

Stratégie d'endettement 2020

A V I S



11 Décembre 2019

Président de la Commission Finances et Fonctionnement

Jacques CABUZEL

Assisté de Christiane GAU, Chargée de mission

Rapporteure

Lucie DESBLANCS

Avis adopté à l'unanimité des 124 conseillers présents

dans le cadre d'une saisine obligatoire

Le rapport soumis au CESER pour avis présente, en matière d'endettement, d'une part le bilan de l'année 2019, et d'autre part la stratégie prévue pour 2020.

Les commentaires du CESER portent sur trois volets : La stratégie en matière de taux, l'endettement à long terme et l'endettement à court terme

1. La stratégie en matière de taux d'intérêts

Dans un contexte de taux d'intérêt bas, la Région a mené en 2019 une démarche portant sur 500 M€ de son encours de dette, pour passer de taux variable à taux fixe.

La répartition actuelle qui est d'environ 80% des emprunts à taux fixe et 20% à taux variable peut être jugée satisfaisante.

Compte tenu des niveaux de taux actuels, il n'existe quasiment plus de possibilités pour la Région de réaliser à l'avenir de nouvelles économies avec ce mécanisme.

Il en va de même pour les SWAPS : aucun gain n'est prévu à ce titre au Budget 2020.

Cependant, la mise en œuvre de ce mécanisme en 2019 permet de constater une diminution de 5 M€ de l'annuité de la dette en 2020.

Concernant les SWAPS, des explications complémentaires auraient été utiles.

En effet, le CESER constate qu'en 2019, si 530 M€ sur les 811 M€ de son encours de dette objets de SWAPS étaient à l'origine des taux fixes, comment et à quel coût les 500 M€ de nouveaux taux fixes ont-ils été négociés ? Pour 2020, compte tenu du profil de la courbe des taux, le CESER s'interroge sur la stratégie de SWAPS envisagée, puisqu'aucun gain n'est attendu.

2. L'Endettement long terme

Malgré la volonté affichée de « maîtriser le recours à l'emprunt », le Budget 2020, avec un encours prévisible de la dette à 2545 M€ en début d'exercice, ne semble pas répondre à cette ambition.

Le CESER constate que la Région se trouve face à la contrainte d'une épargne qui ne couvre que partiellement (58%) le programme d'investissements de l'année (603,5 M€). Avec des recettes d'investissement de 115 M€, le recours à l'emprunt sera inévitable pour financer la totalité du programme d'investissement de l'année.

Ce recours à l'emprunt, pour un montant de 150 M€, conduirait à un encours de dette à fin 2020 de 2,7 MD€ hors crédit-bail.

Dans ces conditions, La Région ne dispose pas des marges de manœuvres qui lui permettraient de réduire sa capacité de désendettement qui est estimée à 8,3 années au BP 2020 contre 8,2 années au BP 2019.

Si ces niveaux d'endettement sont élevés, leur soutenabilité est assurée par des niveaux de taux d'intérêts actuellement bas.

3. Le Financement court terme

L'encours prévisionnel de tirage pour 2020 est indiqué à 231 M€ (242 M€ pour 2019). Le CESER s'interroge sur ce recours systématique et soutenu au crédit revolving, ce qui semble contradictoire avec sa définition de « produit d'ajustement de la trésorerie ».

Le renouvellement d'une ligne de Titres Négociables Court Terme avec une limite de 400 M€ est noté. Si sa reconduction sur les mêmes bases d'utilisation qu'en 2019 était avérée, elle atteindrait un encours moyen de 375 M€.

Le CESER s'interroge sur le niveau global de dette Court Terme utilisée et sur le caractère permanent de cette ressource.

En conclusion

Le CESER prend acte des éléments présentés et constate que malgré la volonté affichée de l'Exécutif, l'endettement continue de croître. Cependant, si la Région souhaite poursuivre un programme d'investissements ambitieux, elle doit :

- Soit trouver de nouvelles marges de manœuvre pour dégager de l'épargne
- Soit recourir à l'emprunt et accroître ainsi encore son endettement

Un effort de 40M€ d'épargne supplémentaire conduirait à une amélioration d'une année de la capacité de désendettement.



27, Place Jules Guesde - CS 80255 - 13235 Marseille Cedex 02
Téléphone : 04 91 57 53 00

e.mail : ceser@regionpaca.fr
Site web: www.ceserpaca.fr
Site Newsletter : ceser@regionpaca.com