

Programme « financement » - Partie II « Objectifs / Résultats »
Objectif n°5 : Améliorer l'efficacité de la gestion financière et du recouvrement

Indicateur n° 5-2 : Ecart entre le taux d'intérêt des emprunts de l'ACOSS et le taux du marché.

Finalité : l'indicateur permet de rendre compte du coût du financement des besoins de trésorerie du régime général et de son évolution. Outre le taux d'intérêt ce coût de financement est lié, d'une part aux modalités conventionnelles de financement accordées à l'ACOSS par la Caisse des dépôts et consignations (CDC), et d'autre part aux choix effectués par l'ACOSS entre les différents types de financements proposés par la CDC au vu des besoins de financement prévisionnels, ainsi que de la proportion de billets de trésorerie dans les ressources mobilisées pour couvrir les besoins.

Réalisations de l'indicateur : l'évolution de l'indicateur est présentée ci-après. Il est à noter que la marge moyenne payée par l'ACOSS dépend directement du niveau de la trésorerie. En effet, lorsque les besoins de financement sont importants et pérennes, la mobilisation d'avances prédéterminées et de billets de trésorerie est plus forte relativement à celle d'avances normales à 24 heures. La marge moyenne est ainsi structurellement moindre lorsque les besoins de financement sont importants et inversement. A partir du 21 septembre, les prix appliqués par la CDC aux avances consenties à l'Acoss augmentent substantiellement en application de l'avenant à la convention Acoss/CDC 2006 n° 3 signé en juillet 2009. Ce renchérissement des conditions a un impact sur le coût de financement moyen de l'Acoss dès 2009, et toutes choses égales par ailleurs aura un impact encore plus fort sur l'indicateur 2010.

	2004	2005	2006	2007	2008 (p)	Objectif 2009
Montants totaux annuels empruntés (M)	4 991 Md€	739 Md€	3 368 Md€	5 980 Md€	7 832 Md€	
Dont montants totaux en billets de	0	0	20 Md€	985 Md€	987 Md€	
Intérêts débiteurs annuels (I)	293,9 M€	46,4 M€	285,3 M€	658,8 M€	938,9 Md€	
Nombre de jours débiteurs (n)	333	204	363	365	366	
Taux moyen annuel de financement Acoss	2,123 %	2,252 %	3,020 %	3,967 %	3,892 %	
Taux moyen annuel EONIA pondéré des montants	2,044 %	2,122 %	2,942 %	3,902 %	3,83 %	
Marge moyenne au-dessus de l'Eonia	8,1 points de base	13 points de base	8,7 points de base	6,5 points de base	6,2 points de base	6,5 points de base
Dont marge sur les billets de trésorerie	N.d.	N.d.	1 point de base	6,4 points de base	3,7 points de base	

Source : ACOSS.

Construction de l'indicateur : cet indicateur est déterminé en rapportant les intérêts débiteurs annuels payés par l'ACOSS à la somme des montants empruntés auprès de la CDC ou par le biais des billets de trésorerie.

Ce calcul donne le taux moyen annuel de financement de l'ACOSS, qui est comparé au coût moyen annuel de financement du marché financier sur une année civile considérée.

Le taux moyen annuel servant de base de comparaison est la moyenne de l'EONIA journalier (European Over Night Interest Average) pondéré des avances mobilisées chaque jour par l'ACOSS. Il est calculé comme la somme des produits des emprunts journaliers par le taux journalier divisé par la somme des emprunts.

Les données nécessaires aux calculs de l'indicateur sont fournies par l'ACOSS qui, sur l'ensemble du champ de l'indicateur, est en mesure de calculer le coût moyen de financement de ses besoins de trésorerie.