## Budget Général - Gestion active de la dette - Bilan 1993

*M. LE MAIRE, Rapporteur :* Par délibérations des 9 novembre 1992 et 14 décembre 1992, le Conseil Municipal a autorisé, conformément aux dispositions réglementaires et pour l'année 1993, l'utilisation d'instruments de couverture de risque de taux afin de gérer, au mieux des intérêts de la Ville, la dette municipale.

Compte tenu de la tendance des marchés orientée vers une baisse des taux d'intérêts à court et long termes, la stratégie arrêtée par la Ville était de profiter de cette opportunité :

- en réalisant plusieurs opérations de renégociation de sa dette ancienne à taux élevé,
- en souscrivant à des contrats d'échange de taux (SWAP FRA) ce qui permettait de figer un endettement initial à taux variable alors élevé en un taux fixe synthétique plus bas du fait de l'anticipation d'une baisse des taux courts.

Après quelques années d'inversion de la courbe des taux (taux courts plus chers que les taux longs), le retournement annoncé chaque année par les milieux financiers s'est enfin réalisé en 1993.

Les marchés financiers ont ainsi connu de fortes variations. Les taux d'intérêts courts termes élevés en début d'année ont enregistré une baisse importante au cours du second semestre. Ils sont passés pour le Pibor 3 mois, par exemple, de 12,10 % en janvier 1993 à 6,52 % en décembre 1993. C'est ainsi que début 1993 nous obtenions des échanges, par exemple, sur Pibor 3 mois à des niveaux proches de 8 %, en juillet inférieurs à 7% et en novembre légèrement au-dessus de 5 %. Ces contrats portent sur des échéances 1993 – 1994 – 1995. Un seul contrat passé à 6,80 % dure jusqu'en l'an 2000, il correspond à la couverture du prêt contracté pour refinancer un prêt à taux fixe élevé (11,05 %). La décélération constatée en 1993 a été très rapide et forte au cours du second semestre 1993, elle a donc dépassé les anticipations à la baisse du début de l'année.

Par conséquent, au 31/12/1993, le bilan des diverses opérations d'échange de taux dont les caractéristiques sont précisées dans l'état ci-après (figurant également en annexe du Compte Administratif 1993) se solde comme suit :

	501 691 F
- Commissions versées (pour échéances 1993)	107 742 F
- Intérêts versés	524 342 F
- Produits financiers perçus	130 393 F

Au-delà de la recherche d'un résultat positif immédiat, un instrument de couverture de risque de taux s'analyse sur toute la durée du contrat et s'utilise comme un produit d'assurance qui permet de se garantir contre la volatilité des taux.

*Mme FOLSCHWEILLER*: Je voulais vous poser une question sur ce rapport qui est assez compliqué. Si j'ai bien compris, la Ville aurait perçu 130 393 F de produits financiers mais elle aurait versé 524 342 F d'intérêts et 107 742 F de commissions. Est-ce que les intérêts dont on parle sont ceux qui correspondent aux opérations de renégociation, auquel cas cela coûte très cher à la Ville!

M. LE MAIRE: Cela nous coûte effectivement 501 691 F.

Mme FOLSCHWEILLER: Donc j'avais bien compris?

*M. LE MAIRE*: Oui, et cela nous permet d'abaisser le taux de 8,50 % à 7,70 %. Faites le calcul sur une dette quand même importante et vous vous y retrouvez. On préfère avoir 501 691 F à payer et diminuer le remboursement de la dette de plusieurs fois ce montant-là. C'est un calcul qui est fait par nos services et qui nous permet de dire qu'effectivement on essaie de gérer au mieux des intérêts de la Ville la dette municipale dans les conditions de renégociation, d'élaboration d'un système compliqué avec toutes les fluctuations des marchés financiers. Ce n'est pas évident ; il faut presque suivre cela au jour le jour et c'est ce que font nos services financiers.

La discussion est close.

Dont acte.

ÉTAT DES INSTRUMENTS DE COUVERTURE DU RISQUE FINANCIER (RISQUE DE TAUX D'INTERET) AU 31/12/1993

	l lns	Instruments de couverture	ouverture			Élément	Éléments couverts		Éléments de	Éléments de couverture	
<u>.</u>				<del>;</del>		Montant de la dette couverte	Montant maximum autorisé	Charges f constatées à du α	Charges financières constatées à la conclusion du contrat	Pertes et pro pendant la du	Pertes et profits constatés pendant la durée du contrat
de collitat	contrat	Contractant	contrat	Contrat	Duree ue règlement	(dette de référence)	(état de la dette + emprunts de l'exercice)	Prime d'assurance	Commissions diverses	Intérêts versés (cumul)	Produits financiers perçus (cumul)
I - Index couve	- Index couvert: PIBOR 1 an										
90011	FRA	BECM	10/03/1993	1 an	12/07/1993	18 500 000 F				230 355,00	
			Soi	Sous-total PIBOR 1 an	3OR 1 an	18 500 000 F	18 500 000 F 121 349 399,17			230 355,00	
II - Index couvert : TAM	ert : TAM										
89024) ) 90010)	SWAP	INDOSUEZ	18/02/1993	2 ans	01/08/1994 01/08/1995	01/08/1994 22 000 000 F					
89025 ) ) 89027 )	SWAP	WORMS	03/03/1993	1 an	01/11/1994	01/11/1994 14 000 000 F			21 043,27	2)	
60006	SWAP	WORMS	01/12/1992	2 ans	01/12/1993	23 500 000 F			58 188,13		116 352,00
				Sous-t	Sous-total TAM	59 500 000 F	66 699 159,63		79 231,40		116 352,00

ÉTAT DES INSTRUMENTS DE COUVERTURE DU RISQUE FINANCIER (RISQUE DE TAUX D'INTERET) AU 31/12/1993

	sul	Instruments de couverture	uverture			Éléments	Éléments couverts		Éléments de	Éléments de couverture	
<u>.</u>			- + - C	Š	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	≥-ŏ	Montant maximum autorisé	Charges f constatées à du co	Charges financières constatées à la conclusion du contrat	Pertes et profíts constatés pendant la durée du contrat	ts constatés se du contrat
N de contrat	contrat	Organisme	Date ou contrat	Duree du contrat	Duree de règlement	(delle de référence)	(état de la dette + emprunts de l'exercice)	Prime d'assurance	Commissions diverses	Intérêts versés (cumul)	Produits financiers perçus (cumul)
III - Index cou	III - Index couvert : PIBOR 3 mois	mois									
92.0007	FRA	BECM	16/02/1993	6 mois	02/08/1993 02/11/1993	11 665 742 F				42 696,00	14 041,00
93011) 93012) 93013)	SWAP	WORMS	09/07/1993	6 ans et 9 mois	01/02/1994 01/05/1994 01/08/1999 01/11/1999 01/11/1999	15 758 000 F	3)		75 225,64	2)	
91006)	FRA FRA FRA	WORMS INDOSUEZ INDOSUEZ	07/01/1993 18/02/1993 10/03/1993	6 mois 3 mois 3 mois	12/07/1993 12/07/1993 12/01/1994 11/04/1994	22 000 000 F			13 942,10	45 448,00 42 578,00	
91012 92004)	T T T T T T T T T T T T T T T T T T T	WORMS WORMS WORMS INDOSUEZ INDOSUEZ	03/02/1993 05/01/1993 03/02/1993 07/01/1993 10/03/1993	a a a a a a a a a a a a a a a a a a a	12/07/1993 12/08/1993 12/08/1993 10/11/1993 09/02/1994 10/05/1994	14 000 000 E			5 304,05 9 092,67 12 123,55 9 092,67	32 430,00 22 321,00 19 031,00 89 483,00	
93015	SWAP	INDOSUEZ	17/11/1993	1 an	01/06/1994 01/09/1994 01/12/1994 01/03/1994	18 000 000 F					
			Sous-t	otal PIBO	Sous-total PIBOR 3 mois	111 423 742 F	111 423 742 F 195 586 628,03		124 780,68	293 987,00	14 041,00
				Tota	Total général	189 423 742 F	189 423 742 F 383 635 186,83		204 012,08	624 342,00	130 393,00

1) réglés pour toute la durée, soit 6 ans et 9 mois soit 11 144 Fannuel - 2) aucune échéance sur 1993 - 3) ce prêten Pibor 3 mois couvertau taux global de 7,20 % remplace un prêt à taux fixe à 11,05 % remboursé par anticipation.