



## Notation financière 2013 du canton: «AAA»

**Une décennie de  
reconquête de la  
solidité financière**

Point de presse du 14 juin 2013

# Comptes 2003

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Lourd déficit de fonctionnement: 385 mios;**
- ▶ **Dépenses en forte augmentation: +5,6% par rapport à 2002;**
- ▶ **Revenus inférieurs à la prévision: -5,7% par rapport au budget;**
- ▶ **Recette fiscales en régression: -2,5% par rapport à 2002;**
- ▶ **Degré d'autofinancement négatif: -80%;**
- ▶ **Découvert au bilan record: 4'196 mios;**
- ▶ **Dette en forte progression: +1'448 mios par rapport à 2002;**
- ▶ **Coûts de la dette très élevés: 227 mios;**

# Notation financière

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Rating: degré de solvabilité, capacité d'une entreprise, d'une collectivité publique à honorer ses engagements financiers.**
  - **AAA:** «Note la plus haute. Aptitude extrêmement forte à remplir ses obligations financières»;
  - **AA:** «Aptitude très forte à remplir ses obligations financières»;
  - **A:** «Forte aptitude à remplir ses obligations financières mais une certaine sensibilité aux effets défavorables des changements de conditions économiques».
- ▶ **Exigé par les investisseurs institutionnels pour prêter des fonds aux collectivités publiques, de plus en plus souvent en difficulté.**
- ▶ **Permet la comparaison avec d'autres collectivités suivant des paramètres identiques (benchmarking).**

# Rating 2003

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Attribution par Standard & Poor's de la note «A» au canton:**
  - soit au même niveau que la Grèce, devant la Thaïlande (A-) et derrière le Botswana (A+);
  - dernier rang des collectivités notées en Suisse.
  
- ▶ **Éléments invoqués par l'agence:**
  - «résultat de fonctionnement et capacité d'autofinancement particulièrement faibles;
  - maîtrise insuffisante des dépenses, en particulier des subventions;
  - niveau élevé de la dette (150% des revenus);
  - engagements importants liés à la Caisse de pensions».

# Renforcement institutionnel

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **2002: Programme de Législature et sa Planification financière:**
  - allocation de moyens selon les priorités politiques;
  - mise à jour chaque année dans le cadre du budget.
  
- ▶ **2003: Constitution vaudoise et son Régime des finances:**
  - charge nouvelle, équilibre budgétaire, assainissement, etc.
  
- ▶ **2006: Loi sur les finances (formalisation des procédures);**  
**Loi sur les subventions (inventaire, attribution, suivi);**  
**Loi sur les participations à des personnes morales.**
  
- ▶ **2007: Loi sur la Cour des comptes (activité 2008, révision 2013).**

# Assainissement financier

Point de presse du 14 juin 2013



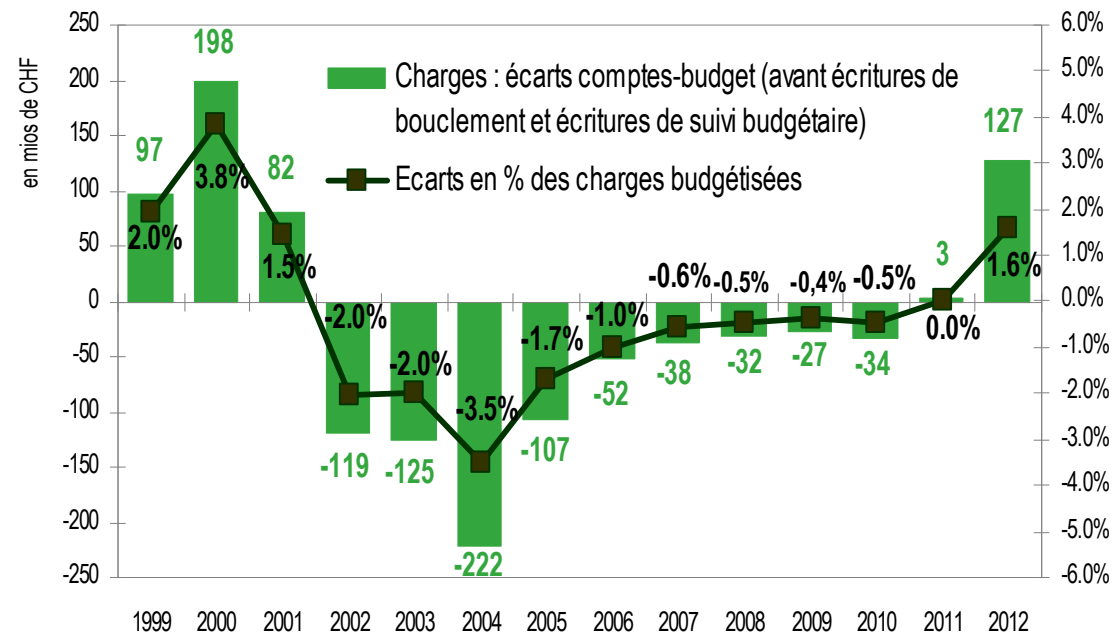
## ► Sept programmes de mesures 2004-2007, effet total 372 mios.

Effets sur le budget	Nature des mesures	Nombre mesures	Effets s/ charges	Effets s/ revenus	Effets s/ résultat
2004	Mesures immédiates sur le budget 2004 en cours, suite aux comptes 2003	73	-37.8	5.5	43.3
2005	Mesures d'assainissement selon art. 165 Cst-VD (sans décrets fiscaux)	76	-109.0	0.7	109.7
2005	Mesures complémentaires du Conseil d'Etat au budget 2005 (sans LEMS)	30	-61.0	9.0	70.0
2005	Amendements du Grand Conseil au budget 2005	10	-8.0	0.0	8.0
2005	Mesures immédiates «après le vote du 17 avril» (refus des mesures fiscales)	103	-11.5	8.5	20.0
2006	Mesures selon la démarche DEFI 2006	300	-36.9	23.1	60.0
2007	Mesures selon la démarche DEFI 2007	175	-41.0	19.6	60.6
<b>2004-2007</b>	<b>Total</b>	<b>767</b>	<b>-305.2</b>	<b>66.4</b>	<b>371.6</b>

# Maîtrise des charges (I)

Point de presse du 14 juin 2013

- ▶ **Mise en place dès 2002 du suivi budgétaire:**
  - **contrôle strict et régulier des dépenses en cours d'exercice, mesures correctrices ponctuelles;**
  - **dépenses contenues dans les limites du budget.**

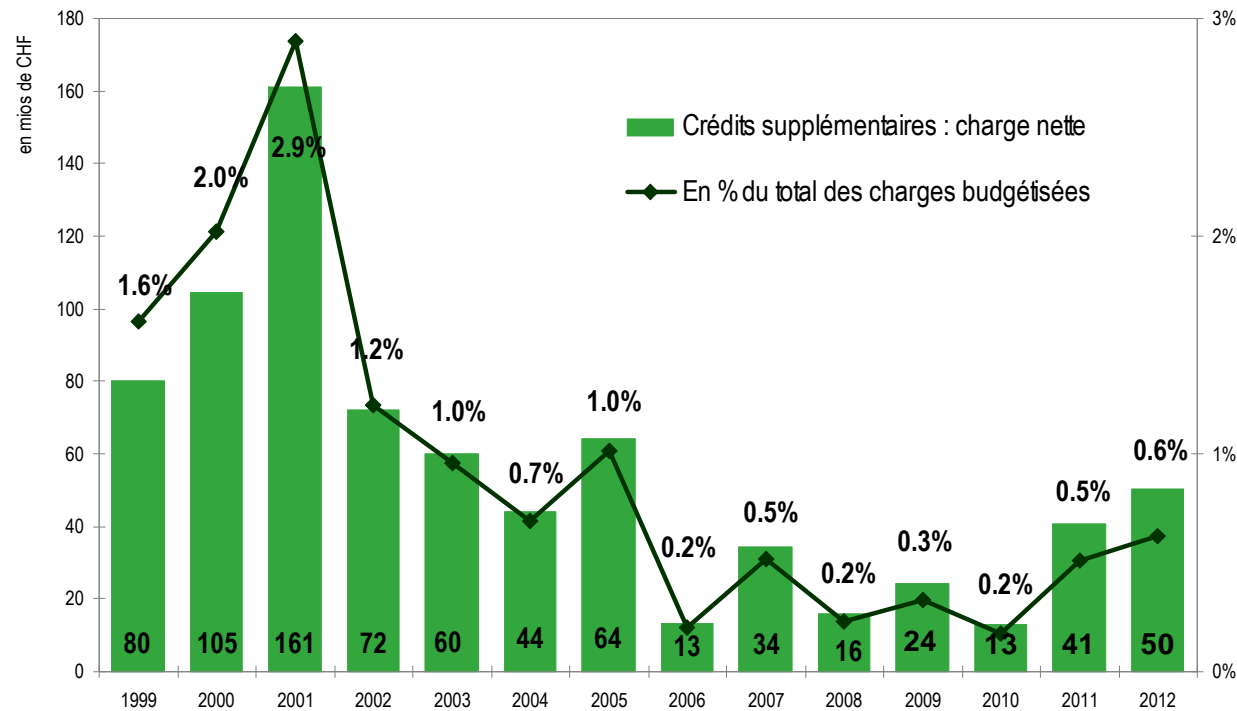


# Maîtrise des charges (II)

Point de presse du 14 juin 2013

## ► Réduction massive dès 2002 des crédits supplémentaires:

- principe de compensation introduit en 2006 dans la LFin;
- non compensé soumis à des conditions restrictives.

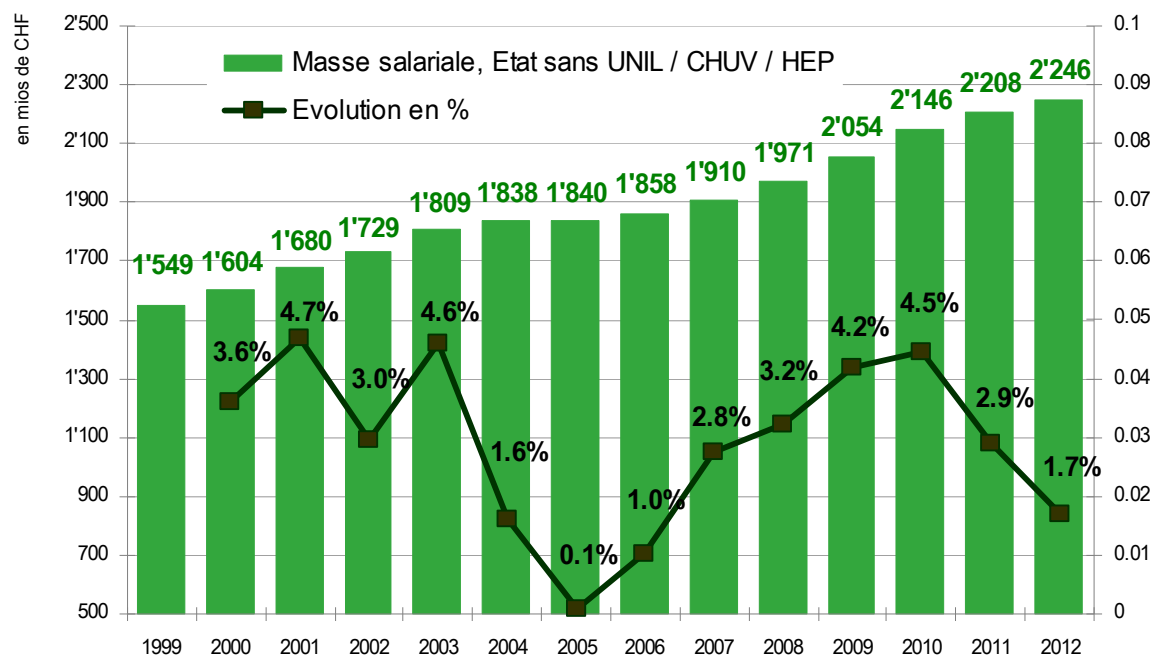




# Maîtrise des charges (III)

Point de presse du 14 juin 2013

- ▶ **Stabilisation de la masse salariale 2005-2007:**
  - mesure 300 postes non repourvus sur trois ans;
  - modération des annuités (convention salariale).
- ▶ **Nouvelle politique salariale dès 2008:**
  - revalorisation des fonctions 80 mios sur six ans;
  - cohérence et transparence accrues du système.

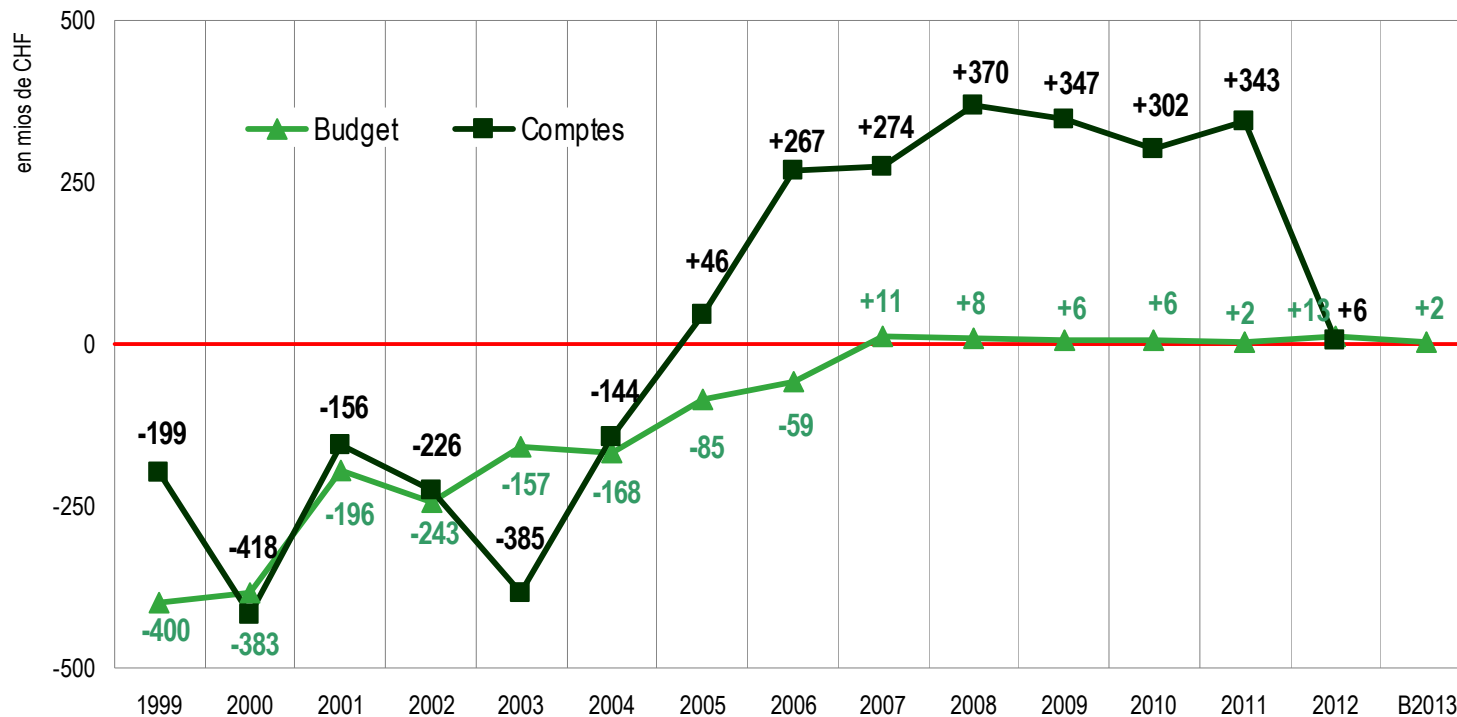


# Evolution du résultat

Point de presse du 14 juin 2013

► **Après 15 exercices déficitaires, équilibre budgétaire atteint en 2005 puis revenus excédentaires jusqu'en 2013:**

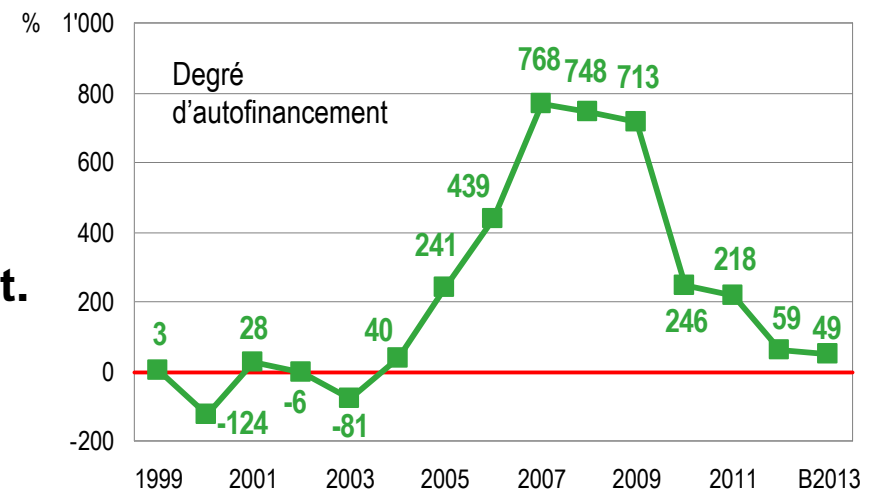
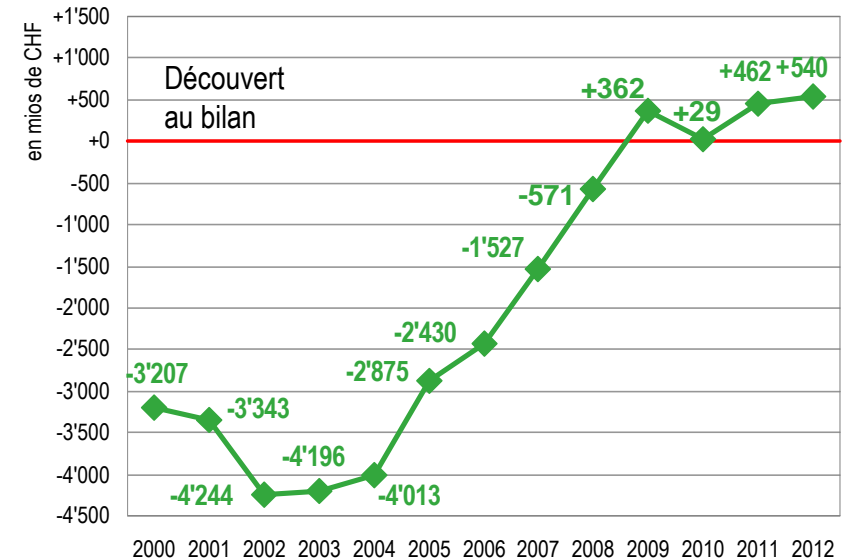
- dépenses contenues, malgré des renforcements sectoriels;
- conjoncture économique favorable;
- pas de hausse de la fiscalité (allègements ciblés dès 2009).



# Découvert et autofinancement

Point de presse du 14 juin 2013

- ▶ De 2006 à 2009, résorption du découvert au bilan par tranches successives d'amortissement.
- ▶ Politique anticyclique dans le cadre d'une conjoncture exceptionnellement favorable.
- ▶ De 2005 à 2011, ménage courant et investissements entièrement financés sans recourir à l'emprunt.

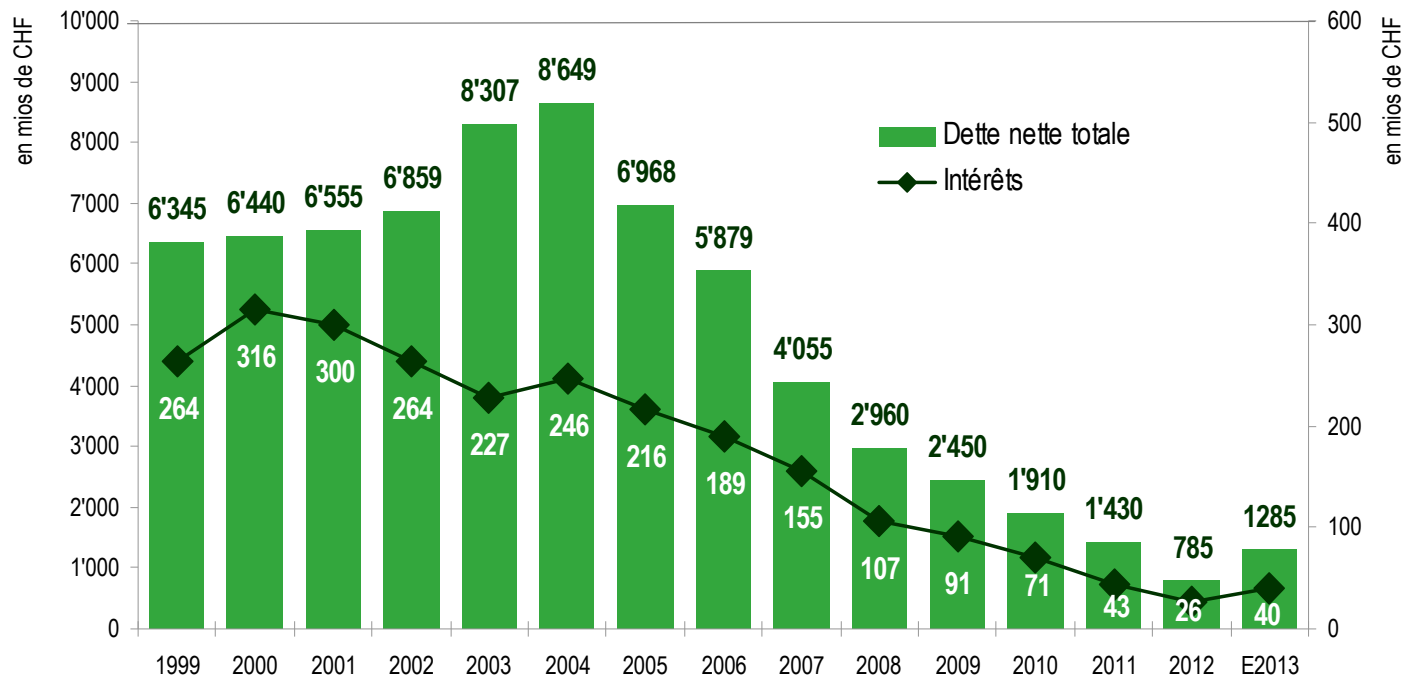


# Dette et intérêts

Point de presse du 14 juin 2013



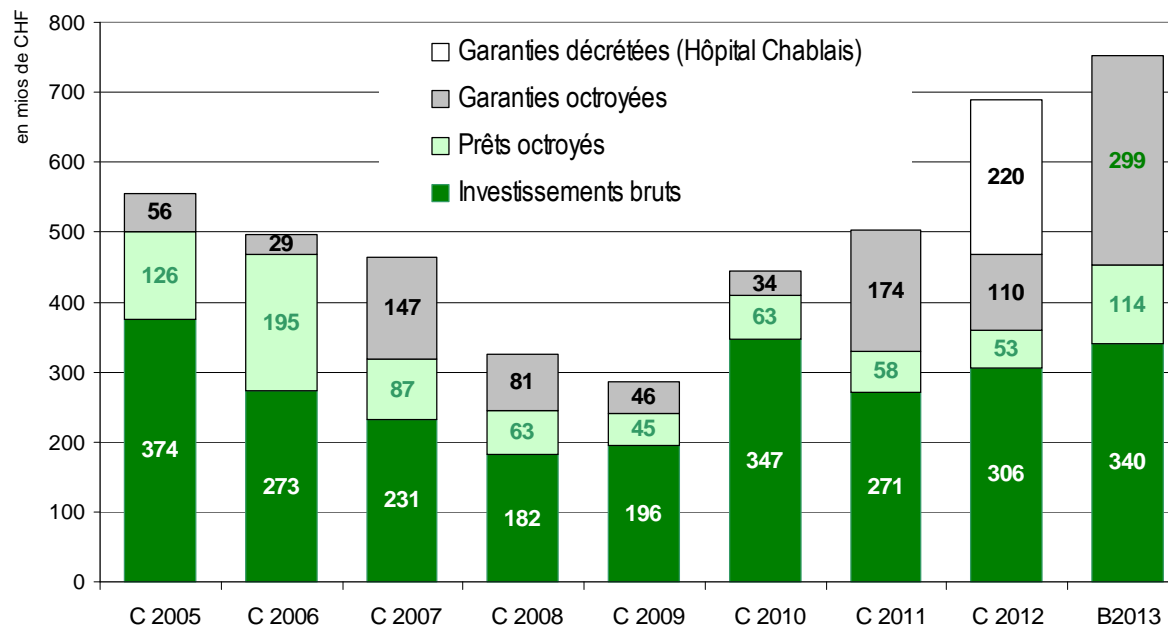
- ▶ **Huit réductions annuelles consécutives pour la dette nette:**
  - ramenée de 8'649 mios en 2004 à 785 mios en 2012.
- ▶ **Charge d'intérêts annuelle divisée par six depuis 2000:**
  - en fonction de la réduction de la dette et des taux très bas.



# Investissements

Point de presse du 14 juin 2013

- ▶ **Priorisation des objets pendant le processus d'assainissement:**
  - m2 (736 mios), Géopolis (112 mios), gymnases Broye (35 mios) et Nyon (53 mios), H144 (44 mios), gare Prilly-Malley (40 mios), Beaulieu (35 mios).
- ▶ **Montée en puissance dès 2009; volume 1'046 mios depuis un an:**
  - Hôpitaux enfants (170 mios) et Cery (106 mios), CHUV (105 mios), trains (158 mios) et voies (145 mios), Perregaux (17 mios), Neuropolis (35 mios).

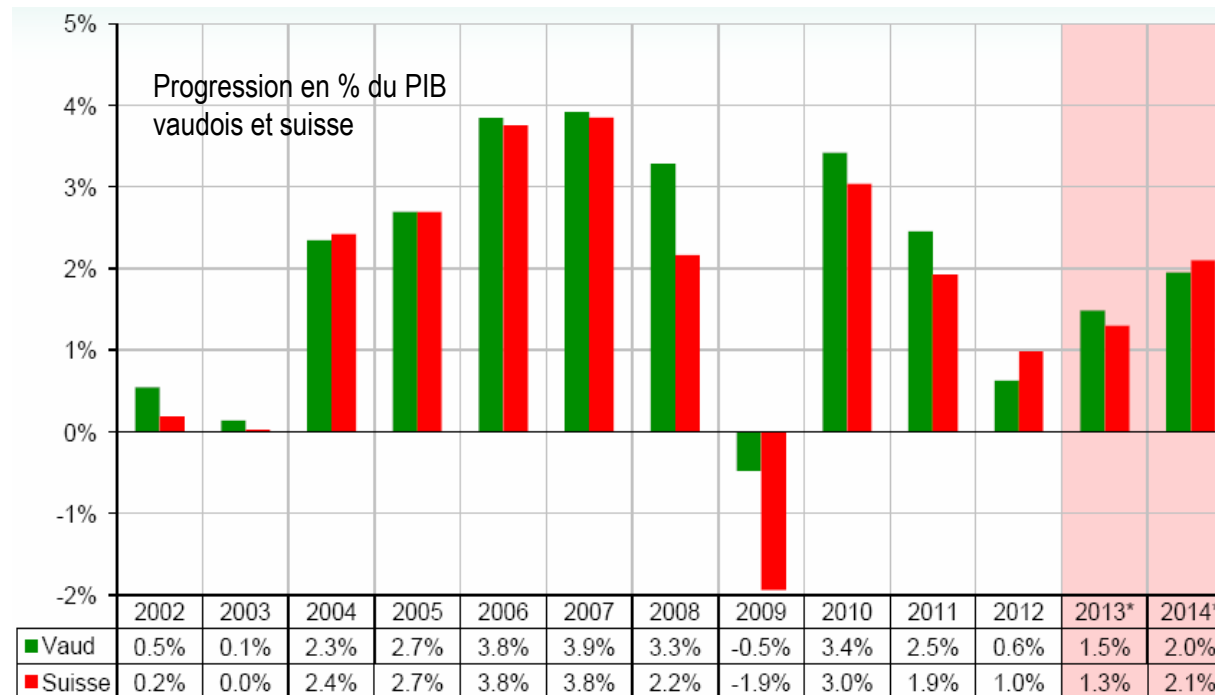


# Economie Vaudoise

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Politique de soutien de la diversification du tissu économique en privilégiant les secteurs à forte composante technologique.**
- ▶ **Croissance du PIB vaudois supérieure en moyenne à celle de la Suisse sur la décennie.**



# Evolution de la note

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **2004-2005: confirmation par S&P de la note «A»:**
  - «malgré les efforts pour maîtriser les coûts et réduire la dette».
- ▶ **2006: premier relèvement de «A» à «A+»:**
  - «nette amélioration budgétaire mais dette demeurant élevée».
- ▶ **2007: deuxième relèvement de «A+» à «AA-»:**
  - «amélioration constante du résultat et de la marge brute».
- ▶ **2008: troisième relèvement «AA-» à «AA», confirmé en 2009:**
  - «contrôle des coûts et dette modérée, mais engagements de retraite partiellement non financés».
- ▶ **2010: quatrième relèvement de «AA» à «AA+»:**
  - «performance supérieure aux attentes, désendettement continu».
- ▶ **2011: «AA+» à «AA+ perspective positive», confirmé en 2012:**
  - «solides performances financières et résilience de l'économie, mais engagements non couverts au titre de la CPEV».

# Plan de prévoyance et préfinancement

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **En mars 2013, annonce de la recapitalisation de la CPEV par l'Etat à hauteur de 1'440 mios, afin de respecter les nouvelles règles fédérales (degré de couverture 80% en 2052).**
- ▶ **Lors du bouclage des comptes 2012 en avril 2013, décision du Conseil d'Etat d'anticiper de manière comptable ce financement à hauteur de 40%, soit d'un montant de 575 mios.**
- ▶ **Conséquence de cette opération, la réduction dès 2014 des tranches d'amortissement, et donc la diminution sensible des coûts pour l'Etat du nouveau plan de prévoyance.**



# Rating 2013

Point de presse du 14 juin 2013



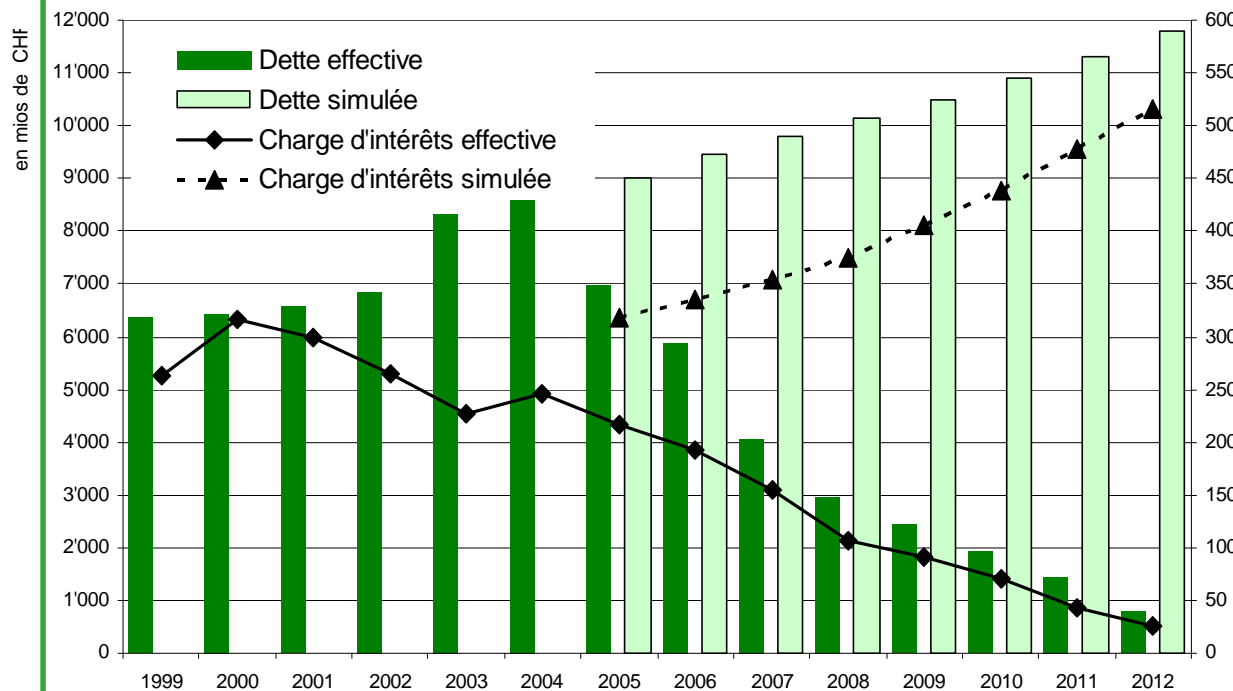
- ▶ **Attribution le 14 juin par S&P de la note «AAA» au canton:**
  - soit au niveau des Pays nordiques, de l'Allemagne, la Suisse, l'Angleterre, le Canada, l'Australie;
  - même rang que cantons Zurich, Bâle-Campagne, Argovie, Schwyz;
  - devant les cantons de Bâle-Ville, Grisons, Lucerne, St.Gall (AA+), ou les villes de Genève (AA-) et Lausanne (A+).
  
- ▶ **Éléments relevés par l'agence:**
  - «impact très positif de la gouvernance et de la gestion financières;
  - volonté forte de préserver les équilibres budgétaires;
  - stabilisation de la dette à un niveau très modéré (35% des revenus) malgré l'effort d'investissement;
  - capacité à conserver une situation de liquidité très positive;
  - le plan de prévoyance n'affecte plus négativement l'appréciation».

# Commentaires (I)

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Sans dispositif d'assainissement ni maîtrise des dépenses, et sans amélioration conjoncturelle, la dette vaudoise aurait pu atteindre 12 mds et la charge d'intérêts dépasser 500 mios.**



## Hypothèses:

- base dette et intérêts 2004;
- déficit structurel 250 mios;
- pas de remboursement or BNS ni bons BCV;
- aucun effet conjoncturel favorable;
- investissements 220 mios moyenne 1995-2000;
- réalisation du m2 selon prêts consentis.

# Commentaires (II)

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **«Triple A» marqueur pour l'Etat face à ses bailleurs de fonds:**
  - capacité avérée de payer les intérêts annuels et d'honorer le remboursement des dettes à leur échéance;
  - mesure du risque de solvabilité du canton;
  - facilité de placer des emprunts sur le marché des capitaux;
  - qualité reconnue du «débiteur Etat de Vaud».
  
- ▶ **Quittance pour dix années de reconquête de la solidité financière.**
  
- ▶ **Challenge pour conserver cette notation sur le long terme:**
  - «une moindre maîtrise des charges de fonctionnement, qui se traduirait par une détérioration du boni de fonctionnement (...)
  - nous pourrions alors revoir notre appréciation de la gouvernance et de la gestion financières du canton (S&P)».