,076	100,0%	95,0%

* N'inclut pas le CHU de Pointe-à-Pitre qui n'a pas transmis son compte financier 2011

Les établissements du champ constant CF 2011 – ODT 2012 représentent **95,0%** des produits globaux des 929 établissements publics de santé répondants au CF 2011.

Analyse évolutive 2010-2012 : 714 établissements

Catégorie	Nombre d'établissements concernés par ODT 2012 (publics)	Nombre de répondants à champ constant entre ODT 2010 et ODT 2012	Ratio Champ constant / concernés
CHU	32	32	100,0%
CH	492	420	85,4%
<i>CH>70M</i>	125	118	94,4%
<i>20M<CH<70M</i>	183	163	89,1%
<i>CH<20M</i>	184	139	75,5%
CH ex-HL	290	187	64,5%
CH ex-CHS	86	73	84,9%
SIH	11	2	18,2%
USLD	23		0,0%
TOTAL	934	714	76,4%

Les données utilisées pour l'analyse de l'évolution de l'endettement entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012 portent sur un champ de **714 établissements**, constant entre les enquêtes ODT 2010 et ODT 2012. Ce champ représente **76,4%** des établissements attendus pour l'enquête ODT 2012.

Pour approcher la masse financière (produits globaux) que représentent ces 714 établissements, une mise à champ constant a été effectuée avec le compte financier (CF) 2011, conduisant à une base de **706 établissements** :

Catégorie	Nombre d'établissements répondants à champ constant CF 2011 - ODT 2010 - ODT 2012	Produits globaux du champ constant	Répartition des produits globaux	% dans les produits globaux des 929 établissements publics de santé répondants au CF 2011 (soit 71 734,376 millions d'euros)
CHU	31*	26 717,311	40,12%	37,24%
CH	413	32 548,283	48,88%	45,37%
<i>CH>70M</i>	113	19 381,436	29,11%	27,02%
<i>20M<CH<70M</i>	161	10 214,902	15,34%	14,24%
<i>CH<20M</i>	139	2 951,945	4,43%	4,12%
CH ex-HL	186	2 268,851	3,41%	3,16%
CH ex-CHS	73	4 869,743	7,31%	6,79%
SIH	3	184,787	0,28%	0,26%
USLD	0	0,000	0,00%	0,00%
TOTAL	706	66 588,974	100,00%	92,83%

* N'inclut pas le CHU de Pointe-à-Pitre qui n'a pas transmis son compte financier 2011

Les établissements du champ constant CF 2011 – ODT 2010 – ODT 2012 représentent **92,8%** des produits globaux des 929 établissements publics de santé répondants au CF 2011.

1.3 Cotation du niveau de risque des emprunts selon Gissler

Missionnée par le ministère de l'Économie, de l'industrie et de l'emploi, le 15 janvier 2009, l'Inspection Générale des Finances s'est vue confier par le gouvernement la rédaction d'un rapport sur « le recours par les collectivités territoriales aux produits structurés » ainsi que l'élaboration d'une charte de bonne conduite, en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2010, dont l'objectif est d'encadrer les emprunts consentis aux collectivités. L'objectif est d'en maîtriser le risque et d'en renforcer la transparence.

Remis par M. Éric Gissler au mois de février 2009, ce rapport préconise la cotation des emprunts en fonction des risques qu'ils comportent. L'approche retenue aboutit à la création d'une double échelle de cotation permettant à chaque établissement de crédit de coter les risques inhérents à tout produit financier, d'une part en fonction de l'**indice sous-jacent** (noté **1** à **6** par risque croissant), d'autre part en fonction de la **structure du produit** (notée **A** à **F** par risque croissant).

Indices sous-jacents		Structures	
1	Indices Zone euro	A	Taux fixe simple. Taux variable simple. Échange de taux fixe contre taux variable ou inversement. Échange de taux structuré contre taux variable ou taux fixe (sens unique). Taux variable simple plafonné (cap) ou encadré (tunnel)
2	Indices inflation française ou inflation zone euro ou écart entre ces indices	B	Barrière simple. Pas d'effet de levier
3	Écarts d'indices zone euro	C	Option d'échange (SWAPtion)
4	Indices hors zone euro. Écart d'indices dont l'un est un indice hors zone euro	D	Multiplicateur jusqu'à 3 ; multiplicateur jusqu'à 5 capé
5	Écart d'indices hors zone euro	E	Multiplicateur jusqu'à 5
6	« Hors charte Gissler » (niveau de risque le plus élevé).	F	Effet multiplicateur supérieur. « Hors charte Gissler » (niveau de risque le plus élevé).

Une définition plus explicite des indices de structure est présentée en annexe 2 du document pour les lecteurs non familiarisés avec l'échelle Gissler.

La cotation des risques qui en découle est désormais communément utilisée par l'ensemble des intervenants sur le marché des prêts aux acteurs publics locaux, ainsi que par de nombreux élus locaux. Désormais, les organismes prêteurs sont tenus d'informer les collectivités du niveau de risque des produits qu'elles proposent. Il est à noter que les établissements signataires de la charte de bonne conduite renoncent à commercialiser des produits notés 6 et/ou F.

À partir de cette double dimension, on peut distinguer :

- Les produits les moins risqués, notés 1A (produits à taux fixe ou variable plafonné ou encadré)
- Les produits avec un risque standard pour un établissement de santé, notés 1A à 3B (indices zone euro, pas d'option conduisant à une augmentation du risque, pas d'effet multiplicateur)
- Les produits avec un risque atypique pour un établissement de santé, notés 4D à 6F (indice hors zone euro et effet multiplicateur)
- Les produits les plus risqués, classés 6F, dits « hors charte » dans la mesure où la charte de bonne conduite interdit leur commercialisation. Il s'agit principalement des produits suivants :
 - Emprunts libellés en devises, qui exposent l'emprunteur à un risque supplémentaire de change
 - Produits libellés en euros, mais indexés sur le change
 - Produits cumulatifs (le taux accumule échéance après échéance l'écart entre un index et une barrière)

Dans l'analyse qui suit, l'évaluation du niveau de risque des encours des établissements est réalisée selon cette double échelle indice sous-jacent/ indice de structure. La « charte de bonne conduite entre les établissements bancaires et les collectivités locales » est présentée en annexe 2.

2. ANALYSE DE L'ENDETTEMENT DES ÉTABLISSEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2012 (762 établissements)

2.1 Montant des encours

Catégorie	Encours au 31/12/12	Répartition par catégorie	Répartition des produits globaux du champ constant CF 2011 – ODT 2012 (753 établissements)
CHU	10 549,806	39,86%	39,19%
CH	13 596,469	51,36%	49,28%
<i>CH>70M</i>	8 451,970	31,93%	29,64%
<i>20M<CH<70M</i>	4 155,154	15,70%	15,14%
<i>CH<20M</i>	989,345	3,74%	4,50%
CH ex-HL	981,478	3,71%	3,51%
CH ex-CHS	1 231,745	4,65%	7,68%
SIH	31,286	0,12%	0,07%
USLD	79,680	0,30%	0,26%
TOTAL	26 470,463	100,00%	100,00%

Données en millions d'euros

L'analyse réalisée sur la dette au 31 décembre 2012 pour les 762 établissements publics de santé ayant répondu à l'enquête ODT 2012 met en évidence un encours de dette total de **26 470,5 millions d'euros**.

2.2 Coût de la dette

Le coût de la dette des établissements publics de santé a pu être calculé en appliquant le taux actuel disponible aux encours.

Coût de la dette par catégorie d'établissements :

Catégorie	Nombre d'établissements	Coût de la dette
CHU	32	336,560
CH	435	480,456
<i>CH>70M</i>	119	294,593
<i>20M<CH<70M</i>	169	151,191
<i>CH<20M</i>	147	34,672
CH ex-HL	205	34,118
CH ex-CHS	78	45,728
SIH	2	0,619
USLD	10	2,635
TOTAL	762	900,116

Données en millions d'euros

Le coût global de la dette sur l'année 2012 s'élève à **900,1 millions d'euros**.

Comme précisé dans le paragraphe 2.5, ce coût correspond à un taux d'intérêt moyen des encours de **3,40%** pour une durée résiduelle moyenne de **18,5 années**, à mettre en regard avec un taux équivalent TEC (TEC moyen pondéré des encours) de **2,51%**.

Pour référence, l'analyse ATIH « Dette financière des établissements publics de santé à fin 2010 et évolution entre fin 2009 et fin 2010 » faisait état à fin 2010 d'un taux d'intérêt moyen des encours de **3,29%** pour un taux équivalent TEC de **3,45%**. Ainsi, le TEC a diminué de manière significative entre 2010 et 2012.

L'écart entre le taux d'intérêt moyen et le taux équivalent TEC à fin 2012 est à apprécier dans le contexte du niveau de risque des encours, explicité dans le paragraphe 2.6.

2.3 Nature des contrats

Les emprunts sont classés par nature de contrat selon la typologie suivante :

- Emprunts à taux fixe : le taux d'intérêt ne subit aucune variation pendant toute la durée du prêt.
- Emprunts à taux indexés sur la durée du contrat : emprunts à taux variable ; le taux n'est pas fixé à l'avance mais il varie au cours de la durée du contrat sur la base d'un indice donné (ex : Euribor).
- Emprunt avec options : emprunts à taux variables ; le taux n'est pas fixé à l'avance mais il varie au cours de la durée du contrat sur la base d'options successives (dont l'exécution est à la discrétion du client de l'emprunt) définies sur différents indices, selon une séquence prédéfinie.
- Emprunts avec plusieurs tranches de taux : emprunts à taux variables ; les taux se succèdent pendant la durée du contrat selon une séquence de taux (fixes ou variables) connue à l'avance.
- Emprunts obligataires : emprunts lancés par une entreprise, une banque, un État ou une collectivité publique sous forme d'obligations qui sont achetées par des investisseurs. Ces obligations sont le plus souvent négociables et d'un montant unitaire compris entre 500 et 100 000 euros. Les investisseurs reçoivent un intérêt, le plus souvent annuel, et un remboursement au terme de plusieurs années.

Il est à noter que cette classification de la nature du contrat est différente de celle de la dimension « structure » de la grille Gissler. Elle permet une analyse plus fine des contrats peu risqués, en distinguant notamment emprunts à taux fixes des emprunts à taux indexés.

Répartition des encours par nature de contrat (en valeur) :

Nature de contrat	Encours au 31/12/12	Répartition par nature
Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	14 003,077	52,90%
Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	6 061,602	22,90%
Emprunts avec options	2 574,895	9,73%
Emprunts avec plusieurs tranches de taux	2 276,522	8,60%
Emprunts obligataires	1 554,368	5,87%
TOTAL PRÊTS	26 470,463	100,00%

Données en millions d'euros

Les emprunts à taux fixe (emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat + emprunts obligataires) représentent **58,8%** des encours, soit **15 557,4 millions d'euros**.

Répartition des encours par nature de contrat selon la catégorie d'établissements (en valeur) :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU	4 216,198	2 791,000	1 288,006	732,139	1 522,464	10 549,806
CH	8 181,601	2 737,057	1 225,809	1 420,502	31,500	13 596,469
CH>70M	5 042,324	1 565,330	956,183	856,789	31,344	8 451,970
20M<CH<70M	2 572,807	884,636	238,822	458,889	0,000	4 155,154
CH<20M	566,470	287,091	30,804	104,824	0,157	989,345
CH ex-HL	645,442	276,838	12,641	46,556	0,001	981,478
CH ex-CHS	909,992	220,407	38,739	62,203	0,403	1 231,745
SIH	10,597	2,680	6,025	11,983	0,000	31,286
USLD	39,246	33,621	3,675	3,137	0,000	79,680
TOTAL	14 003,077	6 061,602	2 574,895	2 276,522	1 554,368	26 470,463

Données en millions d'euros

Répartition des encours par nature de contrat selon la catégorie d'établissements (en %) :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total	Répartition par catégorie
CHU	39,96%	26,46%	12,21%	6,94%	14,43%	100,00%	39,86%
CH	60,17%	20,13%	9,02%	10,45%	0,23%	100,00%	51,36%
CH>70M	59,66%	18,52%	11,31%	10,14%	0,37%	100,00%	31,93%
20M<CH<70M	61,92%	21,29%	5,75%	11,04%	0,00%	100,00%	15,70%
CH<20M	57,26%	29,02%	3,11%	10,60%	0,02%	100,00%	3,74%
CH ex-HL	65,76%	28,21%	1,29%	4,74%	0,00%	100,00%	3,71%
CH ex-CHS	73,88%	17,89%	3,15%	5,05%	0,03%	100,00%	4,65%
SIH	33,87%	8,57%	19,26%	38,30%	0,00%	100,00%	0,12%
USLD	49,26%	42,20%	4,61%	3,94%	0,00%	100,00%	0,30%
TOTAL	52,90%	22,90%	9,73%	8,60%	5,87%	100,00%	100,00%

Les différentes catégories d'établissements présentent une certaine hétérogénéité quant à la nature des emprunts réalisés.

Par exemple, **60,1 %** des encours des CH sont basés sur un taux fixe, tandis que les CHU pratiquent une gestion plus diversifiée, avec notamment **40,0%** des encours sur un taux fixe, **26,5%** sur un taux indexé sur la durée du contrat et **14,4%** sur un emprunt obligataire.

2.4 Durée résiduelle des encours

Répartition des encours par tranche de durée résiduelle :

Tranche de durée résiduelle	Encours au 31/12/12	Répartition par tranche
0 - 1 an	98,030	0,37%
1 - 5 ans	1 288,882	4,87%
5 - 10 ans	3 830,553	14,47%
10 - 15 ans	4 982,415	18,82%
15 - 20 ans	4 778,607	18,05%
20 - 25 ans	4 432,951	16,75%
25 - 30 ans	5 969,973	22,55%
> 30 ans	1 089,052	4,11%
TOTAL	26 470,463	100,00%

Données en millions d'euros

Les encours des emprunts sur une durée supérieure à 20 ans représentent **43,4%** des encours totaux, s'élevant à **11 492,0 millions d'euros**.

80,3% des encours ont une durée résiduelle supérieure à 10 ans.

Durée résiduelle moyenne par contrat :

Catégorie	Nombre d'établissements	Encours au 31/12/12	Durée résiduelle par contrat (années)
CHU	32	10 549,806	16,98
CH	435	13 596,469	19,53
CH>70M	119	8 451,970	19,56
20M<CH<70M	169	4 155,154	19,42
CH<20M	147	989,345	19,76
CH ex-HL	205	981,478	21,17
CH ex-CHS	78	1 231,745	18,21
SIH	2	31,286	16,50
USLD	10	79,680	22,29
TOTAL	762	26 470,463	18,52

Données en millions d'euros

La durée résiduelle moyenne par contrat (tenant compte de la pondération des encours) est de **18,5 ans**.

Les CHU présentent la durée résiduelle moyenne par contrat la plus courte, soit **17,0 années**.

2.5 Taux d'intérêt

Les taux d'intérêt mentionnés dans ce paragraphe sont les taux d'intérêt actuels des emprunts et non les taux d'intérêt initialement contractés.

Répartition des encours par tranche de taux actuels d'emprunt :

Tranche de taux actuels	Encours au 31/12/12	Répartition par tranche
0 - 1%	2 978,861	11,25%
1 - 2%	2 137,301	8,07%
2 - 3%	2 768,540	10,46%
3 - 4%	8 866,645	33,50%
4 - 5%	8 285,961	31,30%
5 - 6%	1 052,388	3,98%
6 - 7%	187,309	0,71%
7 - 8%	36,402	0,14%
8 - 9%	11,228	0,04%
9 - 10%	15,825	0,06%
10 - 11%	48,803	0,18%
11 - 12%	15,721	0,06%
> 12%	65,478	0,25%
TOTAL	26 470,463	100,00%

Données en millions d'euros

64,8% des encours se concentrent sur les tranches de taux actuels entre 4% et 5%.

94,6% des encours présentent un taux actuel inférieur à 5%.

Taux d'intérêt moyen par catégorie d'établissements :

Catégorie	Taux d'intérêt moyen
CHU	3,19%
CH	3,53%
<i>CH>70M</i>	3,49%
<i>20M<CH<70M</i>	3,64%
<i>CH<20M</i>	3,50%
CH ex-HL	3,48%
CH ex-CHS	3,71%
SIH	1,98%
USLD	3,31%
TOTAL	3,40%

Le taux d'intérêt moyen (tenant compte de la pondération des encours) s'élève à **3,40%**.

Les CH 20-70M€ présentent le taux d'intérêt moyen le plus élevé, à soit **3,64%**.

Taux équivalent TEC :

À partir des données disponibles sur le site Internet de la Banque de France, un comparatif a été effectué entre les taux actuels des répondants à l'enquête ODT 2012 (au 31 décembre 2012) et le TEC (Taux de l'Échéance Constante) au 3 janvier 2011. L'indice quotidien TEC « Taux de l'Échéance Constante n ans » pour n variant de 1 à 30, est le taux de rendement actuariel d'une OAT (obligation assimilable au trésor) dont la durée de vie serait égale à n années.

L'objectif de cette démarche est de comparer les taux actuels moyens (au 31 décembre 2012) avec les taux auxquels les établissements pourraient prétendre s'ils liquidaient leurs encours sans pénalité et réempruntaient au taux disponible selon le TEC sans changement des échéances de remboursement du capital.

Les TEC au 31 décembre 2012 sont les suivants :

TEC à 1 an	TEC à 2 ans	TEC à 3 ans	TEC à 5 ans	TEC à 7 ans	TEC à 10 ans	TEC à 15 ans	TEC à 20 ans	TEC à 25 ans	TEC à 30 ans
0,05%	0,08%	0,22%	0,72%	1,24%	1,98%	2,51%	2,70%	2,90%	2,98%

Source : Banque de France (www.banque-france.fr)

Le tableau suivant compare le taux actuel moyen et le TEC par tranche de durée résiduelle des encours.

Répartition des encours par tranche de durée résiduelle (TEC)	Encours au 31/12/2012	Taux d'intérêt actuel moyen	TEC
0 à 1 an	98,03	2,99%	0,05%
1 à 2 ans	213,57	2,95%	0,08%
2 à 3 ans	301,57	2,50%	0,22%
3 à 5 ans	773,74	2,95%	0,72%
5 à 7 ans	1 338,79	3,22%	1,24%
7 à 10 ans	2 491,77	3,08%	1,98%
10 à 15 ans	4 982,42	3,37%	2,51%
15 à 20 ans	4 778,61	3,37%	2,70%
20 à 25 ans	4 432,95	3,77%	2,90%
25 à 30 ans	5 969,97	3,39%	2,98%
Plus de 30 ans*	1 089,05	3,93%	2,98%
TOTAL	26 470,46	3,40%	2,51%

Données en millions d'euros

* Pour les encours à plus de 30 ans, le taux « TEC à 30 ans » a été repris

Le taux équivalent TEC (i.e. le TEC moyen pondéré des encours) peut alors être calculé ; il est de **2,51%** alors que le taux d'intérêt actuel moyen est de 3,40%.

Pour référence, l'analyse ATIH « Dette financière des établissements publics de santé à fin 2010 et évolution entre fin 2009 et fin 2010 » faisait état à fin 2010 d'un taux d'intérêt moyen des encours de **3,29%** pour un taux équivalent TEC de **3,45%**. Ainsi, le TEC a diminué de manière significative entre 2010 et 2012.

L'écart entre le taux d'intérêt moyen et le taux équivalent TEC est à apprécier dans le contexte du niveau de risque des encours, explicité dans le paragraphe 2.6.

Répartition des encours par tranche de taux actuels d'emprunt et par catégorie d'établissements (en valeur) :

Tranche de taux actuels	CHU	CH	CH>70M	CH 20-70M	CH<20M	CH ex-HL	CH ex-CHS	SIH	USLD	Total
0 - 1%	1 575,231	1 231,663	845,555	303,204	82,904	71,199	68,466	10,199	22,104	2 978,861
1 - 2%	1 290,837	738,997	494,864	208,551	35,581	44,664	54,251	8,464	0,089	2 137,301
2 - 3%	1 115,824	1 418,971	885,410	450,297	83,264	102,814	120,718	3,550	6,662	2 768,540
3 - 4%	2 715,247	5 289,609	3 120,384	1 711,390	457,835	431,540	396,471	6,284	27,494	8 866,645
4 - 5%	3 402,968	4 097,786	2 703,456	1 132,987	261,343	264,493	500,945	1,000	18,769	8 285,961
5 - 6%	334,254	585,628	331,688	201,430	52,511	54,395	76,367	1,135	0,610	1 052,388
6 - 7%	46,290	120,301	9,961	100,558	9,782	6,614	13,483	0,504	0,117	187,309
7 - 8%	2,199	30,342	14,905	14,239	1,198	3,681	0,000	0,149	0,032	36,402
8 - 9%	0,000	9,639	3,214	5,140	1,284	0,417	1,044	0,000	0,129	11,228
9 - 10%	0,000	15,044	11,231	3,788	0,025	0,780	0,000	0,000	0,000	15,825
10 - 11%	42,452	5,958	4,773	0,499	0,686	0,393	0,000	0,000	0,000	48,803
11 - 12%	12,000	3,307	0,067	0,756	2,484	0,414	0,000	0,000	0,000	15,721
> 12%	12,505	49,224	26,463	22,315	0,446	0,074	0,000	0,000	3,675	65,478
TOTAL	10 549,806	13 596,469	8 451,970	4 155,154	989,345	981,478	1 231,745	31,286	79,680	26 470,463

Données en millions d'euros

Répartition des encours par tranche de taux actuels d'emprunt et par catégorie d'établissements (en %) :

Tranche de taux actuels	CHU	CH	CH>70M	CH 20-70M	CH<20M	CH ex-HL	CH ex-CHS	SIH	USLD	Total	Répartition par tranche
0 - 1%	14,93%	9,06%	10,00%	7,30%	8,38%	7,25%	5,56%	32,60%	27,74%	11,25%	11,25%
1 - 2%	12,24%	5,44%	5,86%	5,02%	3,60%	4,55%	4,40%	27,05%	0,11%	8,07%	8,07%
2 - 3%	10,58%	10,44%	10,48%	10,84%	8,42%	10,48%	9,80%	11,35%	8,36%	10,46%	10,46%
3 - 4%	25,74%	38,90%	36,92%	41,19%	46,28%	43,97%	32,19%	20,09%	34,51%	33,50%	33,50%
4 - 5%	32,26%	30,14%	31,99%	27,27%	26,42%	26,95%	40,67%	3,20%	23,56%	31,30%	31,30%
5 - 6%	3,17%	4,31%	3,92%	4,85%	5,31%	5,54%	6,20%	3,63%	0,77%	3,98%	3,98%
6 - 7%	0,44%	0,88%	0,12%	2,42%	0,99%	0,67%	1,09%	1,61%	0,15%	0,71%	0,71%
7 - 8%	0,02%	0,22%	0,18%	0,34%	0,12%	0,38%	0,00%	0,48%	0,04%	0,14%	0,14%
8 - 9%	0,00%	0,07%	0,04%	0,12%	0,13%	0,04%	0,08%	0,00%	0,16%	0,04%	0,04%
9 - 10%	0,00%	0,11%	0,13%	0,09%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,06%
10 - 11%	0,40%	0,04%	0,06%	0,01%	0,07%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,18%	0,18%
11 - 12%	0,11%	0,02%	0,00%	0,02%	0,25%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,06%
> 12%	0,12%	0,36%	0,31%	0,54%	0,05%	0,01%	0,00%	0,00%	4,61%	0,25%	0,25%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Quelle que soit la catégorie d'établissements, la majorité des encours se concentrent sur des taux inférieurs à 5%.

Plus précisément, à l'exception des CHU et des CH ex-CHS dont la plus grande partie des encours se situe dans la tranche de taux comprise entre 4 et 5%, toutes les catégories d'établissements concentrent la majeure partie de leurs encours sur la tranche de 3 à 4%.

2.6 Niveau de risque

Répartition des encours sur la cotation Gissler (en valeur) :

Indice	A	B	C	D	E	F	Total
1	21 703,892	1 337,898	597,584	44,525	381,225	0,000	24 065,124
2	80,279	23,564	5,947	96,527	79,481	10,355	296,154
3	11,376	70,291	0,000	15,286	581,711	40,356	719,020
4	1,401	192,657	0,000	37,134	178,115	18,425	427,732
5	0,000	0,000	0,000	0,000	24,431	0,000	24,431
6	0,344	4,543	0,000	2,602	1,720	928,794	938,003
TOTAL	21 797,292	1 628,954	603,531	196,074	1 246,684	997,930	26 470,463

Données en millions d'euros

Le montant des encours les moins risqués (1A) est de **21 703,9 millions d'euros** en 2012.

Le montant des encours de la zone « à risque faible » (1A à 3B, cellules grisées du tableau ci-dessus) s'élève à **23 227,3 millions d'euros**.

Répartition des encours sur la cotation Gissler (en %) :

Indice	A	B	C	D	E	F	Total
1	81,99%	5,05%	2,26%	0,17%	1,44%	0,00%	90,91%
2	0,30%	0,09%	0,02%	0,36%	0,30%	0,04%	1,12%
3	0,04%	0,27%	0,00%	0,06%	2,20%	0,15%	2,72%
4	0,01%	0,73%	0,00%	0,14%	0,67%	0,07%	1,62%
5	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%	0,09%
6	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,01%	3,51%	3,54%
TOTAL	82,35%	6,15%	2,28%	0,74%	4,71%	3,77%	100,00%

Les encours les moins risqués (1A) représentent **82,0%** des encours totaux.

Les encours de la zone « à risque faible » (1A à 3B, cellules grisées du tableau ci-dessus) représentent **87,7%** des encours totaux.

Répartition des encours par indice sous-jacent selon la catégorie d'établissements (en valeur) :

Catégorie	1	2	3	4	5	6	Total
CHU	9 780,811	38,800	116,890	175,309	0,000	437,997	10 549,81
CH	12 157,115	196,859	537,594	232,649	20,901	451,351	13 596,47
CH>70M	7 600,367	126,082	310,450	141,525	13,230	260,317	8 451,97
20M<CH<70M	3 688,947	48,894	182,632	71,279	7,670	155,732	4 155,15
CH<20M	867,802	21,882	44,512	19,845	0,000	35,303	989,34
CH ex-HL	865,914	46,622	38,759	13,471	0,000	16,712	981,48
CH ex-CHS	1 168,952	13,873	22,640	6,302	3,530	16,447	1 231,74
SIH	19,463	0,000	0,000	0,000	0,000	11,822	31,29
USLD	72,868	0,000	3,137	0,000	0,000	3,675	79,68
TOTAL	24 065,124	296,154	719,020	427,732	24,431	938,003	26 470,46

Données en millions d'euros

Répartition des encours par indice sous-jacent selon la catégorie d'établissements (en %) :

Catégorie	1	2	3	4	5	6	Total
CHU	92,71%	0,37%	1,11%	1,66%	0,00%	4,15%	100,00%
CH	89,41%	1,45%	3,95%	1,71%	0,15%	3,32%	100,00%
CH>70M	89,92%	1,49%	3,67%	1,67%	0,16%	3,08%	100,00%
20M<CH<70M	88,78%	1,18%	4,40%	1,72%	0,18%	3,75%	100,00%
CH<20M	87,71%	2,21%	4,50%	2,01%	0,00%	3,57%	100,00%
CH ex-HL	88,23%	4,75%	3,95%	1,37%	0,00%	1,70%	100,00%
CH ex-CHS	94,90%	1,13%	1,84%	0,51%	0,29%	1,34%	100,00%
SIH	62,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	37,79%	100,00%
USLD	91,45%	0,00%	3,94%	0,00%	0,00%	4,61%	100,00%
TOTAL	90,91%	1,12%	2,72%	1,62%	0,09%	3,54%	100,00%

Données en millions d'euros

Répartition des encours par indice de structure selon la catégorie d'établissements (en valeur) :

Catégorie	A	B	C	D	E	F	Total
CHU	8 704,525	779,966	300,947	55,866	258,006	450,497	10 549,81
CH	11 013,225	766,386	296,729	131,945	903,998	484,186	13 596,47
CH>70M	6 800,520	473,171	226,212	105,868	568,543	277,655	8 451,97
20M<CH<70M	3 410,481	235,649	46,055	19,658	265,881	177,430	4 155,15
CH<20M	802,224	57,566	24,461	6,419	69,573	29,101	989,34
CH ex-HL	881,600	33,897	0,000	0,000	34,677	31,304	981,48
CH ex-CHS	1 111,636	48,704	5,854	8,263	40,841	16,447	1 231,74
SIH	13,438	0,000	0,000	0,000	6,025	11,822	31,29
USLD	72,868	0,000	0,000	0,000	3,137	3,675	79,68
TOTAL	21 797,292	1 628,954	603,531	196,074	1 246,684	997,930	26 470,46

Données en millions d'euros

Répartition des encours par indice de structure selon la catégorie d'établissements (en %) :

Catégorie	A	B	C	D	E	F	Total
CHU	82,51%	7,39%	2,85%	0,53%	2,45%	4,27%	100,00%
CH	81,00%	5,64%	2,18%	0,97%	6,65%	3,56%	100,00%
CH>70M	80,46%	5,60%	2,68%	1,25%	6,73%	3,29%	100,00%
20M<CH<70M	82,08%	5,67%	1,11%	0,47%	6,40%	4,27%	100,00%
CH<20M	81,09%	5,82%	2,47%	0,65%	7,03%	2,94%	100,00%
CH ex-HL	89,82%	3,45%	0,00%	0,00%	3,53%	3,19%	100,00%
CH ex-CHS	90,25%	3,95%	0,48%	0,67%	3,32%	1,34%	100,00%
SIH	42,95%	0,00%	0,00%	0,00%	19,26%	37,79%	100,00%
USLD	91,45%	0,00%	0,00%	0,00%	3,94%	4,61%	100,00%
TOTAL	82,35%	6,15%	2,28%	0,74%	4,71%	3,77%	100,00%

3. ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT DES ÉTABLISSEMENTS DU 31 DÉCEMBRE 2010 AU 31 DÉCEMBRE 2012 (714 établissements)

Pour rappel, l'enquête ODT n'a pu être menée en 2011. Les évolutions présentées dans cette section sur la période 2010-2012 ne peuvent donc être décomposées pour une analyse en évolution annuelle (mis à part pour le paragraphe 3.1. ci-dessous, dans lequel les comptes financiers 2010 et 2011 ont été utilisés).

3.1 Montant des encours

Répartition des encours par catégorie d'établissements en 2010 et 2012 :

Catégorie	Encours au 31/12/10	Encours au 31/12/12	Évolution (%)
CHU	9 362,836	10 549,806	12,68%
CH	11 156,357	13 383,504	19,96%
<i>CH>70M</i>	6 681,353	8 424,420	26,09%
<i>20M<CH<70M</i>	3 589,687	4 015,437	11,86%
<i>CH<20M</i>	885,317	943,647	6,59%
CH ex-HL	782,543	912,442	16,60%
CH ex-CHS	876,766	1 176,868	34,23%
SIH	25,416	31,286	23,09%
USLD			n.d.
TOTAL	22 203,918	26 053,906	17,34%

Données en millions d'euros

L'analyse de l'évolution de l'endettement pour l'ensemble des établissements publics de santé entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012 met en évidence une augmentation globale des encours totaux de **+3 849,9 millions d'euros (+17,3%)**, ces derniers passant de **22 203,9 millions d'euros** en 2010 à **26 053,9 millions d'euros** en 2012.

Pour évaluer la part respective de la variation entre fin 2010 et fin 2011 et de la variation entre fin 2011 et fin 2012 dans l'évolution des encours de dette entre fin 2010 et fin 2012, une mise à champ constant a été réalisée entre les données du compte financier 2010, du compte financier 2011 et de l'enquête ODT 2012.

Le champ constant ainsi réalisé est de 743 établissements, représentant **79,6%** des établissements enquêtés dans le cadre d'ODT 2012 :

Catégorie	Nombre d'établissements enquêtés pour ODT 2012	Nombre d'établissements répondants à champ constant		Part dans le total (%)
		CF 2010 - CF 2011 - ODT 2012		
CHU	32	30		93,8%
CH	492	428		87,0%
<i>CH>70M</i>	125	119		95,2%
<i>20M<CH<70M</i>	183	165		90,2%
<i>CH<20M</i>	184	144		78,3%
CH ex-HL	290	198		68,3%
CH ex-CHS	86	78		90,7%
SIH	11	2		18,2%
USLD	23	7		30,4%
TOTAL	934	743		79,6%

Cette analyse met en évidence les encours de dettes suivants en 2010, 2011 et 2012 :

Catégorie	CF 2010				CF 2011				ODT 2012
	Emprunts Obligataires	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts et dettes financières divers	Dette totale	Emprunts Obligataires	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts et dettes financières divers	Dette totale	Encours
CHU	1 332,052	7 879,710	85,350	9 297,112	1 562,307	8 406,190	100,400	10 068,898	10 396,445
CH	56,557	11 093,263	268,212	11 418,031	57,024	12 340,104	292,949	12 690,078	13 494,604
<i>CH>70M</i>	20,000	6 717,174	105,730	6 842,904	20,000	7 741,074	137,697	7 898,771	8 451,970
<i>20M<CH<70M</i>	36,557	3 564,760	102,911	3 704,227	37,024	3 740,544	99,739	3 877,307	4 065,017
<i>CH<20M</i>	0,000	811,329	59,571	870,900	0,000	858,486	55,513	914,000	977,617
CH ex-HL	0,000	714,005	83,948	797,954	45,730	728,187	82,631	856,547	918,858
CH ex-CHS	0,356	845,991	17,314	863,660	0,000	1 016,883	17,599	1 034,482	1 231,745
SIH		25,416	14,080	39,496	0,000	27,028	18,663	45,690	31,286
USLD		48,802	5,869	54,671	0,000	52,746	5,356	58,101	60,018
TOTAL	1 388,965	20 607,187	474,773	22 470,925	1 665,061	22 571,137	517,598	24 753,796	26 132,956

Données en millions d'euros

L'évolution des encours sur les différentes périodes se présente donc comme suit :

Catégorie	Évolution des encours entre 2010 et 2011	Évolution des encours entre 2011 et 2012	Évolution des encours entre 2010 et 2012
CHU	771,786	327,548	1 099,333
CH	1 272,046	804,527	2 076,573
CH>70M	1 055,867	553,199	1 609,066
20M<CH<70M	173,080	187,710	360,790
CH<20M	43,099	63,618	106,717
CH ex-HL	58,594	62,310	120,904
CH ex-CHS	170,822	197,263	368,084
SIH	6,194	-14,405	-8,210
USLD	3,430	1,916	5,346
TOTAL	+2 282,872	+1 379,159	+3 662,031

Données en millions d'euros

Ainsi, sur le périmètre d'établissements considéré, l'augmentation des encours est plus importante entre 2010 et 2011 (**+2 282,9 millions d'euros**, soit **+10,2%**) qu'entre 2011 et 2012 (**+1 379,2 millions d'euros**, soit **+5,6%**).

3.2 Coût de la dette

L'évolution du coût de la dette des établissements publics de santé a pu être mise en évidence à partir des données des exercices 2010 et 2012, en appliquant le taux actuel disponible aux encours.

Coût de la dette par catégorie d'établissements en 2010 et 2012 :

Catégorie	Nombre d'établissements	Coût de la dette 2010	Coût de la dette 2012	Évolution coût de la dette (en %)
CHU	32	291,450	336,560	15,48%
CH	420	378,459	472,565	24,87%
CH>70M	118	223,669	293,398	31,18%
20M<CH<70M	163	124,132	146,137	17,73%
CH<20M	139	30,658	33,030	7,74%
CH ex-HL	187	27,474	31,780	15,67%
CH ex-CHS	73	31,301	43,583	39,24%
SIH	2	0,599	0,619	3,25%
USLD				n.d.
TOTAL	714	729,283	885,107	21,37%

Données en millions d'euros

Le coût global de la dette augmente de **+155,8 millions d'euros** entre 2010 et 2012, passant de **729,3 millions d'euros** en 2010 à **885,1 millions d'euros** en 2012.

Les taux d'intérêt correspondants sont détaillés dans le paragraphe 3.5.

3.3 Nature des contrats

Répartition des encours par nature de contrat en 2010 et 2012 :

Nature de contrat	Encours au 31/12/10	Encours au 31/12/12	Évolution (en %)
Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	10 431,929	13 727,015	31,59%
Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	5 186,621	5 939,420	14,51%
Emprunts avec options	2 213,176	2 565,741	15,93%
Emprunts avec plusieurs tranches de taux	3 065,799	2 267,361	-26,04%
Emprunts obligataires	1 306,392	1 554,368	18,98%
TOTAL	22 203,918	26 053,906	17,34%

Données en millions d'euros

La part d'emprunt à taux fixe est en augmentation entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012, passant de **47,0%** à **52,7%**, soit une augmentation du montant de **31,6%** durant la période (**+3 295,1 millions d'euros**). À l'inverse, le montant des emprunts avec plusieurs tranches de taux diminue de **-26,0%** entre 2010 et 2012, soit une diminution de **-798,4 millions d'euros** sur la période.

Les emprunts obligataires représentent **1 554,368 millions d'euros** à fin 2012, soit **6,0%** de l'encours total, et sont essentiellement contractés par des CHU (**99,1%** du total des emprunts obligataires). Ils augmentent de **+19,0%** entre 2010 et 2012.

Enfin, les emprunts à taux indexé sur la durée du contrat et les emprunts avec options augmentent respectivement de **+752,8 millions d'euros** et **+352,6 millions d'euros** entre 2010 et 2012.

Répartition des encours par nature de contrat selon la catégorie d'établissements en 2010 et 2012 (en valeur) :

▪ Exercice 2010 :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total	Répartition par catégorie
CHU	3 364,111	2 612,904	1 033,646	1 067,793	1 284,382	9 362,836	42,17%
CH	5 967,168	2 182,911	1 121,925	1 862,836	21,516	11 156,357	50,24%
CH>70M	3 453,746	1 253,575	824,781	1 127,735	21,516	6 681,353	30,09%
20M<CH<70M	2 028,321	686,306	262,393	612,666	0,000	3 589,687	16,17%
CH<20M	485,101	243,030	34,751	122,435	0,000	885,317	3,99%
CH ex-HL	479,849	229,920	13,578	59,194	0,002	782,543	3,52%
CH ex-CHS	615,044	160,624	37,464	63,141	0,493	876,766	3,95%
SIH	5,756	0,262	6,563	12,835	0,000	25,416	0,11%
USLD							
TOTAL	10 431,929	5 186,621	2 213,176	3 065,799	1 306,392	22 203,918	100,00%

Données en millions d'euros

▪ Exercice 2012 :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total	Répartition par catégorie
CHU	4 216,198	2 791,000	1 288,006	732,139	1 522,464	10 549,806	40,49%
CH	8 032,256	2 684,668	1 220,601	1 414,479	31,500	13 383,504	51,37%
CH>70M	5 020,373	1 559,732	956,183	856,789	31,344	8 424,420	32,33%
20M<CH<70M	2 478,476	847,532	236,090	453,338	0,000	4 015,437	15,41%
CH<20M	533,406	277,404	28,328	104,352	0,157	943,647	3,62%
CH ex-HL	596,853	256,662	12,370	46,556	0,001	912,442	3,50%
CH ex-CHS	871,112	204,411	38,739	62,203	0,403	1 176,868	4,52%
SIH	10,597	2,680	6,025	11,983	0,000	31,286	0,12%
USLD							
TOTAL	13 727,015	5 939,420	2 565,741	2 267,361	1 554,368	26 053,906	100,00%

Données en millions d'euros

Répartition des encours par nature de contrat selon la catégorie d'établissements en 2010 et 2012 (en %) :

▪ Exercice 2010 :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU	35,93%	27,91%	11,04%	11,40%	13,72%	100,00%
CH	53,49%	19,57%	10,06%	16,70%	0,19%	100,00%
<i>CH>70M</i>	51,69%	18,76%	12,34%	16,88%	0,32%	100,00%
<i>20M<CH<70M</i>	56,50%	19,12%	7,31%	17,07%	0,00%	100,00%
<i>CH<20M</i>	54,79%	27,45%	3,93%	13,83%	0,00%	100,00%
CH ex-HL	61,32%	29,38%	1,74%	7,56%	0,00%	100,00%
CH ex-CHS	70,15%	18,32%	4,27%	7,20%	0,06%	100,00%
SIH	22,65%	1,03%	25,82%	50,50%	0,00%	100,00%
USLD						
TOTAL	46,98%	23,36%	9,97%	13,81%	5,88%	100,00%

▪ Exercice 2012 :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU	39,96%	26,46%	12,21%	6,94%	14,43%	100,00%
CH	60,02%	20,06%	9,12%	10,57%	0,24%	100,00%
<i>CH>70M</i>	59,59%	18,51%	11,35%	10,17%	0,37%	100,00%
<i>20M<CH<70M</i>	61,72%	21,11%	5,88%	11,29%	0,00%	100,00%
<i>CH<20M</i>	56,53%	29,40%	3,00%	11,06%	0,02%	100,00%
CH ex-HL	65,41%	28,13%	1,36%	5,10%	0,00%	100,00%
CH ex-CHS	74,02%	17,37%	3,29%	5,29%	0,03%	100,00%
SIH	33,87%	8,57%	19,26%	38,30%	0,00%	100,00%
USLD						
TOTAL	52,69%	22,80%	9,85%	8,70%	5,97%	100,00%

3.4 Durée résiduelle des encours

Durée résiduelle moyenne des encours en 2010 et 2012 :

Catégorie	Nombre d'établissements	Encours au 31/12/10	Durée résiduelle par contrat 2010 (années)	Encours au 31/12/12	Durée résiduelle par contrat 2012 (années)	Évolution durée (%)
CHU	32	9 362,836	17,20	10 549,806	16,98	-1,25%
CH	420	11 156,357	19,36	13 383,504	19,55	1,01%
CH>70M	118	6 681,353	19,31	8 424,420	19,58	1,37%
20M<CH<70M	163	3 589,687	19,49	4 015,437	19,47	-0,10%
CH<20M	139	885,317	19,18	943,647	19,71	2,76%
CH ex-HL	187	782,543	20,38	912,442	20,74	1,78%
CH ex-CHS	73	876,766	17,43	1 176,868	18,25	4,71%
SIH	2	25,416	22,19	31,286	16,50	-25,66%
USLD						
TOTAL	714	22 203,918	18,41	26 053,906	18,49	0,44%

Données en millions d'euros

La durée résiduelle moyenne des encours (tenant compte de leur pondération) reste relativement stable entre 2010 et 2012. En effet, elle passe de **18,4 années** à fin 2010 à **18,5 années** à fin 2012.

Comme en 2010, les CHU pratiquent en 2012 une politique d'endettement sur une période moins longue que les autres catégories d'établissements (durée résiduelle constatée de **17,0 années** en 2012 pour **17,2 années** en 2010).

À l'inverse, les CH étendent la durée d'endettement à une moyenne de **19,6 années** en 2012 alors qu'elle était de **19,4** en 2010.

Répartition des encours par tranche de durée résiduelle en 2010 et 2012 :

Tranche de durée résiduelle	Encours au 31/12/10	Répartition des encours 2010 par tranche	Encours au 31/12/12	Répartition des encours 2012 par tranche	Évolution des encours en %
0 - 1 an	415,495	1,87%	97,039	0,37%	-76,65%
1 - 5 ans	1 266,859	5,71%	1 276,108	4,90%	0,73%
5 - 10 ans	3 376,309	15,21%	3 786,000	14,53%	12,13%
10 - 15 ans	3 440,067	15,49%	4 900,538	18,81%	42,45%
15 - 20 ans	4 394,809	19,79%	4 714,809	18,10%	7,28%
20 - 25 ans	2 860,470	12,88%	4 344,956	16,68%	51,90%
25 - 30 ans	5 638,505	25,39%	5 874,671	22,55%	4,19%
> 30 ans	811,406	3,65%	1 059,786	4,07%	30,61%
TOTAL	22 203,918	100,00%	26 053,906	100,00%	17,34%

Données en millions d'euros

Entre 2010 et 2012, les durées résiduelles se concentrent entre 10 et 15 ans d'une part et entre 20 et 25 ans d'autre part.

En effet, les encours sur ces tranches de taux représentent **35,5%** du total en 2012 pour **28,4%** en 2010. Parallèlement, la part des encours sur les tranches de durée résiduelle de 0 à 10 ans diminue, tout comme les parts des encours sur les tranches de 15 à 20 ans et de 25 à 30 ans.

3.5 Taux d'intérêt

Pour rappel, les taux d'intérêt mentionnés dans ce paragraphe sont les taux d'intérêt actuels des emprunts et non les taux d'intérêt initialement contractés.

Répartition des encours par tranche de taux actuels d'emprunt en 2010 et 2012 :

Tranche de taux actuels	Encours au 31/12/10	Répartition des encours 2010 par tranche	Encours au 31/12/12	Répartition des encours 2012 par tranche	Évolution des encours en %
0 - 1%	2 400,562	10,81%	2 939,649	11,28%	22,46%
1 - 2%	2 618,365	11,79%	2 126,435	8,16%	-18,79%
2 - 3%	2 535,618	11,42%	2 727,150	10,47%	7,55%
3 - 4%	7 052,627	31,76%	8 700,742	33,40%	23,37%
4 - 5%	6 814,442	30,69%	8 169,522	31,36%	19,89%
5 - 6%	579,641	2,61%	1 014,411	3,89%	75,01%
6 - 7%	91,188	0,41%	186,587	0,72%	104,62%
7 - 8%	34,274	0,15%	36,339	0,14%	6,02%
8 - 9%	8,920	0,04%	10,950	0,04%	22,76%
9 - 10%	19,912	0,09%	15,815	0,06%	-20,58%
10 - 11%	26,607	0,12%	48,803	0,19%	83,42%
11 - 12%	4,296	0,02%	15,721	0,06%	265,95%
> 12%	17,467	0,08%	61,784	0,24%	253,72%
TOTAL	22 203,918	100,00%	26 053,906	100,00%	17,34%

Données en millions d'euros

L'analyse des taux d'intérêt entre fin 2010 et fin 2012 montre que la concentration des encours sur les tranches de taux à moins de 5% (**94,7%** des encours) était plus marquée à fin 2010 (**96,5%** des encours).

Taux d'intérêt moyen par catégorie d'établissements en 2010 et 2012 :

Catégorie	Taux d'intérêt moyen 2010	Taux d'intérêt moyen 2012	Évolution (en points)
CHU	3,11%	3,19%	0,08
CH	3,39%	3,53%	0,14
CH>70M	3,35%	3,48%	0,14
20M<CH<70M	3,46%	3,64%	0,18
CH<20M	3,46%	3,50%	0,04
CH ex-HL	3,51%	3,48%	-0,03
CH ex-CHS	3,57%	3,70%	0,13
SIH	2,36%	1,98%	-0,38
USLD			n.d.
TOTAL	3,28%	3,40%	0,11

Le taux d'intérêt moyen des encours (tenant compte de leur pondération) passe de **3,3%** à fin 2010 à **3,4%** à fin 2012.

L'ensemble des catégories d'établissements enregistrent une augmentation de leurs taux d'intérêt à l'exception des CH ex-HL et des SIH.

Répartition des encours par tranche de taux actuels d'emprunt selon la catégorie d'établissements en 2010 et 2012 :

▪ Exercice 2010 :

Tranche	CHU	CH	CH>70M	CH 20-70M	CH<20M	CH ex-HL	CH ex- CHS	SIH	USLD	Total
0 - 1%	1 198,478	1 042,705	641,932	323,776	76,997	62,772	90,510	6,097		2 400,562
1 - 2%	1 635,177	891,715	641,990	210,068	39,658	47,805	33,817	9,850		2 618,365
2 - 3%	1 017,613	1 345,924	811,409	423,333	111,182	90,161	81,921	0,000		2 535,618
3 - 4%	2 172,666	4 303,336	2 451,770	1 480,169	371,396	287,403	282,279	6,944		7 052,627
4 - 5%	3 146,319	3 089,260	1 902,041	956,805	230,414	224,891	353,972	0,000		6 814,442
5 - 6%	159,563	336,487	149,943	148,787	37,757	54,618	27,402	1,572		579,641
6 - 7%	10,448	68,109	33,557	24,706	9,845	9,151	2,751	0,728		91,188
7 - 8%	10,558	18,221	9,623	6,913	1,685	2,666	2,604	0,224		34,274
8 - 9%	0,000	7,318	2,461	3,318	1,539	0,410	1,192	0,000		8,920
9 - 10%	0,000	18,915	13,484	5,116	0,316	0,996	0,000	0,000		19,912
10 - 11%	2,414	22,827	19,292	2,365	1,170	1,080	0,285	0,000		26,607
11 - 12%	0,000	3,840	0,084	0,993	2,763	0,456	0,000	0,000		4,296
> 12%	9,600	7,701	3,767	3,337	0,596	0,134	0,033	0,000		17,467
TOTAL	9 362,836	11 156,357	6 681,353	3 589,687	885,317	782,543	876,766	25,416		22 203,918

Données en millions d'euros

▪ Exercice 2012 :

Tranche	CHU	CH	CH>70M	CH 20-70M	CH<20M	CH ex-HL	CH ex- CHS	SIH	USLD	Total
0 - 1%	1 575,231	1 222,931	844,824	297,768	80,339	67,905	63,382	10,199		2 939,649
1 - 2%	1 290,837	729,264	494,864	202,055	32,345	43,618	54,251	8,464		2 126,435
2 - 3%	1 115,824	1 405,916	885,410	437,301	83,205	85,286	116,573	3,550		2 727,150
3 - 4%	2 715,247	5 192,661	3 116,599	1 641,020	435,042	401,241	385,308	6,284		8 700,742
4 - 5%	3 402,968	4 039,684	2 685,469	1 109,648	244,567	250,093	475,776	1,000		8 169,522
5 - 6%	334,254	559,847	327,246	180,349	52,252	52,124	67,052	1,135		1 014,411
6 - 7%	46,290	119,696	9,356	100,558	9,782	6,614	13,483	0,504		186,587
7 - 8%	2,199	30,342	14,905	14,239	1,198	3,649	0,000	0,149		36,339
8 - 9%	0,000	9,639	3,214	5,140	1,284	0,268	1,044	0,000		10,950
9 - 10%	0,000	15,034	11,231	3,788	0,015	0,780	0,000	0,000		15,815
10 - 11%	42,452	5,958	4,773	0,499	0,686	0,393	0,000	0,000		48,803
11 - 12%	12,000	3,307	0,067	0,756	2,484	0,414	0,000	0,000		15,721
> 12%	12,505	49,224	26,463	22,315	0,446	0,054	0,000	0,000		61,784
TOTAL	10 549,806	13 383,504	8 424,420	4 015,437	943,647	912,442	1 176,868	31,286		26 053,906

Données en millions d'euros

3.6 Niveau de risque

Répartition des encours sur la cotation Gissler en 2010 et 2012 (en valeur) :

▪ Exercice 2010 :

Indice	A	B	C	D	E	F	Total
1	16 998,846	1 174,740	644,382	39,668	369,029	17,414	19 244,079
2	93,261	23,201	3,800	74,903	69,380	2,021	266,566
3	3,848	59,859		56,903	743,503	83,202	947,315
4	7,733	248,983		27,775	301,235	57,714	643,440
5		0,133			31,005	12,693	43,830
6	15,733	4,313		2,853	1,890	1 033,899	1 058,688
TOTAL	17 119,420	1 511,229	648,182	202,101	1 516,042	1 206,943	22 203,918

Données en millions d'euros

▪ Exercice 2012 :

Indice	A	B	C	D	E	F	Total
1	21 329,206	1 330,194	595,738	44,525	381,225		23 680,889
2	80,279	23,564	5,947	96,527	61,389	10,355	278,061
3	11,376	70,291		15,286	571,155	40,356	708,464
4	1,401	192,657		37,134	178,115	18,425	427,732
5					24,431		24,431
6	0,344	4,543		2,602	1,720	925,120	934,329
TOTAL	21 422,606	1 621,250	601,685	196,074	1 218,035	994,256	26 053,906

Données en millions d'euros

▪ Évolution (%) :

Indice	A	B	C	D	E	F	TOTAL
1	25,47%	13,23%	-7,55%	12,24%	3,30%	nd.	23,06%
2	-13,92%	1,57%	56,50%	28,87%	-11,52%	412,35%	4,31%
3	195,64%	17,43%	nd.	-73,14%	-23,18%	-51,50%	-25,21%
4	-81,89%	-22,62%	nd.	33,70%	-40,87%	-68,08%	-33,52%
5	nd.	nd.	nd.	nd.	-21,20%	n.d.	-44,26%
6	-97,81%	5,33%	nd.	-8,79%	-8,99%	-10,52%	-11,75%
TOTAL	25,14%	7,28%	-7,17%	-2,98%	-19,66%	-17,62%	17,34%

Répartition des encours sur la cotation Gissler en 2010 et 2012 (en %) :

▪ Exercice 2010 :

Indice	A	B	C	D	E	F	Total
1	76,56%	5,29%	2,90%	0,18%	1,66%	0,08%	86,67%
2	0,42%	0,10%	0,02%	0,34%	0,31%	0,01%	1,20%
3	0,02%	0,27%	0,00%	0,26%	3,35%	0,37%	4,27%
4	0,03%	1,12%	0,00%	0,13%	1,36%	0,26%	2,90%
5	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%	0,06%	0,20%
6	0,07%	0,02%	0,00%	0,01%	0,01%	4,66%	4,77%
TOTAL	77,10%	6,81%	2,92%	0,91%	6,83%	5,44%	100,00%

Données en millions d'euros

▪ Exercice 2012 :

Indice	A	B	C	D	E	F	Total
1	81,87%	5,11%	2,29%	0,17%	1,46%	0,00%	90,89%
2	0,31%	0,09%	0,02%	0,37%	0,24%	0,04%	1,07%
3	0,04%	0,27%	0,00%	0,06%	2,19%	0,15%	2,72%
4	0,01%	0,74%	0,00%	0,14%	0,68%	0,07%	1,64%
5	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%	0,09%
6	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,01%	3,55%	3,59%
TOTAL	82,22%	6,22%	2,31%	0,75%	4,68%	3,82%	100,00%

Données en millions d'euros

Le niveau de risque de l'encours diminue de façon importante entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012.

En effet, le montant des encours notés A (indice de structure) augmente sur la période, passant de **17 119,4 millions d'euros** en 2010 à **21 422,6 millions d'euros** en 2012 (+25,1%). Leur part dans l'encours total passe ainsi de **77,1%** à **82,2%**. Parallèlement, le montant cumulé des encours notés C à F est en diminution entre 2010 et 2012, ainsi que sa part dans les encours totaux.

Dans le même temps, les encours notés 1 (indice de sous-jacent) sont en augmentation, passant de **19 244,1 millions d'euros** en 2010 à **23 680,9 millions d'euros** en 2012 (+23,1%). Leur part dans l'encours total passe de **86,7%** en 2010 à **90,9%** en 2012. En parallèle, le montant des encours notés 3 à 6 diminue, ainsi que sa part dans les encours totaux.

En double lecture, la dette « sans risque » notée 1A s'élève à **21 329,2 millions d'euros** en 2012 (**81,9%** de l'encours total) alors qu'elle était de **16 998,9 millions d'euros** en 2010 (**76,6%** de l'encours total). Elle augmente donc de **25,5%**, soit une augmentation plus rapide que celle de l'encours global (+17,3%).

La part des emprunts de la zone « à risque faible » (1A à 3B) passe de **82,7%** à fin 2010 à **87,7%** à fin 2012.

Il faut noter que la part des encours ayant le niveau de risque considéré comme le plus élevé (noté 6F dans la cotation Gissler) est de **3,6%** des encours en 2012 alors qu'elle était de **4,7%** en 2010.

Répartition des encours par indice sous-jacent selon la catégorie d'établissements en 2010 et 2012 :

▪ Exercice 2010 :

Catégorie	1	2	3	4	5	6	Total
CHU	8 411,061	34,257	182,575	255,701		479,242	9 362,836
CH	9 356,206	183,384	702,120	361,435	39,613	513,600	11 156,357
CH>70M	5 617,449	111,953	384,332	231,243	31,196	305,180	6 681,353
20M<CH<70M	3 006,420	40,955	255,857	104,412	8,284	173,759	3 589,687
CH<20M	732,337	30,476	61,931	25,780	0,133	34,661	885,317
CH ex-HL	662,062	32,167	36,361	17,153	0,380	34,420	782,543
CH ex-CHS	801,915	16,758	26,259	9,030	3,837	18,967	876,766
SIH	12,835			0,122		12,460	25,416
USLD							
TOTAL	19 244,079	266,566	947,315	643,440	43,830	1 058,688	22 203,918

Données en millions d'euros

▪ Exercice 2012 :

Catégorie	1	2	3	4	5	6	Total
CHU	9 780,811	38,800	116,890	175,309		437,997	10 549,806
CH	11 969,661	178,767	530,175	232,649	20,901	451,351	13 383,504
CH>70M	7 577,684	126,082	305,582	141,525	13,230	260,317	8 424,420
20M<CH<70M	3 569,873	30,802	180,081	71,279	7,670	155,732	4 015,437
CH<20M	822,104	21,882	44,512	19,845		35,303	943,647
CH ex-HL	796,878	46,622	38,759	13,471		16,712	912,442
CH ex-CHS	1 114,076	13,873	22,640	6,302	3,530	16,447	1 176,868
SIH	19,463					11,822	31,286
USLD							
TOTAL	23 680,889	278,061	708,464	427,732	24,431	934,329	26 053,906

Données en millions d'euros

▪ Évolution (%) :

Catégorie	1	2	3	4	5	6	Total
CHU	16,29%	13,26%	-35,98%	-31,44%	n.d.	-8,61%	12,68%
CH	27,93%	-2,52%	-24,49%	-35,63%	-47,24%	-12,12%	19,96%
CH>70M	34,90%	12,62%	-20,49%	-38,80%	-57,59%	-14,70%	26,09%
20M<CH<70M	18,74%	-24,79%	-29,62%	-31,73%	-7,41%	-10,37%	11,86%
CH<20M	12,26%	-28,20%	-28,13%	-23,02%	n.d.	1,85%	6,59%
CH ex-HL	20,36%	44,94%	6,59%	-21,46%	n.d.	-51,45%	16,60%
CH ex-CHS	38,93%	-17,21%	-13,78%	-30,20%	-8,00%	-13,29%	34,23%
SIH	51,65%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-5,12%	23,09%
USLD	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
TOTAL	23,06%	4,31%	-25,21%	-33,52%	-44,26%	-11,75%	17,34%

Répartition des encours par indice de structure selon la catégorie d'établissements en 2010 et 2012 :

▪ Exercice 2010 :

Catégorie	A	B	C	D	E	F	Total
CHU	7 332,229	759,114	329,287	45,565	334,979	561,663	9 362,836
CH	8 350,149	674,702	312,831	144,606	1 088,904	585,165	11 156,357
CH>70M	4 914,332	395,610	240,373	89,737	691,688	349,612	6 681,353
20M<CH<70M	2 752,268	224,973	51,977	44,111	312,930	203,427	3 589,687
CH<20M	683,549	54,119	20,481	10,757	84,286	32,125	885,317
CH ex-HL	681,739	30,920			42,584	27,300	782,543
CH ex-CHS	748,910	46,493	6,064	11,931	43,012	20,356	876,766
SIH	6,393				6,563	12,460	25,416
USLD							
TOTAL	17 119,420	1 511,229	648,182	202,101	1 516,042	1 206,943	22 203,918

Données en millions d'euros

▪ Exercice 2012 :

Catégorie	A	B	C	D	E	F	Total
CHU	8 704,525	779,966	300,947	55,866	258,006	450,497	10 549,806
CH	10 828,981	765,021	294,884	131,945	878,487	484,186	13 383,504
CH>70M	6 777,838	473,171	226,212	105,868	563,676	277,655	8 424,420
20M<CH<70M	3 292,772	234,284	46,055	19,658	245,237	177,430	4 015,437
CH<20M	758,371	57,566	22,616	6,419	69,573	29,101	943,647
CH ex-HL	816,421	30,040			34,677	31,304	912,442
CH ex-CHS	1 059,241	46,222	5,854	8,263	40,841	16,447	1 176,868
SIH	13,438				6,025	11,822	31,286
USLD							
TOTAL	21 422,606	1 621,250	601,685	196,074	1 218,035	994,256	26 053,906

Données en millions d'euros

▪ Évolution (%) :

Catégorie	A	B	C	D	E	F	Total
CHU	18,72%	2,75%	-8,61%	22,61%	-22,98%	-19,79%	12,68%
CH	29,69%	13,39%	-5,74%	-8,76%	-19,32%	-17,26%	19,96%
CH>70M	37,92%	19,61%	-5,89%	17,98%	-18,51%	-20,58%	26,09%
20M<CH<70M	19,64%	4,14%	-11,39%	-55,43%	-21,63%	-12,78%	11,86%
CH<20M	10,95%	6,37%	10,43%	-40,33%	-17,46%	-9,41%	6,59%
CH ex-HL	19,76%	-2,84%	n.d.	n.d.	-18,57%	14,67%	16,60%
CH ex-CHS	41,44%	-0,58%	-3,46%	-30,74%	-5,05%	-19,20%	34,23%
SIH	110,18%	n.d.	n.d.	n.d.	-8,19%	-5,12%	23,09%
USLD	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
TOTAL	25,14%	7,28%	-7,17%	-2,98%	-19,66%	-17,62%	17,34%

ANNEXES : Éléments d'information complémentaires

ANNEXE 1 : Focus sur les encours à risque

Focus sur les encours notés 6 sur l'indice sous-jacent selon la catégorie d'établissements en 2010 et 2012 :

- Exercice 2010 :

Catégorie et indice de structure	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU	0,057	99,655	2,503	377,026		479,242
F	0,057	99,655	2,503	377,026		479,242
CH	4,051	36,310	175,881	297,358		513,600
A	0,014	1,261				1,275
B		1,305	3,008			4,313
D				2,853		2,853
E				1,890		1,890
F	4,036	33,745	172,873	292,615		503,269
CH>70M		10,135	150,774	144,272		305,180
B		1,305	2,944			4,249
E				1,890		1,890
F		8,830	147,830	142,382		299,041
20M<CH<70M	0,243	13,551	24,923	135,043		173,759
A		1,261				1,261
F	0,243	12,290	24,923	135,043		172,498
CH<20M	3,808	12,625	0,184	18,043		34,661
A	0,014					0,014
B			0,064			0,064
D				2,853		2,853
F	3,794	12,625	0,120	15,191		31,729
CH ex-HL	8,142	16,403		9,875		34,420
A	2,743	11,715				14,457
F	5,399	4,688		9,875		19,962
CH ex-CHS	8,611	1,933		8,422		18,967
F	8,611	1,933		8,422		18,967
SIH				12,460		12,460
F				12,460		12,460
USLD						
TOTAL	20,861	154,302	178,384	705,141		1 058,688

Données en millions d'euros

▪ Exercice 2012 :

Catégorie et indice de structure	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU		77,965	88,273	271,758		437,997
F		77,965	88,273	271,758		437,997
CH	17,941	30,141	180,332	222,937	0,000	451,351
A		0,344				0,344
B		0,943	3,600			4,543
D				2,602		2,602
E				1,720		1,720
F	17,941	28,854	176,732	218,615		442,142
CH>70M	14,701	11,816	141,124	92,676		260,317
B		0,943				0,943
E				1,720		1,720
F	14,701	10,872	141,124	90,956		257,653
20M<CH<70M	0,127	6,884	35,340	113,380		155,732
A		0,344				0,344
F	0,127	6,540	35,340	113,380		155,388
CH<20M	3,113	11,441	3,869	16,880		35,303
B			3,600			3,600
D				2,602		2,602
F	3,113	11,441	0,269	14,279		29,101
CH ex-HL	0,446	7,166		9,099		16,712
F	0,446	7,166		9,099		16,712
CH ex-CHS	6,995	1,562		7,890		16,447
F	6,995	1,562		7,890		16,447
SIH				11,822		11,822
F				11,822		11,822
USLD						
TOTAL	25,382	116,835	268,605	523,507		934,329

Données en millions d'euros

En 2012, **56,0%** des encours notés 6 correspondent à des emprunts avec plusieurs tranches de taux (**66,6%** en 2010) et **28,7%** des encours correspondent à des emprunts avec options (**16,8%** en 2010).

Par ailleurs, **99,0%** des encours notés 6 sont qualifiés en 6F (**97,0%** en 2010). Cette proportion s'élève à **100%** pour les CHU, catégorie d'établissements qui représente **46,8%** des encours notés 6F.

Focus sur les encours notés 6F sur les indices sous-jacent et de structure selon la catégorie d'établissements en 2010 et 2012 (en valeur) :

▪ Exercice 2010 :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU	0,057	99,655	2,503	377,026		479,242
CH	4,036	33,745	172,873	292,615		503,269
CH>70M		8,830	147,830	142,382		299,041
20M<CH<70M	0,243	12,290	24,923	135,043		172,498
CH<20M	3,794	12,625	0,120	15,191		31,729
CH ex-HL	5,399	4,688		9,875		19,962
CH ex-CHS	8,611	1,933		8,422		18,967
SIH				12,460		12,460
USLD						
TOTAL	18,104	140,021	175,376	700,399	0,000	1 033,899

Données en millions d'euros

▪ Exercice 2012 :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU		77,965	88,273	271,758		437,997
CH	17,941	28,854	176,732	218,615		442,142
CH>70M	14,701	10,872	141,124	90,956		257,653
20M<CH<70M	0,127	6,54	35,34	113,38		155,388
CH<20M	3,113	11,441	0,269	14,279		29,101
CH ex-HL	0,446	7,166		9,099		16,712
CH ex-CHS	6,995	1,562		7,890		16,447
SIH				11,822		11,822
USLD						
TOTAL	25,382	115,546	265,006	519,184	0,000	925,120

Données en millions d'euros

Au 31 décembre 2012, les encours des CHU notés 6F selon la cotation Gissler représentent **925,2 millions d'euros** soit **3,5%** de leurs encours totaux.

La part relative des différentes catégories d'établissements dans les encours notés 6F est relativement stable entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2012.

Focus sur les encours notés 6F sur les indices sous-jacent et de structure selon la catégorie d'établissements en 2010 et 2012 (en %) :

▪ Exercice 2010 :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU	0,01%	20,79%	0,52%	78,67%	0,00%	100,00%
CH	0,80%	6,71%	34,35%	58,14%	0,00%	100,00%
<i>CH>70M</i>	0,00%	2,95%	49,43%	47,61%	0,00%	100,00%
<i>20M<CH<70M</i>	0,14%	7,12%	14,45%	78,29%	0,00%	100,00%
<i>CH<20M</i>	11,96%	39,79%	0,38%	47,88%	0,00%	100,00%
CH ex-HL	27,05%	23,48%	0,00%	49,47%	0,00%	100,00%
CH ex-CHS	45,40%	10,19%	0,00%	44,40%	0,00%	100,00%
SIH	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
USLD						
TOTAL	1,75%	13,54%	16,96%	67,74%	0,00%	100,00%

▪ Exercice 2012 :

Catégorie	Emprunts à taux fixe sur la durée de vie du contrat	Emprunts à taux indexé sur la durée du contrat	Emprunts avec options	Emprunts avec plusieurs tranches de taux	Emprunts obligataires	Total
CHU	0,00%	17,80%	20,15%	62,05%	0,00%	100,00%
CH	4,06%	6,53%	39,97%	49,44%	0,00%	100,00%
<i>CH>70M</i>	5,71%	4,22%	54,77%	35,30%	0,00%	100,00%
<i>20M<CH<70M</i>	0,08%	4,21%	22,74%	72,97%	0,00%	100,00%
<i>CH<20M</i>	10,70%	39,31%	0,92%	49,07%	0,00%	100,00%
CH ex-HL	2,67%	42,88%	0,00%	54,45%	0,00%	100,00%
CH ex-CHS	42,53%	9,50%	0,00%	47,97%	0,00%	100,00%
SIH	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
USLD						
TOTAL	2,74%	12,49%	28,65%	56,12%	0,00%	100,00%

En ce qui concerne les natures de contrats, la part des emprunts avec options dans les encours notés 6F augmente entre 2010 et 2012, passant de **17,0%** à **28,7%**.

La part des emprunts avec plusieurs tranches de taux diminue sur la période, passant de **67,8%** en 2010 à **56,1%** en 2012.

ANNEXE 2 : Cotation des risques des encours et Charte Gissler

➤ La cotation Gissler des risques des encours

La cotation Gissler du niveau de risque d'un emprunt est basée sur deux dimensions : une dimension liée aux indices sous-jacents et une dimension liée à la structure de l'emprunt.

Tableaux des risques

Indices sous-jacents		Structures	
1	Indices zone euro	A	Taux fixe simple. Taux variable simple. Echange de taux fixe contre taux variable ou inversement. Echange de taux structuré contre taux variable ou taux fixe (sens unique). Taux variable simple plafonné (cap) ou encadré (tunnel)
2	Indices inflation française ou inflation zone euro ou écart entre ces indices	B	Barrière simple. Pas d'effet de levier
3	Ecart d'indices zone euro	C	Option d'échange (swaption)
4	Indices hors zone euro. Ecart d'indices dont l'un est un indice hors zone euro	D	Multiplicateur jusqu'à 3 ; multiplicateur jusqu'à 5 capé
5	Ecart d'indices hors zone euro	E	Multiplicateur jusqu'à 5

Dimension « Indice sous-jacent » (cotation de 1 à 6) :

Un **indice sous-jacent** est un indicateur sur lequel repose la détermination d'un taux d'intérêt.

Dimension « Structure » (cotation de A à F) :

La dimension « Structure » permet d'évaluer les risques liés aux principales caractéristiques du prêt.

- **Indices A** : Pas d'effet multiplicateur (aussi appelé « effet de levier ») : le taux d'intérêt est fixe ou varie proportionnellement à un indice avec un plafond accompagné ou non d'un plancher, avec un facteur de proportionnalité égal à 1. Les échanges de taux sont possibles à l'initiative de l'établissement. Les options d'échange ne peuvent pas concerner des transformations d'un taux fixe ou variable en un taux structuré.
 - **Indice B** : Autres contrats que ceux d'indice A ne comprenant pas d'effet de levier et ne comprenant pas d'options permettant, lorsqu'elles sont exercées, d'augmenter le risque. Les taux variables peuvent ne pas être plafonnés.
 - **Indice C** : Autres contrats sans effet de levier que ceux d'indice A et B, incluant une option d'échange. L'exercice de cette option peut conduire à une augmentation du risque.
 - **Indices D et E** : Contrats à effet de levier
 - Indice D : le multiplicateur peut aller jusqu'à 5 mais le taux ne peut pas dépasser une certaine limite définie à l'avance.
 - Indice E : le taux peut être multiplié par 5 sans limite. Exemple de formule notée 2E :
 Si [EURIBOR 12 mois] ≤ 6,25%, alors taux = 6,8 % – MAX (0 ; Inflation zone euro)
 Si [EURIBOR 12 mois] > 6,25%, alors taux = 6,8 % – MAX (0 ; Inflation zone euro) + 5*([EURIBOR 12 mois] – 6,25 %).
- L'effet est alors très important puisqu'un coefficient de 5 majore de 100 points de base le taux d'intérêt dès lors que l'EURIBOR s'accroît de 0,2 % (20 points de base).

Il est à noter que les emprunts cotés 6 et/ ou F sont considérés « hors cotation Gissler » (risque supérieur).

➤ **La charte de bonne conduite entre les établissements bancaires et les collectivités locales**

**CHARTRE DE BONNE CONDUITE ENTRE LES
ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET LES COLLECTIVITES
LOCALES**

A l'automne 2008, certains élus locaux ont dénoncé publiquement la présence dans leur dette de prêts qu'ils qualifiaient de toxiques. Pour mesurer l'ampleur du phénomène, le ministre de l'intérieur, de l'outre-mer et des collectivités territoriales et celui de l'économie de l'industrie et de l'emploi ont organisé le 3 novembre 2008 une réunion entre les représentants des associations d'élus locaux et les principaux établissements bancaires actifs dans ce secteur.

Au terme de cette table ronde, un accord s'est fait autour d'une double proposition :

- le traitement des cas particuliers relèverait du dialogue entre la collectivité locale et ses banquiers ;
- pour l'avenir une Charte de bonne conduite signée par les établissements financiers qui le souhaiteraient et les représentants des élus, régirait leurs rapports mutuels à l'occasion de la mise en place de nouveaux prêts, d'opérations d'échange de taux et de leur renégociation, pour éliminer les risques excessifs que le recours à ces produits peut comporter.

La présente Charte a pour objet de formaliser les engagements respectifs des établissements bancaires et des collectivités locales qui s'accordent pour considérer que :

- il est légitime pour une collectivité locale de développer une politique de gestion de la dette visant d'une part à profiter des évolutions qui lui sont ou seraient favorables, d'autre part à prévenir les évolutions de taux qui sont ou lui seraient défavorables ;
- le recours à une Charte de bonne conduite constitue l'instrument qui permet de concilier au mieux le principe constitutionnel de libre administration des collectivités locales d'une part, et le respect des règles de concurrence entre les banques d'autre part ;
- cette Charte est en outre à même d'assurer la complémentarité entre le recours à l'innovation financière qui a souvent permis aux collectivités locales des gains significatifs en matière d'intérêts financiers et leurs contraintes spécifiques liées à leur caractère public.

Les signataires conviennent que la présente Charte s'applique aussi bien aux nouveaux prêts et aux opérations d'échange de taux qu'à leur renégociation. Elle n'a pas d'effet rétroactif. Elle concerne les collectivités territoriales, les établissements publics de coopération intercommunale et leurs syndicats.

PREMIER ENGAGEMENT : LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES RENONCENT A PROPOSER AUX COLLECTIVITES LOCALES TOUT PRODUIT EXPOSANT A DES RISQUES SUR LE CAPITAL ET DES PRODUITS REPOSANT SUR CERTAINS INDICES A RISQUES ELEVES.

Les collectivités locales ne peuvent prendre de risque sur le capital de leurs emprunts. Les établissements financiers signataires ne proposent pas de produits comportant un risque de change aux collectivités locales qui n'ont pas de ressources dans la devise d'exposition.

Afin de limiter les risques liés notamment à la difficulté pour les collectivités locales d'anticiper leur évolution et plus encore de s'en couvrir, les établissements bancaires signataires renoncent à proposer des produits financiers dont les taux évolueraient en fonction des index suivants :

- les références à des indices relatifs aux matières premières, aux marchés d'actions ou à tout autre instrument incluant des actions ;
- les références aux indices propriétaires non strictement adossés aux indices autorisés par la Charte, aux indices de crédits ou aux événements de défauts d'émetteurs obligataires, ou encore à la valeur de fonds ou à la performance de fonds ;
- les références à la valeur relative de devises quel que soit le nombre de monnaies concerné.
- les références aux indices cotés sur les places financières hors des pays membres de l'OCDE.

Ils renoncent en outre à proposer des produits présentant une première phase de bonification d'intérêt supérieure à 35% du taux fixe équivalent ou de l'Euribor à la date de la proposition et d'une durée supérieure à 15% de la maturité totale.

DEUXIEME ENGAGEMENT : LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES S'ENGAGENT A NE PLUS PROPOSER DE PRODUITS AVEC DES EFFETS DE STRUCTURE CUMULATIFS.

Il s'agit en particulier des produits pour lesquels le taux payé à chaque échéance est déterminé sur la base d'une incrémentation cumulative par rapport au taux de la ou des échéances précédentes (produits à effet cumulatif).

Cette caractéristique a pour conséquence pour la collectivité le paiement d'une échéance calculée sur la base d'un taux susceptible d'évoluer de manière toujours défavorable dans le temps et dont l'évolution peut difficilement être appréhendée sur la base d'un nombre limité d'observations d'index.

TROISIEME ENGAGEMENT : LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES S'ENGAGENT, DANS LEURS PROPOSITIONS AUX COLLECTIVITES LOCALES, A PRESENTER LEURS PRODUITS SELON LA CLASSIFICATION CONTENUE DANS LES TABLEAUX DES INDICES DE RISQUES CI-APRES.

Les produits proposés aux collectivités locales n'ont pas tous le même degré de complexité et les risques pour l'emprunteur ne sont pas de même ampleur.

Dans le souci de rendre plus transparent le dialogue avec les élus et entre l'assemblée délibérante et l'exécutif local et d'assurer la comparabilité entre les offres, les établissements bancaires s'engagent à utiliser la classification proposée des produits en fonction des risques supportés par les collectivités.

Les prêts structurés ou les opérations d'échange de taux sont classés en fonction des risques qu'ils comportent, d'une part à raison de l'indice ou des indices sous-jacents et d'autre part de la structure du produit.

Les établissements signataires ne commercialisent que des produits correspondant à la typologie suivante :

Tableaux des risques

Indices sous-jacents		Structures	
1	Indices zone euro	A	Taux fixe simple. Taux variable simple. Echange de taux fixe contre taux variable ou inversement. Echange de taux structuré contre taux variable ou taux fixe (sens unique). Taux variable simple plafonné (cap) ou encadré (tunnel)
2	Indices inflation française ou inflation zone euro ou écart entre ces indices	B	Barrière simple. Pas d'effet de levier
3	Ecart d'indices zone euro	C	Option d'échange (swaption)
4	Indices hors zone euro. Ecart d'indices dont l'un est un indice hors zone euro	D	Multiplicateur jusqu'à 3 ; multiplicateur jusqu'à 5 capé
5	Ecart d'indices hors zone euro	E	Multiplicateur jusqu'à 5

QUATRIEME ENGAGEMENT : LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES RECONNAISSENT LE CARACTERE DE NON PROFESSIONNEL FINANCIER DES COLLECTIVITES LOCALES ET LE FRANÇAIS COMME LANGUE EXCLUSIVE DES DOCUMENTS ET ILS S'ENGAGENT A FOURNIR AUX COLLECTIVITES LOCALES :

- une analyse de la structure des produits et de leur fonctionnement, en mentionnant clairement les inconvénients et les risques des stratégies proposées ;
- une analyse rétrospective des indices sous-jacents ;
- une expression des conséquences en termes d'intérêts financiers payés notamment en cas de détérioration extrême des conditions de marché (« stress scenarii ») : grille de simulation du taux d'intérêt payé selon l'évolution des indices sous-jacents ;
- pour leur permettre de valoriser l'ensemble de leurs instruments dérivés directs ou inclus dans des produits structurés des catégories B à E, les établissements financiers fournissent gracieusement au cours du 1^{er} trimestre de l'année la valorisation de leurs produits aux conditions de marché du 31 décembre N-1. La mise en place interviendra au plus tard pour les comptes administratifs de 2009.

CINQUIEME ENGAGEMENT : LES COLLECTIVITES LOCALES S'ENGAGENT A DEVELOPPER LA TRANSPARENCE DES DECISIONS CONCERNANT LEUR POLITIQUE D'EMPRUNTS ET DE GESTION DE DETTE.

Les grands axes de la politique d'emprunts et de gestion de dette seront présentés à l'assemblée délibérante par l'exécutif local afin qu'elle définisse la politique d'emprunts et de gestion de dette que l'exécutif doit mettre en œuvre.

Les collectivités locales s'engagent à utiliser la classification des produits contenue dans les tableaux des risques présentés *supra*. Les assemblées délibérantes pourront ainsi préciser les classes d'indices sous-jacents et de structures qu'elles autorisent leurs exécutifs à utiliser. Elles pourront si elles le souhaitent distinguer les instruments applicables à la mise en place de nouveaux prêts ou opérations d'échange de taux et ceux applicables aux renégociations ou réaménagements de positions existantes.

Elles s'engagent en outre à rendre compte de manière régulière à l'assemblée délibérante des opérations qu'elles ont menées en matière de gestion active de la dette.

SIXIEME ENGAGEMENT : LES COLLECTIVITES LOCALES S'ENGAGENT A DEVELOPPER L'INFORMATION FINANCIERE SUR LES PRODUITS STRUCTURES QU'ELLES ONT SOUSCRITS EN FOURNISSANT LES ENCOURS, LES INDICES SOUS-JACENTS ET LA STRUCTURE DES PRODUITS.

L'information relative à l'exposition de chaque collectivité locale aux produits structurés est de nature à permettre à l'assemblée délibérante de se prononcer en toute connaissance de cause.

Aussi, l'exécutif de la collectivité locale devra fournir, lors du débat budgétaire, une présentation détaillée qui rappelle les encours des produits structurés, la nature des indices sous-jacents, la structure des produits et une analyse des risques liés à ces produits.

De plus, à l'occasion de tout nouveau financement ou de toute opération de gestion active de dette, les collectivités locales s'engagent à fournir cette même présentation aux établissements bancaires qu'elles sollicitent.

*

Les établissements financiers réaffirment leur volonté d'appliquer en toute transparence les engagements contenus dans la Charte et les associations d'élus s'engagent à promouvoir le contenu et les orientations de la Charte auprès de leurs adhérents. La date d'entrée en vigueur sera le 1^{er} janvier 2010. Au terme d'une année d'application, les signataires dresseront un bilan de son application et procéderont à une éventuelle mise à jour.